期货研究报告



宝城期货 BAOCHENG FUTURES

专业研究·创造价值

2026 年 11 月 16 日　　钢材&铁矿石日报

产业情绪趋弱，钢矿承压下行

核心观点

螺纹钢：主力期价震荡下行；供需双弱局面下螺纹钢基本面并未好转，且成本支撑趋弱，产业格局弱稳运行，预计钢价延续震荡寻底态势，关注钢厂生产情况。

热轧卷板：主力期价偏弱震荡；热卷供应压力未解，需求趋弱运行，基本面表现疲弱，且成本支撑趋弱，产业格局不佳，热卷价格继续承压、偏弱震荡，关注需求表现。

铁矿石：主力期价弱势下行；铁矿石需求趋弱运行，且供应压力未解，矿市基本面延续偏弱运行，产业逻辑主导下矿价继续承压偏弱运行，关注供应端变化。

（仅供参考，不构成任何投资建议）

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1778 号

邮箱：tzzxb@bcqhgs.com

请阅读文末作者信息、作者声明、免责条款。

一 产业动态

（1）国家统计局：中国 1-10 月固定资产投资同比下降 8.1%

1—10 月份，全国固定资产投资（不含农户）364824 亿元，同比下降 8.1%。其中，知识产权产品投资同比增长 9.2%。分产业看，第一产业投资 7018 亿元，同比下降 6.1%；第二产业投资 142333 亿元，下降 3.6%；第三产业投资 215473 亿元，下降 10.9%。工业投资同比下降 3.6%。其中，采矿业投资增长 2.5%，制造业投资下降 2.9%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资下降 7.7%。基础设施投资同比下降 5.1%。其中，信息传输业投资增长 32.0%，航空运输业投资增长 12.5%，水上运输业投资增长 12.5%。

（2）国家统计局：1-10 月全国房地产开发投资同比下降 21.6%

1-10 月份，全国房地产开发投资 57215 亿元，同比下降 21.6%（按可比口径计算）；其中，住宅投资 44102 亿元，下降 21.4%。1-10 月份，房地产开发企业房屋施工面积 568164 万平方米，同比下降 13.0%。其中，住宅施工面积 394637 万平方米，下降 13.3%。房屋新开工面积 37036 万平方米，下降 24.4%。其中，住宅新开工面积 26959 万平方米，下降 24.9%。房屋竣工面积 25544 万平方米，下降 26.6%。其中，住宅竣工面积 17914 万平方米，下降 27.9%。

（3）国家统计局：1-10 月中国粗钢产量 79561 万吨，同比降 2.8%

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%。1-10 月中国累计粗钢产量 79561 万吨，同比降 2.8%；累计生铁产量 69152 万吨，同比降 3.1%；累计钢材产量 117348 万吨，同比降 2.6%。

