



【鑫期汇】黑色周报1109：钢厂日均铁水产量下降，铁矿港口库存继续大幅增加

2025年11月9日

核心观点：宏观方面，美国联邦政府停摆大约从市场抽走约 7000 亿美元流动性，美国担保隔夜融资利率（SOFR）在 10 月 31 日飙升至 4.22%，之后略有回落，截止 11 月 6 日 SOFR 3.92%。产业方面，本周钢厂日均铁水产量 234.22 万吨，铁水产量较上周下降 2.14 万吨，铁矿等炉料需求减弱，进口铁矿 45 港库存本周大幅增加 356 万吨至 1.49 亿吨。11 月 6 日在第三届矿产资源供应链可持续生态开发者大会上，中国矿产资源集团国际供应链有限公司等 10 家钢铁产业链上下游重点企业共同签署北铁指数应用备忘录，将逐步在铁矿石贸易中采用北铁指数作为结算依据。年底，铁矿供给增加，需求下降，铁矿价格承压下行。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，短期双焦偏紧。11 月 7 日，多地焦企开启焦炭第四轮提涨，湿熄焦上调 50 元/吨、干熄焦上调 55 元/吨，自 11 月 10 日 0 时起执行。目前主流钢厂暂未明确回应，市场进入新一轮价格博弈窗口期。短期双焦价格表现或强于钢材与铁矿。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执行力度。

一、卷螺矿期现价格

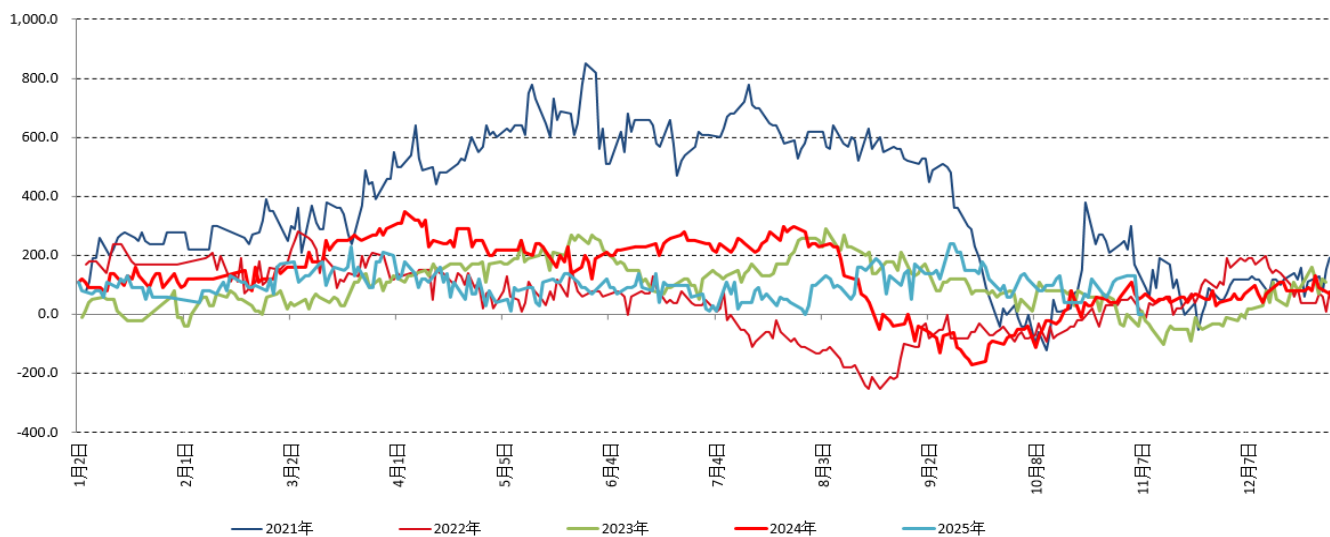
表 1 钢矿现货价格

项目	2025/11/7	2025/10/31	周度变化值	周度变化幅度
上海螺纹价格	208.5	212.6	-4.1	-1.9%
RB2601	425.7	430.8	-5.1	-1.2%
上海热卷价格	166.8	171.7	-4.9	-2.8%
HC2601	218.52	232.19	-13.67	-5.9%
曹妃甸超特粉价格	208.5	212.6	-4.1	-1.9%
I2601	425.7	430.8	-5.1	-1.2%

