黑色金属周报-钢材

需求偏弱 成本分化 钢价低位震荡

2026年11月16日

宏源期货
HONGYUAN FUTURES

研究所 白净
从业资格号：F03097282；
投资咨询从业证书号：Z0018999
TEL:010-82292661

目录

第一部分 结论

第二部分 供需基本面

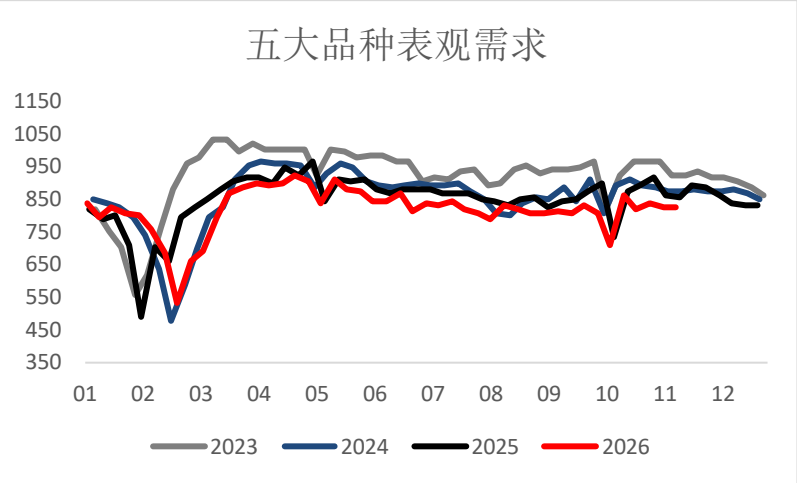
需求偏弱 成本分化 钢价低位震荡

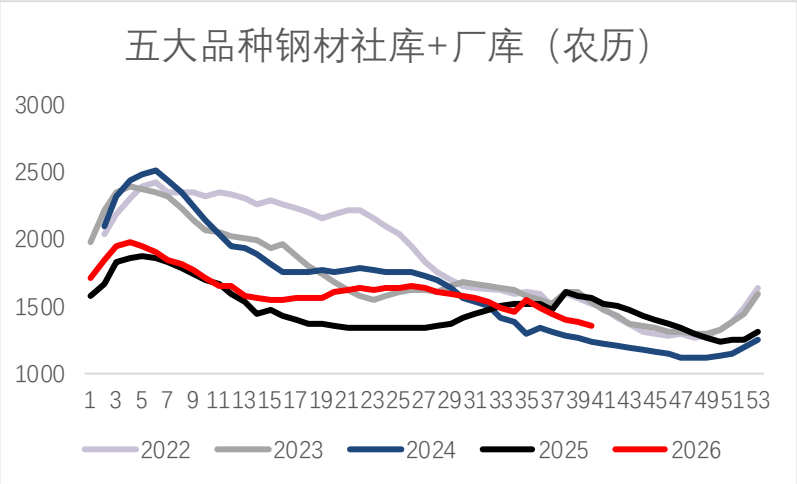
上国内钢材现货价格震荡偏弱，截至周末，华东上海螺纹3140元/吨（-20），上海热卷3200元/吨(-20） 。

截至11月12日，五大品种钢材整体产量降2.24万吨，五大品种库存厂库环比降0.59万吨，社库降22.94万吨。表需826.18万吨，环比下降3.67万吨。截至11月13日，长流程现货端，华东螺纹长流程现金含税成本3177元，点对点利润-37元左右，热卷长流程现金含税利润-27元左右。电炉端，华东平电电炉成本在3142元左右，谷电成本在3019左右，华东螺纹平电利润-62元左右，谷电利润61元。

废钢端，截止11月12日，张家港废钢价格1950元/吨，环比下降50元/吨。数据显示，117家独立电弧炉企业产能利用率40.8%，环比回升1.7个百分点；255家样本钢厂日耗48.3万吨，环比下降0.59万吨；其中，132家长流程钢厂日耗23.5万吨/天，环比下降0.19万吨，降幅0.8%；短流程日耗23.5万吨，环比下降0.19万吨，降幅0.8%。供应方面，255家样本钢厂日均到货47.1万吨，环比下降0.83万吨。库存方面，255家钢企废钢库存总计554.3万吨，环比下降0.92万吨。综合来看，本期到货环比下降，铁废价差维持较高水平，废钢经济性尚可，预计价格跟随钢价小幅波动。

结论：基本面方面，本期钢联数据显示，螺纹产量环比回落，需求端继续小幅走弱，减量主要来自北方需求季节性下滑；热卷产量回升、表需走弱，总库存仍维持去化，但去库节奏放缓，卷螺差继续承压。目前成材端处于需求与成本博弈阶段，总需求偏弱，成本分化显著，长流程成本受焦煤供应扰动影响具有一定韧性；短流程成本持续松动，废钢价格下行，带动电炉成本下移，01合约受此压制以低位震荡为主，建议谨慎参与。（期市有风险，投资需谨慎。）





数据来源：钢联、宏源期货研究所

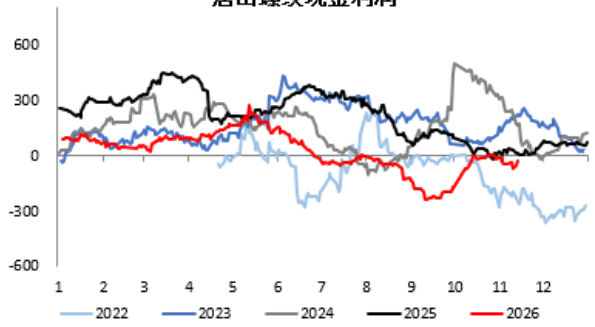
钢联五大材产销、库存数据

日期	螺纹产量	厂内	社会	总库存	库存增减	热卷产量	厂内	社会	总库存	库存增减	中厚板产量	厂内	社会	总库存	库存增减
2026-09-03	169.13	159.50	505.46	664.96	-9.69	295.08	68.96	365.14	434.10	-3.45	169.31	67.05	118.79	185.84	-1.13
2026-09-10	171.60	161.81	489.30	651.11	-13.85	290.55	66.40	365.80	432.20	-1.90	169.19	65.70	117.93	183.63	-2.21
2026-09-17	174.07	159.30	476.27	635.57	-15.54	286.66	67.27	362.15	429.42	-2.78	168.46	66.00	120.30	186.30	2.67
2026-09-24	165.35	152.48	439.59	592.07	-43.50	285.70	69.76	354.70	424.46	-4.96	166.69	66.00	120.03	186.03	-0.27
2026-10-01	172.23	151.03	415.12	566.15	-25.92	287.08	73.05	358.10	431.15	6.69	168.07	65.80	121.48	187.28	1.25
2026-10-08	170.27	169.59	427.25	596.84	30.69	292.12	75.70	380.75	456.45	25.30	170.25	68.60	128.36	196.96	9.68
2026-10-15	173.89	158.18	390.28	548.46	-48.38	283.52	66.42	372.30	438.72	-17.73	169.36	68.20	130.84	199.04	2.08
2026-10-22	174.73	152.34	369.82	522.16	-26.30	286.15	67.11	368.56	435.67	-3.05	168.38	67.60	134.08	201.68	2.64
2026-10-29	181.18	147.24	350.03	497.27	-24.89	288.09	67.72	360.48	428.20	-7.47	165.66	67.00	134.26	201.26	-0.42
2026-11-05	185.90	147.39	334.98	482.37	-14.90	291.28	71.00	351.31	422.31	-5.89	164.88	66.80	134.98	201.78	0.52
2026-11-12	182.82	145.69	320.35	466.04	-16.33	292.51	74.10	345.34	419.44	-2.87	165.98	66.10	135.28	201.38	-0.40
最新周度环比	-3.08	-1.70	-14.63	-16.33	-1.43	1.23	3.10	-5.97	-2.87	3.02	1.10	-0.70	0.30	-0.40	-0.92
日期	线材产量	厂内	社会	总库存	库存增减	冷轧产量	厂内	社会	总库存	库存增减	五大产量	厂内	社会	总库存	库存增减
2026-09-03	76.99	64.56	66.37	130.93	0.45	84.75	37.50	122.57	160.07	-1.74	795.26	397.57	1178.33	1575.90	-15.56
2026-09-10	76.41	61.32	65.49	126.81	-4.12	86.33	37.27	123.59	160.86	0.79	794.08	392.50	1162.11	1554.61	-21.29
2026-09-17	78.84	61.05	62.49	123.54	-3.27	86.11	37.84	125.06	162.90	2.04	794.14	391.46	1146.27	1537.73	-16.88
2026-09-24	75.85	56.35	58.05	114.40	-9.14	86.09	38.22	126.79	165.01	2.11	779.68	382.81	1099.16	1481.97	-55.76
2026-10-01	79.75	55.92	55.42	111.34	-3.06	86.05	38.74	128.28	167.02	2.01	793.18	384.54	1078.40	1462.94	-19.03
2026-10-08	75.90	63.46	58.23	121.69	10.35	86.39	42.89	133.61	176.50	9.48	794.93	420.24	1128.20	1548.44	85.50
2026-10-15	82.08	59.87	57.88	117.75	-3.94	85.67	42.32	133.54	175.86	-0.64	794.52	394.99	1084.84	1479.83	-68.61
2026-10-22	77.68	57.06	56.71	113.77	-3.98	85.11	41.95	132.52	174.47	-1.39	792.05	386.06	1061.69	1447.75	-32.08
2026-10-29	77.82	51.87	54.49	106.36	-7.41	85.05	40.36	131.33	171.69	-2.78	797.80	374.19	1030.59	1404.78	-42.97
2026-11-05	79.11	51.35	51.17	102.52	-3.84	83.72	40.24	130.60	170.84	-0.85	804.89	376.78	1003.04	1379.82	-24.96
2026-11-12	77.47	50.32	48.70	99.02	-3.50	83.87	39.98	130.43	170.41	-0.43	802.65	376.19	980.10	1356.29	-23.53
最新周度环比	-1.64	-1.03	-2.47	-3.50	0.34	0.15	-0.26	-0.17	-0.43	0.42	-2.24	-0.59	-22.94	-23.53	1.43

