SD-GOLD

供需双弱，短期维持震荡概率大

——山金期货螺纹热卷周报



曹有明
从业资格号：F3038998
交易咨询号：Z0013162

2026-11-13

供需弱平衡，期价延续震荡，关注最终的方向选择

山金期货有限公司 SHANDONG GOLD FUTURES CO.,LTD. SD-GOLD

主要指标	过去的历史规律	当前现实及市场预期	定性	未来的发展变化	定性
供应	进入11月之后，随着终端需求逐渐进入消费淡季，产量逐步下滑至次年元宵节之后	目前产量处于由升转降的阶段，即使上升，上放空间或不大。	偏多	未来产量将温和回落，但钢厂有巨大的挺价的动力，希望能多签一些冬储订单，减轻下游签单的压力。	偏多
需求	11月份之后，需求逐渐进入消费淡季，春节前后需求降至年内低点。	终端需求或季节性见顶，进入回落阶段。和往年相比，螺纹加热卷表观需求跌近50万吨，热卷的表观需求同比回落，改变以往长期上行的趋势。	偏空	预计需求比往年更弱，因为地产及基建投资持续走低，明年同比仍是大幅下降。今年热卷表需大幅下降，明年降幅或收窄，或维持在今年的水平，结构钢规模相对小，且增速并不高	看空
库存	库存下降至低点后，至春节前一段时间开始，快速攀升至年内高点	整体库存仍在下降，仍在季节性下降周期，同比仍偏高，钢厂低库存，下游被动高库存。热卷库存处于纪录高位。	偏空	库存仍将继续回落，春节前会快速上升，但市场对此已经有较强的预期	中性
成本	在中线行情的中后期，成材价格与铁矿石、双焦等价格走势形成正/负反馈循环	当前尚未形成负反馈循环。但铁矿石供应压力大，尚未反映需求回落的现实	中性	铁矿石供应宽松，焦煤供应逐步宽松，价格上涨难带来正反馈循环，下跌反而容易形成负反馈循环	中性
利润	亏损是常态。在产能严重过剩且市场化退出机制不完善的情况下，行业一般不存在长期持续大幅盈利的状态。	现货生产以及期货盘面均长期持续亏损；热卷现货亏损幅度较大，存在回归的可能。消费淡季，钢厂有限产挺价的动力	看多	钢厂有强烈的挺价动力，预计会阶段性的产生盈利。但并不是钢材价格上涨，而是原料价格下跌来实现。	中性
基差	基差一般为正，巨大的基差收敛一般只会在近月合约发生，对远月合约的支撑有限	当前热卷期现基本平水；螺纹基差较大，未来01合约存在收敛可能，对05合约的支撑作用有限，	偏多	现货价格震荡收敛，价差变化只能带来短线的近月合约的基差回归行情，远月合约反映市场预期，基差长期为负	中性
宏观	下行压力始终没有减轻，“K”型分化明显，投资大幅回落、消费偏弱，出口托底，AI相关产品、新老“新三样”出口高增速，但占比低，对经济拉动有限。黑色系商品的价格与宏观经济同周期运行。	欧美因通胀压力大而加息，AI交易和投资均降温，国内“K”型分化，出口托底，房地产、基建投资持续下降。黑色系商品价格走势没有脱离国内宏观大周期而独立运行。	偏空	2027年，“K”型分化继续，房地产投资增速下行速度加快（因现房销售政策的推行），基建同比仍负增长，欧美继续加息，AI投资增速阶段性放缓，出口增速回落，大方向仍是向下，下行压力或更大。	看空
经济政策	财政与货币政策和行情反向运行。价格上升周期，经济增速快，政策偏紧。价格下行周期，经济放缓，政策偏宽松。	政策基调是宽松。但财政上按月度是边际收紧。资金利率维持稳定，货币政策工具换锚，整体略偏宽松。但利率本身已经很低，即使降息，利多也有限。政策对应的是经济下行周期	偏空	宽财政、宽货币政策不变，预计不会加码，边际上可能略偏宽松。货币政策效果有限。卖地收入继续回落掣肘财政政策宽松空间	偏多
产业政策	之前行业“反内卷”，价格上涨，下游无法承受原材料成本上升的压力	主要依靠市场的自我调节，北方地区冬季不时有空气保障计划而限产，但市场已经习以为常。暂时没有全行业“反内卷”政策出台	中性	没有“反内卷”政策，有没有其他政策推出，有待观望	中性
多空主要矛盾及转化	在消费由旺季向淡季转变的过程中，价格已经反映了弱现实，市场逐渐向交易强预期转变，价格企稳回升，市场进入“赌行情”模式。	当前需求弱，且热卷的表观需求明显弱于预期，超出了市场的认知。基于地产和基建投资仍没有见底，强预期或许不会再有。弱现实或已经兑现，市场或进入修复阶段，价格反弹，期货持仓量下降		如果政策面能出现乐观预期的信号，不排除交易强预期的可能，伴随钢厂挺价，价格或有阶段性表现。当乐观预期兑现之后，市场重新回归交易弱现实，成材价格下跌与原料价格下跌形成负反馈循环。	
行情推演	当前处于旺季向淡季转换的阶段，供需弱平衡，价格缺乏向上的驱动，主要是市场情绪的修复。未来一段时间（2027年3月之前）大概率维持震荡或震荡偏强的走势，空间不大				
策略建议	近期以单边投机以逢低做多为主（中线交易），止盈要坚决，不能追涨杀跌。套利方面，关注做多螺矿比的机会				
风险分析	1）由于当前的房地产以及基建投资低迷，而出口对宏观经济形成支撑。但如果明年出口增速下降，政策面是否会打破当前的边际偏紧的状态，有待观望，例如加码房贷贴息政策以提振房地产市场。2）成本支撑的下移。中长期来看，当前价格水平上，铁矿石供应维持在高位，供应仍有增加预期，价格承压；随着焦煤矿山的复产，供应逐渐宽松，焦煤价格预计也将逐渐回落；3）仍需警惕当前的弱现实没有充分消化，受某些不可预期风险事件的触发，空头来个回马枪，但下方空间有限。				

投资有风险，入市需谨慎

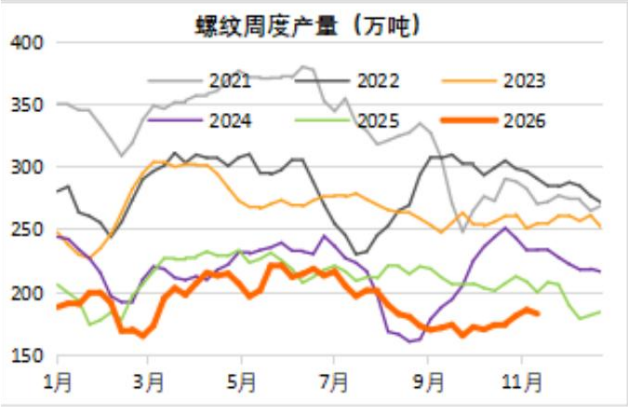
数据来源：iFinD、山金期货投资咨询部

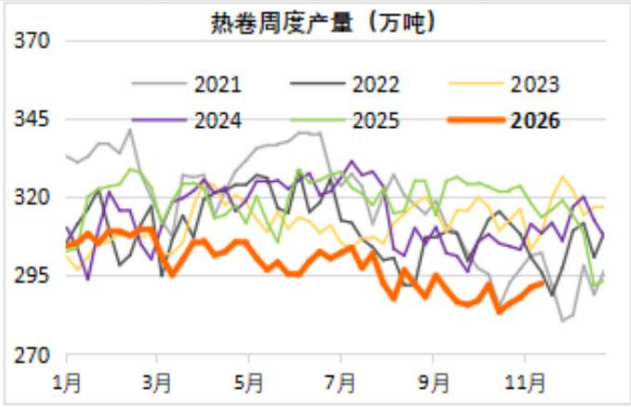
★ 重点供需数据跟踪

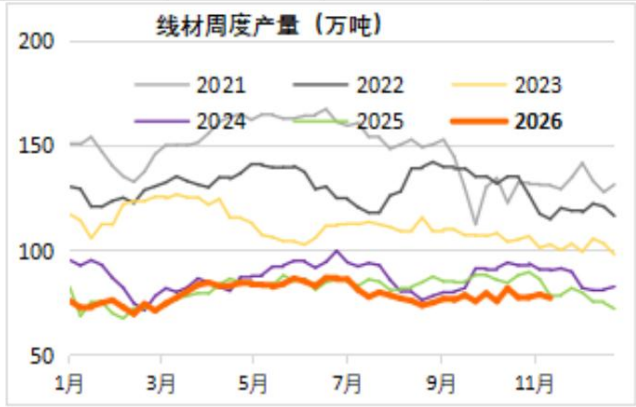
五大品种总产量环比回落，同比跌幅较大，或进入季节性回落阶段

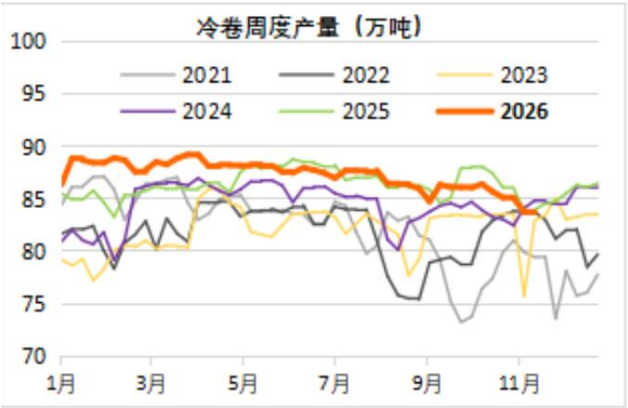
山金期货有限公司 SHANDONG GOLD FUTURES CO.,LTD. SD-GOLD

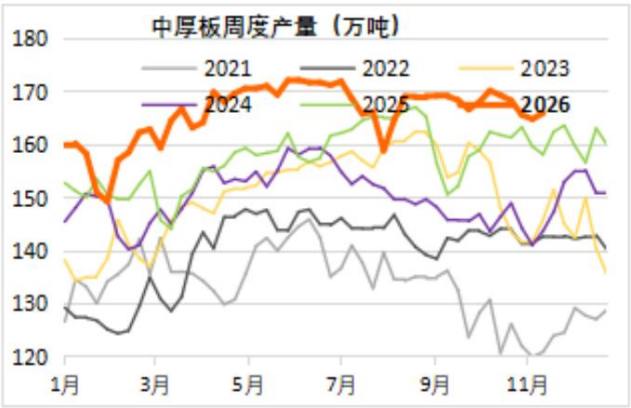
钢厂产量（万吨/周，MySteel）	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
螺纹	182.82	185.90	173.89	200	-3.08	+8.93	-17.18
热卷	292.51	291.28	283.52	313.66	+1.23	+8.99	-21.15
线材	77.47	79.11	82.08	78.57	-1.64	-4.61	-1.10
冷卷	83.87	83.72	85.67	83.96	+0.15	-1.80	-0.09
中厚板	165.98	164.88	169.36	158.19	+1.10	-3.38	+7.79
五大品种总产量	802.65	804.89	794.52	834.38	-2.24	+8.13	-31.73

