期货研究报告

商品研究

钢材周报

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

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

淡季需求回落，市场谨慎观望

报告日期：2026年11月16日

报告内容摘要：

◆**数据**：

单位：万吨	螺纹钢			热轧卷板		
	当期	周环比		当期	周环比	
上海现货	3160	-20.0	-0.6%	3200	-20.0	-0.6%
期货主力	3035	-3.0	-0.1%	3179	-16.0	-0.5%
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%

◆**估值**：本周钢材价格低位震荡，螺纹/热卷振幅为33/44。唐山钢坯亏损183元/吨。从基差角度来看，螺纹基差125元/吨，热卷基差21元/吨，同比小幅收窄，位于中性区间。品种间比较，01合约卷螺差144，环比-13，位于中性区间。从静态绝对估值角度来看，螺纹钢价格低于华东独立电炉谷电成本，估值偏低；热卷估值中性。

◆**宏观**：<1>国家统计局数据显示，10月份我国CPI同比上涨0.7%，核心CPI同比上涨0.8%，涨幅均比9月回落0.2个百分点；PPI同比上涨5.7%，涨幅比9月扩大0.7个百分点，创近52个月新高。CPI和PPI“剪刀差”扩大至5个百分点，创年内最大差值。

◆**供需**：本周钢铁企业盈利率11.26%，持平上周。铁水日均产量230.32万吨，环比-0.37。本周五大钢材产量同比微降。随着天气转冷，建材消费小幅下滑，板材数据较为稳定。钢材库存继续去化，热卷库销比显著偏高。总结：钢厂盈利率极低，钢厂产量稳定，淡季需求偏弱，库存压力明显，供需驱动展望中性。

◆**成本**：本周铁矿石承压下行，周环比-2.62%。双焦低位反弹，焦煤周+1.77%，焦炭周+1.68%。铁矿港口库存高位，供应长期过剩，延续偏弱走势。双焦在政府督促煤矿复产的情形下反弹乏力。铁水产量连续下行，成本驱动展望中性偏空。

◆**总结**：宏观层面：10月我国CPI和PPI剪刀差扩大，企业利润承压。美国中期选举造成持续影响，权益市场不确定性增加。美联储年内预期再加息一次。产业层面：本周钢厂盈利率仅一成，铁水日均产量降至230万吨。本周钢材供需均有小幅回落，虽实现持续去库但库销比偏高幅度不减，主要压力仍在板材方面。消费市场进入淡季，建材需求大概率下行，板材则有望持稳。供需端展望中性。成本方面：铁水产量持续下降，铁矿石、双焦承压偏弱运行，成本端展望中性偏弱。走势判断：消费端进入淡季，库存连续走低，成本偏弱运行，政策预期托底。近期钢材市场缺乏行情驱动，市场观望情绪浓厚，预计盘面震荡偏弱运行。