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

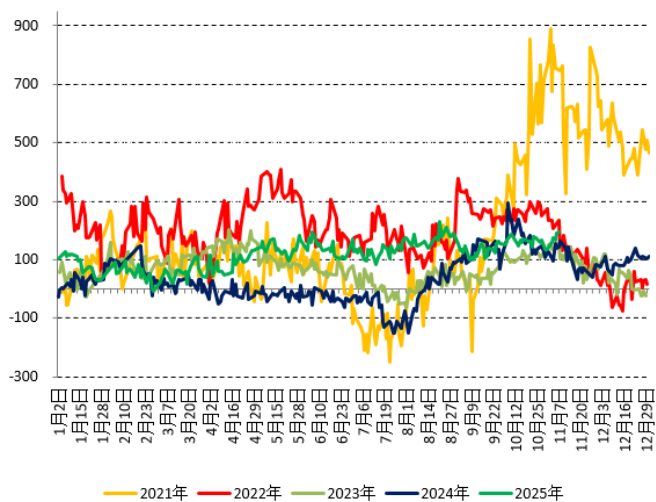
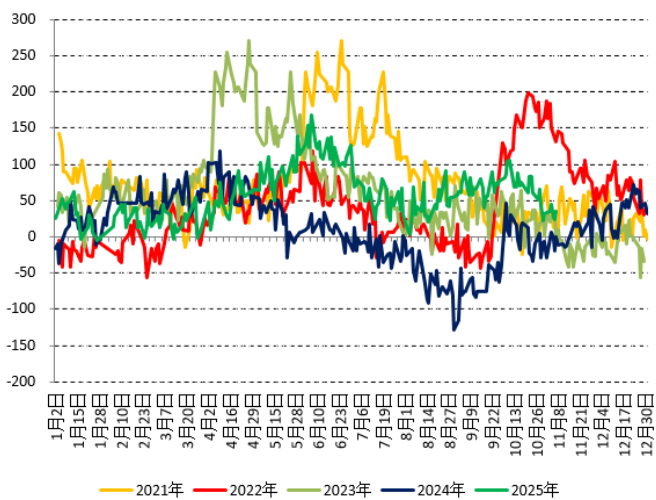
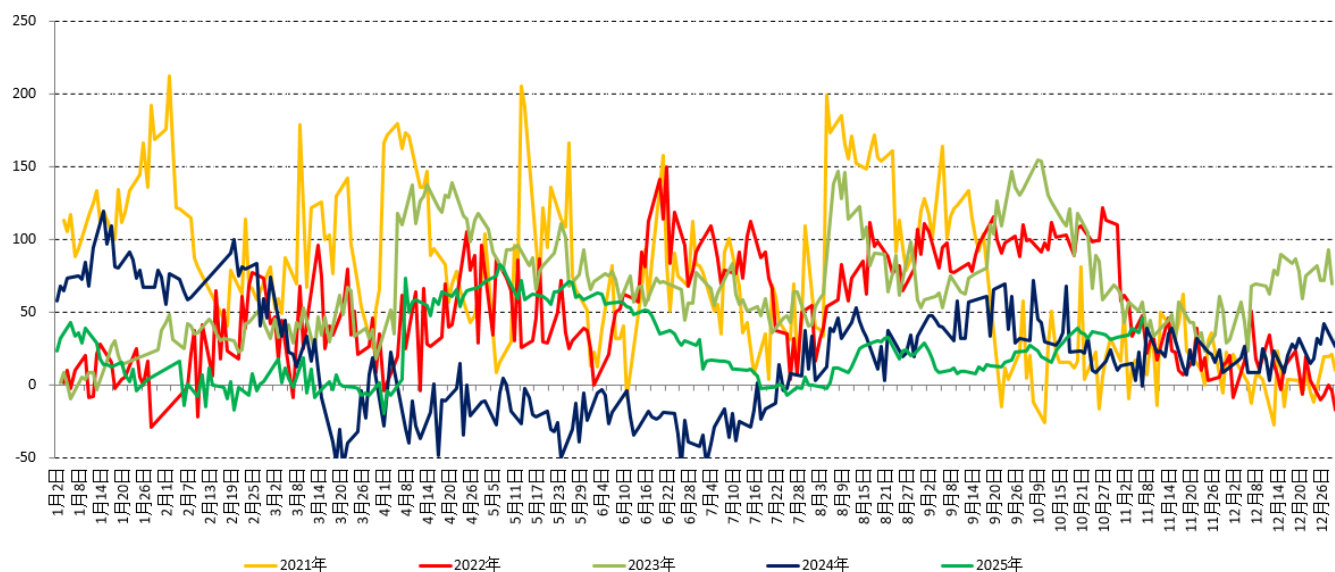


图2 热卷主力合约基差



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	208.5	212.6	-4.1	-1.9%
35 城市库存	425.7	430.8	-5.1	-1.2%
钢厂库存	166.8	171.7	-4.9	-2.8%
表观需求	218.52	232.19	-13.67	-5.9%

