方正中期期货
FOUNDER CIFCO FUTURES

日度



方正中期期货研究院

钢材&铁矿石日度策略报告

姓名：汤冰华| 从业资格号：F3038544| 投资咨询号：Z0015153

2026-11-17

www.founderfu.com

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号

更多精彩内容请关注方正中期官方微信

螺纹钢：短期跟随成本走弱

- **行情回顾：**螺纹钢期货主力合约日盘震荡走弱，现货市场日间北京地区价格较昨日下跌30，河钢敬业报价2980-2990。上海地区价格较昨日下跌20-30，中天厂提3000、永钢厂提3110、三类3020。
- **重要资讯：**国家统计局最新数据显示，2026年10月中国粗钢产量7083万吨，同比降1.6%；生铁产量6307万吨，同比降4.1%；钢材产量11161万吨，同比降5.1%。 武钢有限于2026年11月15日开始对5#高炉进行年修150天，预计影响日均铁水产量约0.78万吨，期间对棒线材、热轧品种产量有所影响，具体影响比例未定，以钢厂产量为准。 中汽协：2026年10月，商用车产销分别完成35万辆和35.4万辆，环比分别下降3.7%和3.9%，同比分别下降3.7%和1.8%。 1-10月全国固定资产投资（不含农户）364824亿元，同比下降8.1%。
- **市场逻辑及策略：**宏观情绪弱稳，螺纹基本面季节性走弱，短期成本松动下，跟随走弱。从10月国内经济数据看，商品房销售增速略有好转，其他指标均偏弱，基建投资增速下行，地产新开工、施工降幅仍较高，临近12月中央经济工作会议，在消费、投资走弱程度可能加大的情况下，关注政策在扩内需上的部署。从周度数据看，螺纹产量及需求均略降，属正常季节性波动，需求同比降幅维持在9-10%左右，去库放缓，同比低于去年，总库存同比降幅持稳，库存和库销比仍不高，现货市场静态看压力有限，不过主要是低产量所致，因产量同比降幅收窄，同时后续产量降幅若偏慢，在需求季节性走弱下，低库存利多可能逐步减弱。成本端，12月高炉开工可能季节性下降，炉料端铁矿有年底冲量可能，煤炭有通关增加可能，使成本支撑松动。整体看，基本面季节性走弱，需求预期未好转，短期宏观情绪反复，产业内缺乏利多，螺纹在成本支撑松动后承压运行，新的支撑关注炉料供给增加是否低于预期及年底补库交易能否启动。短期01合约压力3060-3080元，支撑2950-2960元。操作上，区间反弹空配，短期低位追空注意仓位控制。

- **风险提示：**

①炉料供应持续增加（利空）
②钢材需求好转不大（利空）
③海外钢价大幅上涨（利多）
④国内外政策利多（利多）

资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

热卷：短期跟随成本走弱

- **行情回顾：**热卷期货主力合约日盘震荡偏弱，现货市场日间跌20-50元，成交一般偏弱，冷轧跌10元，成交一般。
- **重要资讯：**国家统计局：（1）10月规模以上工业增加值同比实际增长4.8%；1-10月规模以上工业增加值同比增长5.3%。（2）10月社会消费品零售总额46463亿元，同比增长0.4%。1-10月社会消费品零售总额416464亿元，同比增长1.0%。（3）1-10月全国固定资产投资（不含农户）364824亿元，同比下降8.1%。 截至2026年11月16日，3家钢厂发布2026年冬储政策，其中东北2家，西北1家，东北钢厂执行月息6.5‰政策，均为后结算。 国家统计局最新数据显示，2026年10月中国粗钢产量7083万吨，同比降1.6%；生铁产量6307万吨，同比降4.1%；钢材产量11161万吨，同比降5.1%。
- **市场逻辑及策略：**宏观情绪弱稳，成本走弱，热卷跟随下跌，10月国内经济数据整体偏弱，地产链中除销售增速好转，其他降幅仍将较高，基建投资增速未能好转，同时社零增速仍较低，钢材需求预期承压，在消费及投资走弱程度可能扩大的情况下，临近12月中央经济工作会议，关注政策在扩内需上的部署。从基本面看，钢材内需承压、外需存在韧性，热卷上周表需同比降幅持稳，产量略增，去库放缓，总库存同比增幅回落，基本面压力较之前下降，不过需求偏弱情况未变，冷轧需求同比下降，中厚板走强，其他品种，优特钢、带钢库存偏高，钢坯库存增加。整体看，产业新增利多有限，热卷基本面虽有好转不过需求同比仍偏弱，年底高炉检修及炉料供给增加预期偏强，成本难形成上涨驱动，短期低位震荡，关注年底炉料补库交易能否启动。01合约压力3250-3280元，支撑3050-3100元。操作上，短期区间内逢高空配，卷螺差逢低做扩。

- **风险提示：**

①炉料供应持续增加（利空）
②钢材需求好转不大（利空）
③海外钢价大幅上涨（利多）
④国内外政策利多（利多）

铁矿石：市场预期谨慎 盘面增仓下行

- **行情回顾：**铁矿石期货主力合约日盘震荡走弱，新交所掉期收于87美元，港口现货下调，成交一般。
- **重要资讯：**1-10月全国固定资产投资（不含农户）364824亿元，同比下降8.1%。 截至2026年11月16日，3家钢厂发布2026年冬储政策，其中东北2家，西北1家，东北钢厂执行月息6.5‰政策，均为后结算。 11月9日-11月15日，中国47港铁矿石到港总量2722.6万吨，环比减少41.7万吨；中国45港铁矿石到港总量2606.5万吨，环比减少56.9万吨。 11月9日-11月15日，全球铁矿石发运总量3444.1万吨，环比增加452.9万吨。澳洲巴西铁矿发运总量2617.7万吨，环比增加212.1万吨。 武钢有限于2026年11月15日开始对5#高炉进行年修150天，预计影响日均铁水产量约0.78万吨，期间对棒线材、热轧品种产量有所影响，具体影响比例未定，以钢厂产量为准。
- **市场逻辑及策略：**铁矿盘面及掉期创年内新低，美股走弱、美元偏强之下，国内外市场情绪偏弱，间接利空黑色。从基本面看，近期虽在供应和国内港口库存方面呈现结构性利多，港口高品澳粉库存下降，同时发运增量主要以非主流矿为主，不过总量矛盾可能加大之下，市场预期仍显悲观，上周外矿发运增至3400万吨以上，西芒杜发运量缓步增加，11、12月发运可能维持500万吨以上，年底供应压力维持高位，需求端，钢厂盈利率低位持稳，生铁产量缓慢下降，考虑高炉检修结束时点，有复产预期，不过在钢材需求偏弱及12月后季节性检修影响下，高炉开工能否企稳仍存疑，铁矿12月后累库压力仍较高。整体看，宏观情绪走弱外加自身预期和现实均较弱，铁矿结构性利多支撑有限，价格承压偏弱运行，关注价格跌至90美元下方并接近85美元后，在钢厂库存较低的情况下，临近年底补库时点，钢厂采购需求能否增加并带动价格止跌。01合约支撑635-640元，压力680-690元。操作上，中期反弹空配思路为主，非主流减产前向下存在空间，短期低位持有空单注意控制仓位。

