

「2025.11.21」

螺纹钢市场周报

市场情绪低迷 螺纹期价冲高回落

研究员：蔡跃辉

期货从业资格号F0251444

期货投资咨询从业证书号Z0013101

关注我们获取
更多资讯



业务咨询
添加客服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业情况



4、期权市场

「周度要点小结1」

行情回顾

1. 价格及价差：截至11月21日收盘，螺纹主力合约期价3057（+4），杭州螺纹中天现货价格3250（+10）。（单位：元/吨/周）
2. 产量：螺纹产量上调。207.96（+7.96），同比（-25.86）。（单位：万吨）
3. 需求：表观需求回升。本期表需230.79（+14.42），（同比-3.41）。（单位：万吨）
4. 库存：厂库和社库继续下滑。螺纹钢总库存553.34（-22.83），（同比+108.23）。（单位：万吨）
5. 盈利率：钢厂盈利率37.66%，环比上周减少1.30个百分点，同比去年减少16.89个百分点。

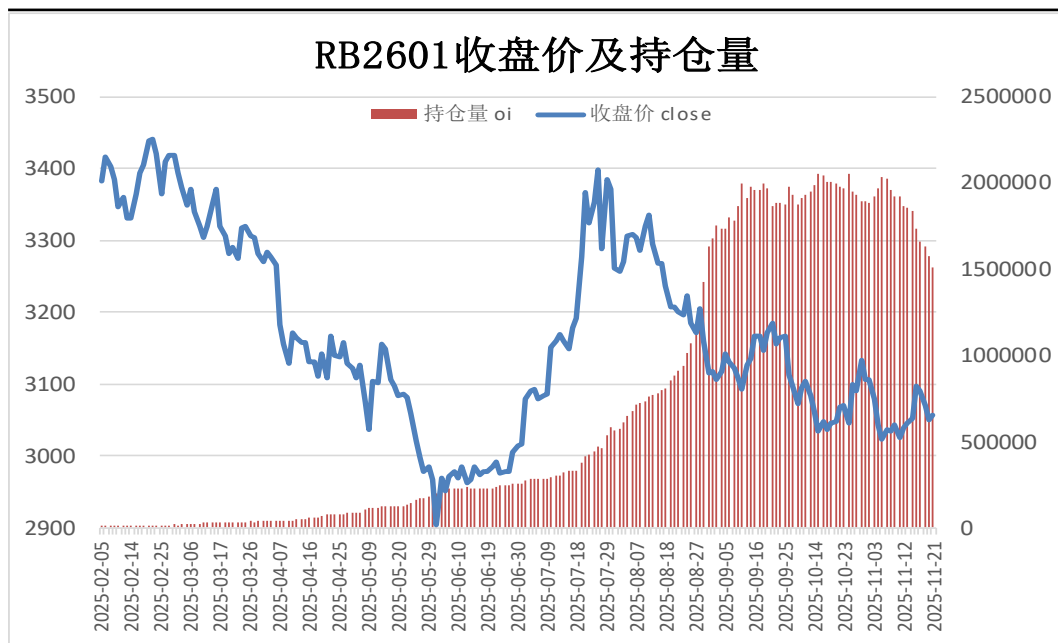
「周度要点小结2」

行情展望

1. 宏观方面：**海外**，（1）美联储公布10月28日至29日的联邦公开市场委员会（FOMC）货币政策会议纪要。会议纪要显示，决策者对12月是否继续降息存在较大分歧。**国内**，（1）生态环境部表示，经党中央、国务院批准，第三轮第五批中央生态环境保护督察全面启动。（2）中国央行将一年期和五年期贷款市场报价利率分别维持在3%和3.5%不变，为连续六个月保持不变。
2. 供需方面：螺纹钢周度产量止跌回升，产能利用率上调至45.59%，同时电炉钢开工率继续提升；下游需求好于预期，表观需求回升，库存继续下降。
3. 成本方面：铁矿石震荡偏强，由于到港量和港口库存下滑，支撑矿价走高，但铁水产量松动。煤焦则继续走弱，受国家发展改革委组织召开2025-2026年供暖季能源保供会议影响，焦煤矿山产能利用率继续上调，供应增加预期拖累双焦。
4. 技术方面：RB2601合约维持3000-3100区间整理，日K线承压于多日均线下方，均线组合空头排列；MACD指标显示DIFF与DEA运行于0轴下方，红柱相对平稳。
5. 行情观点：宏观面，美联储12月降息预期减弱；产业面，螺纹钢产量止跌回升，但维持低位运行，终端需求增加，库存下降。整体上，钢材市场多空交织，市场投资需求减弱，关注国内宏观政策变化。RB2601合约或延续区间整理，短线交易，注意节奏和风险控制。