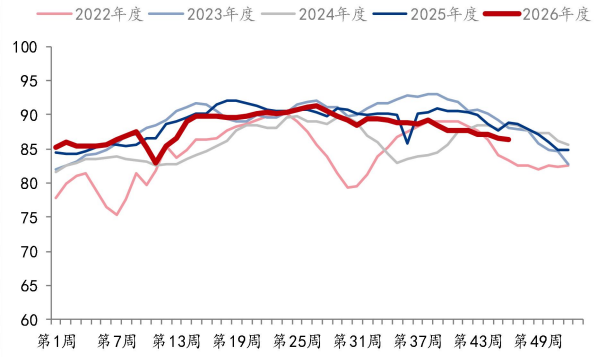
◆**策略建议**：螺纹/热卷观望。

◆**关注点**：地缘政治发展、行业政策调整。

请务必阅读正文之后的免责条款

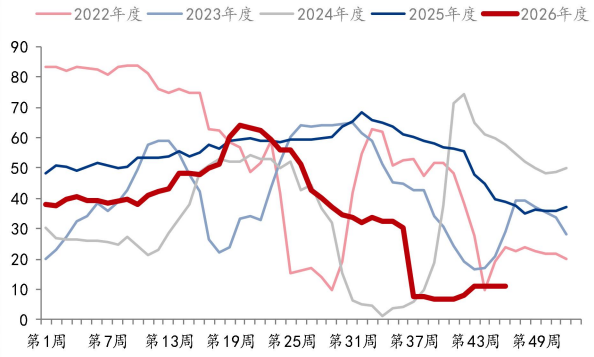
一、供给

图 1：247 家钢铁企业高炉产能利用率%



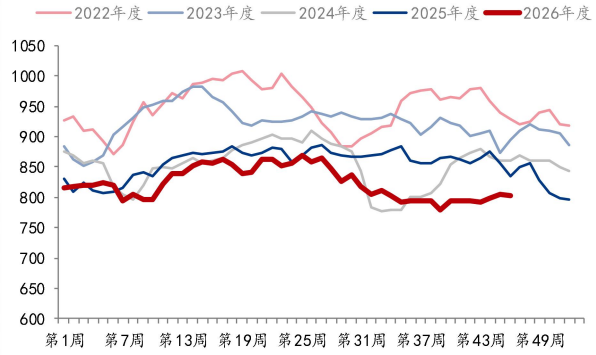
资料来源：Mysteel，信达期货研究所

图 2：247 家钢铁企业盈利率%



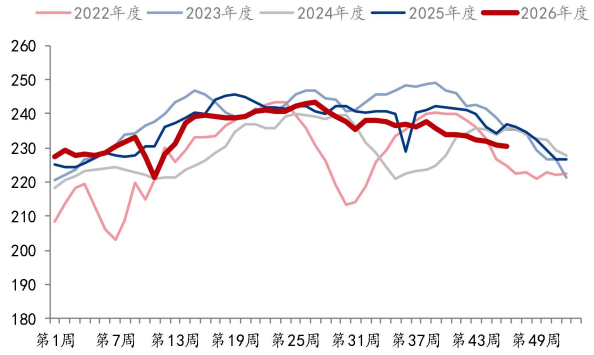
资料来源：Mysteel，信达期货研究所

图 3：五大钢材产量（万吨）



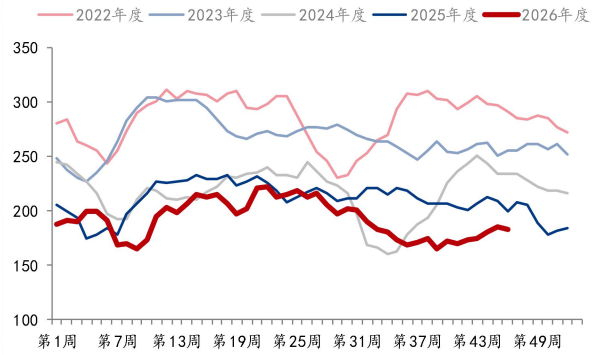
资料来源：Mysteel，信达期货研究所

图 4：铁水产量（万吨）



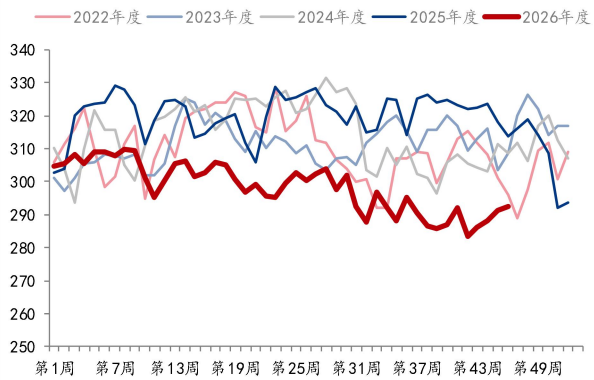
资料来源：Mysteel，信达期货研究所

图 5：螺纹钢产量（万吨）



