

期货研究报告：供需双降，价格回落

日期：2025.11.14

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

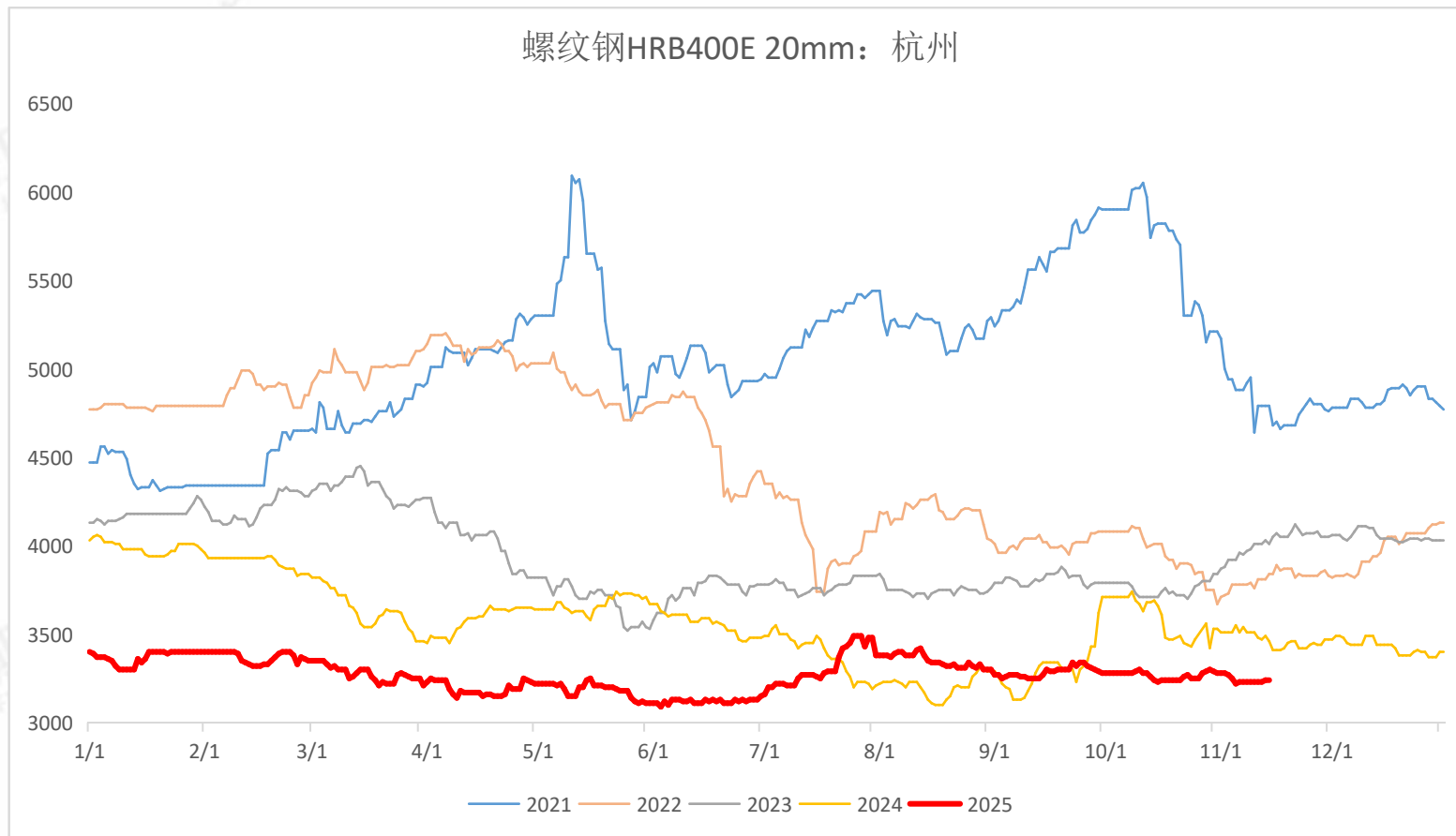
基差
期差

2

➤ 1.1 螺纹现货价格走势

