

安粮期货商品研究报告



螺纹钢期货周报（20251124-20251130）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货投资咨询部

2025年11月24日

投资咨询业务资格

皖证监函【2017】203号

投资咨询部 黑色金属小组

黑色分析师：曹帅

从业资格号：F03088816

投资咨询号：Z0019565

初审：

潘兆敏：从业资格号:F3064781

投资咨询号:Z0022343

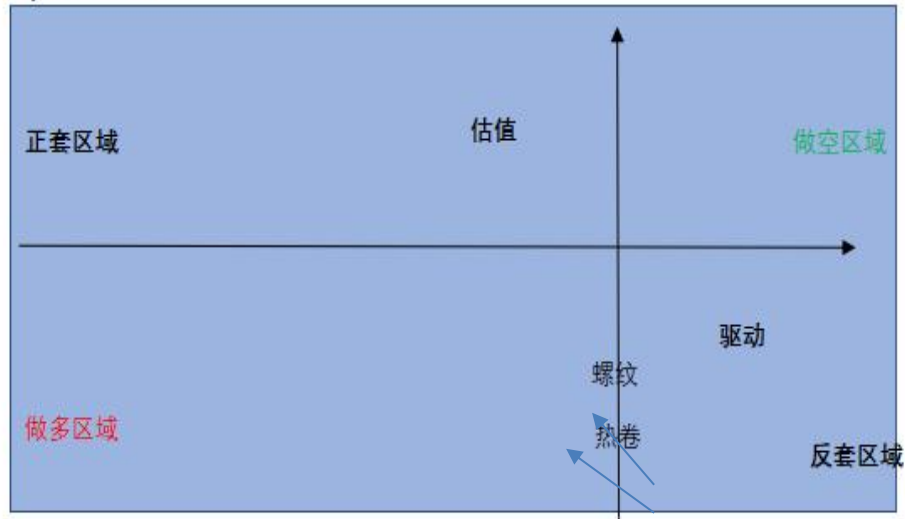
复审：

赵肖肖：从业资格号:F0303938

投资咨询号:Z0022015

钢材：表需大幅回升，钢材低位反弹

基本面二维四象



钢材表观需求本周小幅走弱，contango 结构弱化，当前钢材估值中性偏低。从成本库存来看，钢材社会库存与钢厂库存走势同步去库，整体库存水平较低，原料价格延续高位震荡，钢材成本动态运行。短期关注现实数据改善，静待企稳后，区间操作为主。

螺纹钢加权价格走势



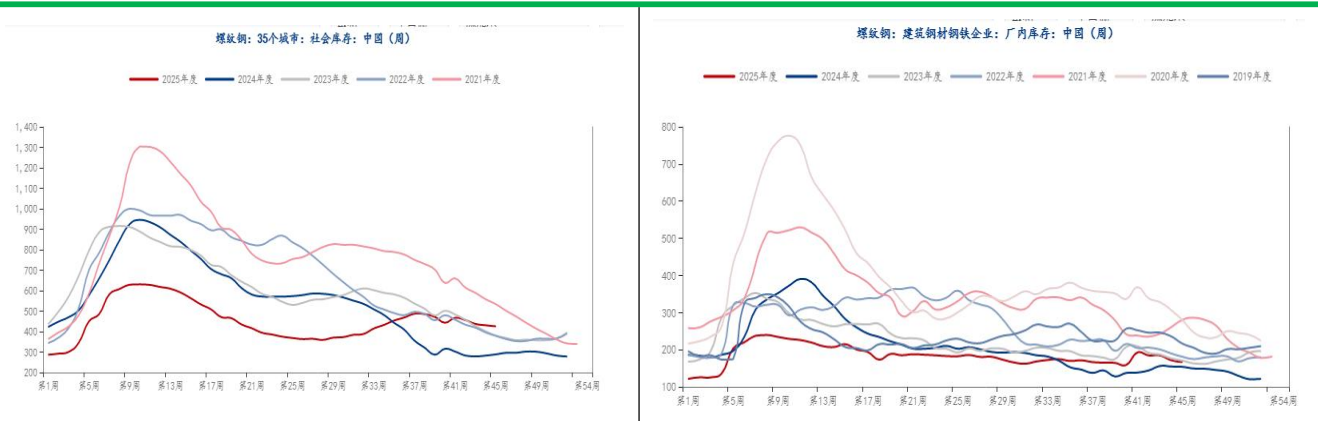
数据来源: iFinD; 安粮期货投资咨询部

一、 库存：钢厂社会库存同步去库，继续关注去库持续与否

社会库存：截至 11 月 21 日，Mysteel 调研 35 城市螺纹钢社会库存：400.02 万，较上周下降 15.73 万吨，社会库存曲线小幅去库，需关注库存持续变化动态。

