

## 供需双弱，钢价或震荡筑底

### 摘要：

**行情回顾：**10月，螺纹钢价格先抑后扬，整体价格重心小幅回升。

**利润分析：**盈利不佳或打击钢厂生产积极性。

**供给分析：**预计11月螺纹钢产量将延续下降趋势，但受制于当前生产仍具一定韧性，降幅可能相对有限。

**需求分析：**预计11月螺纹钢需求将呈现逐步回落态势。

**库存分析：**预计11月螺纹钢总库存仍将延续去化趋势，但去库幅度料将明显收窄，整体库存压力难以得到实质性缓解。

**技术分析：**月线上看下跌趋势有望扭转，周线上看是否形成缠论第二类买点，日线上看有望企稳反弹。

**行情展望：**基本面，11月螺纹钢产量将延续下降趋势，但受制于当前生产仍具一定韧性，降幅可能相对有限，螺纹钢需求将呈现逐步回落态势，螺纹钢总库存仍将延续去化趋势，但去库幅度料将明显收窄，整体库存压力难以得到实质性缓解。技术面，月线虽然仍在空头排列中，但呈现企稳的迹象，周线底背离低点未被击穿，因此当前依然只是看回调而不是下跌趋势延续，日线已突破下跌趋势线，短期可能震荡反弹，但能否形成上涨结构仍有待验证。综上所述，供需双弱背景下，预计11月螺纹钢期货主力合约价格将呈现震荡筑底走势，震荡区间预计在3021-3202元/吨，建议高抛低吸思路对待。

