

卷螺市场周报

河北唐宋大数据产业股份有限公司

汇报人：信息部

2025年11月28日

热卷下周分析、预测

供应方面

钢企热卷品种持续亏损，生产积极性一般，开工率稳中下调，热卷产量将继续稳中下降。

需求方面

制造业需求保持平稳；投机性需求较谨慎；热卷整体需求稳中小幅波动。

库存方面

热卷总库存或保持小幅下调态势，社库窄幅下降，厂库小幅波动。

成本利润

焦炭价格存提降预期，铁矿石价格坚挺，成本将保持稳定，热卷品种持续亏损。

综合判断

综合来看，下周热卷市场将延续弱平衡态势，热卷产量稳中下降，制造业需求保持平稳，库存小幅下降，供需基本面并无恶化。原料方面价格坚挺，成本支撑仍存。12月经济会议临近，政策向好预期增强，同时下周经济数据或偏好，同样提振市场信心。预计下周（11月28日-12月4日）热卷市场或震荡坚挺运行，其中上海市场价格3260-3340元/吨。

螺纹下周分析、预测

供应方面

目前长短流程利润均处于亏损状态，钢企生产意愿减弱，建材供应或维持小幅调整。

需求方面

建筑钢材需求季节性走弱明显，下游刚需有限，终端补库积极性下降，投机性需求谨慎观望，市场整体活跃度一般。

库存方面

建材供应维持小幅调整，需求弱稳，基本面矛盾暂不明显，建材库存或继续下降，但降幅或收窄。

成本利润

虽成本端支撑走弱，钢企利润处于持续亏损。

综合判断

目前“保供稳价”政策促使双焦供应增加，成本端支撑走弱。但考虑基本面矛盾暂未触发，并且随着经济工作会议临近，政策预期逐步增强，为钢市提供了一定的宏观层面支撑。预计下周（11月29日-12月5日）建筑钢材价格或震荡坚挺调整，其中上海地区螺纹钢价格3110-3180。

价格：卷螺现货震荡偏强调整

CHINATS/唐宋

地区	三级螺纹	11月27日	周涨跌值	周涨跌幅%
东北	沈阳	3130	10	0.32
华北	北京	3120	0	0.00
	唐山	3120	-10	-0.32
华东	上海	3150	30	0.96
华南	广州	3470	70	2.06
华中	武汉	3260	60	1.88
西北	西安	3100	0	0.00



本周螺纹钢价格震荡偏强调整，主流城市价格幅度在-10-70元/吨。

	地区	钢厂	当期值	周涨跌值	周涨跌幅%
热卷	天津	中铁	3230	20	0.62
	上海	本钢	3290	10	0.30
	乐从	柳钢	3320	30	0.91



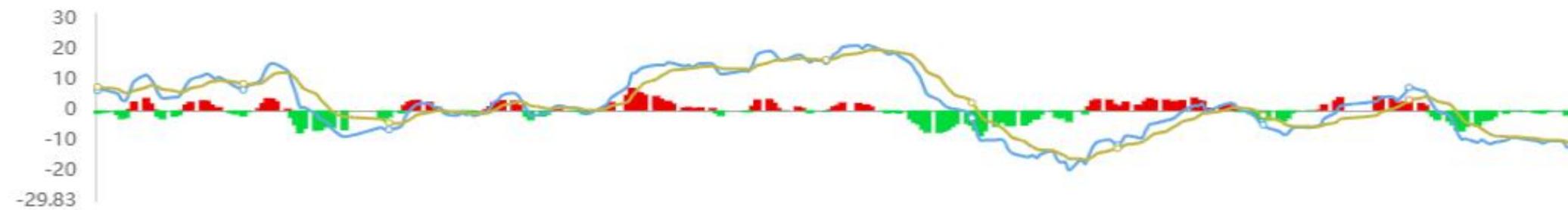
本周热卷市场主流价格震荡偏强，主流市场价格调整10-30元/吨。

唐宋黑色智能引擎短周期热卷主力基差趋势推荐做空

CHINATS/唐宋

分类	名称	当前值	涨跌	年内基差			操作策略	
				基差年内均值	最高	最低	策略推荐	操作建议
期现基差	热卷主力基差	-3	1	32.07	133	-55	★★★	空现货，多期货

