

【鑫期汇】黑色周报1102：钢厂日均铁水产量下降，铁矿港口库存大幅增加

2025年11月2日

核心观点：宏观方面，中美贸易谈判达成基本共识，利多消息落地后商品整体降温。产业方面，本周钢厂日均铁水产量236.6万吨，铁水产量较上周下降，铁矿炉料需求减弱。从目前矿山发运进度、新增产能及年度发运目标来看，四季度铁矿石发运较三季度将有明显增加。四季度铁矿供需增需减，铁矿价格承压。本周铁矿45港库存大幅增加145万吨至1.45亿吨。焦煤受环保、安全生产及核查超产等因素影响，焦煤供应偏紧。目前多数焦化厂亏损，生产意愿下降，焦化厂检修情况增加，本周焦炭第三轮提涨暂未落地。本周五大钢材品种库存继续环降2.64%至1513.76万吨，但较去年同期增幅达22.58%。钢材供给宽松，预计短期钢材震荡运行，中长期价格走势取决于反内卷限产等政策。

一、卷螺矿期现价格

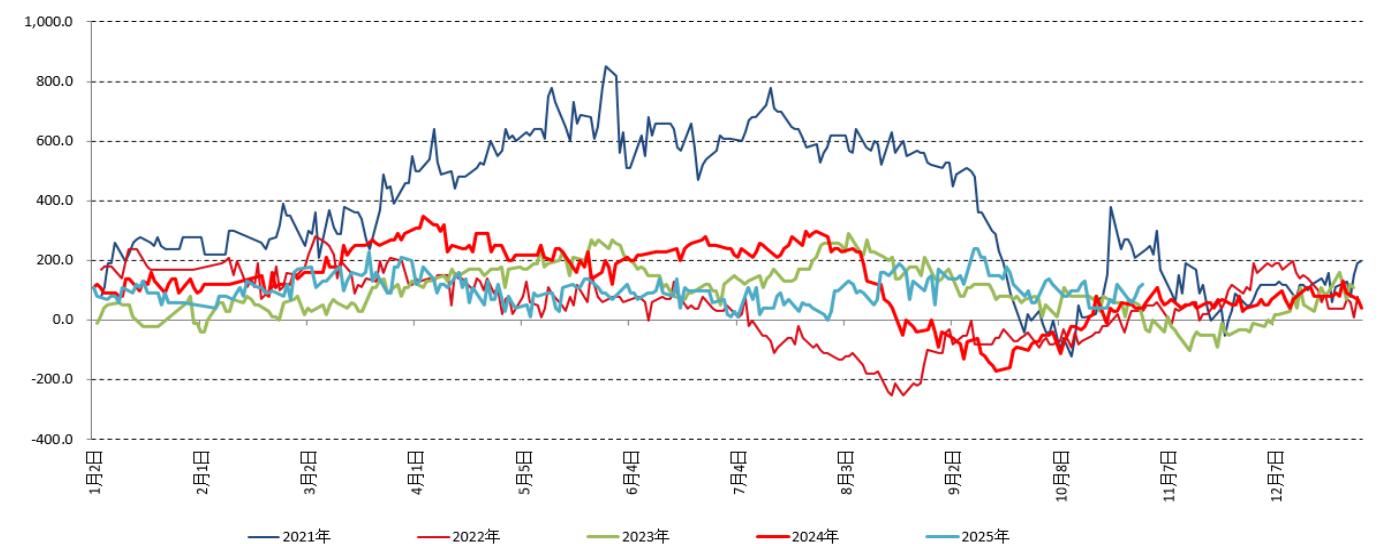
表1 钢矿现货价格

项目	2025/10/31	2025/10/24	周度变化值	周度变化幅度
上海螺纹价格	212.6	207.1	5.5	2.7%
RB2601	430.8	437.5	-6.7	-1.5%
上海热卷价格	171.7	184.6	-12.9	-7.0%
HC2601	238.68	226.00	12.68	5.6%
曹妃甸超特粉价格	212.6	207.1	5.5	2.7%
I2601	430.8	437.5	-6.7	-1.5%