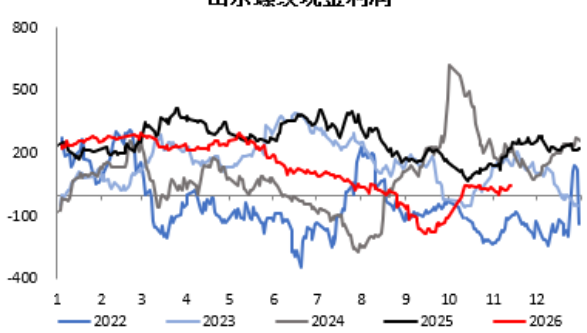
数据来源：钢联、宏源期货研究所

吨钢利润（点对点）

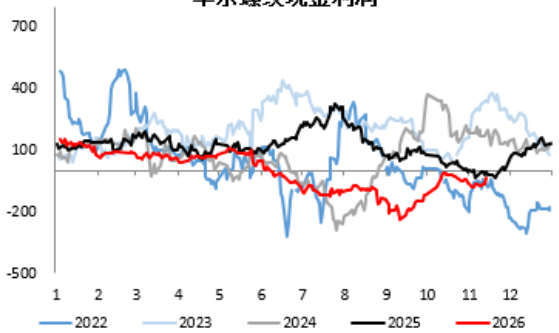
唐山螺纹现金利润



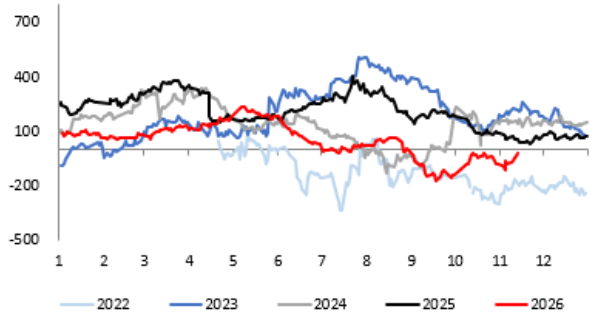
山东螺纹现金利润



华东螺纹现金利润



天津热卷现金利润



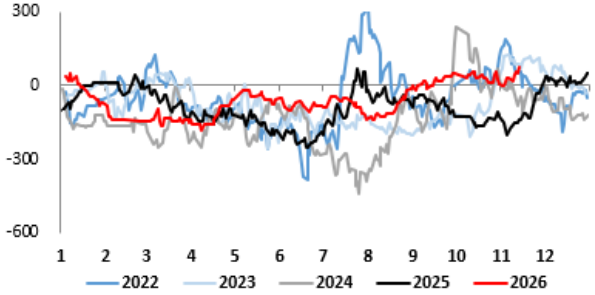
华东热卷现金利润



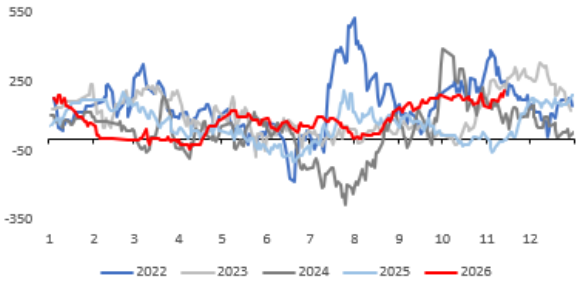
唐山钢坯现金利润



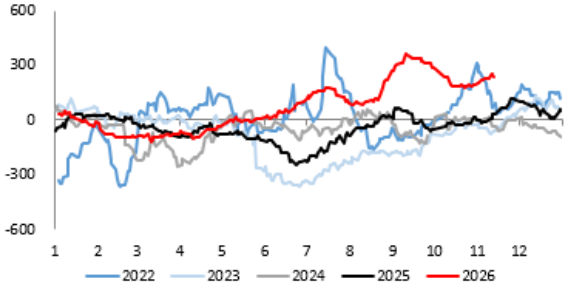
华东三线螺纹平电利润



华东三线螺纹谷电利润



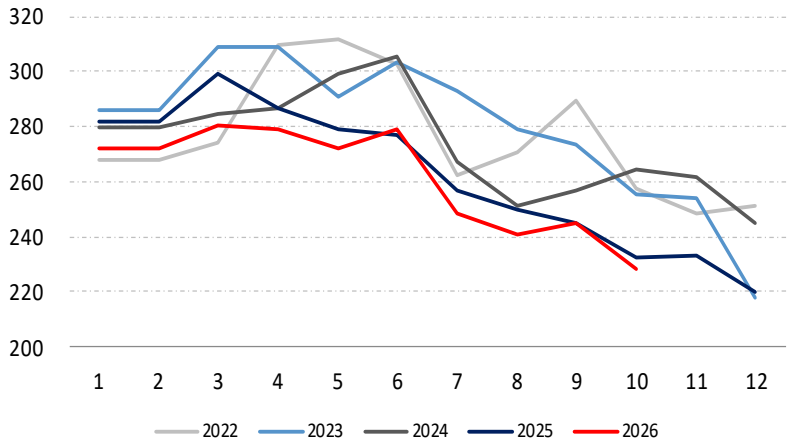
华东生铁-废钢（不含税）



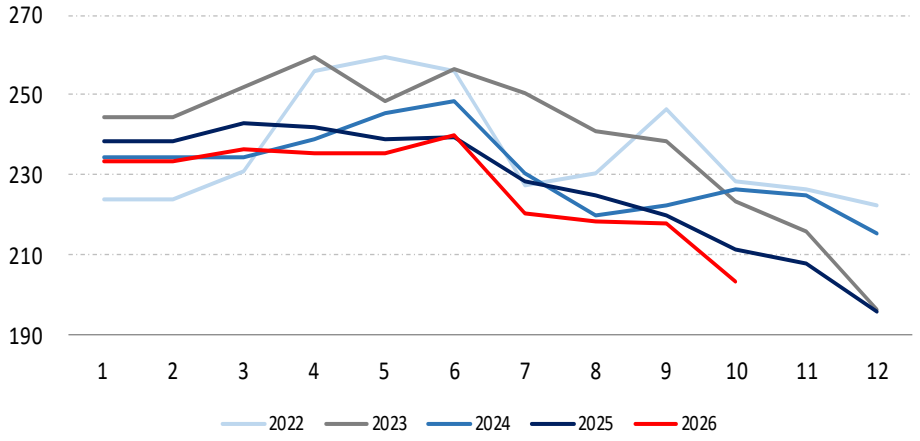
数据来源：钢联、宏源期货研究所

2026年1-10月粗钢产量（统计局）降2.7%

统计局-粗钢日均产量（万吨）



统计局-生铁日均产量（万吨）



►2025年统计局口径，粗钢产量9.6亿吨，较2024年下降4.4%；

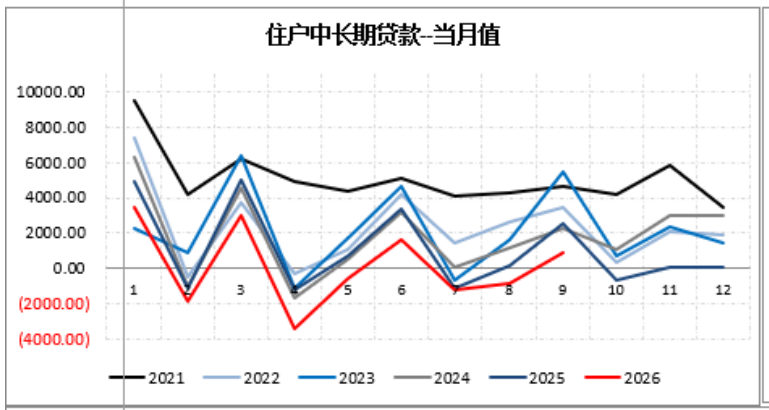
►2025年统计局口径，生铁产量8.36亿吨，较2024年下降1.8%；

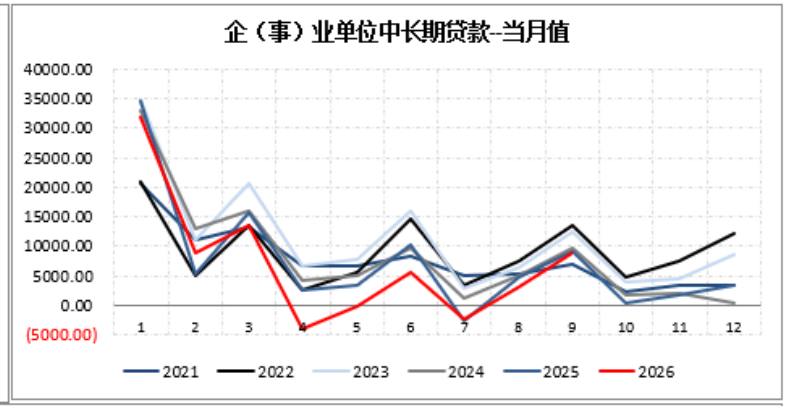
►2026年统计局口径，1-10月生铁累计产量6.92亿吨，较2025年同期下降2.8%，粗钢累计产量7.96亿吨，较2025年同期下降2.7% 。

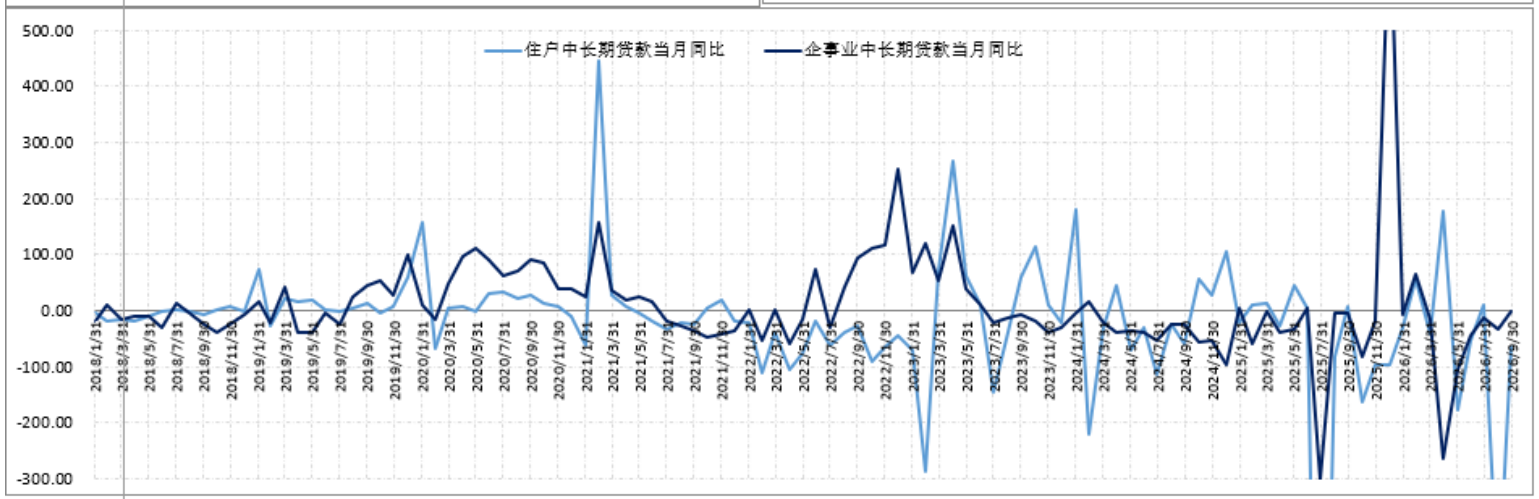
数据来源：wind、宏源期货研究所

9月货币数据

时间	住户中长期贷款-累计值	累计同比增量	累计同比	住户贷款：中长期贷款-当月值	同比增量	同比	企（事）业单位中长期贷款-累计值	累计同比增量	累计同比	企（事）业单位中长期贷款-当月值	同比增量	同比
2026-01-31	64269.00	11334.00	21.41	3469.00	-1466.00	-29.71	356500.00	83400.00	31.30	31800.00	-2800.00	-8.09
2026-02-28	62454.00	10669.00	20.60	(1815.00)	-665.00	57.83	365400.00	88900.00	32.15	8900.00	3500.00	64.81
2026-03-31	65407.00	8575.00	15.09	2953.00	-2094.00	-41.49	378900.00	86600.00	29.63	13500.00	-2300.00	-14.56
2026-04-30	61999.00	6398.00	11.51	(3408.00)	-2177.00	176.85	374800.00	80000.00	27.14	(4100.00)	-6600.00	-264.00
2026-05-31	61428.00	5081.00	9.02	(571.00)	-1317.00	-176.54	374600.00	76500.00	25.66	(200.00)	-3500.00	-106.06
2026-06-30	63012.00	3312.00	5.55	1584.00	-1769.00	-52.76	380200.00	72000.00	23.36	5600.00	-4500.00	-44.55
2026-07-31	61810.00	3210.00	5.48	(1202.00)	-102.00	9.27	377900.00	72300.00	23.66	(2300.00)	300.00	-11.54
2026-08-31	60988.00	2188.00	3.72	(822.00)	-1022.00	-511.00	381100.00	70800.00	22.82	3200.00	-1500.00	-31.91
2026-09-30	61862.00	562.00	0.92	874.00	-1626.00	-65.04	390000.00	70600.00	22.10	8900.00	-200.00	-2.20



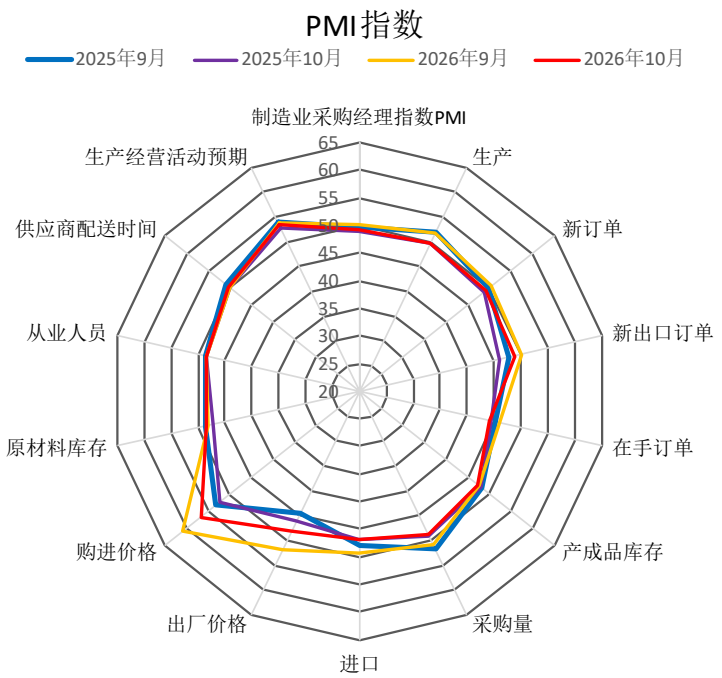




数据来源：wind、宏源期货研究所

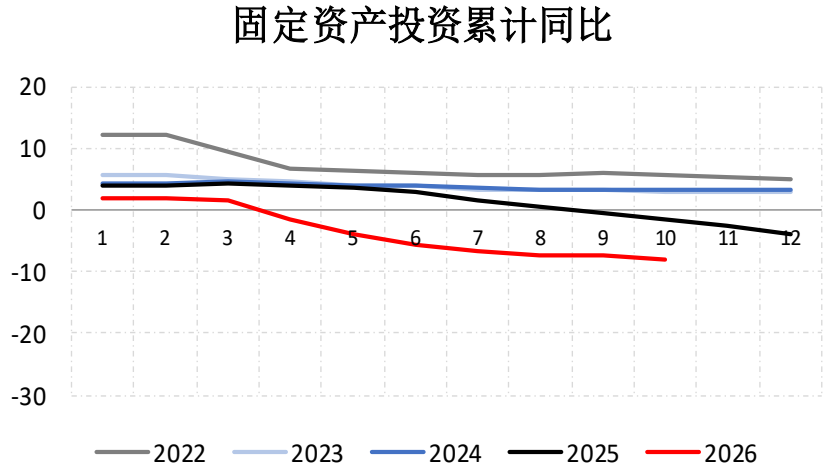
10月PMI为49.3%

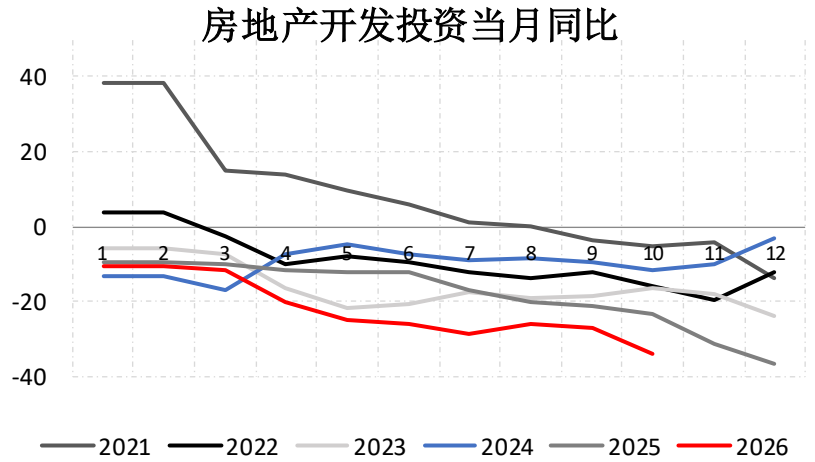
	制造业采购经理指数PMI	生产	新订单	新出口订单	在手订单	产成品库存	采购量	进口	出厂价格	购进价格	原材料库存	从业人员	供应商配送时间	生产经营活动预期
2025年9月	49.8	51.9	49.7	47.8	45.2	48.2	51.6	48.1	44.7	53.2	48.5	48.5	50.8	54.1
2025年10月	49	49.7	48.8	45.9	44.5	48.1	49	46.8	46.2	52.5	47.3	48.3	50	52.8
2026年9月	50.1	51.7	50.5	50	46	47.6	51	49.2	51.9	60.8	48.2	48.4	50.1	53.8
2026年10月	49.3	49.8	49.4	48.7	44.1	47.5	48.9	47	48.2	56.8	48.4	48.4	50.2	53.4
环比	-0.8	-1.9	-1.1	-1.3	-1.9	-0.1	-2.1	-2.2	-3.7	-4	0.2	0	0.1	-0.4
同比	0.3	0.1	0.6	2.8	-0.4	-0.6	-0.1	0.2	2	4.3	1.1	0.1	0.2	0.6



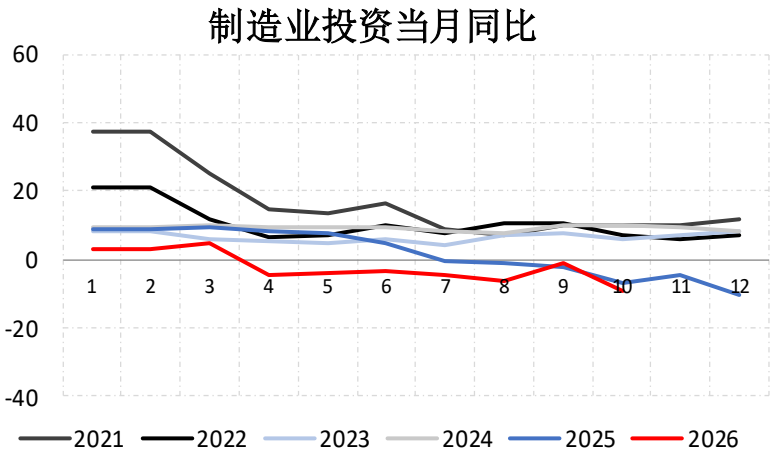
数据来源：wind、宏源期货研究所

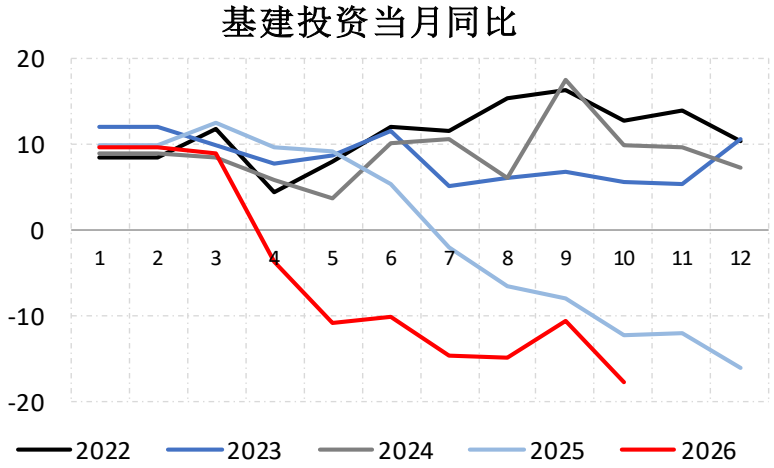
投资数据





2026年1-10月，全国固定资产投资（不含农户）364824亿元，同比下降8.1%。1-10月，制造业投资同比下降2.9%；房地产开发投资下降21.6%，基建投资同比下降7.26%。10月单月来看，全国固定资产投资（不含农户）同比下降17.84%；制造业投资同比下降9.3%；房地产开发投资同比下降32.24%，基建投资同比下降17.6%。

