



# 「2025.12.12」

## 螺纹钢市场周报

表需继续回落 螺纹期价弱势运行

研究员：蔡跃辉

期货从业资格号F0251444

期货投资咨询从业证书号Z0013101

关注我们获  
取更多资讯



业 务 咨 询 服  
务 添加 客 服



## 目录

---



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业情况



4、期权市场

# 「周度要点小结1」

## 行情回顾

1. 价格及价差：截至12月12日收盘，螺纹主力合约期价3060（-97），杭州螺纹中天现货价格3280（-50）。(单位：元/吨/周)
2. 产量：螺纹产量继续下调。178.78（-10.53），同比（-39.29）。(单位：万吨)
3. 需求：表观需求回落。本期表需203.09（-13.89），（同比-34.57）。(单位：万吨)
4. 库存：厂库和社库继续下滑。螺纹钢总库存479.5（-24.31），（同比+56.53）。(单位：万吨)
5. 盈利率：钢厂盈利率35.93%，环比上周减少0.43个百分点，同比去年减少12.12个百分点。

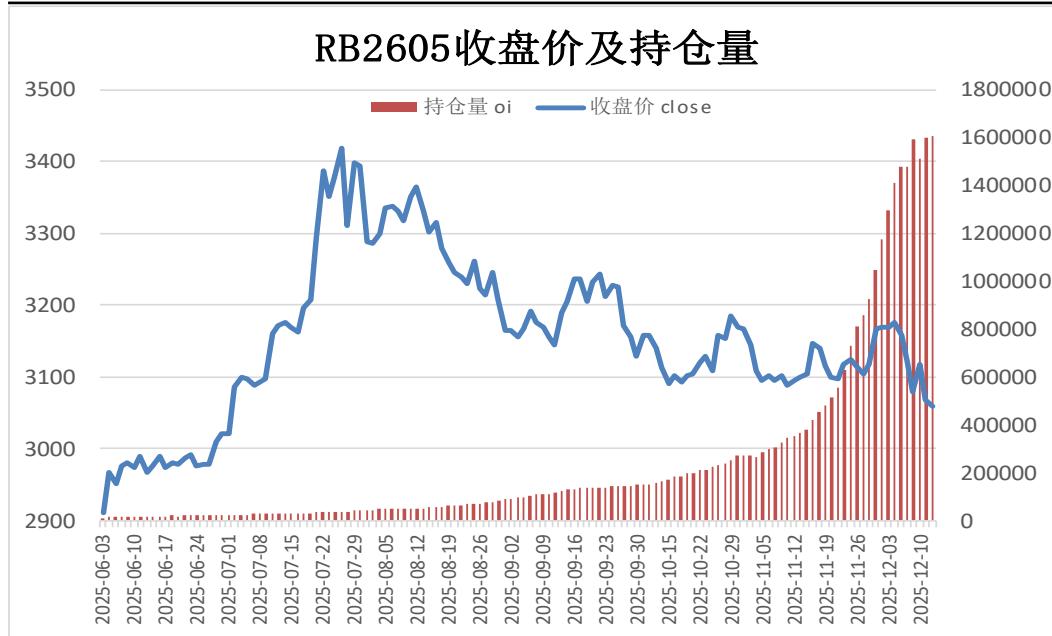
# 「周度要点小结2」

## 行情展望

1. 宏观方面：海外，（1）美联储在为期两天的政策会议后宣布下调利率，但同时释放出谨慎信号，暗示2026年可能仅降息一次，这与市场部分预期形成鲜明对比。国内，（1）中央经济工作会议：要加大逆周期和跨周期调节力度 继续实施适度宽松的货币政策。推动投资止跌回稳，适当增加中央预算内投资规模。坚持创新驱动，深化拓展“人工智能”。深入整治“内卷式”竞争。
2. 供需方面：螺纹钢周度产量继续大幅下调，产能利用率降至39.19%，低于去年同期8.61%；受季节性因素影响，下游需求继续萎缩，表需回落且降至203万吨，低于去年同期35万吨。
3. 成本方面：铁矿反弹承压，因铁水产量继续下调，铁矿石现货需求减少，港库超1.6亿吨，供给维持宽松。煤焦扩大跌幅，由于蒙古通关车数年底冲量持高位运行，中上游矿端及洗煤厂精煤库存连续6周增加，同时焦炭第二轮调降。
4. 技术方面：RB2605合约增仓下行，日K线运行于多日均线下方，均线组合空头排列；MACD指标显示DIFF与DEA向下调整，红柱转绿柱。
5. 行情观点：宏观面，美联储如期降息，叠加中央经济会议如期召开；产业面，进入消费淡季，建筑钢材终端需求继续萎缩，表观需求低于去年同期，但由于产量下调幅度更大，库存继续去化。整体上，螺纹钢供需双弱，同时成本支撑减弱。RB2605合约或延续震荡偏弱，注意盘面变化和主流资金流向。

