



期货研究报告：需求环比改善，价格 调整

日期：2025.11.28

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

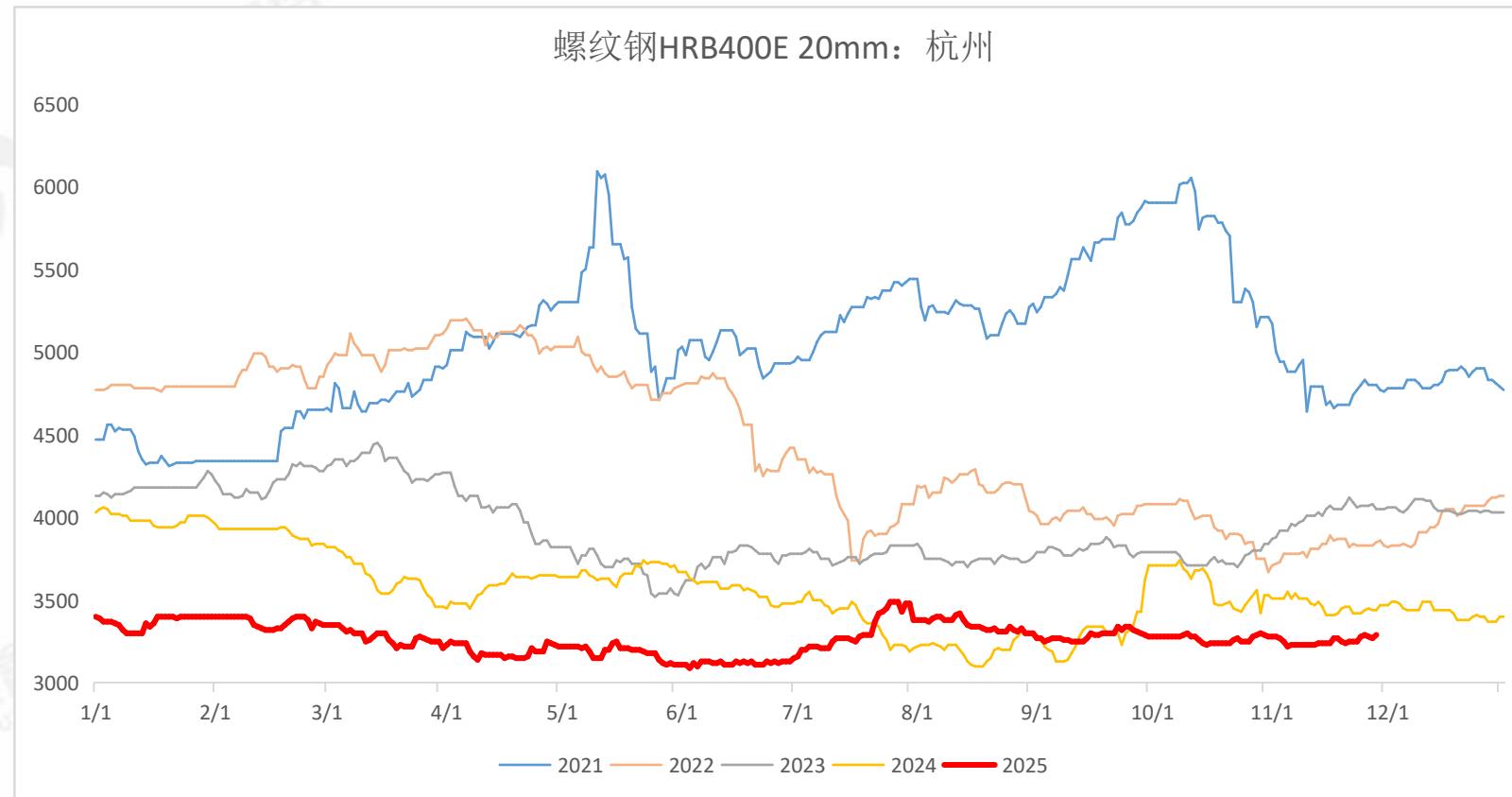
1

基差
期差

2

➤ 1.1 螺纹现货价格走势

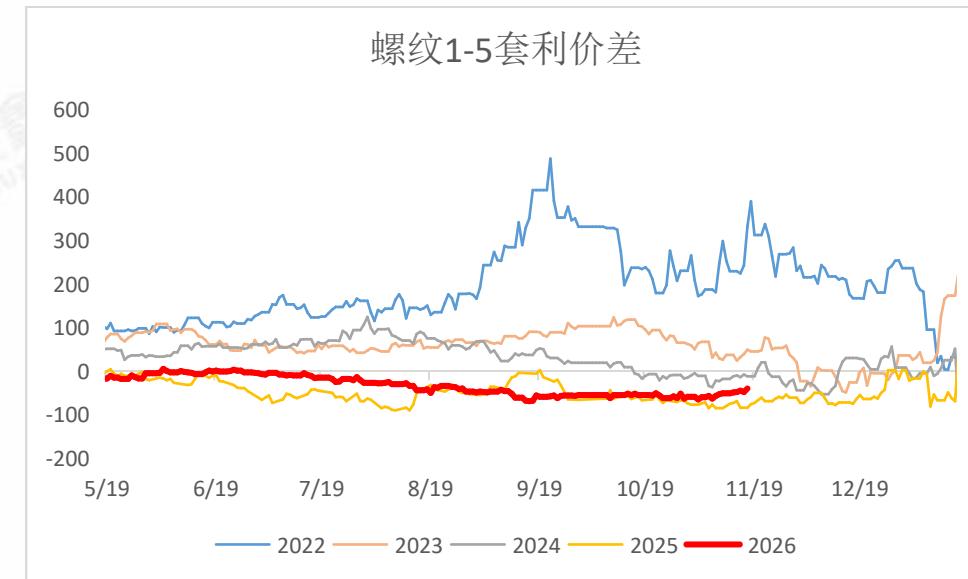