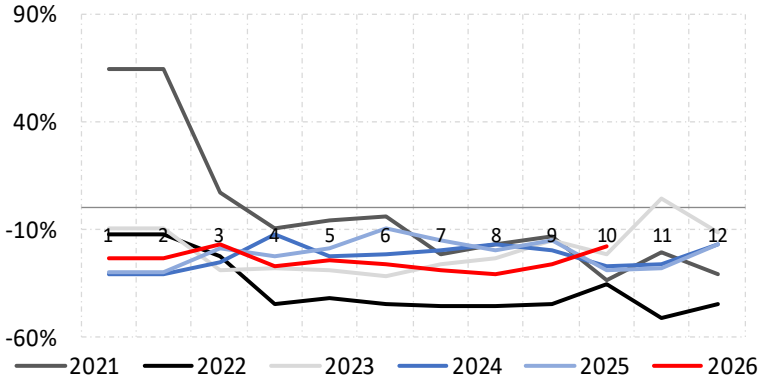




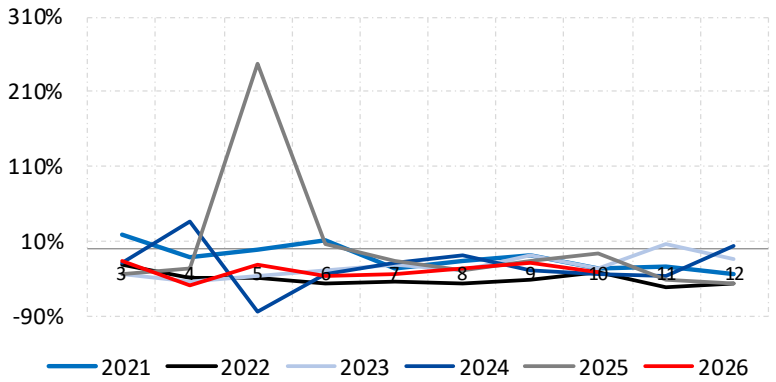
数据来源：wind、宏源期货研究所

地产数据

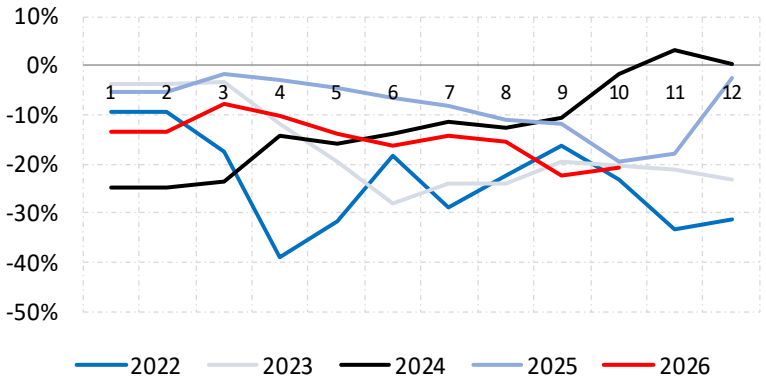
房屋新开工面积当月同比



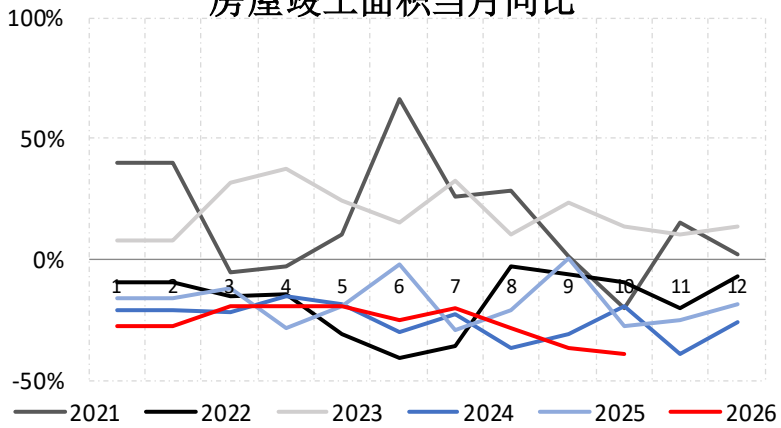
房屋施工面积当月同比



商品房销售面积当月同比



房屋竣工面积当月同比



国家统计局数据显示，2026年1—10月份，房地产开发企业房屋施工面积568164万平方米，同比下降13%。住宅施工面积394637万平方米，下降13.3%。房屋新开工面积37036万平方米，下降24.4%。其中，住宅新开工面积26959万平方米，下降24.9%。房屋竣工面积25544万平方米，下降26.6%。其中，住宅竣工面积17914万平方米，下降27.9%。

