负反馈持续，原料整体承压
——周报20261116

研　　究　　所：林娜

联　系　方　式：0371-58620083

电　子　邮　箱：linna_qh@ccnew.com

执业证书编号：F03099603

投资咨询编号：Z0020978

本期观点——铁矿石

品种	主要逻辑	策略建议	风险点
铁矿	**供应：**澳洲和巴西铁矿发运2617.7万吨（环比+8.8%，同比-3.9%），铁矿石45港口到港量2606.5万吨（环比-2.1%，同比-5.2%）。 **需求：**铁水日产230.32万吨（环比-0.37万吨，同比-6.56万吨 ），铁矿石47港口疏港量319.52万吨（环比-0.51%，同比-0.95%）。 **库存：**铁矿石47港口库存17759.47万吨（环比+1.29%，同比+12.87%），247家钢企进口铁矿库存8514.58万吨（环比-0.55%，同比-6.19%）。 **总结：**供应方面，澳洲发运回升，巴西发运小幅下降，整体供应回升。同时，非主流矿山发运也有明显回升，全球铁矿石发运呈现增量态势。到港量滞后于发运，整体延续小幅回落。铁水日产继续回落，终端需求转弱压力逐步增加，负反馈仍存。且港口库存持续处于历史高位，周度进一步累库，铁矿石重心继续下移，偏弱运行。	单边：偏弱运行	铁水超预期，宏观超预期

本期观点——焦煤、焦炭

品种	主要逻辑	策略建议	风险点
双焦	**焦煤供应：**炼焦煤矿山开工率70.71%（环比-0.64%，同比-17.56%），蒙煤通关日产7.22万吨（甘其毛都）（周环比-8.70%，同比-59.74%）。 **焦煤需求：**焦煤竞拍日成交率82.2%（环比-12.05%，同比+4.30%），焦煤竞拍周度成交率81.41%（周环比+10.12%，同比+13.23%）。 **焦煤库存：**独立焦化厂焦煤库存752.66万吨（环比-3.34%，同比-16.86% ），炼焦煤港口库存311.51万吨（环比-0.44%，同比+4.36%）。 **焦炭供应：**独立焦化厂吨焦利润-20元/吨（环比-11元/吨，同比-39元/吨），独立焦化厂产能利用率70.2%（环比-0.24%，同比-2.01%）。 **焦炭需求：**铁水日产230.32万吨（环比-0.37万吨，同比-6.56万吨 ）。 **焦炭库存：**独立焦化厂焦炭库存39.05万吨（环比+1.77%，同比+8.02%），焦炭港口库存129.12万吨（环比-4.40%，同比-35.05%）。 **总结：**供应增量增量偏缓，周度矿山开工率小幅回落，蒙煤通关环比下降。需求方面，受终端淡季走弱压力影响，钢厂补库动力不足，线上竞拍周度成交率虽有回升，但钢焦采购依旧谨慎。焦炭三轮提降落地，钢焦博弈持续，负反馈压力仍存，预计双焦仍有承压。趋于低位区间弱势震荡运行。	单边： 区间弱势震荡 焦煤1350-1450 焦炭1800-2000	铁水超预期、宏观超预期

目录

Content

01 行情回顾

02 铁矿石供需

03 双焦供需

04 价差分析

01

行情回顾

铁水继续小幅下降，原料仍显压力

项目		频率	单位	2026/11/13	周变动
现货	螺纹钢:HRB400E 20MM:上海	日	元/吨	3160	↓20
	螺纹钢:HRB400E 20MM:北京	日	元/吨	3070	↓30
	螺纹钢:HRB400E 20MM:广州	日	元/吨	3420	↑10
	热轧:4.75热轧板卷:上海	日	元/吨	3200	↓20
	热轧:4.75热轧板卷:天津	日	元/吨	3120	↑10
	热轧:4.75热轧板卷:广州	日	元/吨	3210	0
成本	进口铁矿石(PB粉61.5%,澳洲):青岛港	日	元/湿吨	643	↓15
	准一级冶金焦:吕梁	日	元/吨	1840	↓50
	低硫主焦煤:临汾	日	元/吨	2210	↓20
期货	RB01合约	日	元/吨	3035	↓3
	RB05合约	日	元/吨	3037	↓7
	RB10合约	日	元/吨	3069	↓2
	HC01合约	日	元/吨	3179	↓16
	HC05合约	日	元/吨	3197	↓16
	HC10合约	日	元/吨	3220	↓22
基差	上海螺纹（01合约）	日	元/吨	125	↓17
	北京螺纹（01合约）	日	元/吨	35	↓27
	广州螺纹（01合约）	日	元/吨	385	↑13
	上海热卷（01合约）	日	元/吨	21	↑43
	天津热卷（01合约）	日	元/吨	-59	↑26
	广州热卷（01合约）	日	元/吨	31	↑16
价差	RB01-05	日	元/吨	-2	↑4
	HC01-05	日	元/吨	-18	0
	01HC-01RB	日	元/吨	144	↓13
库存	RB期货仓单日报	日	吨	30218	↓2713
	HC期货仓单日报	日	吨	213763	↑13186
	螺纹钢：厂库库存	周	万吨	145.69	↓2
	螺纹钢：社会库存	周	万吨	320.35	↓15
	螺纹钢：总库存	周	万吨	466.04	↓16
	热卷：厂库库存	周	万吨	74.1	↑3
	热卷：社会库存	周	万吨	345.34	↓6
	热卷：总库存	周	万吨	419.44	↓3

