TO DISCOVER VALUE
TO CREATE VALUE TO SHARE VALUE

钢材基本面仍弱，近期改善可能不大

投研服务中心——张同

2026.11.16

Maike 迈科期货

@2019 Maike Futures

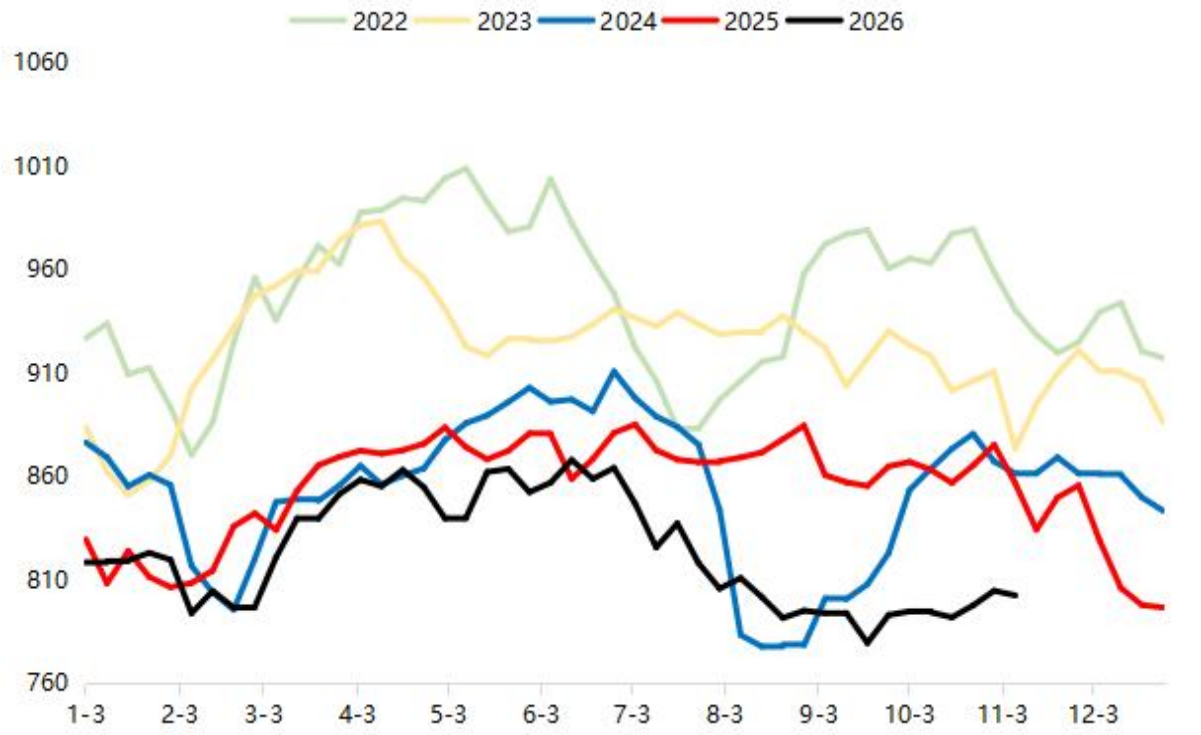
核心观点

- 1、进入传统淡季，钢材端现货基本面如预期走弱。需求受冬季下游开工减少影响而下降；产出受利润不佳和环保限产增多因素扰动也有减少。钢材供需基本面两弱格局持续，基本符合市场预期，当前价格水平也缺乏相应驱动，预计近期依然处于低位震荡运行。
- 2、分品种来看，螺纹近期的供需数据表现相对较差，热卷则是在库存端压力更为显著。深入冬季后对建材的下游影响可能更大，但目前卷螺差并没有明显反弹，热卷自身的供需基本面也处于低位，只是相对螺纹更好。因此对品种间基本面变化还需进一步关注。
- 3、产出利润方面，近期表现有所恢复，但更多依赖焦炭和铁矿的价格走弱，而非需求改善。上游进一步让利的空间不大，随着淡季深入，后市钢材需求和产出利润可能将持续处于低位。
- **4、总结：钢材基本面弱势依旧，利润改善依赖原料让利，后市继续低位震荡。**
- 5、风险提示：淡季需求表现，宏观情绪变化。

