期货研究报告

商品研究

钢材早报

走势评级：螺纹——震荡

热卷——震荡

刘熙—黑色研究员
从业资格证号：F3005649
投资咨询证号：Z0012171
联系电话：0311-89691996
邮箱：liuxi@cindasc.com

供需双降库存下行，钢材市场偏弱运行

报告日期：2026 年 11 月 18 日

报告内容摘要：

◆**资讯：**

1. 河北石家庄、邢台 11 月 17 日 12 时解除重污染天气红色预警Ⅰ级应急响应；山东济宁 11 月 17 日 18 时解除重污染天气橙色预警，终止Ⅱ级应急响应。

◆**盘面：**

单位 元/吨	上海现货价格			期货主力收盘价			基差	
	当期	日环比		当期	日环比		当期	日环比
螺纹钢	3130	-20	-0.6%	2965	-49	-1.6%	165	29
热轧卷板	3160	-40	-1.3%	3109	-41	-1.3%	51	1

◆**供需：**

单位 万吨	螺纹钢			热轧卷板		
	当期	周环比		当期	周环比	
产量	182.8	-3.1	-1.7%	292.5	1.2	0.4%
消费	199.2	-1.7	-0.8%	295.4	-1.8	-0.6%
库存	466.0	-16.3	-3.4%	419.4	-2.9	-0.7%

◆**结论：**

螺纹钢：全国降温并出现大范围雨雪，北方工地工作量下降，本周螺纹钢供需双降，库存下降速度尚可，市场预期偏谨慎，基本面展望中性。数据方面，螺纹钢周度环比产量-1.7%，消费-0.8%，库存-3.4%；钢厂盈利率 11.2%，钢坯亏损严重，日均铁水产量降至 230 万吨。成本方面，铁矿石、双焦承压偏弱震荡，支撑中性偏弱。维持螺纹钢震荡偏弱判断。

热轧卷板：近期热卷需求持续偏弱，供应较为克制，供需矛盾一般，有连续去库动作，但库存压力仍显著，基本面展望中性。热卷周度产量环比+0.4%，消费环比-0.6%，库存-0.7%。铁水产量连续下行，铁矿石、双焦承压偏弱震荡，成本支撑中性偏弱。当前卷螺差处于合理区间，预计热卷维持震荡偏弱走势，持续关注库存压力。

