国联期货
GUOLIAN FUTURES

黑色产业原料周报

2026年11月13日

国 联 期 货 研 究 所

吴剑剑 从业资格证号：F03132084
投资咨询证号：Z0020830

期货交易咨询业务资格：证监许可[2011] 1773号

CONTENTS
目录

01

矿石主要逻辑观点及数据图表 03

02

焦煤焦炭主要逻辑观点及数据图表 05

03

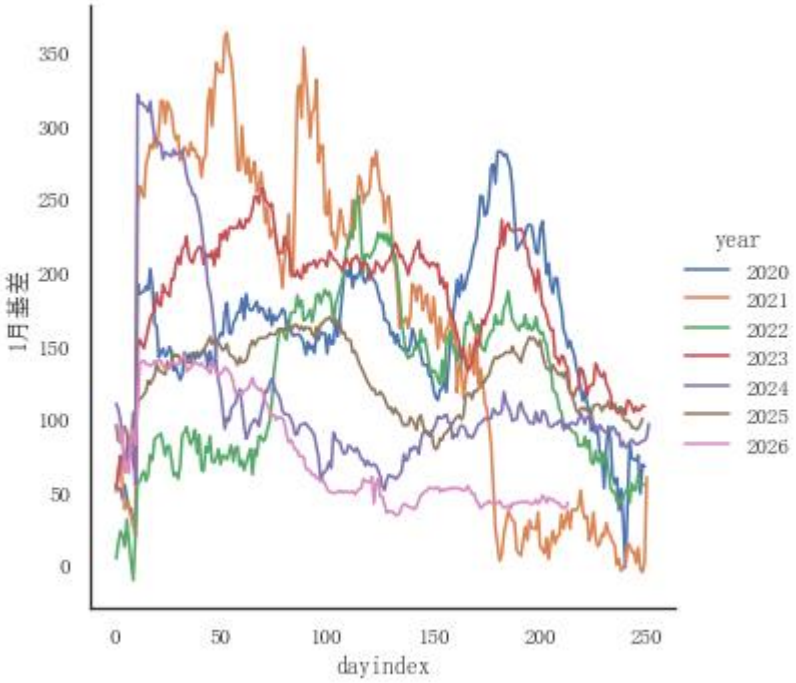
硅锰硅铁主要逻辑观点及数据图表

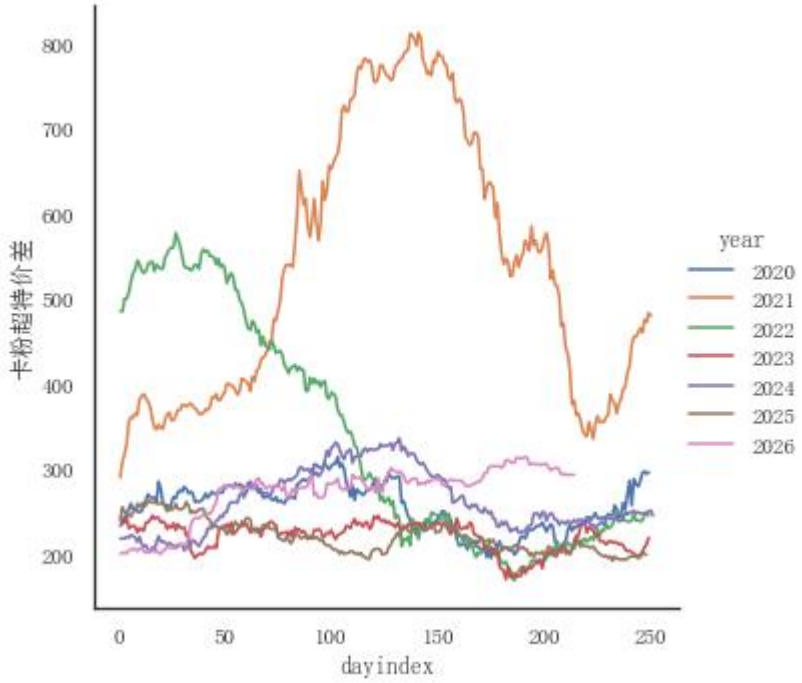
01 矿石主要逻辑观点及图表

矿石

多头逻辑	铁水产量仍较高，今年整体铁水不低。新投产矿石的综合成本高，节奏不确定高，且很多在非洲等非传统地区，印度的钢产量上升过程中。伊朗矿石出口受阻。巴西矿石fob价格低，有矿山停产或减产。老牌矿石供应的品味总体下降。澳大利亚罢工因素仍存。fmg长协谈判仍在进行中，季节性偏好。运费仍有韧性。
空头逻辑	矿石产能增加是比较确定的，未来仍将加速，西芒杜是重要的新增力量。新增产能的现金成本低。未来钢材的需求难有大的起色。矿石库存较高，远月贴水小。运费总体较高。据说力拓和中矿达成19个月的长协协议。
观点	总体矿石供过于求，保持空头的思维，但关注阶段性季节性可能的反复。
策略及简析	保持空配的思维，但注意节奏。
风险提示	关注现货、库存、政策的情况。

