



黑色：钢厂亏损减产 盘面走负反馈

长江期货股份有限公司交易咨询业务资格：鄂证监期货字[2014]1号

2025-11-10

长江期货股份有限公司产业服务总部

姜玉龙 执业编号：F3022468 投资咨询号：Z0013681



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

核心观点：钢厂亏损减产 盘面走负反馈



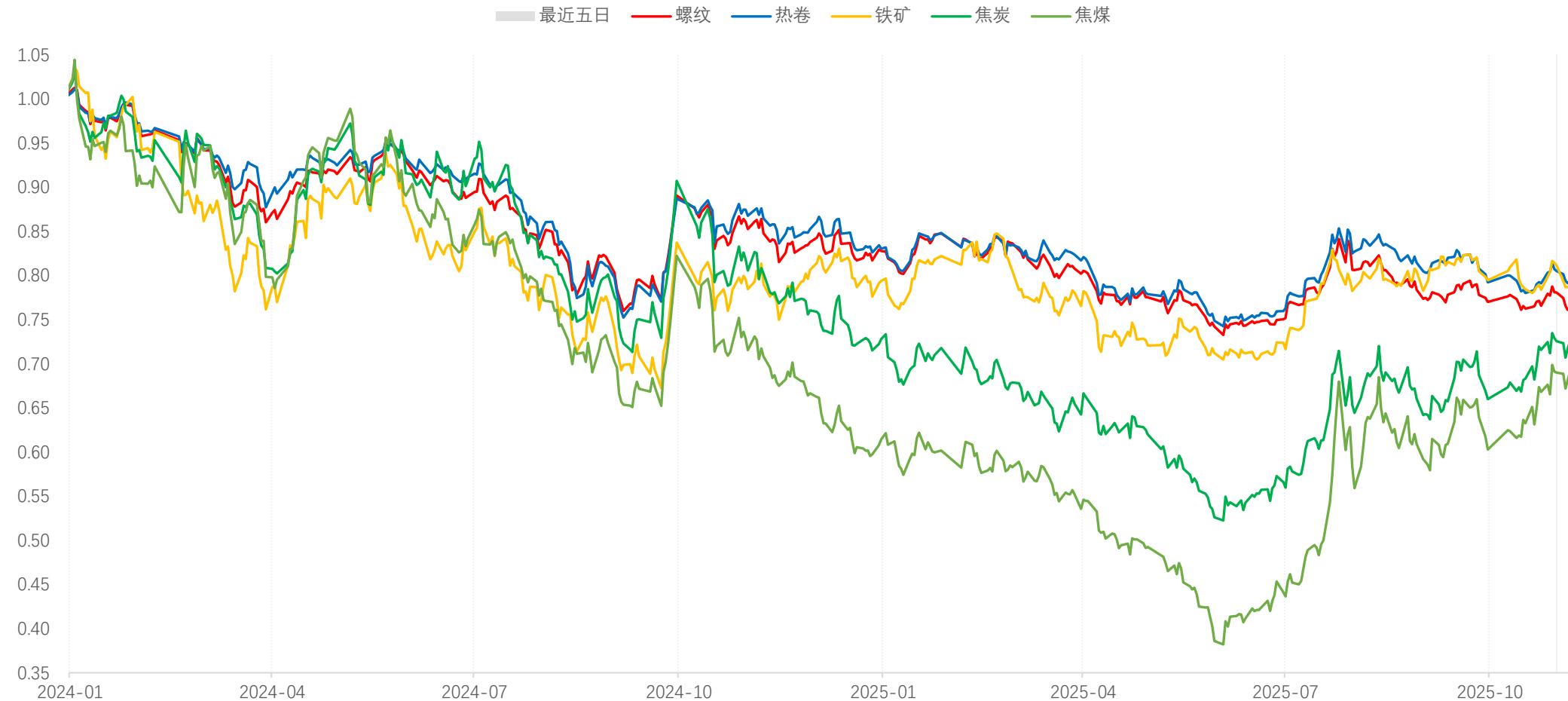
品种	行情观点	策略
<p>板块综述：上周黑色板块集体回落，其中铁矿价格领跌，周环比下跌约5%，<u>品种间强弱关系为焦炭>焦煤>热卷>螺纹>铁矿</u>。宏观方面：10月底，一系列重磅事件相继落地，“十五五”规划出炉、美联储如期降息、中美互降关税措施落地，<u>宏观利好兑现</u>。产业方面：上周钢材表需数据回落，下半年旺季窗口期即将过去，后期需求仍有下降空间，不过随着钢厂利润走低，钢厂减产增多，铁水产量持续下滑，因此<u>盘面开始交易负反馈，原料价格承压下行，钢材价格跟随下跌</u>。</p>		
钢材	估值方面，螺纹钢期货价格跌至电炉谷电与长流程成本以下，静态估值偏低；驱动方面，宏观利好兑现，产业方面，上周螺纹产量、需求双降，库存去化放缓，供需边际转弱。策略上， <u>低估值背景下，钢材价格大幅下跌空间有限，预计低位震荡为主</u> 。	回落短线做多，RB2601关注2975-3000支撑。
煤焦	上周焦煤产量略有回落，焦煤供应仍受扰动，库存结构上，随着中下游补库，上周焦煤库存向下游转移，补库支撑焦煤现货价格。焦炭方面，目前焦化厂利润偏低，上周产量小幅下滑，库存再度去化，短期煤焦供需格局相对较好，压力来自于下游钢材需求季节性转弱。	震荡运行，JM2601关注【1200-1300】。
铁矿	上周铁矿表现偏弱，一方面因为铁矿到港骤增，港口库存大幅增加，另一方面，钢厂盈利面持续走低，上周跌破40%，日均铁水产量持续下滑，盘面开始交易负反馈。预计本周铁矿偏弱震荡。	震荡偏弱，I2601关注750附近支撑。