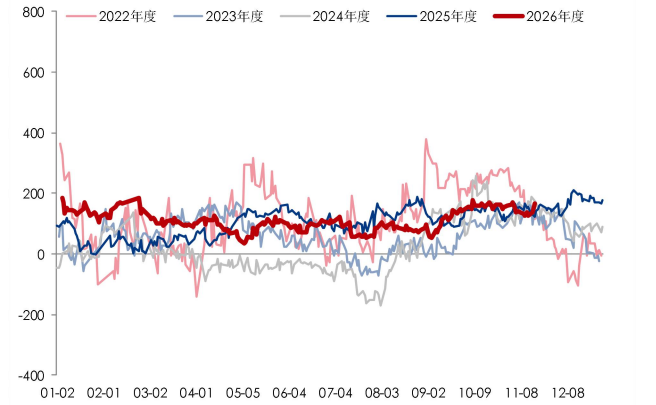
◆**策略建议：**螺纹/热卷暂观望。

◆**风险提示：**地缘局势演变、国内政策超预期。

信达期货有限公司
CINDAFUTURESCO.LTD
杭州市萧山区钱工世纪城天人大厦19-20楼
邮编：311200

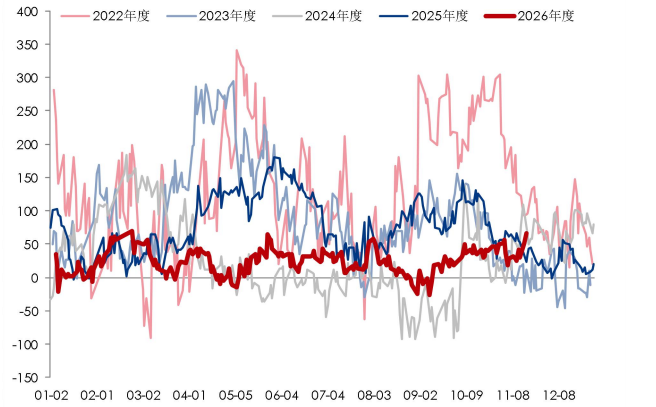
请务必阅读正文之后的免责条款

图 1：螺纹主力合约基差



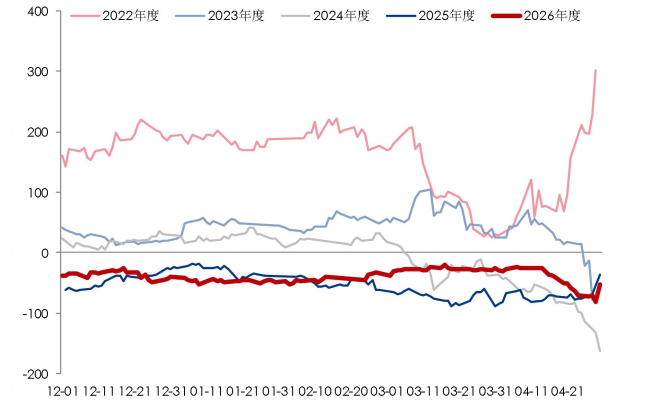
资料来源：Mysteel，信达期货研究所

图 2：热卷主力合约基差



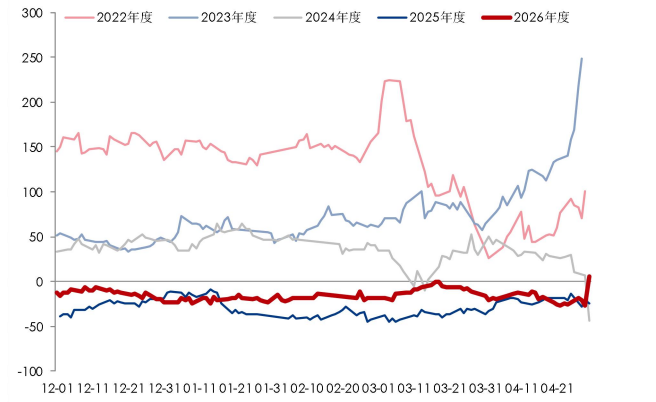
资料来源：Mysteel，信达期货研究所

图 3：螺纹 5-10 月差



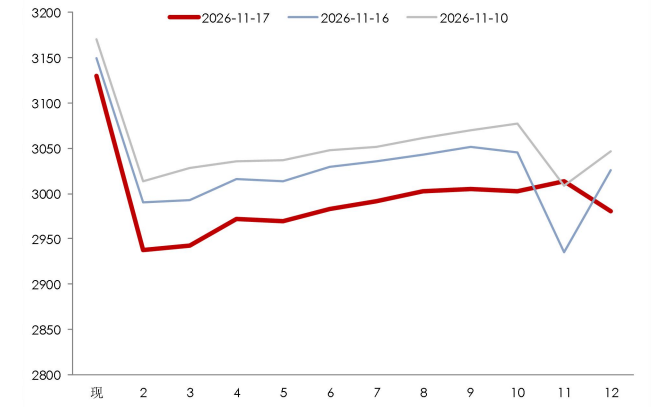
资料来源：Mysteel，信达期货研究所

图 4：热卷 5-10 月差



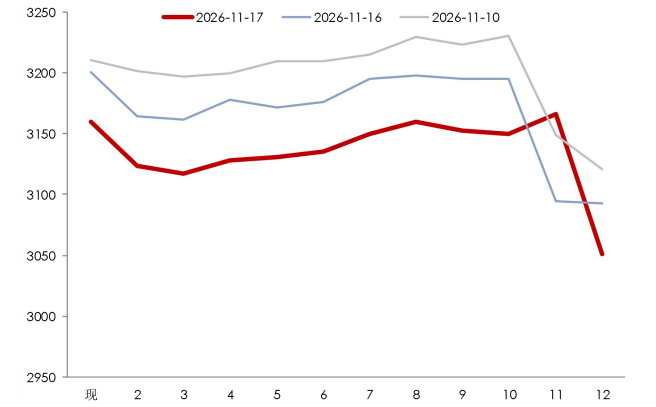
资料来源：Mysteel，信达期货研究所

图 5：螺纹期限结构



资料来源：Mysteel，信达期货研究所

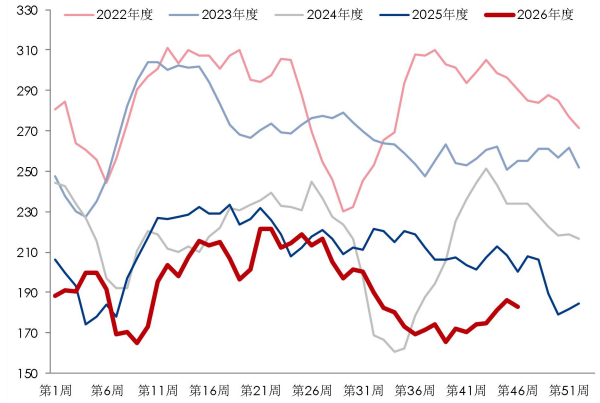
图 6：热卷期限结构



资料来源：Mysteel，信达期货研究所

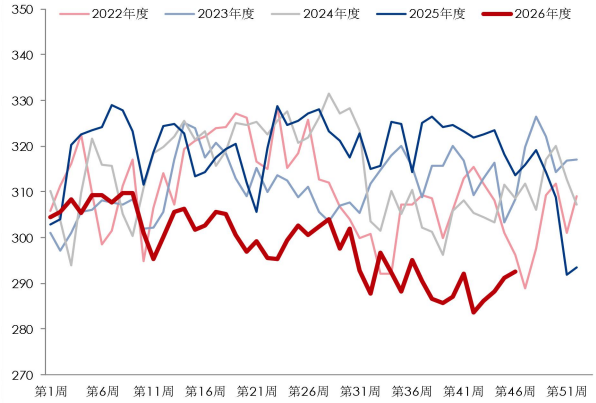