华创期货 | 螺纹月报

交易咨询业务资格：

渝证监许可〔2017〕1号

报告完成时间：

2025年11月4日

陈长宏

期货从业资格证：F03097919

交易咨询资格证：Z0017587

TEL: 023-89067890



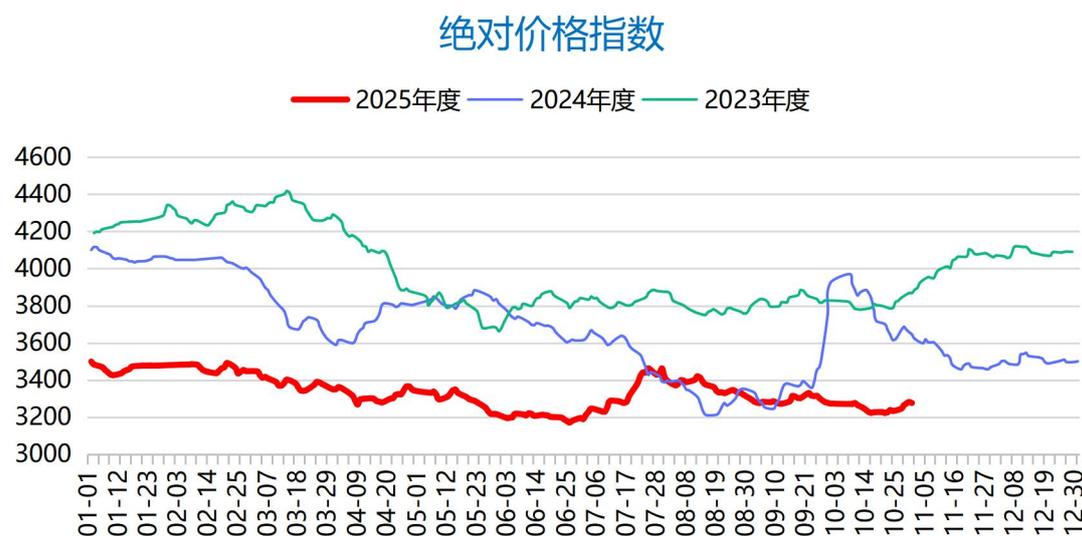
扫描关注华创期货研究

客服热线：4000236678

## 一、行情回顾

10月，螺纹钢价格先抑后扬，整体价格重心小幅回升。截至10月31日，螺纹钢2601合约收盘报价3106元/吨，环比上涨34元/吨，涨幅1.11%。

图1：螺纹钢价格指数（单位：元/吨）



数据来源：钢联数据

图2：螺纹钢2601合约10月走势日线图（单位：元/吨）

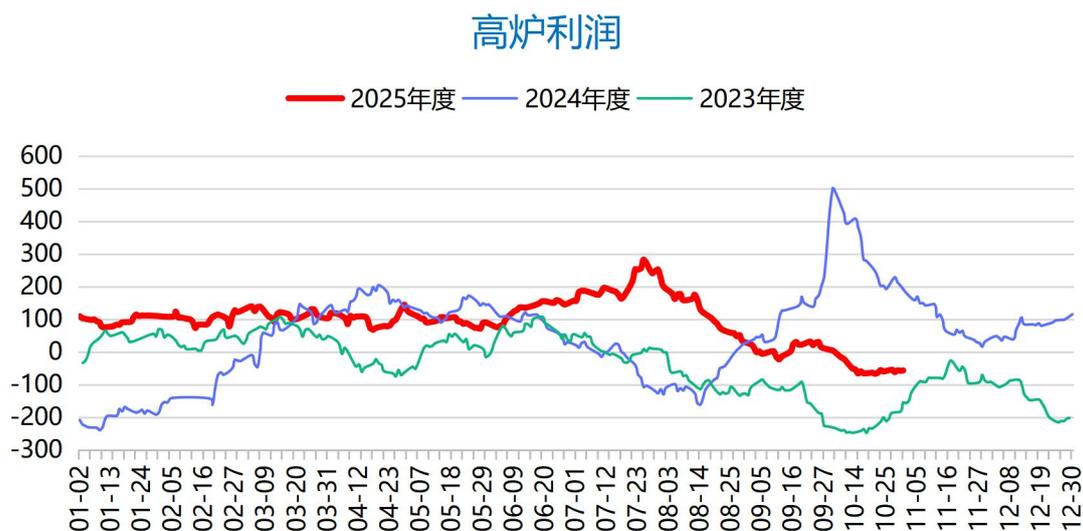


数据来源：同花顺期货通

## 二、利润分析

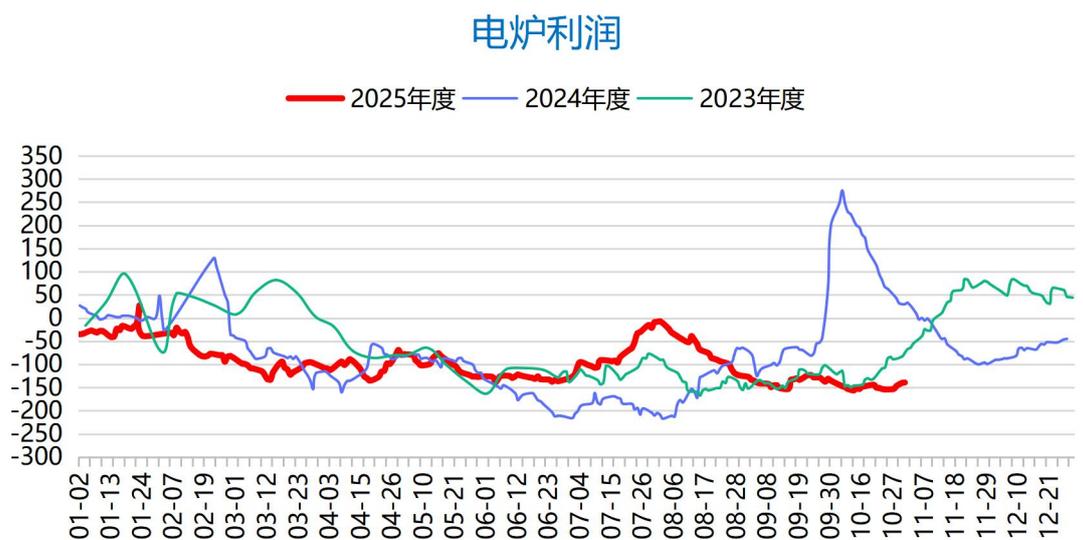
从利润角度看，10月螺纹钢高炉利润进一步恶化，电炉亏损扩大，钢厂整体盈利情况越发糟糕。截至10月31日，高炉利润为-57元/吨，电炉利润为-139元/吨。盈利不佳或打击钢厂生产积极性。

