

供需维持宽松 考验成本支撑
—— 招商期货钢材铁矿周报

(2026年11月9日- 2026年11月13日)

• 研究员-游洋, CFA • 联系电话：13426249707
• youyang@cmschina.com.cn • 投资咨询资格号: Z0019846

CMF 招商期货

2026年11月15日

目录

contents

01 结论与策略推荐

02 价格回顾

03 基本面数据回顾

04 主要事件回顾及下周概览

01 结论与策略推荐

结论与策略推荐

钢材：钢材供需偏弱。建材需求同比维持收缩，终端需求超季节性走弱，所幸供应同比下降；板材需求韧性较强，制造业利润持续压缩，直接、间接出口维持较高水平。伴随焦炭第三轮提降落地，钢厂利润边际小幅改善，但仍然位于较低水平，后续减产急迫性降低。估值方面钢材现货表现疲软，期货估值环比走高。宏观情绪震荡走弱至历史均值水平下。

铁矿：铁矿供需偏弱。钢联口径铁水产量环比下降0.4万吨，同比降2.8%。焦炭第三轮提降落地，钢厂利润边际略有改善但仍位于较低水平。 供应端符合季节性规律。港口库存总量同比增约1800万吨至约1.69亿吨，但澳巴库存占比略偏低。铁矿维持远期贴水结构但贴水维持历年同期最低，估值偏高。宏观情绪震荡走弱至历史均值水平下。