➤ 截止11月14日，螺纹钢上海城市现货报价3190元/吨，较上周环比-0元/吨；

截止11月14日，螺纹钢杭州方面报价3240元/吨，较上周环比+10元/吨；

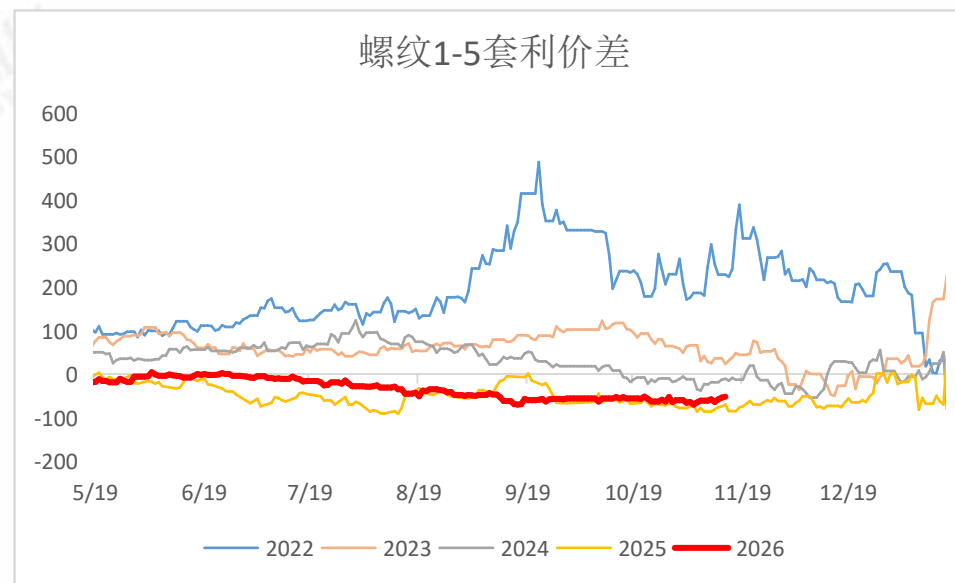
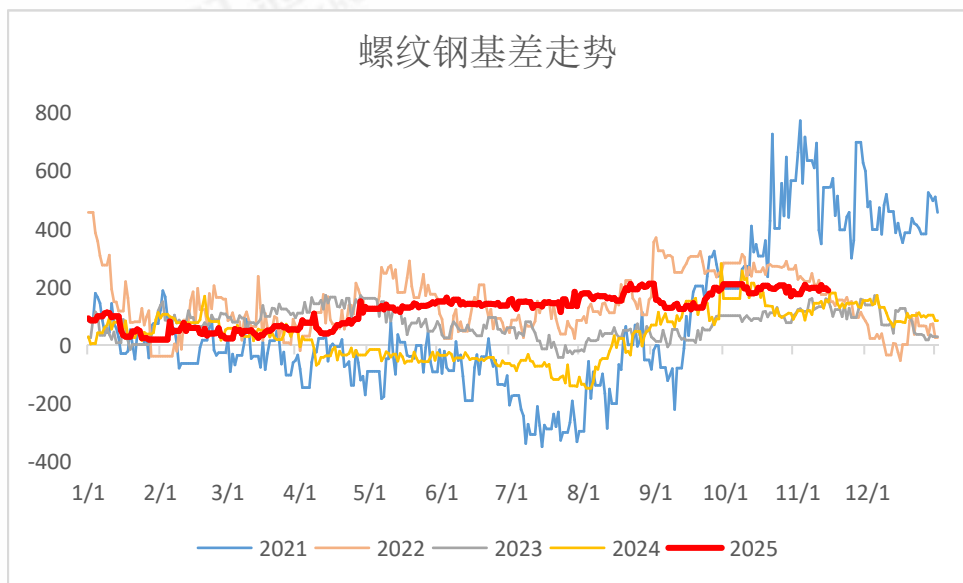


➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理

请务必阅读正文后免责声明

➤ 1.2 螺纹基差与期差

- 基差：螺纹2501合约基差187元/吨，较上周环比-9元/吨；
- 期差：2501-2505合约价差-52元/吨，较上周环比+9元/吨；





2.螺纹需求概况

成交
面积

1

地产
开工

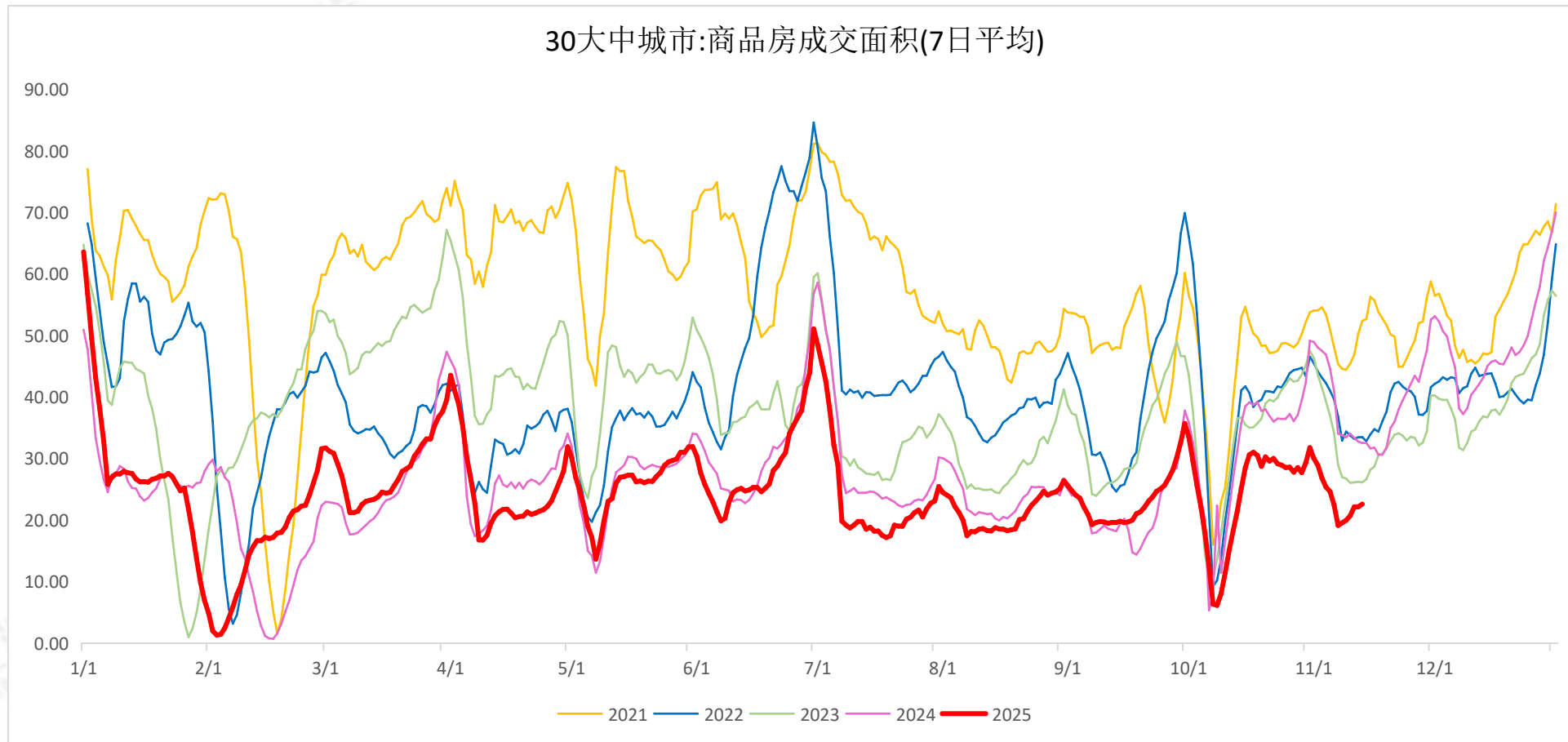
2

贸易
成交

3

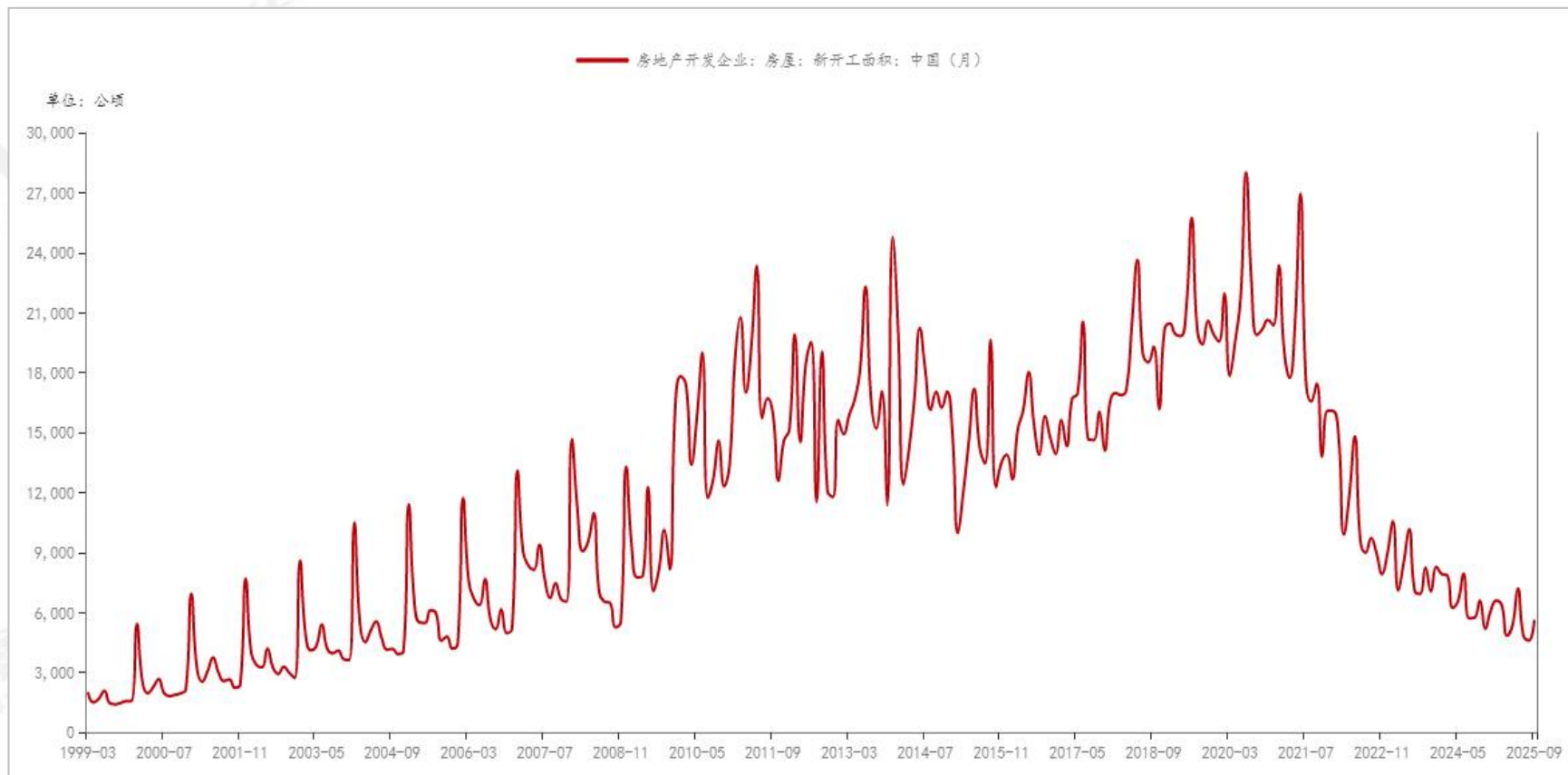
