宁证期货 NFC NINGZHENG FUTURES | 真诚·专业·合作·共赢

钢材期货周度报告 2025年11月03日

旺季进入尾声 盘面先扬后抑

摘 要：

行情回顾：本周钢材价格震荡上涨，虽弱现实格局压制钢价上涨驱动力，但受宏观利好消息影响，市场情绪有所提振，市场活跃度小幅回升，原材支撑仍存。截至10月31日，全国主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3261元/吨，周环比涨42元/吨。

基本面分析：从钢材现货市场来看，供给端：由于品种盈亏的影响，钢厂产能释放力度由强转弱，铁水产量小幅下降，但品种产量则表现不一。需求端：由于外部降息周和中美关系缓和的影响，期现货市场明显上涨，从而带动市场投机需求放大，各品种市场成交有所上升。成本端：由于铁矿石价格稳中上涨，废钢价格小幅上涨，焦炭价格大幅上涨，生产成本支撑维持韧性。

投资策略：单边：区间操作为主 跨期套利：观望为主 卷螺价差：观望为主 钢材利润：观望为主 期权策略：宽跨式盘整

宁证期货投资咨询中心

期货交易咨询业务资格：

证监许可【2011】1775 号

作者姓名：丛燕飞

期货从业资格号：F3020240

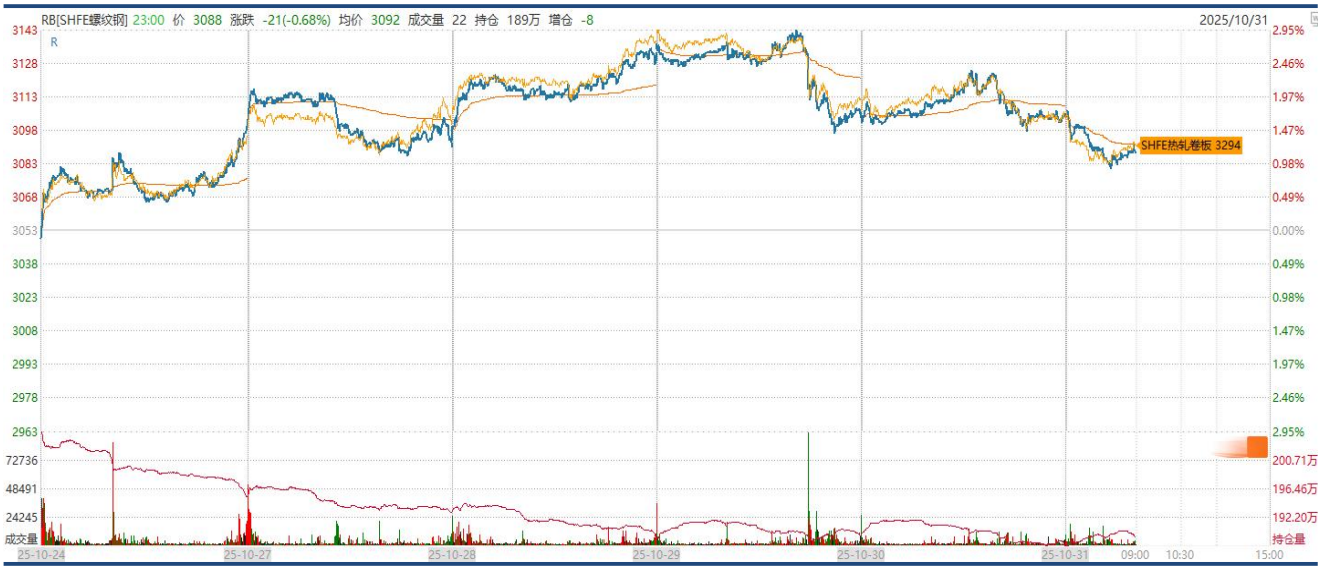
期货投资咨询从业证书号：Z0015666

邮箱：congyanfei@nzfco.com

一、本周行情回顾

本周钢材价格震荡上涨，虽弱现实格局压制钢价上涨驱动力，但受宏观利好消息影响，市场情绪有所提振，市场活跃度小幅回升，原材支撑仍存。截至10月31日，全国主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3261元/吨，周环比涨42元/吨。

图 1：螺纹&热卷主力合约5日分时图



数据来源：WIND

二、宏观、产业资讯

1、10月28日，中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议发布。其中指出，优化提升传统产业。推动重点产业提质升级，巩固提升矿业、冶金、化工、轻工、纺织、机械、船舶、建筑等产业在全球产业分工中的地位和竞争力。提升产业链自主可控水平，强化产业基础再造和重大技术装备攻关，滚动实施制造业重点产业链高质量发展行动，发展先进制造业集群。