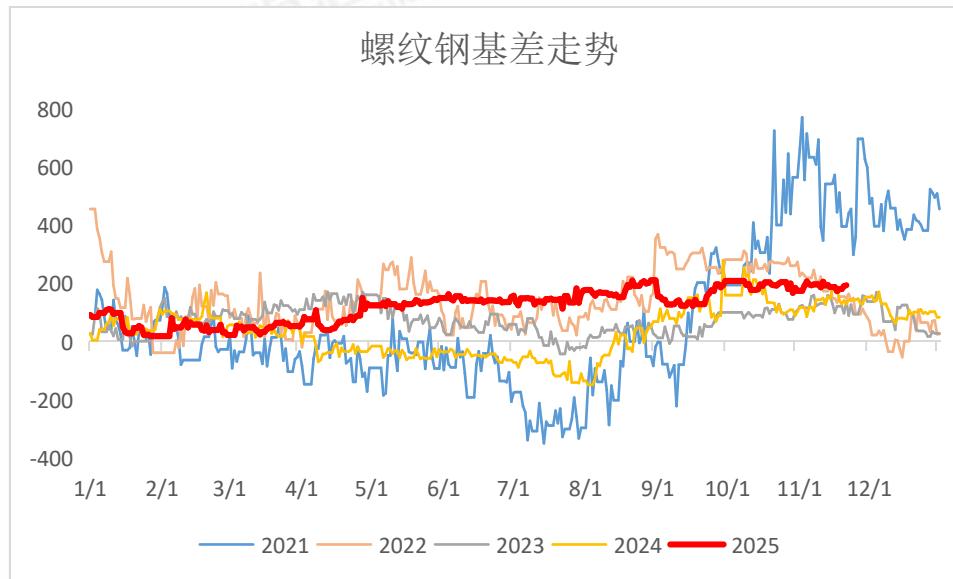
- 截止11月28日，螺纹钢上海城市现货报价3250元/吨，较上周环比+30元/吨；
- 截止11月28日，螺纹钢杭州方面报价3290元/吨，较上周环比+40元/吨；



➤ 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180元/吨，较上周环比-13元/吨；
- 期差：2501-2505合约价差-7元/吨，较上周环比+34元/吨；