➤ 2.1 商品房成交面积

- 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22.56万平方米，较上周环比改善。



➤ 2.2 房地产开工面积

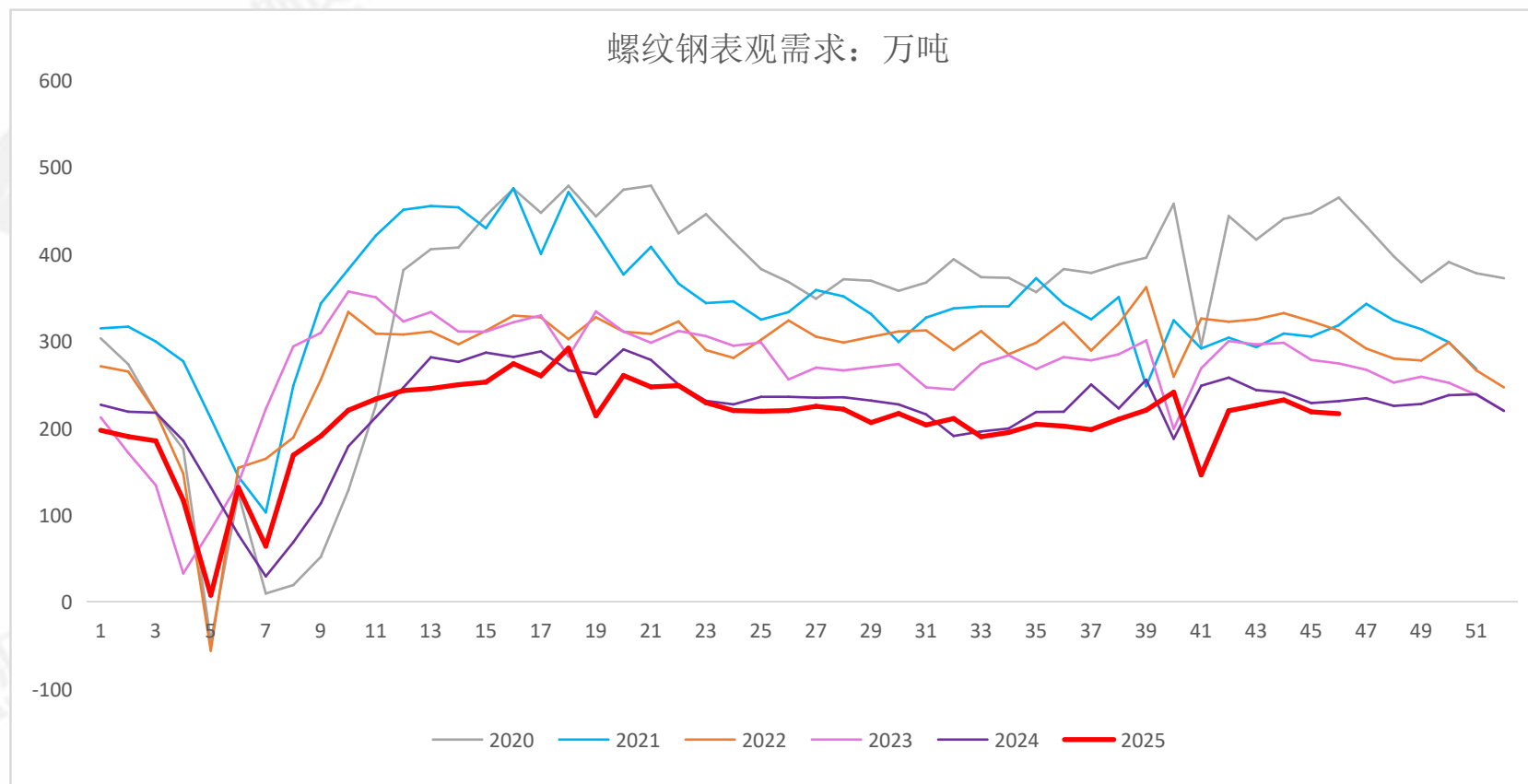
- 2025年9月份房屋新开工面积同比为-15%；2024年同期累积同比为-20%；新开工面积累计同比较24年明显下滑；房地产新开工与施工对螺纹需求总量占比较大，土地购置下行，开工同比依然维持负值，螺纹需求复苏路程依然漫长。