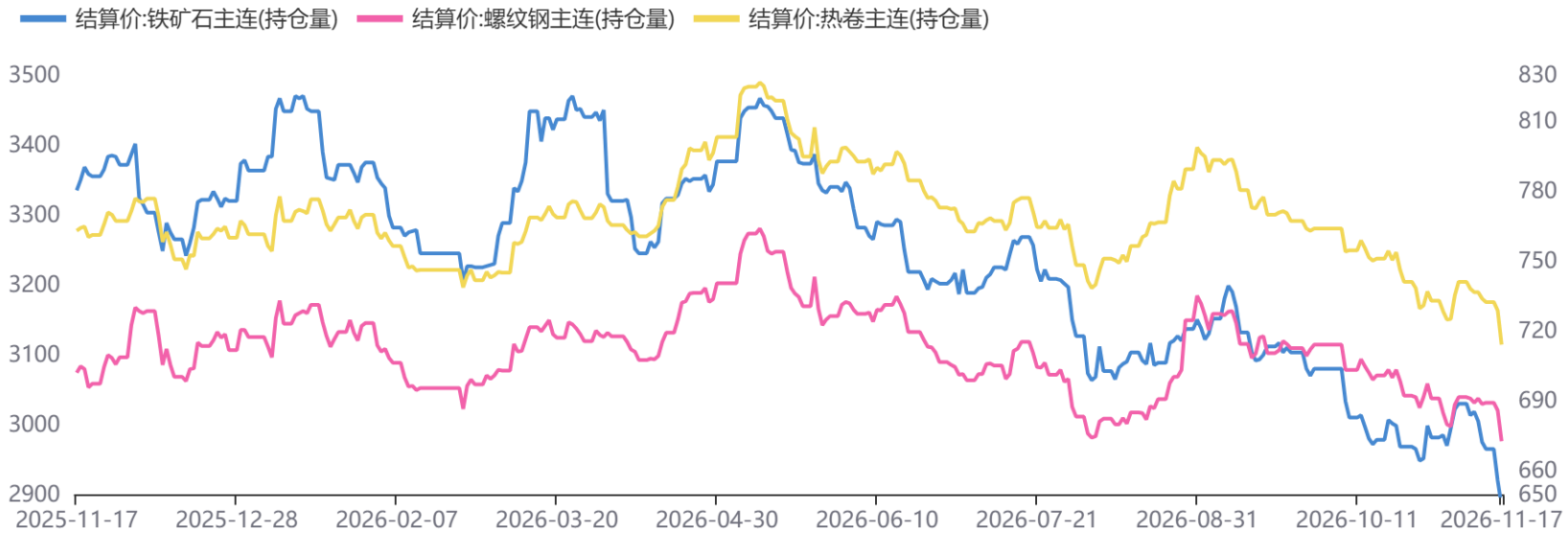
- **风险提示：**

①供给减量（利多）
②钢材需求好转不大（利空）
③海外钢价大幅上涨（利多）
④国内外政策利多（利多）

期货行情回顾

品种（主连）	最高价	最低价	结算价	涨跌(结算价)	涨跌幅(%)	成交量	持仓量
螺纹钢	3017.0	2960.0	2965.0	-44.0	-1.5	1090817	1824845
热卷	3155.0	3098.0	3116.0	-49.0	-1.5	728023	1729151
铁矿石	653.0	638.5	645.5	-11.0	-1.7	309562	607943

钢材及铁矿石期货主连结算价



资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

日度数据表

表1：螺纹钢现货价格 HRB400E 20mm（网价）

单位：元/吨	北京	上海	广州	杭州	长沙	沈阳	成都	西安	郑州	昆明	合肥
2026-11-17	3060	3150	3420	3190	3480	3190	3290	3230	3170	3600	3420
前一交易日	3070	3160	3420	3190	3490	3190	3300	3230	3180	3610	3430

表2：热卷现货价格 4.75mm

单位：元/吨	北京	上海	广州	邯郸	长沙	成都	武汉	沈阳
2026-11-17	3130	3200	3210	3120	3270	3200	3270	3110
前一交易日	3140	3200	3210	3120	3280	3210	3280	3120

日度数据表

表3：铁矿石港口现货价格（青岛港/日照港）

单位：元/吨	普氏61%指数（美元/吨）	PB粉	纽曼粉	麦克粉	金步巴粉(60.5)	卡粉	巴混BRBF(62.5)	IOC6	超特粉	混合粉	罗伊山粉
2026-11-17	88.70	629.0	701.0	631.0	610.0	788.0	682.0	635.0	567.0	584.0	614.0
前一交易日	90.90	643.0	710.0	644.0	625.0	802.0	699.0	643.0	562.0	587.0	618.0

表4：钢材成本利润

单位：元/吨	华东独立电炉成本（平电）	华东转炉螺纹成本（15%废钢）	螺纹电炉利润	螺纹高炉利润	热卷高炉
2026-11-17	3083	3092	-93	-92	18

资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

日度数据表

表5：期货月间及品种间价差/比值

指标类别	指标名称	2026-11-17	前一交易日
月间价差	螺纹1-5	-4.0	-1.0
	热卷1-5	-25.0	-15.0
	铁矿石1-5	11.0	10.0
品种间价差/比值（01合约）	热卷-螺纹	144.0	136.0
	螺纹/铁矿石	4.63	4.65
	热卷/铁矿石	4.85	4.86
	螺纹/焦煤	2.093	2.100
	热卷/焦煤	2.195	2.194
	螺纹/焦炭	1.538	1.528
	热卷/焦炭	1.613	1.597
	焦煤/铁矿石	2.212	2.215
	焦炭/铁矿石	3.010	3.045

资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

策略建议

表6：钢材及铁矿石策略（单边）

品种	策略	支撑	压力	逻辑
螺纹钢	区间反弹空配，短期低位追空注意仓位控制。	2950-2960	3060-3080	基本面季节性走弱，需求预期未好转，短期宏观情绪反复，产业内缺乏利多，螺纹在成本支撑松动后承压运行，新的支撑关注炉料供给增加是否低于预期及年底补库交易能否启动。
热卷	短期区间内逢高空配，卷螺差逢低做扩。	3050-3100	3250-3280	产业新增利多有限，热卷基本面虽有好转不过需求同比仍偏弱，年底高炉检修及炉料供给增加预期偏强，成本难形成上涨驱动，短期低位震荡，关注年底炉料补库交易能否启动。
铁矿石	中期反弹空配思路为主，非主流减产前向下存在空间，短期低位持有空单注意控制仓位。	635-640	680-690	宏观情绪走弱外加自身预期和现实均较弱，铁矿结构性利多支撑有限，价格承压偏弱运行，关注价格跌至90美元下方并接近85美元后，在钢厂库存较低的情况下，临近年底补库时点，钢厂采购需求能否增加并带动价格止跌。

