



国信期货  
GUOSEN FUTURES

国信期货研究所

# 供需边际好转 盘面低位震荡

----国信期货螺纹钢周报

2025年10月19日

# 目 录

## CONTENTS

- ① 螺纹钢期货行情回顾
- ② 期货市场环境：宏观、比价、基差
- ③ 螺纹钢供需概况
- ④ 后市展望



国信期货  
GUOSEN FUTURES

国信期货研究所

# Part1

## 第一部分

# 国信期货有限责任公司

# GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

## 螺纹钢期货行情回顾

# 1.1 近期重要信息概览

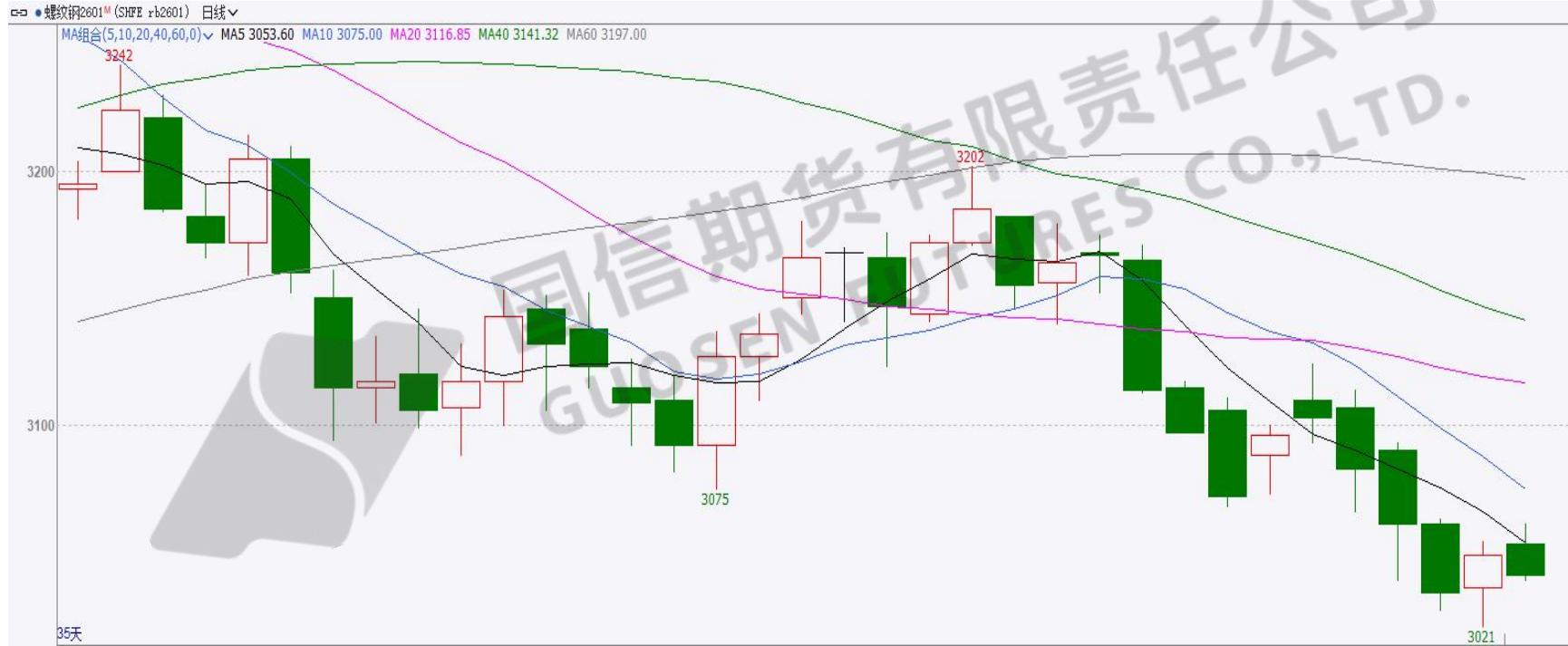
## 经济数据

1. 国家统计局发布数据显示，2025年8月份，全国居民消费价格同比下降0.4%。其中，城市下降0.3%，农村下降0.6%；食品价格下降4.3%，非食品价格上涨0.5%；消费品价格下降1.0%，服务价格上涨0.6%。1—8月平均，全国居民消费价格比上年同期下降0.1%。
2. 国家统计局发布数据显示，2025年8月份，全国工业生产者出厂价格同比下降2.9%，降幅比上月收窄0.7个百分点，环比由下降0.2%转为持平。工业生产者购进价格同比下降4.0%，环比持平。1—8月平均，工业生产者出厂价格比上年同期下降2.9%，工业生产者购进价格下降3.3%。
3. 国家统计局公布数据显示，9月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.8%，比上月上升0.4个百分点，制造业景气水平继续改善。9月份，非制造业商务活动指数为50.0%，比上月下降0.3个百分点，位于临界点，非制造业业务总量总体稳定。9月份，综合PMI产出指数为50.6%，比上月上升0.1个百分点，持续高于临界点，表明我国企业生产经营活动总体扩张继续加快

## 政策信息

1. 中国共产党第二十届中央委员会第四次全体会议（简称二十届四中全会）定于2025年10月20日至23日在北京召开，会期共四天。

## 1.2 螺纹钢主力合约走势





国信期货  
GUOSEN FUTURES

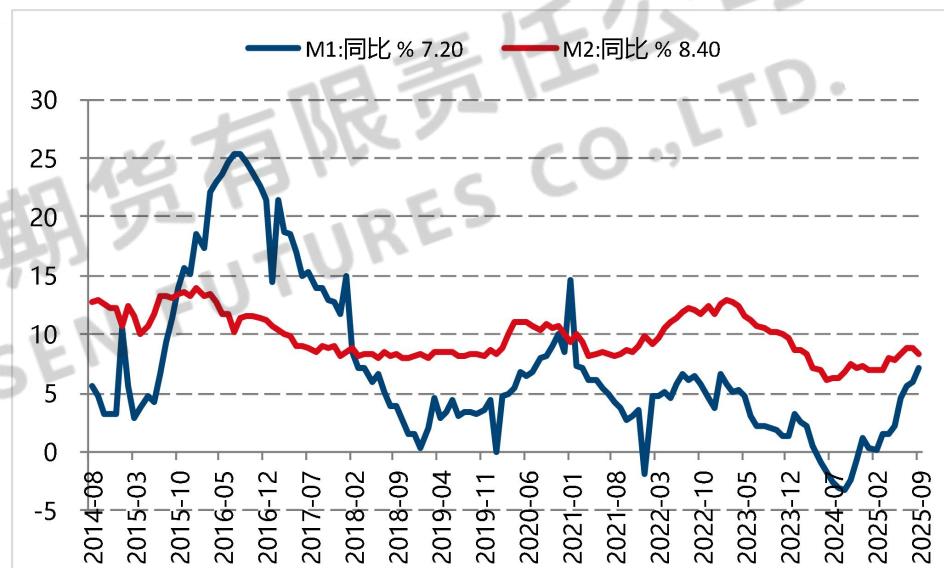
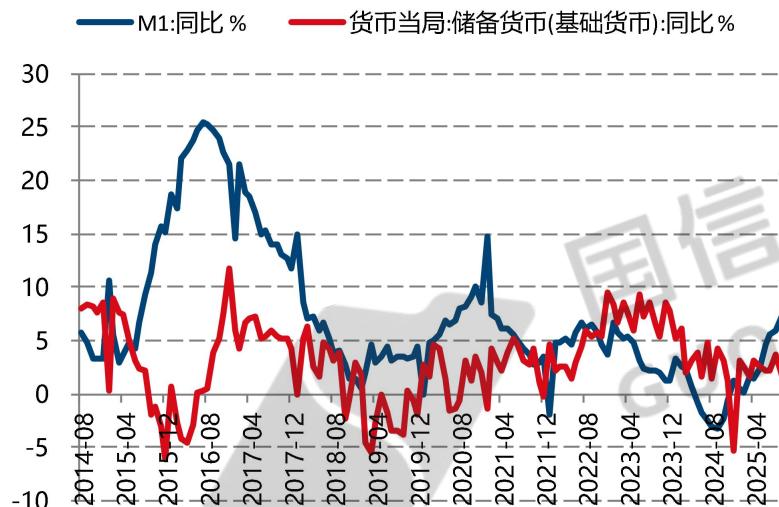
国信期货研究所