请务必阅读正文之后的免责条款

图 7：螺纹周度产量



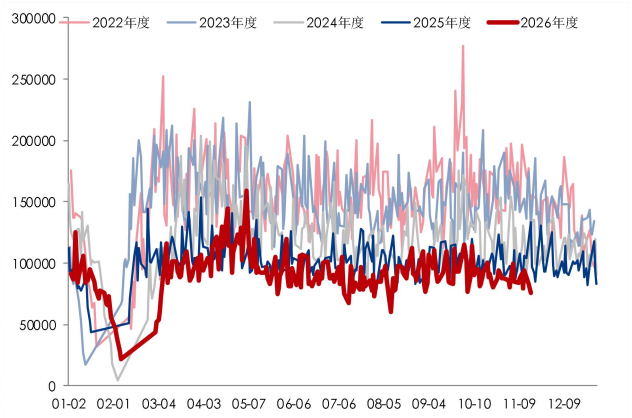
资料来源：Mysteel，信达期货研究所

图 8 热卷周度产量



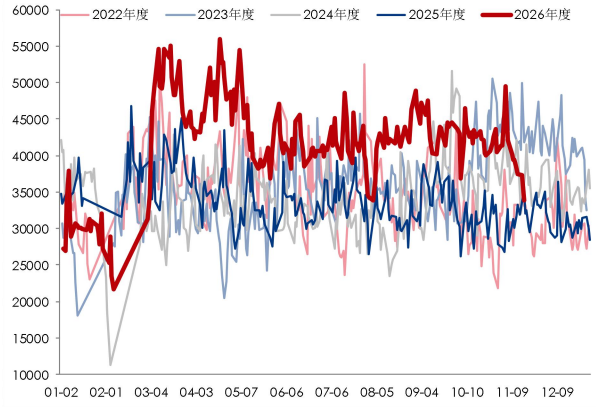
资料来源：Mysteel，信达期货研究所

图 9：建筑用钢日成交量



资料来源：Mysteel，信达期货研究所

图 10：热卷日成交量



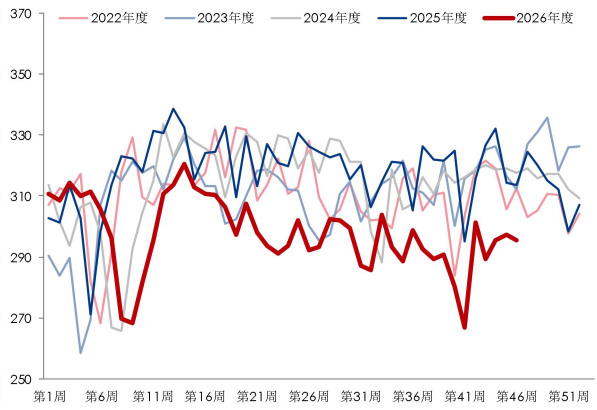
资料来源：Mysteel，信达期货研究所

图 11：螺纹周度消费量



资料来源：Mysteel，信达期货研究所

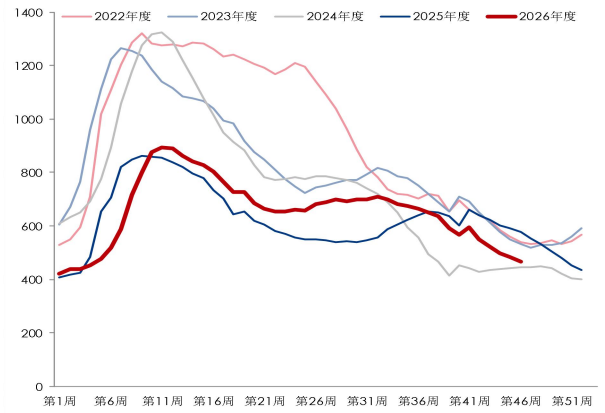
图 12：热卷周度消费量



资料来源：Mysteel，信达期货研究所

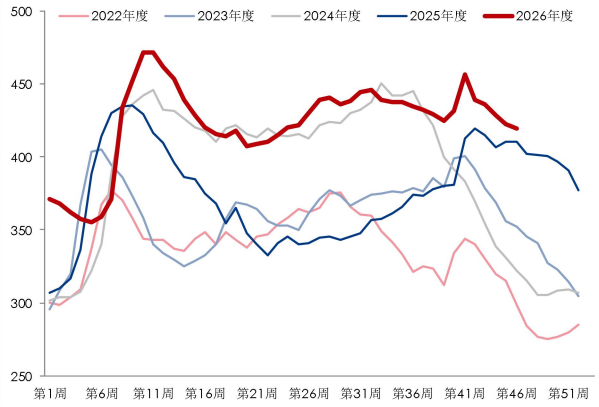
请务必阅读正文之后的免责条款

图 13：螺纹周度库存



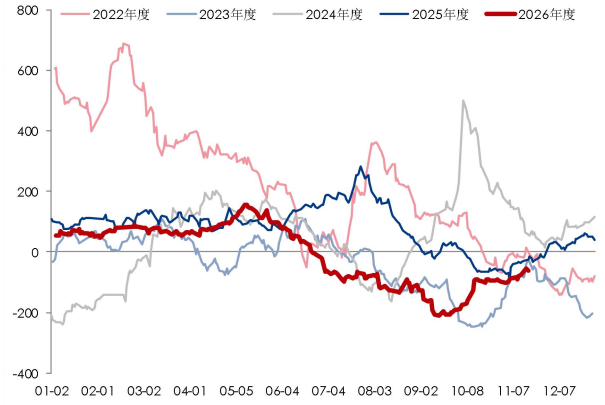
资料来源：Mysteel，信达期货研究所

图 14：热卷周度库存



资料来源：Mysteel，信达期货研究所

图 15：螺纹高炉利润



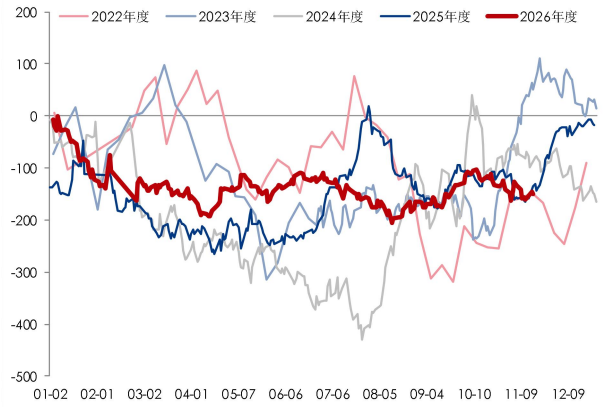
资料来源：Mysteel，信达期货研究所

图 16：热卷高炉利润