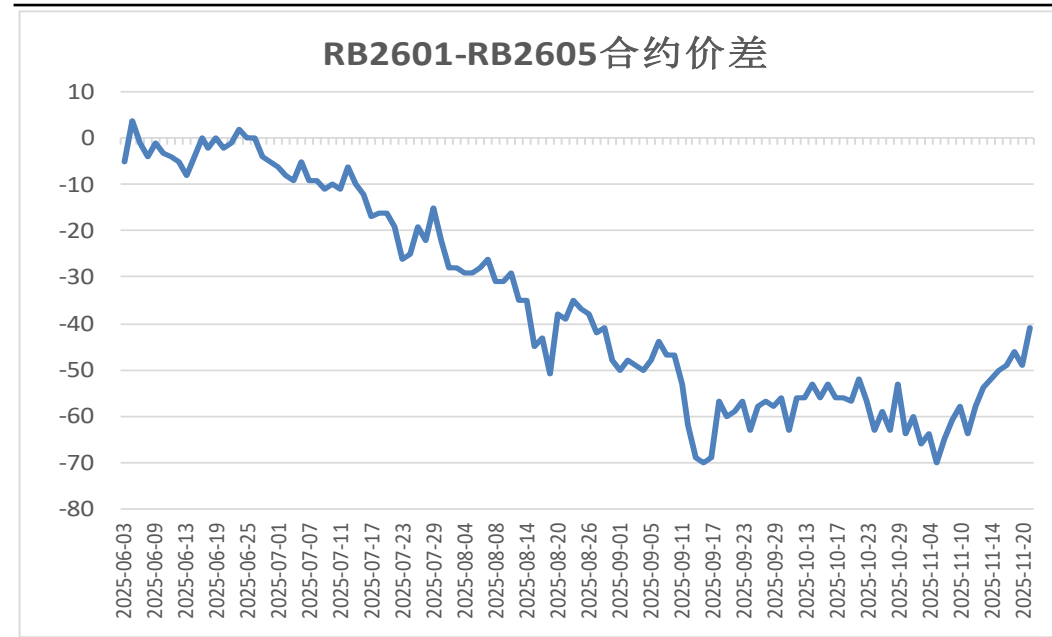
本周期货价格先扬后抑

图1、螺纹钢主力合约收盘及持仓量



来源：wind 瑞达期货研究院

图2、螺纹钢跨期套利

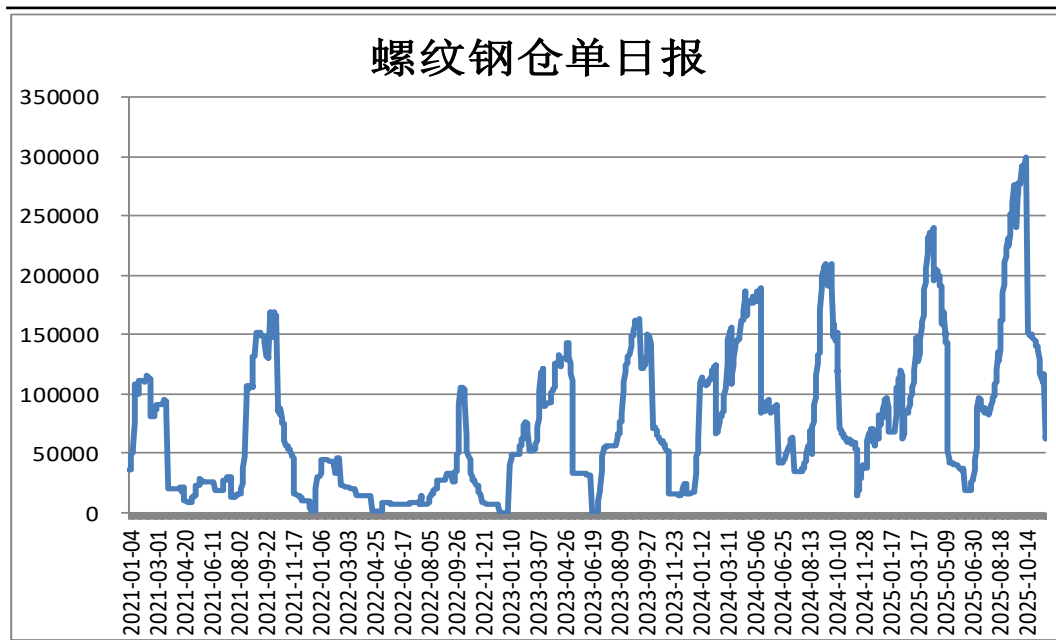


来源：wind 瑞达期货研究院

- 本周，RB2601合约先扬后抑。
- 本周，RB2601合约价格强于RB2605合约，21日价差为-41元/吨，周环比+11元/吨。

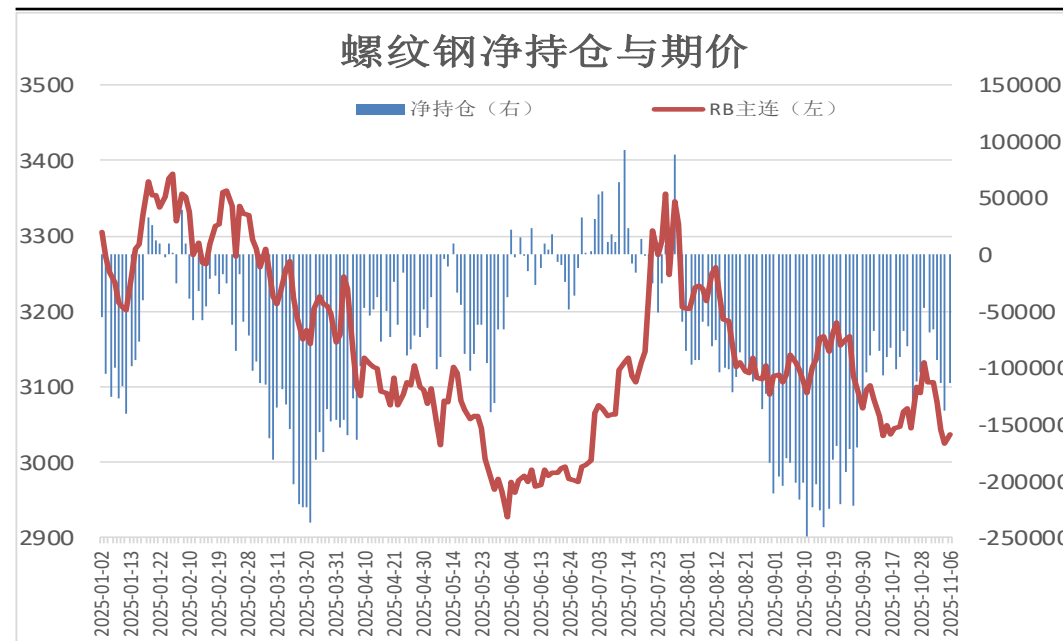
本周螺纹钢仓单减少，前20名持仓净空增加

图3、上期所螺纹钢仓单日报



来源：wind 瑞达期货研究院

图4、螺纹钢期货合约前二十名净持仓

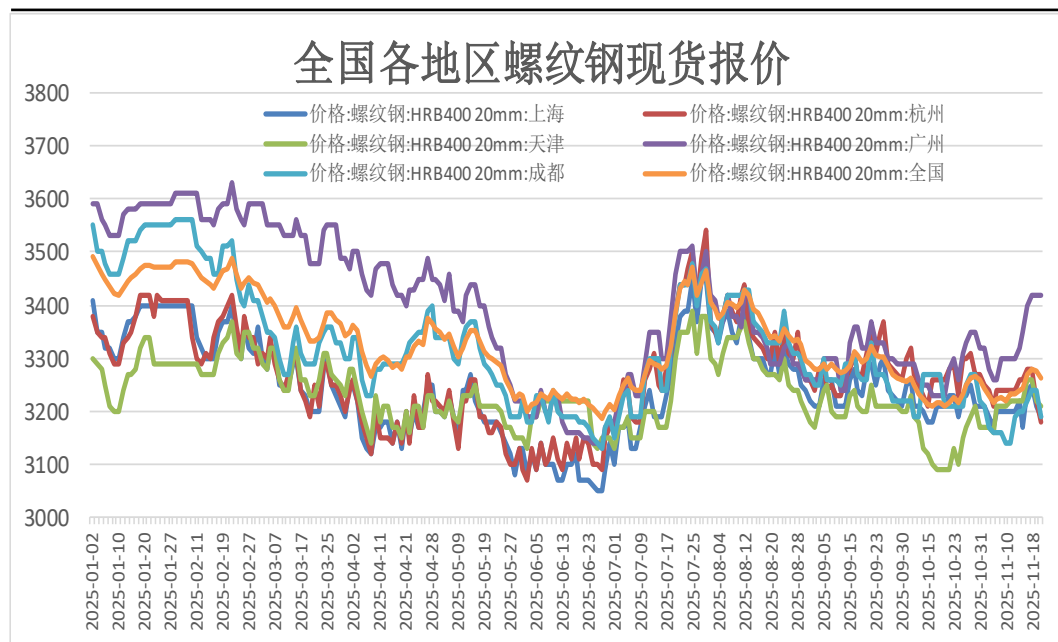


来源：wind 瑞达期货研究院

- 11月21日，上海期货交易所螺纹钢仓单量为64820吨，周环比-47107吨。
- 11月21日，螺纹钢期货合约前二十名净持仓为净空82833张，较上一周增加7798张。