# Part2

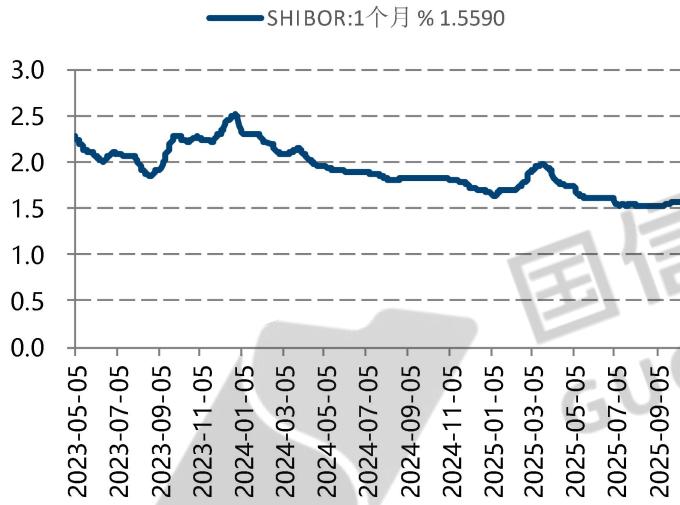
## 第二部分

# 期货市场环境：宏观、比 价、基差

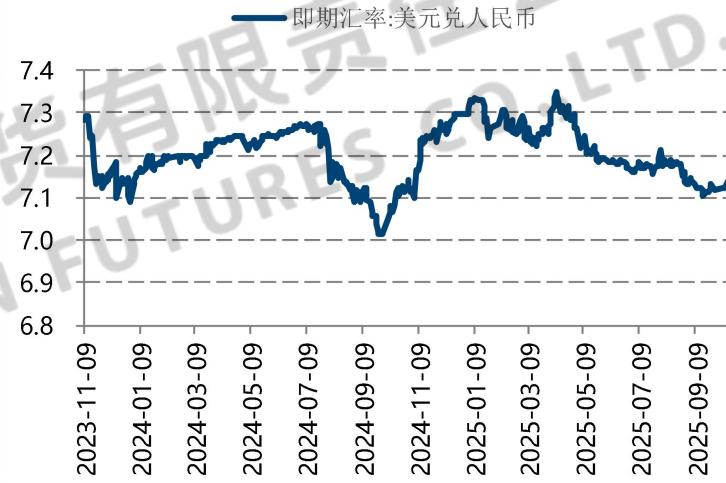
## 2.1 宏观——货币量



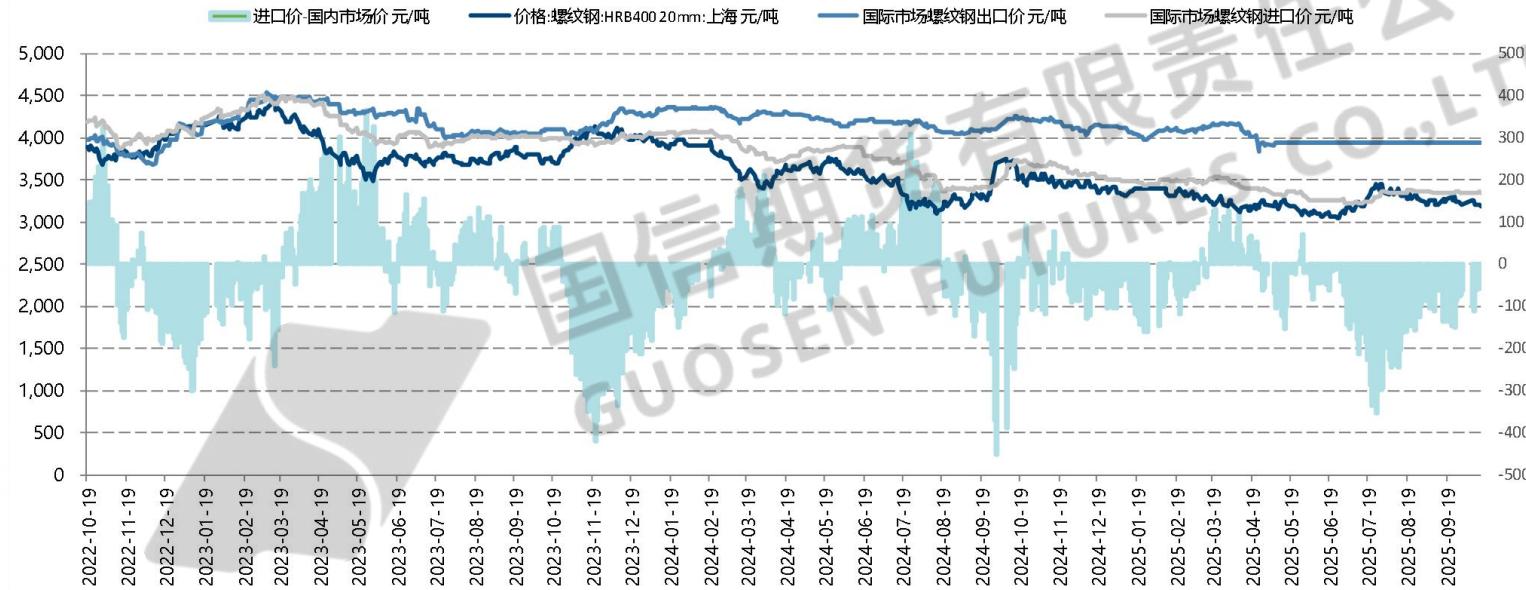
## 2.2 宏观——货币价



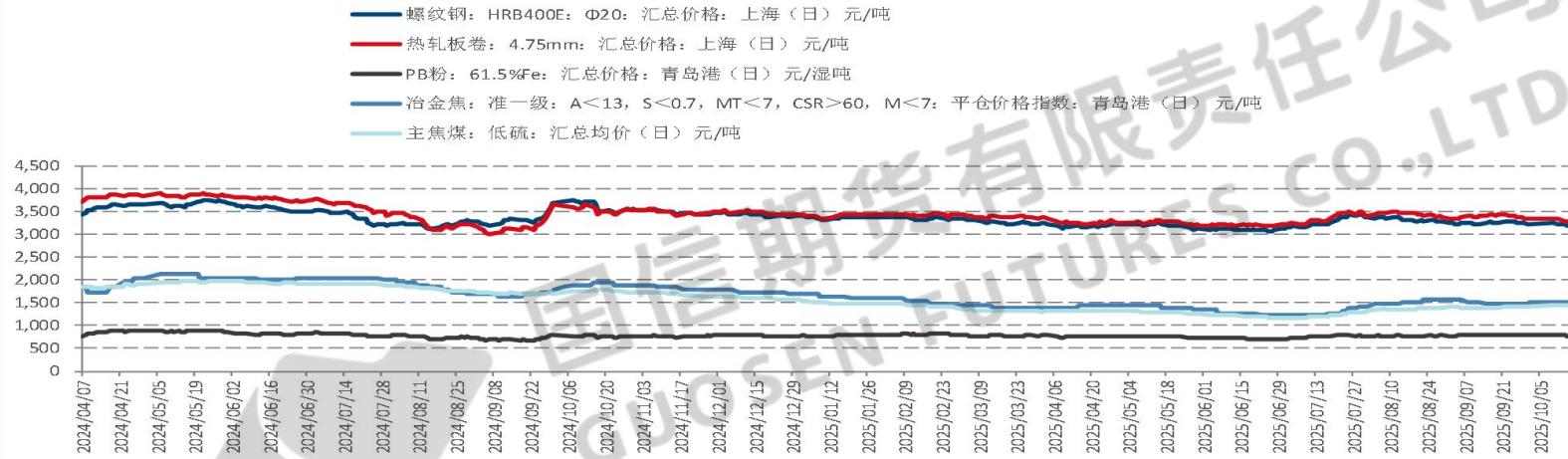
SHIBOR	2025/10/17	1. 5590
	2025/09/10	1. 5280
月环比	利率上升, 看跌	