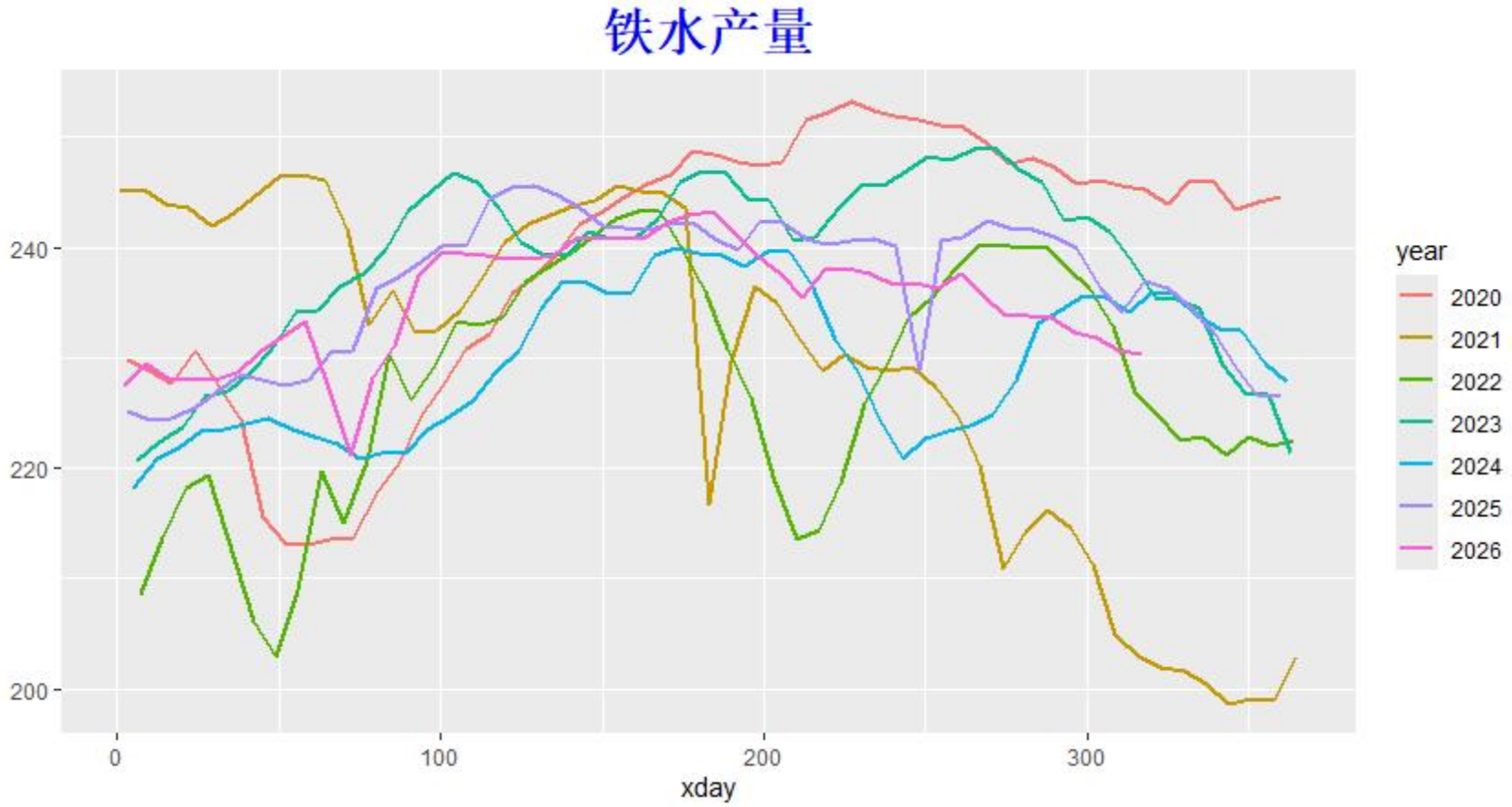
矿石基差及高低品价差





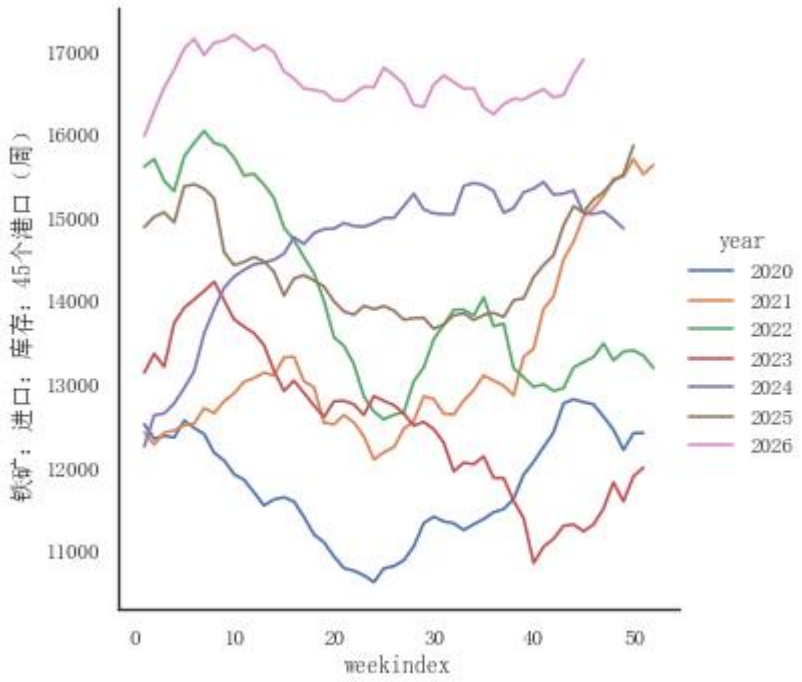
数据来源：我的钢铁 国联期货研究所

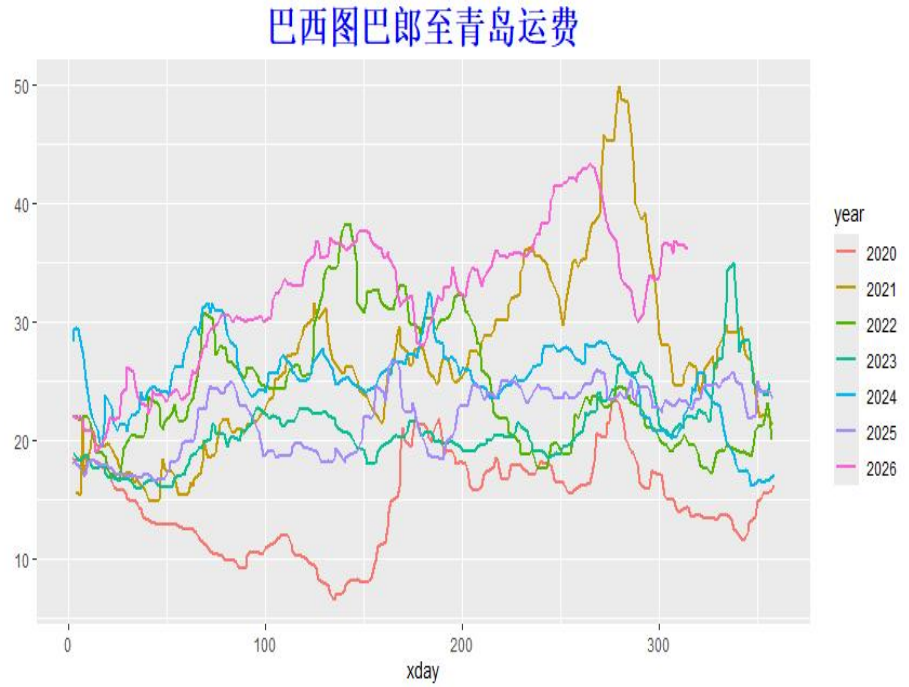
中国铁水产量



数据来源：我的钢铁 国联期货研究所

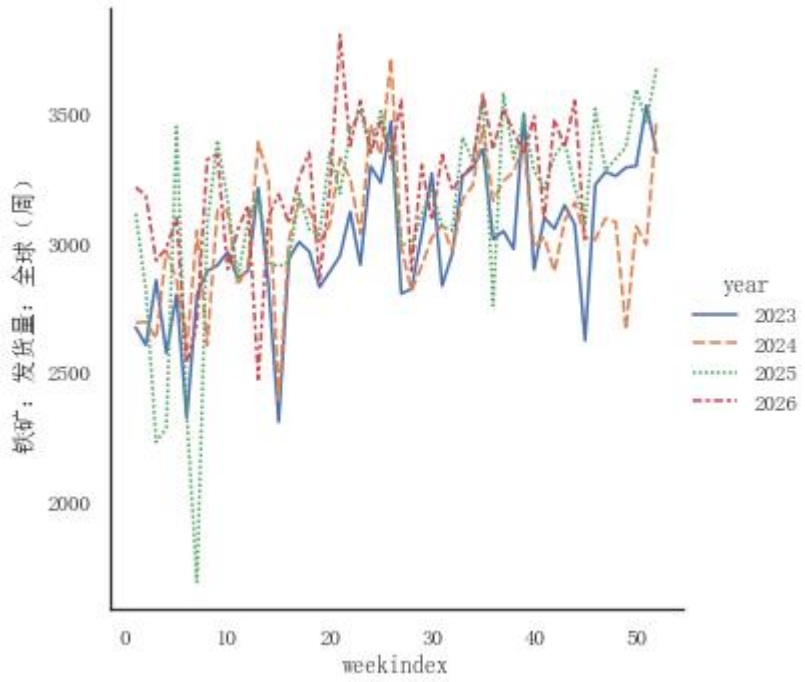
铁矿石库存与运费

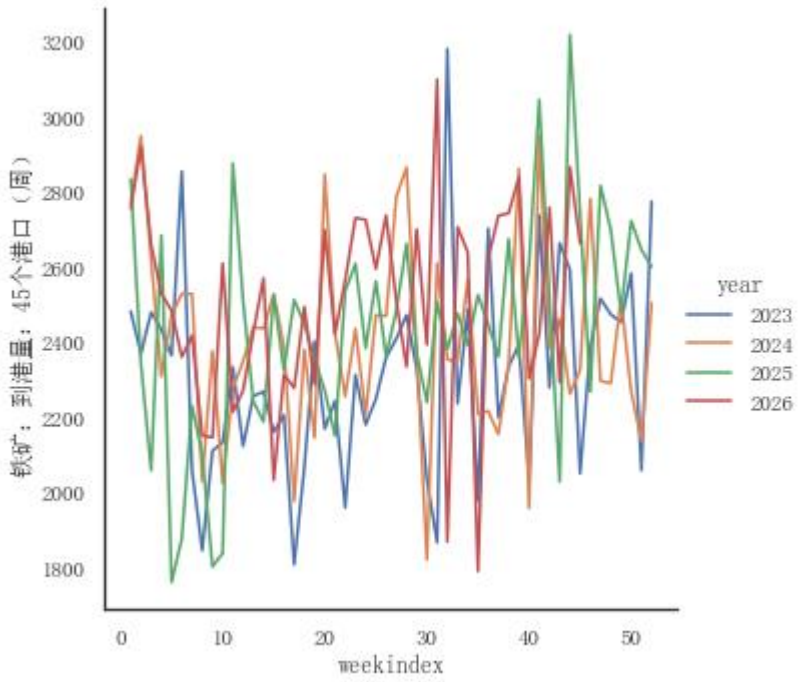




数据来源：我的钢铁、国联期货研究所

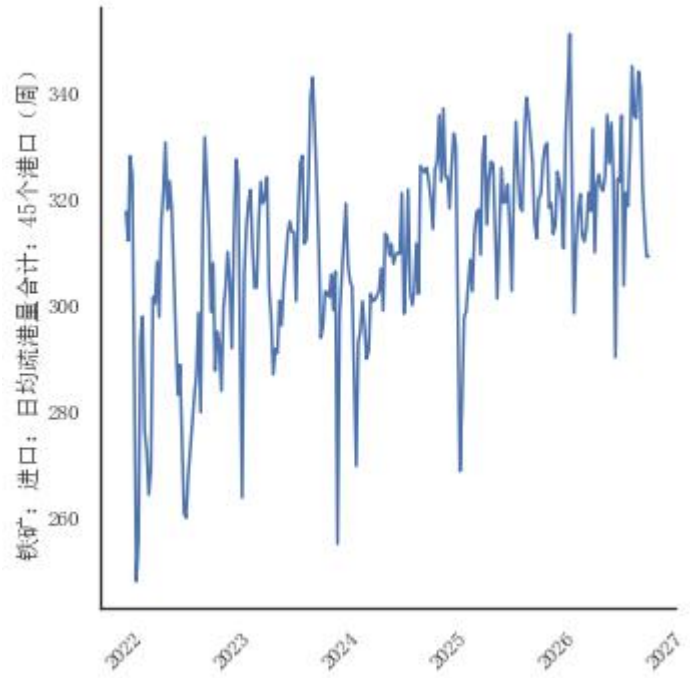
铁矿石发运和到港量

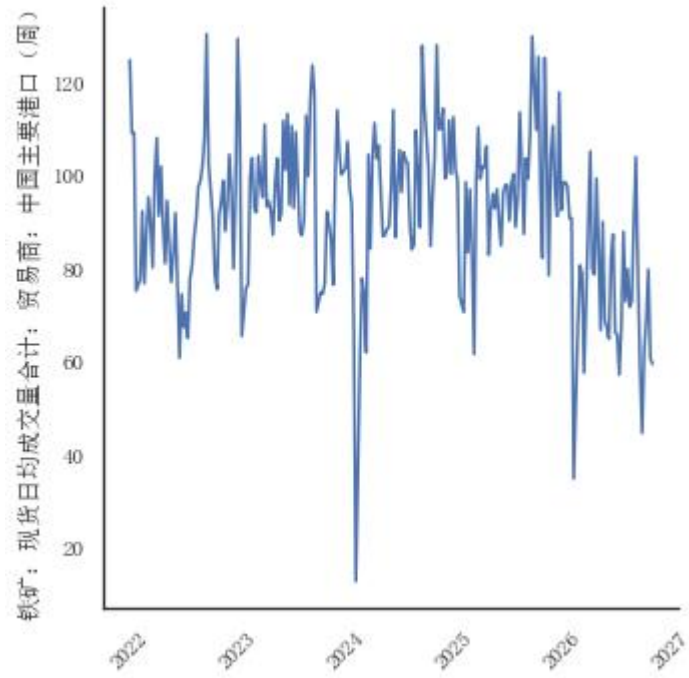




数据来源：我的钢铁、国联期货研究所

铁矿石疏港与成交量





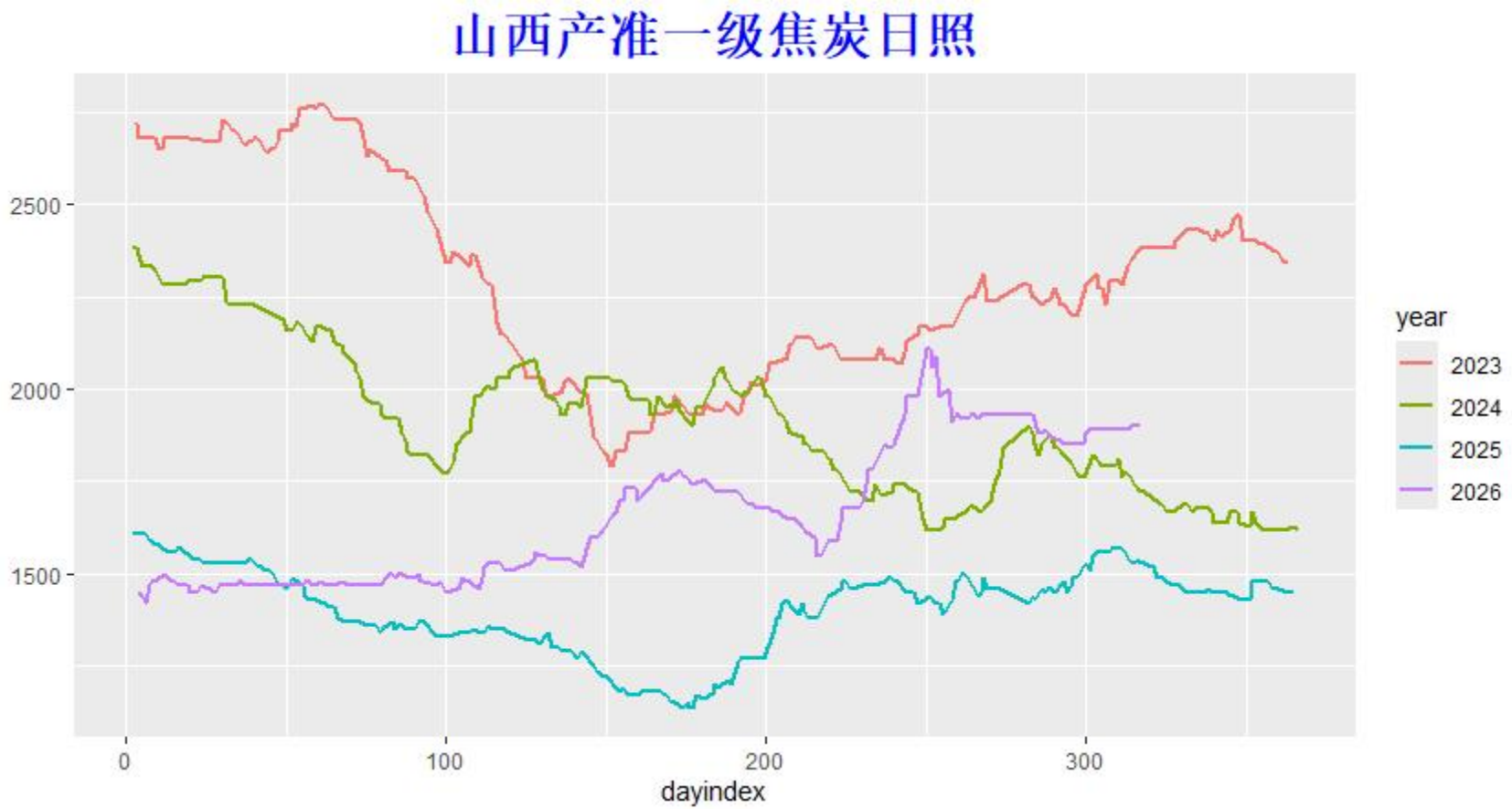
数据来源：我的钢铁、国联期货研究所

02 焦煤焦炭主要逻辑观点及图表

焦煤焦炭

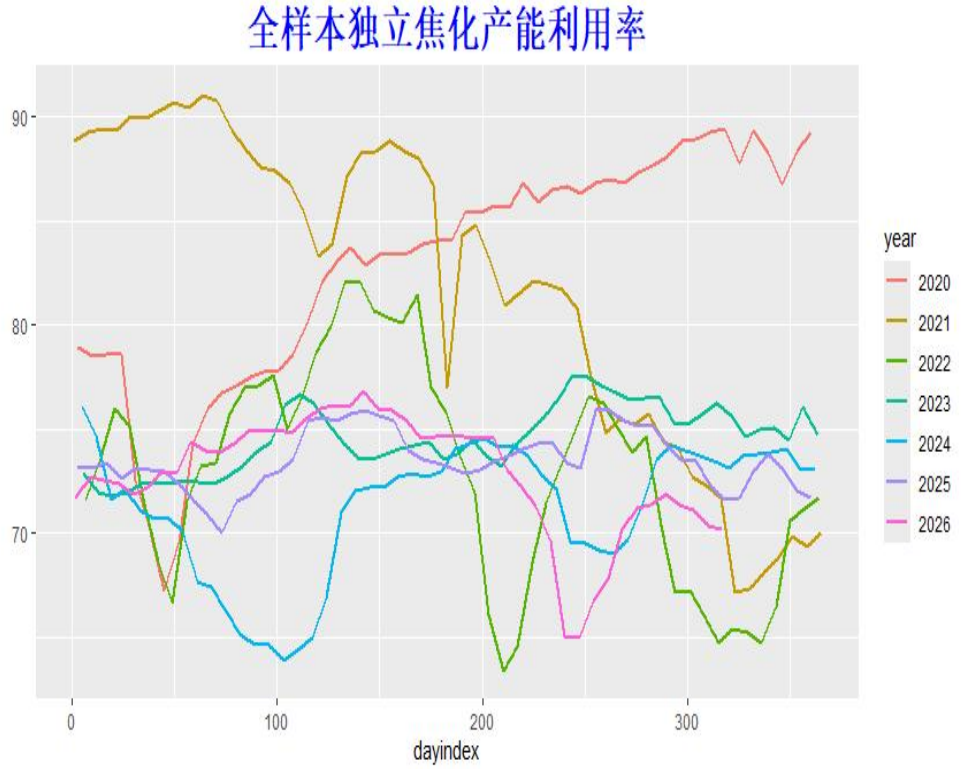
多头逻辑	受矿难影响，国内煤炭供给下降，复产进程整体弱于预期。蒙煤通关总体低位，口岸库存低。由于供给下降，整体库存下降。 盘面期货价格明显低于现货。焦炭开工低，库存低。未来海煤到港也将下降。
空头逻辑	国家发展改革委、国家能源局、国家矿山安监局联合印发通知，多举措并举加快推进煤炭稳产保供，复产在加快，其它措施也在出台中。海运煤前期进口较多，中美会晤后，将恢复从美国进口焦煤。钢厂利润差，难以向下游转移。
观点	虽然保供政策出台，复产将加速，海运进口前期较多，但期货焦煤价格低，或有震荡偏强的格局。
策略及简析	可考虑围绕期货低估的特点，构建策略，比如低吸高平、正套等等。
风险提示	关注基差、仓单和政策的情况。

