

【冠通期货研究报告】

螺纹日报：震荡偏强

发布日期：2025年12月16日

一、市场行情回顾

- 1, 期货价格：螺纹钢主力合约日内震荡上涨，收于3081元/吨，上涨17元/吨，涨幅0.55%。成交量778715手。近两个交易日呈现企稳回升走势。
- 2, 现货价格：主流地区上螺纹钢现货HRB400E 20mm报价3280元/吨，较上一交易日上涨10元/吨。
- 3, 基差：期货贴水现货199元/吨。期货贴水较大，一定程度上可能支撑期货价格。

二、基本面数据

1, 供需情况：

■供应端：截止12月11当周，螺纹钢产量环比下降10.53万吨至178.78万吨，公历同比下降39.29万吨，产量处于近4年低位。我的钢铁网公布的247家钢厂高炉开工率78.63%，环比下降1.53个百分点。同比去年减少1.92%。钢厂盈利率35.93%，较上一周下降0.43%，日均铁水产量减少3.1万吨至229.2万吨。本轮产量下降原因主要由于高炉检修，亏损减产导致。后续关注本周产量数据。

■需求端：需求进入传统淡季，截止12月11日当周，表观消费量周环比下降13.89万吨至203.09万吨，公历同比下降34.57万吨。处于近4年低位。现货市场成交以刚性采购为主，投机需求较低。

■库存端：截止12月11日当周，总库存周环比下降24.31万吨至479.5万吨，其中社会库存周环比下降22.43万吨，钢厂库存微降1.88万吨，社库去库显示当下需求韧性。接下来继续关注库存去化状态。库存去化速度尚可，整体库存压力仍可控。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

■宏观面：中央经济会议灵活高效运用降准降息等多种政策工具，保持流动性充裕，畅通货币政策传导机制。着力稳定房地产市场，因城施策控增量、去库存、优供给，鼓励收购存量商品房重点用于保障性住房等。美联储12月降息25基点符合预期。宏观预期稳中偏好。

■成本端：铁矿石双焦期货企稳回升，提升成本支撑。

三、驱动因素分析

驱动因素：

■偏多因素：供给持续收缩，库存去化延续，政策预期，盘面贴水较大提供底部支撑，炉料铁矿坚挺，双焦止跌回升提升成本支撑。

■偏空因素：终端需求季节性走弱，北方工地停工增多，贸易商冬储意愿谨慎，房地产数据疲软。

四、短期观点总结

当前市场处在供需双弱，但产量下滑和炉料回升以及库存去库提供下方支撑，且盘面已消化过淡季需求和钢材出口许可证消息，后续有望交易冬储预期，短期预计震荡偏强运行，关注产能能否继续收缩及冬储需求启动节点。

冠通期货 夏书文

执业资格证书编号：F03094861/Z0020085

注：本报告有关现货市场的资讯与行情信息 来源于我的钢铁网、Wind、金十期货。

本报告发布机构

一冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。