国信期货 GUOSEN FUTURES | 国信期货研究所

短期需求韧性存在 盘面企稳小幅反弹

----国信期货螺纹钢周报

2026年11月15日

目录

CONTENTS

1 螺纹钢期货行情回顾

2 期货市场环境：宏观、比价、基差

3 螺纹钢供需概况

4 后市展望

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

Part1
第一部分

螺纹钢期货行情回顾

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

2.1 近期重要信息概览

经济数据

1. 11月9日，国家统计局公布数据显示，10月份，居民消费价格指数（CPI）环比持平；同比上涨0.7%，涨幅比上月回落0.2个百分点；扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨0.8%，涨幅比上月回落0.2个百分点。工业生产者出厂价格指数（PPI）环比上涨0.7%，涨幅比上月回落0.5个百分点；同比上涨5.7%，涨幅比上月扩大0.7个百分点。10月PPI同比飙升5.7%，创下逾四年新高，但CPI同比放缓至0.7%，剪刀差扩大至5个百分点，较前月进一步扩大，创下年内最大分化幅度。
2. 10月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.3%，比上月下降0.8个百分点，制造业景气水平有所回落。

政策与事件

1. 中钢协最新信息显示，截至 9 月底，国内累计 307 家钢企完成超低排放改造，对应粗钢产能 9.4 亿吨。钢铁行业极致能效工程持续推进，环保、能耗准入门槛抬升，低效落后产能加速出清，行业集中度稳步提升，进一步强化黑色产业中长期供给收缩预期。
2. 10 月 23 日，国家发改委印发《能源保供中长期合同管理办法（试行）》，自 12 月 1 日起施行，将电煤、电力、天然气保供中长期合同纳入统一规范管理，压实各方保供责任，发挥长协稳定器作用，推动煤炭保供由阶段性应急转向常态化制度管理。
3. 美国中期选举计票结果逐步落地，民主党基本锁定参众两院控制权，虽然部分邮寄选票仍在统计，但国会主导格局已经确定。本次选举落地后，市场主线交易科技监管、财政约束预期，资金率先定价 AI 产业链政策风险，隔夜美股科技板块出现集中抛售，算力、芯片、光模块等高估值成长板块跌幅靠前，风险偏好明显回落。

