

期货研究报告：供需双弱，价格回落

日期：2025.12.19

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

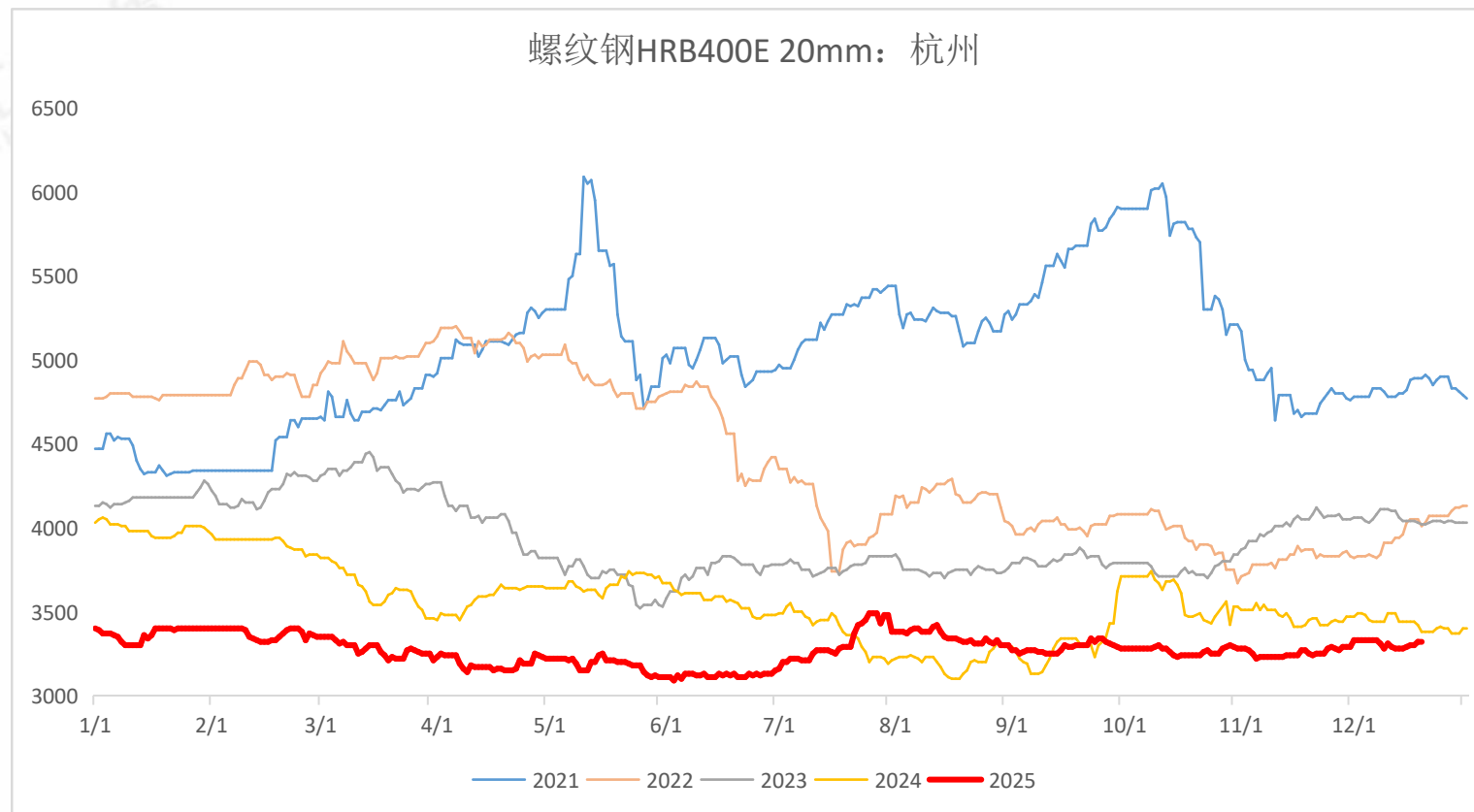
基差
期差

2

➤ 1.1 螺纹现货价格走势

➤ 截止12月19日，螺纹钢上海城市现货报价3330元/吨，较上周环比+30元/吨；

截止12月19日，螺纹钢杭州方面报价3320元/吨，较上周环比+40元/吨；