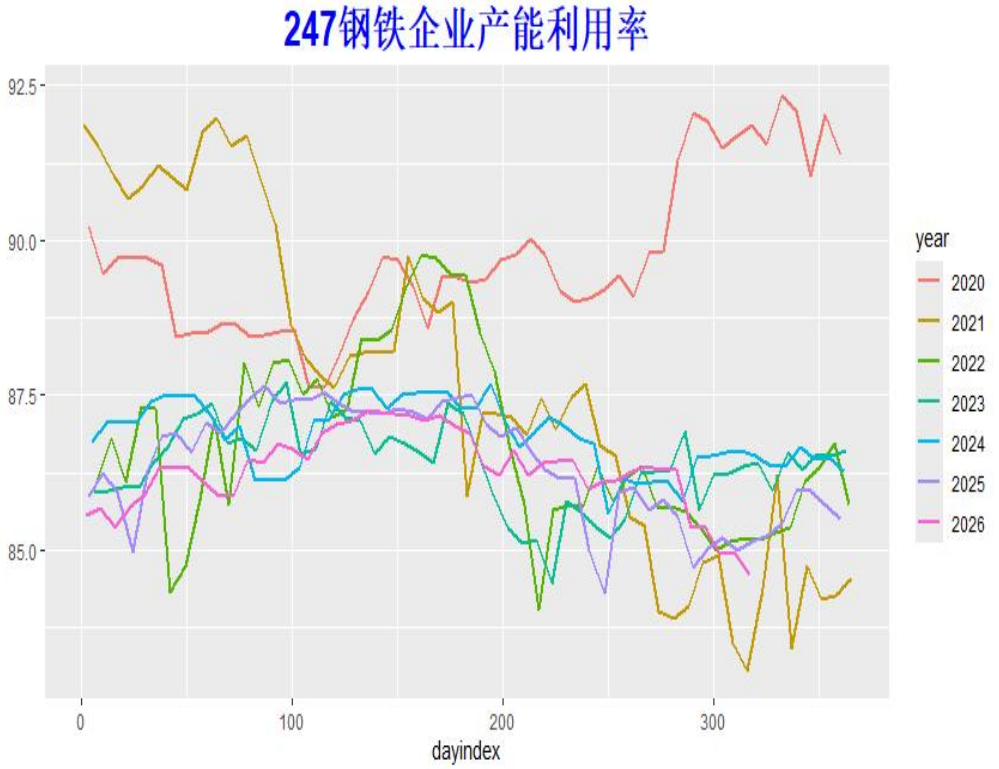
焦炭现货



数据来源：我的钢铁、国联期货研究所

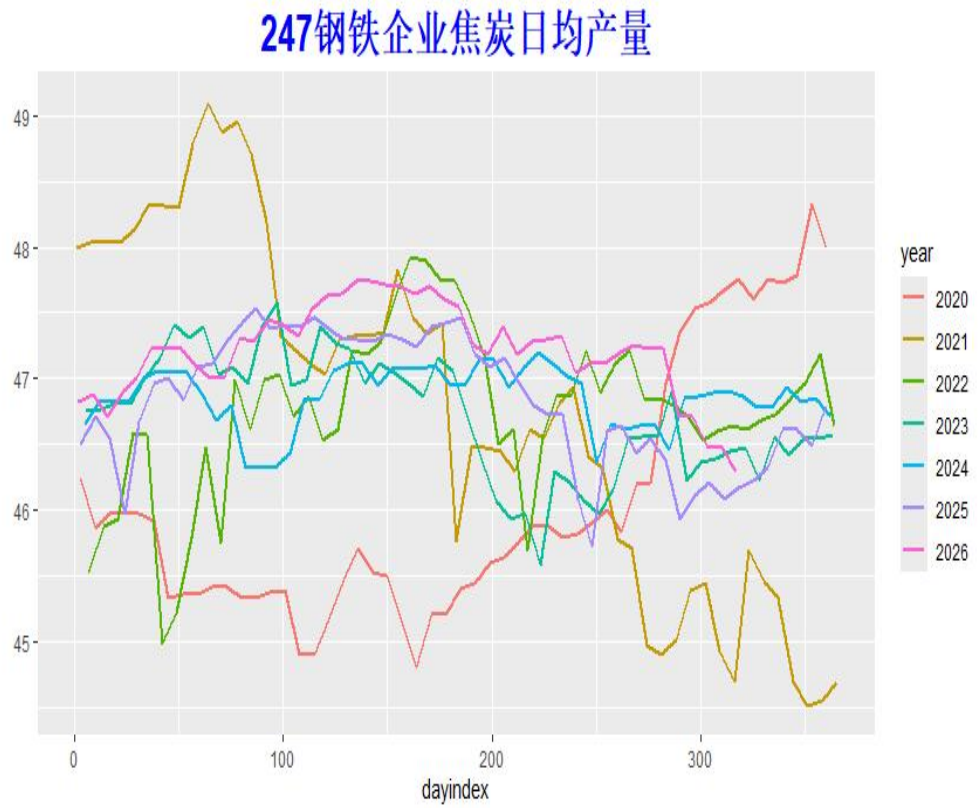
焦炭产能利用率

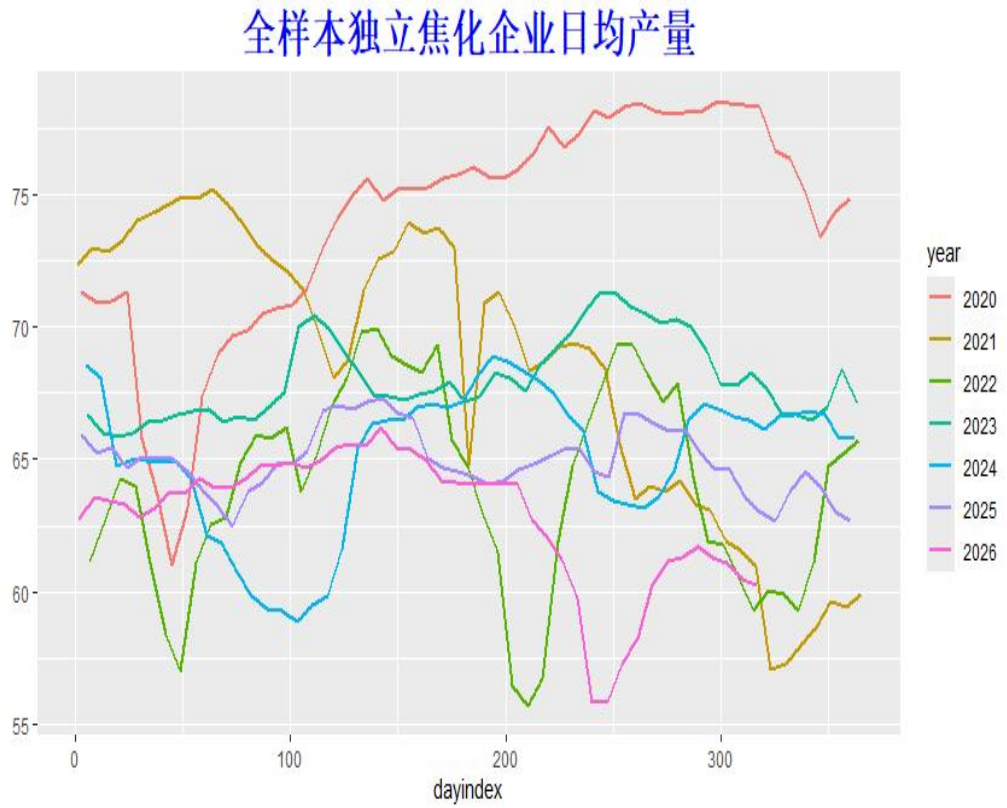




数据来源：我的钢铁、国联期货研究所

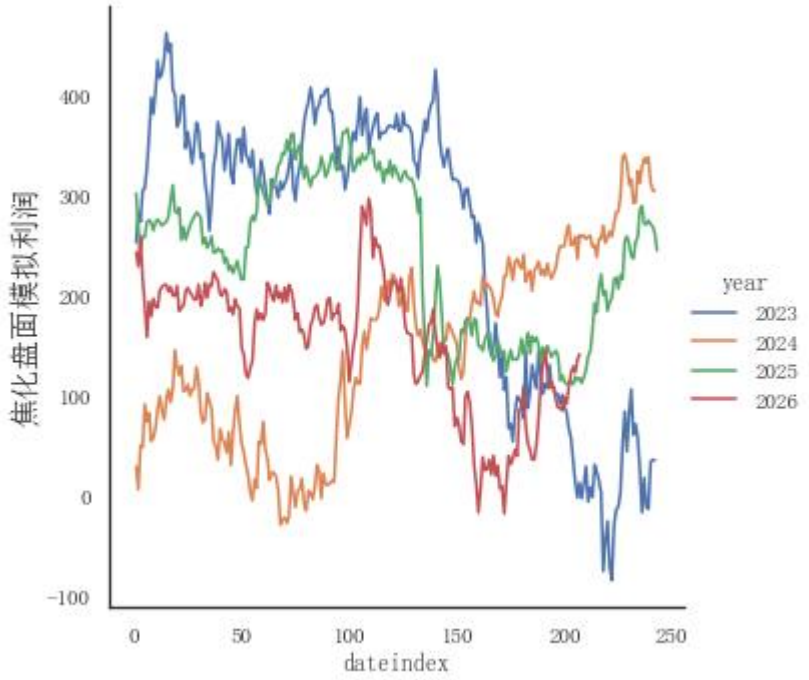
焦炭产量

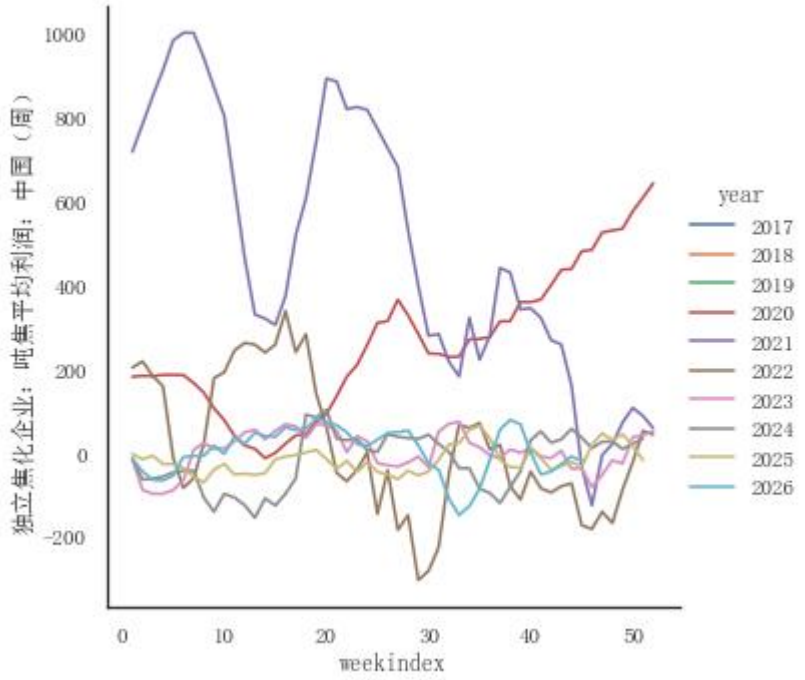




数据来源：我的钢铁、国联期货研究所

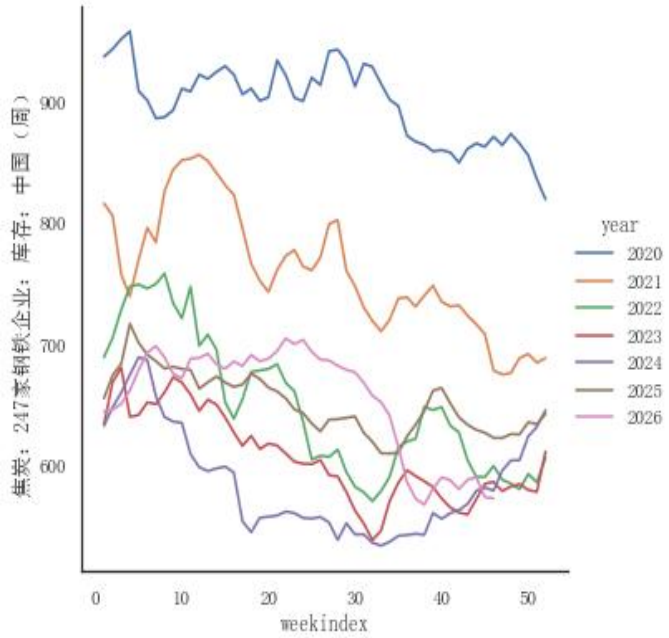
焦化利润

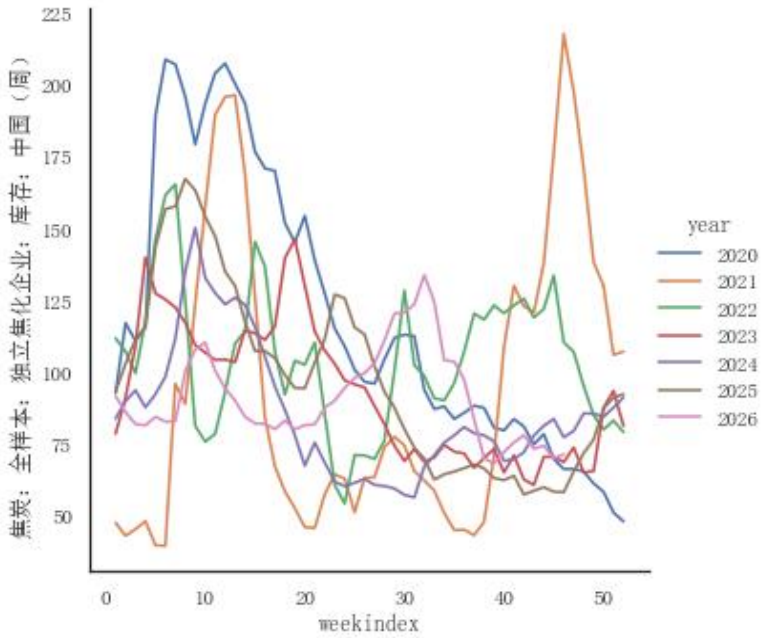