资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

策略建议

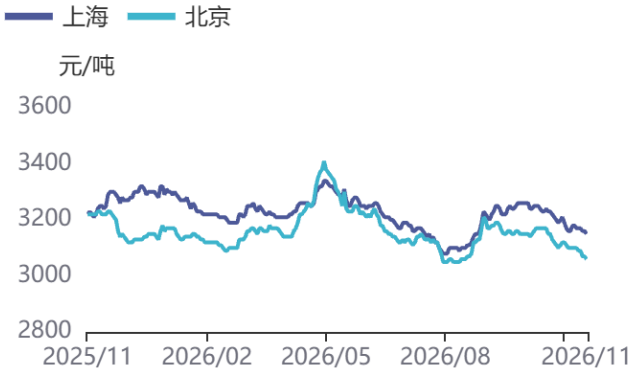
表7：钢材及铁矿石策略（套利）

品种	策略	压力	支撑	逻辑
螺纹钢5-1价差	逢低做多	30	0	需求未见底，政策存在宽松预期，利多螺纹反套，后续产量如果增加，现货压力可能加大。
卷螺差	逢低做扩	190	140	卷螺需求均较弱，螺纹产量较低因此去库较好，库存同比较低，不过螺纹临近淡季，热卷外需尚可，海外钢价强于国内，进入淡季后，卷螺价差可能走扩。
焦煤/铁矿石比	观望	2.2	1.9	焦煤、铁矿短期均存在年底供给增加预期，从基差看焦煤强于铁矿，不过考虑焦煤贴水交割特性，因此明显强于铁矿可能要关注月底供应恢复情况，铁矿估值不高，对短期估值有一定支撑。
螺纹/焦煤比	逢高做空	2.3	1.8	螺纹钢需求进入淡季，基本面走弱，焦煤供给存回复预期，同时12月高炉开工可能季节性下降，需求承压，不过目前焦煤供给恢复偏慢，同时基差高于螺纹，因此比值逢高做空对待。
铁矿石1-5价差	逢低做扩	16	6	基差偏低，月差驱动不强，不过近期现货存在结构性支撑，月差有回调可考虑做多。

资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

现货市场

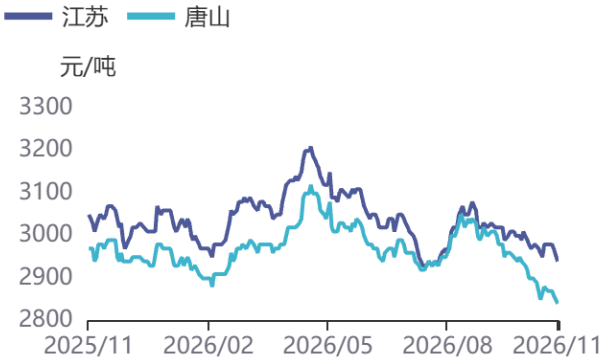
螺纹钢现货市场价：HRB400E：20mm



热卷现货市场价：4.75mm



方坯：含税价：Q235

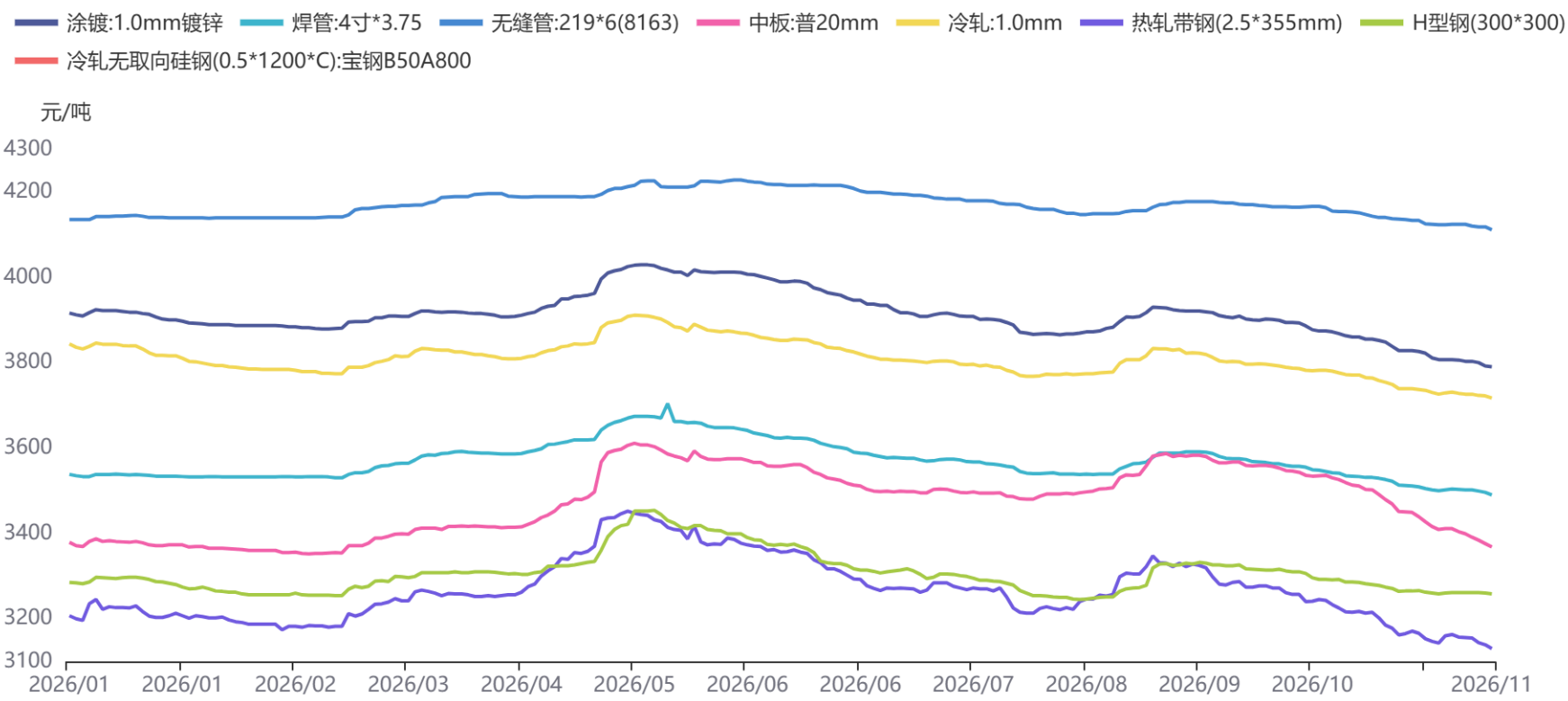


市场价:热轧带钢(2.5*355mm)