数据来源：Wind

上周市场，原料端走势略有分化，铁矿石走势趋弱，双焦低位形成一定的挺价支撑。终端需求转弱压力持续，原料端整体偏弱运行。

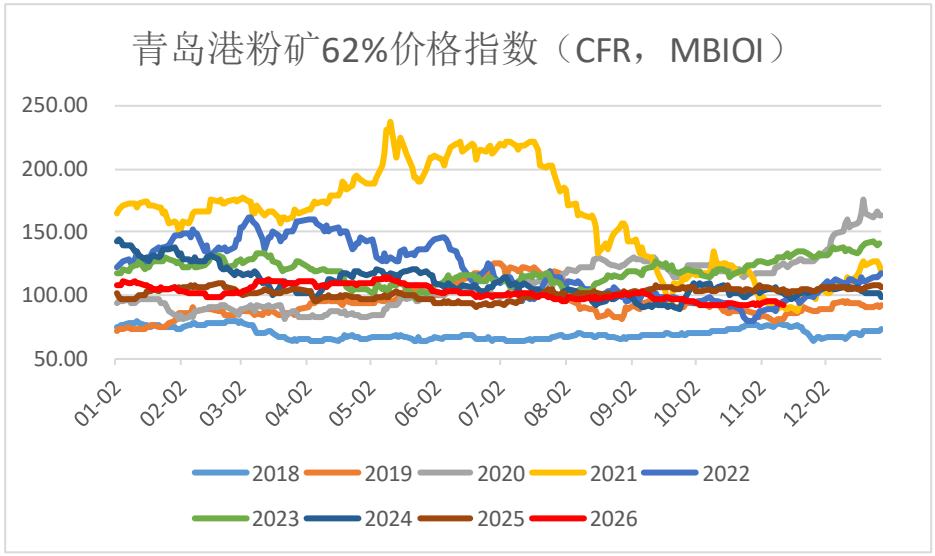
中原期货 CENTRAL CHINA FUTURES CO., LTD

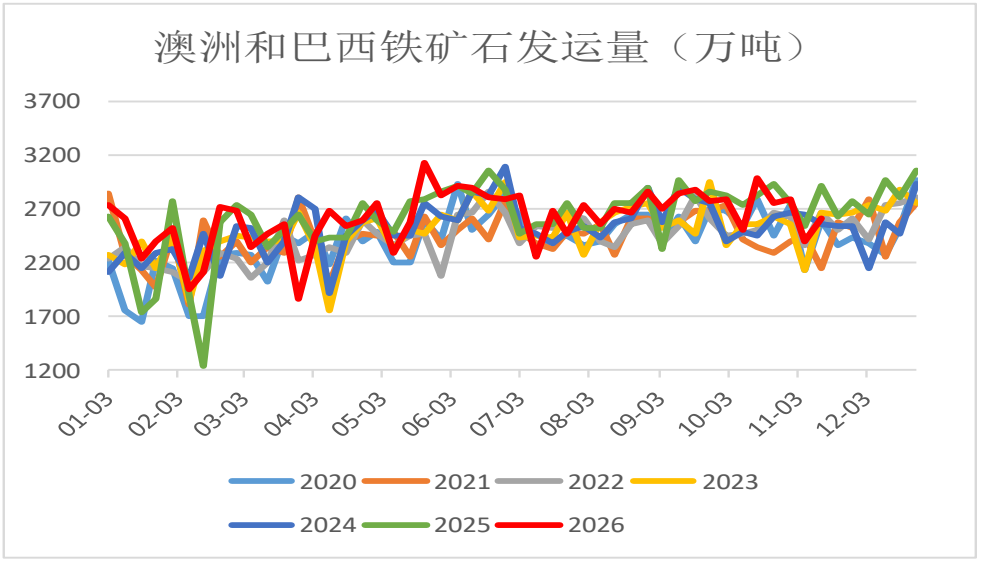
02

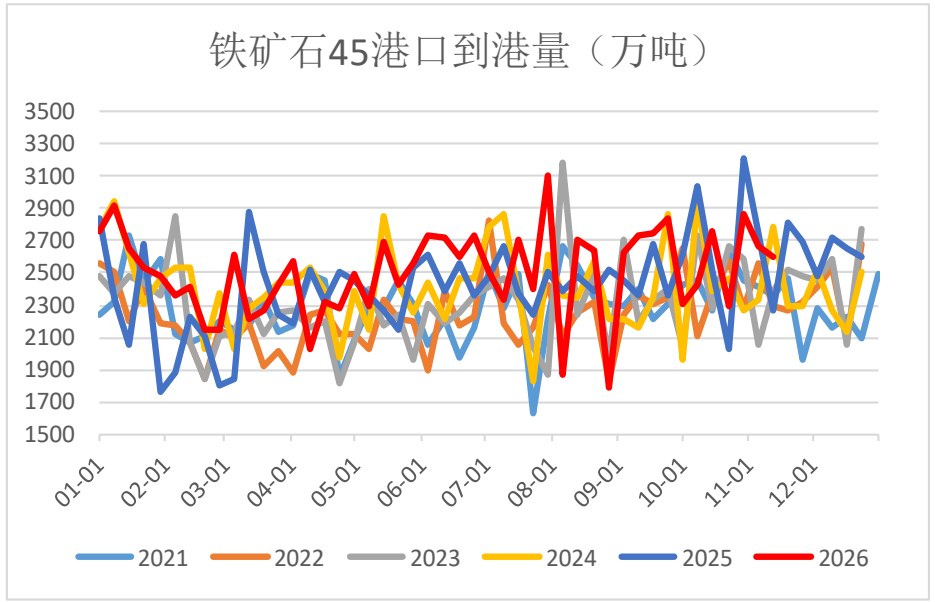
铁矿供需分析

中原期货
CENTRAL CHINA FUTURES CO., LTD

供应：铁矿石发运回升，到港量微降





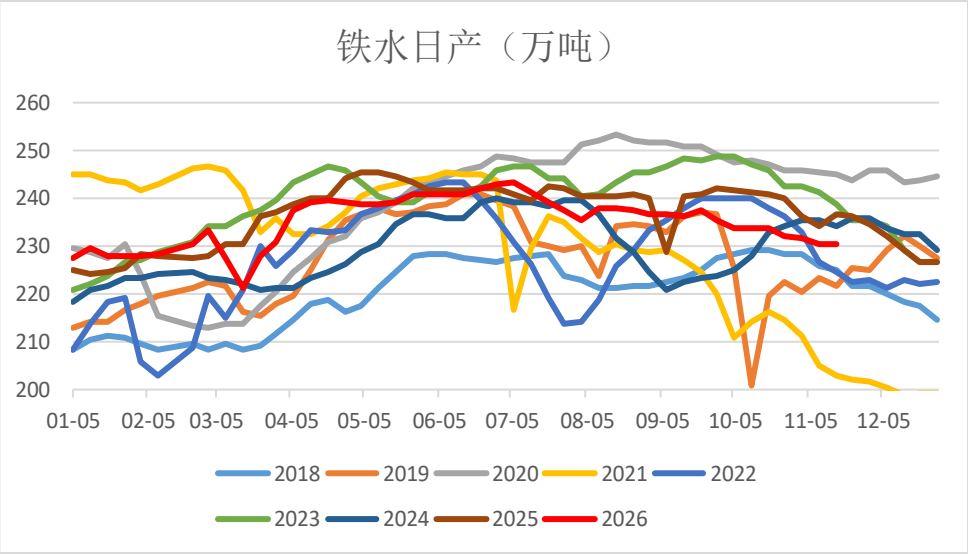


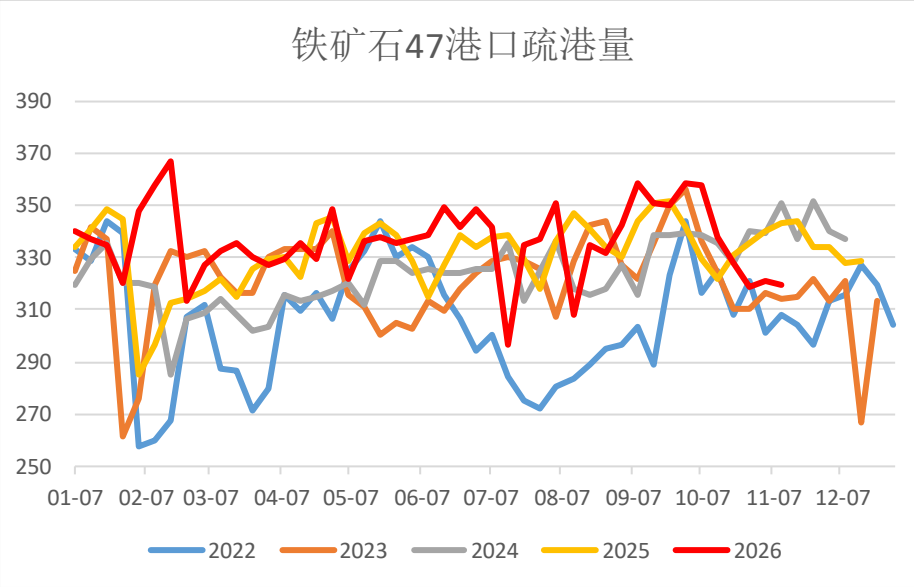
- 铁矿石价格指数92.67%（环比-1.55%，同比-8.98%）
- 澳洲和巴西铁矿发运2617.7万吨（环比+8.8%，同比-3.9%）
- 铁矿石45港口到港量2606.5万吨（环比-2.1%，同比-5.2%）

