

期货研究报告：供需双降，价格回落

日期：2025.11.07

投研中心：张凯强

投资咨询证号：Z0019831

目录

CONTENTS

1

期现走势回顾

2

螺纹需求概况

3

螺纹供给概况

4

螺纹库存概况

5

逻辑与展望



1.期现走势回顾

现货
走势

1

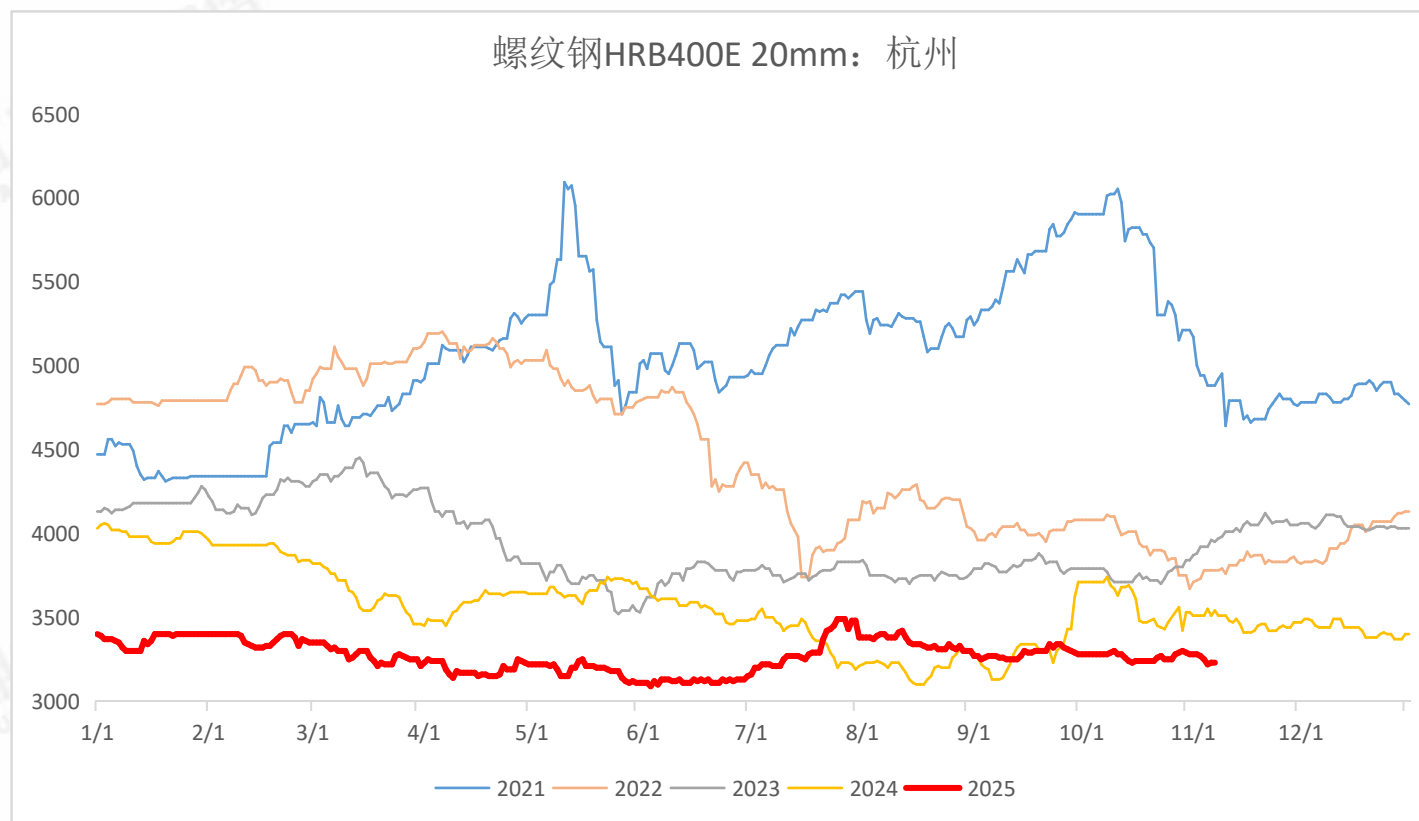
