



国信期货
GUOSEN FUTURES

国信期货研究所

供需双弱库存降 盘面低位震荡

-----国信期货螺纹钢周报

2025年11月30日



国信期货
GUOSEN FUTURES

国信期货研究所

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

螺纹钢期货行情回顾

1.1 近期重要信息概览



国信期货
GUOSEN FUTURES

国信期货研究所

经济数据

1. 国家统计局发布数据显示，2025年10月份，全国居民消费价格同比上涨0.2%。其中，城市上涨0.3%，农村下降0.2%；食品价格下降2.9%，非食品价格上涨0.9%；消费品价格下降0.2%，服务价格上涨0.8%。1—10月平均，全国居民消费价格比上年同期下降0.1%。
2. 2025年10月份，全国工业生产者出厂价格同比下降2.1%，降幅比上月收窄0.2个百分点；环比由上月持平转为上涨0.1%。工业生产者购进价格同比下降2.7%，降幅比上月收窄0.4个百分点；环比上涨0.1%，涨幅与上月相同。1—10月平均，工业生产者出厂价格比上年同期下降2.7%，工业生产者购进价格下降3.2%。
3. 中国人民银行发布数据显示，10月末，广义货币(M2)余额335.13万亿元，同比增长8.2%。狭义货币(M1)余额112万亿元，同比增长6.2%。流通中货币(M0)余额13.55万亿元，同比增长10.6%。前十个月净投放现金7284亿元。
4. 中国人民银行发布数据显示，2025年10月末社会融资规模存量为437.72万亿元，同比增长8.5%。10月社会融资总量新增8150亿元，同比少增5970亿元，为2015年以来同期（10月）最低。

政策信息

1. 当地时间10月30日，国家主席习近平在釜山同美国总统特朗普举行会晤。习近平指出，中美关系在我们共同引领下，保持总体稳定。两国做伙伴、做朋友，这是历史的启示，也是现实的需要。中美两国元首会晤后，商务部公布了刚结束不久的中美第五轮经贸会谈，也就是在马来西亚举行的会谈成果：美方取消10%的芬太尼关税，延长10%的对等关税一年，暂停科技领域实体清单穿透性规则一年，暂停收取与中国有关船舶挂靠美国的特殊挂港费一年。中方调整与芬太尼关税有关的反制措施，暂停10月9日发布的一系列稀土出口管制措施一年，暂停对美海事措施反制一年。此外，两国还将加强芬太尼禁毒合作，扩大农产品贸易，后者应该包括恢复购买美国大豆。

1.2 螺纹钢主力合约走势



国信期货
GUOSEN FUTURES

国信期货研究所





国信期货
GUOSEN FUTURES

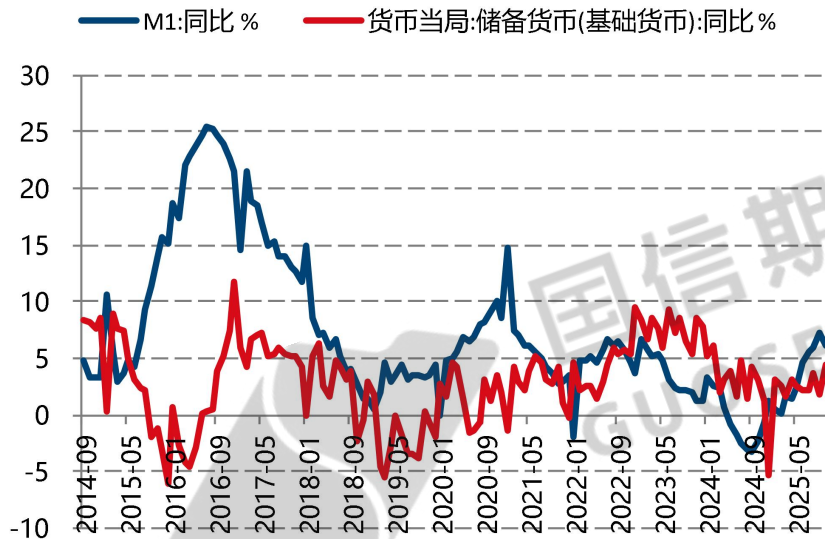
国信期货研究所

Part2

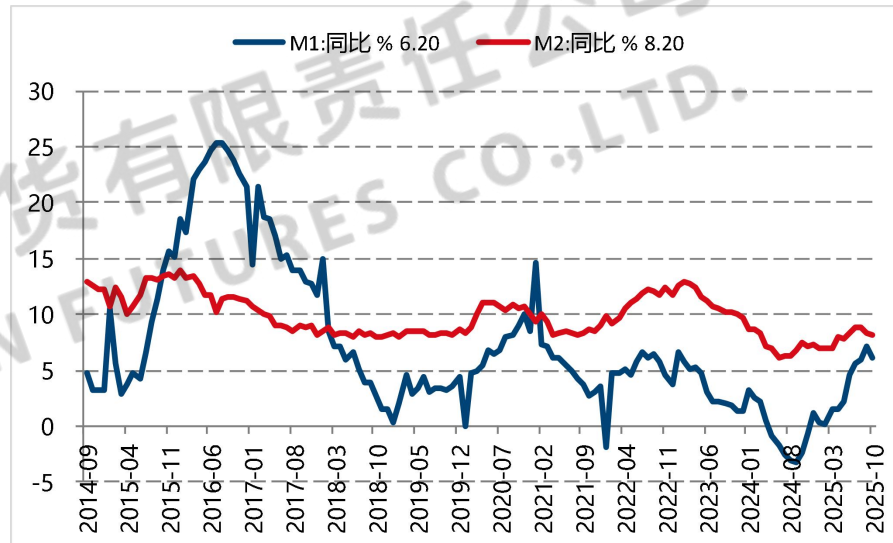
第二部分

期货市场环境：宏观、比 价、基差

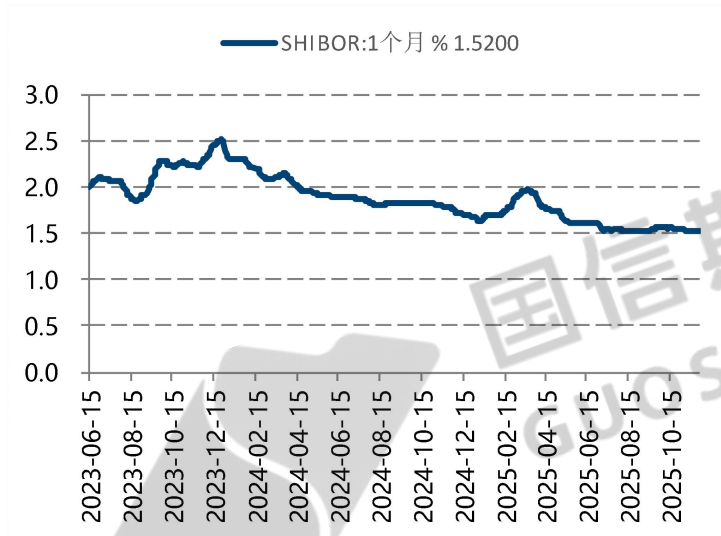
2.1 宏观——货币量



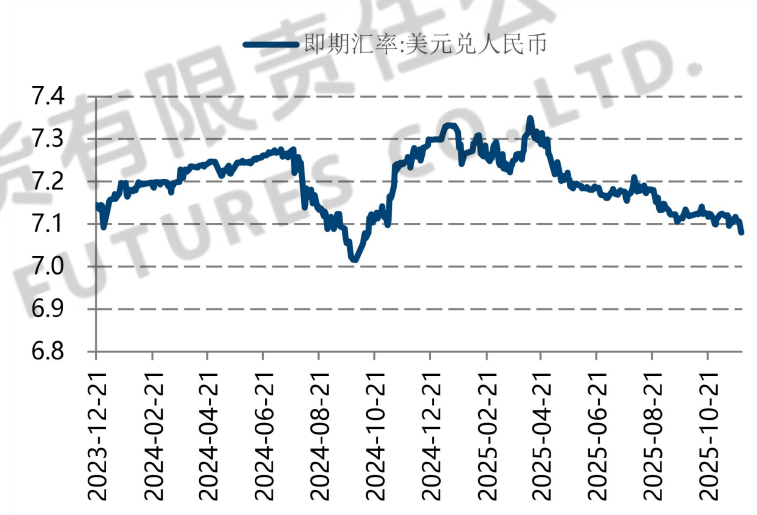
指标名称	M1:同比	M2:同比
单位	%	%
2025-10	6.20	8.20
2025-09	7.20	8.40