二 现货市场

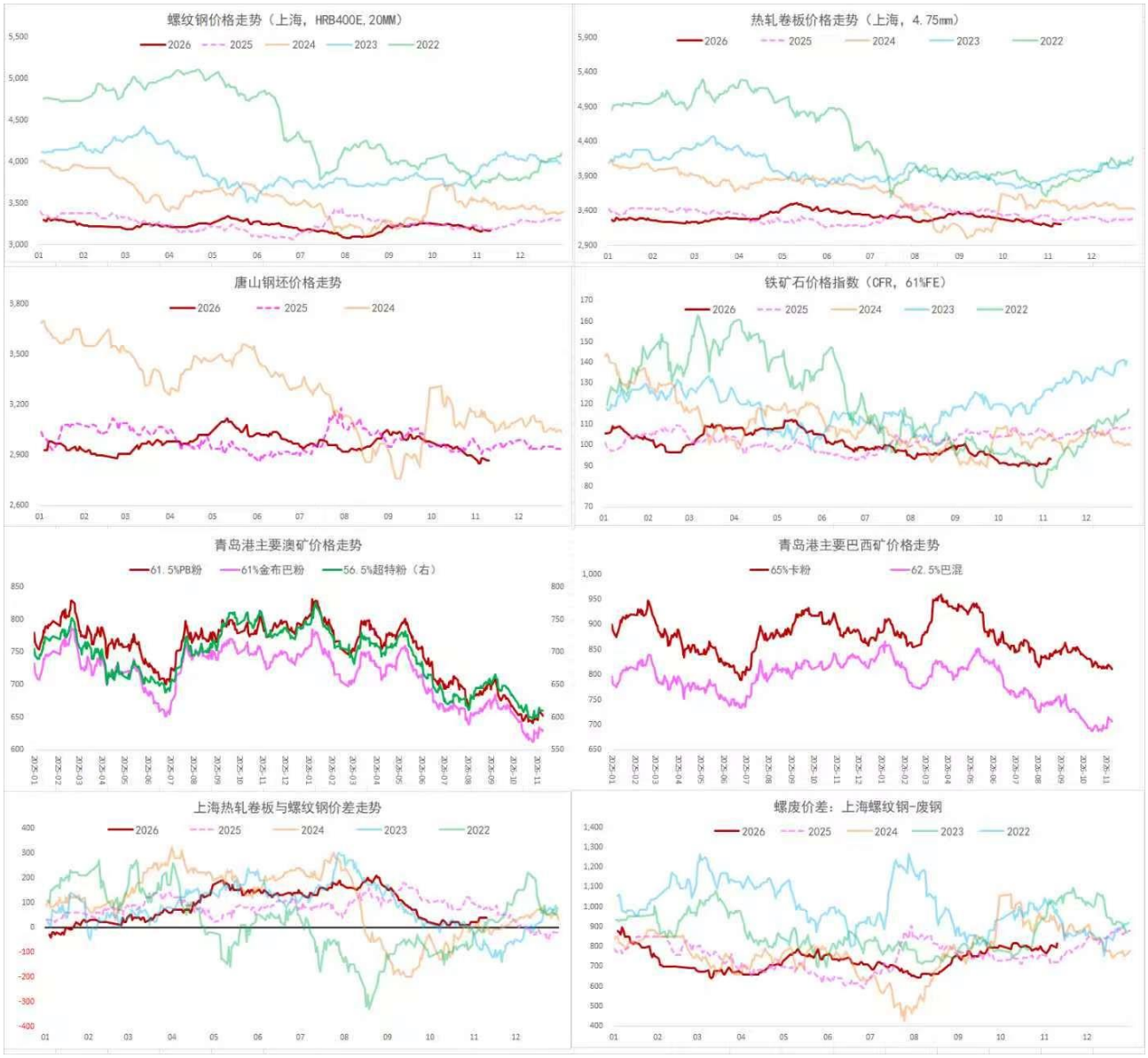
图 1 黑色金属现货报价表

	螺纹钢（HRB400E，20mm）			热卷卷板（上海，4.75mm）			唐山钢坯（Q235）	张家港重废（≥6mm）	主要品种价差	
	上海	天津	全国均价	上海	天津	全国均价			卷螺价差	螺废价差
现货市场	3,130	3,110	3,288	3,200	3,110	3,204	2,860	1,950	70	1,180
	-10	-10	-7	0	-10	-5	0	0	10	-10
	PB粉（山东港口）		唐山铁精粉（湿基）		海运费		SGX掉期（当月）		铁矿石价格指数（61%FE,CFR）	
					澳洲	巴西				
	625		700		14.87	35.96	91.35		90.90	
	-13		-5		0.11	-0.30	0.05		0.05	

注：海运费、SGX 掉期、铁矿石价格指数为前一日数据；

数据来源：Wind、Mysteel、宝城期货金融研究

图 2 钢材&铁矿石相关价格走势图



数据来源：Wind、Mysteel、宝城期货金融研究所

三 期货市场

图 3 主力合约期货价格

	活跃合约	收盘价	涨跌幅(%)	最高价	最低价	成交量	量差	持仓量	仓差
期货市场	螺纹钢	3,014	-0.63	3,040	3,011	659,809	38,134	1,648,571	34,743
	热轧卷板	3,150	-0.85	3,187	3,150	391,733	925	1,603,017	31,685
	铁矿石	648.0	-3.28	669.5	647.5	372,369	156,918	602,814	61,419

