焦煤

JM2601 成交/持仓排名（20251112）：

净多头龙虎榜

名次	会员简称	净多量	比上一交易日增减
1	徽商期货(代客)	12,150	-300
2	兴证期货(代客)	9,721	491
3	华闻期货(代客)	9,596	-1,836
4	国投期货(代客)	8,534	432
5	中财期货(代客)	8,065	627
6	创元期货(代客)	7,830	-520
7	海通期货(代客)	5,391	228
8	方正中期(代客)	5,212	-432
9	华泰期货(代客)	2,743	-646
10	中泰期货(代客)	2,715	-240

净空头龙虎榜

名次	会员简称	净空量	增减
1	国泰君安(代客)	29,672	3,042
2	中信期货(代客)	13,706	457
3	东海期货(代客)	12,132	-725
4	东证期货(代客)	10,521	-3,446
5	一德期货(代客)	10,399	-425
6	浙商期货(代客)	10,392	927
7	宝城期货(代客)	9,797	263
8	申银万国(代客)	9,071	-1,795
9	瑞达期货(代客)	8,748	-1,236
10	国联期货(代客)	7,841	-1,102

市场动向	据同花顺资讯,11 月 7 日当周,247 家钢厂铁水平均日产量为 234.22 万吨，已连续 6 周减产，较 9 月底产量高位累计减少 8.14 万吨，降幅达 3.4%。钢材需求负反馈传导至上游，对双焦涨势形成明显制约。11 月 7 日秦皇岛山西产动力煤现货价格较三季度末上涨 110 元/吨，至 815 元/吨，创下去年 12 月中旬以来的最高水平，进一步助力双焦价格偏强运行。10 月以来，双焦市场总库存虽在低位小幅累积，但总量仍相对偏紧，较去年同期减少 1.9%，较去年年底减少 12%。10 月以来整体呈现“供需双弱、库存偏低”特征。国家发展改革委组织召开 2025—2026 年供暖季能源保供视频会议。会议要求，各地区、有关企业要切实把供暖季能源保供工作做实做细做到位。会议要求稳定能源生产供应，加强煤炭生产组织和运输保障，并进一步提高电煤中长期合同履约水平。这一政策信号明显，保供稳价已成为当前工作重点。据央视报道，近日，2025 年度中央安全生产考核巡查正式启动，由国务院安委会有关成员单位负责同志带队的 22 个中央安全生产考核巡查组陆续进驻 31 个省、自治区、直辖市和新疆生产建设兵团，对 2025 年度安全生产工作开展考核巡查，11 月底完成。截至 11 月 10 日，已有 10 个中央安全生产考核巡查组进驻山西、

	黑龙江、辽宁、江苏、江西、海南、重庆、云南、甘肃、新疆开展工作。国家能源集团发布消息称，11 月 3 日，焦化公司西来峰 360 万吨/年捣固焦项目成功投产运行，标志着传统产业升级改造正式迈向新征程。
行情研判	保供稳价政策冲击供应收缩预期，进口增加与需求疲软制约上行动力，焦煤价格由供给主导过渡到需求疲软现实，调整出现。上海大陆期货投资咨询部认为，10 月整体表现偏强，但受铁水及焦炭减产影响，需求端疲弱程度呈现，库存出现小幅累积，加上发改委保供稳价政策强化，焦煤出现了一波明显调整。不过从煤炭市场自身来看，当前供给收缩、库存偏低格局已形成，随着钢厂利润修复以及铁水产量回升，加上冷冬天气及冬储预期加持，供应偏紧的担忧依然存在，中期角度看，反内卷概念下供应端给予的盘面支撑持续存在。主力 01 合约关键支撑 1135 附近，短期压力 1250，交割前仍维持低多策略。

螺纹钢

*AL2601 成交/持仓排名(20251112)：

净多头龙虎榜

名次	会员简称	净多量	比上一交易日增减
1	中信期货	78,904	12,683
2	中泰期货	40,834	-3,060
3	徽商期货	38,454	-696
4	浙商期货	34,932	-1,868
5	五矿期货	30,289	-591
6	申万期货	28,189	-446
7	华泰期货	27,862	1,548
8	海证期货	27,652	4
9	渤海期货	26,011	285
10	方正中期	19,390	-2,886

