

「2025.11.14」

螺纹钢市场周报

供应+需求双弱 螺纹期价陷入区间整理

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
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14日收盘，螺纹主力合约期价3053（+19），杭州螺纹中天现货价格3240（+10）。（单位：元/吨/周）
2. 产量：螺纹产量下调。200（-8.54），同比（-33.94）。（单位：万吨）
3. 需求：表观需求回落。本期表需216.37（-2.15），（同比-14.47）。（单位：万吨）
4. 库存：厂库和社库继续下滑。螺纹钢总库存576.17（-16.37），（同比+130.68）。（单位：万吨）
5. 盈利率：钢厂盈利率38.96%，环比上周减少0.87个百分点，同比去年减少18.62个百分点。

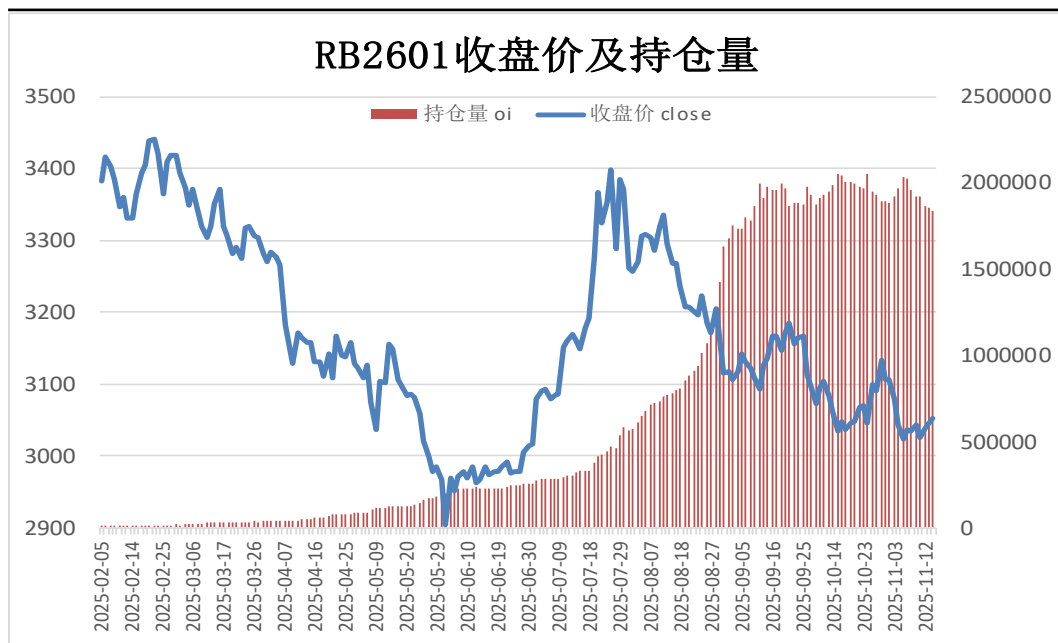
「周度要点小结2」

行情展望

1. 宏观方面：**海外**，（1）IMF预计，美国联邦政府“停摆”对经济产生负面影响，今年四季度美国经济增速将低于此前预测的1.9%。
（2）美联储鹰鸽分化加剧，戴利称12月是否降息未定。**国内**，（1）国家统计局公布数据，1-10月份，全国固定资产投资（不含农户）408914亿元，同比下降1.7%；扣除房地产开发投资，全国固定资产投资增长1.7%。
2. 供需方面：螺纹钢周度产量继续下调，产能利用率降至43.85%，但电炉钢开工率和产能利用率上调；下游按需采购，表观需求回落，但库存继续下降。
3. 成本方面：铁矿石震荡走高，因发运和到港量下滑，同时铁水产量止跌回升，但港口库存连续八周增加，且逼近1.6亿吨关口。
煤焦则承压回落，一方面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，同时焦煤矿山产能利用率上调，供应增加预期拖累双焦。
4. 技术方面：RB2601合约陷入3000-3100区间整理，日K线站上MA5日均线，但上方多日均线较为密集；MACD指标显示DIFF与DEA反弹承压，仍运行于0轴下方。
5. 行情观点：宏观面，美联储12月降息预期减弱，国内房地产数据低迷；产业面，螺纹钢产量维持低位运行，终端需求表现一般，同时寒潮来袭将影响建筑钢材需求，整体表现供需双弱。RB2601合约或延续区间整理，注意节奏和风险控制。