数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联、Wind



图0 杭州地区卷螺价差

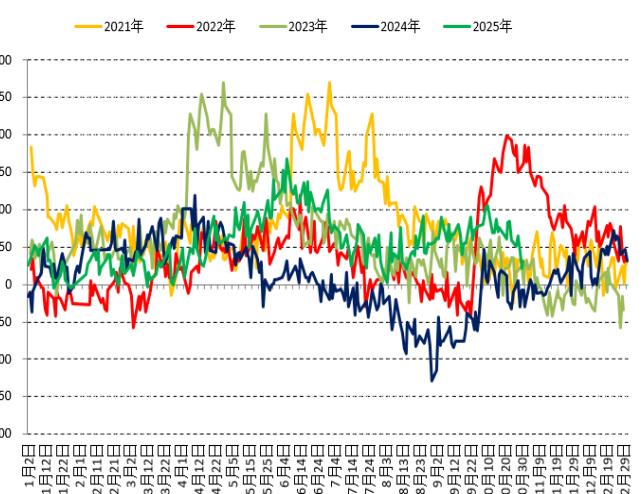
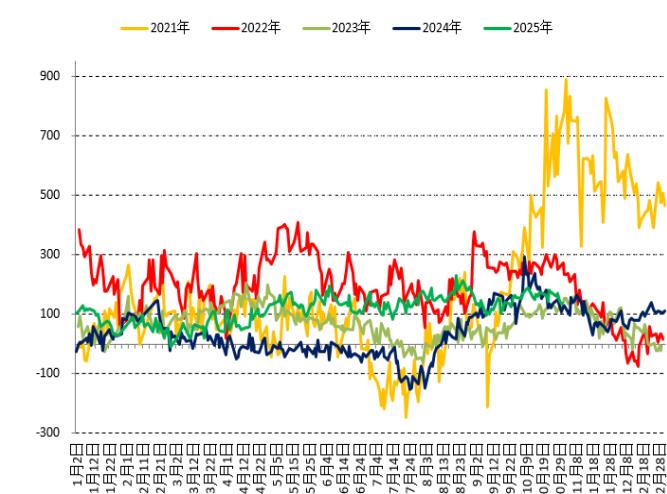