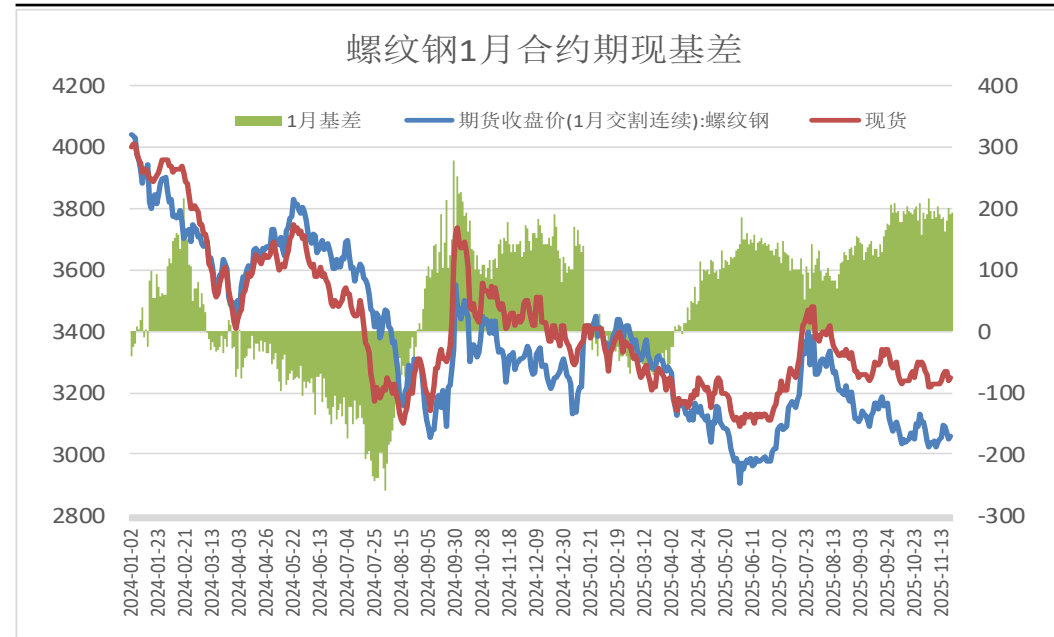
本周现货价格上调，基差走强

图5、全国各地区螺纹钢现货价格



来源：wind 瑞达期货研究院

图6、螺纹钢主力合约期现基差

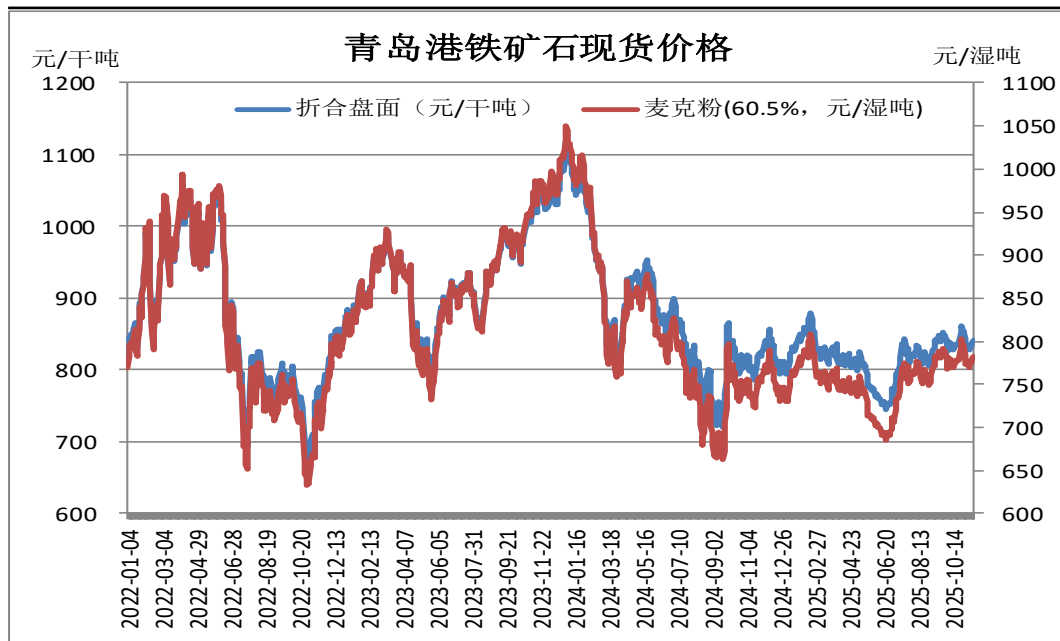


来源：wind 瑞达期货研究院

- 11月21日，杭州三级螺纹钢20mmHRB400（理计）现货报价为3250元/吨，周环比+10元/吨；全国均价为3268元/吨，周环比+28元/吨。
- 本周，螺纹钢现货价格强于期货价格，21日期现基差为193元/吨，周环比+6元/吨。