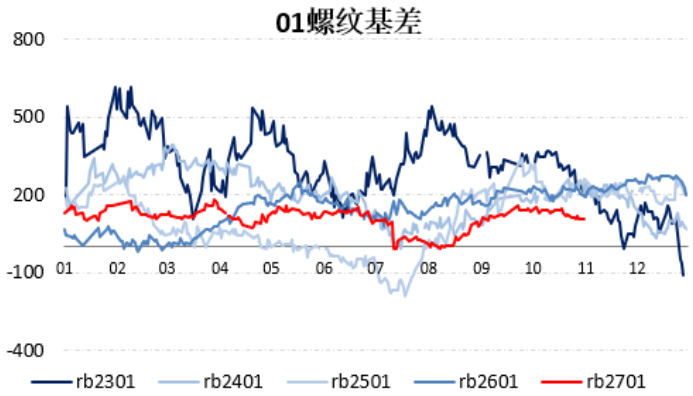
数据来源：wind、宏源期货研究所

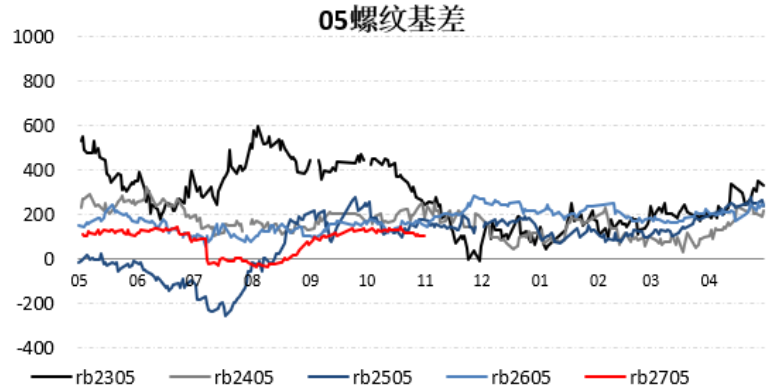
目录

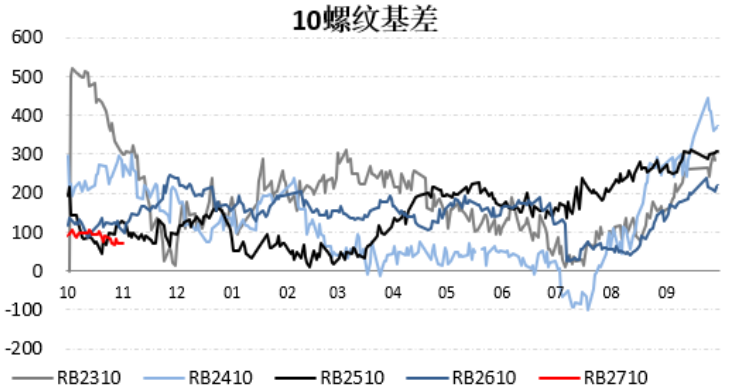
第一部分 结论

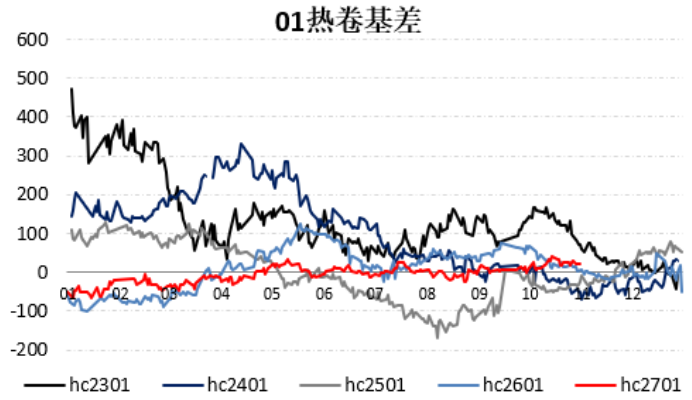
第二部分 供需基本面

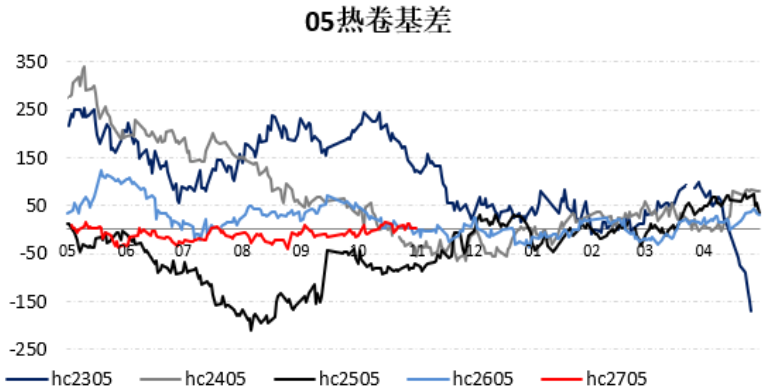
主要品种基差

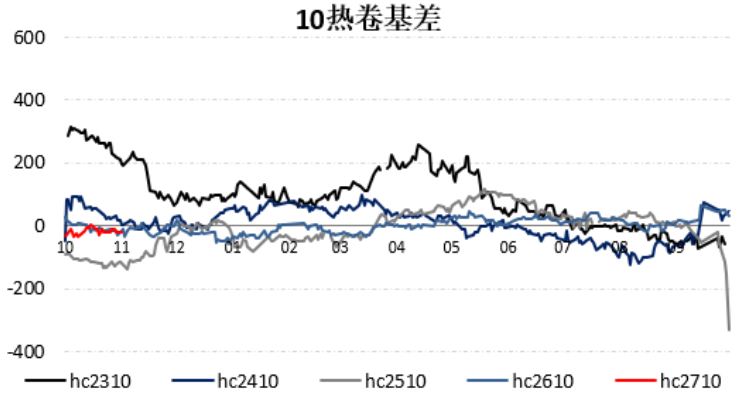






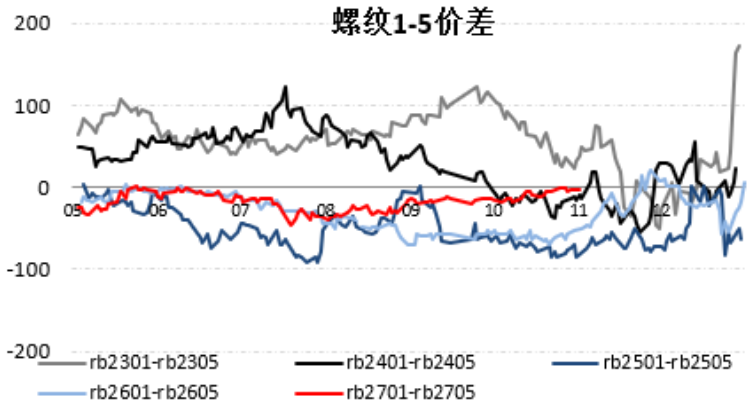


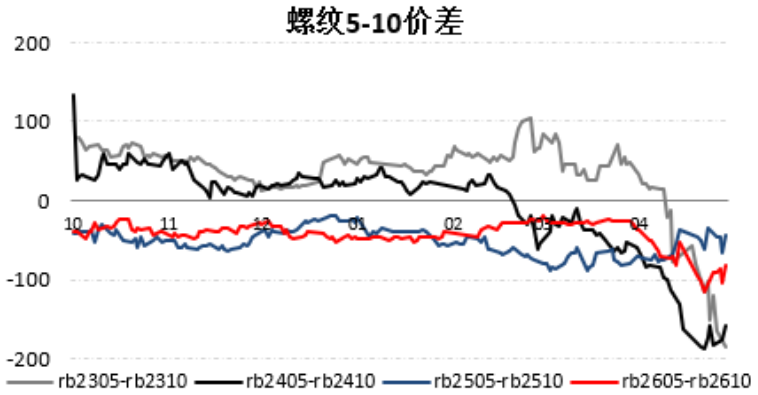


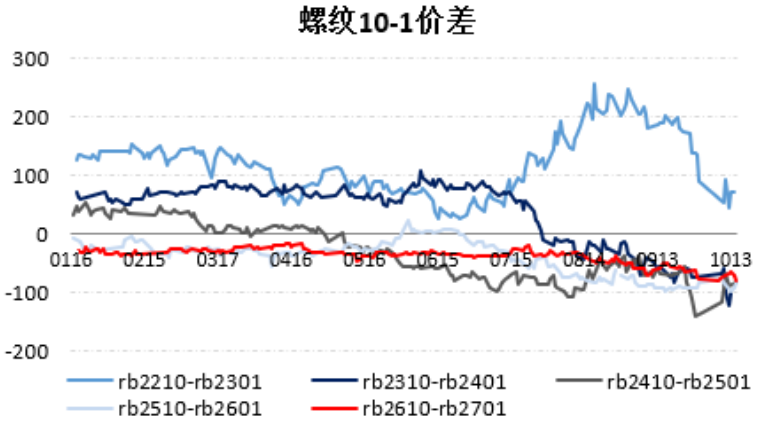


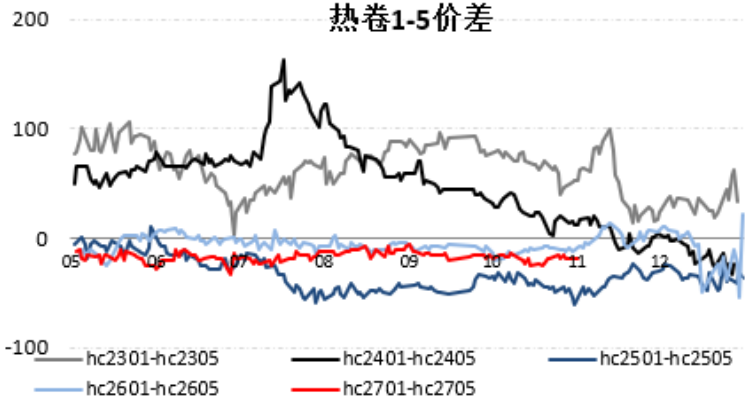
数据来源：wind、宏源期货研究所

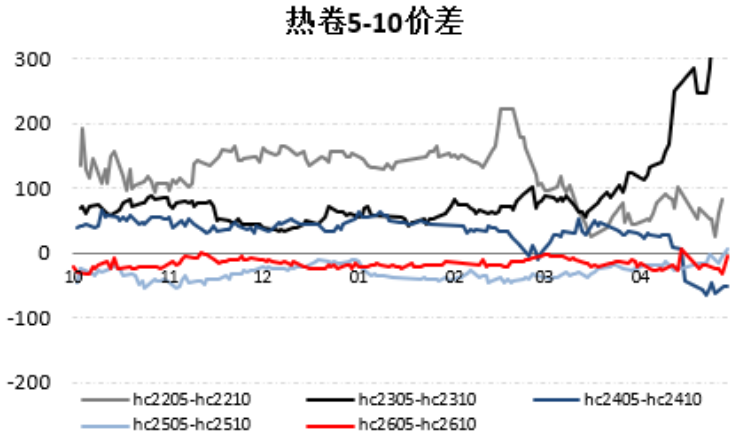
主要品种跨期

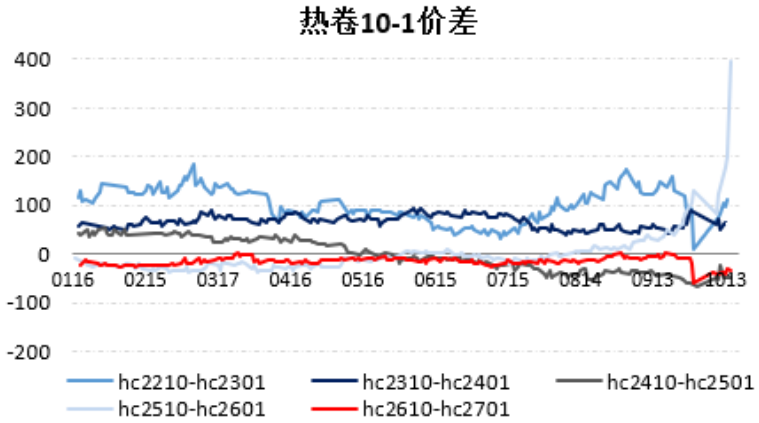








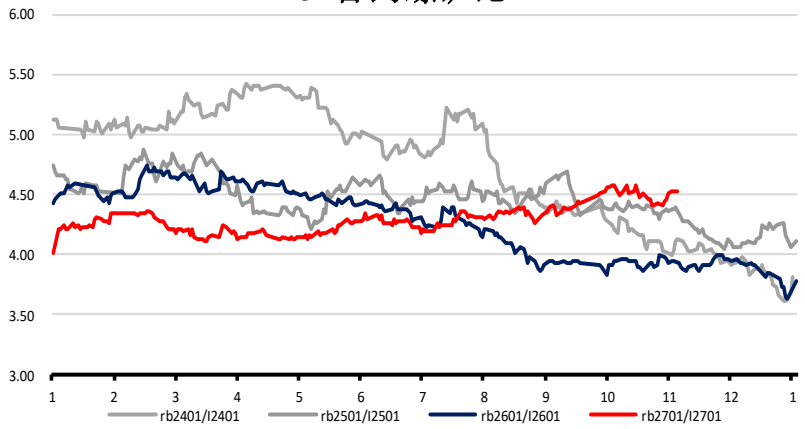




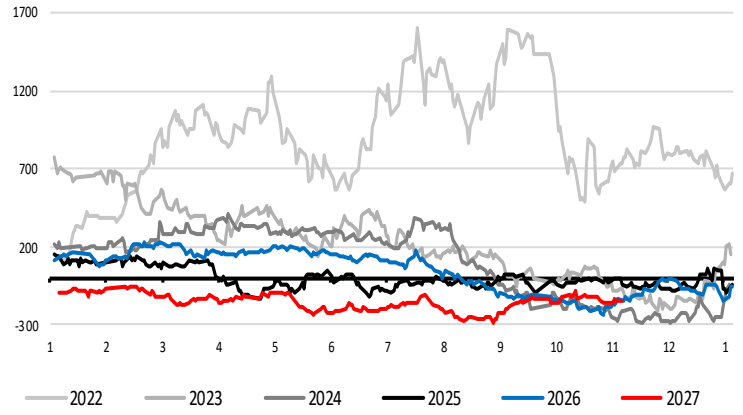
数据来源：wind、宏源期货研究所

套利策略跟踪

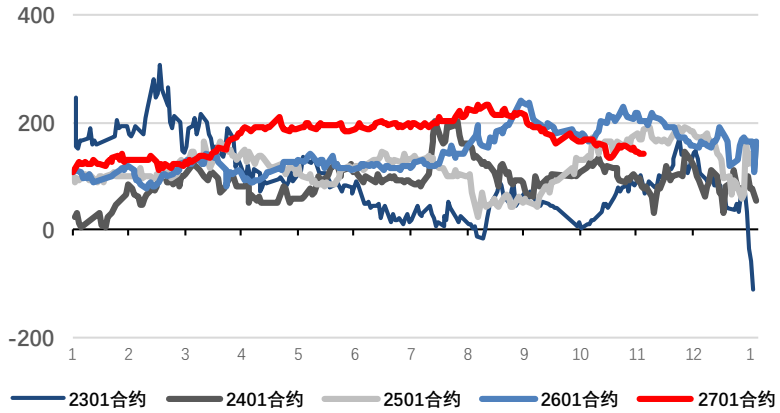
01合约螺矿比



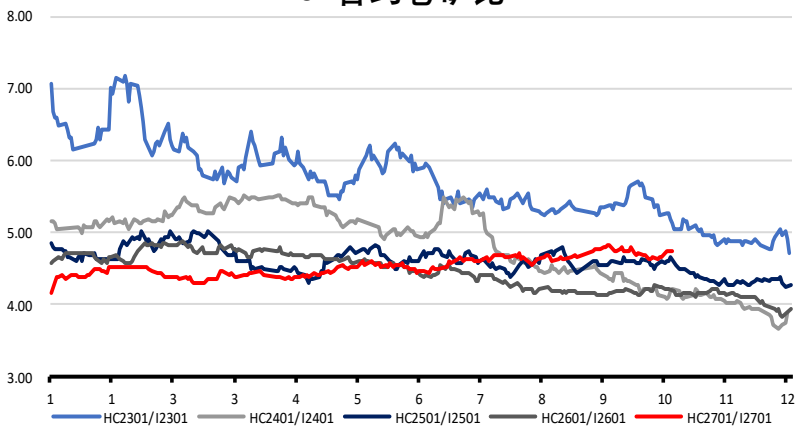
螺纹01合约盘面利润



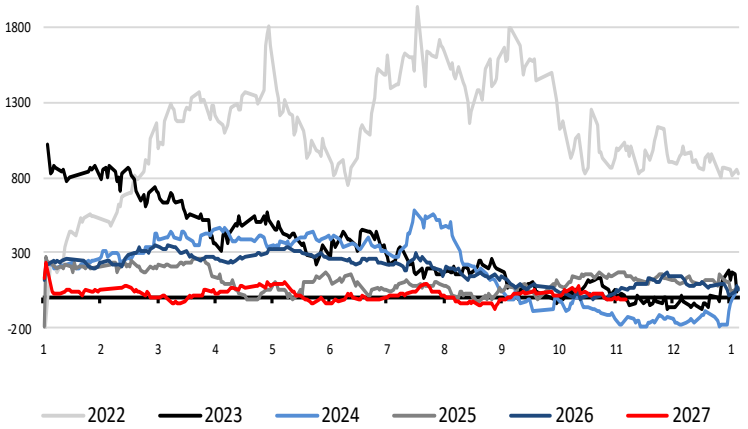
01合约卷螺差



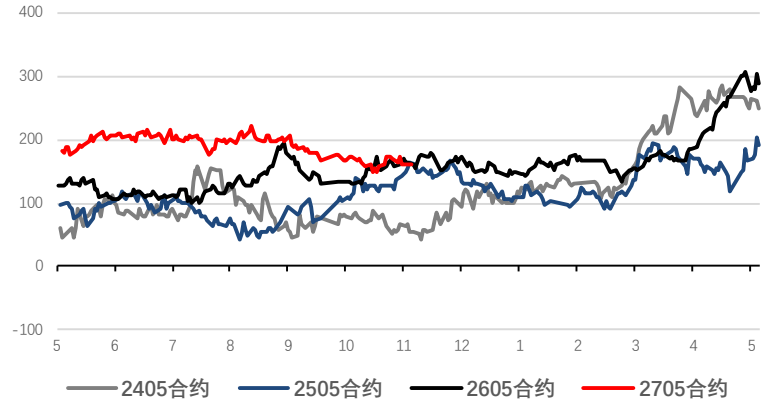
01合约卷矿比



热卷01合约盘面利润



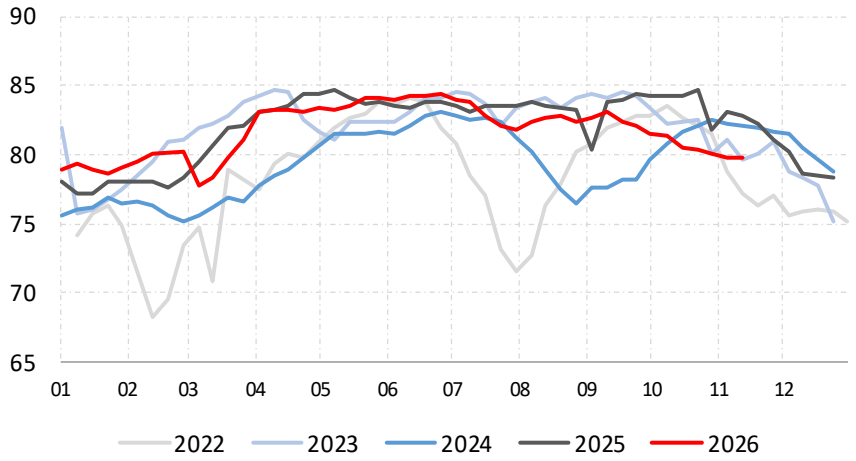
05合约卷螺差



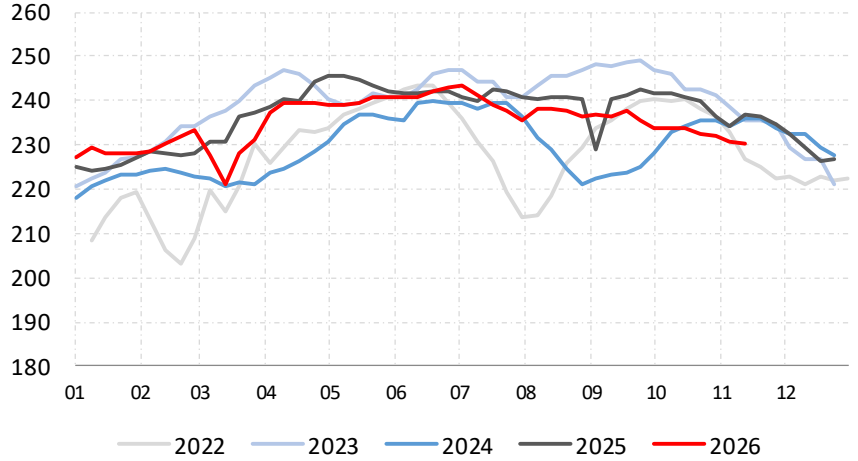
数据来源：wind、宏源期货研究所

供给（长流程）：高炉产能利用率

247家钢铁企业：高炉开工率



247家钢铁企业：铁水：日均产量

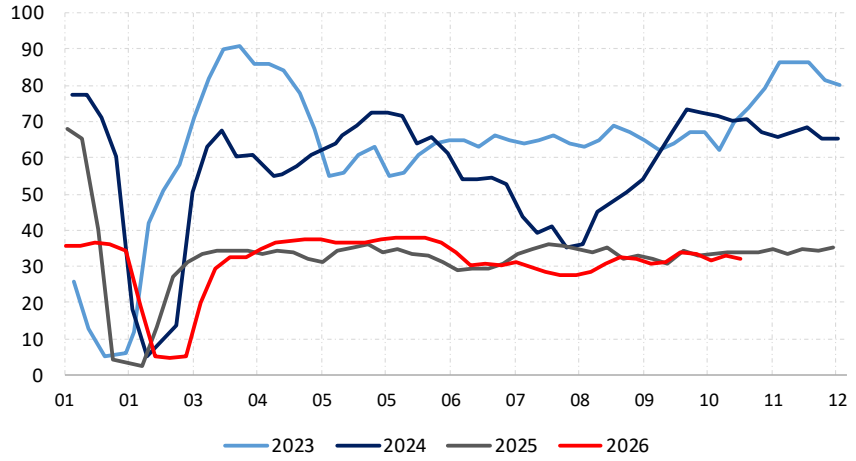


	2026-11-13	2026-11-06	涨跌	环比减幅
247家高炉产能利用率	86.5	86.6	-0.14	-0.16%
247家日均铁水产量	230.3	230.7	-0.37	-0.16%