热卷主力合约基差_前复权 (元/吨) 热卷主力合约基差_前复权 (元/吨) _macd 热卷主力合约基差_前复权 (元/吨) _di ◀ 1/2 ▶

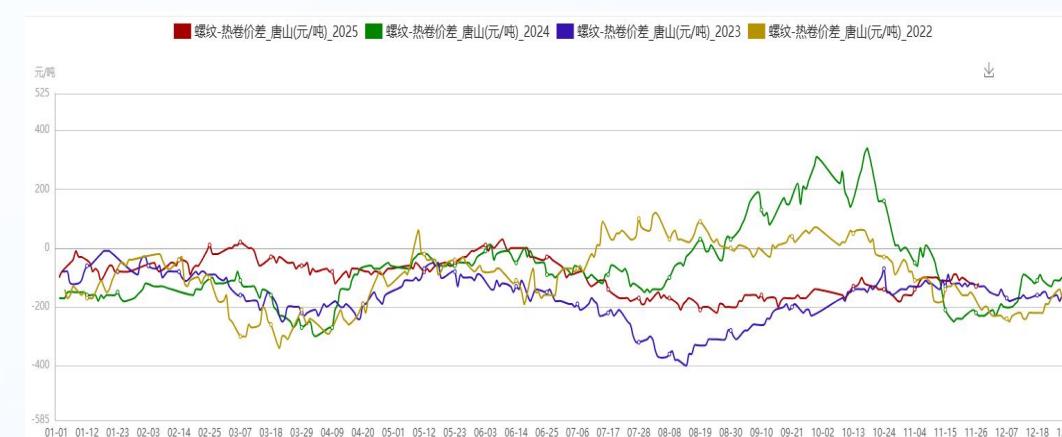
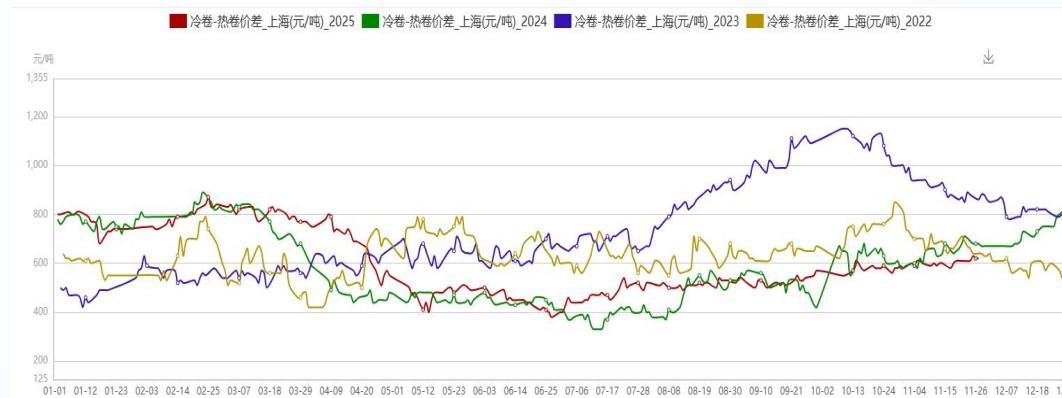