资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

其他品种钢材价格

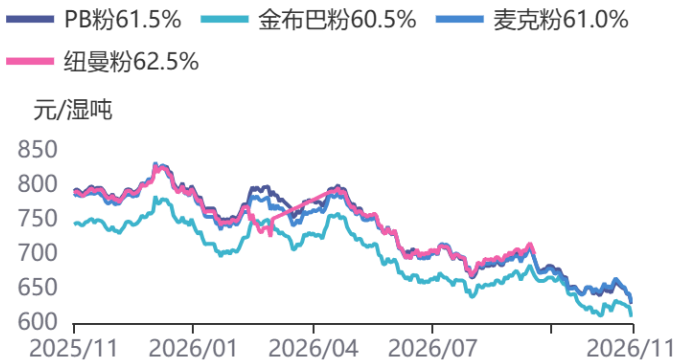


资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

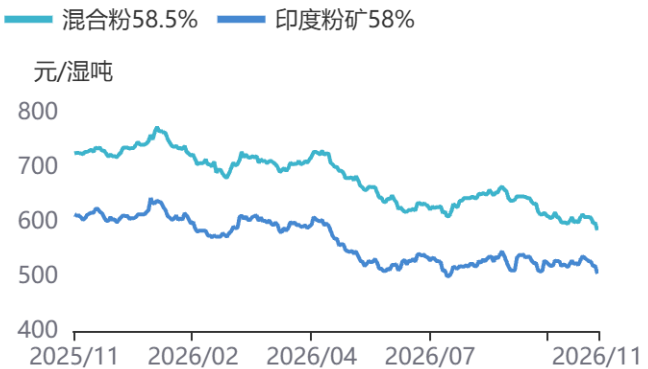
铁矿石61%指数价格



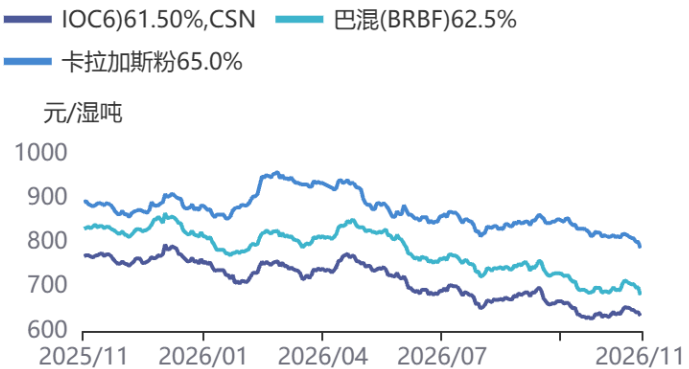
铁矿石现货价格：青岛港：MNJP



铁矿石现货价格：青岛港：低品

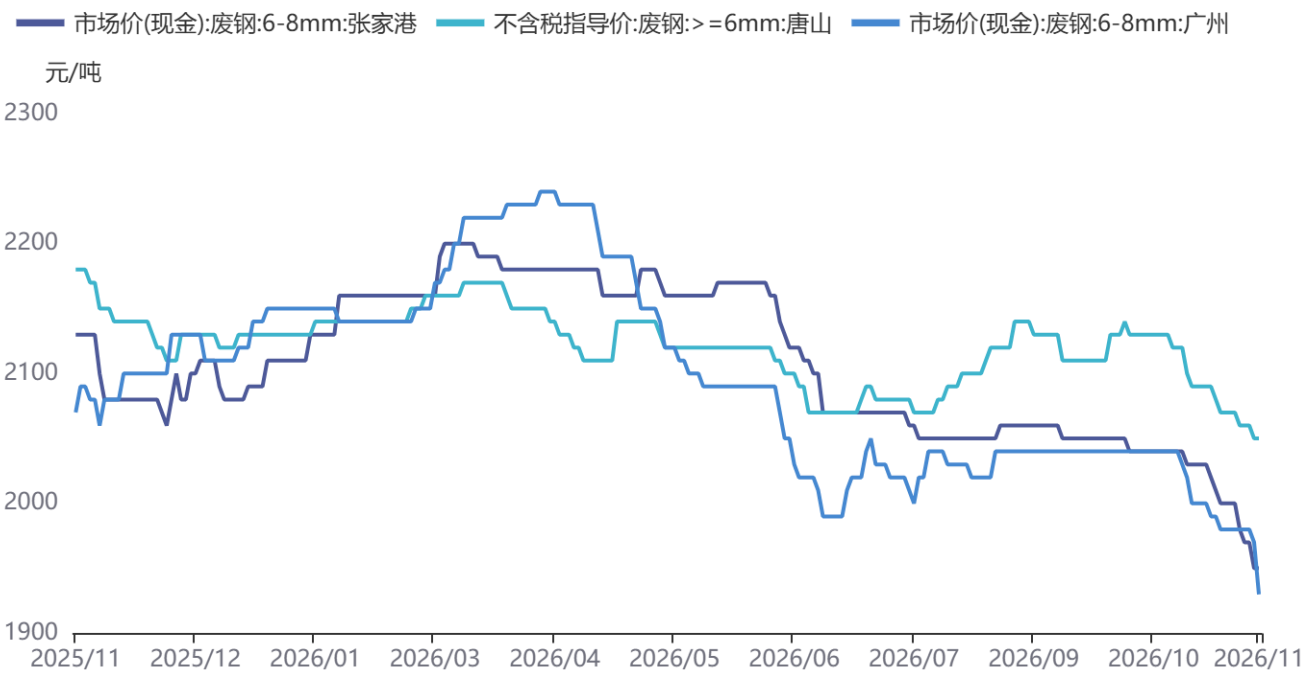


铁矿石现货价格：青岛港：高品



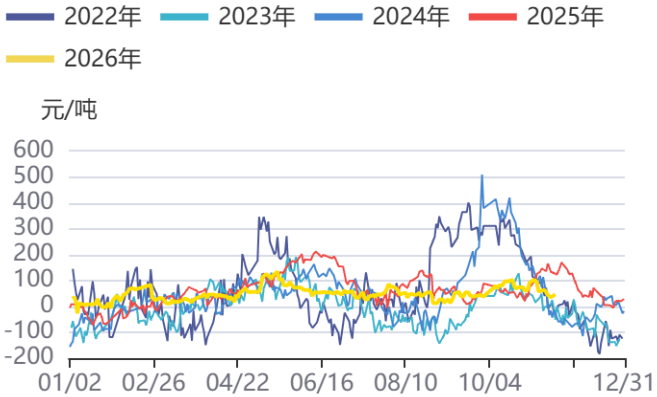
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

废钢现货价格

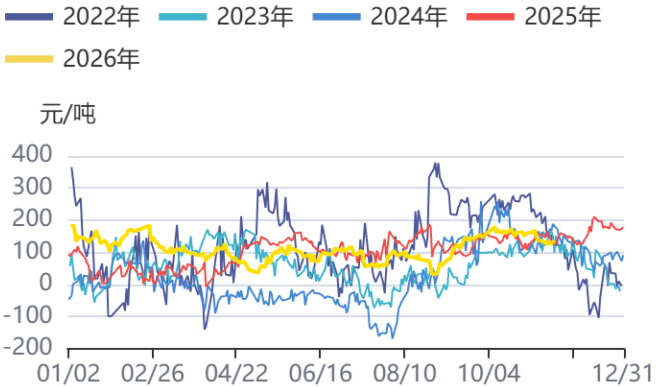

市场价(现金):废钢:6-8mm:张家港
不含税指导价:废钢:>=6mm:唐山
市场价(现金):废钢:6-8mm:广州
元/吨
2300
2200
2100
2000
1900
2025/11
2025/12
2026/01
2026/03
2026/04
2026/05
2026/06
2026/07
2026/09
2026/10
2026/11

