



「2025.11.28」

## 螺纹钢市场周报

多空博弈 螺纹期价震荡偏强

研究员: 蔡跃辉

期货从业资格号F0251444

期货投资咨询从业证书号Z0013101

关注我们获  
取更多资讯



业 务 咨 询 服  
务 添加 客 服



## 目录

---



**1、周度要点小结**



**2、期现市场**



**3、产业情况**



**4、期权市场**

# 「周度要点小结1」

## 行情回顾

1. 价格及价差：截至11月28日收盘，螺纹主力合约期价3110 (+53)，杭州螺纹中天现货价格3290 (+40)。（单位：元/吨/周）
2. 产量：螺纹产量下调。206.08 (-1.88)，同比 (-21.8)。（单位：万吨）
3. 需求：表观需求回落。本期表需227.94 (-2.85)，（同比+2.59）。（单位：万吨）
4. 库存：厂库和社库继续下滑。螺纹钢总库存531.48 (-21.86)，（同比+83.84）。（单位：万吨）
5. 盈利率：钢厂盈利率35.06%，环比上周减少2.60个百分点，同比去年减少16.89个百分点。

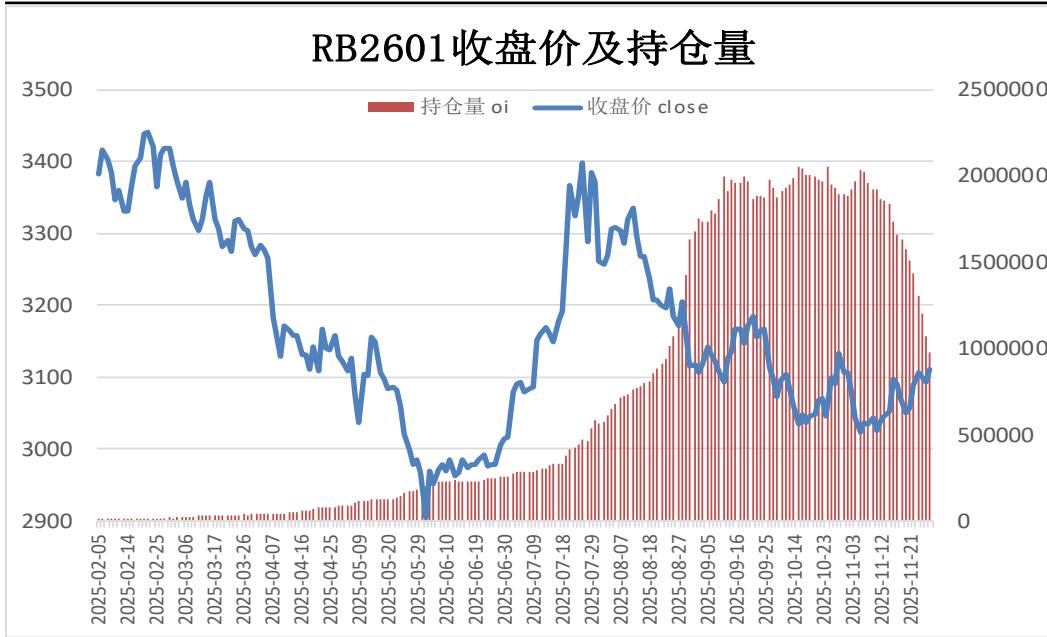
# 「周度要点小结2」

## 行情展望

1. 宏观方面：海外，（1）市场对12月会议的预期在“降息”和“维持不变”之间来回波动。不过，在威廉姆斯和沃勒表示支持降息后，目前市场对降息的概率已上升至约80%。国内，（1）国家发改委价格司组织召开价格无序竞争成本认定工作座谈会。国家发展改革委将会同有关部门持续推进相关工作，治理企业价格无序竞争，维护良好市场价格秩序，助力高质量发展。
2. 供需方面：螺纹钢周度产量小幅下调，产能利用率45.18%，电炉钢开工率则维持69.13%；下游需求表现一般，表需回落，但库存继续下降。
3. 成本方面：虽然铁矿的基本面整体处于供应宽松，但宏观预期向好，矿价维持偏强运行。煤焦则继续走弱，由于焦煤供应增加预期，叠加焦炭需求或减少，市场投资情绪低迷。
4. 技术方面：RB2601合约震荡偏强，日K线向上突破MA60均线压力，下方均线相对密集，支撑力度较强；MACD指标显示DIFF与DEA向上走高，红柱相对稳定。
5. 行情观点：宏观面，美联储12月降息预期增加，叠加国内展开治理企业价格无序竞争；产业面，螺纹钢产量小幅回调，维持低位运行，终端需求下滑，库存下降。整体上，螺纹钢供需双弱，但宏观预期向好对钢价构成支撑。RB2601合约或震荡偏强，注意节奏和风险控制。