2.2 宏观——货币价



SHIBOR	2025/11/28	1.5200
	2025/10/28	1.5570
月环比		利率下降，看涨

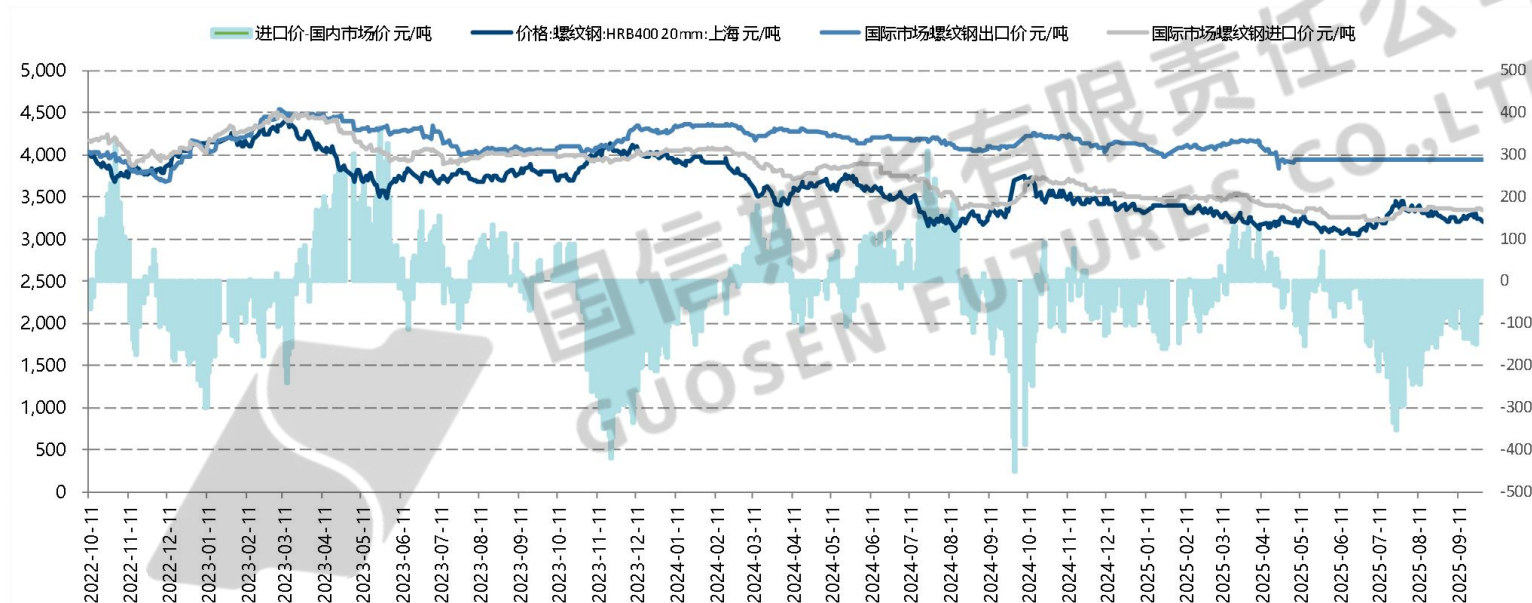


2.3 比价——内外



国信期货
GUOSEN FUTURES

国信期货研究所

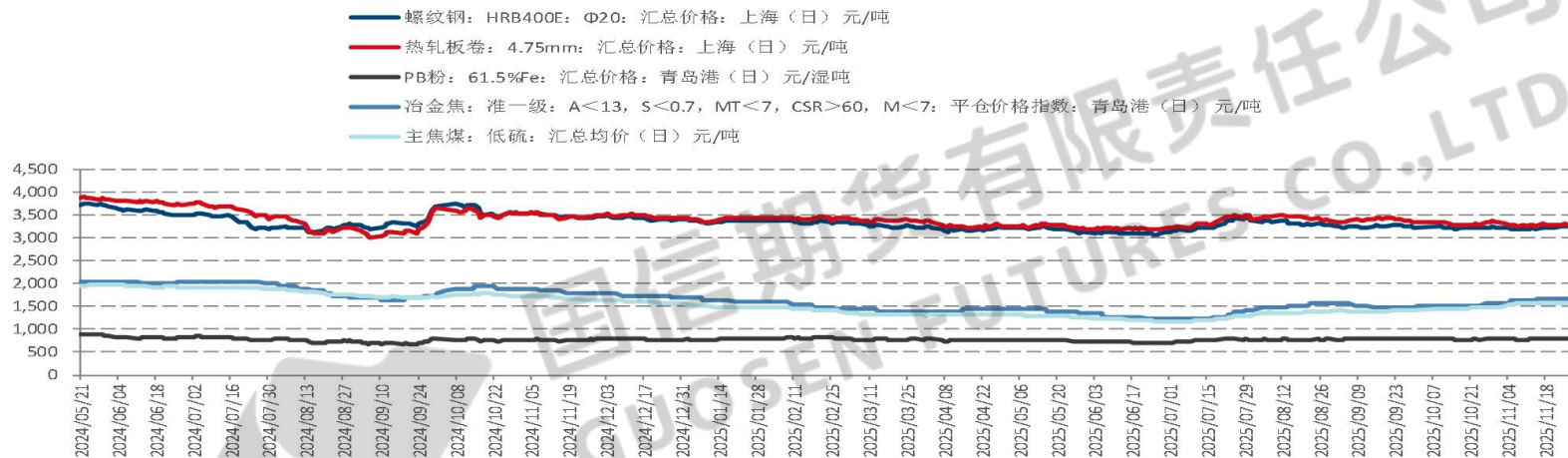


2.4 比价——产业链其他商品



国信期货
GUOSEN FUTURES

国信期货研究所



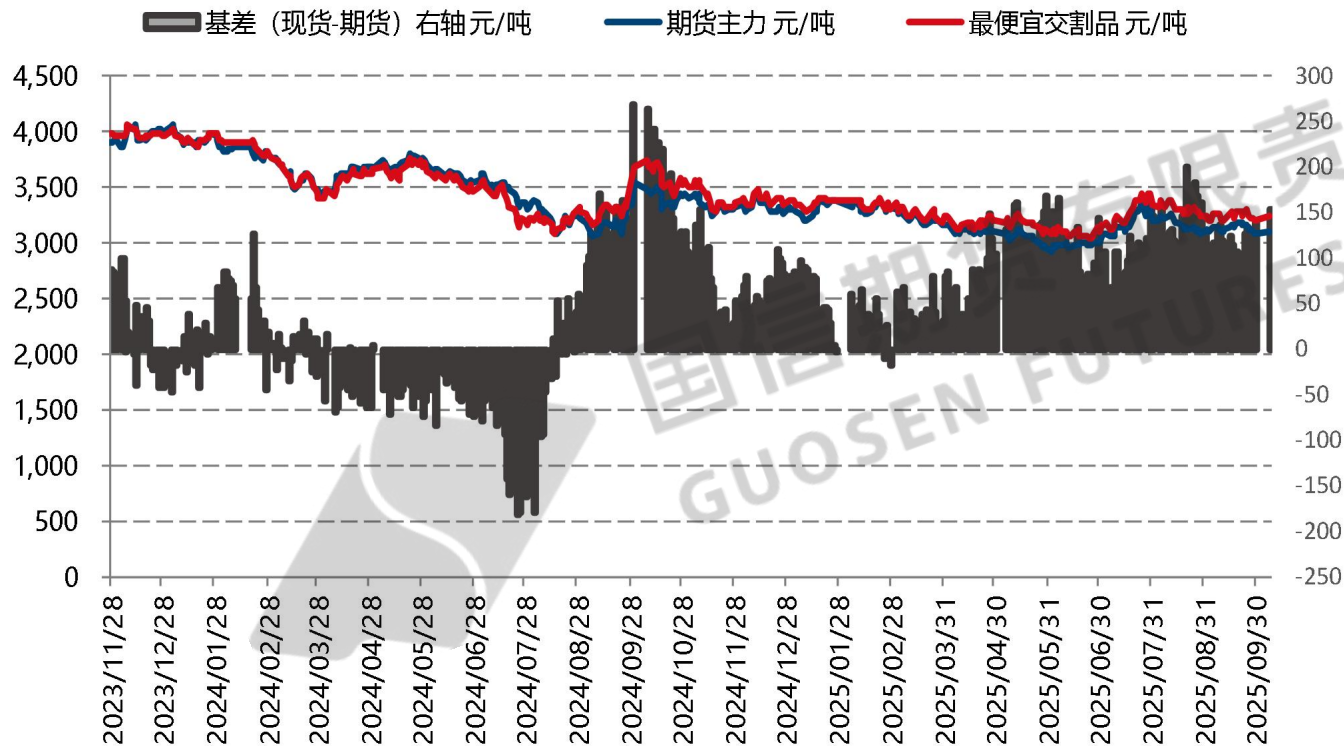
现货	价格：螺纹钢：HRB400 20mm： 上海	价格：热轧板 卷：Q235B：4.75mm：上海	PB粉：61.5%Fe：汇总价格：青岛港 （日）	冶金焦：准一级：A13，S0.7， MT7，CSR60：出库价格指数：青岛 港（日）	主焦煤：低硫：汇总均价 （日）
价格来源	我的钢铁网	我的钢铁网	我的钢铁网	我的钢铁网	我的钢铁网
单位：元/吨	3,240.00	3,290.00	794.00	1,670.00	1,553.00
一周涨跌幅	0.93%	0.61%	1.14%	0.00%	-0.83%
一个月涨跌幅	0.93%	0.00%	2.17%	6.37%	1.24%
一年涨跌幅	-5.81%	-4.91%	2.44%	-6.70%	-5.35%

2.5 螺纹钢主力基差



国信期货
GUOSEN FUTURES

国信期货研究所



日期	期货主力	最便宜交割品	基差 (现货-期货) 右轴
单位	元/吨	元/吨	元/吨
2025/11/27	3093	3220	127
2025/11/26	3099	3270	171
2025/11/25	3106	3270	164
2025/11/24	3089	3250	161
2025/11/21	3057	3230	173
2025/11/20	3050	3190	140
2025/11/19	3070	3210	140
2025/11/18	3090	3250	160
2025/11/17	3097	3240	143
2025/11/14	3053	3170	117
2025/11/13	3046	3220	174
2025/11/12	3038	3200	162
2025/11/11	3025	3200	175
2025/11/10	3044	3200	156
2025/11/07	3034	3200	166
2025/11/06	3037	3200	163