期现价差

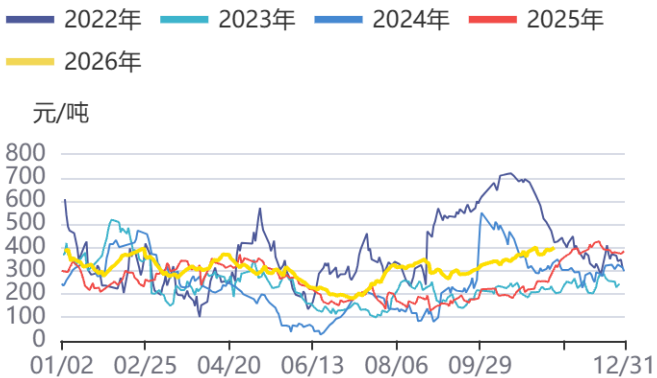
螺纹钢期现价差（北京）



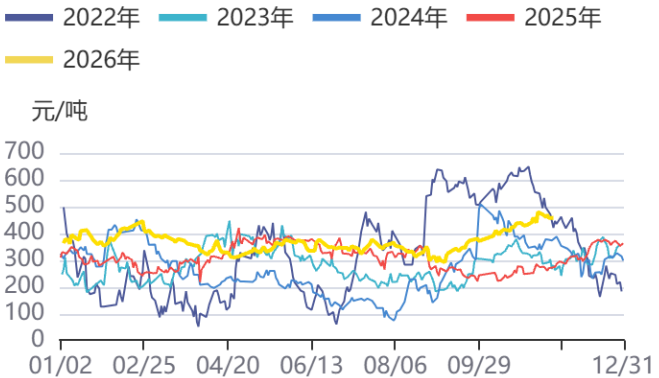
螺纹钢期现价差（上海）



螺纹钢期现价差（广州）



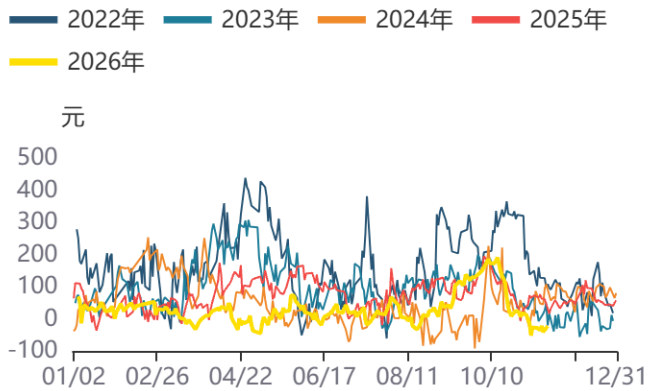
螺纹钢期现价差（长沙）



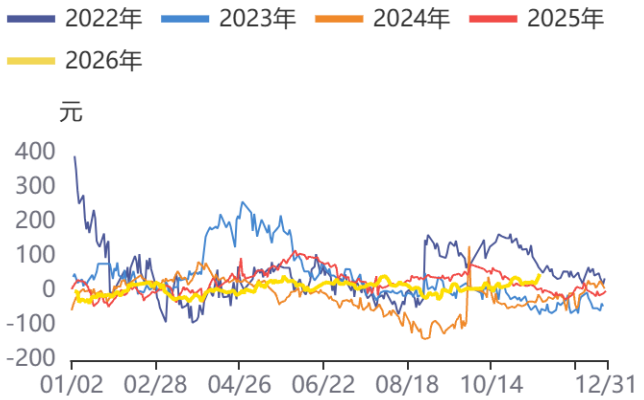
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

