需求季节性转弱，钢价偏弱运行
——周报20261116

研　　究　　所：林娜

联　系　方　式：0371-58620083

电　子　邮　箱：linna_qh@ccnew.com

执业证书编号：F03099603

投资咨询编号：Z0020978

本期观点——螺纹钢、热卷

品种	主要逻辑	策略建议	风险点
螺纹热卷	**供应：**全国螺纹周产量182.82万吨（环比-1.66%，同比-8.59%），全国热卷周产量万吨292.51万吨（环比+0.42%，同比-6.74%）。 **消费：**螺纹钢表观消费199.15万吨（环比-0.82%，同比-7.96%），热卷表观消费295.38万吨（环比-0.60%，同比-5.81%）。 **库存：**螺纹总库存466.04万吨（环比-3.39%，同比-19.11%），热卷总库存419.44万吨（环比-0.68%，同比+2.17%）。 **成本：**铁水日产继续下降0.37万吨至230.32万吨，同比回落6.56万吨。随着终端需求转弱，钢厂利润持续倒挂，铁水仍有继续下降的空间，原料端负反馈压力持续。铁矿石供应回升，供增需减库存冲高，重心继续下移。双焦呈现供需双弱格局，低位区间弱势震荡运行。 **总结：**五大材虽延续去库，但去库幅度逐步趋缓。终端需求进一步转弱，螺纹钢供需双弱格局延续，库存矛盾不突出，热卷去库幅度收窄，社库同比偏高，压制价格。原料端负反馈压力持续，成本支撑有所下移，拖累成材价格。目前贸易商和终端拿货均较为谨慎，市场观望情绪较浓，钢价季节性承压偏弱运行。关注前低附近支撑情况。	偏弱运行	需求超预期，宏观超预期

目录

Content

01 行情回顾

02 钢材供需

03 价差分析

01

行情回顾

需求释放不足，钢价弱势震荡

项目		频率	单位	2026/11/13	周变动
现货	螺纹钢:HRB400E 20MM:上海	日	元/吨	3160	↓20
	螺纹钢:HRB400E 20MM:北京	日	元/吨	3070	↓30
	螺纹钢:HRB400E 20MM:广州	日	元/吨	3420	↑10
	热轧:4.75热轧板卷:上海	日	元/吨	3200	↓20
	热轧:4.75热轧板卷:天津	日	元/吨	3120	↑10
	热轧:4.75热轧板卷:广州	日	元/吨	3210	0
成本	进口铁矿石(PB粉61.5%,澳洲):青岛港	日	元/湿吨	643	↓15
	准一级冶金焦:吕梁	日	元/吨	1840	↓50
	低硫主焦煤:临汾	日	元/吨	2210	↓20
期货	RB01合约	日	元/吨	3035	↓3
	RB05合约	日	元/吨	3037	↓7
	RB10合约	日	元/吨	3069	↓2
	HC01合约	日	元/吨	3179	↓16
	HC05合约	日	元/吨	3197	↓16
	HC10合约	日	元/吨	3220	↓22
基差	上海螺纹（01合约）	日	元/吨	125	↓17
	北京螺纹（01合约）	日	元/吨	35	↓27
	广州螺纹（01合约）	日	元/吨	385	↑13
	上海热卷（01合约）	日	元/吨	21	↑43
	天津热卷（01合约）	日	元/吨	-59	↑26
	广州热卷（01合约）	日	元/吨	31	↑16
价差	RB01-05	日	元/吨	-2	↑4
	HC01-05	日	元/吨	-18	0
	01HC-01RB	日	元/吨	144	↓13
库存	RB期货仓单日报	日	吨	30218	↓2713
	HC期货仓单日报	日	吨	213763	↑13186
	螺纹钢：厂库库存	周	万吨	145.69	↓2
	螺纹钢：社会库存	周	万吨	320.35	↓15
	螺纹钢：总库存	周	万吨	466.04	↓16
	热卷：厂库库存	周	万吨	74.1	↑3
	热卷：社会库存	周	万吨	345.34	↓6
	热卷：总库存	周	万吨	419.44	↓3