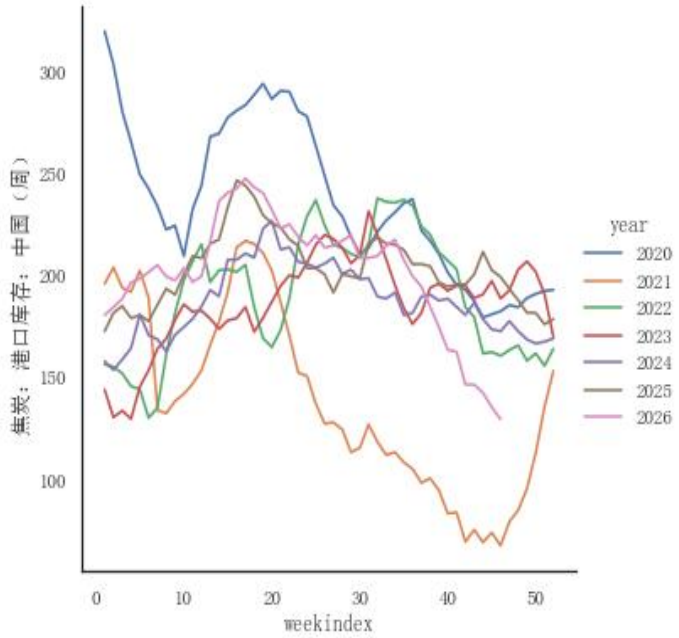


数据来源：我的钢铁、国联期货研究所

焦炭库存

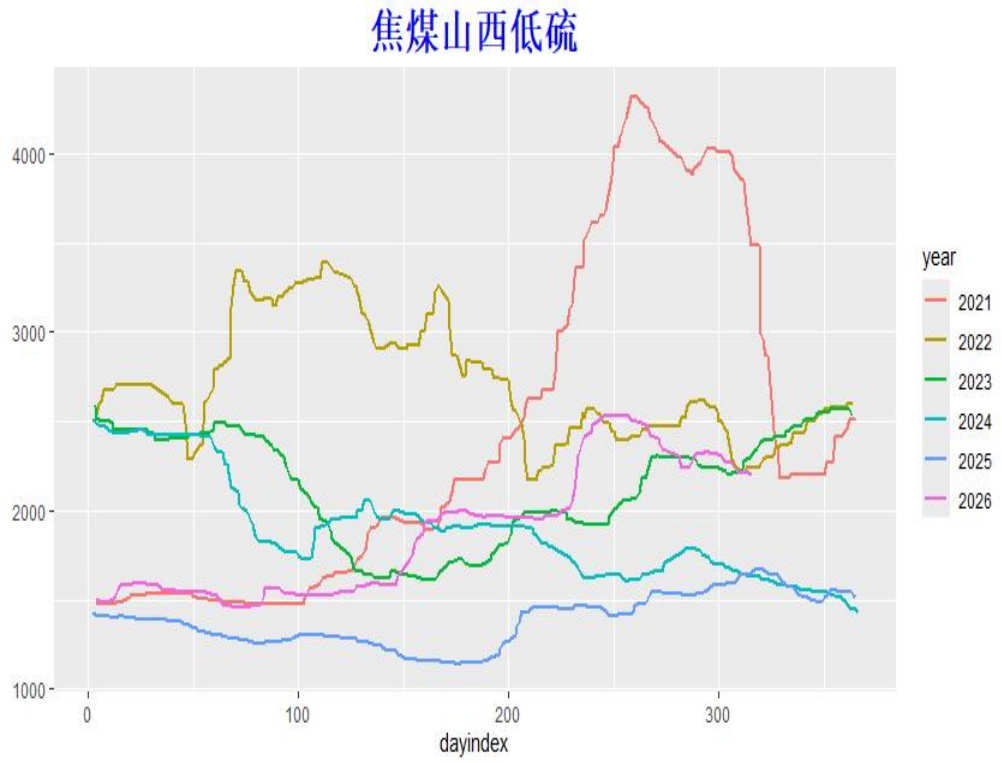


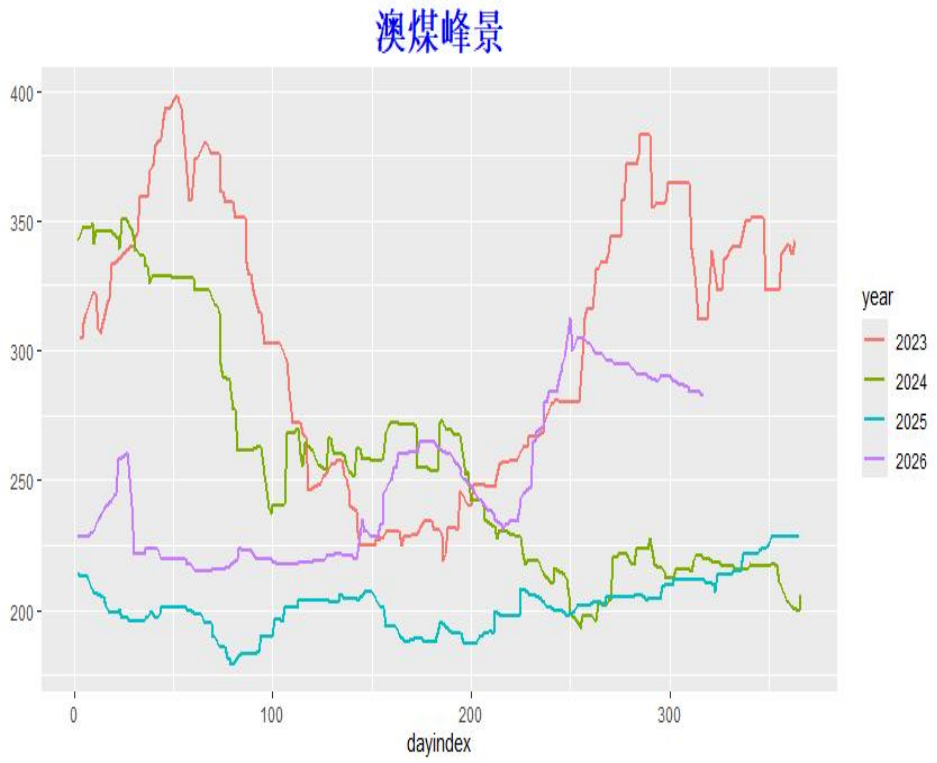




数据来源：我的钢铁、国联期货研究所

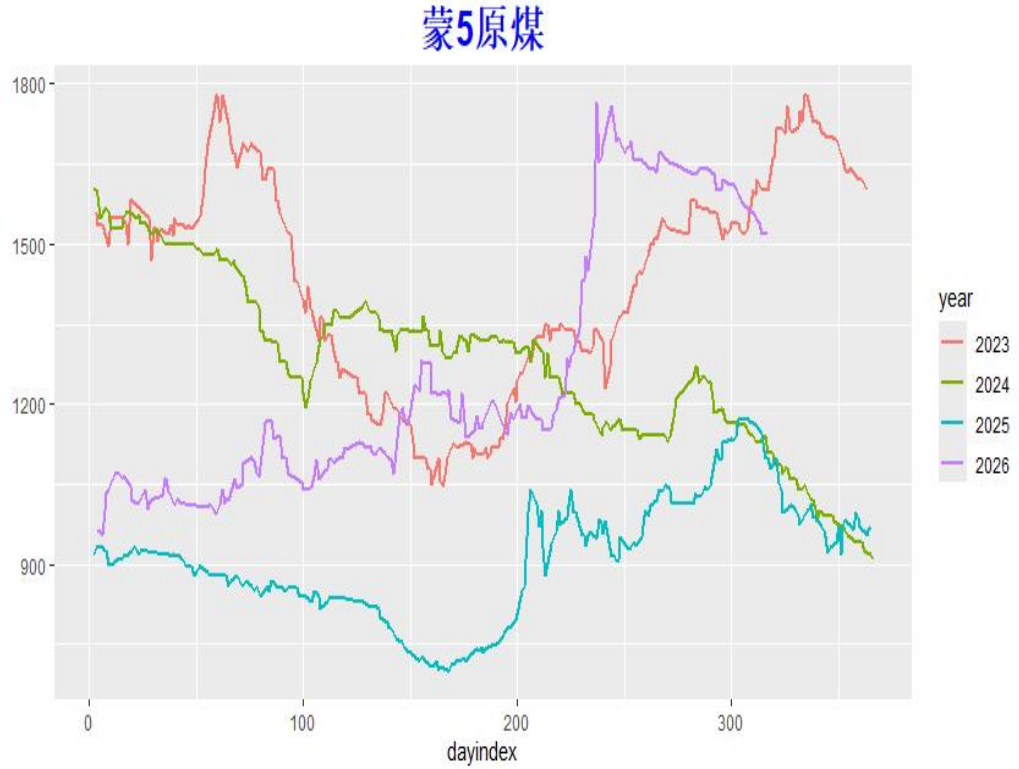
山西煤和澳煤现货

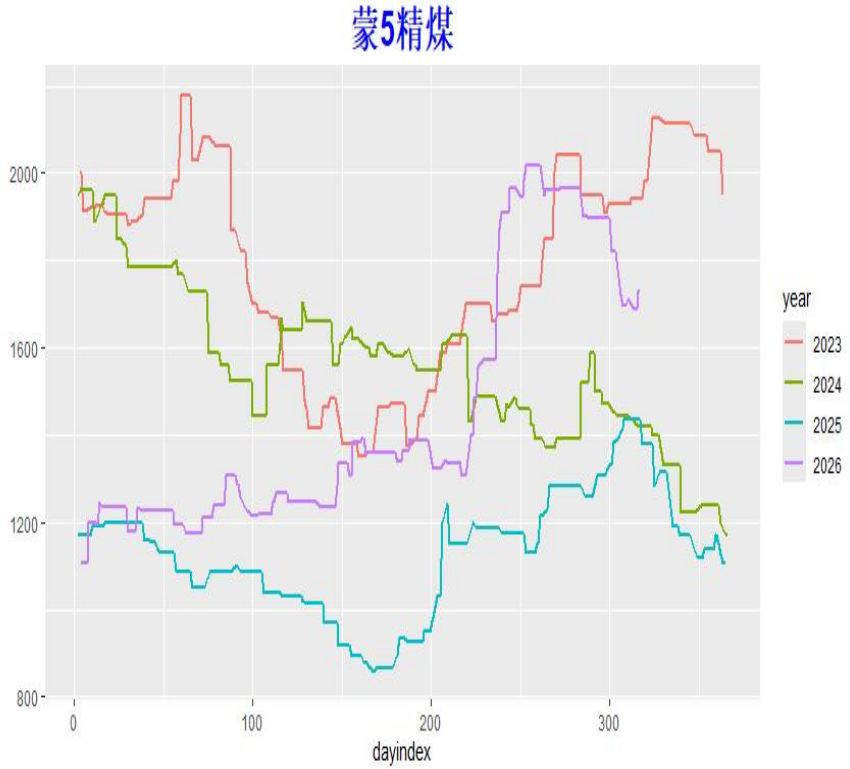




数据来源：我的钢铁、国联期货研究所

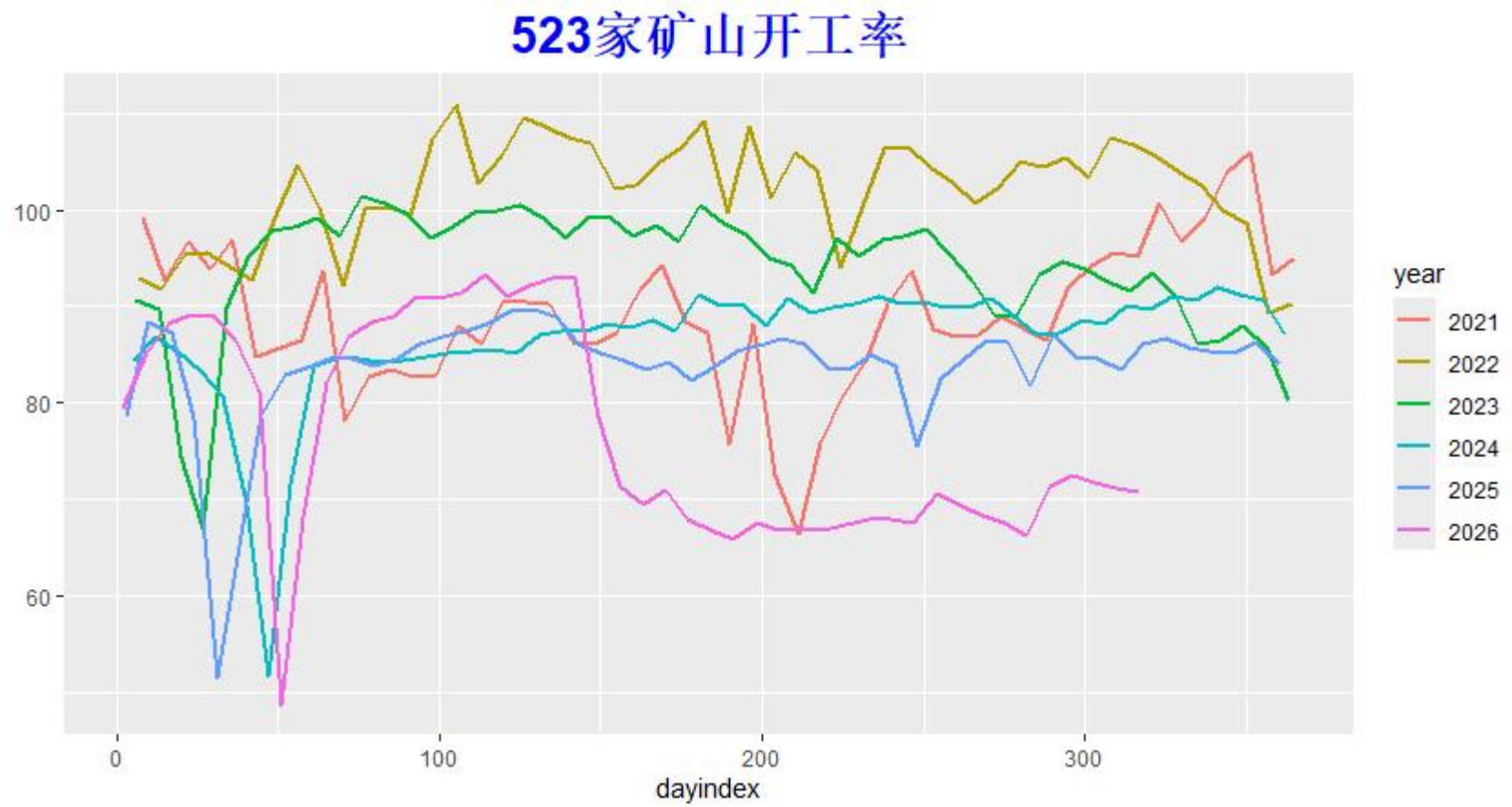
蒙5现货





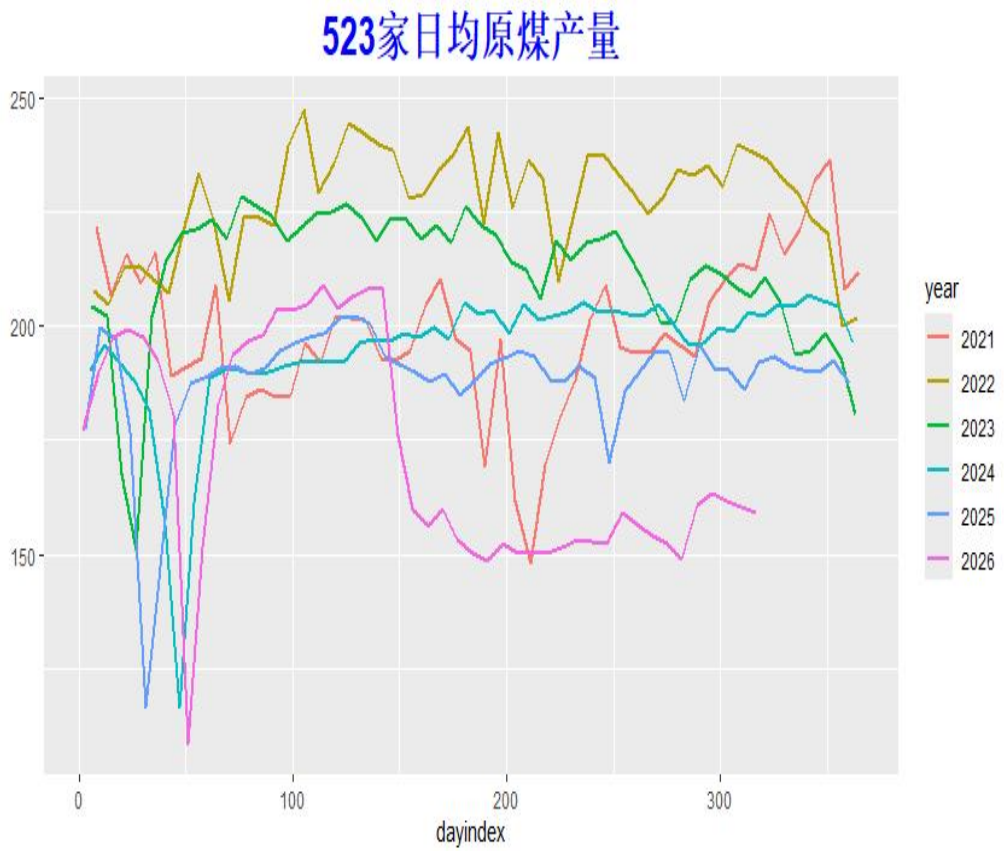
数据来源：我的钢铁、国联期货研究所