本周交易策略：

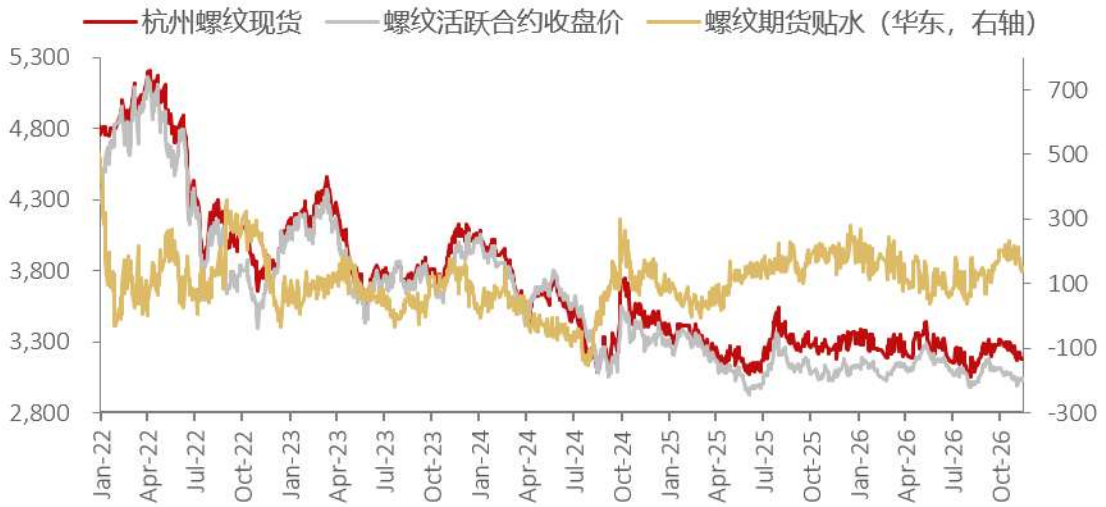
单边：观望为主 逻辑：供需偏弱，但人民币阶段性贬值预期有利于下游需求

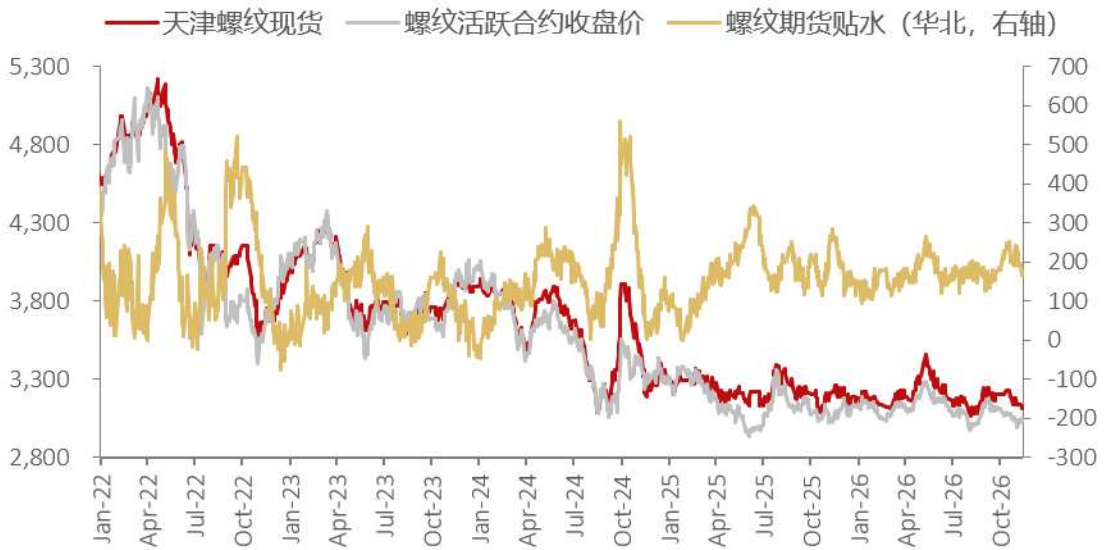
套利：观望为主 逻辑：微观供需矛盾不显著

风险提示： 1，微观需求 2，地缘事件 3，产业政策

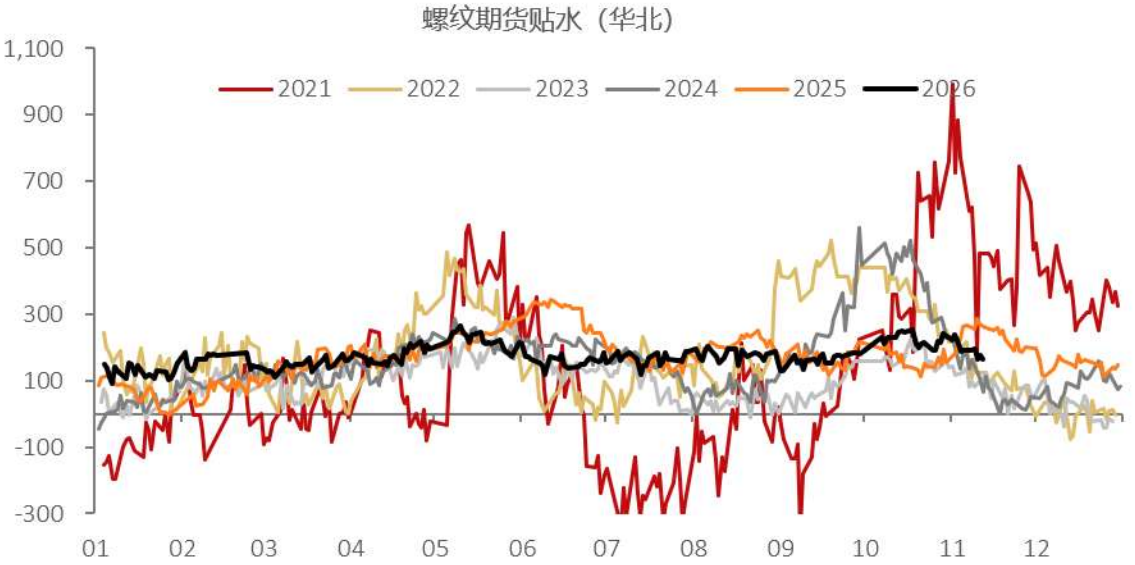
02 价格回顾

华东/华北螺纹现货环比下跌45/30元/吨，主力合约贴水环比下降42/27元/吨



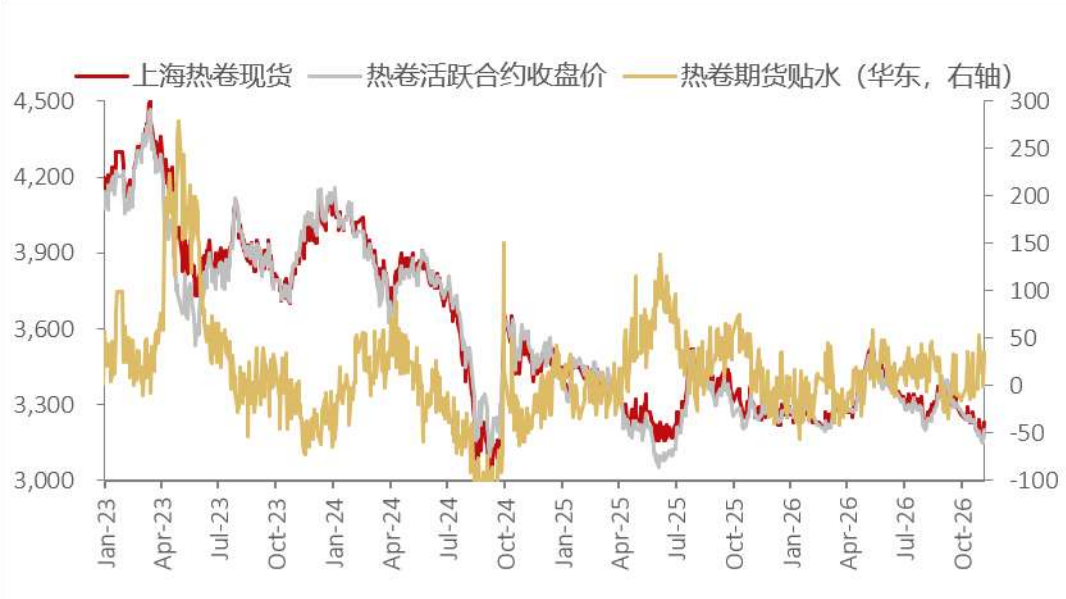


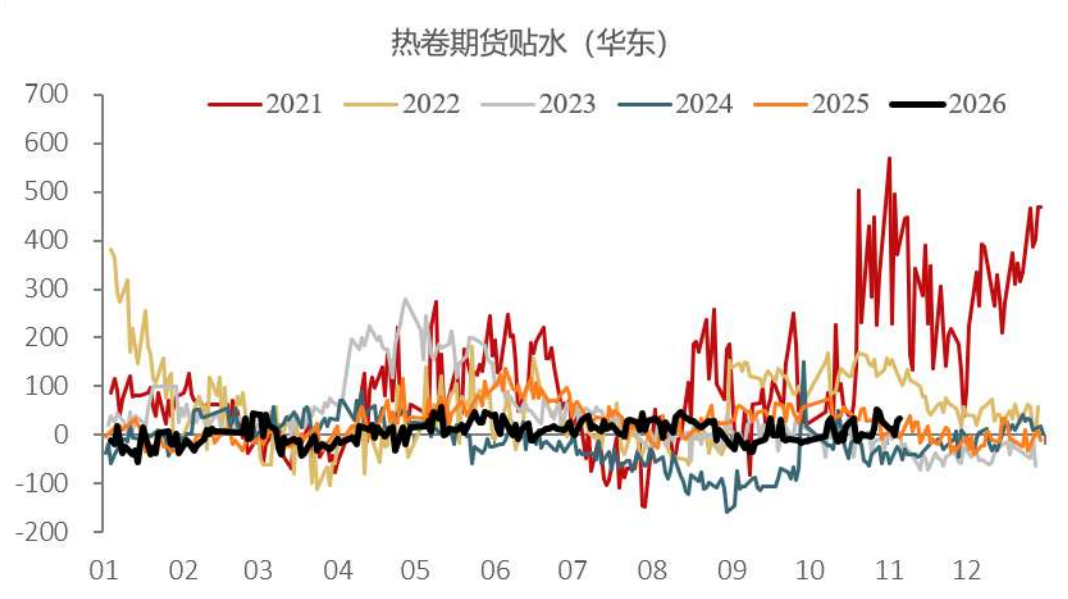


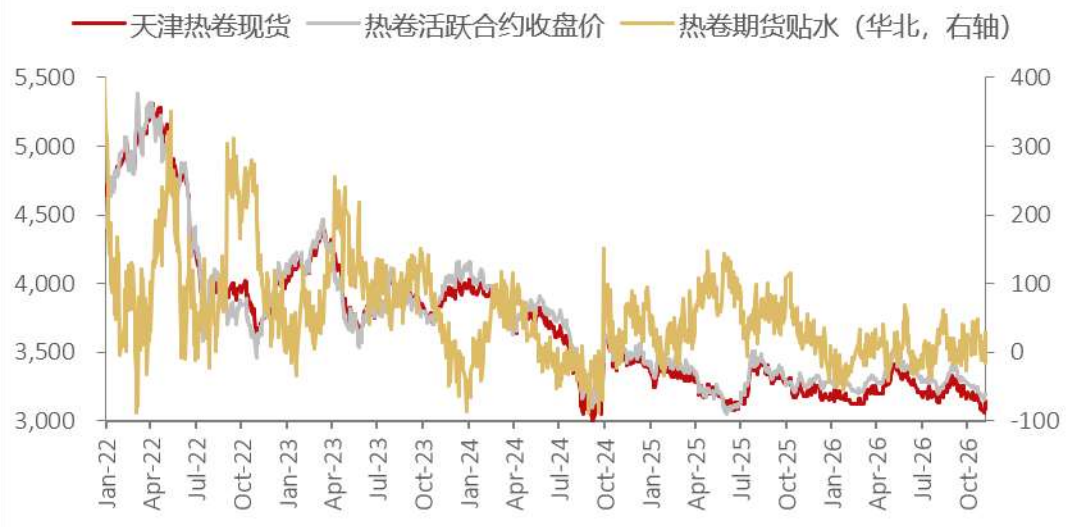


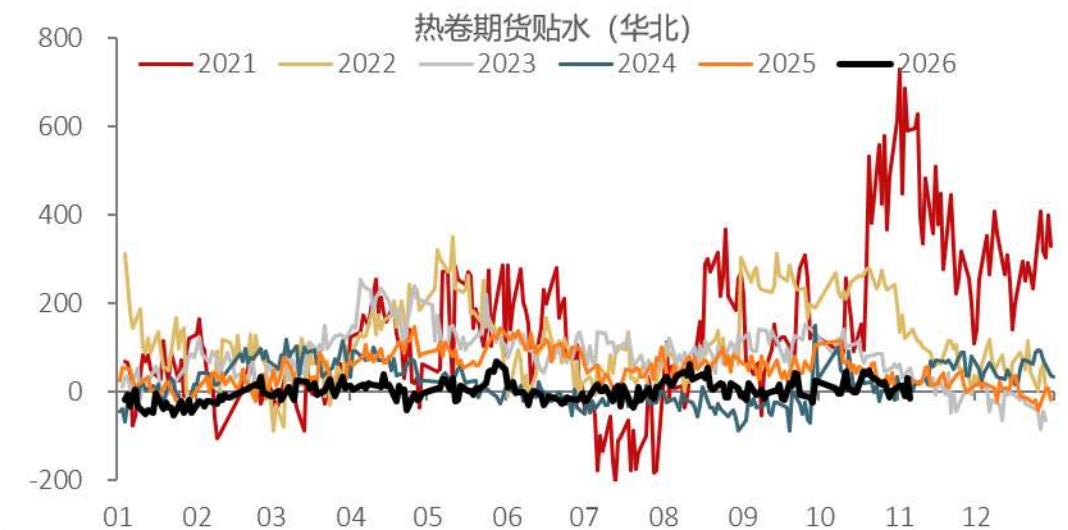
数据来源：WIND，招商期货

华东/华北热卷现货环比分别下跌40/上涨20元/吨，活跃合约贴水环比分别下降24/上涨36元/吨



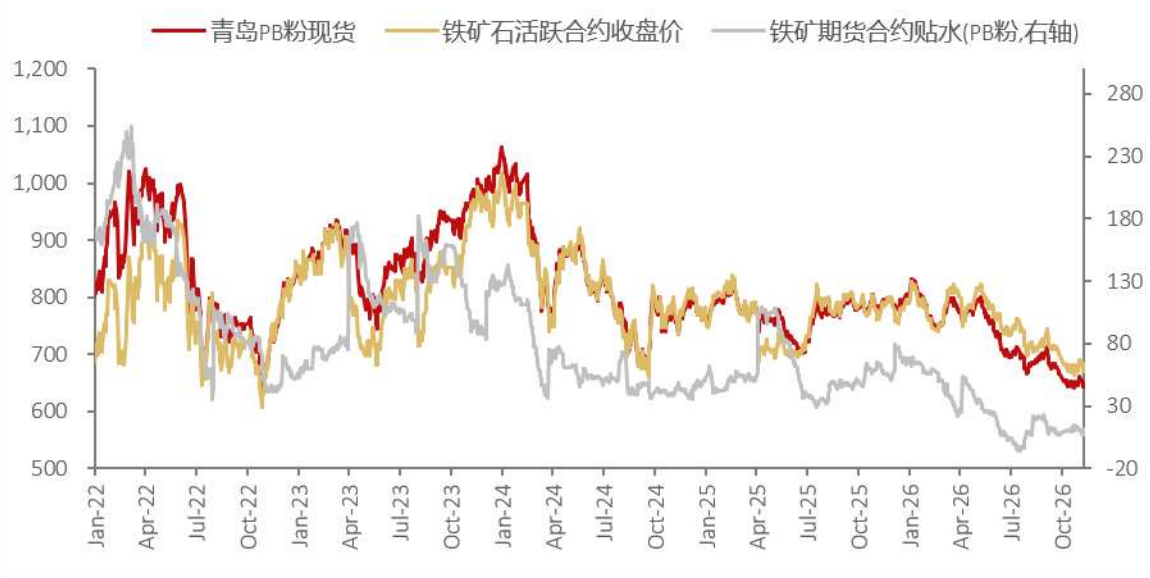




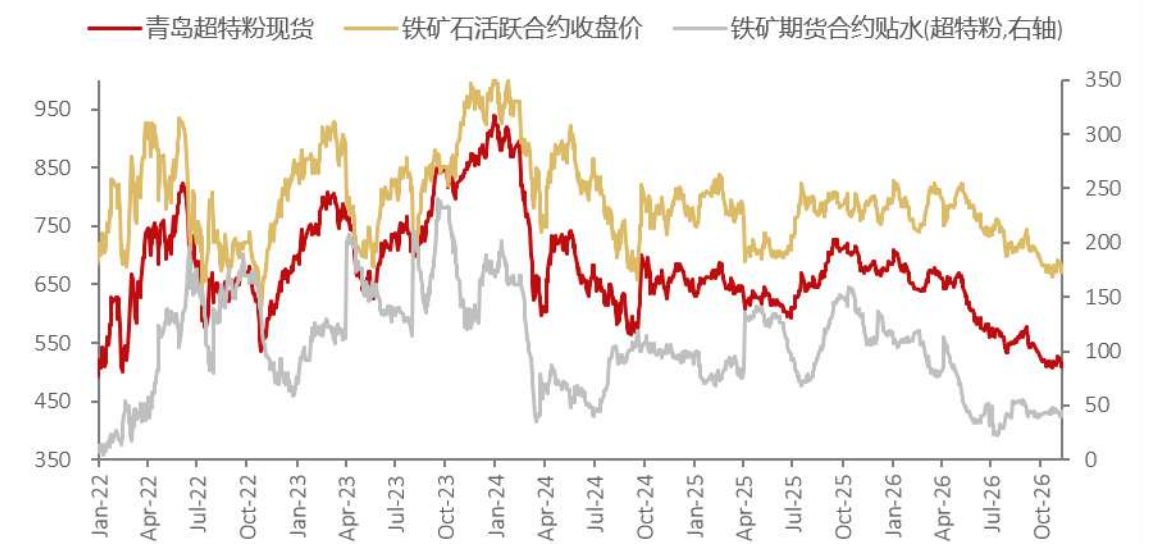


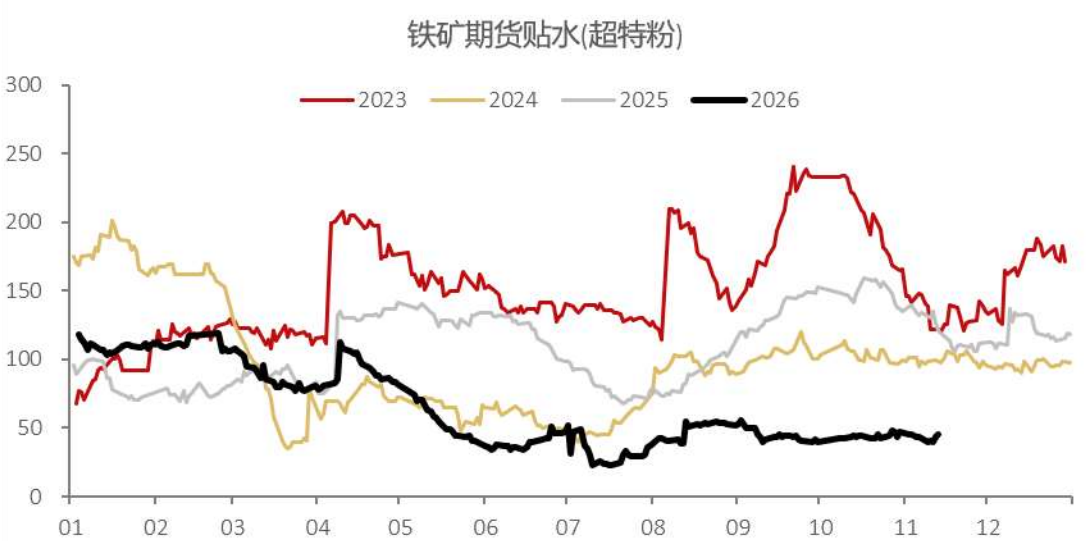
数据来源：WIND，招商期货

PB/超特现货双双下跌15元/吨，期货贴水环比上升1元/吨； PB粉期货贴水维持近五年同比新低