数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

图 4 螺纹产量

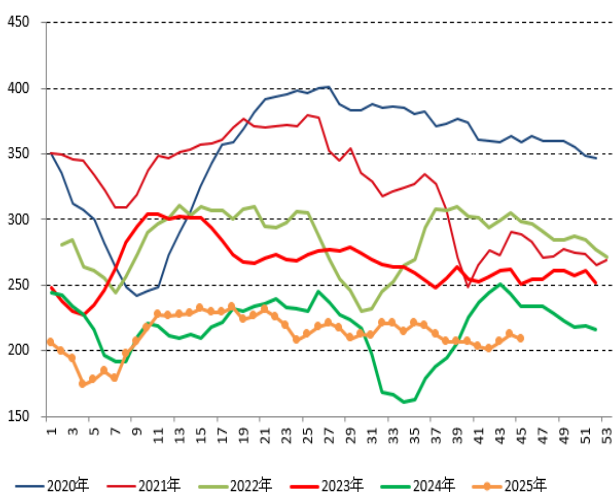
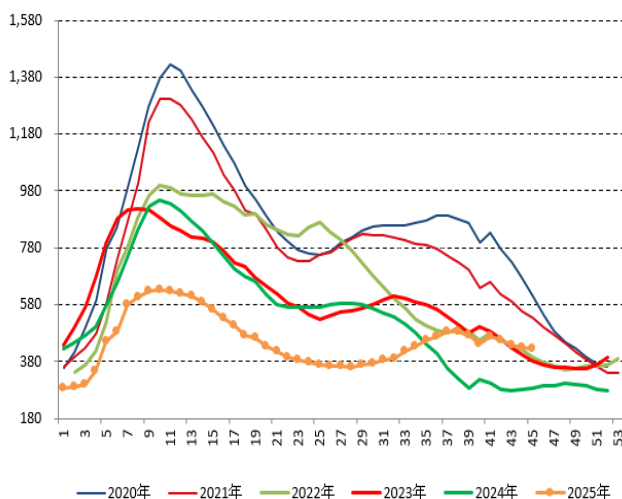


图5 35城市螺纹库存



数据来源：上海钢联、华鑫期货研究所

图6 钢厂螺纹库存

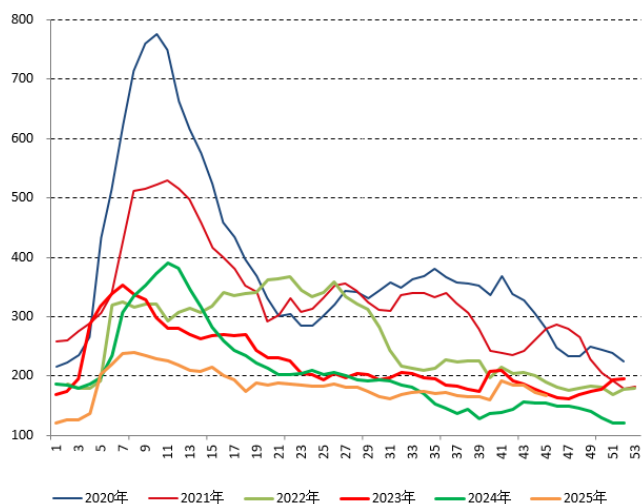
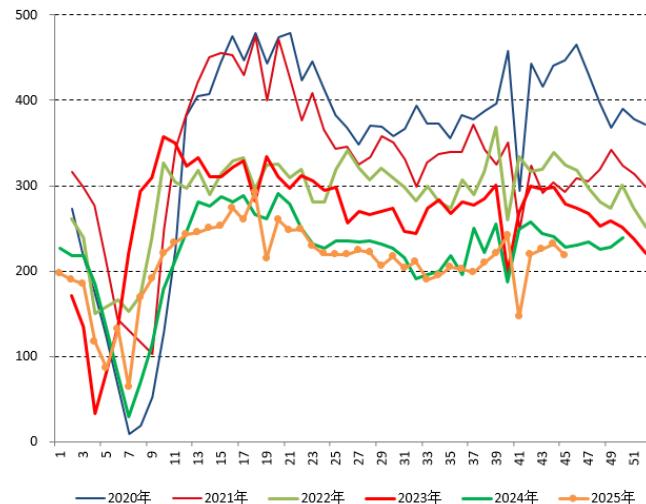


