

# 期货研究报告：供需双弱，价格回落

日期：2025.12.12

投研中心：张凯强

投资咨询证号：Z0019831

# 目录

CONTENTS

1

期现走势回顾

2

螺纹需求概况

3

螺纹供给概况

4

螺纹库存概况

5

逻辑与展望



## 1.期现走势回顾

现货  
走势

1

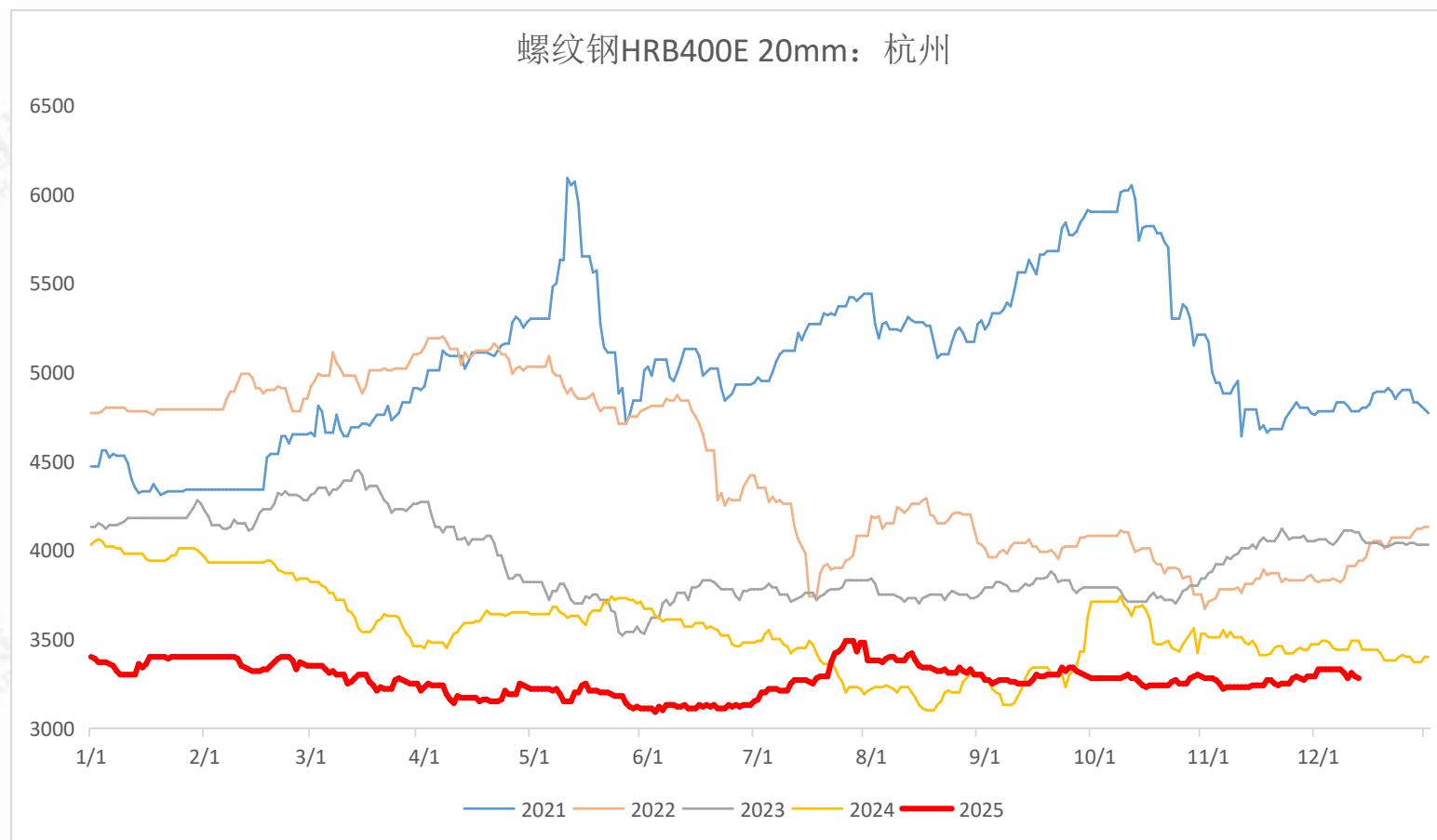
基差  
期差

2

## ➤ 1.1 螺纹现货价格走势

➤ 截止12月12日，螺纹钢上海城市现货报价3270元/吨，较上周环比-20元/吨；

截止12月12日，螺纹钢杭州方面报价3280元/吨，较上周环比-50元/吨；



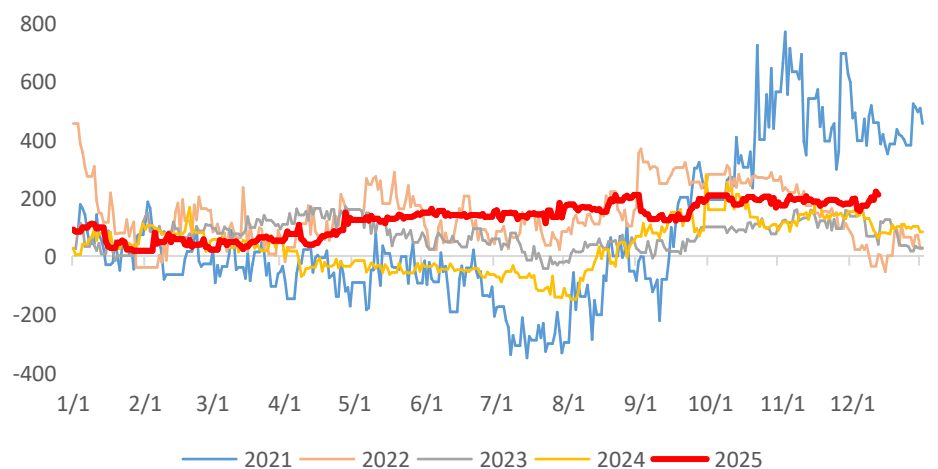
➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理