➤ 资料及图片来源：wind、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



2.螺纹需求概况

成交
面积

1

地产
开工

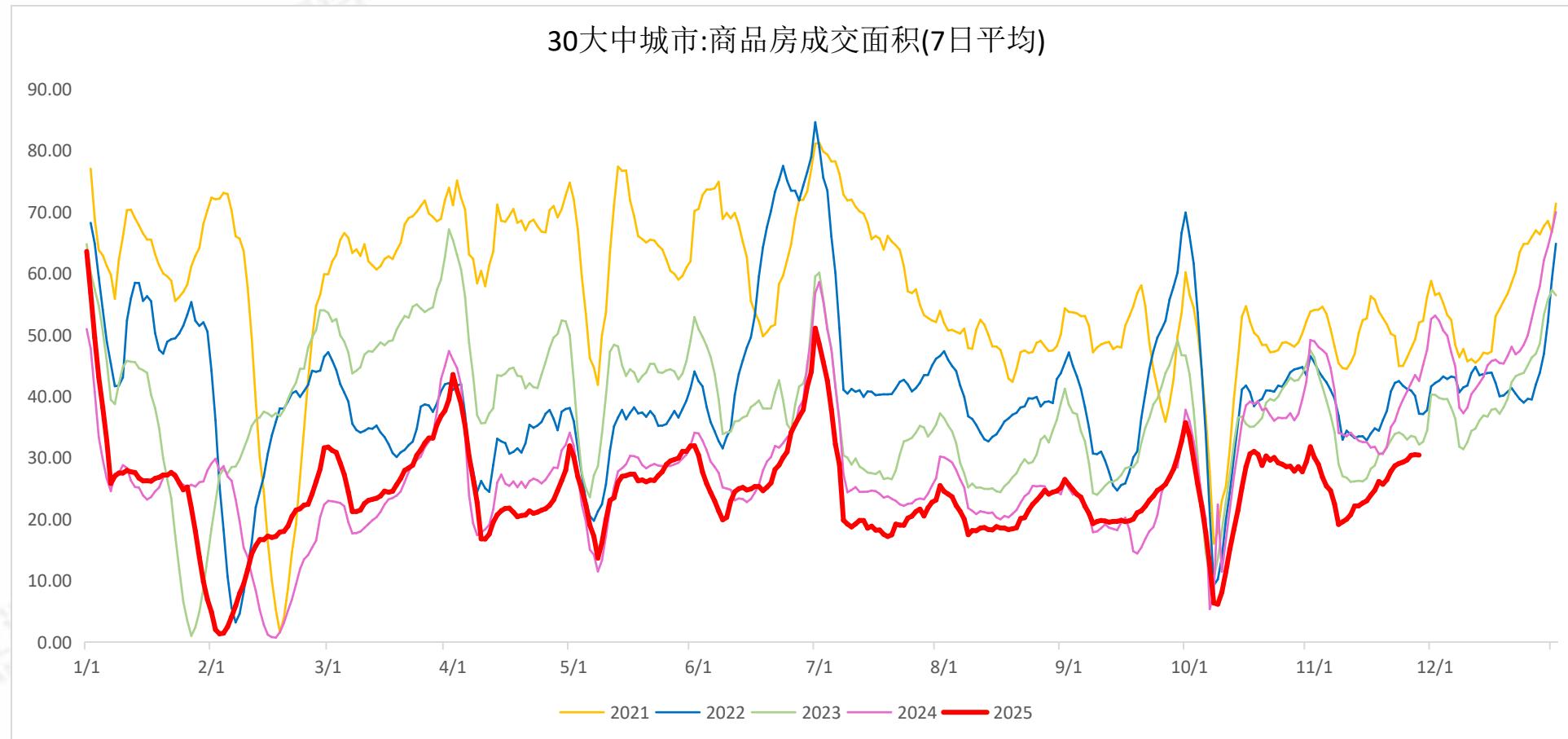
2

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，包括下调存量房贷款利率、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30.38万平方米，较上周环比改善。



➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理

➤ 2.2 房地产开工面积

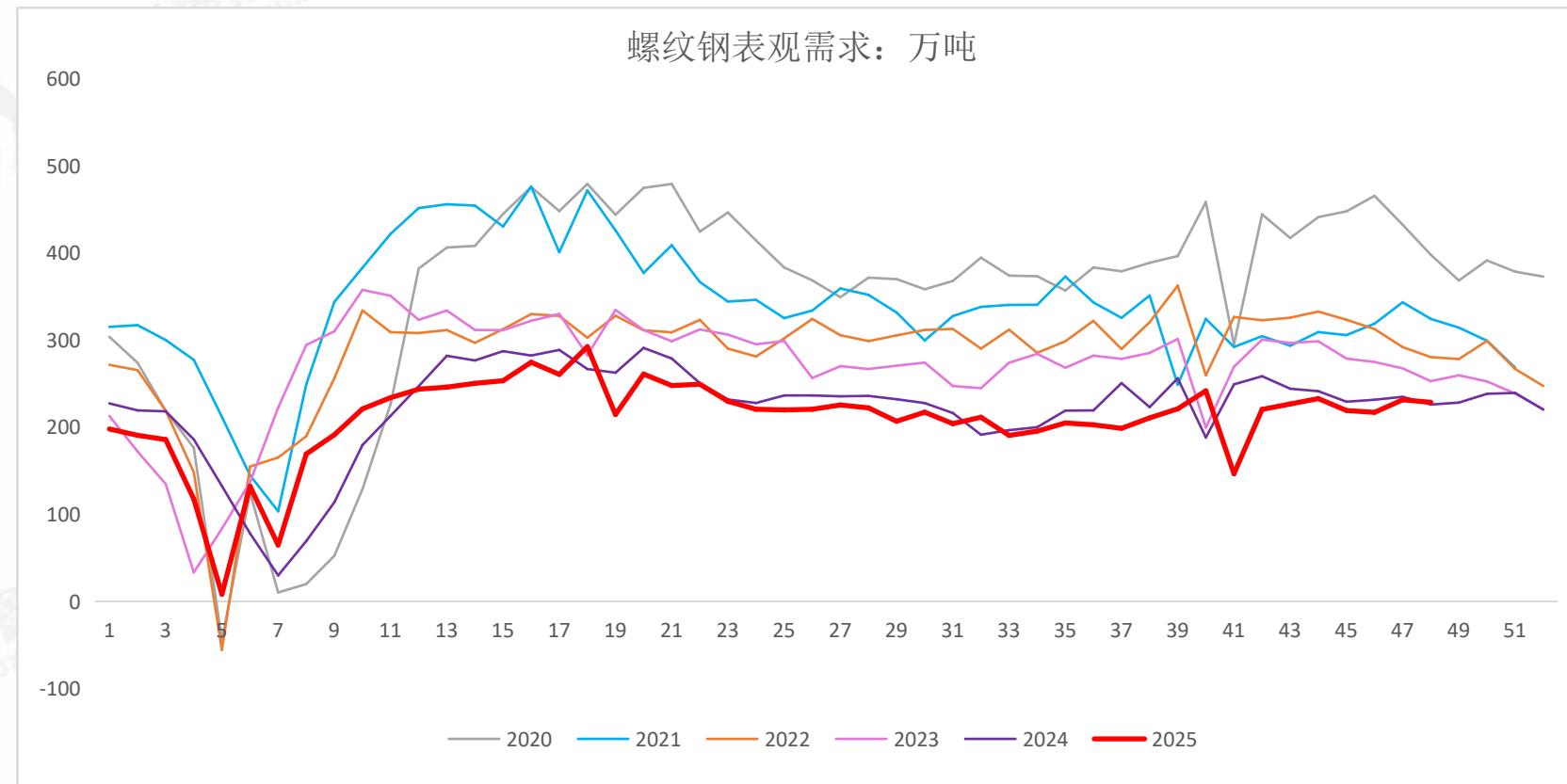
- 2025年10月份房屋新开工面积同比为-29.25%；2024年同期累积同比为-26.61%；新开工面积累计同比较24年明显下滑；房地产新开工与施工对螺纹需求总量占比较大，土地购置下行，开工同比依然维持负值，螺纹需求复苏路程依然漫长。



➤ 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227.94万吨，周环比-2.85万吨，较去年同比+1.15%；
- 本周成交继续减少，主要原因在于北方天气转冷，需求继续下滑，下游采购谨慎，整体成交减少。短期来看，北方气温陆续下降，整体成交或继续下降。



