

2025 年 11 月 24 日



供需边际增加

期价震荡偏弱

核心观点及策略

- 宏观面：国务院副总理何立峰在湖北、湖南调研时强调，要持续推动外贸提质增效，完善高标准物流体系建设，加力支持制造业高质量发展，加快构建全国统一大市场，进一步畅通国内国际双循环。要完善法律与政策体系，综合整治“内卷式”竞争。国家统计局最新数据显示，2025年10月份，中国钢筋产量为1434.0万吨，同比下降18.6%；1-10月累计产量为15801.0万吨，同比下降2.0%。
- 基本面：上周螺纹产量208万吨，环比增加8万吨，表需231万吨，增加14万吨，厂库153万吨，减少7万吨，社库400万吨，减少16万吨，总库存553万吨，减少23万吨。热卷产量316万吨，增加2万吨，厂库78万吨，增加0.5万吨，社库324万吨，减少9万吨，总库402万吨，减少8万吨，表需324万吨，增加11万吨。
- 总体上，上周产业数据尚可，五大材产量与表需双增，库存降幅扩大，需求有一定韧性。但下游钢材进入消费淡季，户外施工减少，螺纹表需整体偏弱，热卷库存高位小幅回落，供应压力依然不减。预计钢价震荡偏弱走势。
- 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	3057	4	0.13	6165476	2619983	元/吨
SHFE 热卷	3270	14	0.43	1916372	1152598	元/吨
DCE 铁矿石	785.5	13.0	1.68	1401911	477486	元/吨
DCE 焦煤	1103.0	-89.0	-7.47	5157690	912017	元/吨
DCE 焦炭	1614.5	-55.0	-3.29	114086	49628	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

上周钢材期货震荡走势，钢材延续去库，供需双增，高频数据尚可，但终端弱势不改，承压运行。现货市场，唐山钢坯价格 2950（0）元/吨，上海螺纹报价 3220（+30）元/吨，上海热卷 3270（+10）元/吨。

宏观方面，国务院副总理何立峰在湖北、湖南调研时强调，要持续推动外贸提质增效，完善高标准物流体系建设，加力支持制造业高质量发展，加快构建全国统一大市场，进一步畅通国内国际双循环。要完善法律与政策体系，综合整治“内卷式”竞争。国家统计局最新数据显示，2025 年 10 月份，中国钢筋产量为 1434.0 万吨，同比下降 18.6%；1-10 月累计产量为 15801.0 万吨，同比下降 2.0%。

产业方面，上周螺纹产量 208 万吨，环比增加 8 万吨，表需 231 万吨，增加 14 万吨，厂库 153 万吨，减少 7 万吨，社库 400 万吨，减少 16 万吨，总库存 553 万吨，减少 23 万吨。热卷产量 316 万吨，增加 2 万吨，厂库 78 万吨，增加 0.5 万吨，社库 324 万吨，减少 9 万吨，总库 402 万吨，减少 8 万吨，表需 324 万吨，增加 11 万吨。

基本面，上周产业数据尚可，五大材产量与表需双增，库存降幅扩大，需求有一定韧性。但下游钢材进入消费淡季，户外施工减少，螺纹表需整体偏弱，热卷库存高位小幅回落，供应压力依然不减。预计钢价震荡偏弱走势。