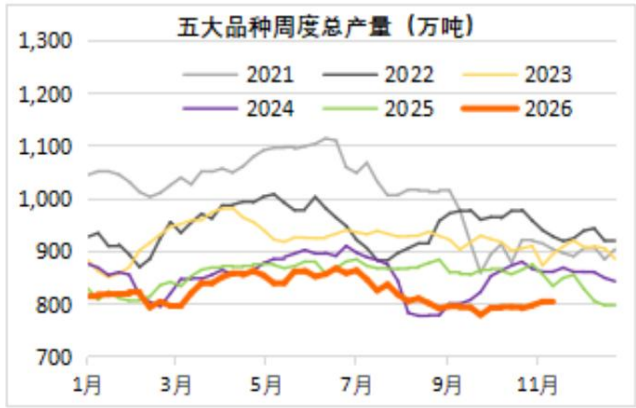












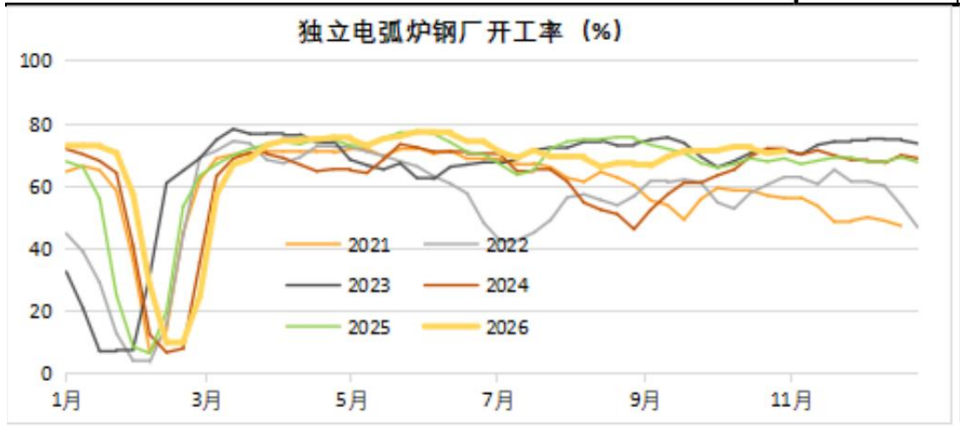
热卷的产量同比跌幅较大，一改过去几年持续回升的态势

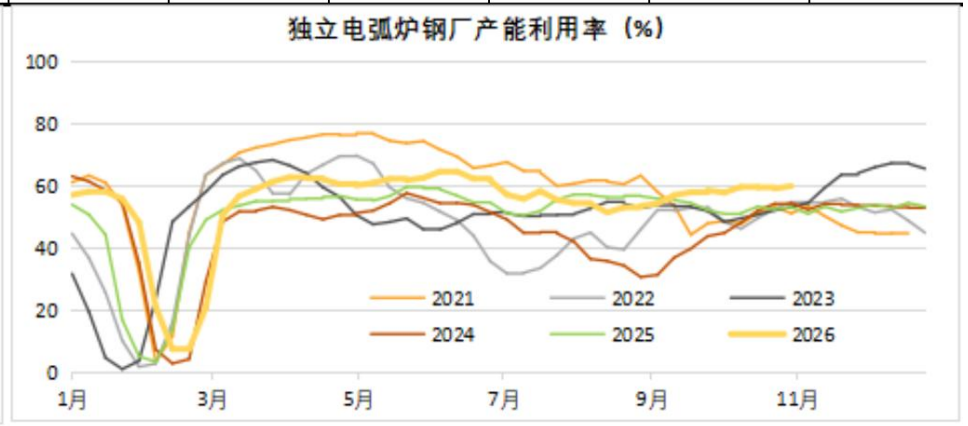
投资有风险，入市需谨慎

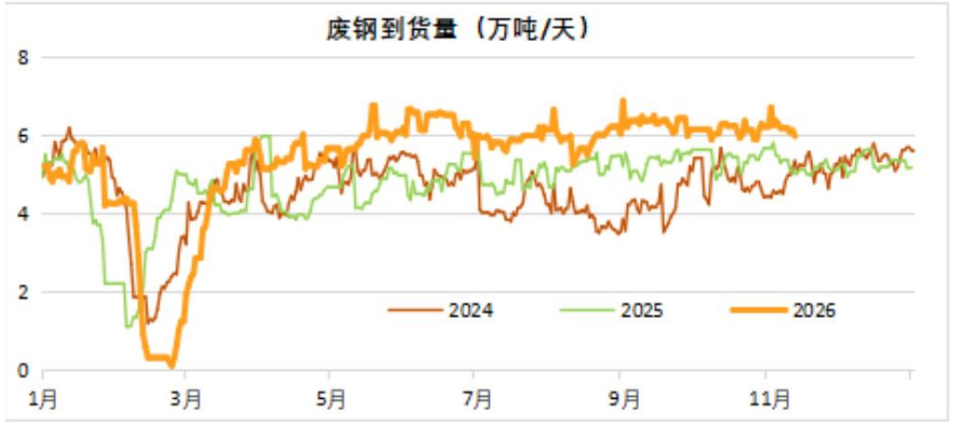
数据来源：iFinD、山金期货投资咨询部

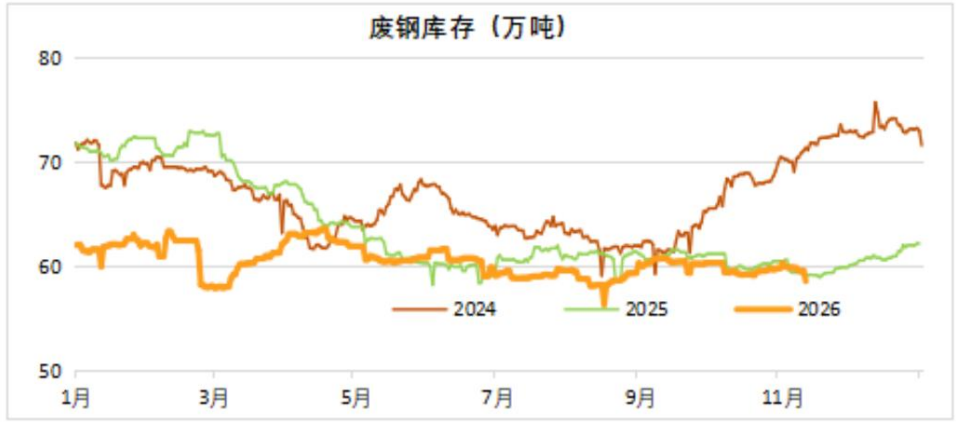
电弧炉产能维持在偏高的位置

电弧炉钢厂开工及废钢数据	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
独立电弧炉钢厂开工率（%）	71.23	70.55	57.69	67.03	+0.68	+13.54	+4.20
独立电弧炉钢厂产能利用率（%）	59.78	58.97	57.69	50.87	+0.81	+2.09	+8.91
废钢到货量：准入企业（万吨/日）	6.00	6.31	6.32	5.04	-0.31	-0.32	+0.96
废钢库存：准入企业（万吨）	58.54	59.87	59.3	59.07	-1.33	-0.76	-0.53









今年无论是开工率还是产能利用率都维持稳定

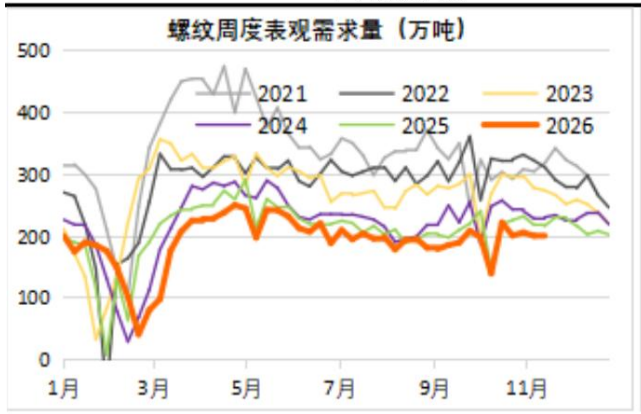
投资有风险，入市需谨慎

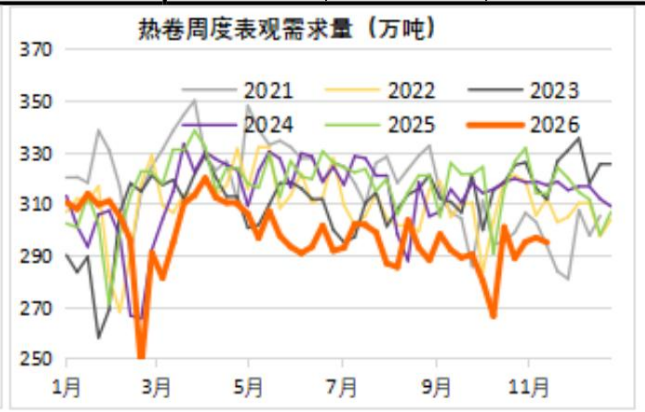
数据来源：iFinD、山金期货投资咨询部

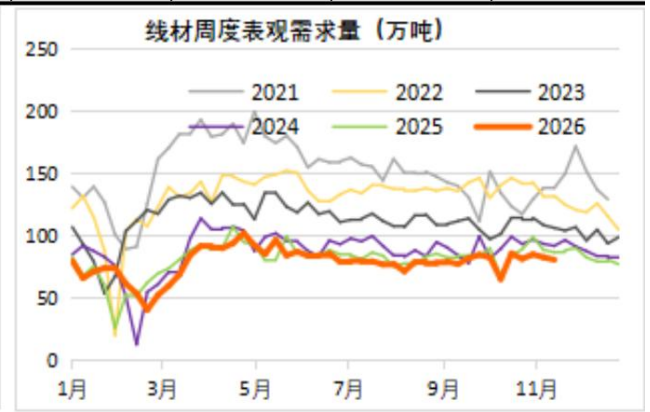
螺纹表需继续下降，热卷表需明显不及往年，整体需求下台阶

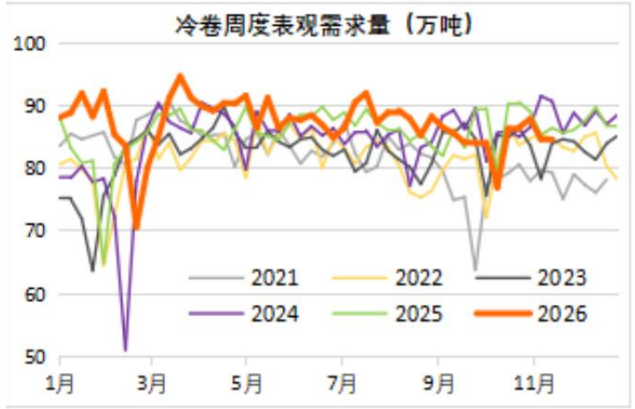
山金期货有限公司 SHANDONG GOLD FUTURES CO.,LTD. SD-GOLD

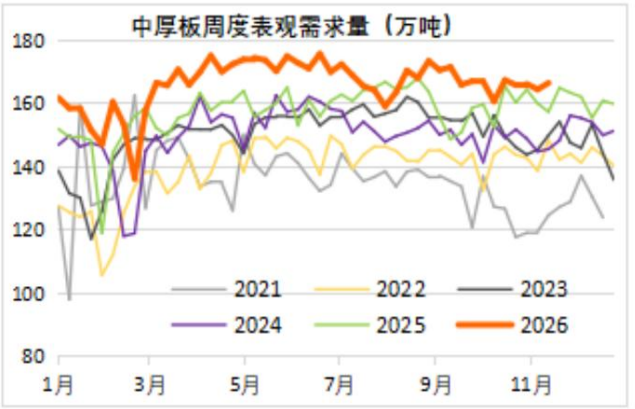
钢材表观需求（万吨/周，MySteel）	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
螺纹	199.2	200.8	222.3	216.4	-1.7	-23.1	-17.2
热卷	295.4	297.2	301.3	313.6	-1.8	-5.9	-18.2
线材	81.0	83.0	86.0	87.0	-2.0	-5.1	-6.0
冷卷	84.3	84.6	86.3	86.4	-0.3	-2.0	-2.1
中厚板	166.4	164.4	167.3	157.3	+2.0	-0.9	+9.1
五大品种合计	826.2	829.9	863.1	860.6	-3.7	-36.9	-34.4

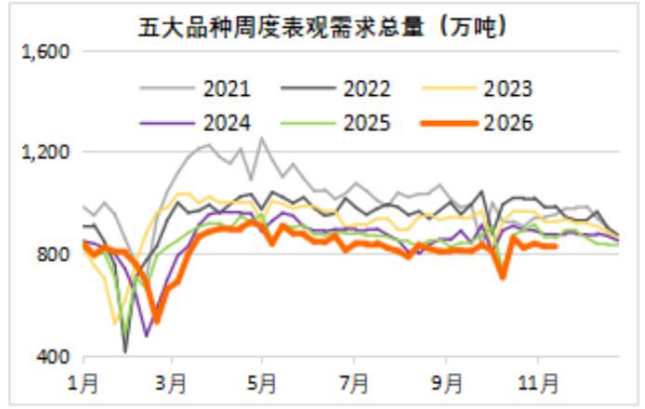












热卷的表观需求，一改过去几年不断上涨的趋势，今年大幅回落。中厚板表观需求维持了较高的增速

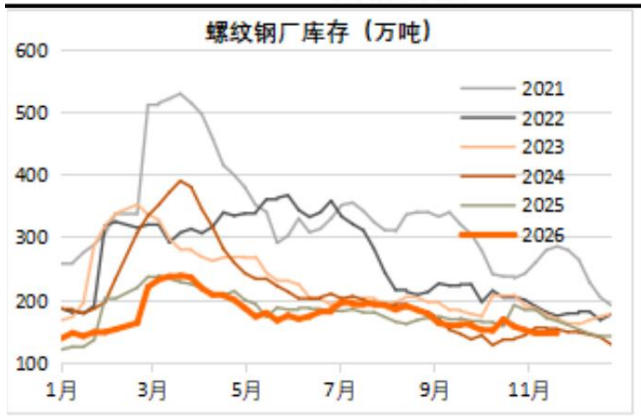
投资有风险，入市需谨慎

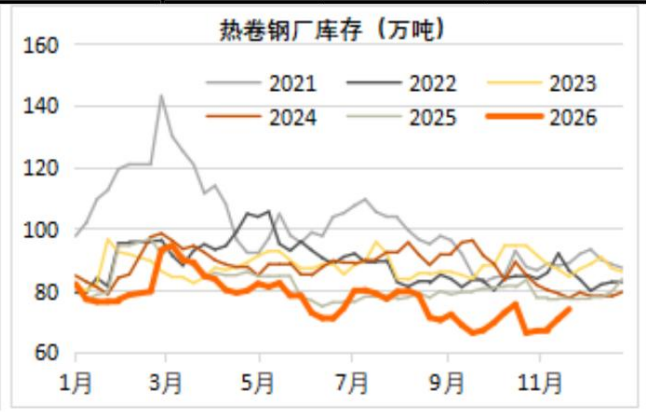
数据来源：iFinD、山金期货投资咨询部

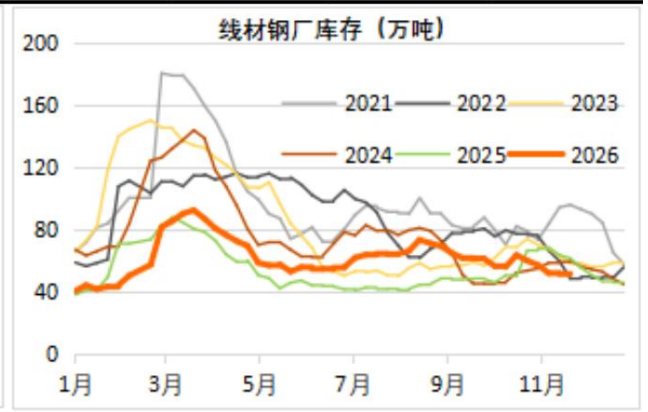
钢厂采取低库存策略，价格上涨阶段才会放大波动性

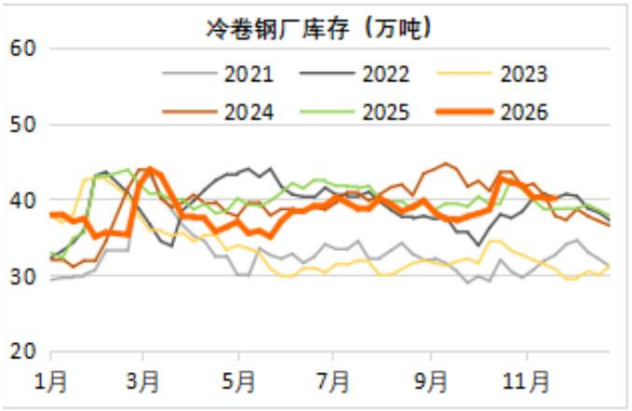
山金期货有限公司 SHANDONG GOLD FUTURES CO.,LTD. SD-GOLD