基差
期差

2

➤ 1.1 螺纹现货价格走势

➤ 截止11月07日，螺纹钢上海城市现货报价3190元/吨，较上周环比-40元/吨；

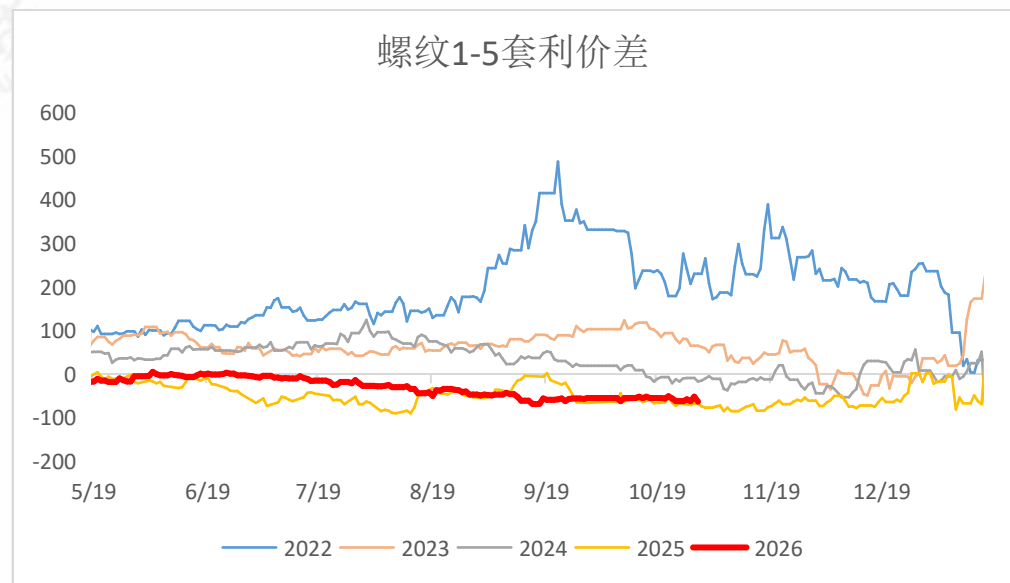
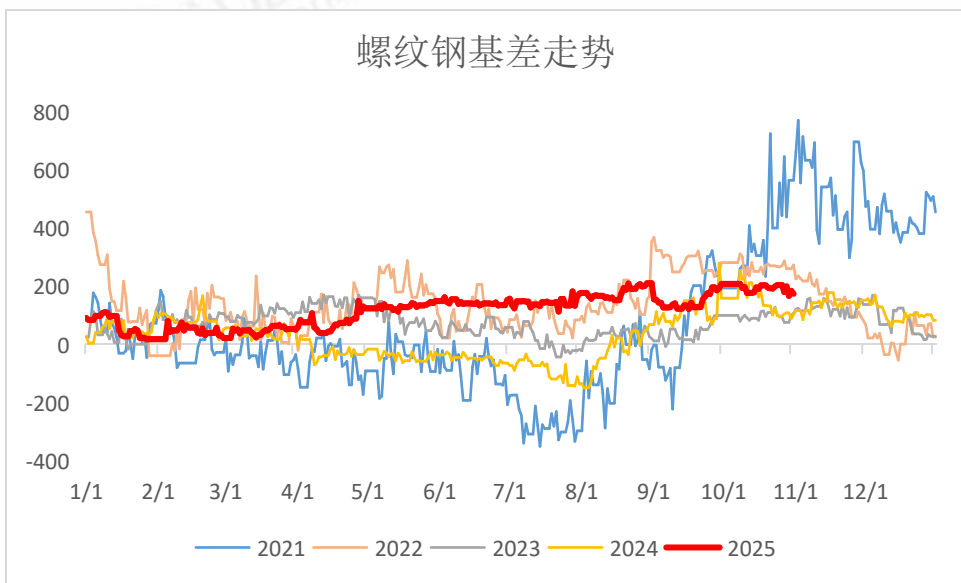
截止11月07日，螺纹钢杭州方面报价3230元/吨，较上周环比-50元/吨；



➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理

➤ 1.2 螺纹基差与期差

- 基差：螺纹2501合约基差196元/吨，较上周环比+22元/吨；
- 期差：2501-2505合约价差-61元/吨，较上周环比-1元/吨；





2.螺纹需求概况

成交
面积

1

地产
开工

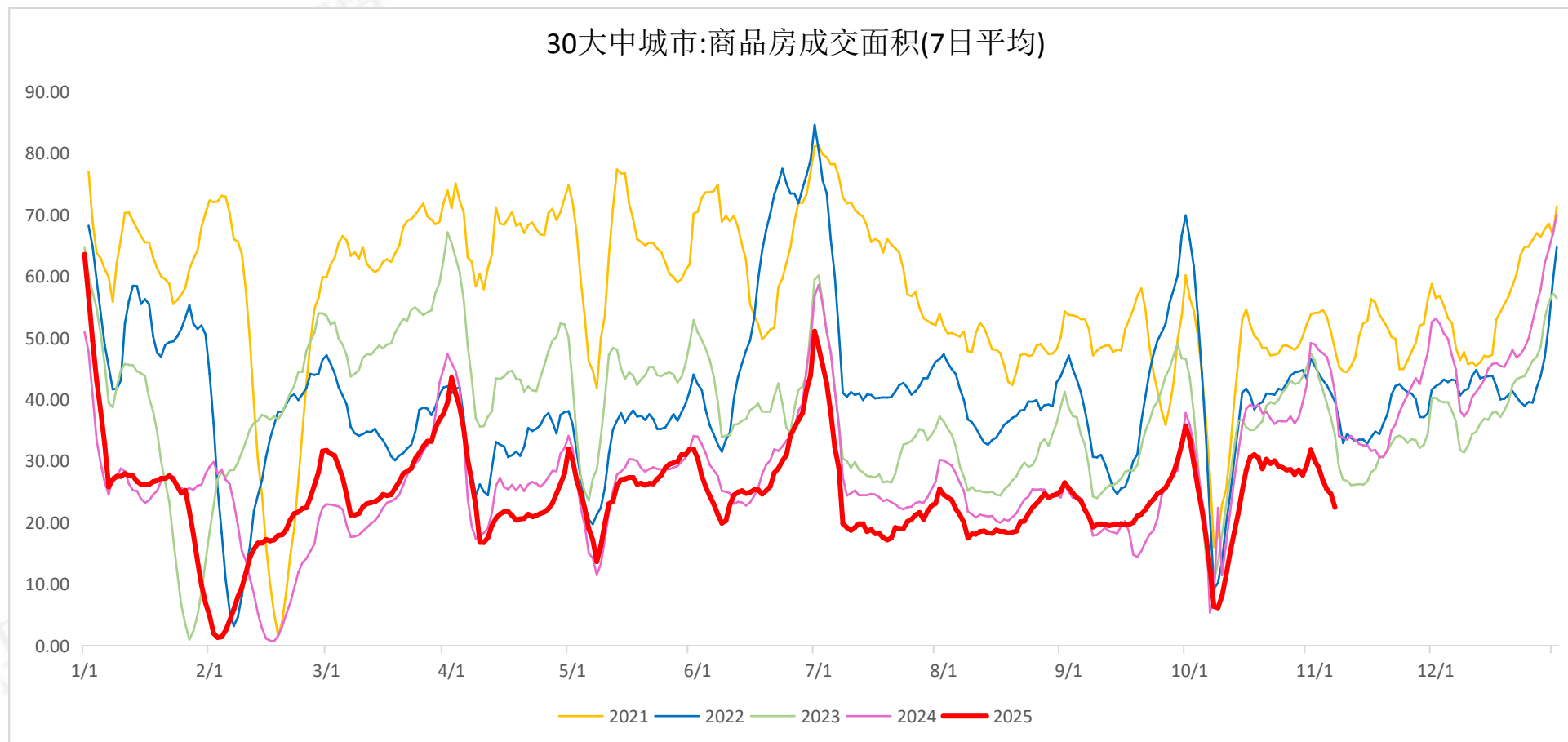
2

贸易
成交

3

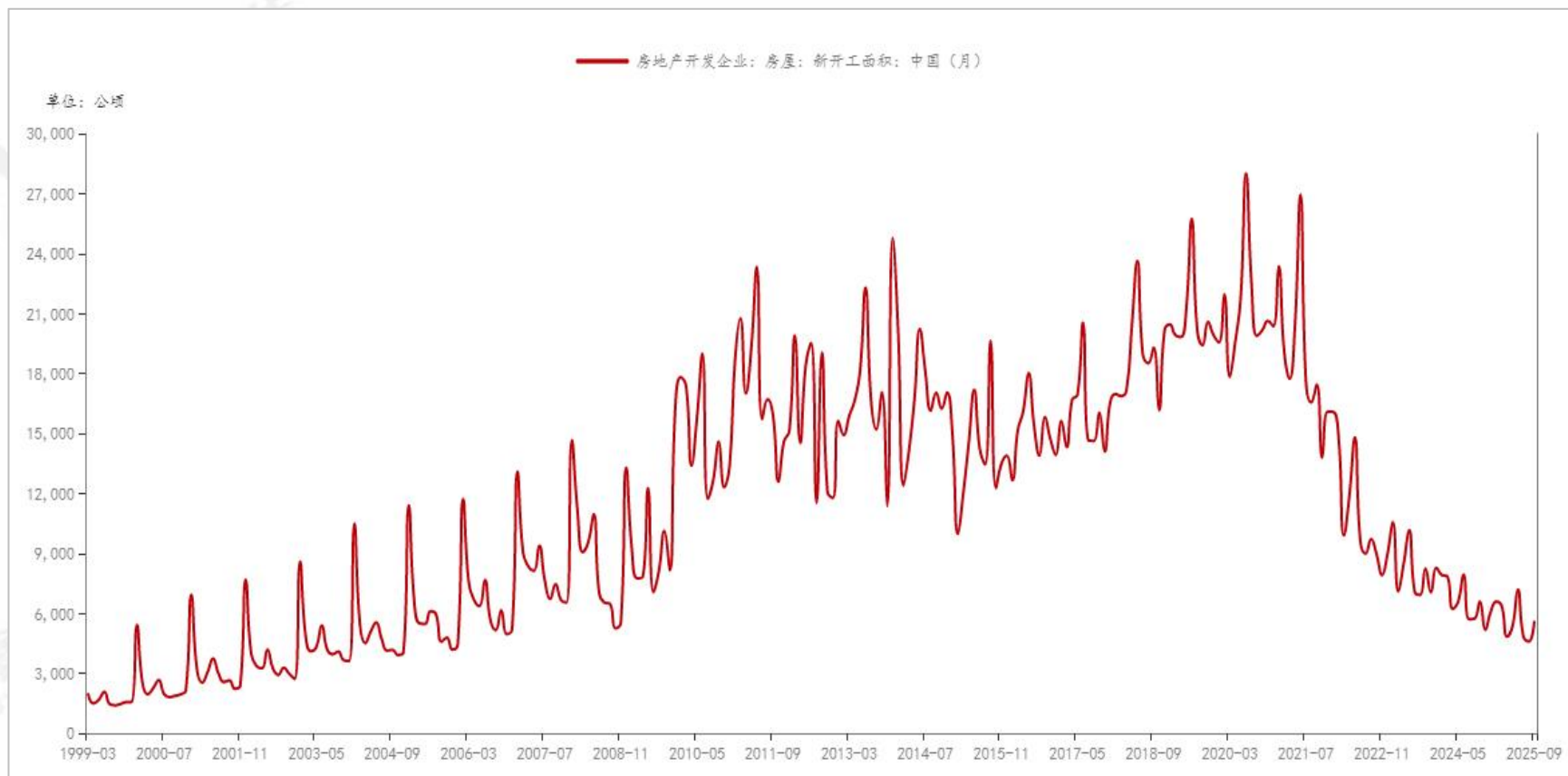
➤ 2.1 商品房成交面积