请务必阅读正文后免责声明

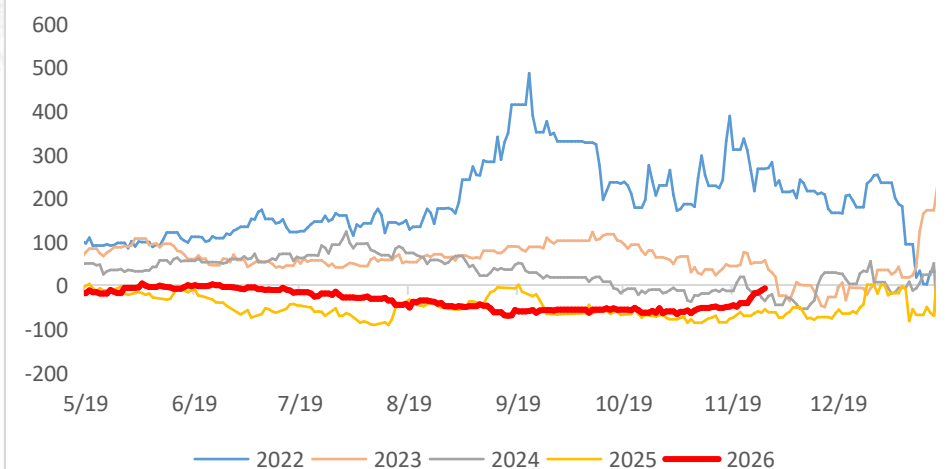
## ➤ 1.2 螺纹基差与期差

- 基差：螺纹2501合约基差220元/吨，较上周环比+40元/吨；
- 期差：2501-2505合约价差-22元/吨，较上周环比-2元/吨；

螺纹钢基差走势



螺纹1-5套利价差





## 2.螺纹需求概况

成交  
面积

1

地产  
开工

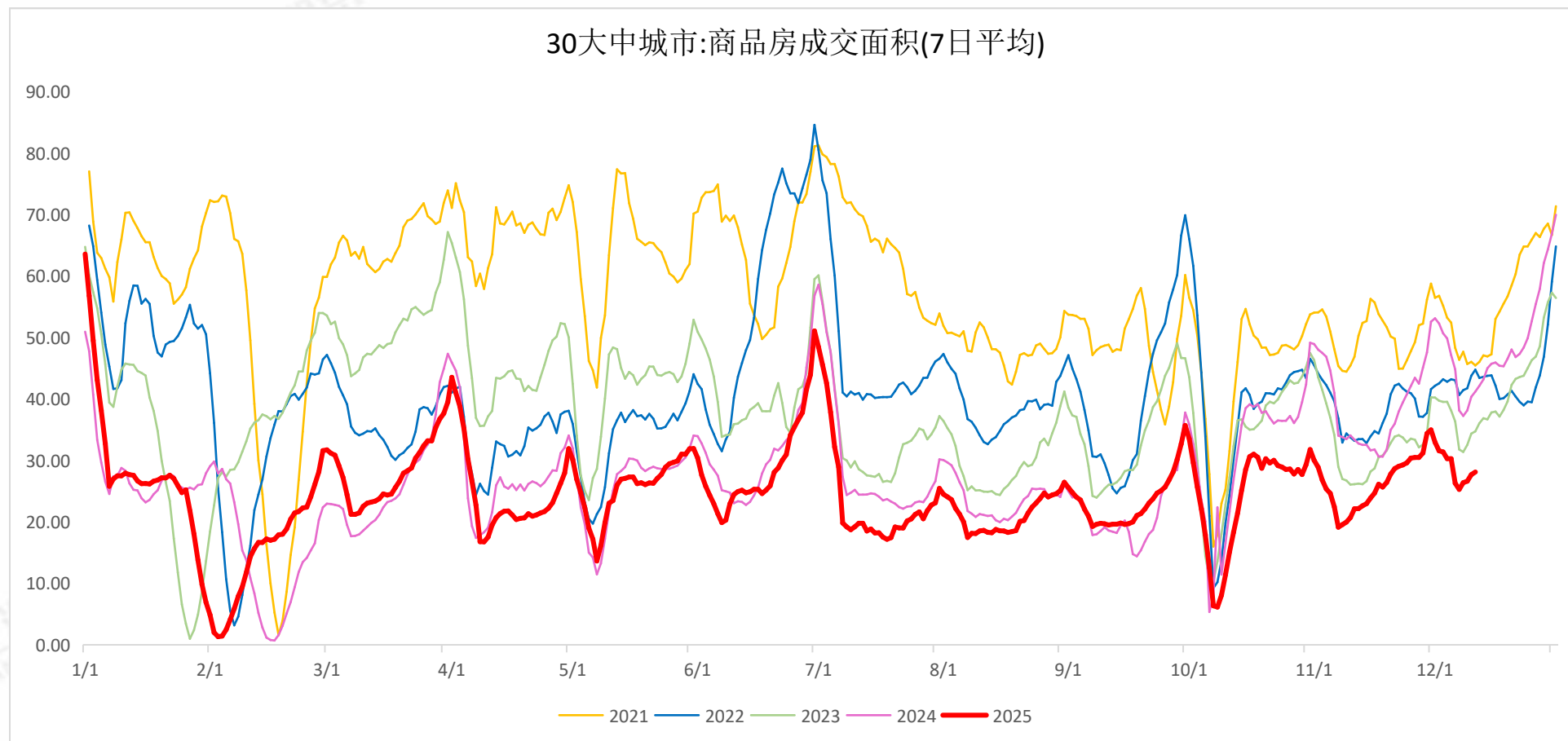
2

贸易  
成交

3

## ➤ 2.1 商品房成交面积

- 住建部、金融监管总局联合召开城市房地产融资协调机制工作视频调度会议。国内刺激政策频出，包括下调存量房贷利率、一线城市继续放开限购等。
- 成交数据方面，截止周五，成交面积为28.08万平方米，较上周环比改善。