图3：螺纹钢高炉利润（单位：元/吨）



数据来源：钢联数据

图4：螺纹钢电炉利润（单位：元/吨）



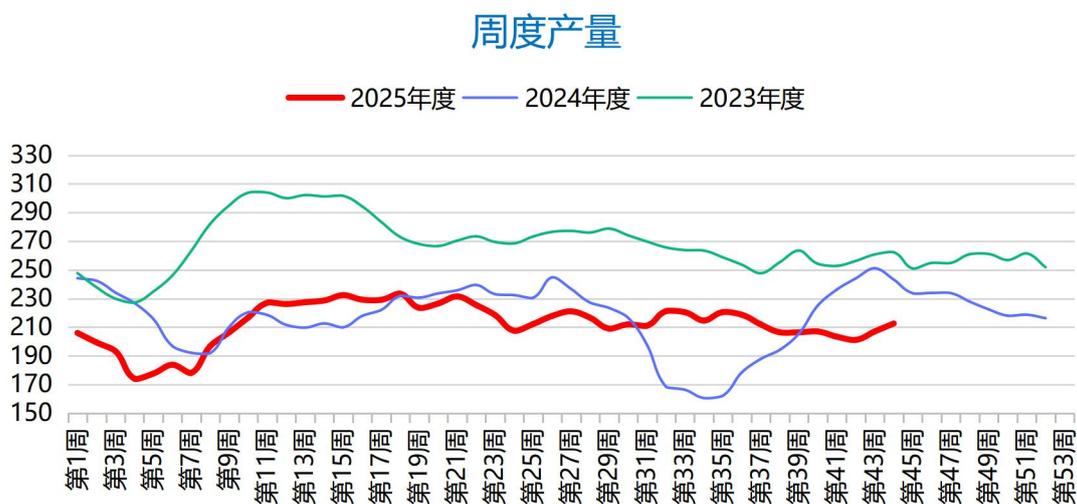
数据来源：钢联数据

### 三、供给分析

据钢联数据显示，10月螺纹钢周均产量为206.25万吨，环比减少4.63万吨，降幅2.2%，同比减少33.72万吨，降幅14.05%。10月长流程平均开工率47.52%，环比下降0.53个百分点，同比下降0.37个百分点；短流程平均开工率26.67%，环比下降0.06个百分点，同比下降2.99个百分点。

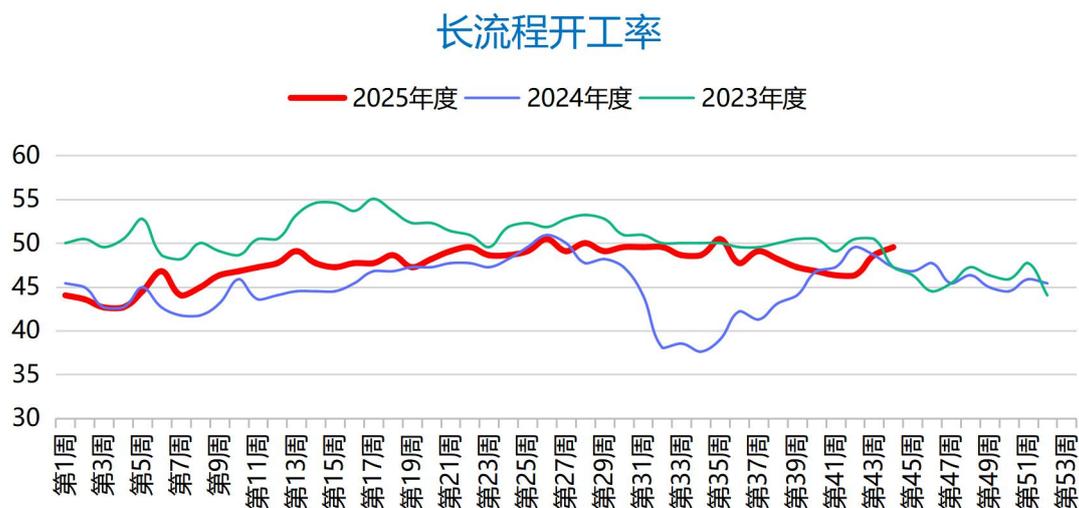
10月份，国内螺纹钢产量整体呈现收缩态势，已处于近三年同期较低水平。当前钢厂盈利空间虽受挤压，但亏损幅度尚不足以触发大规模减产，因此企业自主减产动力有限。不过，随着北方地区陆续进入采暖季，环保限产政策预计逐步收紧。与此同时，中国钢铁工业协会已明确要求，四季度钢铁企业需加强行业自律，主动控制产量、降低库存，尽力避免低价无序竞争。若该政策导向得到有效落实，将对螺纹钢供应形成一定约束。预计11月螺纹钢产量将延续下降趋势，但受制于当前生产仍具一定韧性，降幅可能相对有限。