2、当地时间10月28日上午，在马来西亚举行第47届东盟峰会期间，中国—东盟自贸区3.0升级版议定书正式签署。3.0版升级议定书在现有基础上，全面拓展新兴领域互利合作，加强标准和规制领域互融互通，促进区域贸易便利化及包容发展。

3、国家统计局：中国10月制造业PMI为49%，较上月下降0.8个百分点。10月份，受“十一”假期前部分需求提前释放及国际环境更趋复杂等因素影响，制造业生产活动较上月放缓，PMI降至49.0%。

4、国家统计局：1-9月份，全国规模以上工业企业实现利润总额53732.0亿元，同比增长3.2%。其中，黑色金属冶炼和压延加工业同比由亏转盈，盈利973.4亿元。

5、美联储如期降息25个基点，将联邦基金利率下调至3.75%-4.00%，为年内第二次降息；并宣布自12月1日起结束资产负债表缩减。

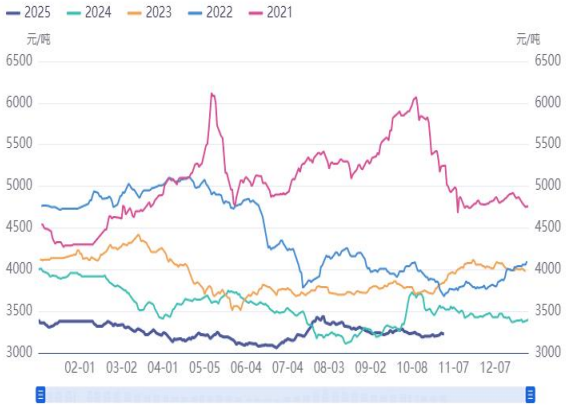
6、金十期货10月28日讯，卫星数据显示，2025年10月20日-10月26日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量1158.3万吨，环比下降14.7万吨，延续去库态势，库存水平已降至下半年以来最低水平。

7、10月30日，《河南省钢铁产业提质升级行动计划》印发。《计划》提到，到2025年年底，全省钢铁行业能效基准水平以下产能完成技术改造或淘汰退出，企业超低排放改造基本完成。到2027年，产业布局进一步优化，低效产能基本出清，企业盈利能力明显提升，创新能力不断增强，环保绩效A级企业力争达到3—5家，争创1家引领型规范企业、1家数字化转型标杆工厂，优特钢产量占钢材产量比例提升至50%左右。

三、基本面分析

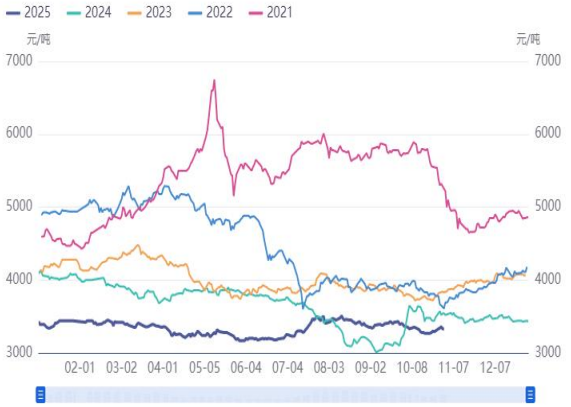
据Mysteel调研237家主流贸易商，近两周建材日均成交量10.43万吨，高于上周10.06万吨。临近旺季尾声，钢材需求增长乏力，供需或大体处于平衡格局。

图 2：螺纹钢华东价（上海）



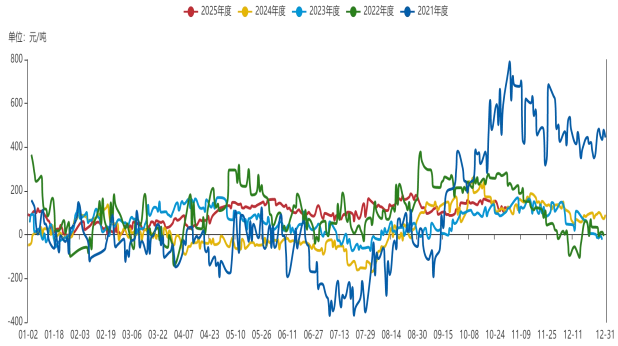
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 3：热轧4.75现货价（上海）