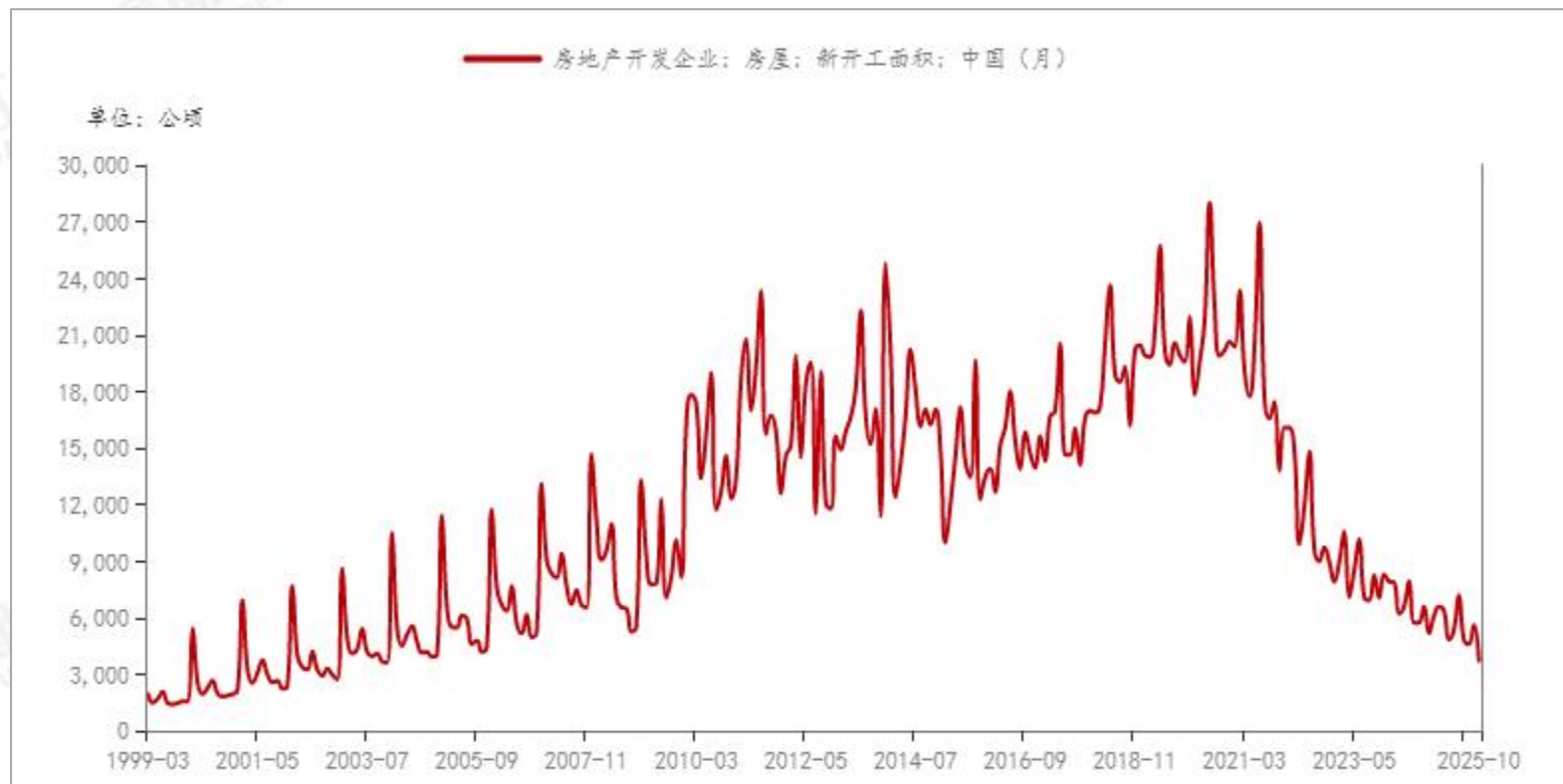


➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



## ➤ 2.2 房地产开工面积

- 2025年10月份房屋新开工面积同比为-29.25%；2024年同期累积同比为-26.61%；新开工面积累计同比较24年明显下滑；房地产新开工与施工对螺纹需求总量占比较大，土地购置下行，开工同比依然维持负值，螺纹需求复苏路程依然漫长。