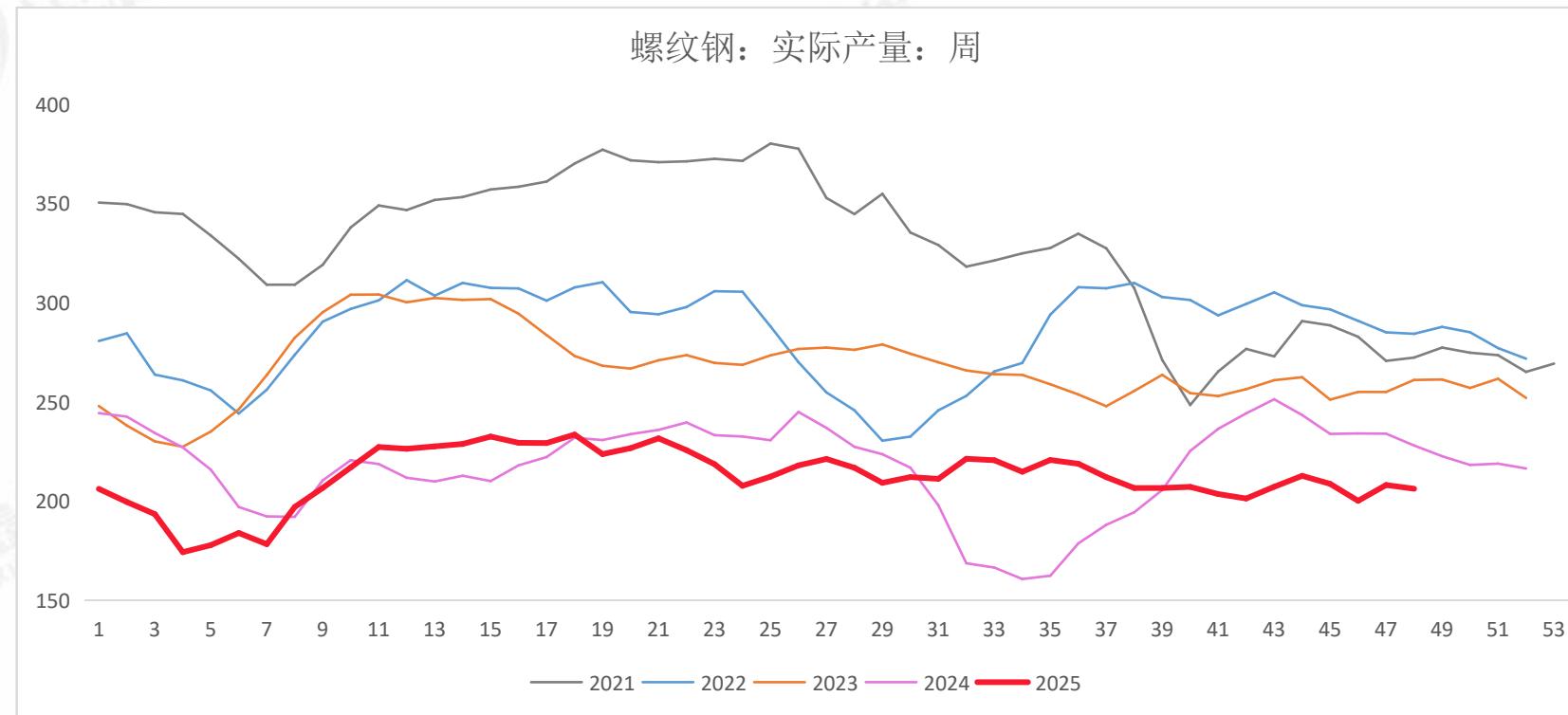
➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