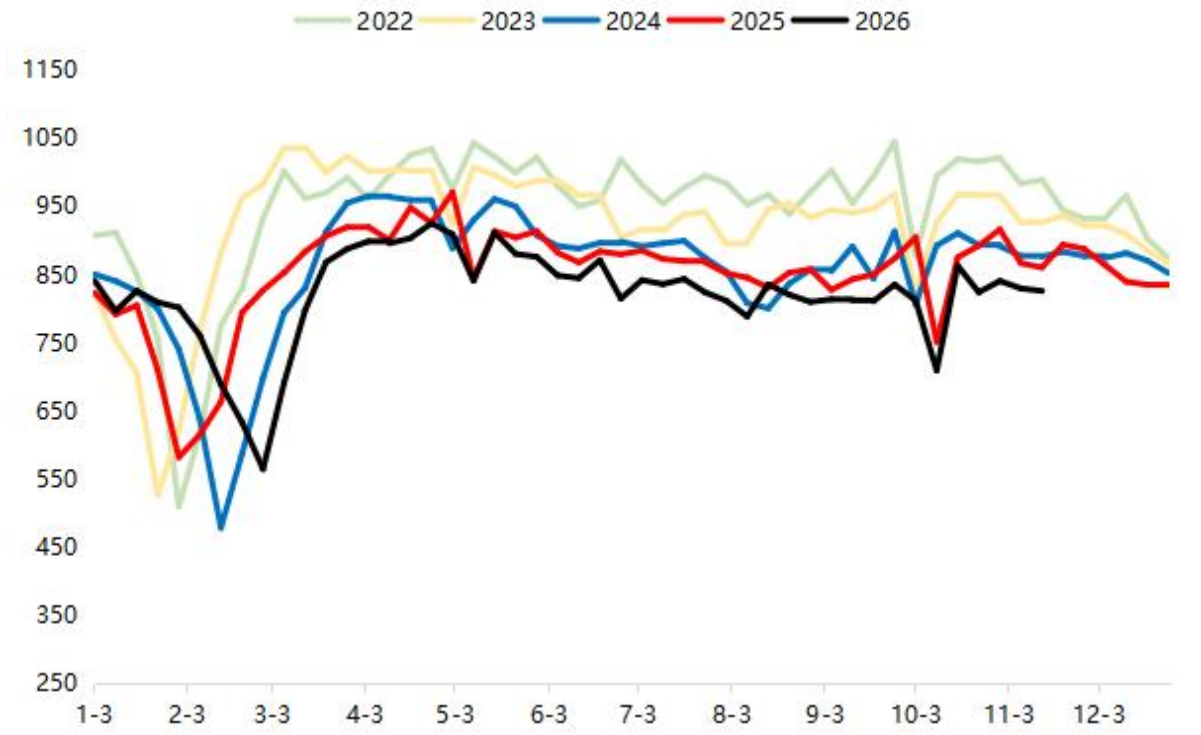
Maike 迈科期货

五大钢材：需求表现疲弱，供给不再反弹，供需两弱格局持续

五大钢材供给（万吨）



五大钢材需求（万吨）



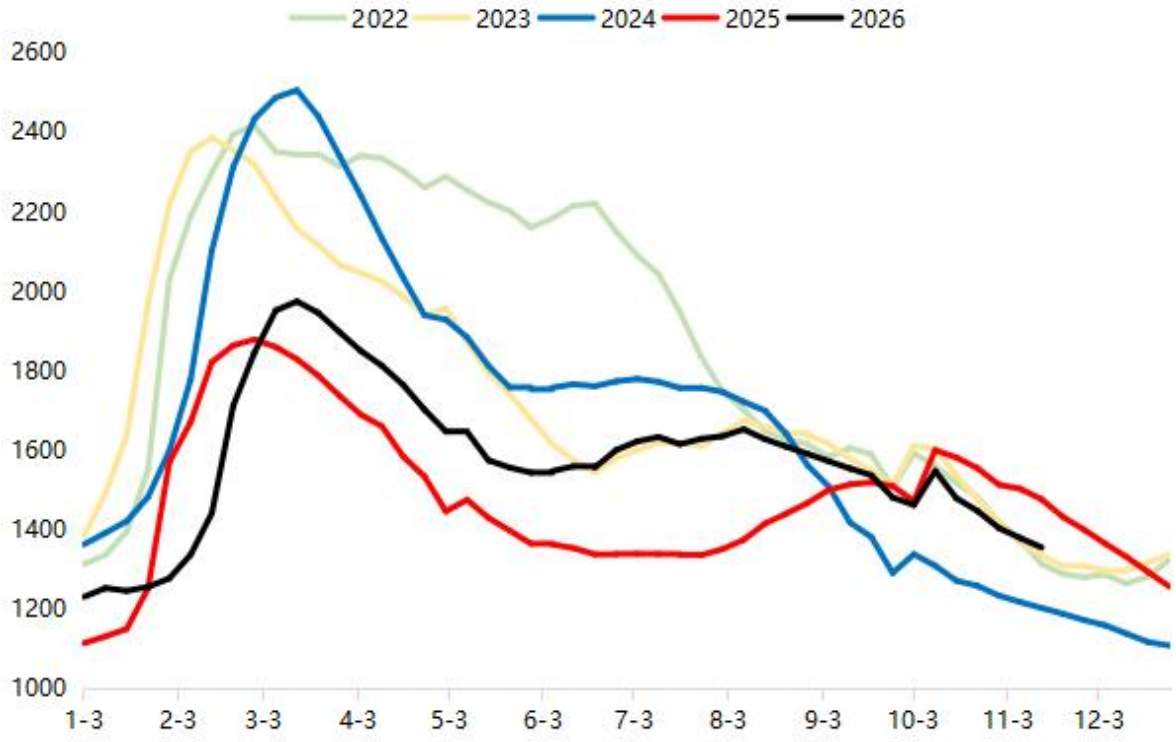
最新一期五大钢材供给802.65万吨（-2.24），表观需求826.18万吨（-3.67）。钢材端供给不再增加，需求依然处于低位。从同比表现来看，供需两端依然处于低位运行，考虑到钢材需求进入淡季，受制于需求淡季以及利润低位，供应难以持续增长。

数据来源：Mysteel，迈科期货投研服务中心

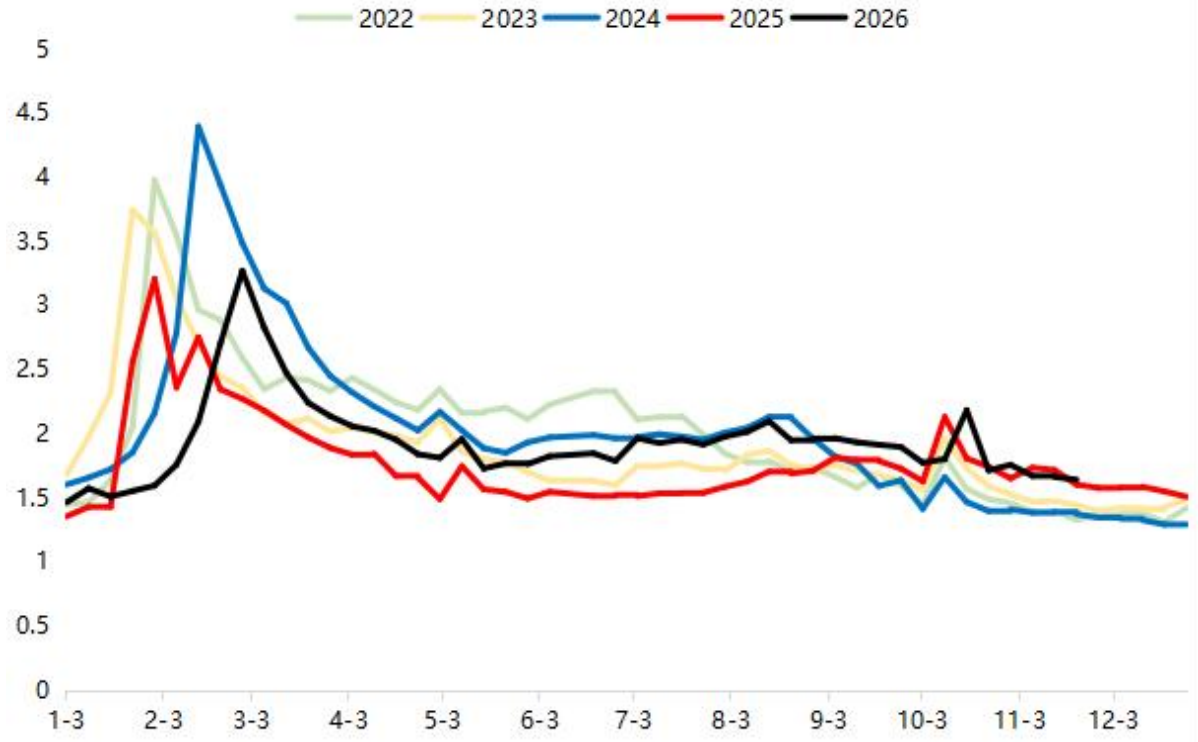
Maike 迈科期货

五大钢材：库存延续去化，对价格影响有限

五大钢材库存（万吨）



五大钢材库销比



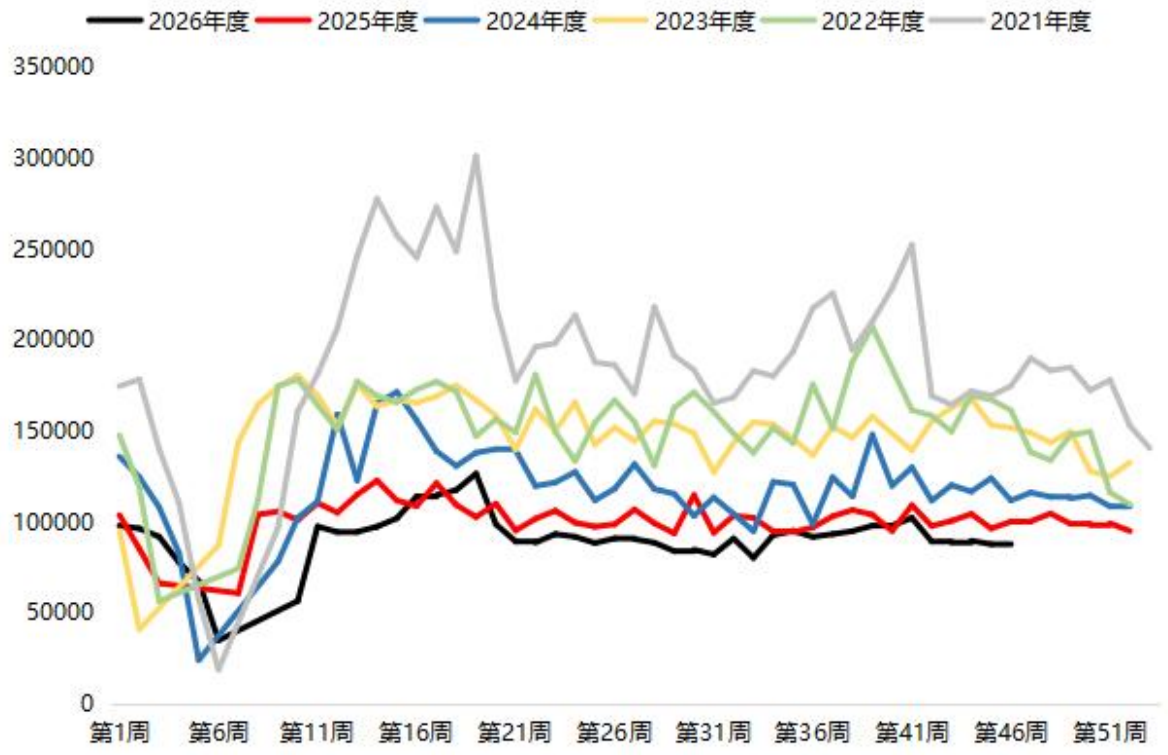
五大钢材上周总库存1356.29万吨（-23.53），钢材库存延续去化，分品种看依然是螺纹好于热卷。钢材库存处于正常水平，但去库主要依赖产出端限制而非需求改善，因此对价格基本没有利多影响，后续关注重点在于是否出现短期需求下降导致重新累库。