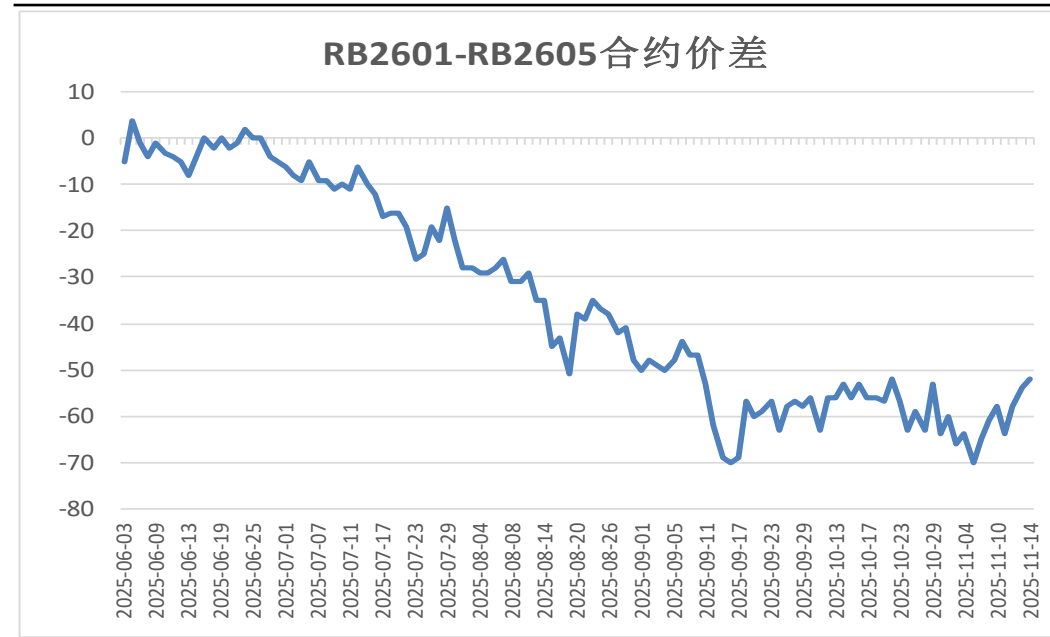
本周期货价格区间整理

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

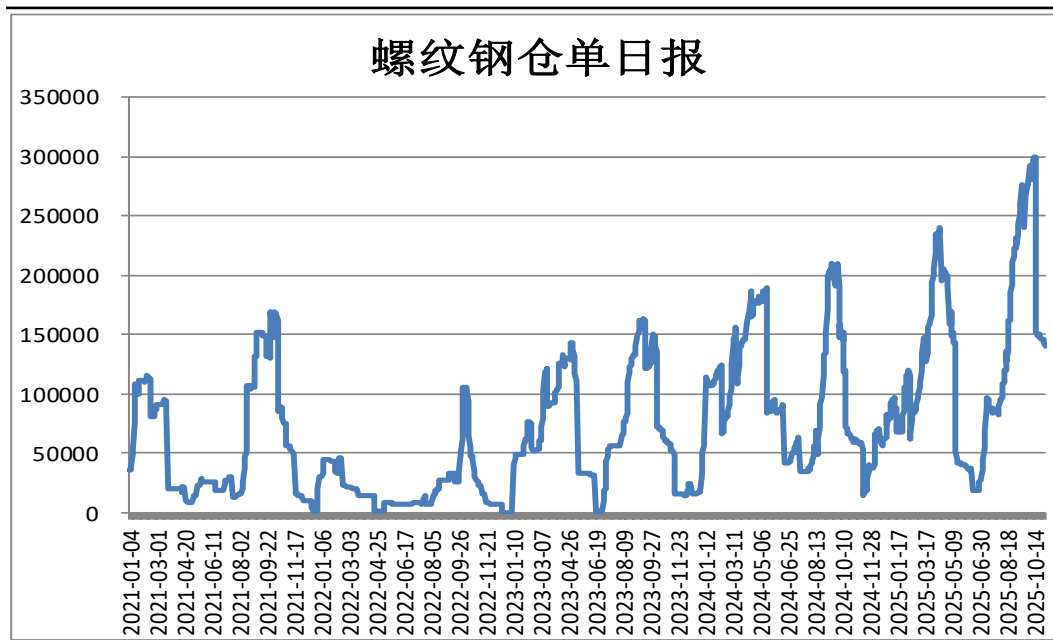


来源：wind 瑞达期货研究院

- 本周，RB2601合约区间整理。
- 本周，RB2601合约价格强于RB2605合约，14日价差为-52元/吨，周环比+9元/吨。

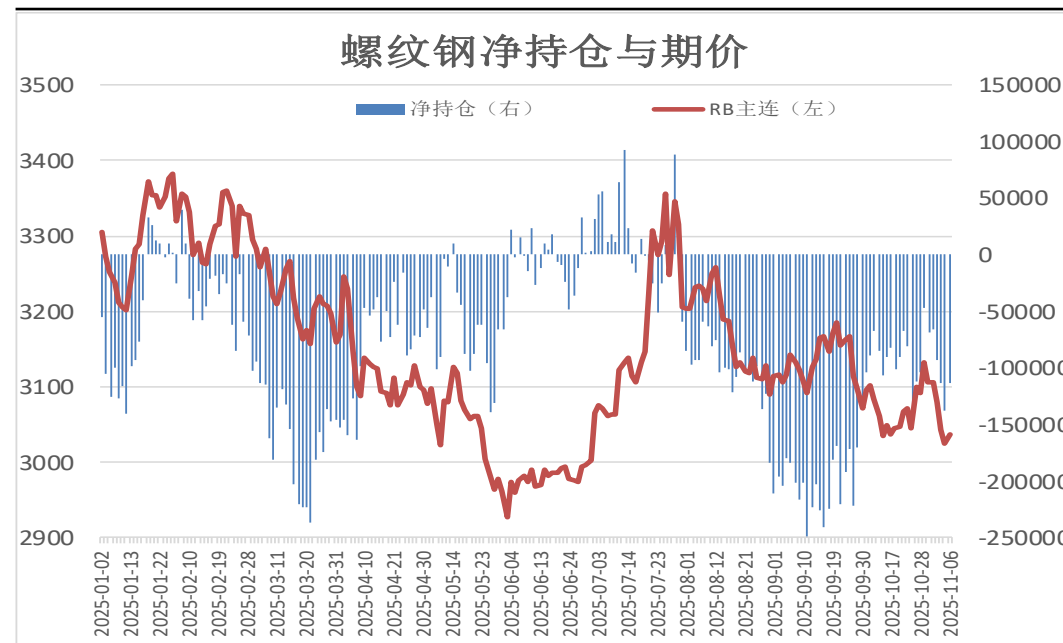
本周螺纹钢仓单减少，前20名持仓净空减少

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

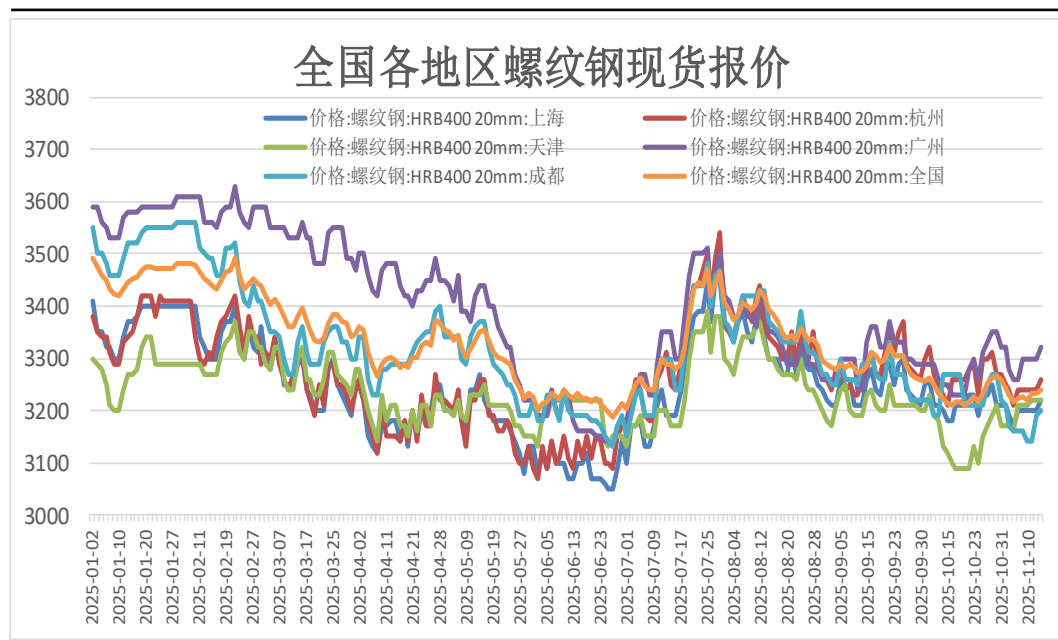


来源：wind 瑞达期货研究院

- 11月14日，上海期货交易所螺纹钢仓单量为111927吨，周环比-25808吨。
- 11月14日，螺纹钢期货合约前二十名净持仓为净空75035张，较上一周减少26978张。