图5：螺纹钢周度产量（单位：万吨）



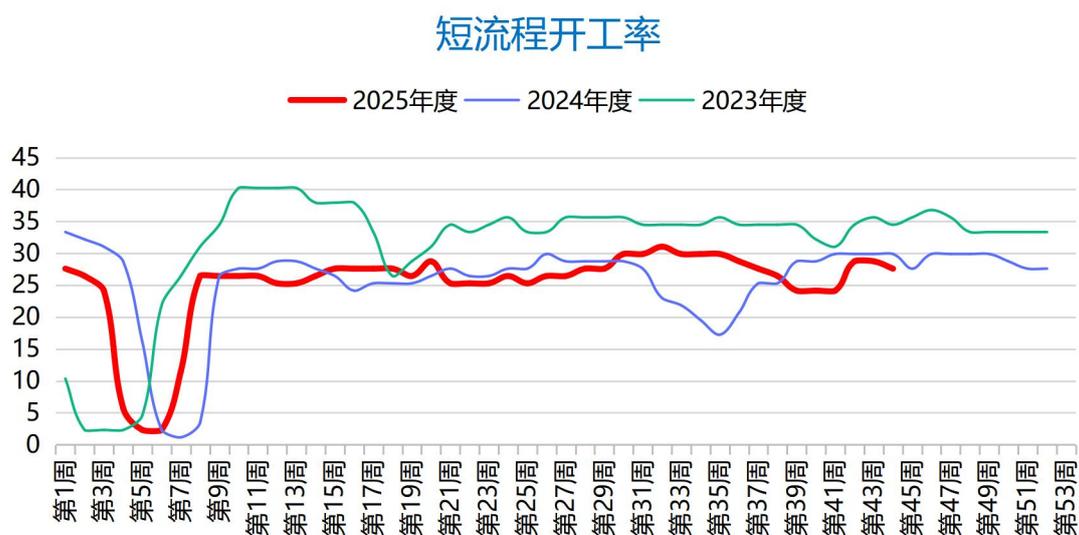
数据来源：钢联数据

图 6：螺纹钢长流程开工率（单位：%）



数据来源：钢联数据

图 7：螺纹钢短流程开工率（单位：%）



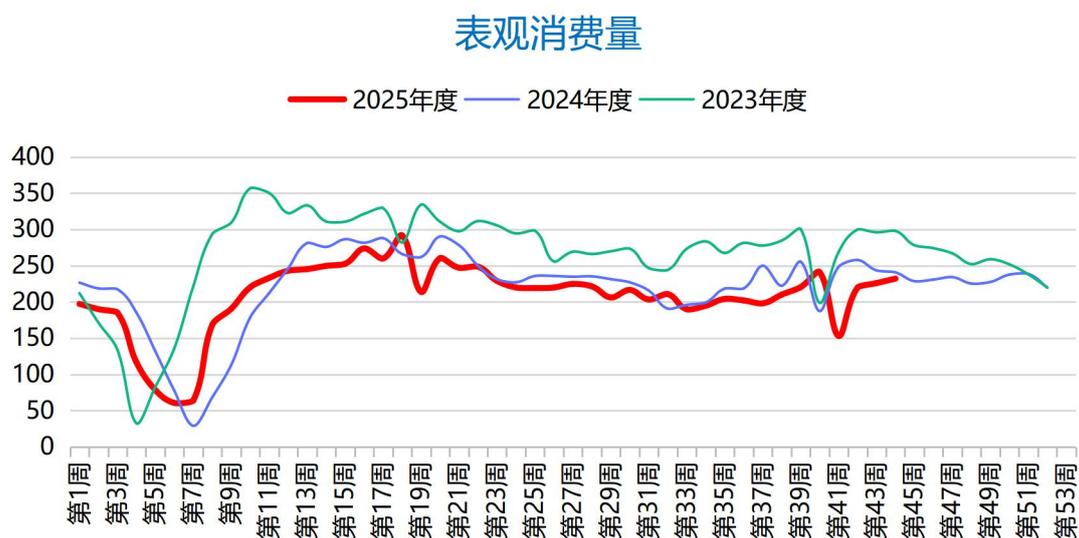
数据来源：钢联数据

#### 四、需求分析

据钢联数据显示,10月螺纹钢周均表观消费量为214.44万吨,环比增加6.79万吨,增幅3.27%,同比减少21.17万吨,降幅8.99%;主流贸易日均成交10.13万吨,环比减少0.11万吨,降幅1.1%,同比减少2万吨,降幅16.49%。