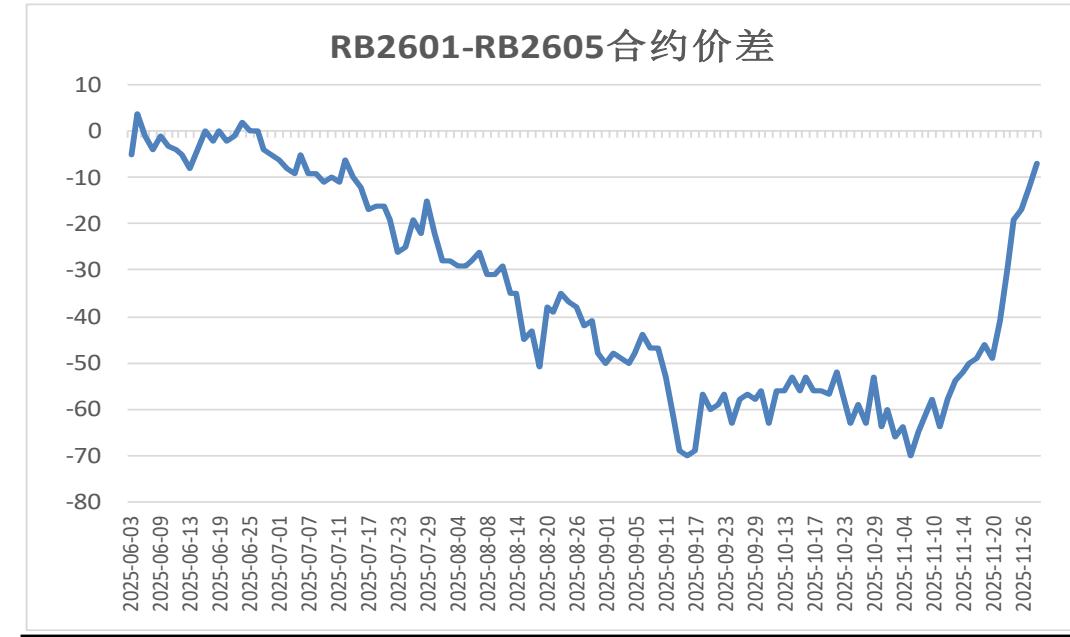
## 本周期货价格震荡偏强

图1、螺纹钢主力合约收盘及持仓量



来源: wind 瑞达期货研究院

图2、螺纹钢跨期套利

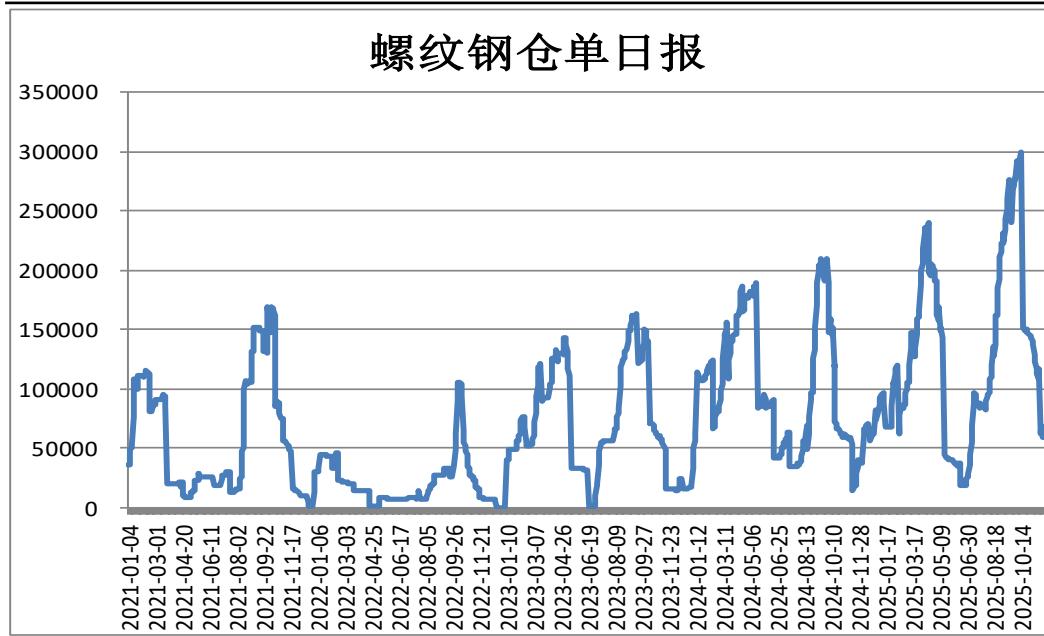


来源: wind 瑞达期货研究院

- 本周，RB2601合约震荡偏强。
- 本周，RB2601合约价格强于RB2605合约，28日价差为-7元/吨，周环比+34元/吨。

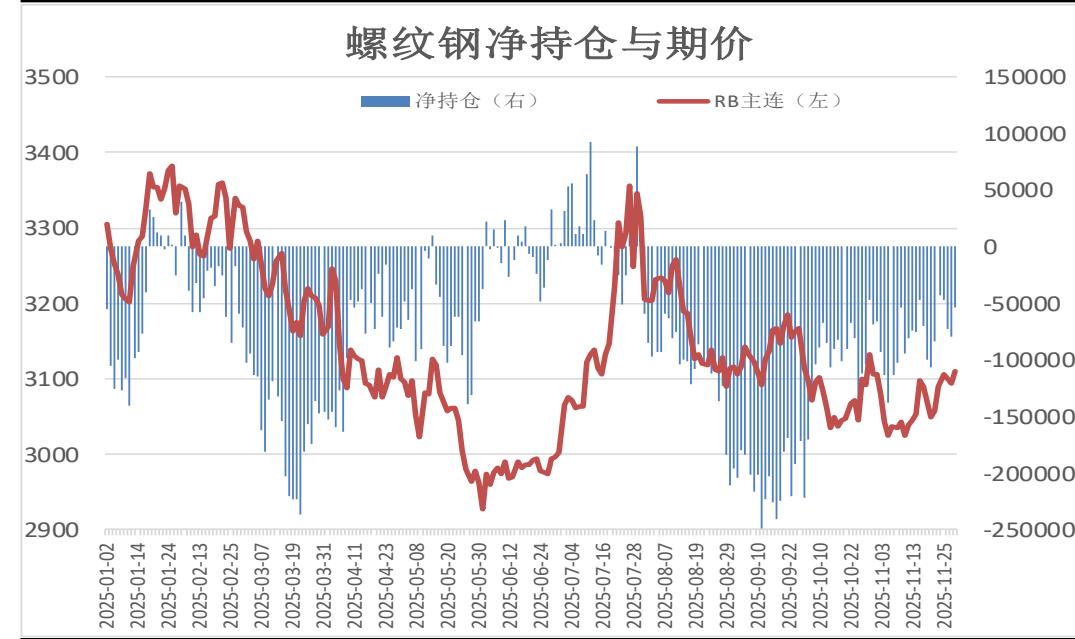
## 本周螺纹钢仓单减少，前20名持仓净空减少

图3、上期所螺纹钢仓单日报



来源：wind 瑞达期货研究院

图4、螺纹钢期货合约前二十名净持仓

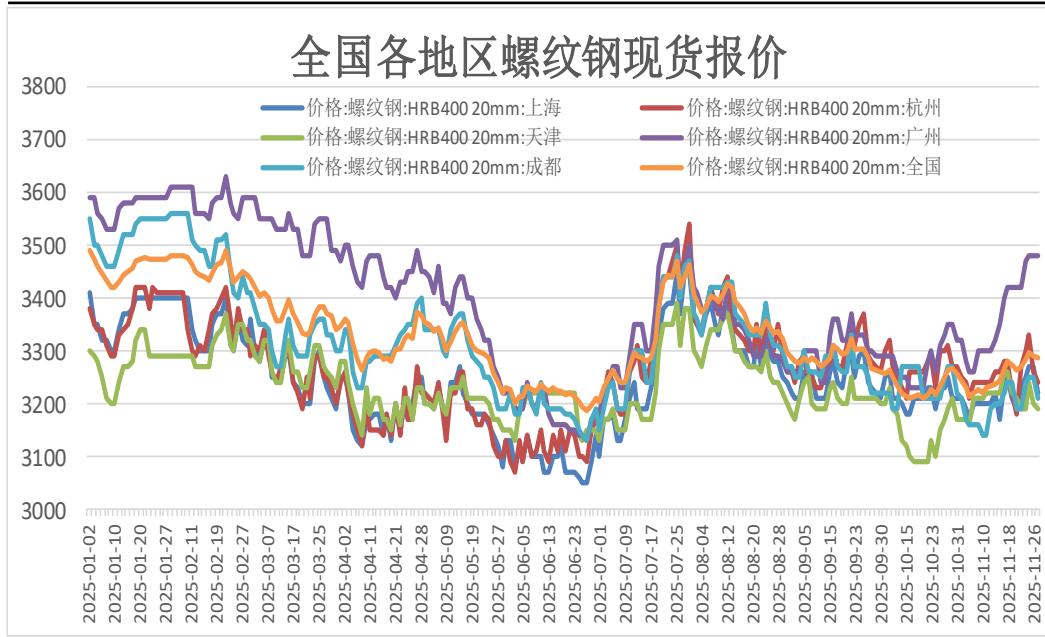


来源：wind 瑞达期货研究院

- 11月28日，上海期货交易所螺纹钢仓单量为59519吨，周环比-5301吨。
- 11月28日，螺纹钢期货合约前二十名净持仓为净空54221张，较上一周减少28612张。