上周市场，五大材延续去库，但整体去库幅度收窄，终端需求进一步转弱，螺纹钢库存矛盾不大，热卷社库偏高压制价格。原料端走势分化，负反馈压力仍存，钢价弱势震荡。

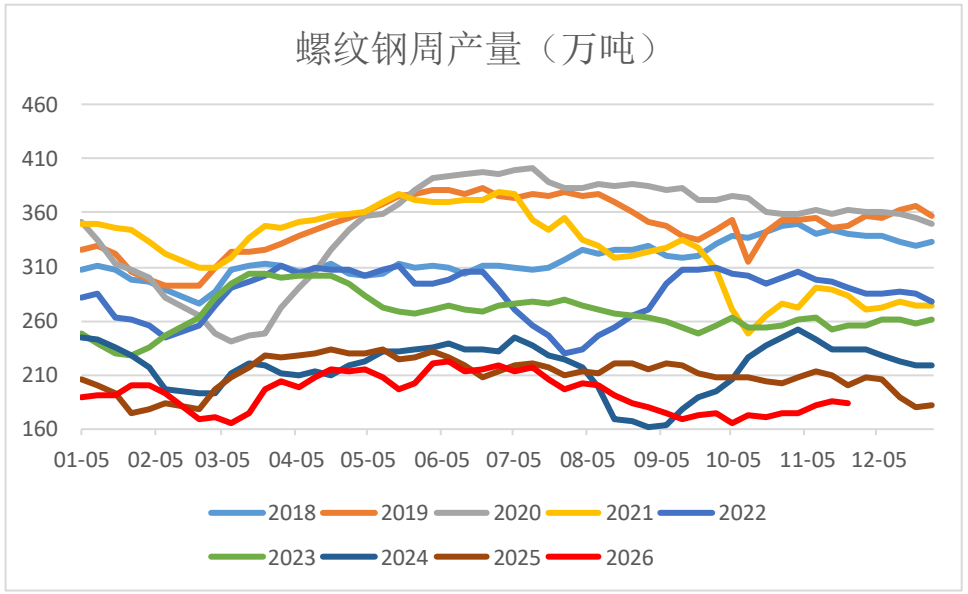
中原期货 CENTRAL CHINA FUTURES CO., LTD

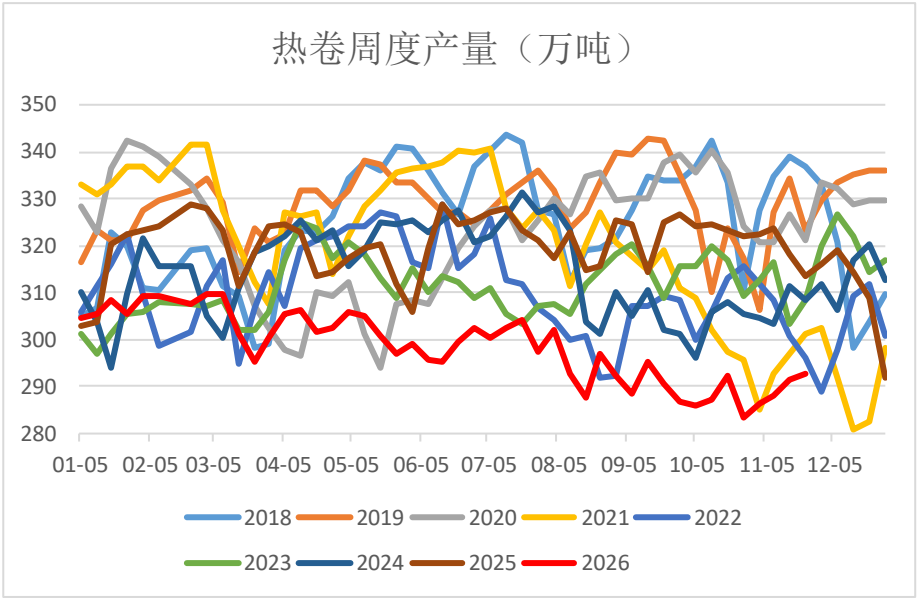
02

钢材供需分析

中原期货
CENTRAL CHINA FUTURES CO., LTD

产量：螺纹钢减产，热卷小幅增产



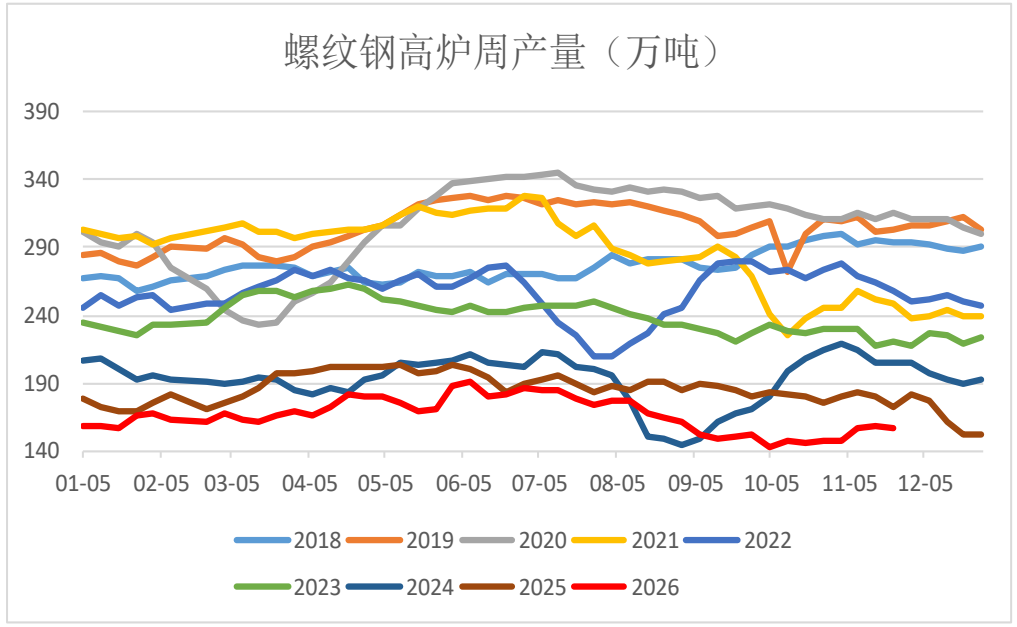


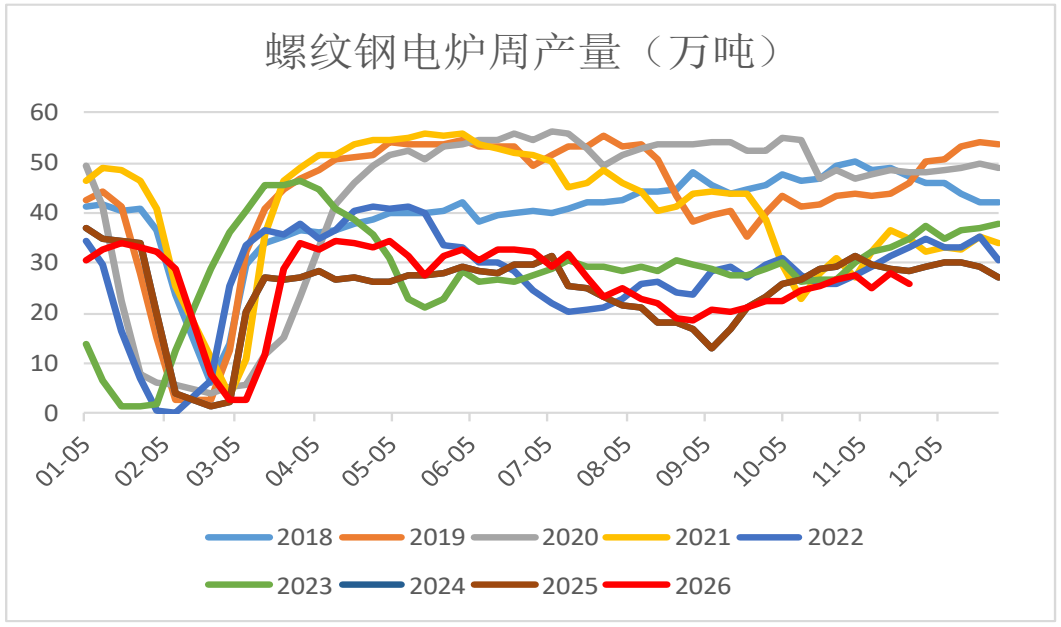
数据来源：Mysteel

- 全国螺纹周产量182.82万吨（环比-1.66%，同比-8.59%）
- 全国热卷周产量万吨292.51万吨（环比+0.42%，同比-6.74%）

中原期货 CENTRAL CHINA FUTURES CO., LTD

产量：螺纹钢高炉和电炉产量均有下降