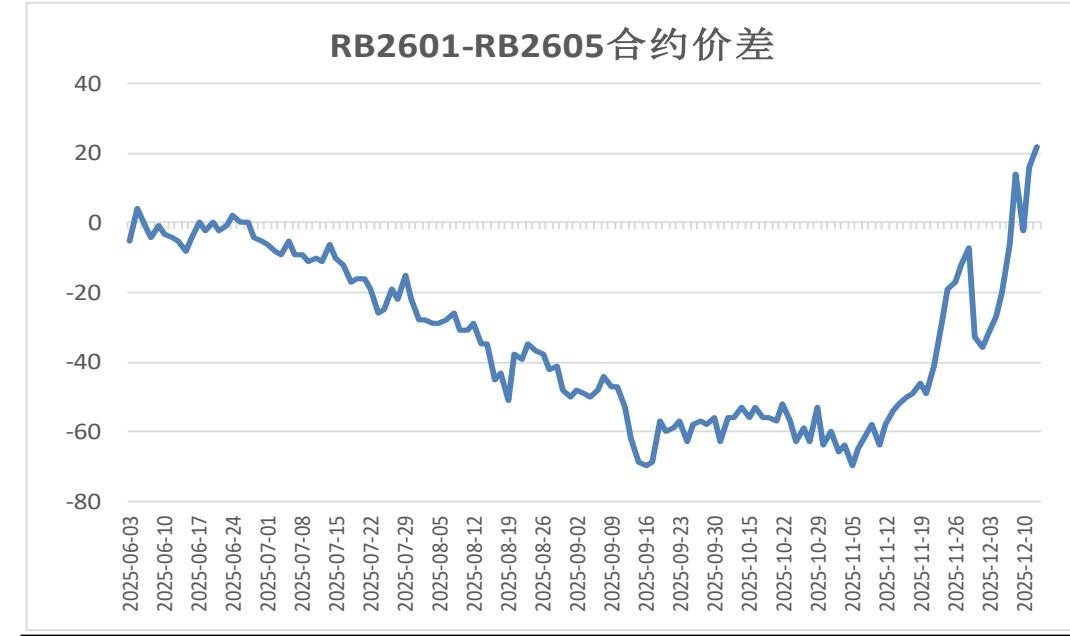
## 本周期货价格震荡下行

图1、螺纹钢主力合约收盘及持仓量



来源: wind 瑞达期货研究院

图2、螺纹钢跨期套利



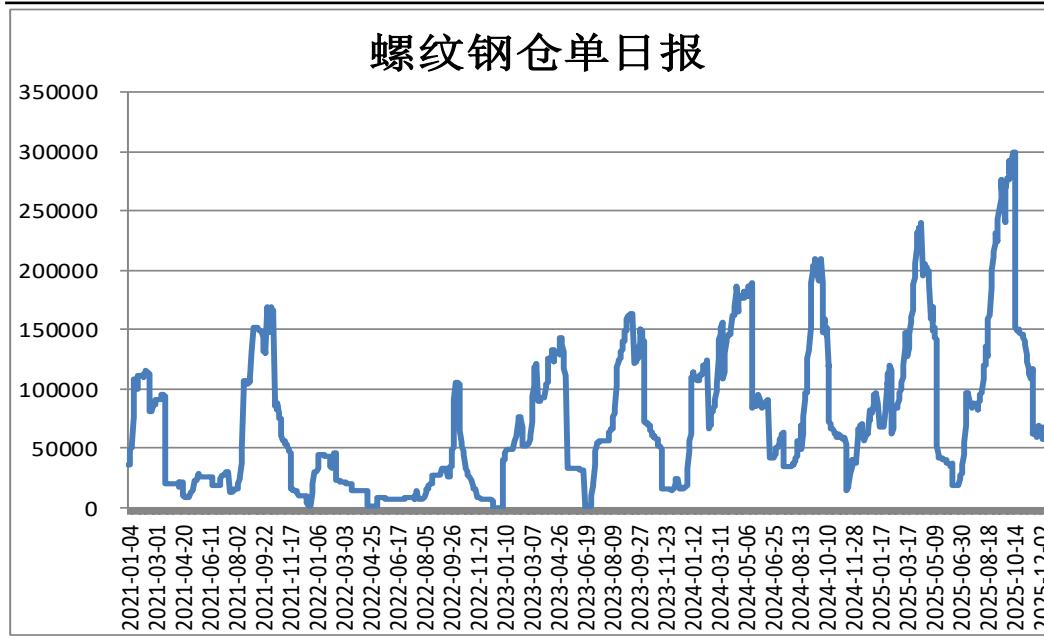
来源: wind 瑞达期货研究院

- 本周，RB2605合约震荡下行。
- 本周，RB2601合约强于RB2605合约，12日价差为22元/吨，周环比+42元/吨。

# 「期现市场情况」

## 本周螺纹钢仓单减少，前20名持仓净空减少

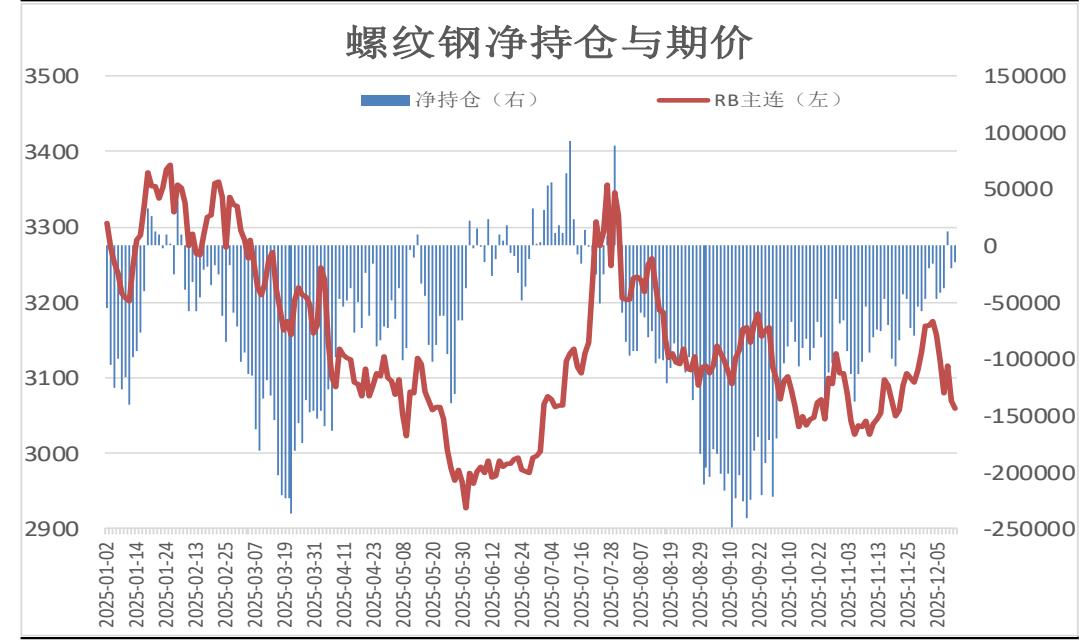
图3、上期所螺纹钢仓单日报



来源：wind 瑞达期货研究院

- 12月12日，上海期货交易所螺纹钢仓单量为65297吨，周环比-744吨。
- 12月12日，螺纹钢期货合约前二十名净持仓为净空14750张，较上一周减少32575张。