数据来源：WIND，招商期货

焦煤焦炭1/5价差扩大，其余品种基本环比持平



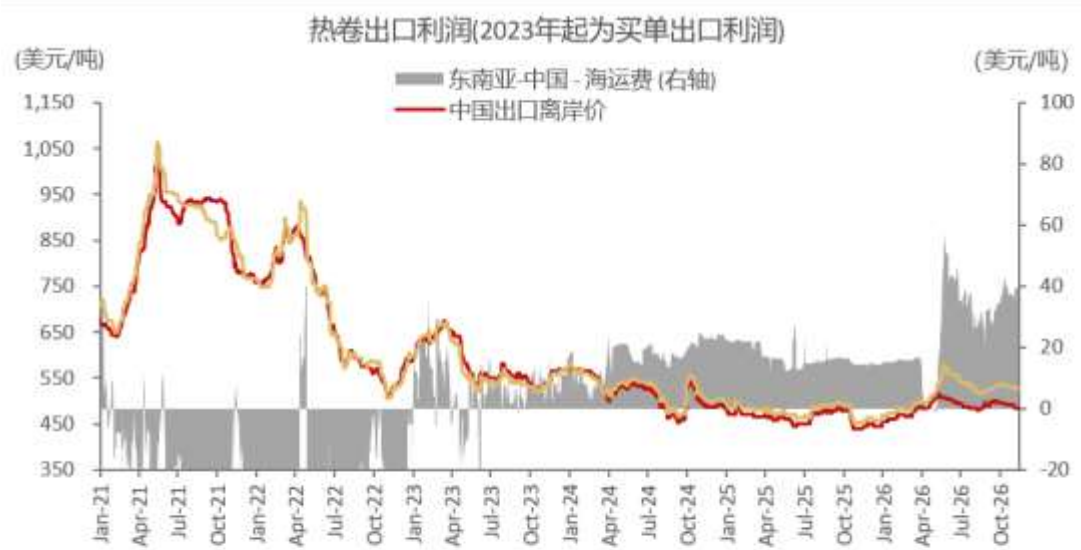


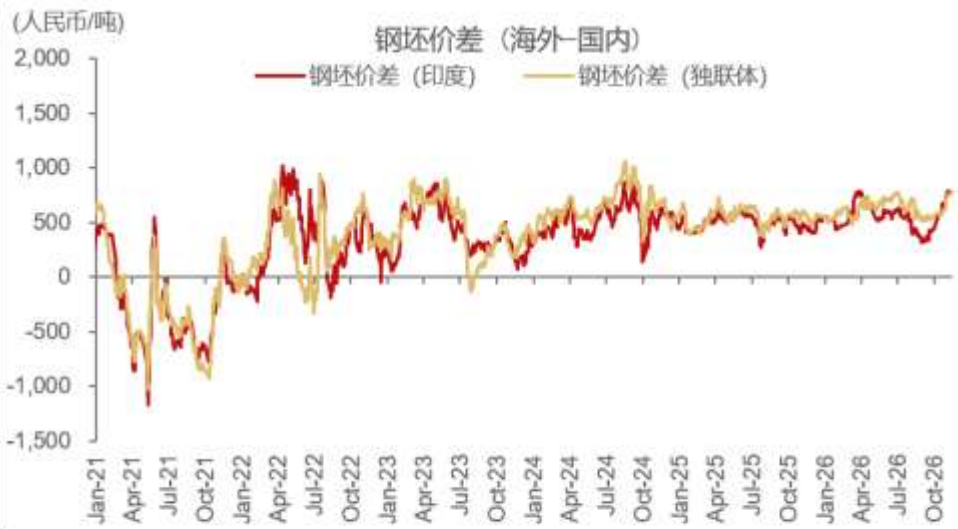


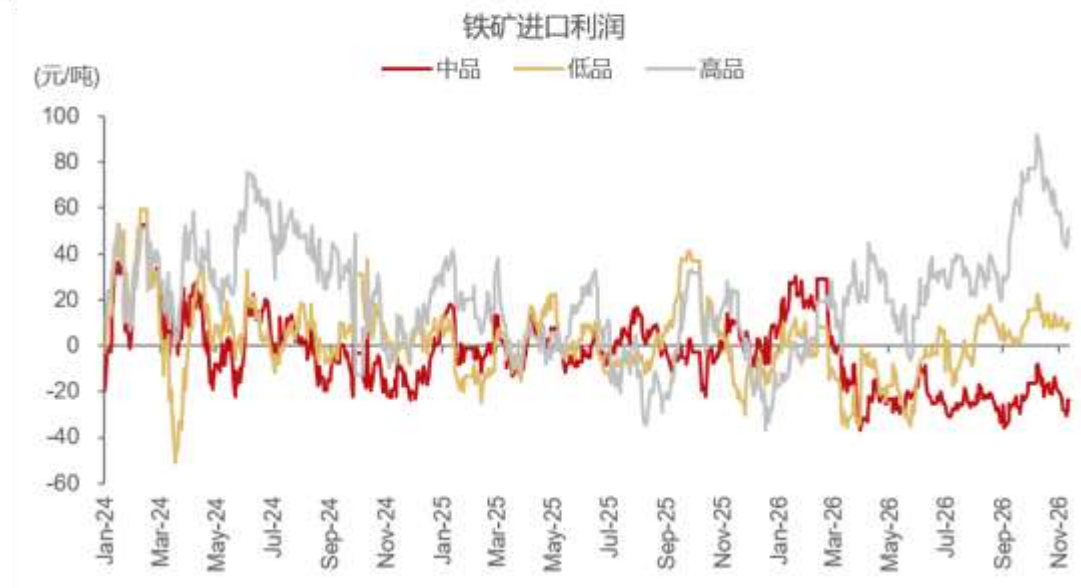


数据来源：Mysteel，WIND，招商期货

钢坯钢材出口利润环比小幅扩大；铁矿进口利润环比收窄





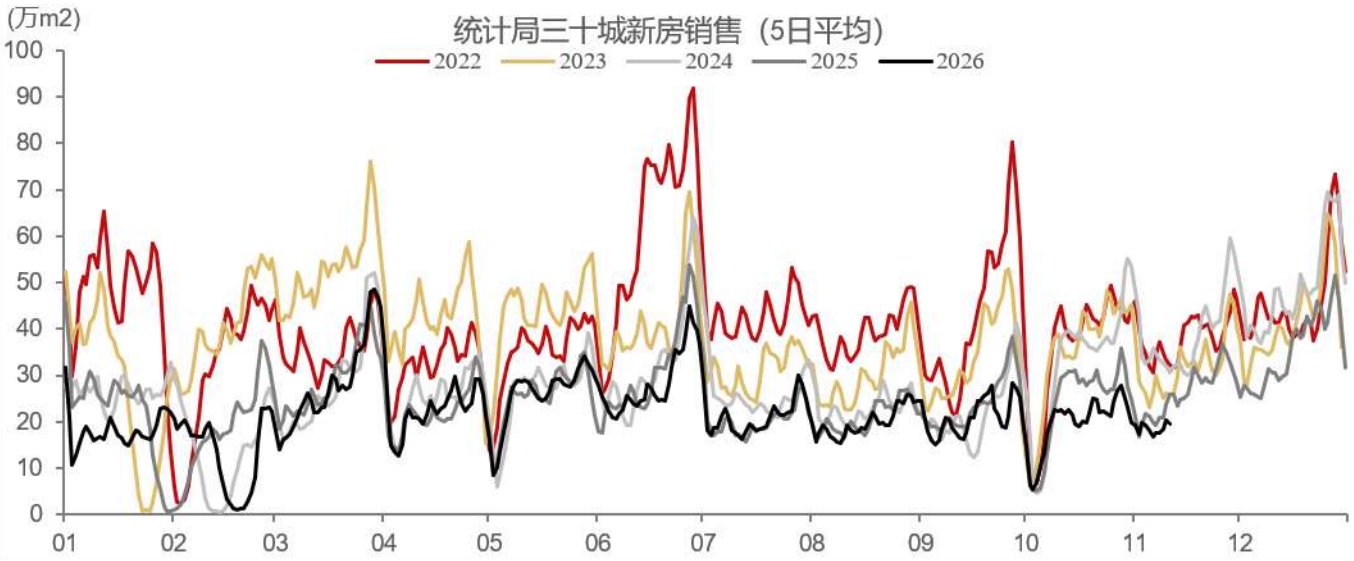


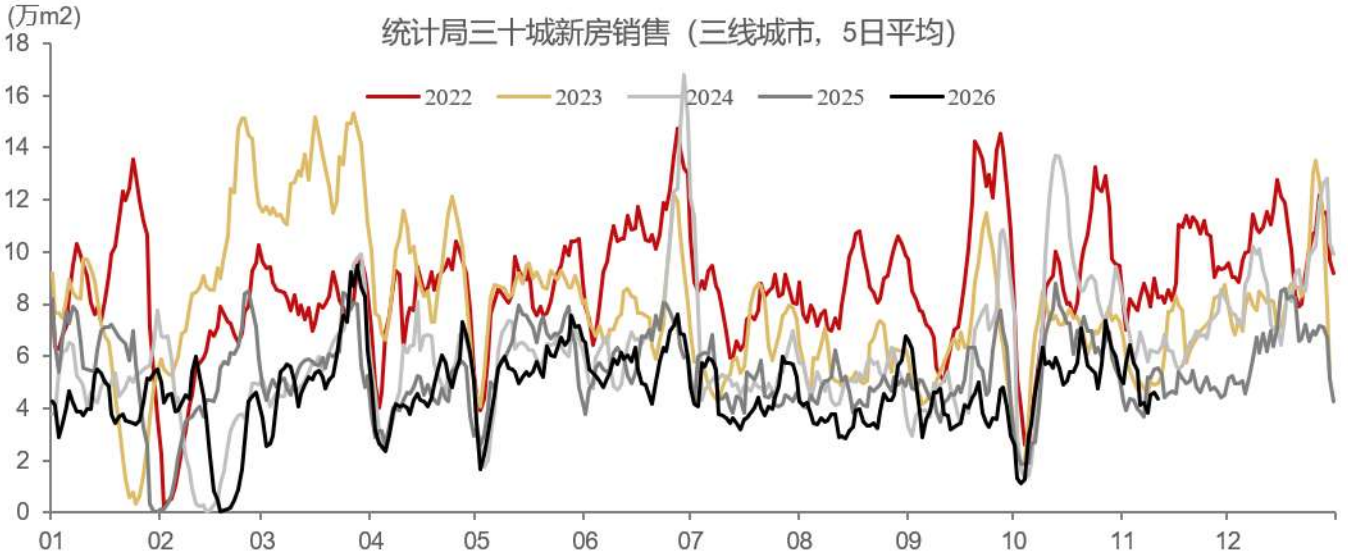


数据来源：Mysteel，WIND，招商期货

03 基本面数据回顾

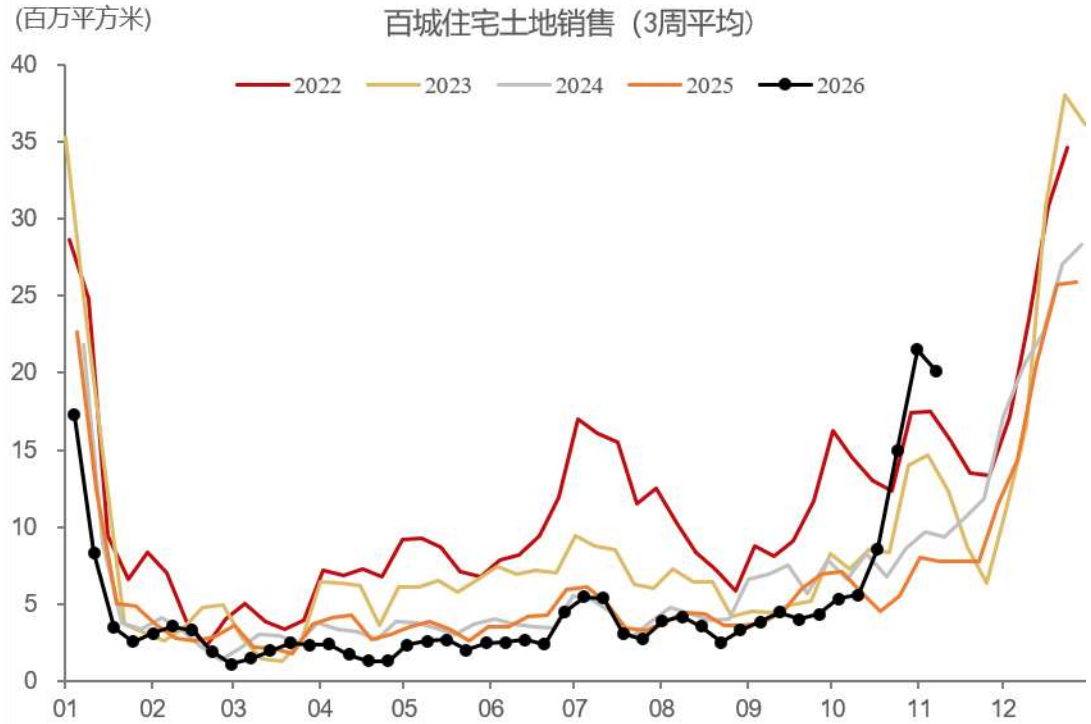
三十城新房销售环比上升8%，同比下降25%





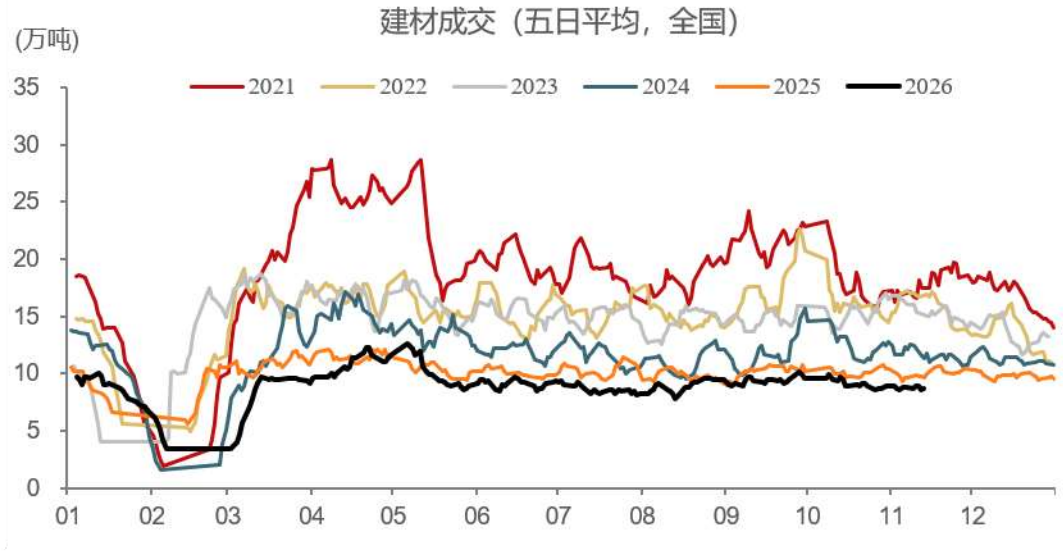
数据来源：WIND，招商期货

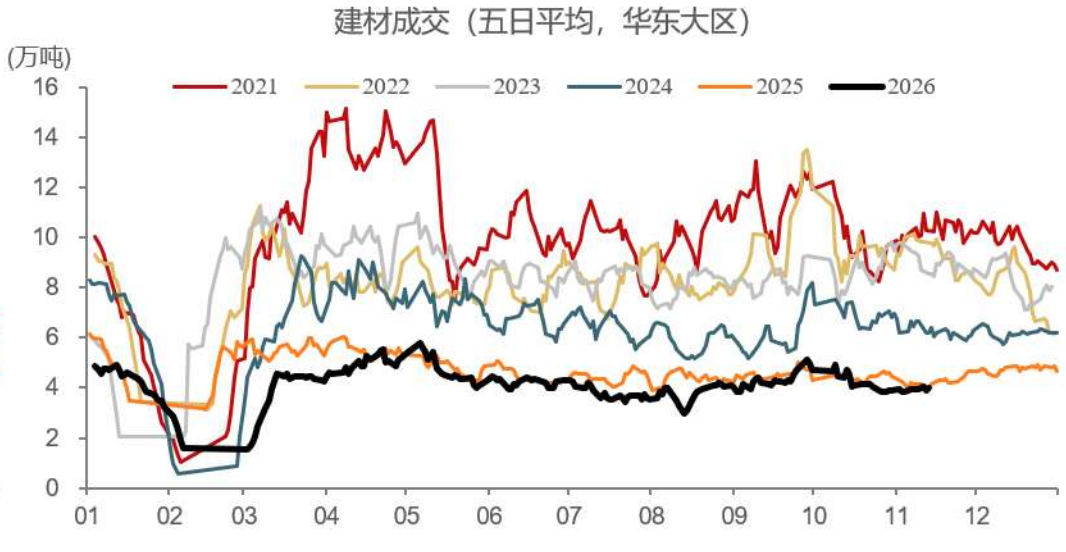
百城土地销售（三周均值）环比降7%，同比增159%

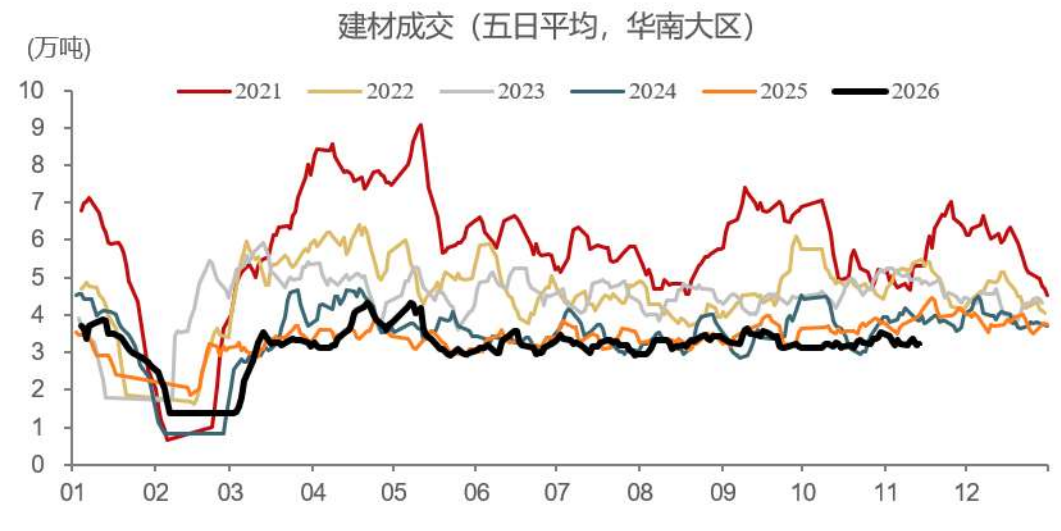


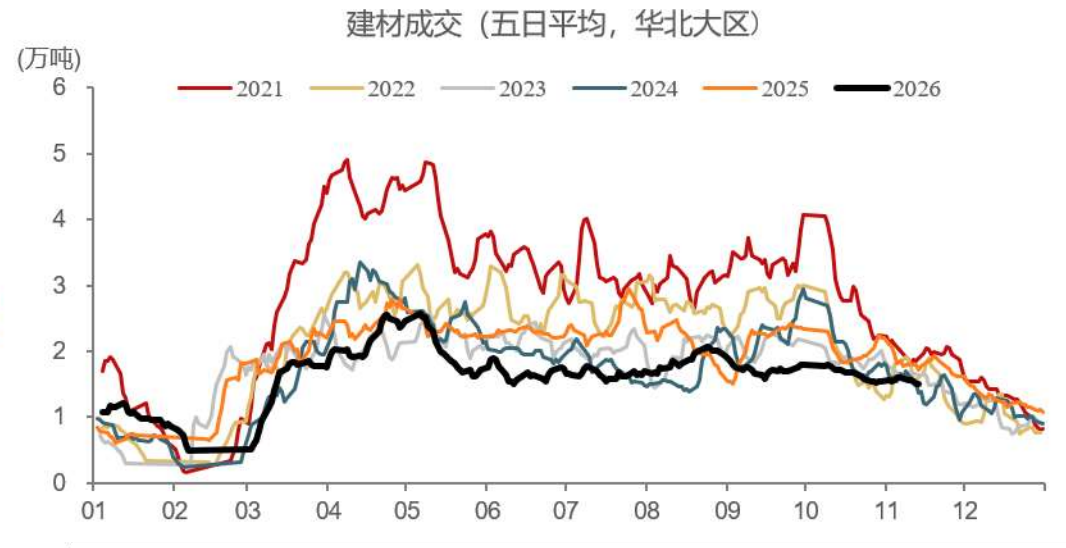
数据来源：WIND，招商期货

建材日度成交环比持平，同比降10%



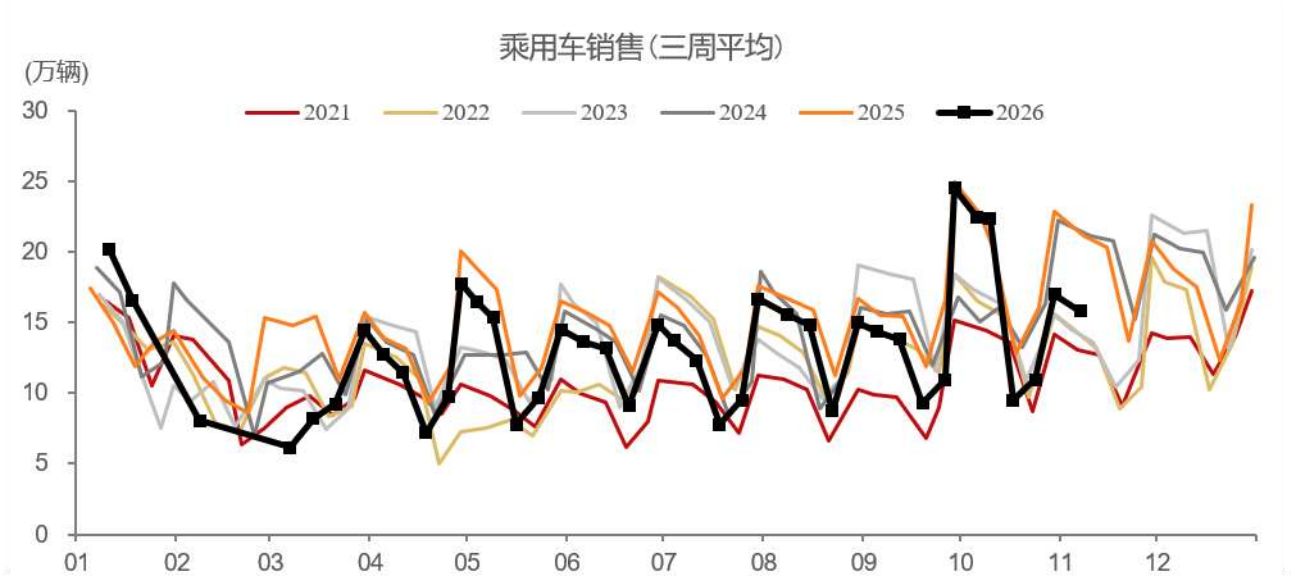






