



【鑫期汇】黑色周报1123：钢价底部有支撑

2025年11月23日

核心观点：15日生态环境部发布消息，经党中央、国务院批准，第三轮第五批中央生态环境保护督察全面启动，覆盖北京、天津、河北3省市及5家央企。产业方面，本周钢厂日均铁水产量236.28万吨，周环比减少0.6万吨，处于高位，钢厂对铁矿需求较好。近日国家发改委会议要求煤炭保供，释放保供稳价信号。11月-12月国内煤炭产量或将稳步增长，利空焦煤焦炭。近期进口铁矿到港继续回落，铁矿石可交割品(粗粉)库存持续走低，导致铁矿价格较坚挺。螺纹在3000元/吨附近有冬储价值，叠加明年3-5月消费旺季预期，钢价底部有支撑，预期短期价格震荡偏强。

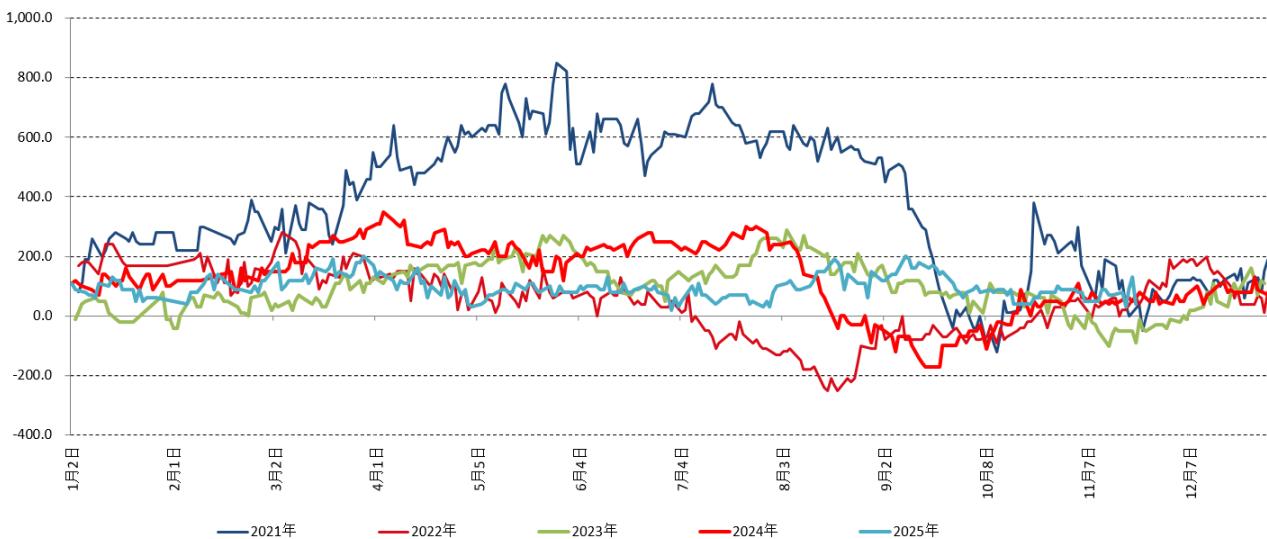
一、卷螺矿期现价格

表1 钢矿现货价格

项目	2025/11/21	2025/11/14	周度变化值	周度变化幅度
上海螺纹价格	3170	3200	-30	-0.9%
RB2601	3053	3034	19	0.6%
上海热卷价格	3240	3250	-10	-0.3%
HC2601	3256	3245	11	0.3%
曹妃甸超特粉价格	688	692	-4	-0.6%
I2601	772.5	760.5	12	1.6%