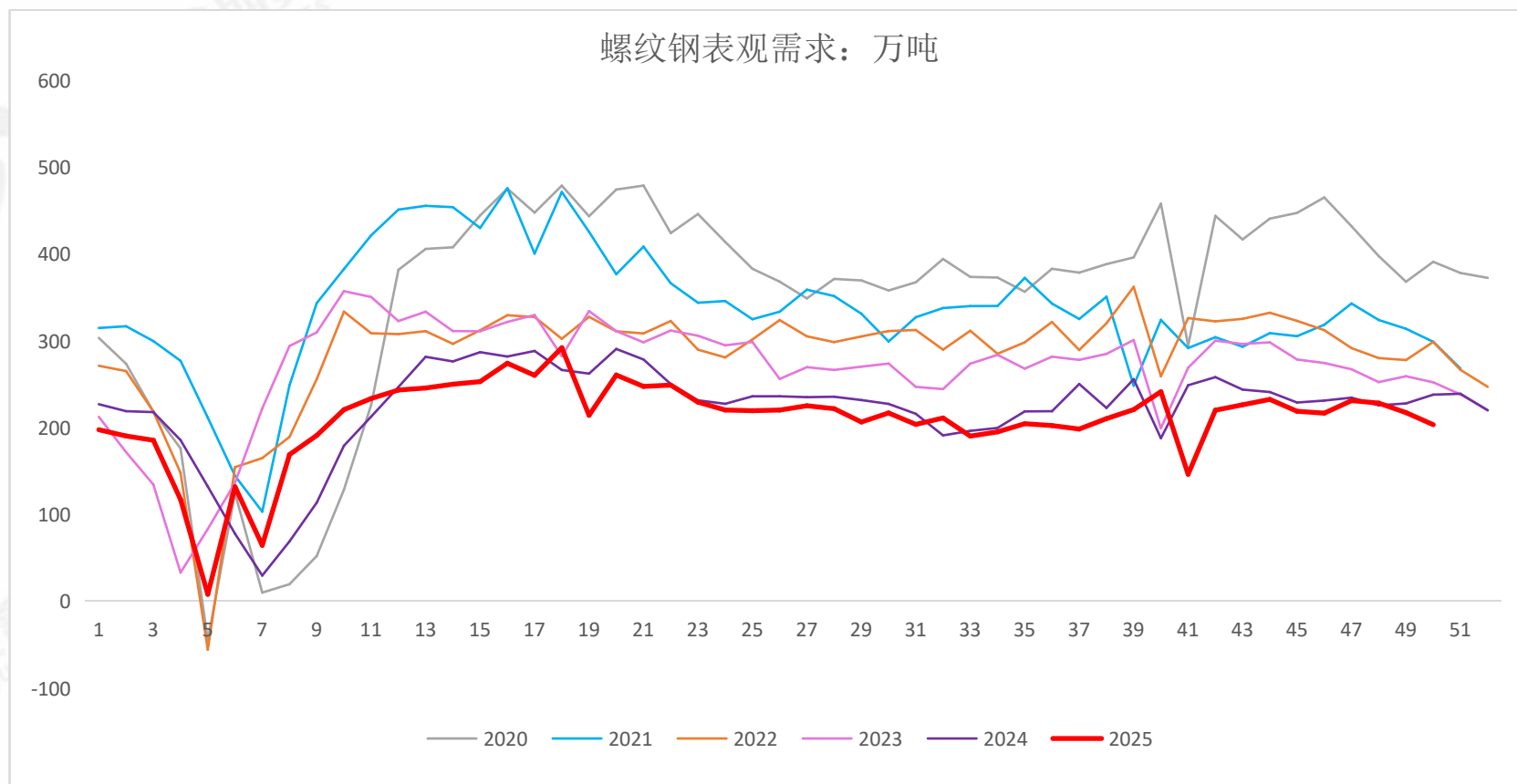


➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



## ➤ 2.3 螺纹需求与贸易成交

- 螺纹表观需求总量：螺纹周度表观需求总量为203.09万吨，周环比-13.89万吨，较去年同比-14.55%；
- 本周成交有所减少，主要原因在于本周期货偏弱运行，北方气温逐步下降，整体出货减少。短期来看，需求遵循季节性规律转弱，整体出货偏弱。