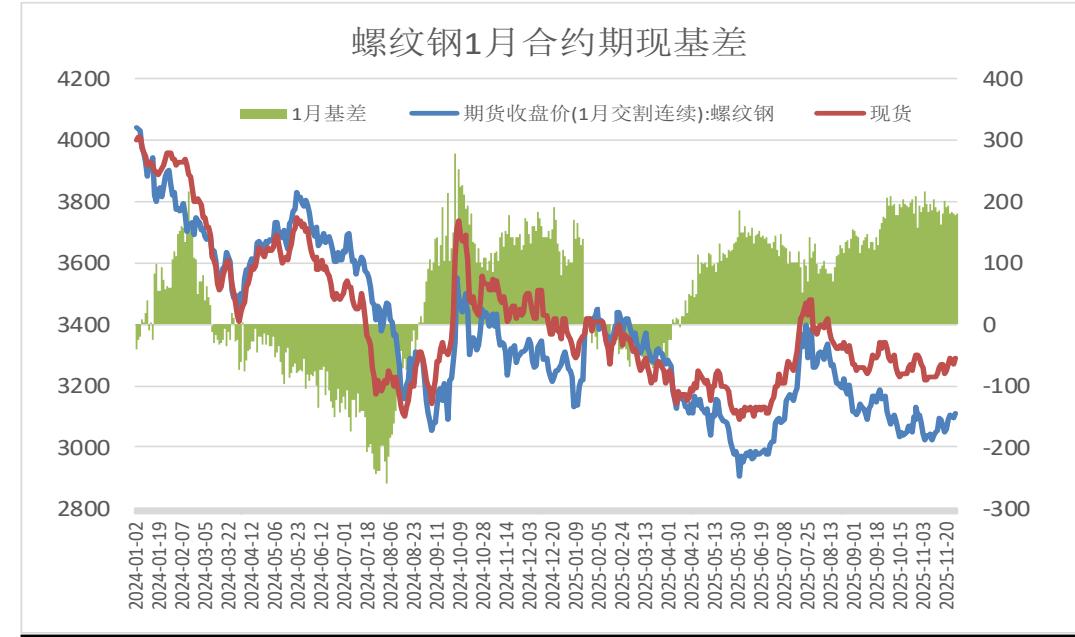
## 本周现货价格上调，基差走弱

图5、全国各地区螺纹钢现货价格



来源: wind 瑞达期货研究院

图6、螺纹钢主力合约期现基差

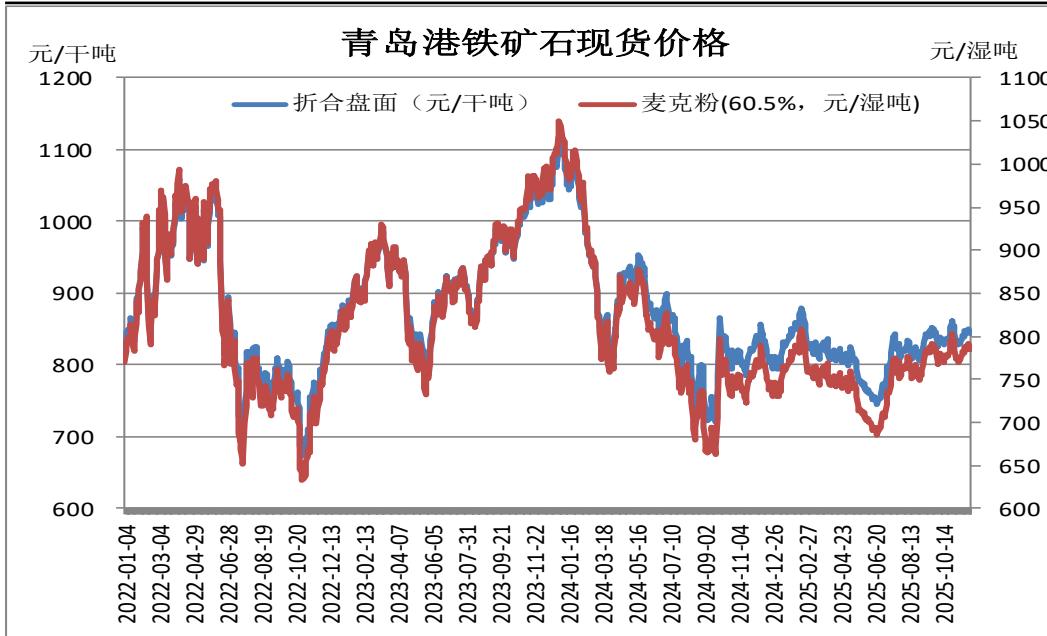


来源: wind 瑞达期货研究院

- 11月28日，杭州三级螺纹钢20mmHRB400（理计）现货报价为3290元/吨，周环比+40元/吨；全国均价为3290元/吨，周环比+22元/吨。
- 本周，螺纹钢现货价格弱于期货价格，28日期现基差为180元/吨，周环比-13元/吨。

