

2025 年 11 月 17 日



钢材减产增加

期价震荡走势

核心观点及策略

- 宏观面：1-10月份，全国房地产开发投资73563亿元，同比下降14.7%。房地产开发企业房屋施工面积652939万平方米，同比下降9.4%。房屋新开工面积49061万平方米，下降19.8%。房屋竣工面积34861万平方米，下降16.9%。新建商品房销售面积71982万平方米，同比下降6.8%。全国固定资产投资（不含农户）408914亿元，同比下降1.7%。
- 基本面：上周螺纹产量200万吨，环比减少9万吨，表需216万吨，减少2万吨，厂库160万吨，减少6万吨，社库416万吨，减少10万吨，总库存576万吨，减少16万吨。热卷产量314万吨，减少5万吨，厂库78万吨，增加0万吨，社库333万吨，增加0万吨，总库410万吨，增加0万吨，表需314万吨，减少1万吨。
- 总体上，上周产业数据尚可，五大材产量环比减少，库存回落，表需小幅回落。建材减产贡献大部分减量，热卷数据变化不大。钢厂减产供应压力减小，短期去库存支撑增强，但需求偏弱格局不改，预计钢价震荡为主。
- 风险因素：宏观超预期，需求不确定

投资咨询业务资格
沪证监许可【2015】84号

李婷

从业资格号：F0297587

投资咨询号：Z0011509

黄蕾

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

高慧

从业资格号：F03099478

投资咨询号：Z0017785

王工建

从业资格号：F3084165

投资咨询号：Z0016301

赵凯熙

从业资格号：F03112296

投资咨询号：Z0021040

何天

从业资格号：F03120615

投资咨询号：Z0022965

焦鹏飞

从业资格号：F03122184

投资咨询号：Z0023260

一、交易数据

上周主要期货市场收市数据

合约	收盘价	涨跌	涨跌幅%	总成交量/手	总持仓量/手	价格单位
SHFE 螺纹钢	3053	19	0.63	4907951	2731199	元/吨
SHFE 热卷	3256	11	0.34	1702672	1302507	元/吨
DCE 铁矿石	772.5	12.0	1.58	1423894	494127	元/吨
DCE 焦煤	1192.0	-78.0	-6.14	5024636	941024	元/吨
DCE 焦炭	1669.5	-87.0	-4.95	107554	48736	元/吨

注：(1)成交量、持仓量：手；

(2)涨跌=周五收盘价-上周五收盘价；

(3)涨跌幅=（周五收盘价-上周五收盘价）/上周五收盘价*100%；

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

二、行情评述

上周钢材期货震荡反弹，去库支撑钢价回稳，但终端弱势不改，承压运行。现货市场，唐山钢坯价格 2950（+10）元/吨，上海螺纹报价 3190（0）元/吨，上海热卷 3260（0）元/吨。

宏观方面，1-10 月份，全国房地产开发投资 73563 亿元，同比下降 14.7%。房地产开发企业房屋施工面积 652939 万平方米，同比下降 9.4%。房屋新开工面积 49061 万平方米，下降 19.8%。房屋竣工面积 34861 万平方米，下降 16.9%。新建商品房销售面积 71982 万平方米，同比下降 6.8%。全国固定资产投资（不含农户）408914 亿元，同比下降 1.7%。

产业方面，上周螺纹产量 200 万吨，环比减少 9 万吨，表需 216 万吨，减少 2 万吨，厂库 160 万吨，减少 6 万吨，社库 416 万吨，减少 10 万吨，总库存 576 万吨，减少 16 万吨。热卷产量 314 万吨，减少 5 万吨，厂库 78 万吨，增加 0 万吨，社库 333 万吨，增加 0 万吨，总库 410 万吨，增加 0 万吨，表需 314 万吨，减少 1 万吨。

基本面，上周产业数据尚可，五大材产量环比减少，库存回落，表需小幅回落。建材减产贡献大部分减量，热卷数据变化不大。钢厂减产后供应压力减小，短期去库存支撑增强，但需求偏弱格局不改，预计钢价震荡为主。