资料来源：Mysteel，信达期货研究所

图 6：热轧卷板产量（万吨）

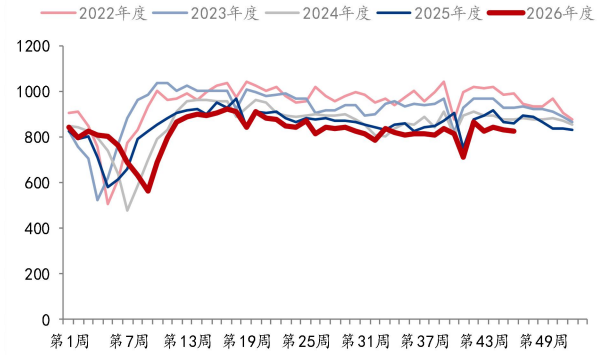


资料来源：Mysteel，信达期货研究所

请务必阅读正文之后的免责条款

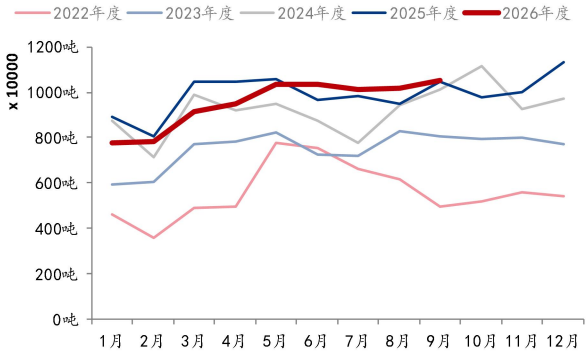
二、需求

图 7：五大钢材消费量（万吨）



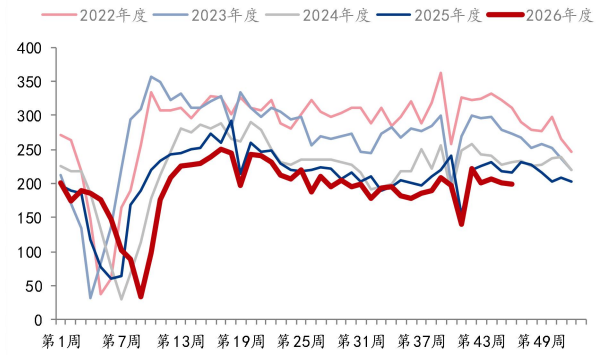
资料来源：Mysteel，信达期货研究所

图 8：钢材出口合计（万吨）



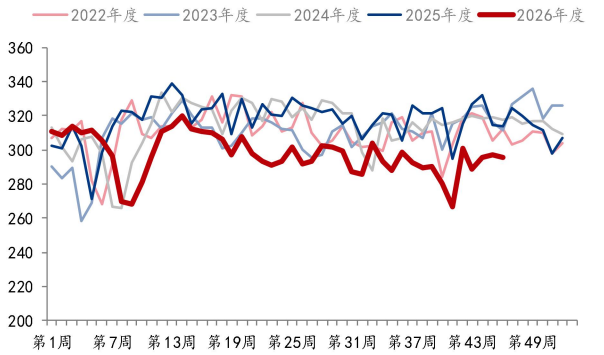
资料来源：Mysteel，信达期货研究所

图 9：螺纹钢消费量（万吨）



资料来源：Mysteel，信达期货研究所

图 10：热轧卷板消费量（万吨）

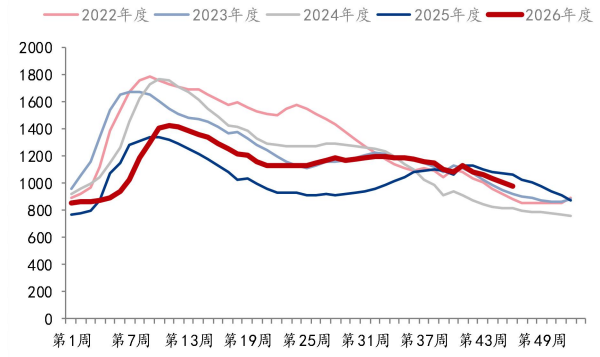


资料来源：Mysteel，信达期货研究所

请务必阅读正文之后的免责条款

