安粮期货商品研究报告

螺纹钢期货月报（202610-202611）

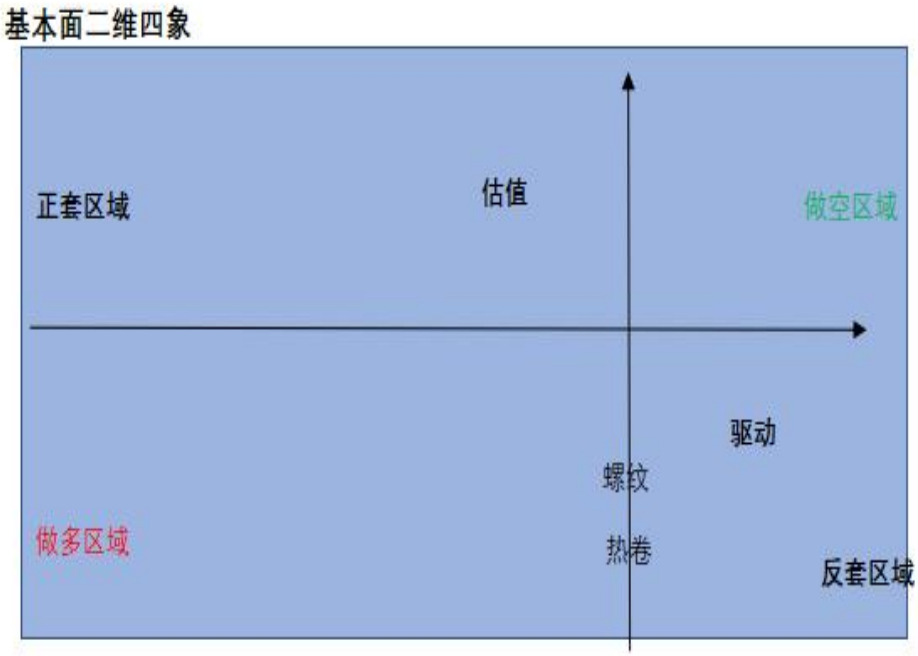


安粮期货投资咨询部

2026 年 11 月 03 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
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

综述：低库存+低产量底部支撑，弱需求压制反弹空间



10月份以来，钢材基本面持续走弱，contango 结构强化，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大幅下挫，成本中枢下移，钢厂利润有所修复，但仍深陷亏损，钢材社会库存与钢厂库存同步去库，总库存开始累积大幅下降，整体库存水平较低。短期关注现实数据改善，及盘面下方能否构建有效支持平台。