期现价差

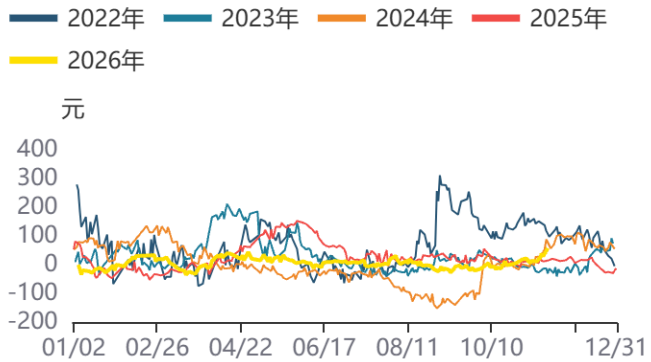
热卷期现价差（北京）



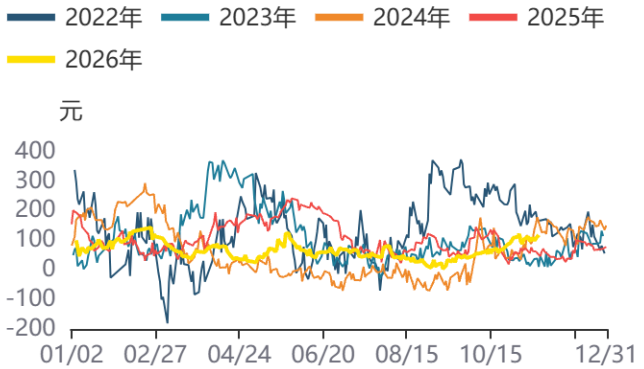
热卷期现价差（上海）



热卷期现价差（广州）



热卷期现价差（长沙）



资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

期现价差

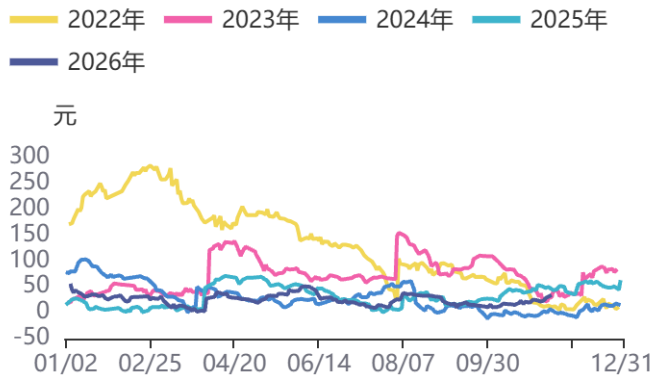
铁矿石期现价差（61%指数）



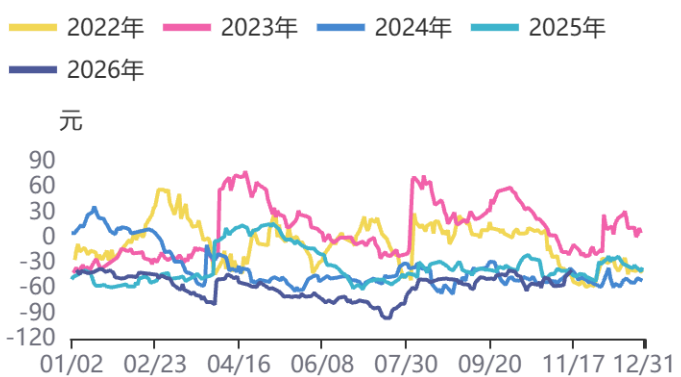
铁矿石期现价差（PB粉；青岛港）



铁矿石期现价差（BR.BF62.5%；青岛港）



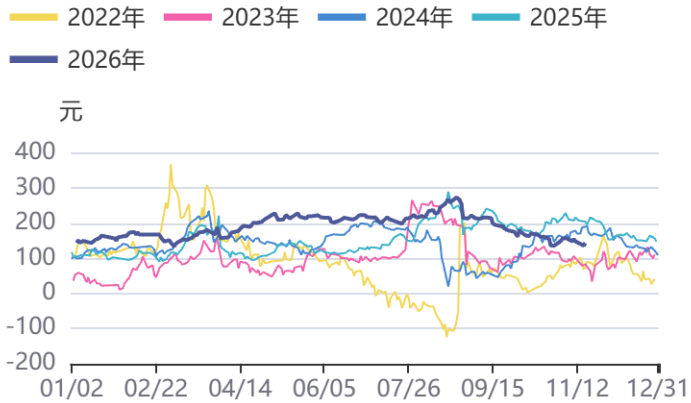
铁矿石期现价差（金布巴粉60.5%；青岛港）



资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

品种价差

卷螺差（期货主连）



螺矿比（期货主连）



焦煤铁矿比（期货主连）



螺纹焦煤比（期货主连）



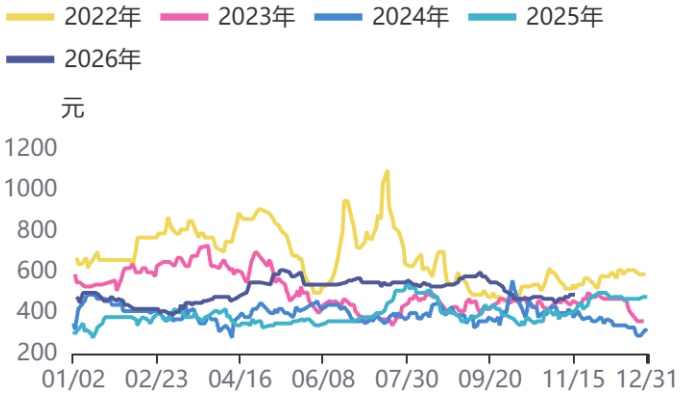
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