本周炉料铁矿石现货上涨，焦炭现货价格上调

图7、铁矿石现货价格



来源：wind 瑞达期货研究院

图8、焦炭现货价格

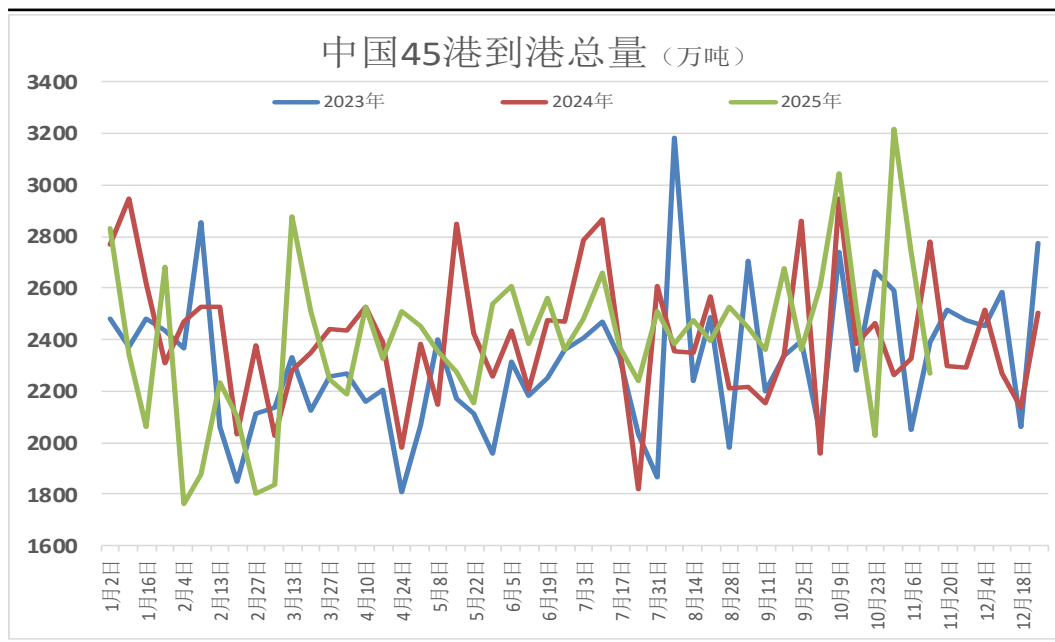


来源：wind 瑞达期货研究院

- 11月21日，青岛港61%澳洲麦克粉矿报844元/干吨，周环比+6元/干吨。
- 11月21日，天津港一级冶金焦现货报价1760元/吨，周环比+50元/吨。

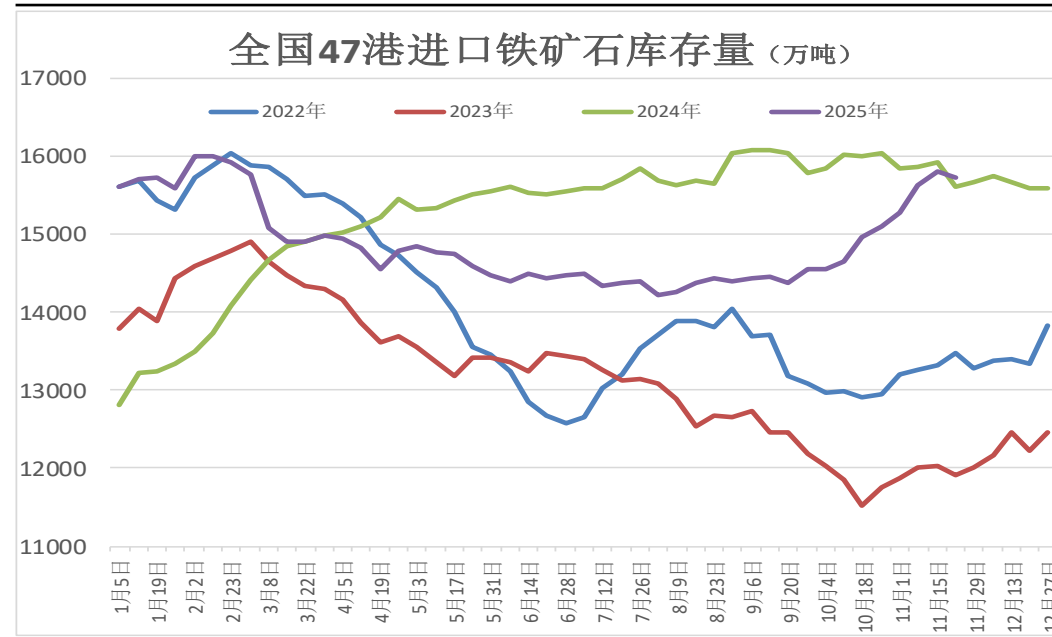
本期45港到港量减少，港口库存减少

图9、45港铁矿到港量



来源：wind 瑞达期货研究院

图10、铁矿石港口库存

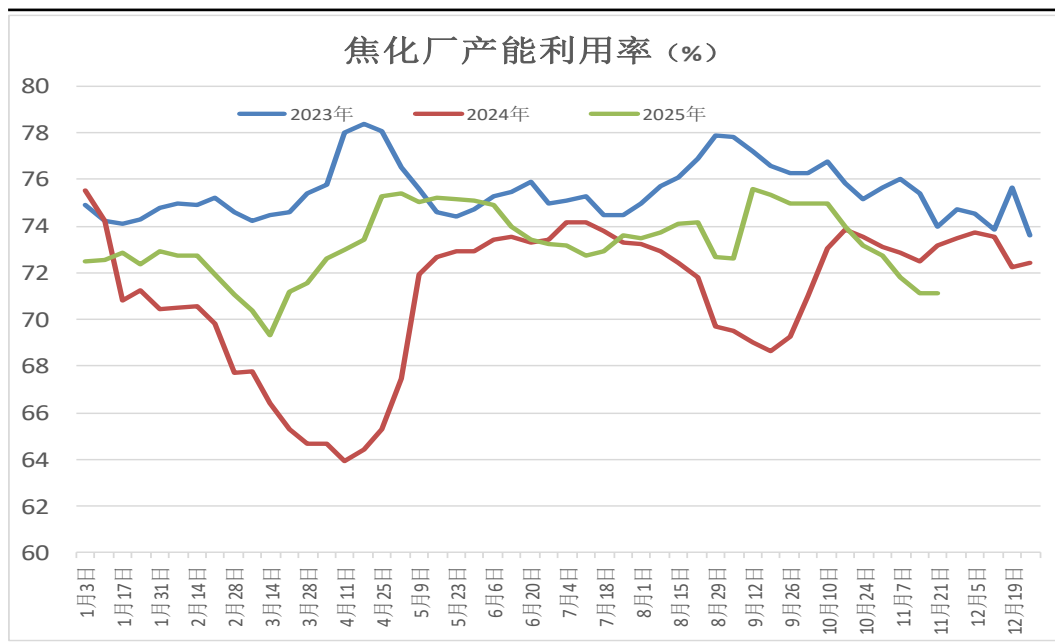


来源：wind 瑞达期货研究院

- 2025年11月10日-11月16日中国47港到港总量2369.9万吨，环比减少399.4万吨；中国45港到港总量2268.9万吨，环比减少472.3万吨；北方六港到港总量1041.3万吨，环比减少484.5万吨。
- 本周，Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存总量15734.85万吨，环比下降77.99万吨；日均疏港量343.39万吨，增3.11万吨。分量方面，澳矿库存6425.24万吨，降98.28万吨；巴西矿库存6410.01万吨，增39.33万吨；贸易矿库存10120.58万吨，降75.84万吨。