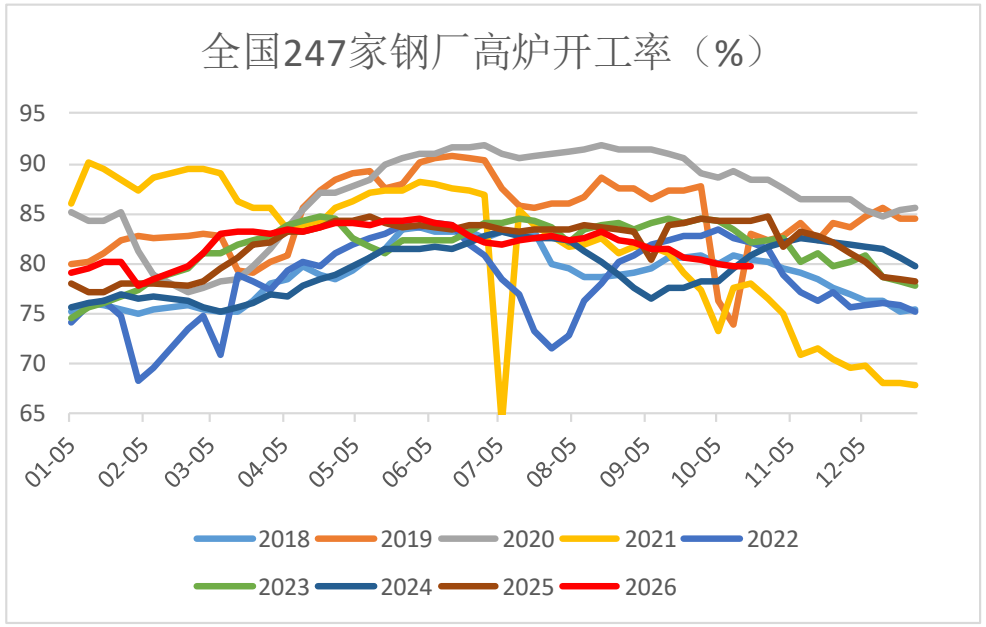


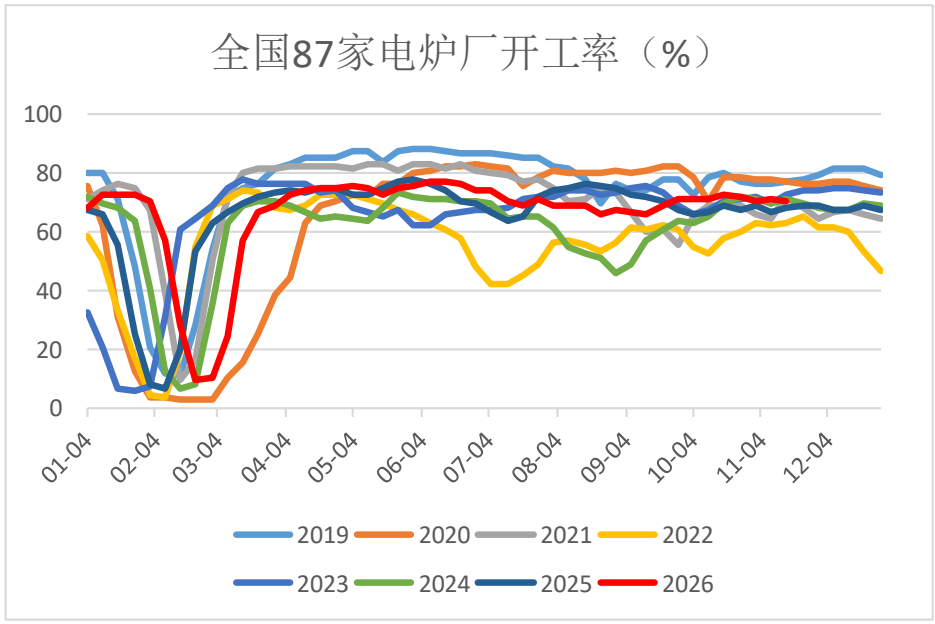
数据来源：Mysteel

- 螺纹钢高炉周产量156.88万吨（环比-0.64%，同比-8.74%）
- 螺纹钢电炉周产量25.94万吨（环比-7.39%，同比-7.65%）

中原期货 CENTRAL CHINA FUTURES CO., LTD

开工率：高炉开工率持平，电炉开工率回落





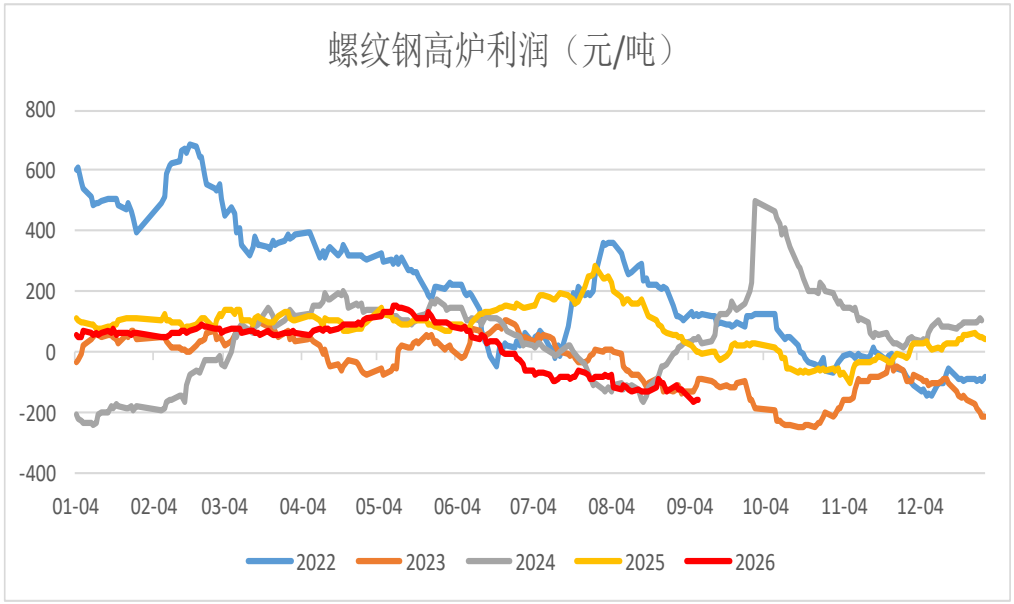
数据来源：Mysteel

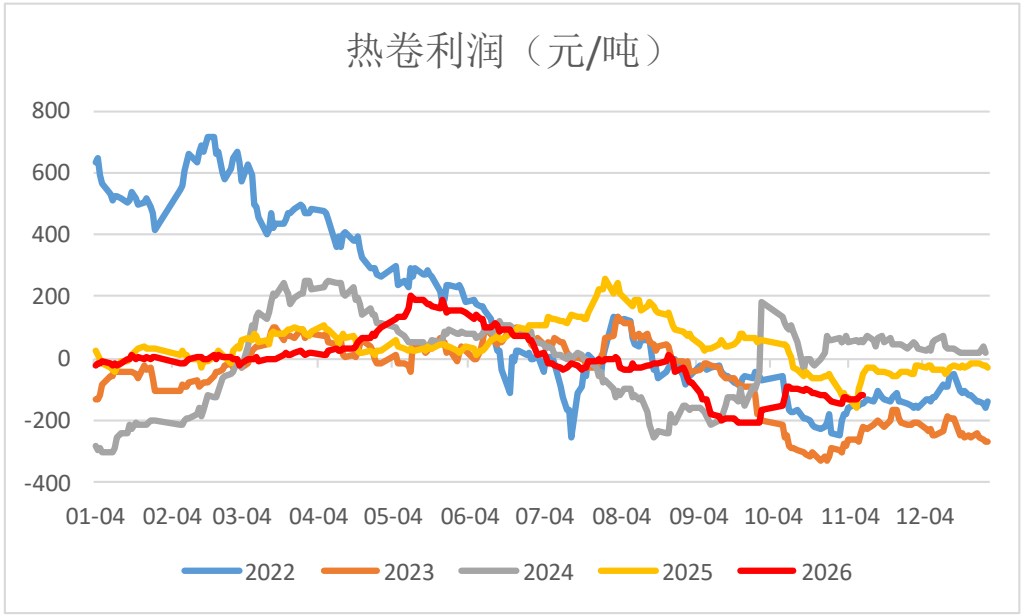
- 全国高炉开工率79.71%
（环比持平，同比-4.11%）

- 电炉开工率70.46%
（环比-1.08%，同比+3.42%）

中原期货 CENTRAL CHINA FUTURES CO., LTD

利润：螺纹钢和热卷利润均小幅增加





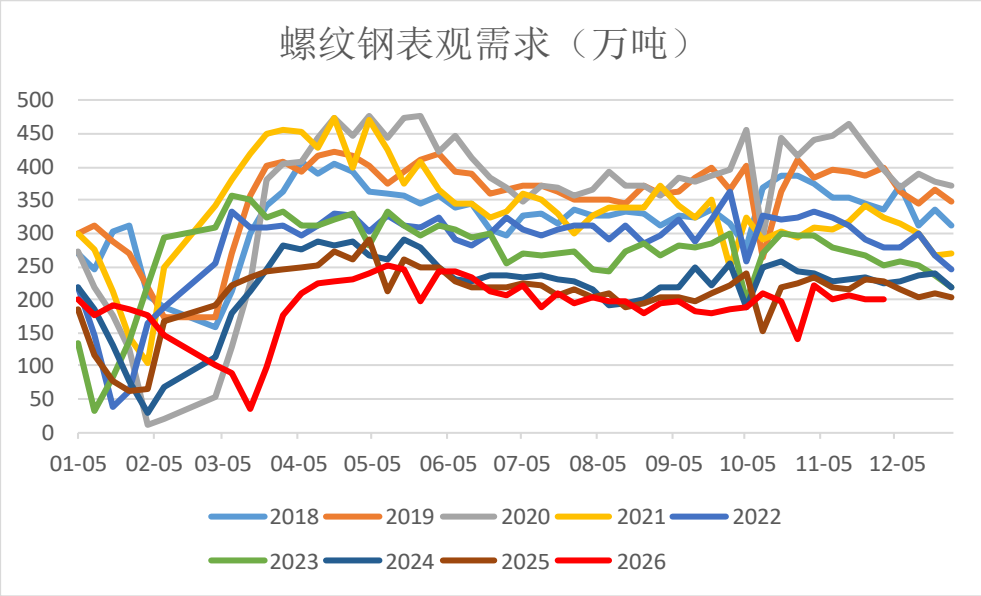