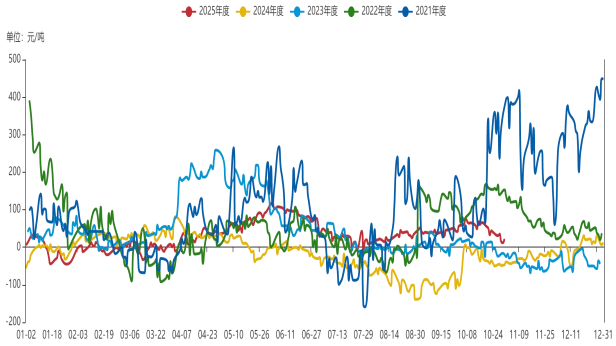
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 4：螺纹钢基差



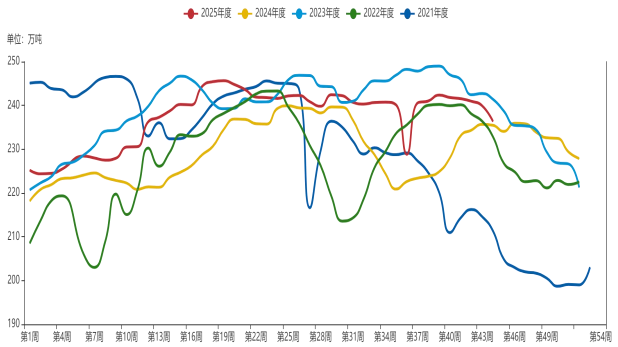
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 5：热卷基差



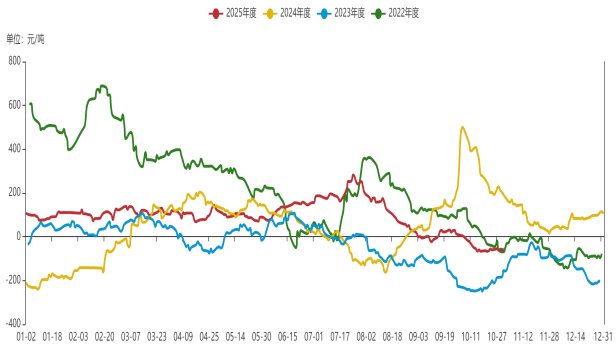
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 6：247家钢厂日均铁水产量（万吨）



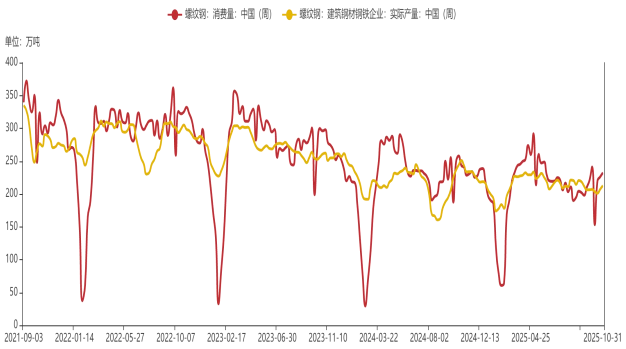
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 7：螺纹钢高炉利润



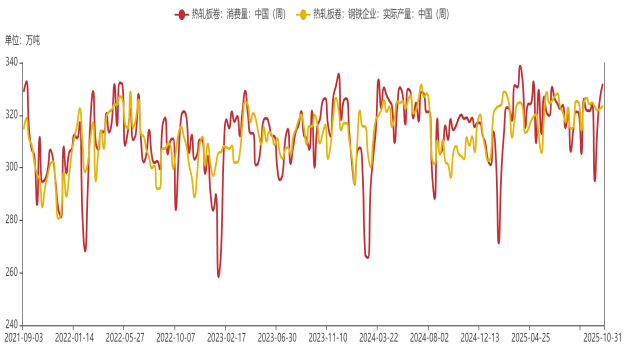
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 8：螺纹钢供需趋势图（万吨）



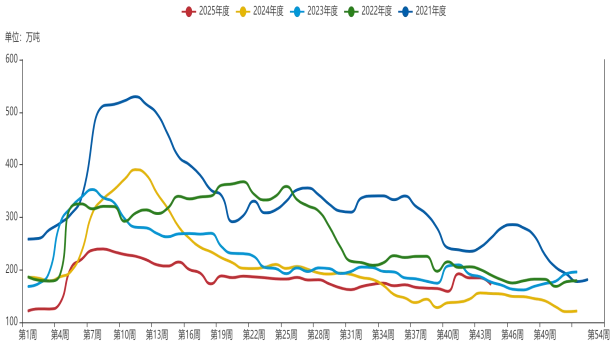
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 9：热卷供需趋势图（万吨）