三、行业要闻

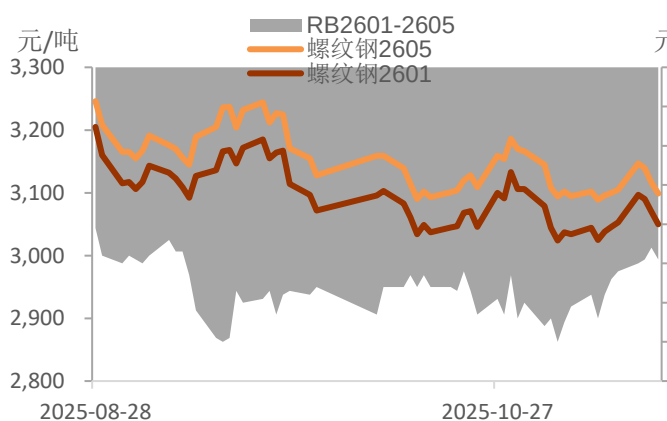
1. 住建部召开全国城市更新工作推进会。住建部部长倪虹表示，城市更新是推动城市

高质量发展的综合性、系统性战略行动，要着力在规划、资金、运营、治理四方面下功夫，因地制宜、探索创新，持续推进城市更新行动。

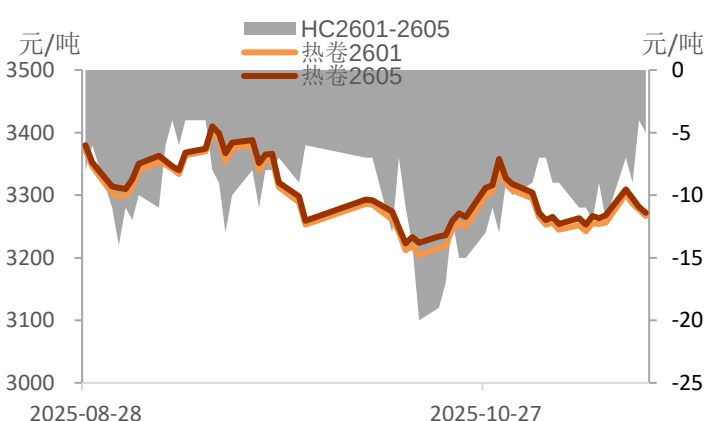
- 11月17日，生态环境部印发《2024、2025年度全国碳排放权交易市场钢铁、水泥、铝冶炼行业配额总量和分配方案》，明确对三大行业实行基于单位产出碳排放量的免费配额分配机制。
- 国务院副总理何立峰在湖北、湖南调研时强调，要持续推动外贸提质增效，完善高标准物流体系建设，加力支持制造业高质量发展，加快构建全国统一大市场，进一步畅通国内国际双循环。要完善法律与政策体系，综合整治“内卷式”竞争。
- 国家统计局最新数据显示，2025年10月份，中国钢筋产量为1434.0万吨，同比下降18.6%；1-10月累计产量为15801.0万吨，同比下降2.0%。