- 住建部、金融监管总局联合召开城市房地产融资协调机制工作视频调度会议。国内刺激政策频出，包括下调存量房贷利率、一线城市继续放开限购等。
- 成交数据方面，截止周五，成交面积为22.42万平方米，较上周环比走弱。



➤ 2.2 房地产开工面积

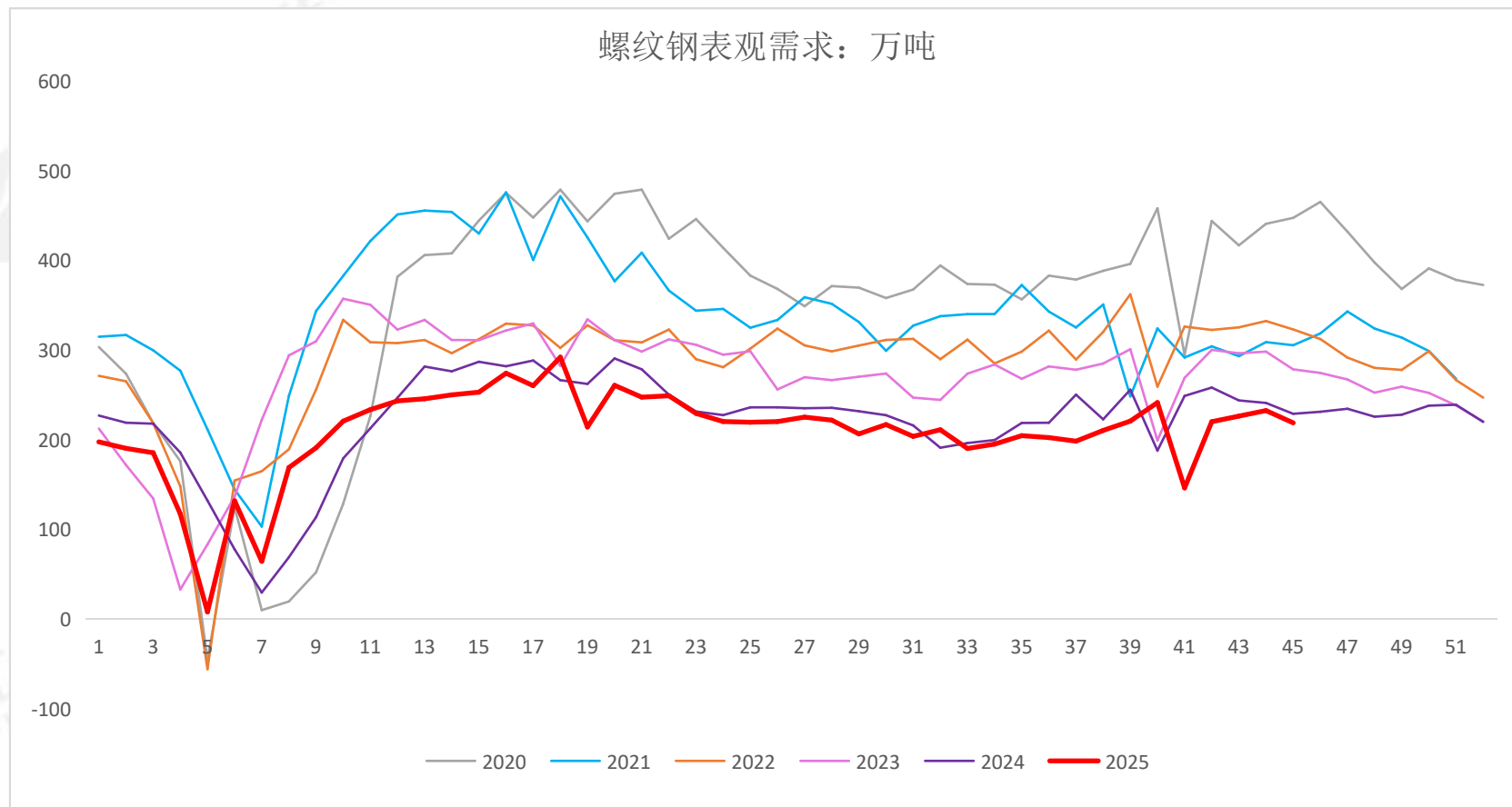
- 2025年9月份房屋新开工面积同比为-15%；2024年同期累积同比为-20%；新开工面积累计同比较24年明显下滑；房地产新开工与施工对螺纹需求总量占比较大，土地购置下行，开工同比依然维持负值，螺纹需求复苏路程依然漫长。



➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理

➤ 2.3 螺纹需求与贸易成交

- 螺纹表观需求总量：螺纹周度表观需求总量为218.52万吨，周环比-13.67万吨，较去年同比-4.41%；
- 淡旺季转换期，随着期现价格走弱，市场操作积极性降温，需求环比走弱。短期来看，需求端或仍存韧性。

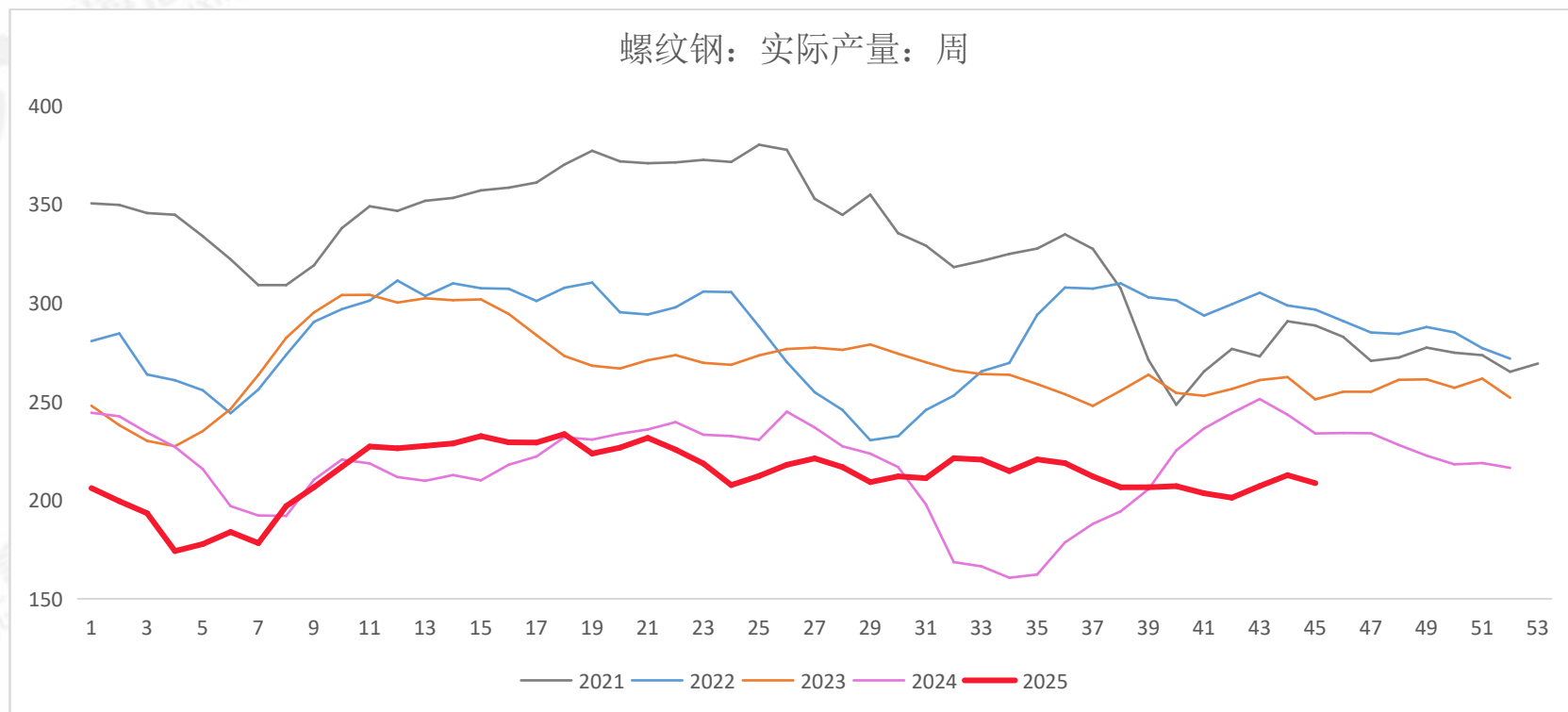