数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联、Wind

图0 杭州地区卷螺价差



数据来源：上海钢联、华鑫期货研究所

二、螺卷矿主力合约基差

图1 螺纹主力合约基差

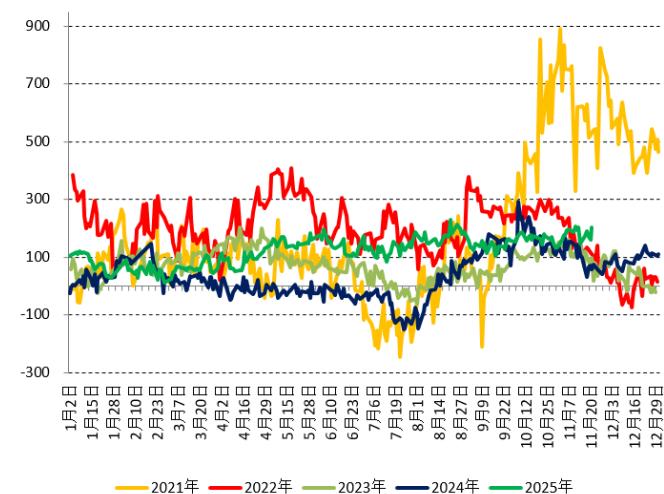
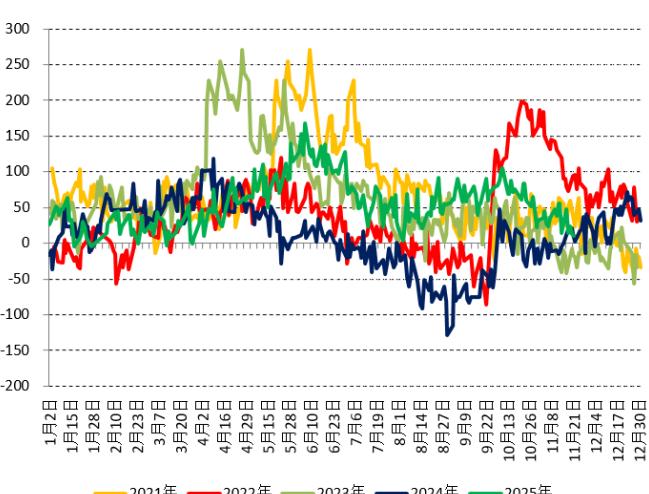
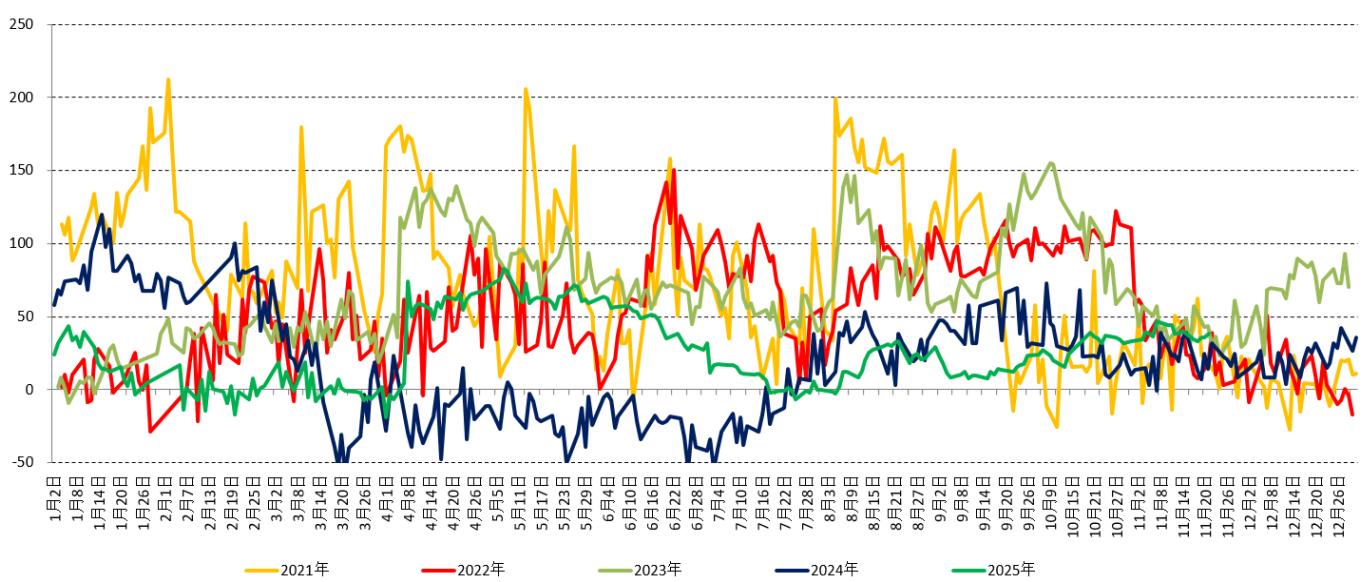