国信期货
GUOSEN FUTURES

国信期货研究所

Part3

第三部分

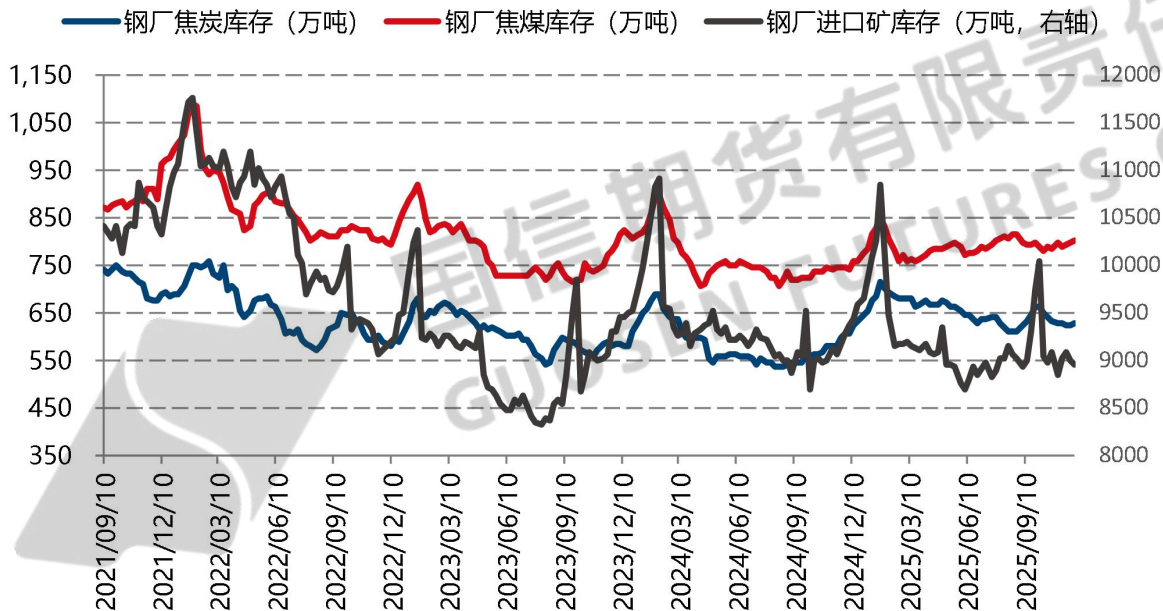
螺纹钢现货供需概况

3.1 钢厂原料库存



国信期货
GUOSEN FUTURES

国信期货研究所

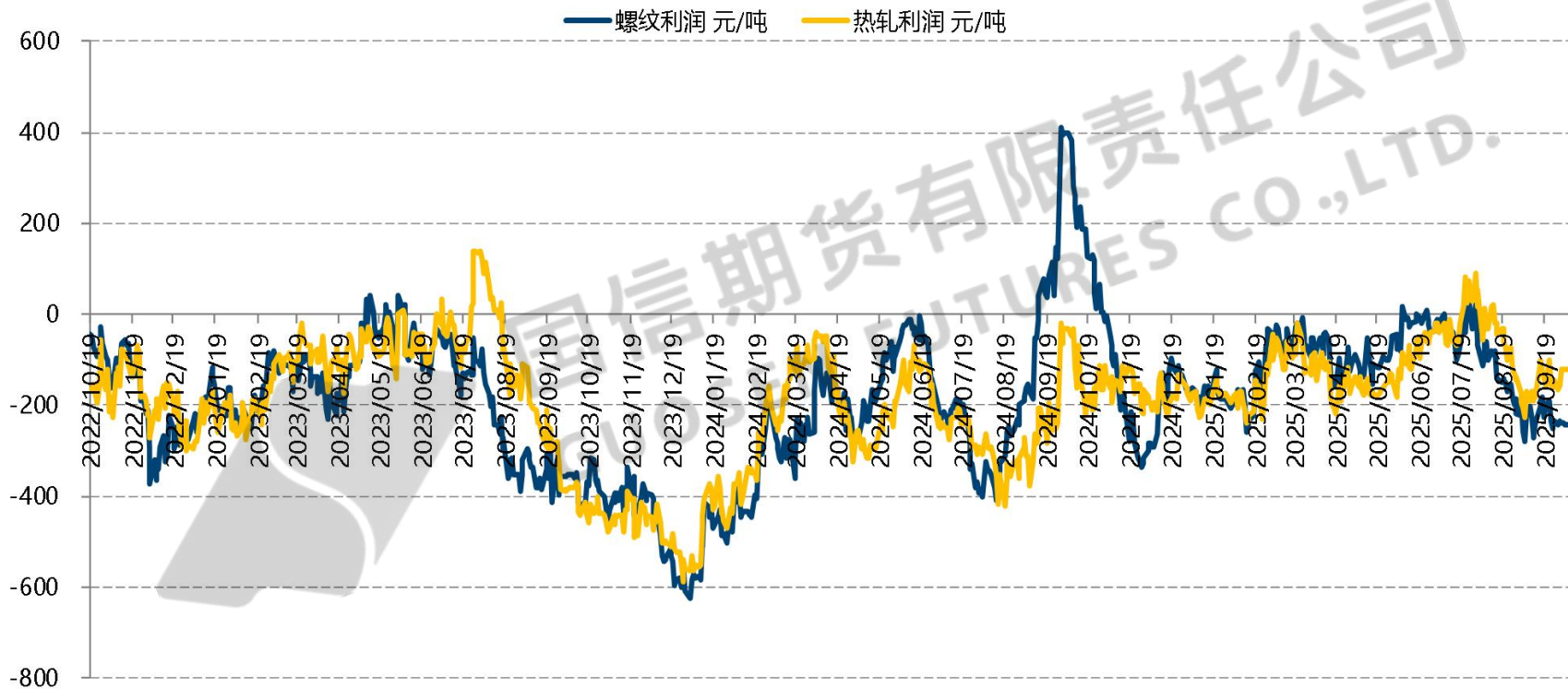


3.2高炉利润（各品种钢材）



国信期货
GUOSEN FUTURES

国信期货研究所