三、行业要闻

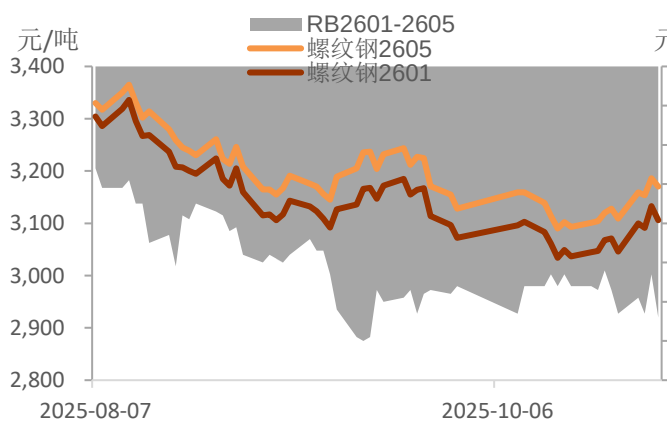
1. 海关总署最新数据显示，2025 年 10 月中国出口钢材 978.2 万吨，较上月减少 68.3 万吨，环比下降 6.5%；1-10 月累计出口钢材 9773.7 万吨，同比增长 6.6%。
2. 乘联分会数据，10 月全国乘用车市场零售 224.2 万辆，同比下降 0.8%。1-10 月份，

全国乘用车市场累计零售 1925 万辆，同比增长 7.9%。10 月新能源乘用车市场零售 128.2 万辆，同比增长 7.3%，环比下降 1.3%；1-10 月累计零售 1015.1 万辆，增长 21.9%。

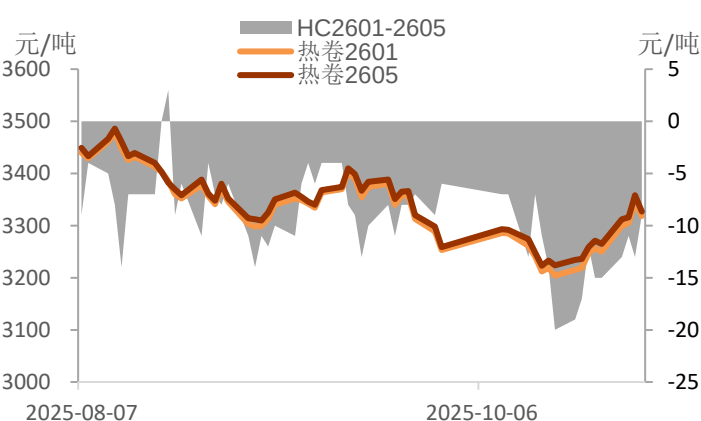
3. 1-10 月份，全国房地产开发投资 73563 亿元，同比下降 14.7%。房地产开发企业房屋施工面积 652939 万平方米，同比下降 9.4%。其中，住宅施工面积 455253 万平方米，下降 9.7%。房屋新开工面积 49061 万平方米，下降 19.8%。其中，住宅新开工面积 35952 万平方米，下降 19.3%。房屋竣工面积 34861 万平方米，下降 16.9%。其中，住宅竣工面积 24866 万平方米，下降 18.9%。新建商品房销售面积 71982 万平方米，同比下降 6.8%；其中住宅销售面积下降 7.0%。新建商品房销售额 69017 亿元，下降 9.6%；其中住宅销售额下降 9.4%。
4. 1-10 月份，全国固定资产投资（不含农户）408914 亿元，同比下降 1.7%。第二产业中，工业投资同比增长 4.9%。其中，采矿业投资增长 3.8%，制造业投资增长 2.7%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长 12.5%。第三产业中，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比下降 0.1%。其中，管道运输业投资增长 13.8%，水上运输业投资增长 9.4%，铁路运输业投资增长 3.0%。