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

2.2 行情回顾



国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

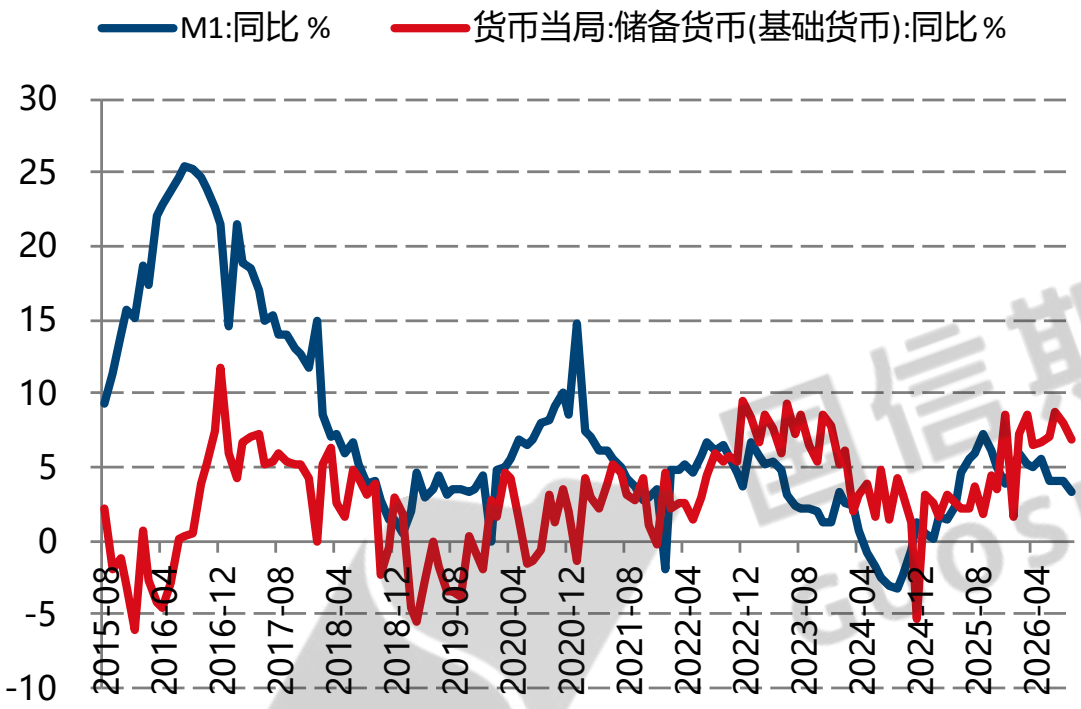
Part2

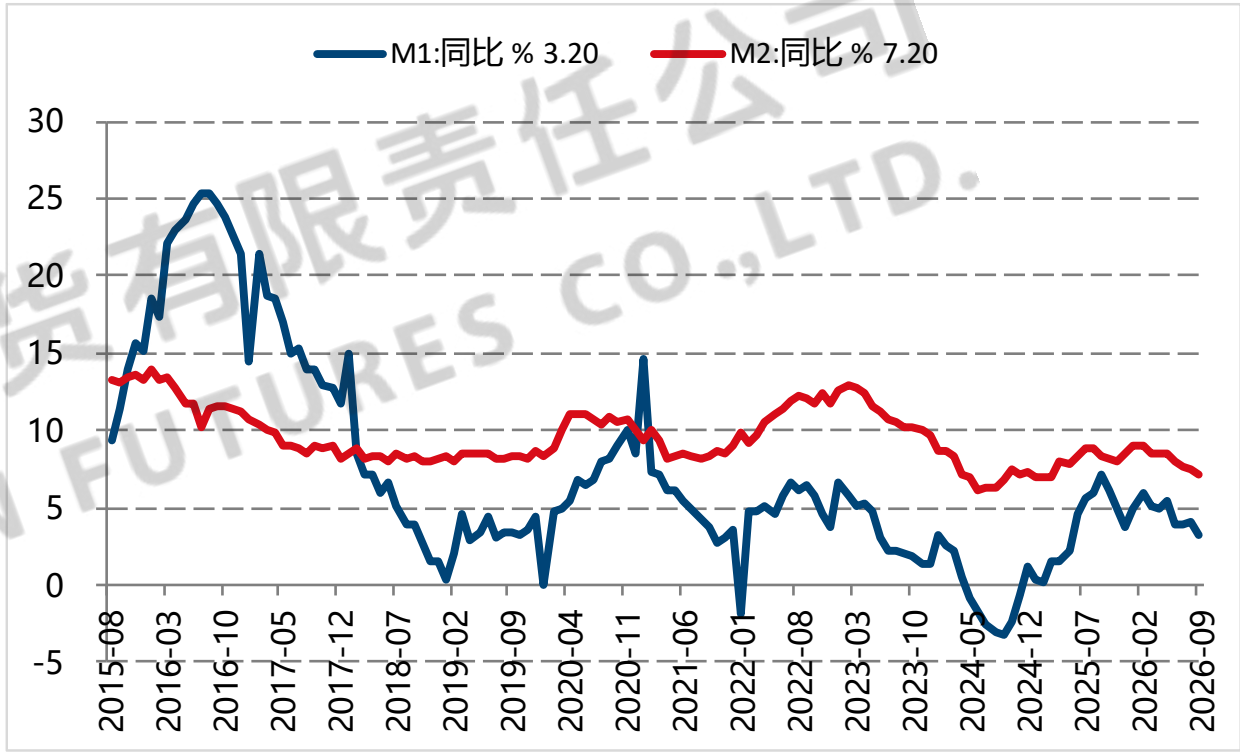
第二部分

期货市场环境：宏观、比价、基差

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

2.1 宏观——货币量



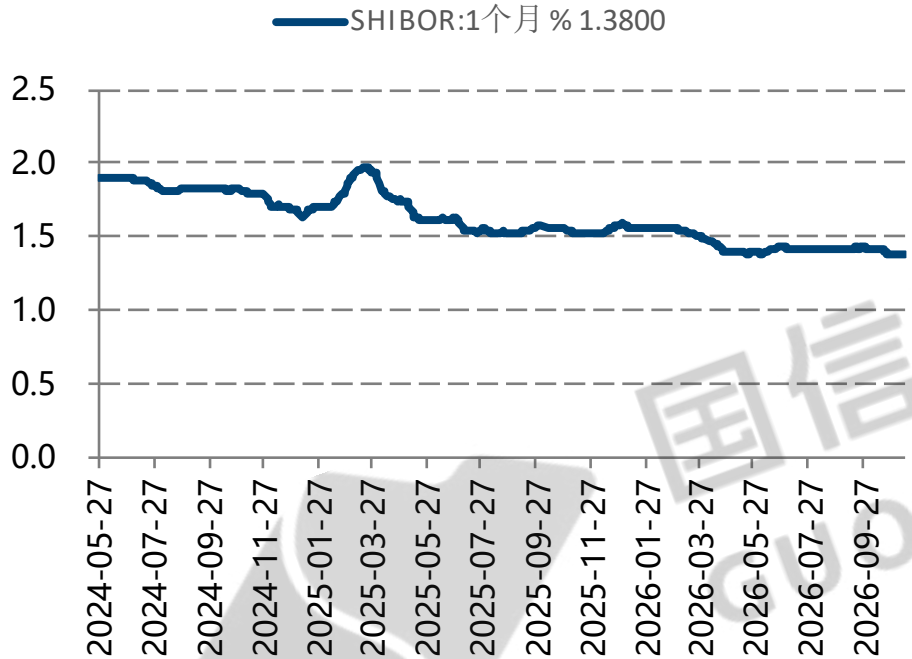


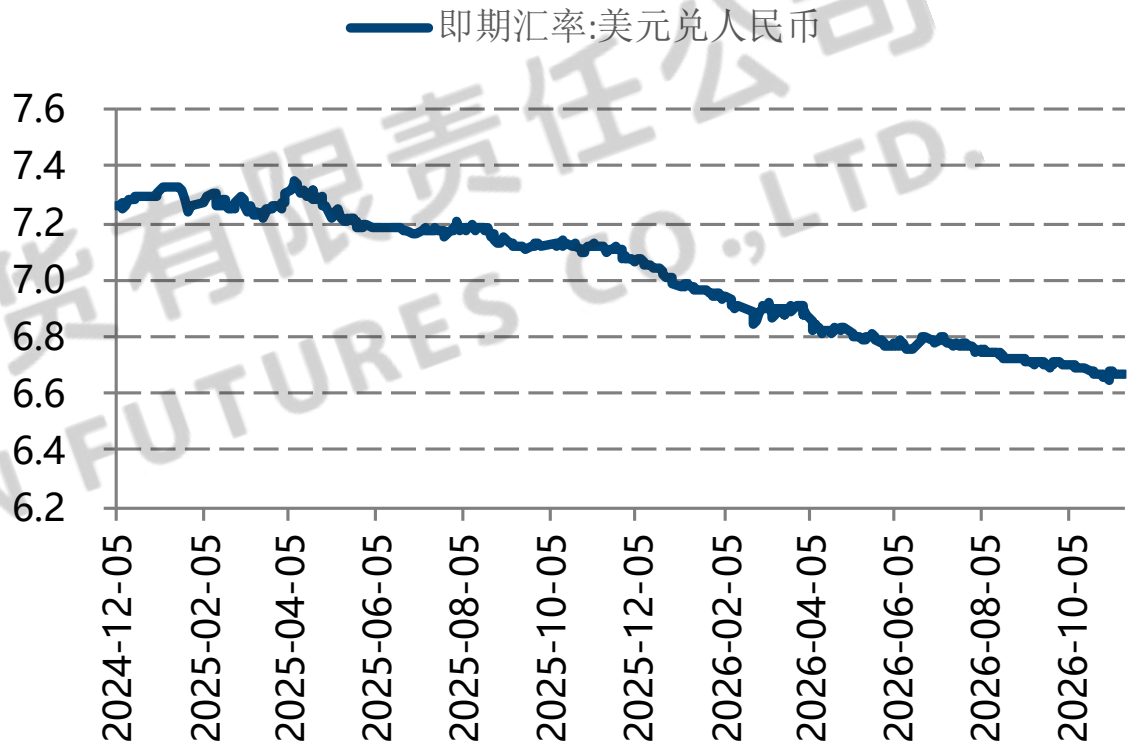
M1:同比	M2:同比	
%	%	
3.20	7.20	
4.10	7.50	-3.4

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.2 宏观——货币价

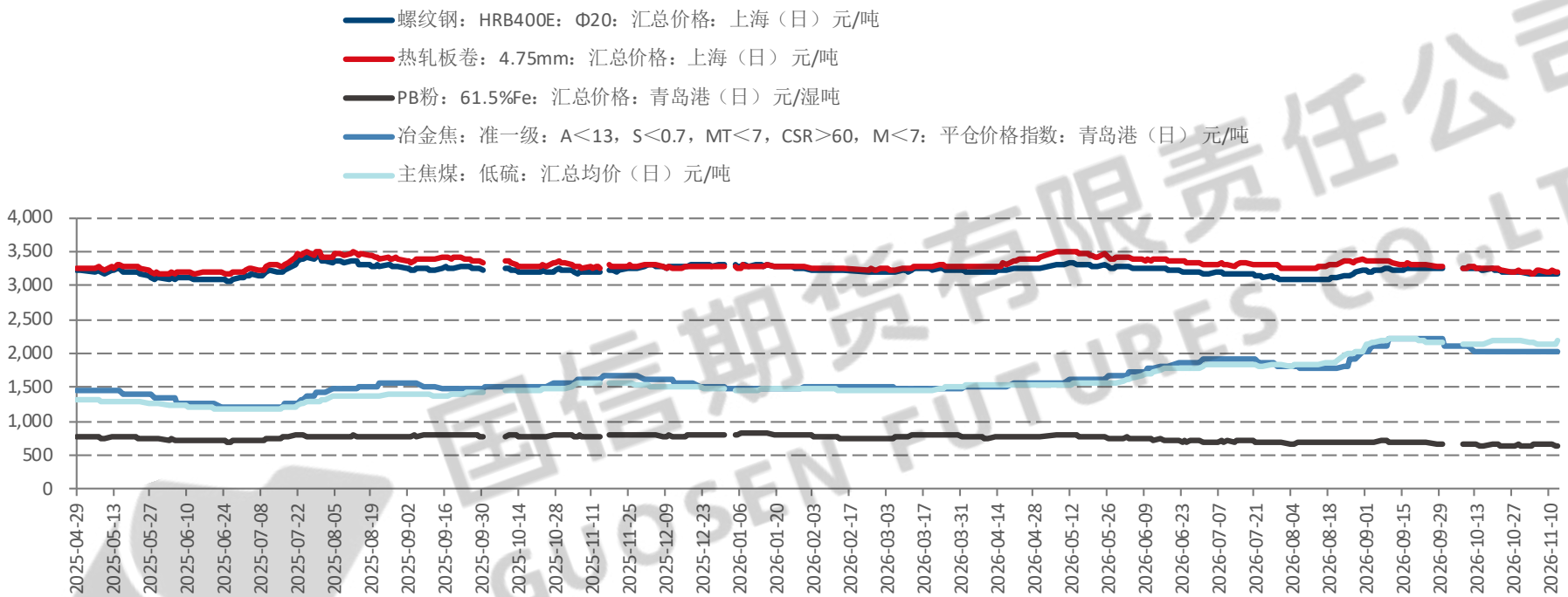




SHIBOR	2026/11/12	1.3800
	2026/10/12	1.4140
月环比		利率下降，看涨

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

2.3 比价——产业链其他商品



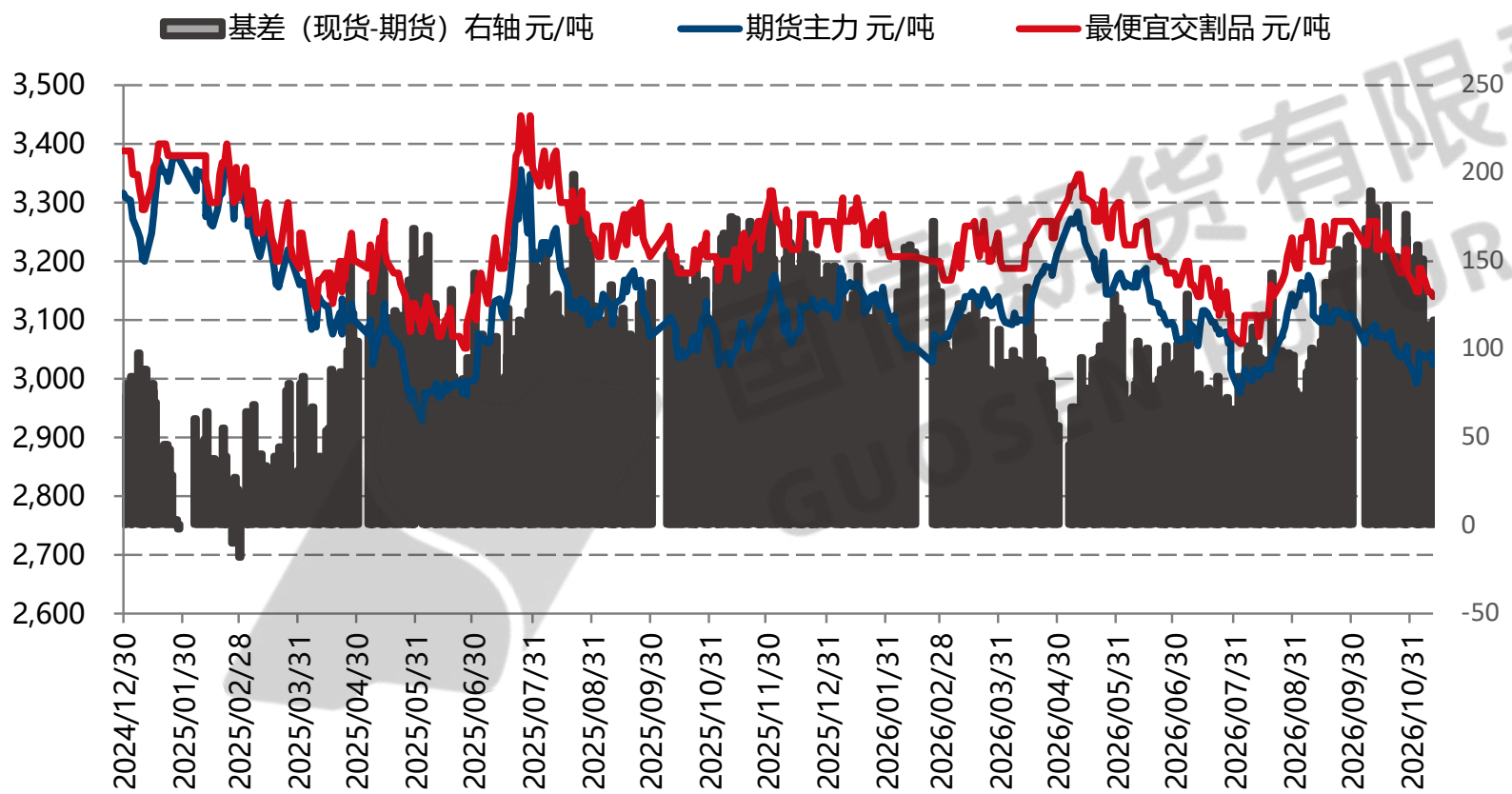
现货	价格：螺纹钢：HRB400 20mm：上海	价格：热轧板卷：Q235B：4.75mm：上海	PB粉：61.5%Fe：汇总价格：青岛港（日）	冶金焦：准一级：A13，S0.7，MT7，CSR60：出库价格指数：青岛港（日）	主焦煤：低硫：汇总均价（日）
价格来源	我的钢铁网	我的钢铁网	我的钢铁网	我的钢铁网	我的钢铁网
单位：元/吨	3,160.00	3,200.00	643.00	2,020.00	2,186.00
一周涨跌幅	-0.63%	-0.62%	-2.72%	0.00%	-0.79%
一个月涨跌幅	-2.47%	-1.84%	-1.53%	0.00%	-3.05%
一年涨跌幅	-1.25%	-2.14%	-17.77%	24.69%	36.28%