01

黑色板块走势对比：集体回落 铁矿领跌

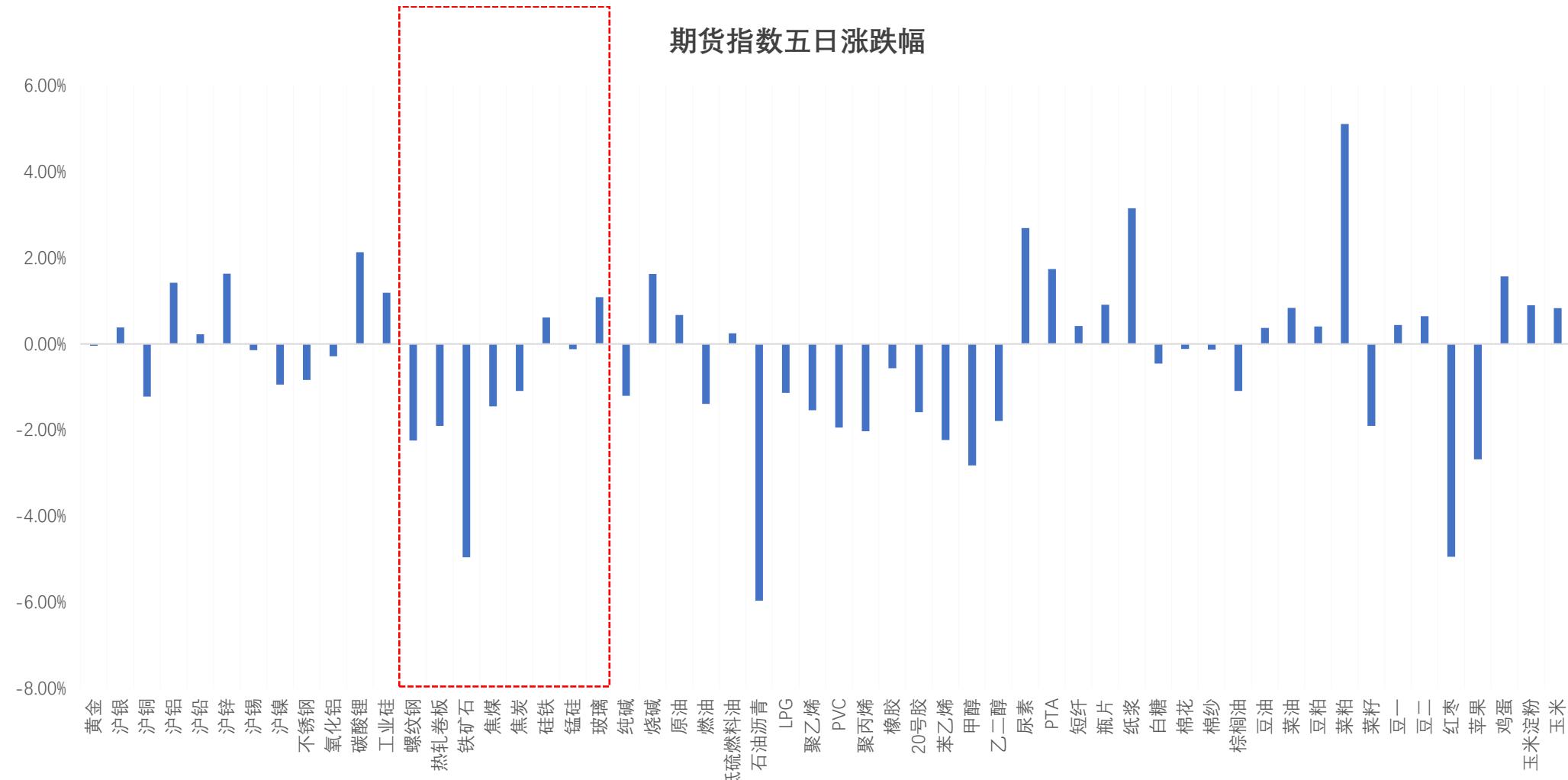


黑色板块价格走势（期货指数收盘价/基期2023年12月29日）