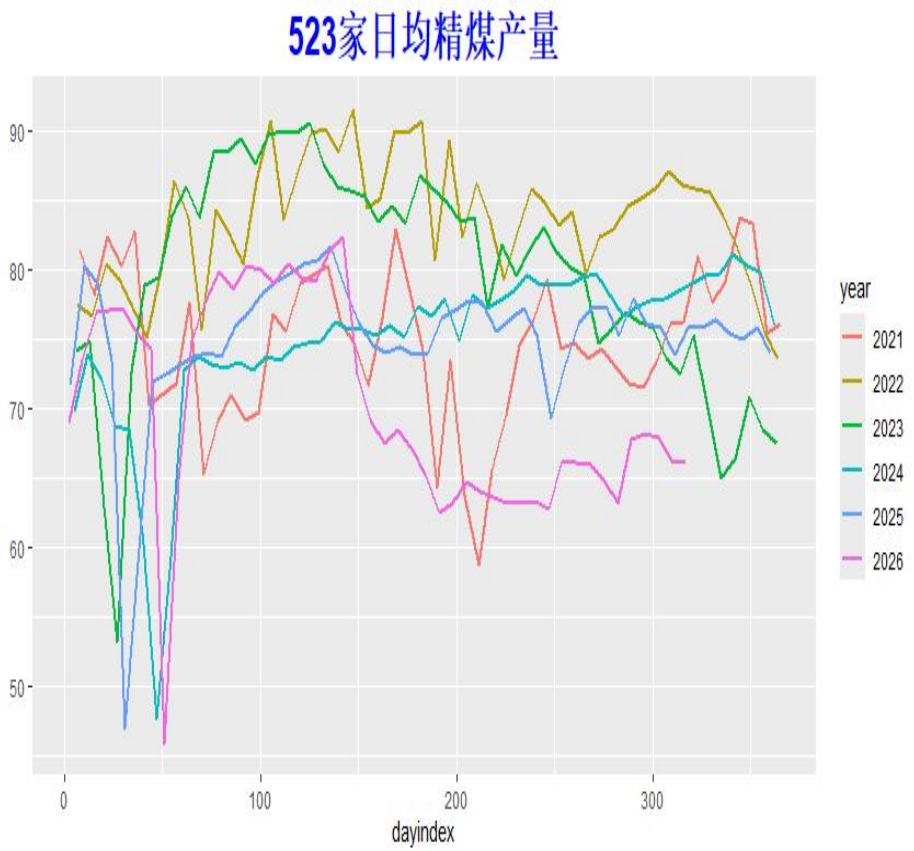
523矿山开工率



数据来源：我的钢铁、国联期货研究所

523家日均产量

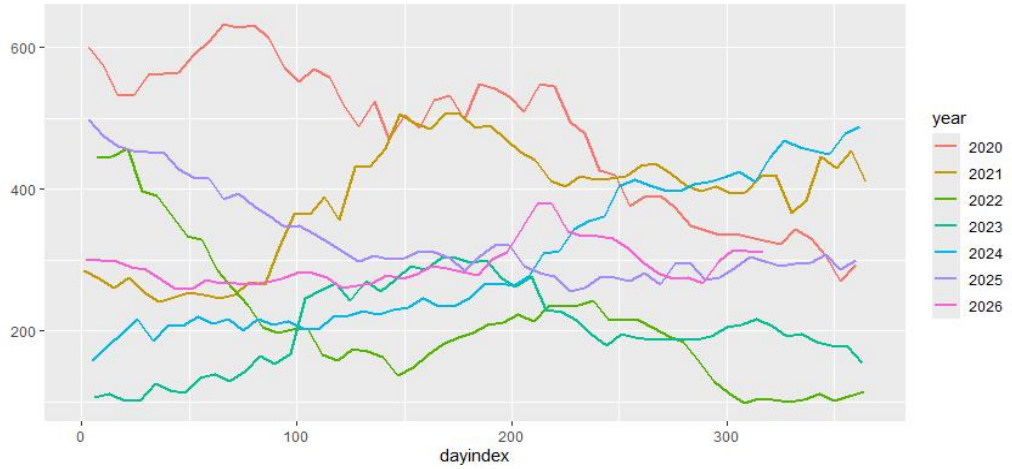




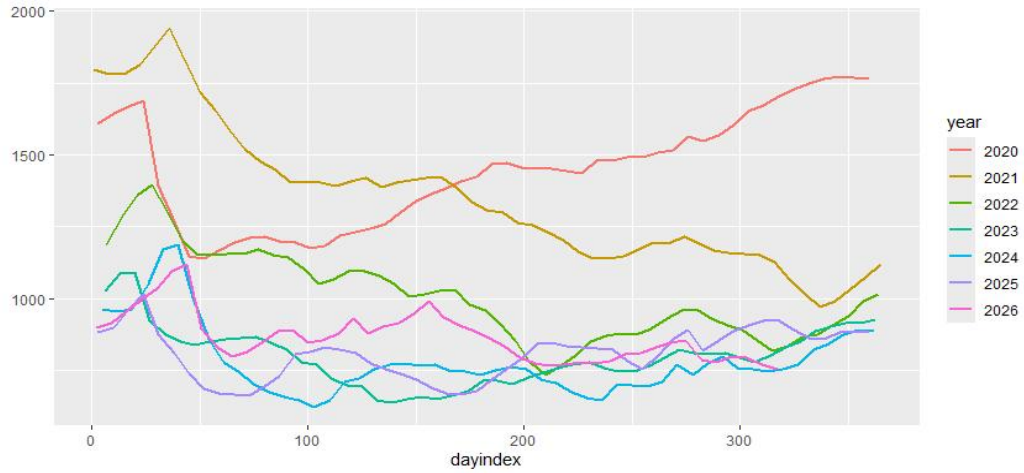
数据来源：我的钢铁、国联期货研究所

焦煤库存

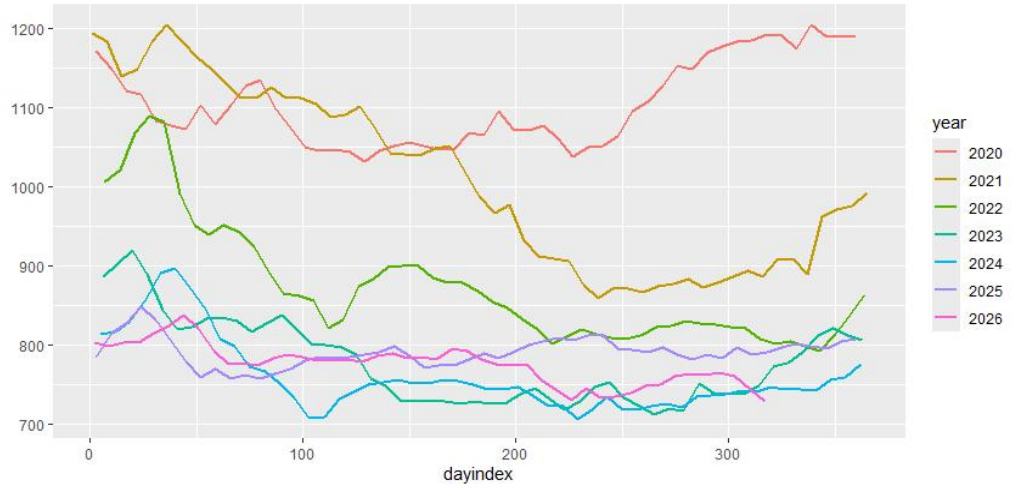
港口焦煤库存



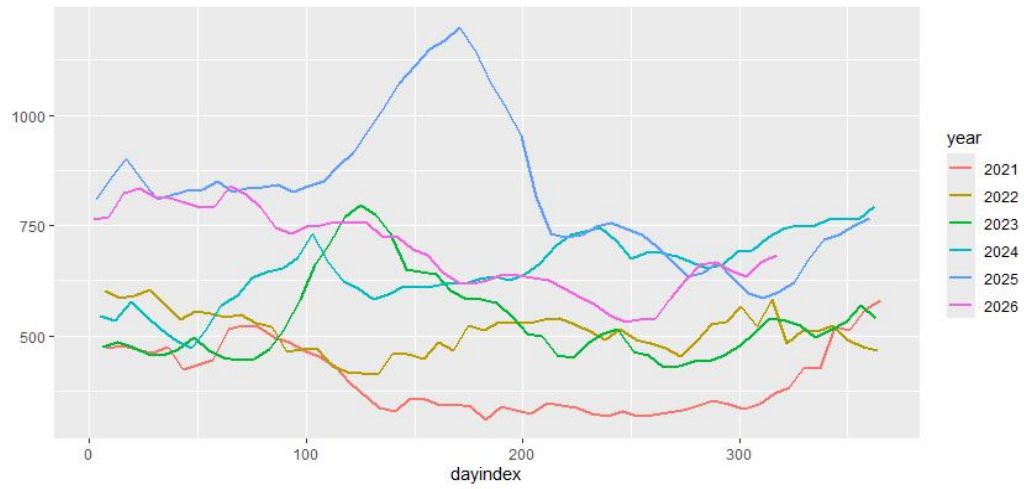
独立焦化厂焦煤库存



钢厂焦煤库存

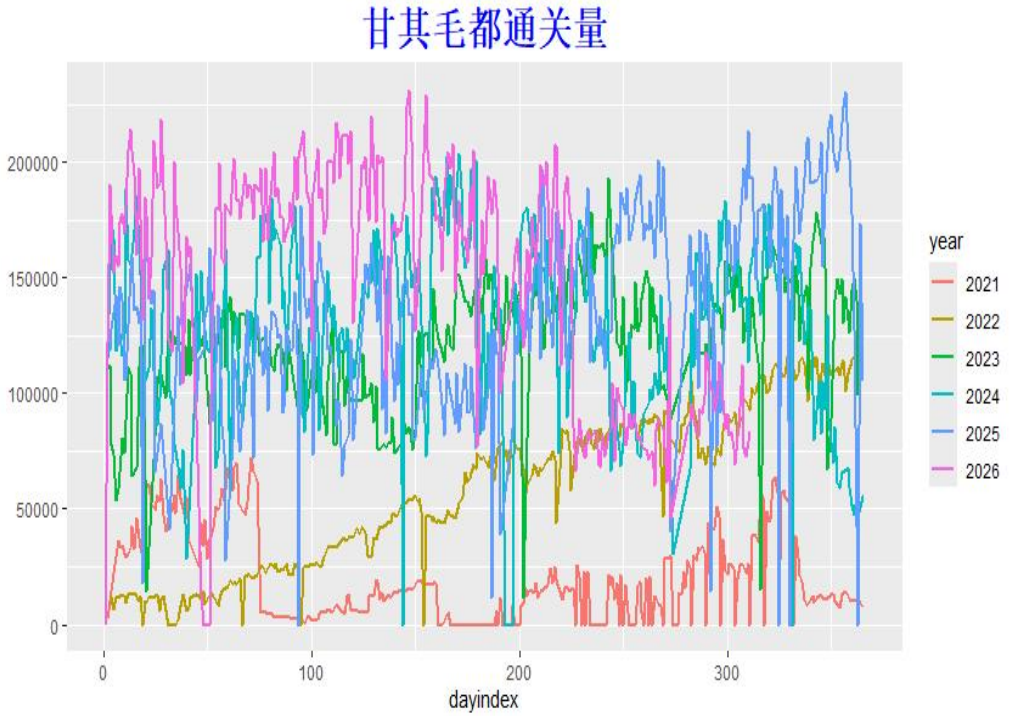


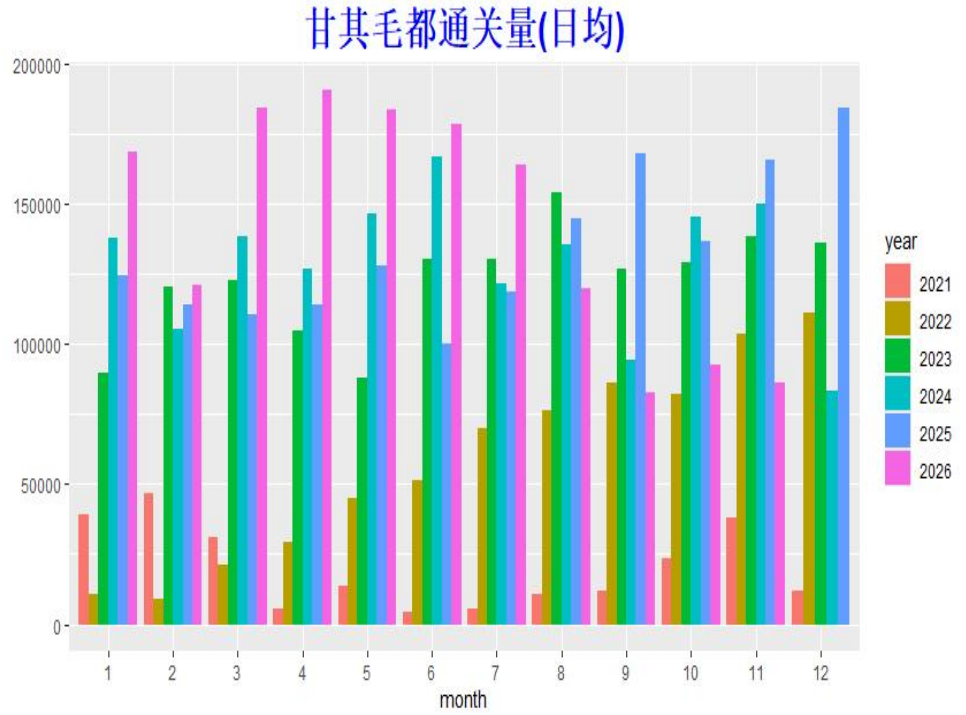