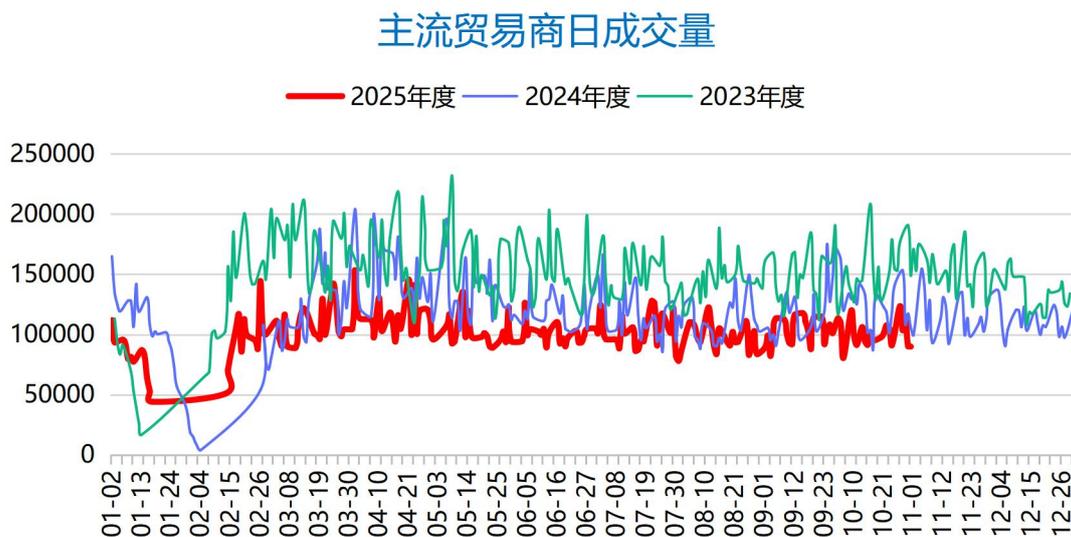
10月期间，螺纹钢需求端整体呈现偏弱态势，“银十”旺季特征不及预期。尽管环比出现一定回升，但同比大幅下滑表明需求恢复力度仍然不足。据中央气象局预测，11月上旬将有一次较强冷空气自西向东影响我国大部分地区，气温下降预计对户外施工活动形成显著制约，尤其北方地区的建筑作业节奏将明显放缓。根据Mysteel调研数据，2025年第四季度仅有39%的建筑企业计划启动新项目，61%的企业暂无新增项目安排。当前建筑行业整体开工率处于偏低水平，多数项目处于收尾或暂缓阶段，部分企业受资金压力及施工条件限制，新开工数量持续减少。综合来看，预计11月螺纹钢需求将呈现逐步回落态势。