数据来源：上海钢联、华鑫期货研究所

二、螺卷矿主力合约基差

图1 螺纹主力合约基差

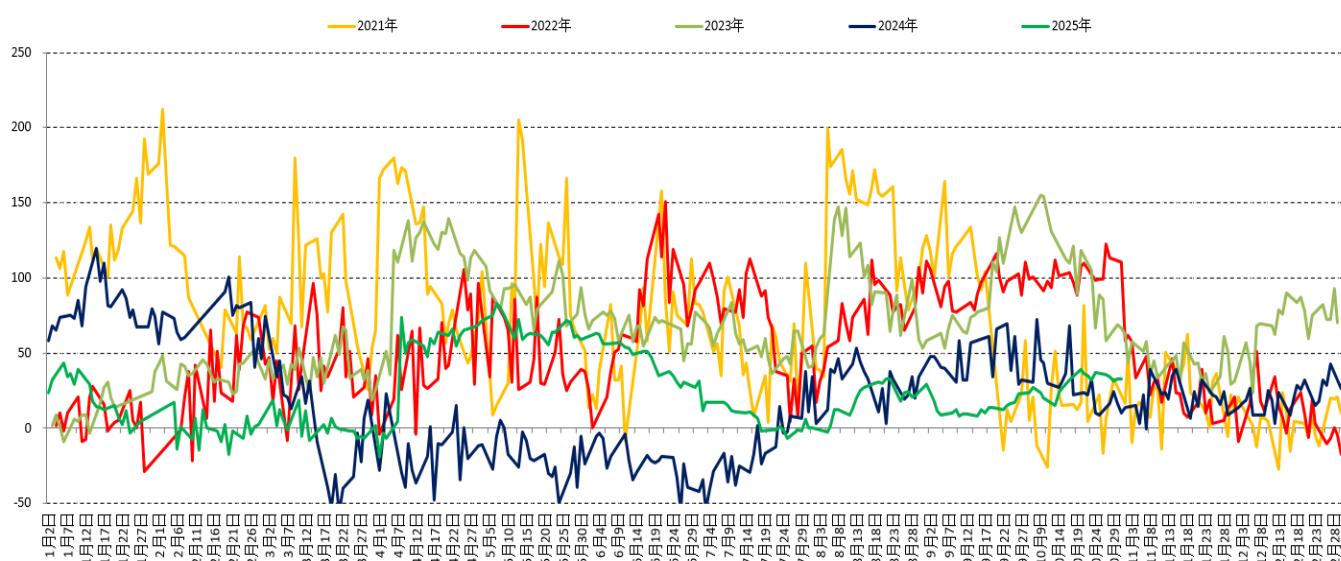
图2 热卷主力合约基差



数据来源：上海钢联、华鑫期货研究所



图3 铁矿主力合约基差



数据来源：上海钢联、华鑫期货研究所

三、螺卷矿数据及图表

表 2 螺纹产量库存表需数据

项目	本周	上周	周度变化值	周度变化幅度
螺纹总产量	212.6	207.1	5.5	2.7%
35城市库存	430.8	437.5	-6.7	-1.5%
钢厂库存	171.7	184.6	-12.9	-7.0%
表观需求	232.19	226.00	6.19	2.7%

数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

图4 螺纹产量

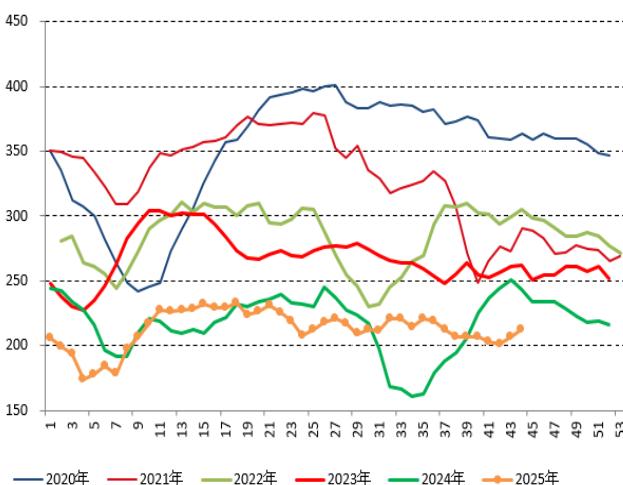
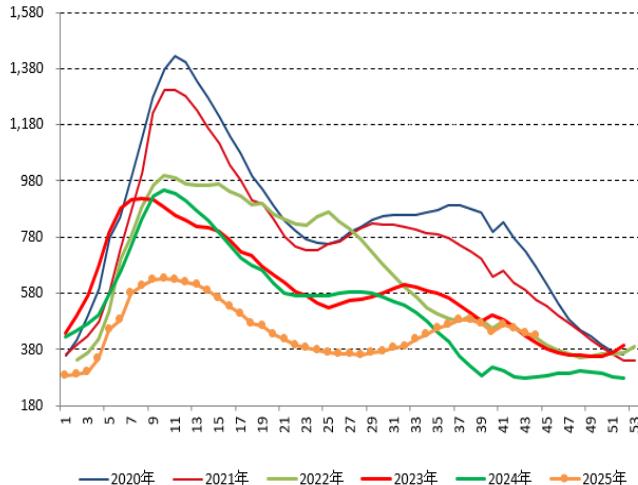