数据来源：Mysteel，招商期货

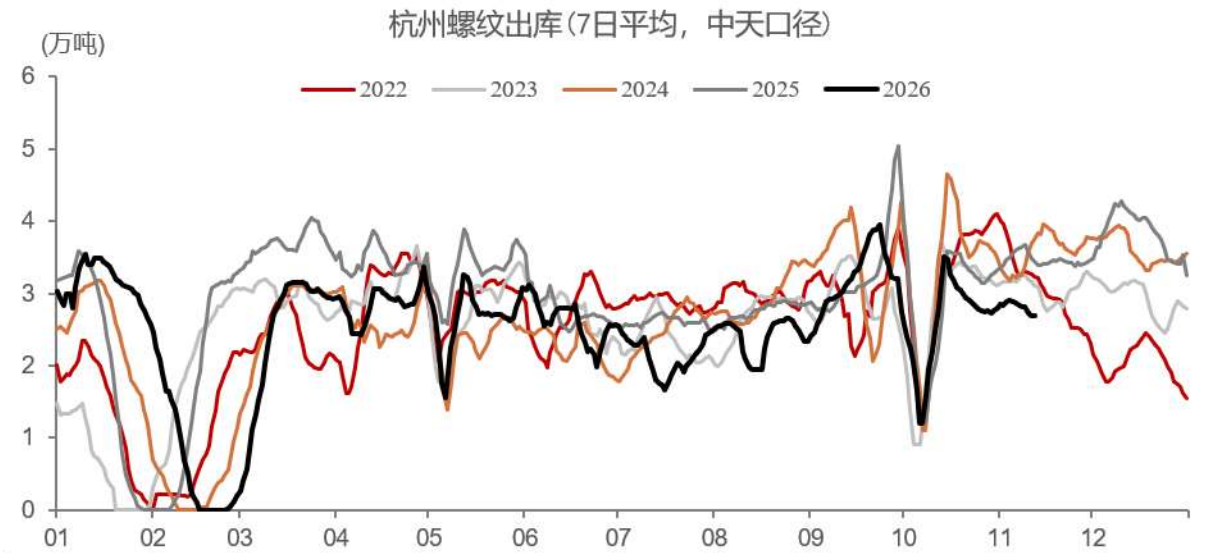
乘用车周度销售环比下降7%，同比下降25%；十月乘用车经销商库存环比下降18%





数据来源：WIND，招商期货

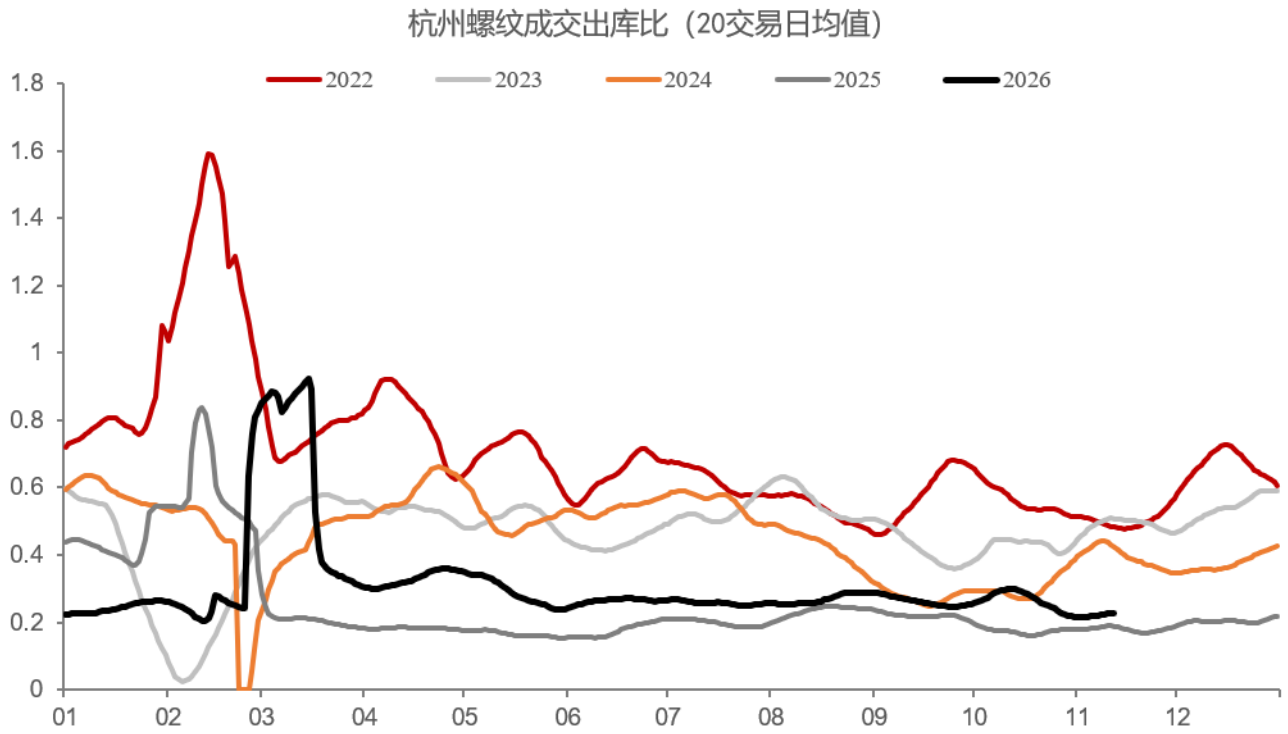
杭州出库（7日均值）下降6%，同比下降22%





数据来源：Mysteel，招商期货

成交出库比环比微增，接近去年同期水平



数据来源：Mysteel，招商期货

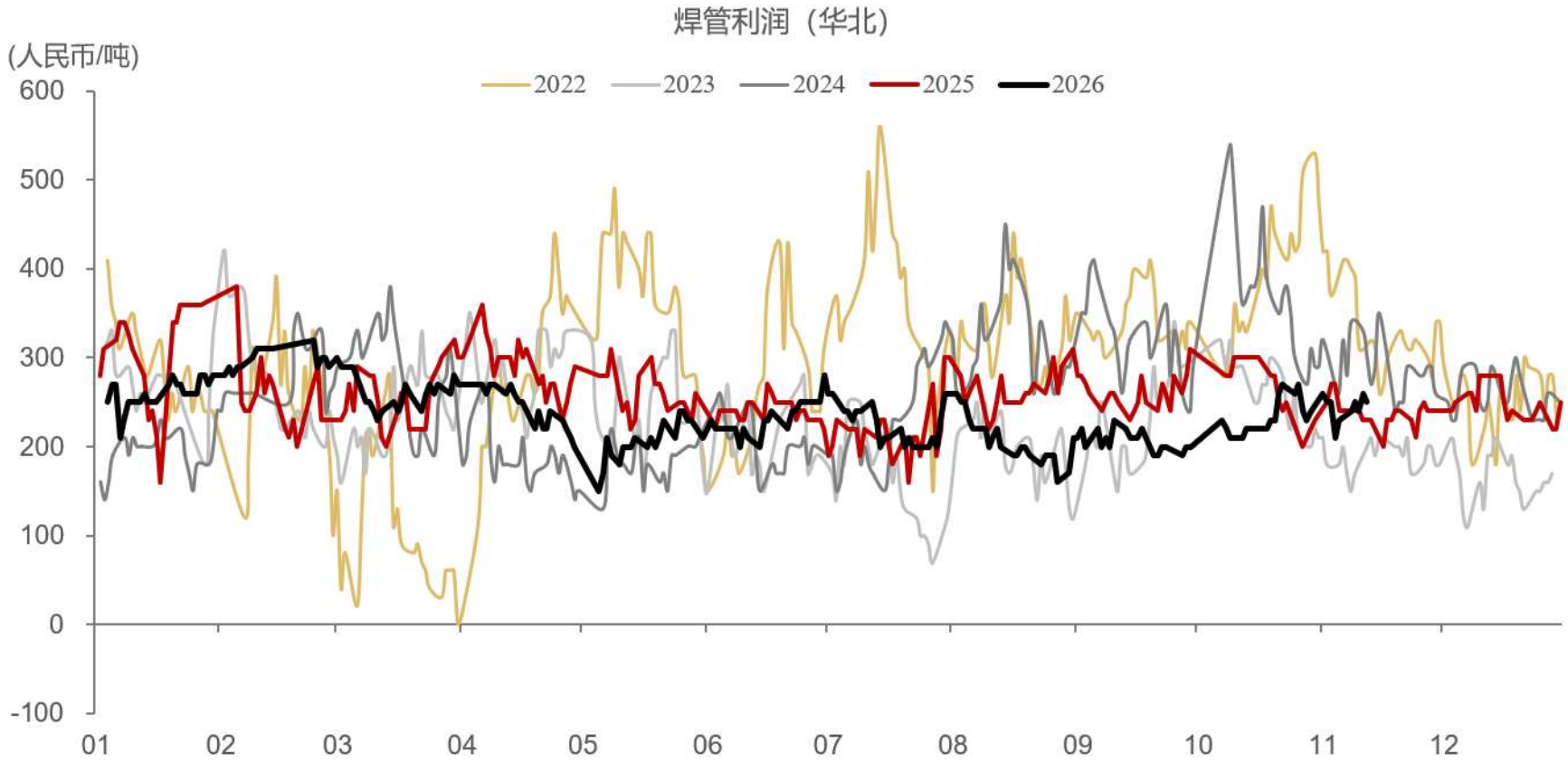
华东螺纹轧材利润环比下降10元/吨，华北角钢轧材利润环比上升20元/吨





数据来源：Mysteel，招商期货

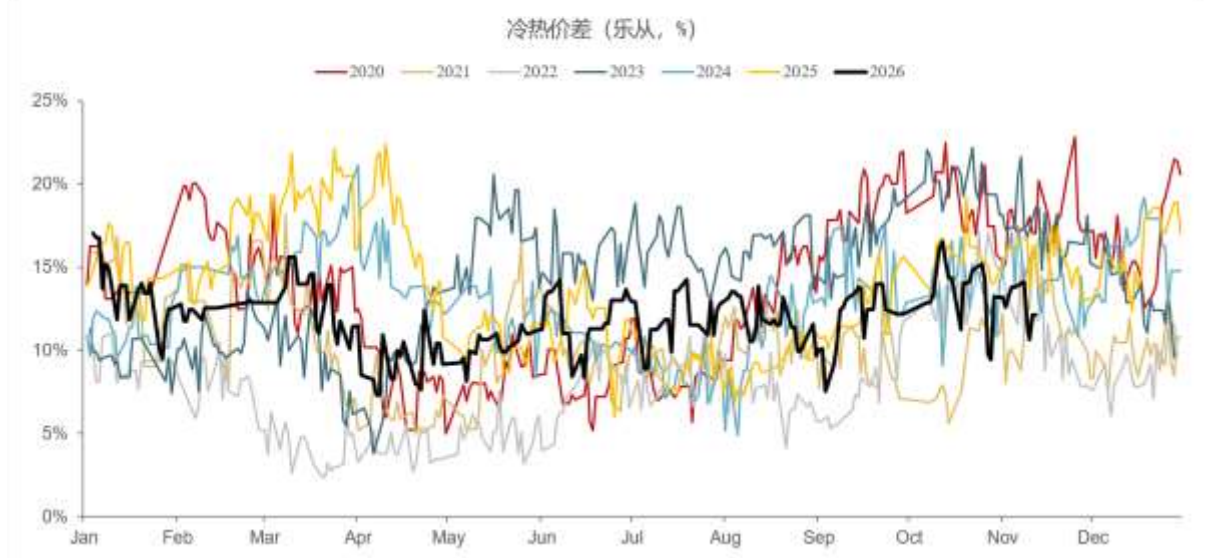
华北焊管利润环比上升20元/吨，为历史同期中性水平



数据来源：Mysteel，招商期货

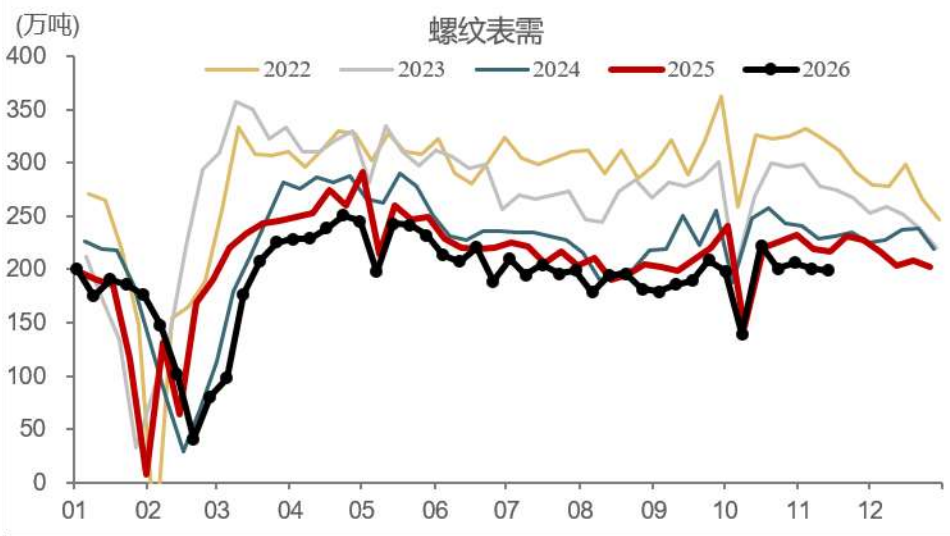
乐从冷热价差环比下降60元/吨，位于历史同期中等偏低水平

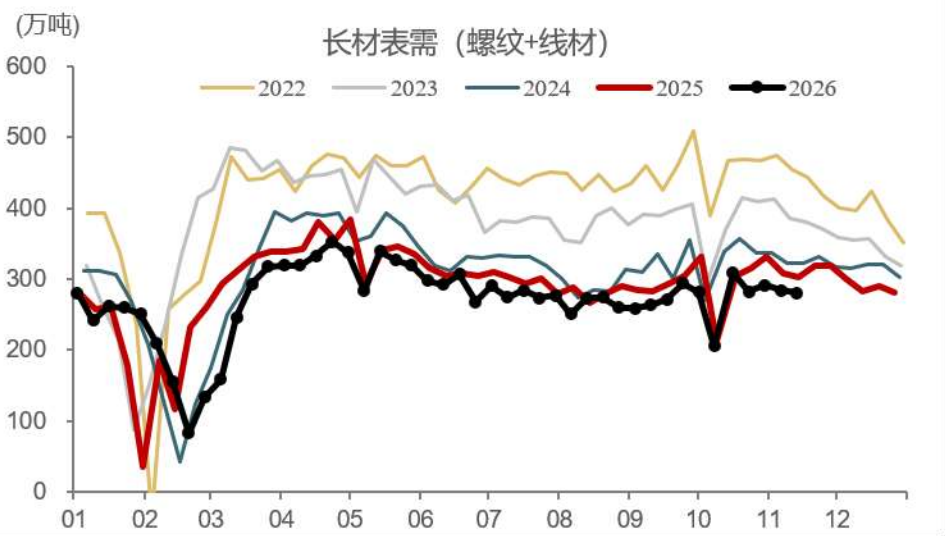


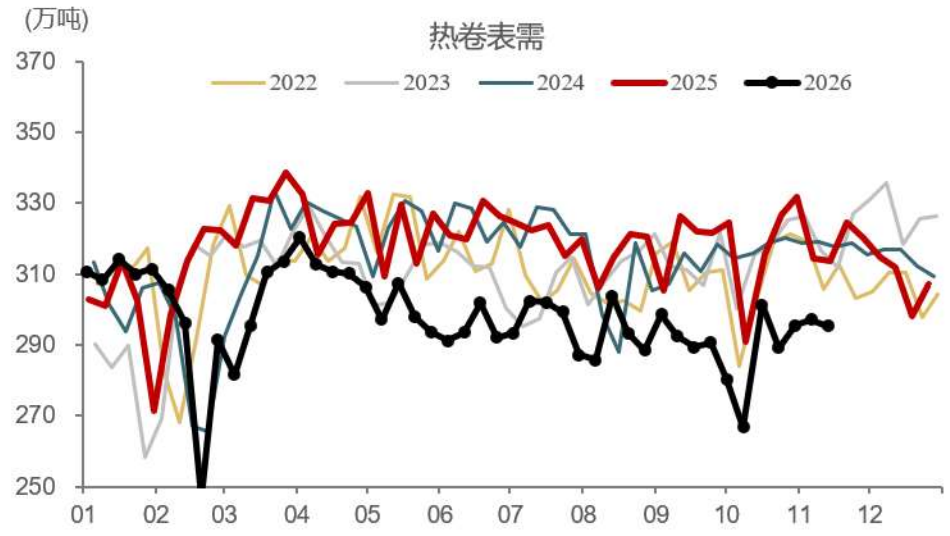


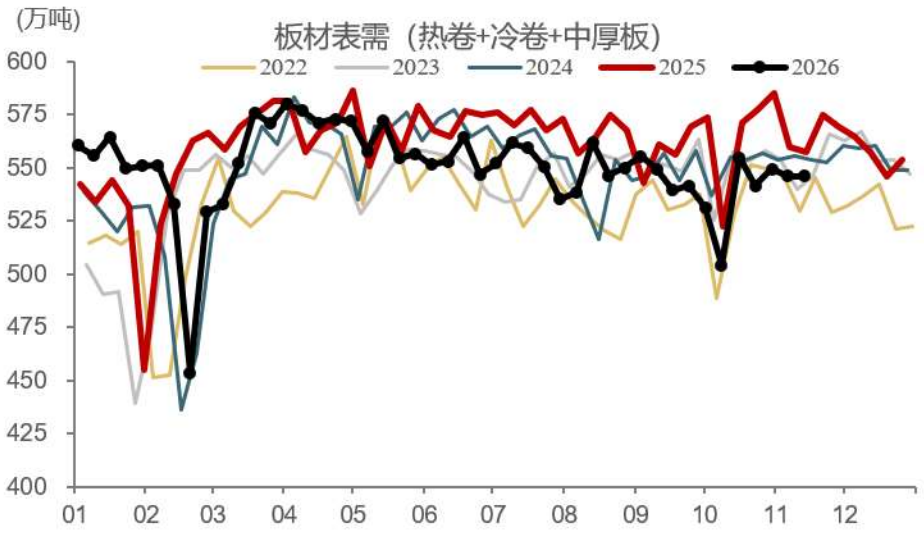
数据来源：WIND，招商期货

建材表需环比下降；大样本卷板表需维持历年同期中等偏高水平