## 本周炉料铁矿石现货下调，焦炭现货价格持平

图7、铁矿石现货价格



来源：wind 瑞达期货研究院

图8、焦炭现货价格

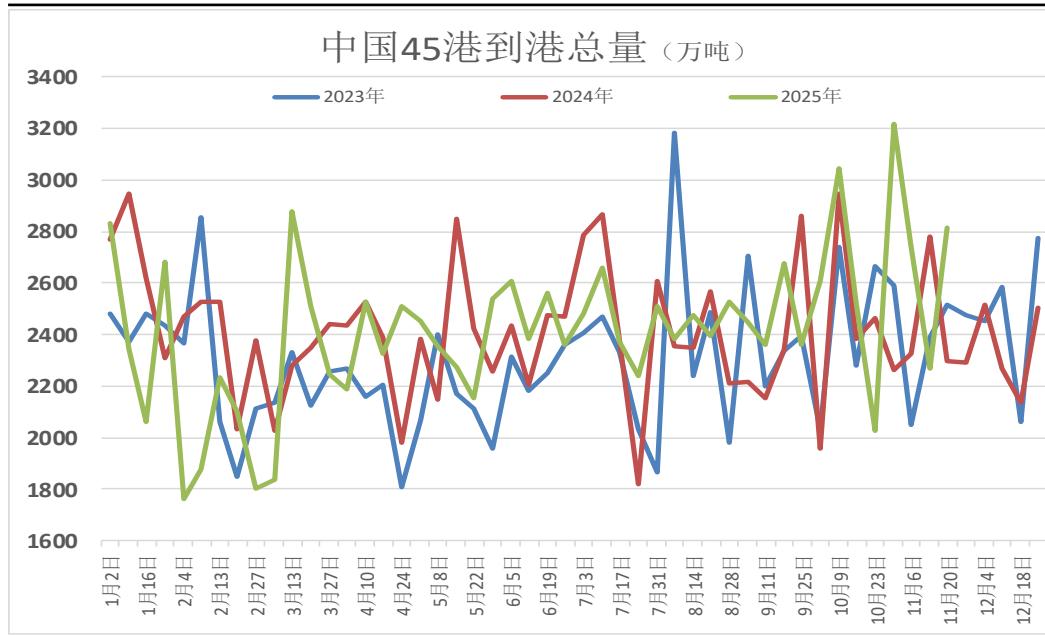


来源：wind 瑞达期货研究院

- 11月28日，青岛港61%澳洲麦克粉矿报843元/干吨，周环比-1元/干吨。
- 11月28日，天津港一级冶金焦现货报价1760元/吨，周环比+0元/吨。

## 本期45港到港量增加，港口库存增加

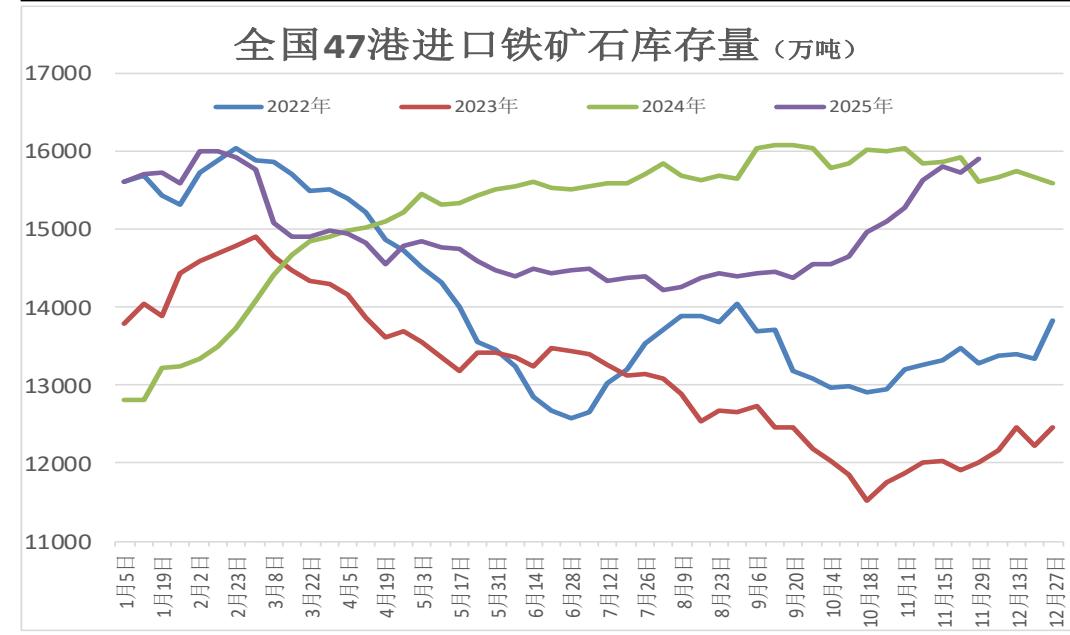
图9、45港铁矿到港量



来源: wind 瑞达期货研究院

- 2025年11月17日-11月23日中国47港到港总量2939.5万吨，环比增加569.6万吨；中国45港到港总量2817.1万吨，环比增加548.2万吨；北方六港到港总量1438.3万吨，环比增加397.0万吨。
- 本周，Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存总量15901.22万吨，环比增加166.37万吨；日均疏港量344.06万吨，增0.67万吨。分量方面，澳矿库存6471.46万吨，增46.22万吨；巴西矿库存6433.03万吨，增23.02万吨；贸易矿库存10280.70万吨，增160.12万吨。