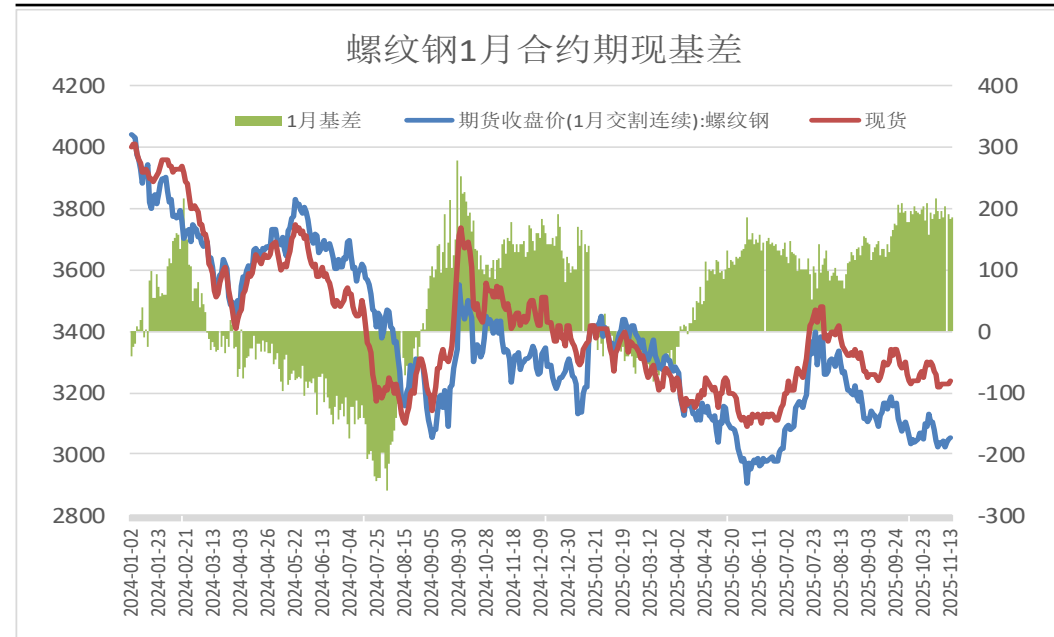
本周现货价格上调，基差走弱

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

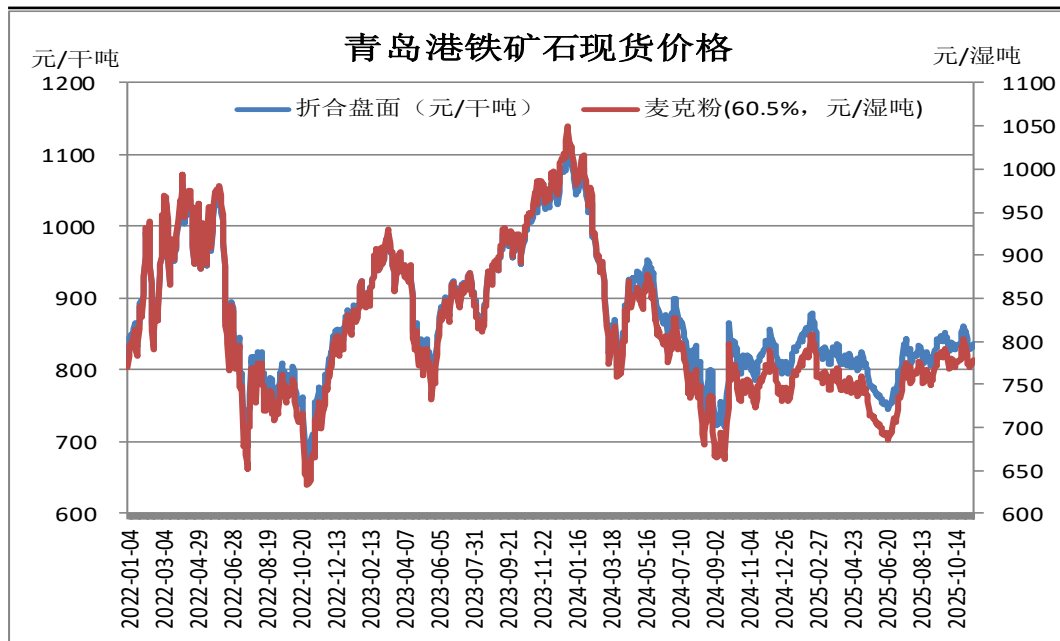


来源：wind 瑞达期货研究院

- 11月14日，杭州三级螺纹钢20mmHRB400（理计）现货报价为3240元/吨，周环比+10元/吨；全国均价为3240元/吨，周环比+15元/吨。
- 本周，螺纹钢现货价格弱于期货价格，14日期现基差为187元/吨，周环比-9元/吨。