数据来源: iFinD；安粮期货投资咨询部

一、螺纹钢期货 10 月行情回顾：淡季需求疲弱，价格中枢下移

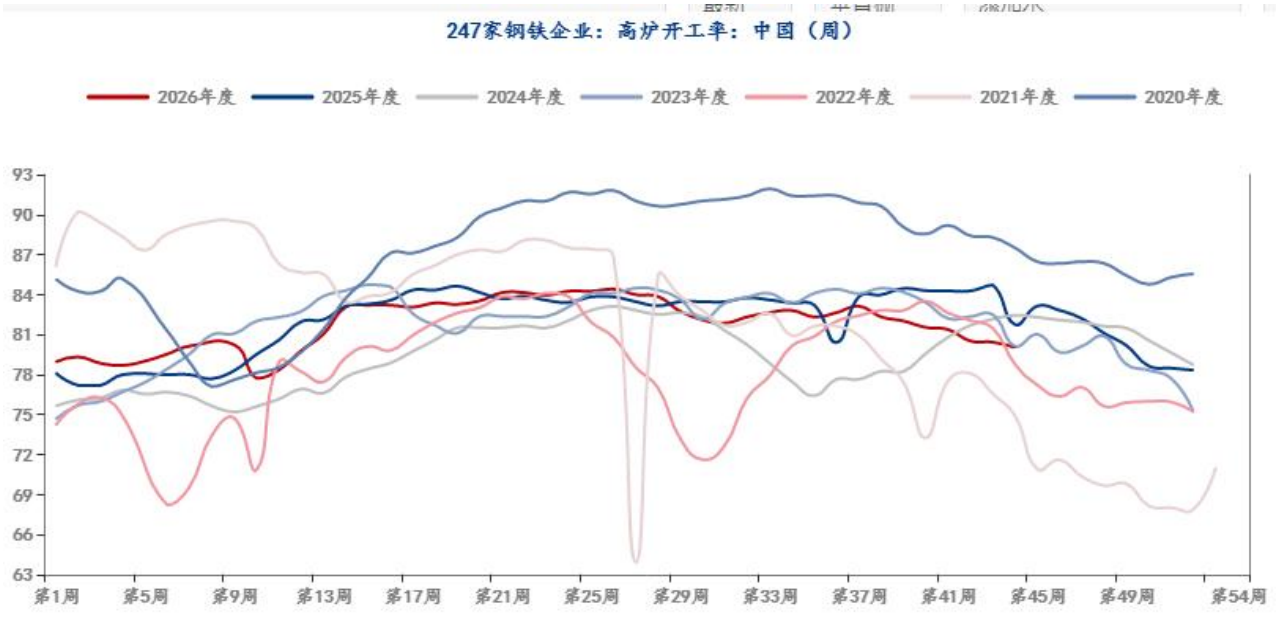


数据来源:iFinD；安粮期货投资咨询部

二、供给端：10 月钢厂供应维持平稳

数据分析:截至 2026 年 10 月 30 号,Mysteel 调研的 247 家钢铁企业高炉开工率当月值为 80.03%，环比上月总体下降 2.00%

结论：从近一个月数据来看，高炉开工率大幅下降，钢材供应压力减轻。

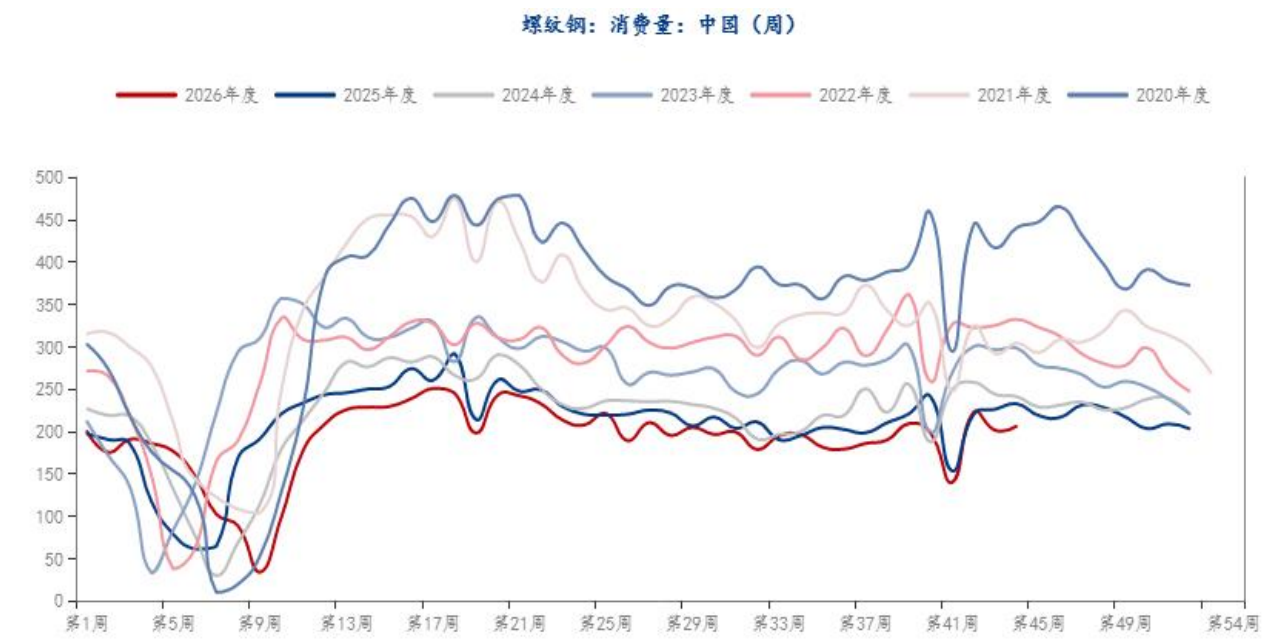


数据来源：Mysteel；安粮期货投资咨询部

三、需求端：10 月地产开工持续疲软，用钢需求乏力

数据分析：截至 2026 年 10 月 30 号，螺纹钢表观消费量：206.07 万吨，较上月下降 2.80 万吨。

结论：从近一个月数据来看，10 月下游地产开工、施工数据持续疲软，资金流转偏紧，新增用钢需求乏力。

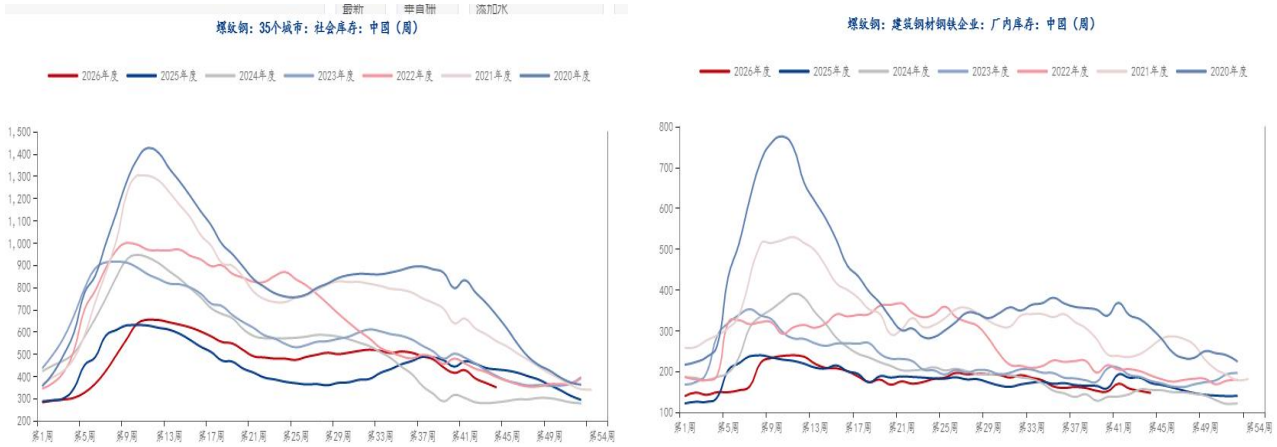


数据来源：Mysteel；安粮期货投资咨询部

四、库存表现：钢材社会库存同步去库，关注去库持续性