## 2.3 比价——内外

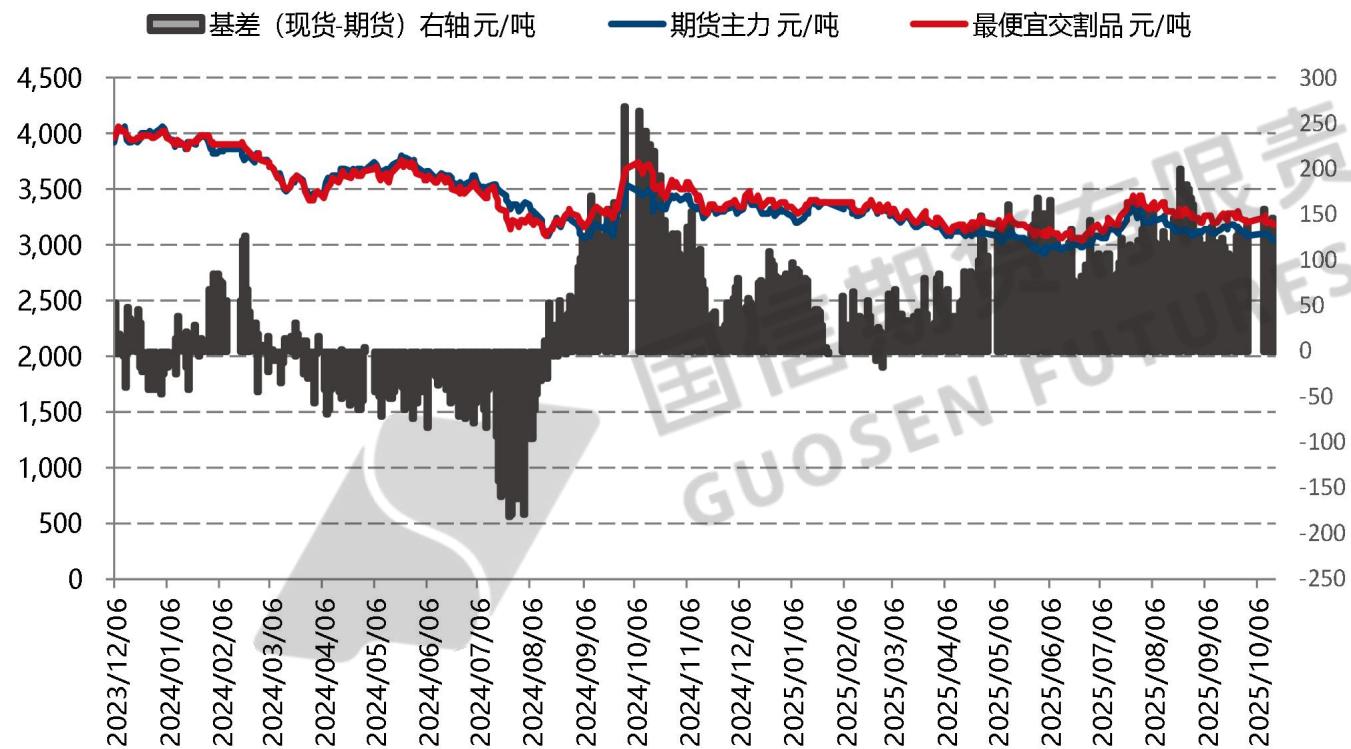


## 2.4 比价——产业链其他商品



现货	价格: 螺纹钢:HRB400 20mm: 上海	价格: 热轧板 卷:Q235B:4.75mm:上海	PB粉: 61.5%Fe: 汇总价格: 青岛港 (日)	冶金焦: 准一级: A13, S0.7, MT7, CSR60: 出库价格指数: 青岛港 (日)	主焦煤: 低硫: 汇总均价 (日)
价格来源	我的钢铁网	我的钢铁网	我的钢铁网	我的钢铁网	我的钢铁网
单位: 元/吨	3,200.00	3,290.00	777.00	1,520.00	1,453.00
一周涨跌幅	-1.85%	-2.09%	-1.40%	0.00%	0.55%
一个月涨跌幅	-2.15%	-4.09%	-2.51%	3.40%	5.20%
一年涨跌幅	-13.78%	-8.38%	-0.26%	-21.65%	-18.06%

## 2.5 螺纹钢主力基差





国信期货  
GUOSEN FUTURES

国信期货研究所

# Part3

## 第三部分

# 国信期货有限责任公司

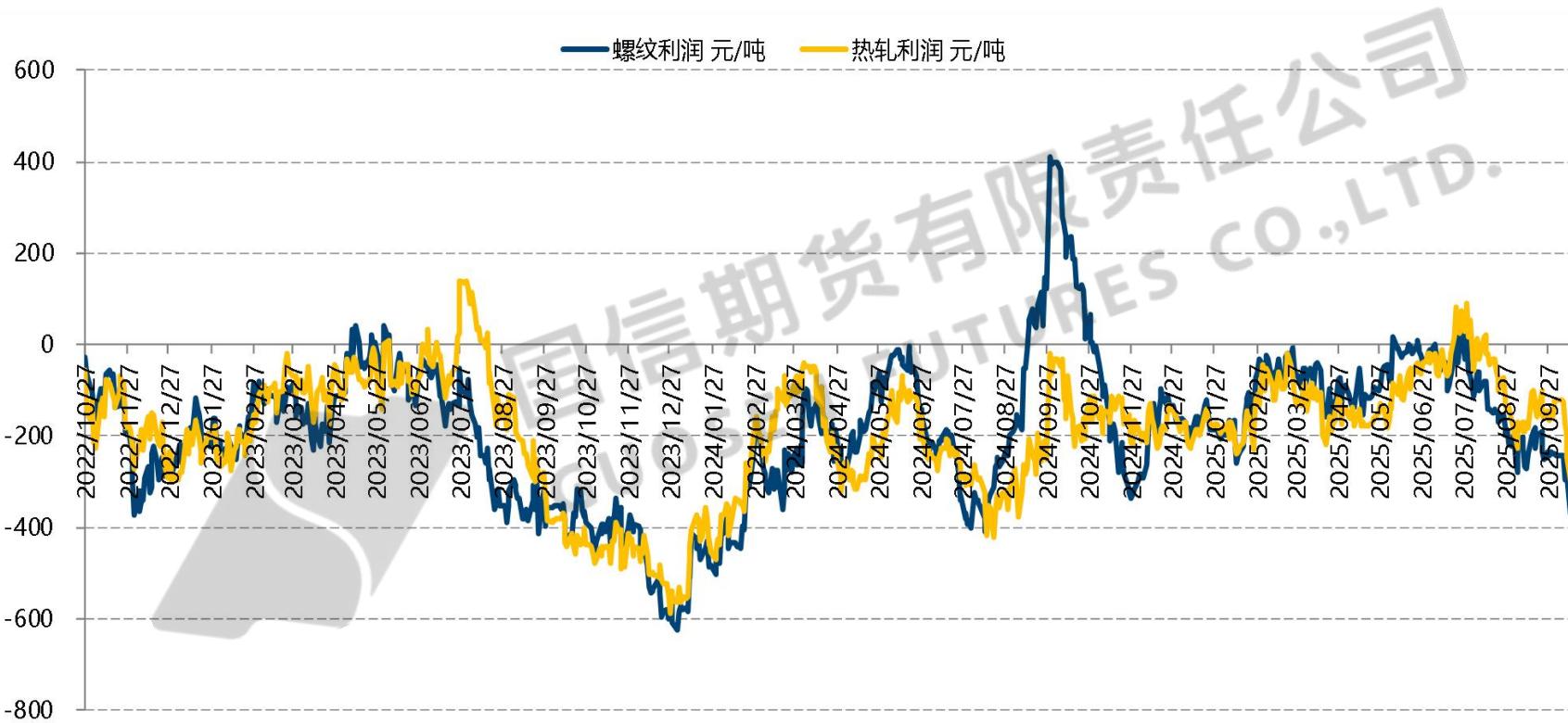
# GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