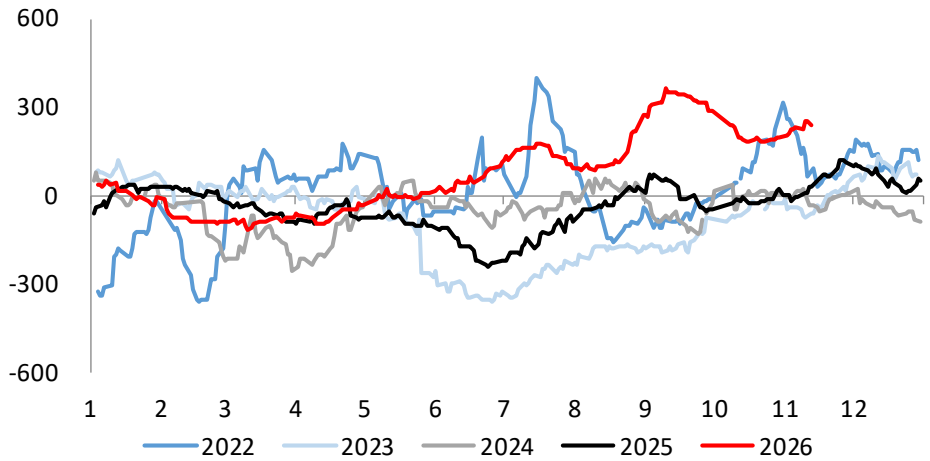
数据来源：钢联、宏源期货研究所

供给（短流程）：电炉产能利用率

国内117家电炉厂-产能利用率



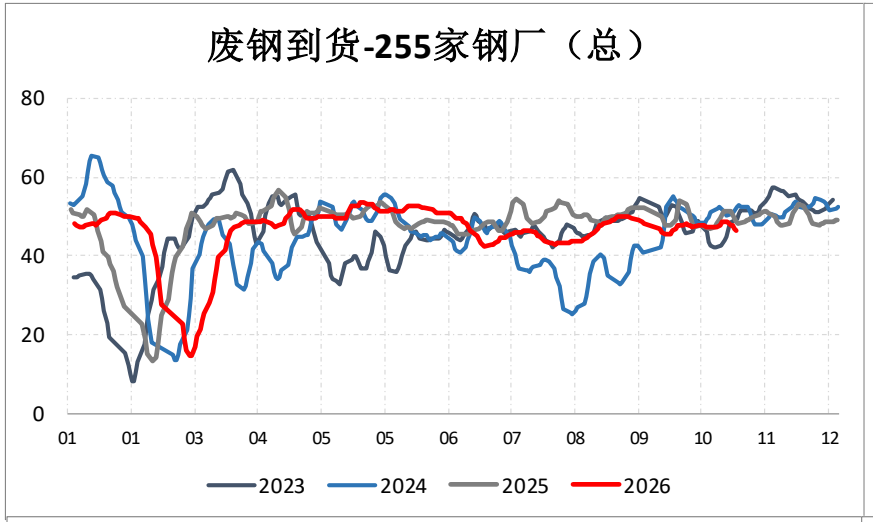
华东生铁-废钢（不含税）

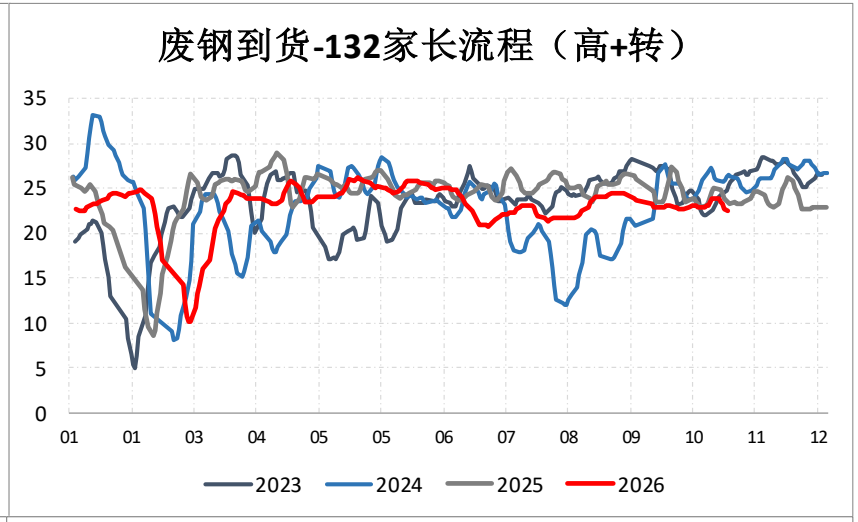


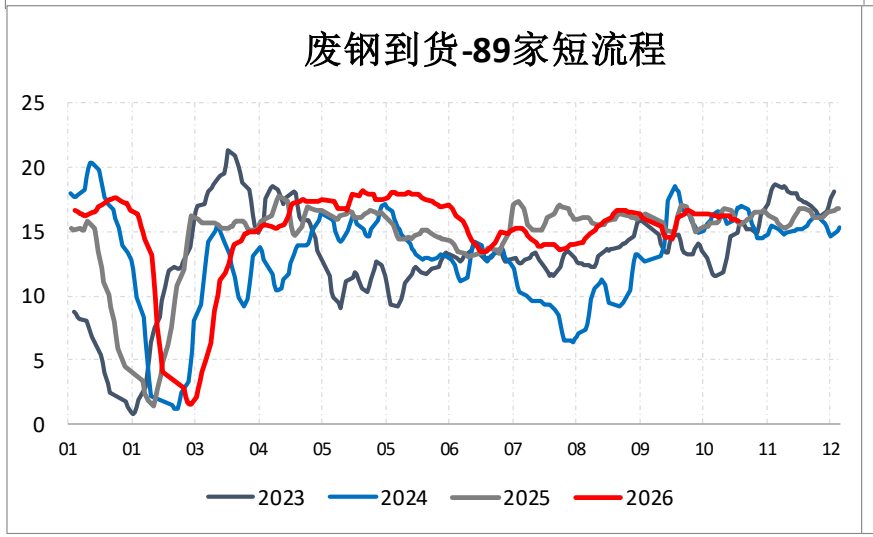
截止11月12日，富宝国内117家电炉厂产能利用率40.8%（+1.7）；截止11月16日,铁废价差237.6元（+9.38）。