3.螺纹产量概况

➤ 3.1 螺纹钢实际产量

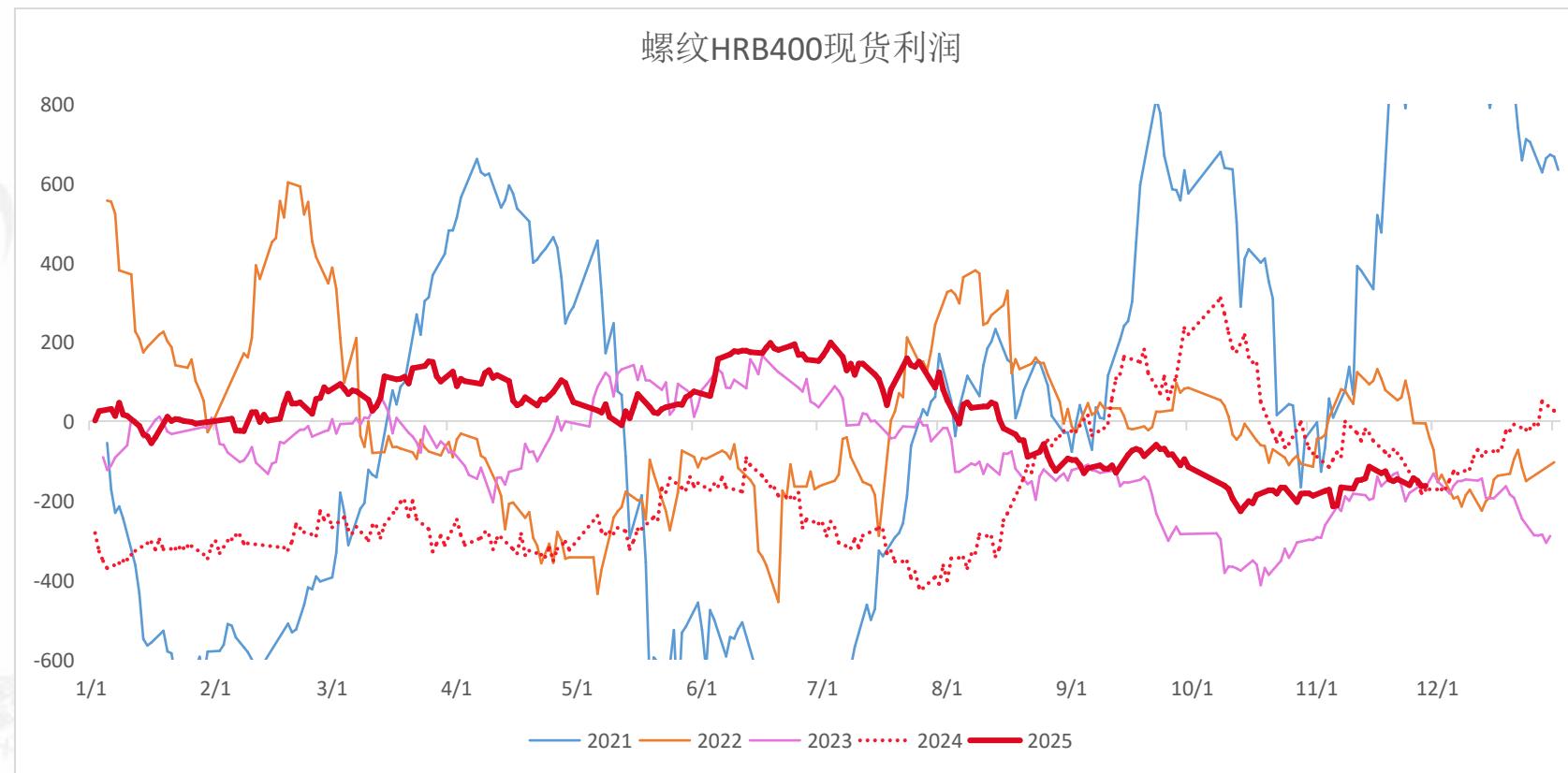
- 螺纹产量：截止周五螺纹产量周度为206.08万吨，较上周环比-1.88万吨，较去年同比-9.57%；
- 本周建筑钢材产量区域之间变动有差异，山东区域钢企有铁水流回建材的情况，产量增加；山西区域有钢厂检修，本周产量整体增加。下周来看，福建、广东、广西、江苏、江西区域钢厂有复产增产的情况，产量增加；湖北、辽宁、山西、新疆区域钢厂有检修以及降低生产负荷的情况，预期下周产量整体小幅增加。



➤ 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-163元/吨，较上周环比-13元/吨，低于去年同期水平；