图7 螺纹表观需求



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	318.2	323.6	-5.4	-1.7%
33 城市库存	333.0	328.9	4.1	1.2%
钢厂库存	77.4	77.7	-0.2	-0.3%
表观需求	314.3	331.89	-17.6	-5.3%

数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

图8 热卷周产量

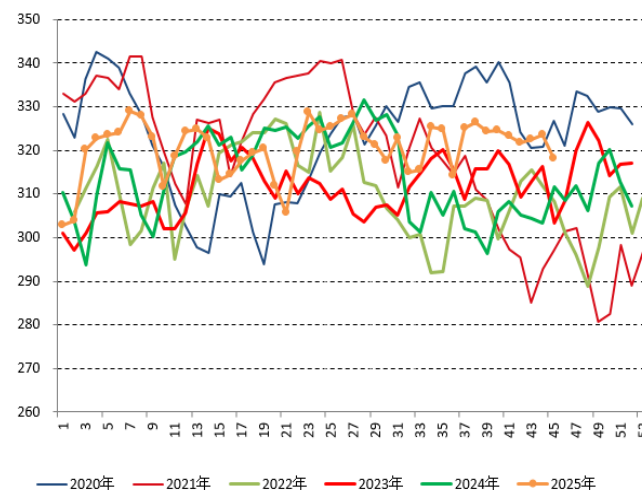
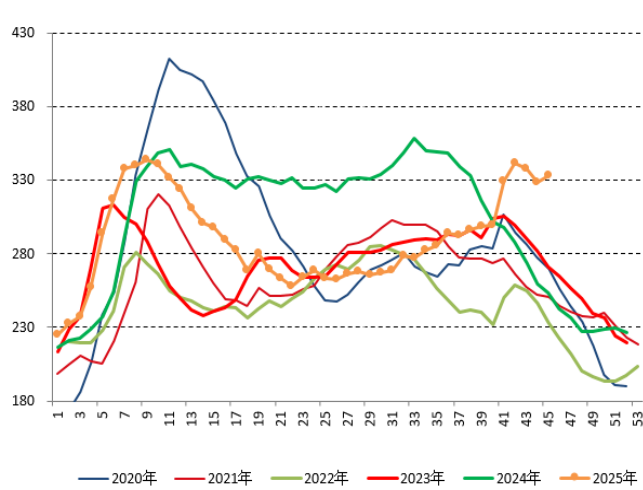


图9 热卷33城市库存



数据来源：上海钢联、华鑫期货研究所



图10 热卷钢厂库存

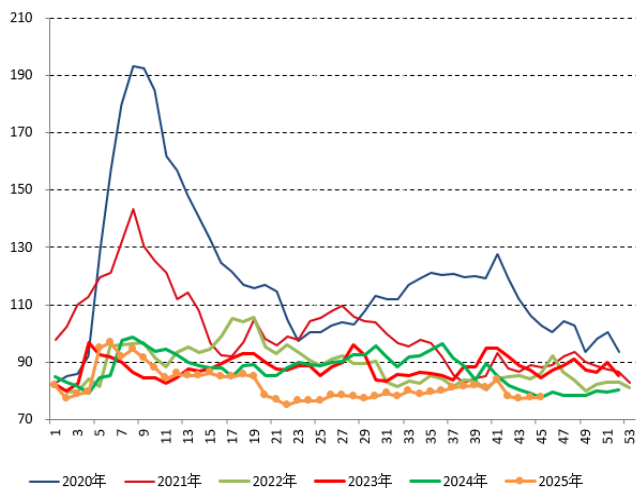
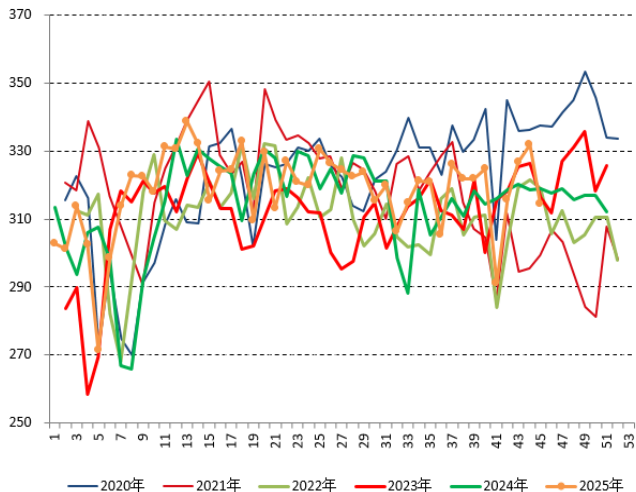