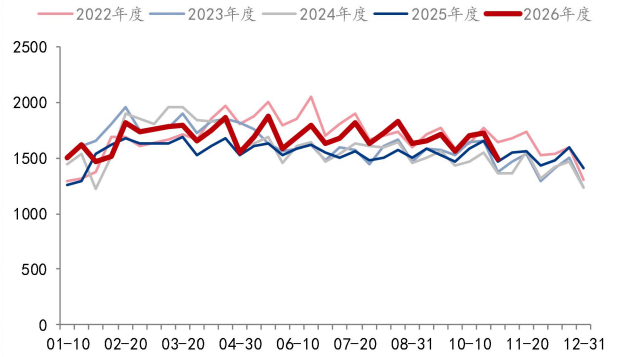
三、库存

图 11：五大钢材社会库存（万吨）



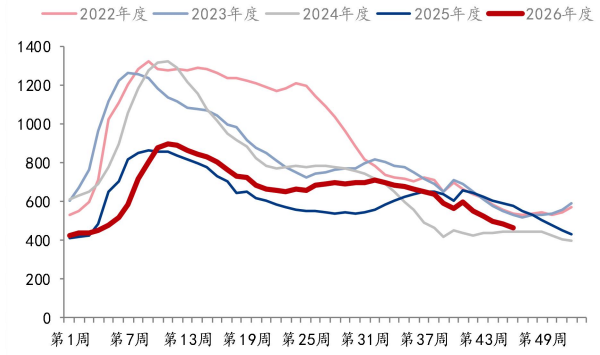
资料来源：Mysteel，信达期货研究所

图 12：钢企厂内库存（万吨）



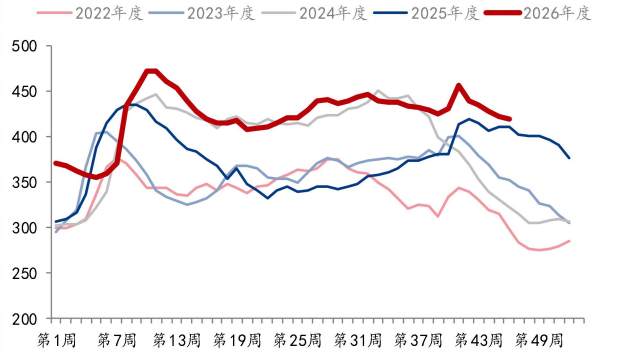
资料来源：Mysteel，信达期货研究所

图 13：螺纹总库存（万吨）



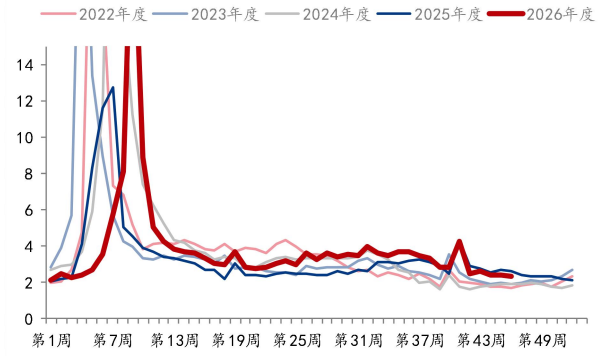
资料来源：Mysteel，信达期货研究所

图 14：热卷总库存（万吨）



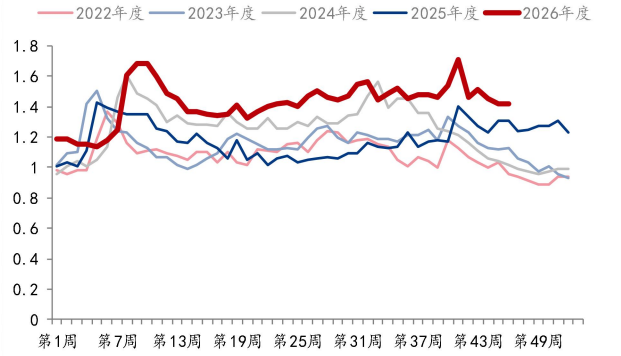
资料来源：Mysteel，信达期货研究所

图 15：螺纹库销比



资料来源：Mysteel，信达期货研究所

图 16：热卷库销比

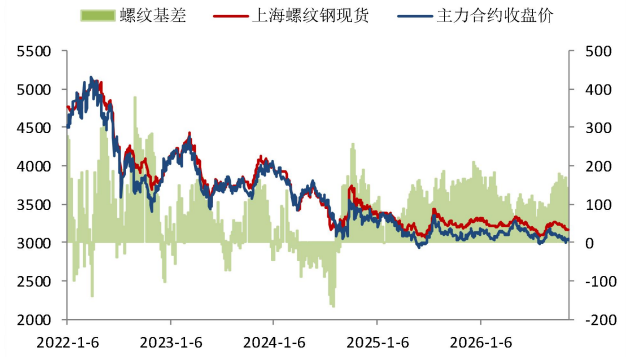


资料来源：Mysteel，信达期货研究所

请务必阅读正文之后的免责条款