品种价差

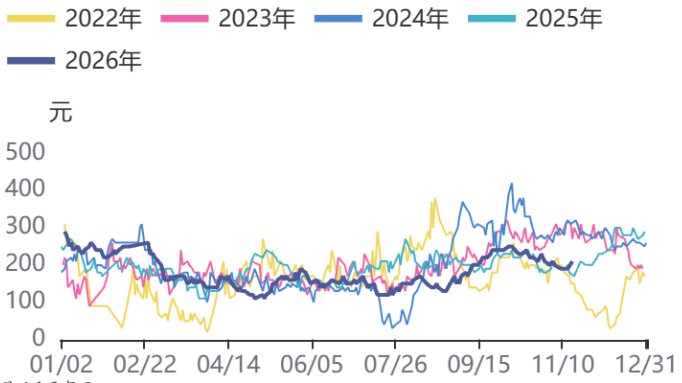
螺废价差（上海螺纹钢-张家港废钢）



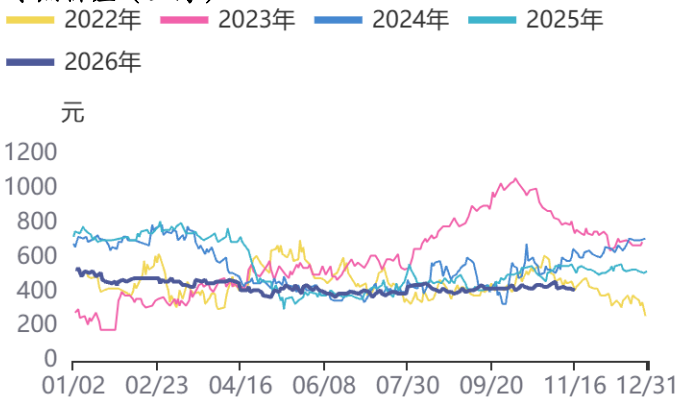
生铁废钢价差（唐山生铁-不含税废钢）



螺纹方坯价差（上海螺纹-江苏方坯）

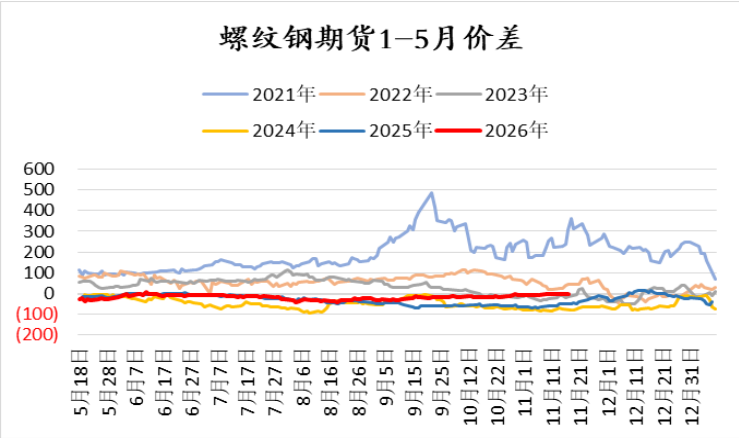


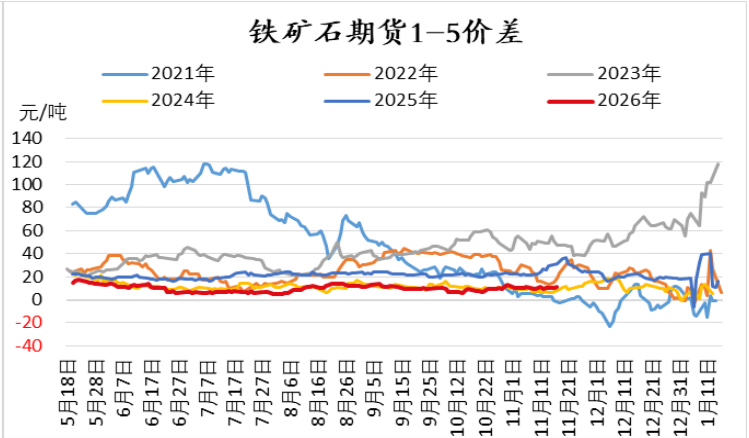
冷热价差（上海）

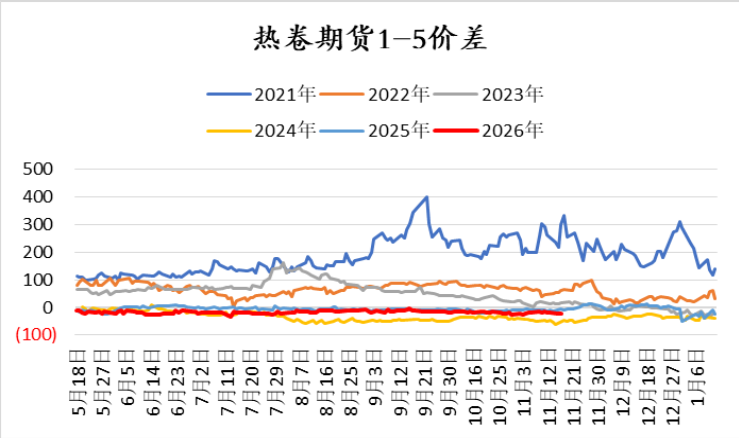


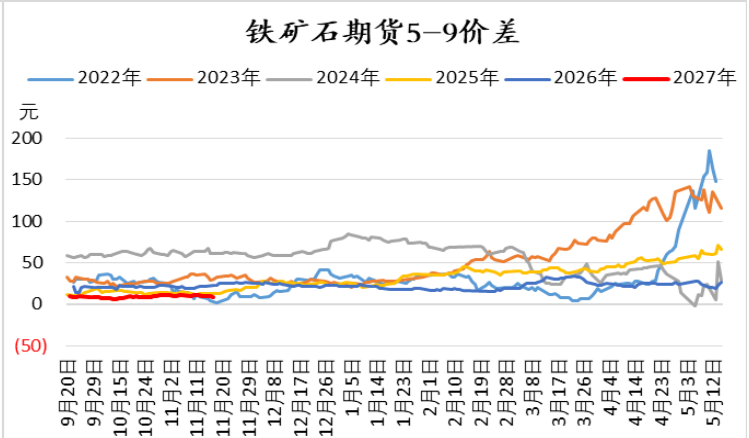
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

跨期价差





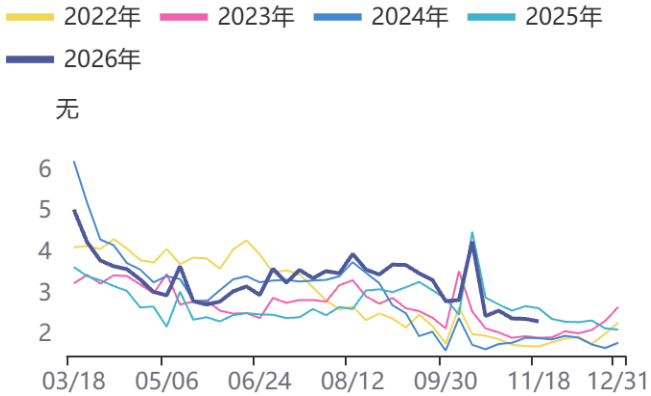




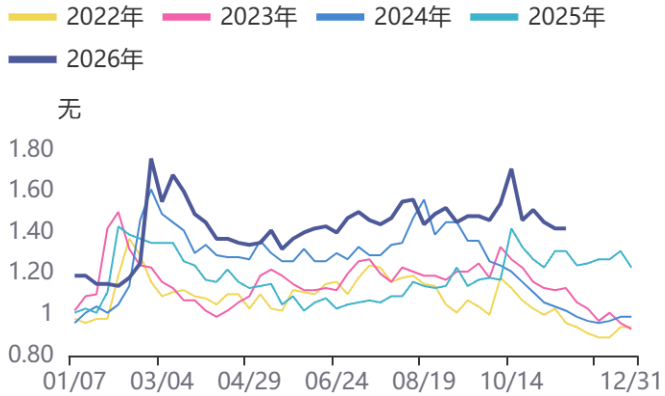
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

库存情况

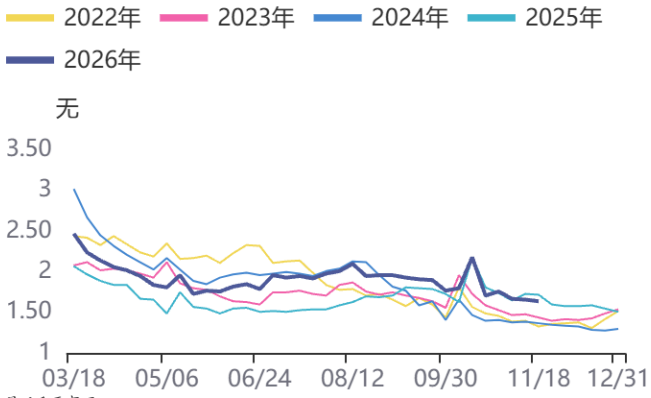
螺纹库销比



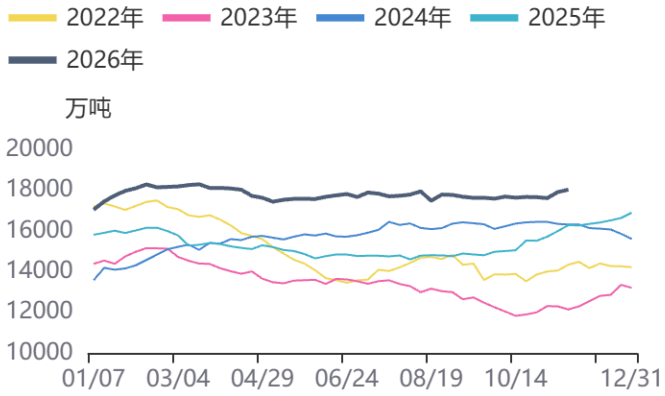
热卷库销比



五大材库销比



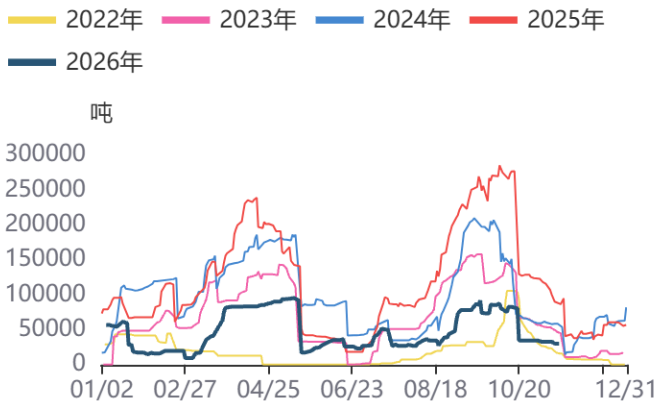
铁矿石港口库存（45港+在港船舶）



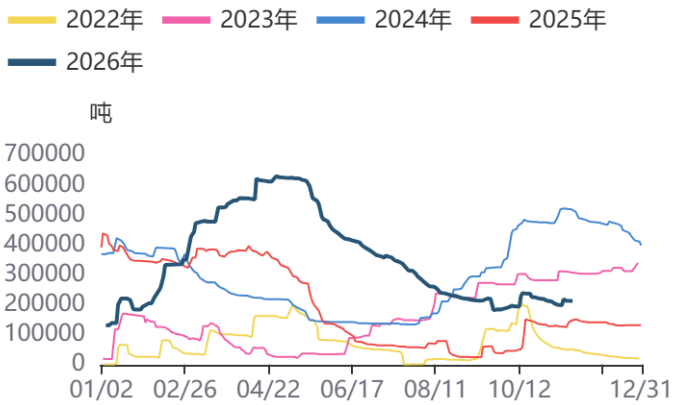
资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