3.螺纹产量概况

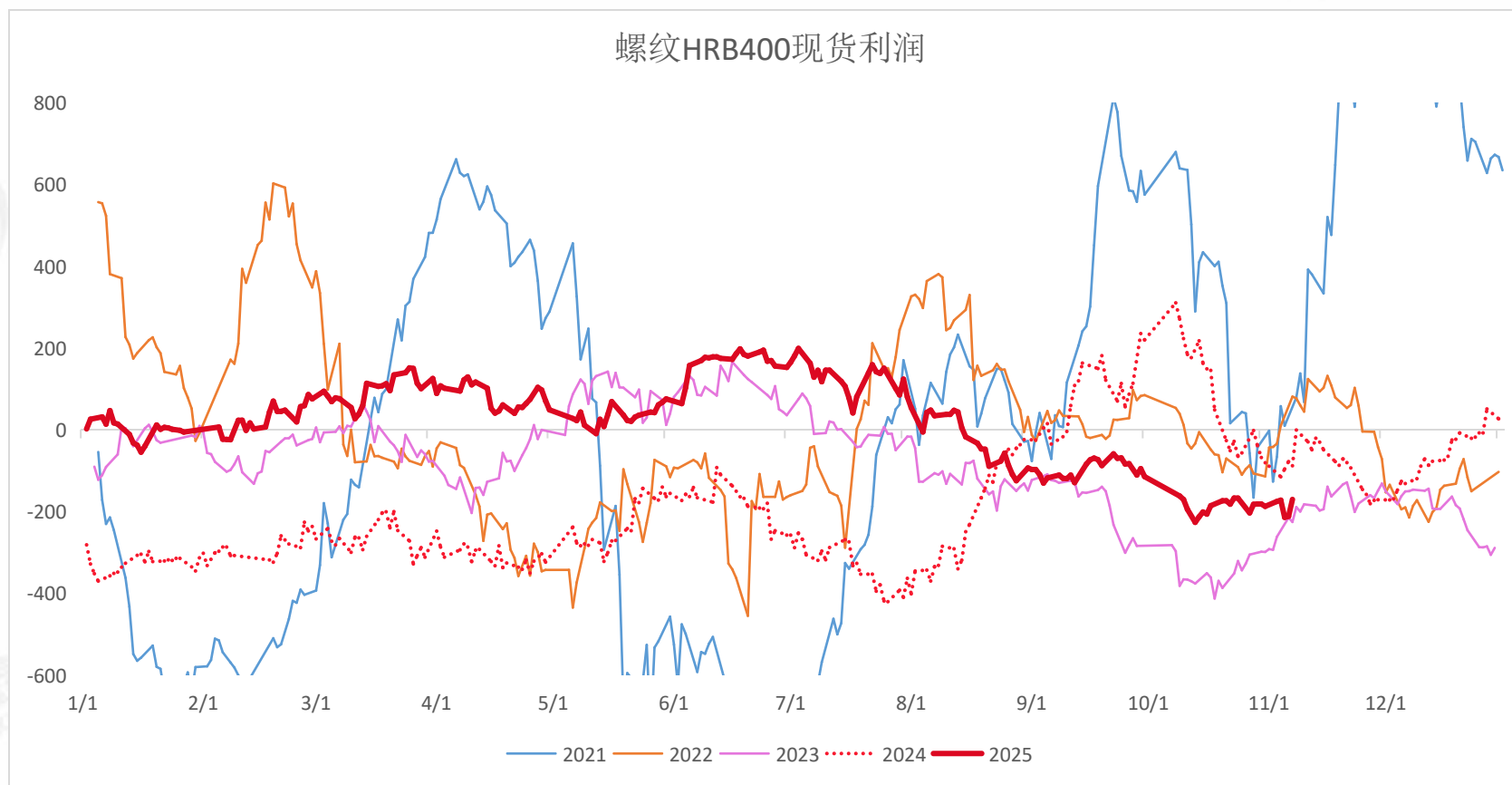
➤ 3.1 螺纹钢实际产量

- 螺纹产量：截止周五螺纹产量周度为208.54万吨，较上周环比-4.05万吨，较去年同比-10.77%；
- 本周京津冀建材钢厂无新增螺纹钢产线停复产，下周暂无新增产线停复产计划，但个别钢厂有少量减产计划，综合预计下周产量继续减少。