本周炉料铁矿石现货上涨，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

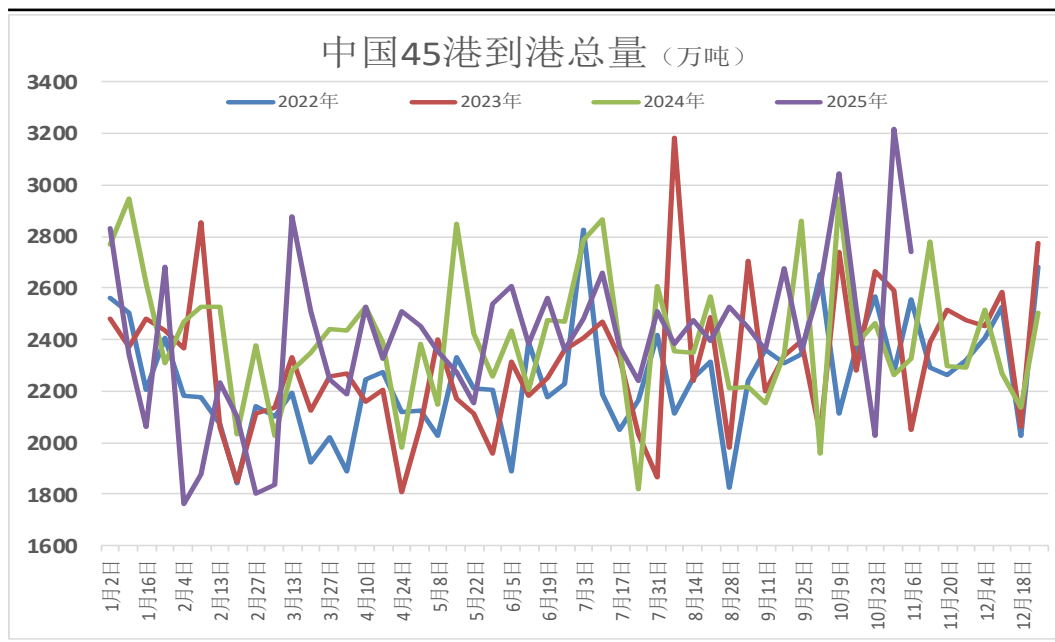


来源：wind 瑞达期货研究院

- 11月14日，青岛港61%澳洲麦克粉矿报838元/干吨，周环比+6元/干吨。
- 11月14日，天津港一级冶金焦现货报价1710元/吨，周环比+0元/吨。

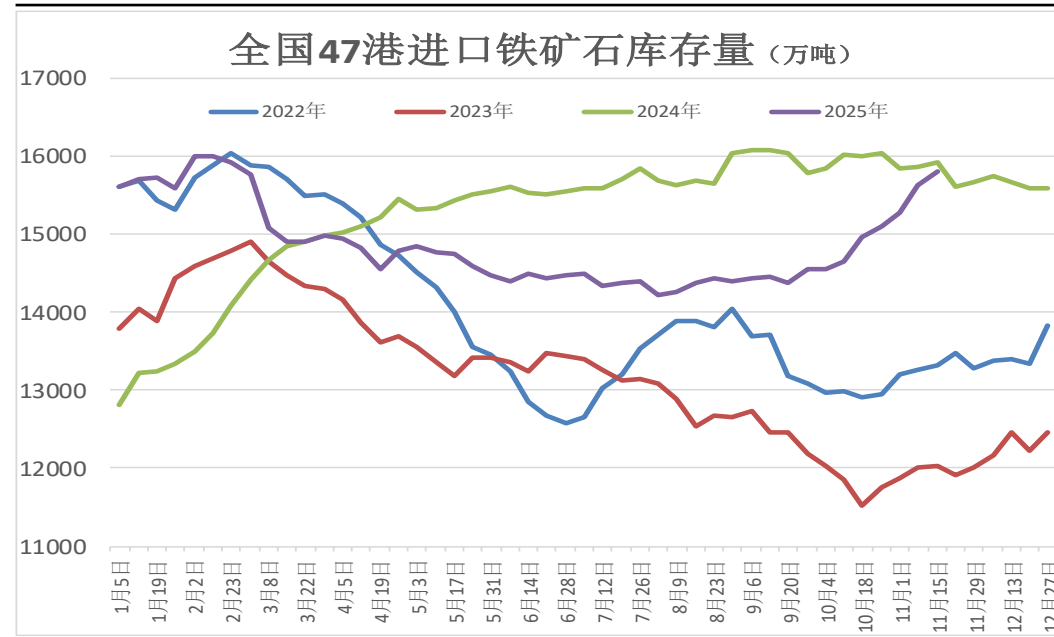
本期45港到港量减少，港口库存增加

图9、45港铁矿到港量



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、铁矿石港口库存

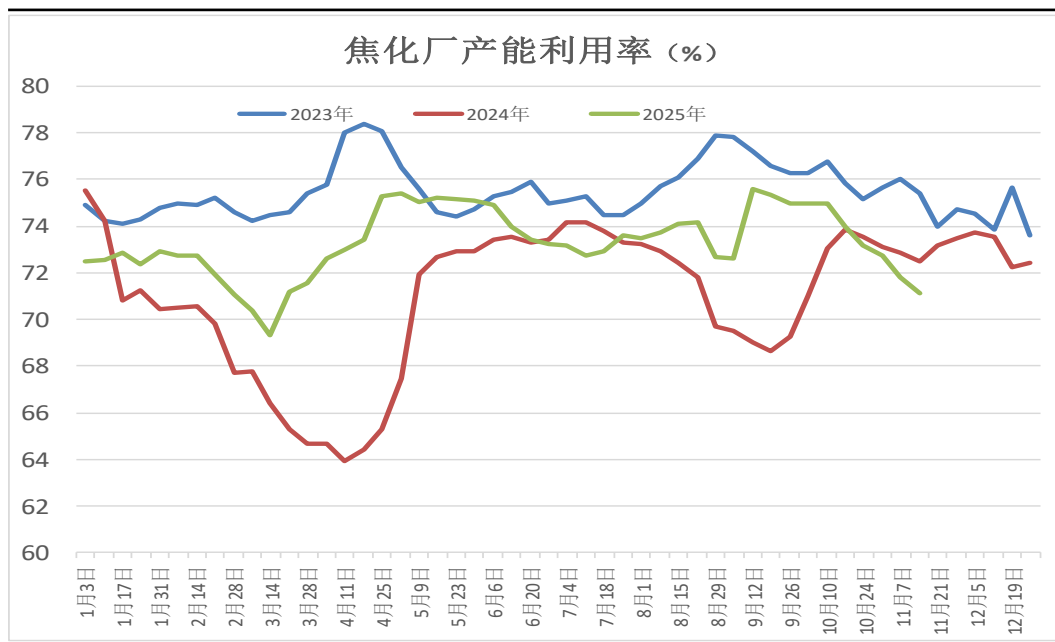


来源: wind 瑞达期货研究院

- 2025年11月03日-11月09日中国47港到港总量2769.3万吨，环比减少544.8万吨；中国45港到港总量2741.2万吨，环比减少477.2万吨；北方六港到港总量1525.8万吨，环比减少60.1万吨。
- 本周，Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存总量15812.84万吨，环比增加188.71万吨；日均疏港量340.28万吨，增4.73万吨。分量方面，澳矿库存6523.52万吨，增135.33万吨；巴西矿库存6370.68万吨，增65.87万吨；贸易矿库存10196.42万吨，增218.63万吨。