四、相关图表

五、 图表 1 螺纹钢期货及月差走势



图表 2 热卷期货及月差走势



六、

数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢基差走势

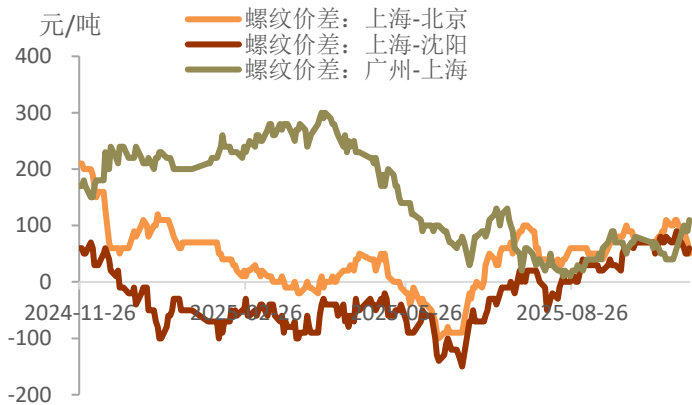


图表 4 热卷基差走势

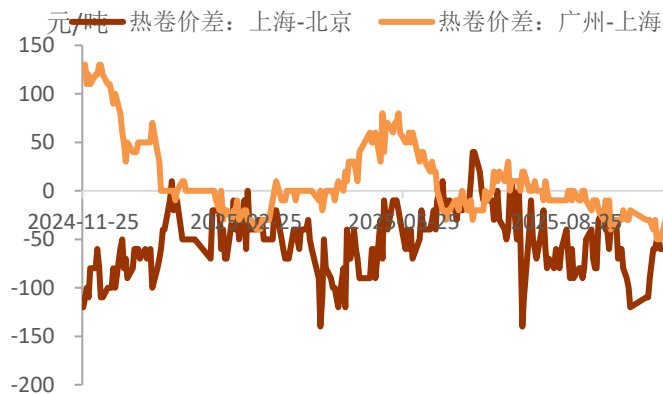


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 5 螺纹钢现货地区价差走势



图表 6 热卷现货地域价差走势



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

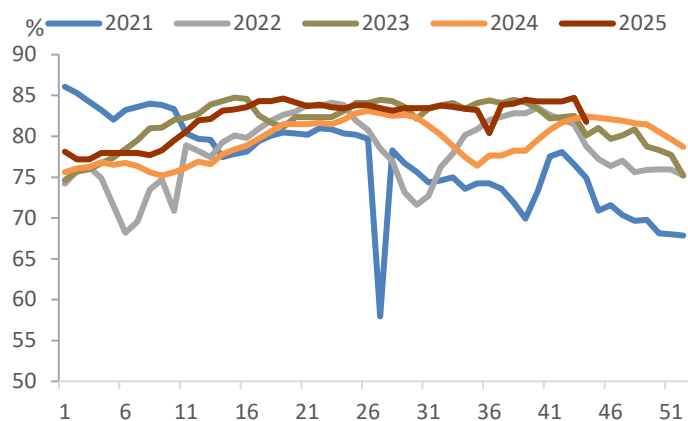


图表 8 华东地区短流程电炉利润

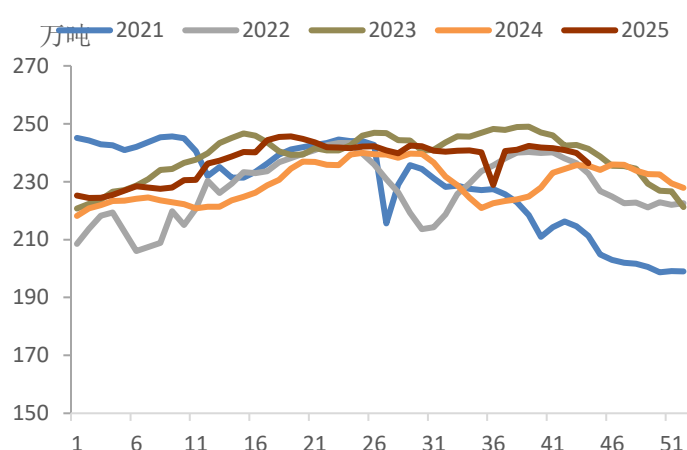


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表9 全国 247 家高炉开工率

