安粮期货商品研究报告

螺纹钢期货周报（20261109-1115）

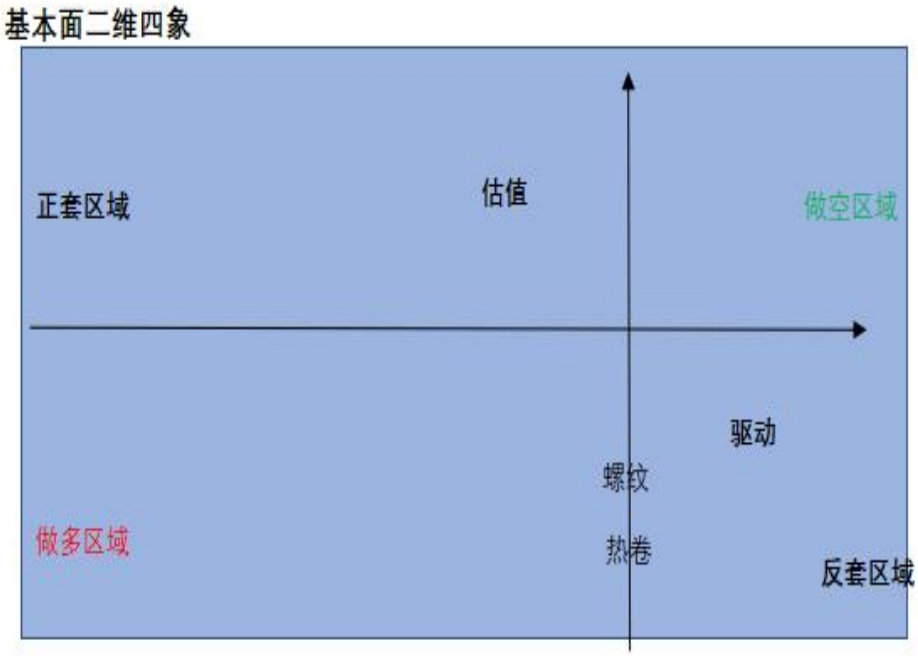


期货研究报告
投资咨询业务资格
皖证监函【2017】203 号
投资咨询部 黑色金属小组
分析师: 曹帅
从业资格号：F03088816
投资咨询号：Z0019565
初审：
张莎： 从业资格号：F03088817
投资咨询号：Z0019577
复审：
赵肖肖：从业资格号：F0303938
投资咨询号：Z0022015

安粮期货投资咨询部

2026 年 11 月 09 日

综述：宏观情绪好转，钢价震荡反弹



建材市场情绪走暖，盘面钢价气温反弹，contango 结构弱化，当前钢材估值中性偏低。从成本库存来看，原料端铁矿煤炭盘面价格短期小幅反弹，成本中枢上移，韧性仍在，近期钢厂亏损有所收窄，钢材社会库存大幅去库，整体去库节奏仍保持，整体库存水平较低。短期关注现实数据改善，以及宏观驱动预期能否提振。