## 螺纹钢现货供需概况

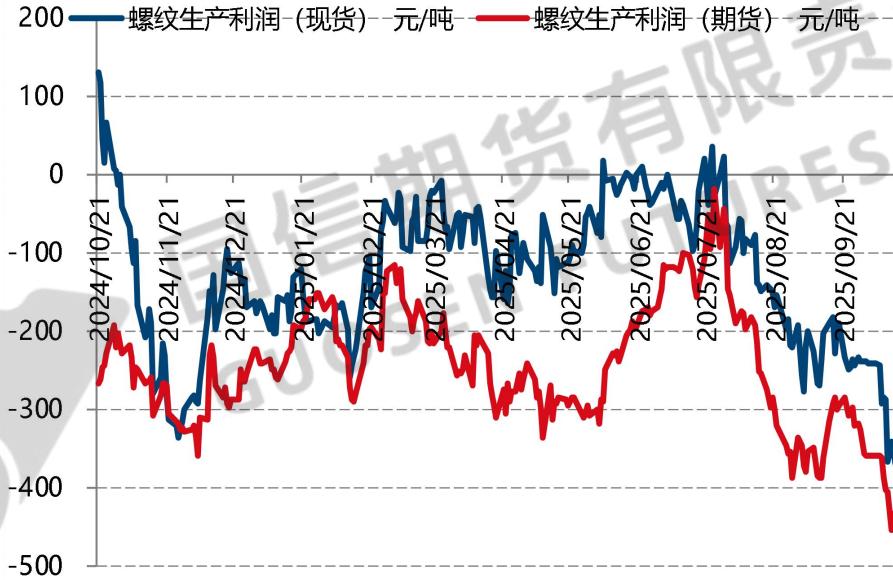
## 3.1 钢厂原料库存



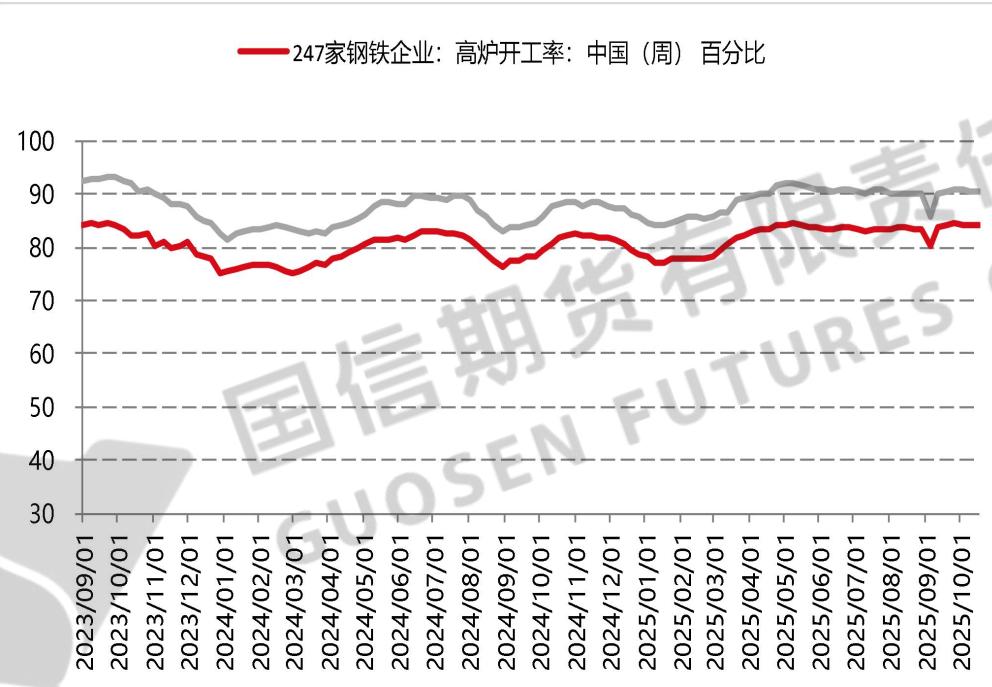
## 3.2 高炉利润（各品种钢材）



### 3.3 高炉利润（期现）

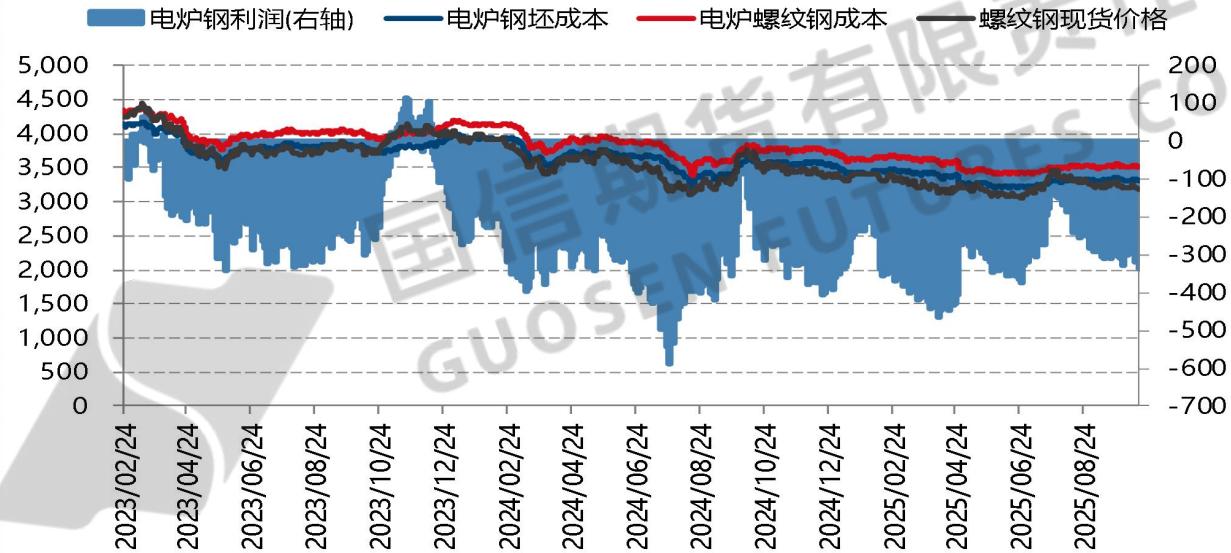