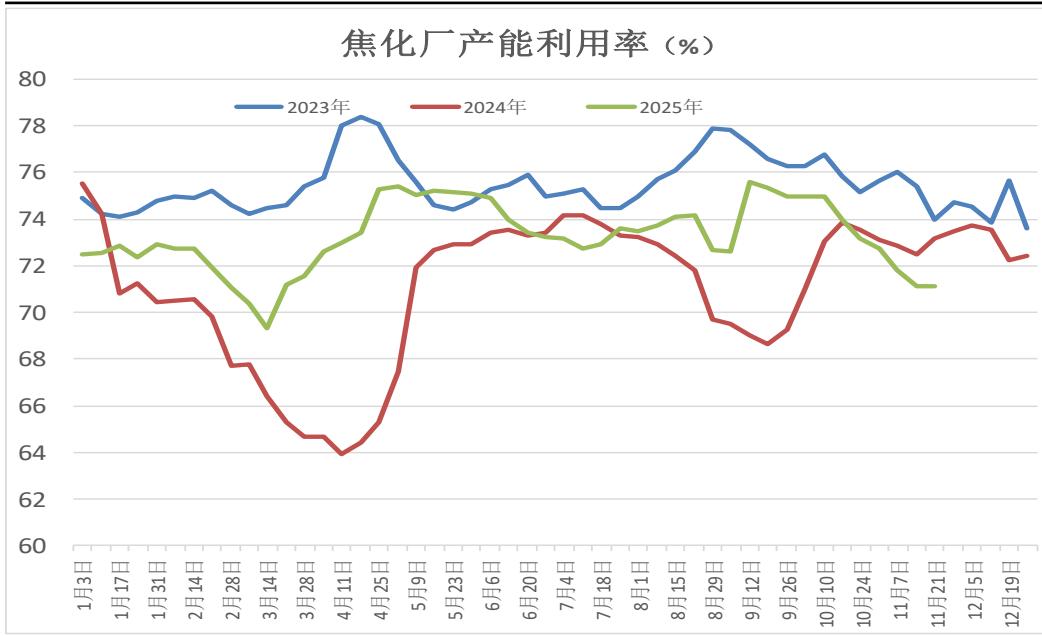
图10、铁矿石港口库存



来源: wind 瑞达期货研究院

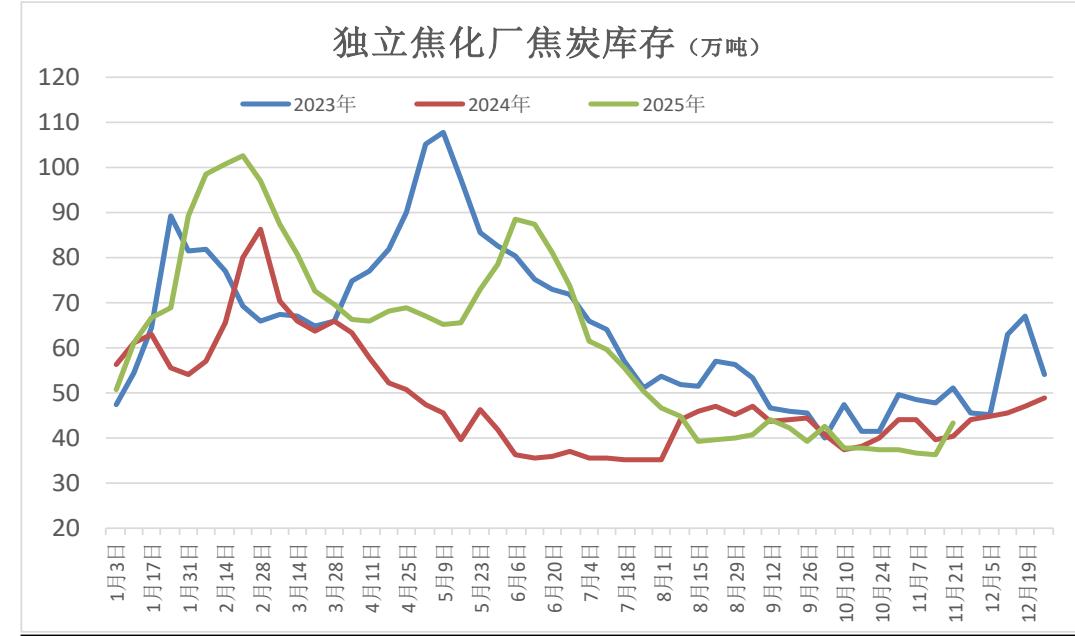
## 本周焦化厂产能利用率上调，焦炭库存增加

图11、焦化厂产能利用率



来源: wind 瑞达期货研究院

图12、焦化厂焦炭库存

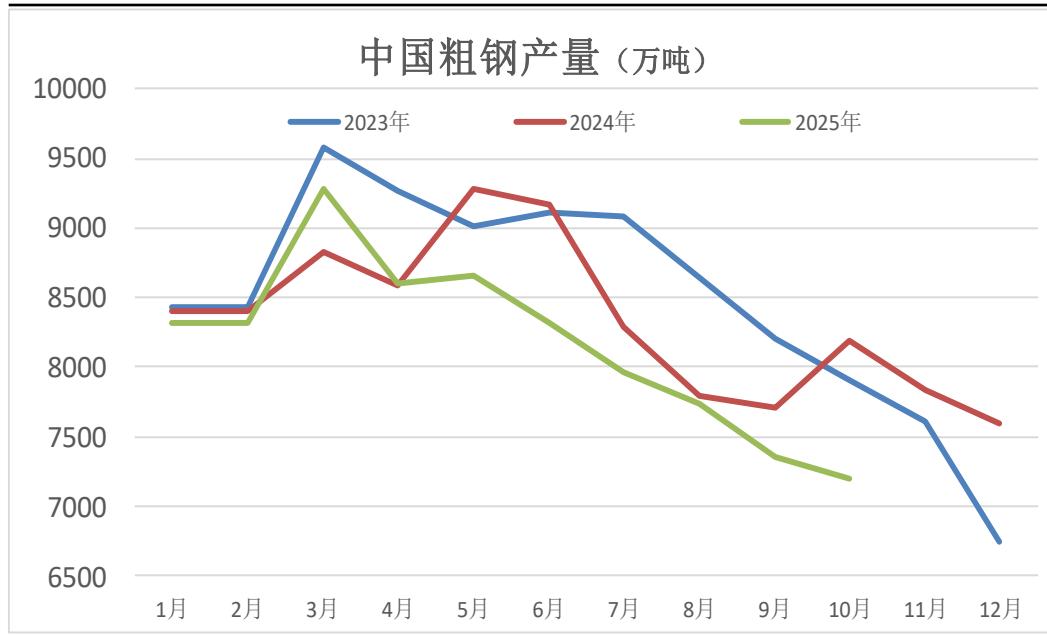


来源: wind 瑞达期货研究院

- 本周Mysteel统计全国230家独立焦企样本：产能利用率为72.02% 增 0.92 %；焦炭日均产量50.40 增 0.65，焦炭库存45.21 增 1.77，炼焦煤总库存860.93 减 28.29，焦煤可用天数12.8天 减 0.6 天。

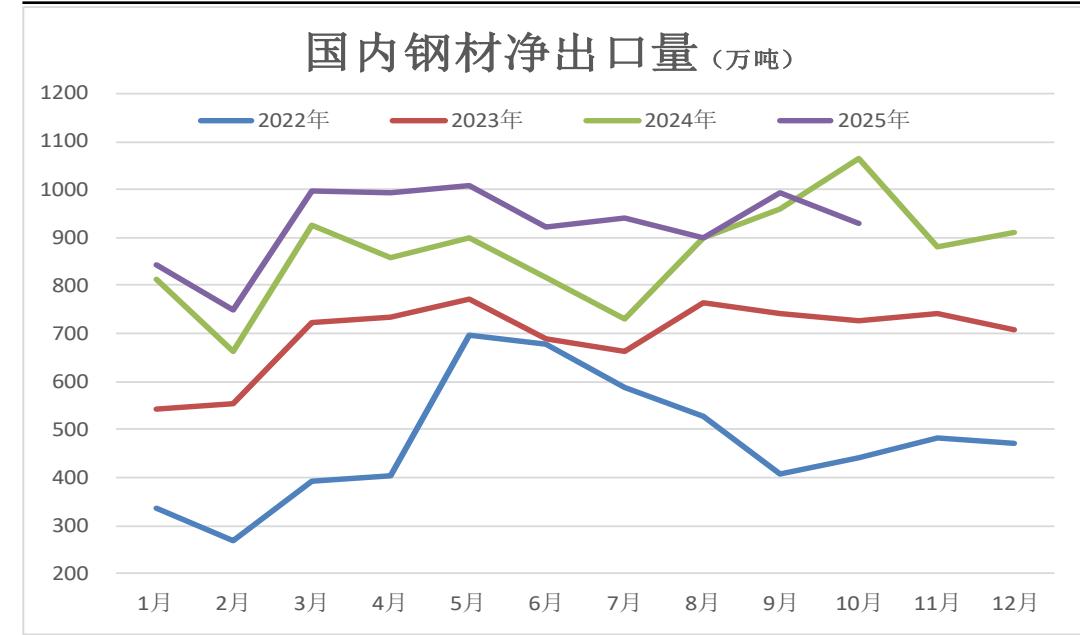
## 供应端——10月份粗钢产量环比减少

图13、粗钢产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图14、钢材净出口量

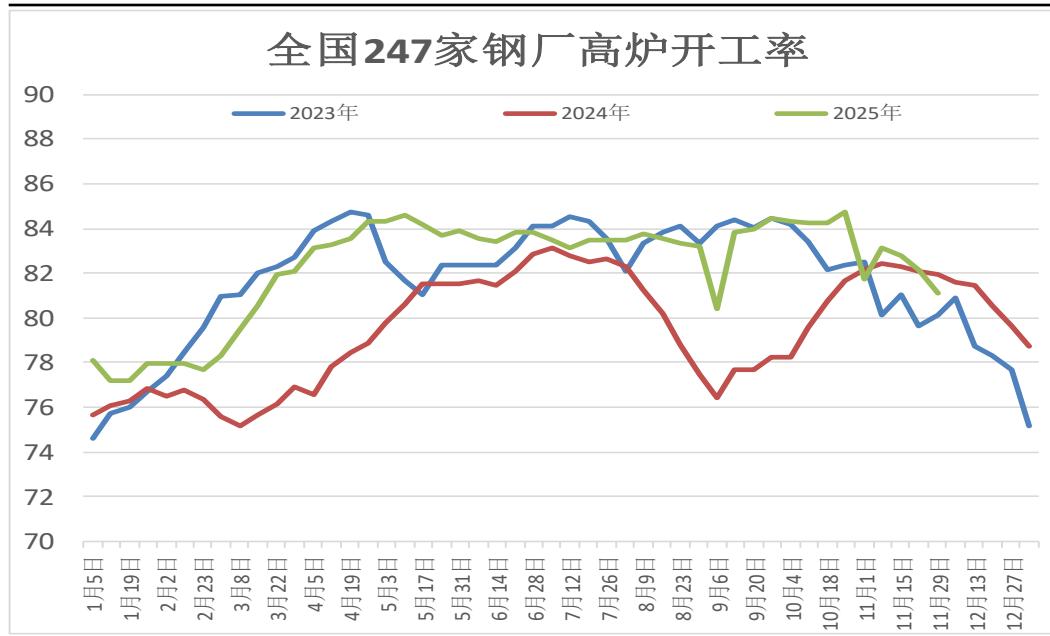


来源: wind 瑞达期货研究院

- 国家统计局数据显示: 2025年10月, 中国粗钢产量7200万吨, 同比下降12.1%。1-10月, 中国粗钢产量81787万吨, 同比下降3.9%。
- 海关总署数据显示, 2025年10月中国钢材出口978.2万吨, 同比下降12.5%; 进口50.3万吨, 同比下降6.9%。1-10月累计出口钢材9773.7万吨, 同比增长6.6%; 累计进口504.1万吨, 同比下降11.9%。