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

数据来源：WIND 国信期货 Mysteel

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

2.4 螺纹钢主力基差



日期	期货主力	最便宜交割品	基差（现货-期货）右轴
单位	元/吨	元/吨	元/吨
2026/11/12	3024	3140	116
2026/11/11	3045	3150	105
2026/11/10	3036	3150	114
2026/11/09	3037	3150	113
2026/11/06	3038	3190	152
2026/11/05	3042	3190	148
2026/11/04	3008	3150	142
2026/11/03	2991	3150	159
2026/11/02	3007	3160	153
2026/10/30	3030	3180	150
2026/10/29	3056	3220	164
2026/10/28	3043	3220	177
2026/10/27	3040	3180	140
2026/10/26	3037	3180	143
2026/10/23	3047	3200	153

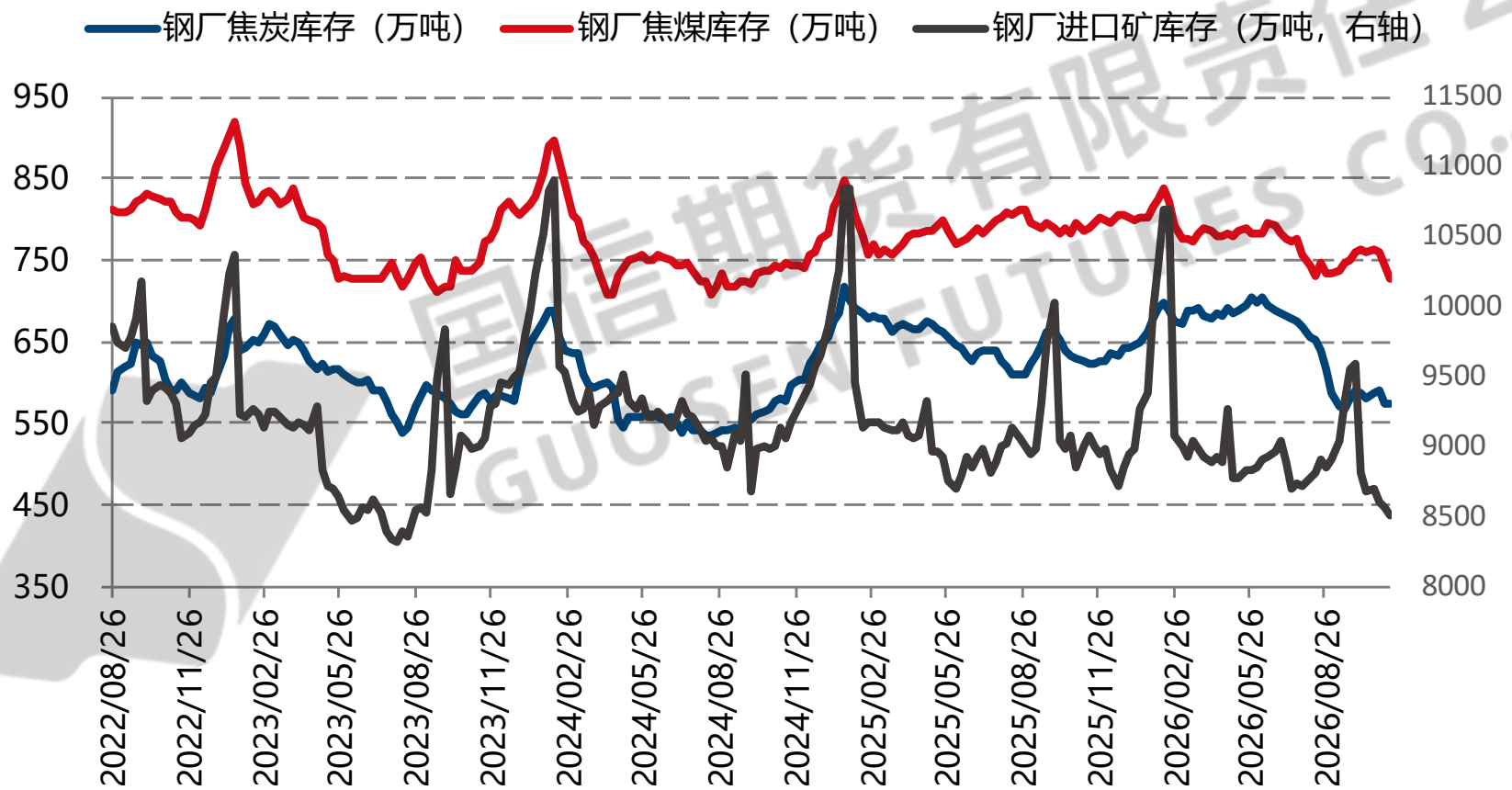
国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD

Part3
第三部分

螺纹钢现货供需概况

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

3.1 钢厂原料库存

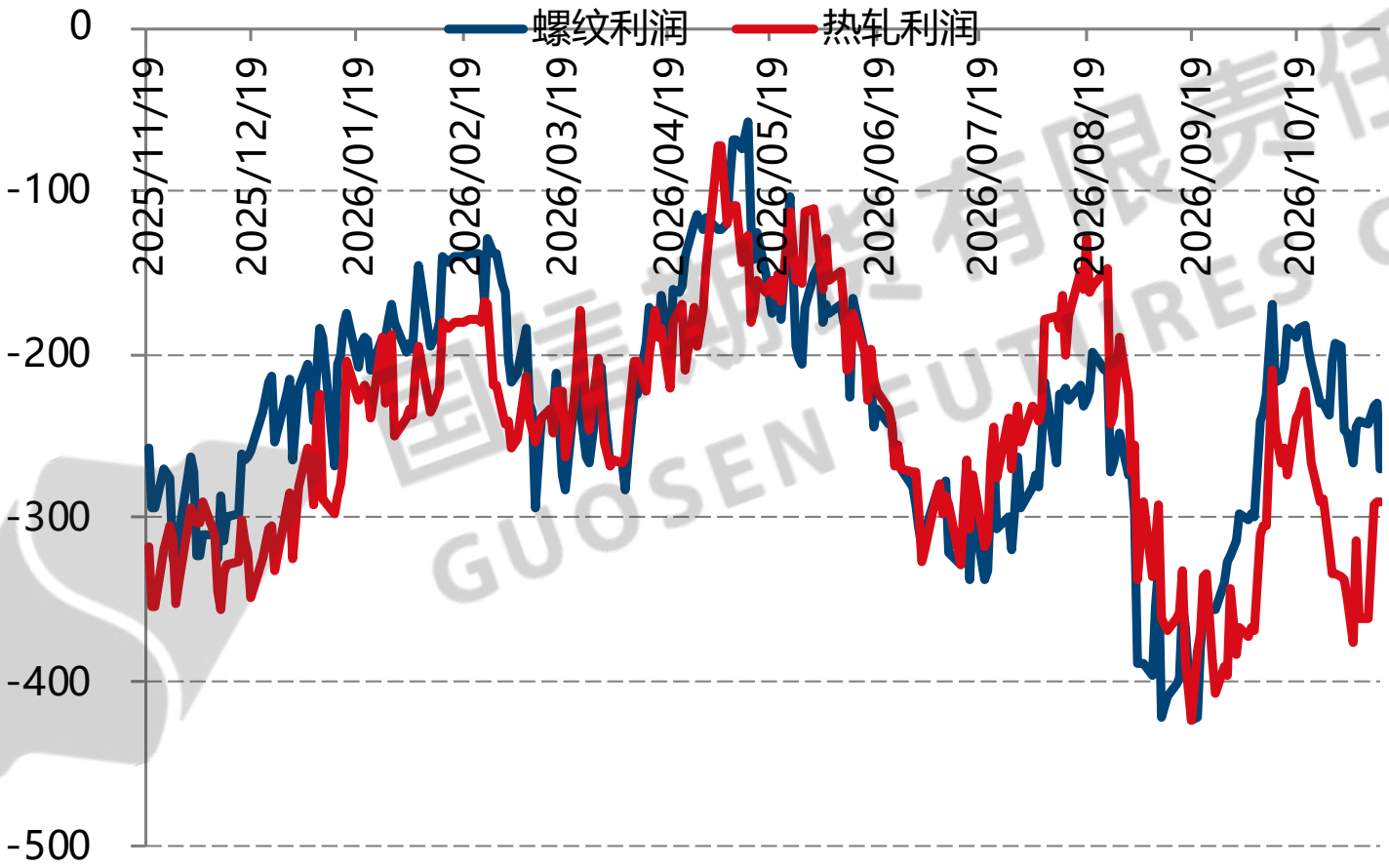


国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

数据来源：WIND 国信期货 Mysteel

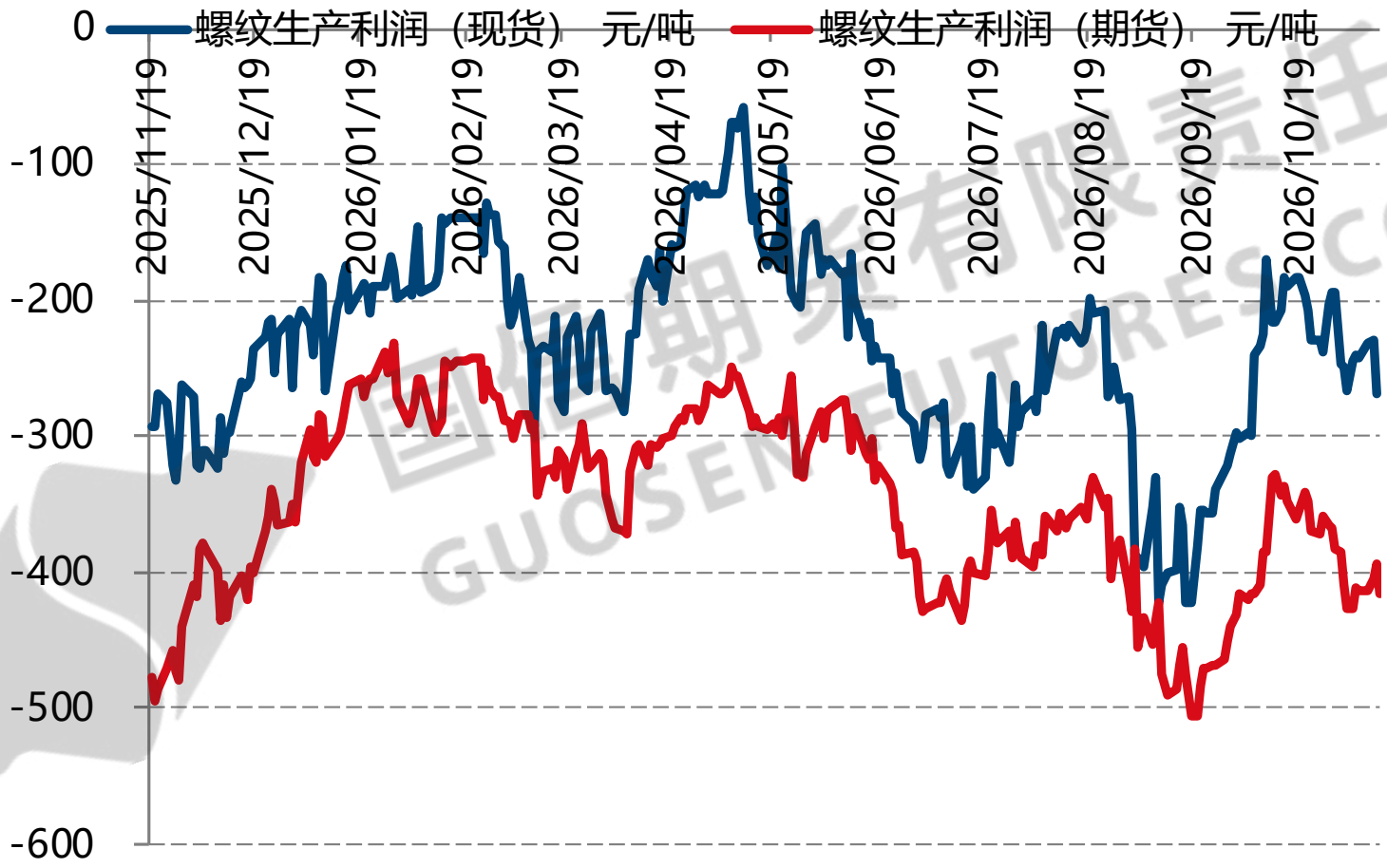
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

