

# 期货研究报告：供需双增，价格调整

日期：2025.11.21

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

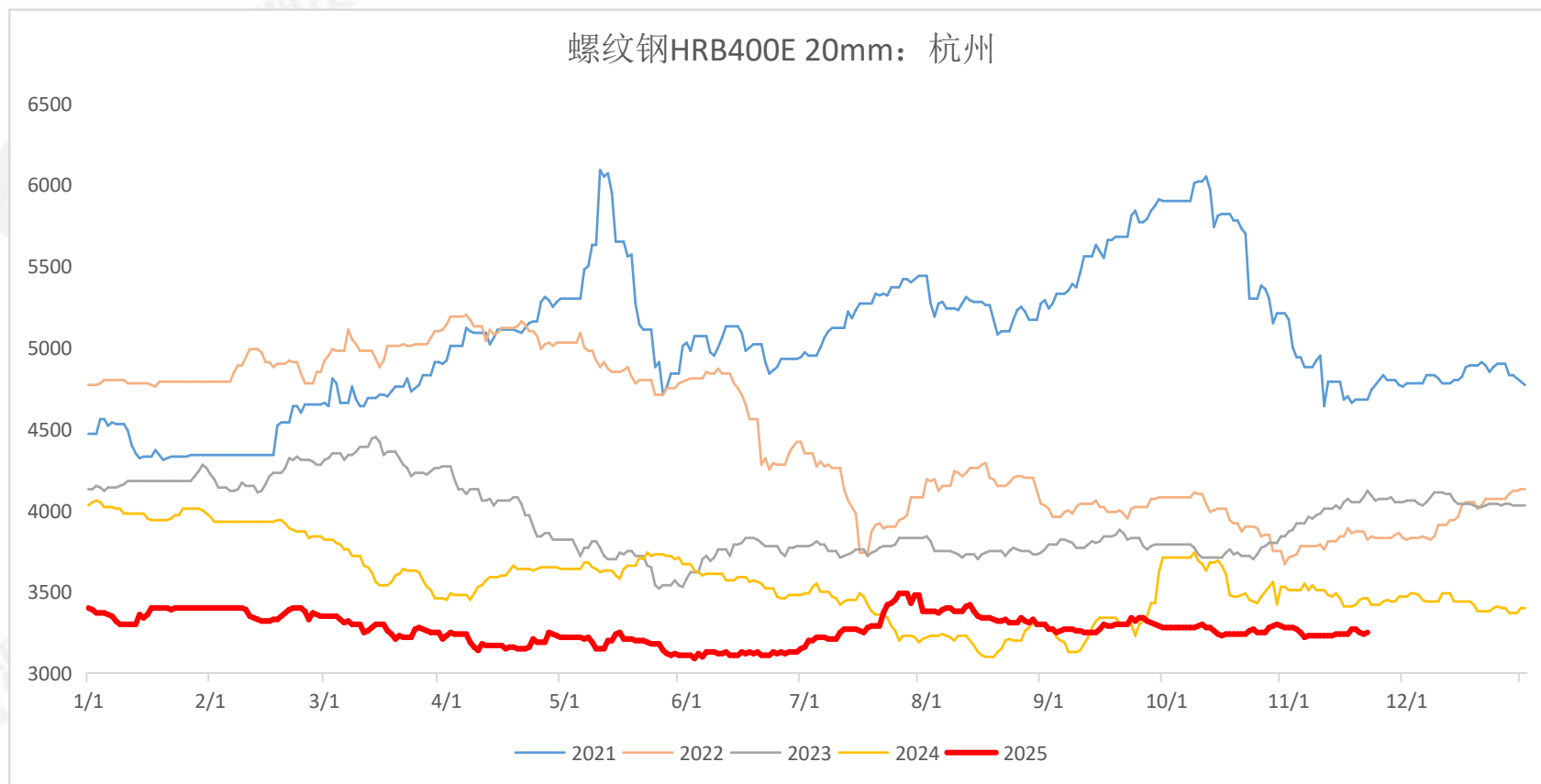
基差  
期差

2

## ➤ 1.1 螺纹现货价格走势

➤ 截止11月21日，螺纹钢上海城市现货报价3220元/吨，较上周环比+30元/吨；

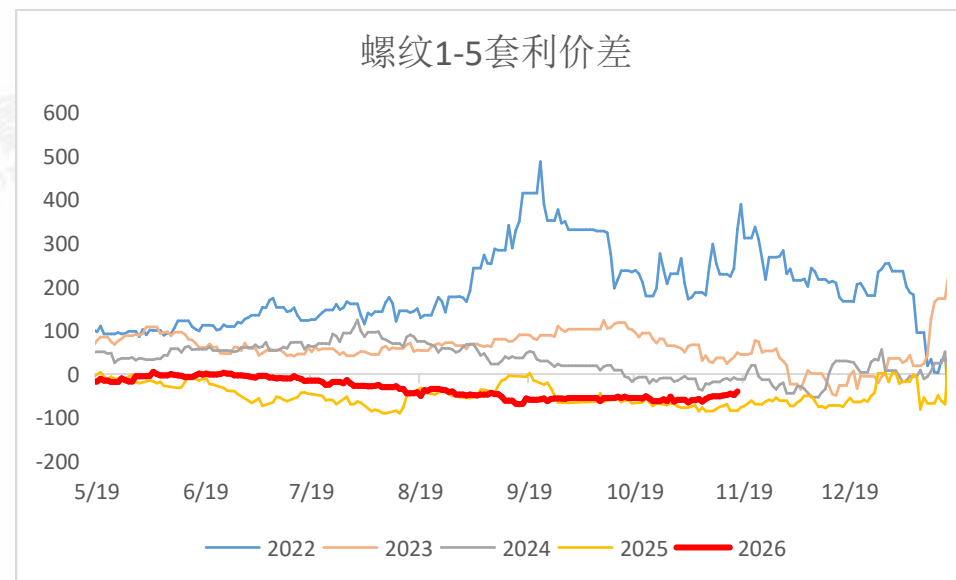
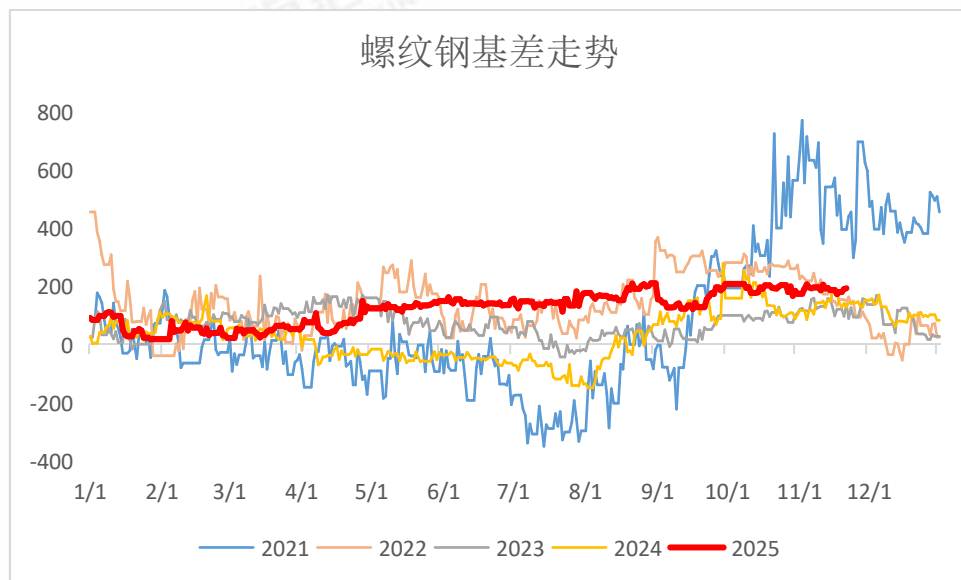
截止11月21日，螺纹钢杭州方面报价3250元/吨，较上周环比+10元/吨；



➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理

## ➤ 1.2 螺纹基差与期差

- 基差：螺纹2501合约基差193元/吨，较上周环比+6元/吨；
- 期差：2501-2505合约价差-41元/吨，较上周环比+11元/吨；





## 2.螺纹需求概况

成交  
面积

1

地产  
开工

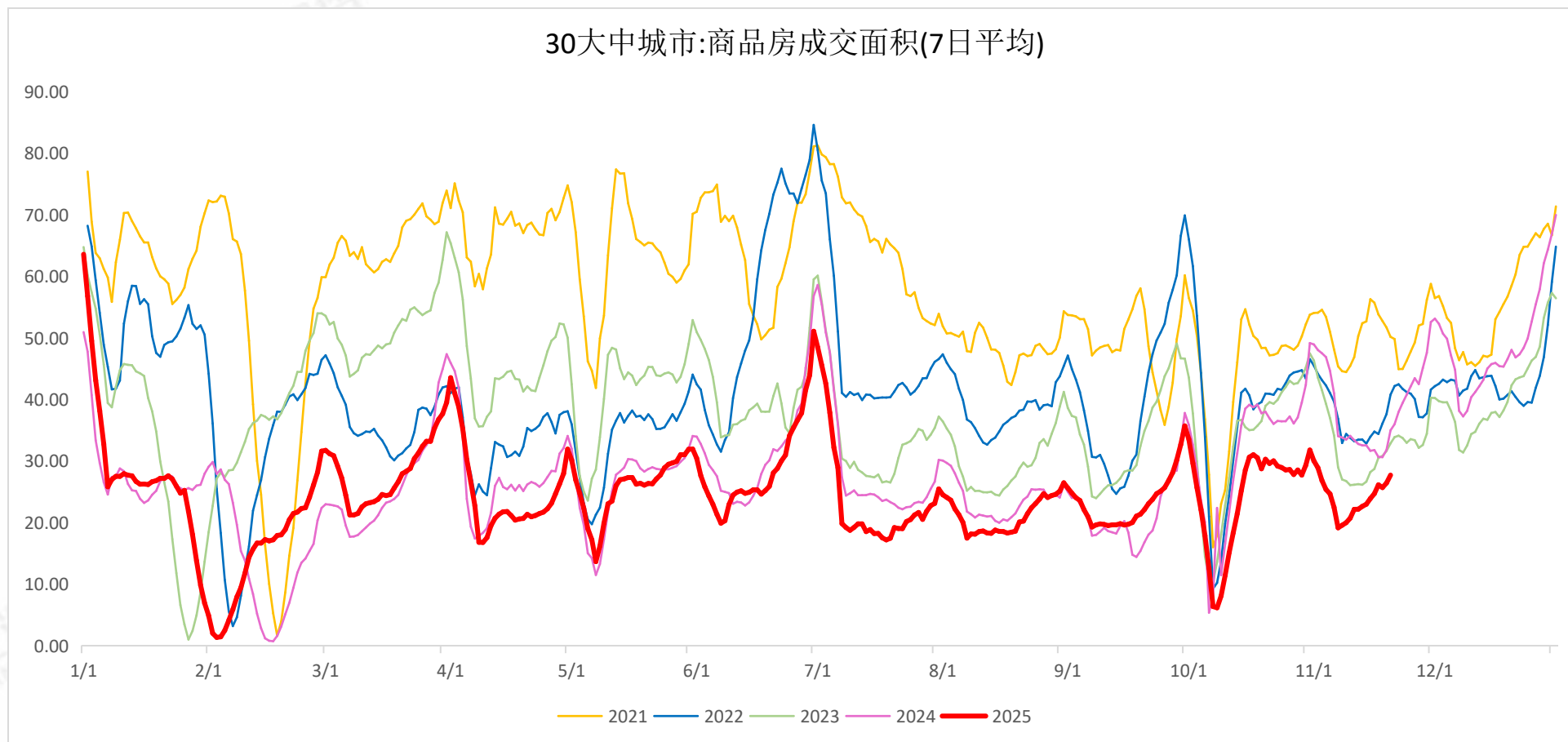
2

贸易  
成交

3

## ➤ 2.1 商品房成交面积

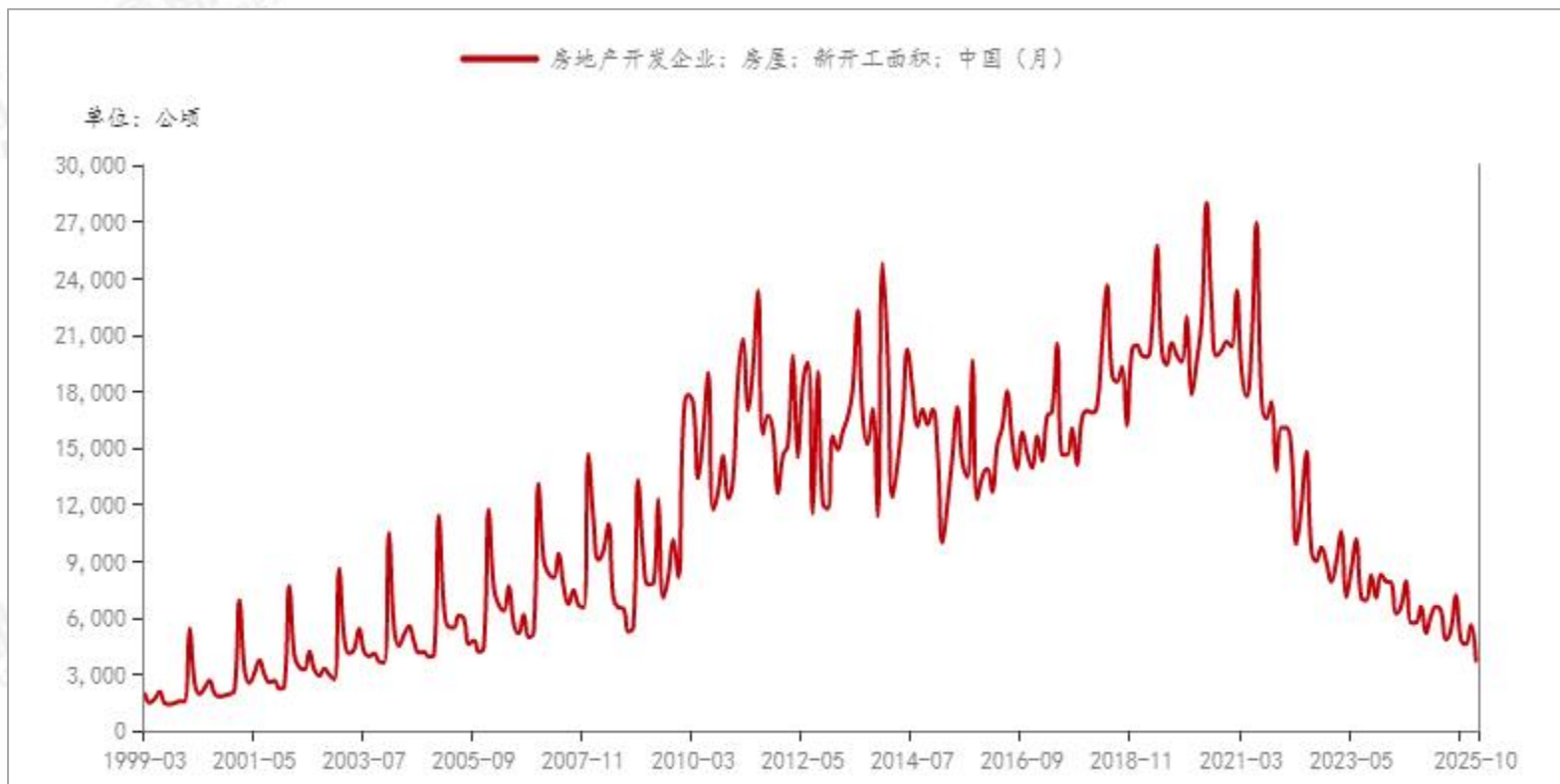
- 住建部、金融监管总局联合召开城市房地产融资协调机制工作视频调度会议。国内刺激政策频出，包括下调存量房贷利率、一线城市继续放开限购等。
- 成交数据方面，截止周五，成交面积为27.66万平方米，较上周环比改善。