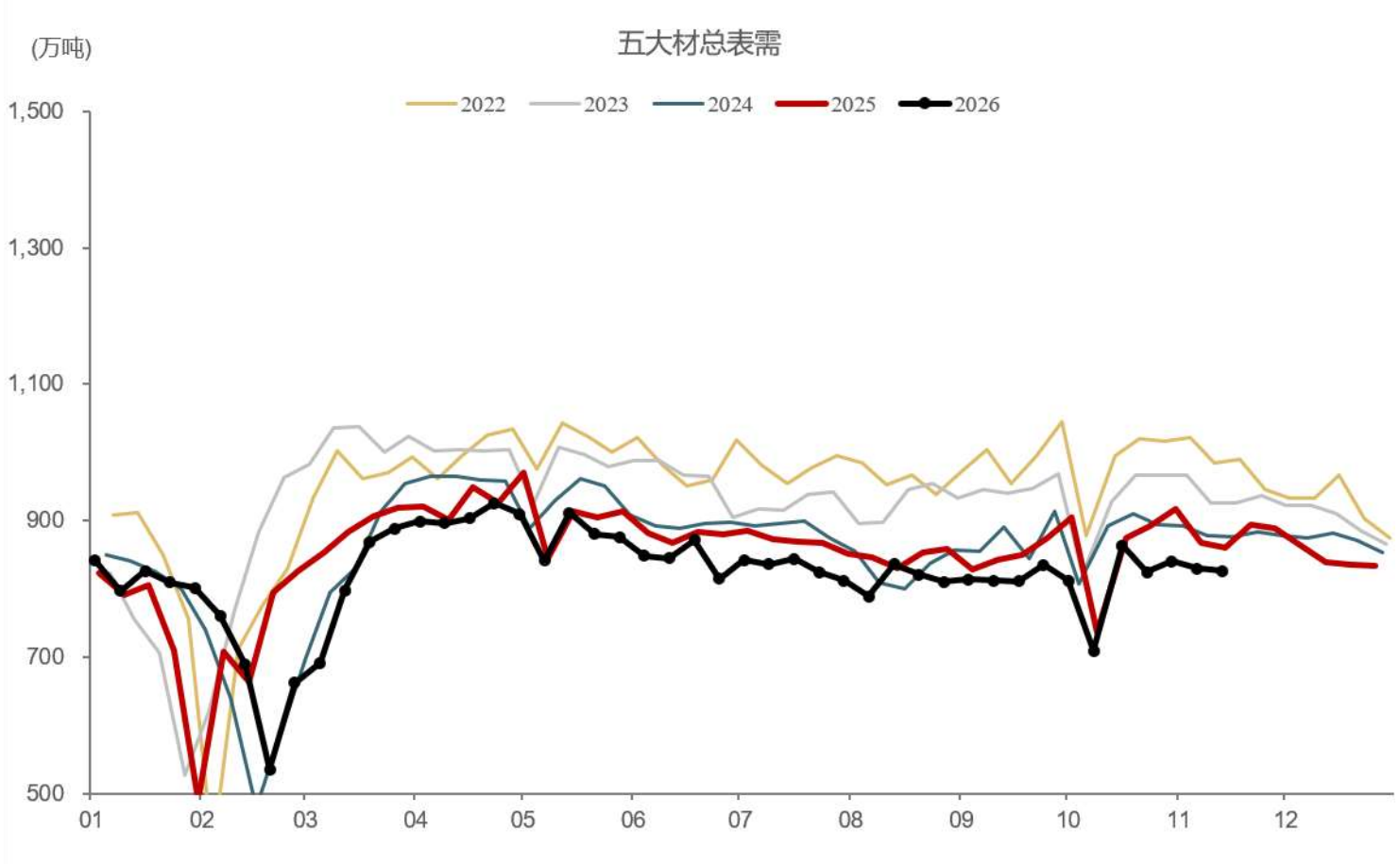






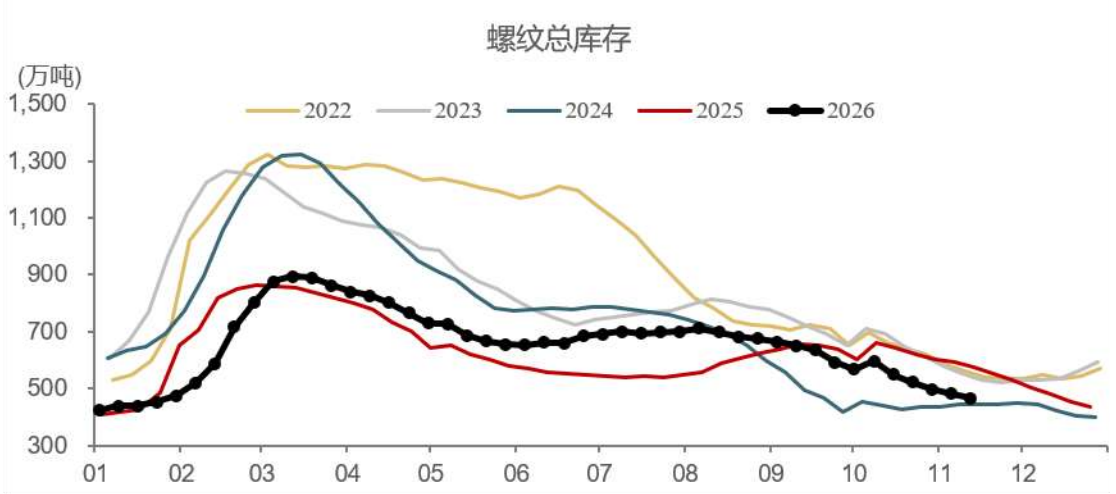
数据来源：Mysteel，招商期货

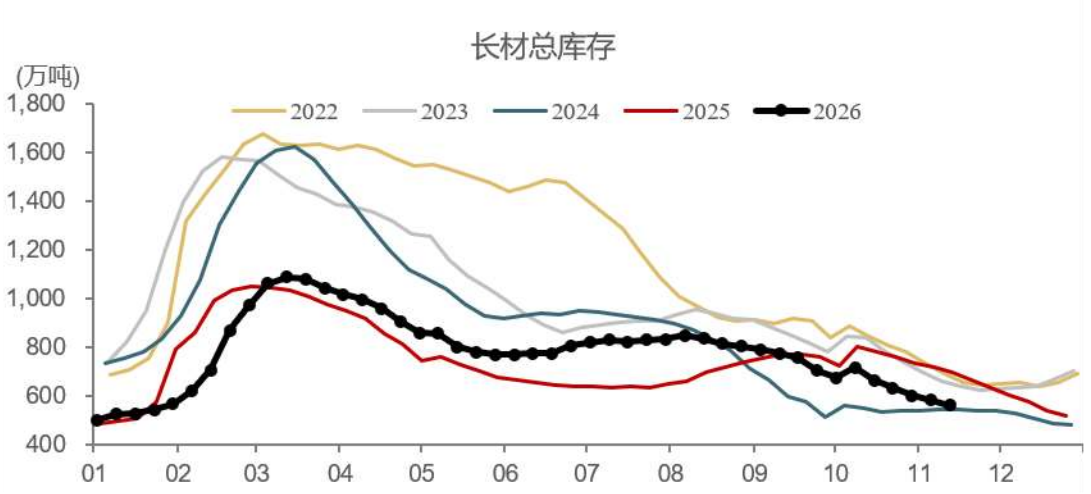
五大材总表需环比小幅下降，板材情况好于长材

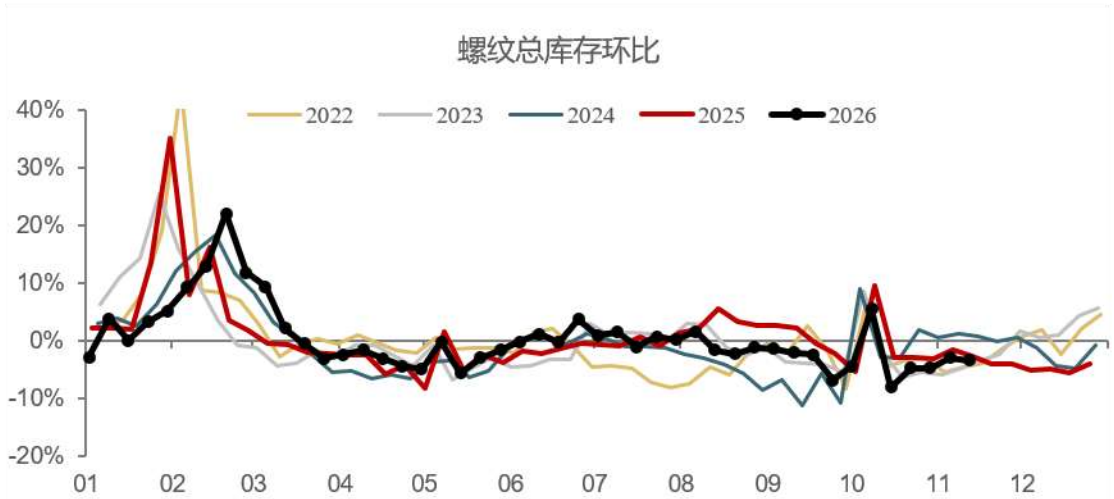


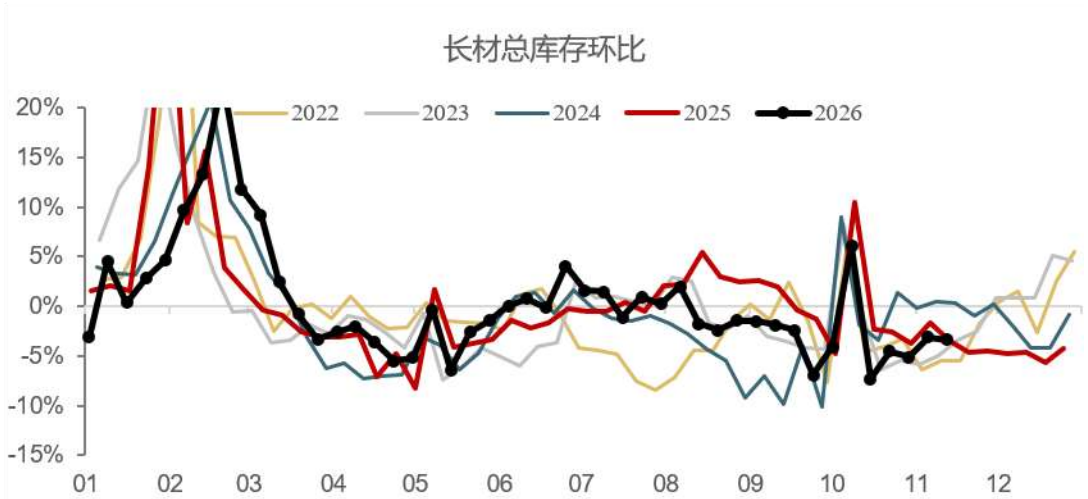
数据来源：Mysteel，招商期货

螺纹、长材库存环比去库，去库速度有小幅加快，接近历史同期较快水平



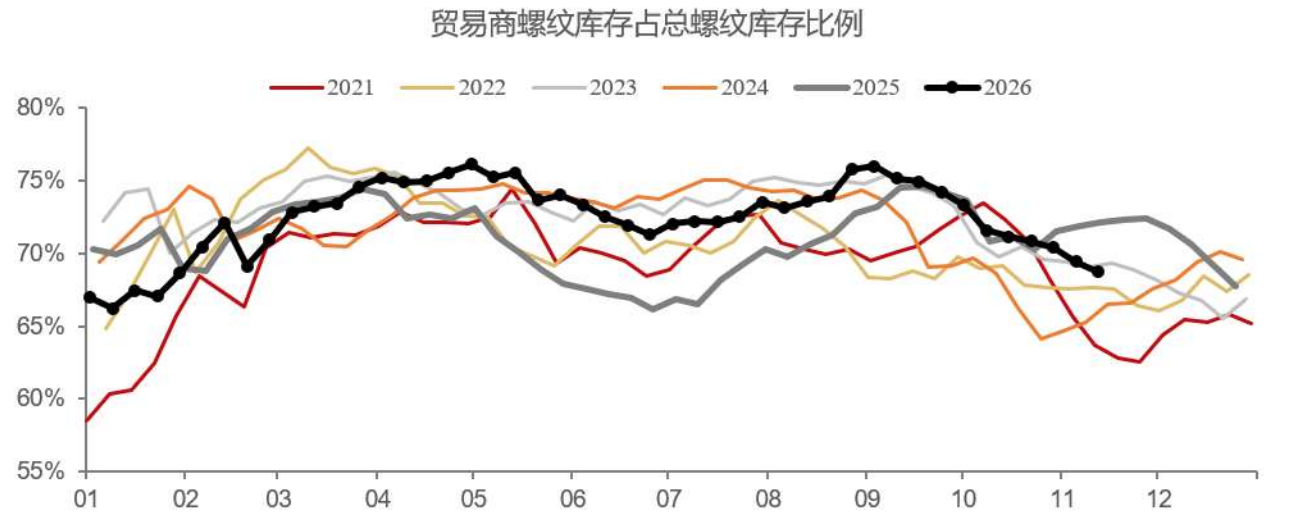


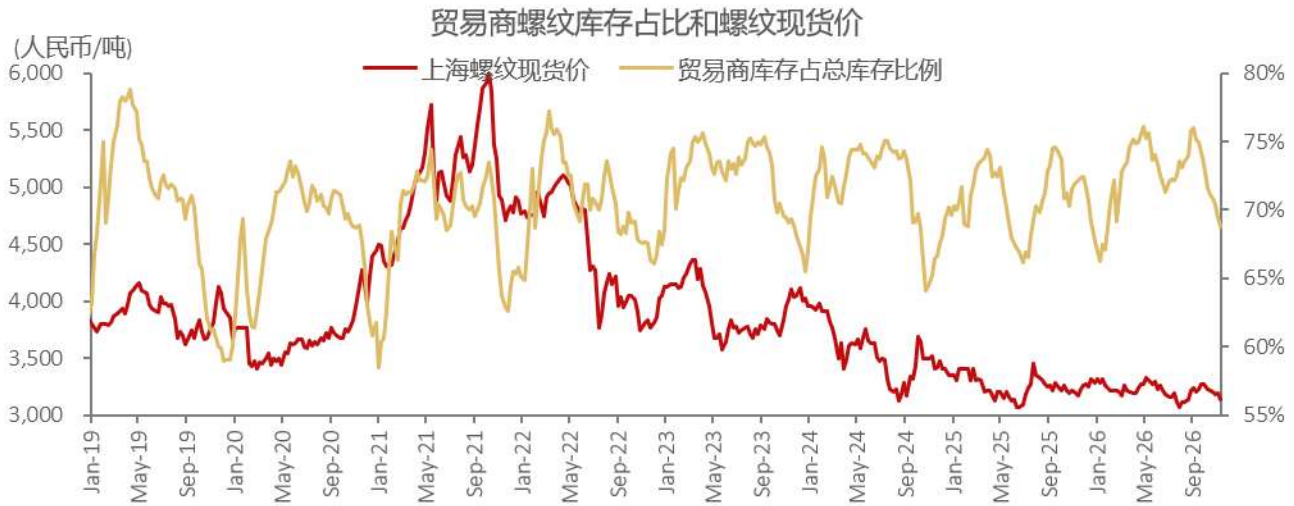




数据来源：Mysteel，招商期货

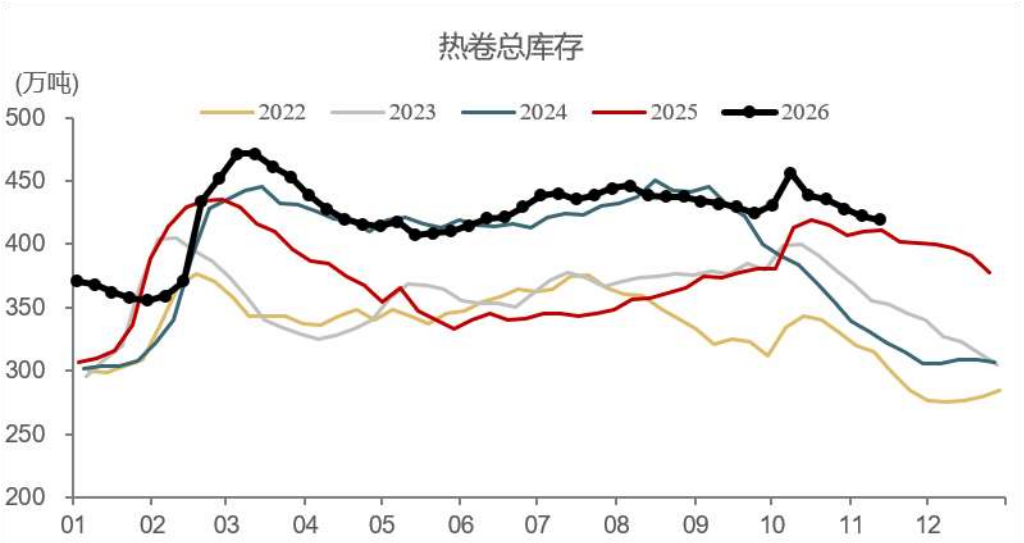
螺纹贸易商库存占比环比小幅下降，位于历史同期中性偏高水平

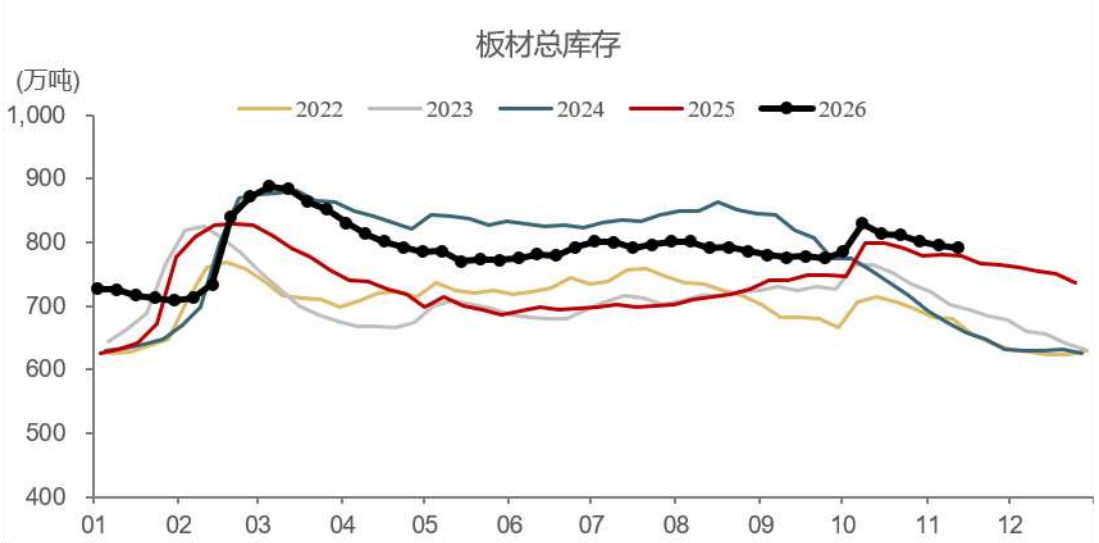


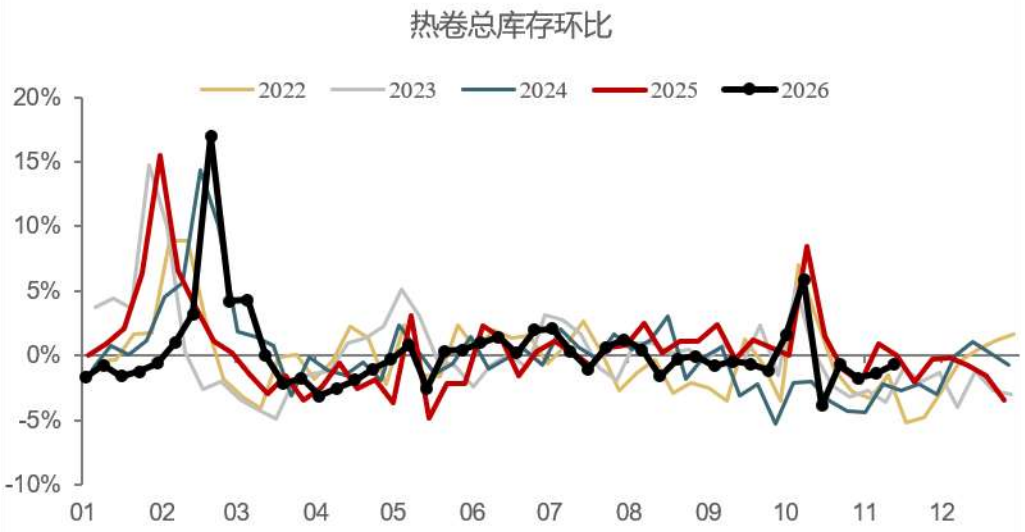


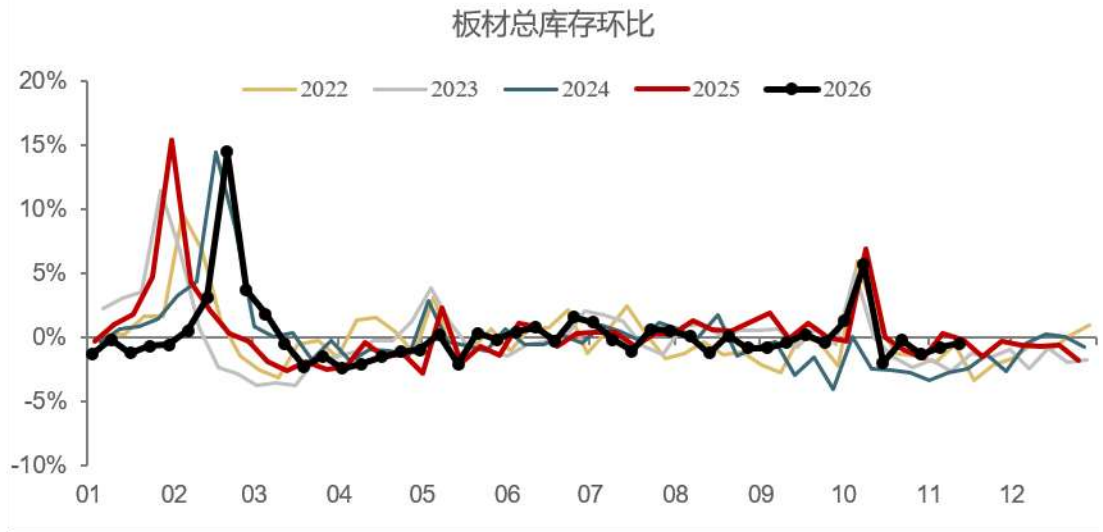
数据来源：Mysteel，招商期货

卷板库存季节性去库，去库速度边际小幅放缓



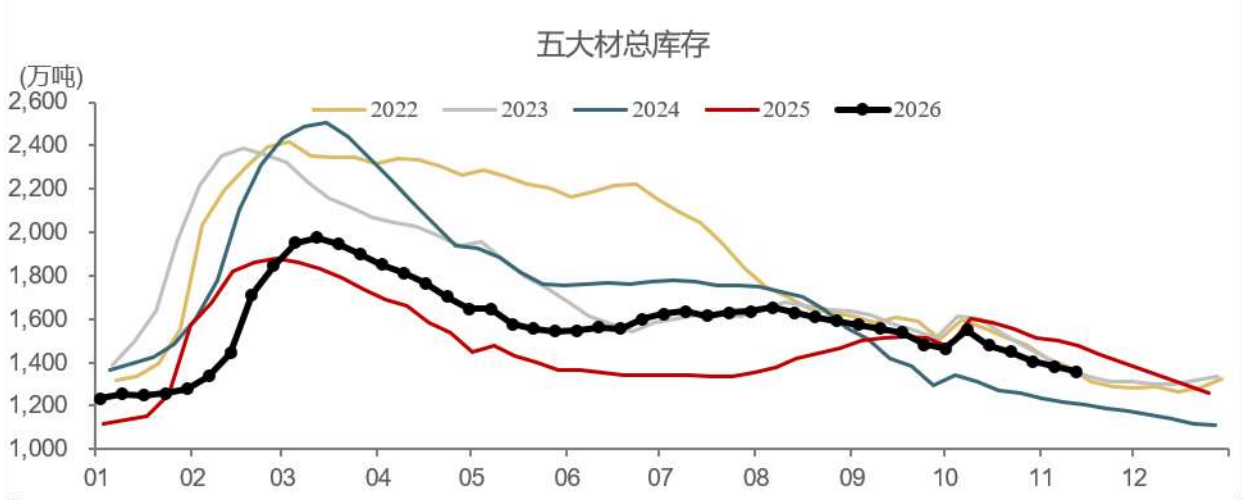


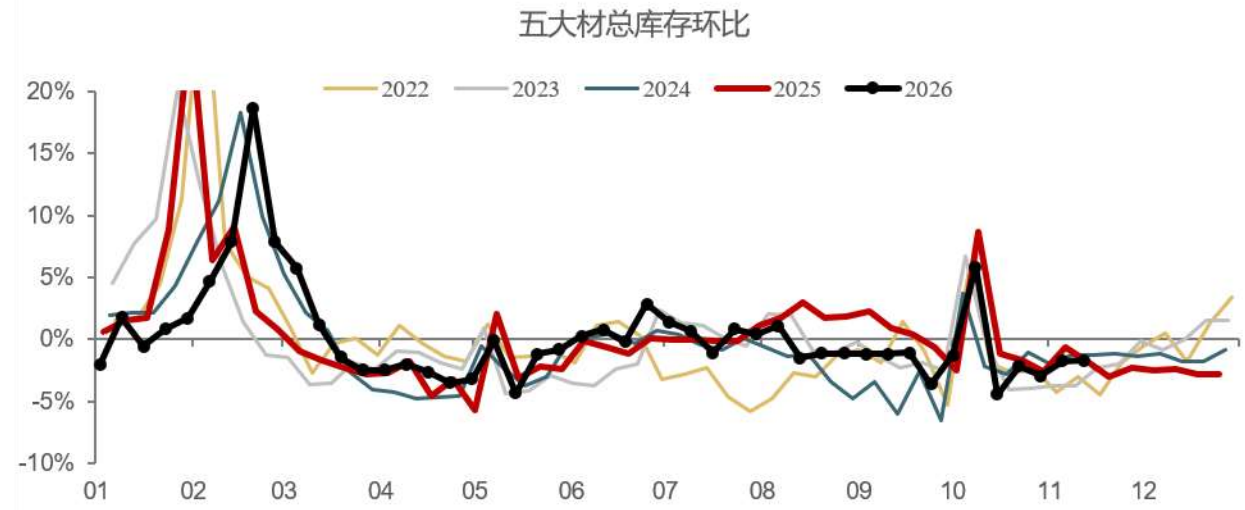