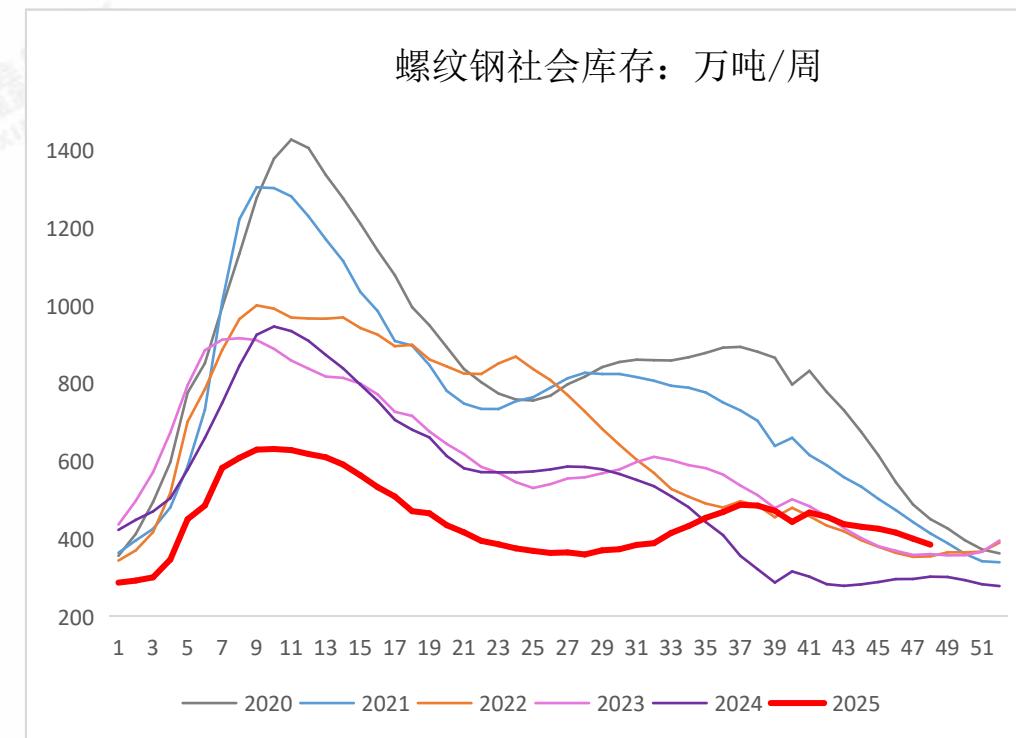
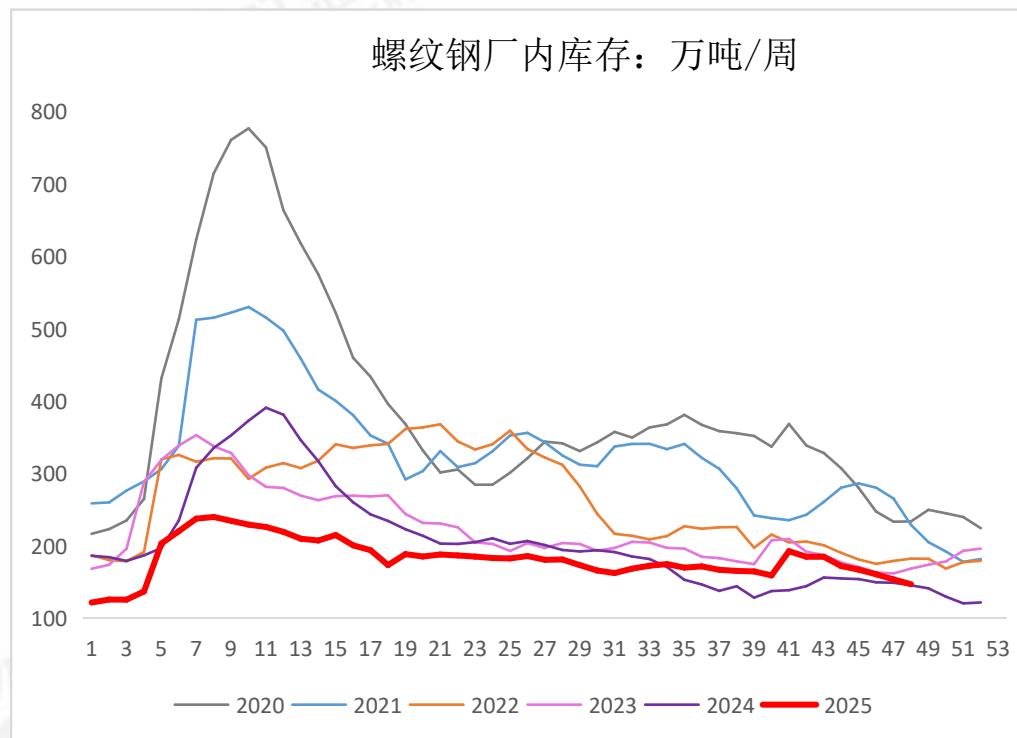
➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