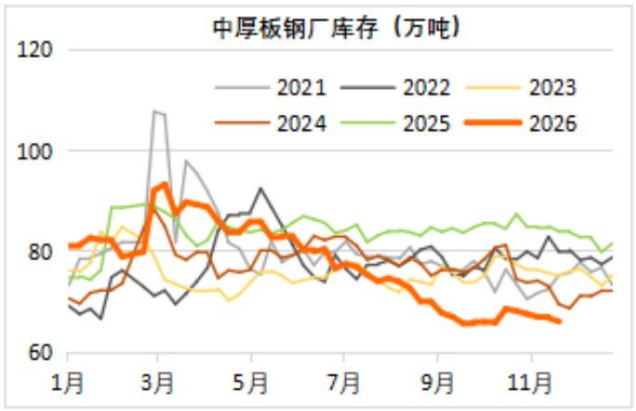
主要品种钢厂库存（万吨）	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
螺纹	145.7	147.4	158.2	166.8	-1.7	-12.5	-21.2
热卷	74.1	71.0	66.4	77.4	+3.1	+7.7	-3.3
线材	50.3	51.4	59.9	61.5	-1.0	-9.6	-11.1
冷卷	40.0	40.2	42.3	38.9	-0.3	-2.3	+1.1
中厚板	66.1	66.8	68.2	84.0	-0.7	-2.1	-17.9
五大品种合计	376.2	376.8	395.0	428.6	-0.6	-18.8	-52.4

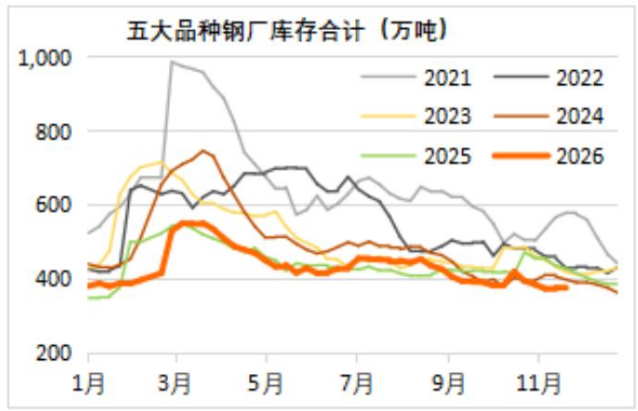












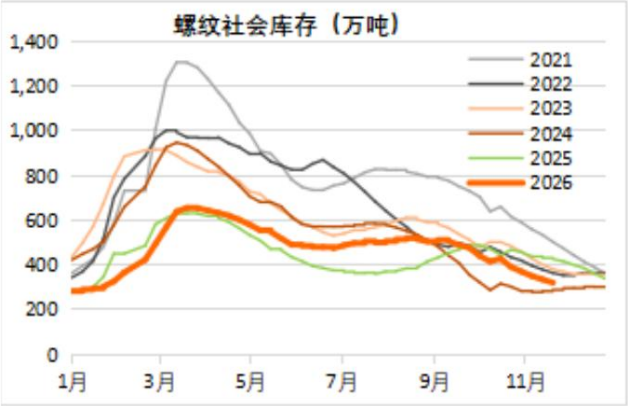
主要因对价格的预期偏悲观，钢厂采取了低库存策略，这也降低了在价格上涨阶段的弹性，在价格上涨时期，会放大波动性

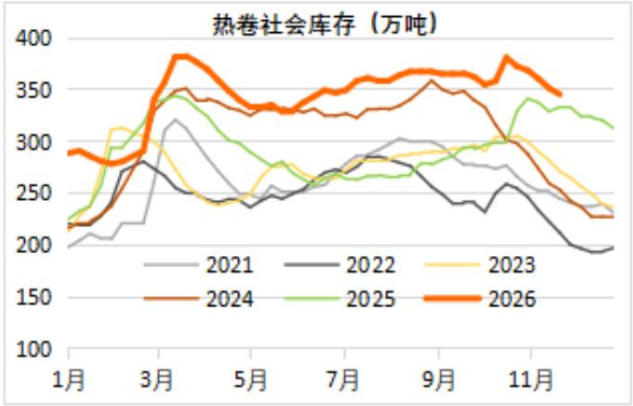
投资有风险，入市需谨慎

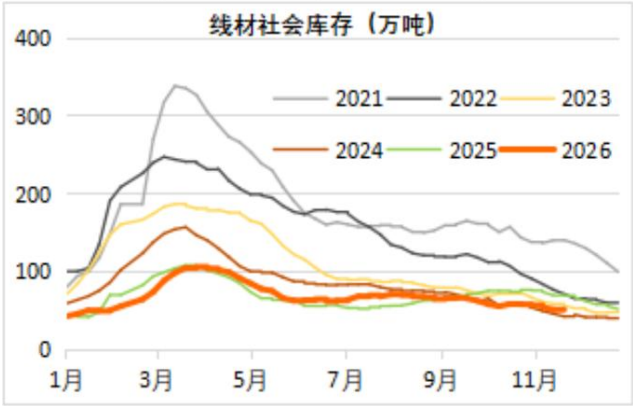
数据来源：iFinD、山金期货投资咨询部

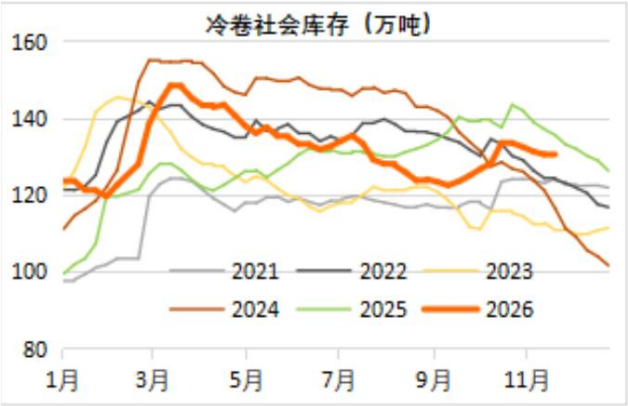
社会库存偏高，热卷库存明显偏高

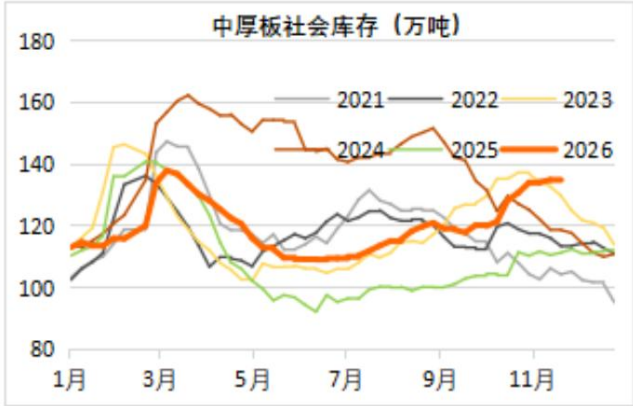
主要品种社会库存（万吨）	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
螺纹	320.4	335.0	390.3	425.7	-14.6	-69.9	-105.4
热卷	345.3	351.3	372.3	333.0	-6.0	-27.0	+12.3
线材	48.7	51.2	57.9	69.2	-2.5	-9.2	-20.5
冷卷	130.4	130.6	133.5	135.7	-0.2	-3.1	-5.2
中厚板	135.3	135.0	130.8	111.4	+0.3	+4.4	+23.9
五大品种合计	980.1	1,003.0	1,084.8	1,075.0	-22.9	-104.7	-94.9

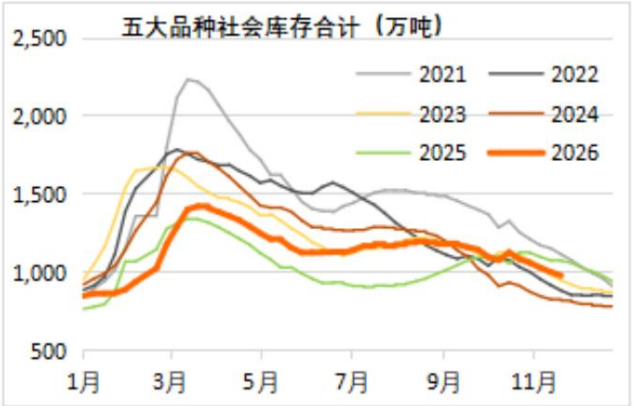












热卷的库存同比仍大幅增加，这在需求同比大幅回落的情况下尤为显著

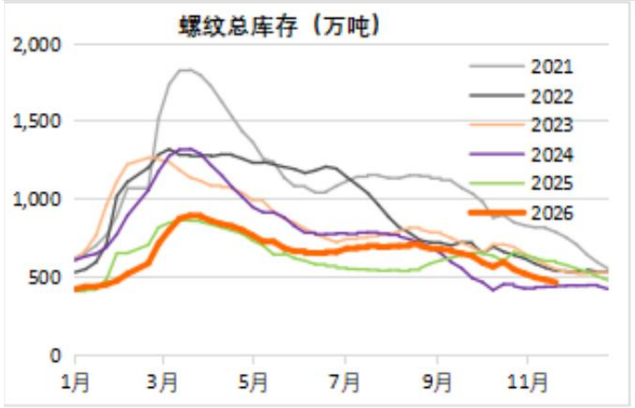
投资有风险，入市需谨慎

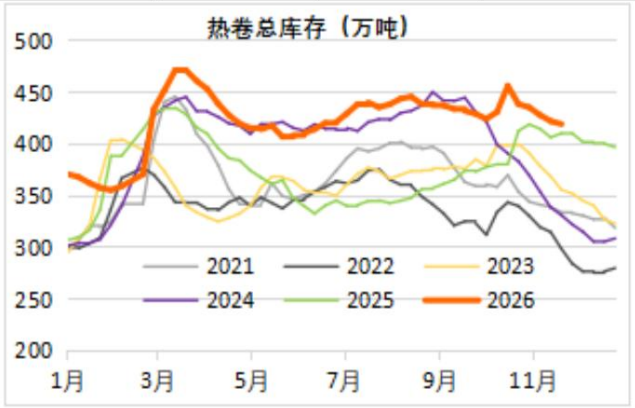
数据来源：iFinD、山金期货投资咨询部

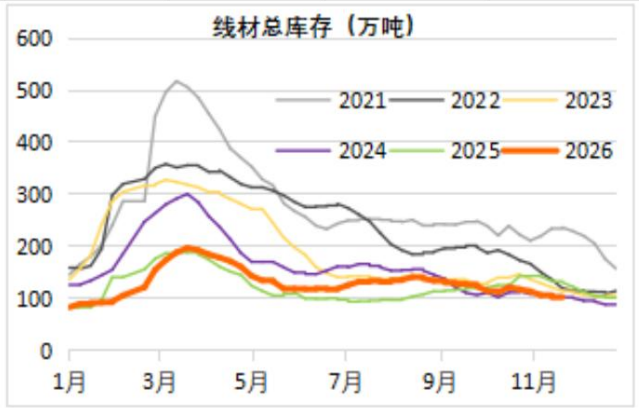
主要品种总库存相对偏高

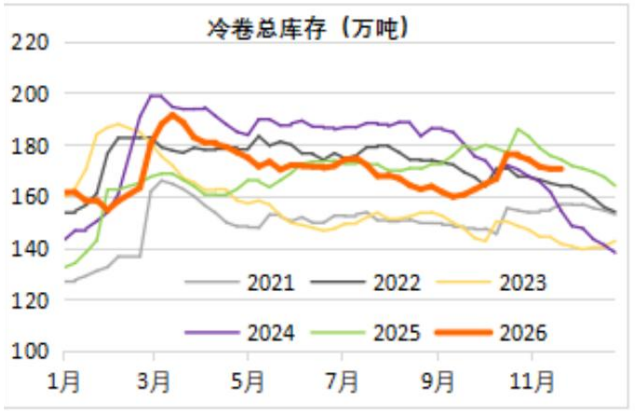
山金期货有限公司 SHANDONG GOLD FUTURES CO.,LTD. SD-GOLD

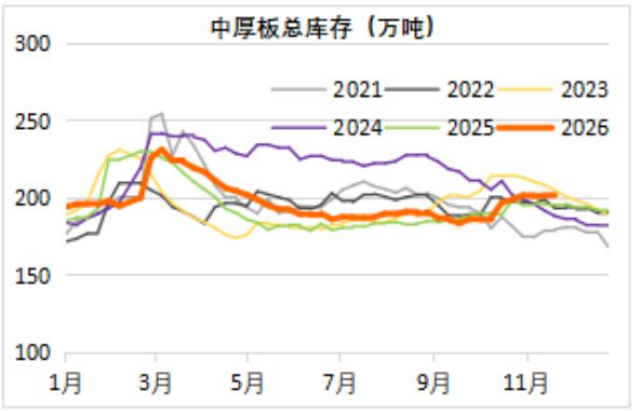
主要品种总库存（万吨）	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
螺纹	466.0	482.4	548.5	592.5	-16.3	-82.4	-126.5
热卷	419.4	422.3	438.7	410.5	-2.9	-19.3	+9.0
线材	99.0	102.5	117.8	130.7	-3.5	-18.7	-31.7
冷卷	170.4	170.8	175.9	174.5	-0.4	-5.4	-4.1
中厚板	201.4	201.8	199.0	195.4	-0.4	+2.3	+6.0
五大品种合计	1,356.3	1,379.8	1,479.8	1,503.6	-23.5	-123.5	-147.3