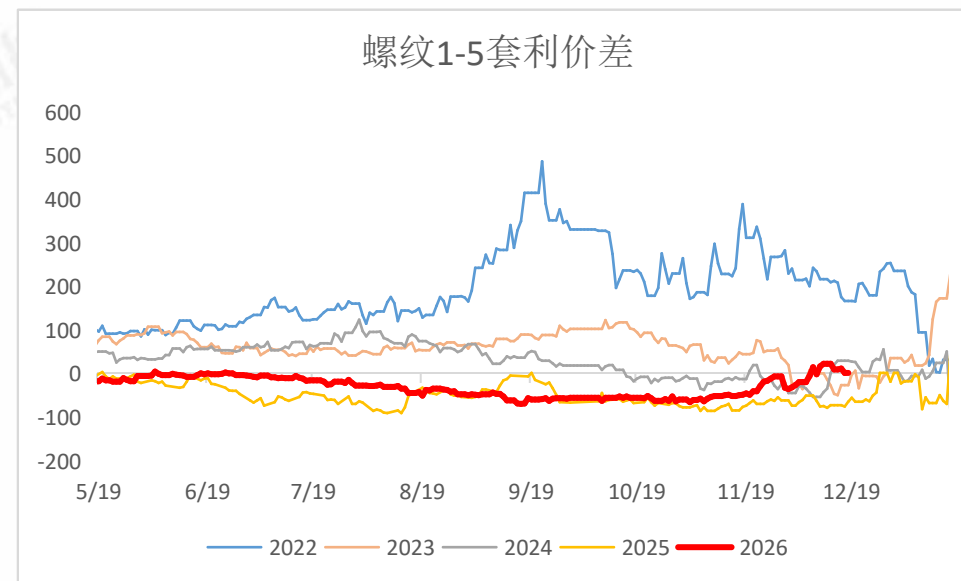
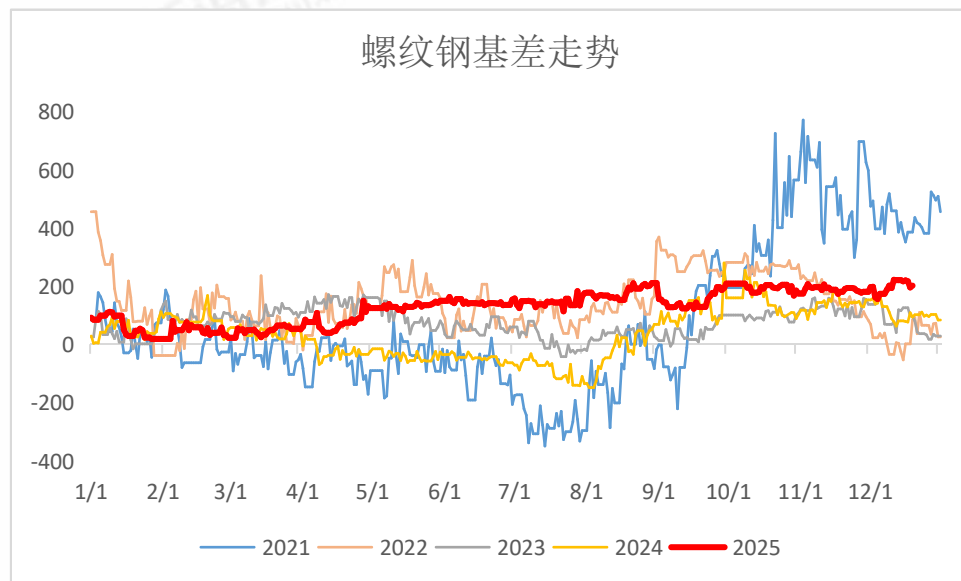


➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理

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201元/吨，较上周环比-19元/吨；
- 期差：2501-2505合约价差1元/吨，较上周环比+23元/吨；