图5 35城市螺纹库存



数据来源：上海钢联、华鑫期货研究所



图 6 钢厂螺纹库存

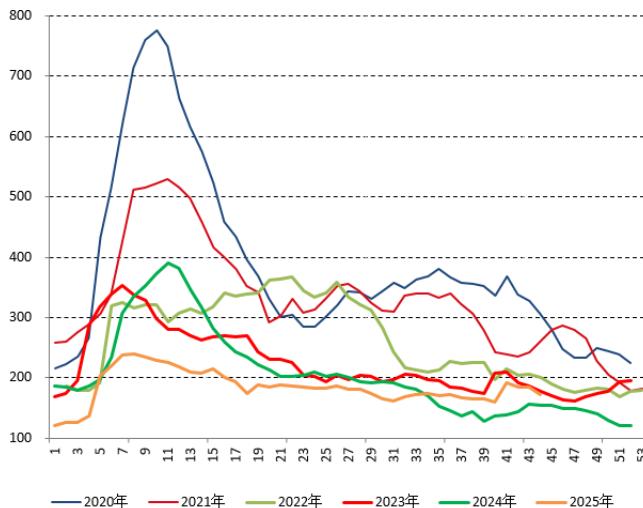
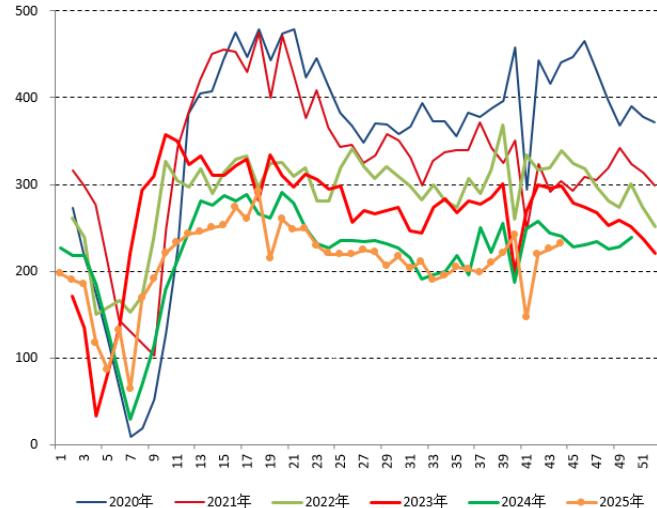


图 7 螺纹表观需求



数据来源：上海钢联、华鑫期货研究所

表 3 热卷产量库存数据

项目	本周	上周	周度变化值	周度变化幅度
热卷产量	323.6	322.5	1.1	0.3%
33城市库存	328.9	337.6	-8.6	-2.6%
钢厂库存	77.7	77.4	0.3	0.4%
表观需求	331.9	326.73	5.2	1.6%

数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

图 8 热卷周产量

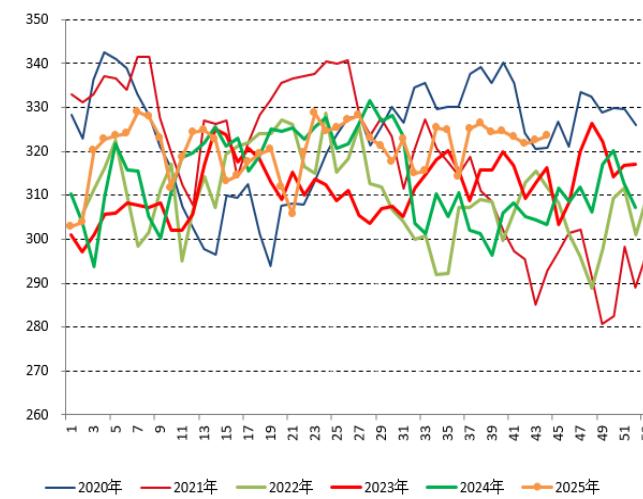
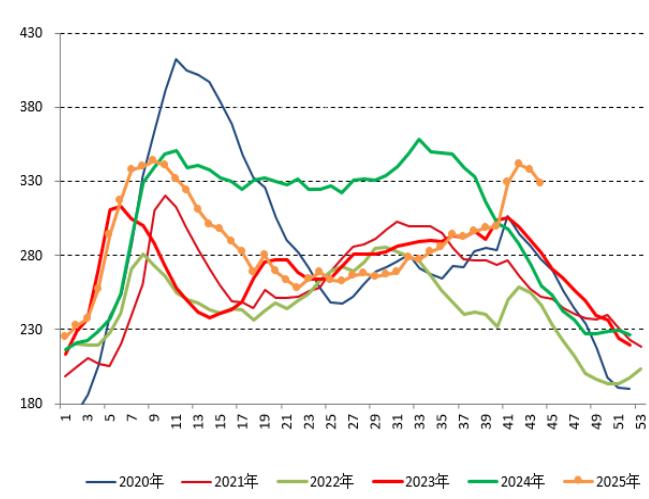