➤ 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216.37万吨，周环比-2.15万吨，较去年同比-6.27%；
- 淡旺季转换期，建材需求拐点在11月7日立冬，由于需求级别和现实工期进度，叠加今年春节晚，需求下滑的时间充足。

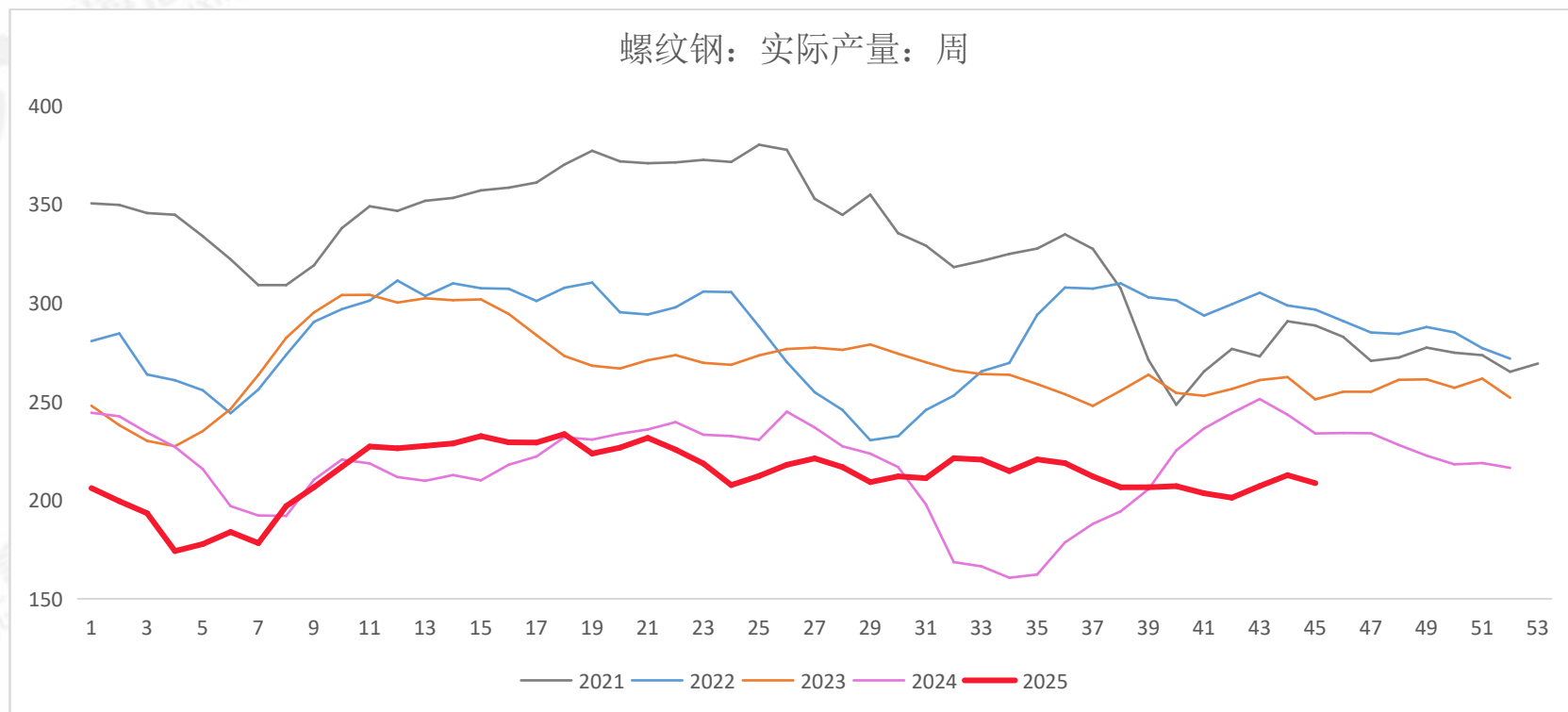




3.螺纹产量概况

➤ 3.1 螺纹钢实际产量

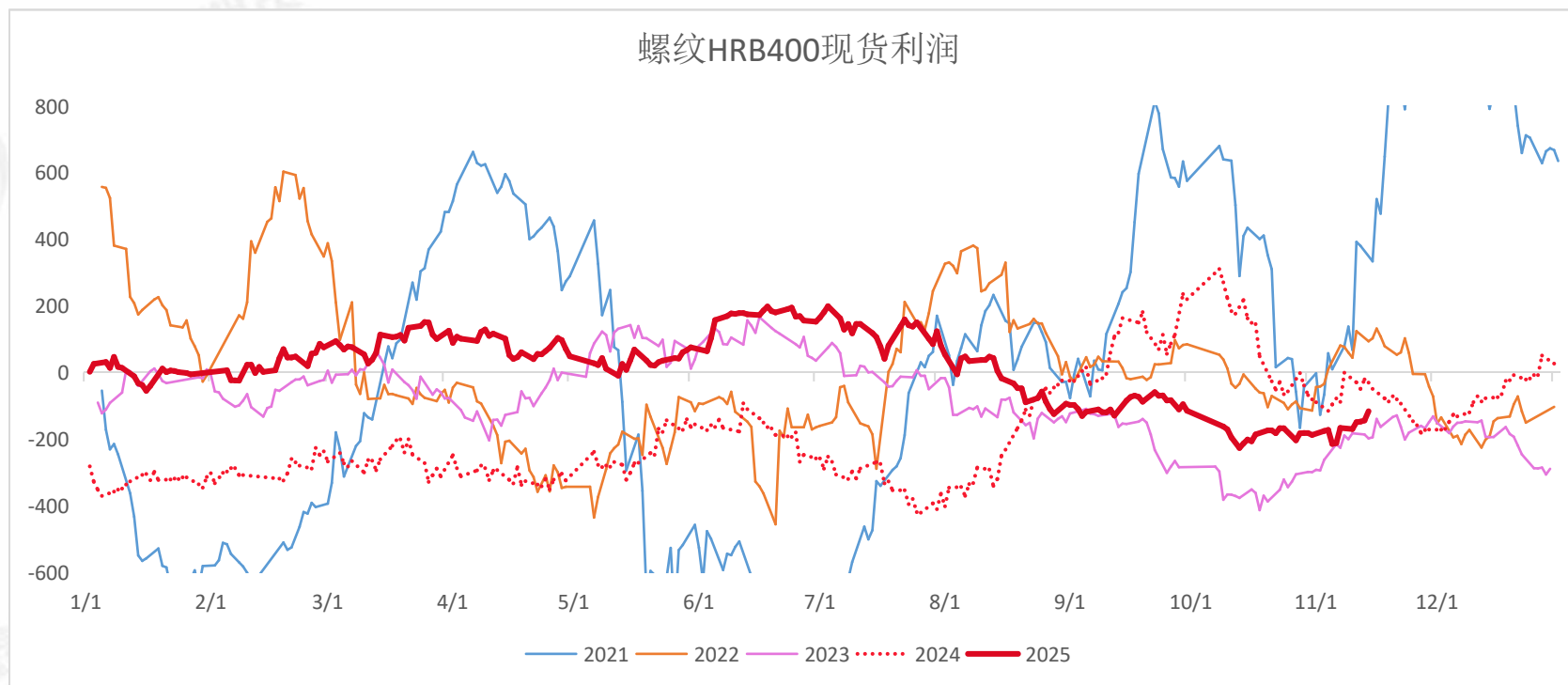
- 螺纹产量：截止周五螺纹产量周度为200万吨，较上周环比-8.51万吨，较去年同比-14.51%；
- 新疆钢厂冬修减产陆续推进，以生产水平推算，冬休停减产期间新疆预计累计减少建筑钢材产量200万吨左右，占2025年新疆建筑钢材预估总产量25%左右。



➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理

➤ 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-116元/吨，较上周环比+55元/吨，低于去年同期水平；