数据来源：Mysteel，迈科期货投研服务中心

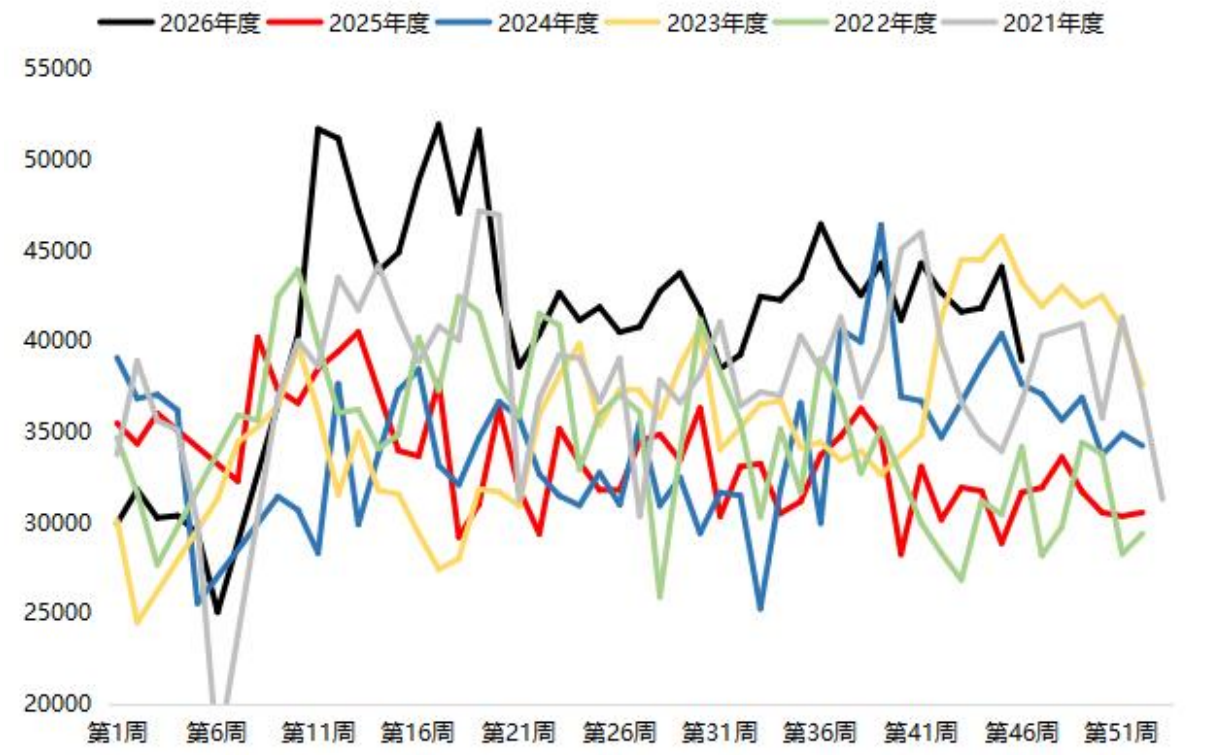
Maike 迈科期货

钢材成交：成交量表现较差，建材低迷热卷有所走弱

237家贸易商建材日成交（周平均）



202家贸易商热卷日成交（周平均）



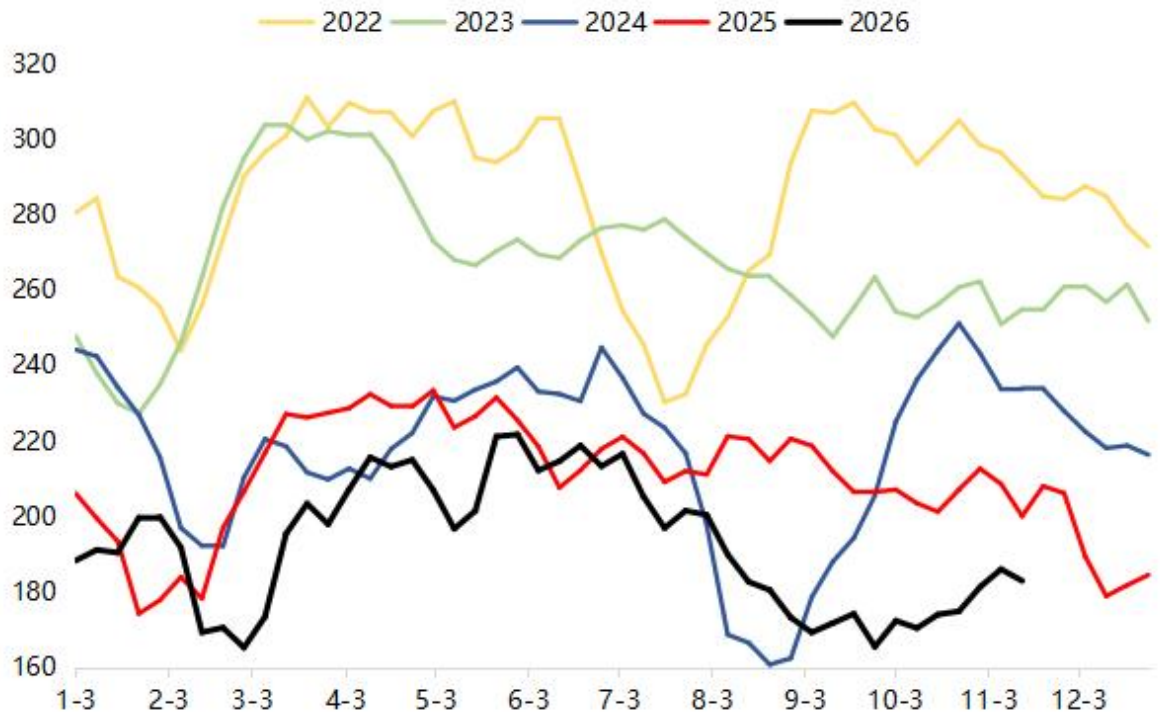
成交方面有所走弱，建材成交量依然处于同比低位，显著低于过去几年同期。热卷成交近期也有明显环比回落，反映终端需求有所走弱。淡季阶段虽然以建材需求走弱为主，但其他品种钢材也有一定的消费下降。