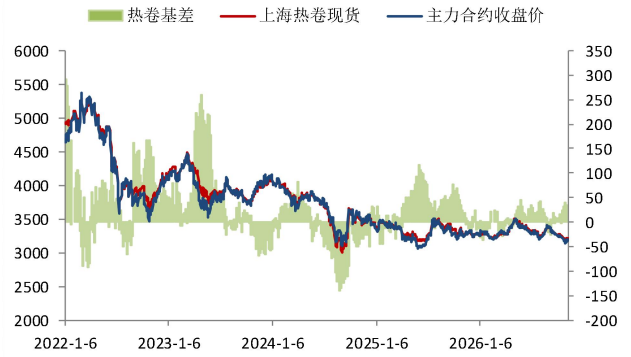
四、价格

图 17：螺纹基差（元/吨）



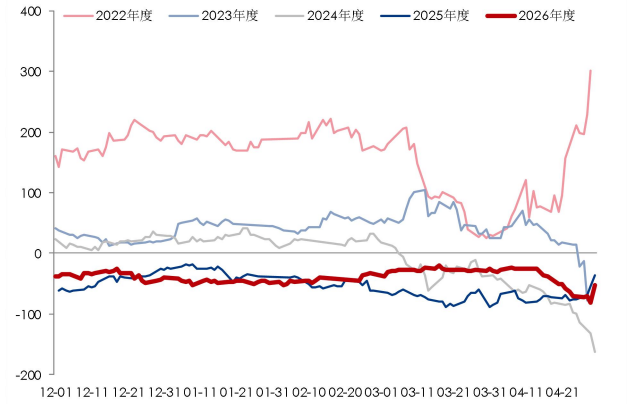
资料来源：Mysteel，信达期货研究所

图 18：热卷基差（元/吨）



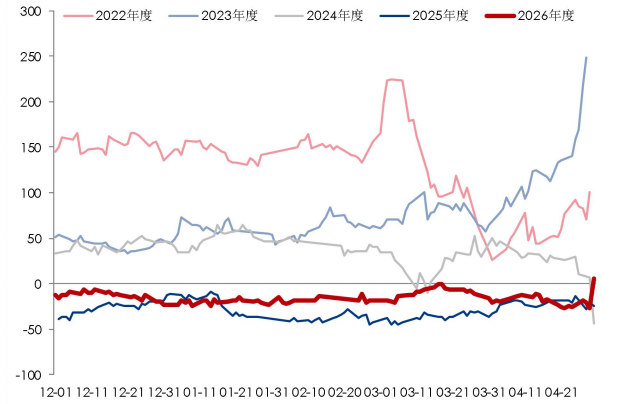
资料来源：Mysteel，信达期货研究所

图 19：螺纹 5-10 月差（元/吨）



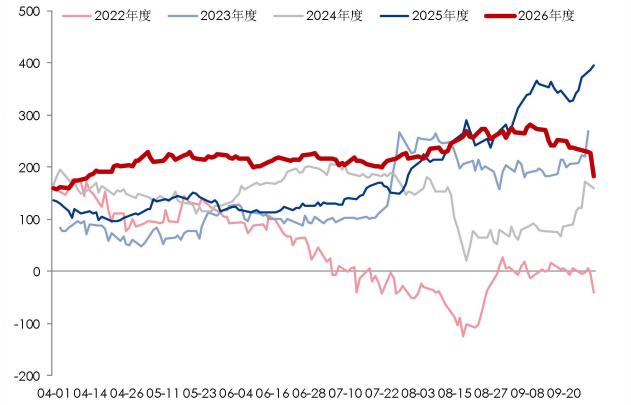
资料来源：Mysteel，信达期货研究所

图 20：热卷 5-10 月差（元/吨）



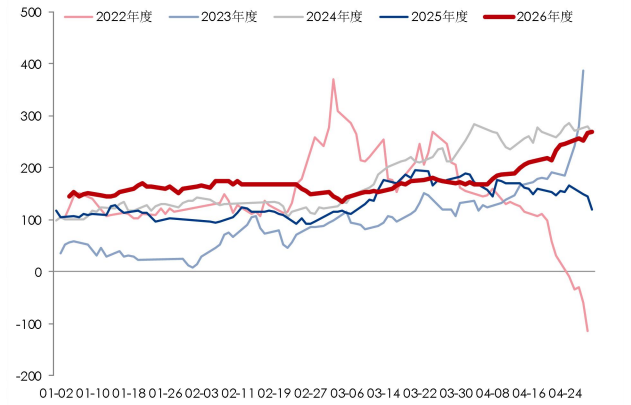
资料来源：Mysteel，信达期货研究所

图 21：10 合约卷螺差（元/吨）



资料来源：Mysteel，信达期货研究所

图 22：05 合约卷螺差（元/吨）



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