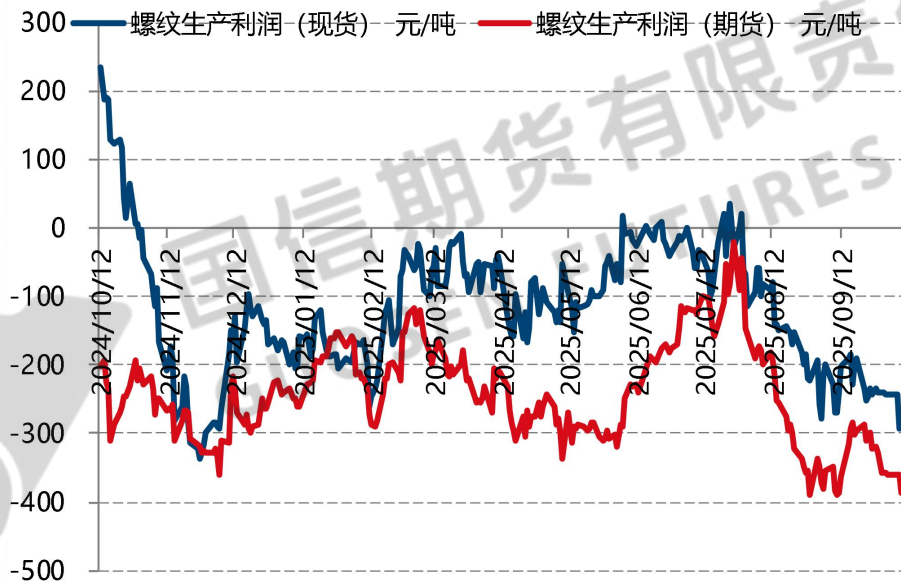


3.3 高炉利润（期现）

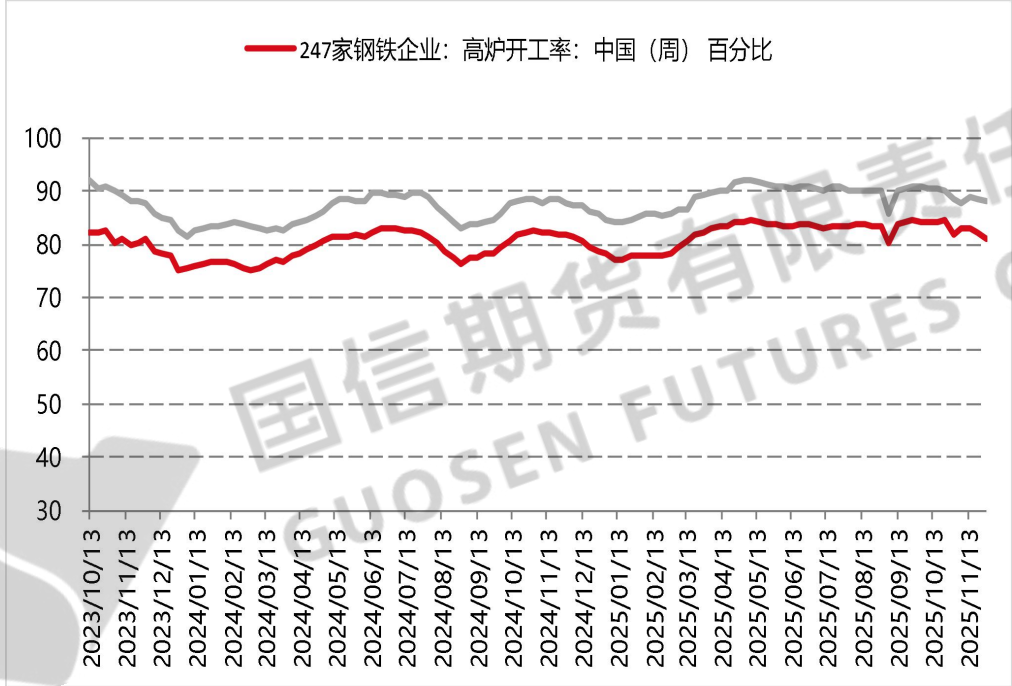


国信期货
GUOSEN FUTURES

国信期货研究所



3.4 高炉开工



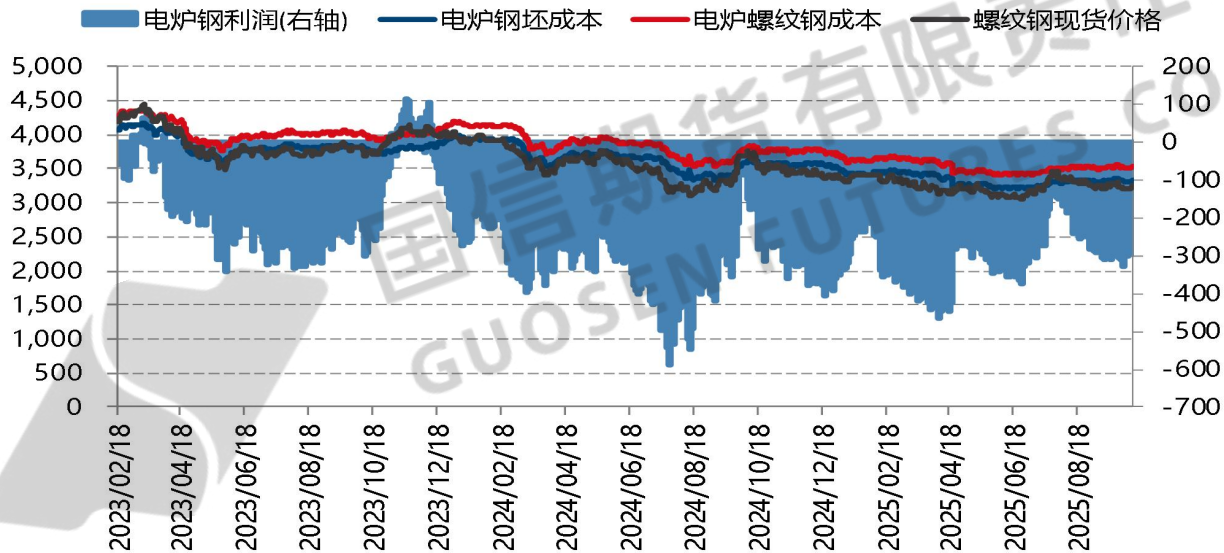
		247家钢铁企业：高炉开工率：中国（周）
#N/A	2025/11/28	81.09
	2025/11/21	82.19