图 9 热卷33城市库存



数据来源：上海钢联、华鑫期货研究所

图 10 热卷钢厂库存

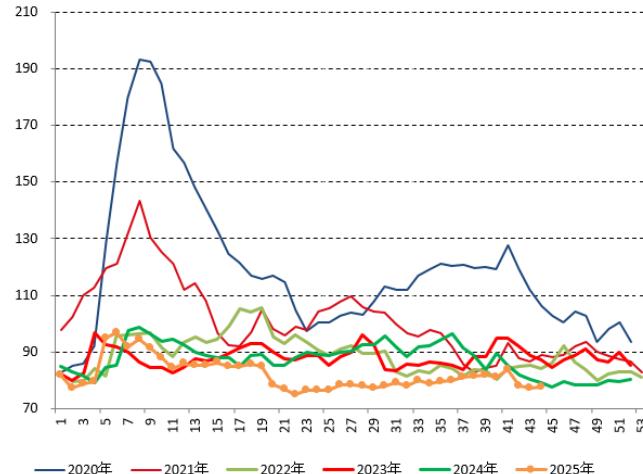
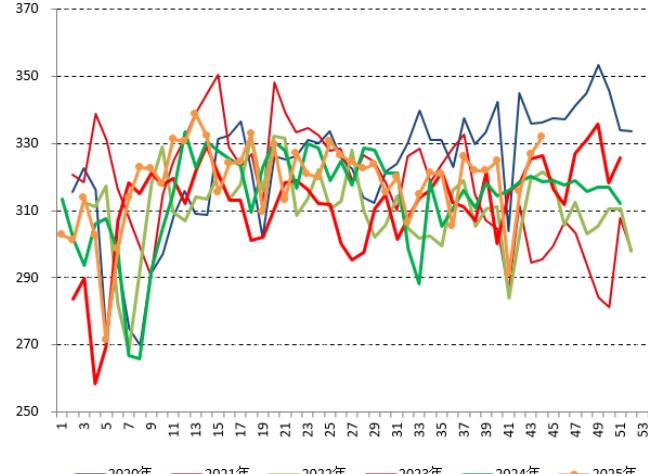


图 11 热卷表现需求



数据来源：上海钢联、华鑫期货研究所

表 4 铁矿产业数据

项目	本周	上周	周度变化值	周度变化幅度
45 港口库存	14423.59	14278.27	145.32	1.02%
铁矿钢厂库存	8849.86	9079.19	-229.33	-2.53%
日均疏港量	320.07	312.73	7.34	2.3%
日均铁水产量	236.36	239.9	-3.54	-1.48%