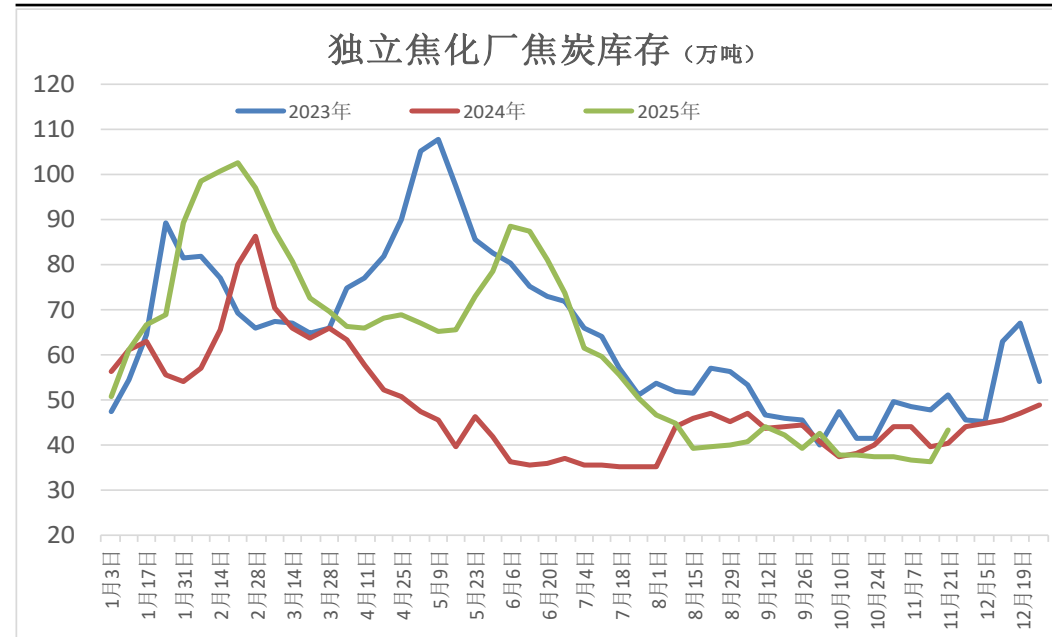
本周焦化厂产能利用率持平，焦炭库存增加

图11、焦化厂产能利用率



来源: wind 瑞达期货研究院

图12、焦化厂焦炭库存

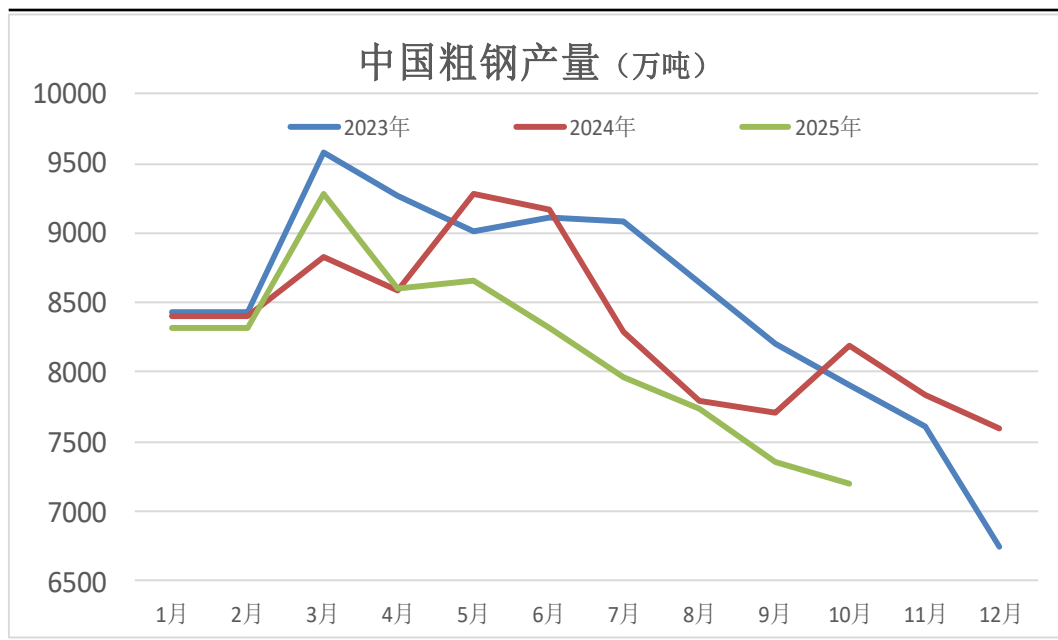


来源: wind 瑞达期货研究院

- 本周Mysteel统计全国230家独立焦企样本: 产能利用率为71.10% 持平 0 %; 焦炭日均产量49.75 减 0.39 , 焦炭库存43.44 增 7.29 , 炼焦煤总库存889.22 减 33.56 , 焦煤可用天数13.4天 减 0.4 天。

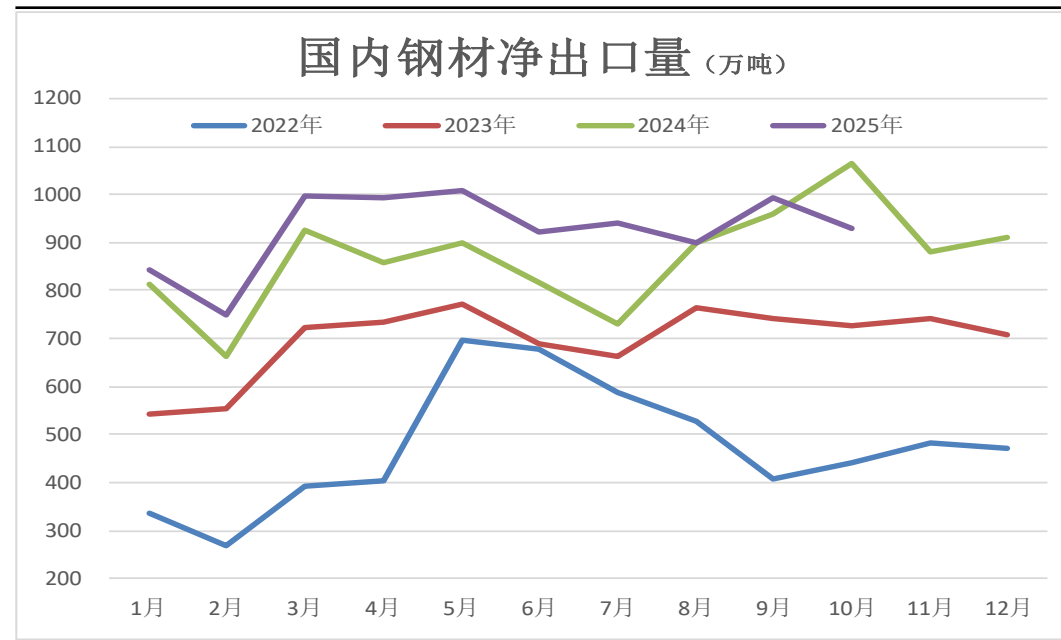
供应端——10月份粗钢产量环比减少

图13、粗钢产量



来源：wind 瑞达期货研究院

图14、钢材净出口量

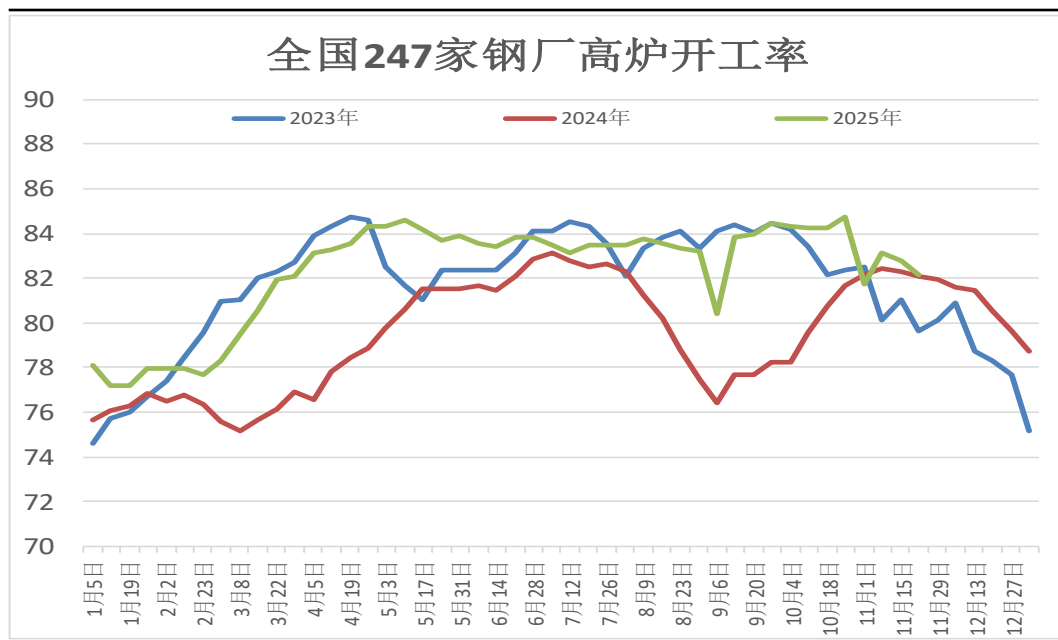


来源：wind 瑞达期货研究院

- 国家统计局数据显示：2025年10月，中国粗钢产量7200万吨，同比下降12.1%。1-10月，中国粗钢产量81787万吨，同比下降3.9%。
- 海关总署数据显示，2025年10月中国钢材出口978.2万吨，同比下降12.5%；进口50.3万吨，同比下降6.9%。1-10月累计出口钢材9773.7万吨，同比增长6.6%；累计进口504.1万吨，同比下降11.9%。