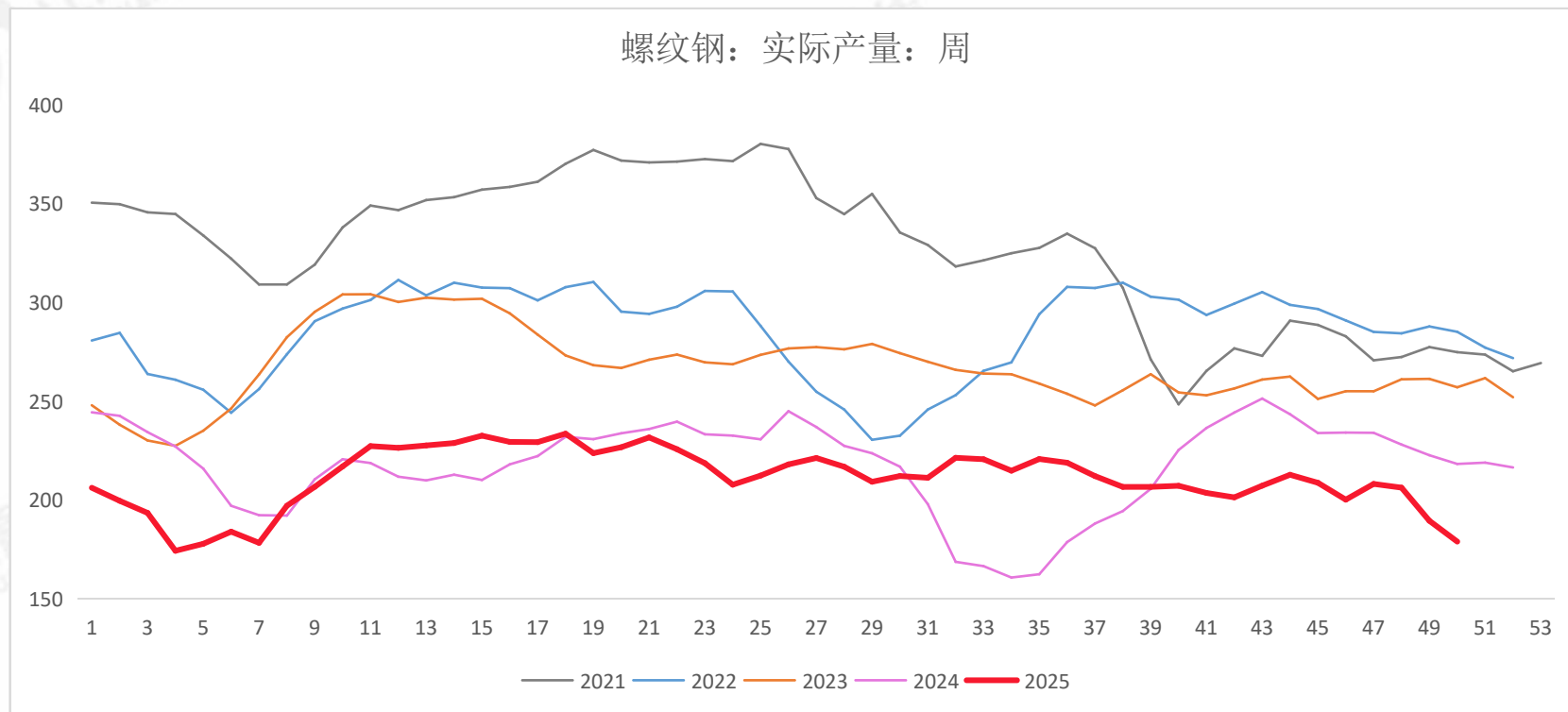




### 3.螺纹产量概况

### ➤ 3.1 螺纹钢实际产量

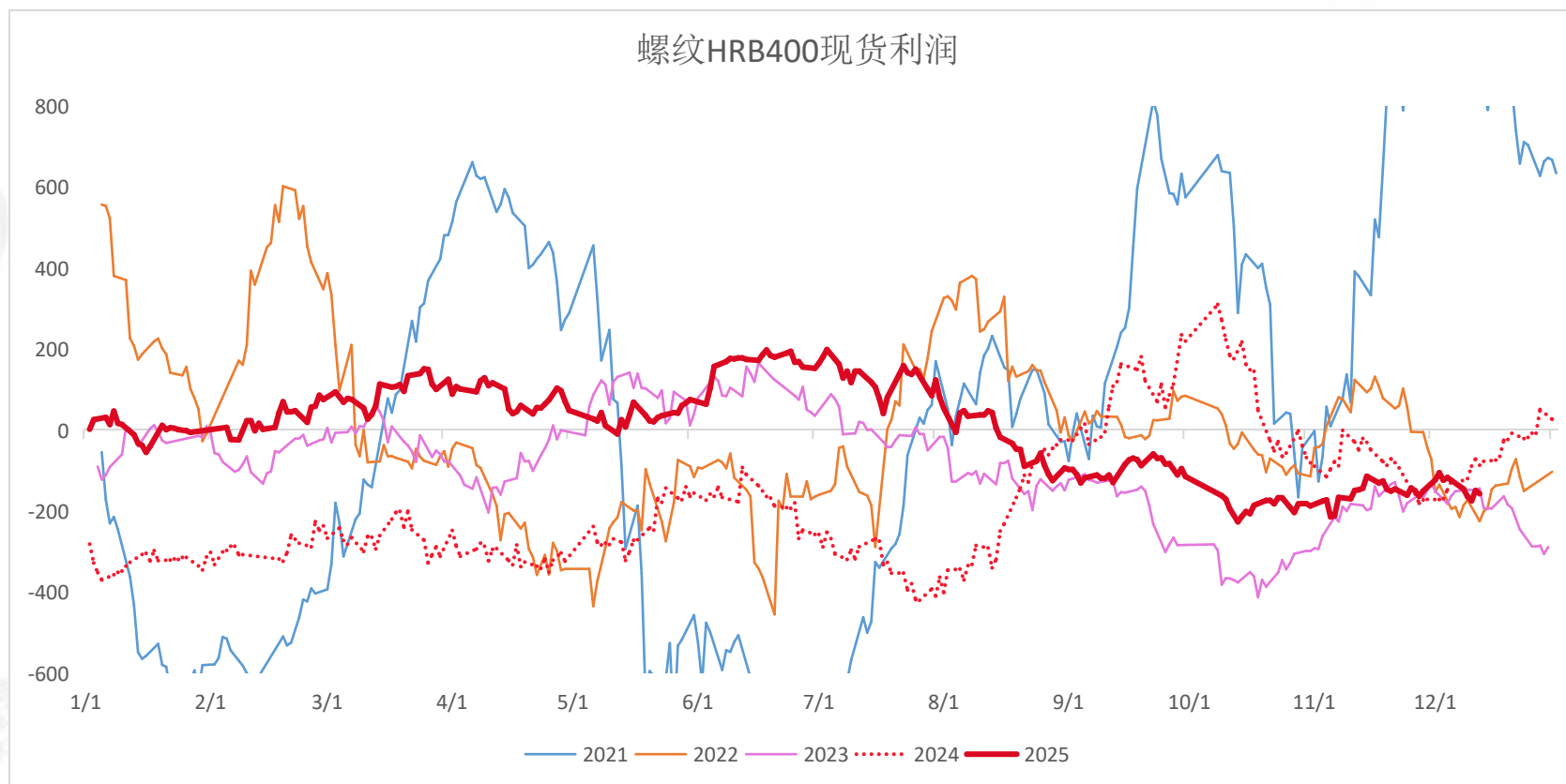
- 螺纹产量：截止周五螺纹产量周度为178.78万吨，较上周环比-10.53万吨，较去年同比-18.02%；
- 钢材产量较上周下降，区域之间变动有差异，湖北、辽宁、山东、四川以及新疆区域有钢厂检修以及降低生产负荷的情况；广东、广西有钢企复产，整体产量呈现下降趋势。下周来看，各区域产量增减不一，福建、甘肃以及云南区域有检修减产的情况；广东、吉林以及四川区域有钢企复产以及增负荷的情况，预期整体产量小幅增加。



➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理

## ➤ 3.2 螺纹生产利润下行

➤ 螺纹高炉利润：截止本周五，钢厂利润-157元/吨，较上周环比-32元/吨，低于去年同期水平；



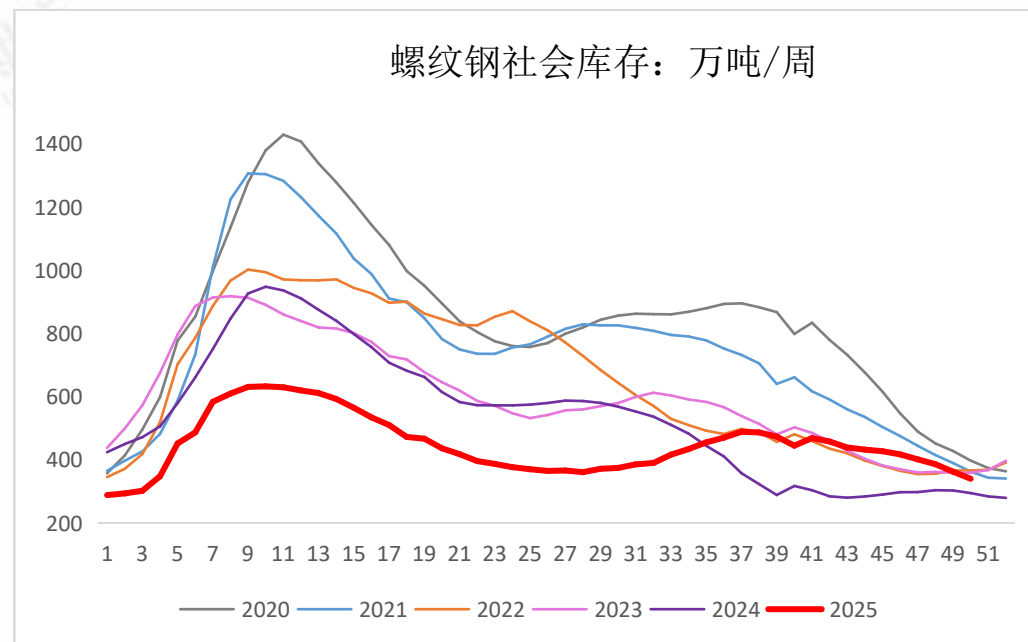
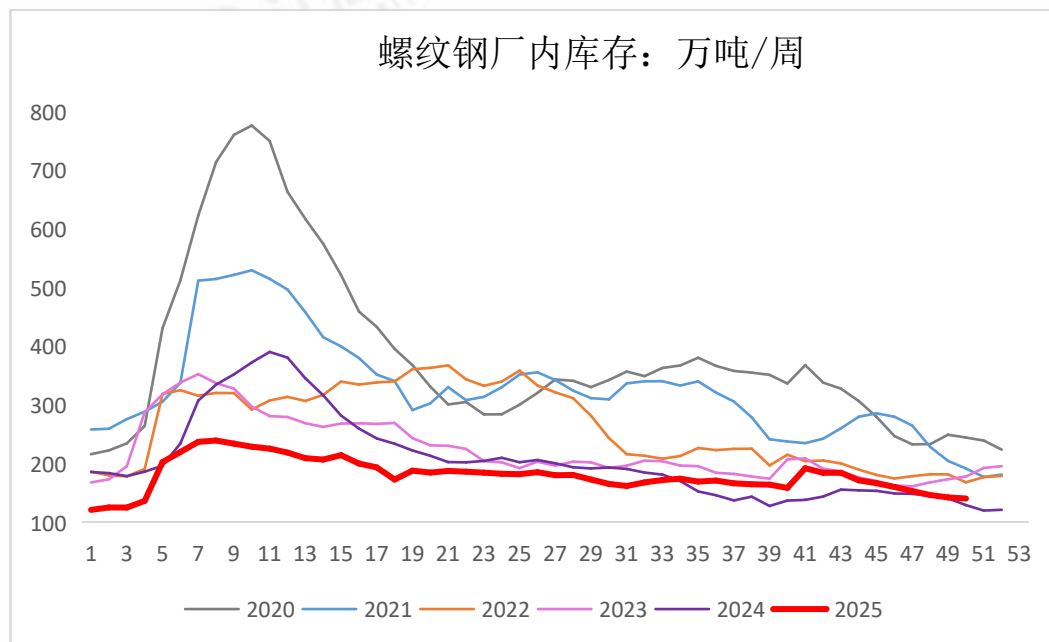
➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