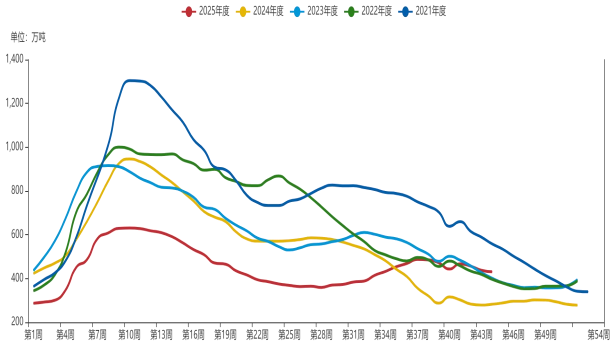
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 10：螺纹钢钢厂库存季节性分析（万吨）



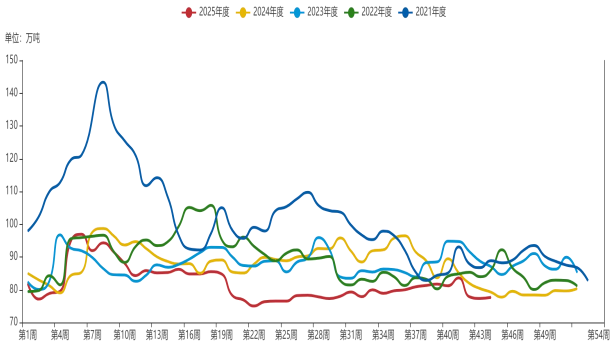
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 11：螺纹钢社会库存季节性分析（万吨）



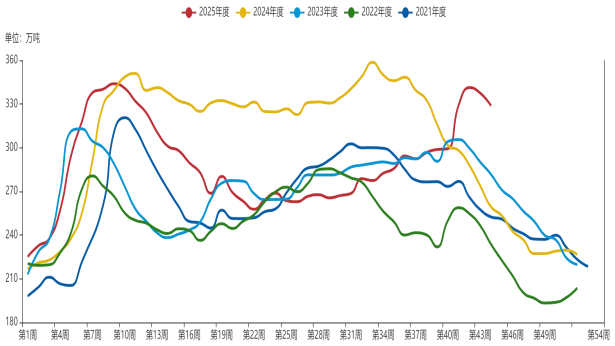
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 12：热卷钢厂库存季节性分析（万吨）



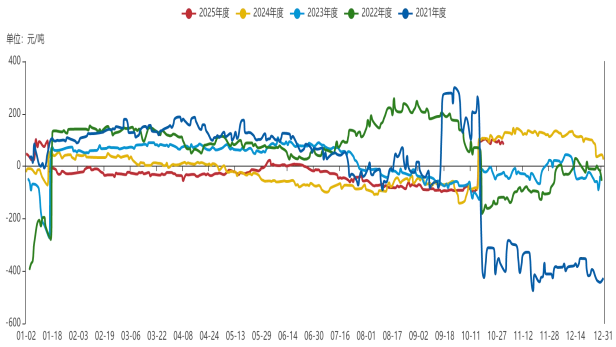
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 13：热卷社会库存季节性分析（万吨）



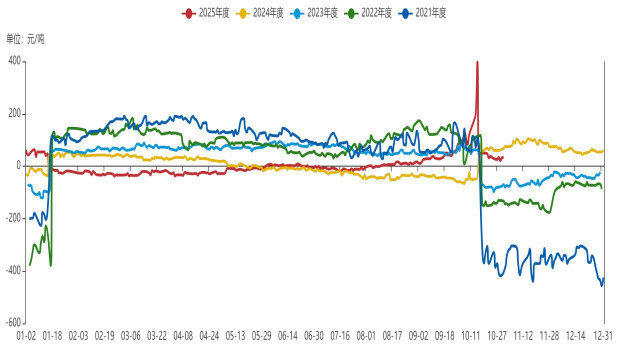
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 14：螺纹10-01价差



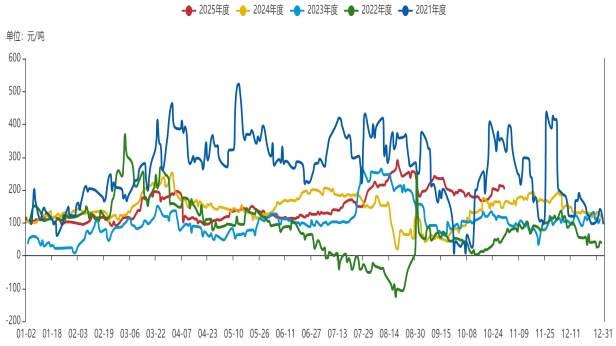
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 15：热卷10-01价差