3.2高炉利润（各品种钢材）



国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

3.3 高炉利润（期现）

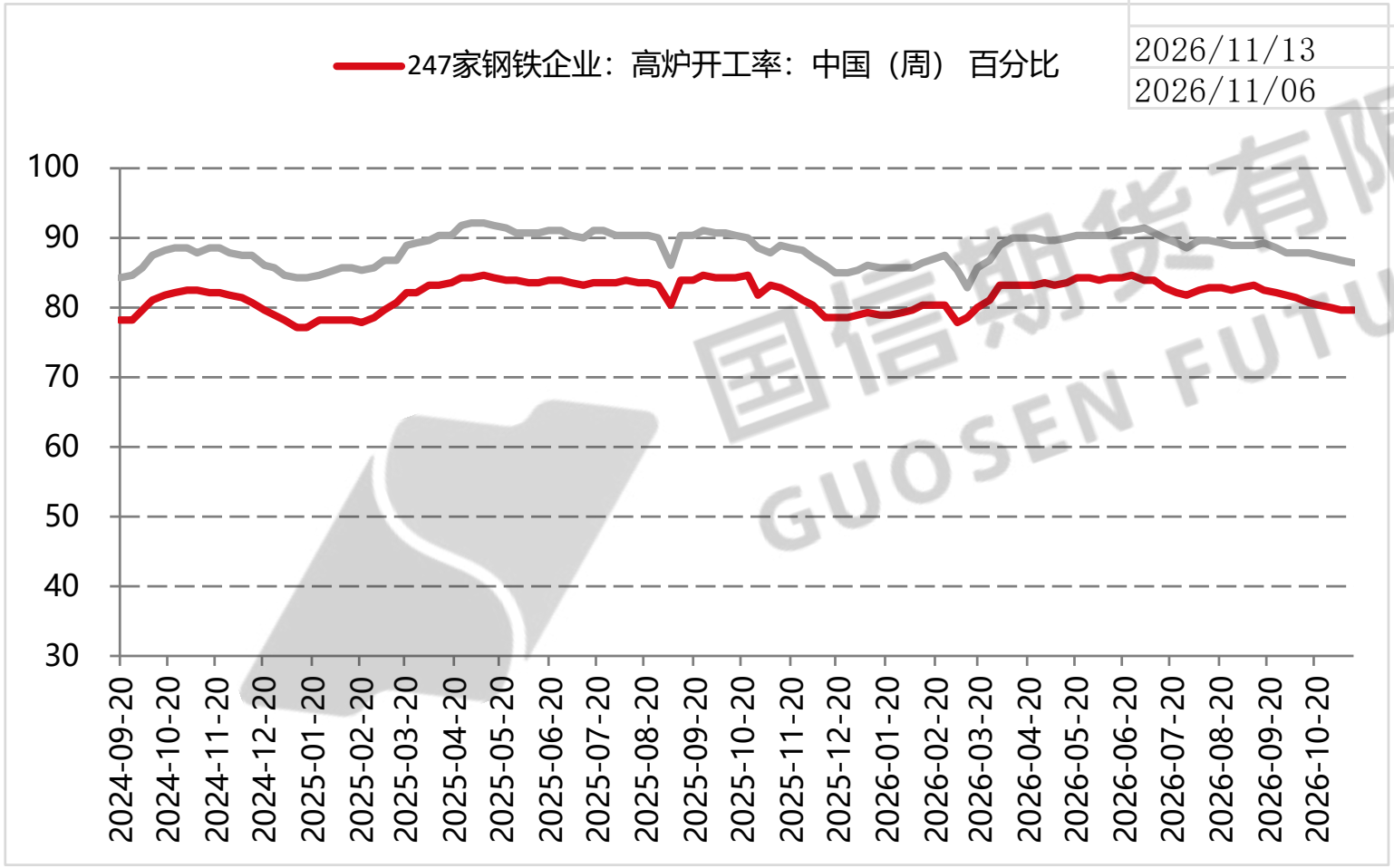


国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

数据来源：WIND 国信期货 Mysteel

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

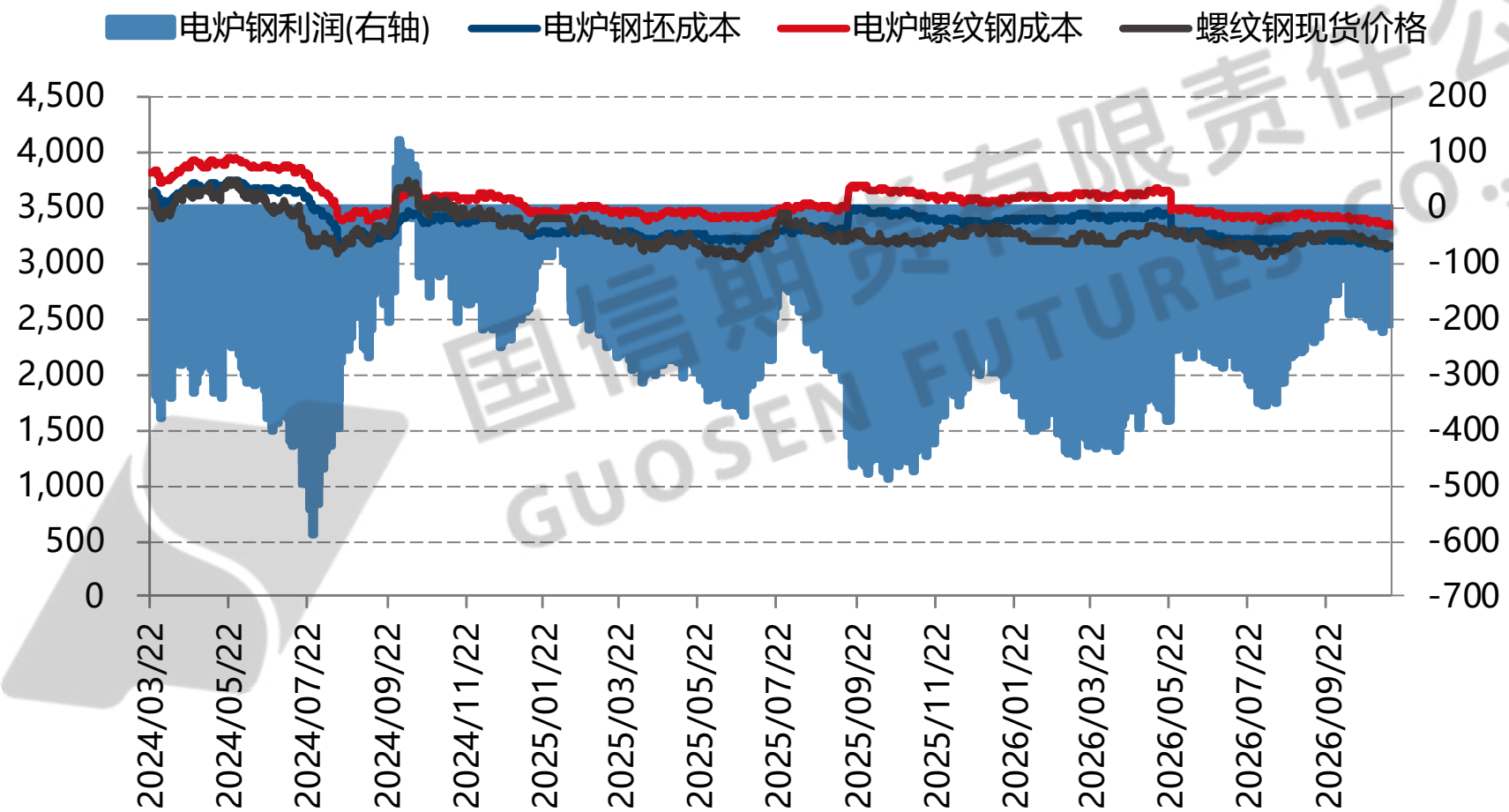
3.4 高炉开工



	247家钢铁企业：高炉开工率：中国（周）	247家钢铁企业：高炉产能利用率：中国（周）
2026/11/13	79.71	86.48
2026/11/06	79.71	86.62

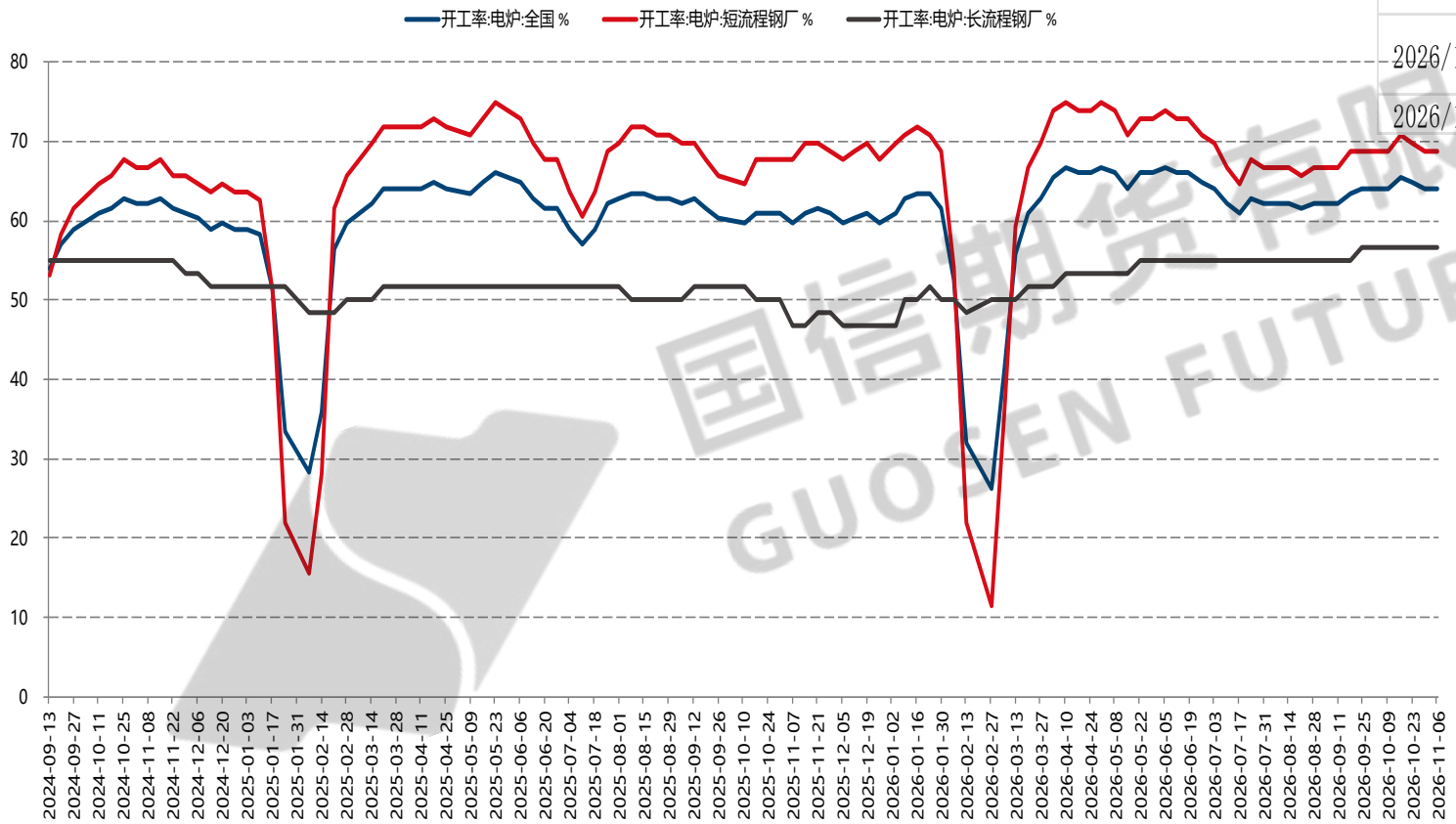
国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