数据来源：Mysteel，迈科期货投研服务中心

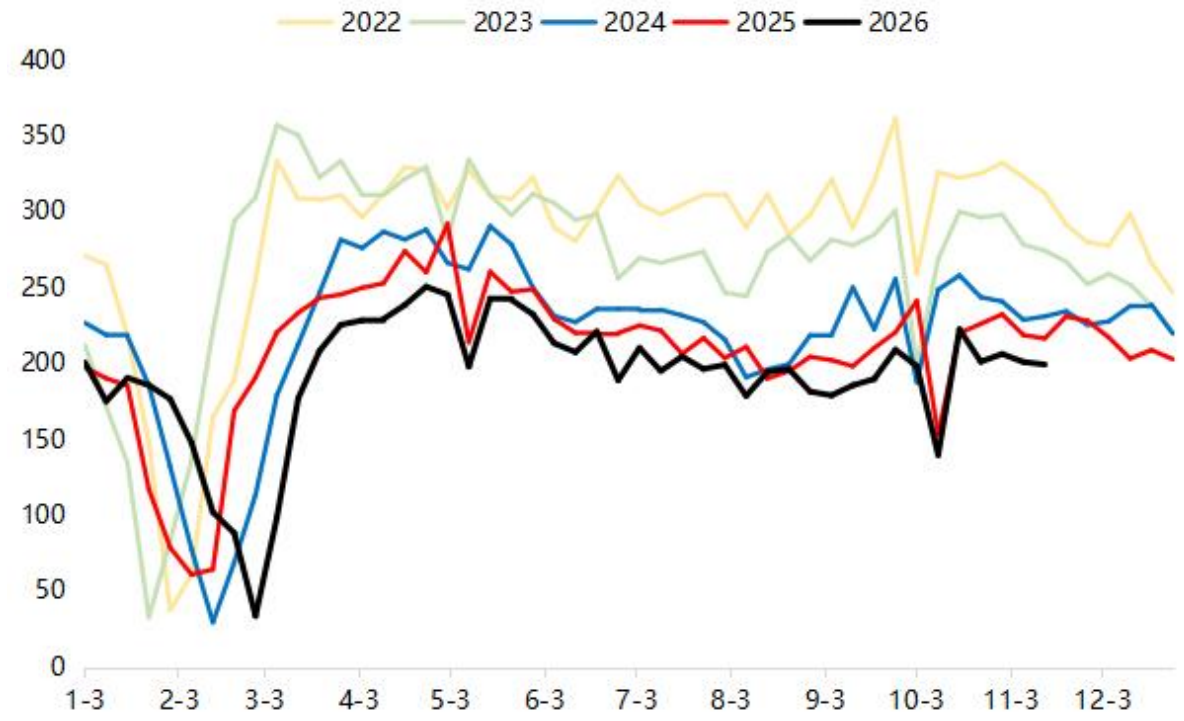
Maike 迈科期货

螺纹：供给不再增加，需求压力愈发明显

螺纹钢周产量（万吨）



螺纹钢周表需（万吨）



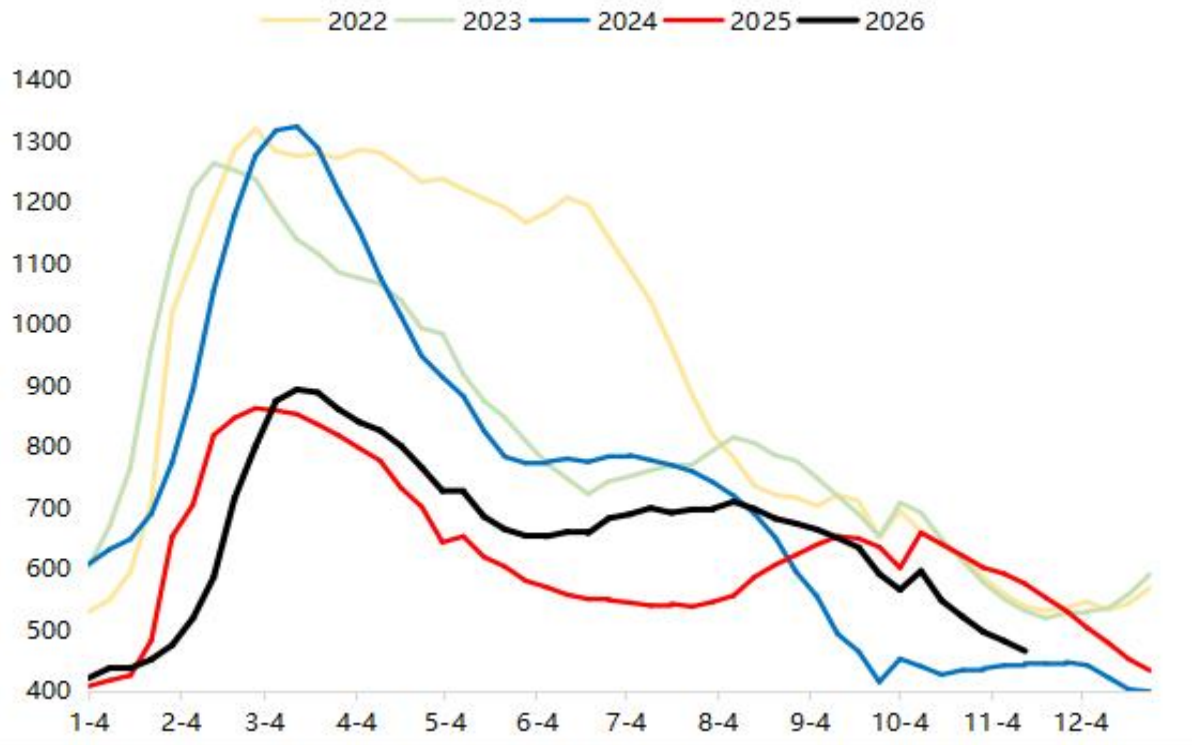
最新一期螺纹供给182.82万吨（-3.08），需求199.15万吨（-1.65）。螺纹供给不再环比增加，而需求端表现随着淡季深入愈发走弱，后续供给端可能会因需求持续低迷重新减少。供需基本面依然处于弱势格局，短期没有改善迹象。