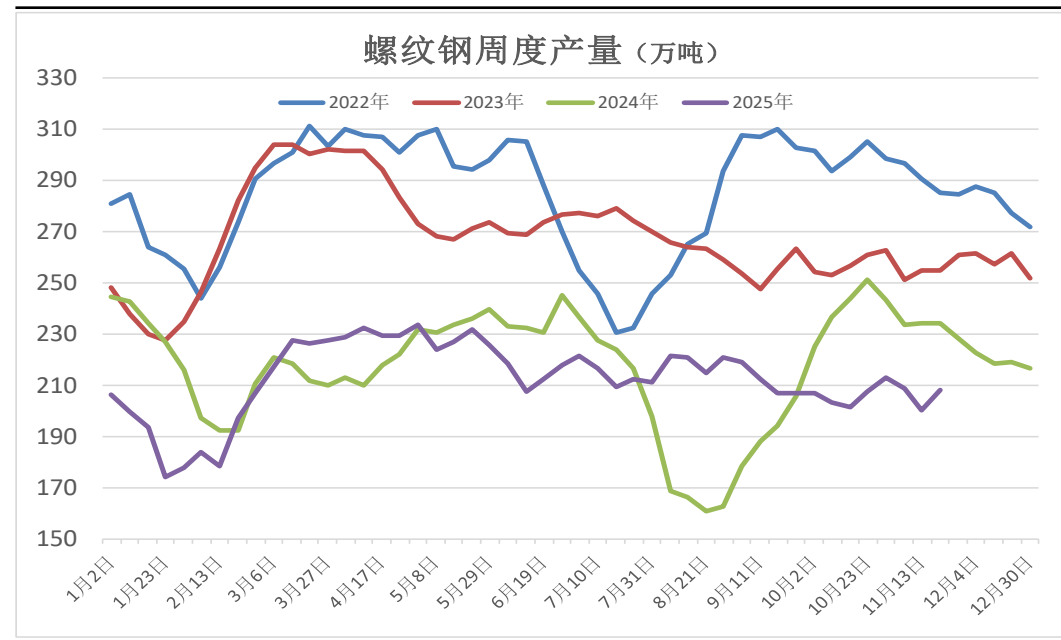
供应端——螺纹钢周度产量上调

图15、247家钢厂高炉开工率



来源: wind 瑞达期货研究院

图16、螺纹钢周度产量

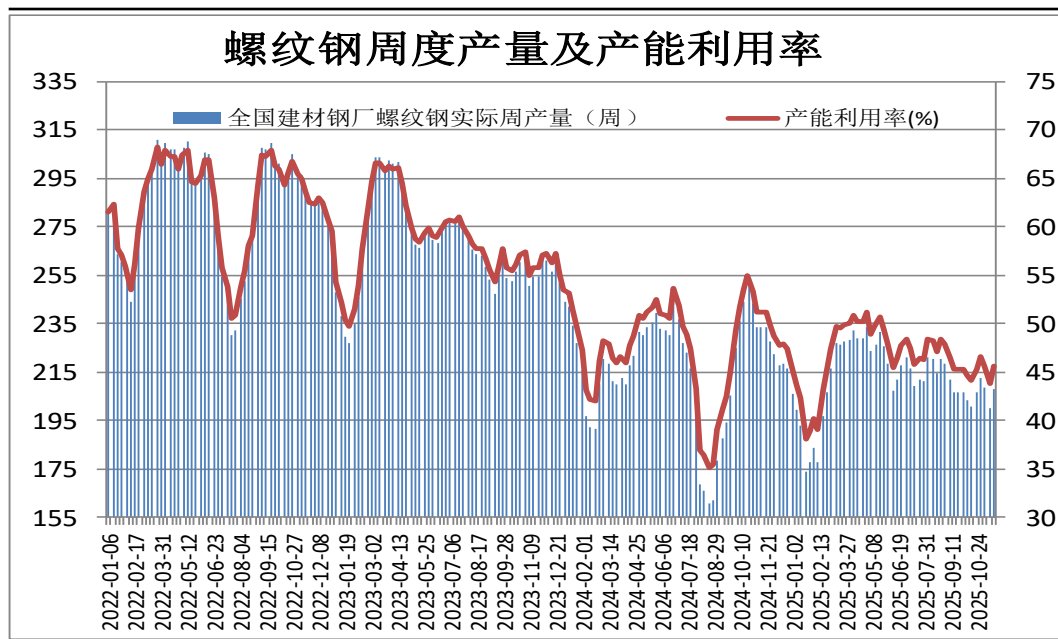


来源: wind 瑞达期货研究院

- 11月21日, Mysteel调研247家钢厂高炉开工率82.19%, 环比上周减少0.62个百分点, 同比去年增加0.26个百分点; 高炉炼铁产能利用率88.58%, 环比上周减少0.22个百分点, 同比去年增加0.05个百分点; 日均铁水产量 236.28万吨, 环比上周减少0.60万吨, 同比去年增加0.48万吨。
- 11月20日, 据Mysteel监测的全国139家建材生产企业中螺纹钢周度产量为207.96万吨, 较上周+7.96万吨, 较去年同期-25.86万吨。

