华鑫期货研究所 | 黑色产业周度观察

五大钢材周度数据

供给回落、需求降幅收窄，去库动能企稳

数据截至 2026 年 11 月 12 日当周（Mysteel 周度调研口径） 单位：万吨

本周五大品种钢材周产量 802.65 万吨，环比减 2.24 万吨；表观需求 826.18 万吨，环比减 3.67 万吨；总库存 1,356.29 万吨，环比减 23.53 万吨。供给在连续两周回升后回落，需求降幅明显收窄，去库斜率与上周基本持平；钢厂库存由增转降，是本周最重要的边际变化。

核心结论

一、供给回落但减量全部来自建材：五大品种产量 802.65 万吨（-2.24），螺纹、线材合计减 4.72 万吨，板材逆势增 2.48 万吨；铁水同步下行（截至 11 月 6 日 230.69 万吨），亏损与淡季订单收缩下的检修主导本轮回落。

二、需求降幅收窄、缺口趋稳：表需 826.18 万吨，环比仅减 3.67 万吨（-0.44%），较上周 10.92 万吨的降幅明显收窄；产销缺口 23.53 万吨，与上周的 24.96 万吨基本持平，去库动能暂稳。

三、库存结构边际改善但钢厂端压力未解：总库存 1,356.29 万吨，连续第五周下降；钢厂库存由增 2.59 万吨转为降 0.59 万吨，去库重新由社库主导；厂库占比升至 27.7%，压力尚未根本缓解。

一、总量：供给收缩、需求降幅收窄，缺口趋稳

本周五大品种产量 802.65 万吨，环比减 2.24 万吨（-0.28%），连续两周回升后回落；表观需求 826.18 万吨，环比减 3.67 万吨（-0.44%），降幅较上周的 10.92 万吨明显收窄；总库存 1,356.29 万吨，环比减 23.53 万吨（-1.71%），连续第五周下降。

供需两端同步小幅回落，产销缺口 23.53 万吨，较上周的 24.96 万吨收窄 1.43 万吨。近四周缺口依次为 32.08、42.97、24.96、23.53 万吨，上周快速收窄后本周趋稳；库存周度降幅连续两周维持在 23—25 万吨一线，去库斜率未再放缓。

表 1 五大品种供需与库存平衡（总量口径）

项目	2026.11.12	2026.11.05	环比	环比 %
周产量	802.65	804.89	-2.24	-0.28
表观需求（测算）	826.18	829.85	-3.67	-0.44
钢厂库存	376.19	376.78	-0.59	-0.16
社会库存	980.10	1,003.04	-22.94	-2.29
总库存	**1,356.29**	**1,379.82**	**-23.53**	**-1.71**
产销缺口（表需-产量）	23.53	24.96	-1.43	-5.73

注：表观需求为测算口径（产量+库存变动），与钢联后续公布值存在 ±0.5 万吨级差异时以钢联为准；产销缺口的“环比”为缺口绝对量变化。社会库存、钢厂库存为 Mysteel 公布合计口径，两者相加等于总库存。

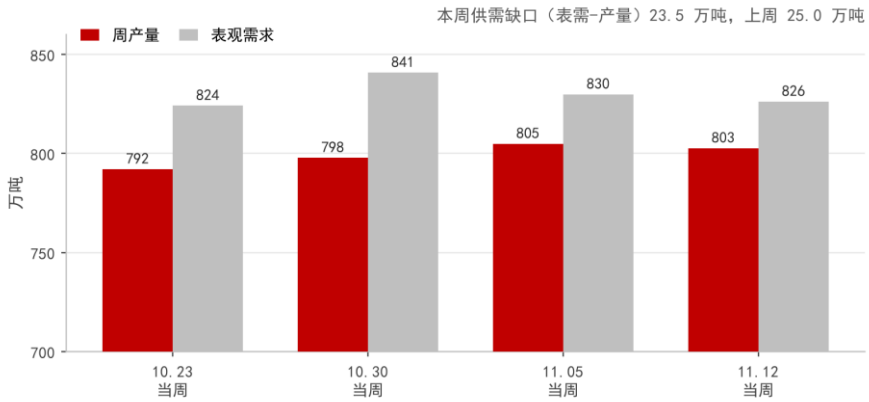

图 1　五大品种周产量与表观需求（单位：万吨）　数据来源：Mysteel，华鑫期货研究所

二、供给：减量集中于建材，板材继续小幅增产

分品种看，本周减量来自螺纹（182.82 万吨，-3.08）与线材（77.47 万吨，-1.64），热卷（292.51 万吨，+1.23）、中板（165.98 万吨，+1.10）与冷轧（83.87 万吨，+0.15）小幅增产。建材合计 260.29 万吨、环比 -4.72 万吨（-1.78%）；板材合计 542.36 万吨、环比 +2.48 万吨（+0.46%），上周由建材主导的复产本周转向。