数据来源：Mysteel，迈科期货投研服务中心

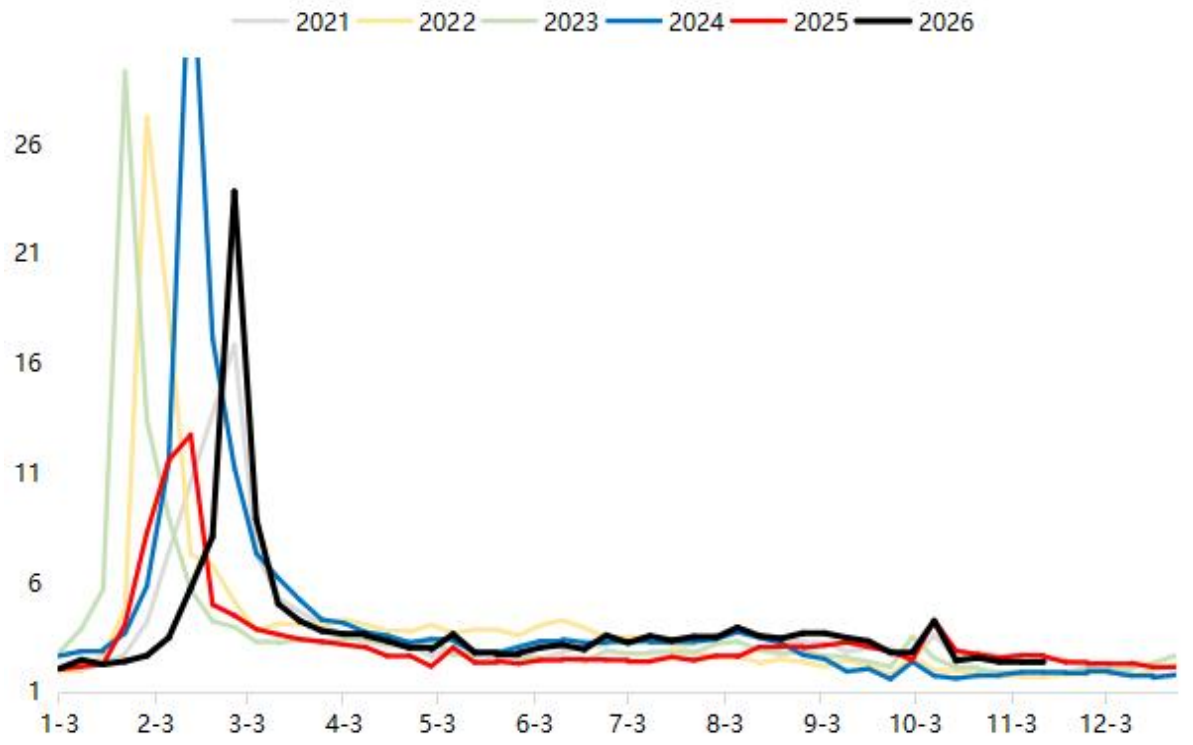
Maike 迈科期货

螺纹：供给重新转弱加速库存去化，需求低迷难有价格驱动

螺纹钢总库存（万吨）



螺纹钢库销比



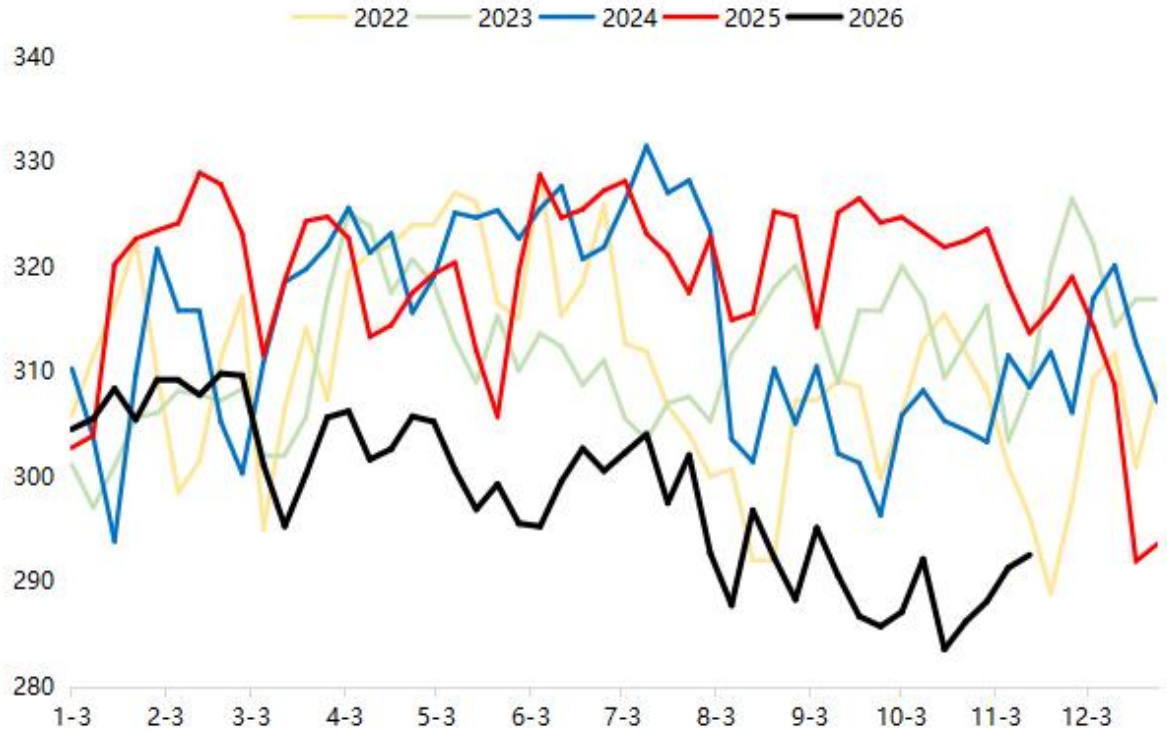
螺纹库存最新一期数据466.04万吨（-16.33），螺纹库存继续去化且分品种来看螺纹库存去化速度在钢材中最为明显。目前螺纹去库依赖产出端限制而非需求增长，即使当前螺纹库存处于同期低位水平，也难以对螺纹价格形成有效提振。

数据来源：Mysteel，迈科期货投研服务中心

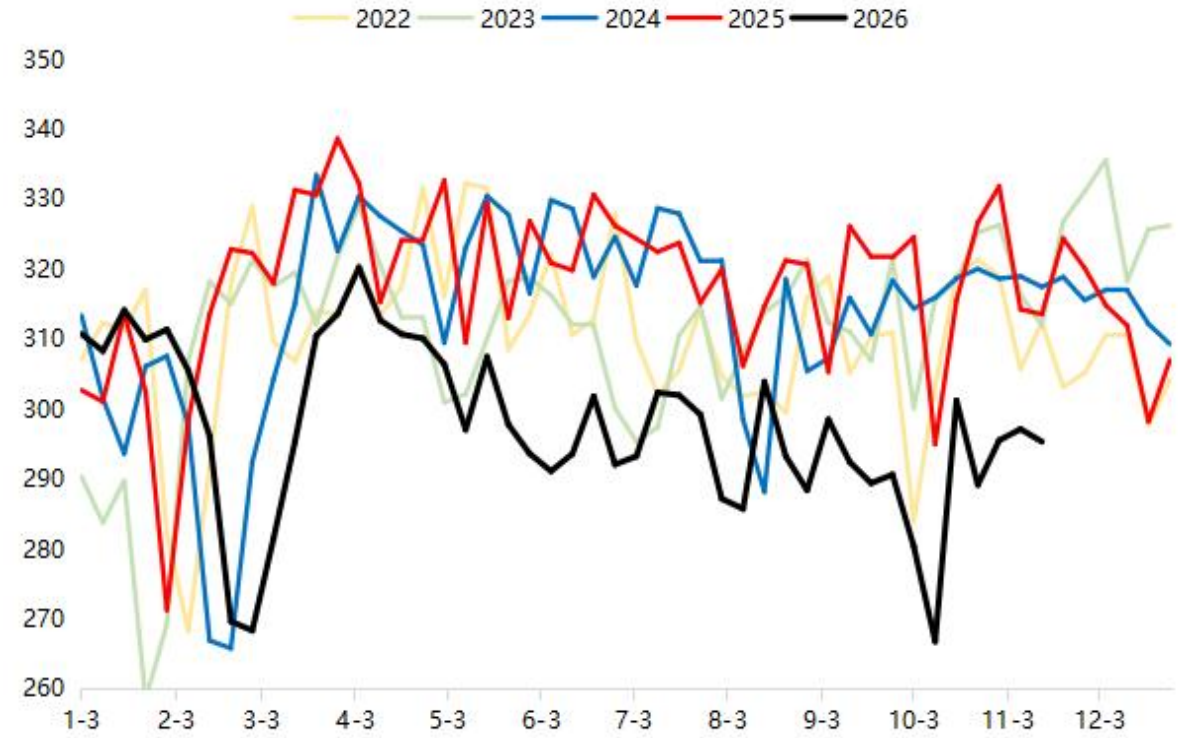
Maike 迈科期货

热卷：供给有所恢复，需求一般但好于螺纹

热卷周产量（万吨）



热卷周表需（万吨）



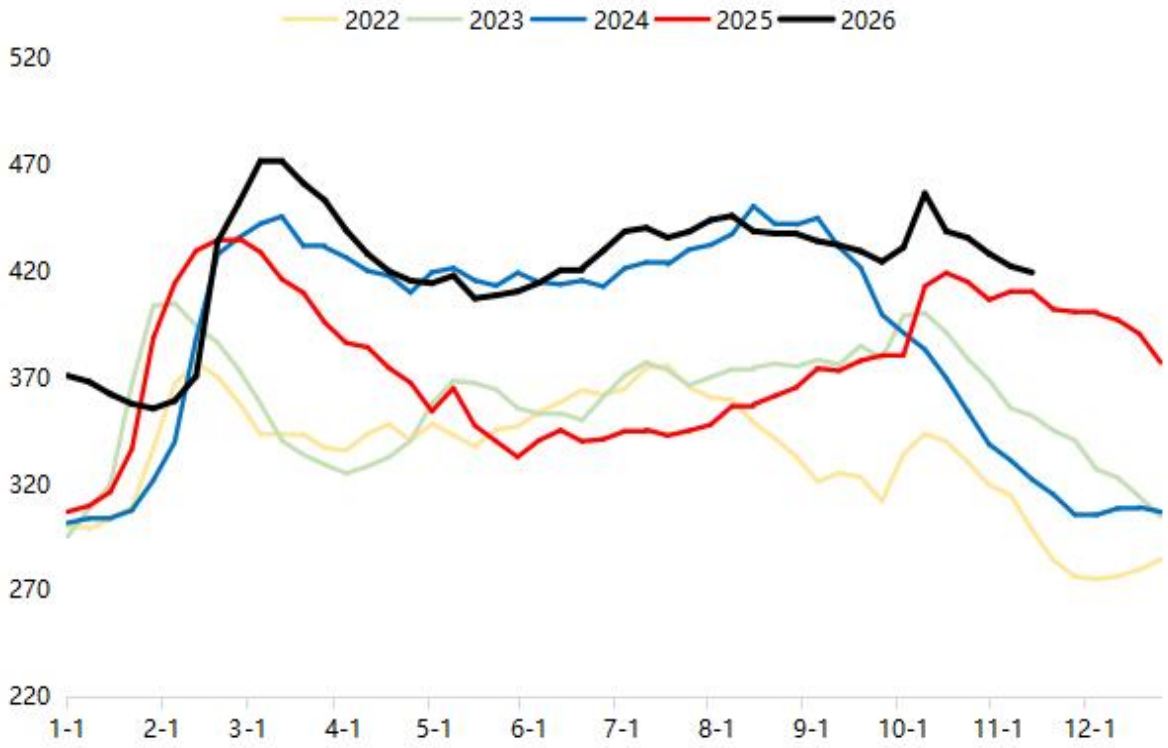
热卷上周产量292.51万吨（+1.23），表观需求295.38万吨（-1.79）。热卷产出近期持续恢复，虽然仍处于同比较低水平但环比增长明显。需求端虽然同样表现不佳，但与螺纹需求表现对比来看，在10月中旬反弹后热卷没有出现类似螺纹持续重新走弱，表现相对较好。