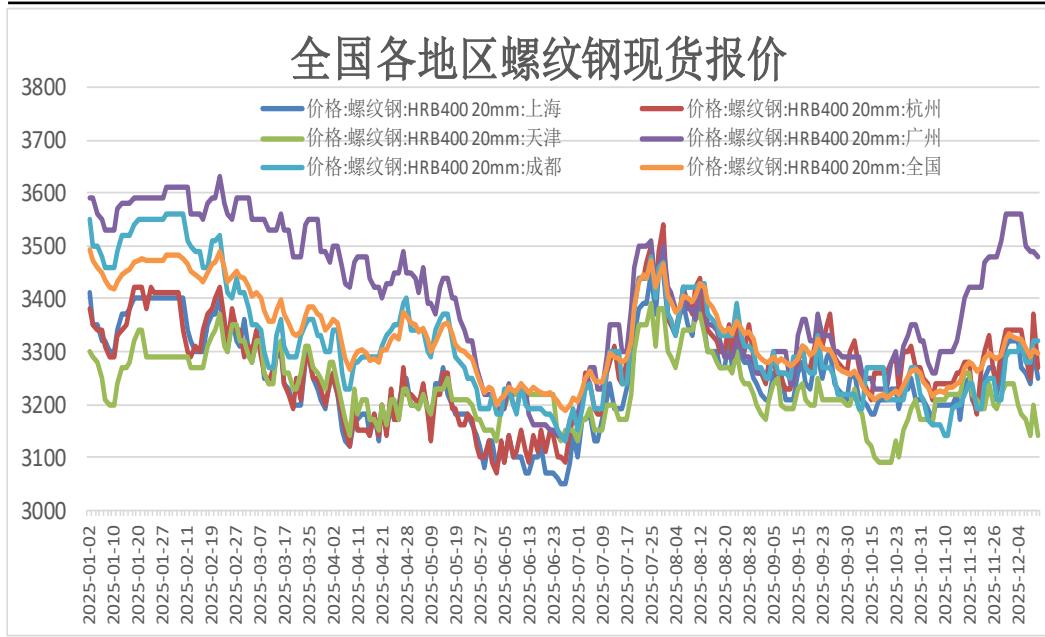
图4、螺纹钢期货合约前二十名净持仓



来源：wind 瑞达期货研究院

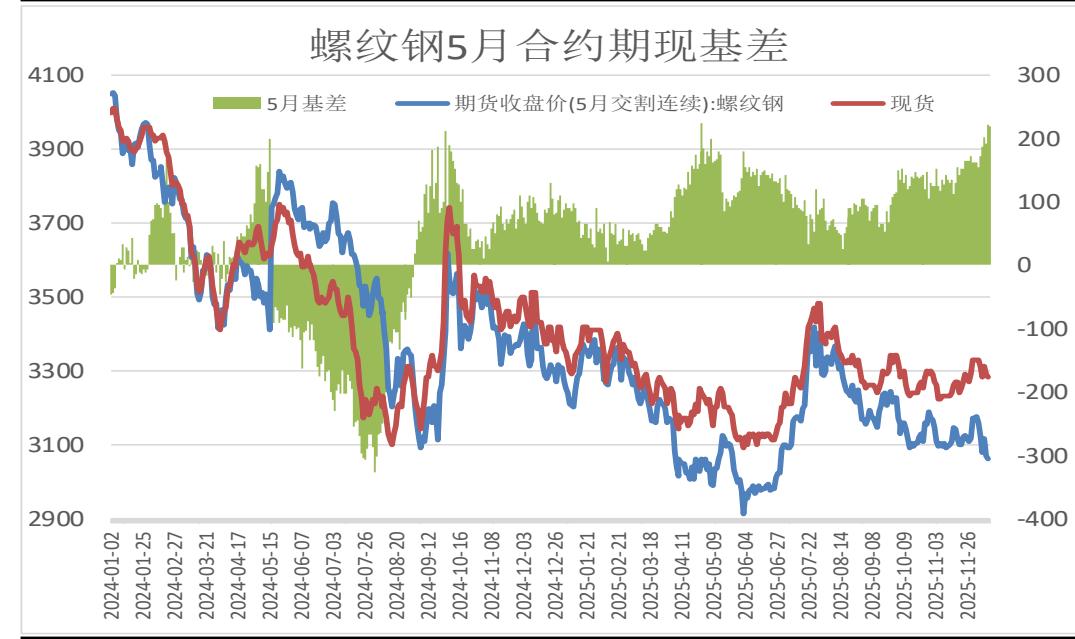
## 本周现货价格下调，基差走强

图5、全国各地区螺纹钢现货价格



来源: wind 瑞达期货研究院

图6、螺纹钢主力合约期现基差

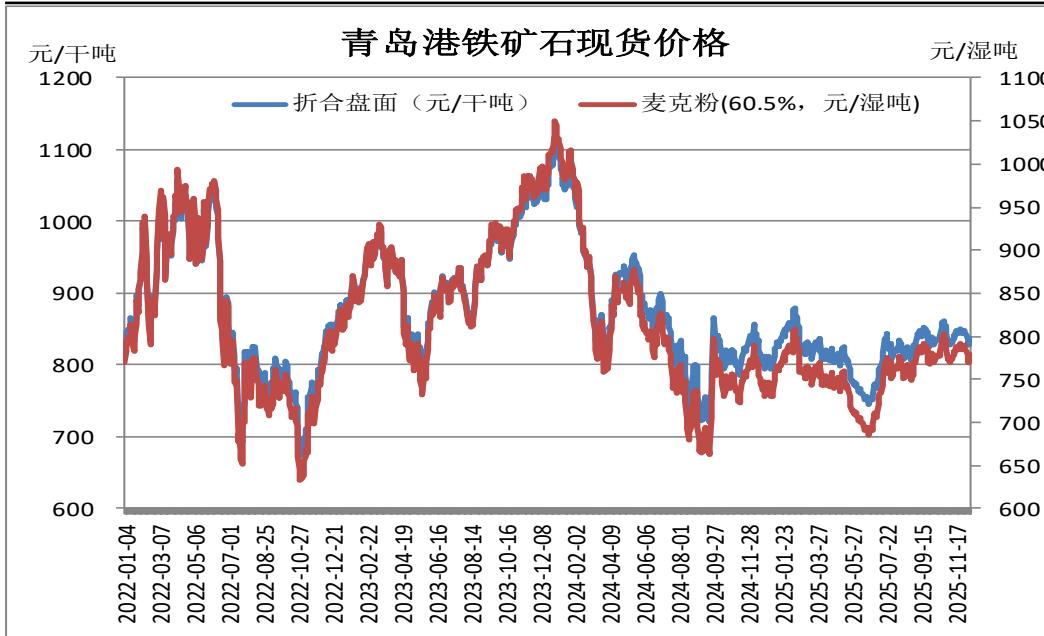


来源: wind 瑞达期货研究院

- 12月12日，杭州三级螺纹钢20mmHRB400（理计）现货报价为3280元/吨，周环比-50元/吨；全国均价为3293元/吨，周环比-33元/吨。
- 本周，螺纹钢现货价格强于期货价格，12日期现基差为220元/吨，周环比+47元/吨。