数据来源：Mysteel

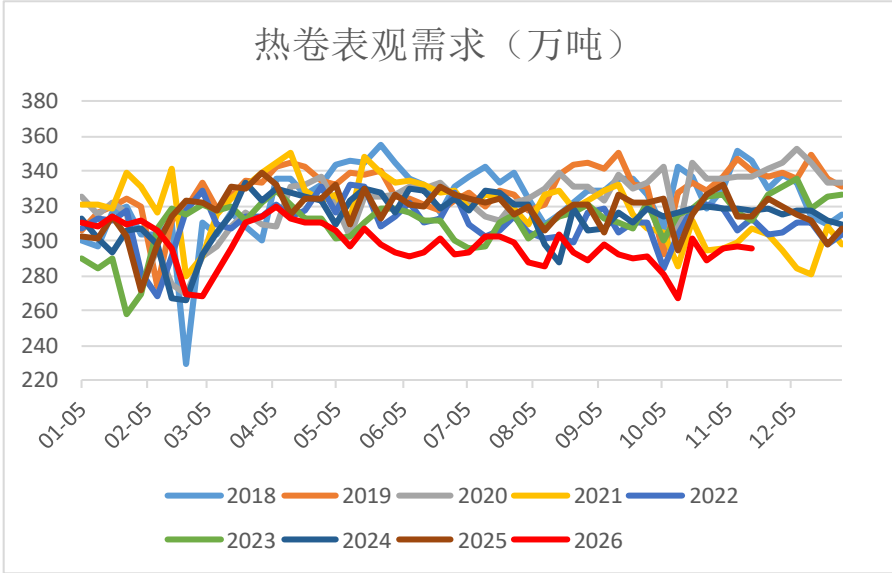
- 螺纹钢利润-72元/吨
（周环比+15元/吨，同比-37元/吨）

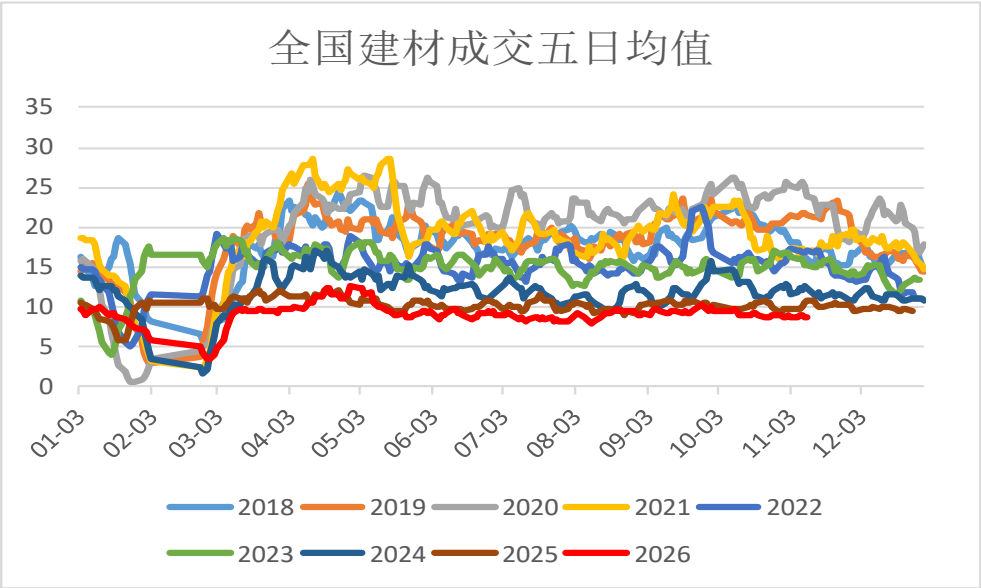
- 热卷利润为-117元/吨
（周环比+11元/吨，同比-85元/吨）

中原期货 CENTRAL CHINA FUTURES CO., LTD

需求：螺纹钢和热卷表需均呈现回落





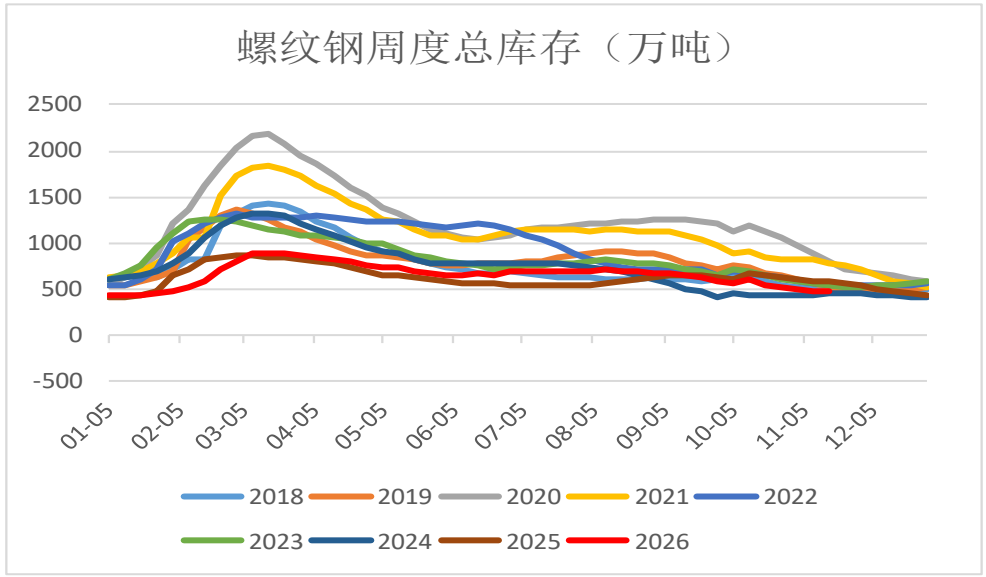


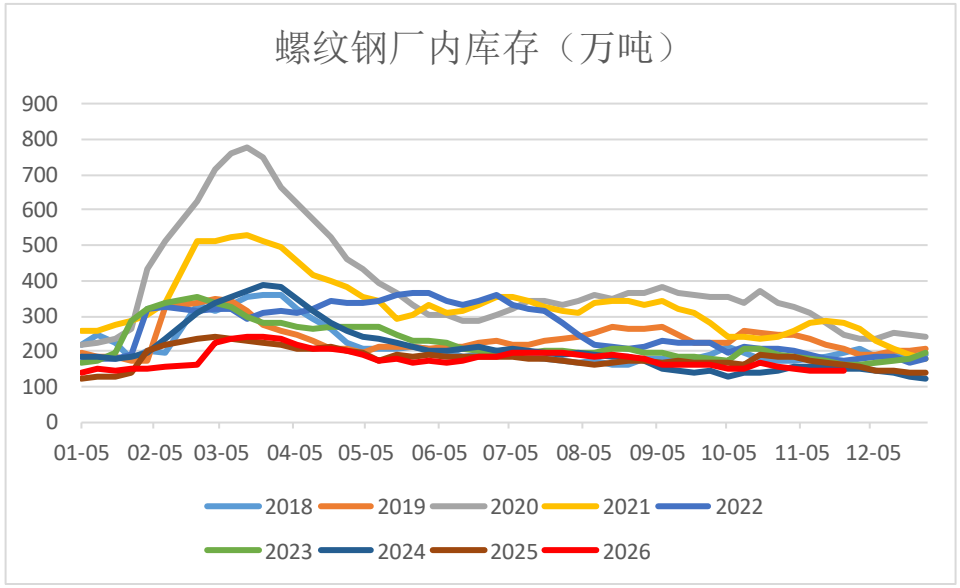
数据来源：Mysteel

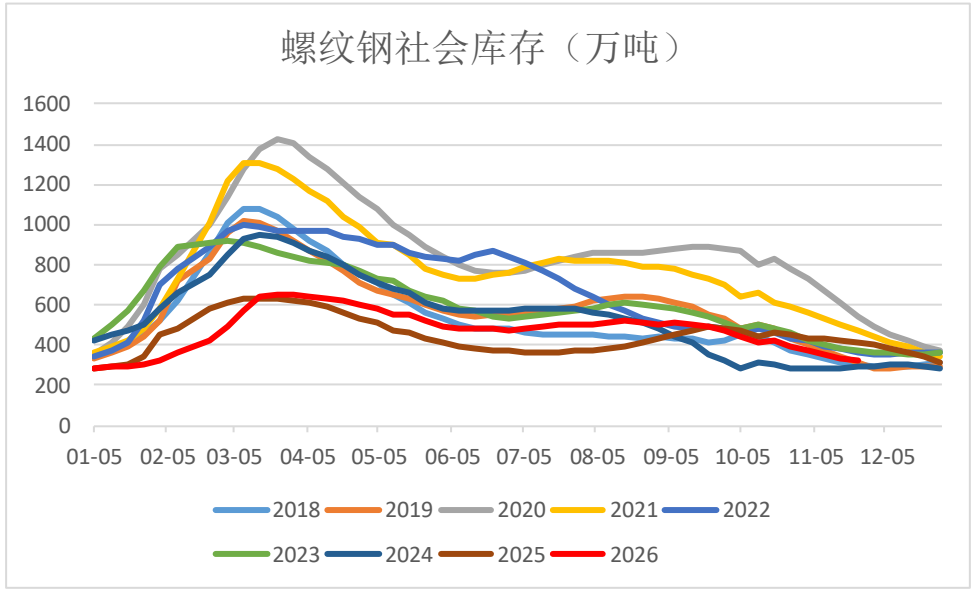
- 螺纹钢表观消费199.15万吨（环比-0.82%，同比-7.96%）
- 全国建材成交5日均值为8.74万吨（环比-1.07 %，同比-17.88%）
- 热卷表观消费295.38万吨（环比-0.60%，同比-5.81%）