矿山库存



数据来源：我的钢铁、国联期货研究所

甘其毛都蒙煤通关量（截至11.7）





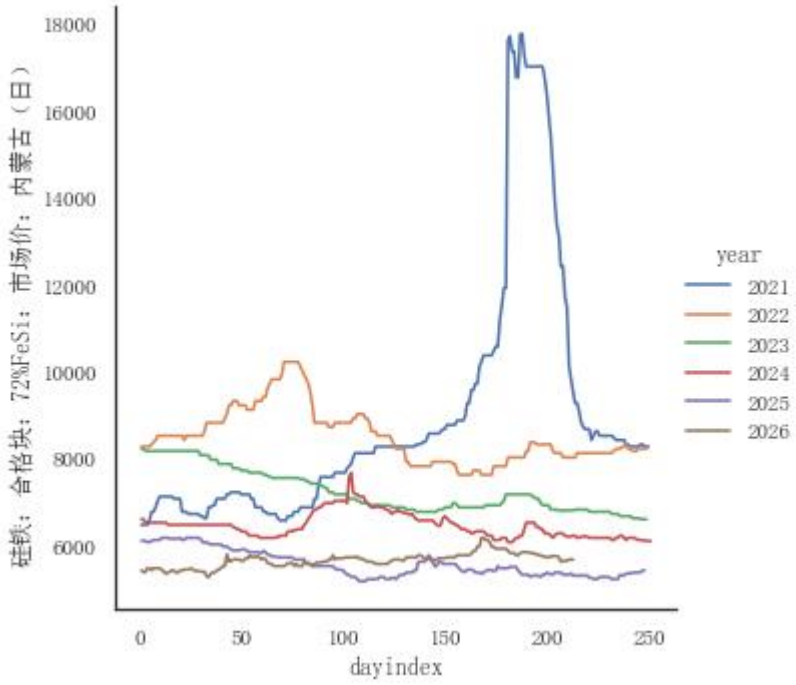
数据来源：我的钢铁、国联期货研究所

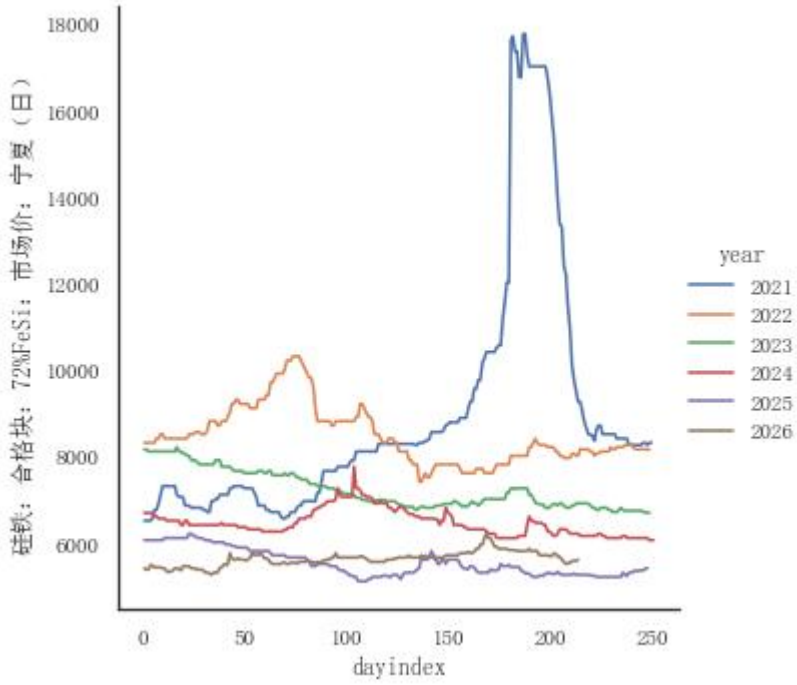
03 硅锰硅铁主要逻辑观点及图表

硅锰硅铁

多头逻辑	价格不高，生产利润低，供给容易出现问题。品种较小，波动性容易急剧放大。锰矿仍可能出现各种供给的干扰。前期中卫出台了能耗和碳排放的相关文件。镁需求相对较好。
空头逻辑	预计2026年需求难以显著增长，产能宽松且新增。硅铁库存高，硅锰库存很高。总体成本稳定。
观点	硅锰硅铁总体围绕生产成本上下波动，整体不乐观，但随着价格下跌，利润再度转差，且由于品种小波动容易放大。
风险提示	关注现货、库存、政策的情况。