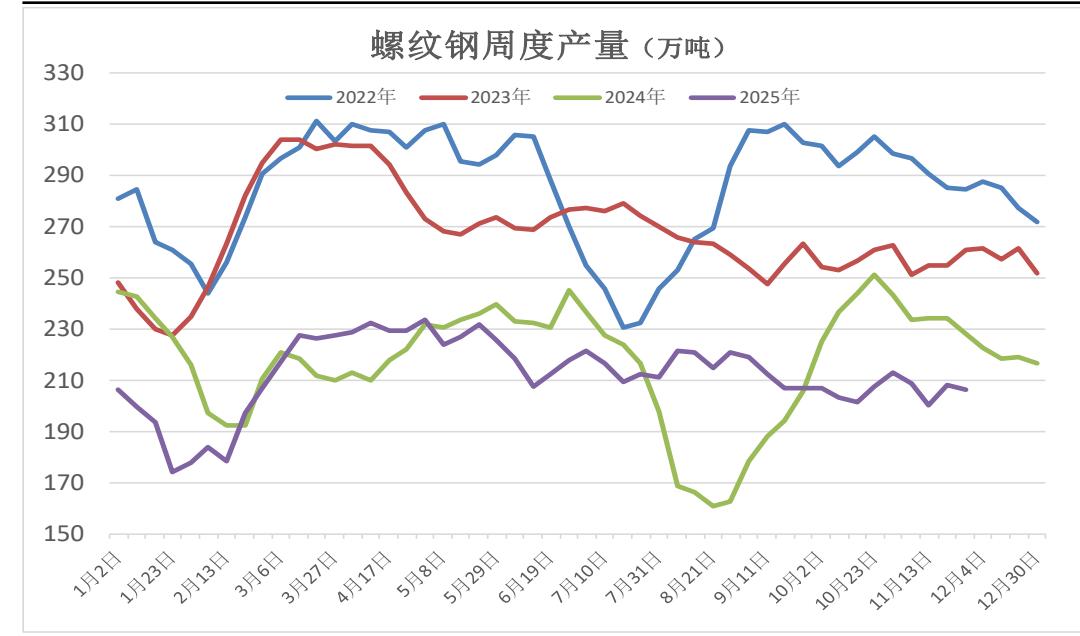
## 供应端——螺纹钢周度产量下调

图15、247家钢厂高炉开工率



来源: wind 瑞达期货研究院

图16、螺纹钢周度产量

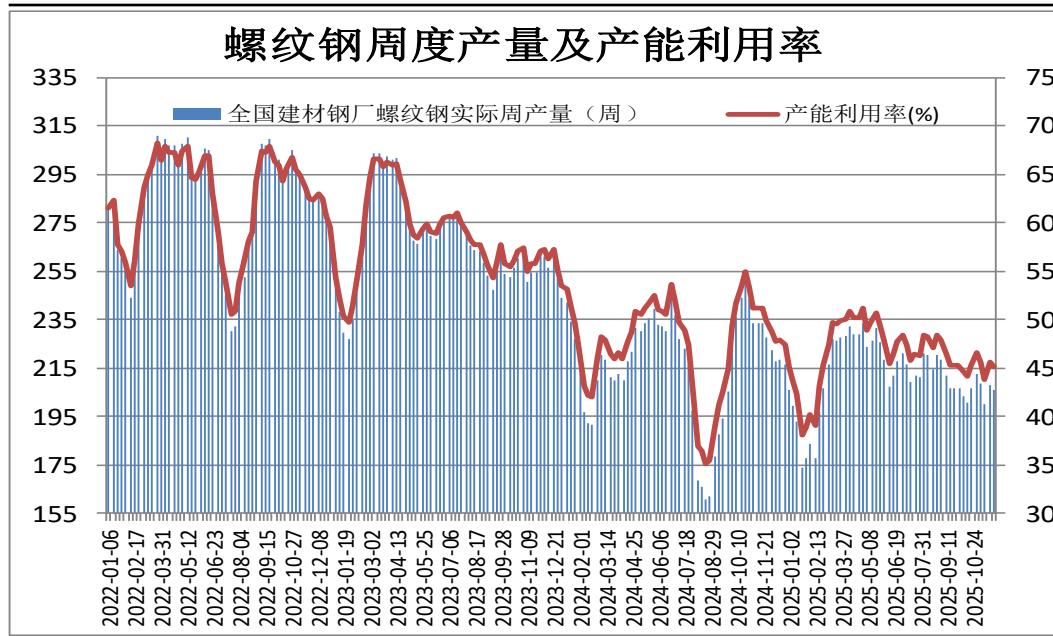


来源: wind 瑞达期货研究院

- 11月28日，Mysteel调研247家钢厂高炉开工率81.09%，环比上周减少1.10个百分点，同比去年减少0.53个百分点；高炉炼铁产能利用率87.98%，环比上周减少0.60个百分点，同比去年增加0.18个百分点；日均铁水产量 234.68万吨，环比上周减少1.60万吨，同比去年增加0.81万吨。
- 11月27日，据Mysteel监测的全国139家建材生产企业中螺纹钢周度产量为206.08万吨，较上周-1.88万吨，较去年同期-21.8万吨。