## ➤ 2.2 房地产开工面积

- 2025年10月份房屋新开工面积同比为-29.25%；2024年同期累积同比为-26.61%；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。

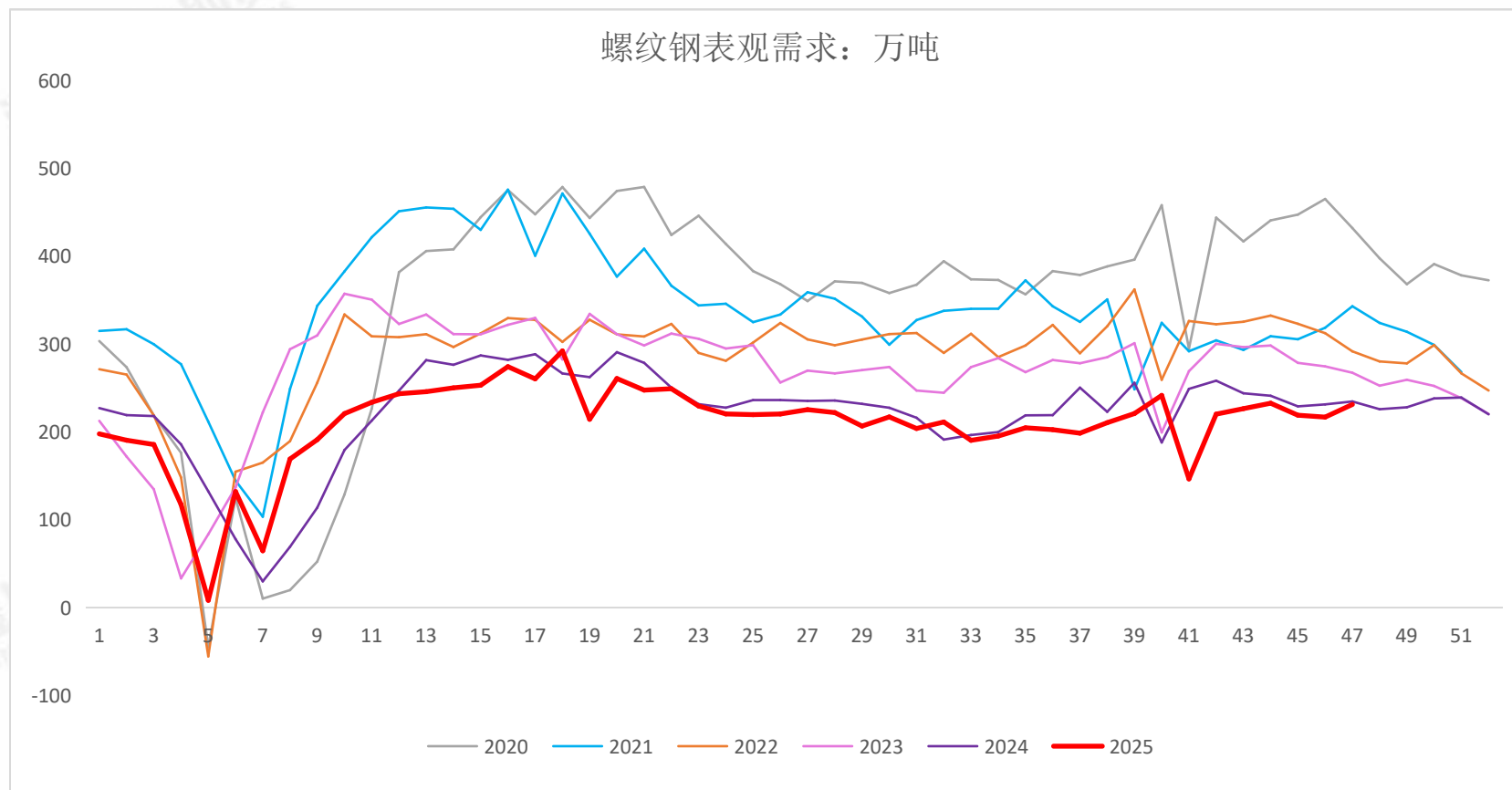


➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