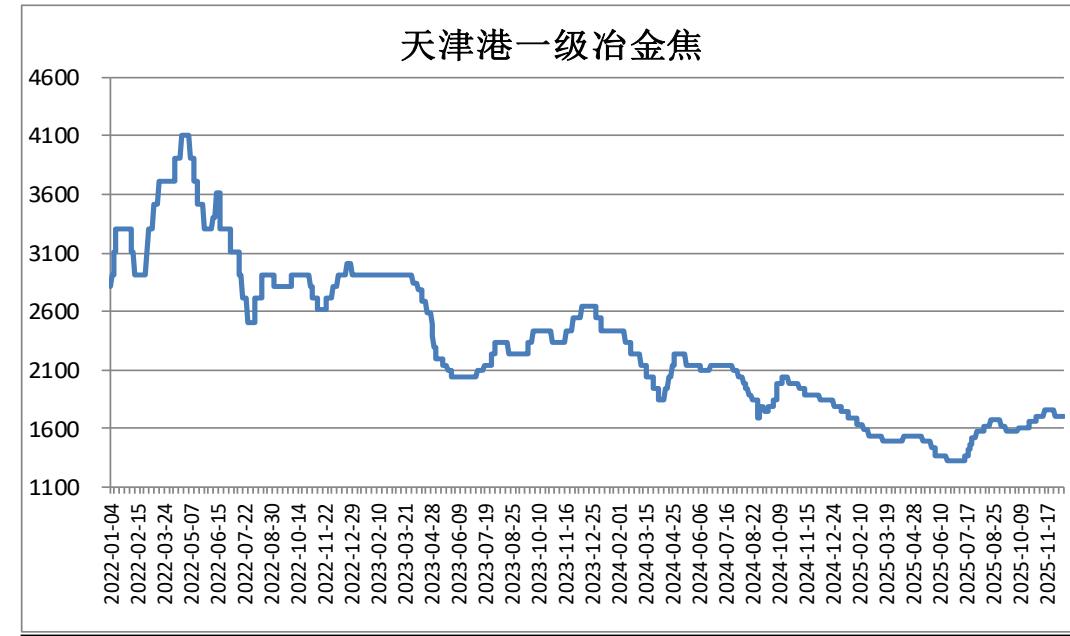
## 本周炉料铁矿石现货下调，焦炭现货价格持平

图7、铁矿石现货价格



来源：wind 瑞达期货研究院

图8、焦炭现货价格

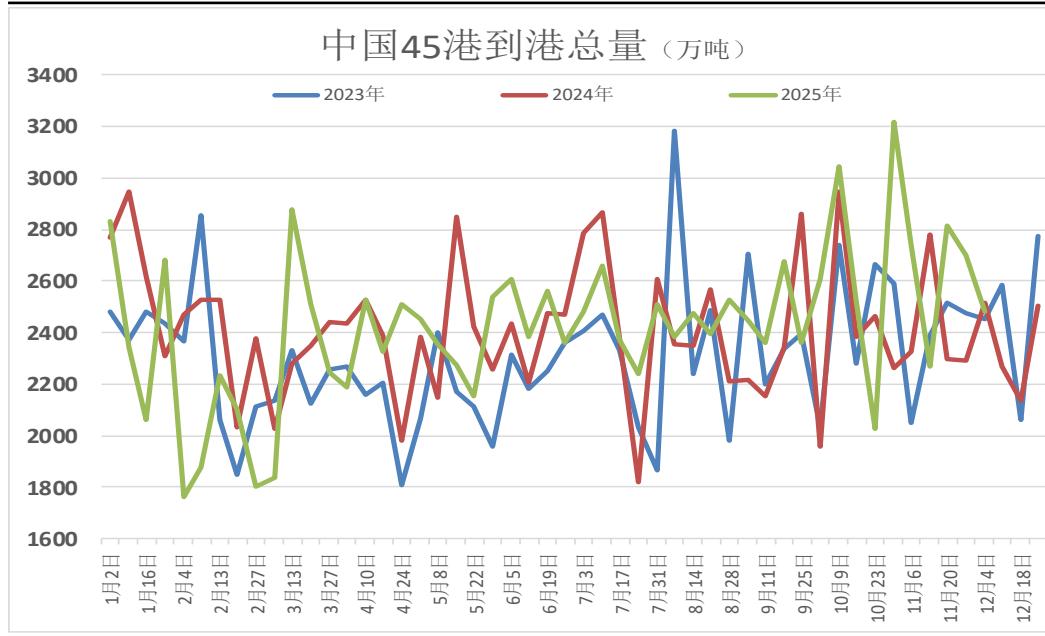


来源：wind 瑞达期货研究院

- 12月12日，青岛港61%澳洲麦克粉矿报831元/干吨，周环比-10元/干吨。
- 12月12日，天津港一级冶金焦现货报价1710元/吨，周环比+0元/吨。

## 本期45港到港量减少，港口库存增加

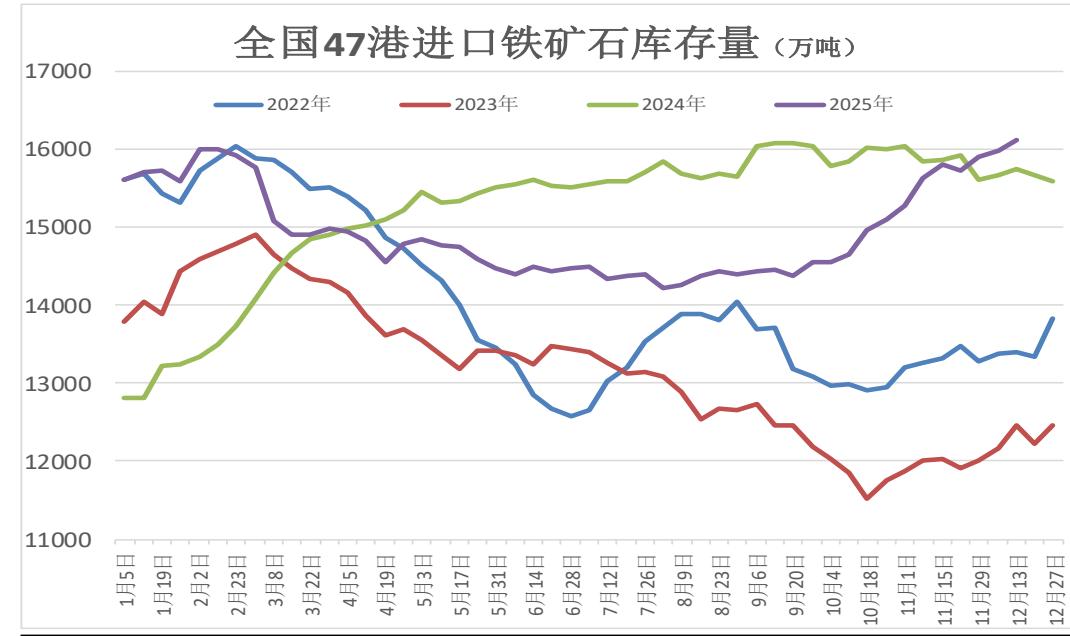
图9、45港铁矿到港量



来源：wind 瑞达期货研究院

- 2025年12月01日-12月07日中国47港到港总量2569.2万吨，环比减少214.8万吨；中国45港到港总量2480.5万吨，环比减少218.8万吨；北方六港到港总量1278.7万吨，环比减少184.5万吨。
- 本周，Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存总量16111.47万吨，环比增加120.36万吨；日均疏港量334.17万吨，降0.06万吨。分量方面，澳矿库存6830.43万吨，增130.76万吨；巴西矿库存6247.04万吨，降30.49万吨；贸易矿库存10389.62万吨，增9.77万吨。

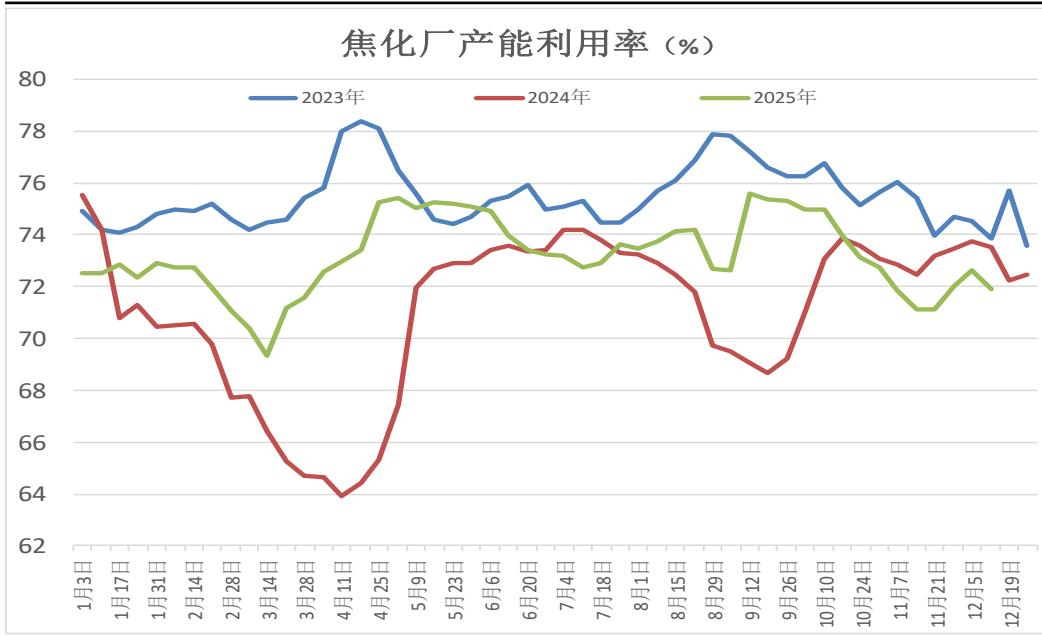
图10、铁矿石港口库存



来源：wind 瑞达期货研究院

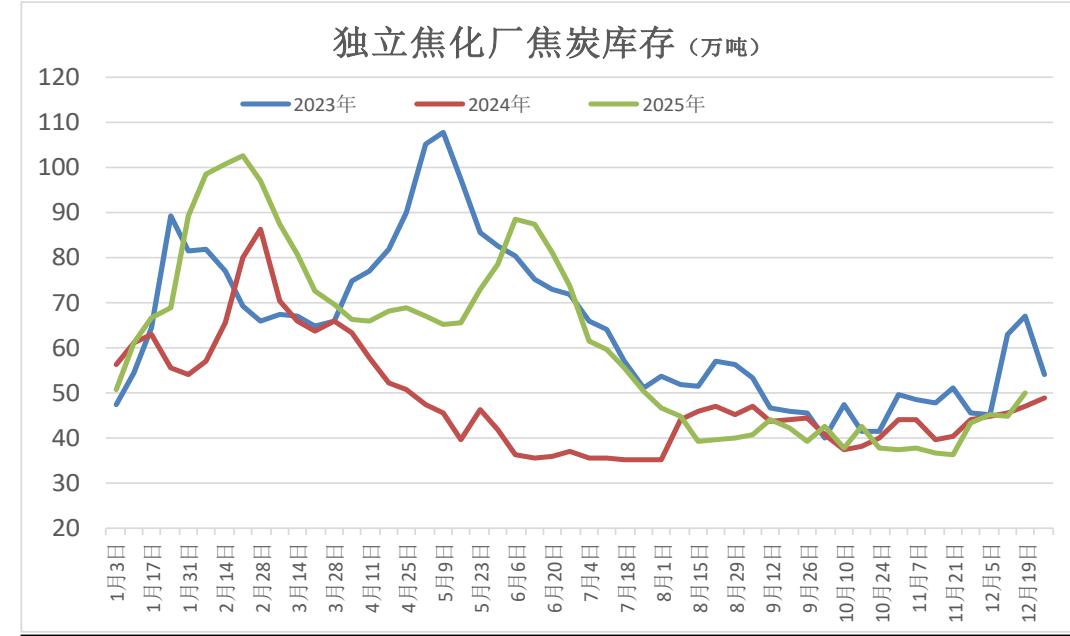
## 本周焦化厂产能利用率下调，焦炭库存增加

图11、焦化厂产能利用率



来源: wind 瑞达期货研究院

图12、焦化厂焦炭库存



来源: wind 瑞达期货研究院

- 本周Mysteel统计全国230家独立焦企样本：产能利用率为71.92%，减0.72%；焦炭日均产量50.33万吨，减0.5万吨；焦炭库存50.11万吨，增5.42万吨；炼焦煤总库存883.33万吨，增25.9万吨；焦煤可用天数13.2天，增0.52天。