数据来源：Mysteel，迈科期货投研服务中心

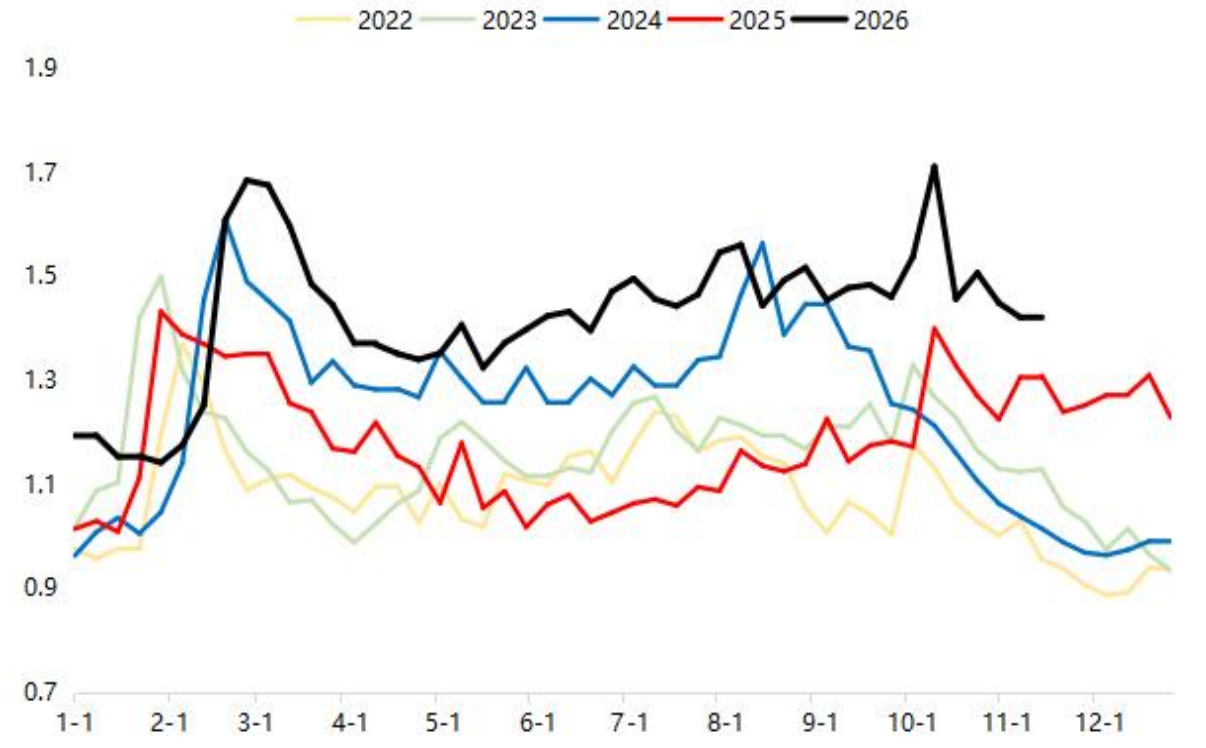
Maike 迈科期货

热卷：库存压力仍在，关注后续能否进一步去化

热卷库存（万吨）



热卷库销比



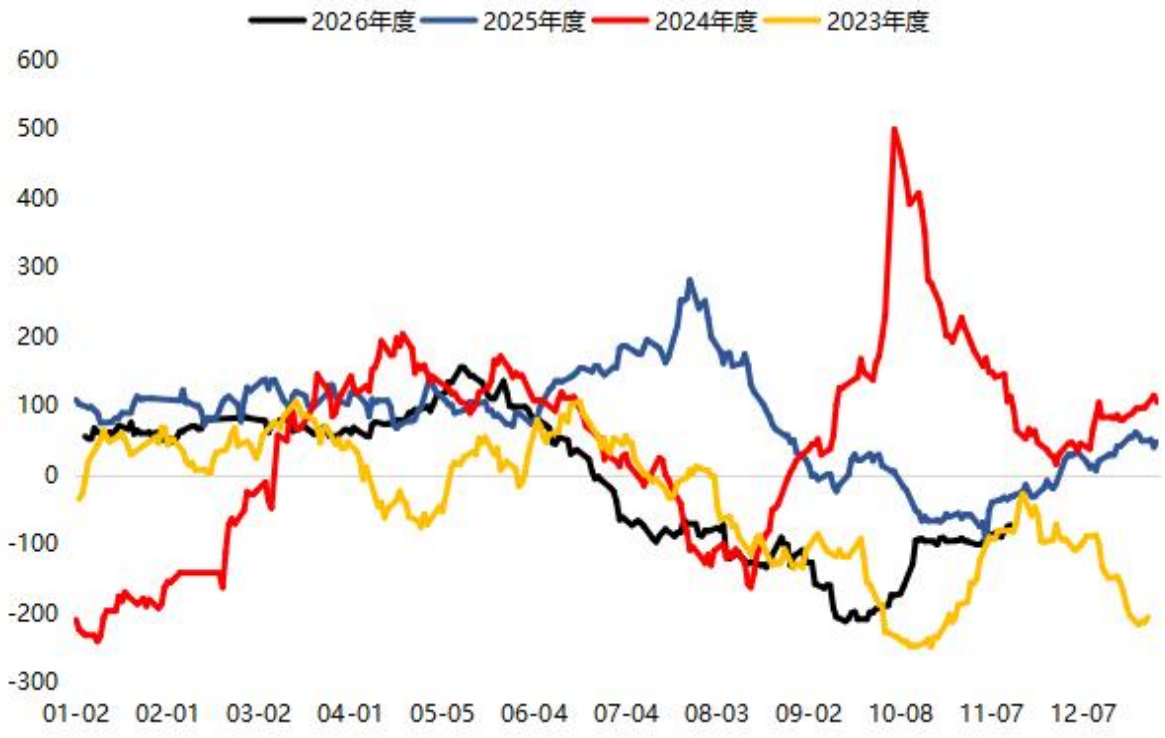
热卷上周库存419.44万吨（-2.87），库销比1.42。热卷库存依然是当前的主要品种利空，420万吨的样本库存水平依然处于高位，且处于需求淡季去化困难，对价格压制影响明显，后续重点在于能否进一步去化。