数据分析：截至 2026 年 10 月 30 号，Mysteel 调研 35 城市螺纹钢社会库存：350.03 万，较上月下降 139 万吨，137 家螺纹钢钢厂库存：147.24 万吨，较上月下降 5 万吨，总库存大幅去库，库存曲线开始走平，需警惕淡季库存持续累积风险。

结论：从近一个月数据来看，社会库存，钢厂库存同步去库，整体大幅去库，绝对值总体偏低，。



数据来源：Mysteel；安粮期货投资咨询部

五、成本利润：成本大幅走弱，钢价抵抗下跌，钢厂利润有所修复

数据分析：截至 2026 年 10 月 30 号，钢厂高炉利润收录-96 元/吨，环比上月亏损收缩 88 元/吨，处于近年同期偏低位置；

结论：黑色产业链原料铁矿焦煤大幅走弱，成材端盘面价格受基本面压制抵抗下跌，高炉利润有所修复。



数据来源：Mysteel；安粮期货投资咨询部

六、行情研判：低库存+低产量底部支撑，弱需求压制反弹空间

10月份以来，钢材基本面持续走弱，contango 结构强化，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大幅下挫，成本中枢下移，钢厂利润有所修复，但仍深陷亏损，钢材社会库存与钢厂库存同步去库，总库存开始累积大幅下降，整体库存水平较低。短期关注现实数据改善，及盘面下方能否构建有效支持平台。



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。