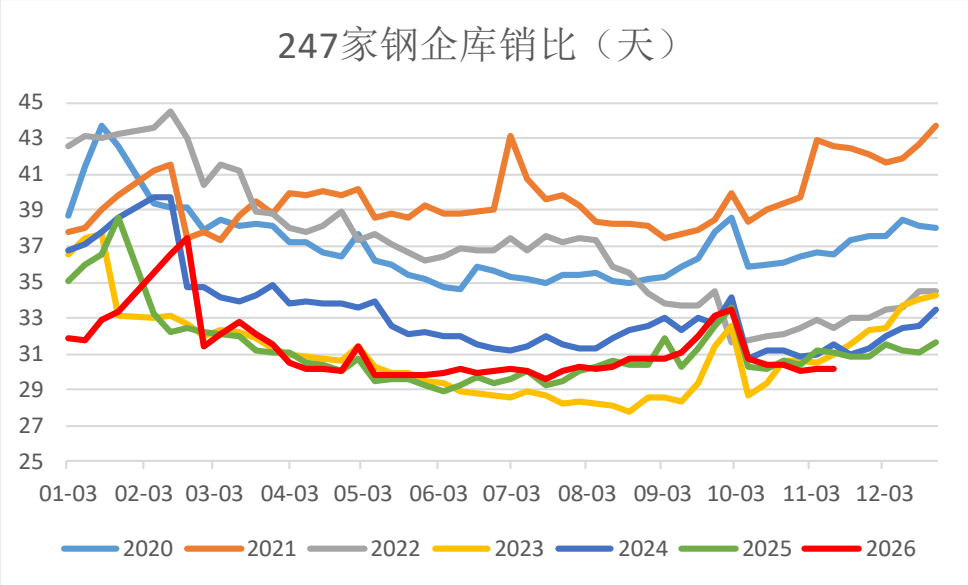
数据来源：Mysteel

中原期货 CENTRAL CHINA FUTURES CO., LTD

需求：铁水日产持续回落，疏港量下降





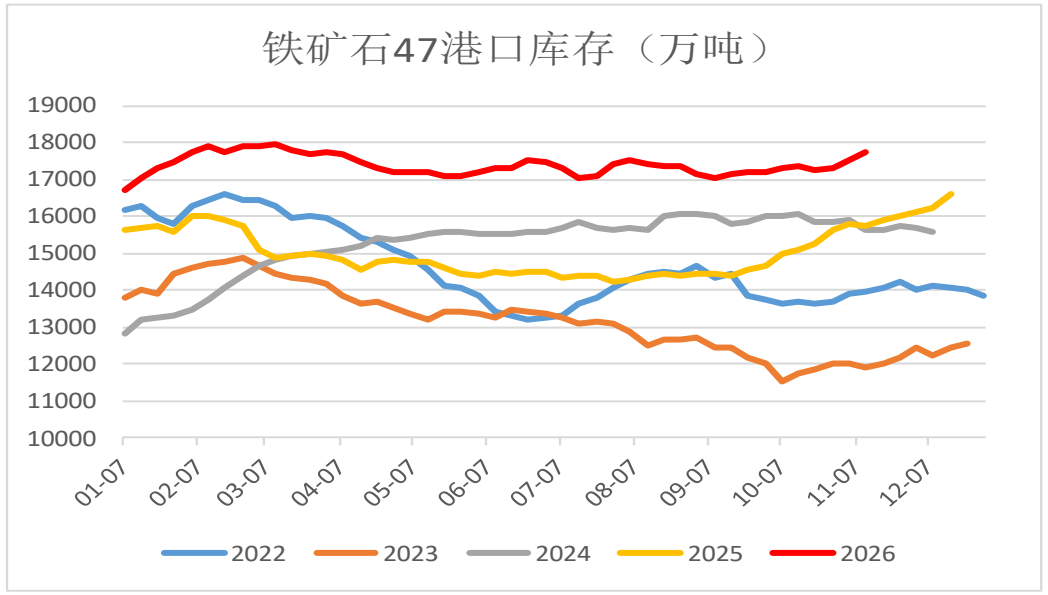


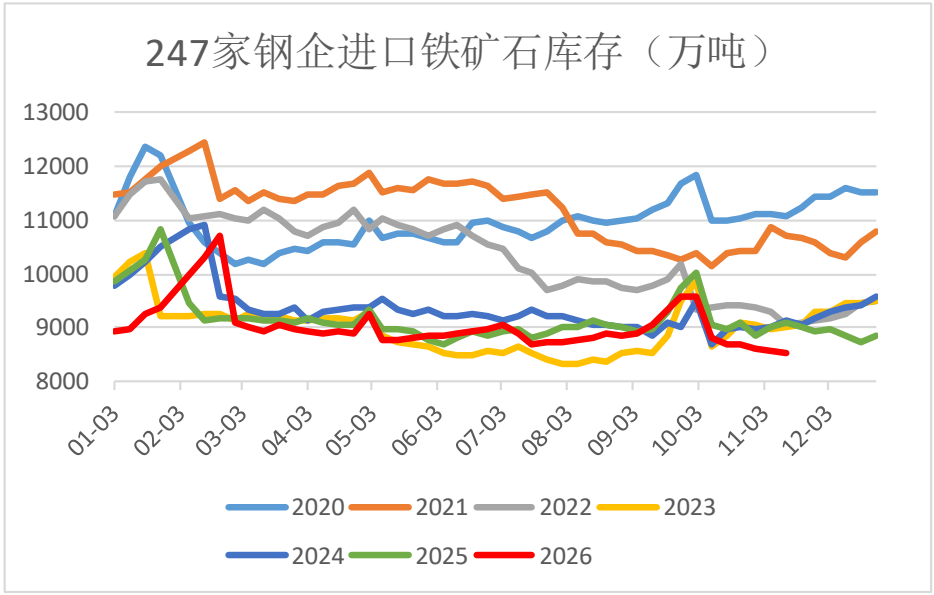
- 铁水日产230.32万吨
  （环比-0.37万吨，同比-6.56万吨 ）
- 铁矿石47港口疏港量319.52万吨
  （环比-0.51%，同比-0.95%）
- 247家钢企库销比30.17天
  （环比+0.03%，同比-2.74%）

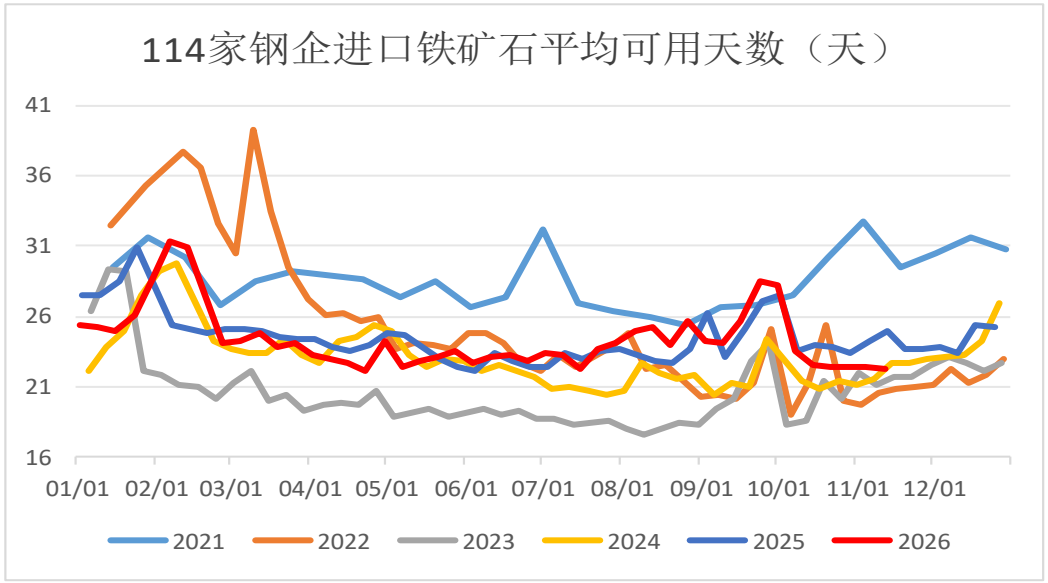
数据来源：Mysteel

中原期货 CENTRAL CHINA FUTURES CO., LTD

库存：铁矿港口库存继续冲高







- 铁矿石47港口库存17759.47万吨（环比+1.29%，同比+12.87%）
- 247家钢企进口铁矿库存8514.58万吨（环比-0.55%，同比-6.19%）
- 114家钢企铁矿石平均可用22.21天（环比-1.11%，同比-11.02%）