图2 热卷主力合约基差



数据来源：上海钢联、华鑫期货研究所

图3 铁矿主力合约基差



数据来源：上海钢联、华鑫期货研究所

三、螺卷矿数据及图表

表 2 螺纹产量库存表需数据

项目	本周	上周	周度变化值	周度变化幅度
螺纹总产量	208.0	200.0	8.0	4.0%
35城市库存	400.0	415.8	-15.7	-3.8%
钢厂库存	153.3	160.4	-7.1	-4.4%
表观需求	230.79	216.37	14.42	6.7%

数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

图 4 螺纹产量

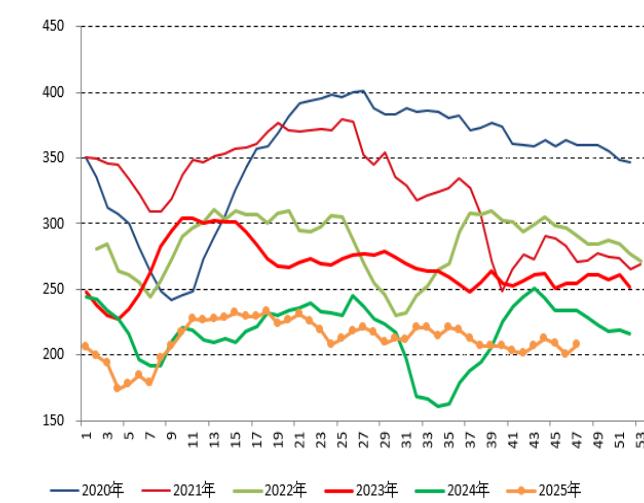


图 5 35城市螺纹库存

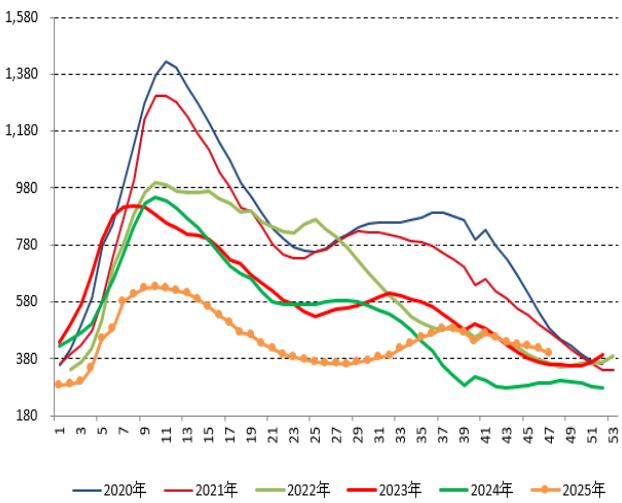


图 6 钢厂螺纹库存