中原期货 CENTRAL CHINA FUTURES CO., LTD

库存：螺纹钢库存继续下降，厂库和社库同步回落





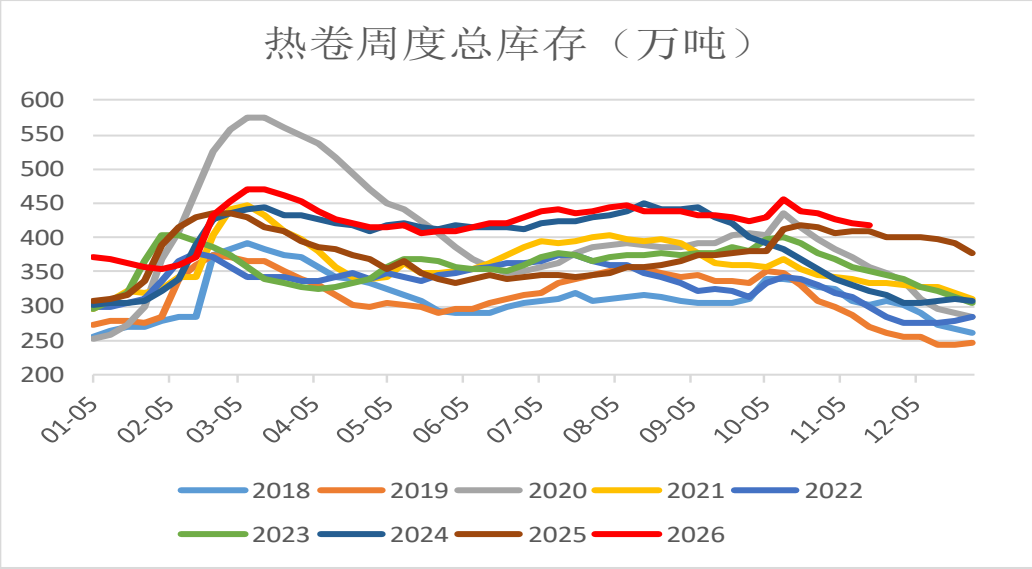


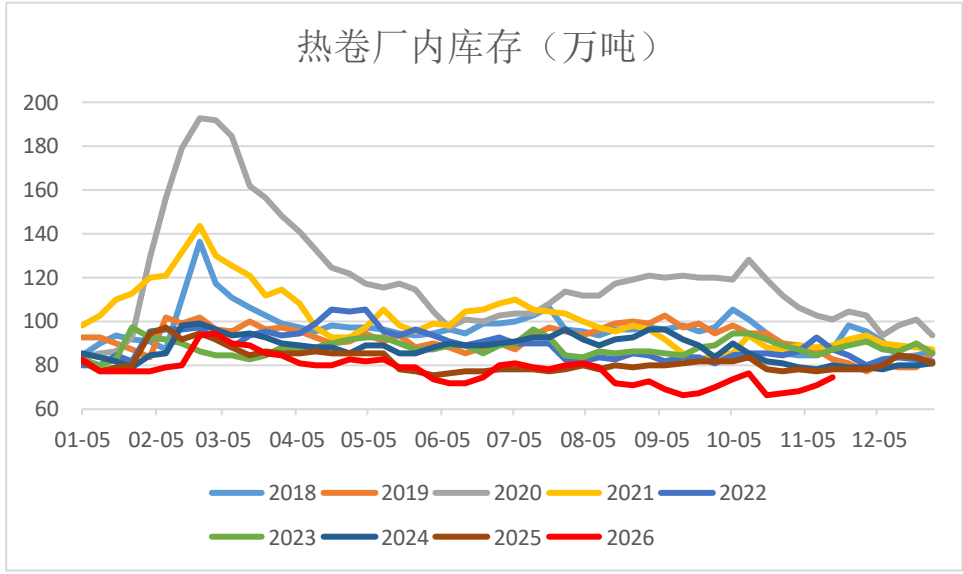
数据来源：Mysteel

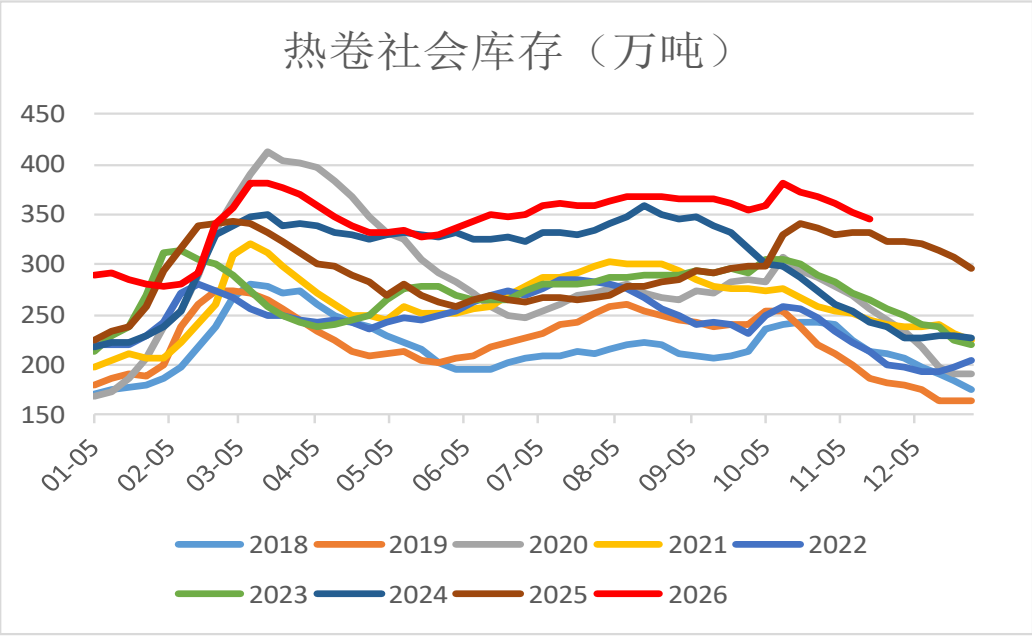
- 螺纹厂库145.69万吨
  （环比-1.15%，同比-9.18%）
- 螺纹社库320.35万吨
  （环比-4.37%，同比-22.95% ）
- 螺纹总库存466.04万吨
  （环比-3.39%，同比-19.11%）