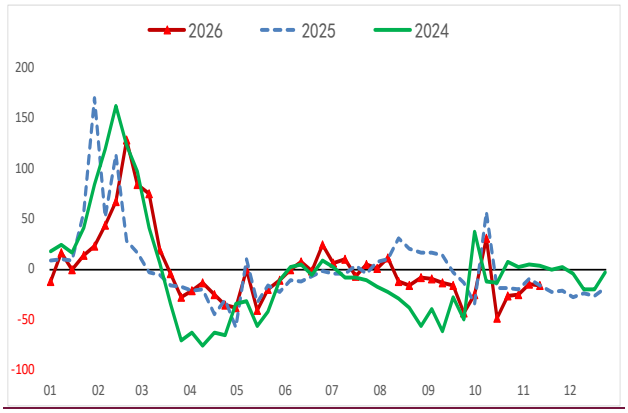
注：涨跌幅（%）按前一交易日结算价计算所得；

数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

四 相关图表

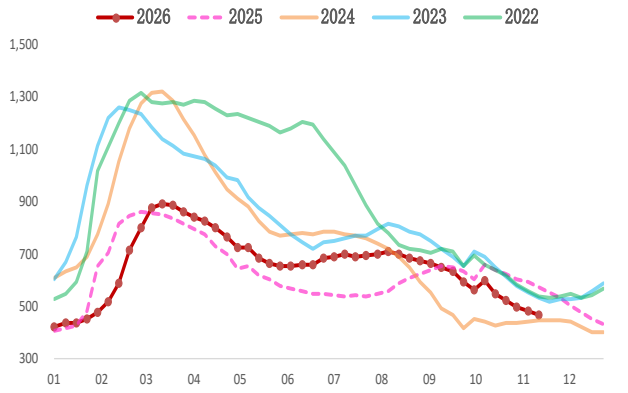
4.1 钢材库存

图 4 螺纹钢库存：周度变化



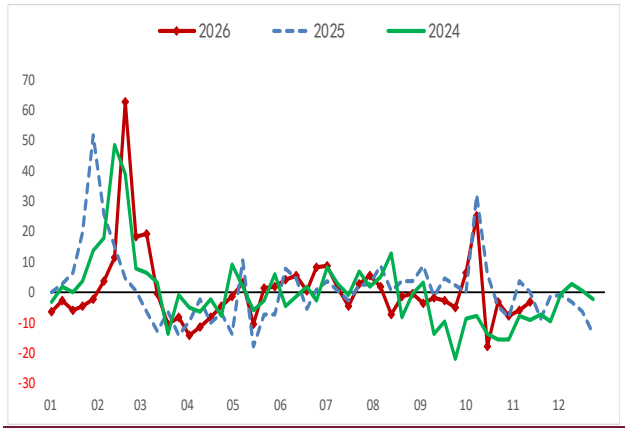
数据来源：Wind、Mysteel、宝城期货金融研究所

图 5 螺纹钢库存总量（钢厂+社库）



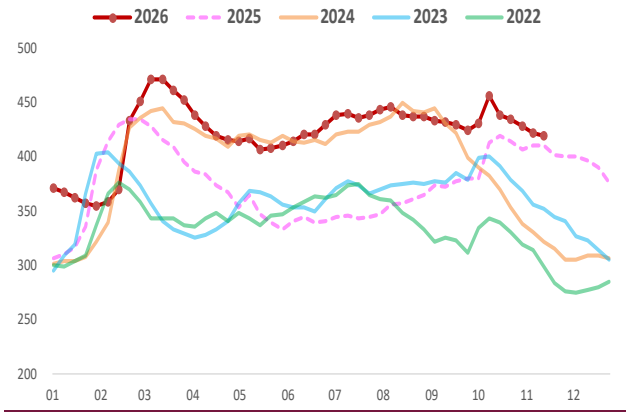
数据来源：Wind、Mysteel、宝城期货金融研究所

图 6 热轧卷板库存：周度变化



数据来源：Wind、Mysteel、宝城期货金融研究所

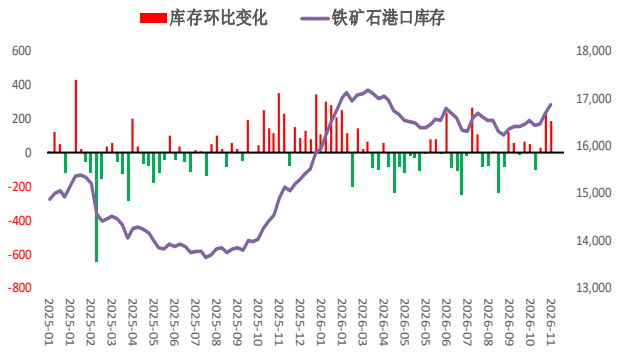
图 7 热轧库存总量（钢厂+社库）



数据来源：Wind、Mysteel、宝城期货金融研究所

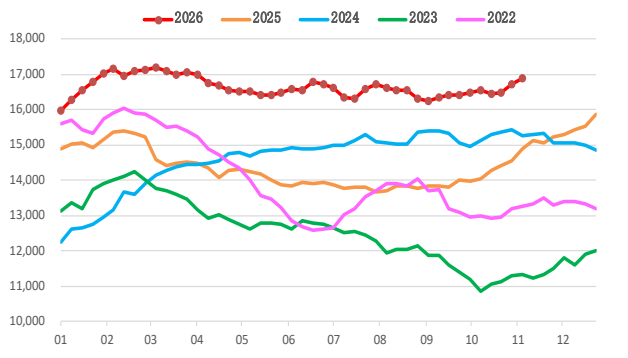
4.2 铁矿石库存

图 8 全国 45 港铁矿石库存



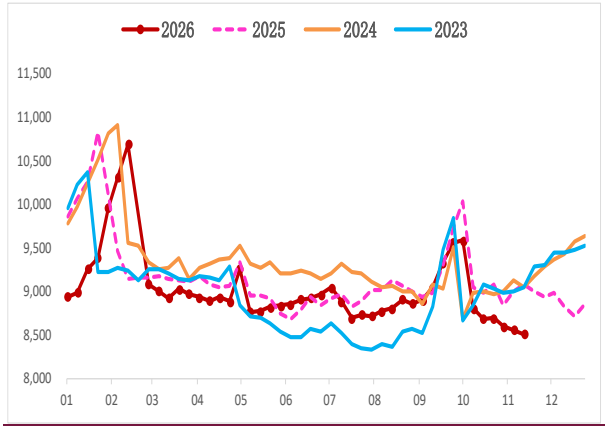
数据来源：Wind、Mysteel、宝城期货金融研究所

图 9 全国 45 港铁矿石库存（季节性）



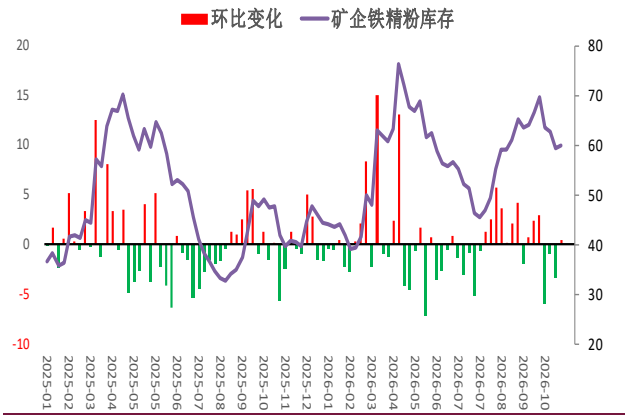
数据来源：Wind、Mysteel、宝城期货金融研究所

图 10 247 家钢厂铁矿石库存



数据来源：Wind、Mysteel、宝城期货金融研究所

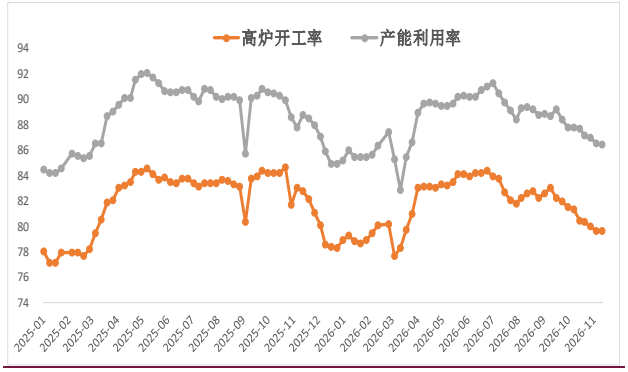
图 11 国内矿山铁精粉库存



数据来源：Wind、Mysteel、宝城期货金融研究所

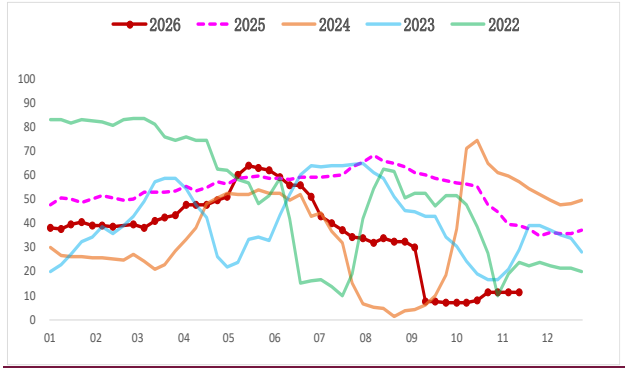