2.螺纹需求概况

成交
面积

1

地产
开工

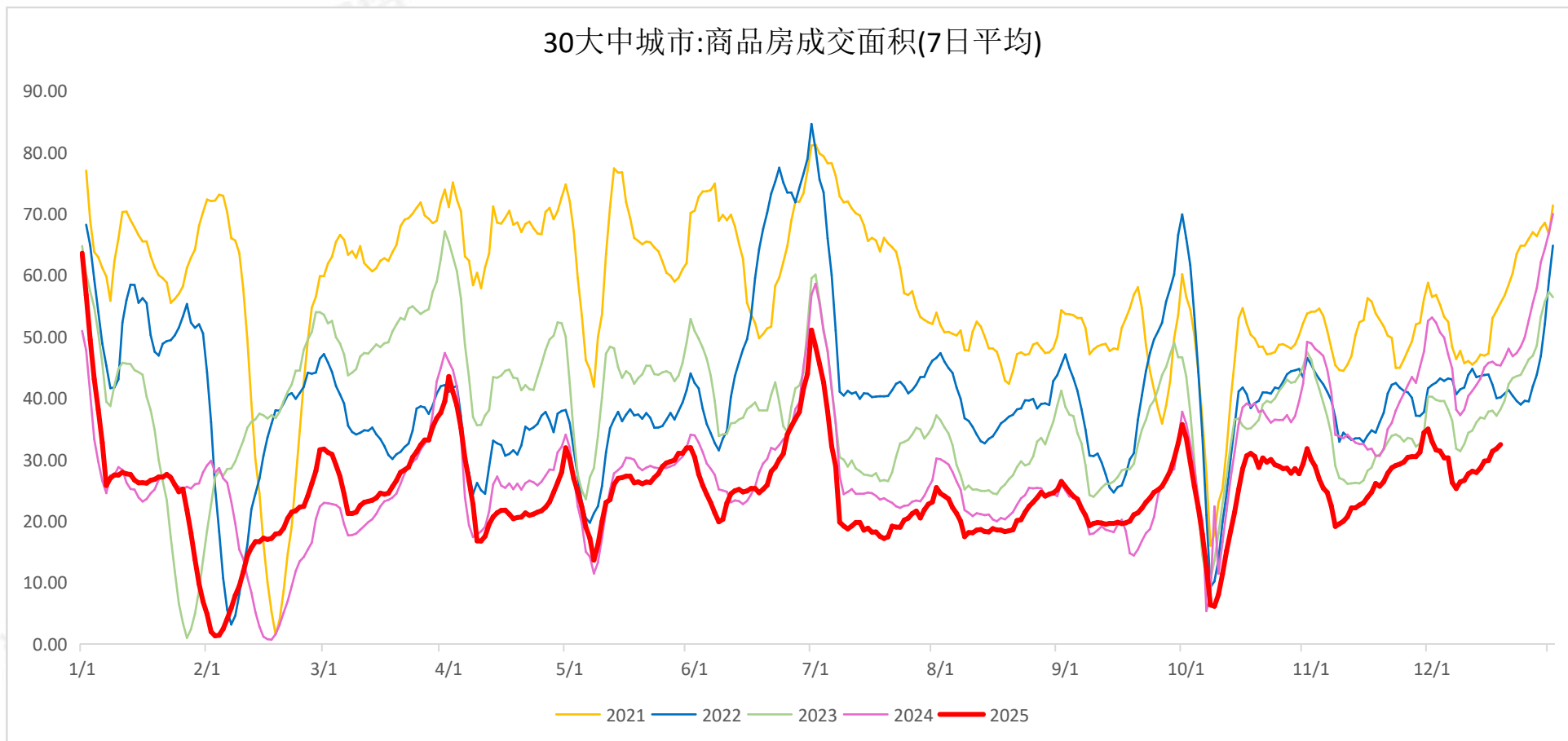
2

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32.41万平方米，较上周环比改善。



➤ 2.2 房地产开工面积

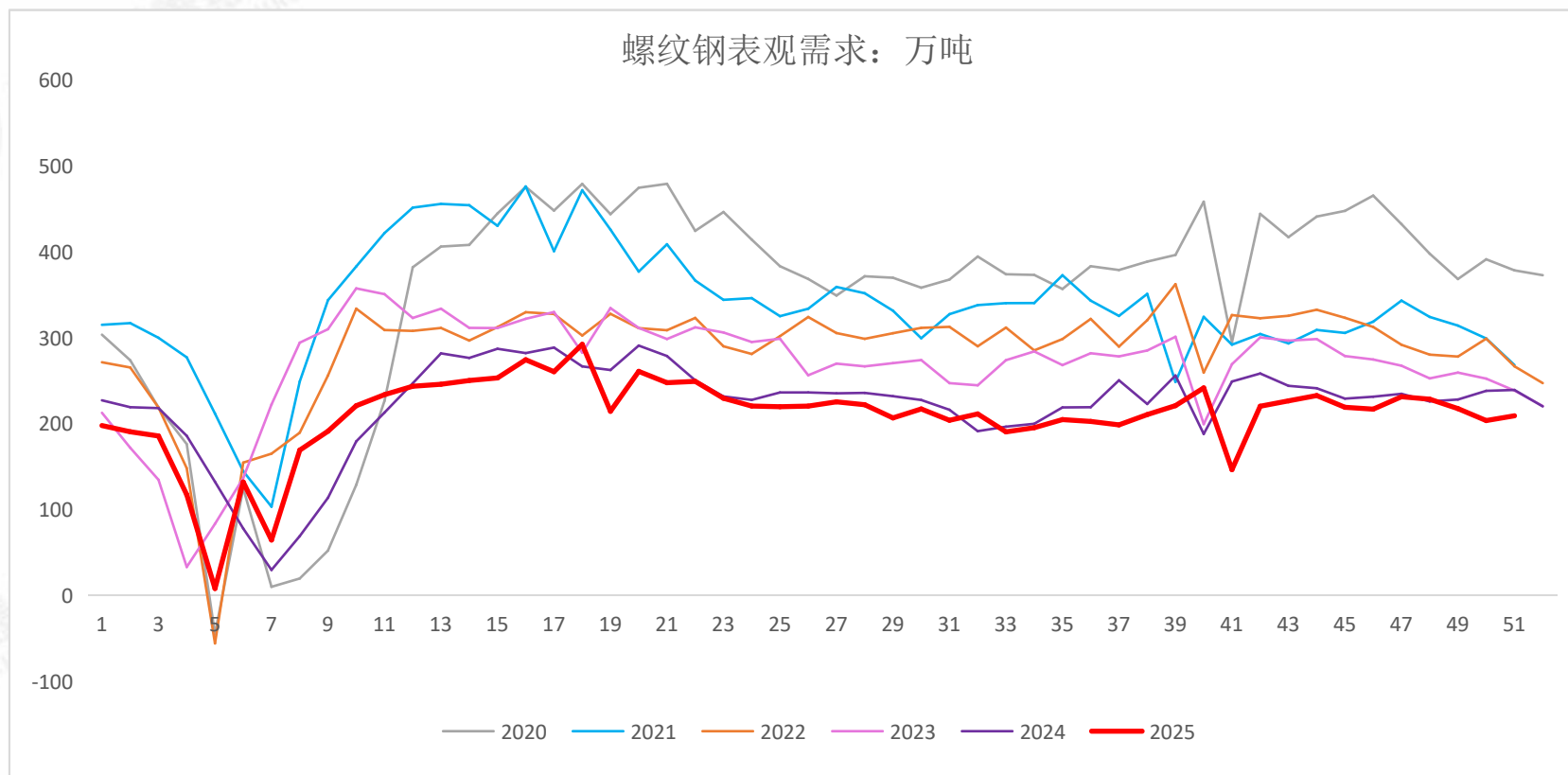
- 2025年11月份房屋新开工面积同比为-27.72%；2024年同期累积同比为-26.54%；新开工面积累计同比较24年明显下滑；房地产新开工与施工对螺纹需求总量占比较大，土地购置下行，开工同比依然维持负值，螺纹需求复苏路程依然漫长。



➤ 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208.64万吨，周环比+5.55万吨，较去年同比-12.59%；
- 本周成交环比改善，但依然维持近六年最低水平。主要原因在于本周北方刚需萎缩，下游拿货意愿不高，南方按需采购，整体成交减少。