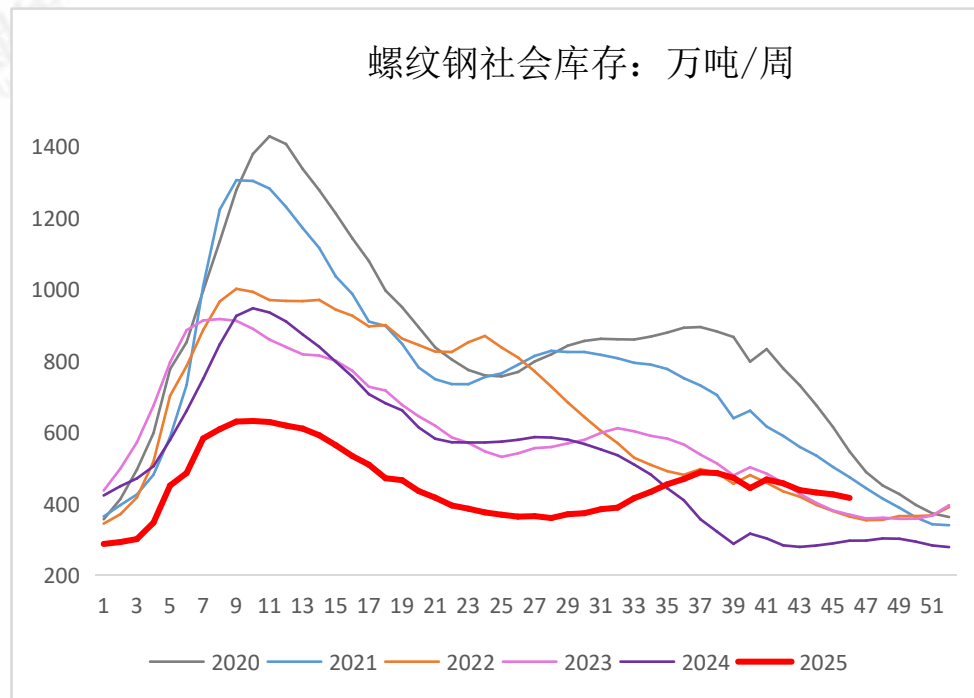
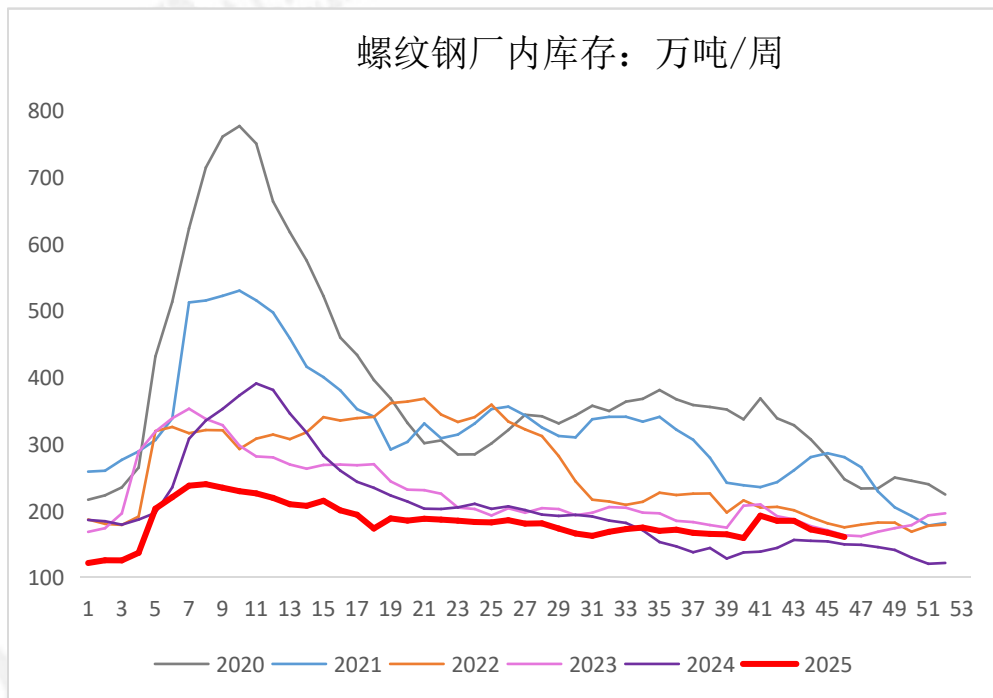
➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