数据来源：Mysteel

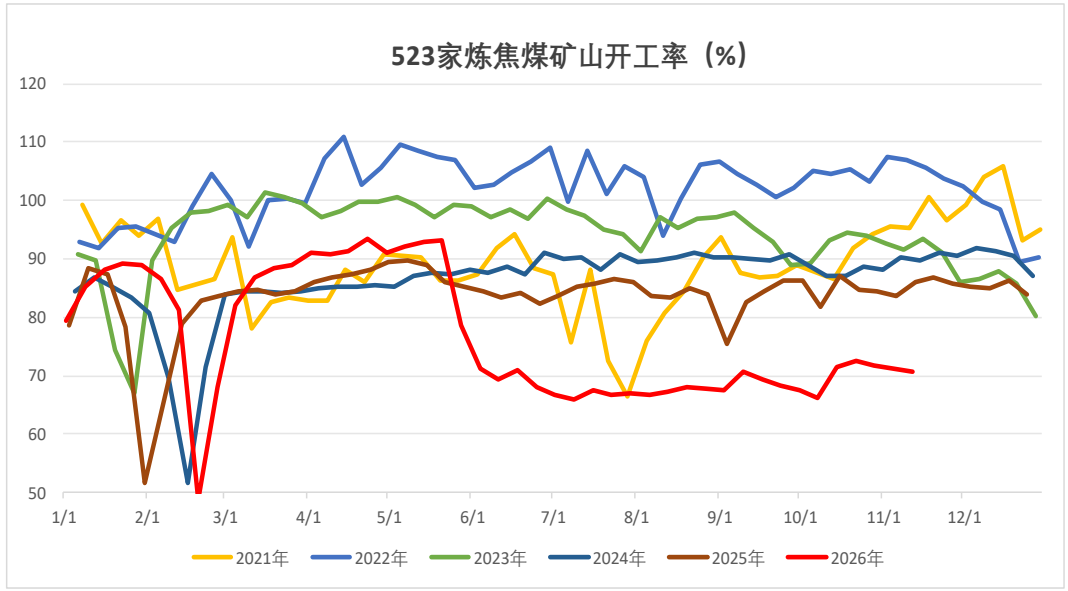
中原期货 CENTRAL CHINA FUTURES CO., LTD

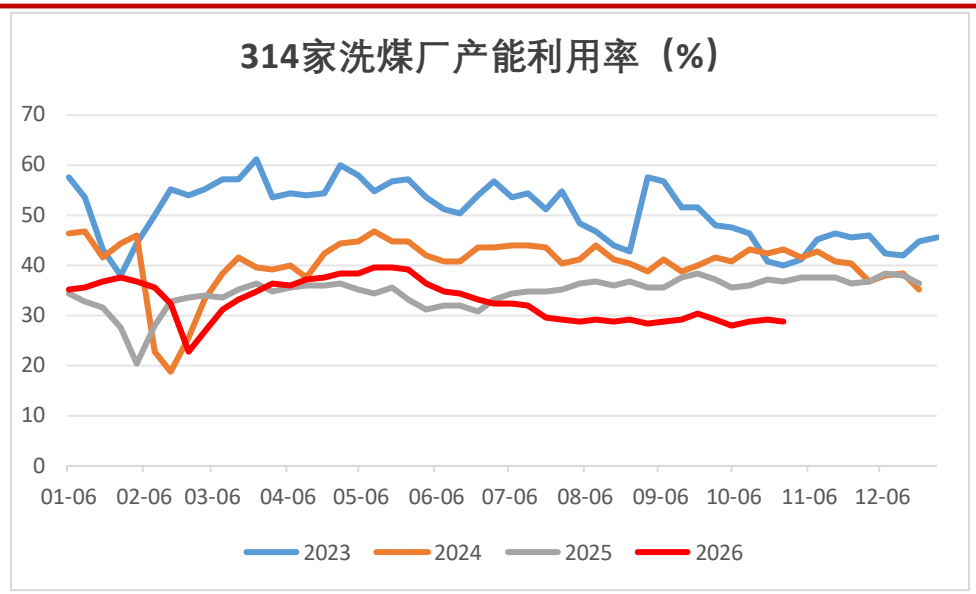
03

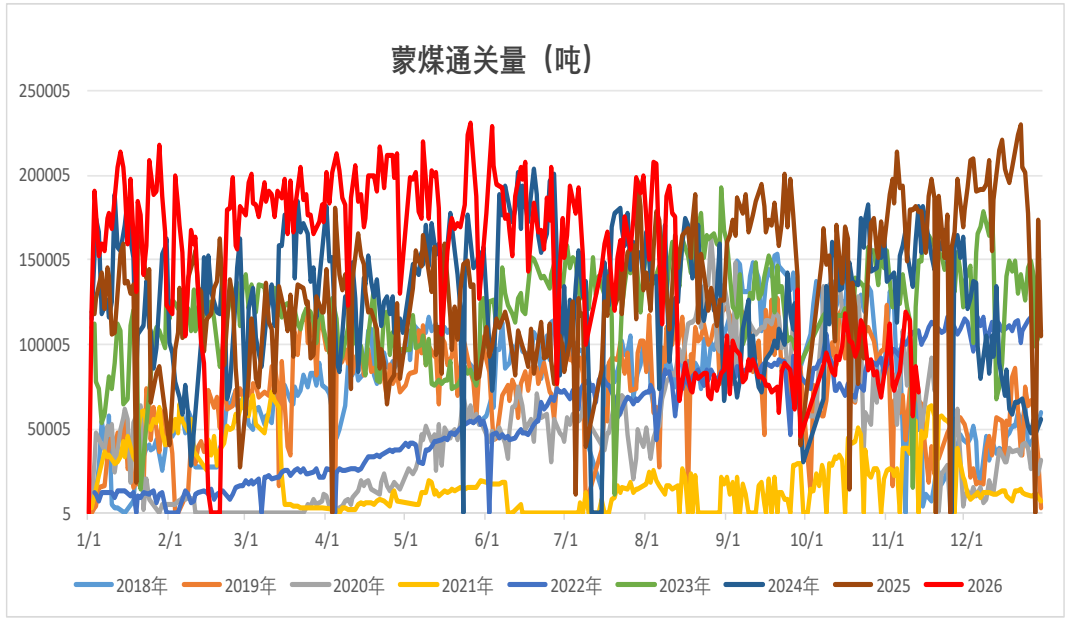
双焦供需分析

中原期货
CENTRAL CHINA FUTURES CO., LTD

供给：开工率环比微降，蒙煤通关环比回落





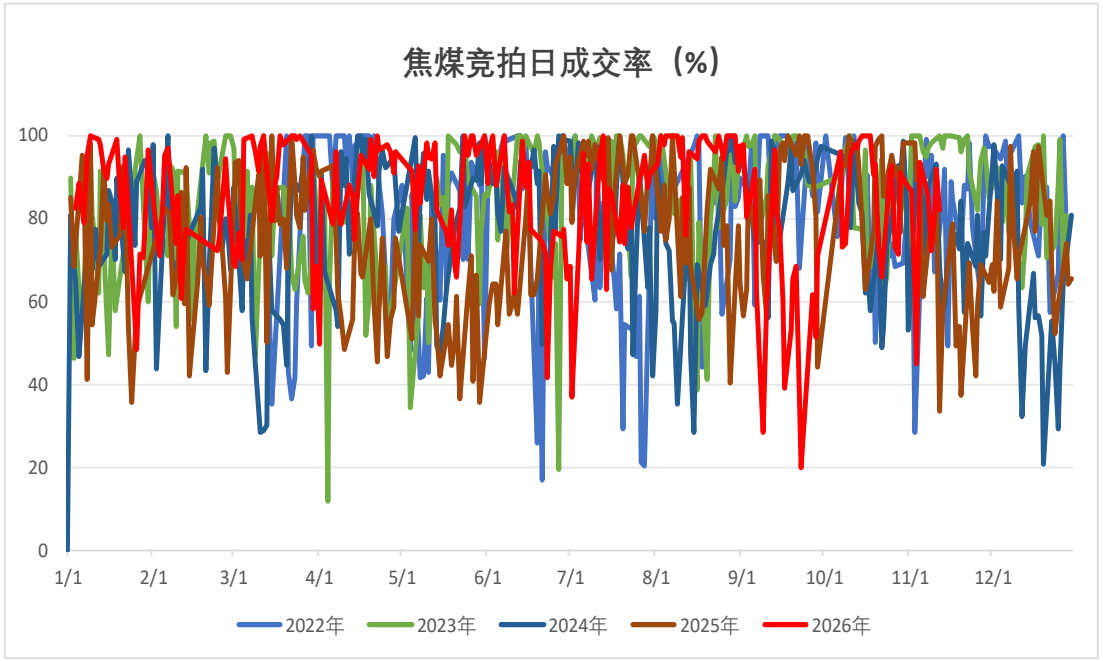


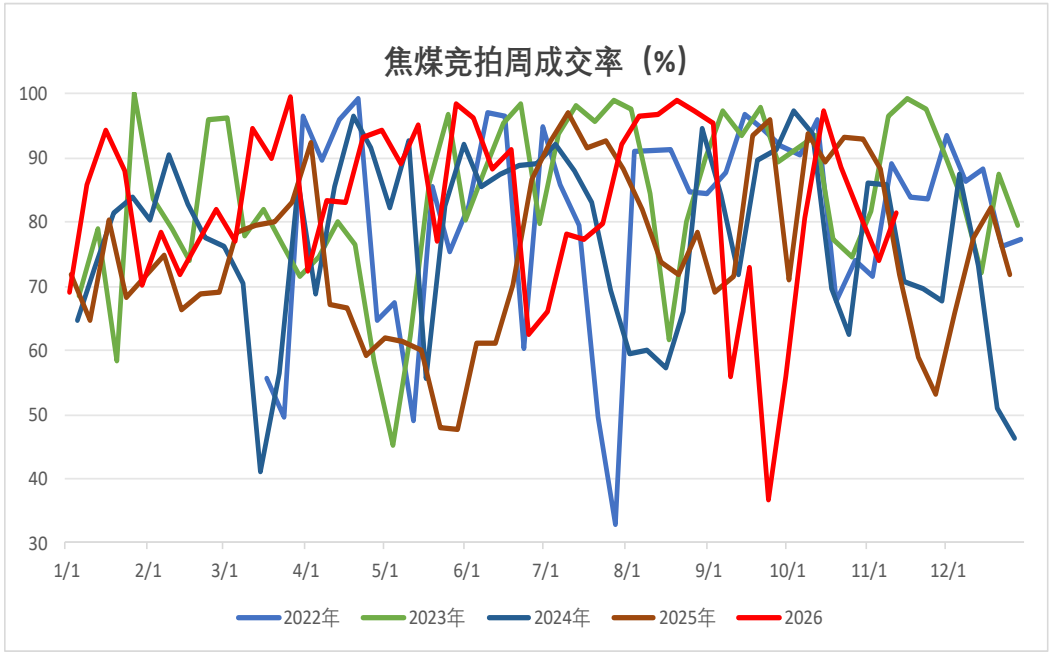
- 炼焦煤矿山开工率70.71%（环比-0.64%，同比-17.56%）
- 洗煤厂产能利用率29.16%（环比+1.50%，同比-22.36%）
- 蒙煤通关日产7.22万吨（甘其毛都）（周环比-8.70%，同比-59.74%）