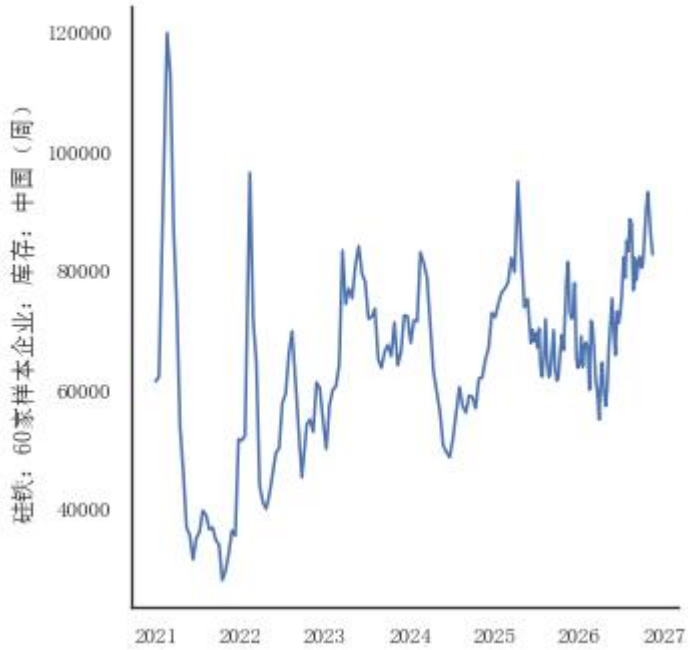
硅铁现货价格

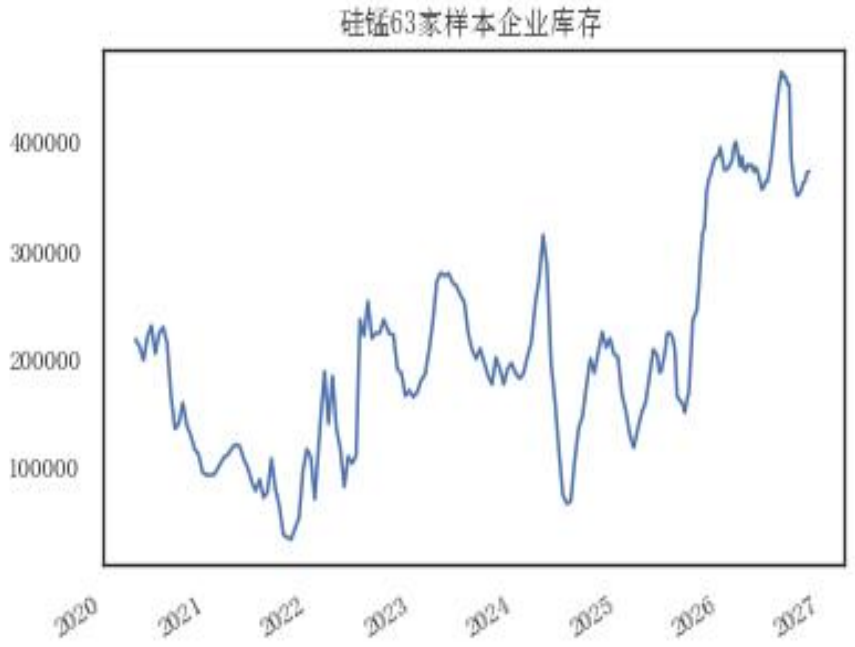




数据来源：我的钢铁、国联期货研究所

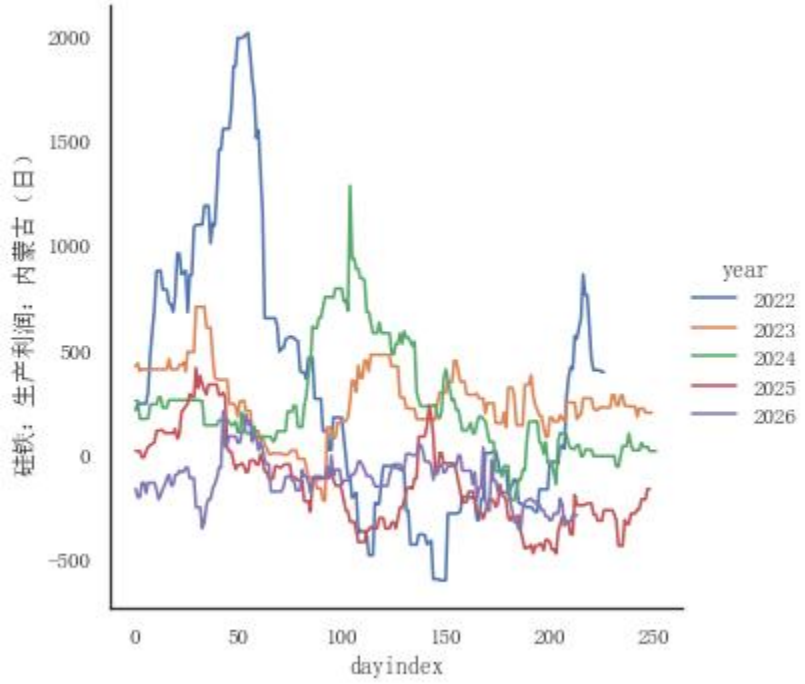
硅铁硅锰库存

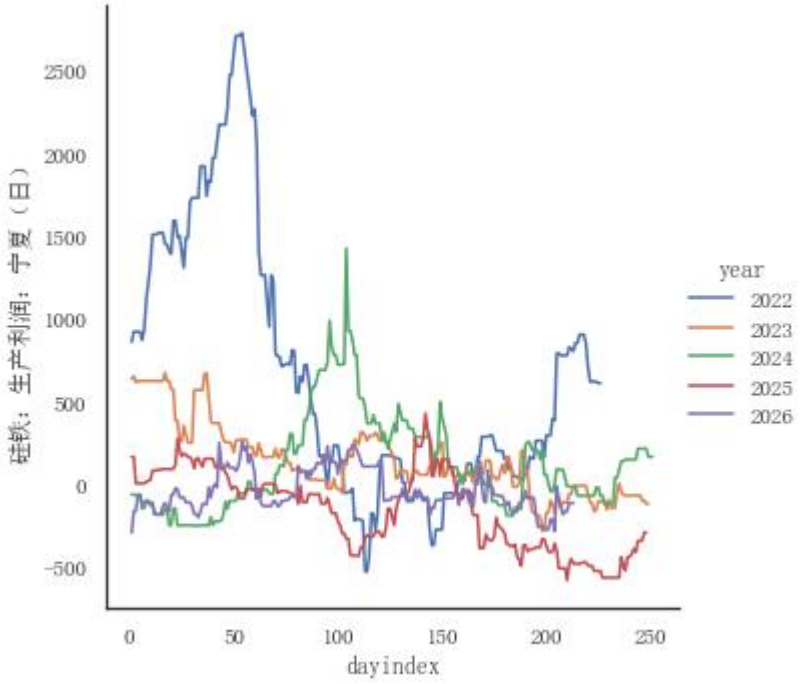




数据来源：我的钢铁、国联期货研究所

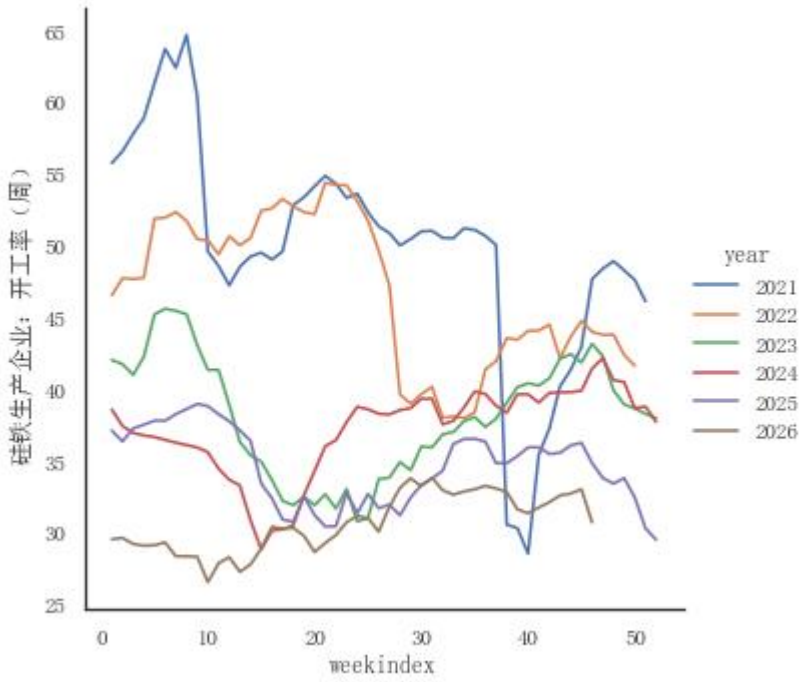
硅铁生产利润

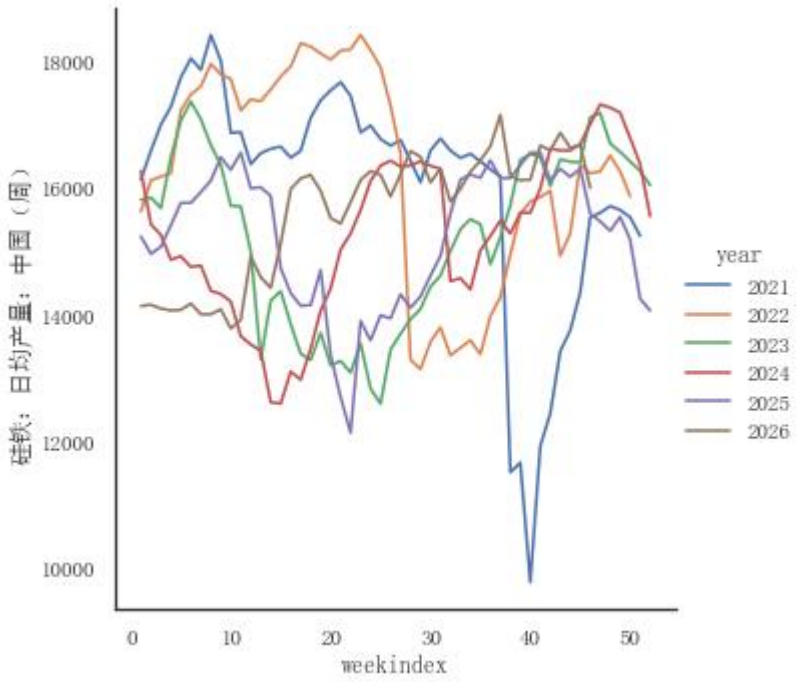




数据来源：我的钢铁、国联期货研究所

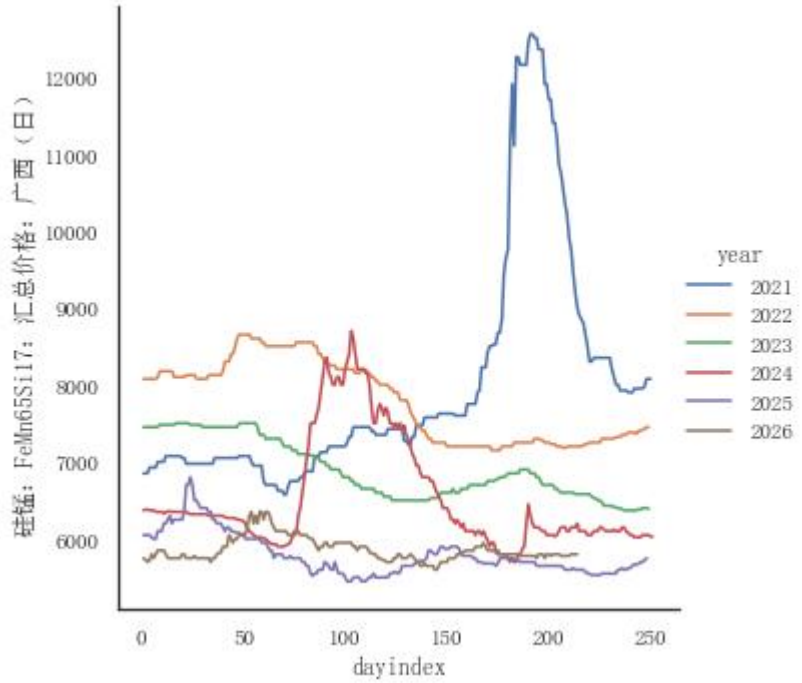
硅铁开工率及日均产量

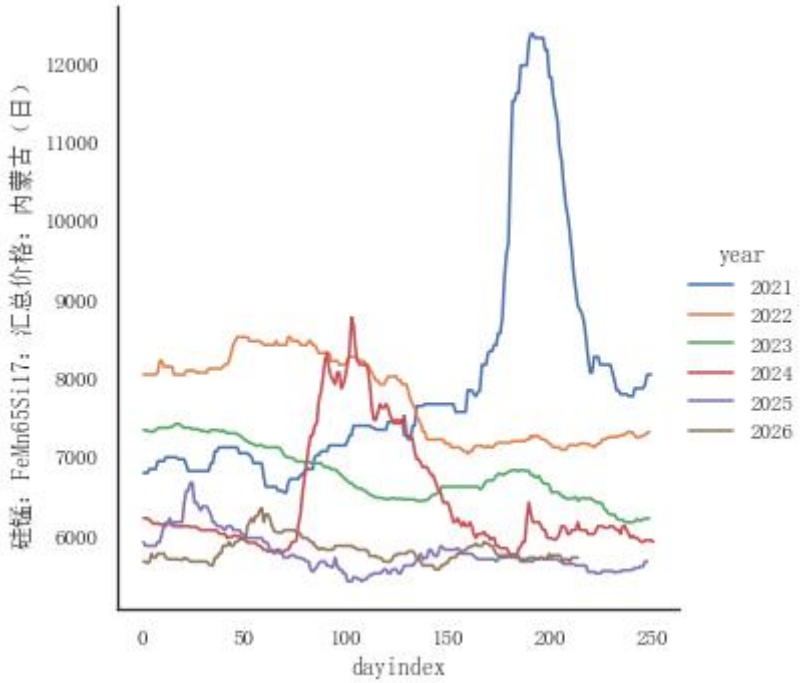




数据来源：我的钢铁、国联期货研究所

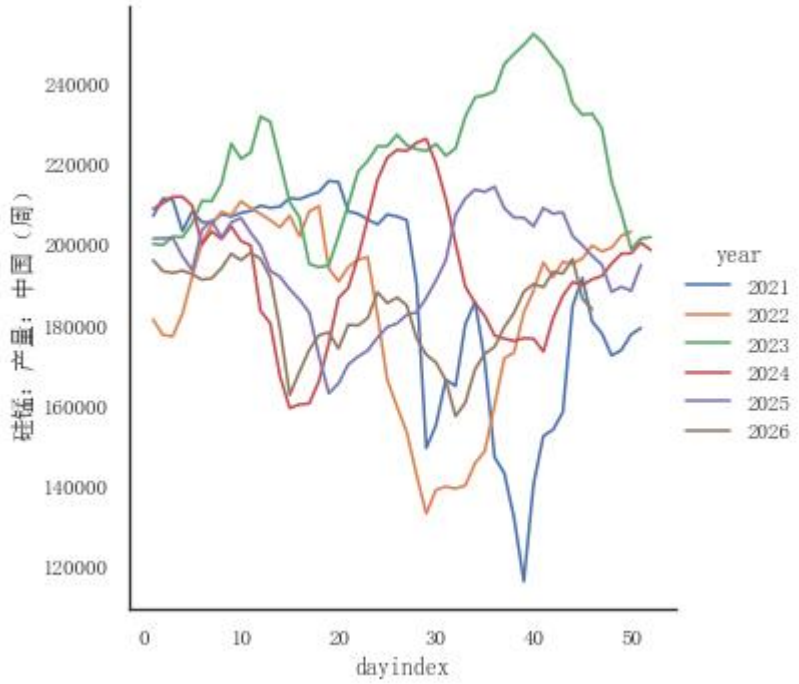