图11 热卷表观需求



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	14898.83	14542	356.35	2.45%
铁矿钢厂库存	9009.94	8849.86	160.08	1.81%
日均疏港量	321.01	320.07	0.94	0.3%
日均铁水产量	234.22	236.36	-2.14	-0.91%

数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

图12 铁矿45港总库存

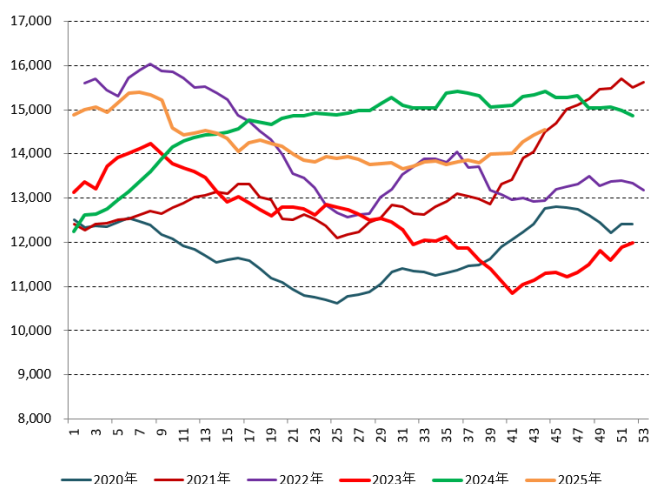
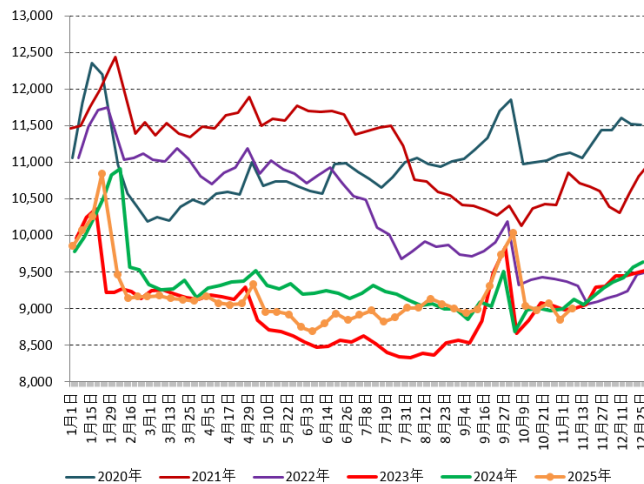


图13 247家钢厂进口矿库存



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

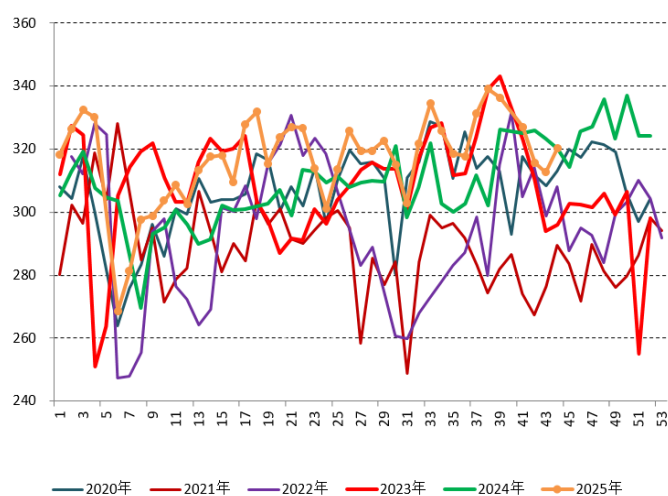
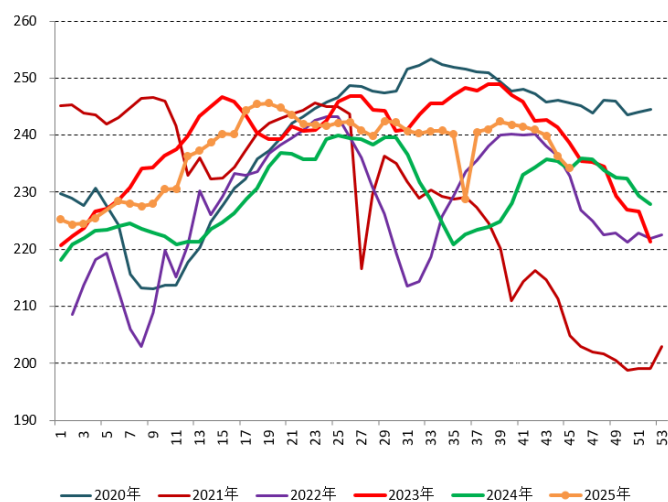


图15 日均铁水产量



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