中原期货 CENTRAL CHINA FUTURES CO., LTD

库存：热卷库存降幅趋缓，厂库延续增加社库小幅下降





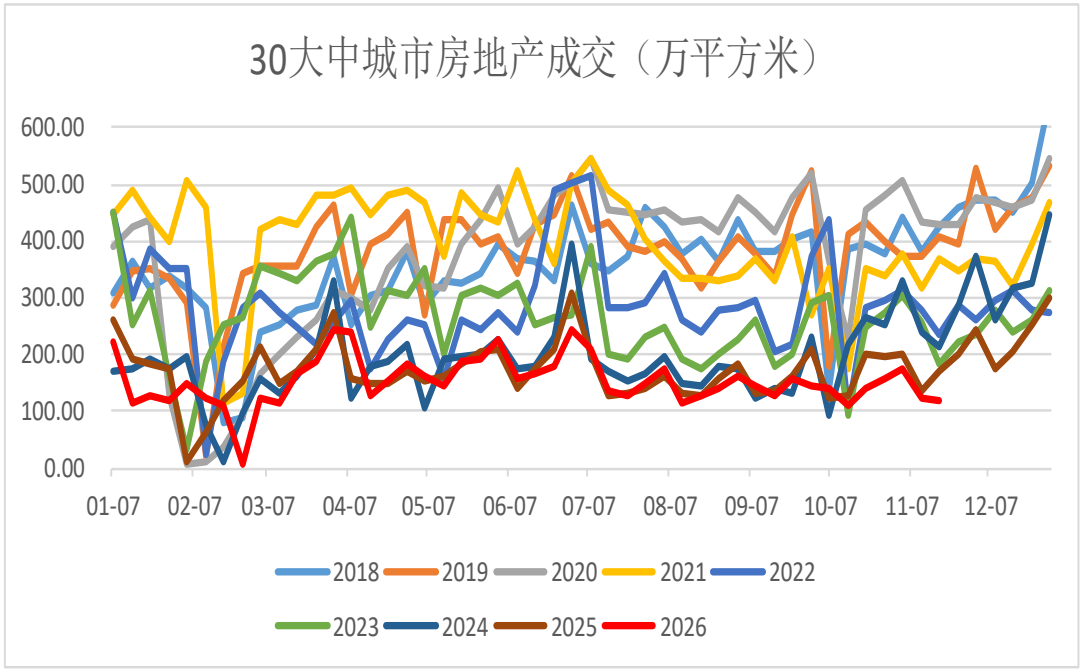


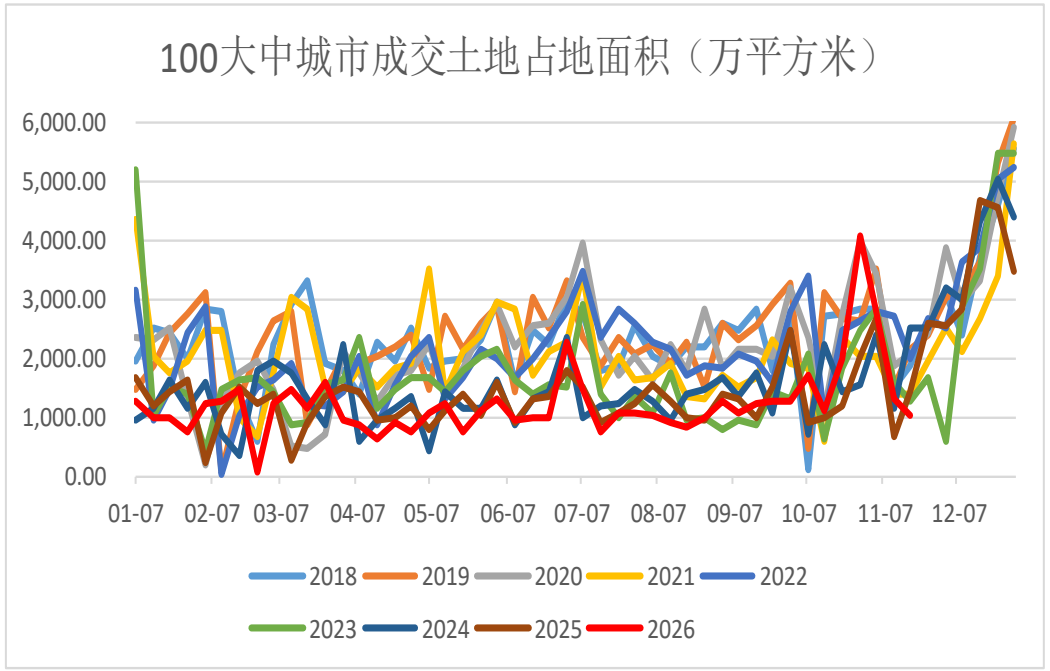
数据来源：Mysteel

- 热卷厂库74.1万吨
  （环比+4.37%，同比-4.41%）
- 热卷社库345.34万吨
  （环比-1.70%，同比+6.56%）
- 热卷总库存419.44万吨
  （环比-0.68%，同比+2.17%）

中原期货 CENTRAL CHINA FUTURES CO., LTD

下游地产：商品房市场和土地市场成交低迷



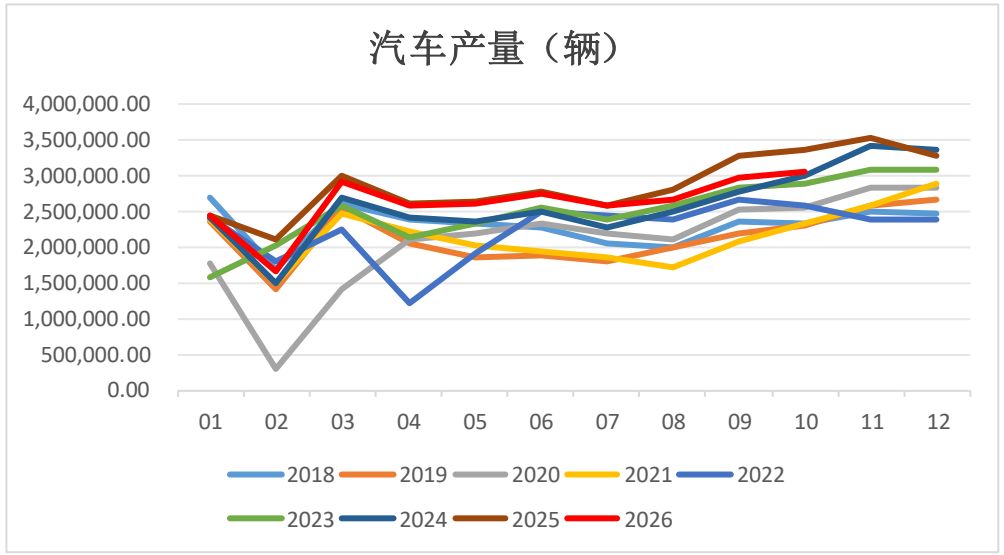


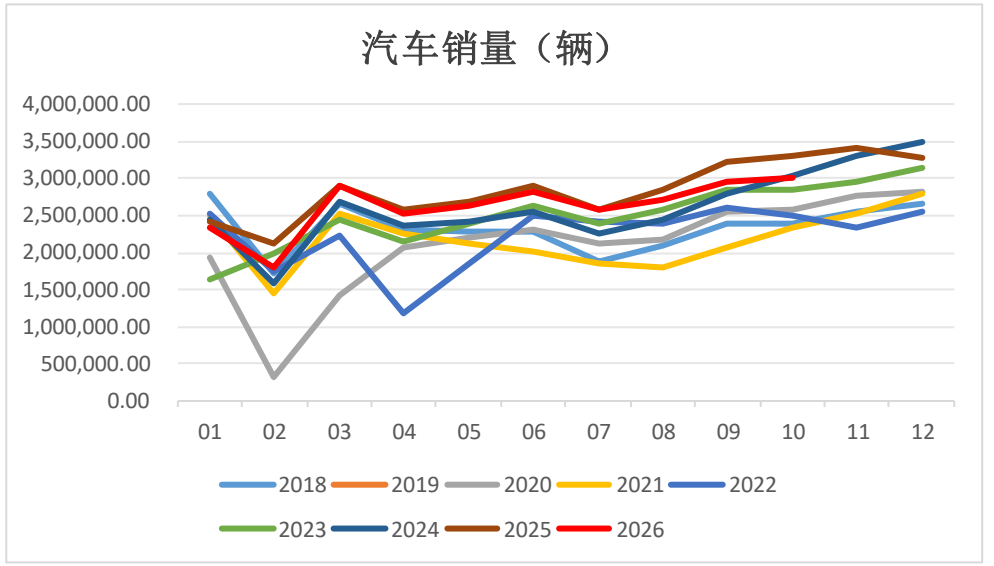
数据来源：Wind

- 周度数据：30大中城市周度商品房成交面积环比下降2.83%，同比减少28.95%
- 周度数据：100大中城市成交土地面积环比下降22.22%，同比增加27.09%