数据来源：Mysteel

中原期货 CENTRAL CHINA FUTURES CO., LTD

需求：焦煤周度成交率环比小幅回升



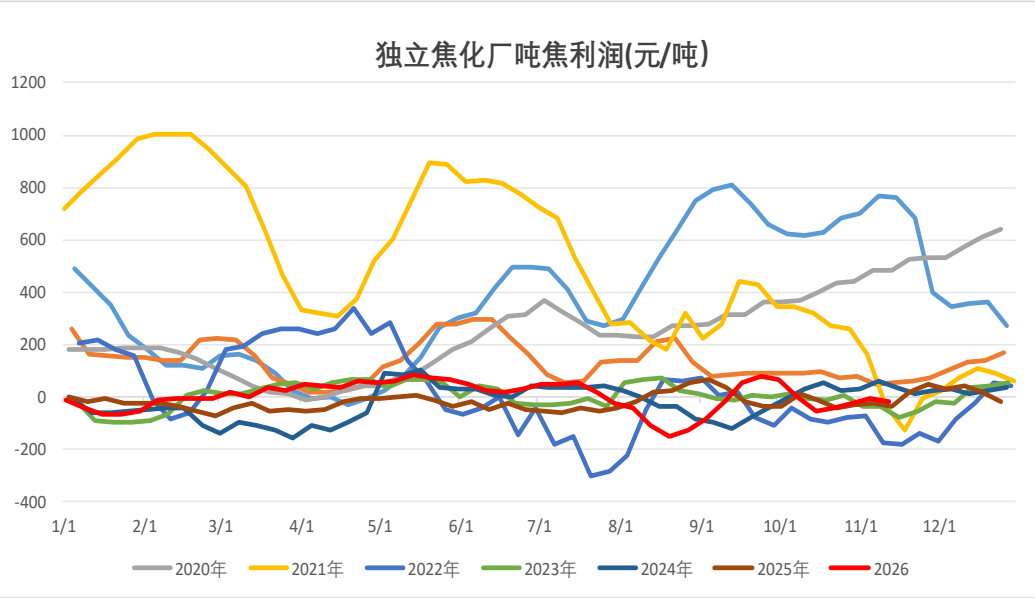


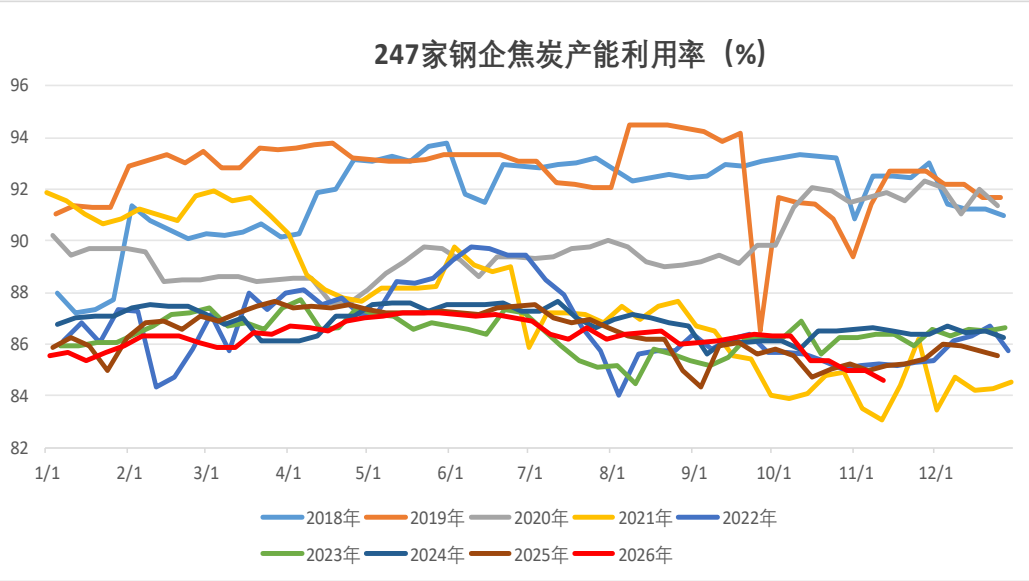
数据来源：Mysteel

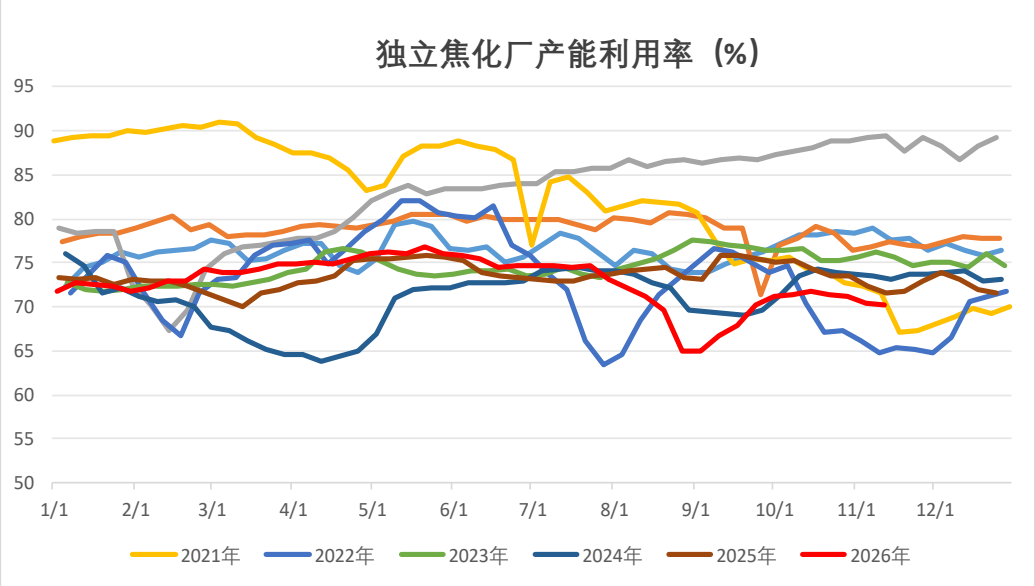
- 焦煤竞拍日成交率82.2%
  （环比-12.05%，同比+4.30%）
- 焦煤竞拍周度成交率81.41%
  （周环比+10.12%，同比+13.23%）