表 2　五大品种周产量（2026.11.12 当周）

品种	本周	上周	环比	环比 %
螺纹钢	182.82	185.90	-3.08	-1.66
线材	77.47	79.11	-1.64	-2.07
热轧板卷	292.51	291.28	+1.23	+0.42
冷轧板卷	83.87	83.72	+0.15	+0.18
中厚板	165.98	164.88	+1.10	+0.67
五大品种合计	**802.65**	**804.89**	**-2.24**	**-0.28**

注：分品种产量为 Mysteel 公布合计（802.65 万吨）与各品种环比增减量的对应结果，五品种加总与合计完全一致。

与上周“铁水下降、成材增产”的分化不同，本周成材与铁水同向回落。截至 11 月 6 日，247 家钢厂日均铁水 230.69 万吨（环比 -1.18）、连续四周下降，产能利用率 86.62%（环比 -0.44 个百分点），钢厂盈利率 11.26%、与前一周持平。铁水持续下行叠加建材减产，指向亏损与淡季订单收缩下的主动检修增加；上周由废钢成本下移驱动的电炉复产，本周暂告一段落。

上周连续减产的中板本周转增（+1.10 万吨），热卷增产幅度有限。在盈利率仅 11.26%、约九成钢厂亏损的约束下，板材增产的持续性取决于订单与出口，短期弹性有限。

三、需求：淡季回落但斜率放缓

表需 826.18 万吨，环比减 3.67 万吨（-0.44%），降幅较上周收窄 7.25 万吨。高频端未见同步走弱：11 月 11 日 237 家主流贸易商建筑钢材成交 9.12 万吨，环比增 3.78%。中期约束未变：10 月制造业 PMI 49.3%、环比回落 0.8 个百分点，建筑业新订单指数 40.0%、环比下降 5.7 个百分点；1—9 月房地产开发投资同比降 20.6%、房屋新开工面积降 24.9%。

需求进入季节性下行通道的方向未变，但本周回落斜率温和，且表需仍高于产量 23.53 万吨。北方降温后建材需求下滑与板材制造业需求的相对韧性并存，当前的弱平衡能否维持，取决于供给收缩与需求下滑谁先加速。

板材需求的韧性相对更好，但热卷库存绝对水平仍处同期高位（见下节），需求端的边际改善不足以支撑板材持续增产。

四、库存：去库斜率企稳，厂库由增转降

总库存 1,356.29 万吨，环比减 23.53 万吨；其中社会库存 980.10 万吨、环比减 22.94 万吨（-2.29%），钢厂库存 376.19 万吨、环比减 0.59 万吨（-0.16%），由上周的增 2.59 万吨转降。

厂库由增转降是本周边际改善所在：上周钢厂出货慢于生产导致厂库回升，本周发货节奏恢复，去库重新由社会库存主导。但厂库占总库存比重由 27.3% 升至 27.7%，钢厂端的库存压力尚未根本缓解；若后续社库去化放缓而厂库再度回升，库存对价格的支撑将随之减弱。

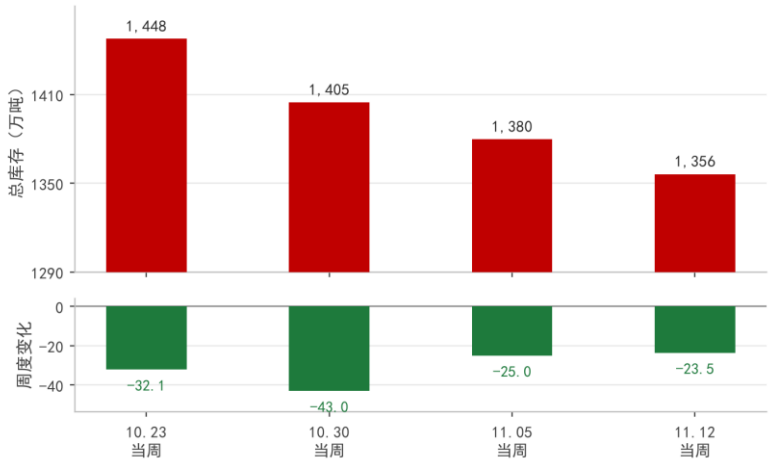

图 2　五大品种总库存与周度变化（单位：万吨）　数据来源：Mysteel，华鑫期货研究所

分品种库存明细尚未发布，最近一期完整周（截至 11 月 5 日）的结构数据显示：螺纹总库存 482.37 万吨、同比低 110.17 万吨（对比 2025 年 11 月 7 日当周），其中社库低 90.72 万吨、厂库低 19.45 万吨；热卷总库存 422.31 万吨、同比高 11.86 万吨，社库高 18.29 万吨、厂库低 6.43 万吨。