四、相关图表

五、 图表1 螺纹钢期货及月差走势



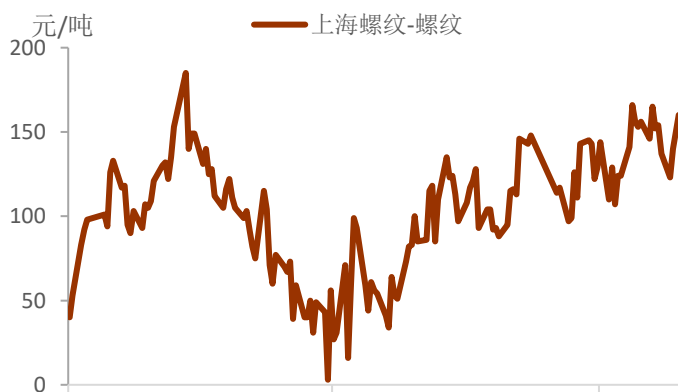
图表2 热卷期货及月差走势



六、

数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势

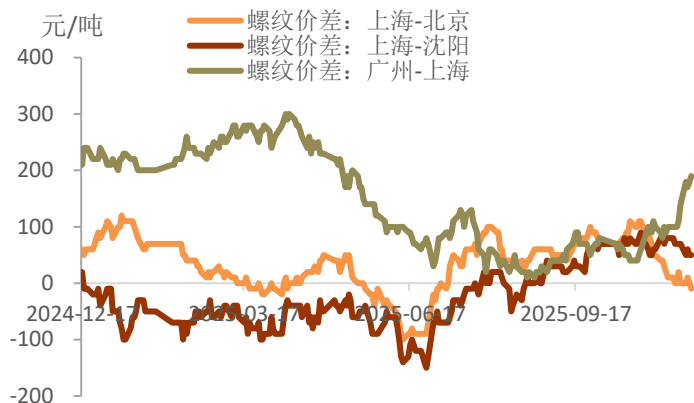


图表4 热卷基差走势

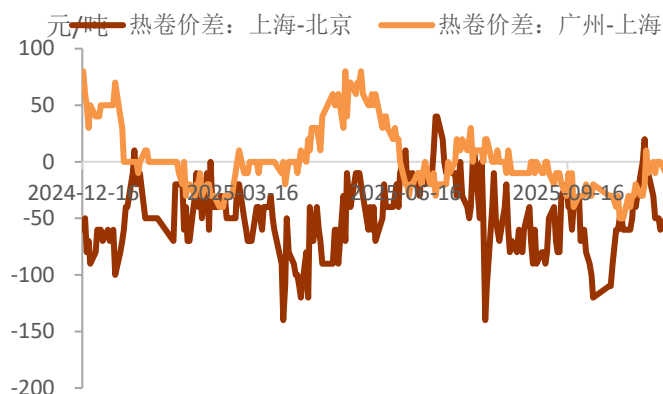


数据来源：iFind，铜冠金源期货

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

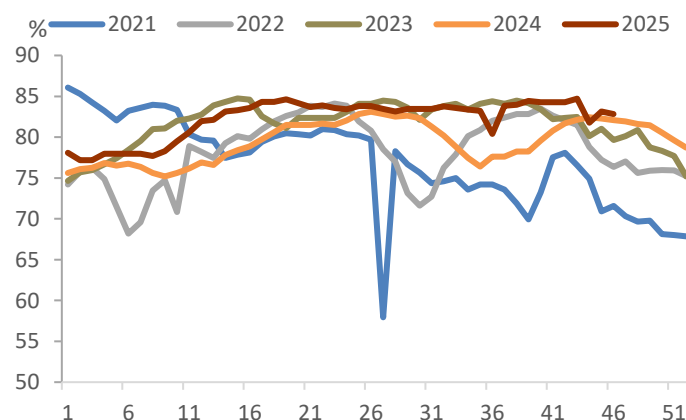


图表 8 华东地区短流程电炉利润

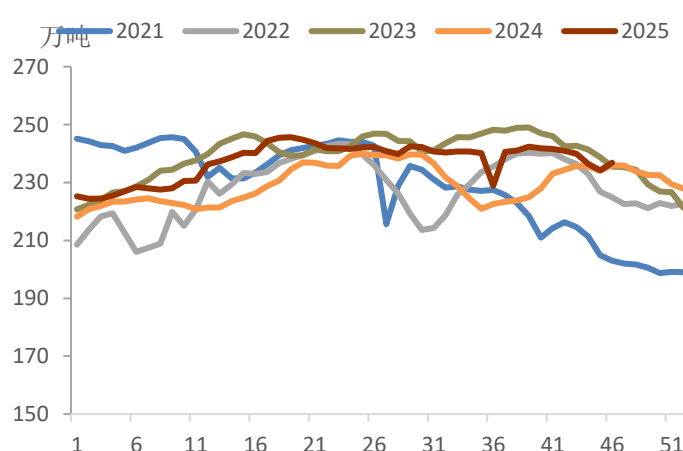