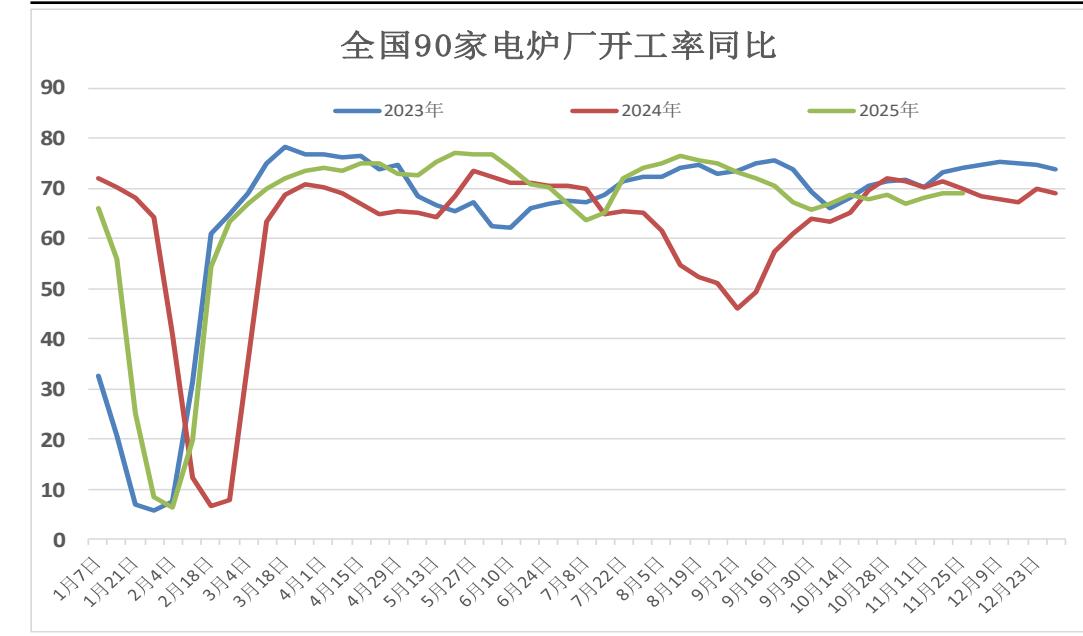
## 供应端——电炉钢开工率持平

图17、螺纹钢周度产能利用率



来源: wind 瑞达期货研究院

图18、国内电弧炉开工率

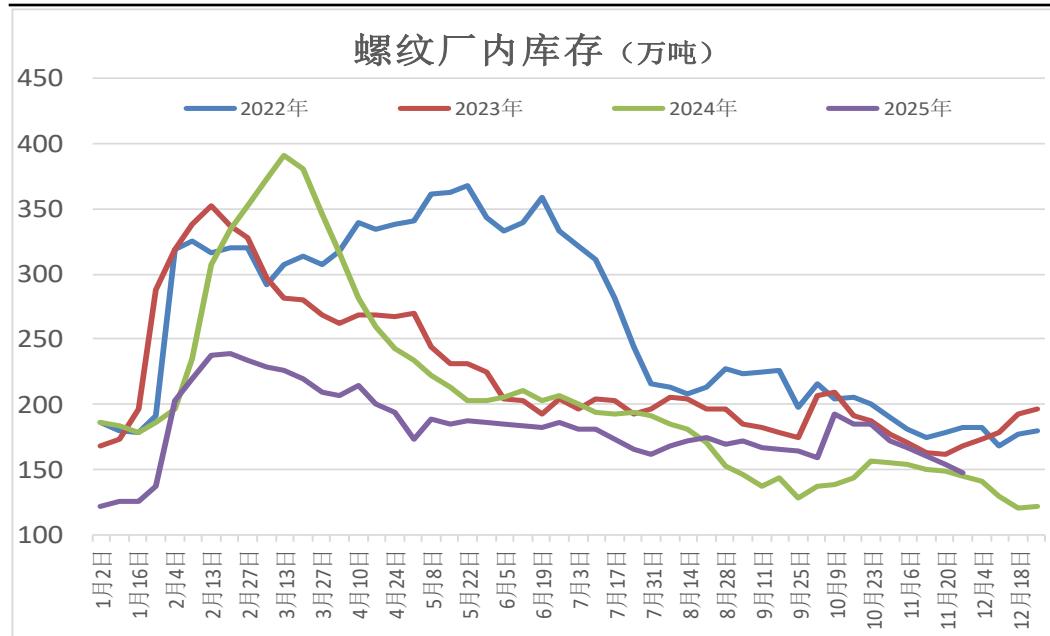


来源: wind 瑞达期货研究院

- 11月27日，据Mysteel监测的全国139家建材生产企业中螺纹钢周度产能利用率为45.18%，较上周-0.41%，较去年同期-4.77%。
- 全国90家独立电弧炉钢厂平均开工率69.13%，与上周持平，同比上升0.79个百分点。其中华北、西南区域小幅上升，华东、华南、华中区域微幅下降，其余区域持平。

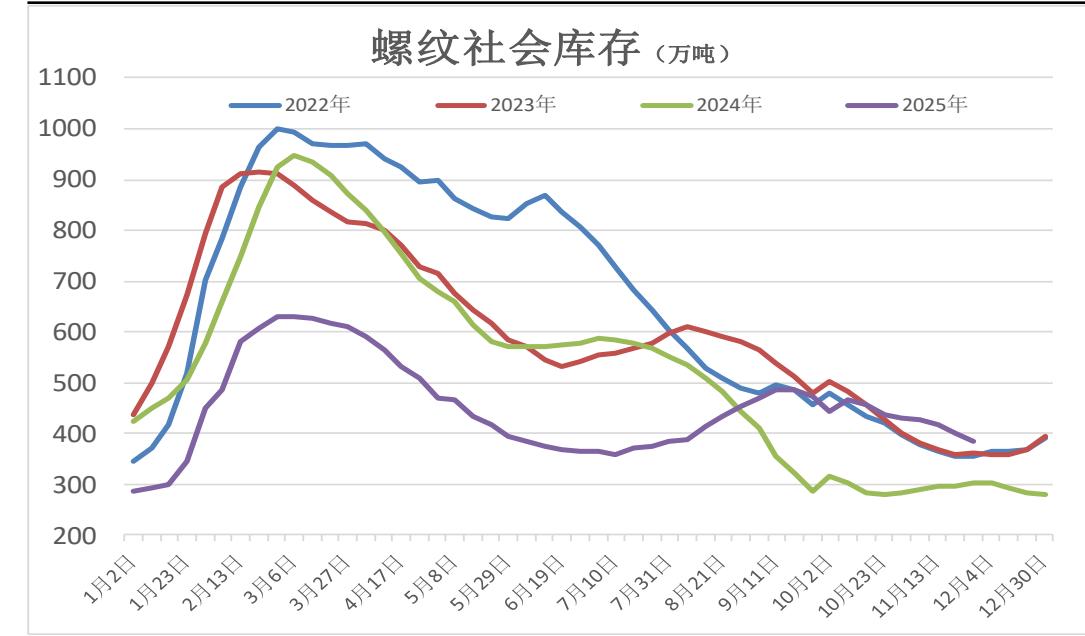
## 供应端——螺纹钢总库存量环比下降

图19、样本钢厂螺纹钢厂内库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图20、全国35城螺纹钢社会库存



来源: wind 瑞达期货研究院

- 11月27日，据Mysteel监测的全国137家建材生产企业中螺纹钢厂内库存量为146.73万吨，较上周-6.59万吨，较去年同期+1.48万吨。全国35个主要城市建筑钢材库量为384.75万吨，较上周-15.27万吨，较去年同期+82.36万吨。
- 螺纹钢总库存为531.48万吨，环比-21.86万吨，同比+83.84万吨。