## ➤ 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230.79万吨，周环比+14.42万吨，较去年同比-1.46%；
- 整体来看，本周成交增加，主要原因在于本周现货价格提涨，投机情绪改善，整体成交增加。短期来看，北方需求继续下滑，南方刚需仍存，市场操作谨慎，整体成交或继续下降。



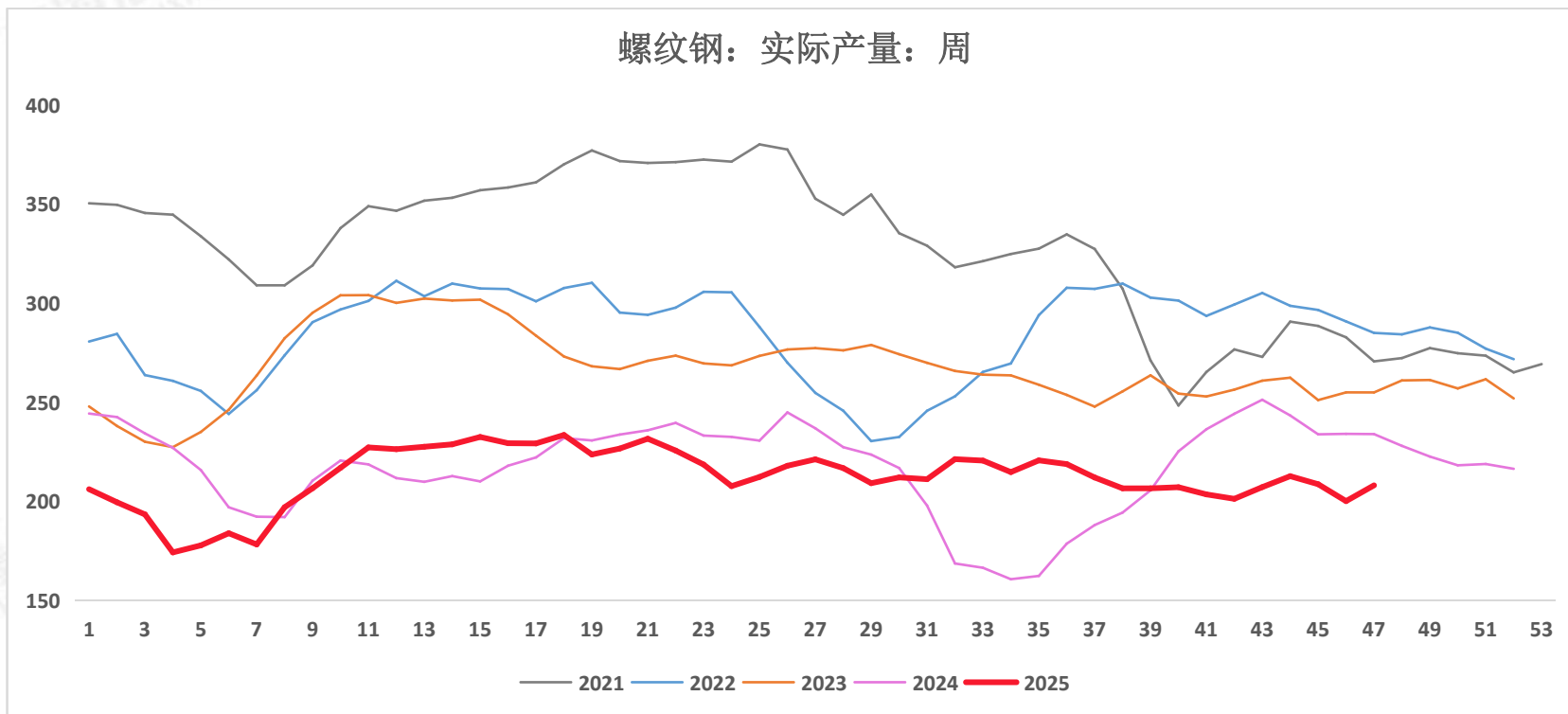
➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