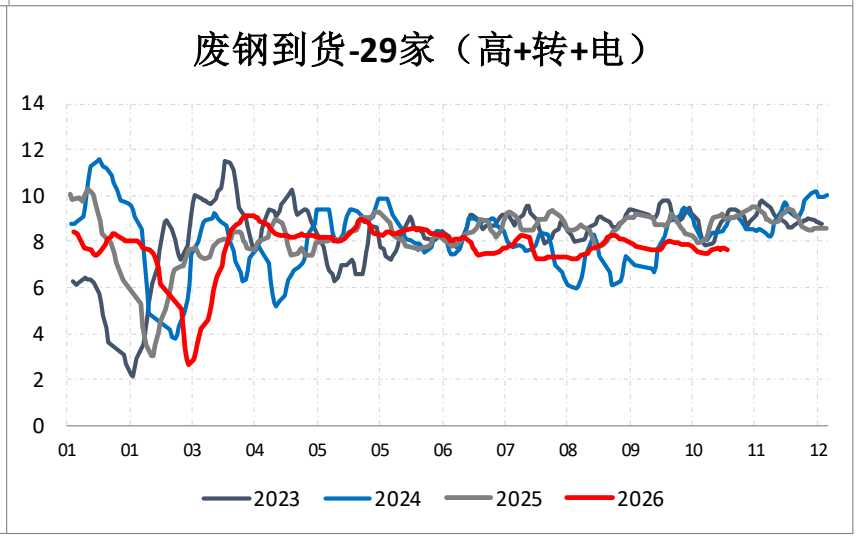
数据来源：富宝、宏源期货研究所

废钢到货





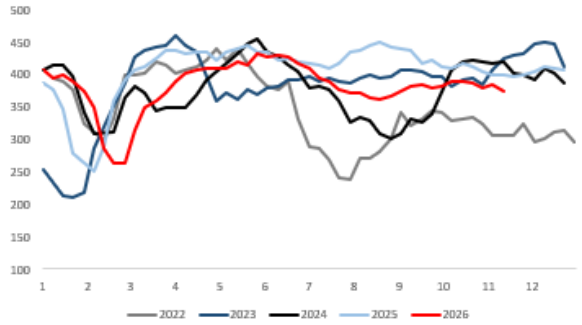




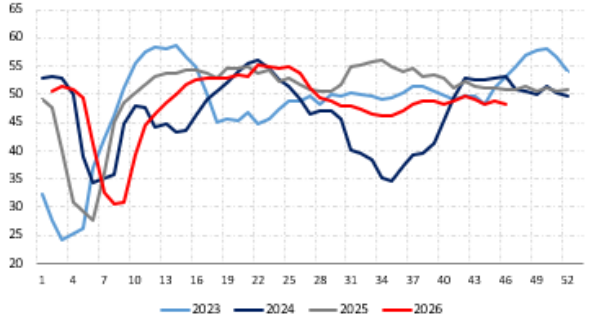
数据来源：富宝、宏源期货研究所

废钢日耗

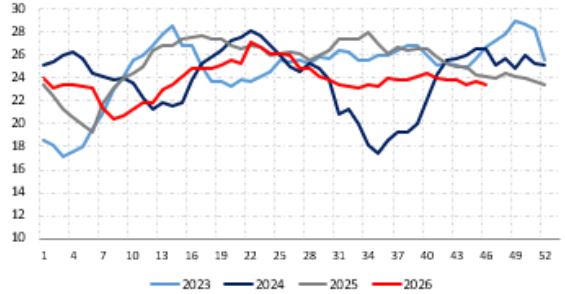
全国日耗-全国废钢日耗（测算）



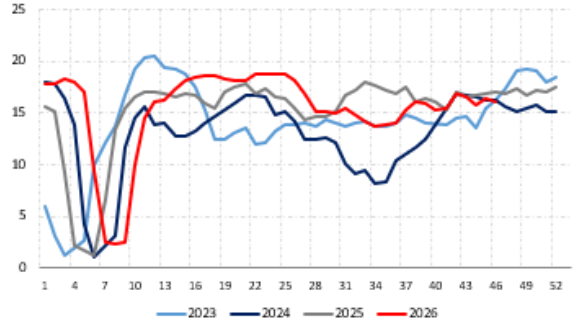
钢厂废钢日耗-255家（万吨/日）



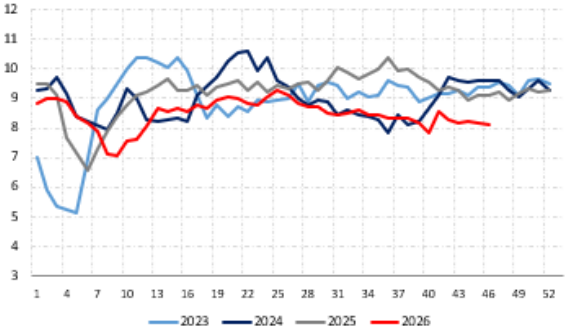
钢厂废钢日耗-132家长流程（高+转）（万吨/日）



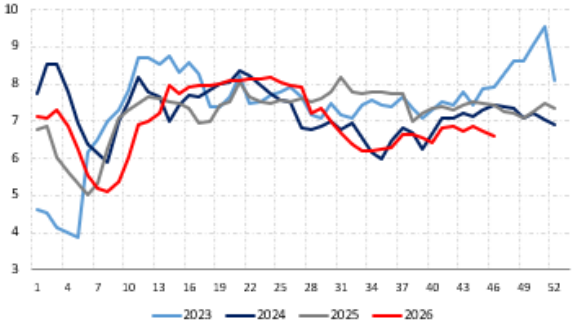
钢厂废钢日耗-89家独立电弧炉（万吨/日）



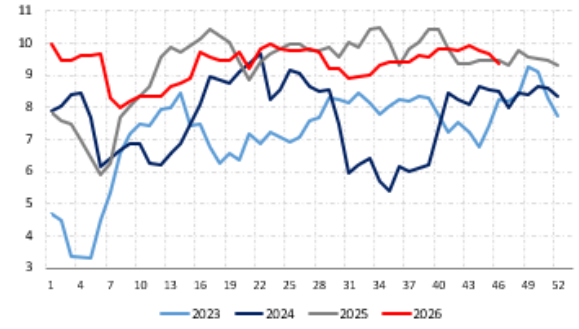
钢厂废钢日耗-29家（高+转+电）（万吨/日）



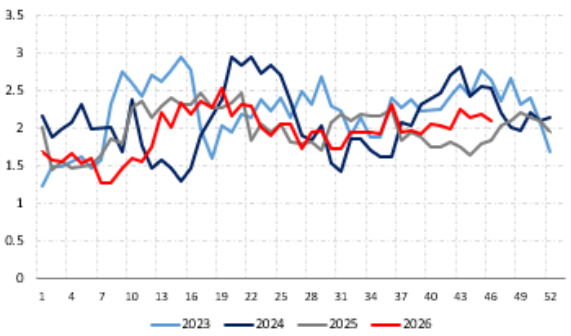
江苏-钢厂废钢日耗-富宝（万吨/日）



河北-钢厂废钢日耗-富宝（万吨/日）



山东-钢厂废钢日耗-富宝（万吨/日）



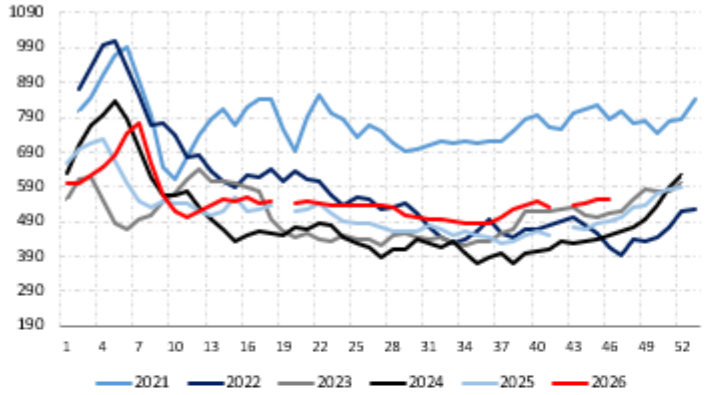
四川钢厂废钢日耗-富宝（万吨/日）



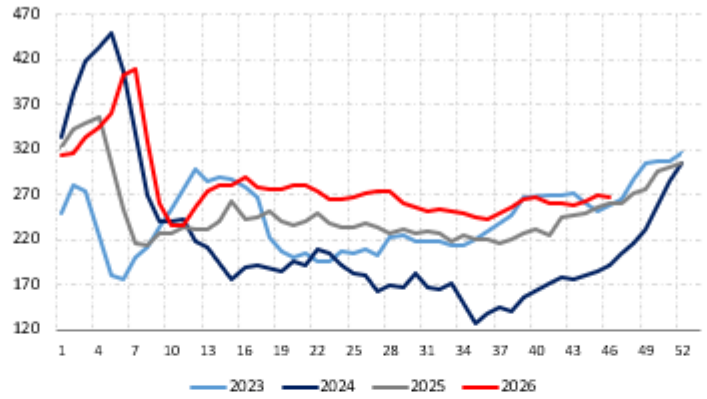
数据来源：富宝、宏源期货研究所

废钢钢厂库存

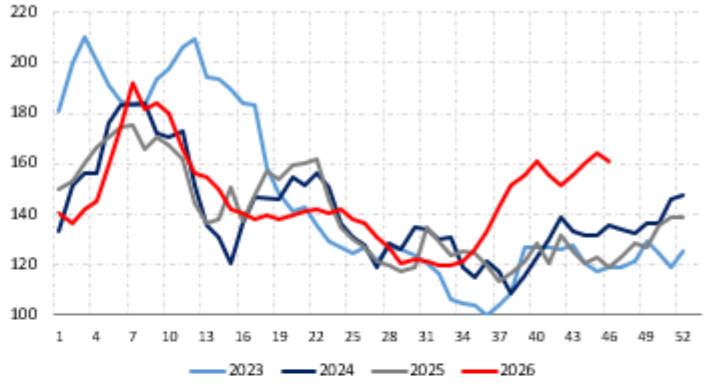
钢厂废钢库存-255家（不含华南）



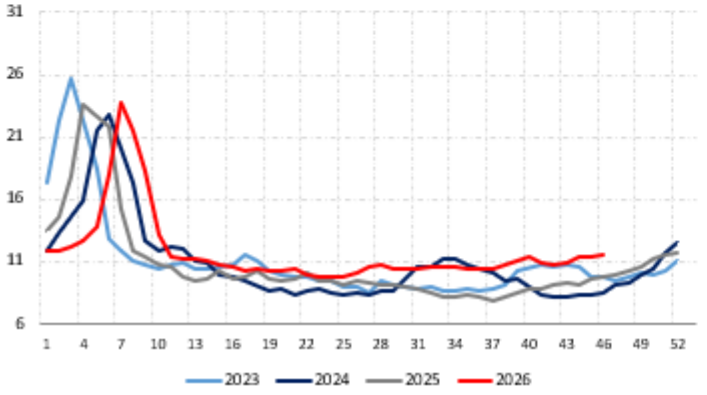
钢厂废钢库存-132家长流程



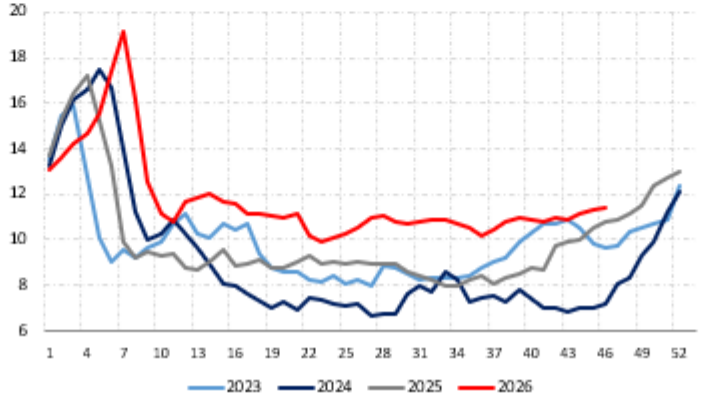
钢厂废钢库存-89家短流程



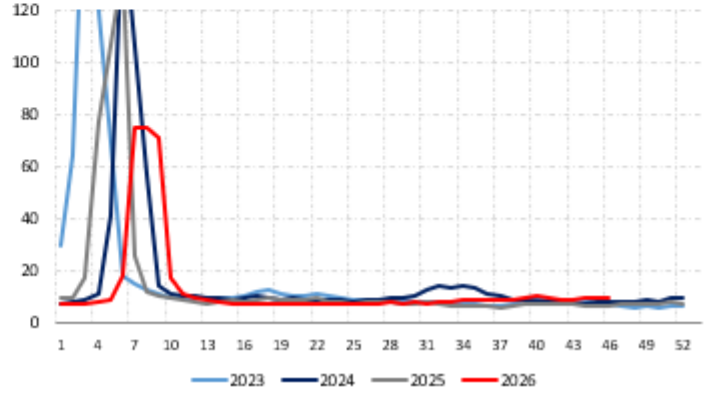
库销比-255家钢厂



库销比-132家钢厂

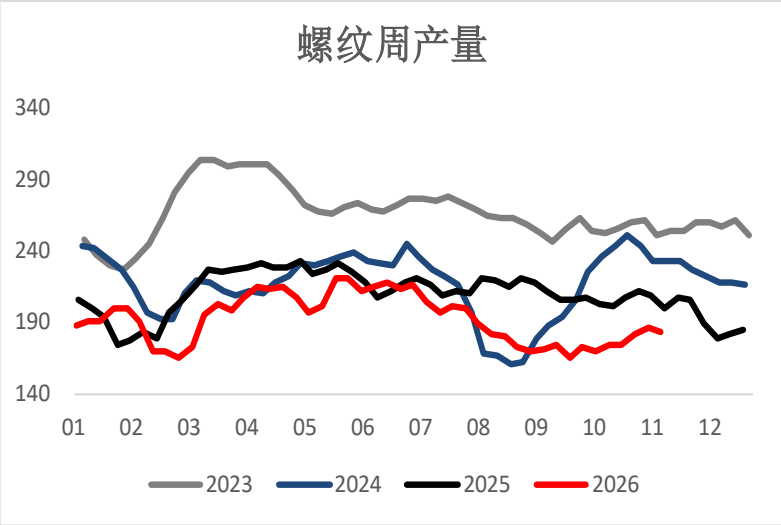


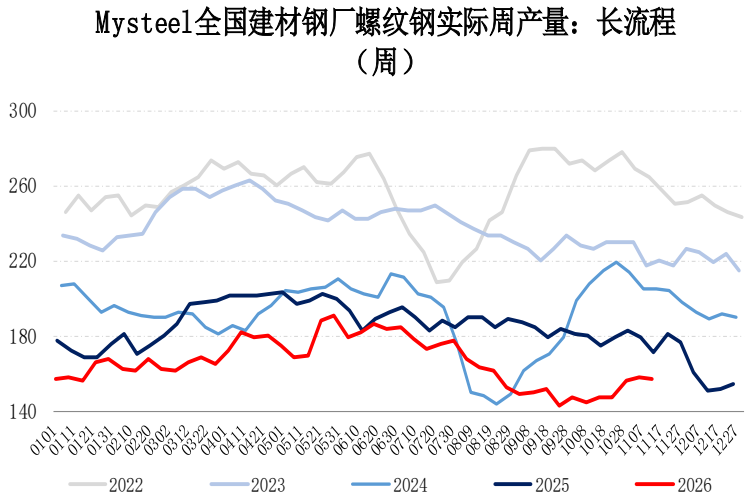
库销比-89家钢厂

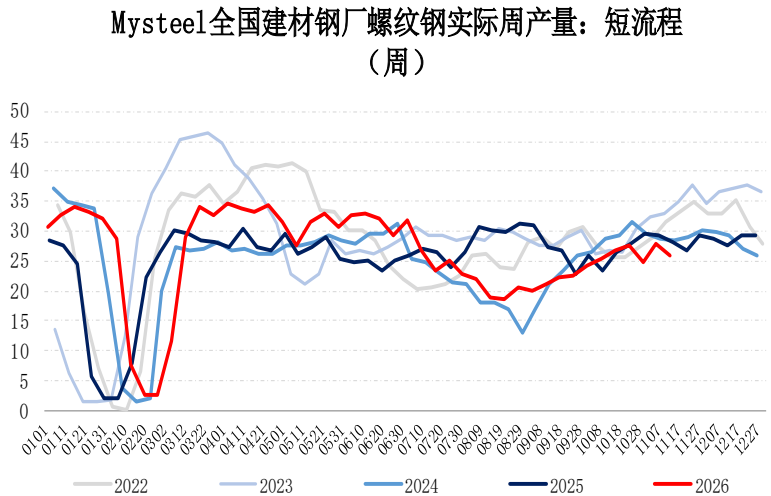


数据来源：富宝、宏源期货研究所

螺纹钢产量





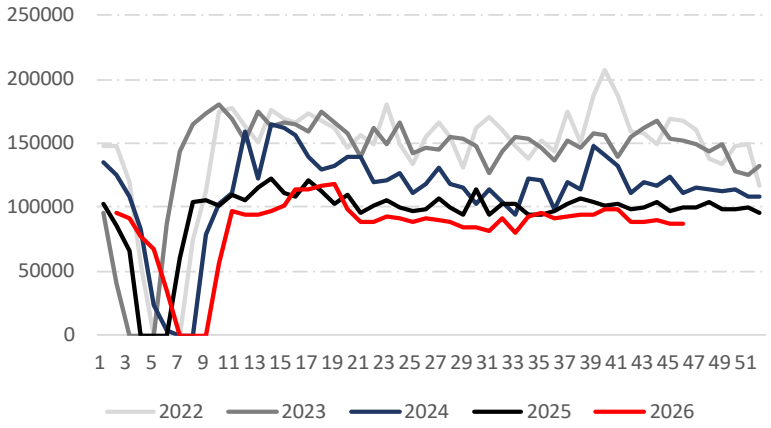


本周螺纹钢原样本产量182.82万吨（-3.08），其中，长流程产量156.88万吨(-1.01），短流程产量25.94万吨（-2.07）。

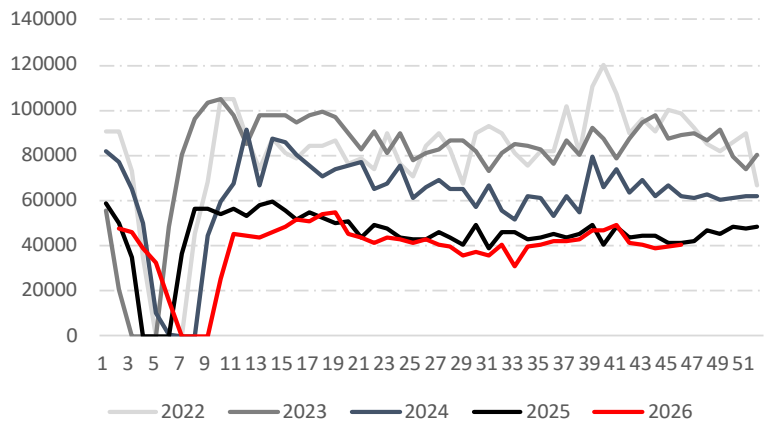
数据来源：钢联、宏源期货研究所

建材成交

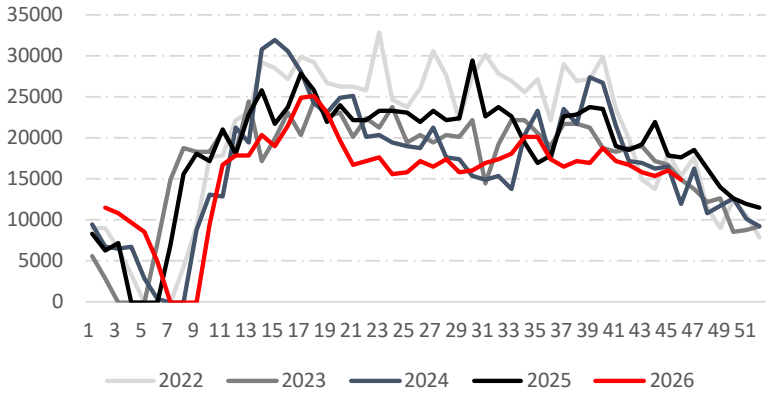
全国建筑钢材成交量(周度)