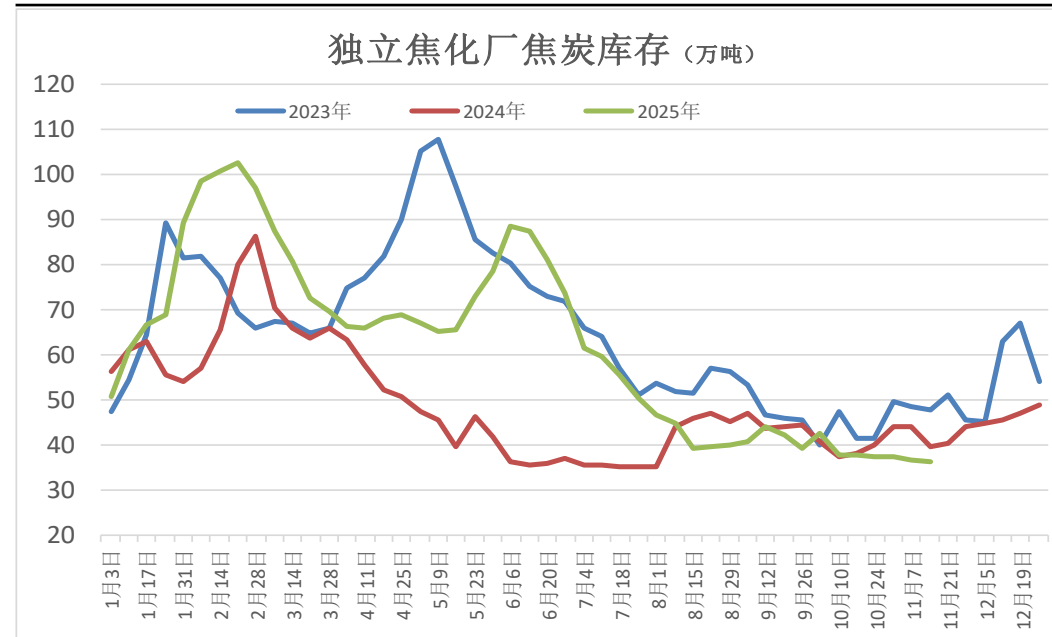
本周焦化厂产能利用率下调，焦炭库存减少

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

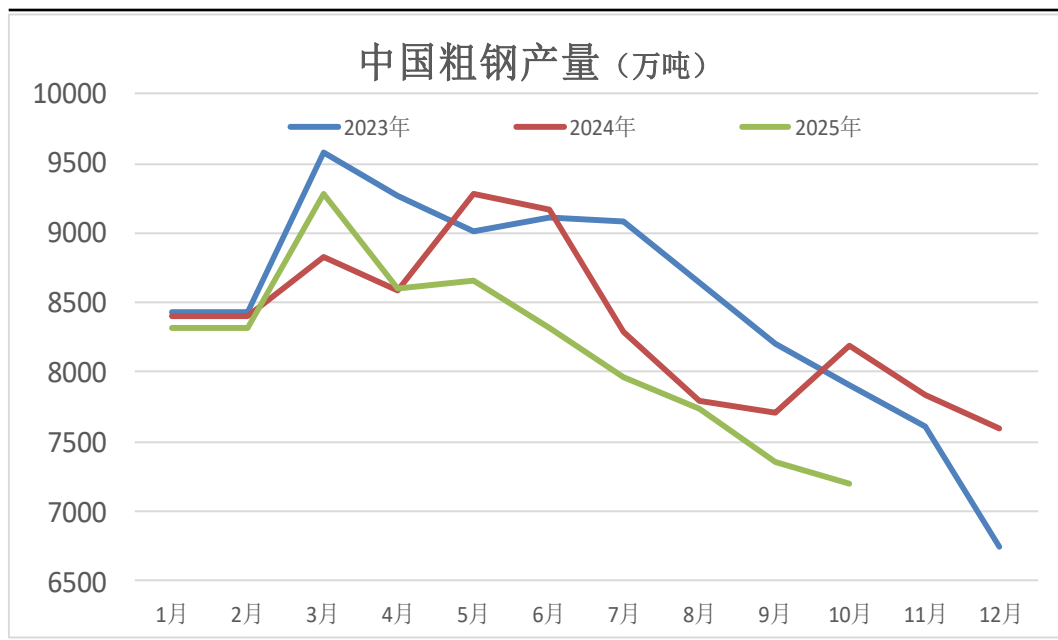


来源: wind 瑞达期货研究院

- 本周Mysteel统计全国230家独立焦企样本: 产能利用率为71.10% 减 0.74 %; 焦炭日均产量50.14 减 0.52 , 焦炭库存36.15 减 0.35 , 炼焦煤总库存922.78 减 1.05 , 焦煤可用天数13.8天 增 0.13 天。