## 供应端——10月份粗钢产量环比减少

图13、粗钢产量

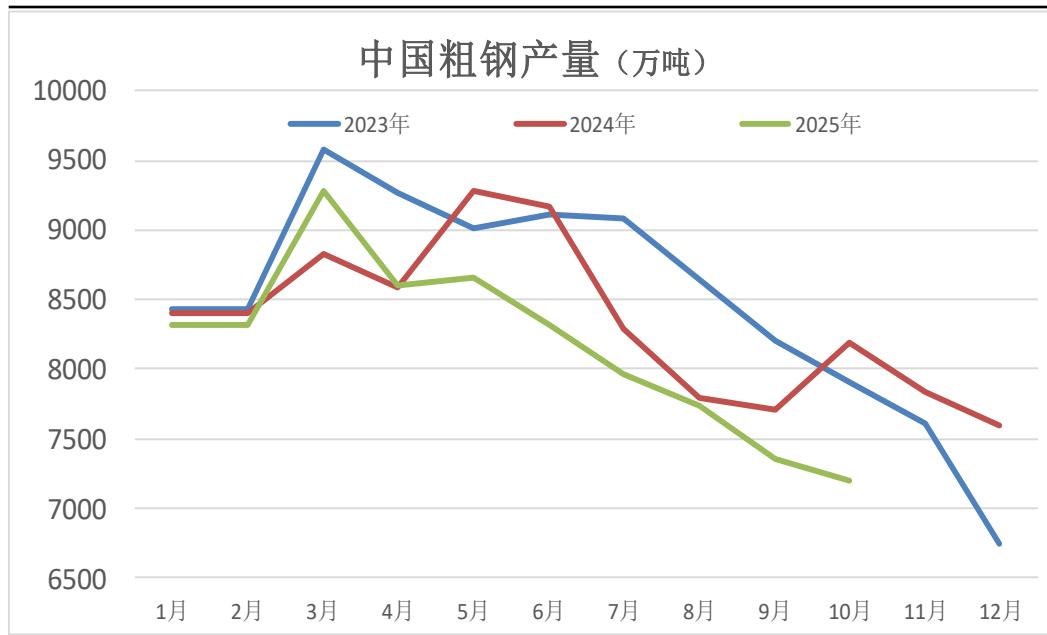
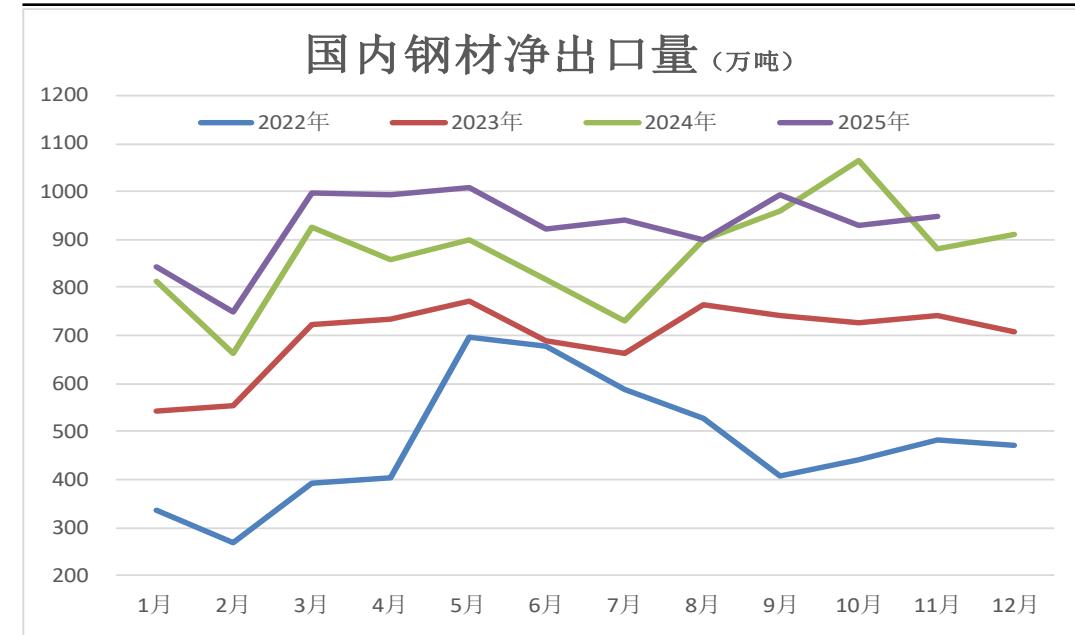


图14、钢材净出口量



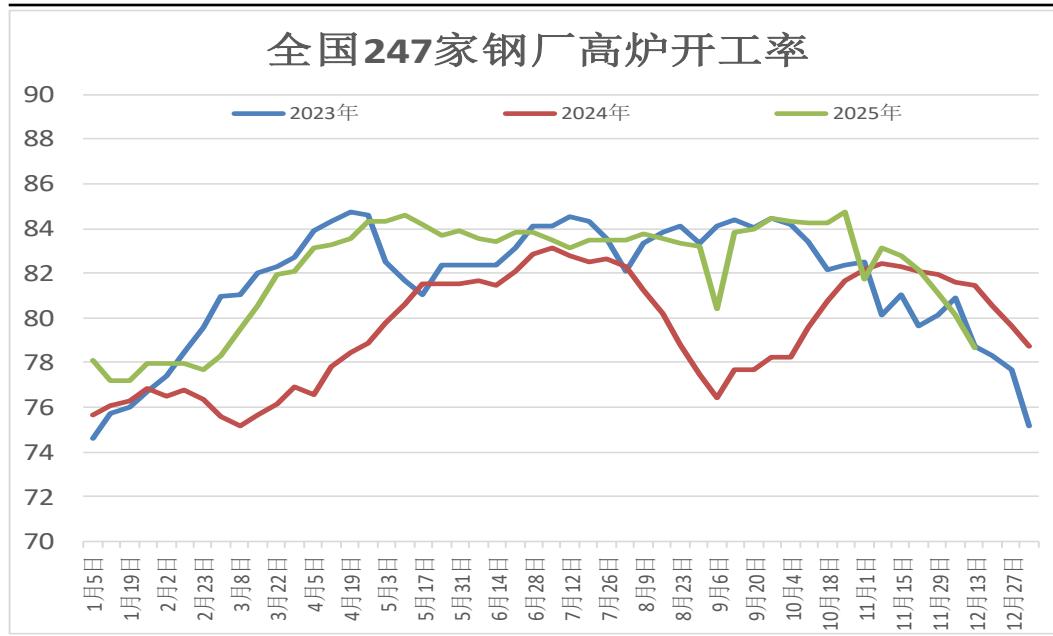
来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