## 4.螺纹库存概况

## ➤ 4.1 螺纹厂库与社库

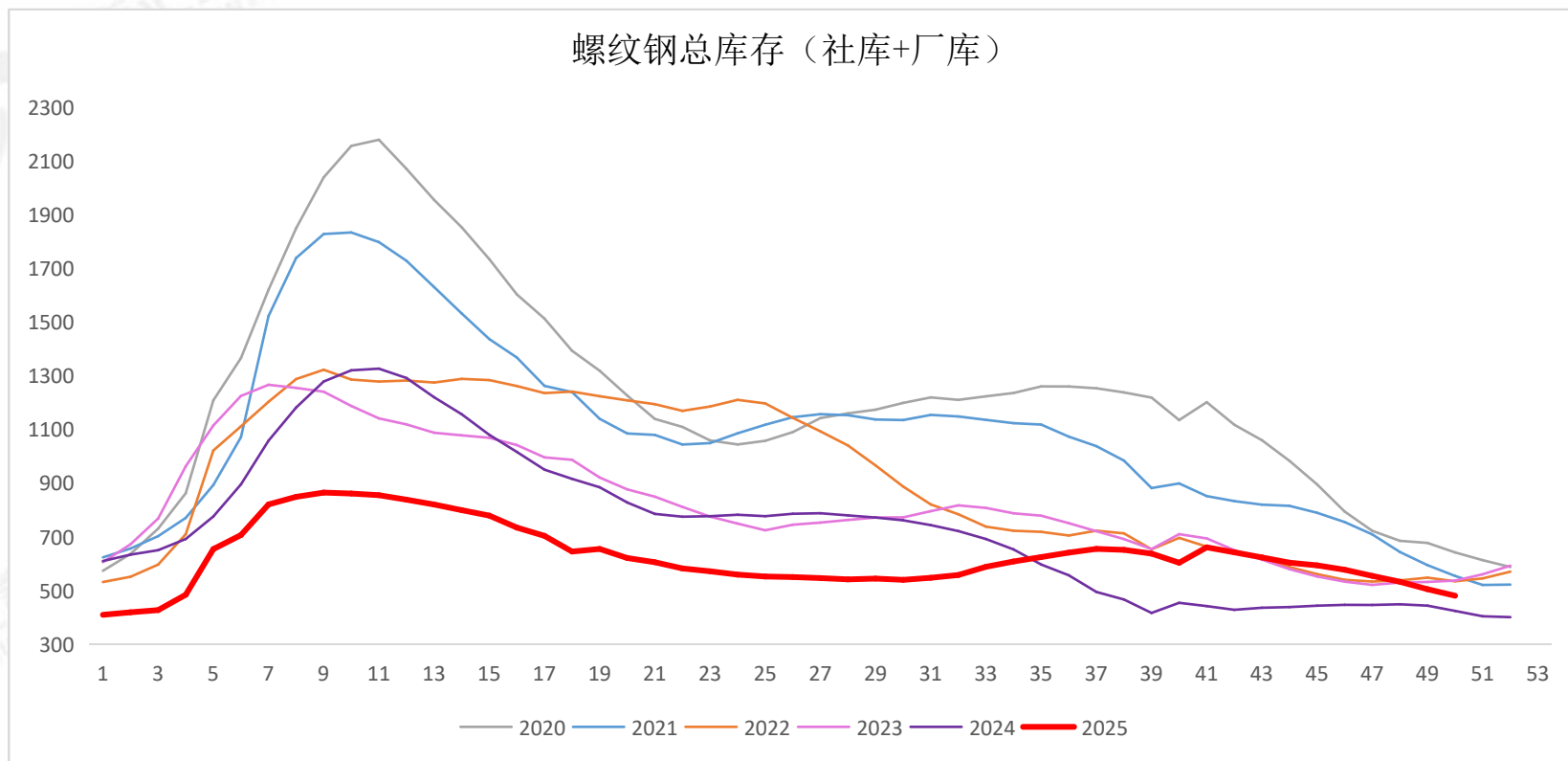
- 螺纹钢厂库存：螺纹厂内库存为140.8万吨，较上周环比-1.88万吨，较去年同比+8.68%；
- 螺纹社会库存：螺纹社会库存为338.7万吨，较上周环比-22.43万吨，较去年同比+15.43%；
- 社库/厂库比值为2.41（上周2.53）倍，去年同期水平为2.26。





## ➤ 4.2 螺纹总库存

- 螺纹总库存：螺纹总库存为479.5万吨，较上周环比-24.31万吨，较去年同比+13.37%；
- 库存消费比：截止本周五为2.36，周环比+0.04；
- 本周行情震荡偏弱，市场拿货意愿较低，多选择消化自身库存为主，且生产企业库存小幅下降，整体库存呈现下降态势。



➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络， 江海汇鑫期货整理



## 5. 逻辑与展望

## ➤ 螺纹后期展望

### ➤ 供需逻辑：

本周建筑钢材市场均价较上期偏弱运行，从基本面来看，本周库存延续下降，全国钢企集中性检修，整体供应阶段性减弱，市场回归弱势基本面后，下游采购积极性欠佳，整体成交不畅；宏观面利好陆续兑现，符合预期，市场情绪更多转为谨慎观望，淡季需求疲软制约，钢价承压。

下周来看，建筑钢材主导钢厂出厂价格或震荡偏弱调整。供应方面，本周社会库存下降，预计下周延续下降为主；需求方面，淡季特征显著，新一轮寒潮即将来袭，需求端将进一步承压，钢材供需双弱格局延续；原料方面，焦炭开启第二轮提降，焦煤情绪偏弱，铁矿石虽强但港口库存压力抑制上方空间，成本支撑有所减弱；宏观方面，美联储降息及国内重要会议临近，市场仍存在一定预期，综合来看，预计下周钢材价格震荡弱调运行，幅度或有限。

宏观方面，美联储开启降息周期，国内刺激政策频出，包括下调存量房贷利率、一线城市继续放开限购等，预期偏强利于螺纹价格反弹。弱现实强预期格局下，螺纹价格短期整理。

**操作建议：**螺纹供需双弱，建议维持空头思路。

## 免责声明：

本报告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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变化。我们力求报告内容的客观、公正，但报告中的任何观点、结论和建议仅供参考，不构成操作建议，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，由投资者自行承担结果。