中原期货 CENTRAL CHINA FUTURES CO., LTD

焦企：利润下降，产能利用率回落





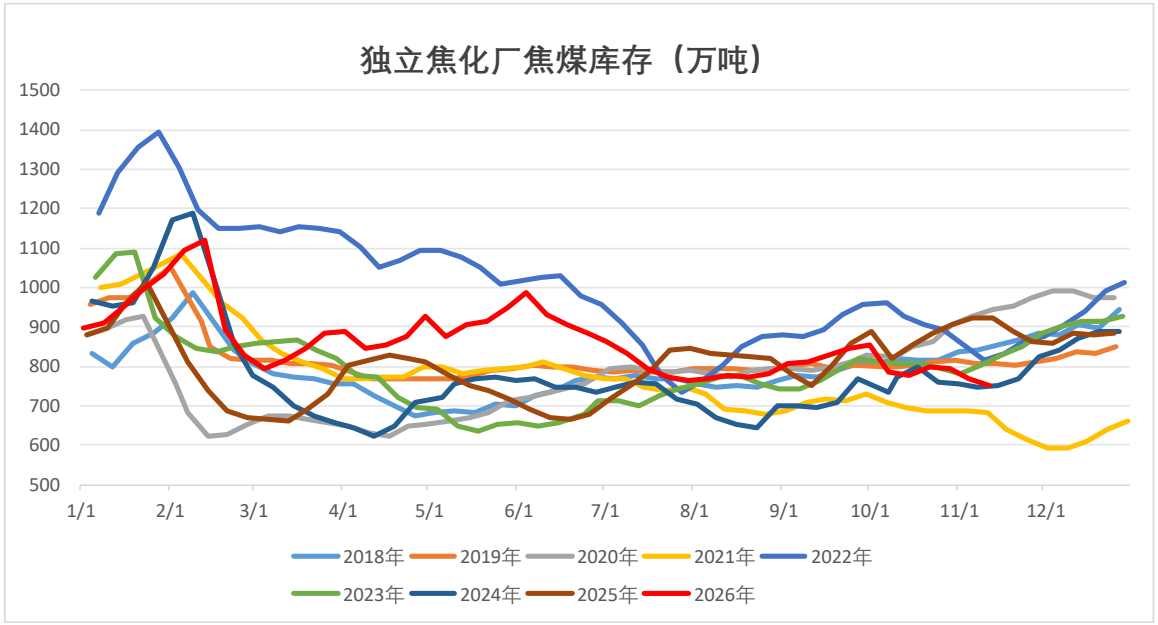


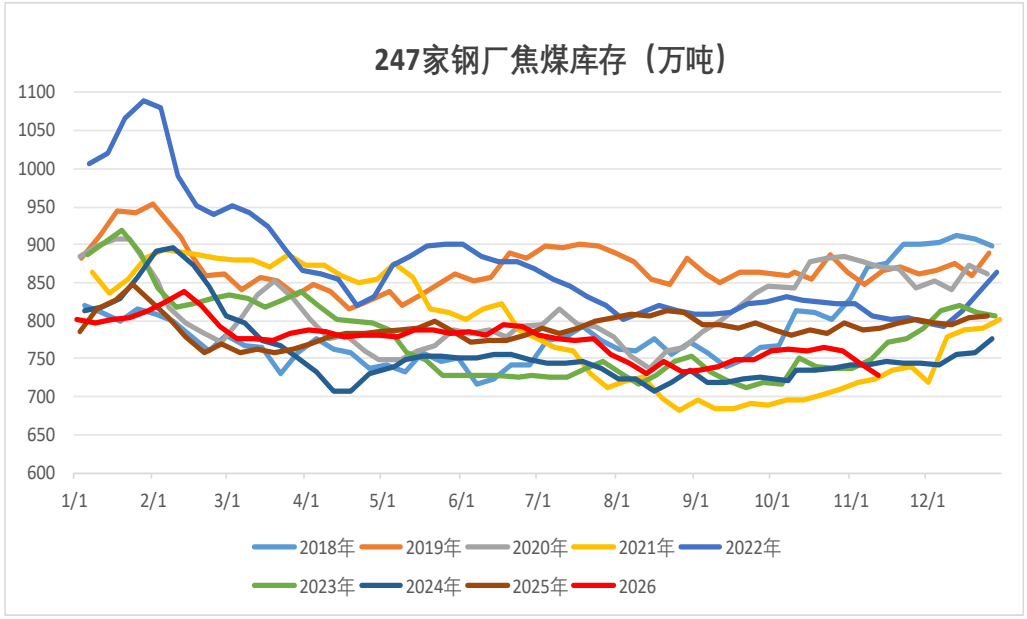
- 独立焦化厂吨焦利润-20元/吨（环比-11元/吨，同比-39元/吨）
- 独立焦化厂产能利用率70.2%（环比-0.24%，同比-2.01%）
- 钢厂焦炭产能利用率84.62%（环比-0.39%，同比-0.61%）

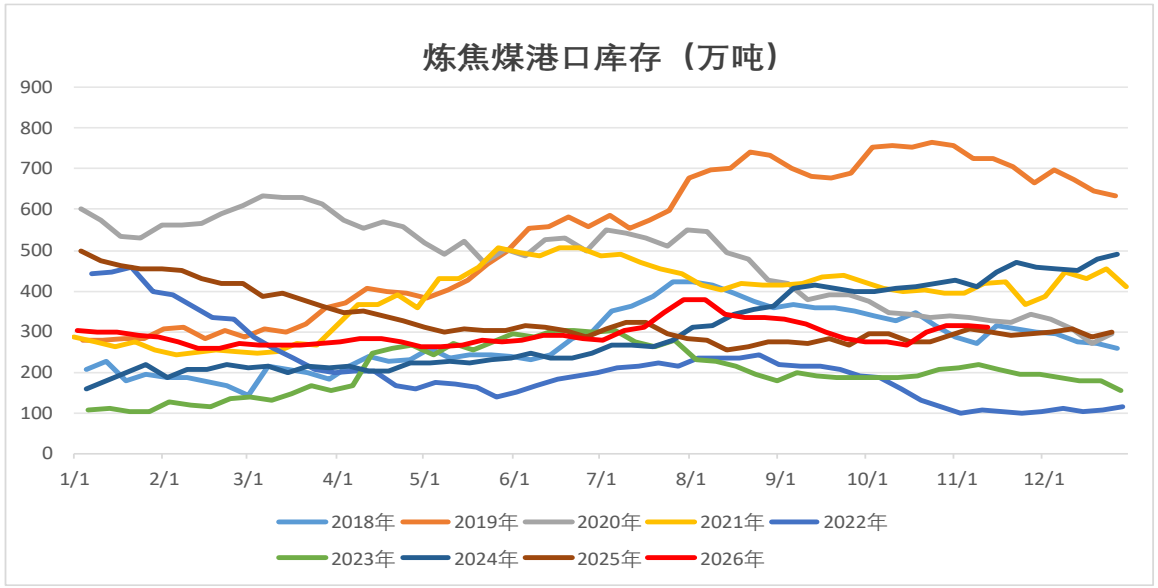
数据来源：Mysteel

中原期货 CENTRAL CHINA FUTURES CO., LTD

焦煤库存：港口库存和钢厂库存均呈现回落





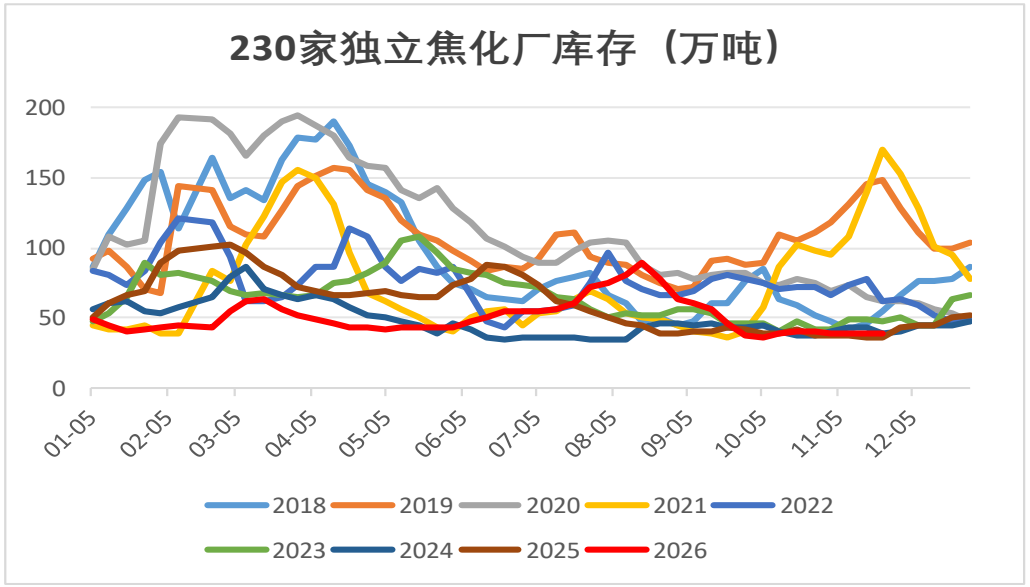


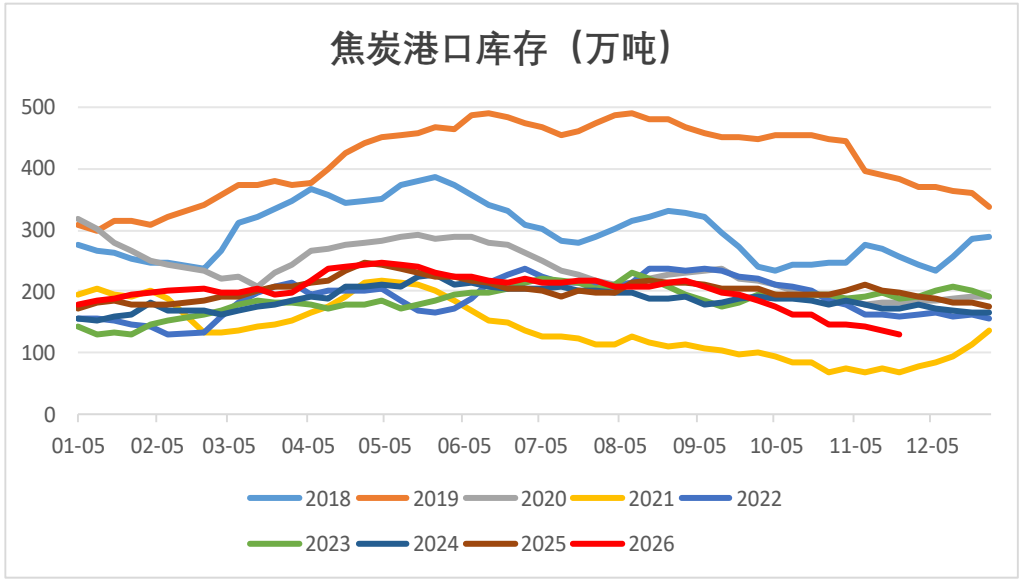
- 独立焦化厂焦煤库存752.66万吨（环比-3.34%，同比-16.86%）
- 钢厂焦煤库存727.49万吨（环比-2.19%，同比-7.95%）
- 炼焦煤港口库存311.51万吨（环比-0.44%，同比+4.36%）