## 3.4 高炉开工

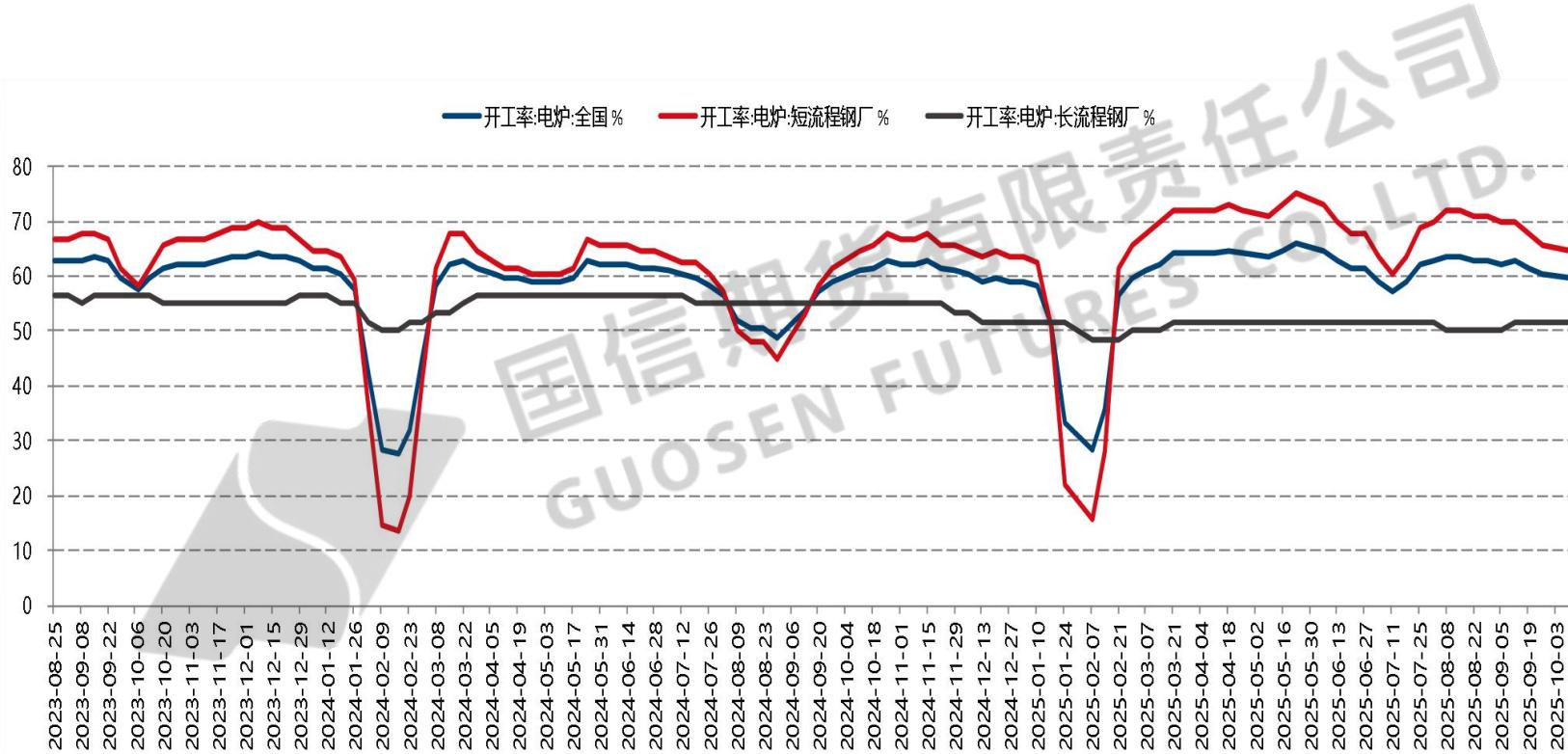


247家钢铁企业：高炉开工率：中国（周）		
#N/A	2025/10/17	84.27
	2025/10/10	84.27

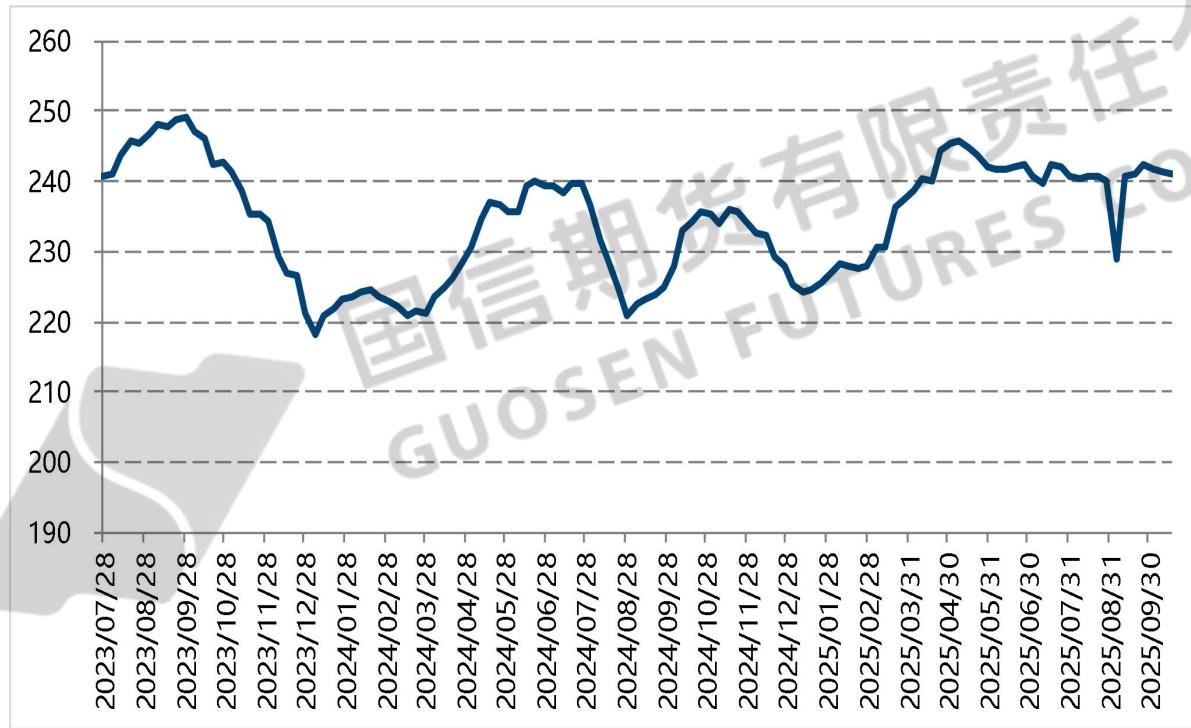
## 3.5 电炉利润



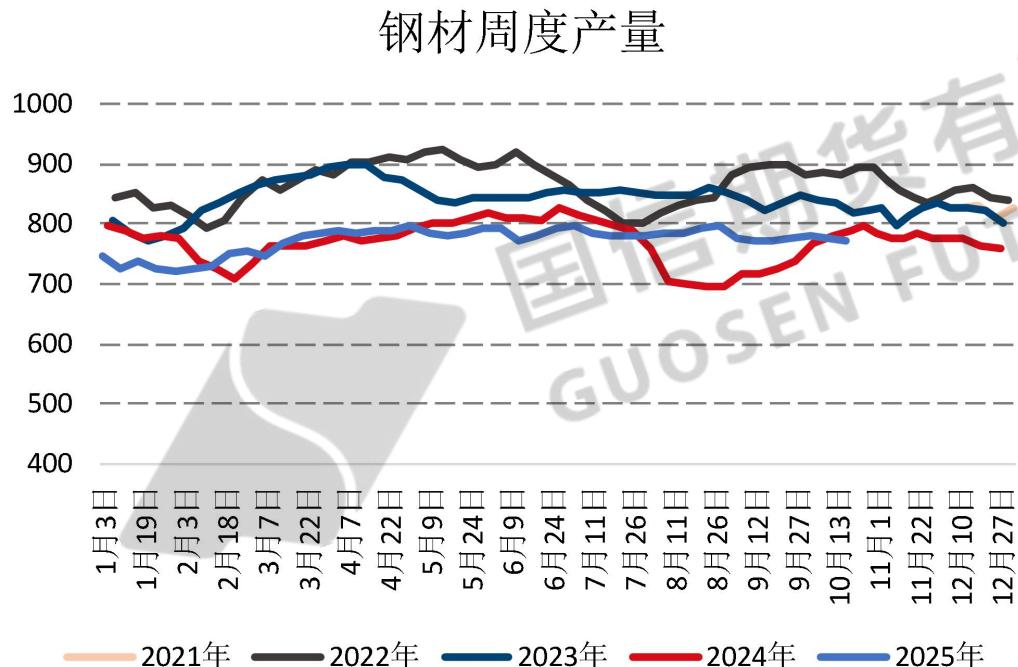