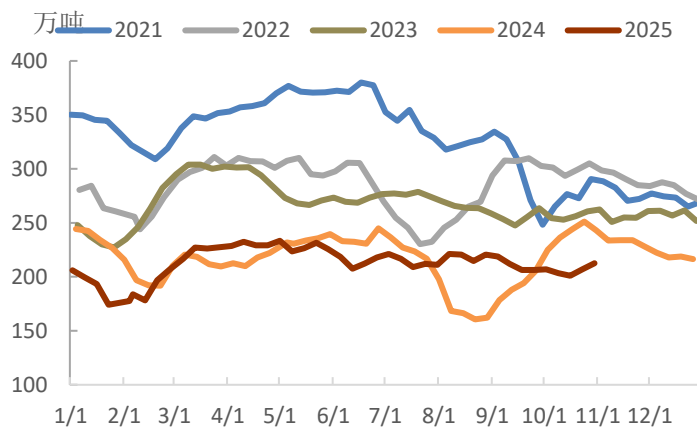


图表10 247 家钢厂日均铁水产量

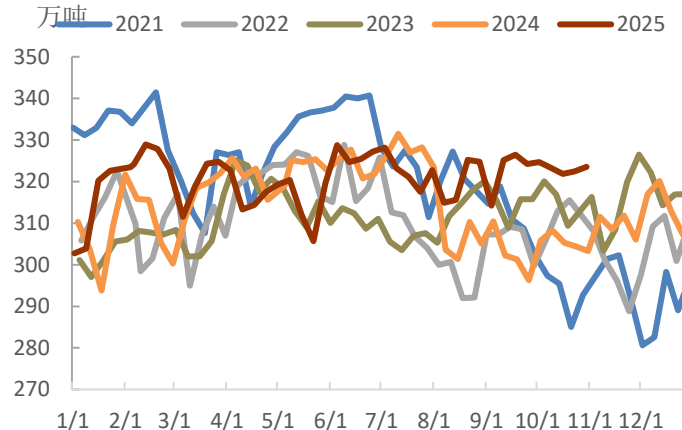


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表11 螺纹钢产量

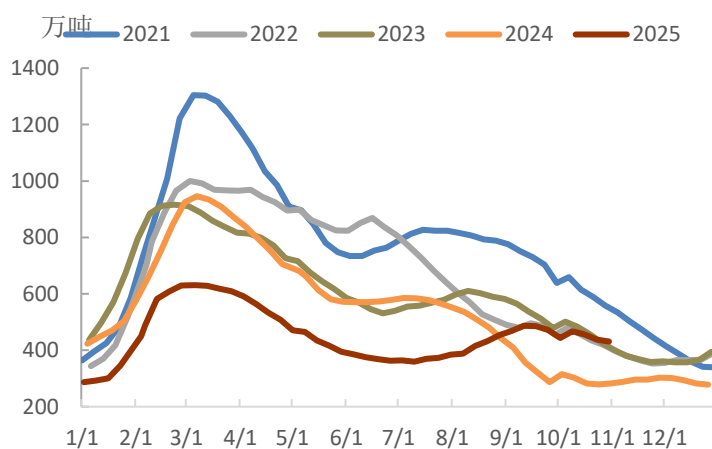


图表12 热卷产量

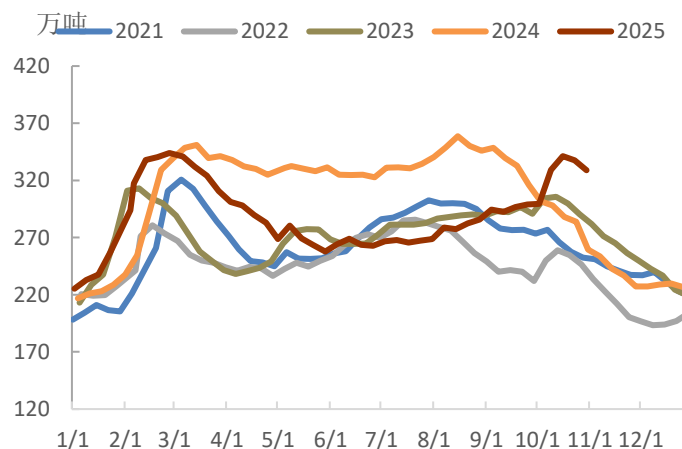


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表13 螺纹钢社库

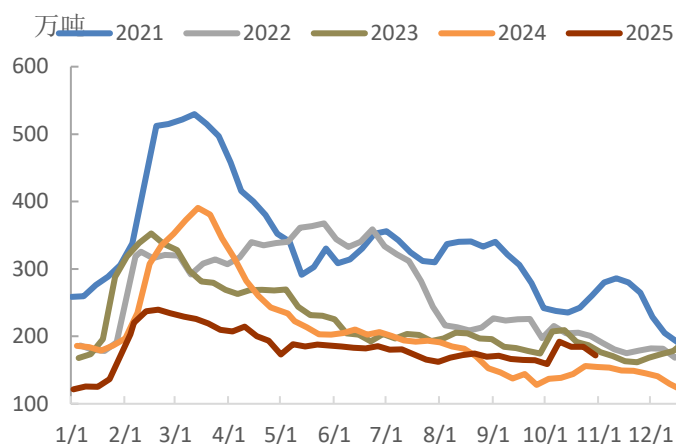


图表14 热卷社库

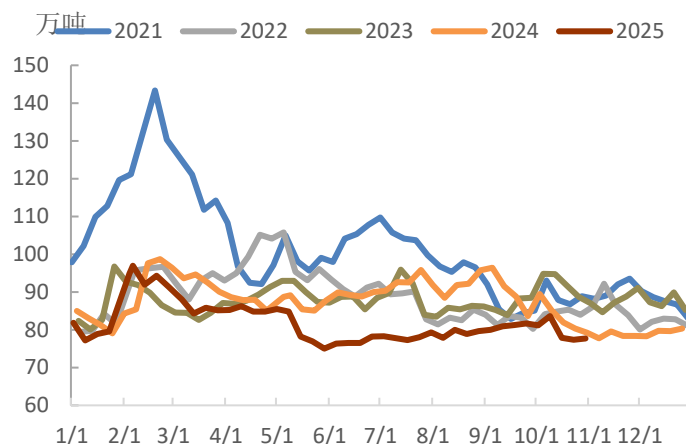


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

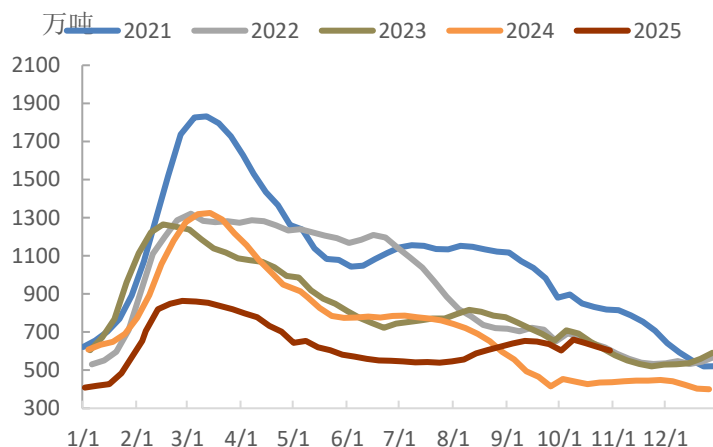


图表 16 热卷厂库