钢厂库存：截至 11 月 21 日，Mysteel 调研的 137 家螺纹钢钢厂库存：153.32 万吨，较上周小幅下降 6.9 万吨，钢厂库存连续小幅去库，绝对水平同期偏低。

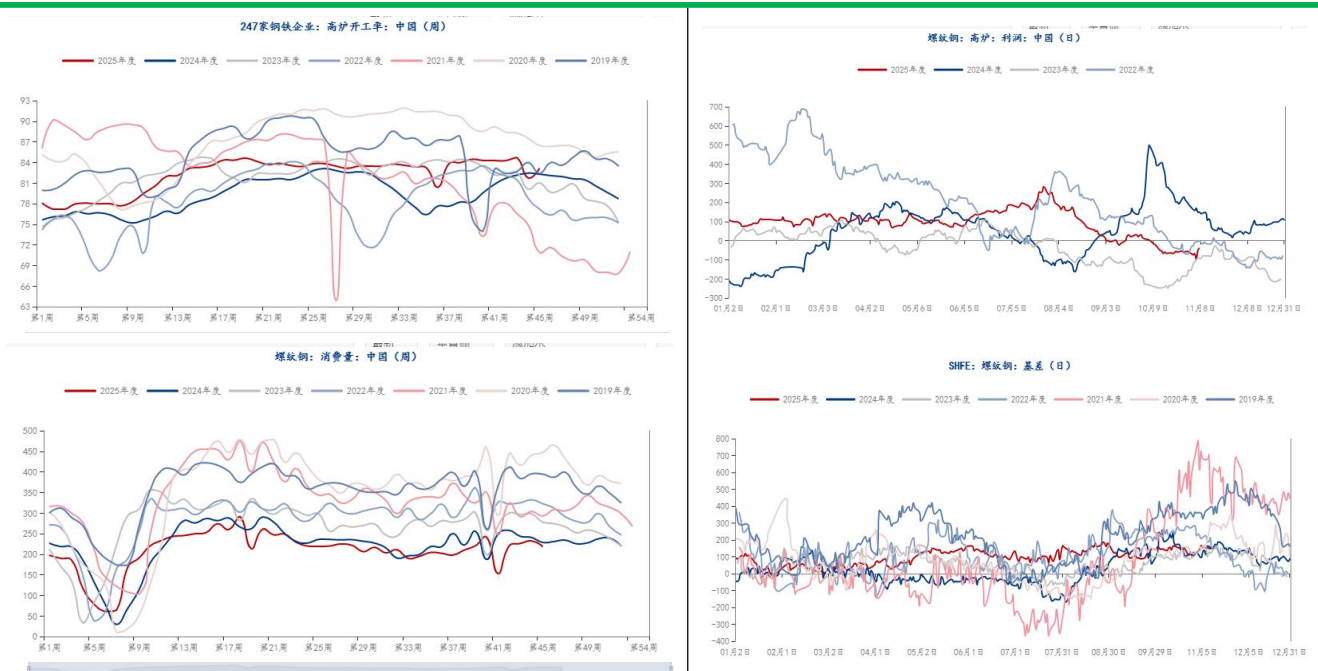
结论：社会库存，钢厂库存同步小幅去库，钢材总库存小幅下降，绝对值总体偏低，继续关注去库持续性。



数据来源: Mysteel; 安粮期货投资咨询部

二、 估值及供需驱动：表需大幅上升，成本支撑仍在

全国 247 家钢铁企业：高炉开工率本周收录 82.19%，环比上周下降 0.62%；钢厂高炉利润收录-30 元/吨，亏损扩大 1 元/吨，处于今年同期偏低位；螺纹钢表观消费量：230.79 万吨，较上周上涨 14.42 万吨；螺纹钢基差 151 元/吨，环比小幅走强。原料端铁矿煤炭震荡运行，成本中枢动态上移钢材总体估值中性偏低。



数据来源: Mysteel; 安粮期货投资咨询部

三、 行情研判：基本面边际好转，钢材低位反弹



钢材表观需求本周小幅走弱，contango 结构弱化，当前钢材估值中性偏低。从成本库存来看，钢材社会库存与钢厂库存走势同步去库，整体库存水平较低，原料价格延续高位震荡，钢材成本动态运行。短期关注现实数据改善，静待企稳后，区间操作为主。

螺纹钢加权价格走势



数据来源: iFinD; 安粮期货投资咨询部

免责声明

本报告基于安粮期货股份有限公司（以下简称“本公司”）认为可靠的公开信息和资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺任何有关变更的通知。本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述内容的投资建议，投资者应根据个人投资目标、财务状况和风险承受能力来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出决策并自行承担风险。本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。