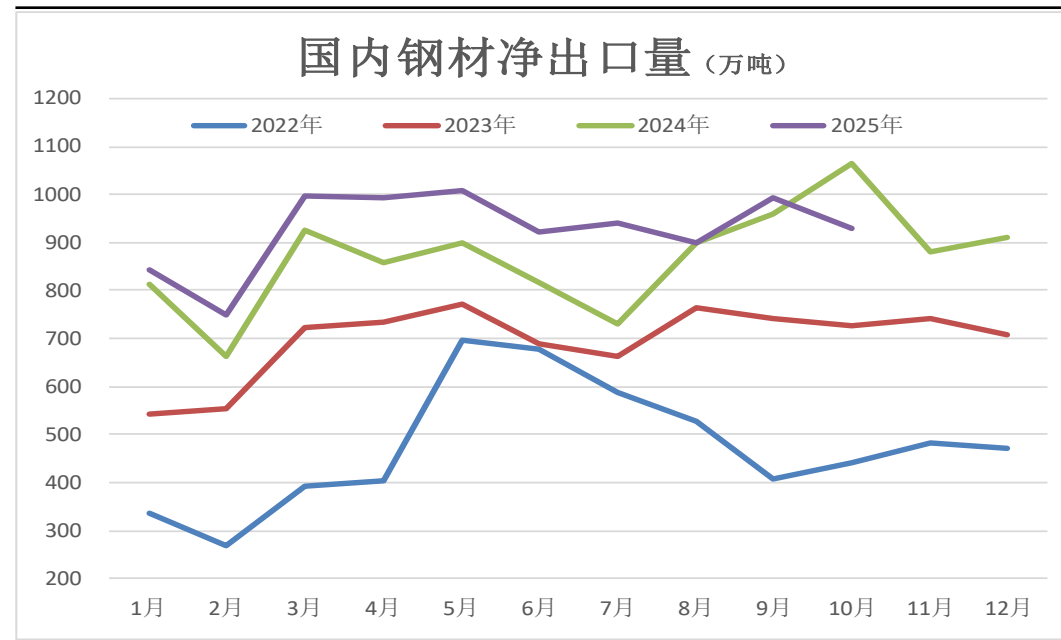
供应端——10月份粗钢产量环比减少

图13、粗钢产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图14、钢材净出口量

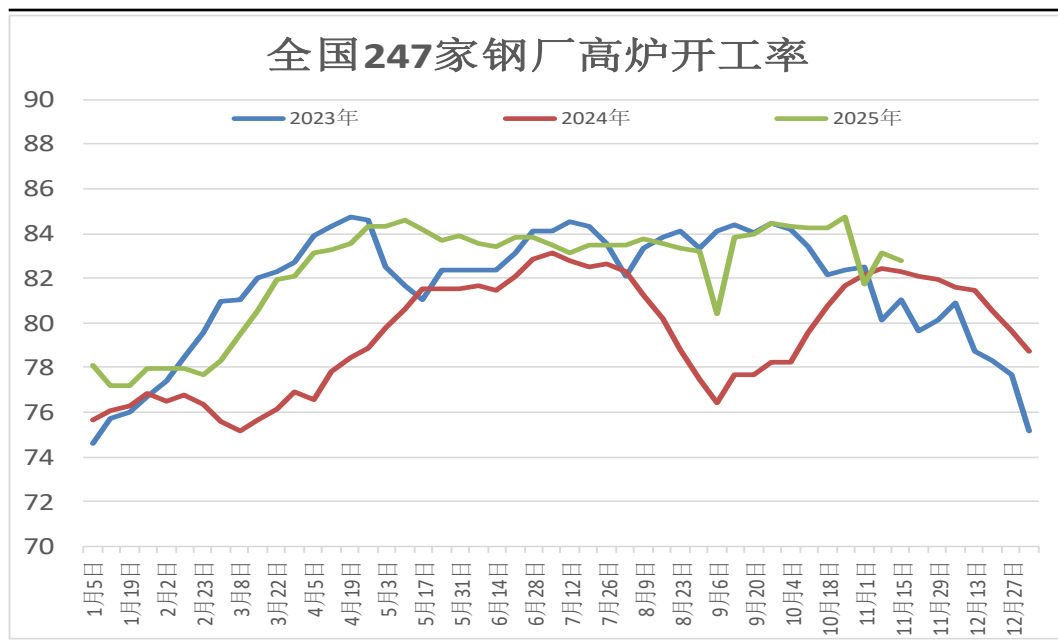


来源: wind 瑞达期货研究院

- 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%。

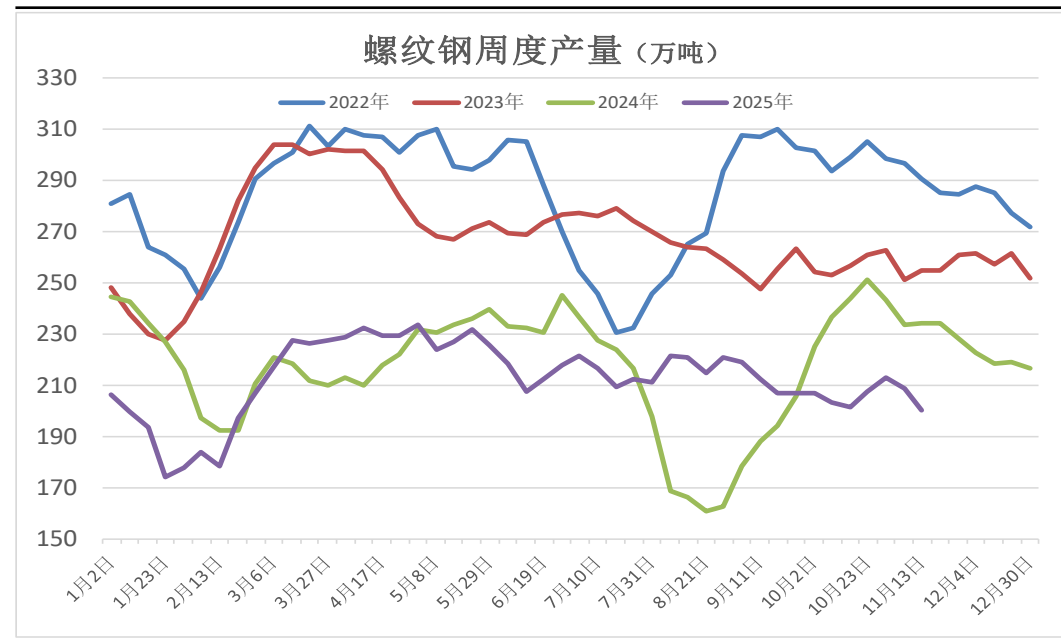
供应端——螺纹钢周度产量下调

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

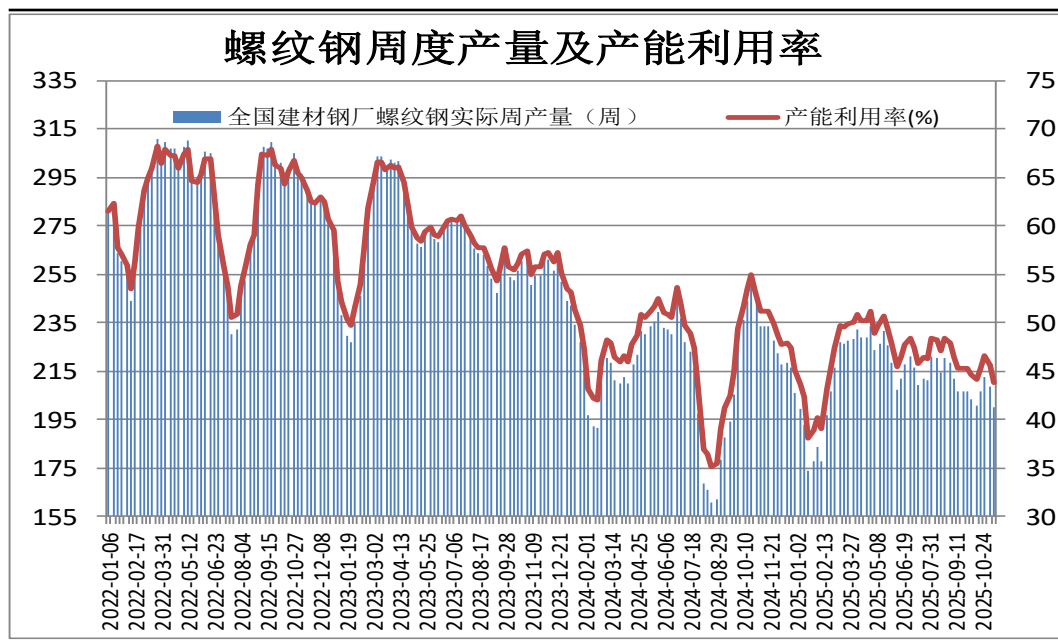


来源: wind 瑞达期货研究院

- 11月14日, Mysteel调研247家钢厂高炉开工率82.81%, 环比上周减少0.32个百分点, 同比去年增加0.73个百分点; 高炉炼铁产能利用率88.8%, 环比上周增加0.99个百分点, 同比去年增加0.22个百分点; 日均铁水产量 236.88万吨, 环比上周增加2.66万吨, 同比去年增加0.94万吨。
- 11月13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200万吨, 较上周-8.54万吨, 较去年同期-33.94万吨。