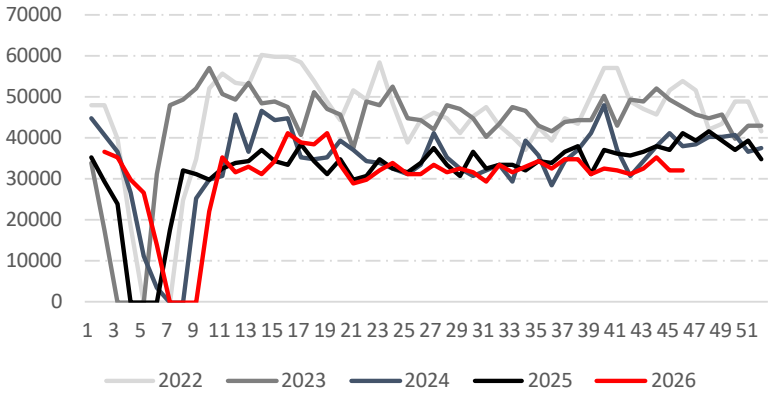
华东大区建筑钢材成交量 主流贸易商



北方大区建筑钢材成交量 主流贸易商

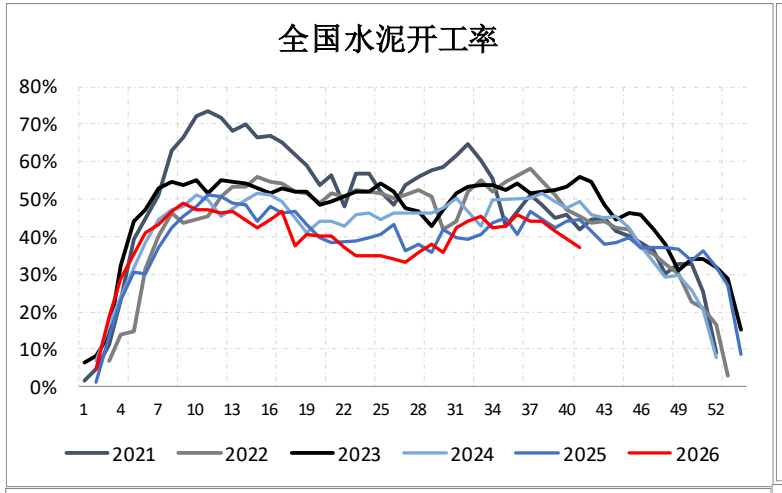


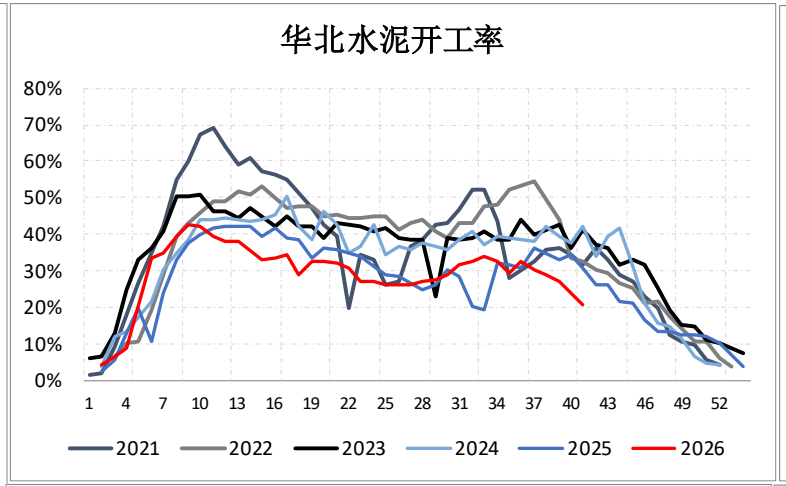
南方大区建筑钢材成交量 主流贸易商

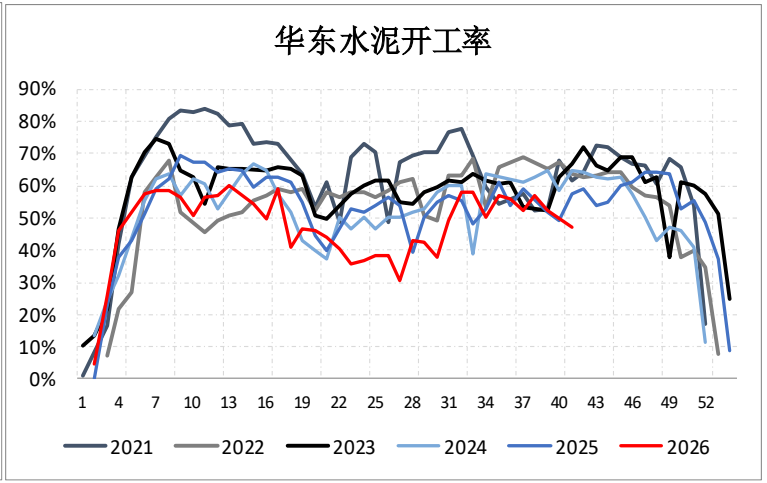


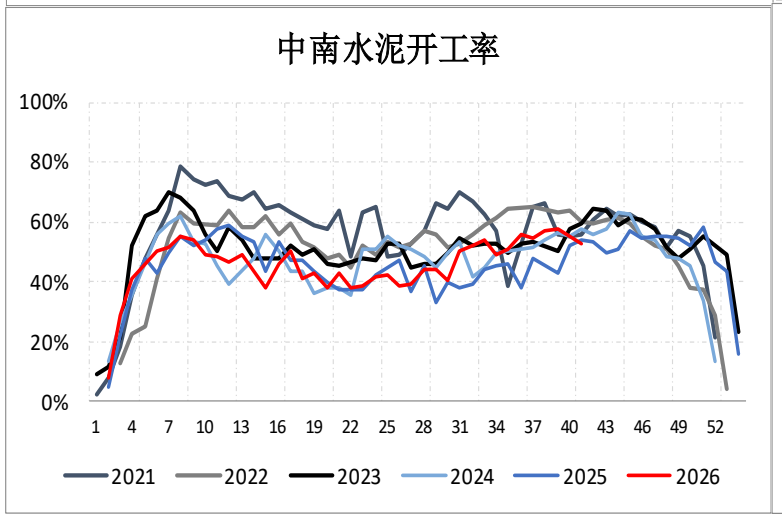
数据来源：钢联、宏源期货研究所

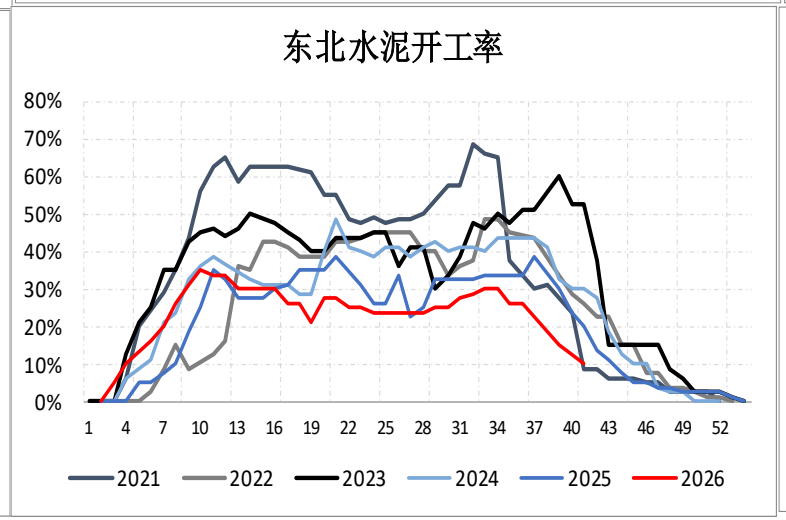
水泥磨机开工率（农历）

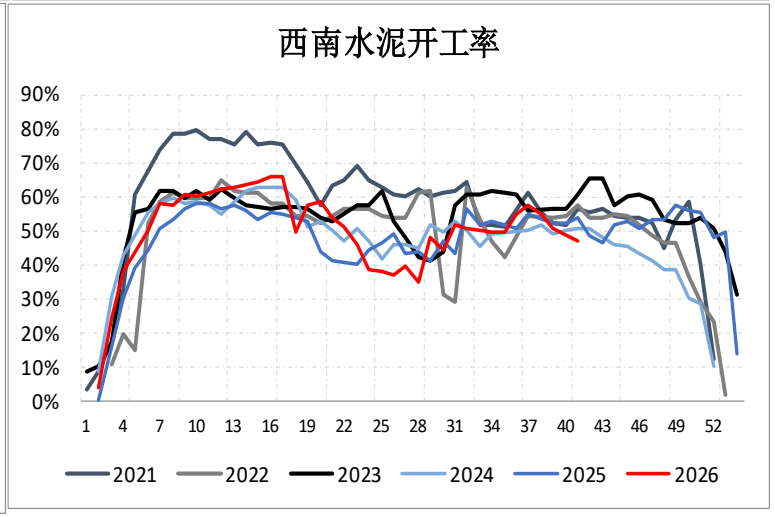








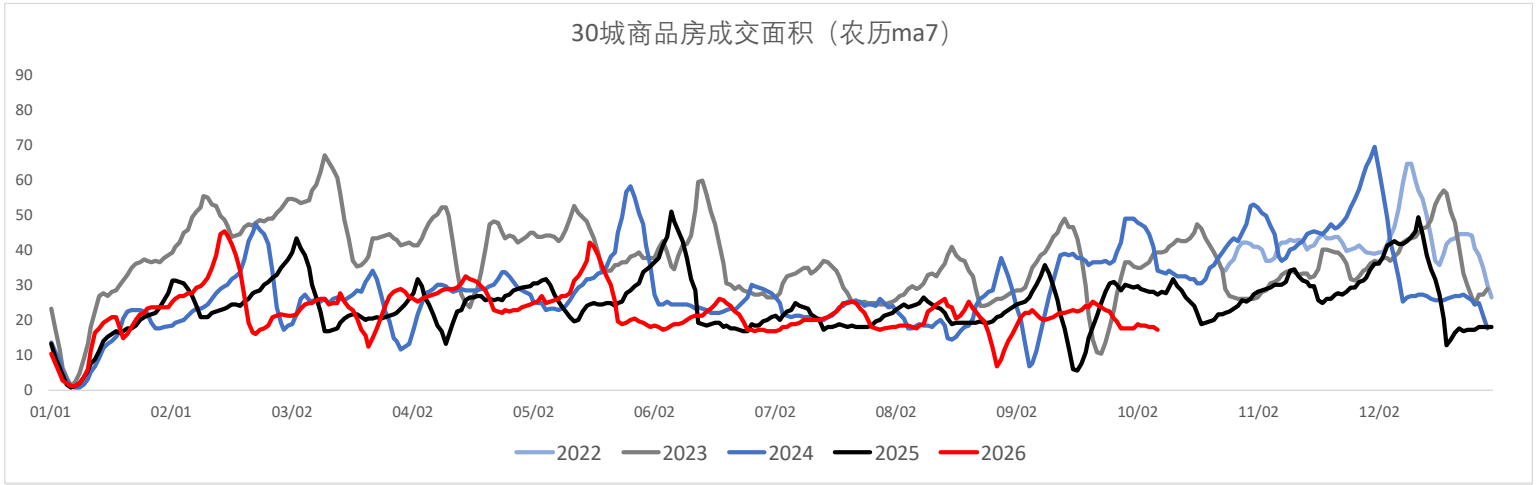


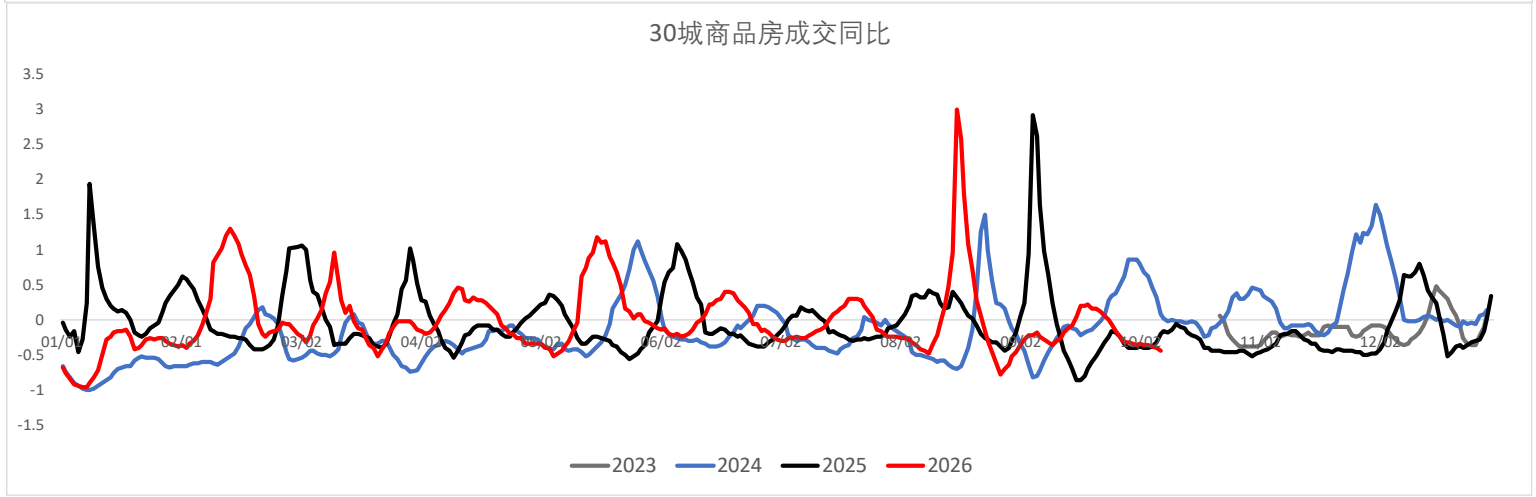


本期全国水泥磨机开工负荷均值36.92%，环比下降4.7个百分点。本周水泥需求下降是全范围趋势，北方地区降温和污染天气困扰，南方省份则有降雨等因素形成阻碍，进而对磨机开工情况产生影响。

数据来源：卓创、宏源期货研究所

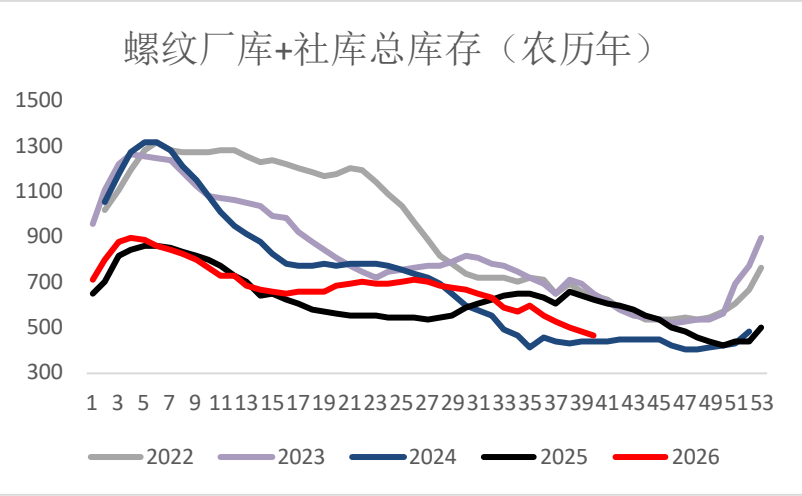
房地产30城销售高频数据

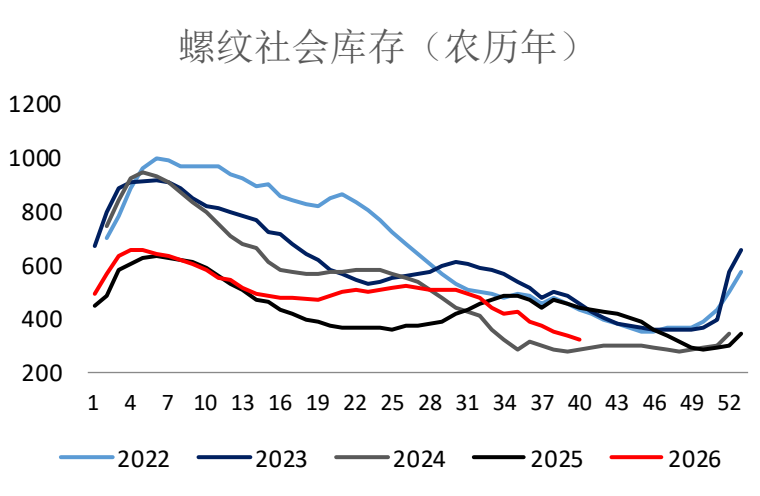


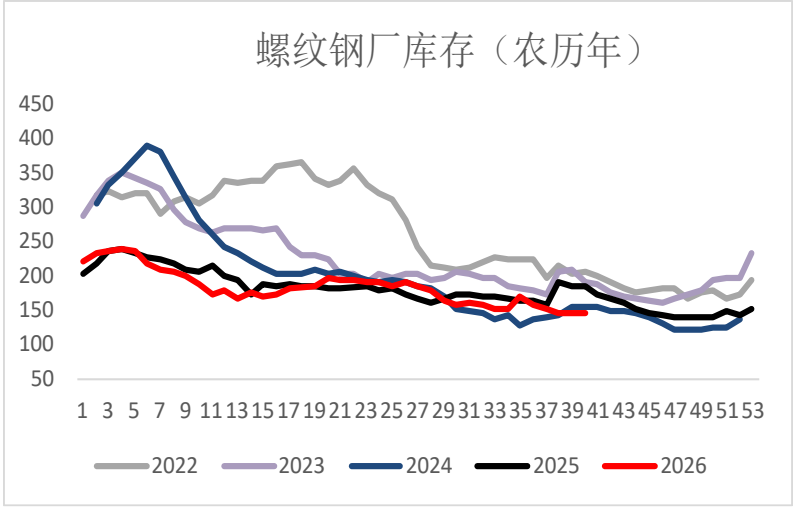


数据来源：钢联、宏源期货研究所

螺纹钢库存



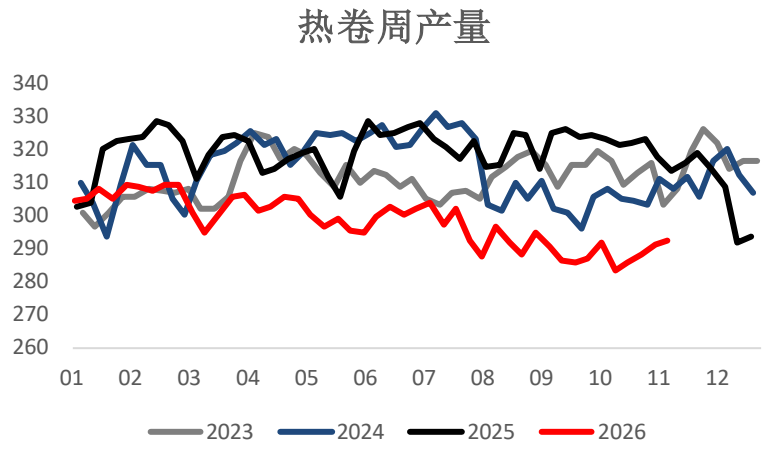


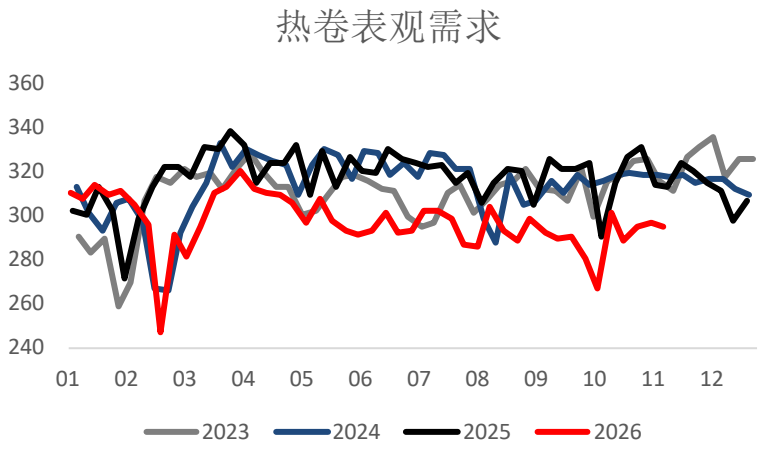


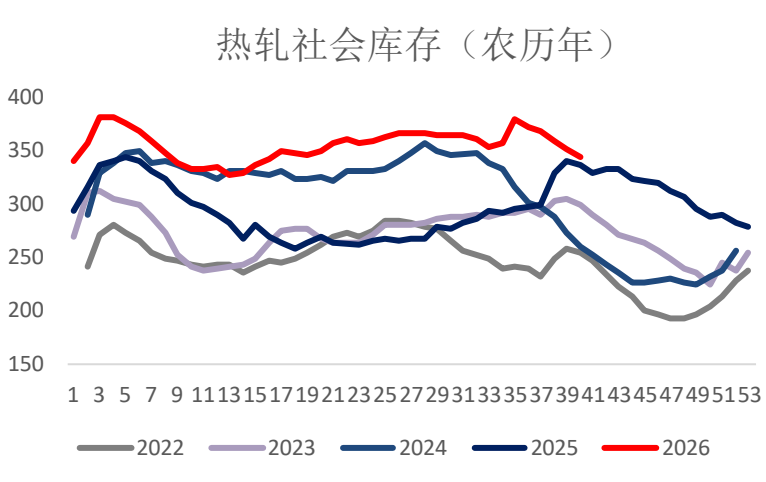
本期原样本螺纹厂库145.69万吨（-1.7），社会库存320.35万吨（-14.63），总库存466.04万吨（-16.33）。