4.螺纹库存概况

➤ 4.1 螺纹厂库与社库

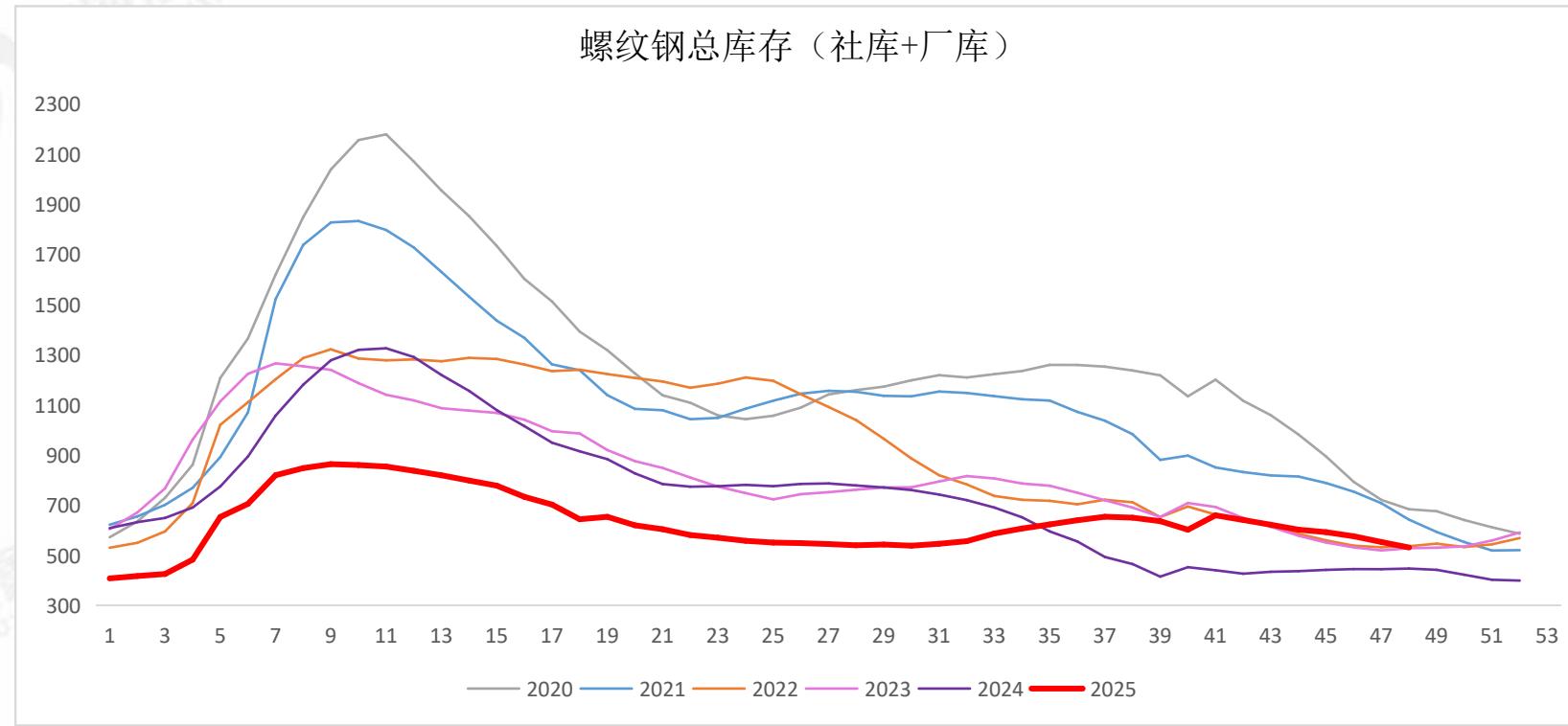
- 螺纹钢厂库存：螺纹厂内库存为146.73万吨，较上周环比-6.59万吨，较去年同期+1.02%；
- 螺纹社会库存：螺纹社会库存为384.75吨，较上周环-15.27万吨，较去年同期+27.24%；
- 社库/厂库比值为2.62（上周2.61）倍，去年同期水平为2.08。



➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理

➤ 4.2 螺纹总库存

- 螺纹总库存：螺纹总库存为531.48万吨，较上周环比-21.86万吨，较去年同比+18.73%；
- 库存消费比：截止本周五为2.33，周环比-0.07；
- 市场出货阶段性有所好转，对库存的消化力度有所提升，且当前贸易商多以消化自身库存为主，主动拿货意愿不高，整体库存延续下降为主。



➤ 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

➤ 供需逻辑：

本周建筑钢材出厂价格较上周稳中上调。本周现货市场价格小幅探涨，原料铁矿对成材支撑强劲，主导厂商挺价意愿较强，现货贸易商采买积极性提升，低位出货略有增量，高位成交表现一般。综合来看，本周钢企成本继续增加，库存延续消化，整体价格小幅趋强。

下周来看，建筑钢材主导钢厂出厂价格或震荡略强。供应方面，本周钢企产量增加，预计下周产量延续上升；需求方面，市场淡季特征较为明显，现货采买减少，需求持续收缩；原料方面，铁矿石受结构性矛盾支撑相对偏强，焦煤、焦炭仍偏弱运行，成本对钢价支撑有限；宏观方面，国内政策预期以及美联储降息概率上升营造了相对宽松的宏观环境，综合来看，淡季需求疲软，原材料走势分化，预计下周钢材价格窄幅弱调为主。

宏观方面，美联储开启降息周期，国内刺激政策频出，包括下调存量房贷款利率、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，建议轻仓试多。



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。