数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

图 12 铁矿45港总库存

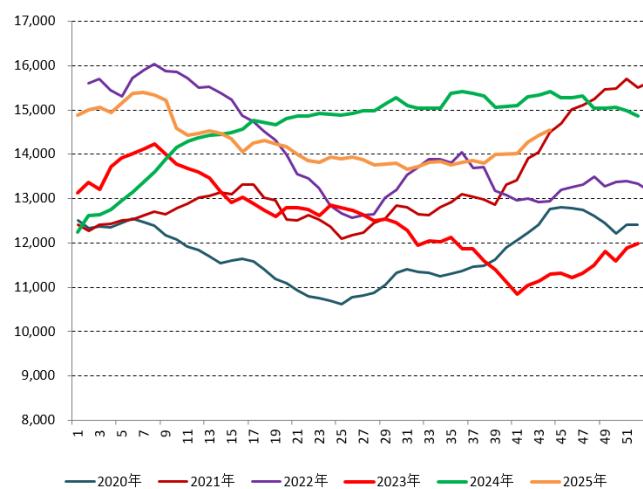
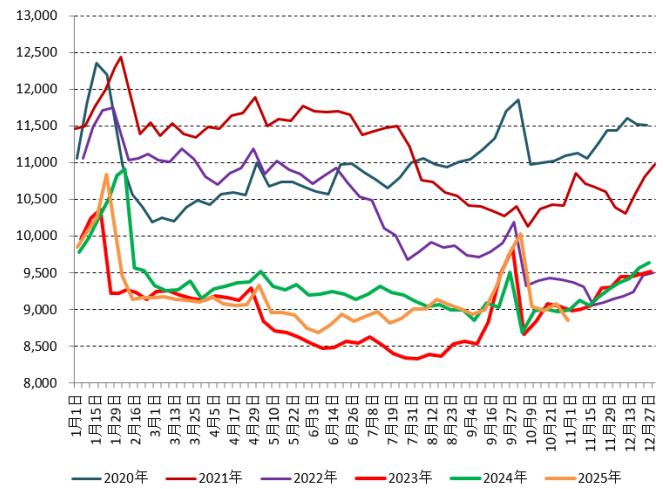


图 13 247家钢厂进口矿库存



数据来源：上海钢联、华鑫期货研究所

图 14 进口矿45港日均疏港量

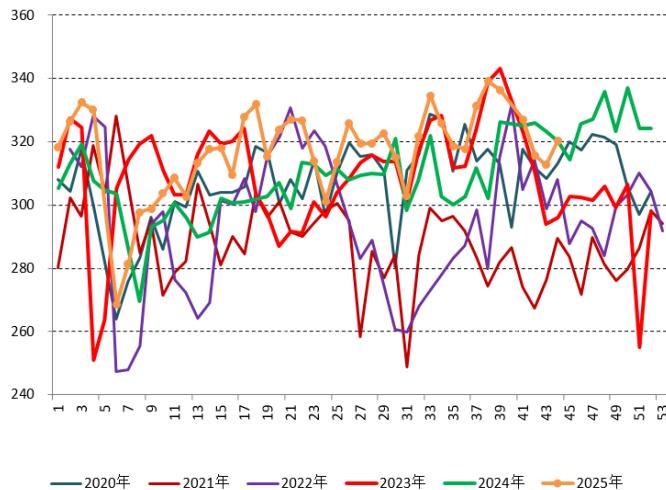
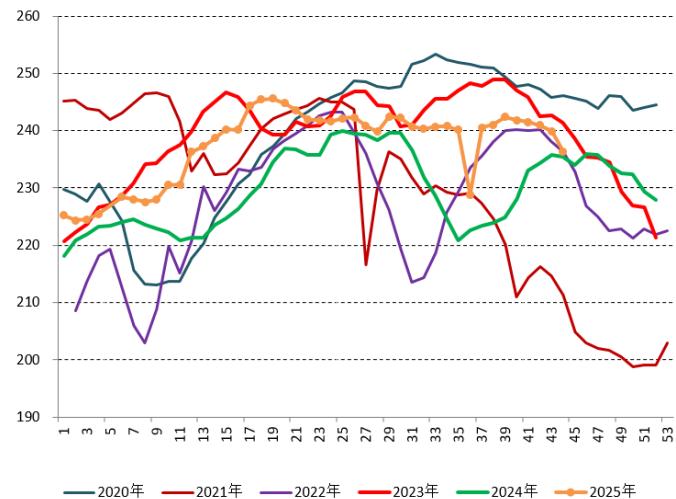


图15 日均铁水产量



数据来源：上海钢联、华鑫期货研究所

注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或者转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究 创造价值”的理念，深谙“知微见著，臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

侯梦倩

期货从业资格：F3070960

投资咨询资格：Z0017338

邮箱：houmq@shhxqh.com

华鑫期货有限公司研究所

地址：上海市徐汇区云锦路277号9F、10F（电梯楼层10F、11F）

邮编：200000

电话：400-186-8822

华鑫期货

华鑫期评