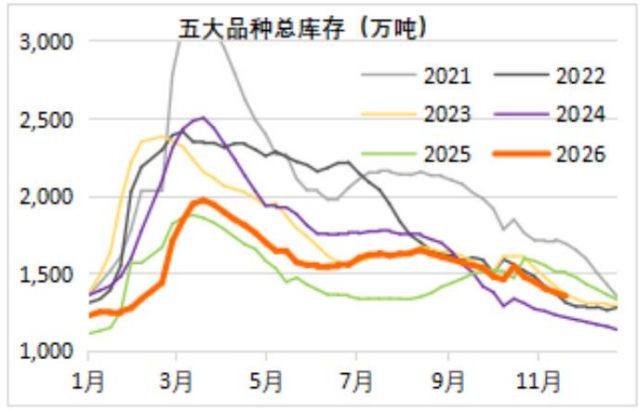










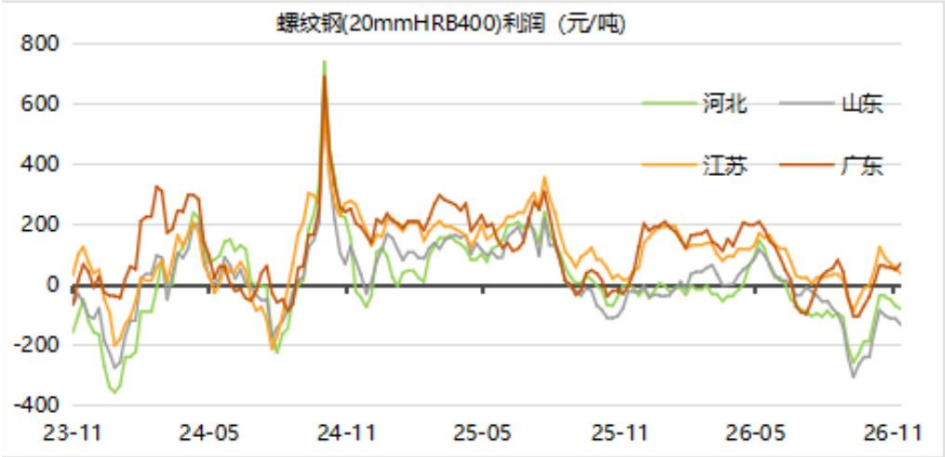


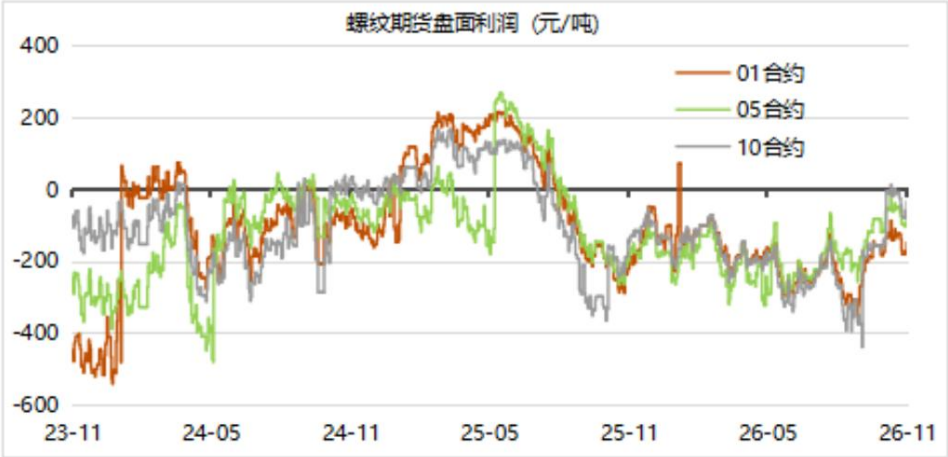
投资有风险，入市需谨慎

数据来源：iFinD、山金期货投资咨询部

螺纹的生产处于低利润或者小幅亏损状态，盘面利润为负

螺纹分地域生产利润以及期货盘面利润	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
河北	-77	-67	-32	4	-10	-45	-81
山东	-129	-109	-82	-19	-20	-47	-110
江苏	40	60	128	22	-20	-88	+18
广东	73	53	67	-2	+20	+6	+75
01合约	-147	-169	-175	-218	+22	+27	+71
05合约	-60	-96	-112	-196	+35	+51	+136
10合约	-33	-56	-140	-149	+23	+107	+116





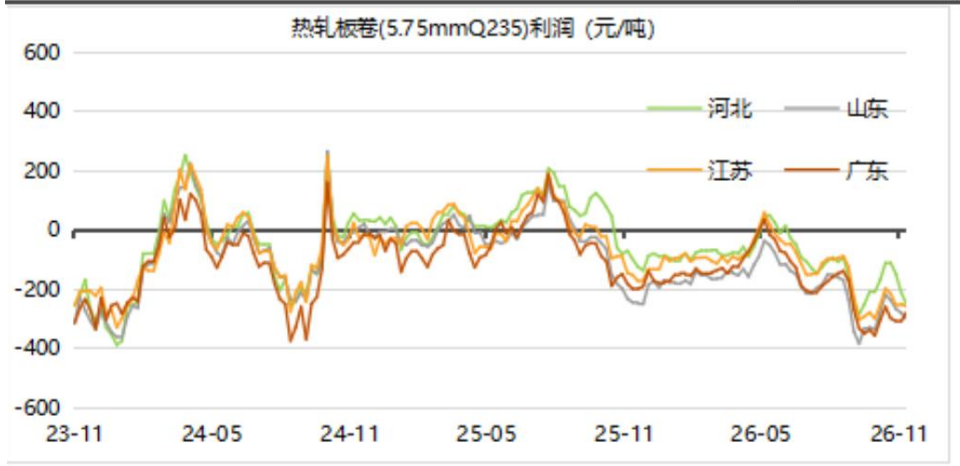
在当前利润水平上，钢厂不具备减产的动力

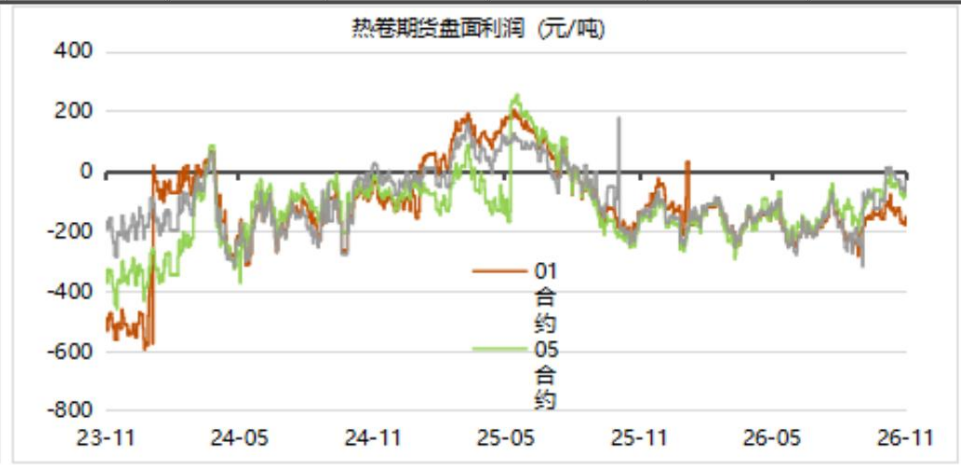
投资有风险，入市需谨慎

数据来源：iFinD、山金期货投资咨询部

热卷生产持续大幅亏损，盘面利润也是大幅亏损

热卷分地域生产利润以及期货盘面利润	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
河北	-251	-211	-112	-99	-40	-139	-152
山东	-300	-280	-218	-245	-20	-82	-55
江苏	-259	-249	-198	-153	-10	-61	-106
广东	-278	-308	-260	-199	+30	-18	-79
01合约	-151	-161	-160	-151	+10	+8	+0
05合约	-50	-74	-94	-175	+23	+43	+125
10合约	-29	-58	-93	-149	+29	+64	+120





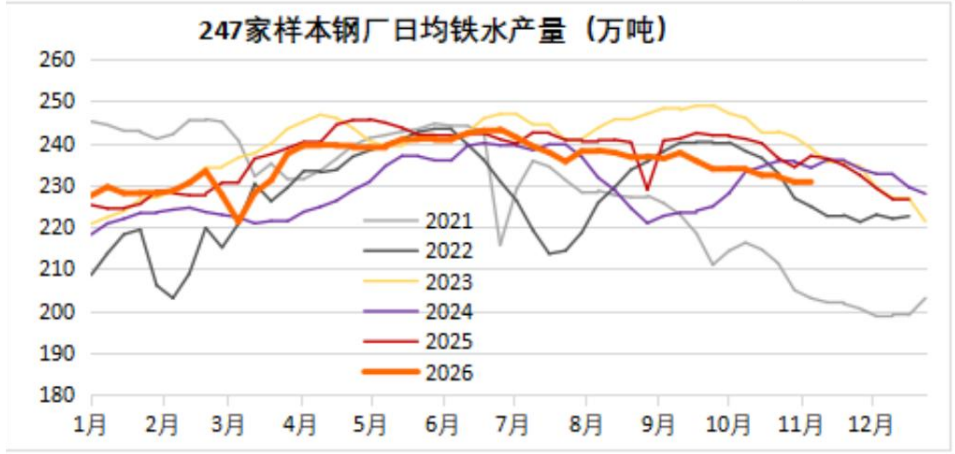
在大幅亏损情况下，预计未来有更多铁水转为生产螺纹或其他品种钢材

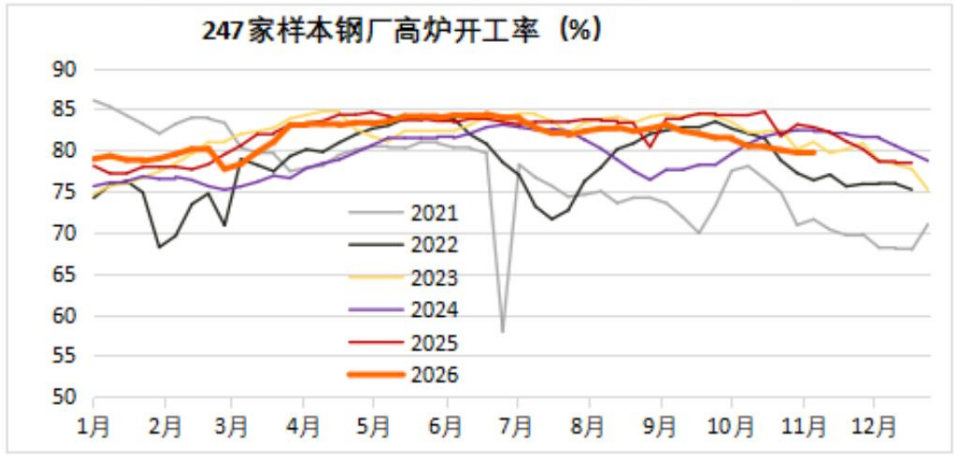
投资有风险，入市需谨慎

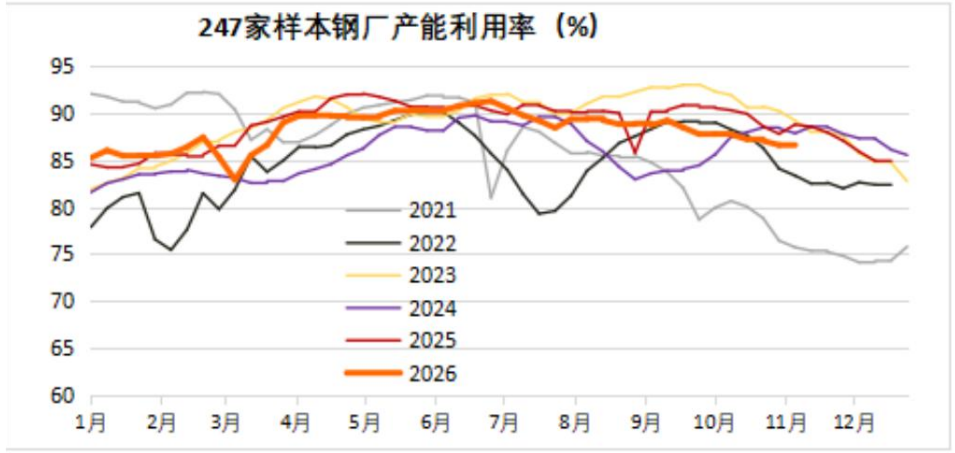
数据来源：iFinD、山金期货投资咨询部

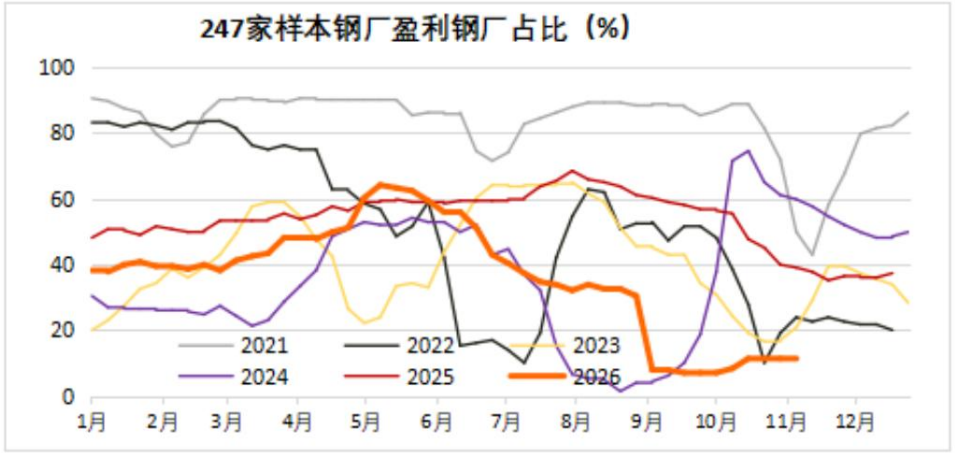
铁水产量缓慢下降，盈利钢厂占比处于低位

247家样本钢厂	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
日均铁水产量(万吨)	230.32	230.69	233.66	236.88	-0.37	-3.34	-6.56
					-0.16%	-1.43%	-2.77%
高炉开工率（%）	79.71	79.71	80.51	82.81	0	-0.80	-3.10
产能利用率（%）	86.48	86.62	87.74	88.8	-0.14	-1.26	-2.32
盈利钢厂占比（%）	11.26	11.26	8.23	38.96	0	+3.03	-27.70