### 3.螺纹产量概况

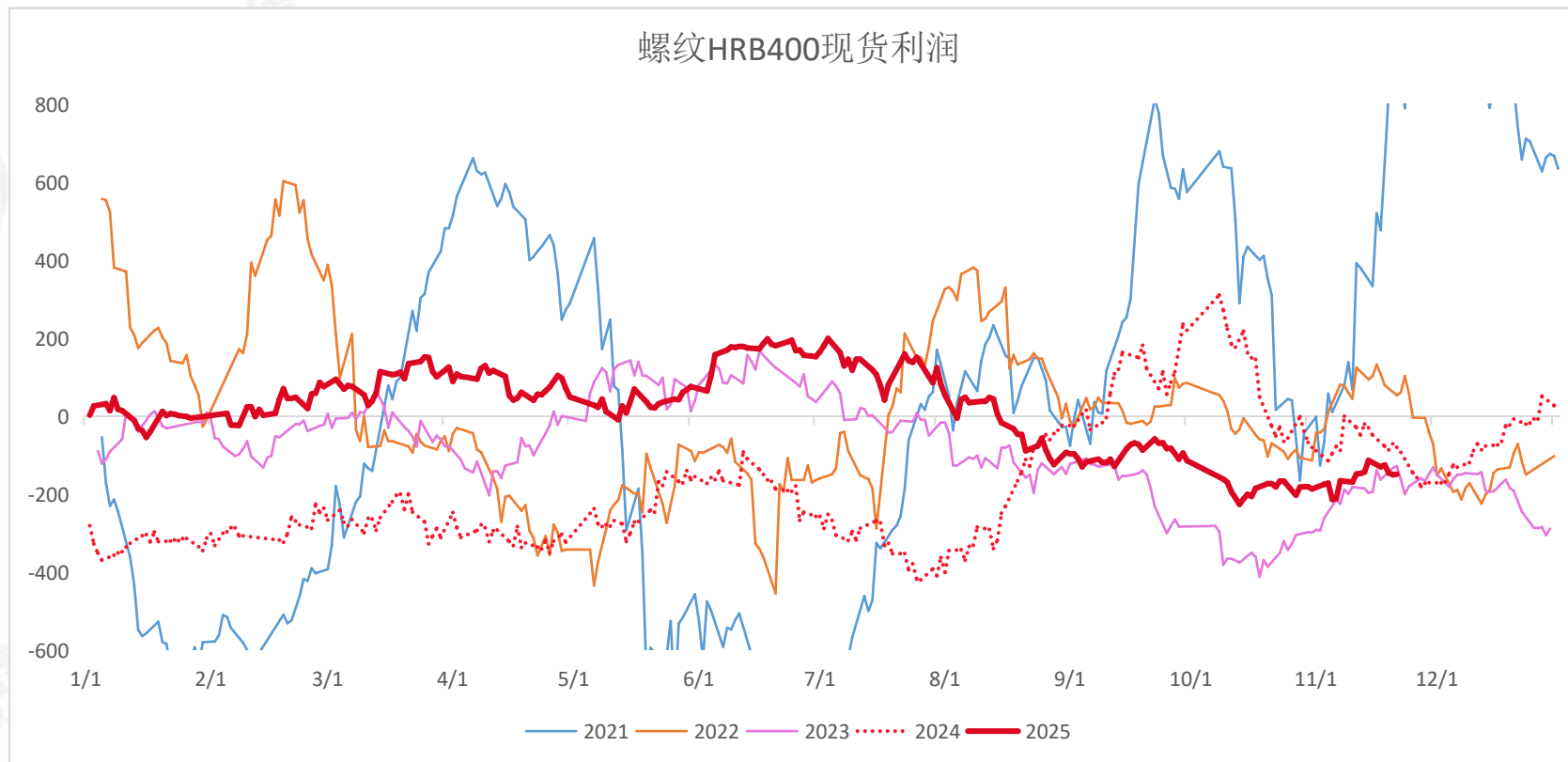
### ➤ 3.1 螺纹钢实际产量

- 螺纹产量：截止周五螺纹产量周度为207.96万吨，较上周环比+7.96万吨，较去年同比-11.06%；
- 本周建筑钢材产量较上周小增，区域之间变动有差异，河北、辽宁区域钢企有复产的情况，产量增加；广西、江西、江苏区域有钢厂检修以及生产不畅减产的情况，产量减少。下周部分区域钢厂有降低生产负荷的情况，预期产量小降。