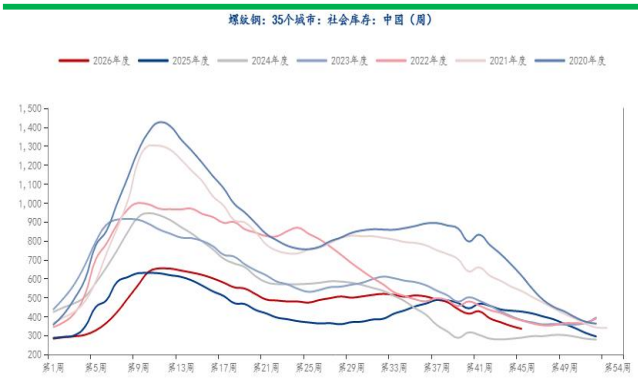
数据来源: iFinD；安粮期货投资咨询部

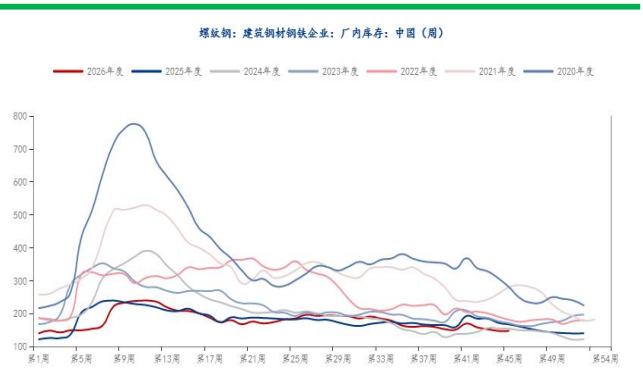
一、库存：社会库存持续去库，整体库存保持去化

社会库存：截至 11 月 6 日，Mysteel 调研 35 城市螺纹钢社会库存：334.98 万，较上周下降 15 万吨，社会库存快速去库，需关注库存持续变化动态。

钢厂库存：截至 11 月 6 日，Mysteel 调研的 137 家螺纹钢钢厂库存：147.39 万吨，较上周基本持平，钢厂库存低位运行，绝对水平同期偏低。

结论：社会库存，大幅去化，整体库存保持去库节奏，钢材总库存低位运行，绝对值总体偏低，继续关注整体库存变化持续性。

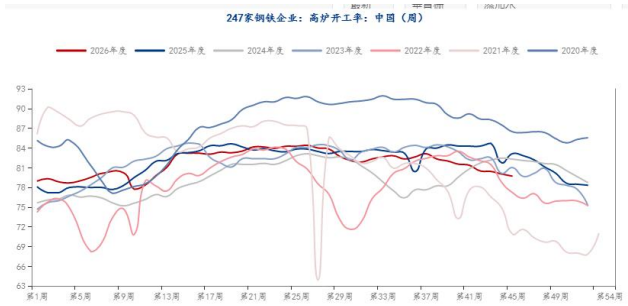


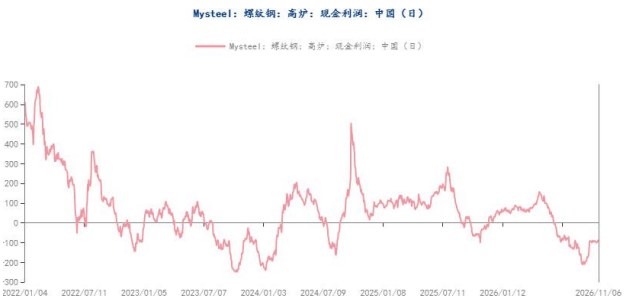


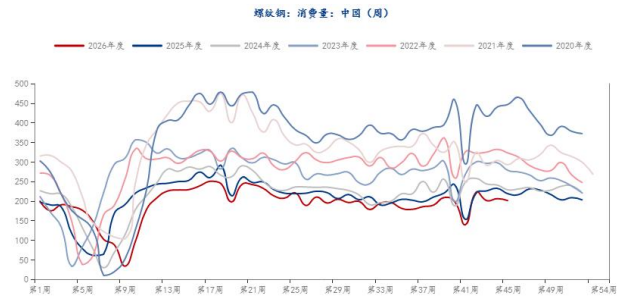
数据来源：Mysteel；安粮期货投资咨询部

二、估值及供需驱动：成材表观需求小幅走弱，原料成本支撑重构

全国 247 家钢铁企业：高炉开工率本周收录 79.71%，环比上周小幅下降 0.32%；钢厂高炉现金利润亏损 87 元/吨，环比收窄 13 元/吨，处于今年同期合理偏低位置；螺纹钢表观消费量：200.80 万吨，环比下降 5.2 万吨；螺纹钢基差 133 元/吨，环比小幅走弱。原料端铁矿煤炭盘面价格震荡企稳，成本支撑中枢重构，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：宏观情绪好转，钢价震荡反弹

建材市场情绪走暖，盘面钢价气温反弹，contango 结构弱化，当前钢材估值中性偏低。从成本库存来看，原料端铁矿煤炭盘面价格短期小幅反弹，成本中枢上移，韧性仍在，近期钢厂亏损有所收窄，钢材社会库存大幅去库，整体去库节奏仍保持，整体库存水平较低。短期关注现实数据改善，以及宏观驱动预期能否提振。



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。