3.5 电炉利润



国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

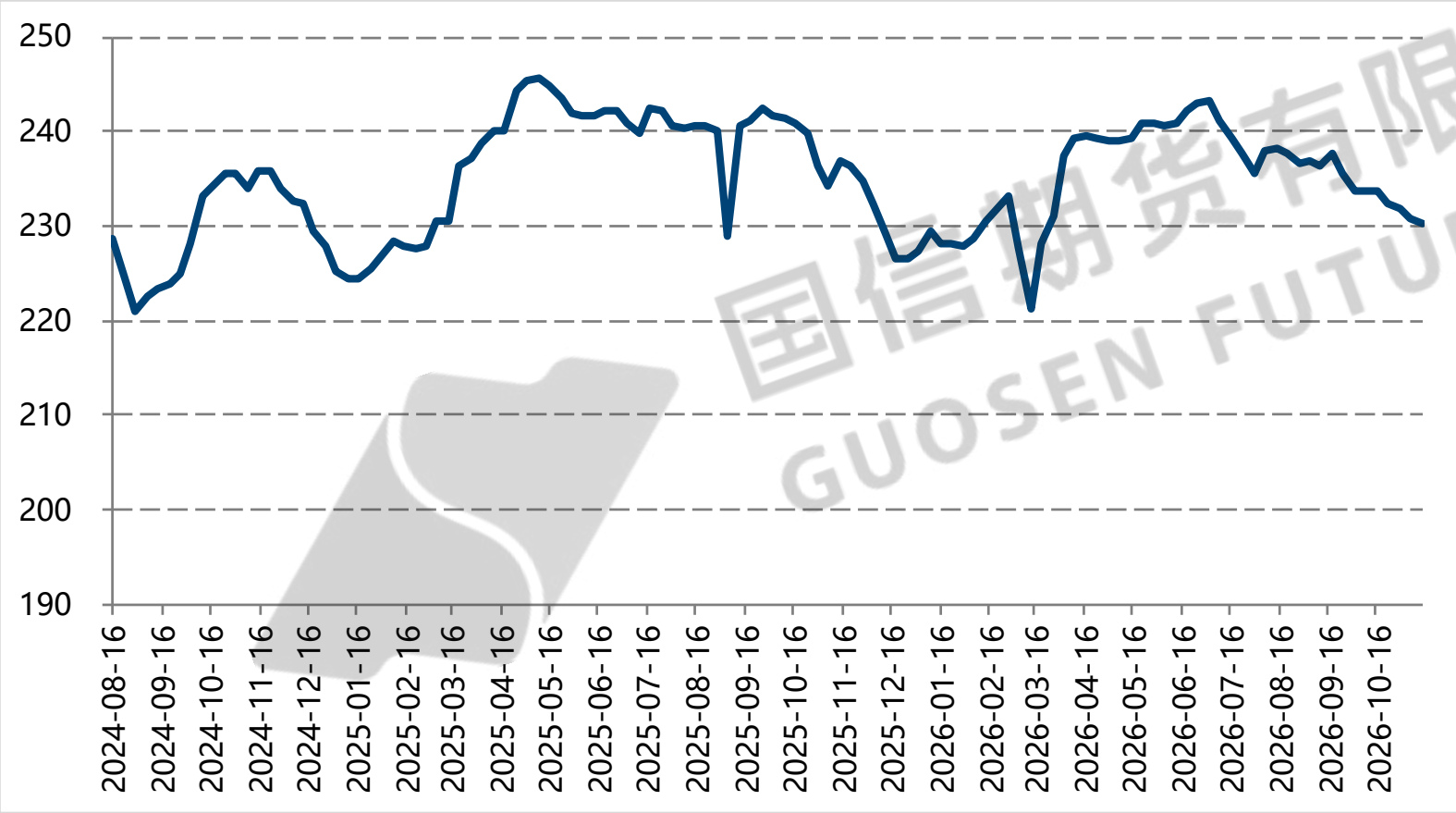
3.6 电炉开工



	开工率:电炉:全国	开工率:电炉:短流程钢厂	开工率:电炉:长流程钢厂
2026/11/06	64.10	68.75	56.67
2026/10/30	64.10	68.75	56.67

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

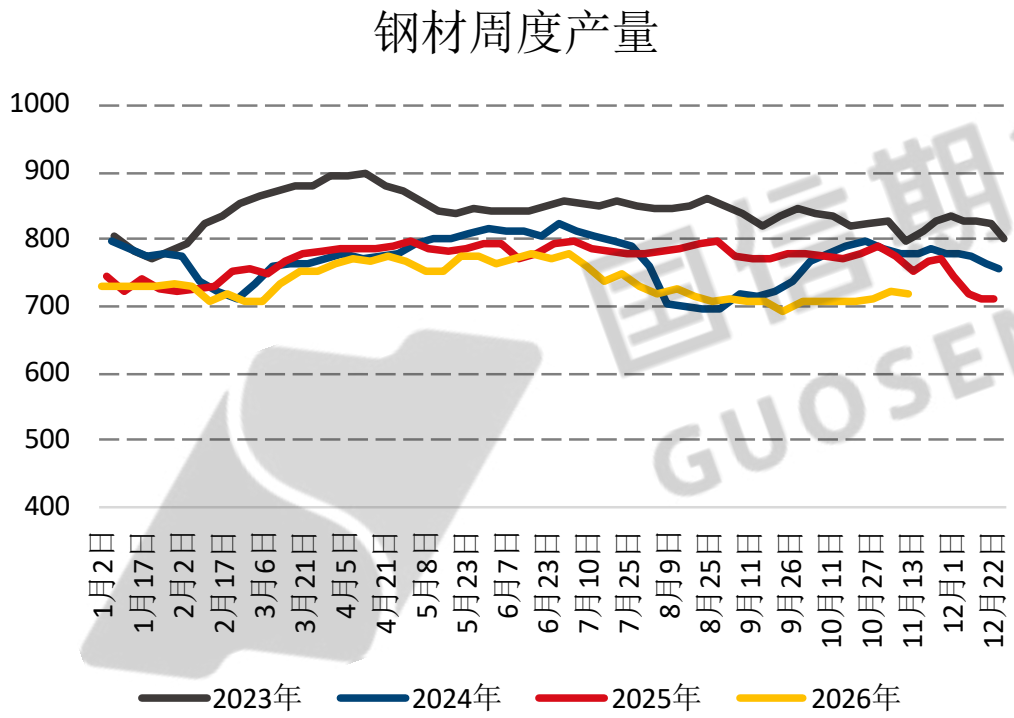
3.7 日均铁水产量



	Mysteel全国247家钢厂日均铁水产量（周）
2026/11/13	230.32
周环比	-0.37

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

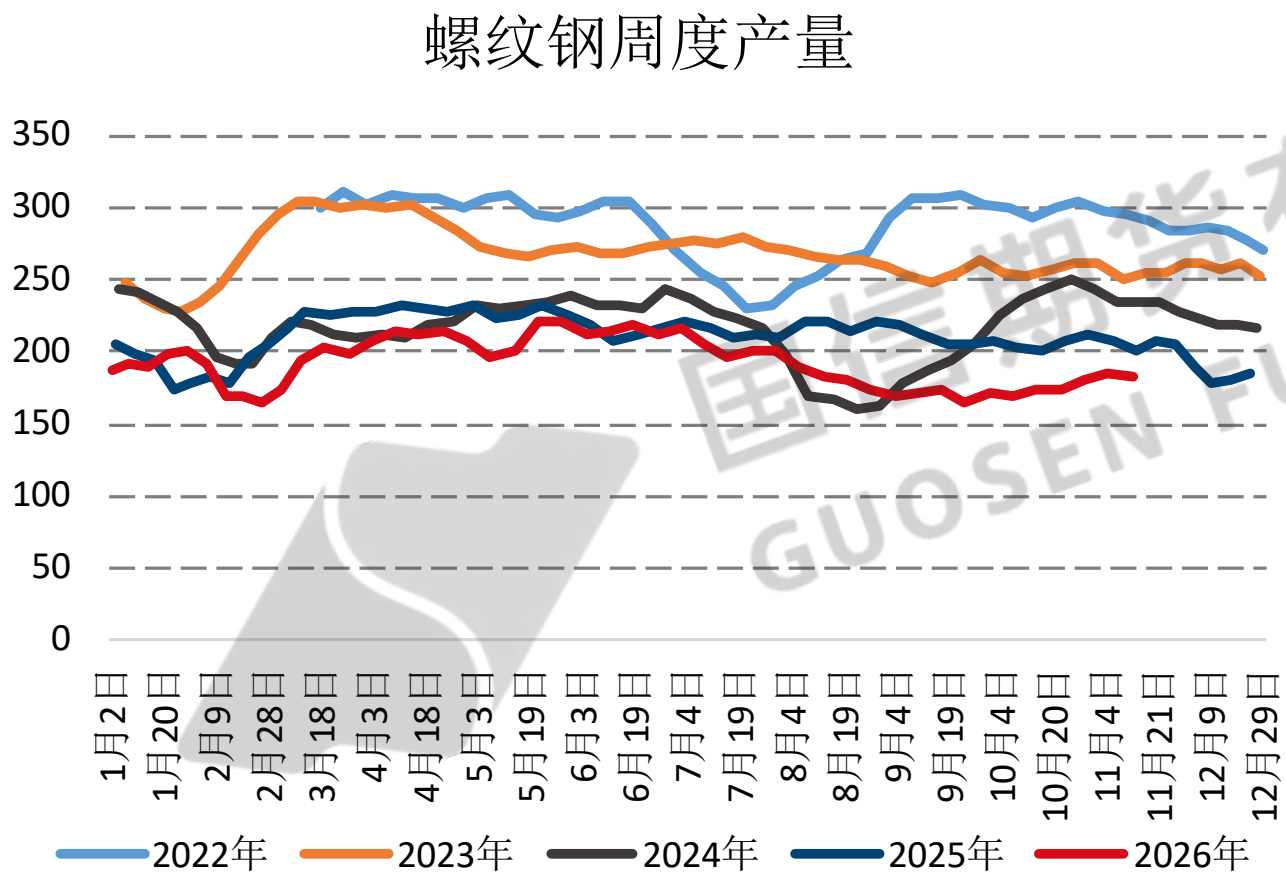
3.8 钢材周产量



同比	-0.042163055
环比	-0.003314059
日期	钢材产量（螺纹、热卷、线材、中厚板） 单位：万吨
2026/11/13	718.78
2026/11/06	721.17