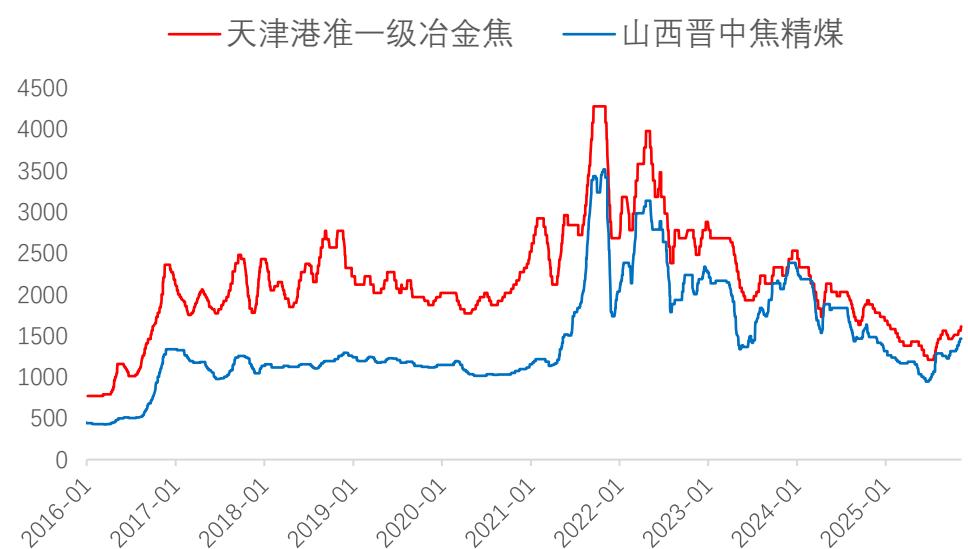
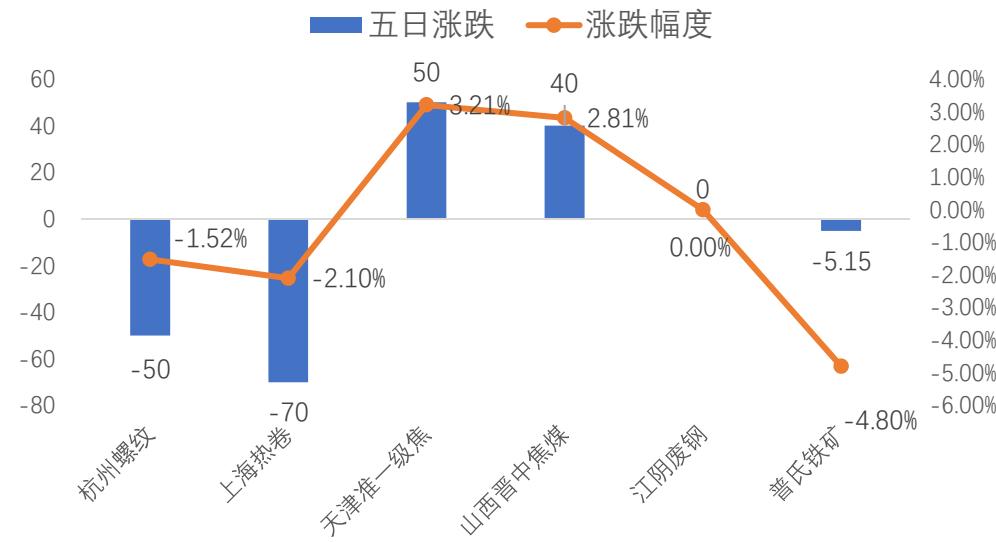
02