趋势分析：根据唐宋黑色智能引擎判断，短周期内热卷主力合约基差推荐做空。



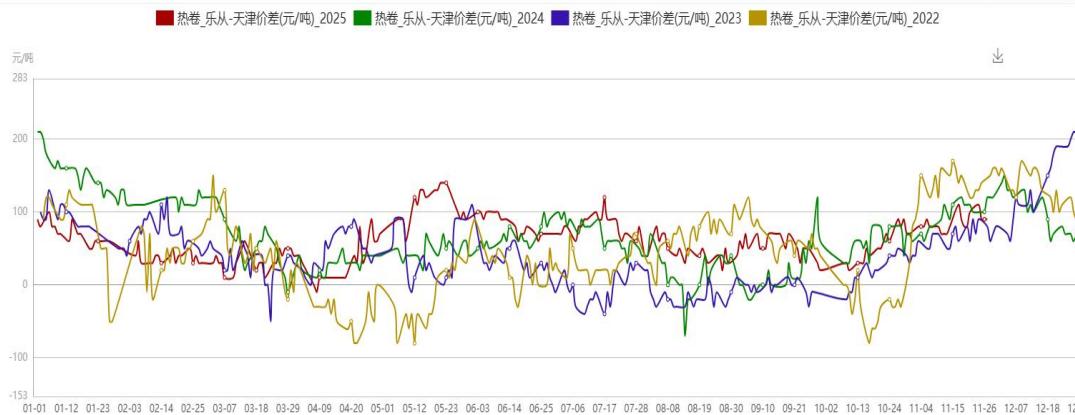
趋势分析：根据唐宋黑色智能引擎判断，短周期内螺纹钢价格推荐观望。

热卷-现货品种价差

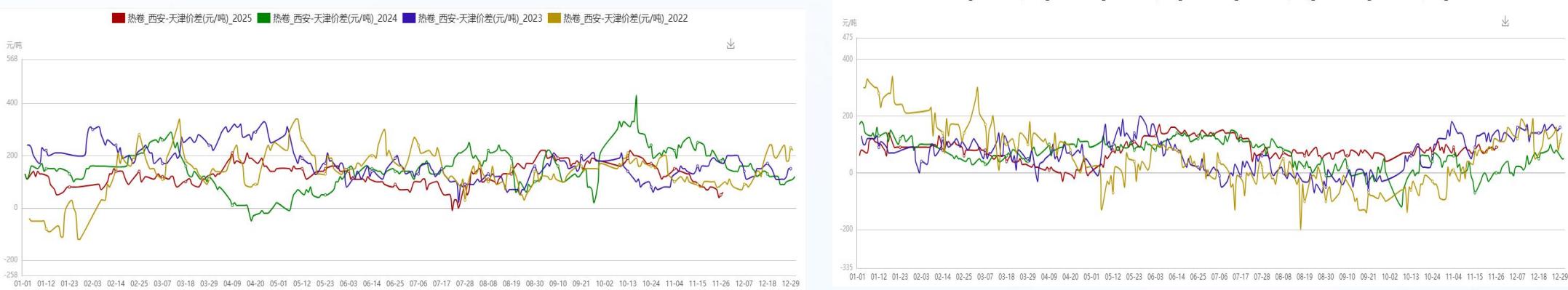
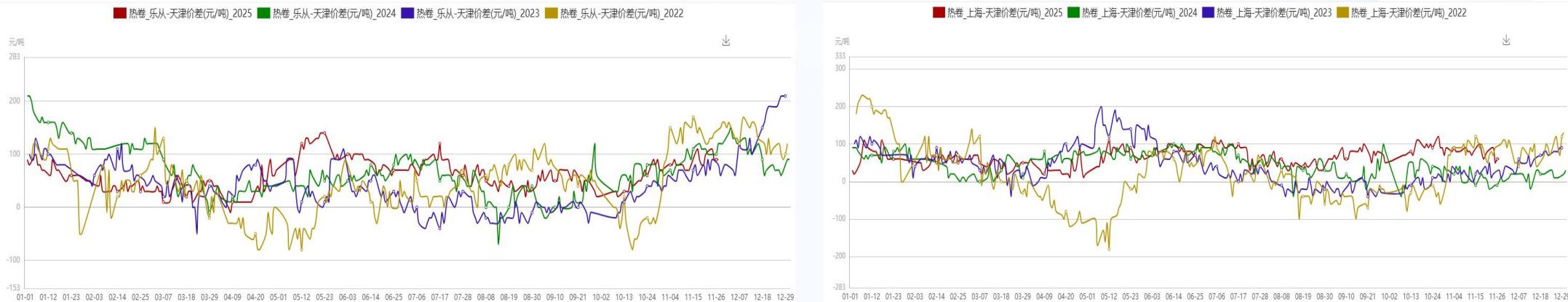


11月28日上海地区冷热板卷价差为620元/吨，同上周扩大10元/吨；唐山地区中板与热卷价差为10元/吨，同上周持平；唐山卷螺价差为120元/吨，同上周扩大10元/吨；上海卷螺差为140元/吨，较上周缩小20元/吨。