➤ 3.2 螺纹生产利润下行

➤ 螺纹高炉利润：截止本周五，钢厂利润-171元/吨，较上周环比+17元/吨，低于去年同期水平；



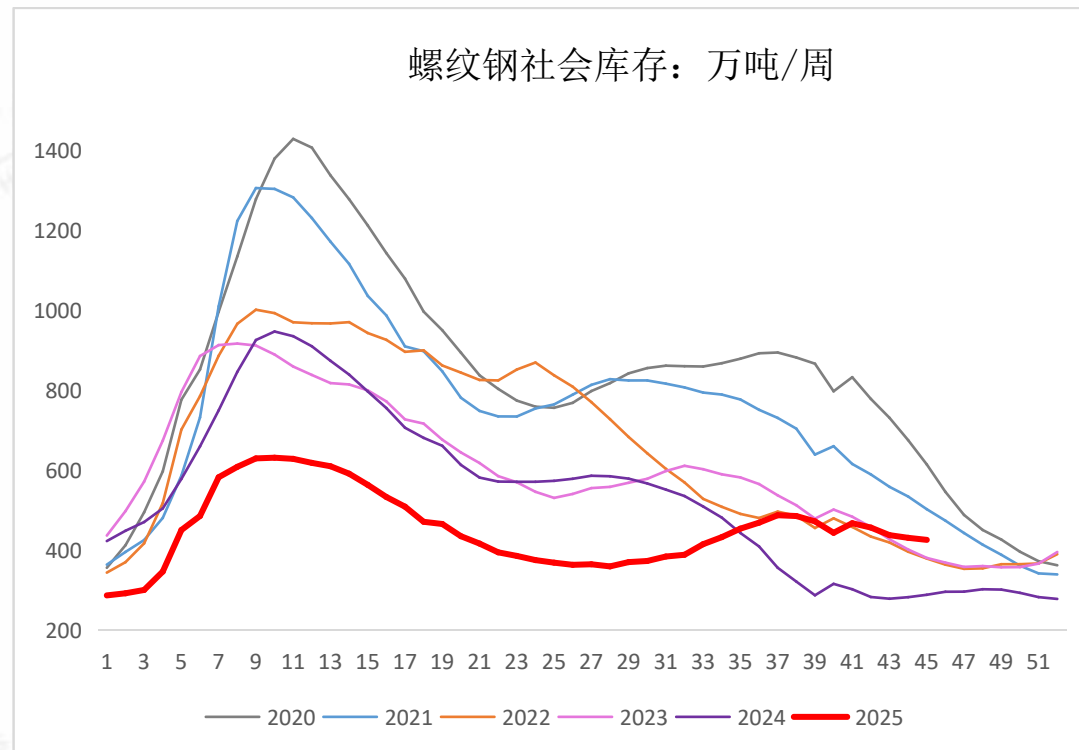
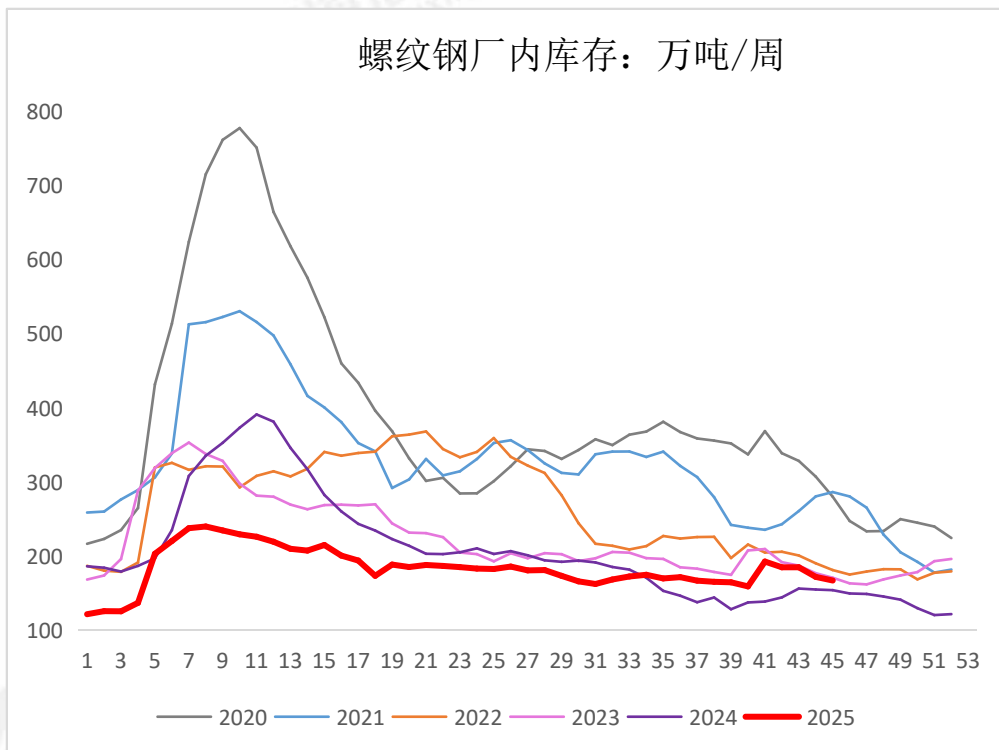
➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