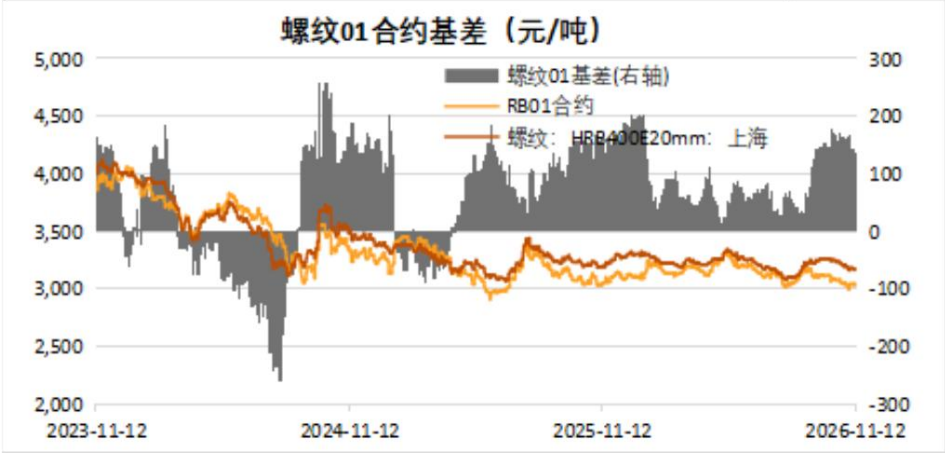
铁水产量同比略有下降，下半年持续缓慢走低。行业盈利钢厂占比在10%附近持续了近一个季度的时间

投资有风险，入市需谨慎

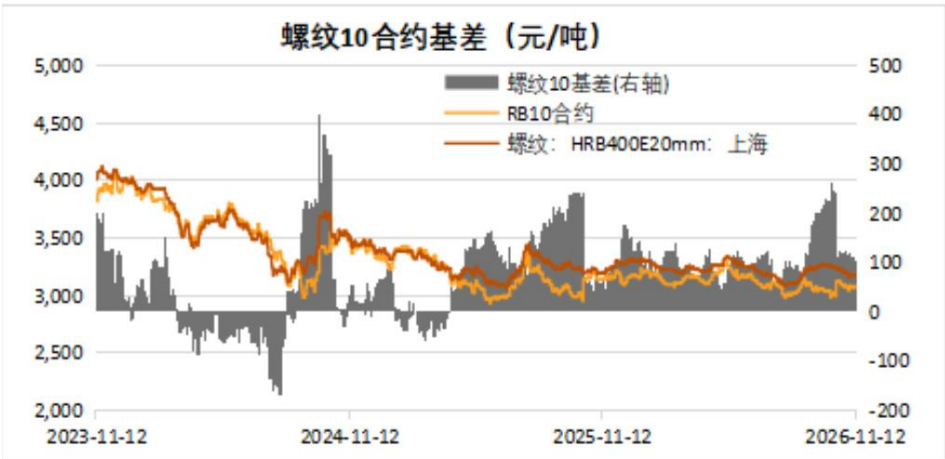
数据来源：iFinD、山金期货投资咨询部

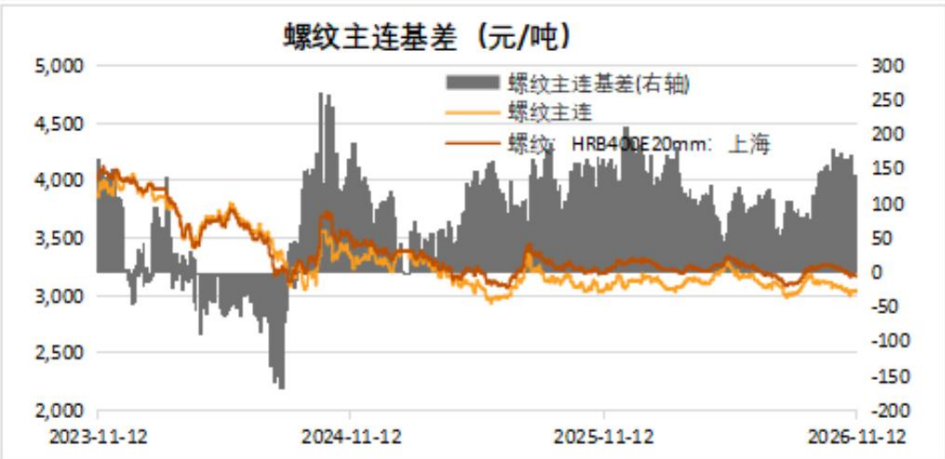
螺纹的基差处于年内高位，对期价形成支撑

螺纹基差（元/吨）	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
螺纹现货-01合约	136	138	160	152	-2	-24	-16
螺纹现货-05合约	132	133	147	94	-1	-15	+38
螺纹现货-10合约	103	96	229	52	+7	-126	+51









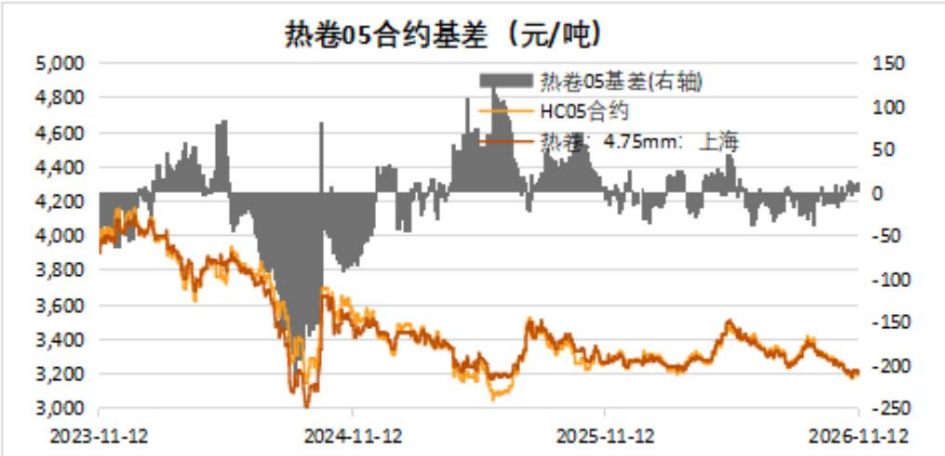
投资有风险，入市需谨慎

数据来源：iFinD、山金期货投资咨询部

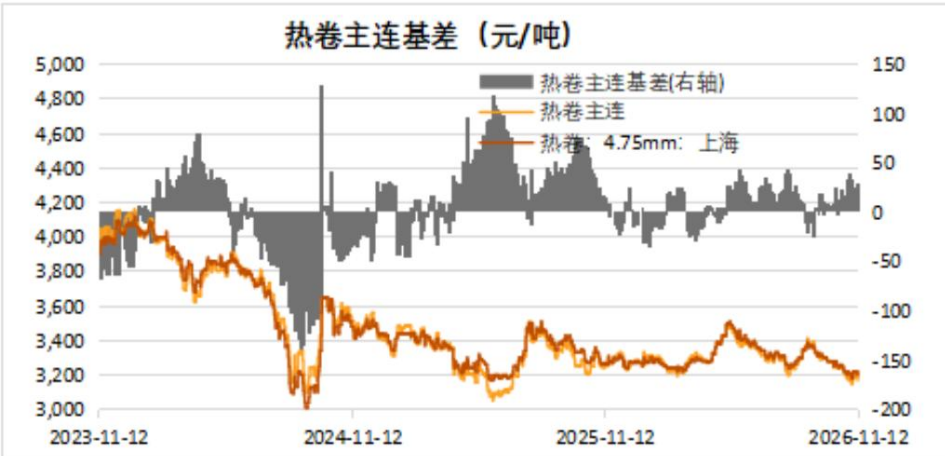
热卷期现货已经平水

热卷基差（元/吨）	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
热卷基差：现货-01合约	30	20	15	15	+10	+15	+15
热卷基差：现货-05合约	12	1	-1	3	+11	+13	+9
热卷基差：现货-10合约	-11	-12	52	-18	+1	-63	+7









投资有风险，入市需谨慎

数据来源：iFinD、山金期货投资咨询部

★ 其他重要指标监测

投资有风险，入市需谨慎

数据来源：iFinD、山金期货投资咨询部

螺纹热卷现货价格持续低位震荡

山金期货有限公司 SHANDONG GOLD FUTURES CO.,LTD. SD-GOLD

现货价格（元/吨）	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
螺纹钢（HRB400E 20mm，上海）	3160	3180	3250	3190	-20	-90	-30
螺纹钢（HRB400E 20mm，广州）	3430	3410	3420	3290	+20	+10	+140
螺纹钢（HRB400E 20mm，天津）	3130	3150	3210	3210	-20	-80	-80
螺纹钢（HRB400E 20mm，武汉）	3370	3370	3360	3240	0	+10	+130
热卷（4.75mm，上海）	3200	3220	3260	3270	-20	-60	-70
热卷（4.75mm，广州）	3210	3210	3240	3270	0	-30	-60
热卷（4.75mm，天津）	3130	3120	3180	3200	+10	-50	-70
热卷（4.75mm，武汉）	3280	3280	3310	3340	0	-30	-60