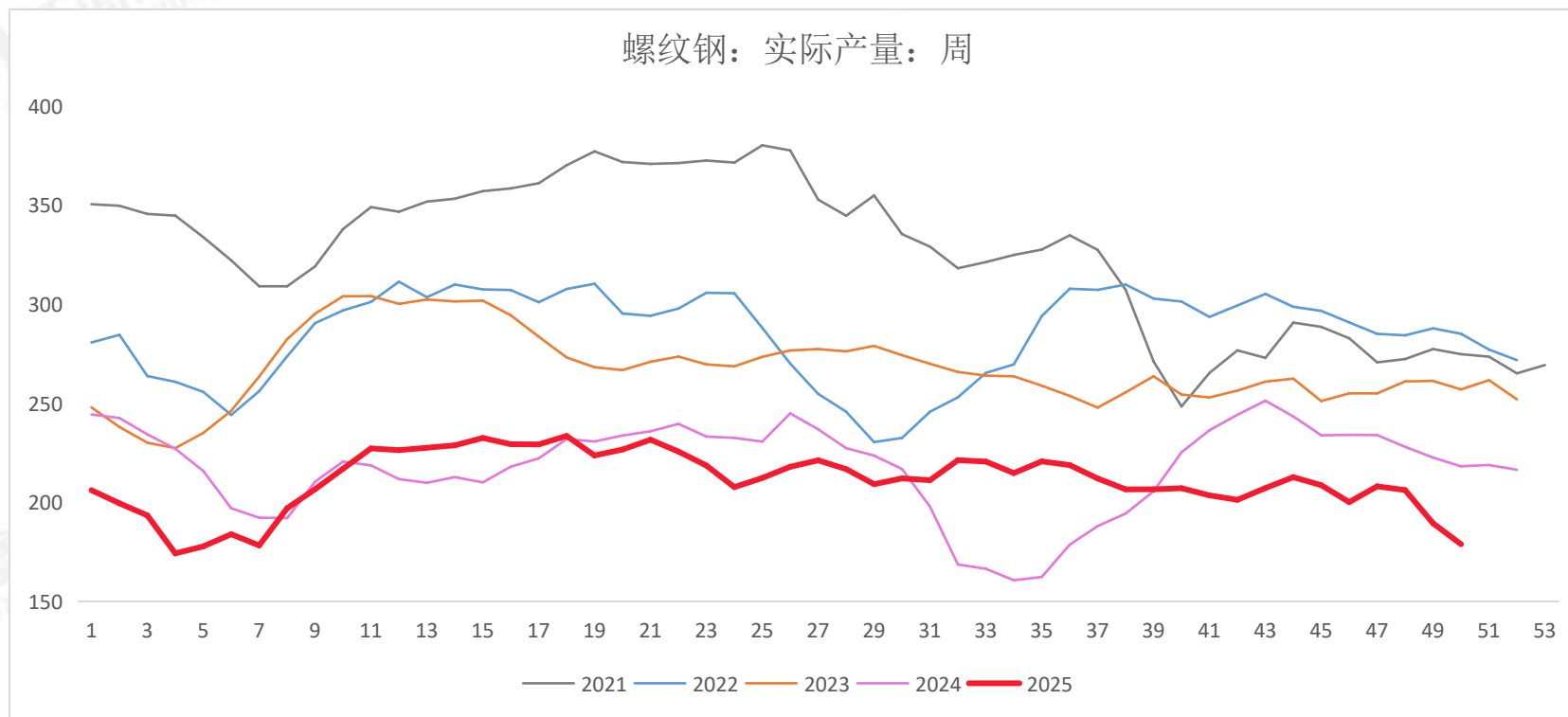




3.螺纹产量概况

➤ 3.1 螺纹钢实际产量

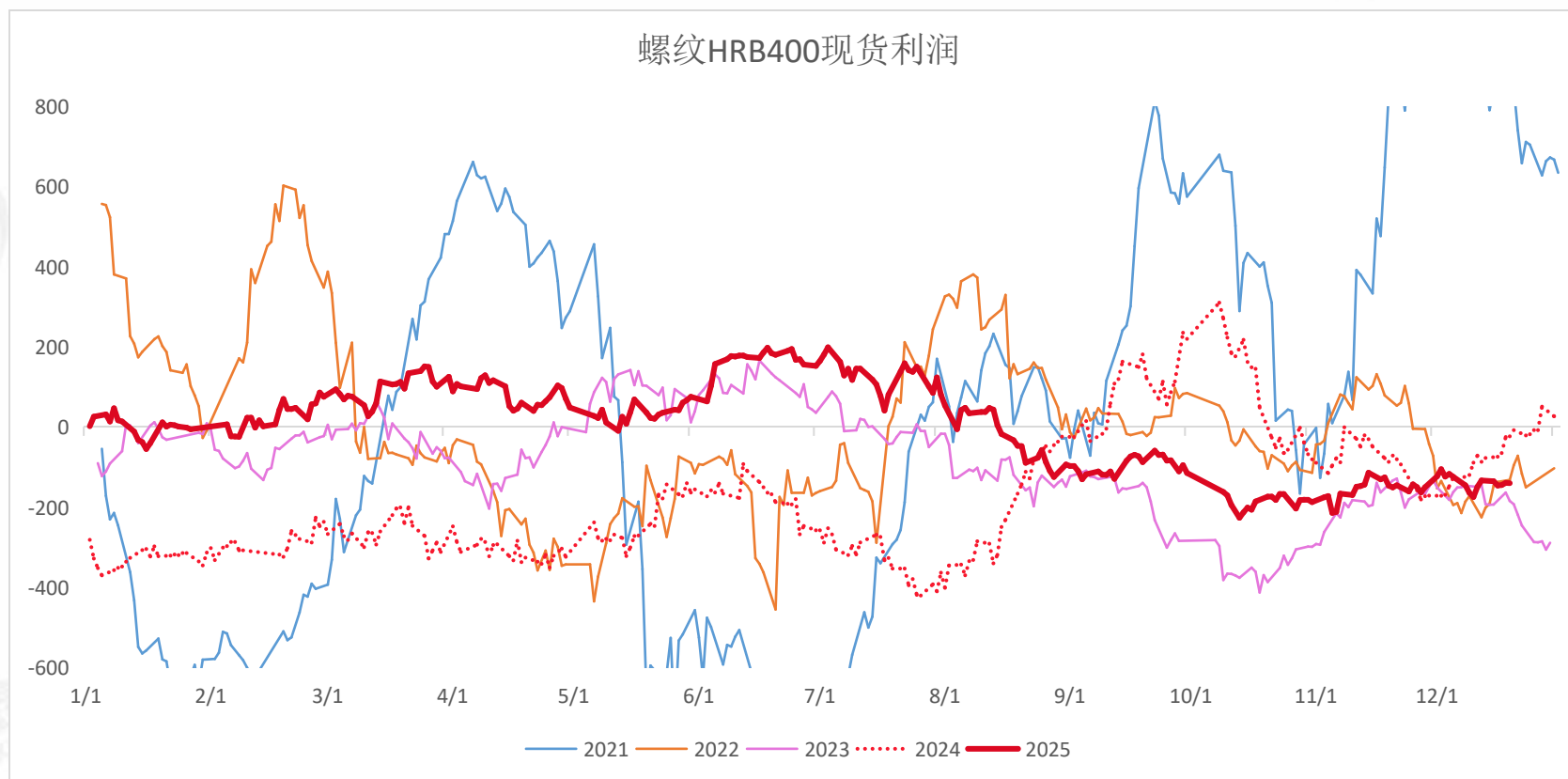
- 螺纹产量：截止周五螺纹产量周度为181.68万吨，较上周环比+2.9万吨，较去年同比-16.94%；
- 本周产量环比增加，区域之间变动有差异，甘肃、湖北、湖南以及云南区域有钢厂检修减产的情况；广东、广西、山东以及四川有钢企复产和提升生产负荷的情况，整体产量呈现下降趋势。下周来看，各区域产量增减不一，江苏、山西区域有检修减产的情况；山东、四川区域有钢企复产的情况，预期整体产量小幅减少。



➤ 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-140元/吨，较上周环比-7元/吨，低于去年同期水平；