- 国家统计局数据显示：2025年10月，中国粗钢产量7200万吨，同比下降12.1%。1-10月，中国粗钢产量81787万吨，同比下降3.9%。
- 根据海关总署数据，2025年11月中国钢材出口量为998.0万吨，较上月增加19.8万吨，环比增长2.0%；同比增长7.6%，同比由降转升。2025年1-11月累计出口钢材10771.7万吨，同比增长6.7%，增幅较上月回升0.1个百分点。

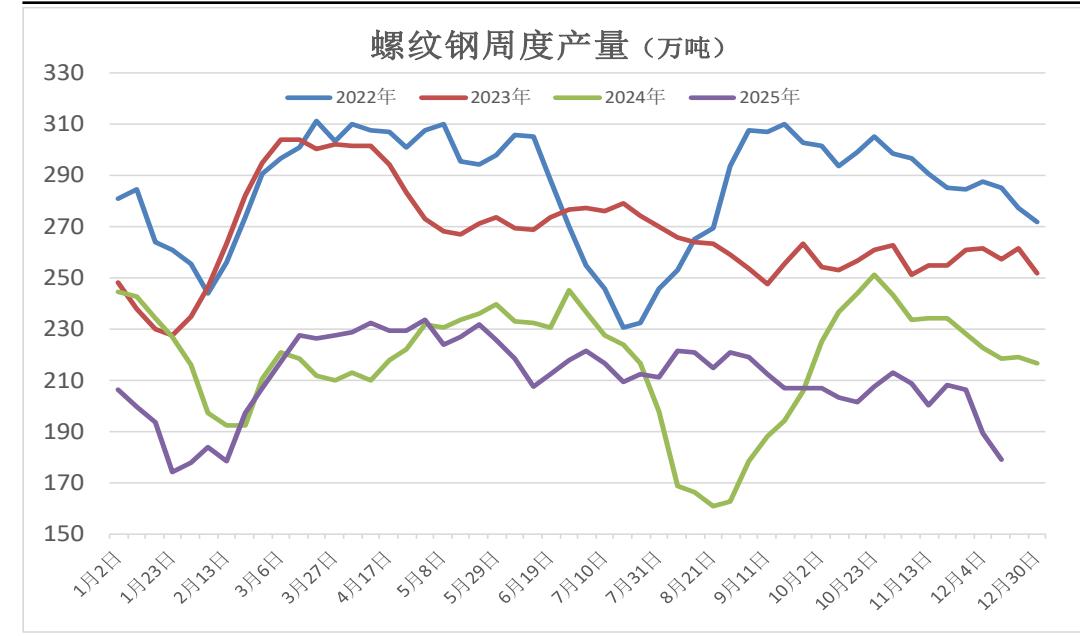
## 供应端——螺纹钢周度产量下调

图15、247家钢厂高炉开工率



来源: wind 瑞达期货研究院

图16、螺纹钢周度产量

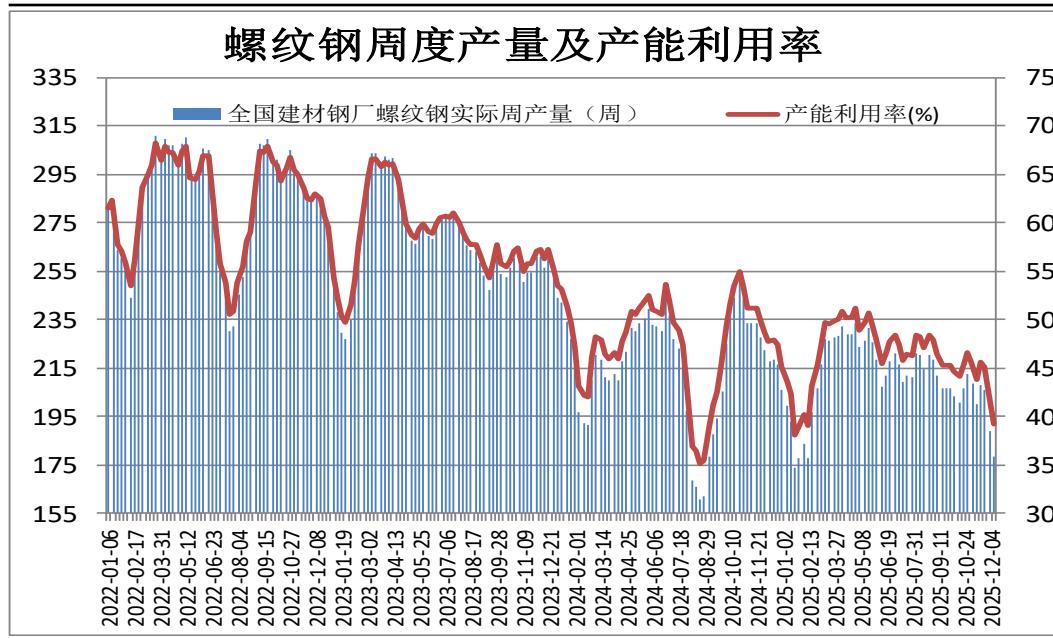


来源: wind 瑞达期货研究院

- 12月12日，Mysteel调研247家钢厂高炉开工率78.63%，环比上周减少1.53个百分点，同比去年减少1.92个百分点；高炉炼铁产能利用率85.92%，环比上周减少1.16个百分点，同比去年减少1.36个百分点；日均铁水产量 229.2万吨，环比上周减少3.10万吨，同比去年减少3.27万吨。
- 12月11日，据Mysteel监测的全国139家建材生产企业中螺纹钢周度产量为178.78万吨，较上周-10.53万吨，较去年同期-39.29万吨。