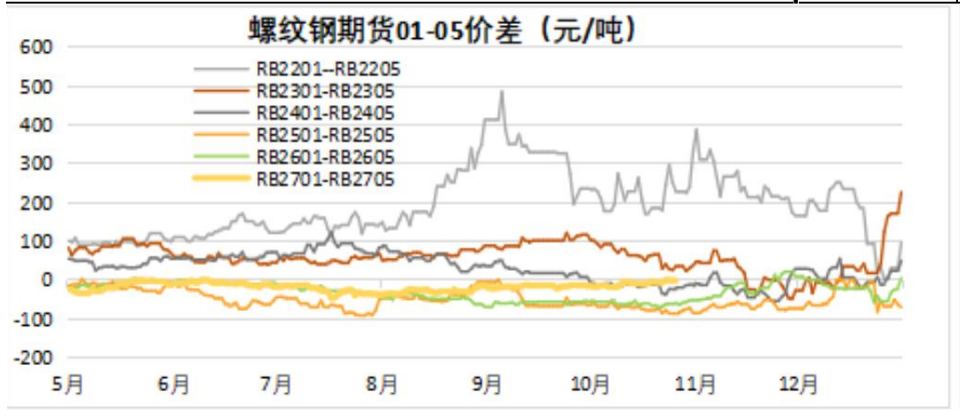


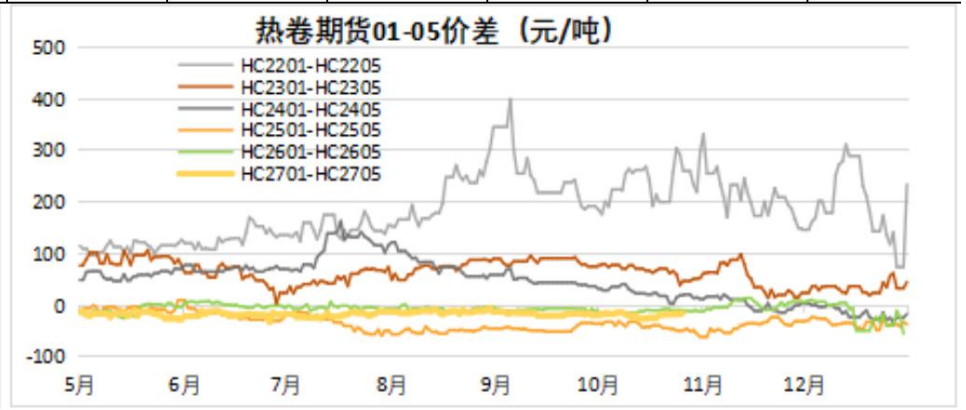
投资有风险，入市需谨慎

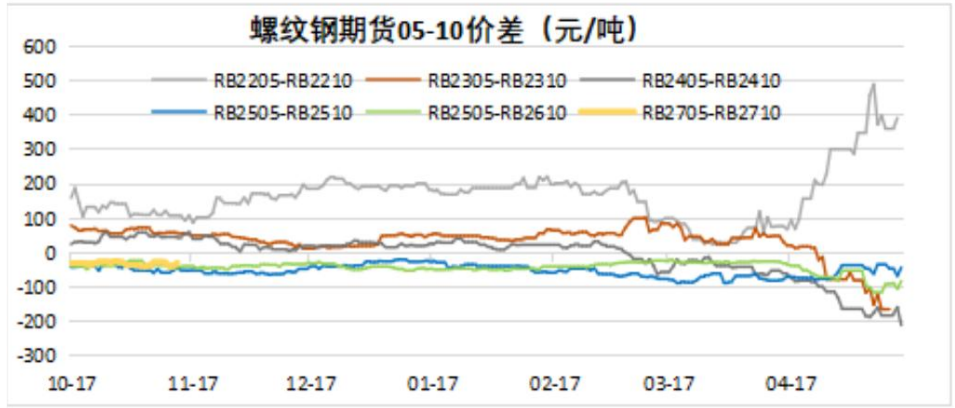
数据来源：iFinD、山金期货投资咨询部

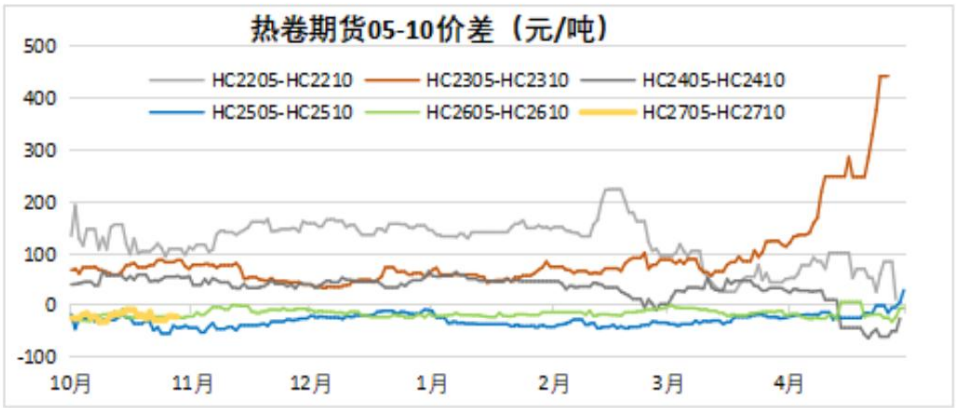
合约间价差也已经收敛，跨合约套利空间不大

螺纹热卷主要期货合约间价差（元/吨）	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
螺纹钢期货01-05价差	-4	-5	-13	-58	+1	+9	+54
螺纹钢期货05-10价差	-29	-37	77	-42	+8	-106	+13
热卷期货01-05价差	-18	-19	-16	-12	+1	-2	-6
热卷期货05-10价差	-23	-13	58	-21	-10	-81	-2







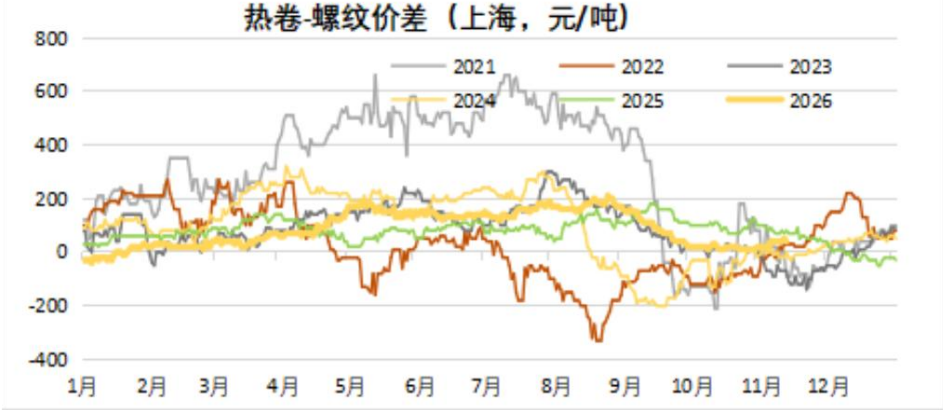


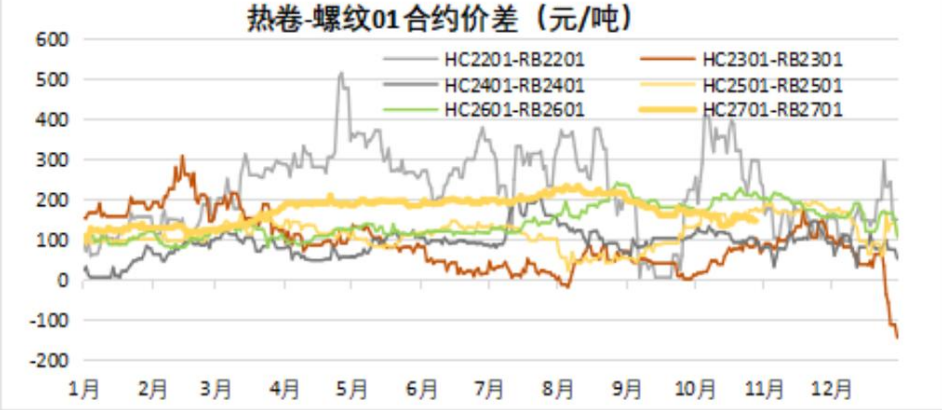
投资有风险，入市需谨慎

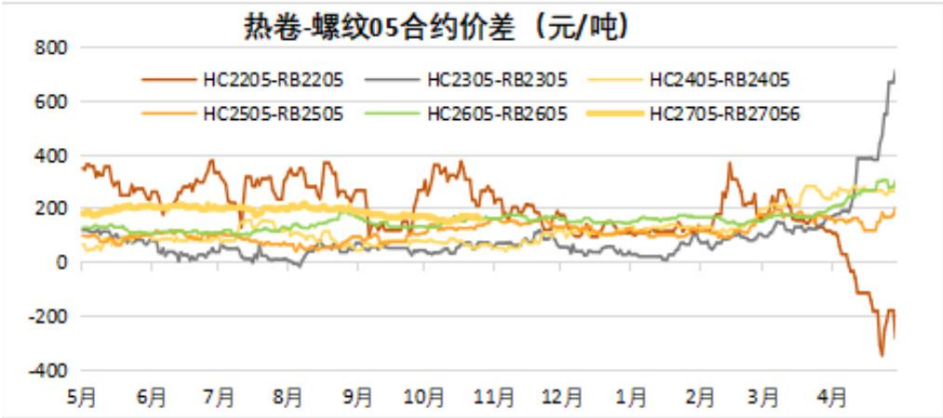
数据来源：iFinD、山金期货投资咨询部

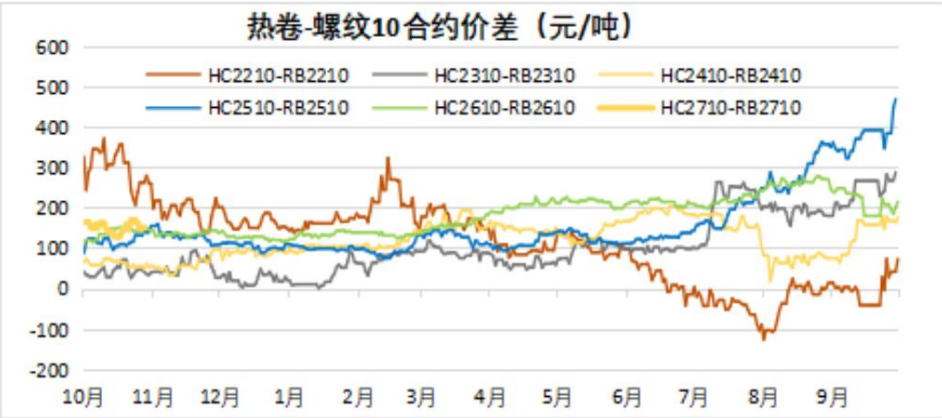
热卷螺纹期价价差维持在合理的水平，现货价差偏低

螺纹热卷价差（元/吨）	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
热卷-螺纹（上海）	40	40	10	80	0	+30	-40
热卷01-螺纹01	146	158	165	217	-12	-19	-71
热卷05-螺纹05	160	172	168	171	-12	-8	-11
热卷10-螺纹10	154	148	187	150	+6	-33	+4







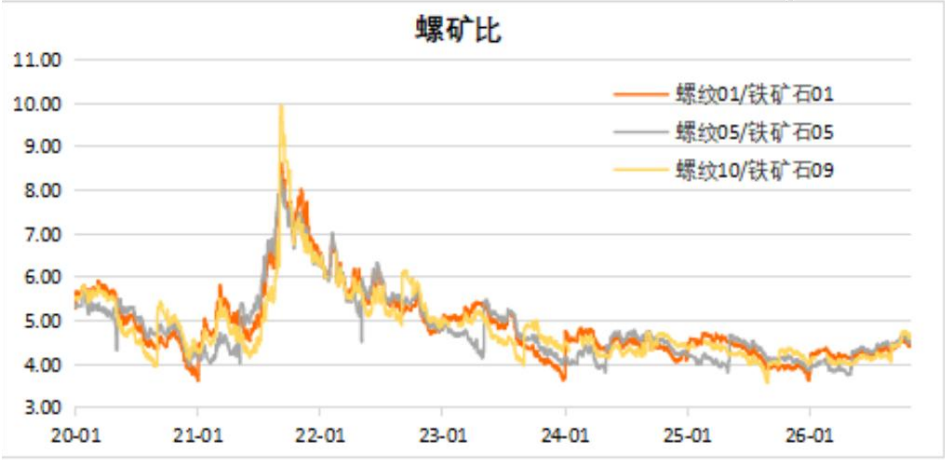


投资有风险，入市需谨慎

数据来源：iFinD、山金期货投资咨询部

螺矿比低位缓慢回升，螺焦比大幅回落了

螺纹与铁矿石和焦炭的比值	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
螺纹01/铁矿石01	4.50	4.41	4.51	3.95	+0.09	-0.01	+0.56
螺纹05/铁矿石05	4.57	4.49	4.59	4.16	+0.08	-0.01	+0.41
螺纹10/铁矿石09	4.70	4.61	4.68	4.34	+0.09	+0.01	+0.36
螺纹01/焦炭01	1.57	1.57	1.59	1.80	-0.00	-0.02	-0.24
螺纹05/焦炭05	1.64	1.63	1.64	1.70	+0.01	-0.00	-0.06
螺纹10/焦炭09	1.62	1.62	1.65	1.65	+0.01	-0.03	-0.02





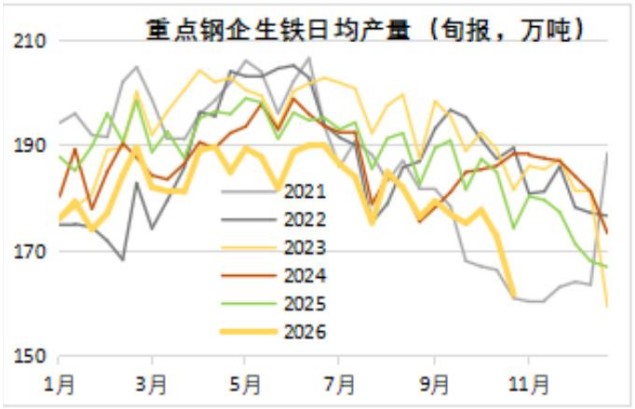
数据显示螺矿比有比较大的上升空间，多螺纹空铁矿石的策略值得关注

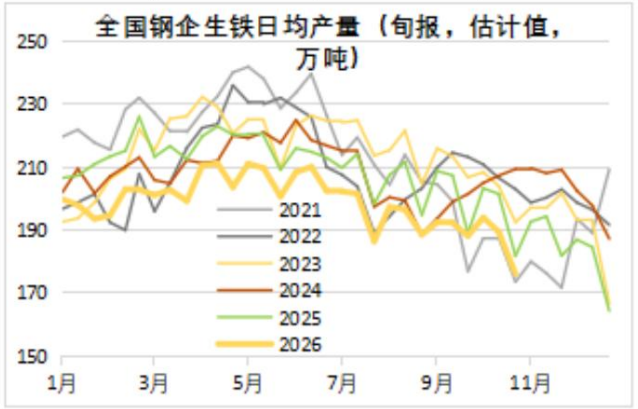
投资有风险，入市需谨慎

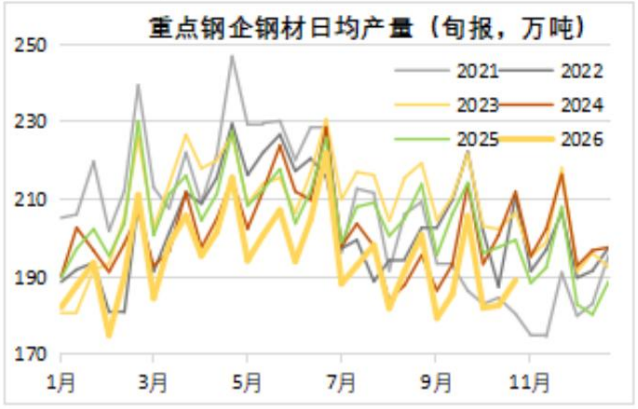
数据来源：iFinD、山金期货投资咨询部

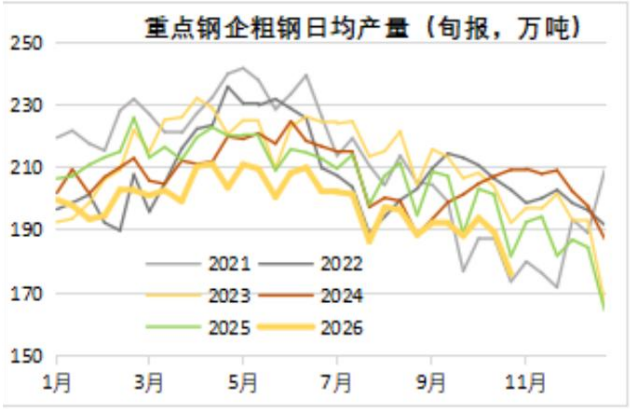
钢协数据显示粗钢产量同比变化不大，钢材产量小幅回落

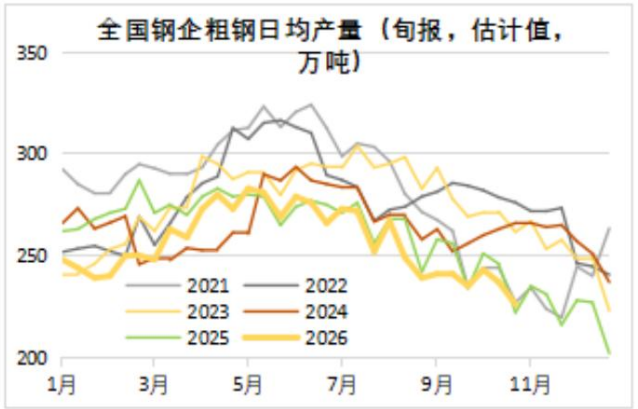
产量（旬报，万吨，中钢协）	最新	上旬	上月	去年同期	旬环比	月环比	年同比
重点钢企生铁日均产量	161.8	172.8	175.3	174.4	-11.0	-13.5	-12.6
全国钢企生铁日均产量（估计值）	199.0	209.0	212.0	205.0	-10.0	-13.0	-6.0
重点钢企粗钢日均产量	176.0	189.4	188.1	181.7	-13.4	-12.1	-5.7
全国钢企粗钢日均产量（估计值）	226.0	237.0	235.0	222.0	-11.0	-9.0	+4.0
重点钢企钢材日均产量	189.1	182.6	205.6	199.5	+6.5	-16.5	-10.4
全国钢企钢材日均产量（估计值）	376.0	372.0	392.0	399.0	+4.0	-16.0	-23.0