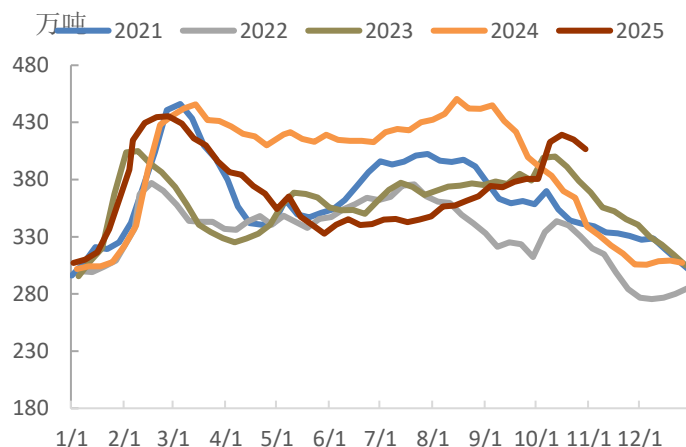


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

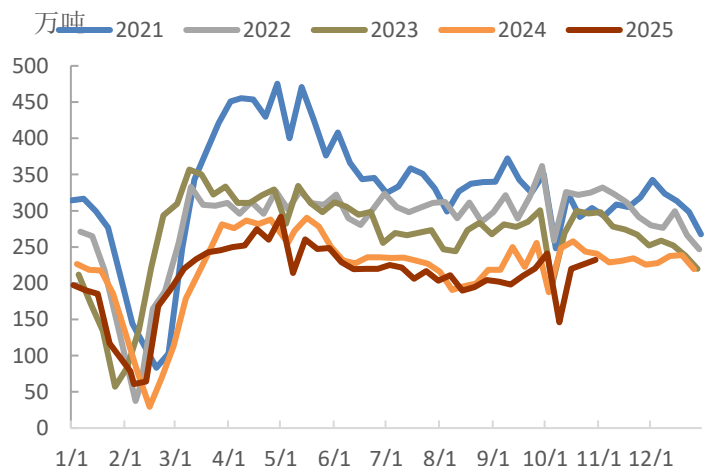


图表 18 热卷总库存

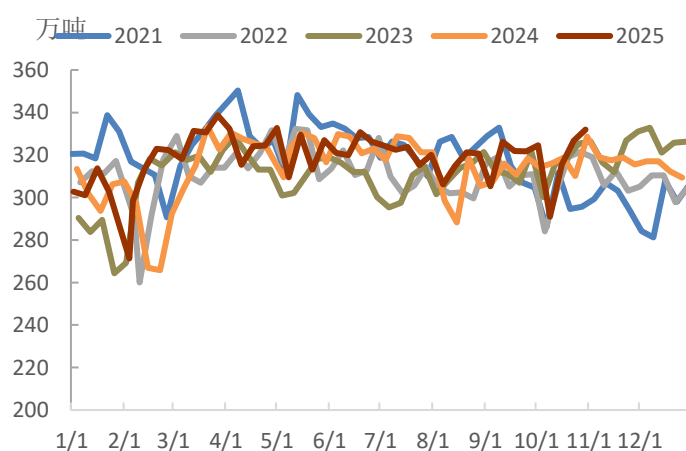


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费



图表 20 热卷表观消费



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号
电话：021-68559999（总机）
传真：021-68550055

上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 306 室
电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方广场 2104A、2105 室
电话：0755-82874655

江苏分公司

地址：江苏省南京市江北新区华创路 68 号景枫乐创中心 B1 栋 9 楼 910、911 室
电话：025-57910823

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财富广场 A906 室
电话：0562-5819717

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号伟星时代金融中心 1002 室
电话：0553-5111762

郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来公寓 1201 室
电话：0371-65613449

大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 67 号 3 单元 17 层 4 号
电话：0411-84803386

杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区九堡街道九源路 9 号 1 幢 12 楼 1205 室
电话：0571-89700168



免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。