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 9 全国 247 家高炉开工率

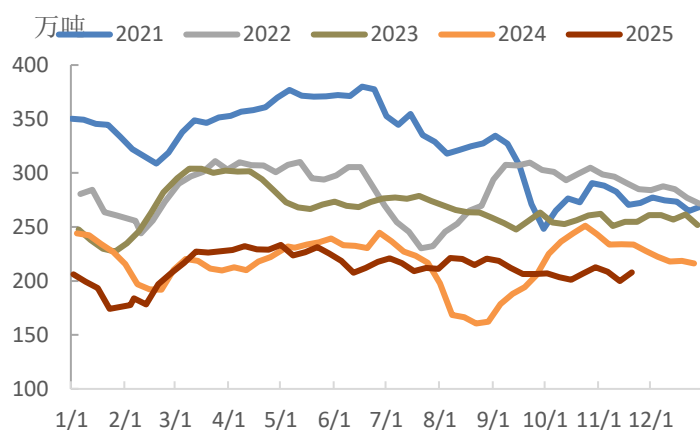


图表 10 247 家钢厂日均铁水产量

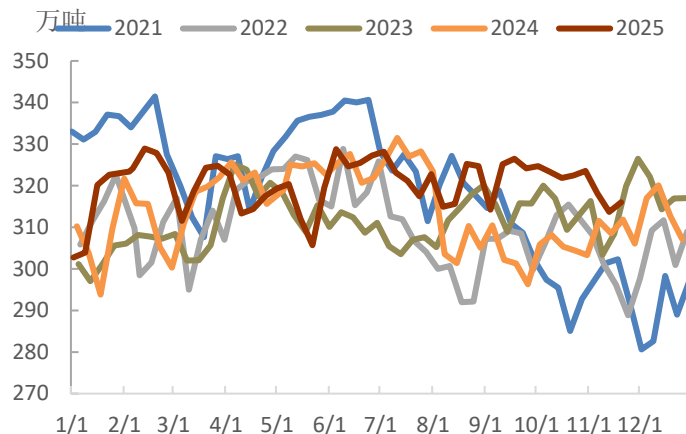


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

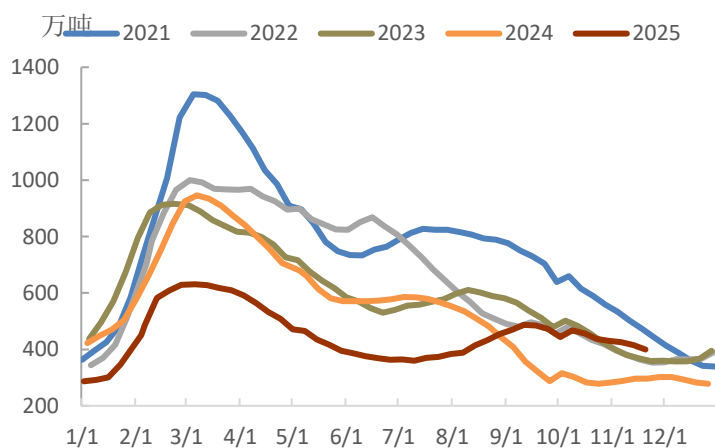


图表 12 热卷产量

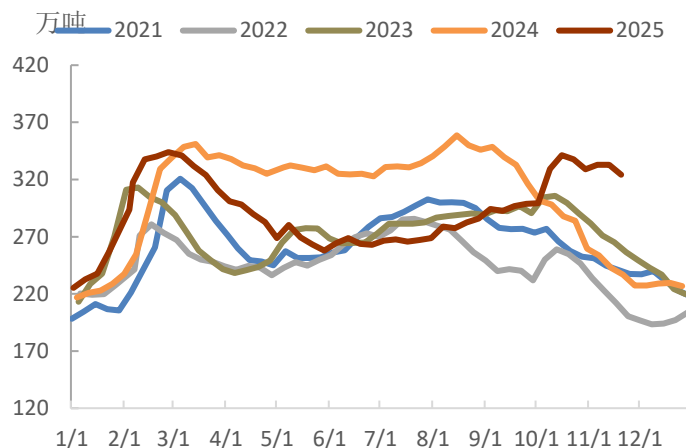


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

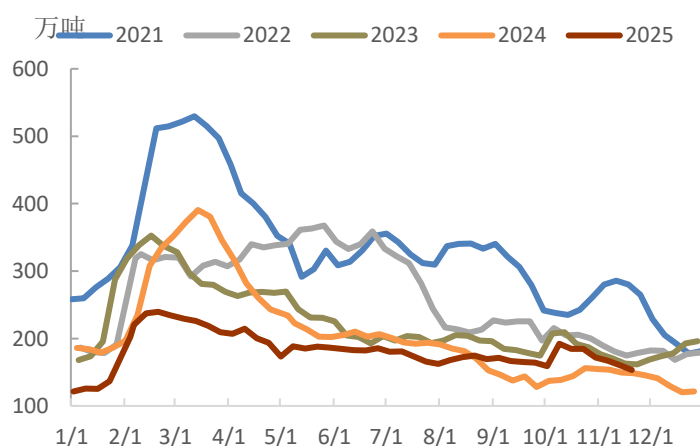


图表 14 热卷社库