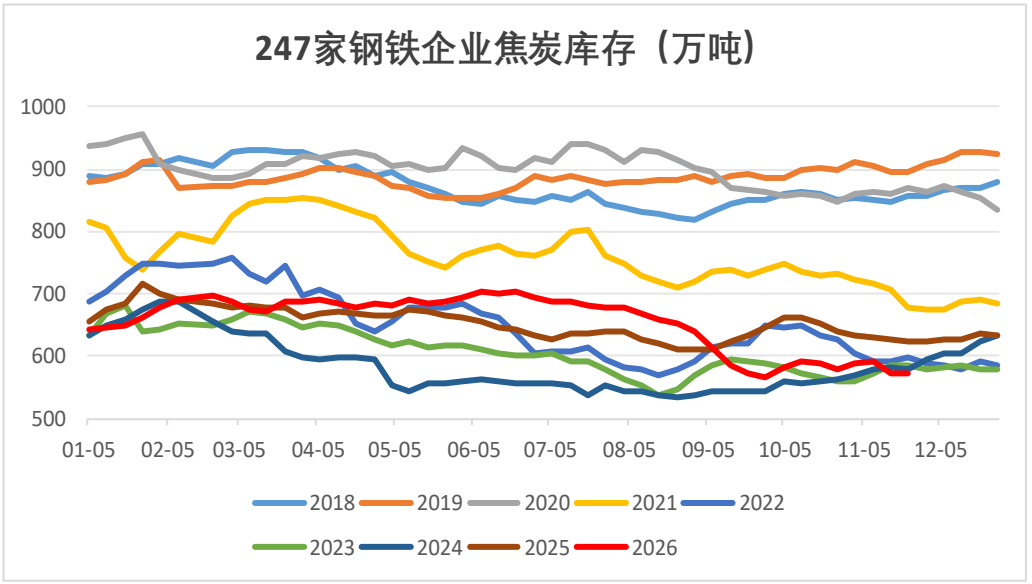
数据来源：Mysteel

中原期货 CENTRAL CHINA FUTURES CO., LTD

焦炭库存：港口库存环比回落，焦化厂库存增加





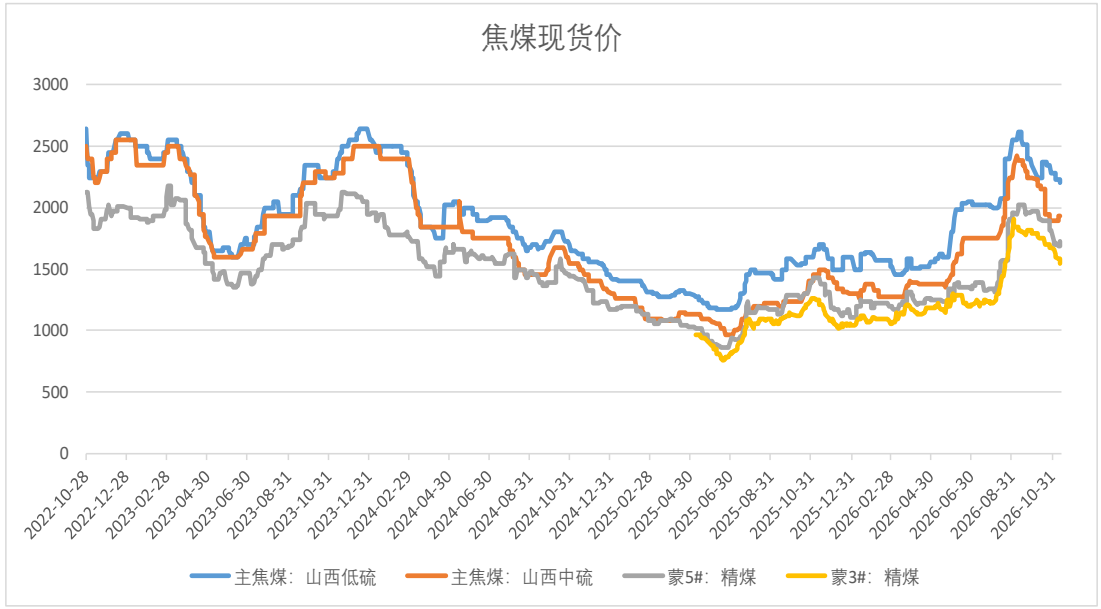


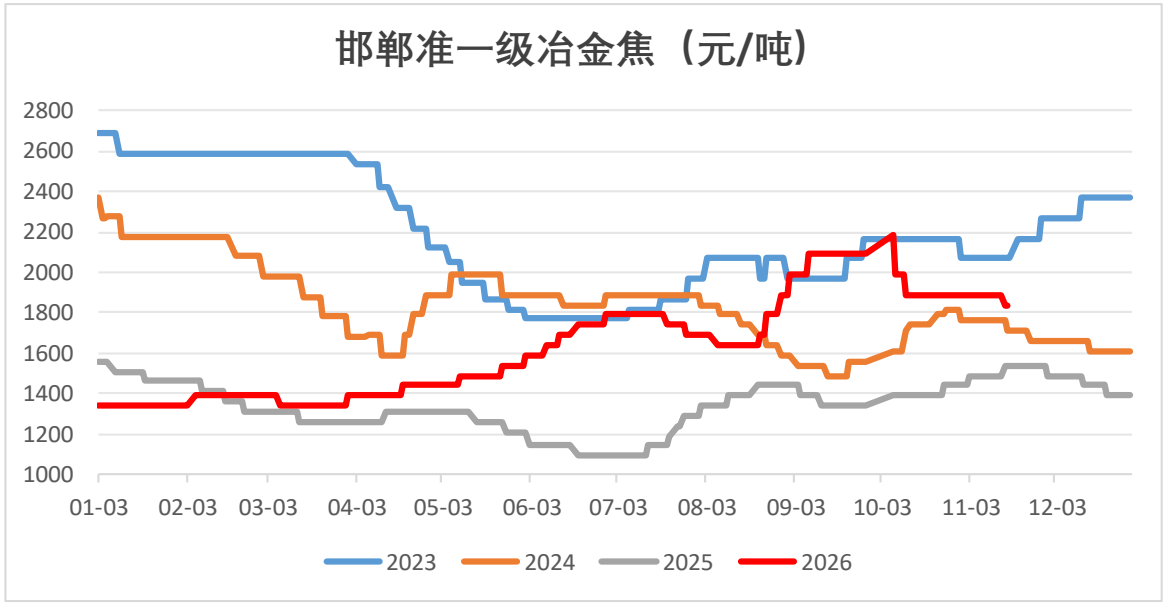
- 独立焦化厂焦炭库存39.05万吨（环比+1.77%，同比+8.02%）
- 钢厂焦炭库存572.67万吨（环比-0.16%，同比-7.99%）
- 焦炭港口库存129.12万吨（环比-4.40%，同比-35.05%）

数据来源：Mysteel

中原期货 CENTRAL CHINA FUTURES CO., LTD

现货价格：焦炭三轮提降落地，钢焦博弈持续





数据来源：Mysteel

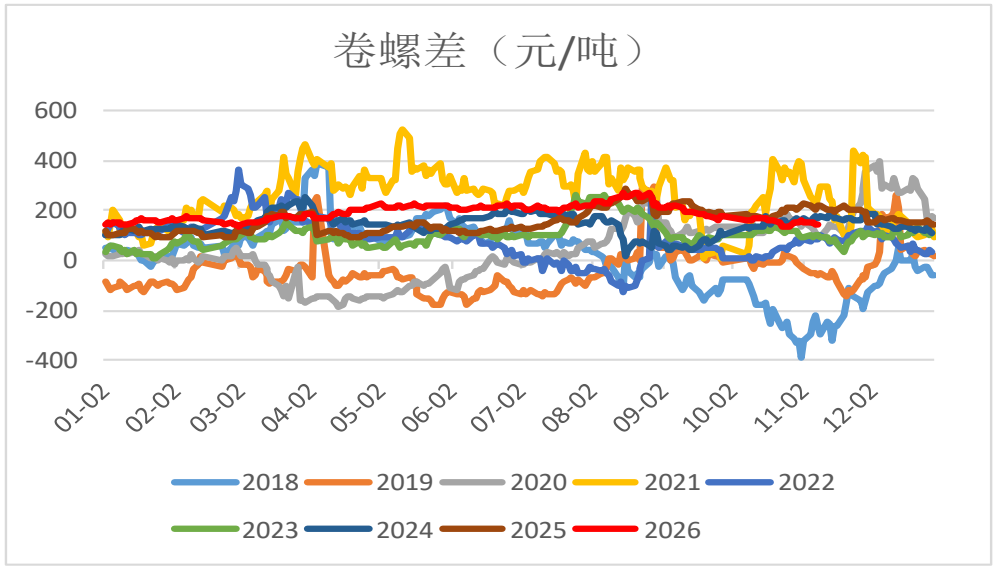
- 山西低硫主焦煤2210元/吨（周环比-20元/吨，同比+510元/吨）
- 准一级冶金焦出厂价1840元/吨（邯郸）（环比-50元/吨，同比+300元/吨）