硅锰现货

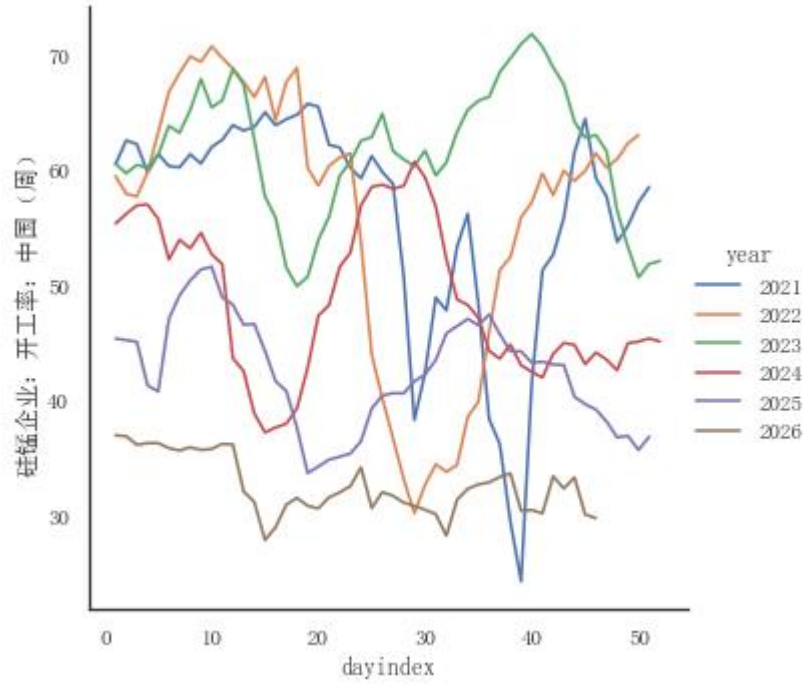




数据来源：我的钢铁、国联期货研究所

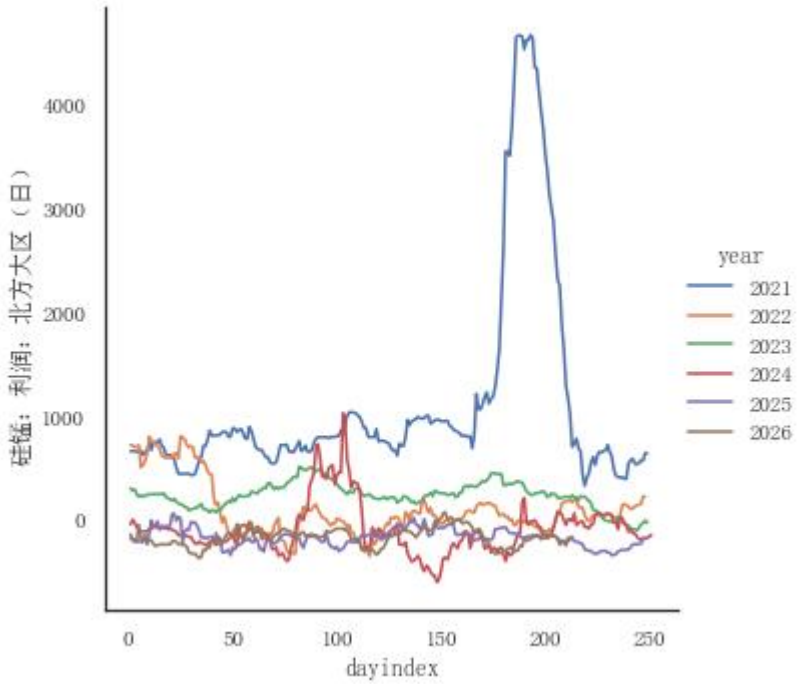
硅锰产量与开工率

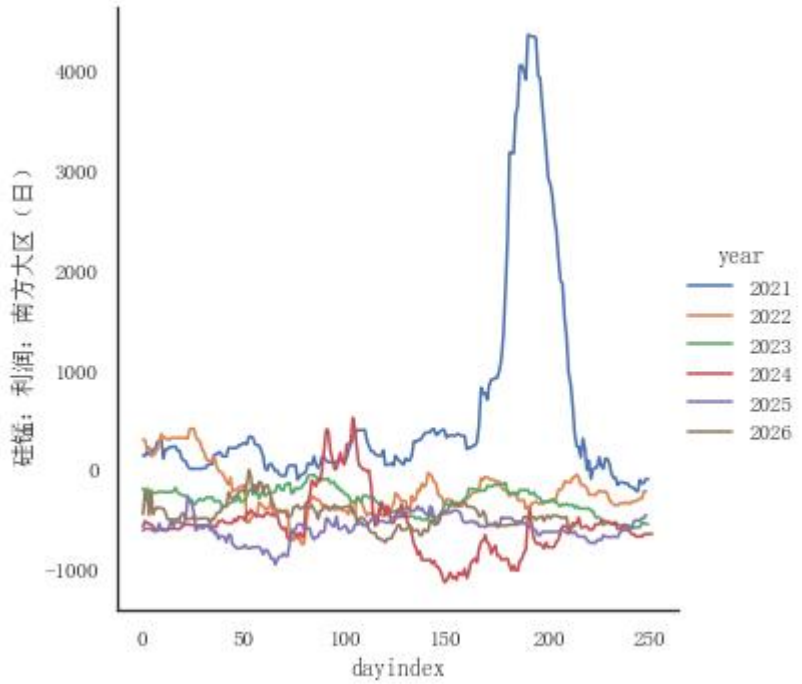




数据来源：我的钢铁、国联期货研究所

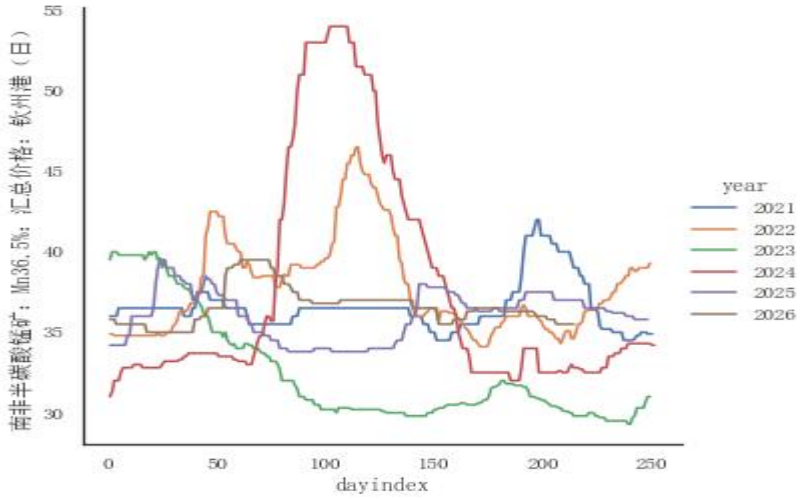
硅锰生产利润

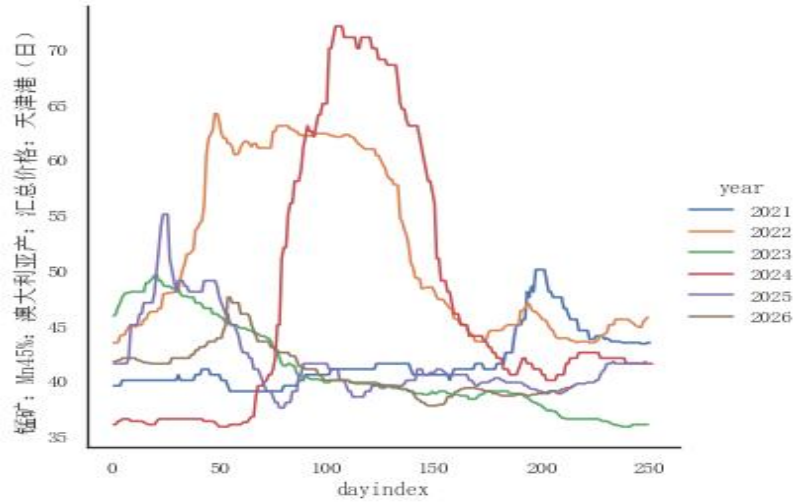


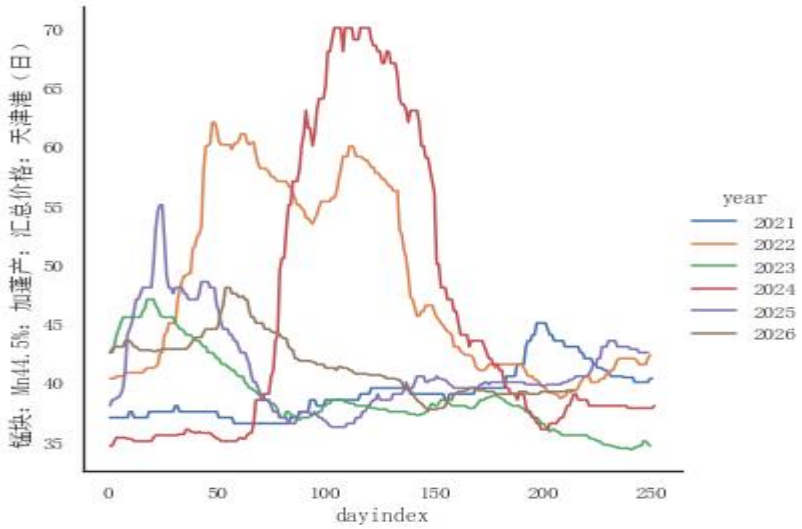


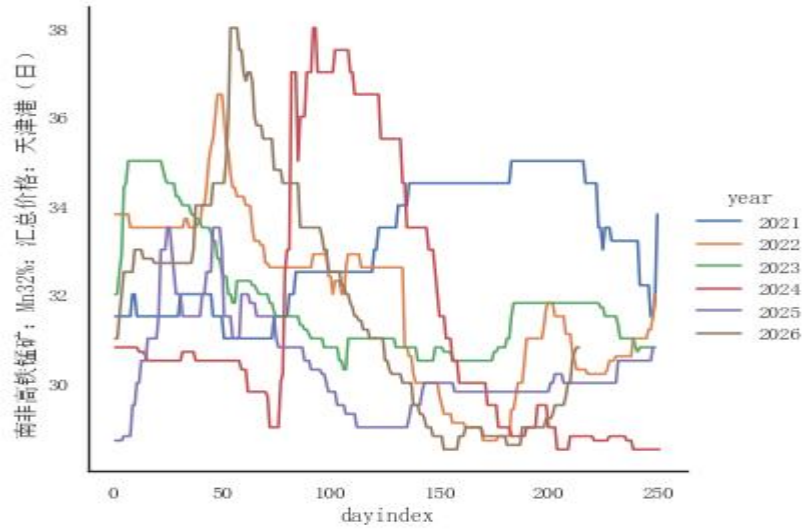
数据来源：我的钢铁、国联期货研究所

锰矿价格









数据来源：我的钢铁、国联期货研究所



Thanks

感谢观看

免 责 声 明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险 投资需谨慎