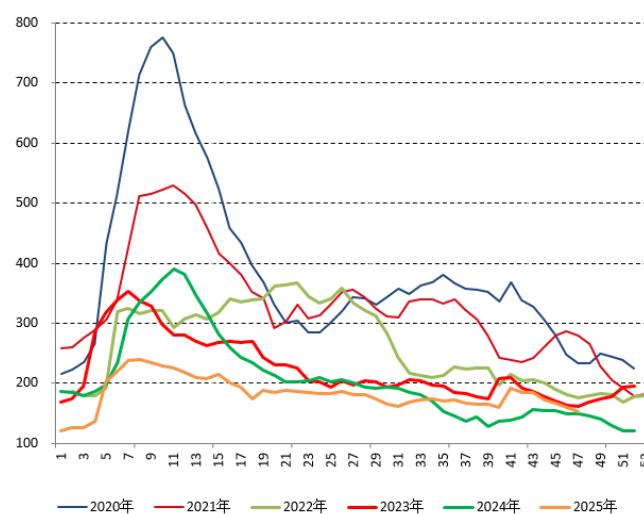
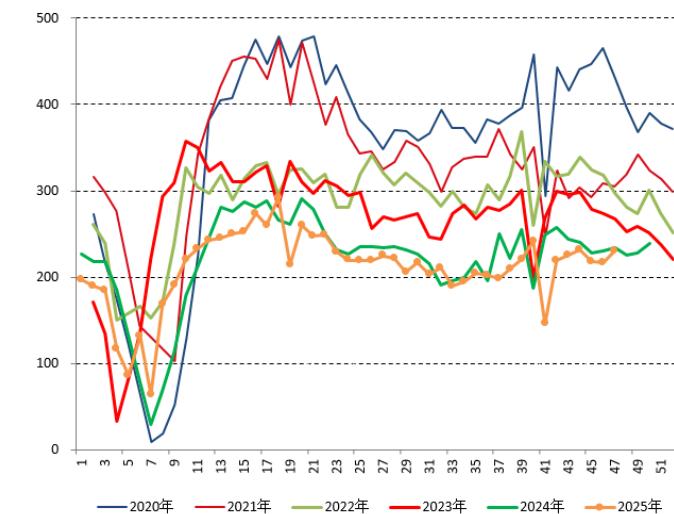


图 7 螺纹表观需求



数据来源：上海钢联、华鑫期货研究所

表3 热卷产量库存数据

项目	本周	上周	周度变化值	周度变化幅度
热卷产量	316.0	313.7	2.3	0.7%
33城市库存	324.1	333.0	-8.9	-2.7%
钢厂库存	78.0	77.5	0.5	0.6%
表观需求	324.4	313.60	10.8	3.5%

数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

图8 热卷周产量

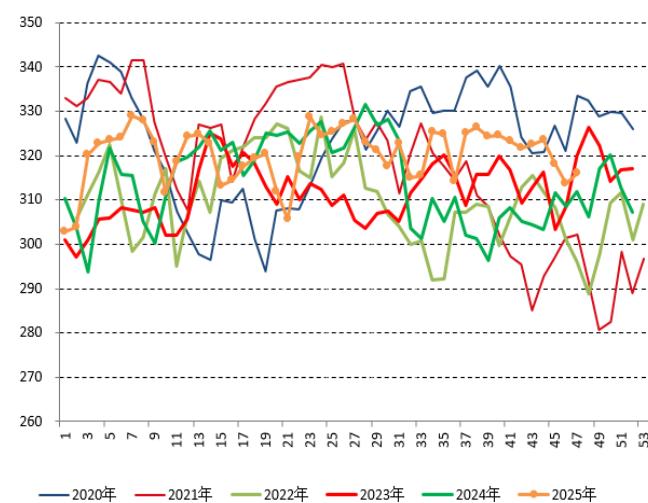
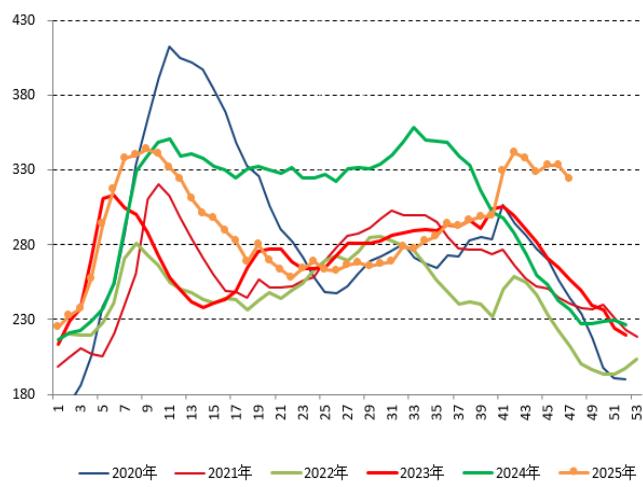