数据来源：Mysteel，招商期货

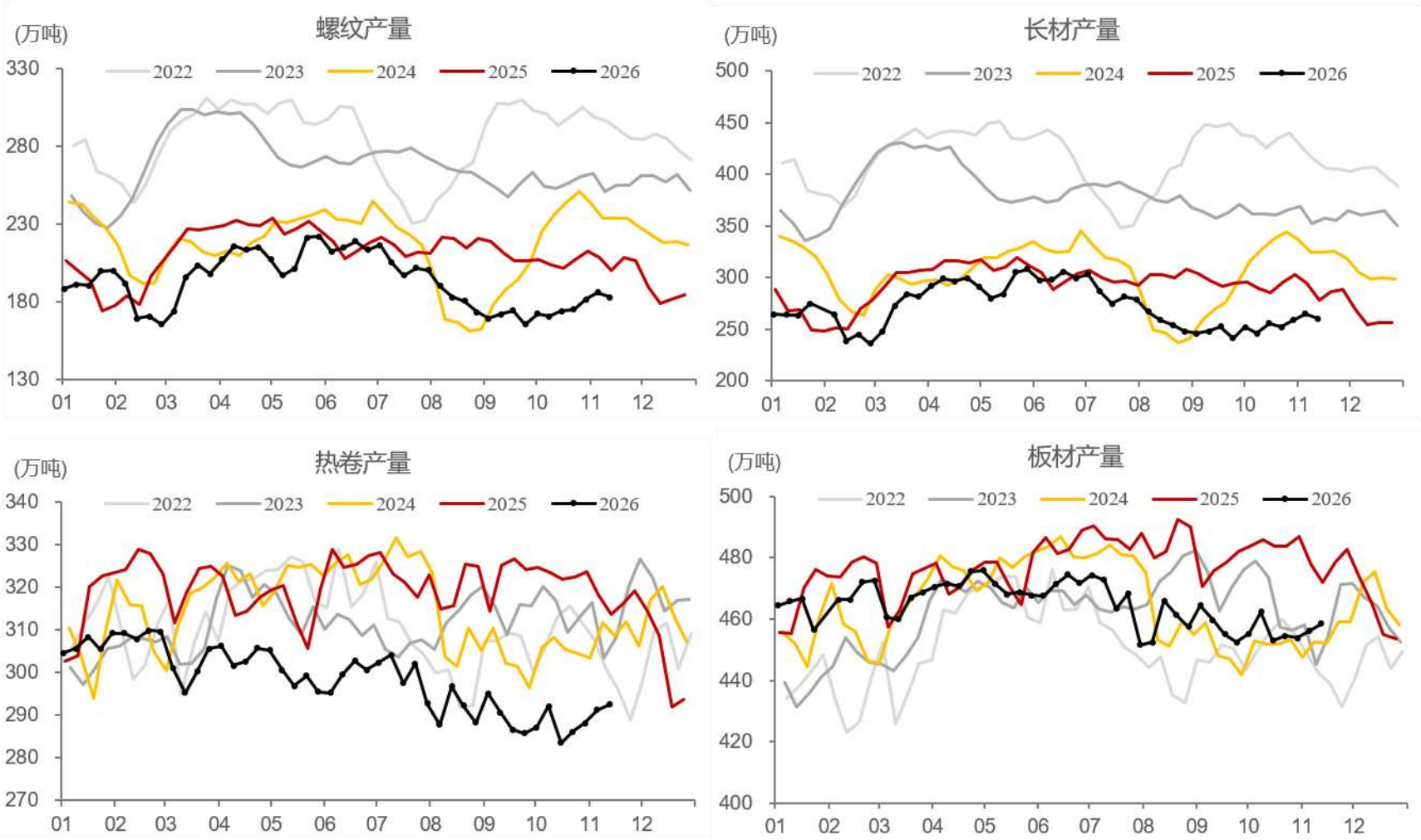
五大材去库速度边际持平





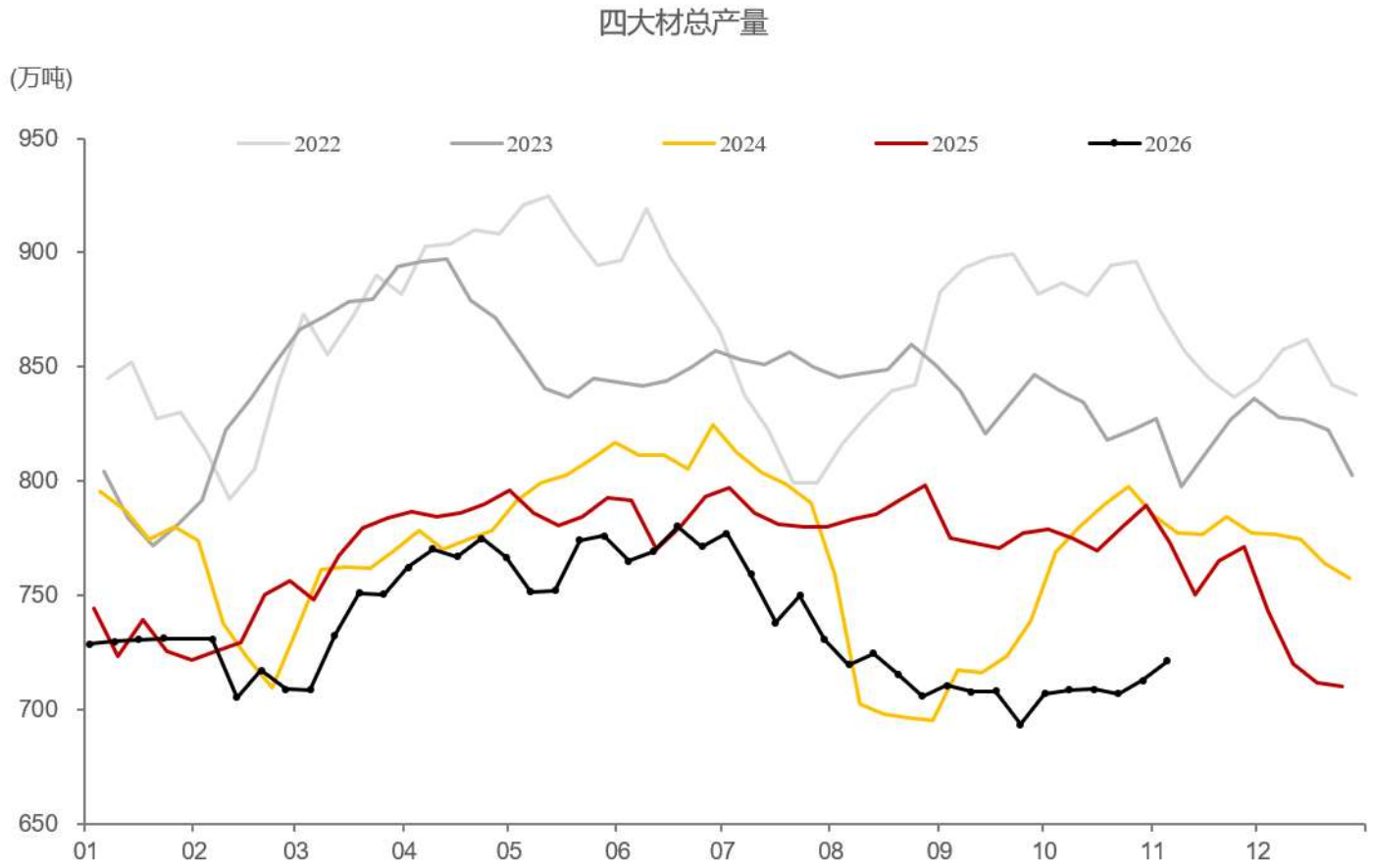
数据来源：Mysteel，招商期货

小样本长材产量环比下降5万吨至260万吨，同比下降10%；板材产量环比上升2万吨至458万吨，同比下降5%



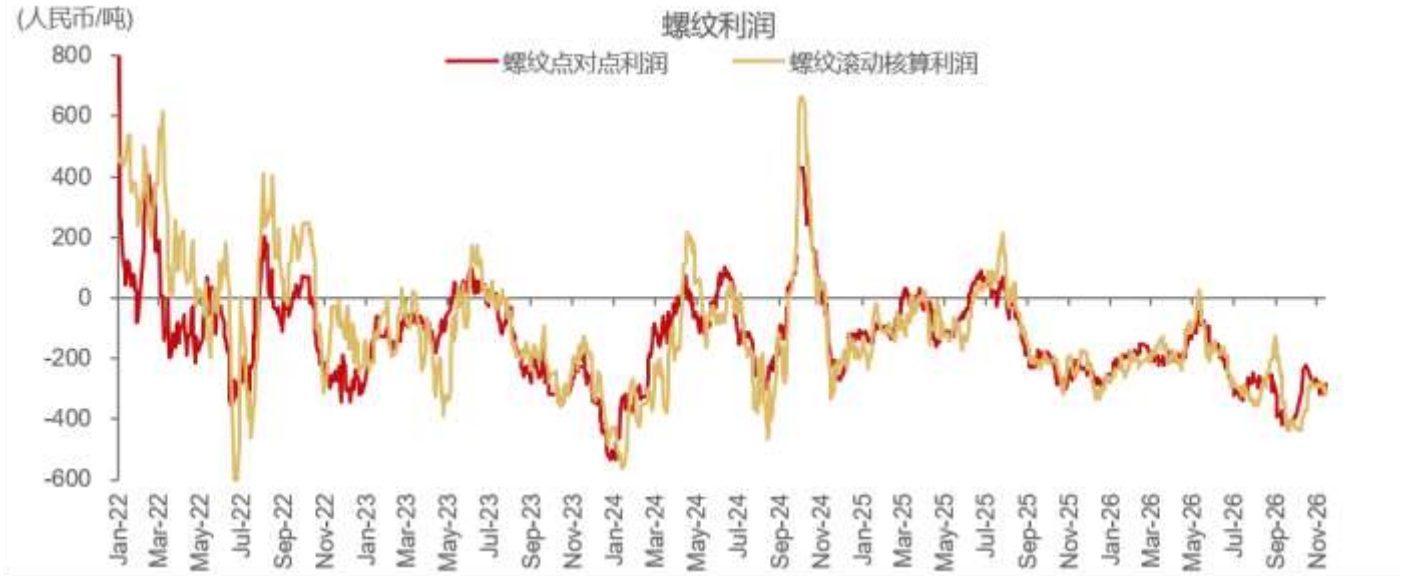
数据来源：Mysteel，招商期货

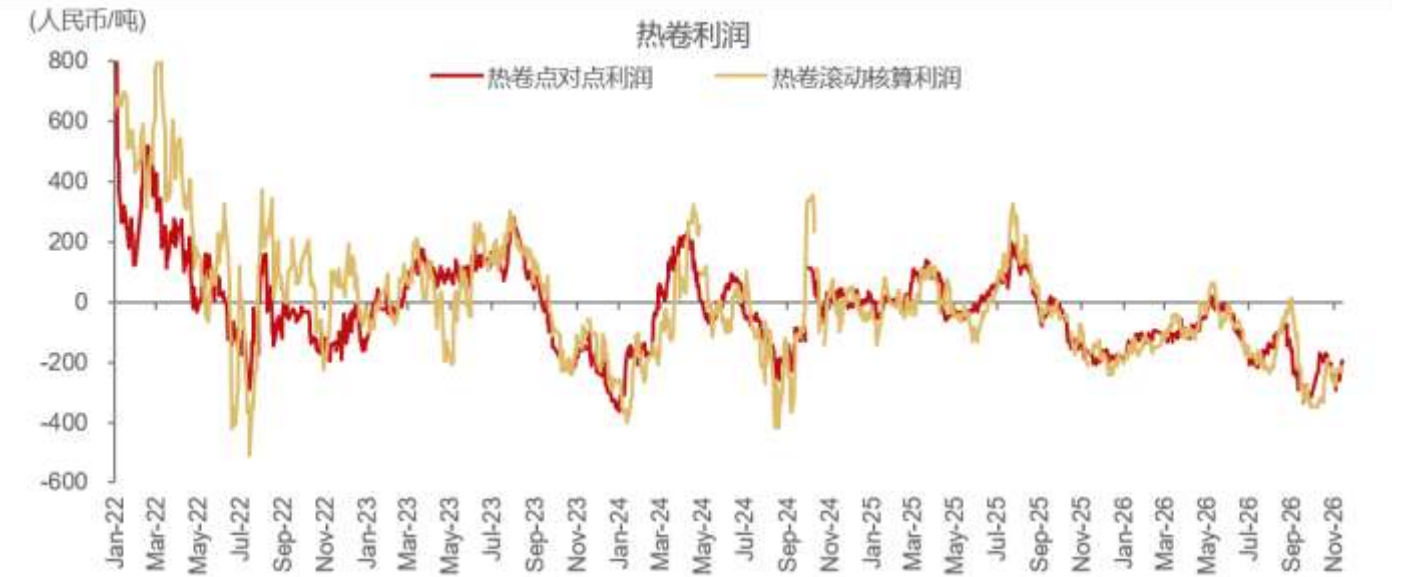
四大材供应环比下降2万吨至719万吨，同比下降7%



数据来源：Mysteel，招商期货

长流程钢厂点对点利润螺纹/热卷环比上升28/66元/吨；滚动核算利润环比下降43/2元/吨

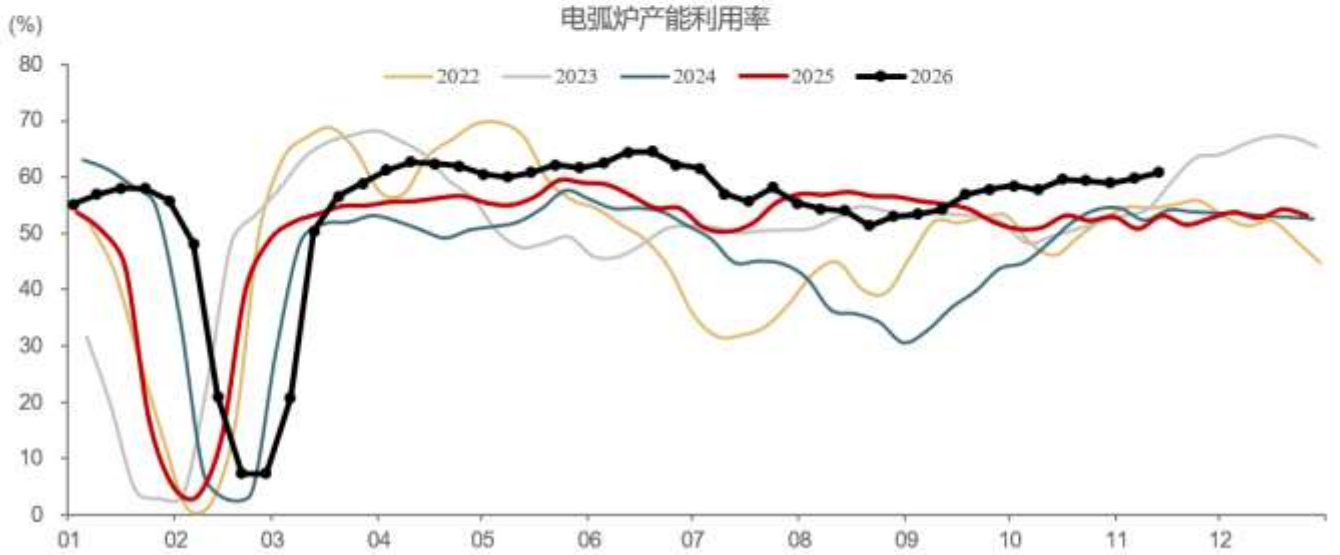




数据来源：WIND，Mysteel，招商期货

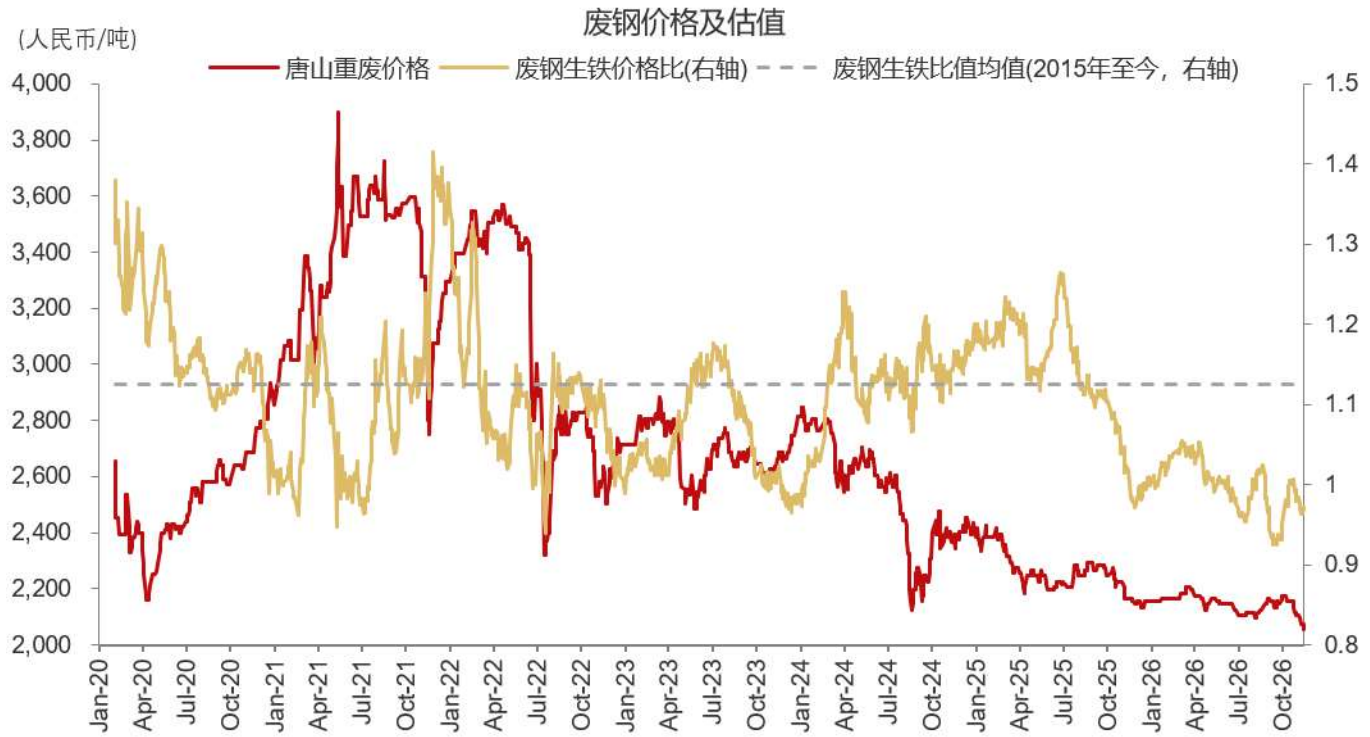
短流程钢厂利润环比上升14元/吨，产能利用率环比上升1.0个百分点





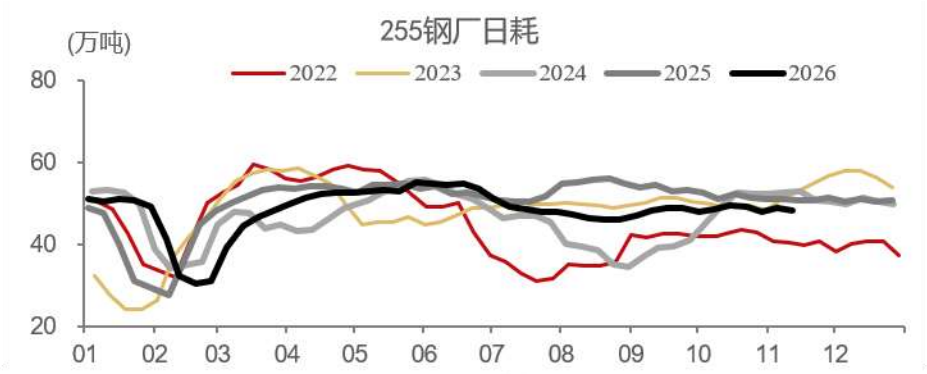
数据来源：WIND，Mysteel，招商期货

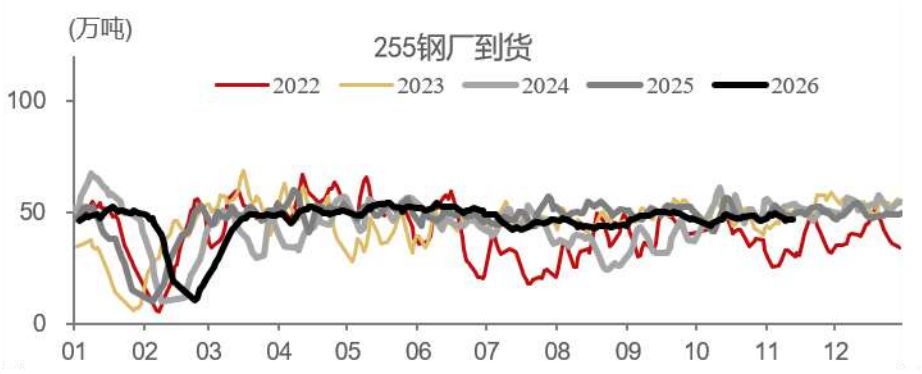
废钢价格（唐山重废）环比下降20元/吨，创2019年3月至今新低；废钢估值环比小幅下降