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

3.9 螺纹钢周产量



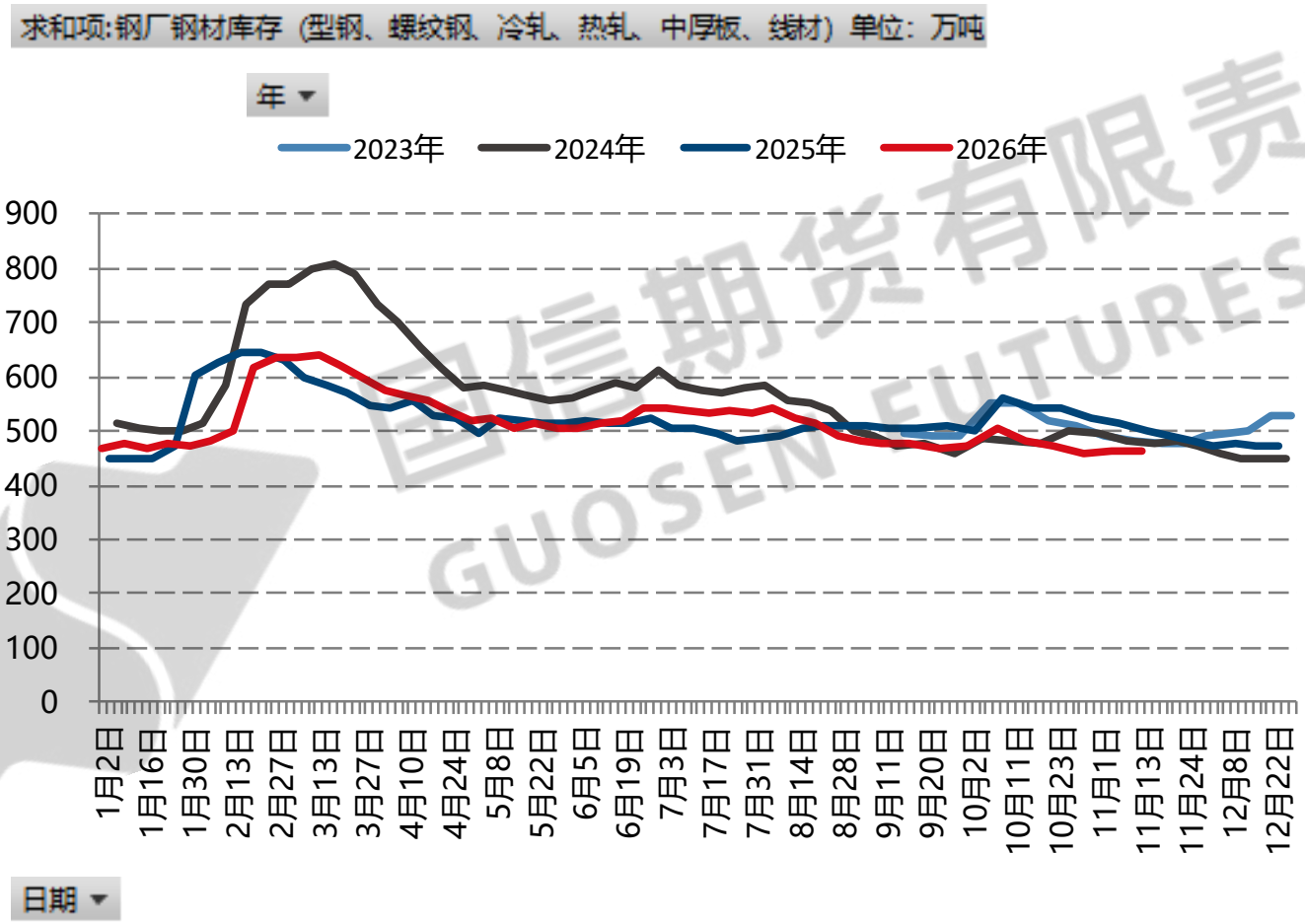
2026/11/13	182.82
环比	-0.016568047
同比	-0.0859

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD

数据来源：WIND 国信期货 Mysteel

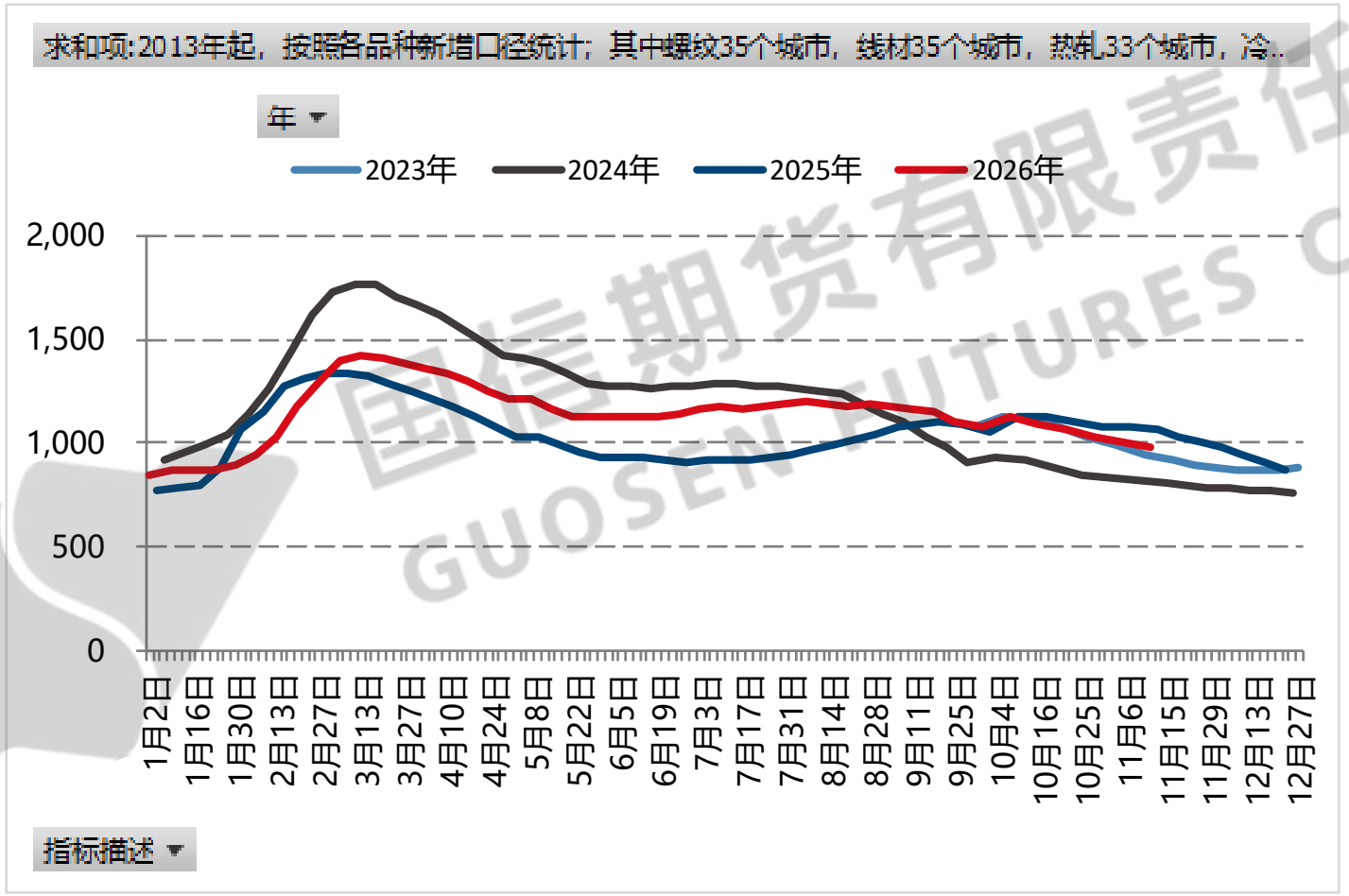
免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