3.5 电炉利润



国信期货
GUOSEN FUTURES

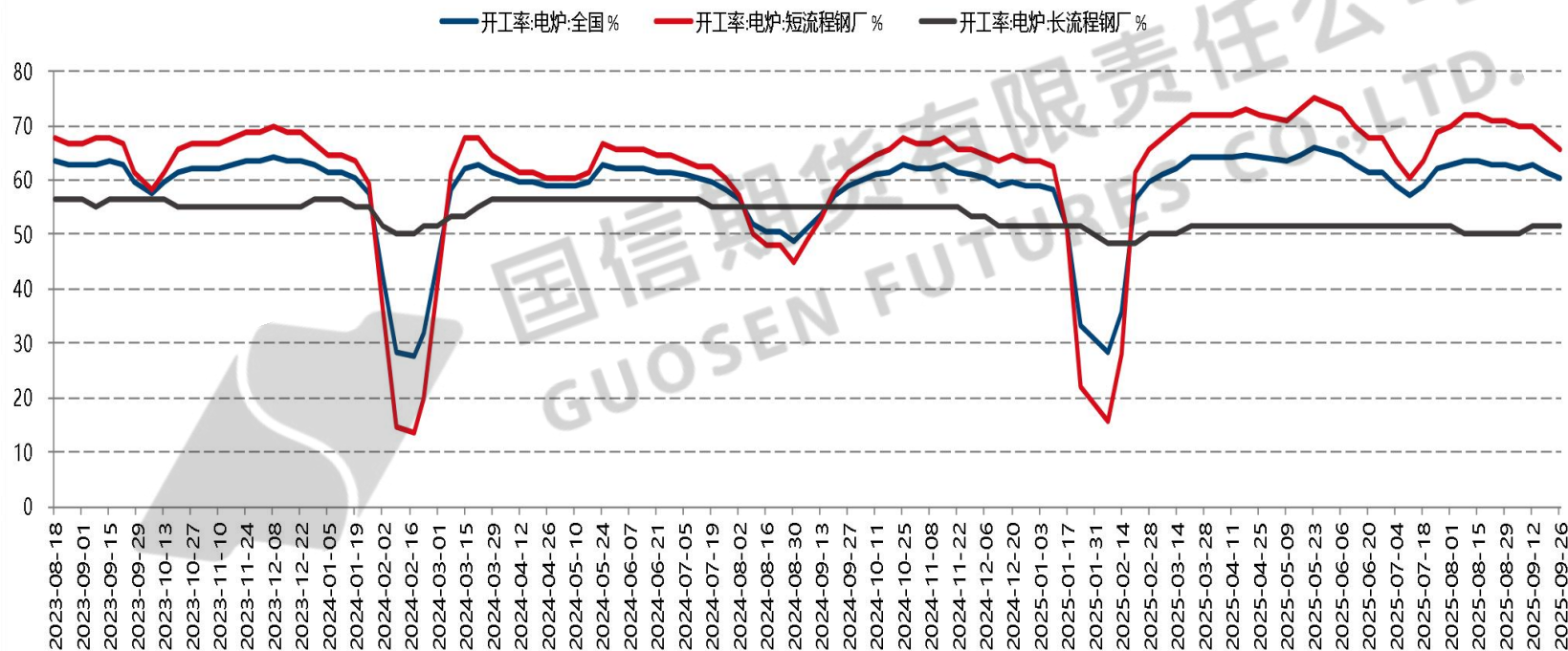
国信期货研究所



3.6 电炉开工



国信期货 | 国信期货研究所
GUOSEN FUTURES

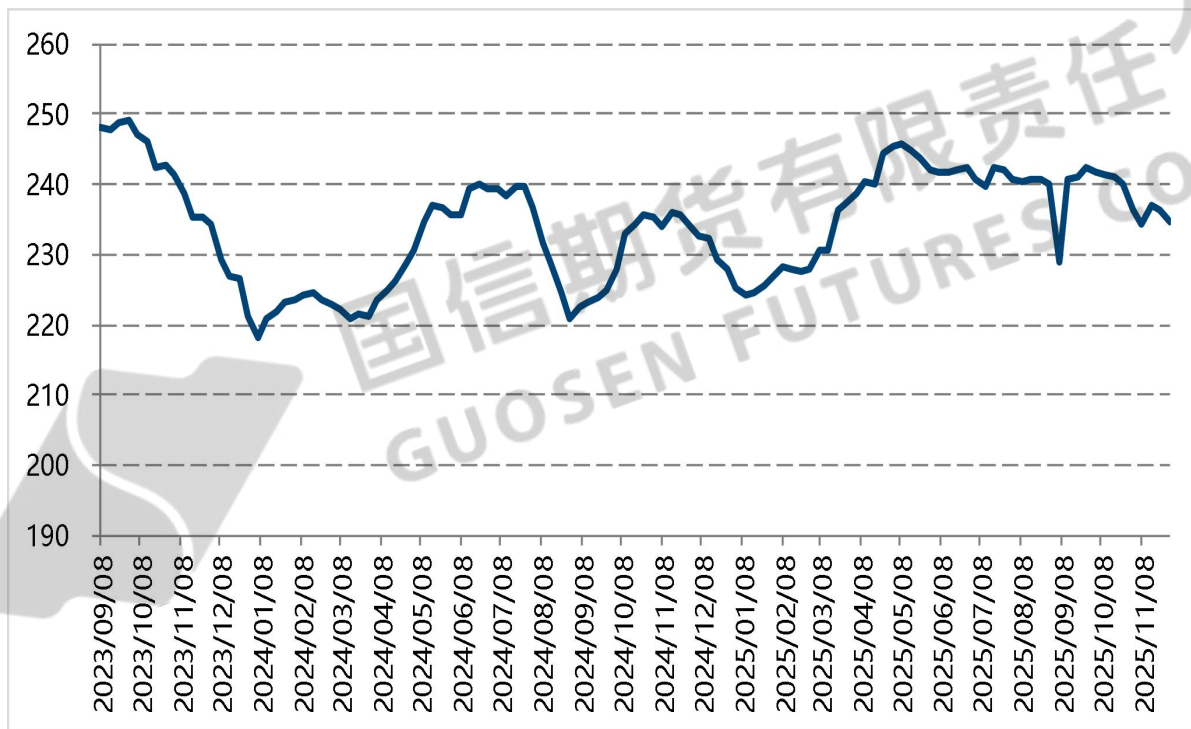


3.7 日均铁水产量



国信期货
GUOSEN FUTURES

国信期货研究所



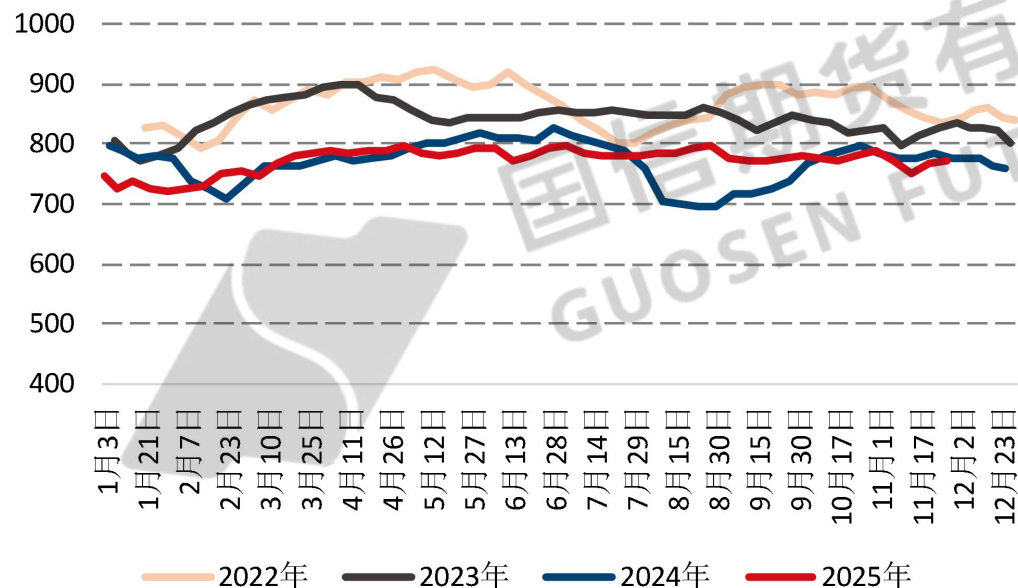
3.8 钢材周产量



国信期货
GUOSEN FUTURES

国信期货研究所

钢材周度产量



同比	-0.007786358
环比	0.007277431
日期	钢材产量（螺纹、热卷、线材、中厚板） 单位：万吨