净空头龙虎榜

名次	会员简称	净空量	增减
1	国泰君安	76,979	-4,809
2	东证期货	59,494	-6,062
3	中金财富	44,246	-2,398
4	金瑞期货	35,341	116
5	光大期货	33,114	-1,122
6	乾坤期货	27,345	-11,044
7	物产中大	27,099	1,539
8	瑞银期货	25,697	153
9	瑞达期货	25,042	-3,256
10	新世纪	23,922	-254

市场动向	据同花顺资讯，近期铁水高位下滑明显，铁水环比-2 万吨至 234 万吨。淡季和钢材高库存影响钢厂季节性减产，五大材产量跟随铁水下降。环比-18.55 万吨至 857 万吨（表需 867 万吨）。其中螺纹产量-4 万吨 208.5 万吨，低于表需（217.5 万吨）。需求分结构看，内需预期依然偏弱；出口维持高位，价格低位对钢材出口有支撑。本期表需跟随减产而下滑，环比-50 万吨至 867 万吨。螺纹和热卷表需回落。其中螺纹表需-13.7 万吨至 218.5 万吨；热卷表需-17.6 万吨至 314 万吨。本周价格下跌，市场成交清冷叠加减产都影响表需下滑明显，需要跟随后期表需中枢位置。五大材库存-10 万吨至 1503 万吨；其中螺纹-10 万吨至 592.5 万吨。机构数据均显示钢材产量有所减少，仅富宝电炉日耗增 6%，整体钢材供应依然趋减。昨日国内钢坯价格略有上扬，国外主要地区钢坯价格依然持平，目前国内外钢坯价差变动不大，国内钢坯仍有一定出口空间。据百年建筑调研，上周全国水泥出库量 284.9 万吨，环比上升 0.8%，基建水泥直供量环比上升 0.6%；混凝土发运量为 155.84 万方，环比减少 2.48%；样本建筑工地资金到位率 59.82%，周环比上升 0.12 个百分点，显示近期建筑下游需求喜忧参半。11 月 10 日，泰国反倾销反补贴分委会发布公告，对原产于中国的 H 型热轧钢作出反倾销肯定性终裁，决定对中国涉案产品基于到岸价(CIF)征收为期 5 年的反倾销税。对原产于中国的冷轧不锈钢卷材、片材和带材作出第二次反倾销日落复审肯定性终裁，决定继续对中国涉案产品基于到岸价(CIF)维持现行税率不变，征收为期 5 年的反倾销税。近日美国国会参议院已就结束联邦政府“停摆”达成一致，叠加国内暂缓部分对美反制措施，外盘商品均有向好表现。新疆钢厂冬修减产陆续推进，以生产水平推算，冬休停减产期间新疆预计累计减少建筑钢材产量 200 万吨左右，

	占 2025 年新疆建筑钢材预估总产量 25%左右。
行情研判	螺纹钢消费步入季节性淡季，国外钢价现货普遍持稳，国内钢材出口空间仍存，采暖季后环保限产政策预计逐步趋严，主动控产降库对供应有约束，螺纹钢存低位反弹需求。上海大陆期货投资咨询部认为，随着中美关系出现缓和迹象，外部宏观环境对市场的压制有所减弱，市场的关注点有望重新回归行业基本面，近期的弱势主要体现了季节性淡季影响。不过中国钢铁工业协会在四季度明确提出加强行业自律、主动控产降库，并倡导避免低价无序竞争，若相关政策得以有效执行，将对螺纹钢供应形成一定约束。主力 01 关键支撑 3000 关口存心理支撑，失而复得与多次跌而不破心理作用下，预计支撑效果会强化，关注此位置潜在的反弹机会。