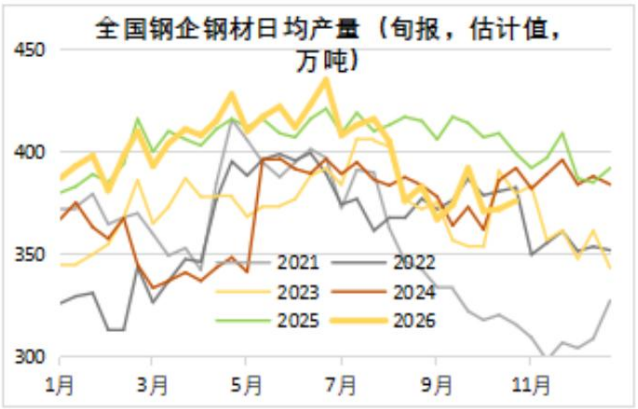












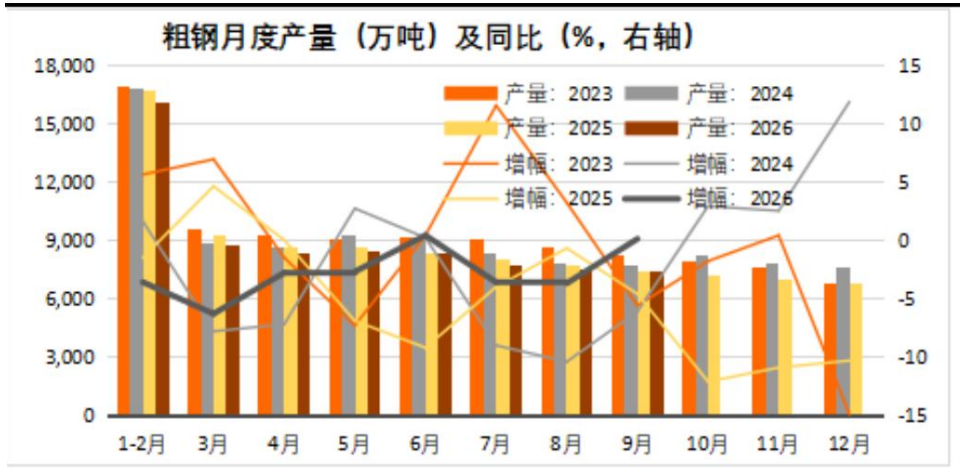
去年粗钢产量与钢材产量出现明显的背离，今年粗钢产量和去年同期接近，但钢材产量明显偏低

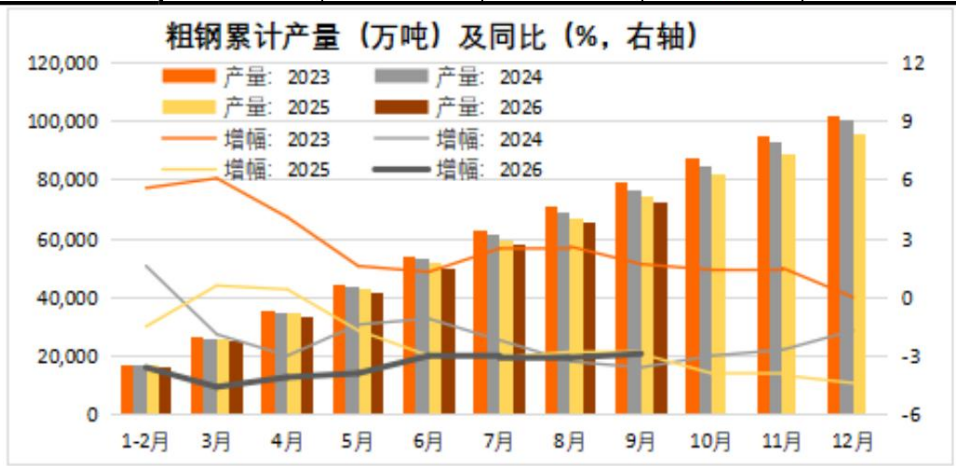
投资有风险，入市需谨慎

数据来源：iFinD、山金期货投资咨询部

粗钢产量逐月回落，累计同比小幅下降

国内粗钢产量	最新	上月	去年同期	月度环比	当月同比
粗钢月度产量（万吨）	7359	7461	7349	-103	+10
月度产量同比（%）	0.1	-3.7	-4.6	+3.8	+4.7
粗钢产量累计值（万吨）	72477	65185	74625	——	-2148
累计同比（%）	-2.9	-3.1	-2.9	+0.2	0



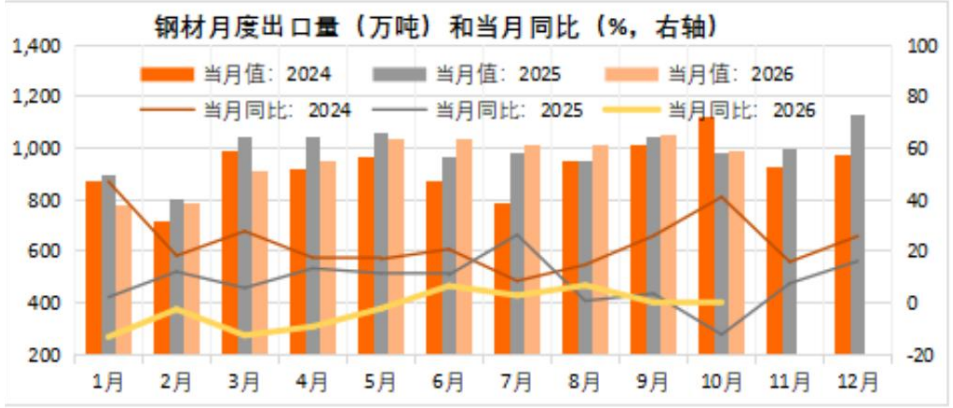


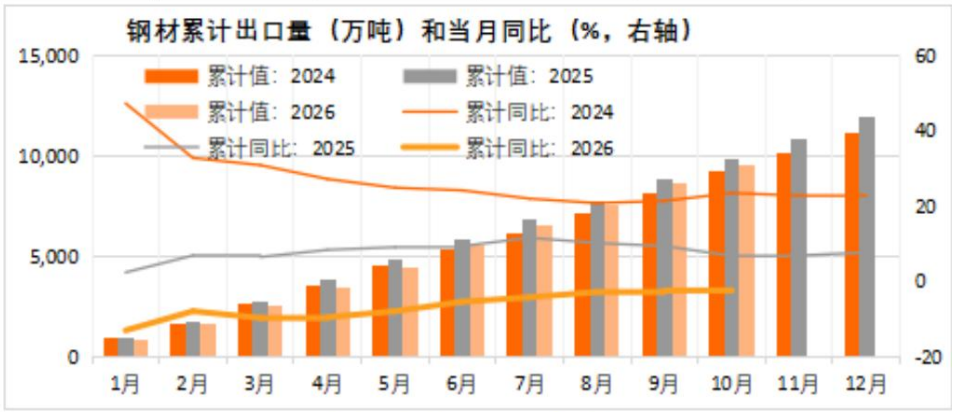
投资有风险，入市需谨慎

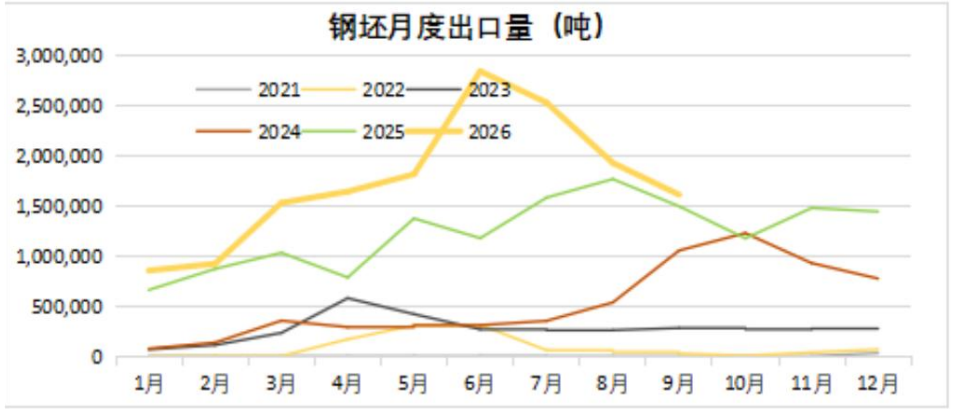
数据来源：iFinD、山金期货投资咨询部

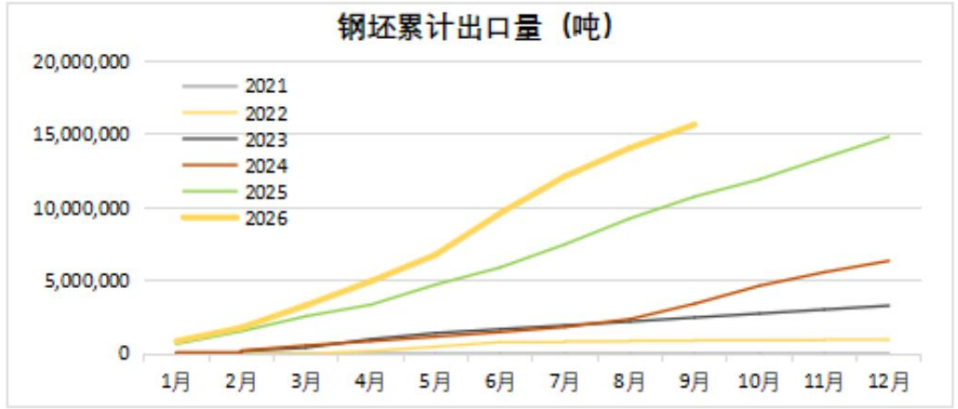
出口增速回落

钢材出口数据	当月	上月	去年同期	月环比	年同比
钢材出口量：当月值（万吨）	985	1049	978	-64	+7
钢材出口量：当月同比（%）	0.0	0.2	-12.3	-0.2	+12.3
钢材出口量：累计值（万吨）	9549	8564	9774	+985	-225
钢材出口量：累计同比（%）	-2.3	-2.6	6.6	+0.3	-8.9
钢坯出口量：当月值（万吨）	160.9	192.6	149.4	-31.7	+11.5
钢坯出口量：累计值（万吨）	1565.4	1404.5	1073.0	+160.9	+492.5









今年无论是单月出口规模，还是累计值，均都不及去年同期

投资有风险，入市需谨慎

数据来源：iFinD、山金期货投资咨询部

对主要国家的出口整体回落

分国别钢材出口数量情况　　2026年9月

钢材出口目的地国家	当月（万吨）	上月（万吨）	去年同期（万吨）	TTM（万吨）	当月环比	当月同比	TTM同比
越南	63.60	71.59	83.20	963.12	-11.15%	-23.56%	-6.90%
韩国	63.04	56.18	63.07	638.23	12.21%	-0.06%	-16.11%
菲律宾	48.81	36.43	61.66	541.14	33.99%	-20.84%	-1.87%
印尼	42.94	39.30	41.96	481.50	9.25%	2.32%	-2.51%
泰国	47.89	34.70	45.96	578.77	38.01%	4.20%	4.58%
沙特	24.73	38.70	65.19	471.16	-36.10%	-62.07%	-15.34%
阿联酋	28.82	17.50	48.43	314.26	64.69%	-40.50%	-46.61%
土耳其	32.05	34.89	22.43	368.74	-8.13%	42.92%	-5.13%
巴西	6.00	8.26	26.18	174.74	-27.35%	-77.07%	-50.53%
马来西亚	19.12	28.30	25.30	322.16	-32.44%	-24.42%	6.34%