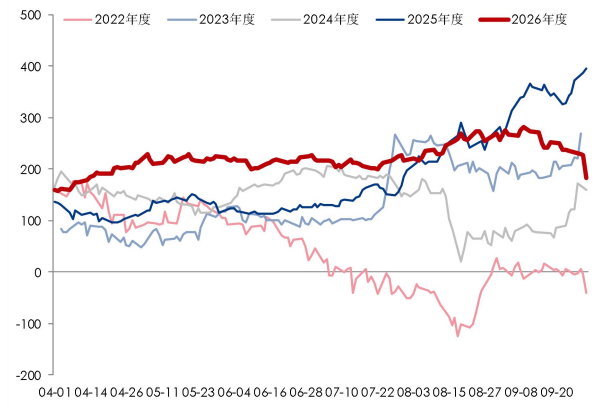
资料来源：Mysteel，信达期货研究所

图 17：螺纹电炉利润



资料来源：Mysteel，信达期货研究所

图 18：10 合约卷螺差



资料来源：Mysteel，信达期货研究所

请务必阅读正文之后的免责条款

免责声明

本报告由信达期货有限公司（以下简称“信达期货”）制作及发布。

本公司已取得期货交易咨询业务资格，交易咨询业务资格：证监许可【2011】1445 号。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且信达期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且信达期货不会因接收人收到此报告而视其为客户。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者信达期货未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

除非另有说明，信达期货拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经信达期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为信达期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经信达期货或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

评级说明

走势评级	短期(1 个月以内)	中短期(1-3 个月)	中长期（3-6 个月）	长期(6 个月以上)
强烈看涨	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上
看涨	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%
震荡	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%
看跌	下跌 5-15%	下跌 5-15%	下跌 5-15%	下跌 5-15%
强烈看跌	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上

【信达期货简介】

信达期货有限公司是专营国内期货业务的有限责任公司，系经中国证券监督管理委员会核发《经营期货业务许可证》，浙江省工商行政管理局核准登记注册（统一社会信用代码：913300001000226378），由信达证券股份有限公司全资控股，注册资本6亿元人民币，是国内规范化、信誉高的大型期货公司之一。公司现为中国金融期货交易所全面结算会员单位，为上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所全权会员单位，为上海国际能源交易中心、广州期货交易所会员，为中国证券业协会观察员、中国证券投资基金业协会观察会员。

【全国分支机构】





请务必阅读正文之后的免责条款