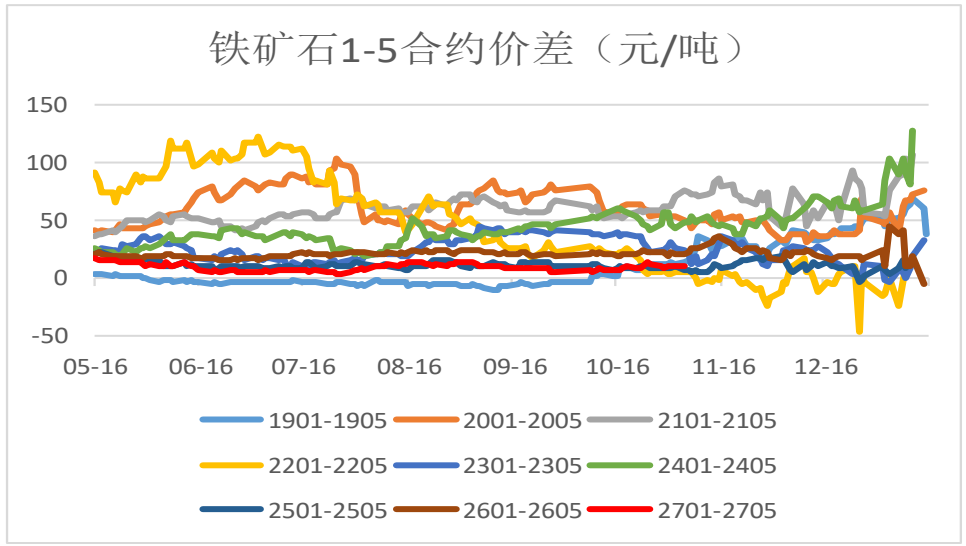
中原期货 CENTRAL CHINA FUTURES CO., LTD

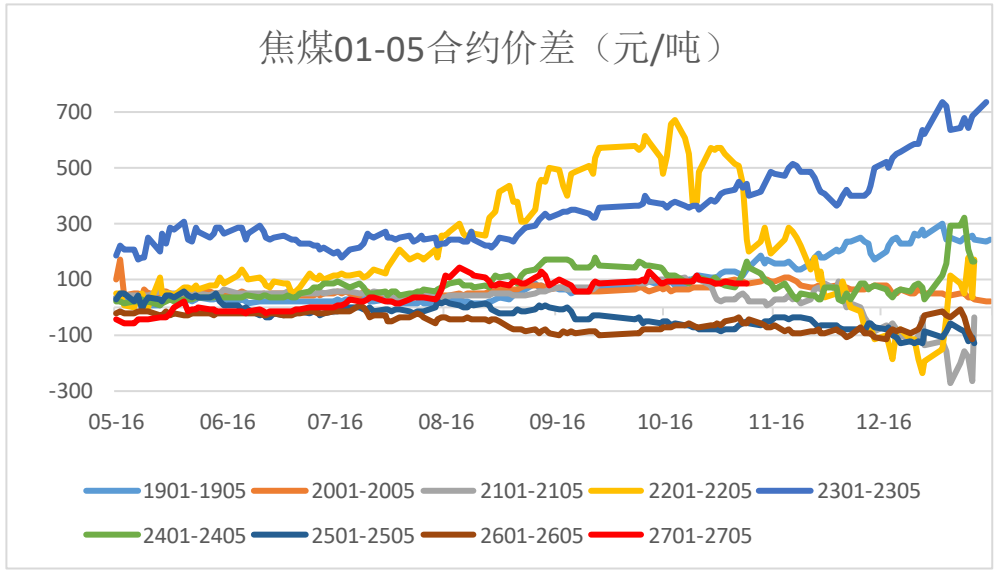
04

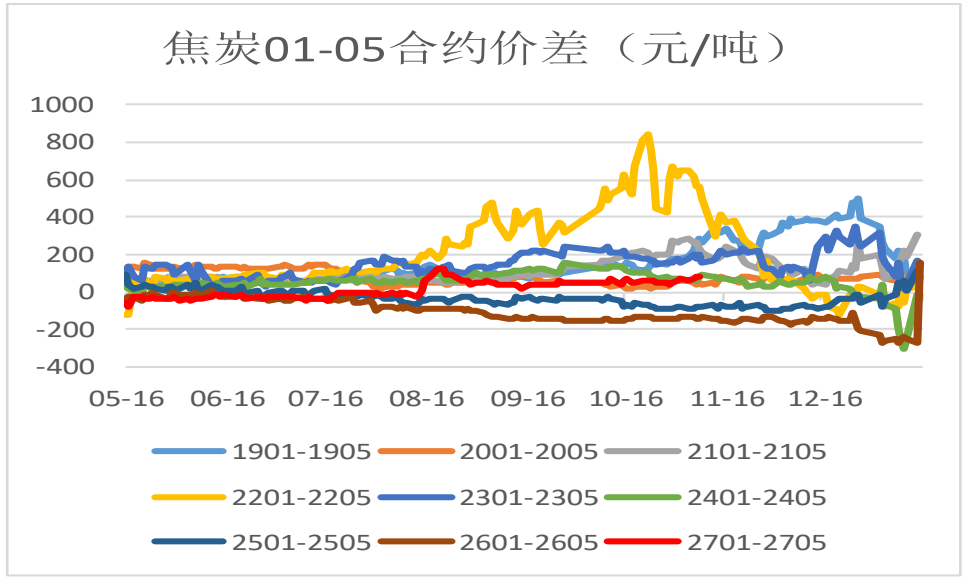
价差分析

卷螺差小幅收缩，焦炭1-5价差小幅走扩









数据来源：Mysteel

中原期货 CENTRAL CHINA FUTURES CO., LTD

免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使中原期货股份有限公司违反当地的法律或法规或可致使中原期货股份有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属中原期货股份有限公司。未经中原期货股份有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为中原期货股份有限公司的商标、服务标记及标记。此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中原期货股份有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被中原期货股份有限公司认为可靠，但中原期货股份有限公司不能担保其准确性或完整性，而中原期货股份有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。中原期货股份有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中原期货股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

中原期货 CENTRAL CHINA FUTURES CO., LTD

联系我们

总部地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）商务外环路10号中原广发金融大厦四楼	电话：4006-967-218
上海分公司：上海市自贸区福山路388号、向城路69号15层07室	电话：021-68590799
西北分公司：宁夏银川市金凤区CBD金融中心力德财富大厦1607室	电话：0951-8670121
山东分公司：济南市历下区经十路15982号第一大道19层1901	电话：0531-82955668
新乡营业部：河南省新乡市荣校路195号1号楼东1-2层	电话：0373-2072882
南阳营业部：河南省南阳市宛城区光武区与孔明路交叉口星旺家园3幢1楼001-1室	电话：0377-63261919
灵宝营业部：河南省灵宝市函谷大道北段西侧（灵宝市函谷路与五龙路交叉口金湖公馆）	电话：0398-2297999
洛阳营业部：河南省洛阳市洛龙区开元大道260号财源大厦综合办公楼1幢2层	电话：0379-61161502
西安营业部：陕西省西安市高新区科技一路万象汇3号楼23层2305室	电话：029-89619031
杭州营业部：浙江省杭州市拱墅区远见大厦2号楼1013室	电话：0571-85236619

中原期货 CENTRAL CHINA FUTURES CO., LTD

中原期货股份有限公司
CENTRAL CHINA FUTURES HOLDINGS CO.,LTD.

Thanks

公司网址：www.zyfutures.com

公司电话：4006-967-218

公司地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）商务外环路10号中原广发金融大厦四楼