图9 热卷33城市库存



数据来源：上海钢联、华鑫期货研究所

图10 热卷钢厂库存

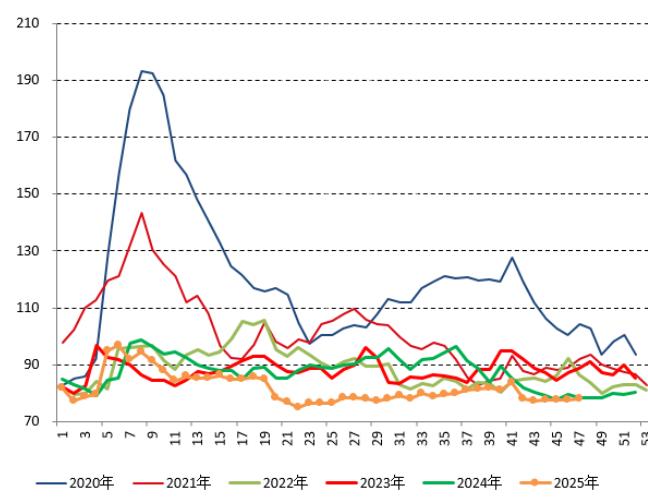
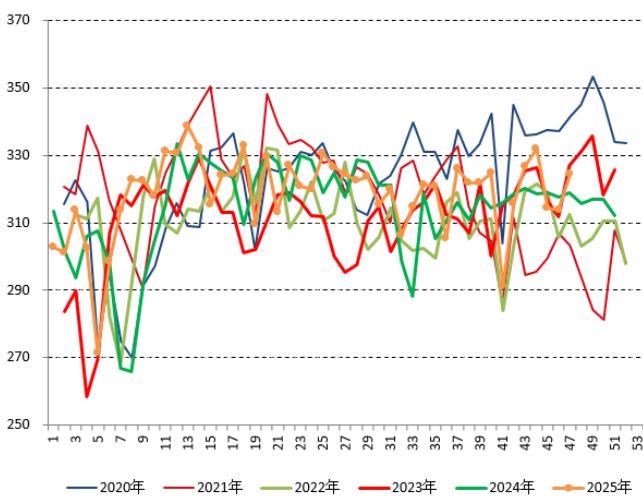


图11 热卷表观需求



数据来源：上海钢联、华鑫期货研究所



表4 铁矿产业数据

项目	本周	上周	周度变化值	周度变化幅度
45 港口库存	15054.65	15130	-75.06	-0.50%
铁矿钢厂库存	9001.23	9076.01	-74.78	-0.82%
日均疏港量	329.84	327.05	2.79	0.9%
日均铁水产量	236.28	236.88	-0.6	-0.25%

数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

图12 铁矿45港总库存

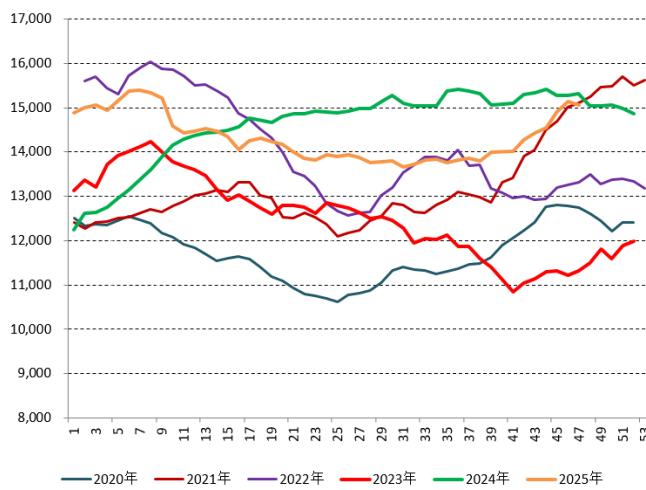
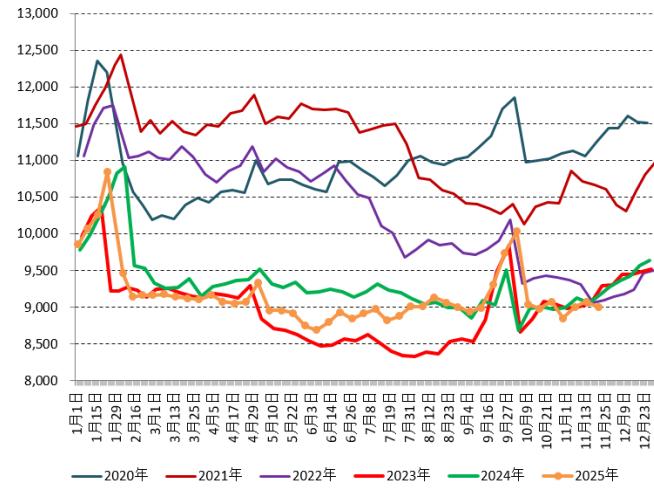