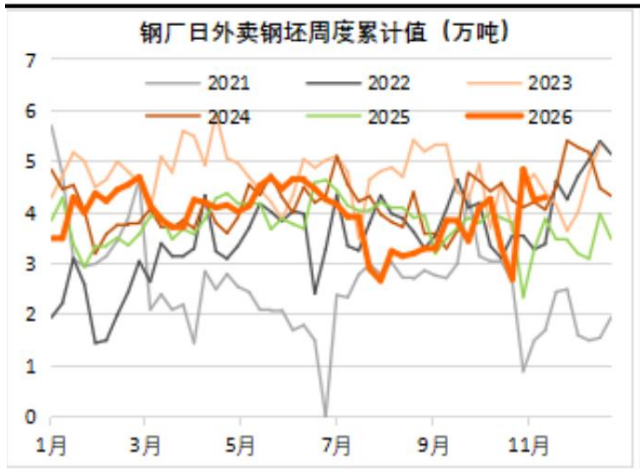
阿联酋、巴西跌幅较大，地缘政治局势及贸易摩擦影响显著

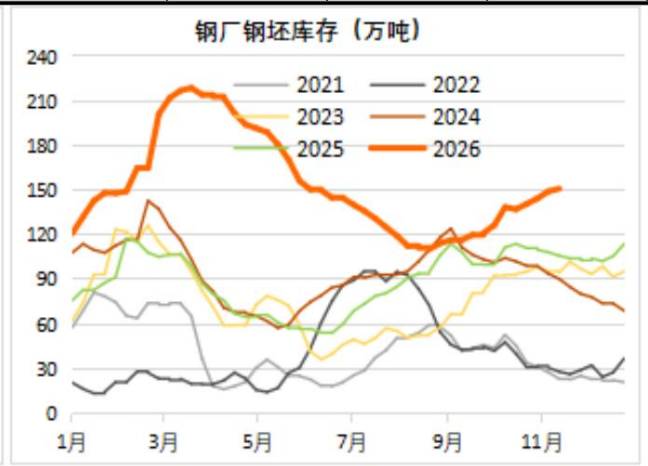
投资有风险，入市需谨慎

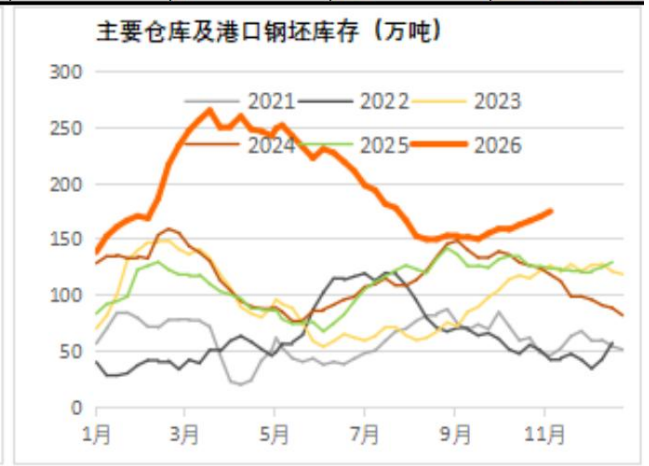
数据来源：iFinD、山金期货投资咨询部

钢坯库存仍在上升

唐山钢坯相关数据（单位：万吨）	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
钢厂日外卖钢坯周度累计值	4.3	4.25	3.32	3.88	1.18%	29.52%	9.54%
钢厂钢坯库存	151	149	137.8	106.1	1.34%	9.58%	40.43%
主要仓库及港口钢坯库存	175.13	170.25	158.73	123.93	2.87%	10.33%	37.38%







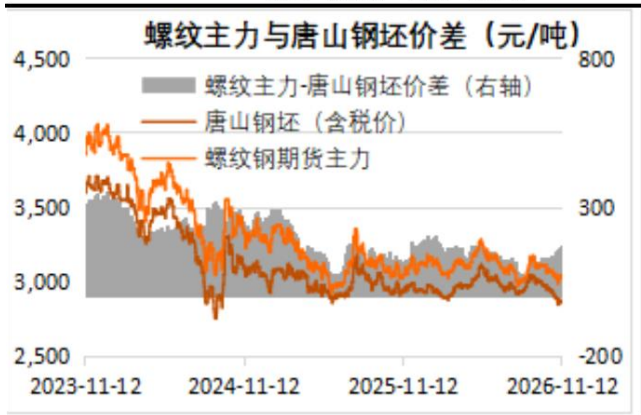
钢坯的成交量略好于去年同期，但钢厂的钢坯库存以及主要仓库及港口的钢坯库存仍在不断增加

投资有风险，入市需谨慎

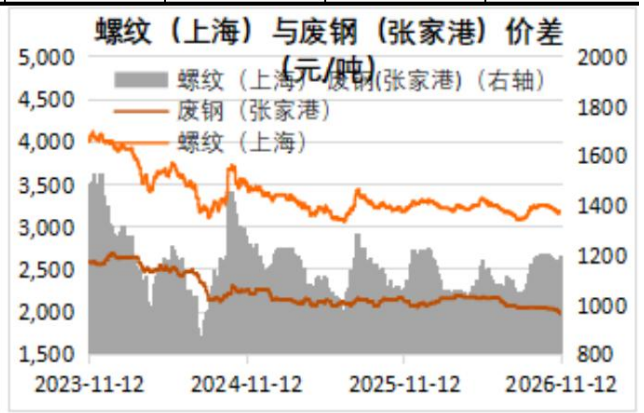
数据来源：iFinD、山金期货投资咨询部

不同种类钢材之间的价差

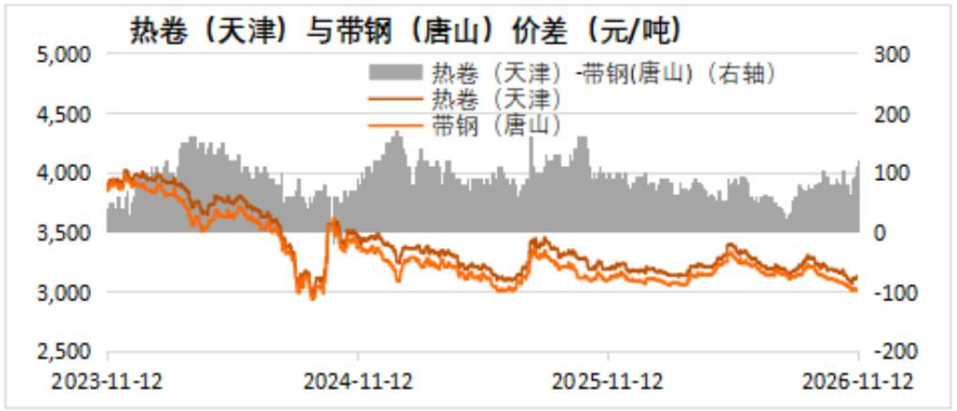
主要品种间的价差（元/吨）	最新	上周	上月	去年同期	周环比	月环比	年同比
螺纹主力-唐山钢坯	164	162	129	108	+2	+35	+56
螺纹（天津）-唐山钢坯	270	270	250	280	0	+20	-10
螺纹（上海）-废钢（张家港）	1190	1160	1210	1060	+30	-20	+130
冷卷-热卷（上海）	410	390	390	500	+20	+20	-90
热卷（天津）-带钢（唐山）	120	90	85	100	+30	+35	+20









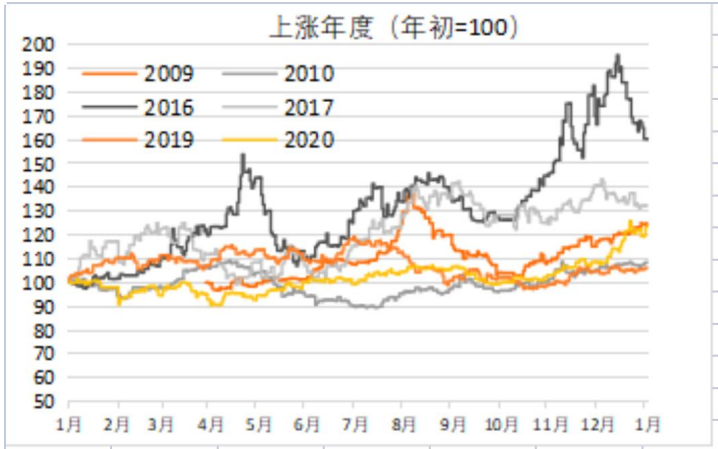


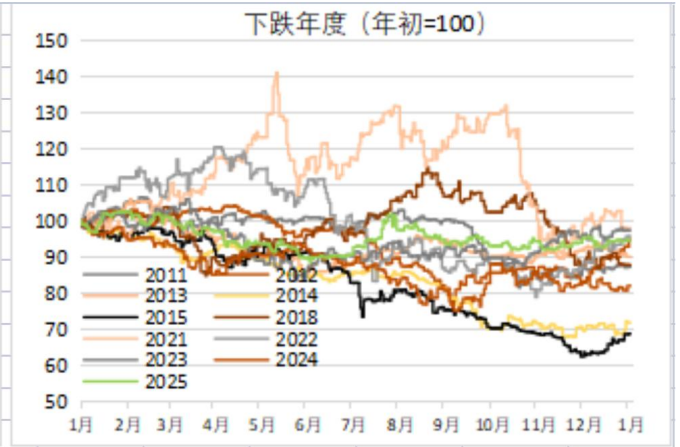
数据显示加工利润弱稳，但也处于近几年低位

投资有风险，入市需谨慎

数据来源：iFinD、山金期货投资咨询部

季节性走势





涨幅%	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
2009				0.11	1.62	5.96	20.79	-10.72	-10.21	4.77	7.93	6.21
2010	-2.74	0.58	8.20	-1.77	-8.83	-5.03	5.86	1.65	-0.45	4.06	3.87	3.95
2011	4.69	-2.95	-2.15	2.54	-0.77	-2.57	3.64	-1.61	-10.45	-4.90	-0.76	2.77
2012	2.13	-0.03	0.54	-1.26	-3.87	-1.01	-6.84	-9.58	5.42	0.74	-3.57	13.81
2013	3.71	-2.31	-5.68	-5.48	-4.96	2.57	3.43	3.11	-4.00	-0.38	2.27	-1.91
2014	-2.94	-3.34	-1.28	-3.01	-5.15	0.53	0.07	-4.45	-13.70	2.03	-1.34	1.69
2015	-3.63	-0.15	-2.93	-2.50	0.22	-8.93	-2.65	-7.01	-6.56	-2.08	-9.16	9.96
2016	1.56	7.60	10.22	19.53	-23.29	17.80	3.07	-0.09	-5.68	15.56	14.10	-3.76
2017	17.28	2.45	-6.82	-3.16	-1.33	8.11	11.20	6.59	-6.35	-1.16	11.02	-6.19
2018	2.94	2.55	-13.43	3.76	2.45	2.75	8.77	0.12	-4.28	2.49	-16.60	0.63
2019	8.20	0.73	-2.73	6.16	-3.45	8.07	-4.50	-10.66	1.14	-3.06	5.82	1.16
2020	-2.68	-3.40	-2.53	2.51	5.81	-0.44	5.24	1.75	-6.15	3.02	4.76	14.18
2021	-2.58	9.43	4.90	10.17	-6.90	2.45	11.99	-7.89	7.06	-19.85	-7.33	1.72
2022	11.99	-3.38	9.14	-3.17	-4.70	-6.56	-9.25	-5.72	1.19	-10.53	10.22	10.11
2023	0.82	0.76	-0.55	-11.84	-5.37	7.27	3.99	-2.68	-1.78	1.48	4.96	1.79
2024	-3.18	-2.15	-9.21	6.33	1.63	-4.27	-5.96	-2.46	9.09	-3.35	-3.48	-2.10
2025	2.21	-1.60	5.08	-1.99	-4.36	1.22	8.44	-3.10	-2.78	1.11	0.13	0.16
2026	0.19	-1.95	1.76	2.16	-1.74	-2.22	-2.72	4.63	-2.66	-2.63		
最大值	17.28	9.43	10.22	19.53	5.81	17.80	20.79	6.59	9.09	15.56	14.10	14.18
最小值	-3.63	-3.40	-13.43	-11.84	-23.29	-8.93	-9.25	-10.72	-13.70	-19.85	-16.60	-6.19
均值	2.23	0.17	-0.44	1.06	-3.50	1.43	3.03	-2.67	-2.84	-0.70	1.34	3.19
上涨概率	64.71%	41.18%	41.18%	50.00%	27.78%	55.56%	66.67%	33.33%	27.78%	50.00%	58.82%	76.47%
下跌概率	35.29%	58.82%	58.82%	50.00%	72.22%	44.44%	33.33%	66.67%	72.22%	50.00%	41.18%	23.53%

11月上涨概率较高、涨幅温和。在下跌的年度里，11月延续之前的跌势概率大。但11月是倾向于发生转折的月份。即使在下跌的年度里，12发生上涨的概率依然很高。所以，11月不是一个适合中线做空的月份。

投资有风险，入市需谨慎

数据来源：iFinD、山金期货投资咨询部

谢谢！

免责声明

山金期货有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会批准的期货交易咨询业务资格（证监许可[2012]33号）。

本报告由本公司投资咨询部制作，未获得本公司的书面授权，任何人和单位不得对本报告进行任何形式的修改、发布和复制。本报告基于本公司期货研究人员采用可信的公开资料和实地调研资料，但本公司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、建议、预测均反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整，报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议作任何担保。在本公司及其研究人员知情的范围内，本公司及其期货研究人员以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的产品不存在任何利害关系，同时提醒期货投资者，期市有风险，入市须谨慎。

山金期货官方微信号