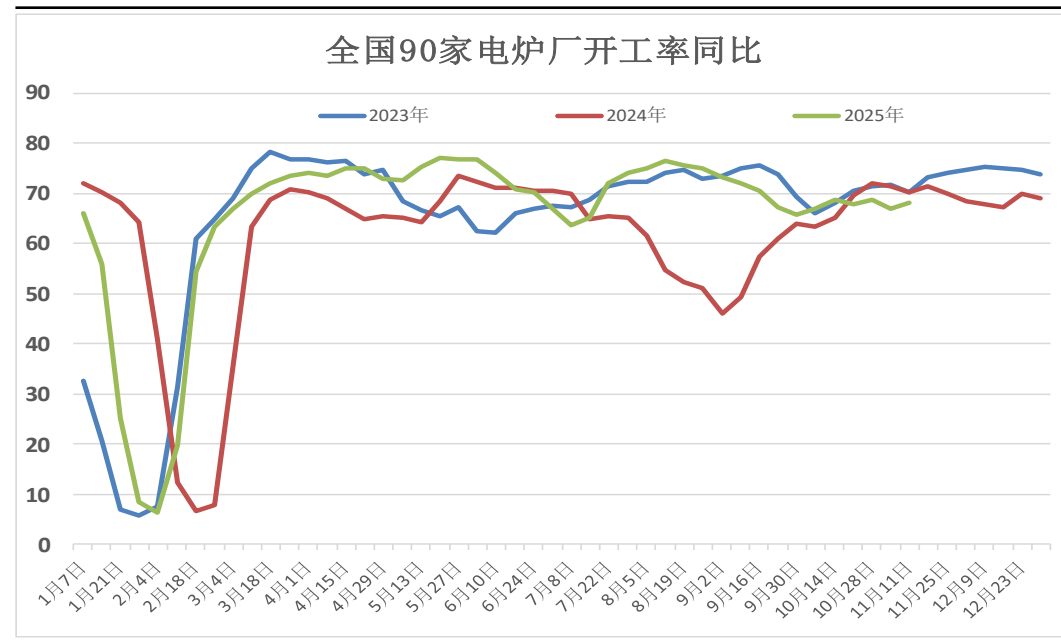
供应端——电炉钢开工率上调

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

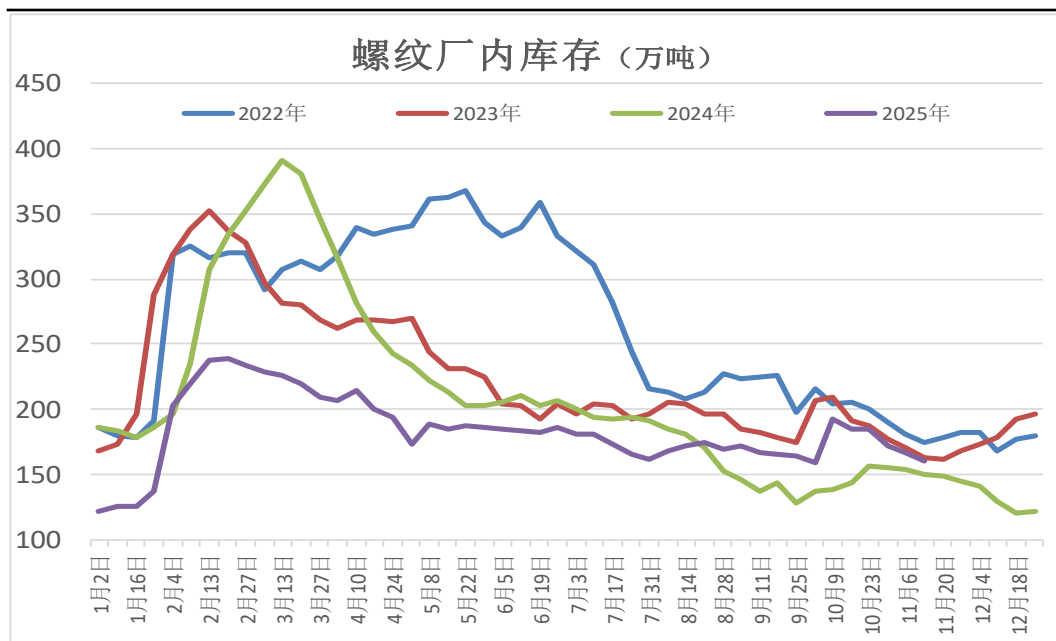


来源：wind 瑞达期货研究院

- 11月13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43.85%，较上周-1.87%，较去年同期-7.43%。
- 全国90家独立电弧炉钢厂平均开工率68.13%，环比上升1.1个百分点，同比下降3.3个百分点。其中华东、华南、华中区域小幅下降，西北、西南区域微幅上升，其余区域持平。

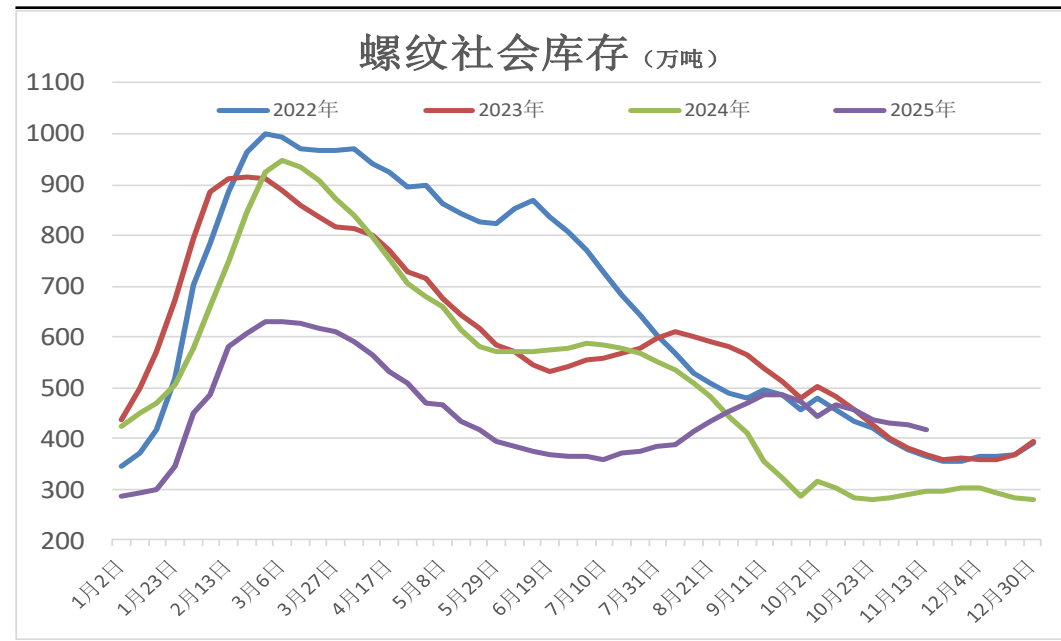
供应端——螺纹钢总库存量环比下降

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

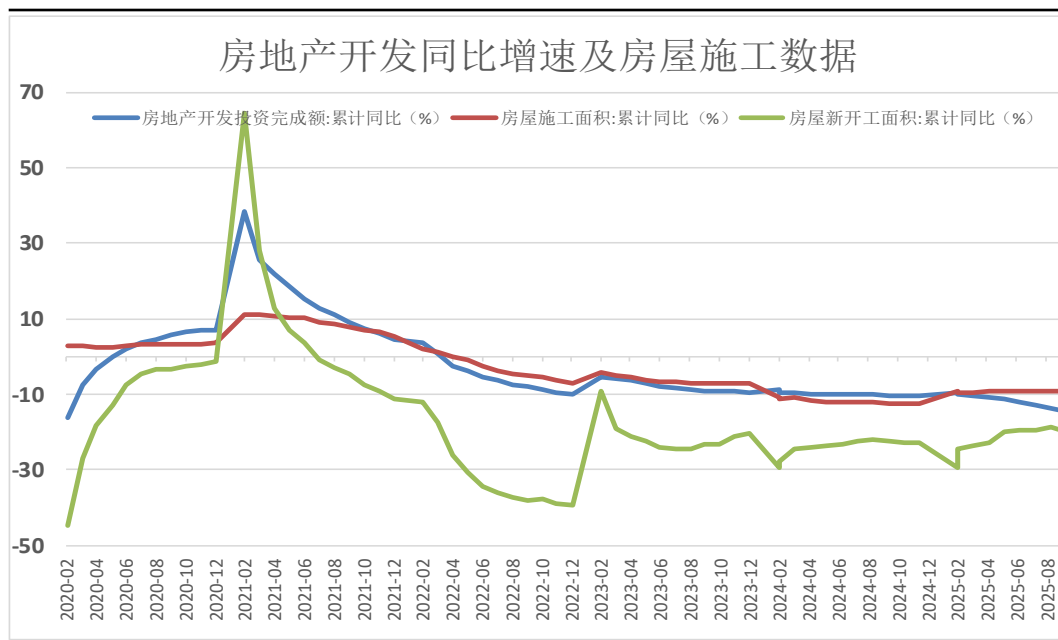


来源：wind 瑞达期货研究院

- 11月13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160.42万吨，较上周-6.42万吨，较去年同期+11.06万吨。全国35个主要城市建筑钢材库量为415.75万吨，较上周-9.95万吨，较去年同期+119.62万吨。
- 螺纹钢总库存为576.17万吨，环比-16.37万吨，同比+130.68万吨。