## 3.6 电炉开工



## 3.7 日均铁水产量



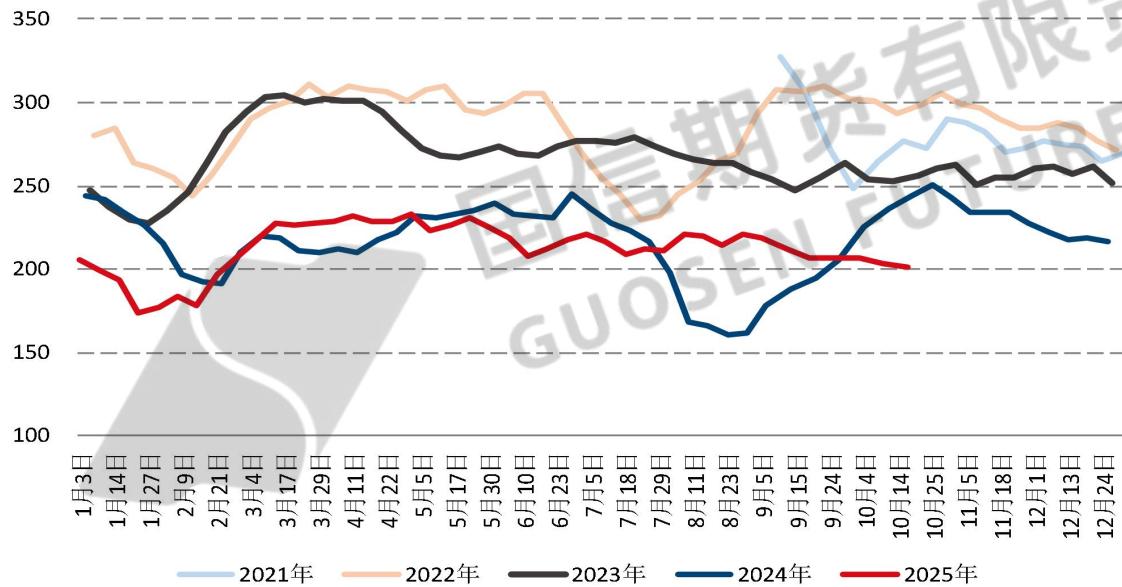
## 3.8 钢材周产量



## 3.9 螺纹钢周产量

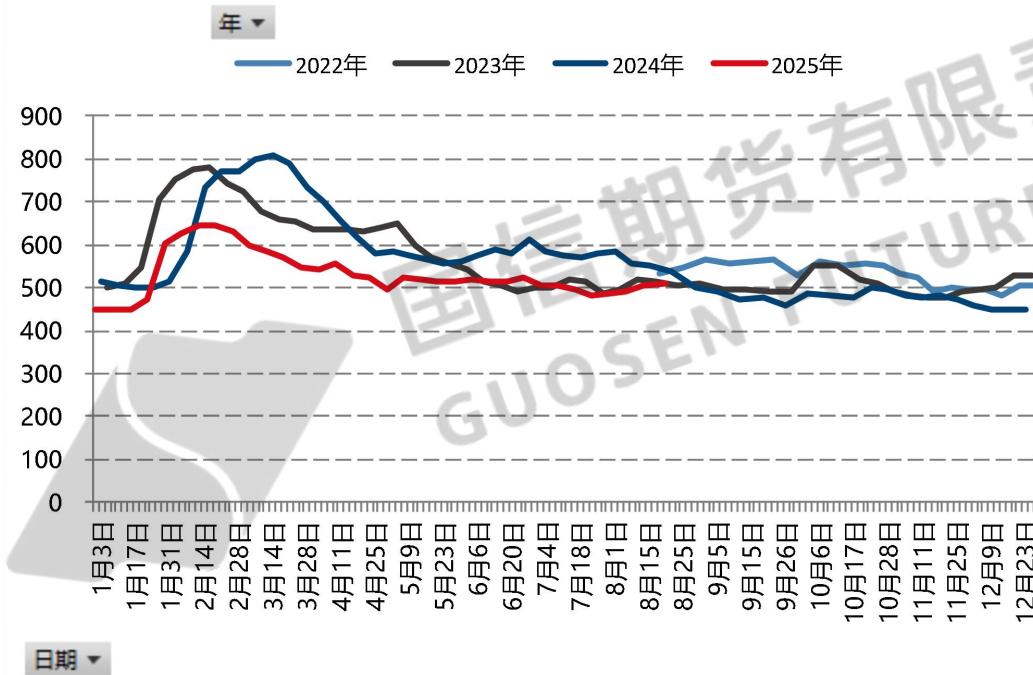
2025/10/17	201.16
环比	-0.011012783
同比	-0.175810218