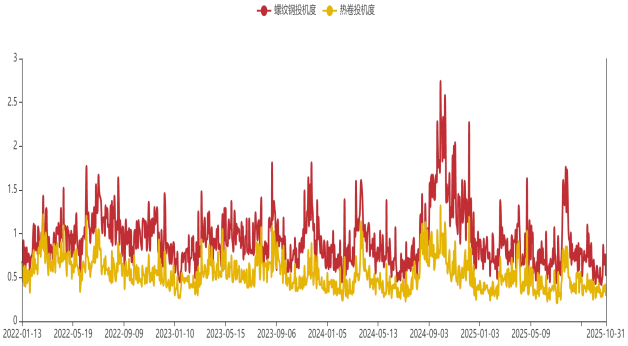
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 16：盘面卷螺差



数据来源：钢联数据，宁证研究

图 17：投机度（成交量/持仓量）



数据来源：钢联数据，宁证研究

四、行情展望与投资策略

随着宏观利好消息逐步消化，市场将重回基本面。进入11月上旬，钢材需求或难继续增长，下游终端对高价资源采购积极性下降。前期多数钢厂陷入亏损，高炉铁水产量减少，随着钢价反弹，企业盈利有所好转，减产积极性不高，产量跟随需求小幅波动。短期来看，随着需求旺季进入尾声，钢价上涨乏力，同时供需基本面矛盾不显，底部支撑较强，钢价或呈现震荡运行。

从盘面来看，黑色系整体走弱，日内纷纷收跌。螺纹主力01合约收3106，日跌15点，较上周五收盘涨60点，周结算价3104，较上周涨58点。最新持仓187.9万手，较上周五减仓17.2万手，多空持仓兴趣都减弱，资金大量流出。周线并未向上突破，日线反弹回落，暂时受压于3143一带，下方暂时收盘在3100关口之上，需防止继续回落至该关口之下。下周参考运行区间：3050-3160。

投资策略：单边：区间操作为主　跨期套利：观望为主　卷螺价差：观望为主　钢材利润：观望为主　期权策略：宽跨式盘整

风险提示：宏观政策、成材需求、钢材出口、钢厂利润、炉料成本支撑等。

联系我们

宁证期货有限责任公司总部

地址：南京市建邺区白龙江东街9号2幢二单元1901室

电话：025-52865008

宁证期货有限责任公司南京分公司

地址：南京市建邺区嘉陵江东街8号综合体B3栋2单元805室

电话：025-52865127，025-52865048

宁证期货有限责任公司湖北分公司

地址：武昌区华中小龟山文化金融公园2栋103、203

电话：027-59329150

宁证期货有限责任公司深圳分公司

地址：深圳市前海深港合作区南山街道金融街1号弘毅大厦写字楼24B1

电话：0755-33965308

宁证期货有限责任公司青岛分公司

地址：山东省青岛市崂山区石岭路39号1号楼601户

电话：0532-68669280

宁证期货有限责任公司汉口营业部

地址：湖北省武汉市江汉区江汉北路5号泛悦·南国中心T2写字楼25层8室

电话：027-85825755

宁证期货有限责任公司南昌营业部

地址：江西省南昌市红谷滩区红谷中大道1326号10层1010室

电话：0791-86829493

宁证期货有限责任公司苏州分公司

地址：苏州工业园区苏州大道西8号中银惠龙大厦1705室

电话：0512-67609550

宁证期货有限责任公司合肥营业部

地址：安徽省合肥市蜀山区南七街道潜山路1999号中侨中心1幢1601室

电话：0551-65111656

宁证期货有限责任公司杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区婺江路217号1号楼15层1504室

电话：0576-88733665

宁证期货有限责任公司日照营业部

地址：山东省日照市东港区秦楼街道安泰国际广场A座1102室

电话：0633-2221786

重要声明

除非另有说明，本报告的著作权属宁证期货有限责任公司。未经宁证期货有限责任公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且宁证期货有限责任公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，宁证期货有限责任公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。宁证期货有限责任公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。

此报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法，不构成投资咨询建议，敬请考虑本报告中的任何意见或建议是否符合个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。此报告不构成投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。