## ➤ 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-150元/吨，较上周环比-34元/吨，低于去年同期水平；



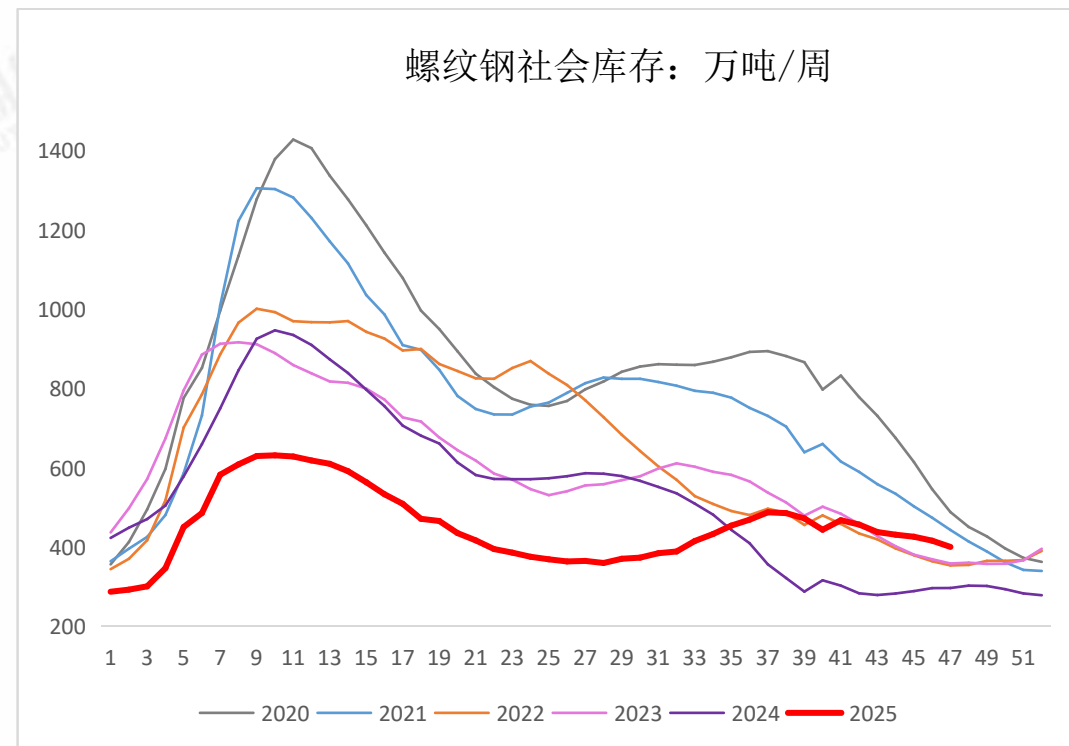
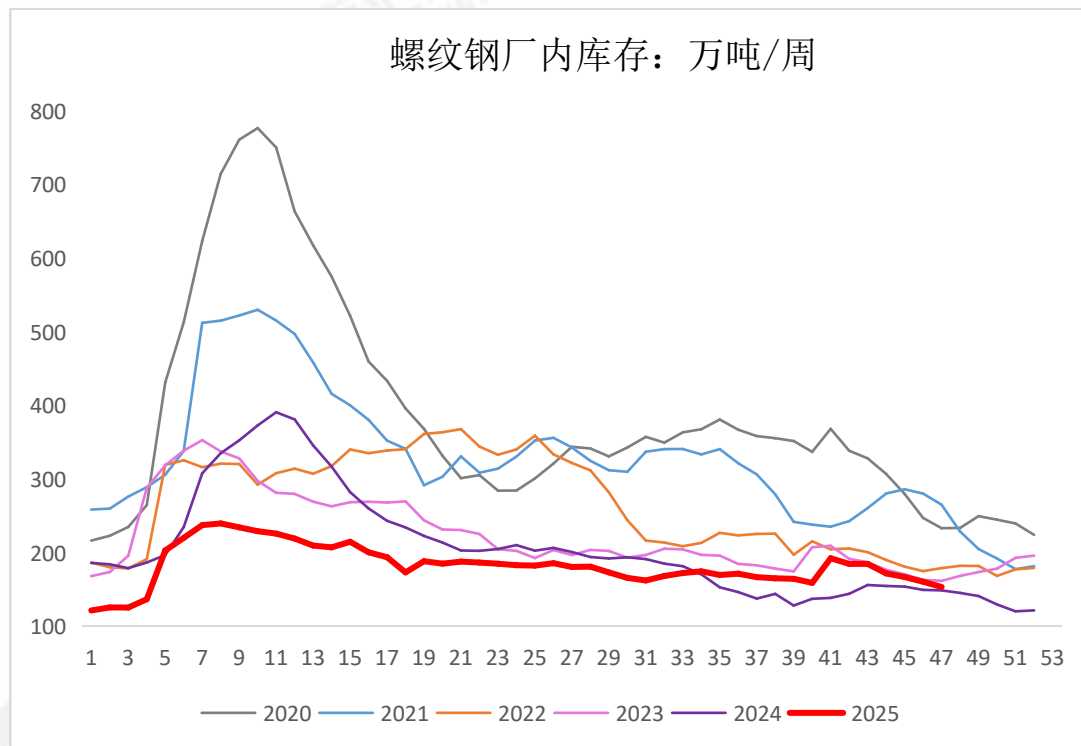
➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