注册仓单量

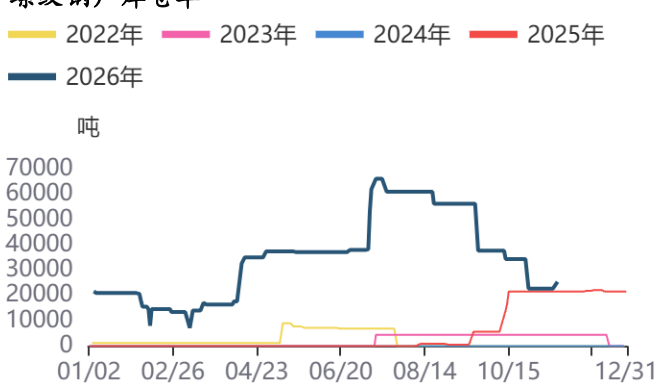
螺纹钢仓库仓单



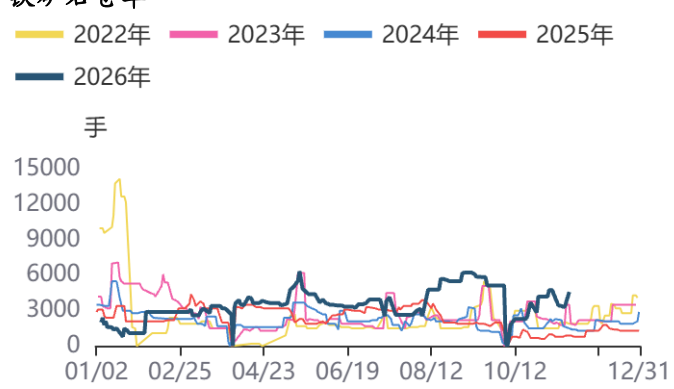
热卷仓库+厂库仓单



螺纹钢厂库仓单



铁矿石仓单



资料来源：同花顺、方正中期期货研究院

本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。

本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。

联系我们

方正中期期货 FOUNDER CIFCO FUTURES

总部业务部门

资产管理部
北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层；联系电话010-85881312
期货研究院
北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层；联系电话010-85881111
交易咨询部
北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层；联系电话010-85881108
总部业务部
北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层；联系电话010-85881292

分支机构信息

北京分公司
北京市西城区平安里西大街28号楼11层1101-6室；联系电话010-68518781
北京石景山分公司
北京市石景山区金府路32号院3号楼5层511室；联系电话010-66058401
北京朝阳分公司
北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼13层1302-01；联系电话010-85881061
北京呼家楼分公司
北京市朝阳区东三环北路甲26号楼4层401等[168]套内5层508内A；联系电话010-62700212
河北分公司
河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室；联系电话0315-5396886
保定分公司
河北省保定市高开区朝阳北大街1898号电谷源盛广场A座1406室；联系电话0312-3012016
南京分公司
南京市栖霞区紫东路2号紫东国际创意园东区G4栋206、207、208室；联系电话025-58061185
苏州分公司
江苏省苏州市工业园区通园路699号苏州港华大厦716室；联系电话0512-65162576
上海分公司
中国（上海）自由贸易试验区长柳路56-62（双）号5_6（04）室；联系电话021-50588179
常州分公司
常州市天宁区竹林西路19号天宁时代广场1号楼3102室；联系电话0519-86811201
湖北分公司
湖北省武汉市武昌区水果湖街道青鱼嘴社区中北路219号襄阳大厦一单元19楼（电梯编号22层）2202室；联系电话027-87267756
湖南第一分公司
湖南省长沙市雨花区芙蓉中路三段569号陆都小区湖南商会大厦26层2618、2619、2620、2621、2622、2623室；联系电话0731-84310906
湖南第二分公司
湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道茶子山东路112号滨江金融中心二期T1栋5803-1、5804-1；联系电话0731-84118337
湖南第三分公司
湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号；联系电话0731-85868397

联系我们

方正中期期货 FOUNDER CIFCO FUTURES

分支机构信息

深圳分公司
广东省深圳市福田区梅林街道梅都社区中康路128号卓越梅林中心广场（北区）2号楼806；联系电话0755-82521068

广东分公司
广州市天河区体育东路116号903单元；联系电话020-38783861

山东分公司
山东省青岛市崂山区香岭路1号4号楼1706户；联系电话0532-82020088

天津营业部
天津市河西区黑牛城道与太湖路交口太平金融大厦1-1-906；联系电话022-23559950

包头营业部
内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街7号正翔国际S1-B8座1107；联系电话0472-5210710

邯郸营业部
河北省邯郸市丛台区中华北大街320-5号；联系电话0310-3053688

太原营业部
山西省太原市小店区长治路329号2幢1单元3层0301号；联系电话0351-5699806

西安营业部
陕西省西安市高新区唐延路35号2幢1单元10601室；联系电话029-68087606

上海自贸试验区分公司
中国（上海）自由贸易试验区南泉北路429号1502D室；联系电话021-58991278

宁波营业部
浙江省宁波市高新区扬帆广场8、20、32号5-1、5-2、5-34、5-35；联系电话0574-87096833

杭州营业部
浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室；联系电话0571-86690056

南京洪武路营业部
江苏省南京市秦淮区洪武路359号1803、1804室；联系电话025-58065958

苏州东吴北路营业部
江苏省苏州市姑苏区东吴北路299号（吴中大厦9层902B、903室）；联系电话0512-65161340

扬州营业部
江苏省扬州市新城河路520号水利大厦附楼；联系电话0514-82990208

南昌营业部
江西省南昌市红谷滩区九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420室；联系电话0791-83881026

岳阳营业部
湖南省岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际11栋102号；联系电话0730-8831585

郴州营业部
湖南省郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道333号阳光瑞城1栋10楼1001、1002、1003、1004、1020号；联系电话0735-2812115

风险管理子公司

上海际丰投资管理有限责任公司
北京市朝阳区朝阳门南大街10号楼兆泰国际中心A座16层，联系电话010-85881188



方正中期期货有限公司

北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层 100020

16F, Tower A, ZT International Center, No.10 Chaoyangmen South Street, Chaoyang District, Beijing, China 100020