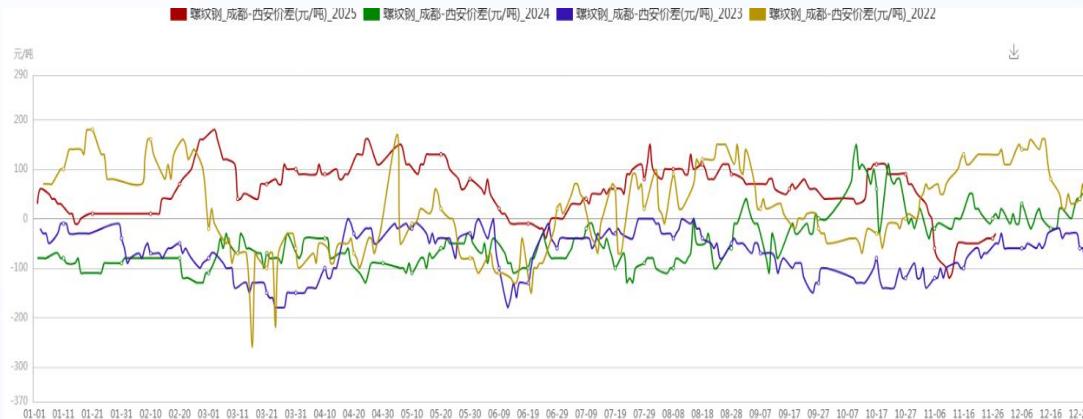
热卷-现货区域价差



11月28日乐从地区热卷与天津地区价差为90元/吨，同上周扩大10元/吨；上海地区热卷与天津地区价差为60元/吨，同上周缩小10元/吨；西安地区热卷与天津地区价差为60元/吨，同上周缩小10元/吨；上海地区热卷与沈阳地区价差为90元/吨，同上周扩大20元/吨。



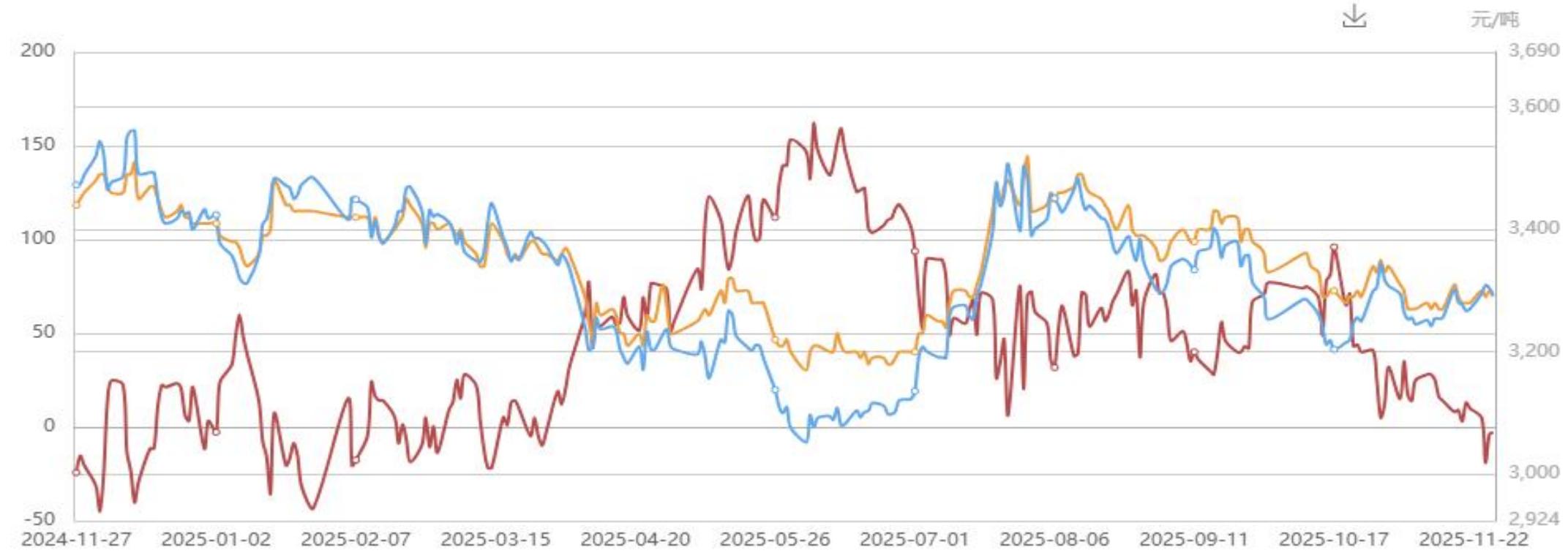
螺纹-现货区域价差



11月28日螺纹钢华南到东北现货价差为180元/吨，较上周同期扩大60元/吨；华东到华北现货价差为30元/吨，较上周同期扩大30元/吨；西南到西北现货价差为30元/吨，较上周同期扩大80元/吨；华东到东北现货价差为320元/吨，较上周同期扩大20元/吨。