期货市场涨跌对比：走势分化 黑色能化偏弱



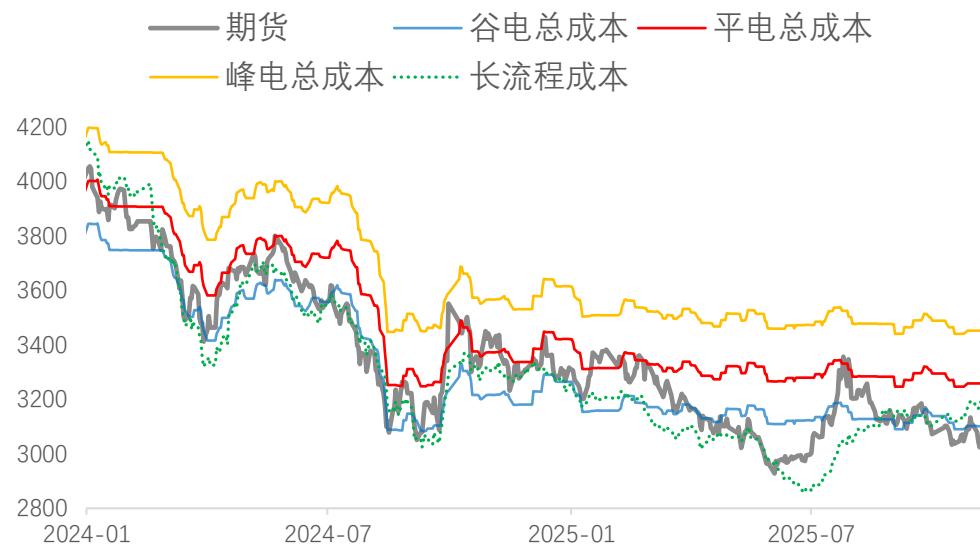
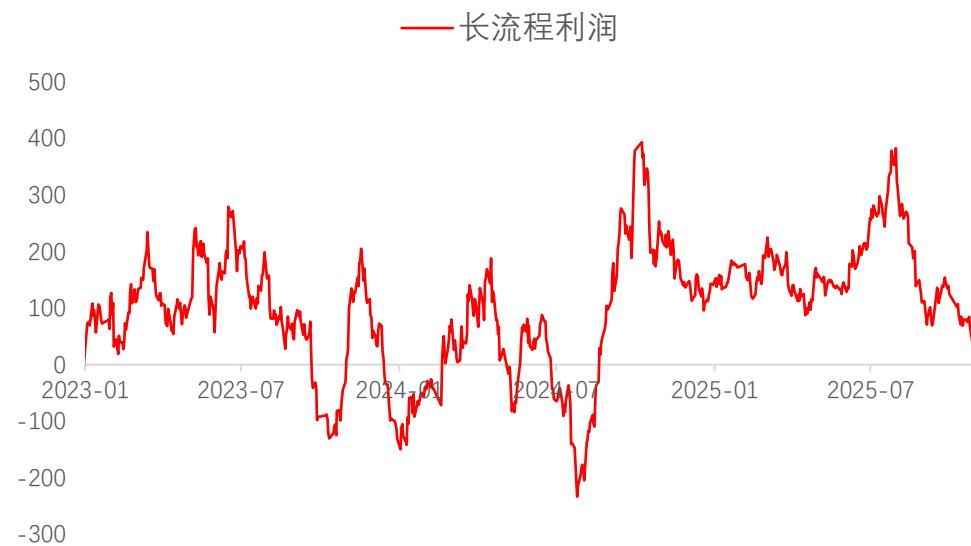
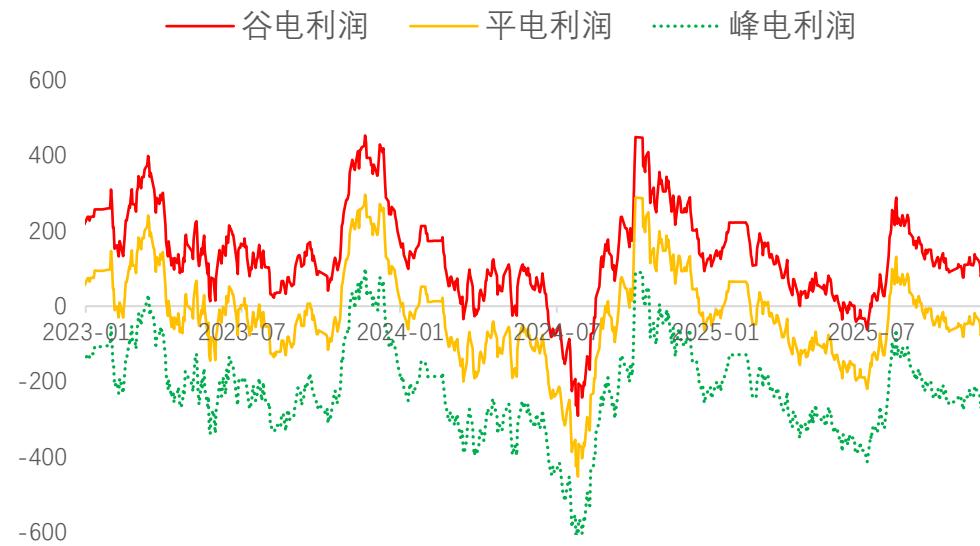
03