中原期货 CENTRAL CHINA FUTURES CO., LTD

下游汽车：10月汽车产销环比继续回升





数据来源：Wind

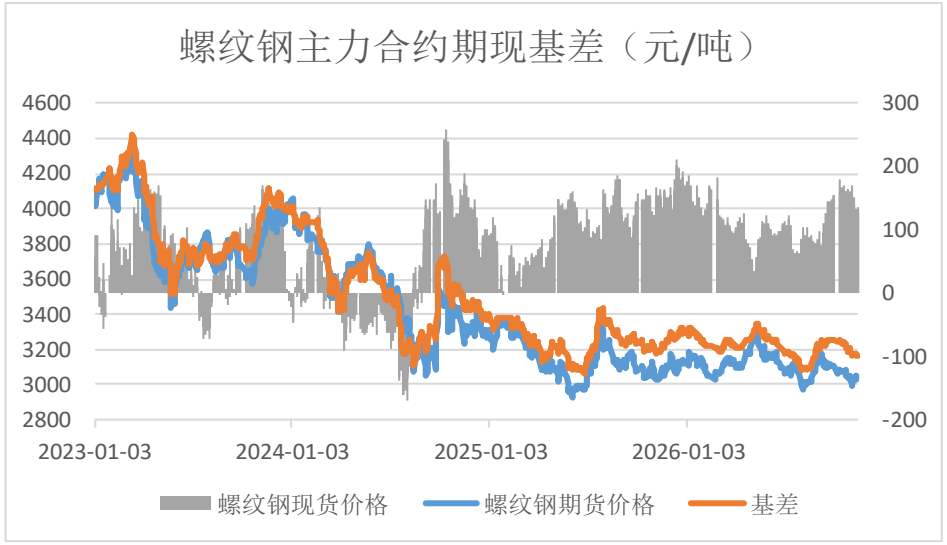
- 2026年10月，我国汽车产销分别完成306.3万辆和301.6万辆，环比分别增长2.5%和2%，同比分别下降8.8%和9.2%。
- 2026年1-10月，汽车产销分别完成2631.8万辆和2628.6万辆，同比分别下降5%和5.1%。。