图8：螺纹钢周度表观消费量（单位：万吨）



数据来源：钢联数据

图 9：螺纹钢主流贸易商日成交量（单位：吨）



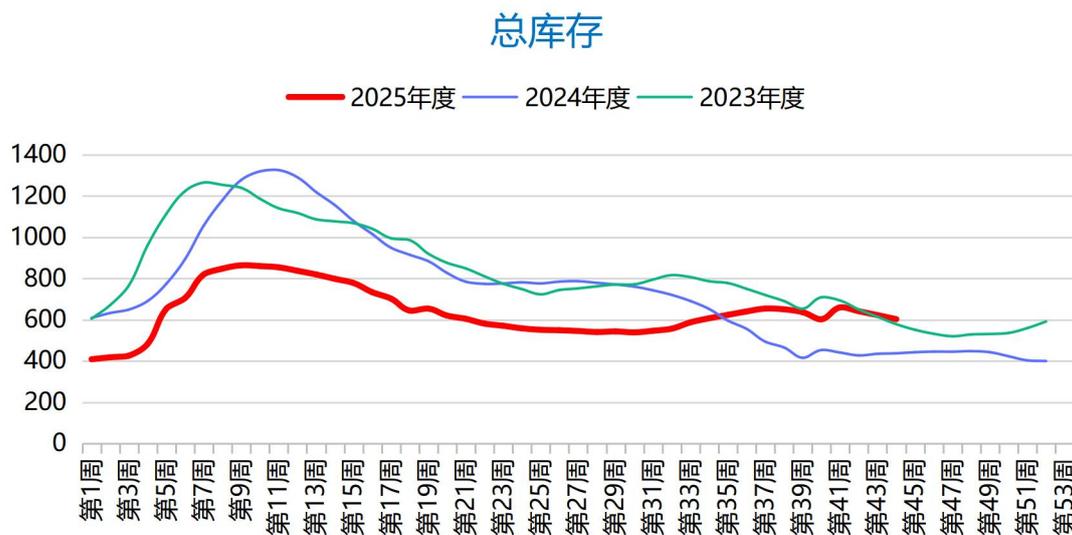
数据来源：钢联数据

## 五、库存分析

据钢联数据显示，截至 10 月 31 日，螺纹钢总库存为 602.52 万吨，环比减少 33.78 万吨，降幅 5.31%，同比增加 165.25 万吨，增幅 37.79%；社会库存为 430.81 万吨，环比减少 41.08 万吨，降幅 8.71%，同比增加 148.24 万吨，增幅 52.46%；厂内库存 171.71 万吨，环比增加 7.3 万吨，增幅 4.44%，同比增加 17.01 万吨，增幅 11%。

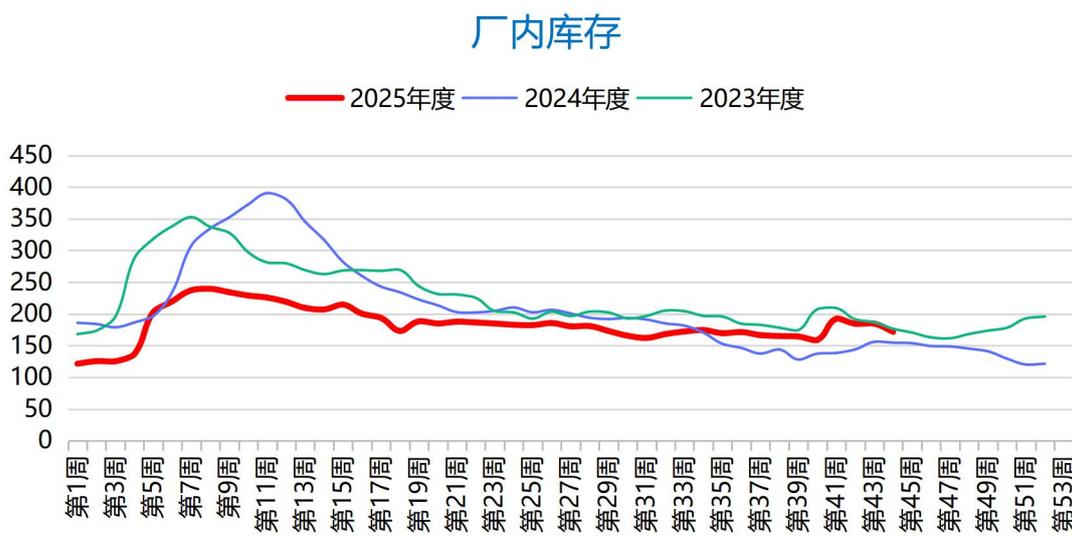
社会库存的持续回落，反映出贸易商心态趋于谨慎，主动去库存意愿较强；而厂库的逆势累积，则表明钢厂销售端承压，库存呈现由市场向钢厂转移的特征。当前总库存水平处于近三年同期高位，凸显出今年供需矛盾较为突出。在库存压力倒逼下，钢厂或被动加大减产力度，推动厂库逐步触顶回落。预计 11 月螺纹钢总库存仍将延续去化趋势，但去库幅度料将明显收窄，整体库存压力难以得到实质性缓解。