现货价格：焦煤焦炭上涨 钢材铁矿下跌



04

利润与估值：钢厂盈利面大降 期螺估值偏低

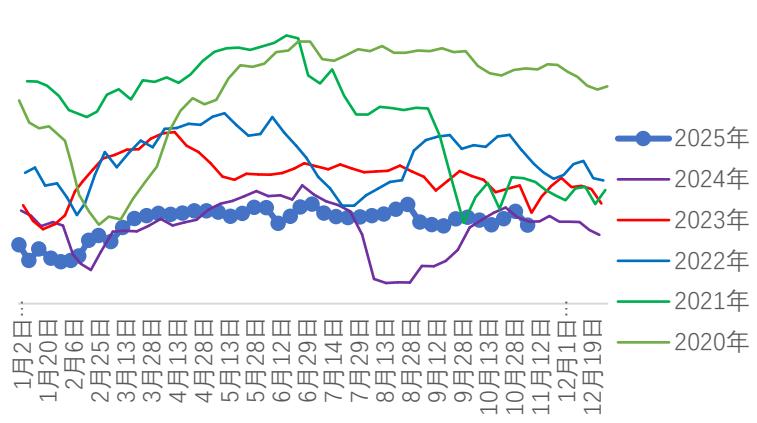


05

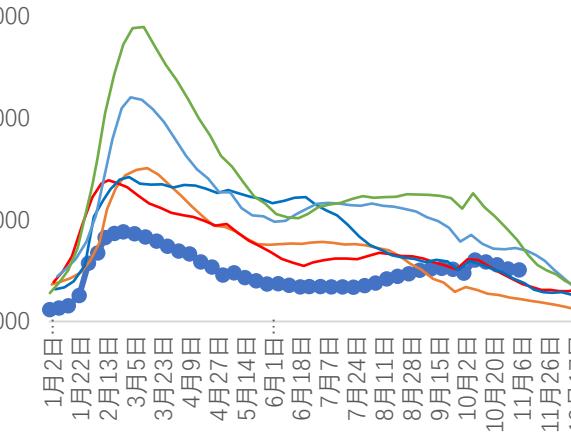
钢材供需：产量需求双降 库存去化放缓



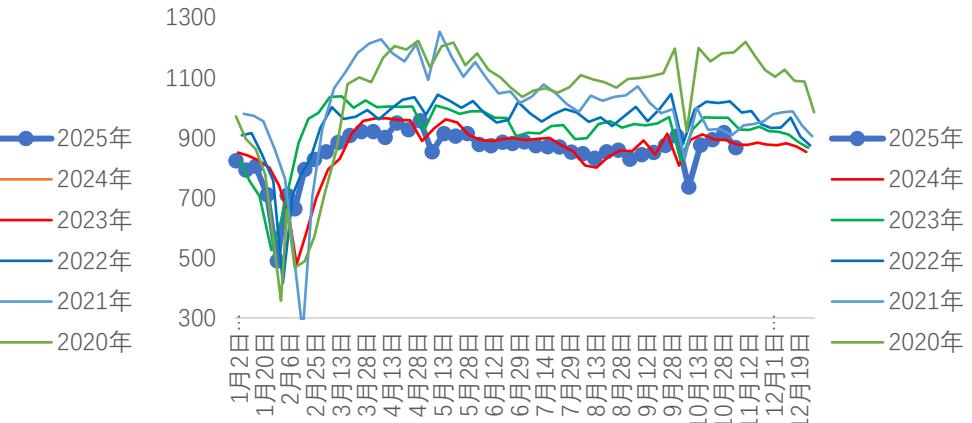
五大品种周度产量/万吨



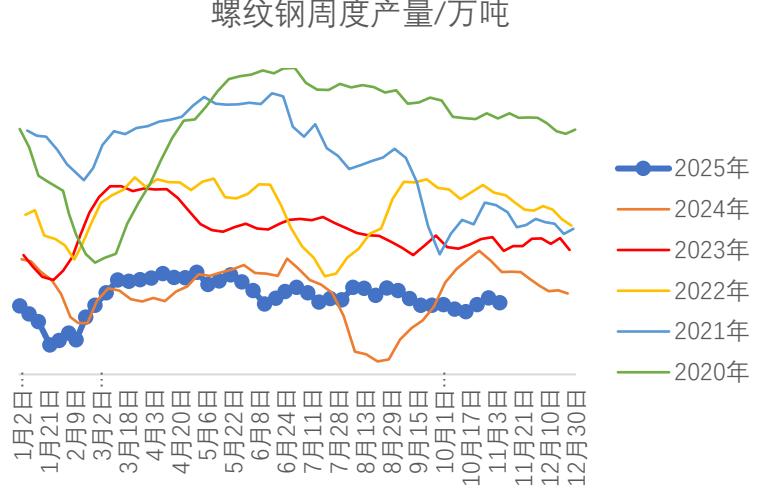
五大品种总库存/万吨



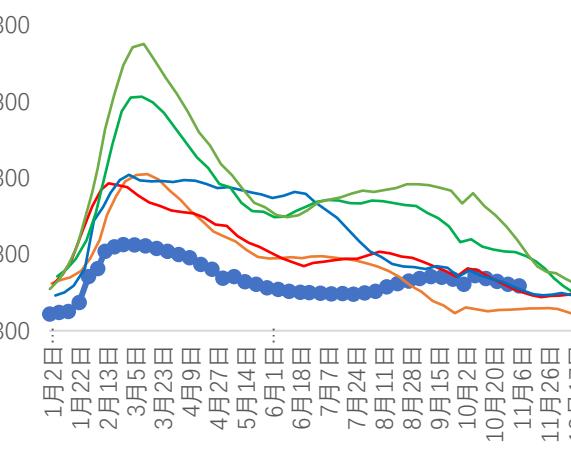
五大品种周度表观消费/万吨



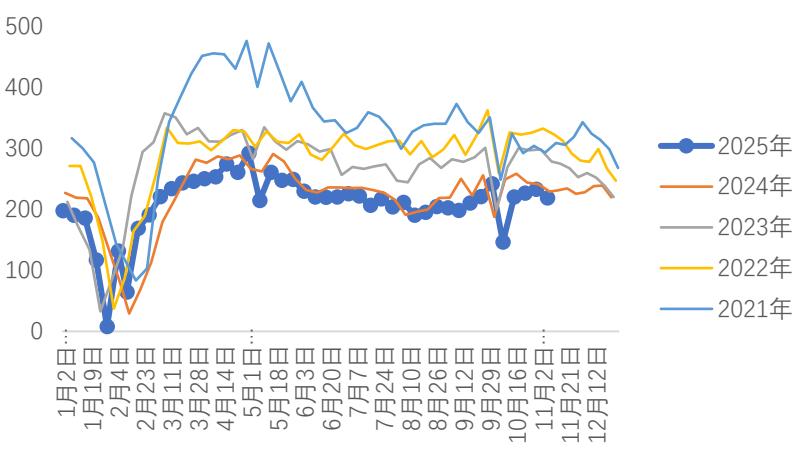
螺纹钢周度产量/万吨



螺纹钢总库存/万吨

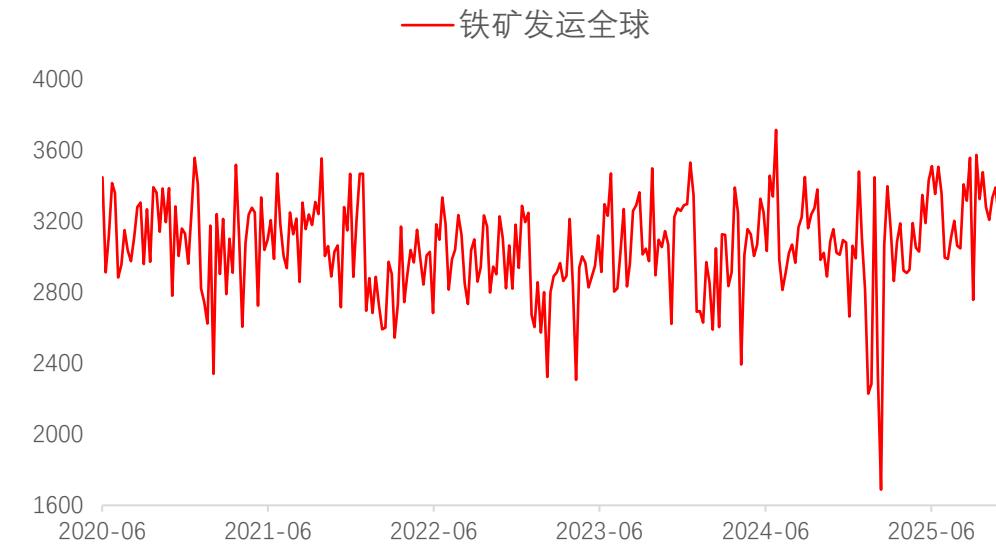


螺纹钢周度表观消费量/万吨



06

铁矿供需：到港环比大增 港口库存回升



07

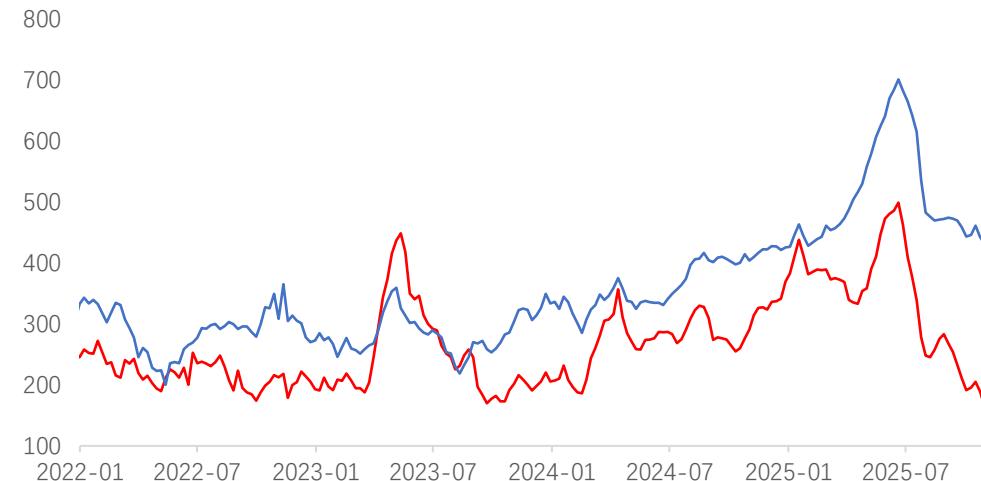