2025/11/28	770.95

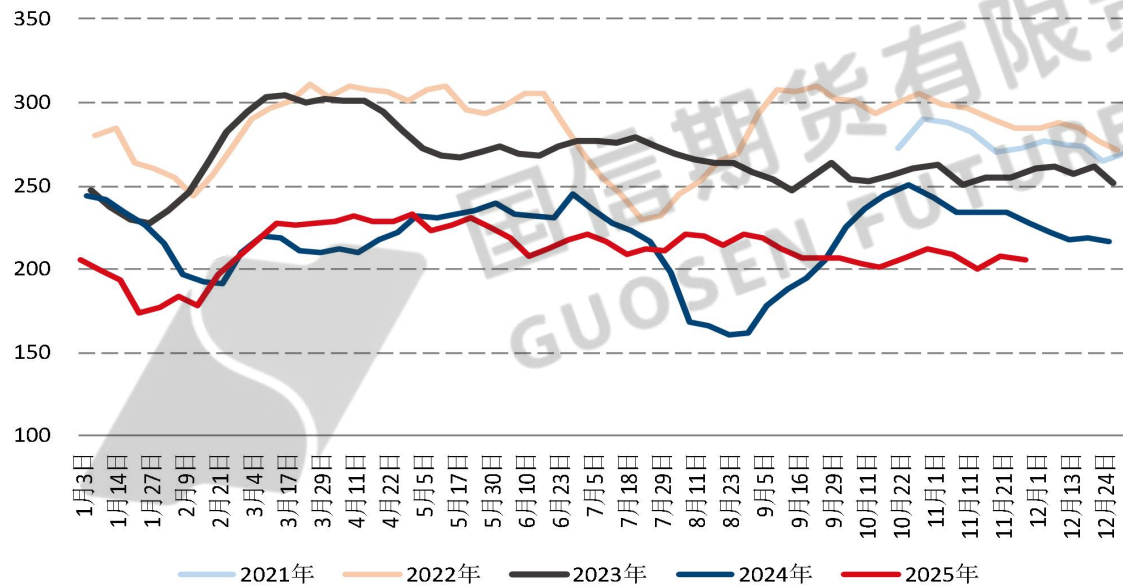
3.9 螺纹钢周产量



国信期货 | 国信期货研究所
GUOSEN FUTURES

2025/11/28	206.08
环比	-0.0090402
同比	-0.095664385

螺纹钢周度产量

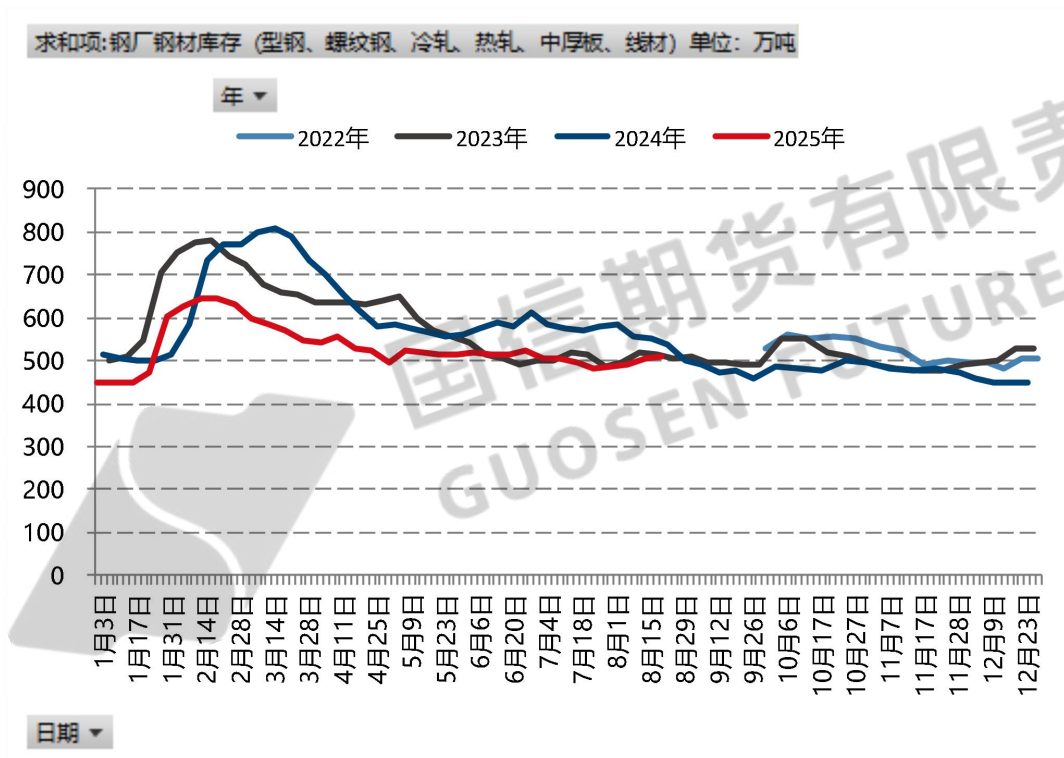


3.10 钢材钢厂库存



国信期货
GUOSEN FUTURES

国信期货研究所

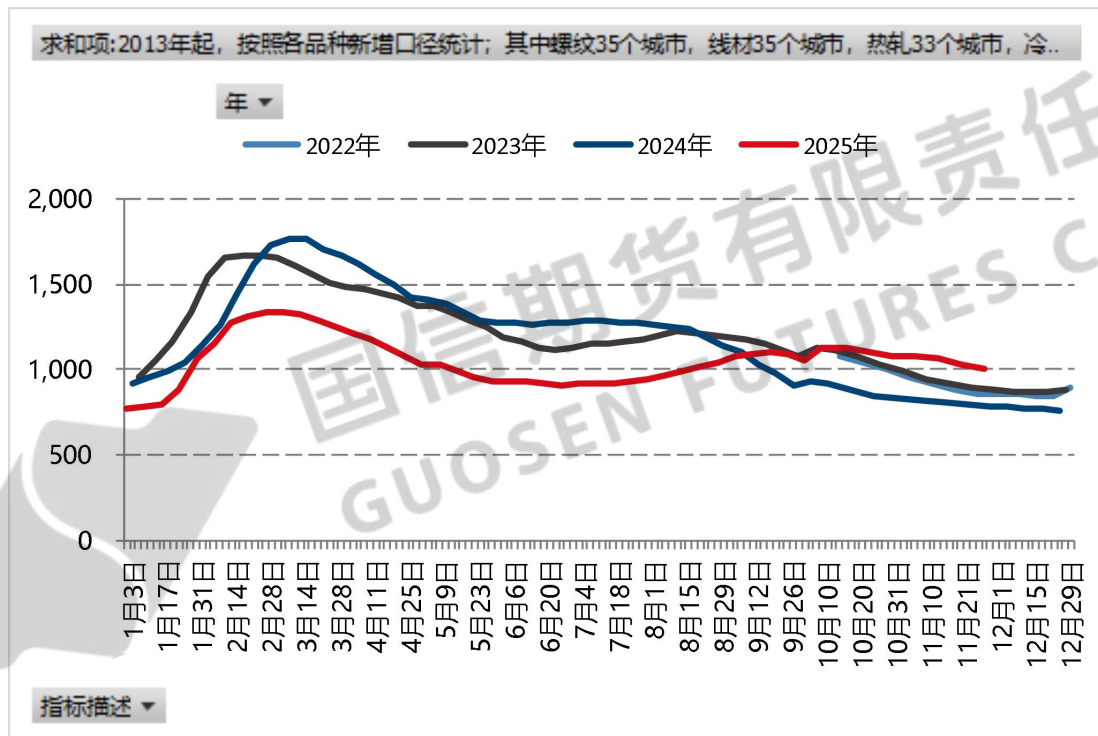


3.11 钢材社会库存



国信期货
GUOSEN FUTURES

国信期货研究所

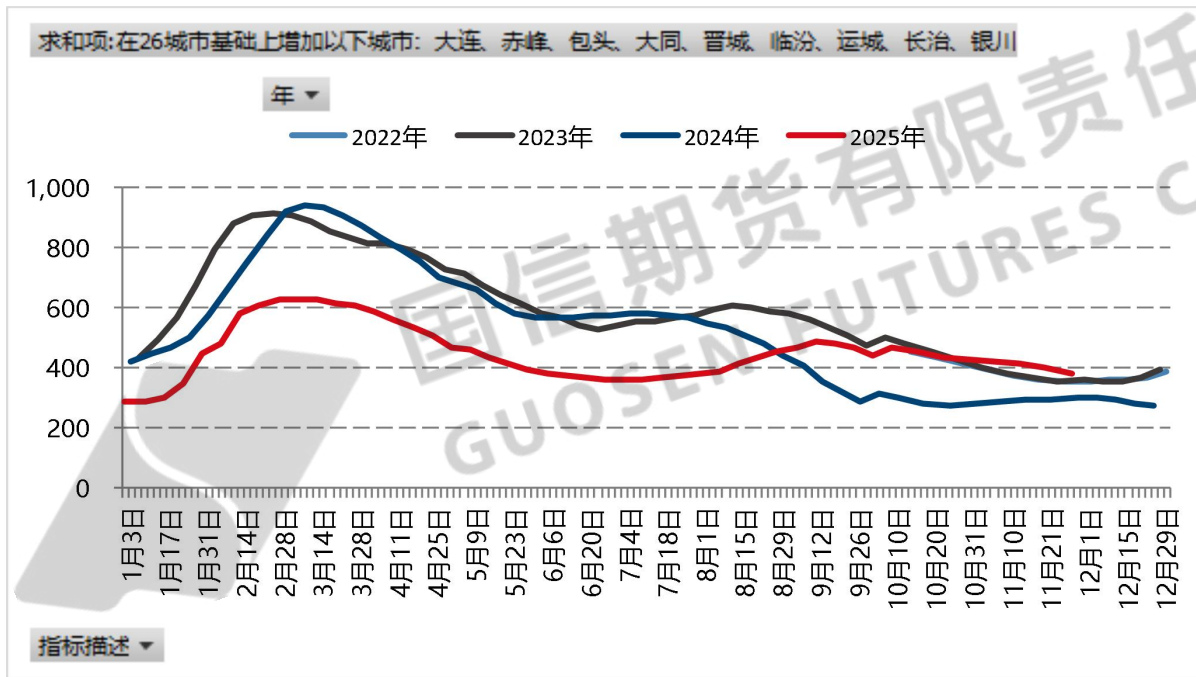