4.3 钢厂生产情况

图 12 247 家样本钢厂高炉开工率和产能利用率



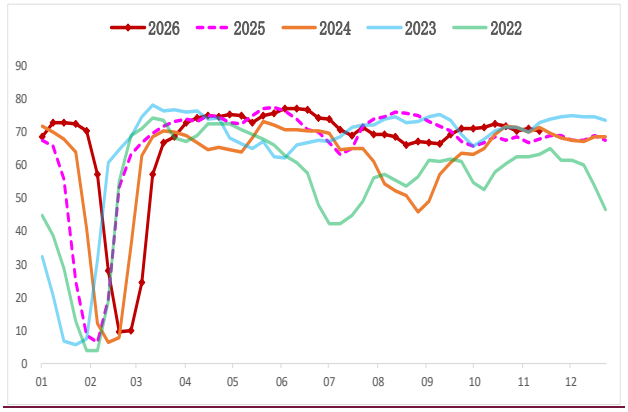
数据来源：Wind、Mysteel、宝城期货金融研究所

图 13 247 家钢厂盈利钢厂占比



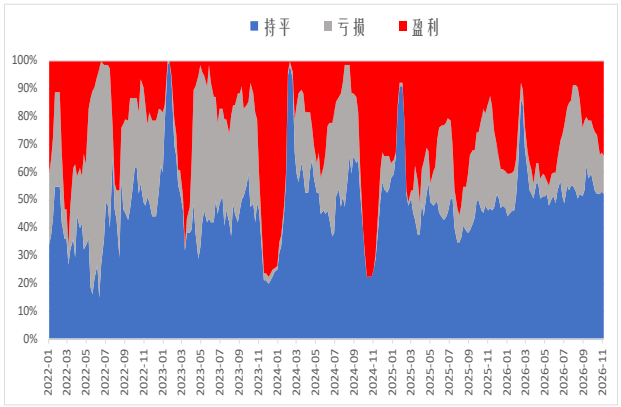
数据来源：Wind、Mysteel、宝城期货金融研究所

图 14 全国 94 家独立电炉钢厂开工率



数据来源：Wind、Mysteel、宝城期货金融研究所

图 15 全国 94 家独立电弧炉钢厂盈利情况



数据来源：Wind、Mysteel、宝城期货金融研究所

五 后市研判

螺纹钢：供需两端均有所走弱。建材生产弱稳，螺纹钢周产量环比下降 3.08 万吨，供应再度收缩，但吨钢利润尚可，减量力度有待跟踪，利好效应有限。与此同时，螺纹钢需求延续弱势，高频指标低位趋弱运行，仍处于近年来同期低位，且下游行业表现低迷，淡季需求仍将走弱，继续拖累钢价。总之，供需双弱局面下螺纹钢基本面并未好转，且成本支撑趋弱，产业格局弱稳运行，预计钢价延续震荡寻底态势，关注钢厂生产情况。

热轧卷板：供需格局偏弱，库存降幅收窄。板材钢厂生产趋稳，热卷周产量环比增加 1.23 万吨，延续回升态势，且库存绝对水平仍高，供应端压力偏大，仍将抑制卷价走势。与此同时，热卷需求表现偏弱，高频指标环比微降，主要下游冷轧市场格局偏弱，出口表现也一般，热卷需求韧性趋弱。总之，热卷供应压力未解，需求趋弱运行，基本面表现疲弱，且成本支撑趋弱，产业格局不佳，热卷价格继续承压、偏弱震荡，关注需求表现。

铁矿石：供需格局并未好转，钢厂生产弱稳，矿石终端消耗低位趋弱运行，上周样本钢厂日均铁水产量和进口矿日耗环比再降，仍处于近年来同期低位；而钢厂盈利状况未见改善，北方钢厂也面临环保限产，矿石需求延续弱势，仍将拖累矿价。与此同时，国内港口到货延续回落，但矿石发运大幅回升，海外矿商发运积极；内矿生产虽弱稳运行，矿石供应维持高位。总之，铁矿石需求趋弱运行，且供应压力未解，矿市基本面延续偏弱运行，产业逻辑主导下矿价继续承压偏弱运行，关注供应端变化。

（仅供参考，不构成任何投资建议）

公司地址：浙江省杭州市求是路 8 号公元大厦南裙 1-5 楼。
咨询热线：400 618 1199

获取每日期货观点推送

服务国家 走向世界 诚信至上 合规经营
知行合一 专业敬业 严谨管理 开拓进取

扫码关注宝城期货官方微信 • 期货咨询尽在掌握

姓名：涂伟华
从业资格证号：F3060359
投资咨询证号：Z0011688

请扫码获取宝城期货投资咨询部成员信息。

作者声明

作者具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，期货投资咨询资格证书，作者承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。作者不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责条款

除非另有说明，宝城期货有限责任公司（以下简称“宝城期货”）拥有本报告的版权。未经宝城期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告的全部或部分内容。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。宝城期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是宝城期货在最初发表本报告日期当日的判断，宝城期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但宝城期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。宝城期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

宝城期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

宝城期货版权所有并保留一切权利。