螺纹周度产量

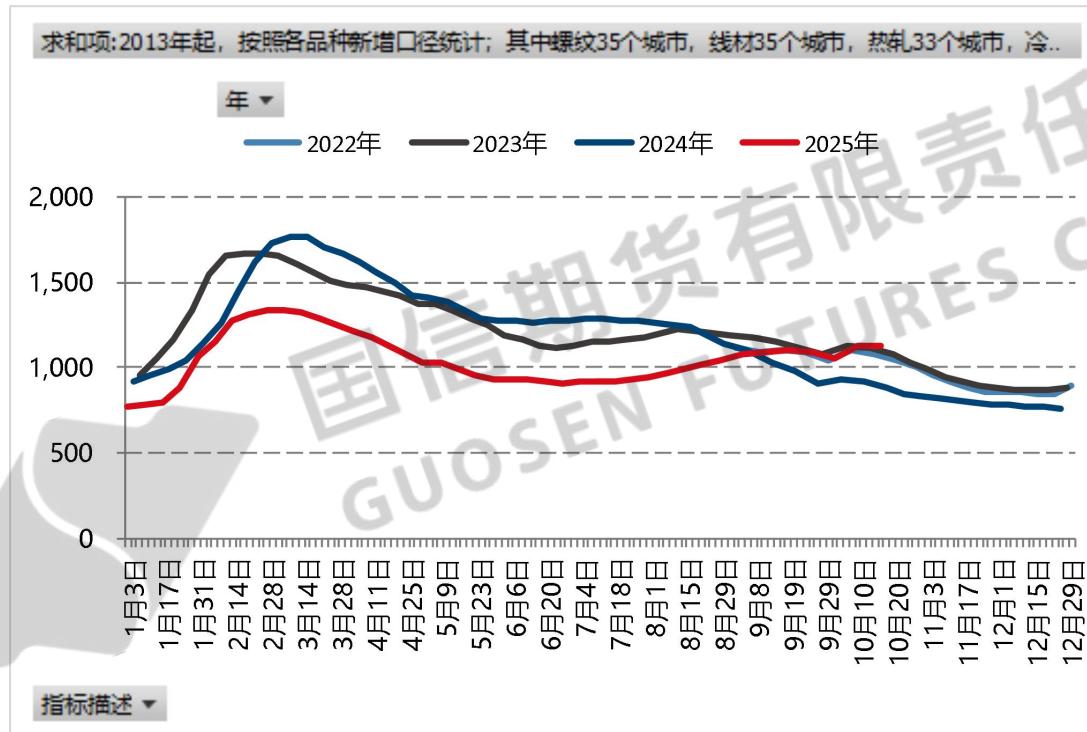


## 3.10 钢材钢厂库存

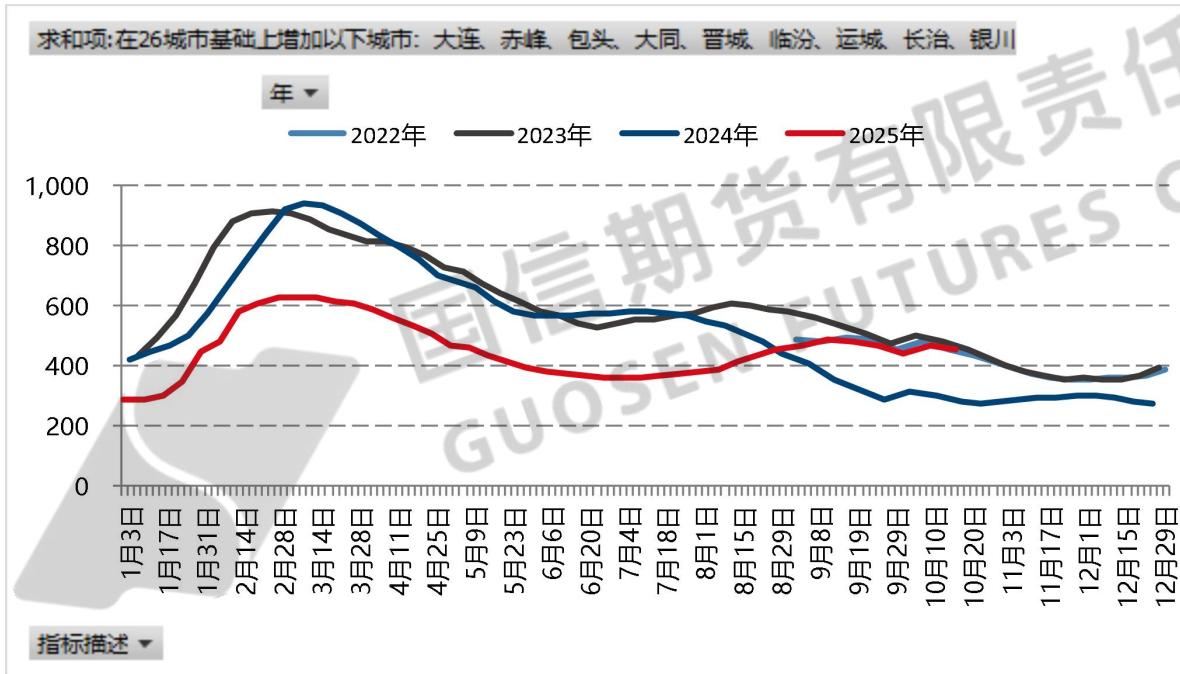
求和项:钢厂钢材库存 (型钢、螺纹钢、冷轧、热轧、中厚板、线材) 单位:万吨



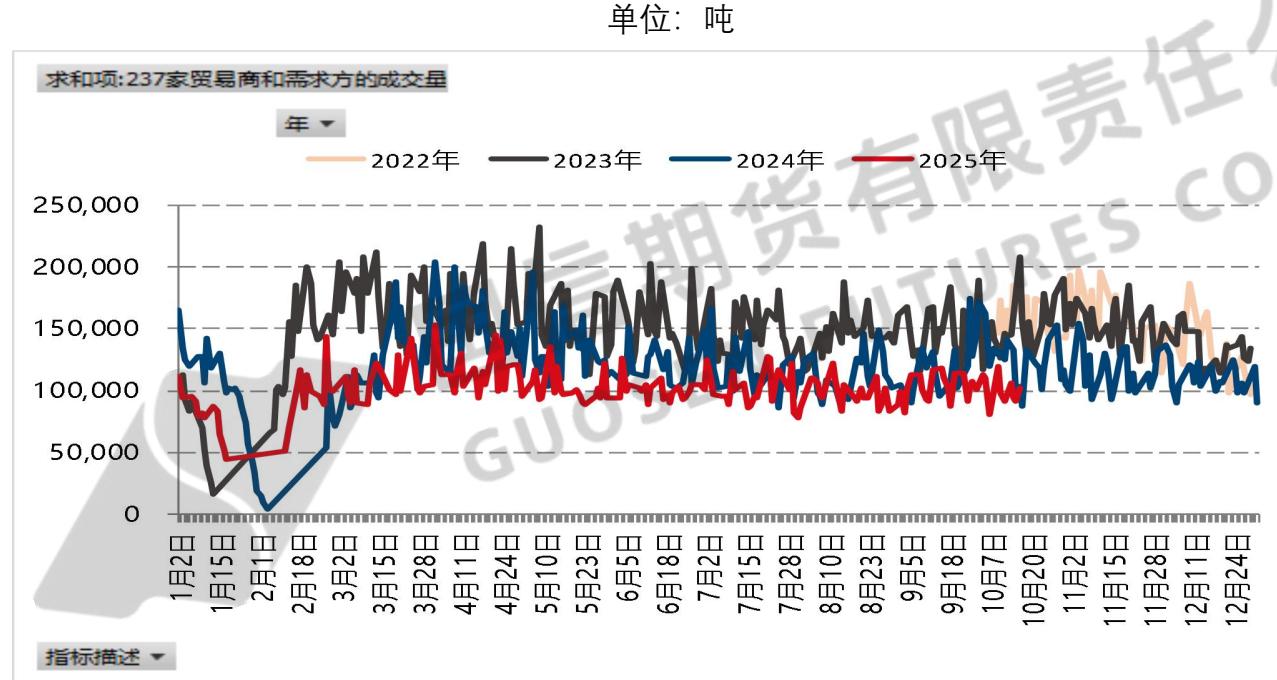
## 3.11 钢材社会库存



## 3.13 螺纹钢社会库存

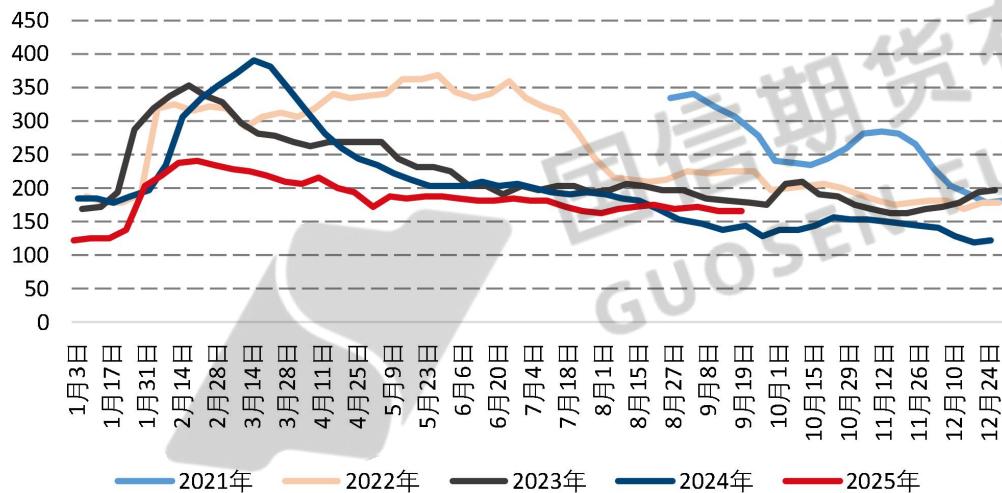


## 3.14 建材成交



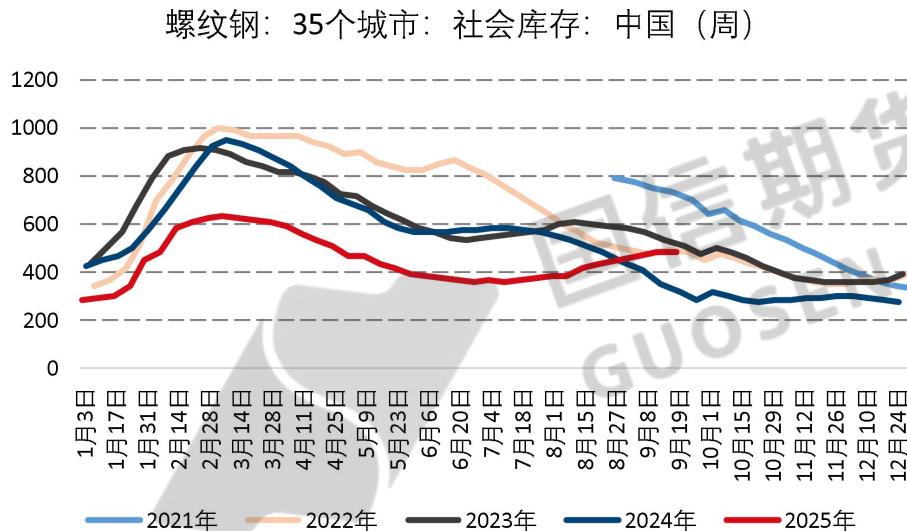
## 3.15 螺纹钢厂内库存

螺纹钢：建筑钢材钢铁企业：厂内库存：中国（周）



日期	钢厂库存	环比
2025/09/19	165.07	-1.56
2025/09/12	166.63	-4.71
2025/09/05	171.34	1.72
2025/08/29	169.62	-4.91
2025/08/22	174.53	2.27

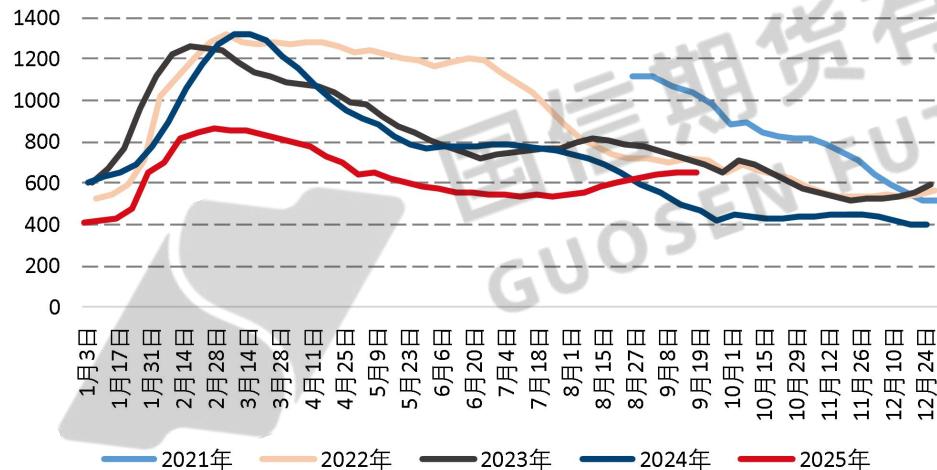
## 3.15 螺纹钢厂内库存



日期	社会库存	环比
2025/09/19	485.21	-2.02
2025/09/12	487.23	18.57
2025/09/05	468.66	14.89
2025/08/29	453.77	21.26
2025/08/22	432.51	17.58

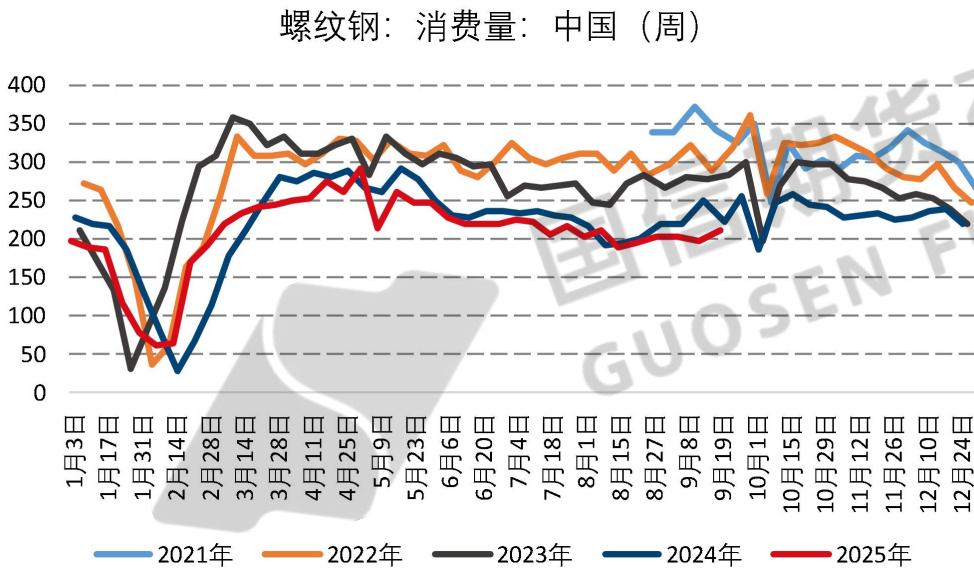
## 3.15 螺纹钢总库存

螺纹钢：库存：中国（周）



日期	螺纹总库存	环比
2025/09/19	650.28	-3.58
2025/09/12	653.86	13.86
2025/09/05	640	16.61
2025/08/29	623.39	16.35
2025/08/22	607.04	19.85

## 3.15 螺纹钢表观消费



日期	消费量	周环比
2025/09/19	210.03	11.96
2025/09/12	198.07	-4
2025/09/05	202.07	-2.14