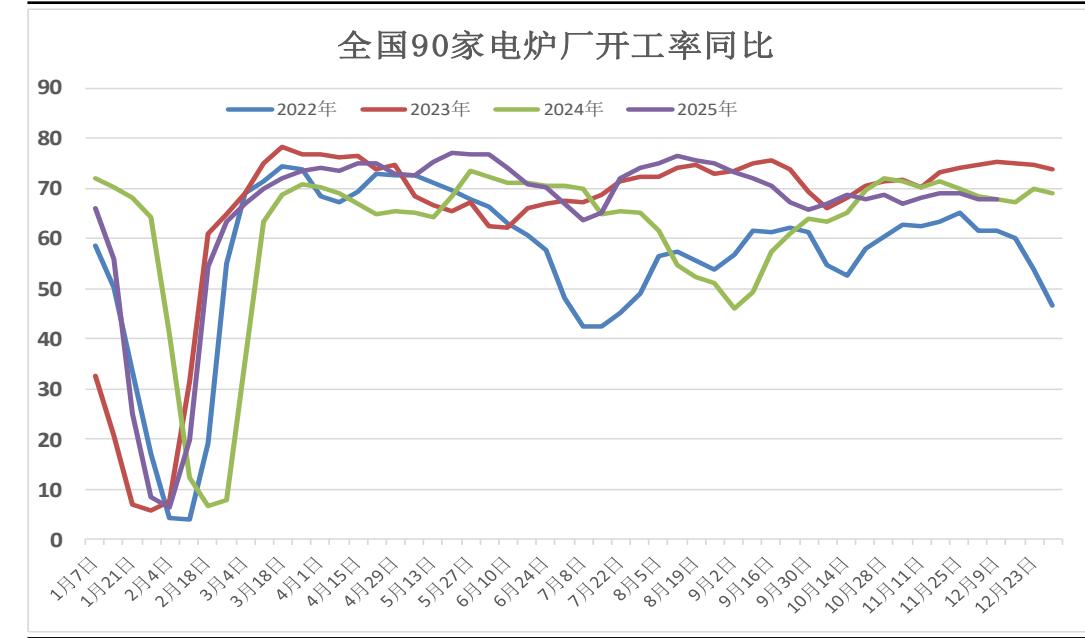
## 供应端——电炉钢开工率上调

图17、螺纹钢周度产能利用率



来源：wind 瑞达期货研究院

图18、国内电弧炉开工率

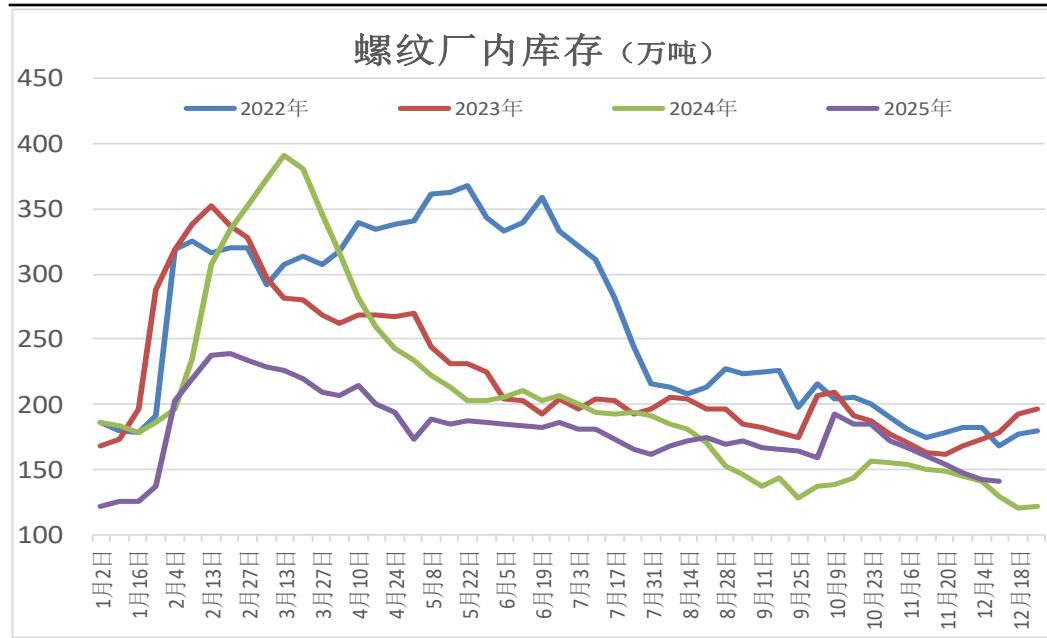


来源：wind 瑞达期货研究院

- 12月11日，据Mysteel监测的全国139家建材生产企业中螺纹钢周度产能利用率为39.19%，较上周-2.31%，较去年同期-8.61%。
- 全国90家独立电弧炉钢厂平均开工率67.73%，环比上升0.01个百分点，同比上升0.41个百分点。其中华东、西南区域小幅上升，华中区域微幅下降，其余区域持平。

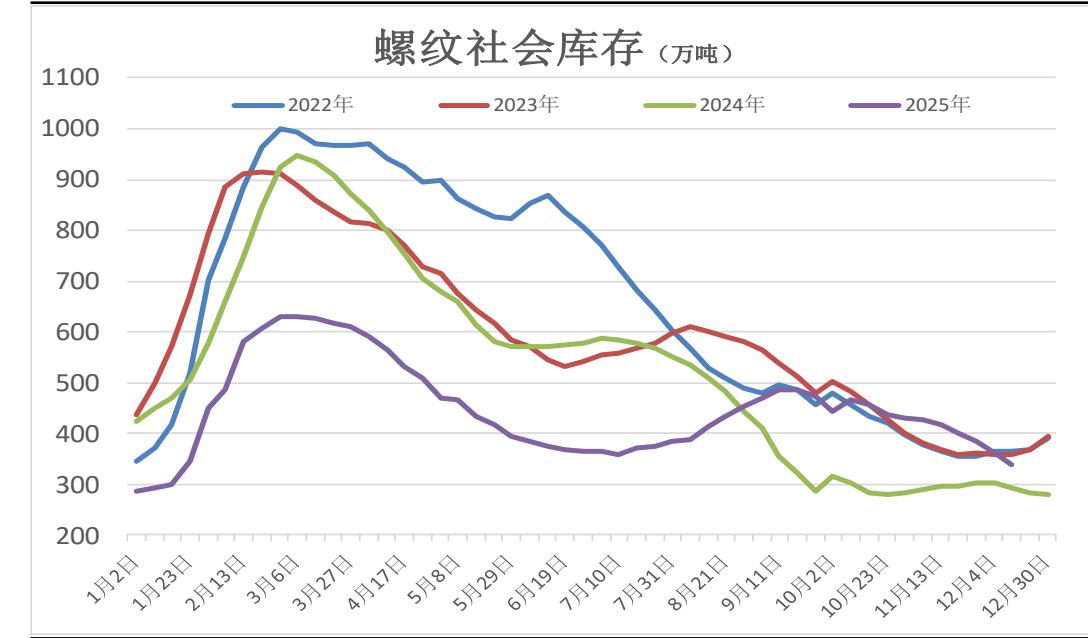
## 供应端——螺纹钢总库存量环比下降

图19、样本钢厂螺纹钢厂内库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图20、全国35城螺纹钢社会库存



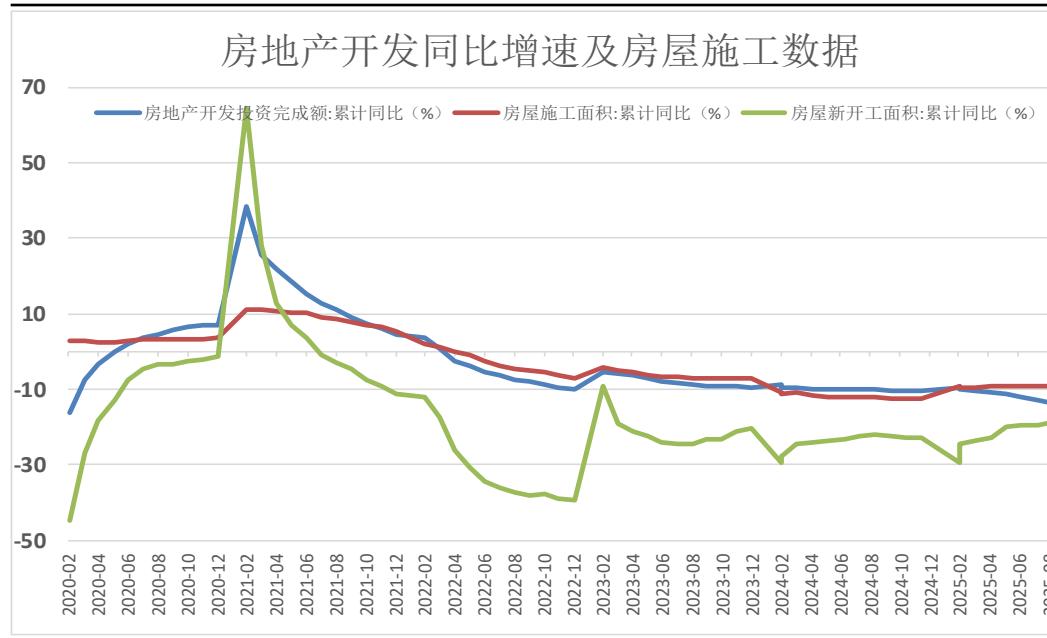
来源: wind 瑞达期货研究院

- 12月11日，据Mysteel监测的全国137家建材生产企业中螺纹钢厂内库存量为140.8万吨，较上周-1.88万吨，较去年同期+11.25万吨。全国35个主要城市建筑钢材库量为338.7万吨，较上周-22.43万吨，较去年同期+45.28万吨。
- 螺纹钢总库存为479.5万吨，环比-24.31万吨，同比+56.53万吨。