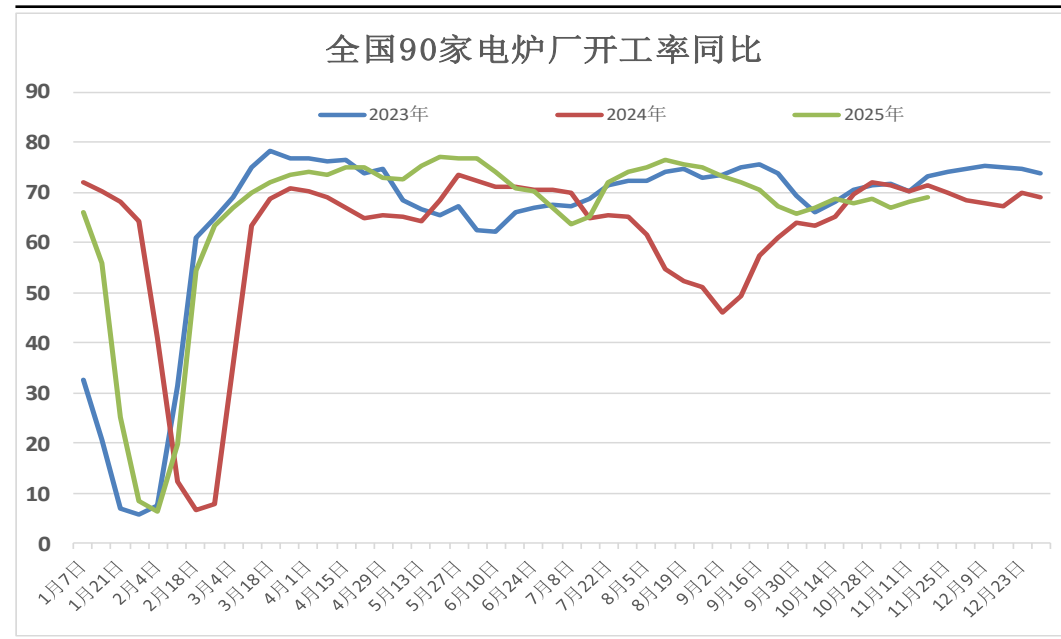
供应端——电炉钢开工率上调

图17、螺纹钢周度产能利用率



来源：wind 瑞达期货研究院

图18、国内电弧炉开工率

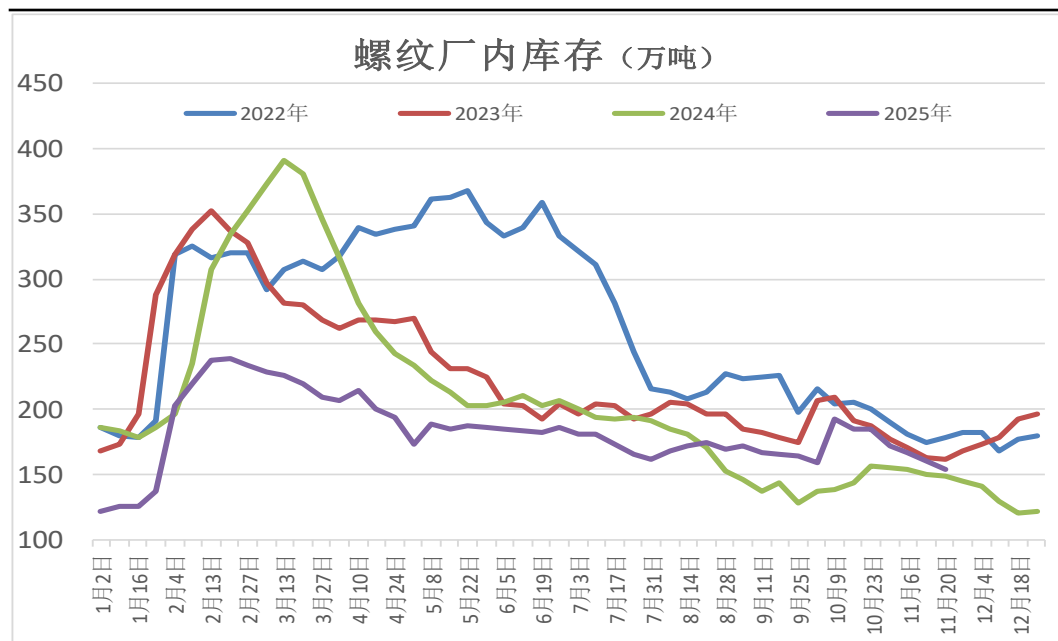


来源：wind 瑞达期货研究院

- 11月20日，据Mysteel监测的全国139家建材生产企业中螺纹钢周度产能利用率为45.59%，较上周+1.74%，较去年同期-5.67%。
- 全国90家独立电弧炉钢厂平均开工率69.13%，环比上升1个百分点，同比下降0.65个百分点。其中西南区域小幅上升，其余区域持平。

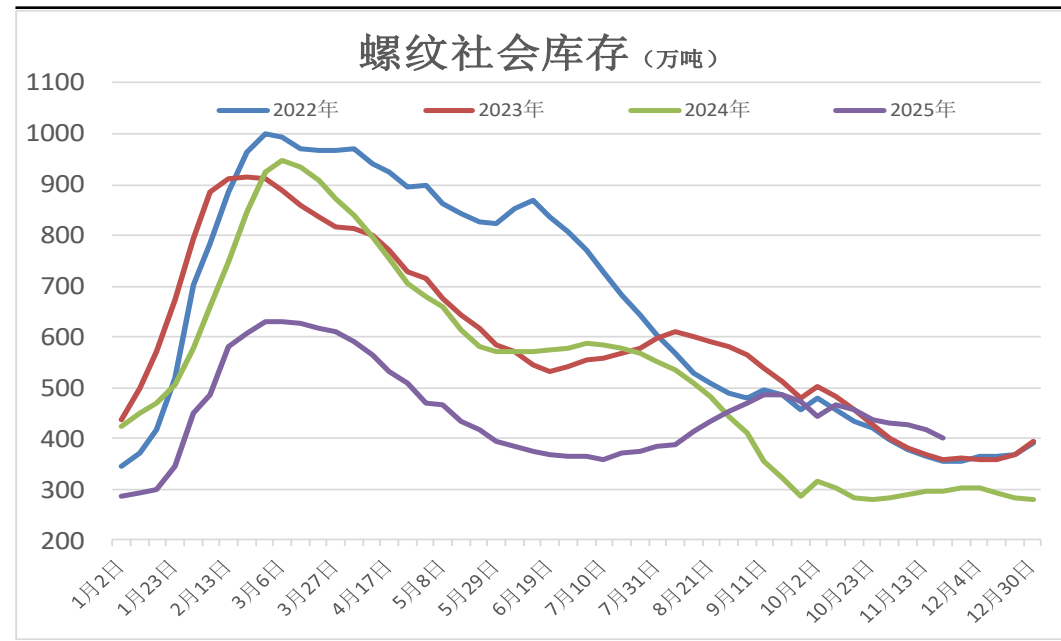
供应端——螺纹钢总库存量环比下降

图19、样本钢厂螺纹钢厂内库存



来源：wind 瑞达期货研究院

图20、全国35城螺纹钢社会库存

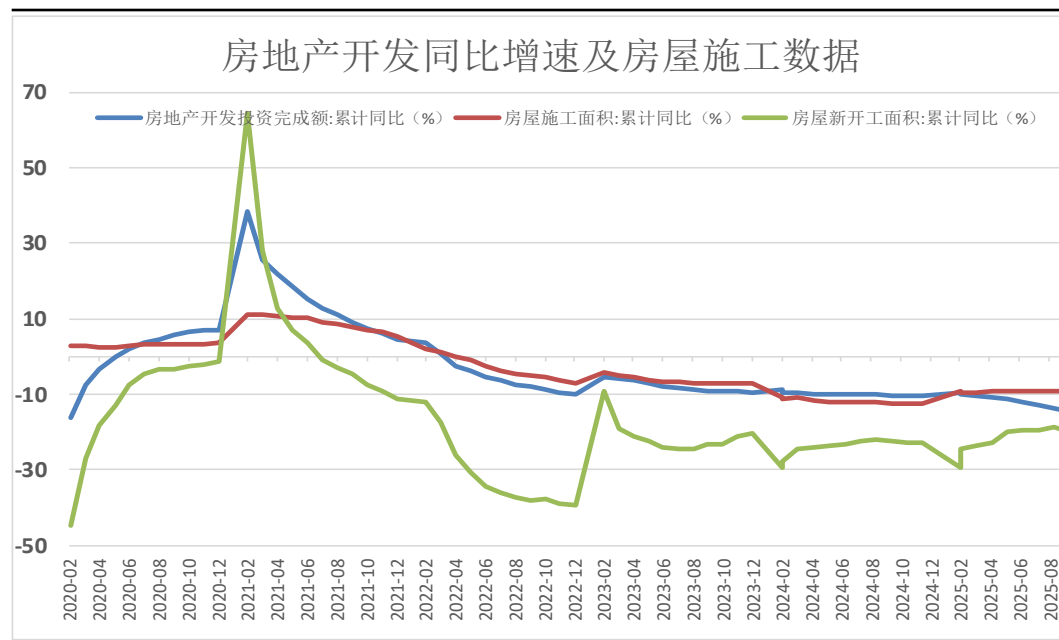


来源：wind 瑞达期货研究院

- 11月20日，据Mysteel监测的全国137家建材生产企业中螺纹钢厂内库存量为153.32万吨，较上周-7.1万吨，较去年同期+4.6万吨。全国35个主要城市建筑钢材库量为400.02万吨，较上周-15.73万吨，较去年同期+103.63万吨。
- 螺纹钢总库存为553.34万吨，环比-22.83万吨，同比+108.23万吨。

