

## 【冠通期货研究报告】

### 螺纹日报：震荡整理

发布日期：2025 年 12 月 25 日

#### 一、市场行情回顾

1, 期货价格：螺纹钢主力合约周四持仓量减仓 15590 手，成交量相比上一交易日延续缩量，日内震荡运行，最低 3123，最高 3144，收于 3127 元/吨，上涨 1 元/吨，涨幅 0.03%。成交量 502388 手。

2, 现货价格：主流地区上螺纹钢现货 HRB400E 20mm 报价 3320 元/吨，相比上一交易日维稳。

3, 基差：期货贴水现货 193 元/吨。期货贴水较大，一定程度上继续支撑期货价格。

#### 二、基本面数据

##### 1, 供需情况：

■供应端：截至 12 月 25 当周，螺纹钢产量环比上升 2.71 万吨至 184.39 万吨，连续两周回升，公历同比下降 31.91 万吨，产量仍然处于近 4 年低位。截至 12 月 18 日我的钢铁网公布的 247 家钢厂高炉开工率 78.47%，环比下降 0.16 个百分点。同比去年减少 1.16%。钢厂盈利率 35.93%，环比上周持平，日均铁水产量减少 2.65 万吨至 226.55 万吨，同比去年减少 2.86 万吨。本周产量延续小幅回升，一定程度上会减弱价格支撑。

■需求端：终端需求疲软，全国建材日均成交量维持 9-10 万吨，处于近五年同期低位，截至 12 月 25 日当周，表观消费量周环比下降 5.96 万吨至 202.68 万吨，公历同比下降 16.90 万吨。处于近 4 年低位。需求呈现区域差异，北方因寒冷施工停滞，南方存量项目赶工，需求韧性不错，表需受淡季影响下滑，后续需要关注冬储启动拉动一波需求。重点关注 1 月启动情况。

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。

■库存端：库存连续去化，截止12月25日当周，总库存周环比下降18.29万吨至434.25万吨，连续8周去化，但同比仍高34.51万吨，其中社会库存294.19万吨，周环比下降18.81万吨，去库有所放缓，钢厂库存140.06万吨，微增0.52万吨，社库去库显示当下需求韧性。但本周库存去化速度放缓，整体库存压力仍可控。

■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。十五五规划建议为钢铁行业指明了“减量不是衰退，而是高质量发展”的转型路径，核心围绕“控产能、优结构、促转型、提质量”展开。宏观来说增量需求相对有限，但宽松周期相对起到支撑，需求上限决定压力。

■成本端：铁矿石双焦期货企稳，提升成本支撑。

### 三、驱动因素分析

驱动因素：

■偏多因素：供应低位，库存去化延续，政策宽松预期，盘面贴水较大提供底部支撑，炉料铁矿偏强，双焦企稳提升成本支撑。

■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

当前市场处于供应支撑与需求淡季下的震荡行情，当前供应处于相对低位但近两周产量开始回升，1月钢厂有复产预期，需求下滑淡季特征显现，后续观察1月冬储行情能否启动，库存去库有所放缓，但整体库存水平尚可。宏观预期偏宽松，但房地产定调控增量限制需求空间。近期行情低位反弹后出现连续震荡，显示当下供需矛盾不突出，今日日线收阴，预计短期震荡偏弱。

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。

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。

---

**本报告发布机构**

**—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。

冠通期货研究报告