焦煤供需：产量略有回落 库存向下游转移



— 523家矿山日均原煤产量 — 523家矿山日均精煤产量/右



— 523家样本矿山精煤库存 — 523家样本矿山原煤库存



— 16港焦煤库存



— 焦煤库存：247钢厂+全焦化厂



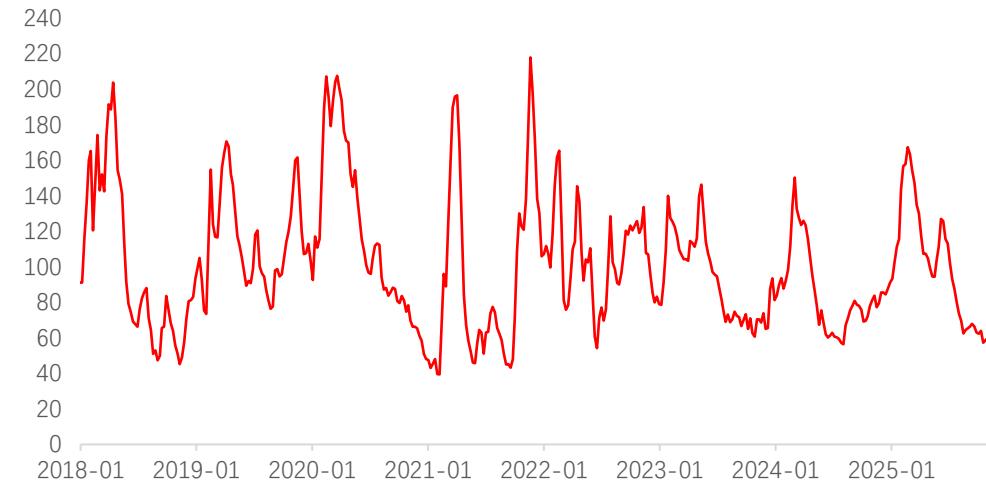
焦炭供需：产量小幅下滑 库存再度去化



——焦炭日产：247钢厂+全焦化厂



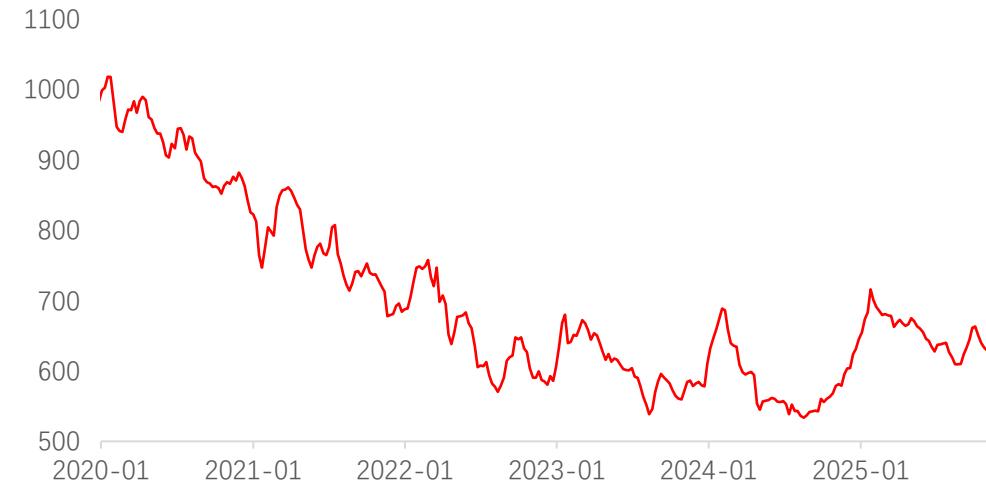
——焦炭：全样本：独立焦化企业：库存



——焦炭18港口库存



——焦炭：247家钢厂样本焦化厂：库存

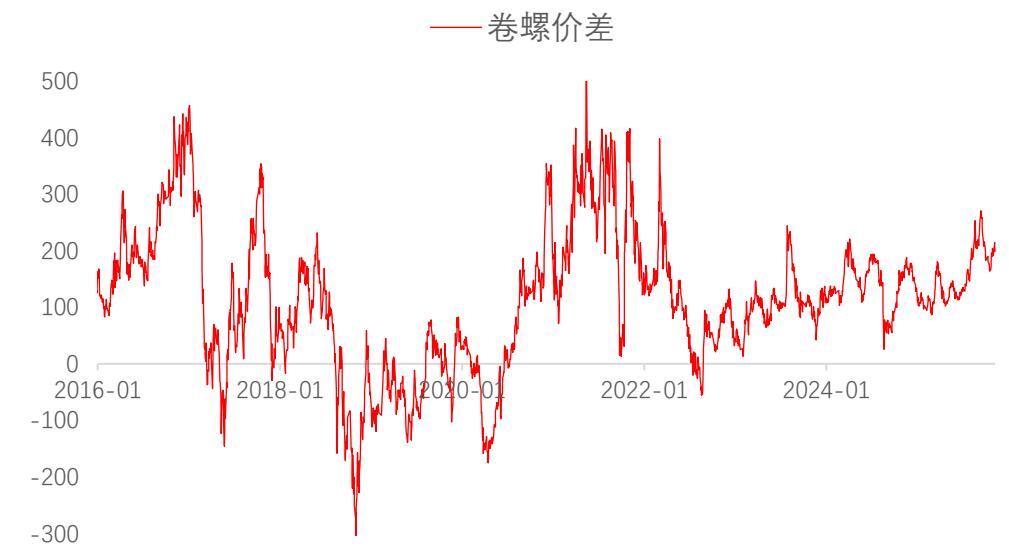
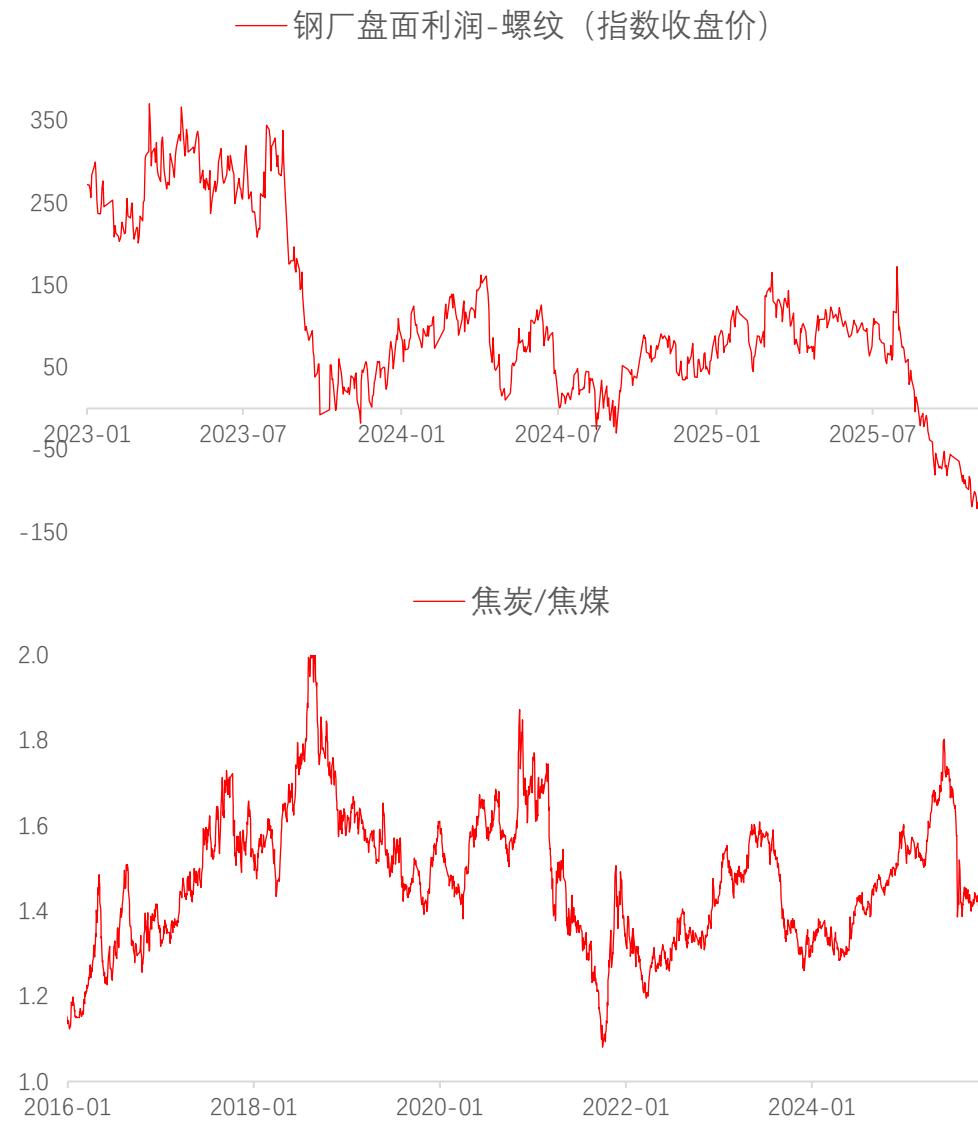


09

品种价差：盘面利润继续走低 卷螺价差持稳

长江证券
CHANGJIANG SECURITIES

长江期货
CHANGJIANG FUTURES