图13 247家钢厂进口矿库存



数据来源：上海钢联、华鑫期货研究所

图14 进口矿45港日均疏港量

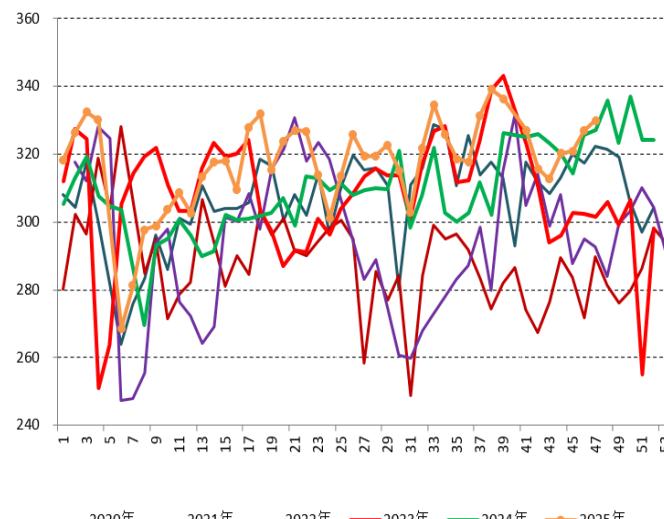
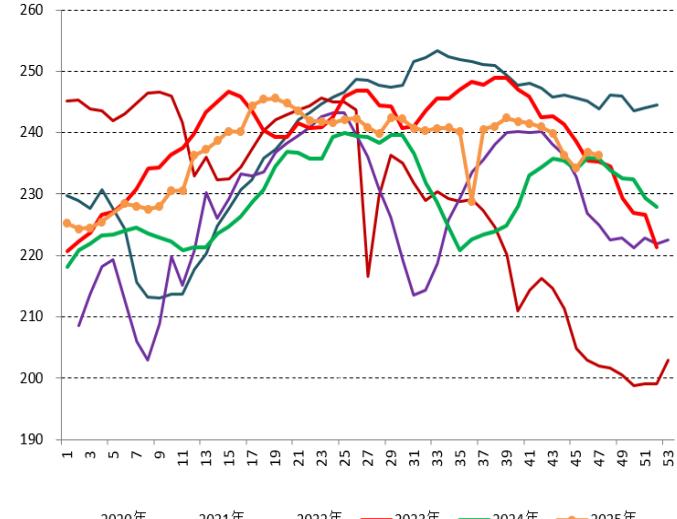


图15 日均铁水产量



数据来源：上海钢联、华鑫期货研究所

注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或者转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究 创造价值”的理念，深谙“知微见著，臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

侯梦倩

期货从业资格：F3070960

投资咨询资格：Z0017338

邮箱：houmq@shhxqh.com

华鑫期货有限公司研究所

地址：上海市徐汇区云锦路277号9F、10F（电梯楼层10F、11F）

邮编：200000

电话：400-186-8822

华鑫期货

华鑫期评