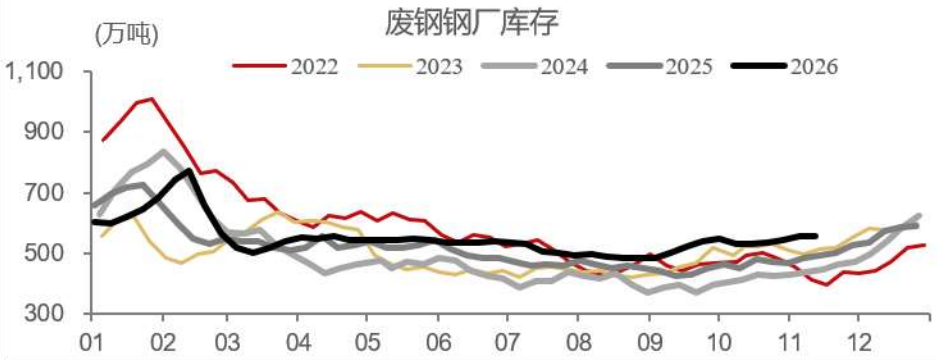


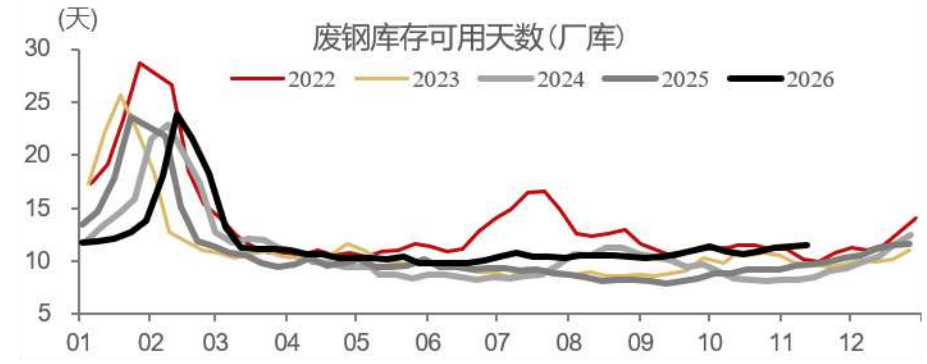
数据来源：WIND，Mysteel，招商期货

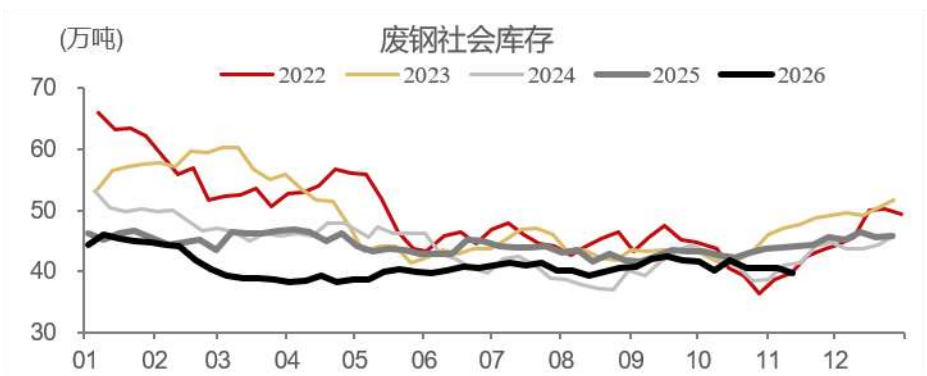
钢厂废钢日耗边际小幅下降，位于历史同期均值水平，库存天数维持历史同期最高水平

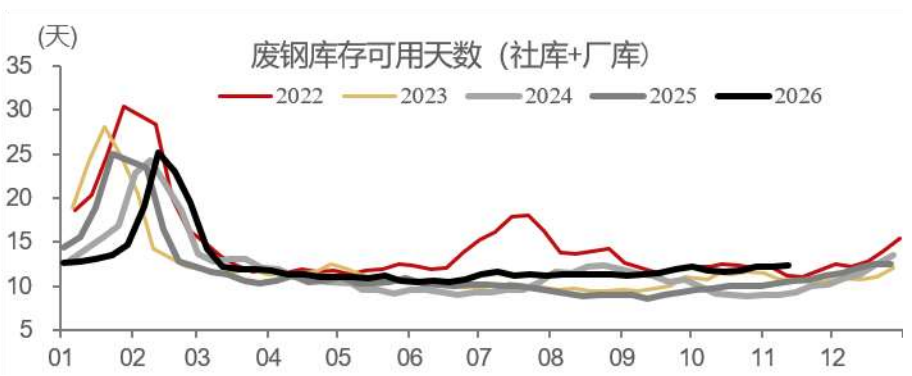












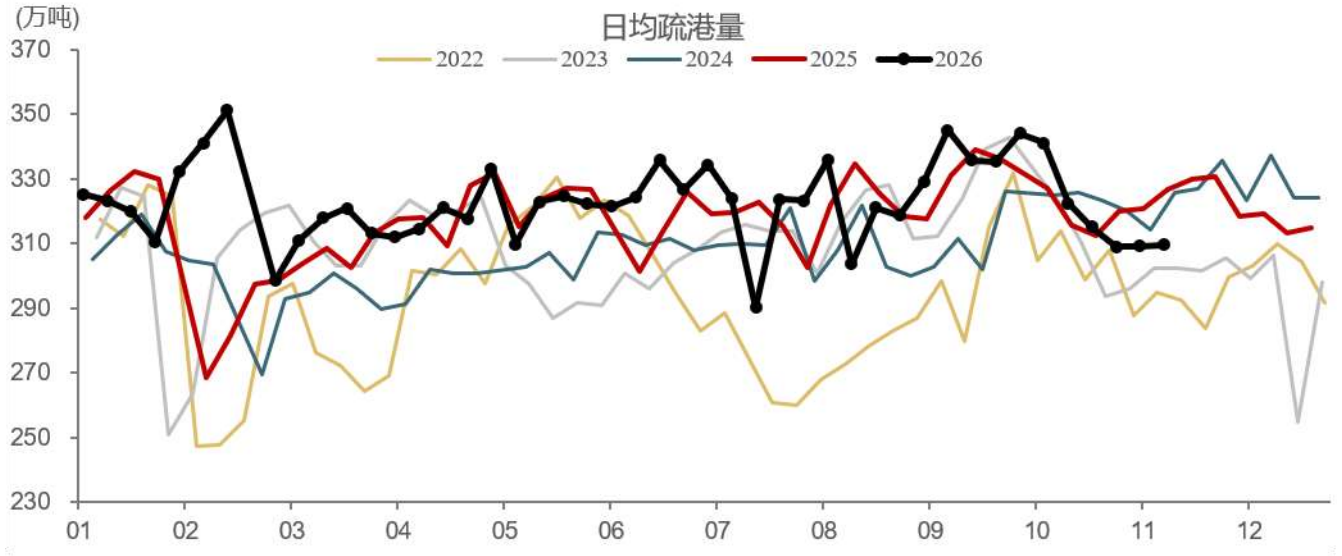
数据来源：富宝资讯，招商期货

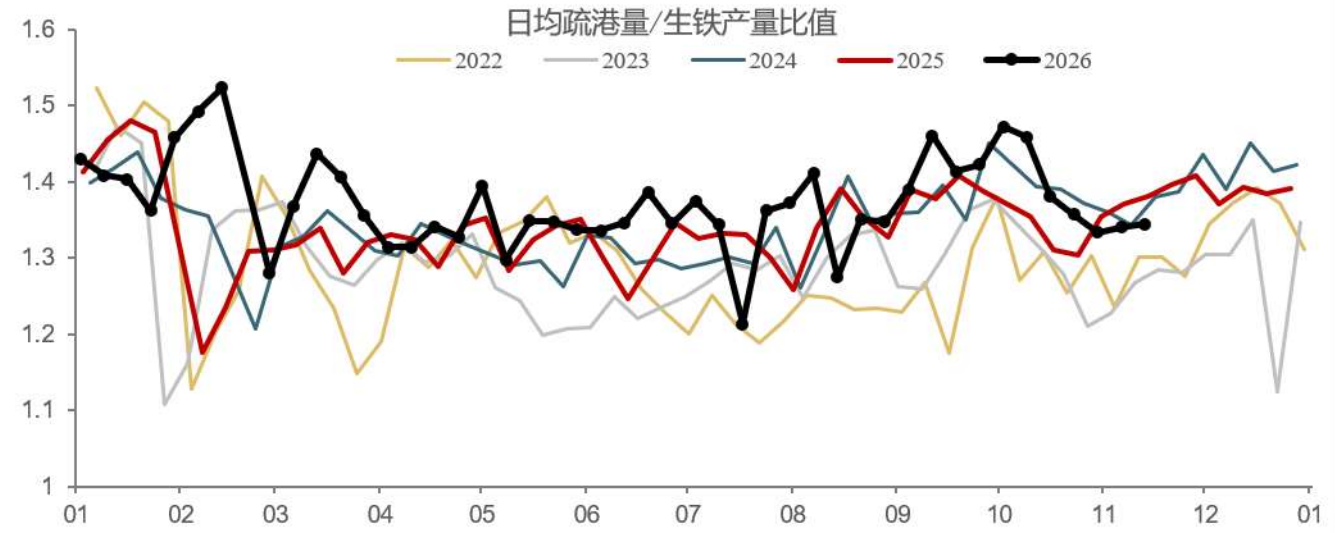
日均生铁产量环比下降0.4万吨，同比下降3%



数据来源：Mysteel，招商期货

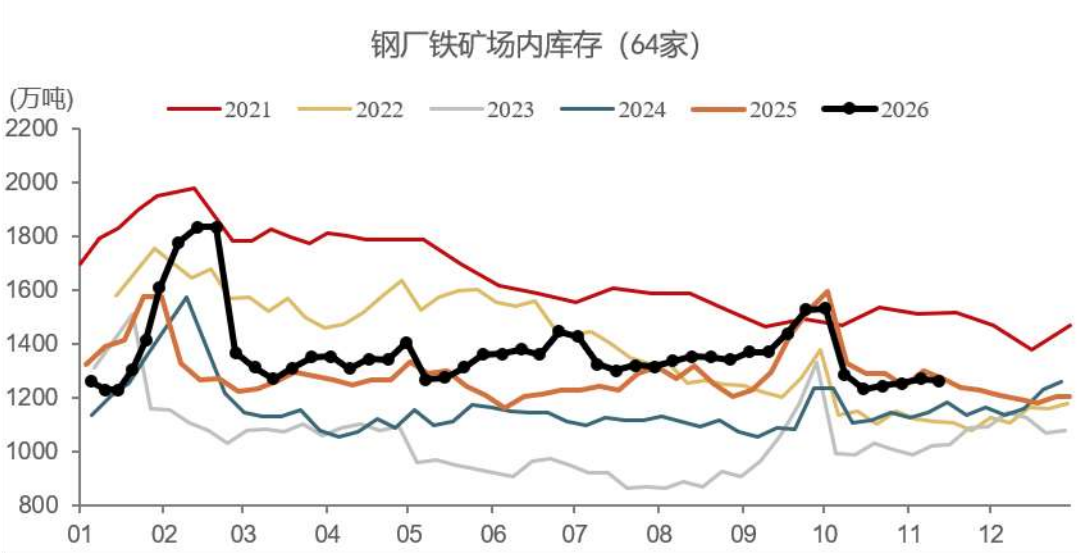
日均疏港量环比持平，位于历史同期均值水平





数据来源：Mysteel，招商期货

钢厂铁矿日耗环比下降，库存天数环比上升

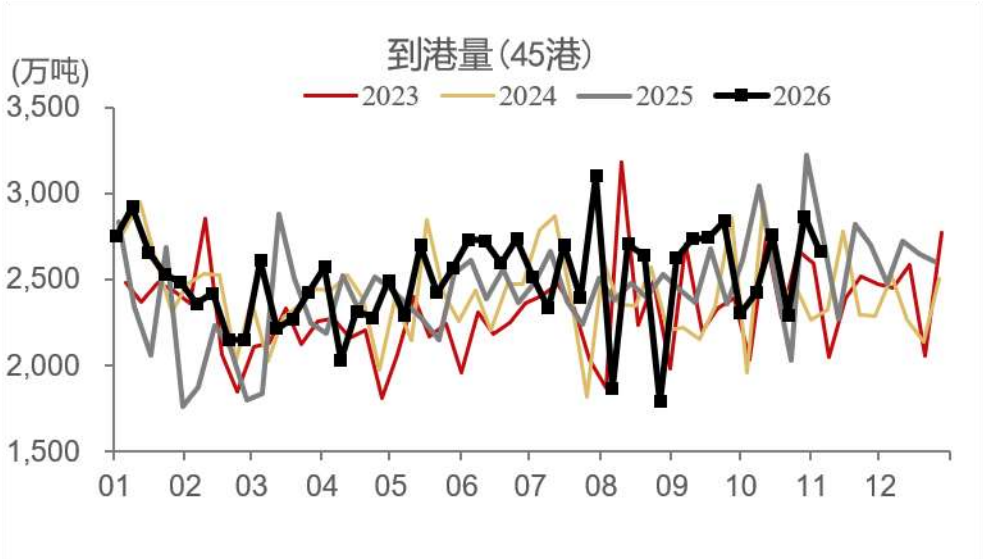


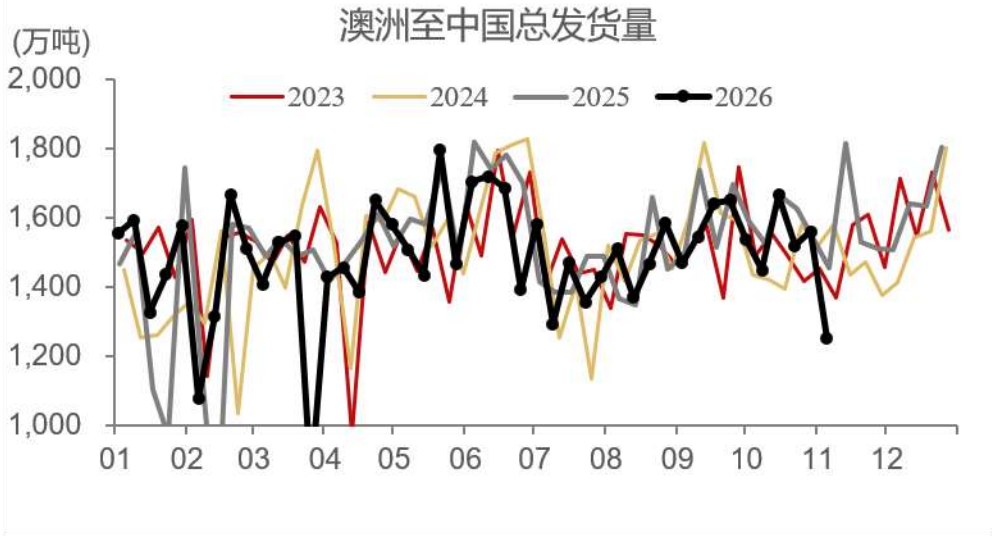


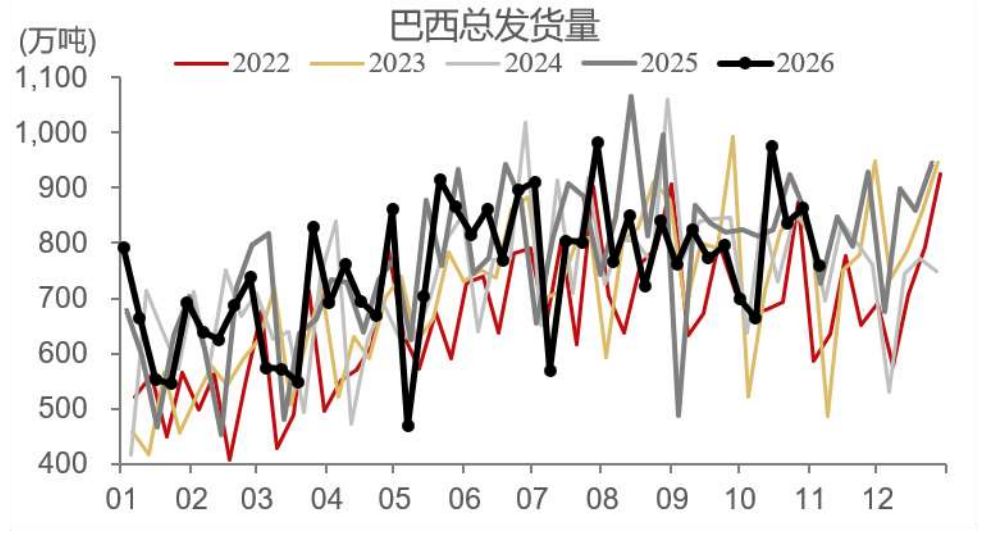


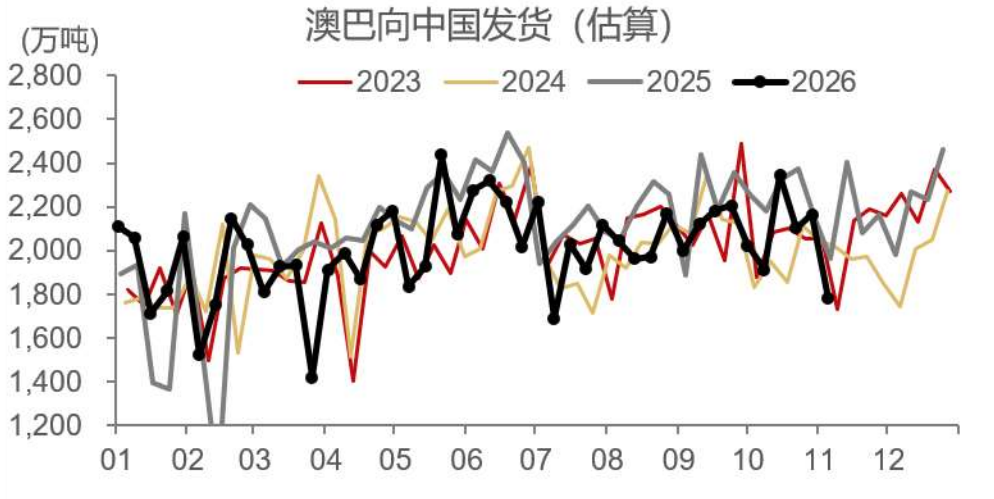
数据来源：Mysteel，招商期货

铁矿供应扰动有限



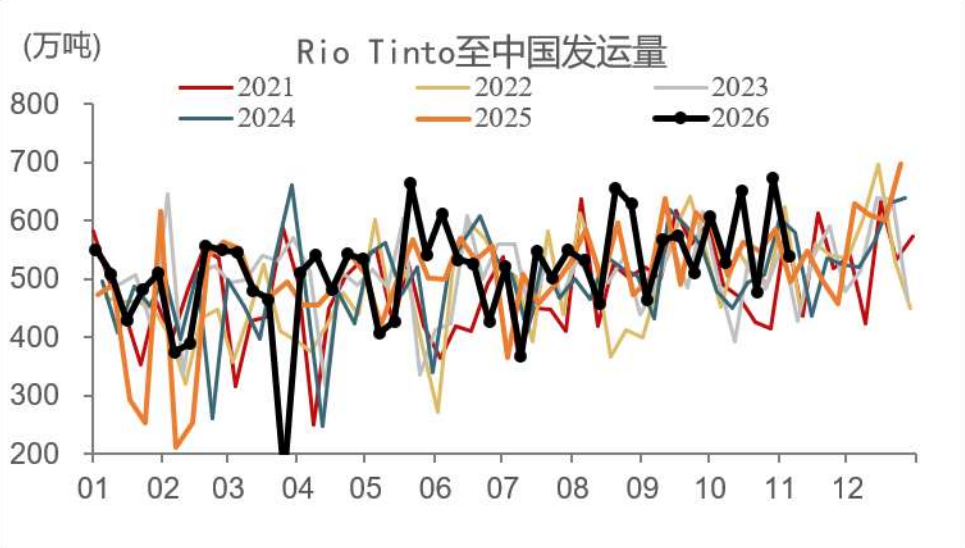


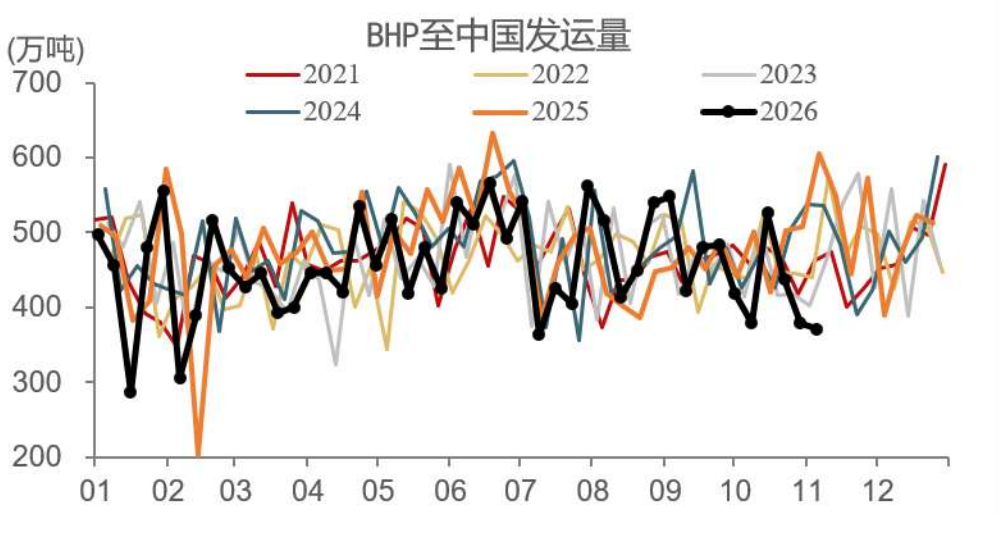


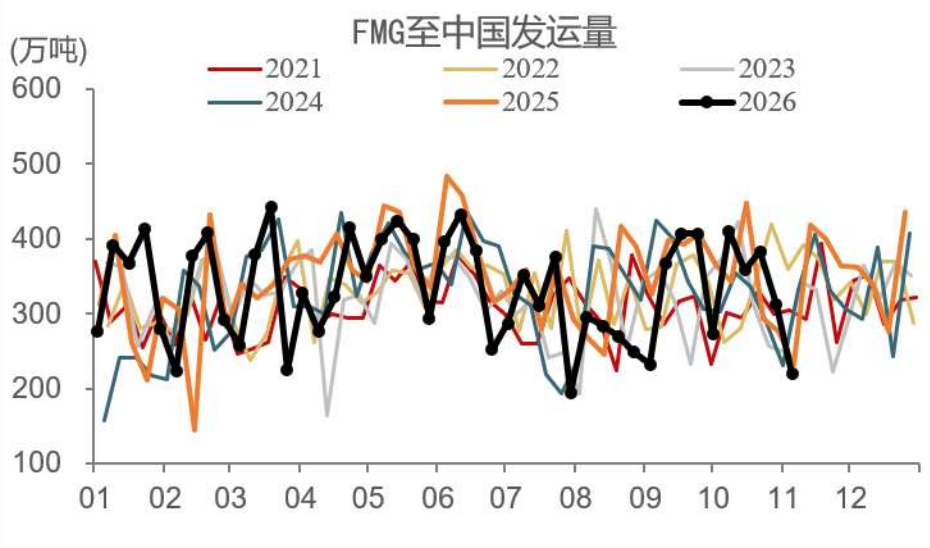


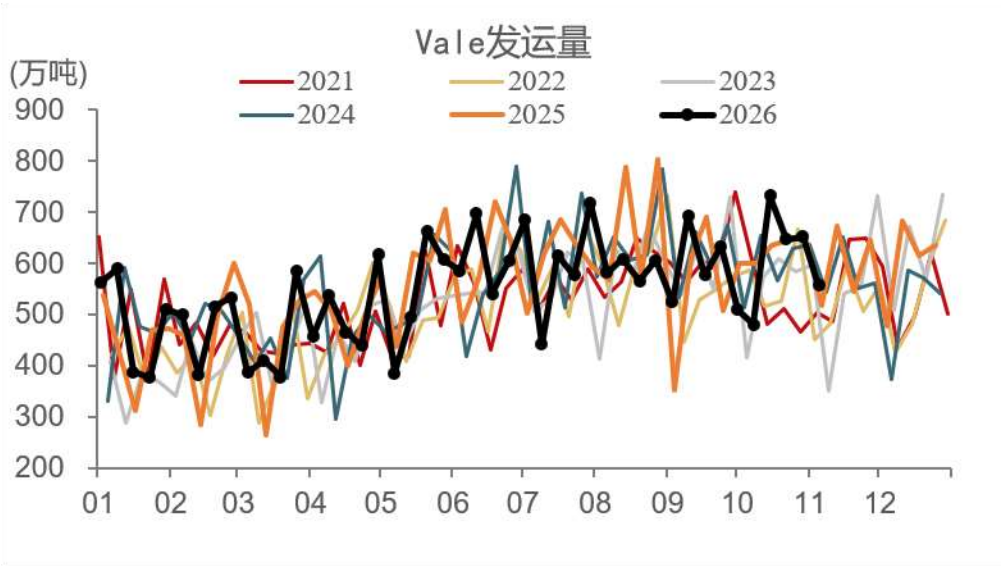
数据来源：Mysteel，招商期货

进口矿供给情况(续)