2025/08/29	204.21	9.41

# Part4

## 第四部分

# 国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

## 后市展望



国家统计局发布数据，9月份中国制造业采购经理指数为49.8%，较上月上升0.4个百分点，连续两个月上升，景气水平继续改善。企业生产扩张加快，生产指数升至近6个月高点，制造业生产活动较为活跃。制造业市场需求端趋稳恢复，新订单指数、新出口订单指数均连续两个月上升。国共产党第二十届中央委员会第四次全体会议（简称二十届四中全会）定于2025年10月20日至23日在北京召开，会期共四天。市场对重要会议利好释放仍有预期，宏观情绪偏强。

基本面来看，钢厂利润收缩，个别钢厂出现检修限产，导致钢材产量出现回落。本周五大钢材品种供应856.95万吨，周环比下降6.36万吨，降幅0.7%。其中螺纹钢周度产量201.16万吨，周环比下降2.24万吨。建材供应继续收缩。

需求方面，钢联口径数据显示本周五大品种周消费量为873.10万吨，增16.2%；其中建材消费环比增35.6%，板材消费环比增8%。节后第二周开始，黑色终端市场成交出现回暖，钢材社会库存周环比下降，降幅主要来自螺纹钢。建材表需数据也出现回升，但同比历年旺季仍在低位。综合来看，螺纹钢供需边际呈现供应收缩需求回升的状态。

原料端，长假期间供应收缩，假期结束内外供应均有恢复，目前铁水产量仍在年内高位支撑真实需求，短期价格向下驱动不足，成本支撑存在。

宏观面重要会议临近，市场对政策提振仍有期待，盘面震荡运行，建议短线操作。



国信期货  
GUOSEN FUTURES

国信期货研究所

# 感谢观赏

## Thanks for Your Time

国信期货交易咨询业务资格： 证监许可【2012】 116号

分析师：邵荟憧

从业资格号：F3055550

投资咨询号：Z0015224

电话：021-55007766-305168

邮箱：15219@guosen.com.cn

## 重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据的客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

-