3.13 螺纹钢社会库存



国信期货
GUOSEN FUTURES

国信期货研究所



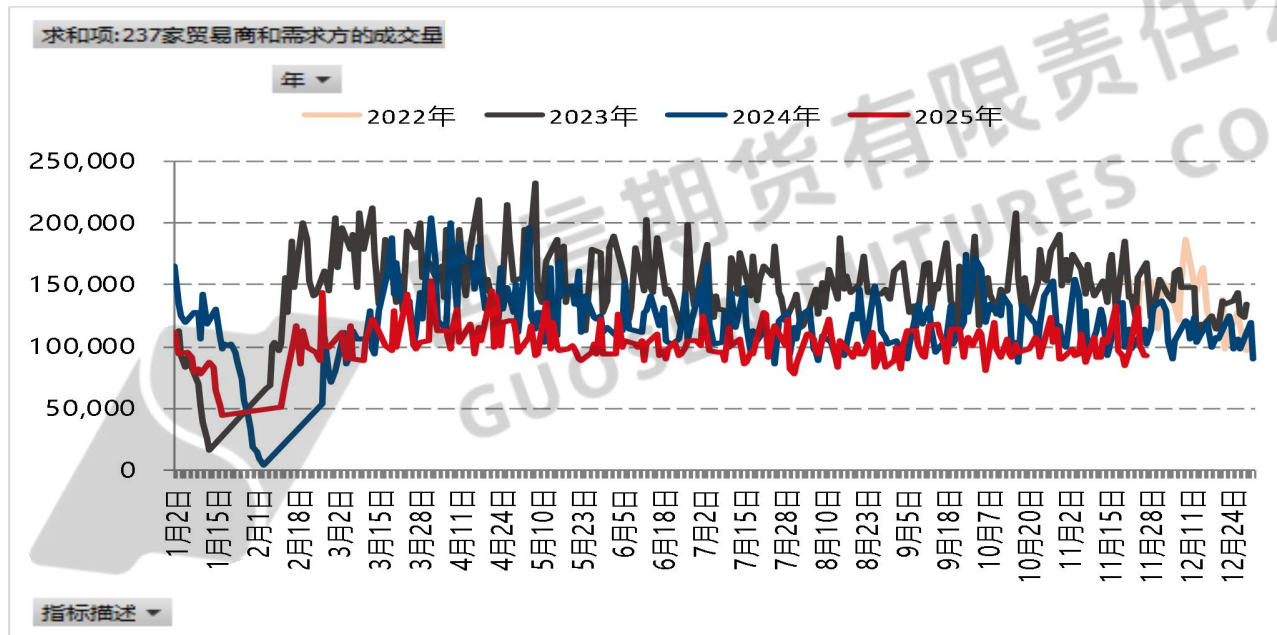
3.14 建材成交



国信期货
GUOSEN FUTURES

国信期货研究所

单位：吨



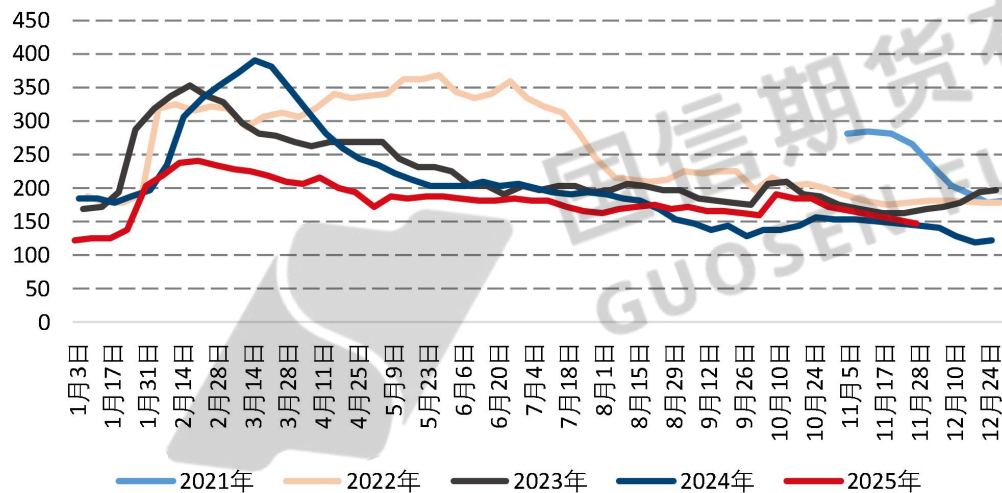
3.15 螺纹钢厂内库存



国信期货
GUOSEN FUTURES

国信期货研究所

螺纹钢：建筑钢材钢铁企业：厂内库存：中国（周）



钢厂库存	环比	社会库存
146.73	-6.59	384.75
153.32	-7.1	400.02
160.42	-6.42	415.75
166.84	-4.87	425.7
171.71	-12.92	430.81