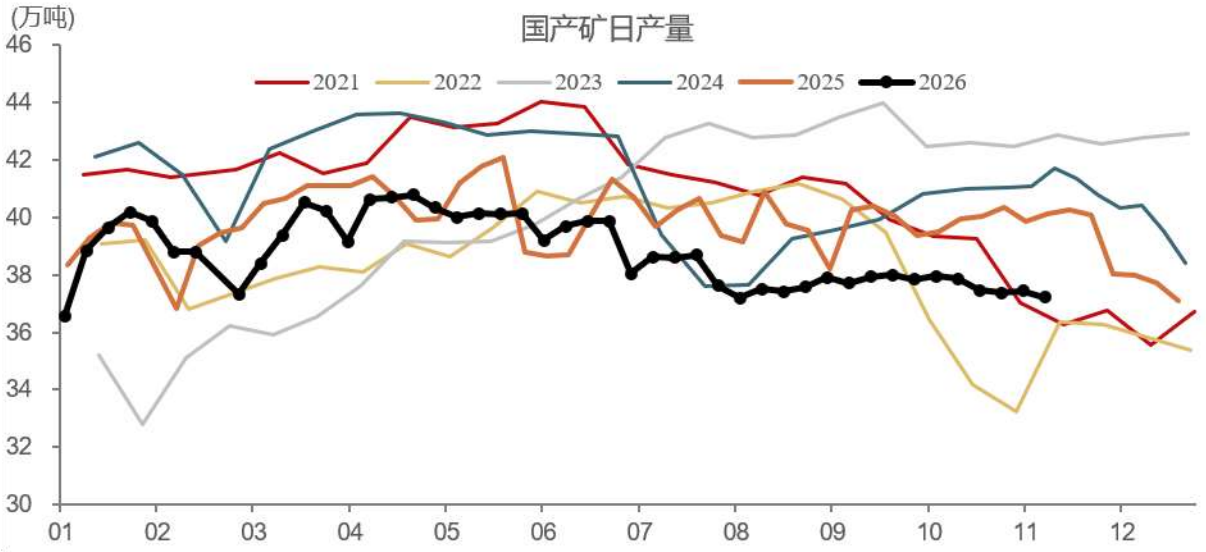


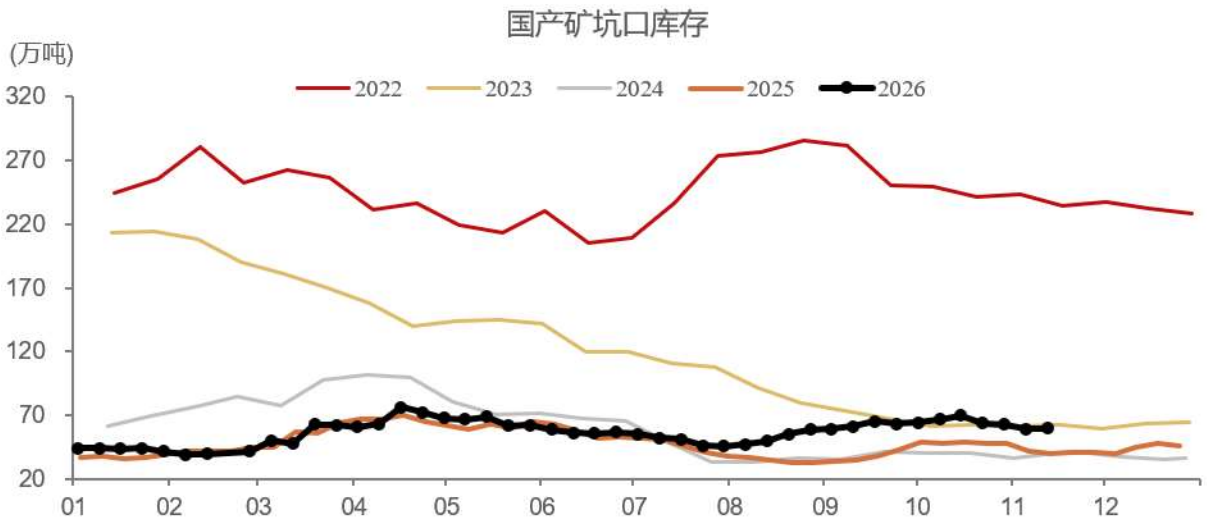




数据来源：Mysteel，招商期货

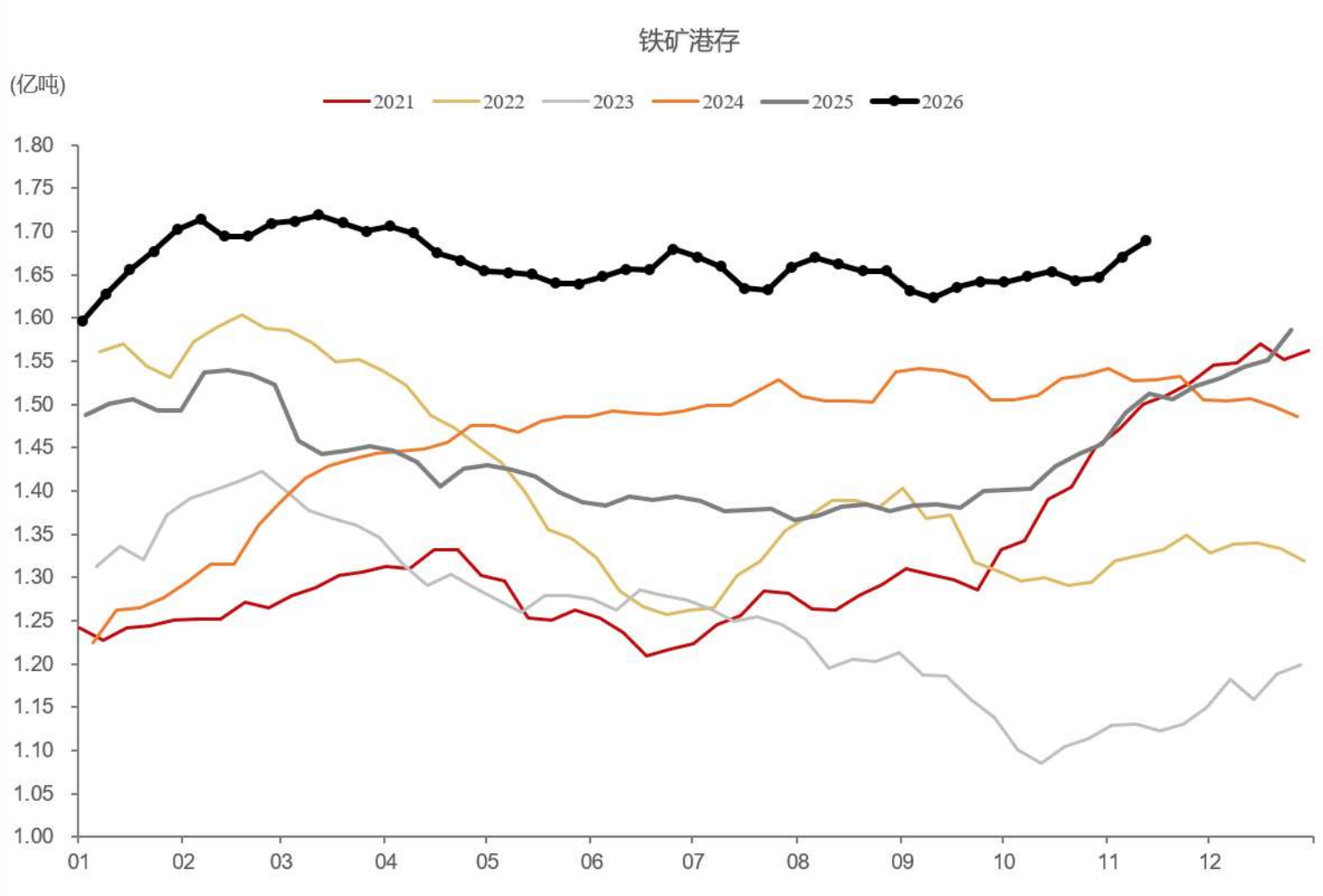
国产矿产量环比小幅下降，位于近六年同期最低水平附近；坑口库存边际基本持平





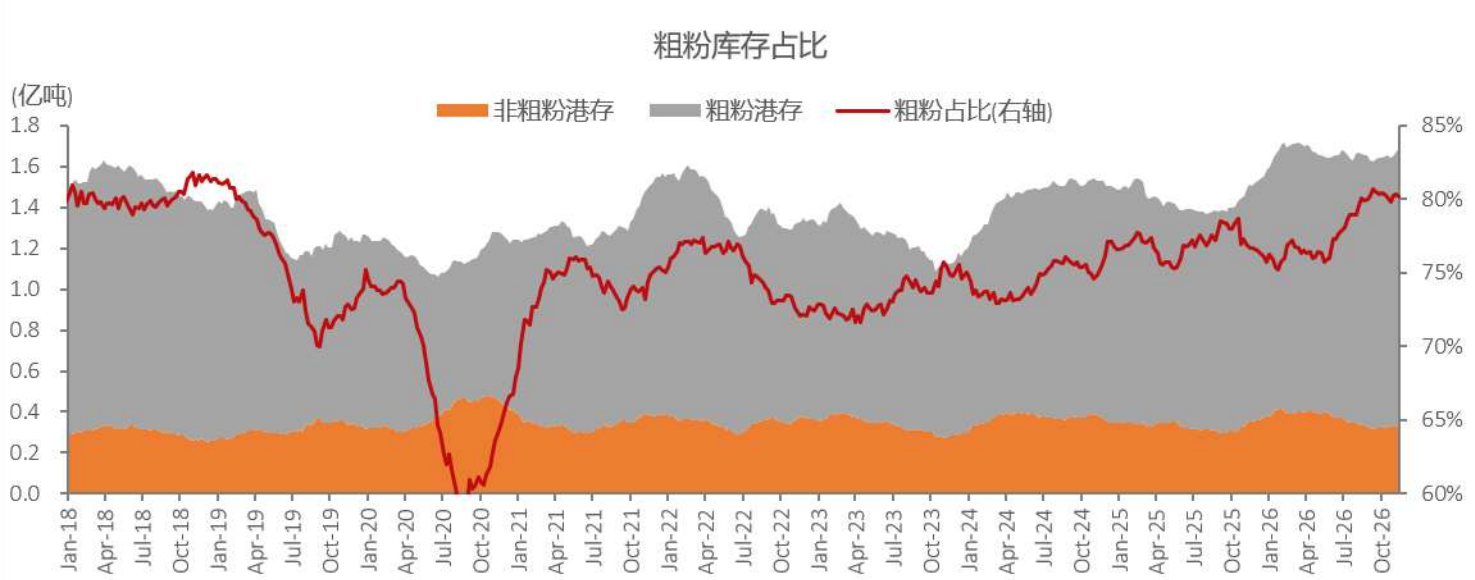
数据来源：Mysteel，招商期货

铁矿港存环比上升188万吨至1.69亿吨，较去年同期高1762万吨



数据来源：Mysteel，招商期货

粗粉占比环比持平，澳巴库存占比中性偏低





数据来源：Mysteel，招商期货

04 周度主要事件回顾及下周概览

周度主要事件回顾与简评

CMF 招商期货

微观

- 10月钢材出口985.4万吨，环比下降6.1%，同比上升0.7%
- 拉丁美洲钢铁协会（Alacero）指出，中国钢铁工业每年获得约9000亿美元的补贴，相当于墨西哥GDP的50%，导致该地区每消费10吨钢就有4吨来自进口。协会呼吁各国政府实施贸易防御机制并加强进口监管，以应对市场扭曲，同时建议深化与北美的生产整合以利用近岸外包机遇。

宏观

- 中国人民银行发布《2026年第三季度中国货币政策执行报告》称，下一步要实施好适度宽松的货币政策，增强政策前瞻性灵活性针对性，综合运用并适时调整货币政策工具，把握好政策实施的力度、节奏和时机，保持流动性充裕和社会融资条件相对宽松，引导社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配。
- 国家统计局公布数据显示，受食品价格回落、能源价格上涨等因素影响，10月份我国CPI同比上涨0.7%，核心CPI同比上涨0.8%，涨幅均比9月回落0.2个百分点；PPI同比上涨5.7%，涨幅比9月扩大0.7个百分点，创近52个月新高。CPI和PPI“剪刀差”扩大至5个百分点，创年内最大差值。
- 10月末，M2余额同比增长7.1%，M1余额同比增长4.4%。
- 美联储理事沃勒表示，支持12月加息，同时对加息50个基点持开放态度。达拉斯联储主席洛根呼吁再加息两次以压制通胀。目前，交易员已完全押注美联储将于12月加息25个基点，同时计入大幅加息50个基点的可能性。

数据来源：WIND，招商期货

I下周主要宏观数据/事件一览

2026年11月16日

时间	国家/地区	指标名称	重要性 ①	前值	预测值
07:50	日本	第三季度不变价GDP:同比(初值)(%)	★★★	0.90	
07:50	日本	第三季度不变价GDP:季调:环比(初值)(%)	★★★	0.40	0.10
07:50	日本	第三季度现价GDP(初值)(十亿日元)	★★★	170,214.00	
10:00	中国	10月固定资产投资:累计同比(%)	★★★	-7.20	-6.92
10:00	中国	10月社会消费品零售总额:当月同比(%)	★★★	1.10	1.07
10:00	中国	10月工业增加值:当月同比(%)	★★★	5.50	5.32
10:00	中国	10月钢材产量累计值(万吨)	★★★	106,709.50	
10:00	中国	10月生铁产量累计值(万吨)	★★★	62,844.30	
10:00	中国	10月城镇调查失业率(%)	★★★	5.20	5.25
10:00	中国	10月本地户籍人口调查失业率(%)	★★★	5.20	
10:00	中国	10月外来户籍人口调查失业率(%)	★★★	5.10	
10:00	中国	10月外来农业户籍人口调查失业率(%)	★★★	5.00	
10:00	中国	10月31个大城市城镇调查失业率(%)	★★★	5.20	
10:00	中国	10月就业人员平均工作时间(小时/周)	★★★	48.30	
10:00	中国	10月房屋新开工面积:累计值(万平方米)	★★★	34,031.30	
10:00	中国	10月房屋施工面积:累计值(万平方米)	★★★	565,221.20	
10:00	中国	10月房屋竣工面积:累计值(万平方米)	★★★	23,271.28	
10:00	中国	10月商品房待售面积:累计值(万平方米)	★★★	74,825.00	
10:00	中国	10月房地产开发资金来源:累计值(亿元)	★★★	56,812.72	
12:30	日本	9月工业生产指数:季调:环比(修正)(%)	★★★	-2.39	1.30

数据来源：WIND

下周主要宏观数据/事件一览（续）

CMF 招商期货

2026年11月17日

21:30	美国	10月零售销售:同比(%)	★★★	6.29

2026年11月18日

16:00	欧盟	10月欧盟:CPI:同比(%)	★★★	3.80
18:00	欧盟	10月欧元区:CPI:环比(%)	★★★	0.60
18:00	欧盟	10月欧元区:CPI:同比(%)	★★★	3.80
18:00	欧盟	10月欧元区:核心CPI:同比(%)	★★★	2.50
18:00	欧盟	10月欧盟:CPI:环比(%)	★★★	0.60
18:00	欧盟	10月欧盟:核心CPI:环比(%)	★★★	0.20
18:00	欧盟	10月欧盟:核心CPI:同比(%)	★★★	2.70
18:00	欧盟	10月欧元区:CPI(2025年=100)	★★★	104.31

2026年11月19日

07:50	日本	9月核心机械订单:季调:环比(%)	★★★	5.20
21:30	美国	11月14日初请失业金人数:季调(人)	★★★	200,000.00

2026年11月20日

07:30	日本	10月CPI:同比(%)	★★★	2.10
07:30	日本	10月CPI:环比(%)	★★★	0.00
07:30	日本	10月核心CPI:环比(%)	★★★	0.20

财经大事一览

2026年11月18日

时间	国家/地区	事件名称
23:00	美国	11月13日EIA公布周度能源报告

数据来源：WIND

研究员简介

游洋，CFA：投资咨询资格证号：Z0019846 ，招商期货产研业务总部金属矿产团队黑色研究员。从事大宗商品研究10年，具有境内外产业、券商从业经验，擅长通过梳理宏观、微观数据发现矛盾，发掘交易机会。



重要声明

本报告由招商期货有限公司（以下简称“本公司”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格（证监许可【2011】1291号）。《证券期货投资者适当性管理办法》于2017年7月1日起正式实施，本报告发布的观点和信息仅供经招商期货有限公司评估风险承受能力为C3及C3以上类别的投资者参考。若您的风险承受能力不满足上述条件，请取消订阅、接收或使用本研报中的任何信息。请您审慎考察金融产品或服务的风险及特征，根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险。

本报告基于合法取得的信息，但招商期货对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或对任何人的投资建议，招商期货不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。投资者据此作出的任何投资决策与本公司、本公司员工无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可取代自己的判断。除法律或规则规定必须承担的责任外，招商期货及其员工不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

本报告版权归招商期货所有，未经招商期货事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

招商期货有限公司

总部地址：深圳市福田区福华一路111号招商证券大厦16、17楼

CMF 招商期货

感谢聆听

Thank You



招商期货有限公司
总部地址：深圳市福田区福华一路111号招商证券大厦16、17楼

CMF 招商期货