- 11月3日，财政部新设立债务管理司，主要职责包括拟订并执行政府国内债务管理制度和政策；编制国债和地方政府债余额限额计划；加强政府债务监测监管，防范化解隐性债务风险等。
- 国务院关税税则委员会发布公告称，自2025年11月10日13时01分起，调整对原产于美国的进口商品加征关税措施，在一年内继续暂停实施24%的对美加征关税税率，保留10%的对美加征关税税率。
- 8日发布的《碳达峰碳中和的中国行动》白皮书显示，中国能源绿色低碳转型取得显著成效。推进非化石能源消费比重由2020年的16.0%增至2024年的19.8%，年均提高近1个百分点。
- 海关总署：前10个月，我国货物贸易进出口总值37.31万亿元人民币，同比增长3.6%。其中，出口22.12万亿元，增长6.2%；进口15.19万亿元，与去年同期基本持平。
- 美国10月ADP就业人数增加4.2万人，为2025年7月以来最大增幅，预期增加3万人，前值减少3.2万人。
- 挑战者公司周四（11月6日）发布的报告显示，美国企业10月宣布裁员153,074人，是2003年来最高的10月裁员人数，较上年同期的55,597人增长了175%，较上月的54,064人增长了183%。
- 央行：10月末外汇储备3.343万亿美元，9月末为3.339万亿美元。中国10月末黄金储备报7409万盎司（约2304.457吨），环比增加3万盎司（约0.93吨），为连续第12个月增持黄金。
- 央行10月恢复公开市场国债买卖，净投放200亿元，中期借贷便利净投放2000亿元，买断式逆回购净投放4000亿元。
- 欧佩克+宣布，所有代表团都同意12月增产13.7万桶/日，明年第一季度暂停增产。

声明



风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已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，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。



THANKS 感谢

长江期货股份有限公司

Add / 武汉市江汉区淮海路88号13、14层

Tel / 027-65777137

*Changjiang
Securities*



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth