华鑫期货研究所 | 黑色产业周度观察

五大钢材周度数据

供给加速回补、需求高位回落，去库斜率明显放缓

数据截至 2026 年 11 月 5 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 804.89 万吨，环比增 7.09 万吨；表观需求 829.85 万吨，环比减 10.92 万吨；总库存 1,379.82 万吨，环比减 24.96 万吨。供给连续第二周回升、需求自高位回落，供需缺口由 42.97 万吨收窄至 24.96 万吨，去库仍在延续但斜率明显放缓；结构上钢厂库存由降转增 2.59 万吨，是本周最值得关注的边际变化。

核心结论

供需缺口收窄至 24.96 万吨，为近四周最低。产量环比 +7.09、表需环比 -10.92，缺口较上周缩小 41.9%，去库速度由 42.97 万吨降至 24.96 万吨

库存结构转差：社会库存仍降 27.55 万吨，但钢厂库存由降 11.87 万吨转为增 2.59 万吨，厂库占比由 26.6% 升至 27.3%，累库压力从流通环节向钢厂端回摆

复产集中于建材：建材产量环比 +6.01 万吨（+2.32%），板材仅 +1.08 万吨（+0.20%）。建材库存低位但对施工淡季更敏感，螺纹“低库存＋快复产”的组合最为脆弱

一、总量：供给回补、需求回落，缺口收窄

本周五大品种产量 804.89 万吨，环比增 7.09 万吨（+0.89%），连续第二周回升，为近四周最高；表观需求 829.85 万吨，环比减 10.92 万吨（-1.30%），上周回升后重新回落；总库存 1,379.82 万吨，环比减 24.96 万吨（-1.78%），去库仍在延续。

供需之间的对比关系变化更值得关注。表需高于产量 24.96 万吨，产销缺口较上周的 42.97 万吨收窄 18.01 万吨（-41.9%），为近四周最低。近四周缺口依次为 68.61、32.08、42.97、24.96 万吨，即先收窄、再扩大、本周重新收窄，波动主要来自需求端的短期节奏而非供给，去库动能则自上周起明显衰减。若产量继续增加而表需延续回落，缺口将趋于闭合。

表 1 五大品种供需与库存平衡（总量口径）

项目	2026.11.05	2026.10.30	环比	环比 %
周产量	804.89	797.80	+7.09	+0.89
表观需求（测算）	829.85	840.77	-10.92	-1.30
钢厂库存	376.78	374.19	+2.59	+0.69
社会库存	1,003.04	1,030.59	-27.55	-2.67
总库存	**1,379.82**	**1,404.78**	**-24.96**	**-1.78**
产销缺口（表需-产量）	24.96	42.97	-18.01	-41.91

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。

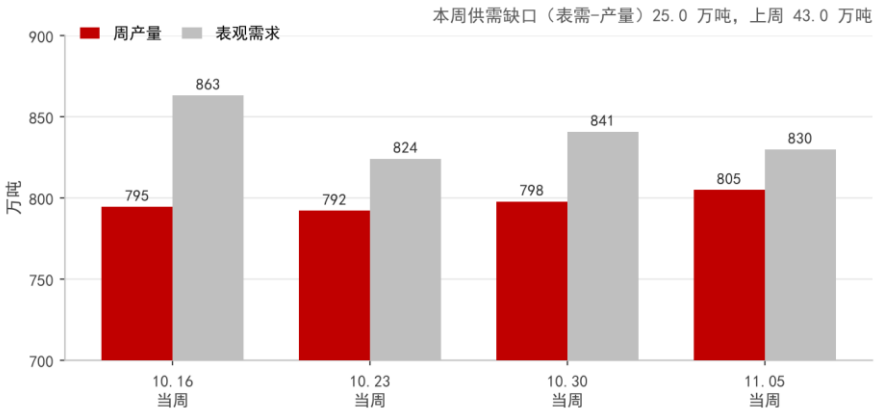


图 1　五大品种周产量与表观需求（单位：万吨）　数据来源：Mysteel，华鑫期货研究所

二、供给：复产沿利润曲线展开，增量集中于建材

分品种看，本周增量来自螺纹（185.90 万吨，+4.72）、热卷（291.28 万吨，+3.19）与线材（79.11 万吨，+1.29），冷卷（83.72 万吨，-1.33）与中板（164.88 万吨，-0.78）继续减产。建材合计 265.01 万吨、环比 +6.01 万吨（+2.32%）；板材合计 539.88 万吨、环比 +1.08 万吨（+0.20%），本轮复产的 85% 来自建材。

表 2　五大品种周产量（2026.11.05 当周）

品种	本周	上周	环比	环比 %
螺纹钢	185.90	181.18	+4.72	+2.61
线材	79.11	77.82	+1.29	+1.66
热轧板卷	291.28	288.09	+3.19	+1.11
冷轧板卷	83.72	85.05	-1.33	-1.56
中厚板	164.88	165.66	-0.78	-0.47
五大品种合计	**804.89**	**797.80**	**+7.09**	**+0.89**

注：分品种产量为 Mysteel 公布合计（804.89 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。

供给的回升并非来自高炉环节。截至 10 月 30 日，247 家钢厂日均铁水 231.87 万吨（环比 -0.43）、连续三周下降，高炉开工率 80.03%（环比 -0.39 个百分点）、产能利用率 87.06%，钢厂盈利率仅 11.26%、与前一周持平。铁水与成材产量反向变动，说明增量主要来自废钢与短流程：废钢价格回落带动电炉成本下移，边际利润修复后电炉复产快于高炉。这决定了本轮供给回升的弹性来自废钢与电炉利润，而非高炉复产，成本端一旦反弹，复产节奏即会放缓；反之，若废钢继续走弱，产量仍有上行空间。

板材内部的收缩集中在中板：中板产能利用率由 10 月 9 日的 89.5% 连续回落至 10 月 30 日的 87.09%，产量连续两周下降，与热卷的复产形成分化。

三、需求：旺季尾段的余温，回落方向已明确

表需 829.85 万吨，环比减 10.92 万吨（-1.30%），仍高于产量，但绝对水平已低于 10 月中旬的高点。需求侧的高频指标同步转弱：10 月全国主流贸易商建筑钢材日均成交 9.07 万吨，月环比下降 3.1%；10 月制造业 PMI 49.3%、环比回落 0.8 个百分点，重回收缩区间；建筑业新订单指数 40.0%、环比下降 5.7 个百分点。

中期约束并未改变。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%，建筑需求缺乏趋势性反转的基础，本轮回升更多来自银十尾段的赶工与低价成交，属于脉冲而非拐点。往后看，11 月中旬北方进入冬歇后，建材需求的季节性下滑将与当前复产形成对冲，这是四季度供需平衡最主要的下行变量。

板材的需求韧性相对更好，制造业与出口提供中期支撑，但在热卷社会库存同比仍高 31.55 万吨的情况下，需求端的边际改善不足以对冲供给回升。

四、库存：总量仍在去化，结构开始转差

总库存 1,379.82 万吨，环比减 24.96 万吨；其中社会库存 1,003.04 万吨、环比减 27.55 万吨（-2.67%），钢厂库存 376.78 万吨、环比增 2.59 万吨（+0.69%），为近期首次回升。

厂库由降转增是本周最重要的边际信息。此前一个月的去库由“钢厂加快发货＋贸易商让利出货”共同完成，厂库与社会库存同步下降；本周厂库转增、社库降幅收窄，意味着钢厂出货速度已慢于生产。若该状态延续，下一阶段将表现为社会库存去化停滞、总库存降幅进一步收窄，库存对价格的支撑将从“持续去库”转为“绝对水平偏低”。

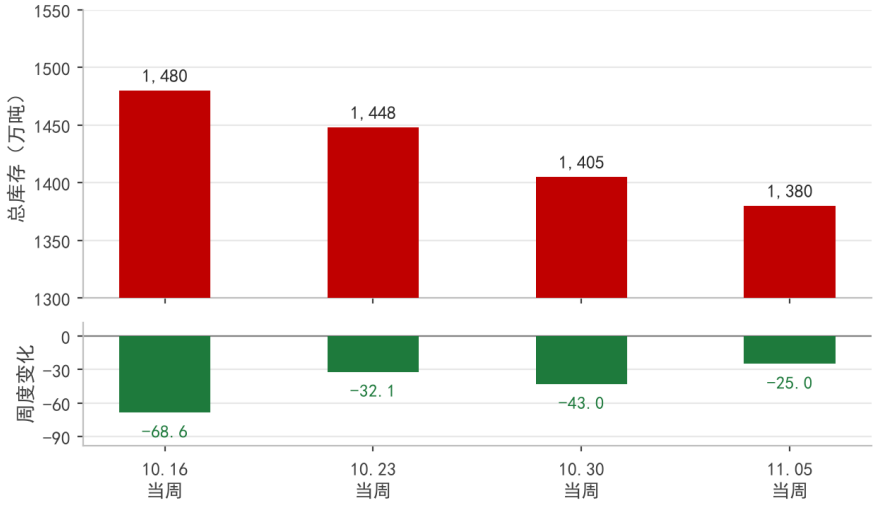


图 2　五大品种总库存与周度变化（单位：万吨）　数据来源：Mysteel，华鑫期货研究所

结构分化仍是主线。截至 10 月 30 日，螺纹总库存 497.27 万吨、同比低 105.25 万吨（-17.5%），其中社库同比低 80.78 万吨、厂库低 24.47 万吨，处于近四年同期低位；热卷总库存 428.20 万吨、同比高 21.61 万吨，社库高 31.55 万吨；中板是五大品种中唯一累库的品种。

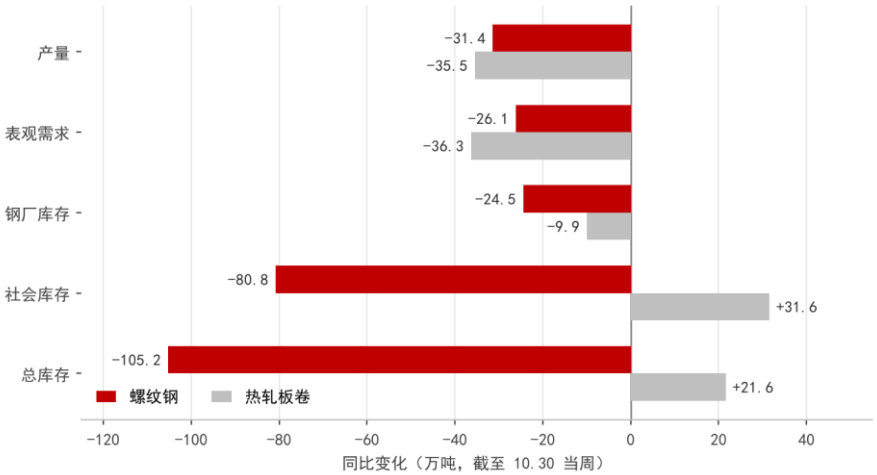


图 3　螺纹与热卷关键指标同比（截至 10.30 当周，万吨；正值为同比增加）　来源：Mysteel，华鑫期货研究所

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%，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。这决定了“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

基本面组合已由“供需双弱、库存去化”转为“供给回补、需求回落、去库放缓”。这一组合的特点是：库存绝对水平偏低限制了价格的下行深度，而供给弹性与季节性需求回落限制了上行高度，方向性驱动不足，价格对去库斜率的敏感度高于对库存绝对水平的敏感度。

后续可按两种情形跟踪。其一，若厂库连续第二周增加、社会库存去化趋于停滞，则供需缺口闭合，库存从支撑转为压力，价格中枢面临下移，届时成本端的下移会放大这一过程。其二，若铁水止跌、成本端企稳，成本支撑随之上移，但产量弹性同时释放，反弹的高度仍受制于供给，反弹更可能体现为区间上沿的抬升而非趋势反转。

结构上，建材低库存但对施工淡季更敏感，板材高库存但需求有制造业与出口韧性，两者的强弱关系将随铁水与废钢的比价、冬储节奏切换，稳定性弱于单边判断。相较之下，月差与品种差所反映的近远月与品种间供需差异，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；北方降温早于往年，建材需求下滑快于季节性。

六、下期关注

一是 11 月 12 日当周数据中厂库能否连续第二周增加、社会库存去化是否停滞；二是铁水产量能否止跌回升，这将同时决定成本支撑与供给弹性；三是钢厂冬储政策与检修计划的落地节奏；四是焦煤保供与铁矿到港对成本端的传导。

数据说明

1. 数据来源：Mysteel（我的钢铁网）周度调研，2026 年 11 月 5 日发布；同比与分品种库存结构采用最近一期完整周（2026.10.30）。

2. 表观需求为测算口径（产量＋库存变动），产销缺口＝产量－表需；正文中分品种产量由 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；分品种库存加总与公布合计存在约 1.9 万吨样本差异，正文结构分析以公布口径为准。

4. 铁水、高炉开工率、盈利率、分品种产能利用率为截至 10 月 30 日数据，本周数据于当日晚间发布，故文中引用时已标注时点。

（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）