## 4.螺纹库存概况

## ➤ 4.1 螺纹厂库与社库

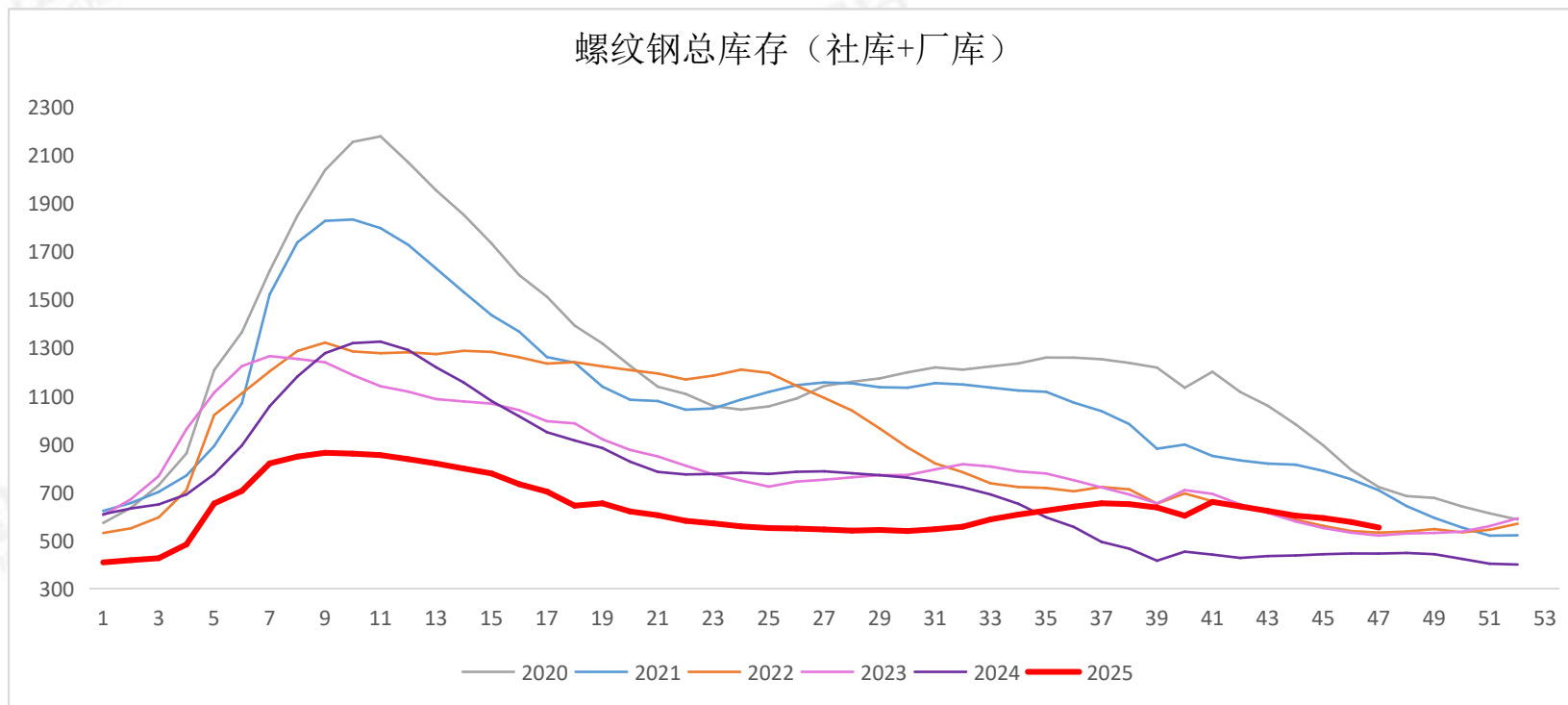
- 螺纹钢厂库存：螺纹厂内库存为153.32万吨，较上周环比-7.1万吨，较去年同比+3.09%；
- 螺纹社会库存：螺纹社会库存为400.02万吨，较上周环-15.73万吨，较去年同比+34.96%；
- 社库/厂库比值为2.61（上周2.59）倍，去年同期水平为1.99。





## ➤ 4.2 螺纹总库存

- 螺纹总库存：螺纹总库存为553.34万吨，较上周环比-22.83万吨，较去年同比+24.32%；
- 库存消费比：截止本周五为2.40，周环比-0.27；
- 本周行情震荡偏强，市场出货阶段性有所好转，对库存的消化力度有所提升，整体库存延续下降为主。下周来看，北方天气有所转冷，但短期刚性需求存有一定的韧劲，当前市场走势不明朗，市场贸易商多选择消化自身库存，拿货意愿不高，预计下周社会库存或延续下降为主。



➤ 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：

综合来看，本周钢企成本增加，市场规格缺货增加，整体价格趋强。主要原因来看，第一，原材料焦炭价格走强，钢企生产成本增加；第二，市场规格缺货增加，商家存挺价意愿；第三，期货先涨后跌，市场出货阶段性增加，库存延续消化。

下周来看，建筑钢材主导钢厂出厂价格或窄幅趋弱。供应方面，本周钢企产量增加，库存下降，整体库存基数偏低，预计下周库存延续下移；需求方面，北方季节性休市即将到来，需求下滑明显，南方终端补库积极性较差，投机拿货较少，贸易商对后市持谨慎观望态度，交投清淡；原料方面，焦炭现货供需处于紧平衡，钢厂采购积极性良好，短期内价格稳定；宏观方面，国内宏观政策力度有限，综合来看，市场逐步交易淡季基本面，需求有限，成本支撑逐步弱化，预计下周建筑钢材出厂价格窄幅偏弱调整。

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。