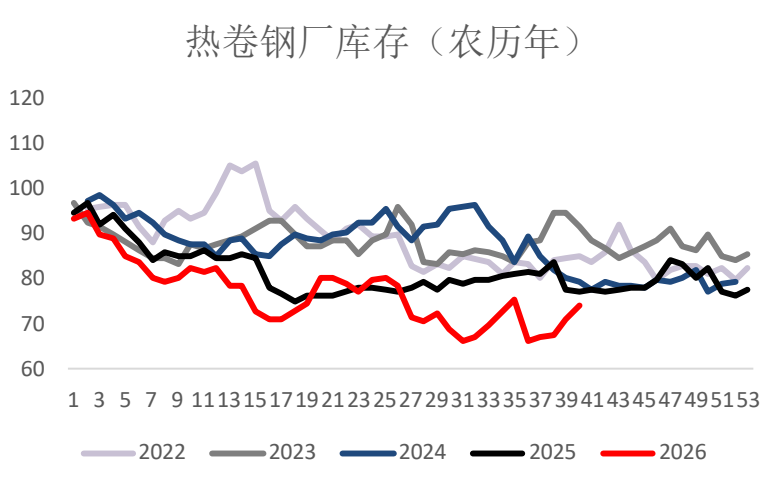
数据来源：钢联、宏源期货研究所

热卷供需







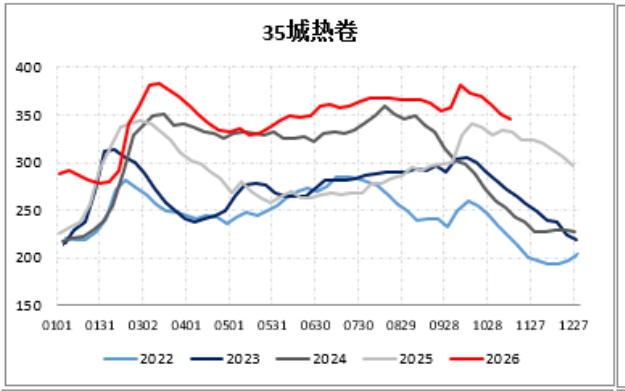


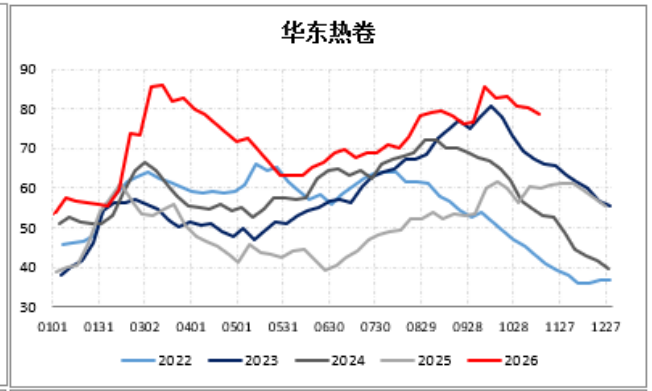
热卷本周产量292.51万吨，环比回升1.23万吨，热卷表需295.38万吨，环比下降1.79万吨，库存方面，厂库增3.1万吨，社库降5.97万吨，总体库存降2.87万吨。

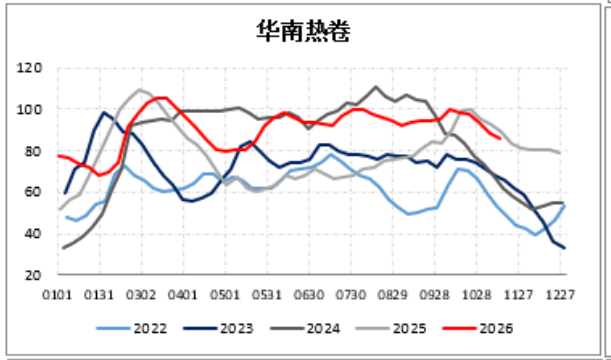
数据来源：钢联、宏源期货研究所

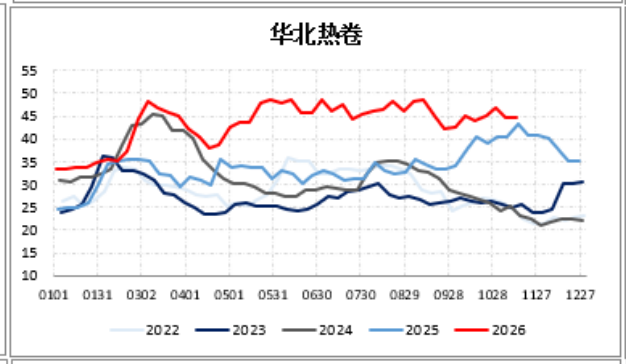
热卷分区域社会库存

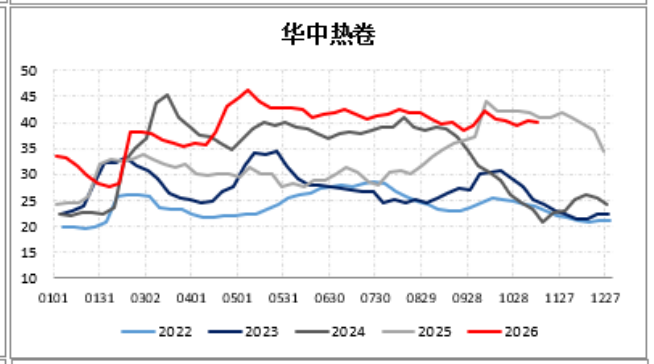
分区域热卷社库

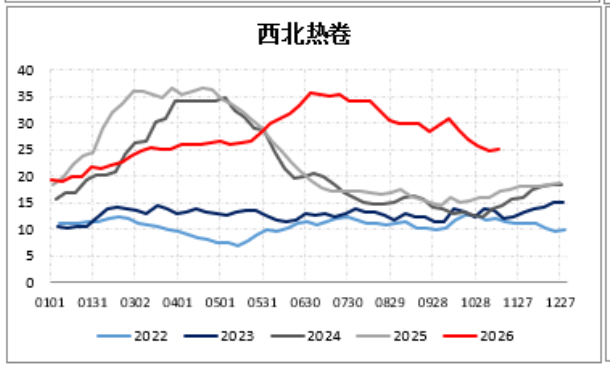


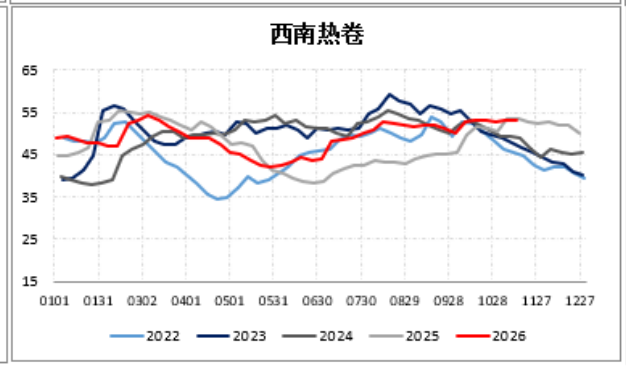


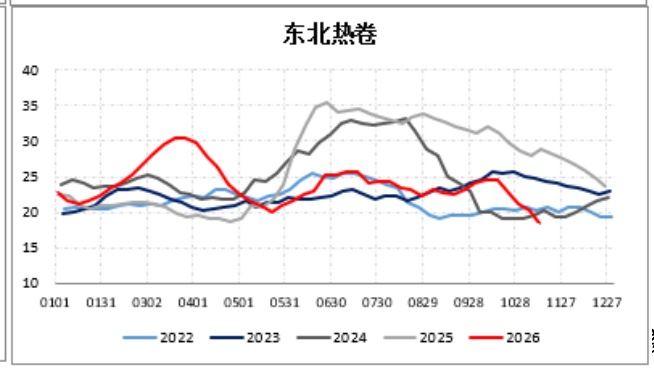






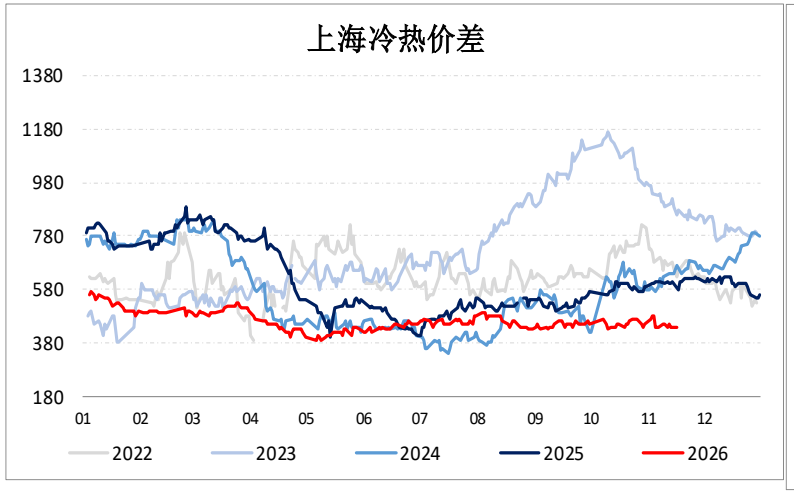


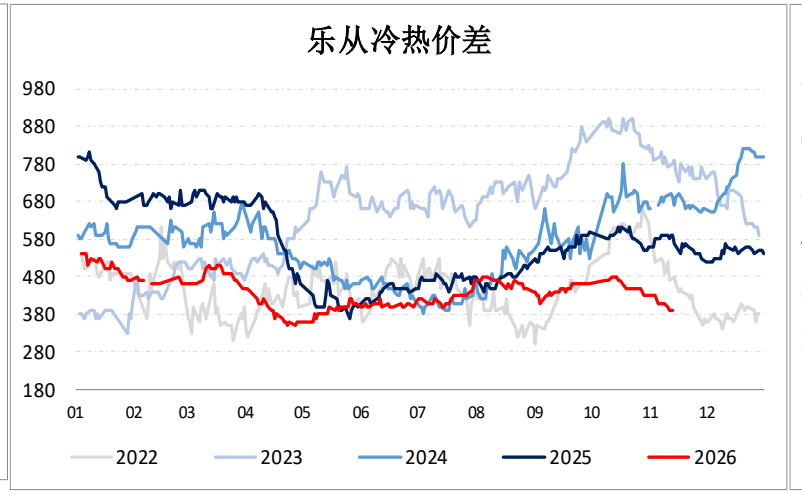


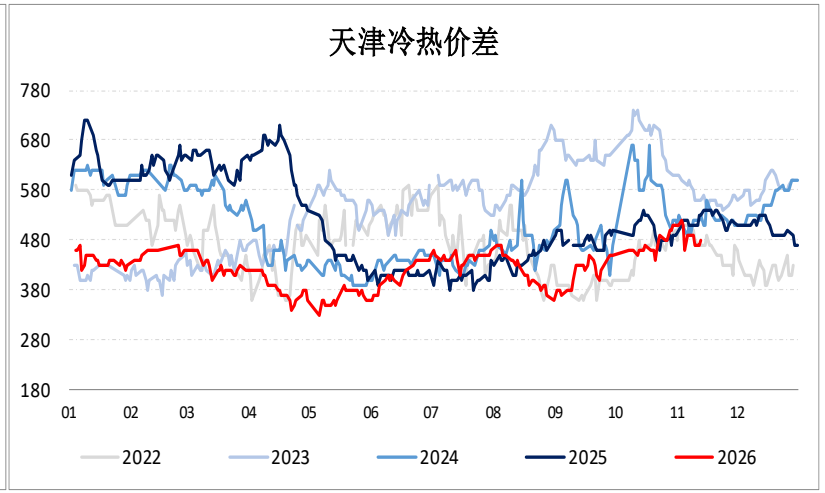


数据来源：钢联、宏源期货研究所

板材需求：冷热价差





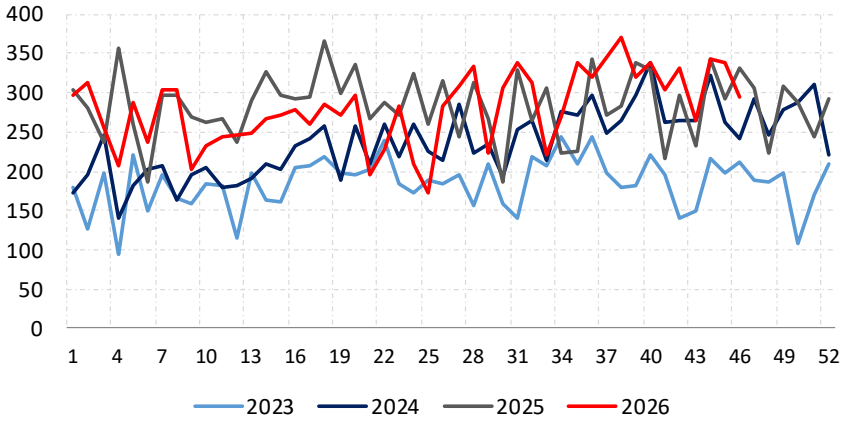


截止11月13日，上海地区冷热价差为440元/吨（-）。

数据来源：钢联、宏源期货研究所

出口情况

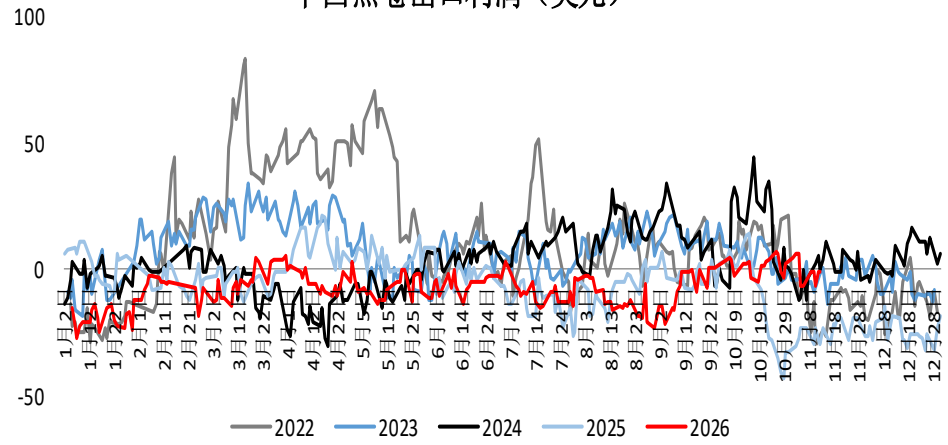
SMM国内主要港口出港（32港）



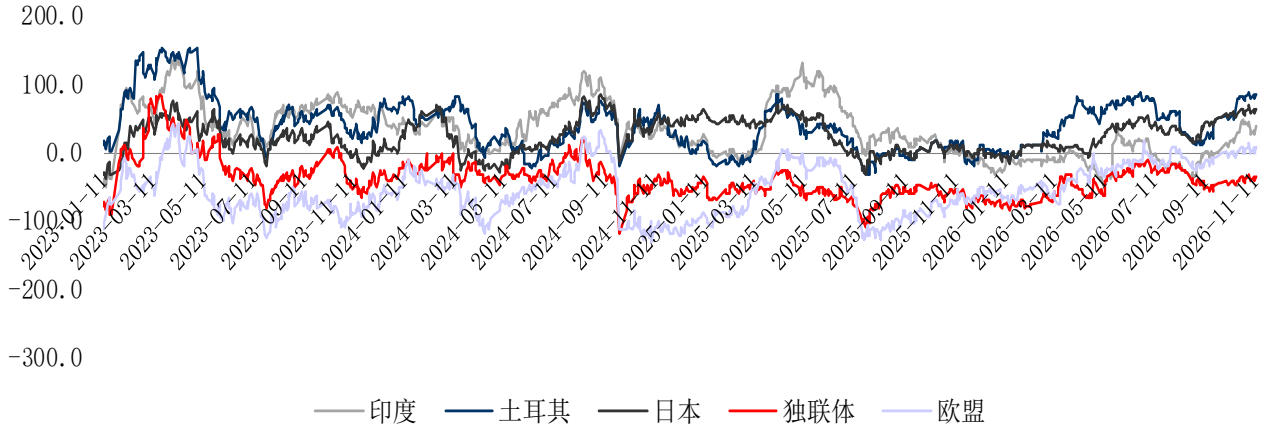
截止11月13日，国内主要港口（32港）出港294.93万吨（-42.52），环比下降12.6%；

截止11月6日，中国FOB出口价格485美金（-），出口利润-0.7美金（+6）。

中国热卷出口利润（美元）



中国热卷出口利润(美元)



数据来源：钢联、SMM、宏源期货研究所

免责声明

- 免责声明：宏源期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备期货交易咨询业务资格。本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行期货投资所造成的一切后果，本公司概不负责。本报告版权仅为本公司所有，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，需注明出处为宏源期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。
- 风险提示：期市有风险，投资需谨慎。

研究所　白净
010-82292661
baijing@swhysc.com

谢谢！

致力于成为一流期货及衍生品综合服务商

宏源期货
HONGYUAN FUTURES