数据来源：Mysteel，迈科期货投研服务中心

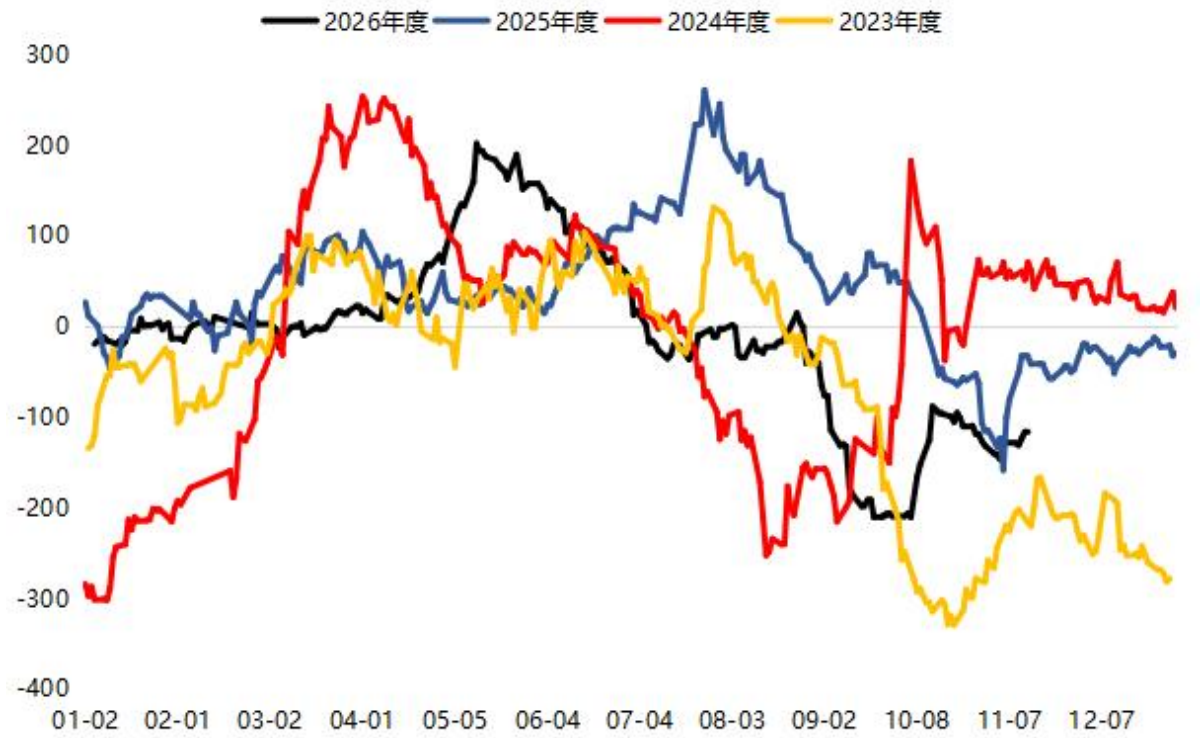
Maike 迈科期货

成本利润：原料端价格走弱，高炉产出亏损收窄

螺纹高炉平均利润（元/吨）



热卷高炉平均利润（元/吨）



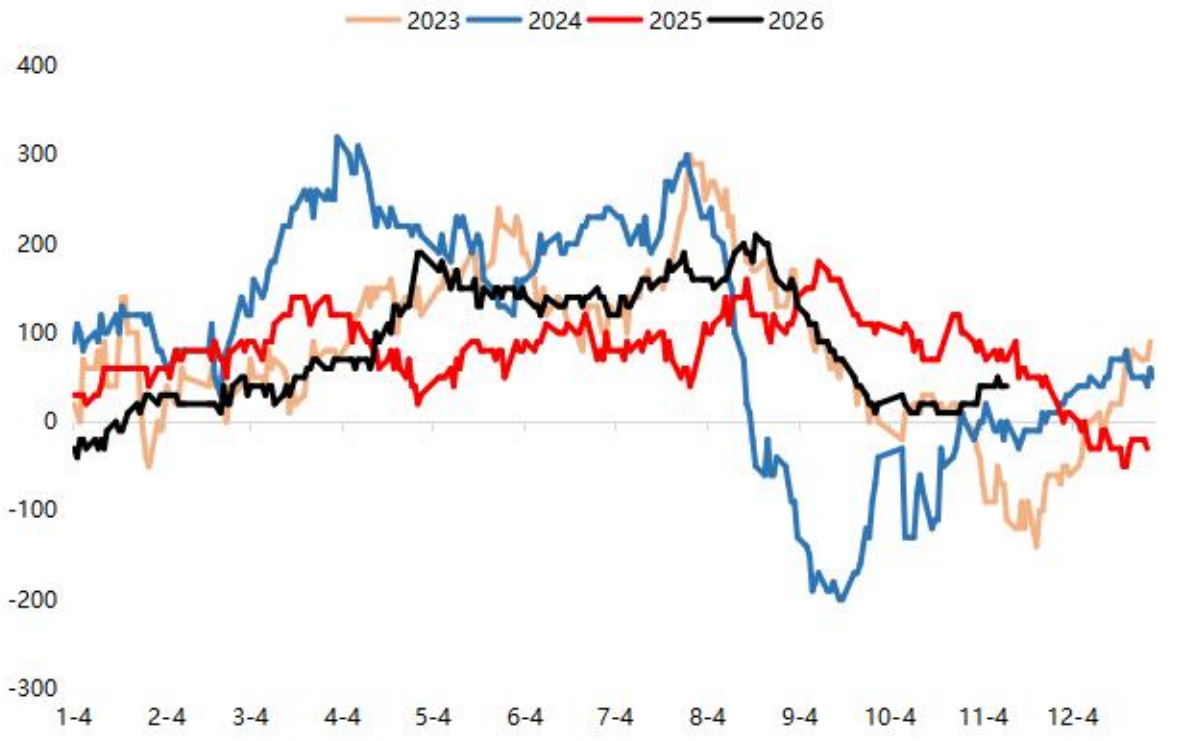
钢材高炉利润上周有所改善，主因不在需求而是焦炭端的连续提降，使得原料端价格再度让利，此外铁矿的重新走弱也保证了钢材利润不再进一步恶化。但始终依赖上游让利而不是下游需求增长，钢材利润改善的空间不大，且后期也难以对价格有相应驱动。