## 需求端——新屋开工面积同比下滑19.8%，基建投资同比下降0.1%

图21、房地产数据

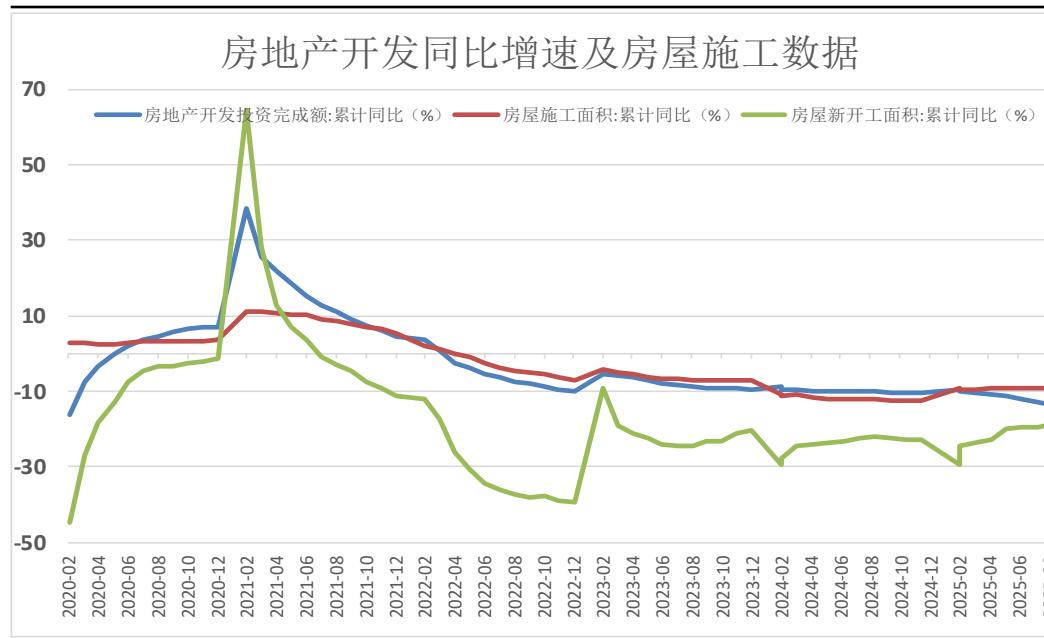
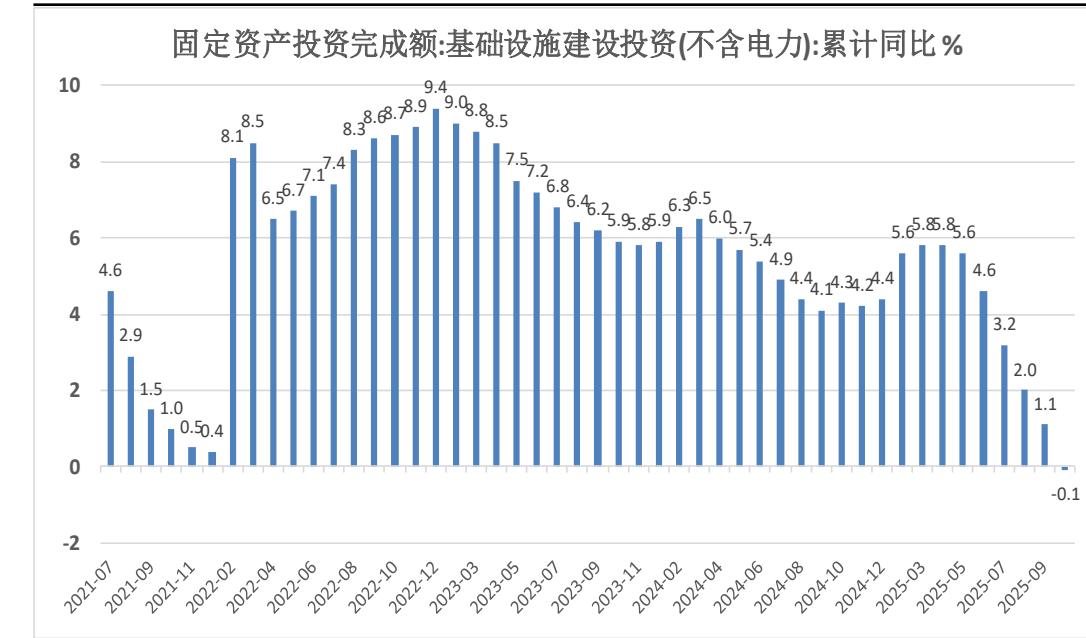


图22、基建数据



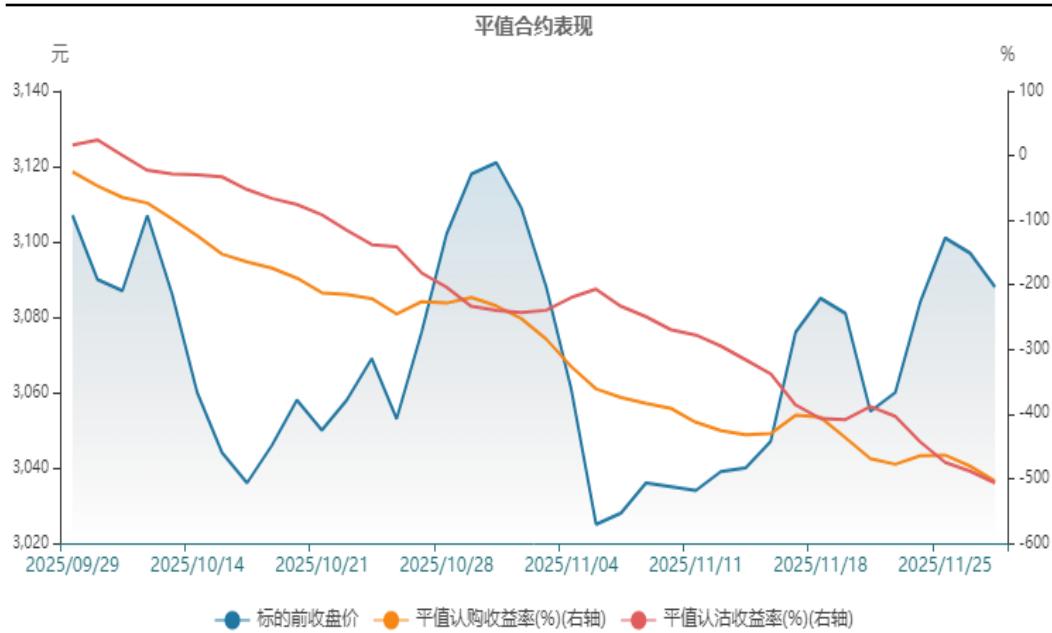
来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

- 2025年1-10月份，全国房地产开发投资73563亿元，同比下降14.7%。1-10月份，房地产开发企业房屋施工面积652939万平方米，同比下降9.4%；房屋新开工面积49061万平方米，下降19.8%；房屋竣工面积34861万平方米，下降16.9%。
- 2025年1-10月份，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比下降0.1%。其中，管道运输业投资增长13.8%，水上运输业投资增长9.4%，铁路运输业投资增长3.0%。

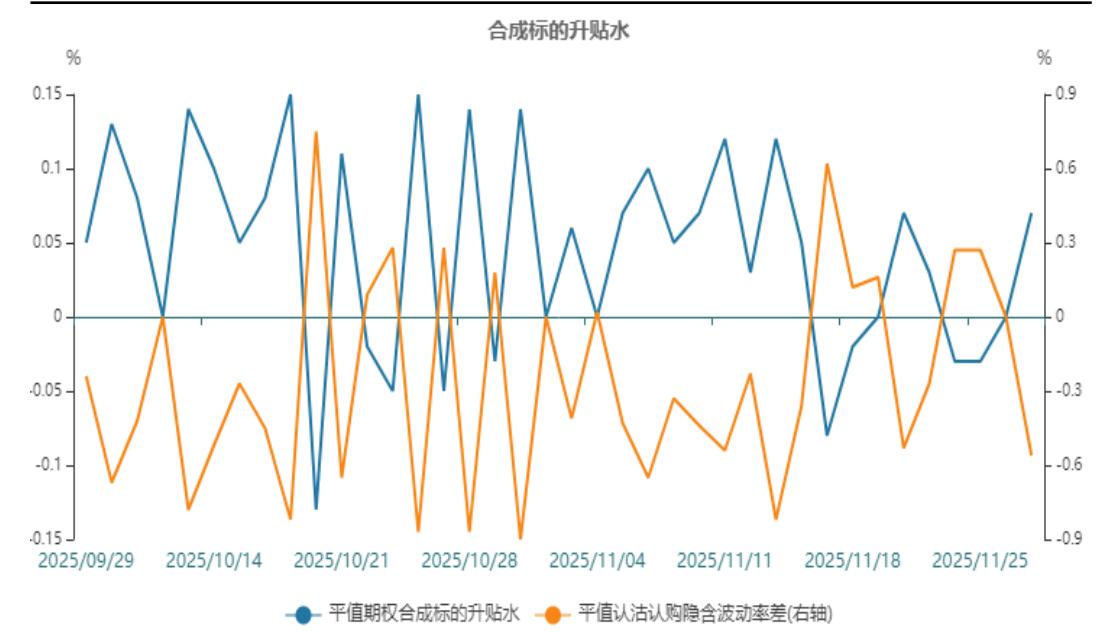
## 买入看涨期权

图23、平值合约表现



来源: wind 瑞达期货研究院

图24、合成标的升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

➤ 螺纹钢产量下滑，下游需求减少，供需双弱，但宏观预期向好对钢价有支撑。考虑买入看涨期权。

## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

### 瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。