铁矿

*I2601 成交/持仓排名(20251112）：

净多头龙虎榜

名次	会员简称	净多量	比上一交易日增减
1	乾坤期货(代客)	25,963	-2,347
2	摩根大通(代客)	18,438	-659
3	物产中大(代客)	16,099	-437
4	海通期货(代客)	12,540	-973
5	南华期货(代客)	12,284	-385
6	海证期货(代客)	9,760	-219
7	宏源期货(代客)	8,903	-643
8	浙商期货(代客)	8,164	-929
9	中银期货(代客)	7,953	27
10	瑞达期货(代客)	7,946	2,126

净空头龙虎榜

名次	会员简称	净空量	增减
1	一德期货(代客)	16,657	-466
2	中信建投(代客)	16,324	56
3	东证期货(代客)	13,946	2,941
4	华泰期货(代客)	12,245	2,363
5	中粮期货(代客)	10,912	72
6	国贸期货(代客)	10,591	442
7	国投期货(代客)	9,282	-655
8	大地期货(代客)	8,933	-5,252
9	紫金天风(代客)	7,903	-214
10	中泰期货(代客)	7,888	-251

市场动向	据 Mysteel 统计，截至本周一(11 月 10 日)中国 47 港进口铁矿石港口库存总量 15819.49 万吨，较上周一增 380.41 万吨；45 港库存总量 15128.19 万吨，环比增 414.11 万吨。11 月 3 日-9 日，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量 1262.6 万吨，环比增加 45.8 万吨，呈小幅累库趋势，当前库存水平略低于下半年以来的中位线。巴西钢铁及矿业集团(CSN)公布 2025 年第三季度业绩，其铁矿石板块表现强劲，创下公司历史最高产销纪录。2025 年铁矿产量指导目标：公司 2025 年全年铁矿石产量指导目标为 4200－4350 万吨，公司预计全年铁矿产量将达到指导区间上限。几内亚西芒杜矿山投产，11 月 11 日首批铁矿石正式装船发运，全球铁矿石供应进入宽松周期。据 SMM 统计，本周(11 月 8 日至 11 月 14 日)，高炉检修带来的铁水影响量为 117.78 万吨，环比上周检修影响量增加 1.19 万吨。下周(11 月 15 日至 11 月 21 日)高炉检修带来的铁水影响量为 125.86 万吨，环比本周将增加 8.08 万吨。11 月 11 日，央行发布 2025 年第三季度中国货币政策执行报告，实施好适度宽松的货币政策。综合运用多种工具，保持社会融资条件相对宽松，同时继续完善货币政策框架，

	强化货币政策的执行和传导。美方宣布于 2025 年 11 月 10 日至 2026 年 11 月 9 日暂停实施出口管制穿透性规则。美国参议院投票通过《持续拨款与延期法案》，为结束政府“停摆”迈出关键一步。该法案将为联邦政府提供资金至明年 1 月 30 日，并撤销“停摆”期间的部分裁员措施，同时临时防止进一步裁员。美国众议院计划周三就参议院通过的临时拨款法案投票。
行情研判	传统淡季钢企季节性减产将有助于缓解钢材库存压力，整体库存累积后期供需边际可能有修复，钢厂主动检修意愿较弱铁水大幅走低概率低，铁矿石完成调整后依然有走高意愿。铁矿主力 01 合约持续验证关键支撑 760 后低位企稳探涨，在交易基本面转弱预期后有企稳迹象。到港高峰结束，供需格局有望重回紧平衡，钢企季节性减产将有助于缓解钢材库存压力，并进一步减轻矿价下行压力，多地重污染天气应急响应解除，铁水进一步快速下滑的概率较低。主力 01 合约短期反复验证了关键支撑 760，夜盘仍在试图回升到 770 上方，短期压力 780，若能收复 780 则将再次转强，获得再次走高动力，企稳仍以多头思路对待。

文中资讯数据来源：同花顺 Mysteel SMM
投资咨询业务资格：证监许可【2011】1457 号
李明明　投资咨询证号：Z0020727

免责声明：

本文中的信息均来源于被认为可靠的已公开资料，但上海大陆期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。 本文反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表上海大陆期货或其附属机构的立场。文中所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。