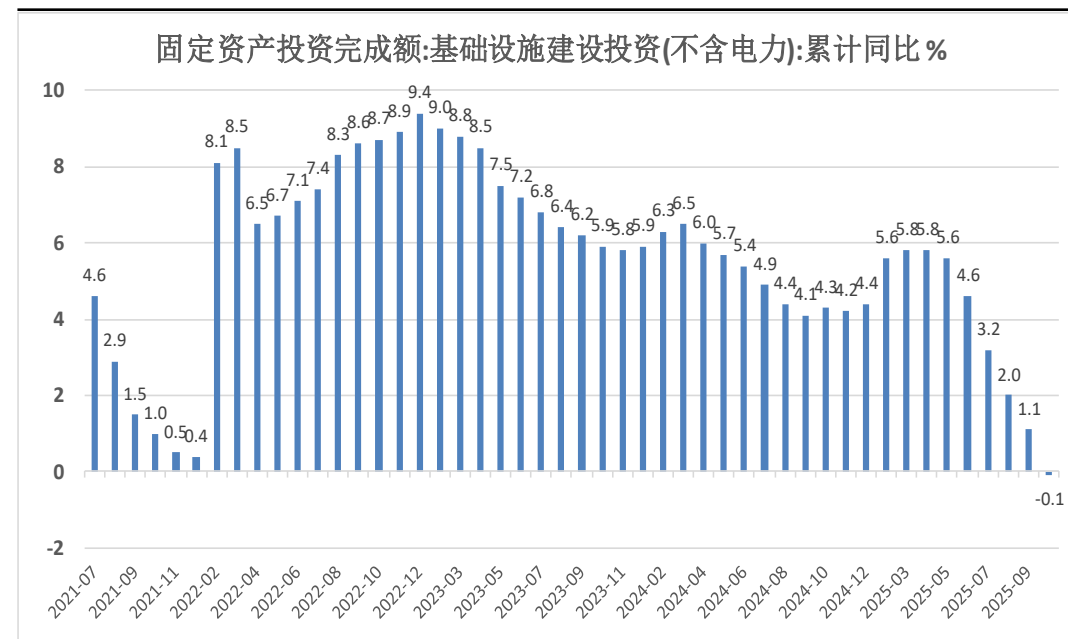
需求端——新屋开工面积同比下滑19.8%，基建投资同比下降0.1%

图21、房地产数据



来源: wind 瑞达期货研究院

图22、基建数据

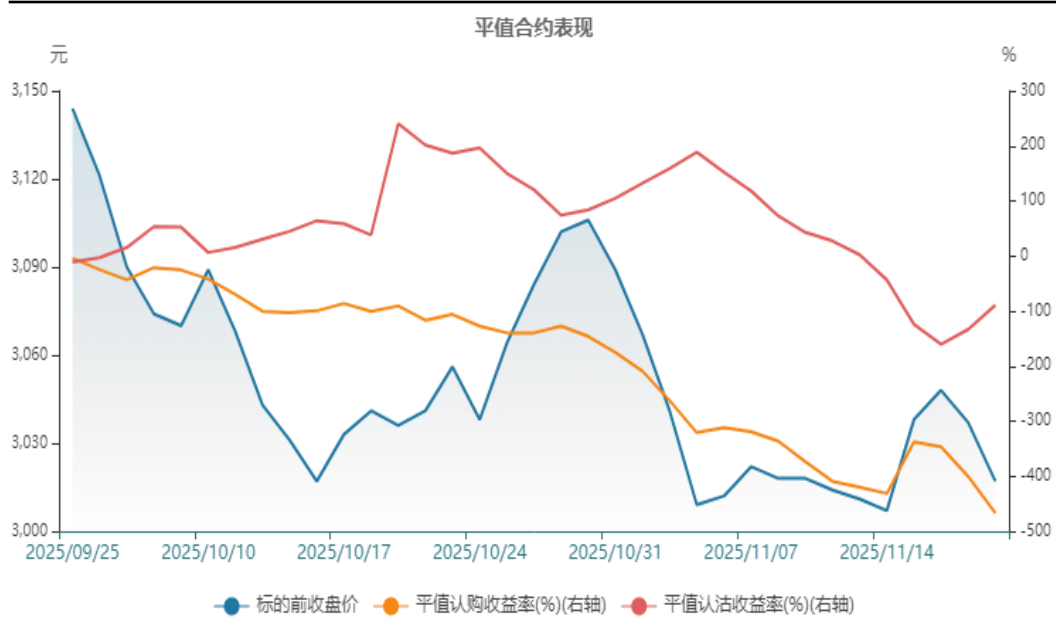


来源: wind 瑞达期货研究院

- 2025年1-10月份, 全国房地产开发投资73563亿元, 同比下降14.7%。1-10月份, 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%。
- 2025年1-10月份, 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%。

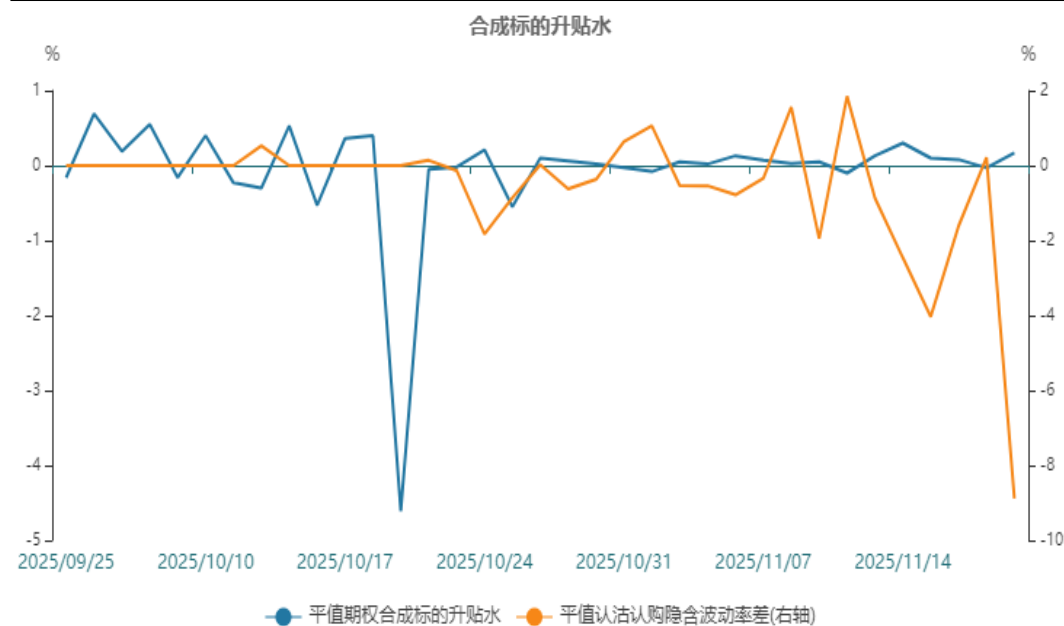
买入看跌期权

图23、平值合约表现



来源：wind 瑞达期货研究院

图24、合成标的升贴水



来源：wind 瑞达期货研究院

➤ 螺纹钢产量和需求均出现回升，但炉料整体表现较差，成本支撑减弱，短线存在压力。考虑反弹择机买入看跌期权。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，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，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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。