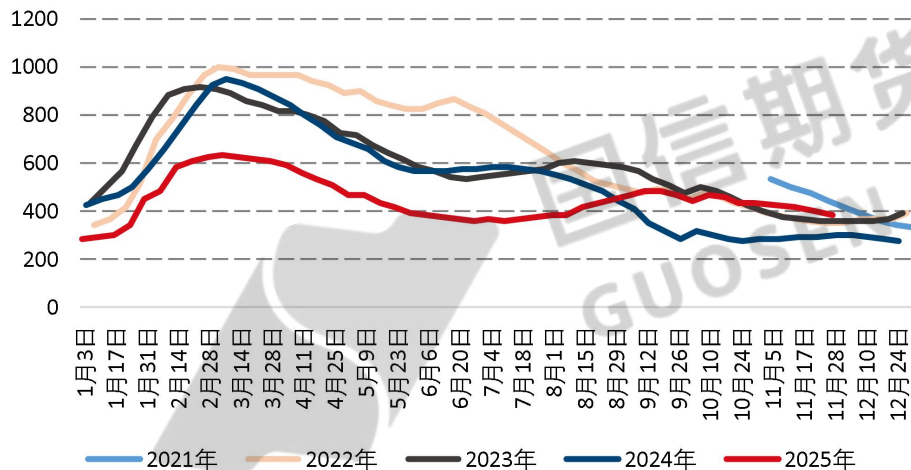
3.15 螺纹钢社会库存



国信期货
GUOSEN FUTURES

国信期货研究所

螺纹钢：35个城市：社会库存：中国（周）



社会库存	环比
384.75	-15.27
400.02	-15.73
415.75	-9.95
425.7	-5.11
430.81	-6.68
437.49	-18.92

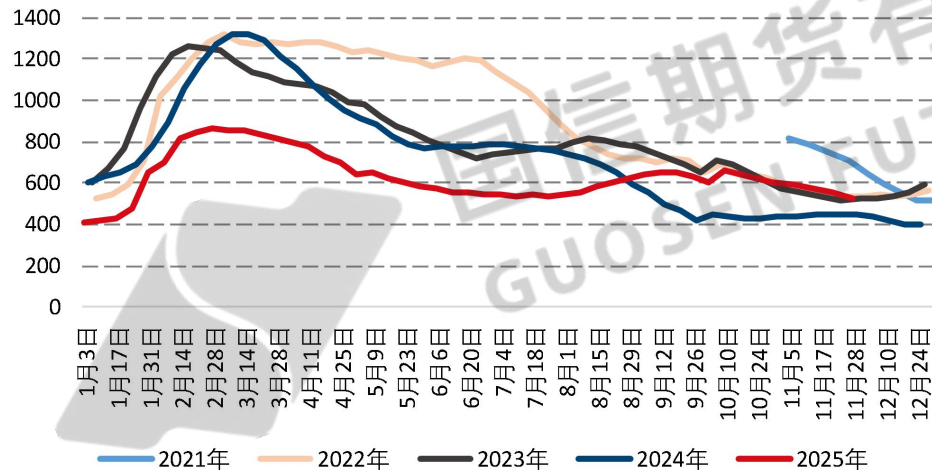
3.15 螺纹钢总库存



国信期货
GUOSEN FUTURES

国信期货研究所

螺纹钢：库存：中国（周）



日期	螺纹钢总库存	环比
2025/11/28	531.48	-21.86
2025/11/21	553.34	-22.83
2025/11/14	576.17	-16.37
2025/11/07	592.54	-9.98
2025/10/31	602.52	-19.6

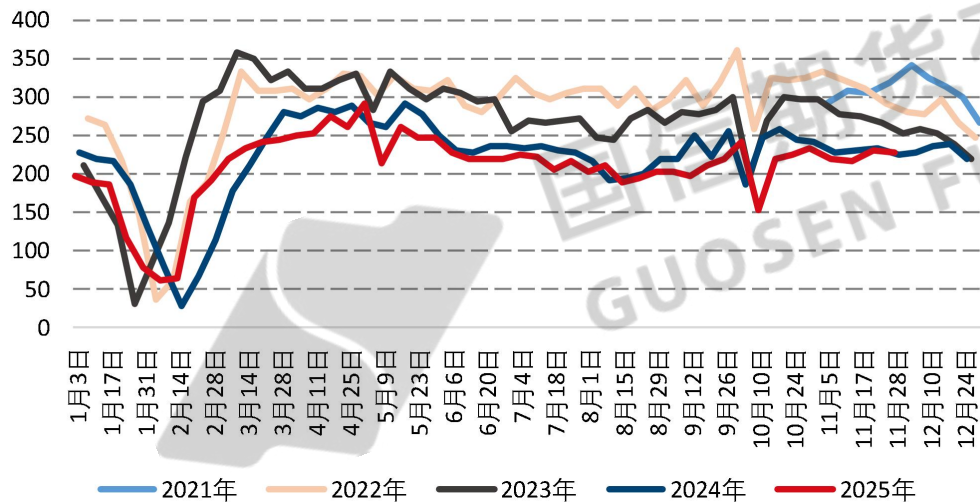
3.15 螺纹钢表观消费



国信期货
GUOSEN FUTURES

国信期货研究所

螺纹钢：消费量：中国（周）



日期	消费量	周环比
2025/11/28	227.94	-2.85
2025/11/21	230.79	14.42
2025/11/14	216.37	-2.15
2025/11/07	218.52	-13.67

Part4

第四部分

后市展望

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

国内宏观数据表现来看，统计局数据显示，10月份，全国居民消费价格环比上涨0.2%。2025年10月份，全国工业生产者出厂价格同比下降2.1%，降幅比上月收窄0.2个百分点。工业品价格延续改善，PPI同比降幅收窄。10月价格边际出现温和改善。但信贷表现仍较弱，中国人民银行数据显示，10月M2同比增速回落0.2个百分点至8.2%，M1同比增速降至6.2%，M1-M2剪刀差走阔0.8个百分点至-2.0%，表明企业资金活性有所减弱，实体经济交易活跃度有待提升。10月社会融资总量新增8150亿元，同比少增5970亿元，为2015年以来同期（10月）最低。

基本面来看，近期原料价格回调，钢厂利润有所好转，部分钢厂结束检修开始复产。钢联数据显示本周五大钢材品种供应855.71万吨，周环比增加5.8万吨，增幅0.7%。但钢材产量品种之间仍有分化，其中螺纹钢周度产量206.08万吨，周环比下降1.88万吨。

需求方面，伴随淡季深入，钢材需求季节性下行压力仍存。钢联口径本周五大品种周消费量为888万吨，下降0.7%；其中建材消费环比下降0.3%，板材消费环比增加2.3%。建材需求下滑板材需求表现出一定韧性，总库存继续下滑，短期基本面矛盾尚不明显。

原料端，国内煤炭供应缓慢恢复，进口回升至高位，煤焦价格偏弱，成本支撑下移。

宏观平稳，基本面供需双弱库存下降，原料端支撑走弱，盘面低位震荡。



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：邵荟懂

从业资格号：F3055550

投资咨询号：Z0015224

电话：021-55007766-305168

邮箱：15219@guosen.com.cn



国信期货
GUOSEN FUTURES

国信期货研究所

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。

•