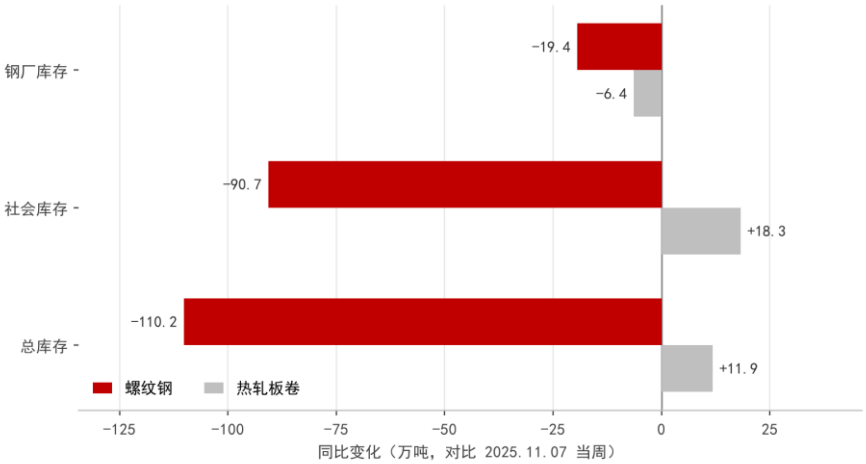

图 3　螺纹与热卷库存同比（截至 11.05 当周，对比 2025.11.07；万吨，正值为同比增加）　来源：Mysteel，华鑫期货研究所

低库存的边界需要厘清。中钢协口径下，前三季度重点统计企业平均钢材库存 1,685 万吨，为近四年最高、同比增 8.7%（截至 9 月末），说明库存压力集中在钢厂端，尤其是板材生产企业；流通环节的低库存并不等于全产业链的低库存。本周厂库占比升至 27.7%，与这一结构一致，“低库存支撑”主要作用于价格的下跌斜率，而非上涨空间。

五、对盘面的含义

基本面组合由“供给回补、需求回落”转为“供给收缩、需求降幅收窄”，总库存连续第五周下降、去库斜率连续两周稳定。库存绝对水平偏低继续限制下行深度，盈利率低迷与淡季约束限制复产高度，方向性驱动仍不足。

后续按两种情形跟踪。其一，若表需回落加快而产量持稳，供需缺口闭合、去库趋于停滞，库存从支撑转为压力，成本端下移会放大这一过程；其二，若铁水企稳、建材减产延续，供需在更低的产量水平上重新平衡，去库延续但斜率有限，价格更可能表现为区间重心的缓步上移而非趋势反转。

结构上，建材“减产＋低库存”组合的脆弱性较上周缓解，板材“增产＋高库存”的约束仍在。建材与板材的强弱切换取决于铁水在品种间的流向与冬储节奏，月差与品种差所反映的供需差异，比单边方向更具可跟踪性。

风险提示：宏观政策力度超预期；冬储集中补库提前；焦煤保供与铁矿发运扰动导致成本端大幅波动；北方降温快于往年，建材需求下滑超季节性。

六、下期关注

一是 11 月 19 日当周分品种库存明细发布后，总量去库斜率与建材、板材的去库结构能否延续；二是铁水产量能否在 230 万吨附近企稳，这将同时决定成本支撑与供给弹性；三是 11 月 15 日后河北空气污染预警是否升级，对板材供给的阶段性扰动；四是钢厂冬储政策与焦煤保供对成本端传导的节奏。

数据说明

1. 数据来源：Mysteel（我的钢铁网）周度调研，《钢材产量库存速递》2026 年 11 月 12 日 14:00 发布；同比与分品种库存结构采用最近一期完整周（截至 11 月 5 日）。

2. 表观需求为测算口径（产量＋库存变动），产销缺口＝表需－产量；分品种产量由 Mysteel 公布合计数与各品种环比增减量对应得出，五品种加总与合计严格一致。

3. 社会库存、钢厂库存均采用 Mysteel 公布合计口径，两者相加等于公布总库存；分品种库存明细（35 城建材、55 城热卷等）于当日晚间至次日上午发布，本报告库存结构分析以最近一期完整周（11 月 5 日）为准。

4. 铁水、产能利用率、盈利率为截至 11 月 6 日数据；制造业 PMI 与建筑业新订单为 10 月数据，地产为 1—9 月数据，建筑钢材成交为 11 月 11 日数据，引用时均已标注时点。

（华鑫期货公司交易咨询建议。作者章孜海，从业资格编号：F03117293，交易咨询编号：Z0019353。本报告仅供与本公司签约交易咨询服务的客户参考，不构成对任何人的投资建议。）

注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究 创造价值”的理念，深谙“见微知著 臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

章孜海

期货从业资格：F03117293

投资咨询资格：Z0019353

邮箱：zhangzh@shhxqh.com

华鑫期货有限公司研究所

地址：上海市徐汇区云锦路277号9F、10F（电梯楼层10F、11F）

邮编：200000

电话：400-186-8822

华鑫期货

华鑫研究（鑫期汇）