图 10：螺纹钢总库存（单位：万吨）



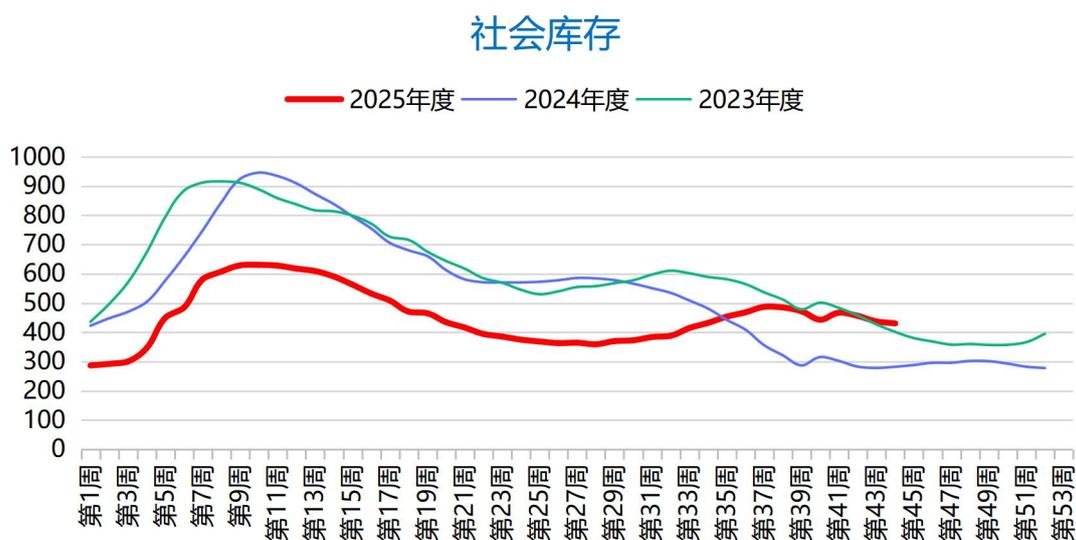
数据来源：钢联数据

图 11：螺纹钢厂内库存（单位：万吨）



数据来源：钢联数据

图 12：螺纹钢社会库存（单位：万吨）



数据来源：钢联数据

## 六、技术分析

从盘面走势可以看出，螺纹钢 2601 合约月线级别多空线仍呈空头排列，10月在支撑位附近企稳收阳，月线上看下跌趋势有望扭转；周线级别持续震荡回调并未跌破前低，周线上看是否形成缠论第二类买点；日线级别已突破下行趋势线，但尚未突破最后一波下跌的起点，日线上看有望企稳反弹。

图 13：螺纹钢 2601 合约月线图（单位：元/吨）



数据来源：同花顺期货通

图 14：螺纹钢 2601 合约周线图（单位：元/吨）



数据来源：同花顺期货通

图 15：螺纹钢 2601 合约日线图（单位：元/吨）



数据来源：同花顺期货通

## 七、行情展望

基本面，11月螺纹钢产量将延续下降趋势，但受制于当前生产仍具一定韧性，降幅可能相对有限，螺纹钢需求将呈现逐步回落态势，螺纹钢总库存仍将延续去化趋势，但去库幅度料将明显收窄，整体库存压力难以得到实质性缓解。

技术面，月线虽然仍在空头排列中，但呈现企稳的迹象，周线底背离低点未被击穿，因此当前依然只是看回调而不是下跌趋势延续，日线已突破下跌趋势线，短期可能震荡反弹，但能否形成上涨结构仍有待验证。

综上所述，供需双弱背景下，预计11月螺纹钢期货主力合约价格将呈现震荡筑底走势，震荡区间预计在3021-3202元/吨，建议高抛低吸思路对待。

风险提示：钢厂减产力度，产业政策变化，成本端铁矿石和焦炭价格波动情况等。

**作者声明：**作者具有中国期货业协会授予的期货交易咨询资格，承诺以谨慎、勤勉、尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。报告所采用的数据均来自合法渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，研究方法专业审慎，研究观点客观公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

**免责声明：**本报告仅供华创期货有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视其为本公司当然客户。

本报告中的信息均来源于公开资料和合法渠道，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。市场行情瞬息万变，报告中的观点仅代表报告撰写时的判断，仅供客户参考之用，不作为客户的直接交易依据，本公司不因客户使用本报告而产生的损失承担任何责任。在任何情况下，本公司不向客户做获利保证，不与客户分享收益，与客户无利益冲突，请您自主决策，盈亏自负，并注意潜在的市场变化和交易风险。交易有风险，入市需谨慎。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如引用、刊发，需注明出处为“华创期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。