4.螺纹库存概况

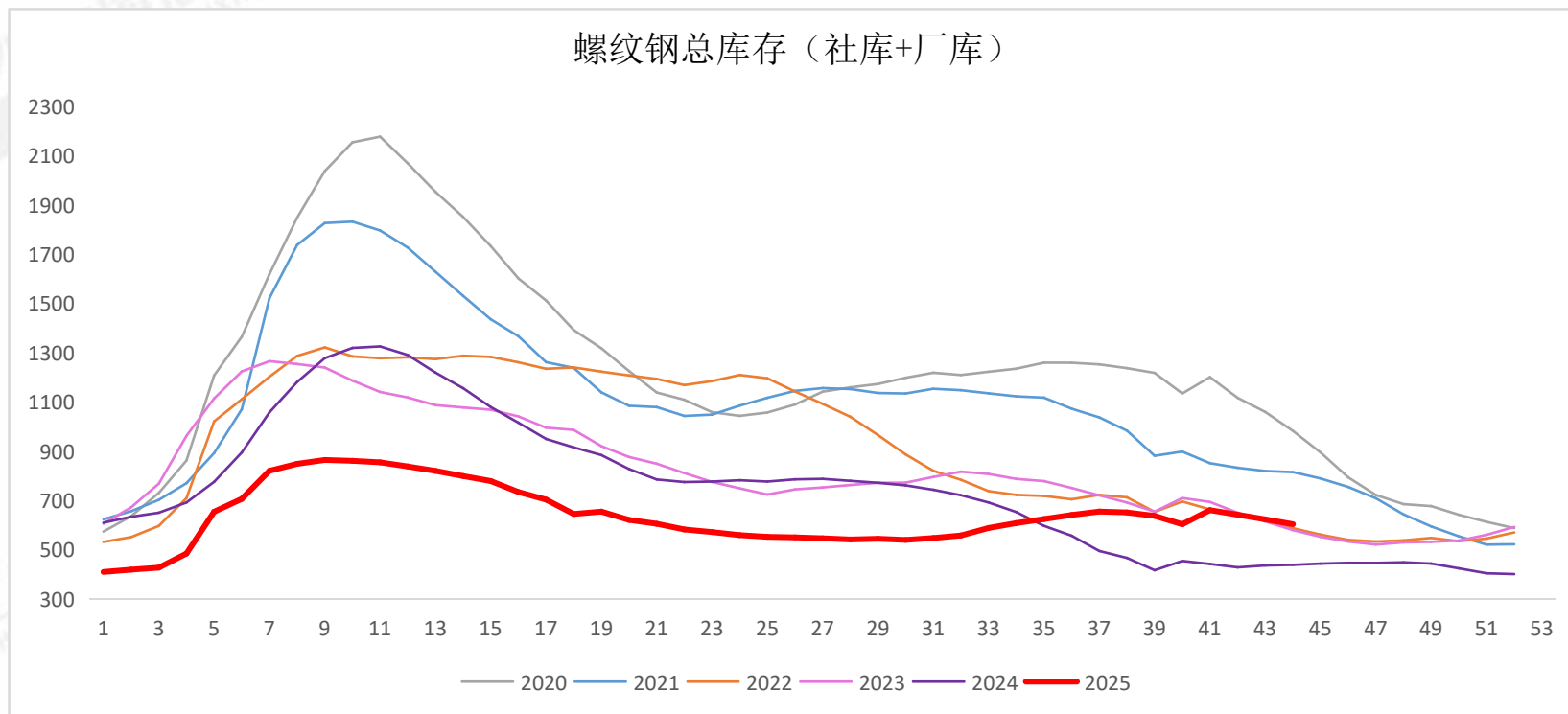
➤ 4.1 螺纹厂库与社库

- 螺纹钢厂库存：螺纹厂内库存为166.84万吨，较上周环比-4.87万吨，较去年同比+8.46%；
- 螺纹社会库存：螺纹社会库存为425.7吨，较上周环-5.11万吨，较去年同比+47.52%；
- 社库/厂库比值为2.55（上周2.51）倍，去年同期水平为1.88。



➤ 4.2 螺纹总库存

- 螺纹总库存：螺纹总库存为592.54万吨，较上周环比-9.98万吨，较去年同比+33.94%；
- 库存消费比：截止本周五为2.71，周环比+0.12；
- 本周京津冀主要建筑钢材市场螺纹库存减少4.62万吨，盘线库存减少0.92万吨，其中北京市场螺纹库存减少1.77万吨，盘线库存减少0.31万吨。从品种上看：盘线库存降幅大于螺纹钢，原因在于盘螺到货较少。





5. 逻辑与展望

➤ 螺纹后期展望

➤ 供需逻辑：

现货方面，2025年11月7日Φ20mm螺纹钢杭州市场均价为3230元/吨，高于期货价格，基差维持正值，反映现货市场情绪略强于期货预期。多地贸易商反馈，受期货盘面持续走弱，本周贸易量出货降低，成交氛围有所降温。

下周来看，建筑钢材主导钢厂出厂价格或稳中小涨为主。供应方面，本周山西、四川区域钢企多有复产及提升开工负荷的情况导致产量增加，库存下降，预计下周产量、库存下降；需求方面，气温骤降，北方工地需求寥寥，市场逐步进入传统淡季，建筑业需求再度收缩；宏观方面，中美贸易谈判取得阶段性共识，宏观层面多方利好；原料方面，焦炭计划提涨第三轮，矿价高位运行，黑色情绪向好，成本支撑继续强化；综合来看，宏观利好与原材料支撑是当前市场的主导因素，但下游需求表现依旧低迷，预计下周钢材价格或震荡趋强运行，空间有限。

宏观方面，美联储开启降息周期，国内刺激政策频出，包括下调存量房贷利率、一线城市继续放开限购等，预期偏强利于螺纹价格反弹。弱现实强预期格局下，螺纹价格短期整理。

操作建议：螺纹多空焦灼，建议短空思路。

免责声明：

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变化。我们力求报告内容的客观、公正，但报告中的任何观点、结论和建议仅供参考，不构成操作建议，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，由投资者自行承担结果。