# 「下游情况」

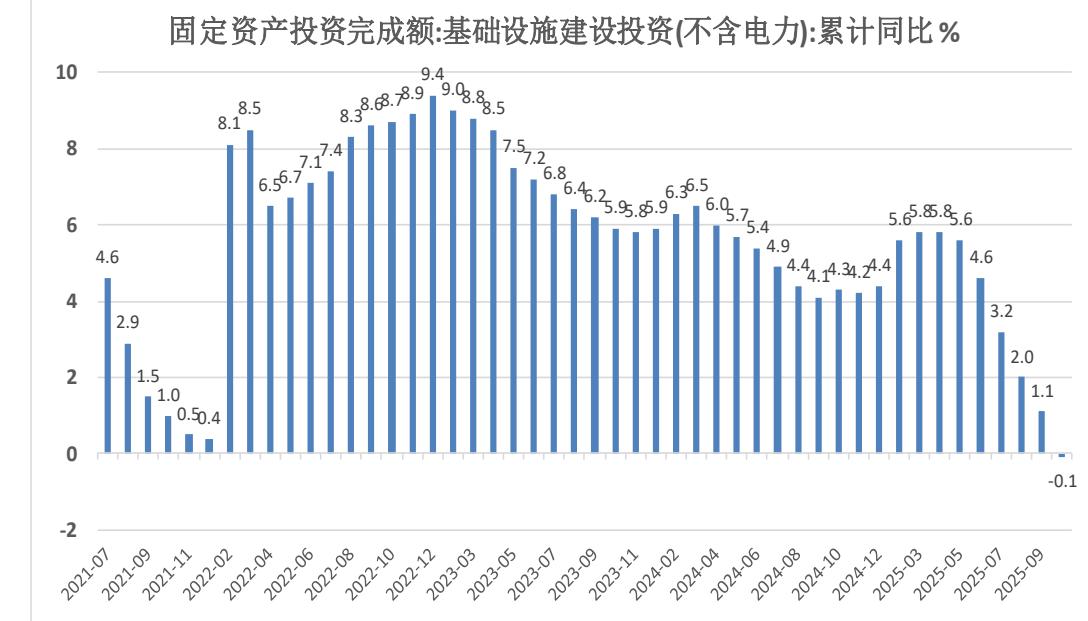
## 需求端——新屋开工面积同比下滑19.8%，基建投资同比下降0.1%

图21、房地产数据



来源：wind 瑞达期货研究院

图22、基建数据



来源：wind 瑞达期货研究院

- 2025年1-10月份，全国房地产开发投资73563亿元，同比下降14.7%。1-10月份，房地产开发企业房屋施工面积652939万平方米，同比下降9.4%；房屋新开工面积49061万平方米，下降19.8%；房屋竣工面积34861万平方米，下降16.9%。
- 2025年1-10月份，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比下降0.1%。其中，管道运输业投资增长13.8%，水上运输业投资增长9.4%，铁路运输业投资增长3.0%。

## 买入看跌期权逐步减仓

图23、平值合约表现

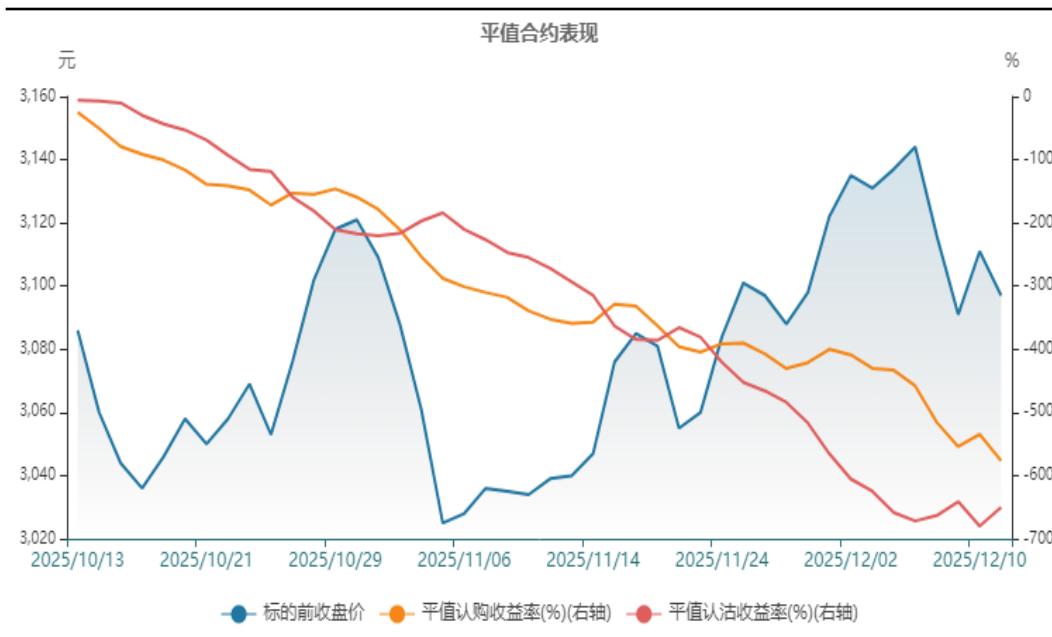
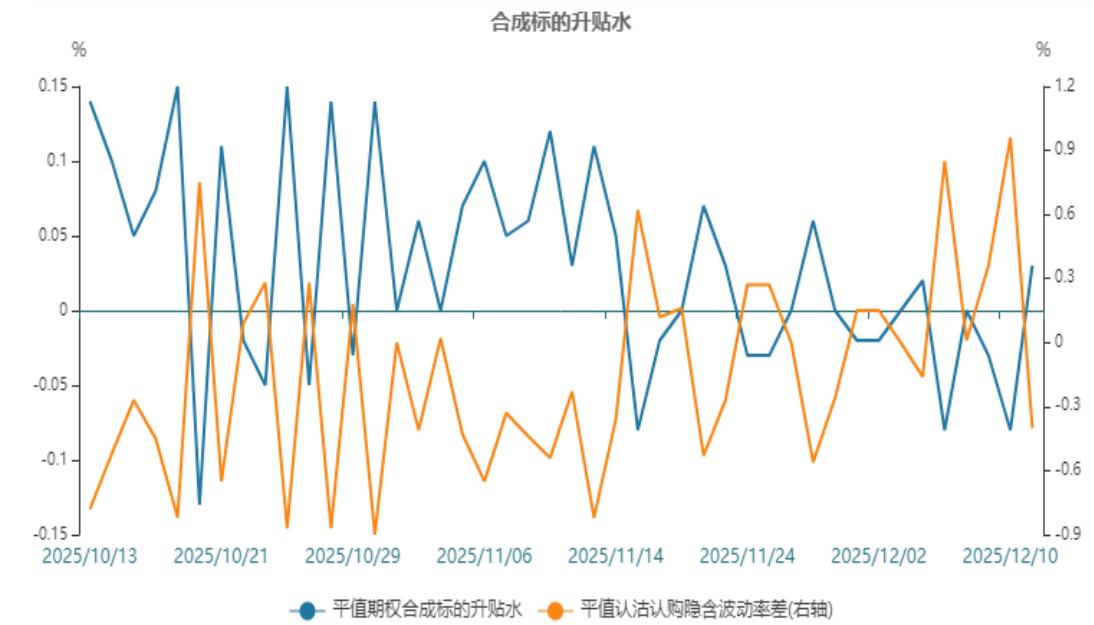


图24、合成标的升贴水



来源：wind 瑞达期货研究院

来源：wind 瑞达期货研究院

- 消费淡季，螺纹表观需求回落，叠加炉料疲软，成本端支撑减弱，但考虑到宏观因素存在不确定性。因此，买入看跌期权可考虑盈利减仓。



## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

### 瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。