数据来源：Mysteel，迈科期货投研服务中心

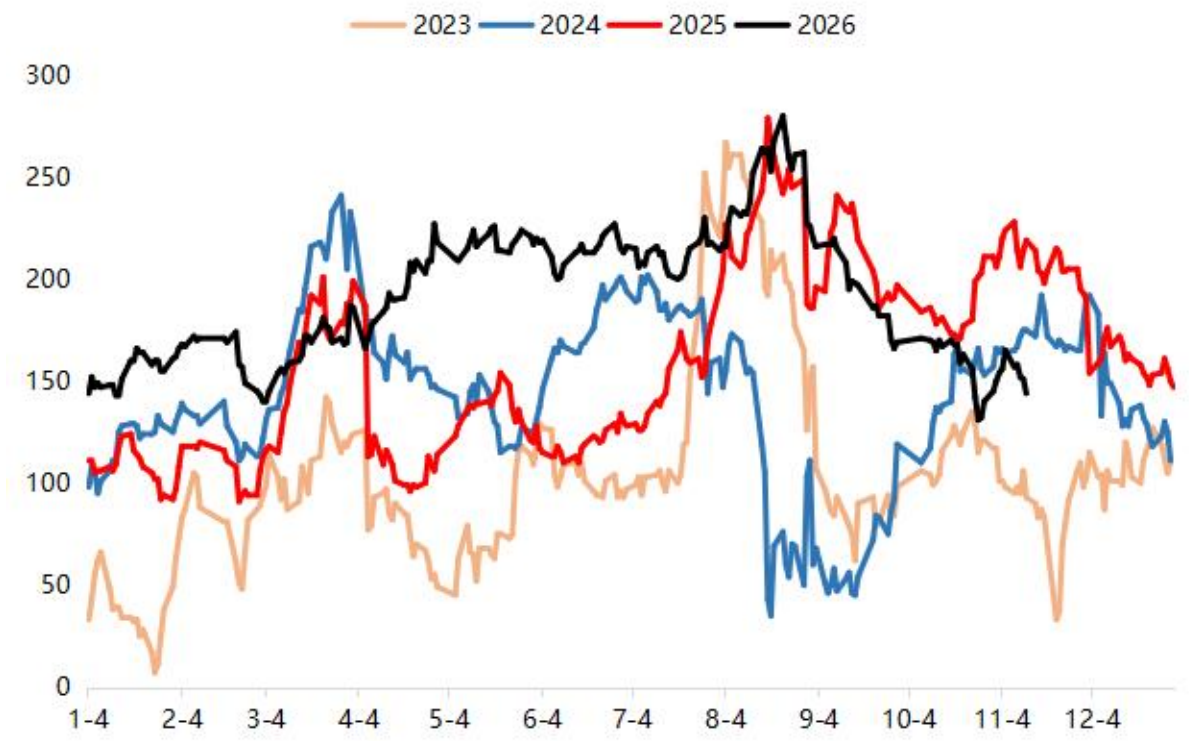
Maike 迈科期货

卷螺差：卷螺差震荡阶段，短期驱动不强

上海现货卷螺差（Q235B 4.75-HRB400E：Φ20）



期货主力合约卷螺差（热卷-螺纹）



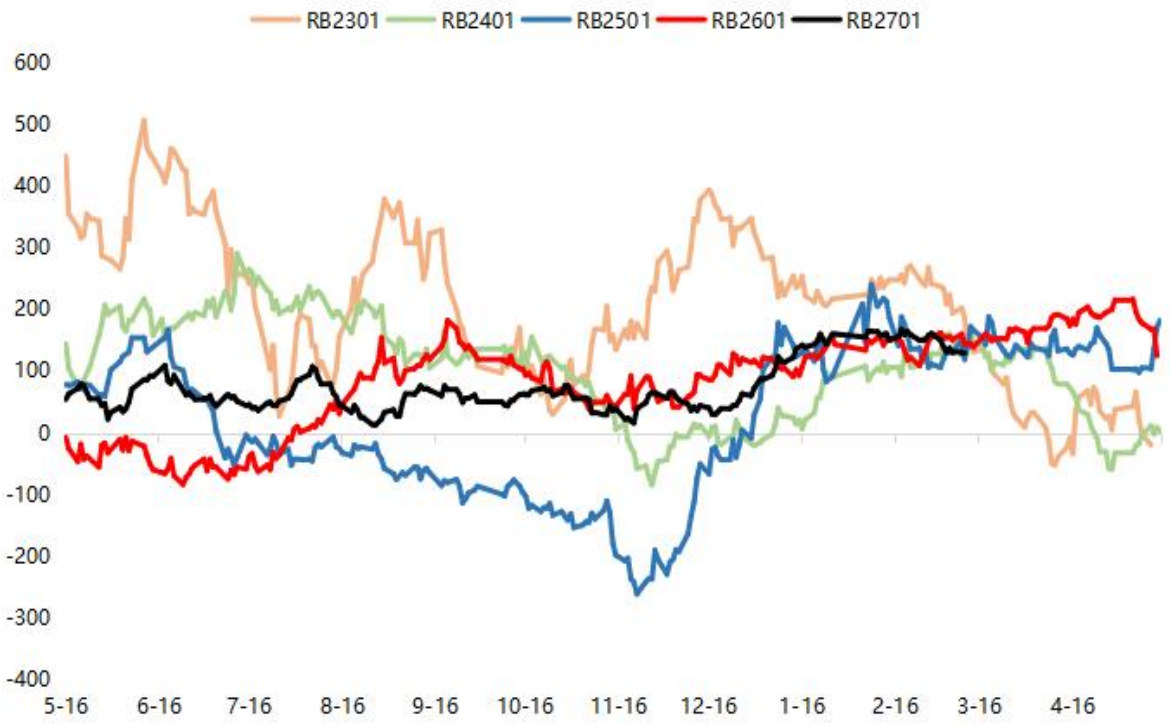
卷螺差处于震荡磨底阶段，当前热卷螺纹均没有进一步的预期差出现，淡季阶段两品种的基本面差异也相对有限。从产业端预期来看，依然是热卷后市预期相对更好，但能否反映在卷螺差差异上还需进一步观察。

数据来源：Mysteel，迈科期货投研服务中心

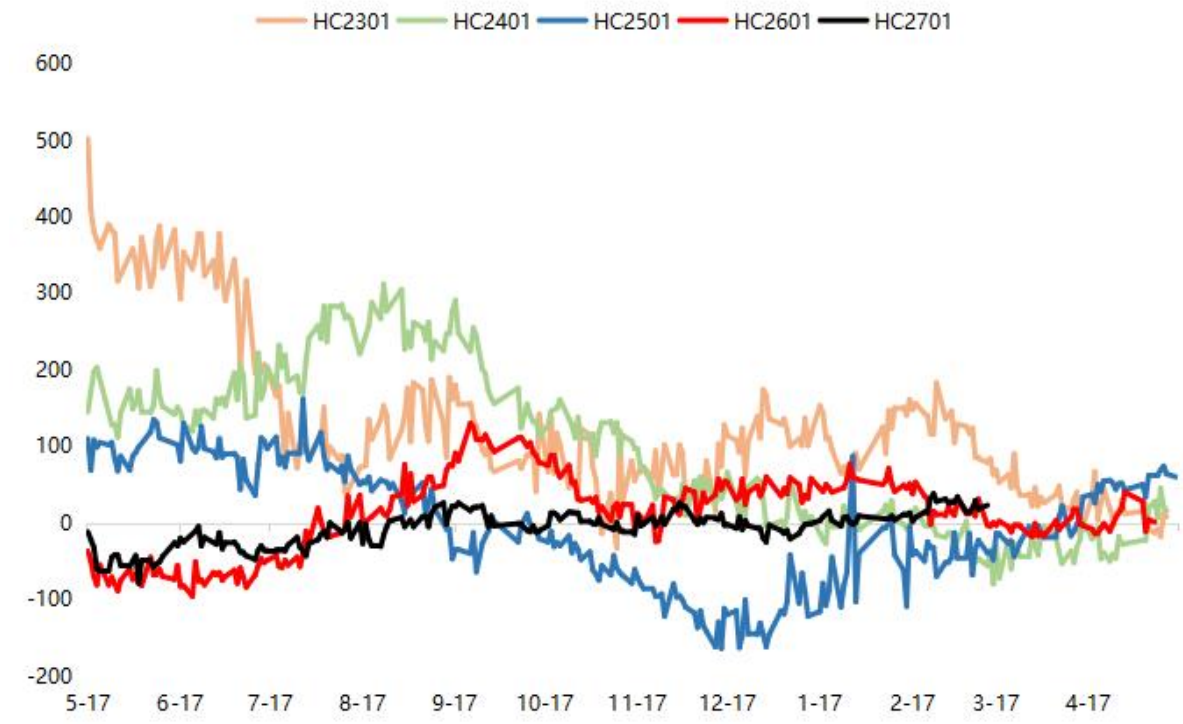
Maike 迈科期货

基差：螺纹基差有所回落，热卷基差保持稳定

螺纹主力基差



热卷主力基差



基差方面，螺纹基差有所回落，现货端进入淡季供需均有走弱使得现货价格快速下行，收窄基差。热卷相对稳定，但高库存压力也使得现货难有明显的价格走强。后续螺纹基差可能因基本面带动现货走弱而有所收窄，热卷基差大概率维持稳定。

数据来源：Mysteel，迈科期货投研服务中心

Maike 迈科期货

迈科期货　　迈科期货订阅号

投资咨询业务资格：陕证监许可[2015]17号
张同
期货从业资格号：F03104687
投资咨询资格号：Z0021309
联系电话：029-88830312
邮箱：zhangtong@mkqh.com

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告仅为研究交流之目的发表，并不构成向任何特定客户个人的投资咨询建议。在决定投资前，如有需要，建议您务必向专业人士咨询并谨慎决策。本公司、本公司员工或者关联机构不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失承担任何责任。
同时提醒期货投资者，期市有风险，入市需谨慎！
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修改、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为“迈科期货投研服务中心”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告部分图片、音频、视频来源于网络搜索，版权归版权所有者所有，如有侵权请联系我们。
© 2026年迈科期货股份有限公司

发现价值 | 创造价值 | 分享价值

TO DISCOVER VALUE
TO CREATE VALUE TO SHARE VALUE

Maike 迈科期货

If there is any inconsistency between the english and chinese versions, the chinese version shall prevail. The text, data and images involved are used for publicity purposes only. All data are subject to final measurements and approval documents by the relevant authorities. Maike has the final right of interpretation of the information disclosed. 本资料涉及的文字、数据、图片作为宣传所用，仅供参考；所有数据资料以最终测量及政府有关部门批准文件为准。迈科对本资料内容拥有最终解释权。