3.10 钢材钢厂库存



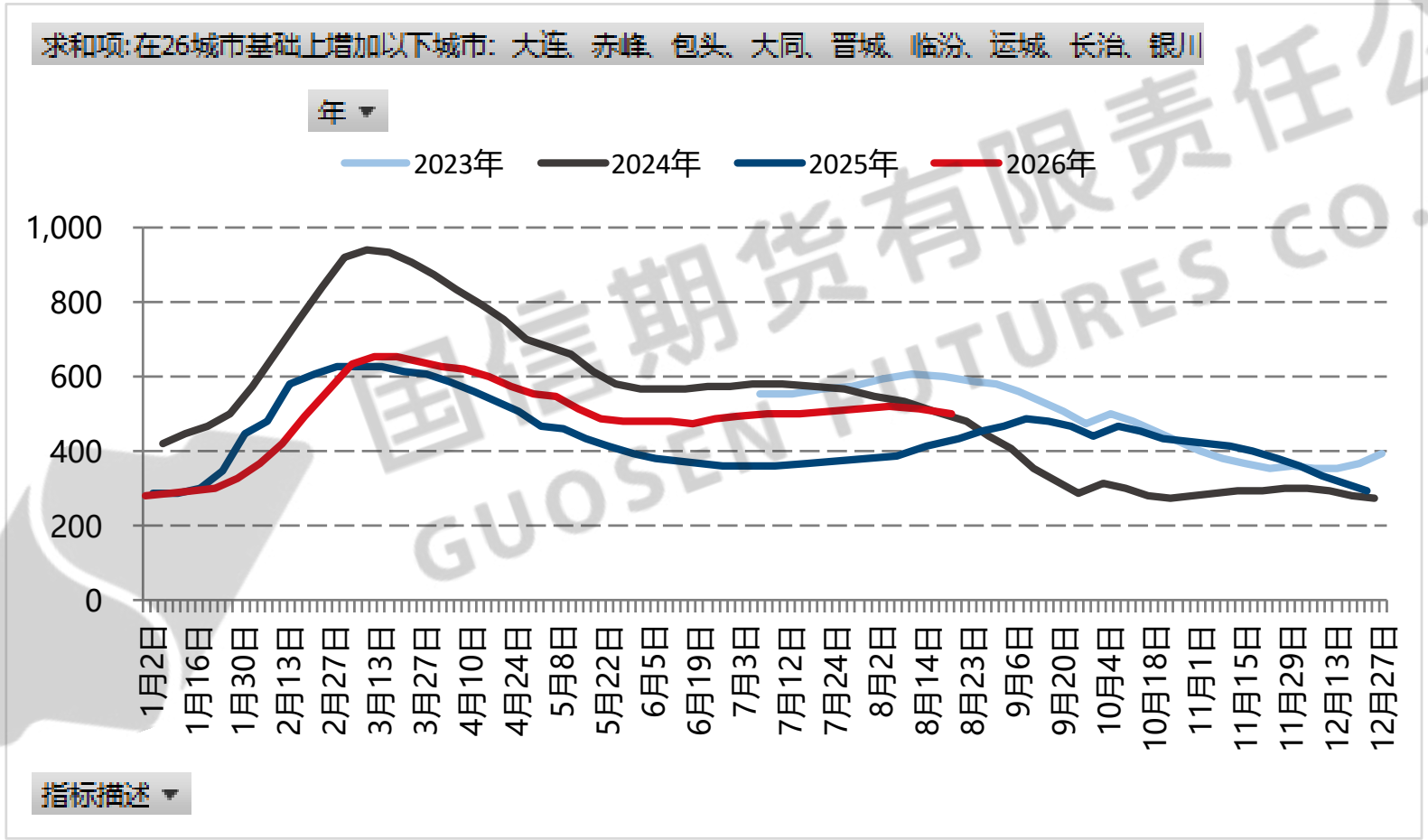
国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

3.11 钢材社会库存



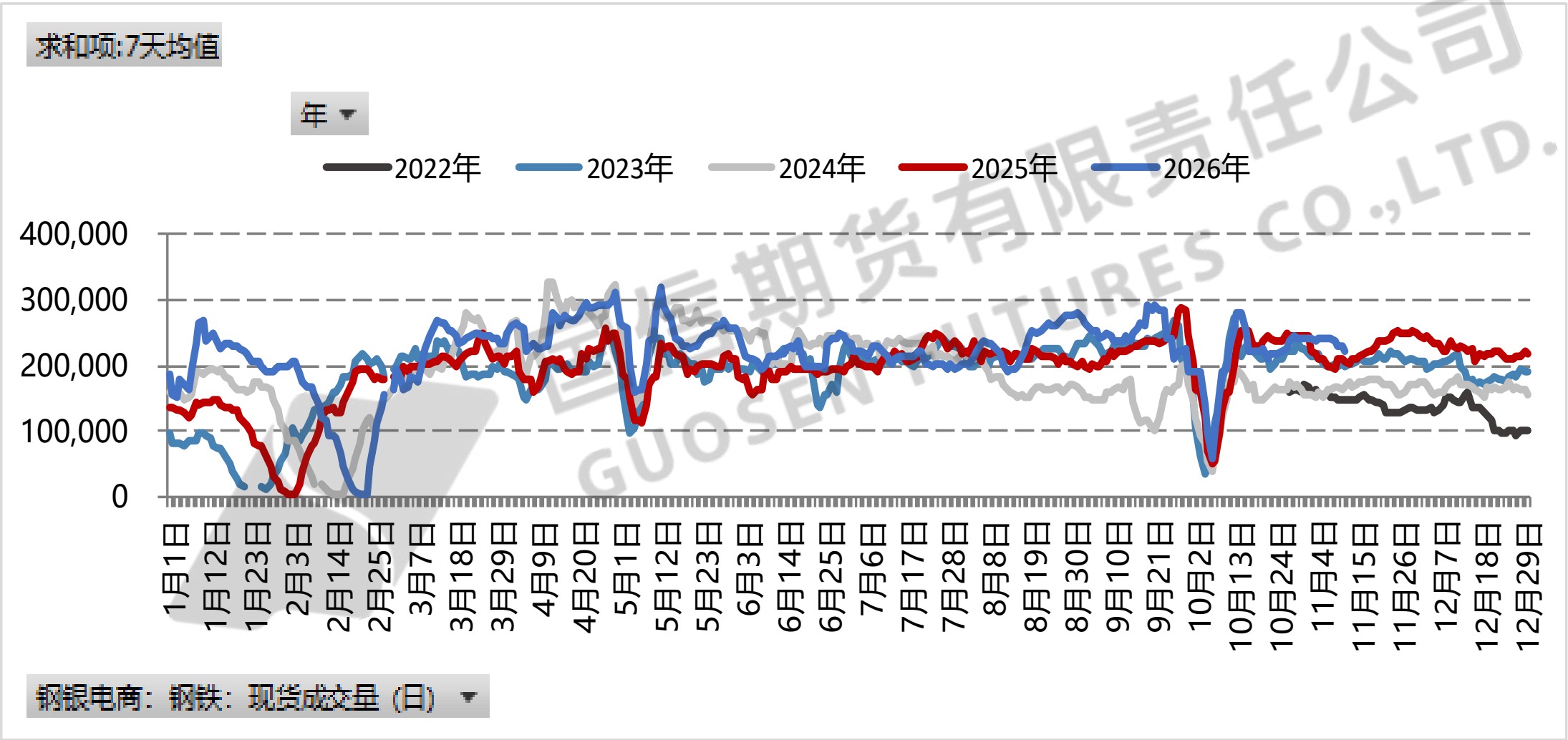
国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

3.13 螺纹钢社会库存



国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

3.14 建材成交



国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

国信期货
GUOSEN FUTURES

Part4
第四部分

后市展望

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

螺纹钢

宏观层面，国家统计局发布数据显示，10 月 CPI 同比 0.7%、环比持平，PPI 同比 5.7%、环比 0.7%，制造业 PMI 为 49.3%，回落至荣枯线下方，数据凸显上下游价格分化格局。CPI 偏弱反映终端消费复苏力度有限，内需整体修复偏缓；PPI 大幅上行主要由煤炭等上游能源品拉动，上游涨价向下游制造业、建筑端传导不畅，成本挤压压力显现。PMI 回落，其中建筑业分项走弱，指向地产、基建实物工作量释放不及预期，黑色系终端需求偏弱。

PPI 走高为原料带来成本支撑，盘面深贴水格局下，冬储预期阶段性提振原料情绪，支撑小幅修复。但 PMI 新订单走弱、建筑业景气下滑，对应钢材真实需求不足，原料采购仅以刚需随用随采为主，主动补库意愿不强。宏观层面稳增长政策预期仍存，但短期缺少增量落地，难以驱动需求趋势性反转。整体来看，黑色品种呈 “成本有支撑、需求强约束”格局，行情更多是贴水修复与预期博弈。

基本面来看，供应方面，钢联数据显示，本周五大钢材品种供应802.65万吨，周环比降2.24万吨，降幅为0.3%。其中螺纹钢周度产量182.82万吨，周环比下降3.08万吨。高炉铁水回落，部分钢厂检修，整体产量边际下滑。

需求端，钢联数据显示，本周五大钢材品种周度表观消费量为826.18万吨，环比下降0.4%：其中建材消费周环比下降1.3%。库存端，本周五大品种总库存1356.29万吨，周环比下降23.53万吨、降幅1.7%，分品种来看，建材降幅大于板材。原料端，贴水支撑存在，叠加冬储预期，有反弹动能。

综上，预计螺纹钢盘面维持低位震荡格局，重心或有上移。

• 免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

国信期货 GUOSEN FUTURES | 国信期货研究所

感谢观赏

Thanks for Your Time

国信期货交易咨询业务资格： 证监许可【2012】116号
分析师：邵荟憧
从业资格号：F3055550
投资咨询号：Z0015224
电话：021-55007766-305168
邮箱：15219@guosen.com.cn

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据的客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

•