热卷主力合约基差

热卷主力合约基差_前复权 (元/吨) 热卷_上海 热卷主力合约收盘价 (元/吨)



11月27日热卷主力合约基差为-3元/吨，较上周缩小16元/吨，30日平均值13.61元/吨，90日平均值37.78元/吨。

螺纹钢主力合约基差



11月28日螺纹主力合约基差为57元/吨，较上周缩小13元/吨，30日平均值57元/吨，90日平均值 44.12元/吨。

跨品种基差-推荐观望



推荐做多		占比	0.00%
推荐做空		占比	0.00%
推荐观望	估值模型, 统计套利, 组合策略		
结论	推荐观望		

成本&利润-卷螺持续亏损

CHINATS/唐宋

唐山地区钢企热卷成本利润			
日期	成本	市场价格	盈利情况
2025-11-28	3212-3283	3180	亏损32-103
2025-11-21	3213-3284	3180	亏损33-104
2025-11-14	3194-3285	3160	亏损34-125
2025-11-07	3170-3252	3170	亏损0-82



本周热卷成本维持不变，热卷价格持平，钢企持续亏损，当前亏损32-103元/吨。

津冀地区钢企建材成本利润			
时间	成本	市场价格	盈利情况
2025-11-27	3182-3283	3120	亏损62-163
2025-11-20	3183-3284	3130	亏损53-154
2025-11-13	3164-3285	3110	亏损54-175
2025-11-06	3140-3252	3120	亏损20-132

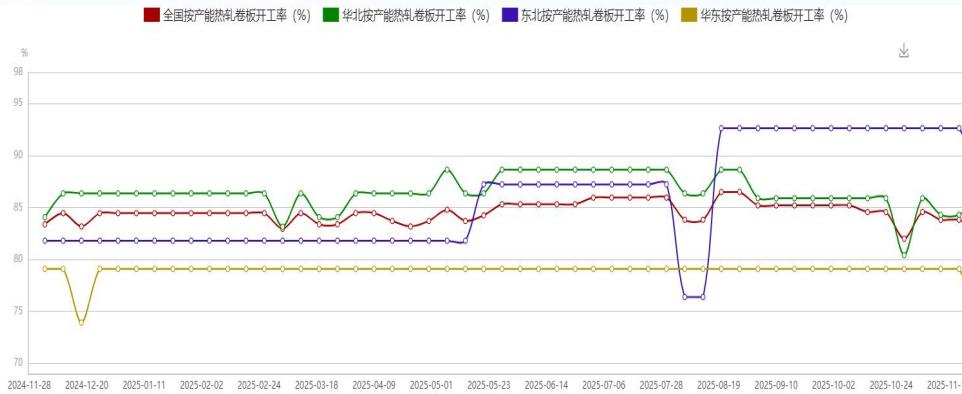


本周螺纹成本价格微降，螺纹价格下调，钢企亏损持续，当前吨钢亏损62-163元/吨。

供应

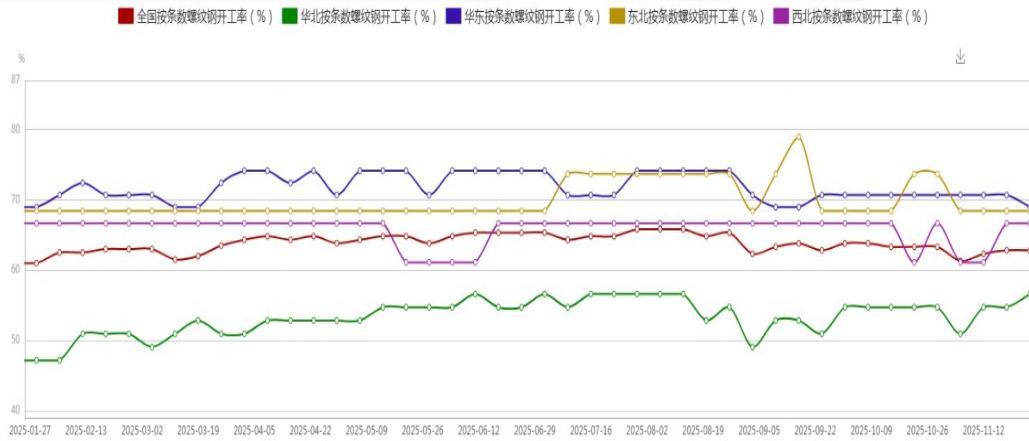
CHINATS/唐宋

区域	轧线开工率 (%)		日产量 (吨)	
	当期值	周涨跌值	当期值	周涨跌值
全国	96.59	0	772700	-9500
华北	97.37	2.63	376200	7000
东北	100	0	81000	-4500
华东	95.45	-4.55	171500	-12000
唐山	94.44	0	195500	0



唐宋调查：在统全国重点钢企热卷轧线共88条，在产85条，全国热卷轧线开工率同比持平，日产量同比下降。

区域	轧线开工率 (%)			
	螺纹	环比	线盘	环比
全国	62.81	0	62.68	0.96
西北	66.67	0	50	0
华北	56.6	1.88	58.88	0.94
东北	68.42	0	64.29	0
华东	68.97	-1.72	73.47	2.04
建材总开工率	62.99			0.49



唐宋调查：全国重点联合型建材企业轧线开工率62.99%，环比增0.49%；螺纹62.81%，环比持平；线盘62.68%，环比增0.96%。

库存-社库

板材社会库存				
品种	单位	当期值	上期值	周涨跌
热卷	万吨	322.88	324.09	-1.21
冷卷	万吨	130.26	132.03	-1.77



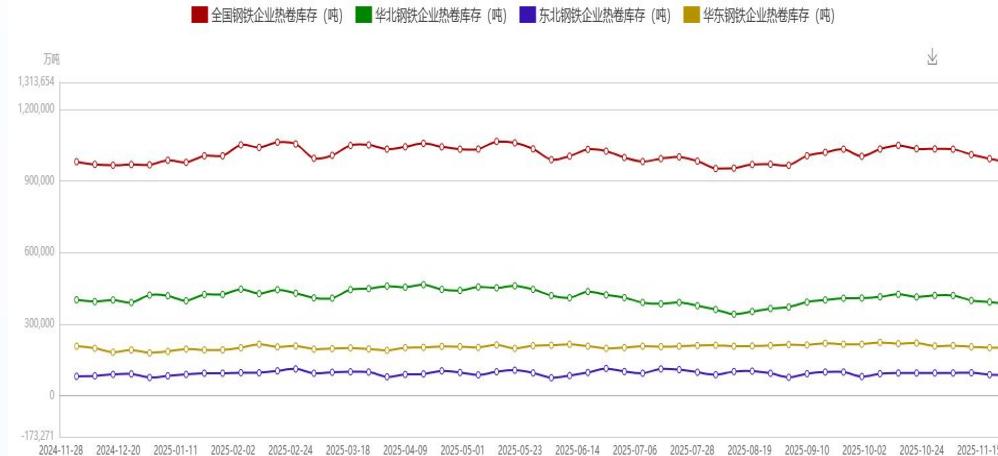
本周热卷库存、冷卷库存均下降。其中热卷社库322.88吨，较上周减1.21万吨；冷卷社库130.26万吨，较上周减1.77万吨。

建材社会库存				
品种	单位	当期值	上期值	周涨跌
螺纹	万吨	384.75	400.02	-15.27
线材	万吨	57.78	62.15	-4.37



本周建材社库继续下降。螺纹钢库存384.75万吨，较上周降15.27万吨；线材库存57.78万吨，较上周降4.37万吨。

板材钢企库存				
品种	单位	当期值	上期值	周涨跌
热卷	万吨	97.82	99.35	-1.53



本周全国44家钢企热卷库存97.82万吨，环比减1.53万吨，降幅1.54%。

建材厂内库存				
品种	单位	当期值	上期值	周涨跌
螺纹	万吨	146.73	153.32	-6.59
线材	万吨	46.66	50.55	-3.89



本周建材厂库继续下降。螺纹钢库存146.73万吨，较上周降6.59万吨；线材库存46.66万吨，较上周降3.89万吨。

需求-建材成交量



本周建材成交量周均值低位调整。

免责声明

本报告由河北唐宋大数据产业股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用。

在任何情况下，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，投资者需自行承担风险。

报告团队：信息部

联系客服：19133607124
19133607143