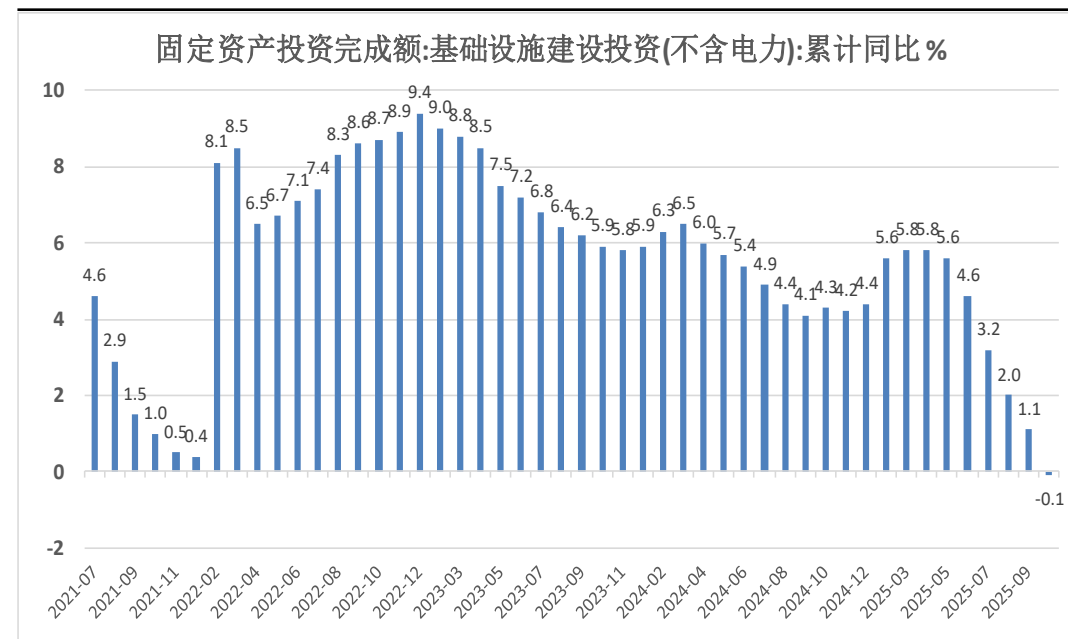
需求端——新屋开工面积同比下滑19.8%，基建投资同比下降0.1%

图21、房地产数据



来源：wind 瑞达期货研究院

图22、基建数据

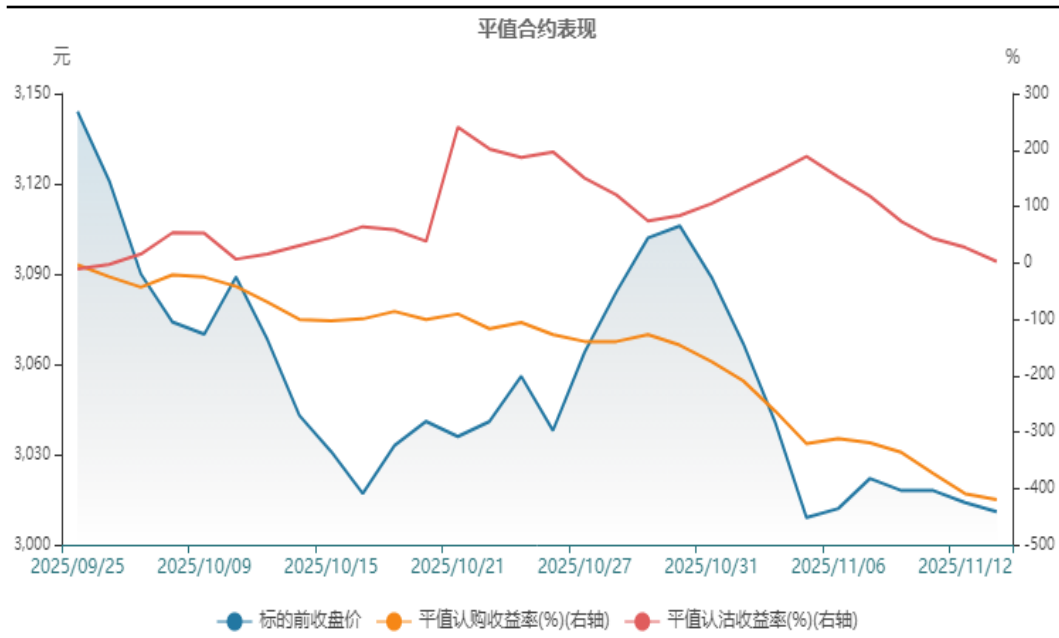


来源：wind 瑞达期货研究院

- 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%。

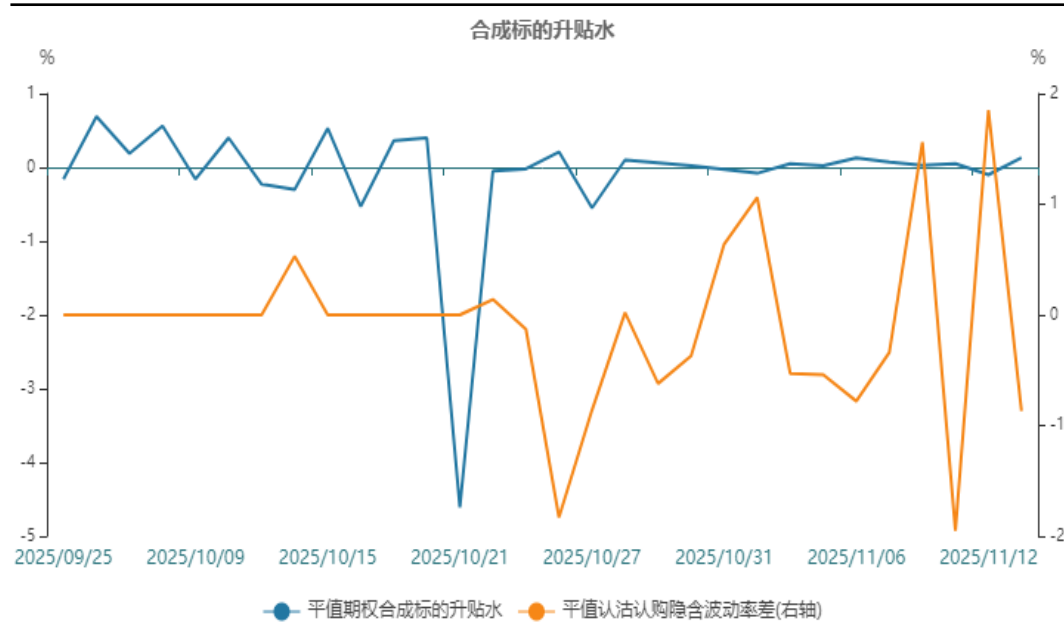
买入看跌期权

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

➤ 螺纹钢产量低位运行，需求受季节性因素偏弱，市场投资情绪较差，行情或陷区间整理。考虑反弹择机买入看跌期权。

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。