4.螺纹库存概况

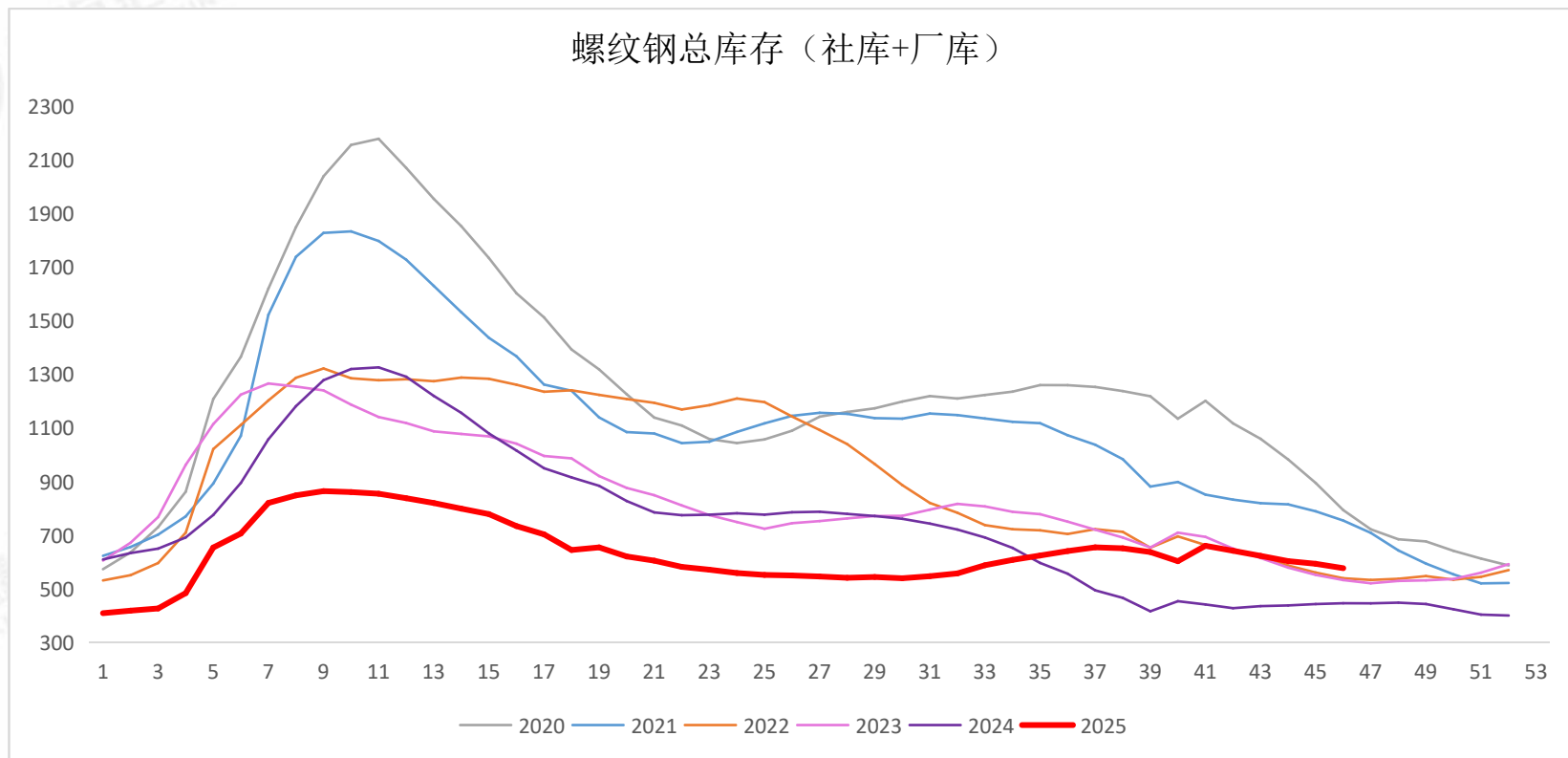
➤ 4.1 螺纹厂库与社库

- 螺纹钢厂库存：螺纹厂内库存为160.42万吨，较上周环比-6.42万吨，较去年同比+7.40%；
- 螺纹社会库存：螺纹社会库存为415.75万吨，较上周环-9.95万吨，较去年同比+40.39%；
- 社库/厂库比值为2.59（上周2.55）倍，去年同期水平为1.98。



➤ 4.2 螺纹总库存

- 螺纹总库存：螺纹总库存为576.17万吨，较上周环比-16.37万吨，较去年同比+29.33%；
- 库存消费比：截止本周五为2.66，周环比-0.05；
- 本周京津冀主要建筑钢材市场螺纹库存减少5.65万吨，盘线库存减少1.08万吨，其中北京市场螺纹库存减少3.87万吨，盘线库存减少0.73万吨。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。



➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



5. 逻辑与展望

➤ 螺纹后期展望

➤ 供需逻辑：

本周现货市场投机性需求减弱，建材贸易成交持续下滑，原料方面成本下行，令螺纹价格承压。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，成交氛围持续降温。供给方面，随着北方进入采暖季，钢厂生产进入减产阶段。供需格局下，螺纹趋势不显，以震荡整理为主。

从数据来看，螺纹本周呈现出供需双弱的态势。螺纹产量下降且降至低位，处于近五年最低水平，但持续性存疑，且库存水平偏高，供应利好效应有限。与此同时，螺纹需求处于淡旺季转换阶段，开工持续走弱，高频指标延续下行，依旧位于近五年来同期低位，而下游行业未见好转，需求延续季节性走弱，继续拖累钢价。

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。