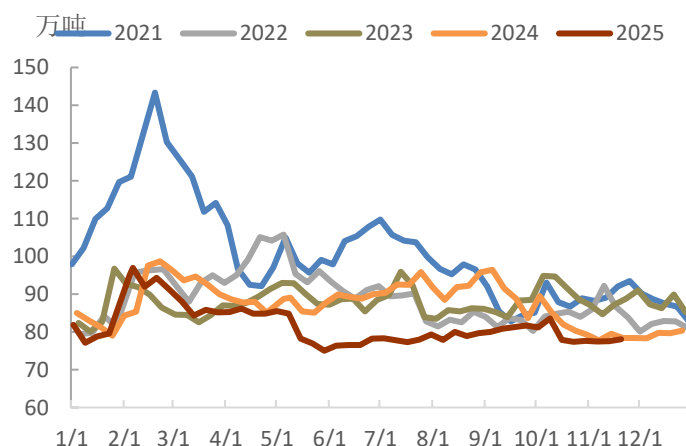


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

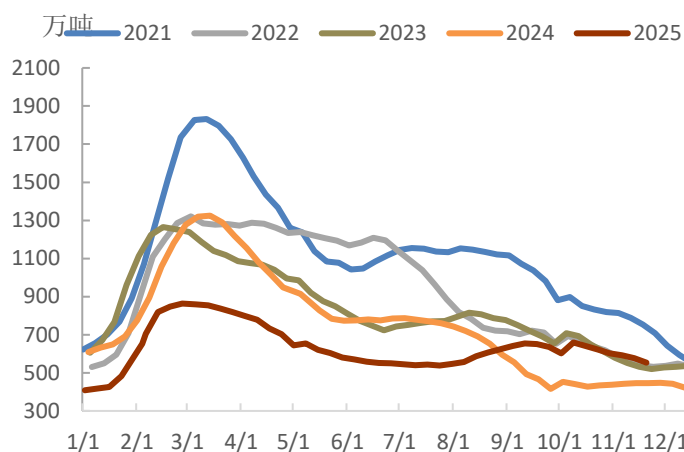


图表 16 热卷厂库

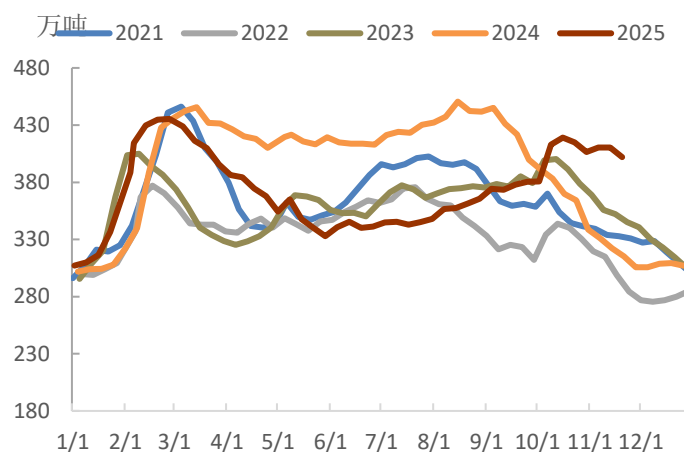


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

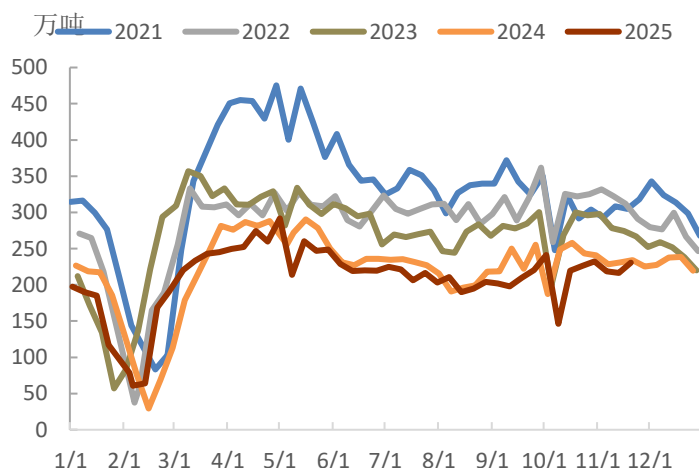


图表 18 热卷总库存

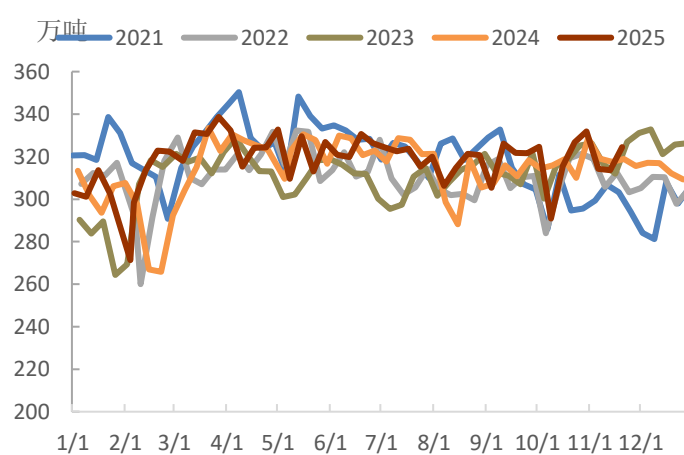


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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。