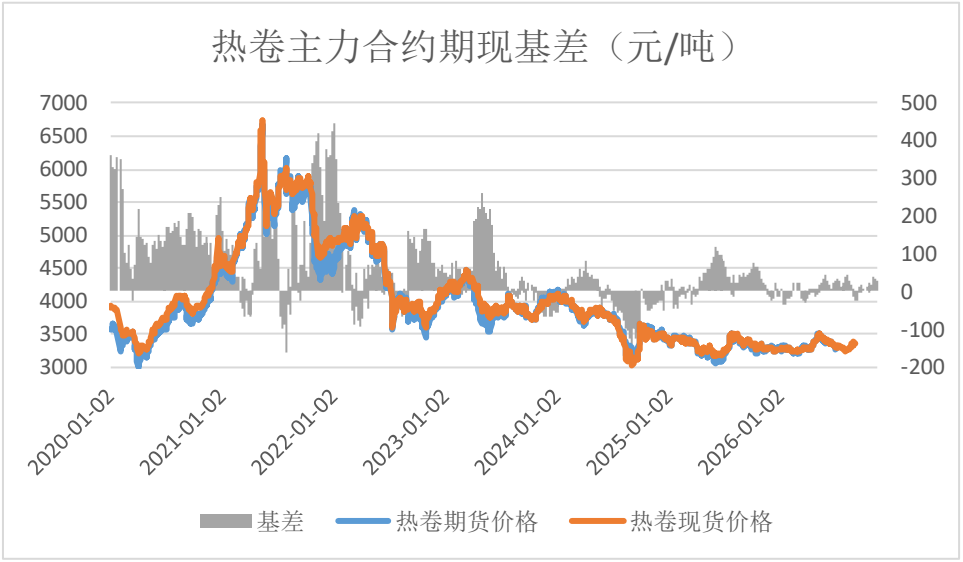
中原期货 CENTRAL CHINA FUTURES CO., LTD

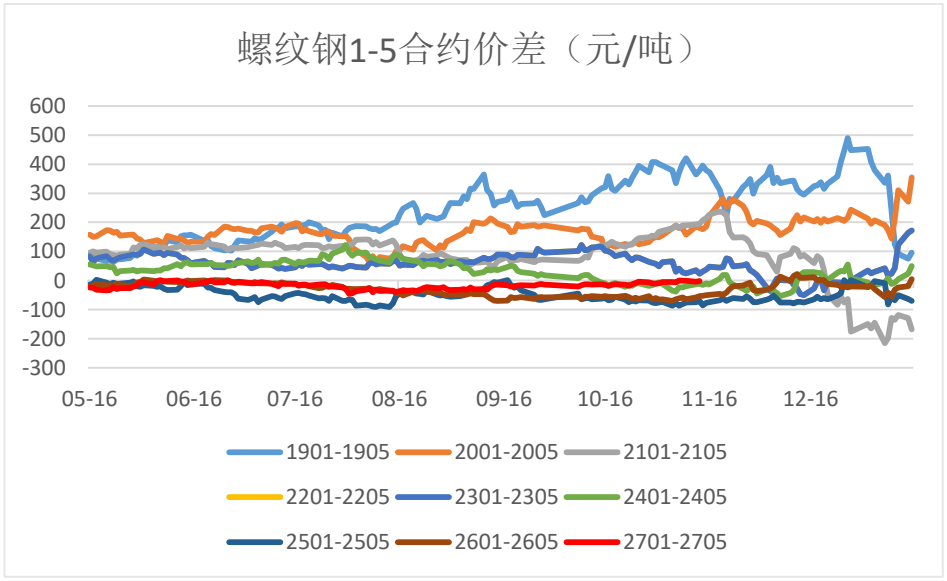
03

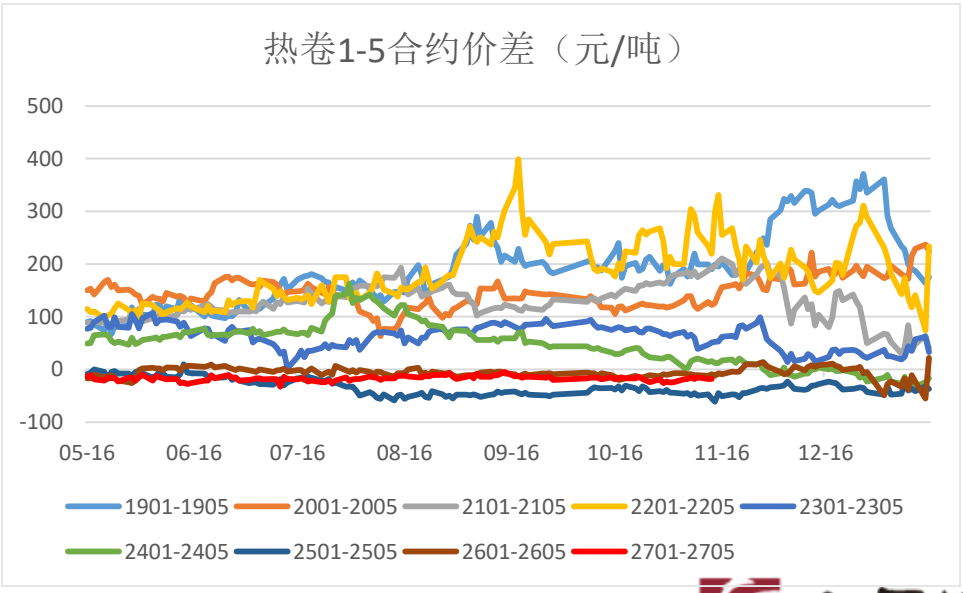
价差分析

螺纹钢基差收缩，螺纹钢1-5价差小幅走扩





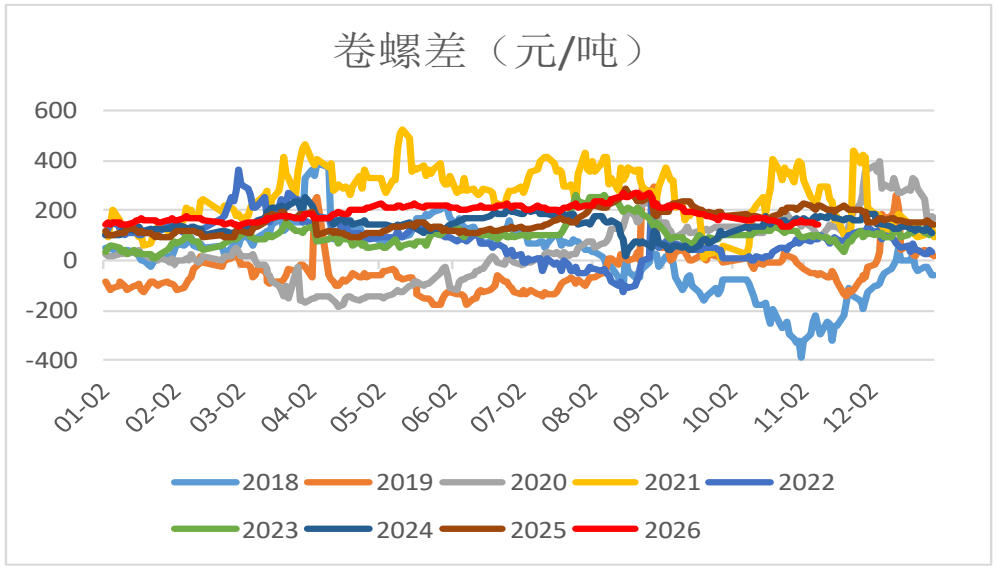


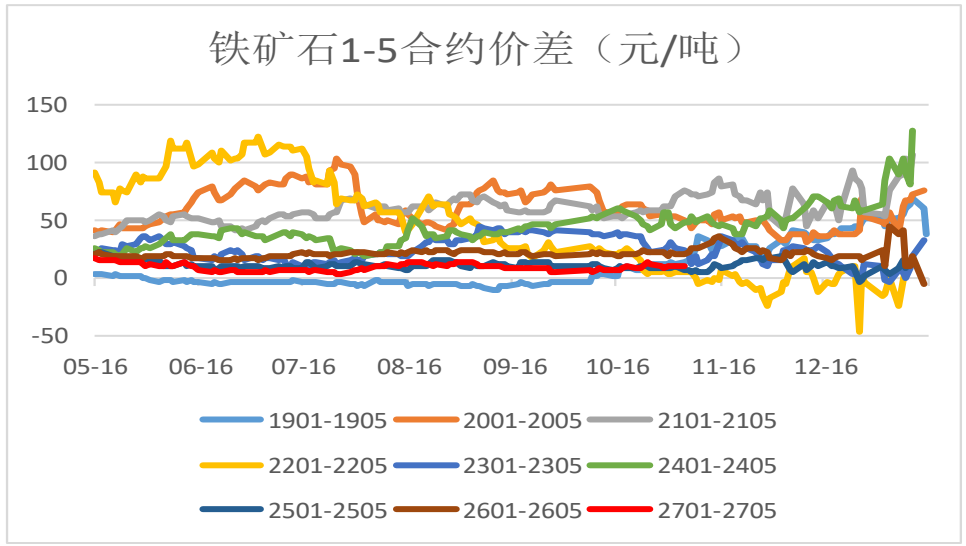


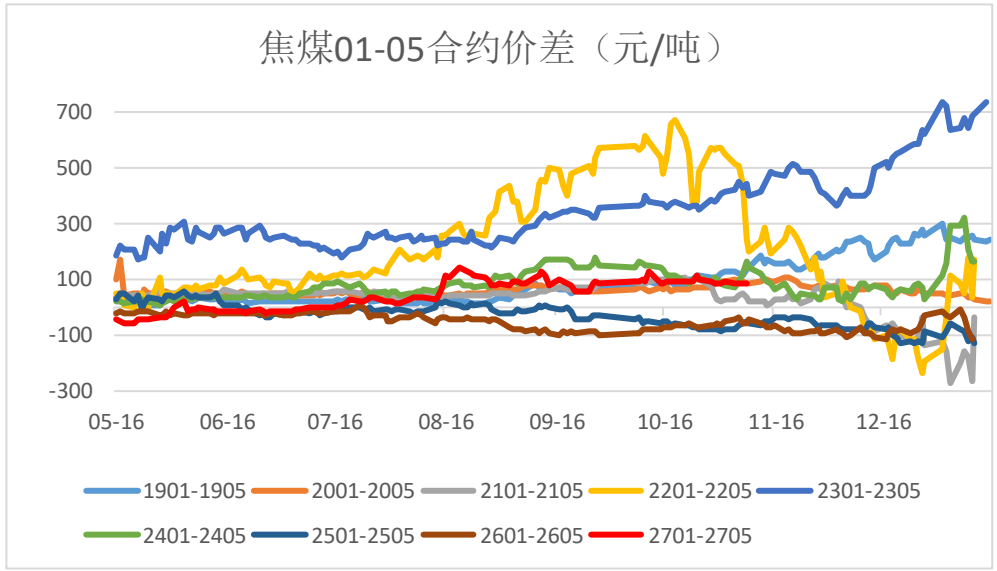
数据来源：Mysteel

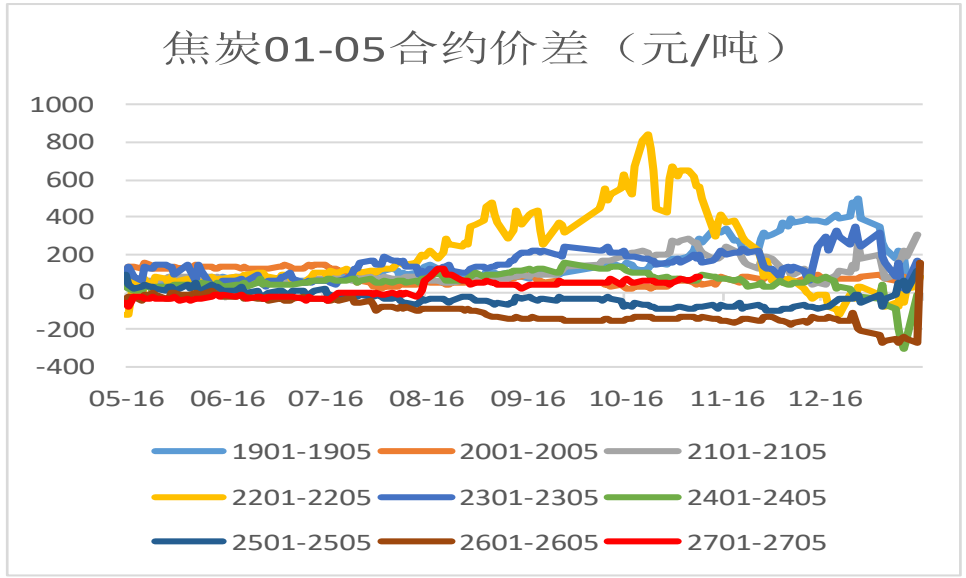
中原期货 CENTRAL CHINA FUTURES CO., LTD

卷螺差小幅收缩，焦炭1-5价差小幅走扩









数据来源：Mysteel

中原期货 CENTRAL CHINA FUTURES CO., LTD

免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使中原期货股份有限公司违反当地的法律或法规或可致使中原期货股份有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属中原期货股份有限公司。未经中原期货股份有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为中原期货股份有限公司的商标、服务标记及标记。此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中原期货股份有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被中原期货股份有限公司认为可靠，但中原期货股份有限公司不能担保其准确性或完整性，而中原期货股份有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。中原期货股份有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中原期货股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

中原期货 CENTRAL CHINA FUTURES CO., LTD

联系我们

总部地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）商务外环路10号中原广发金融大厦四楼	电话：4006-967-218
上海分公司：上海市自贸区福山路388号、向城路69号15层07室	电话：021-68590799
西北分公司：宁夏银川市金凤区CBD金融中心力德财富大厦1607室	电话：0951-8670121
山东分公司：济南市历下区经十路15982号第一大道19层1901	电话：0531-82955668
新乡营业部：河南省新乡市荣校路195号1号楼东1-2层	电话：0373-2072882
南阳营业部：河南省南阳市宛城区光武区与孔明路交叉口星旺家园3幢1楼001-1室	电话：0377-63261919
灵宝营业部：河南省灵宝市函谷大道北段西侧（灵宝市函谷路与五龙路交叉口金湖公馆）	电话：0398-2297999
洛阳营业部：河南省洛阳市洛龙区开元大道260号财源大厦综合办公楼1幢2层	电话：0379-61161502
西安营业部：陕西省西安市高新区科技一路万象汇3号楼23层2305室	电话：029-89619031
杭州营业部：浙江省杭州市拱墅区远见大厦2号楼1013室	电话：0571-85236619

中原期货 CENTRAL CHINA FUTURES CO., LTD

中原期货股份有限公司
CENTRAL CHINA FUTURES HOLDINGS CO.,LTD.

Thanks

公司网址：www.zyfutures.com

公司电话：4006-967-218

公司地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）商务外环路10号中原广发金融大厦四楼