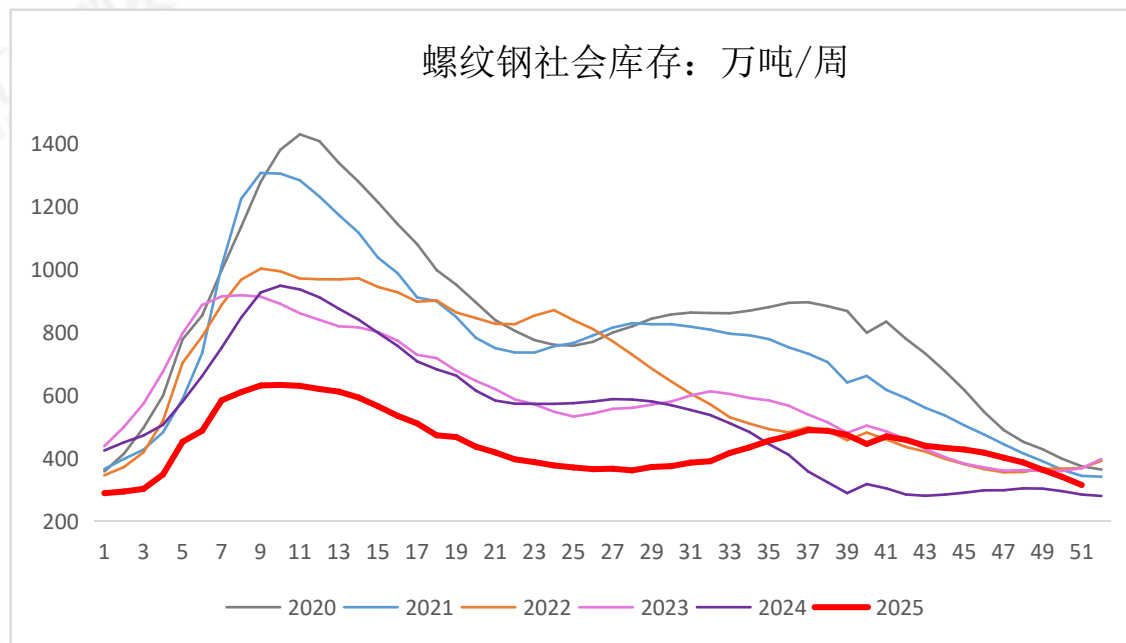
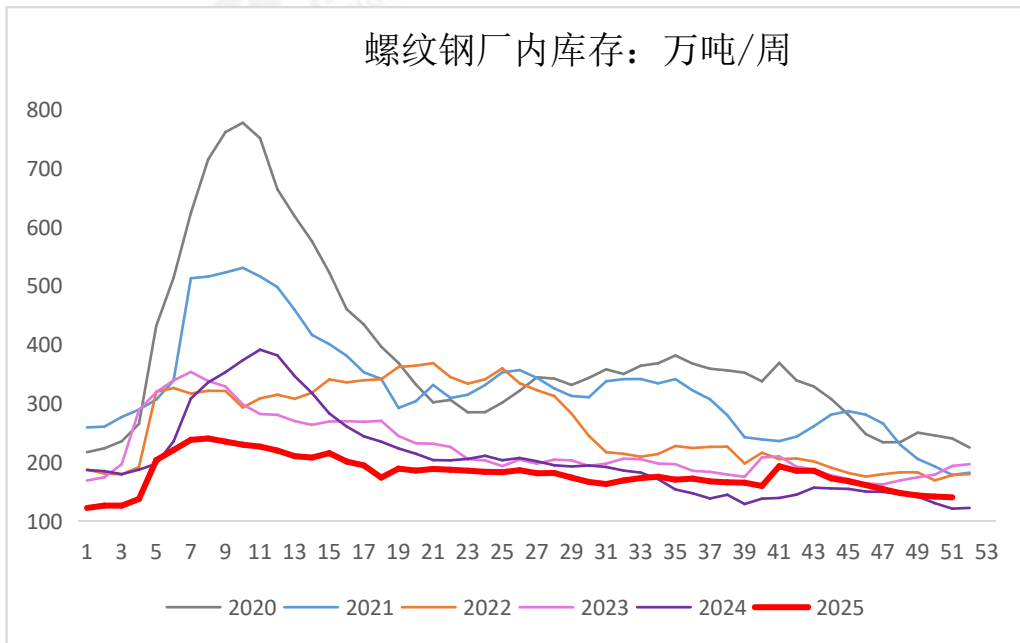
➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



4.螺纹库存概况

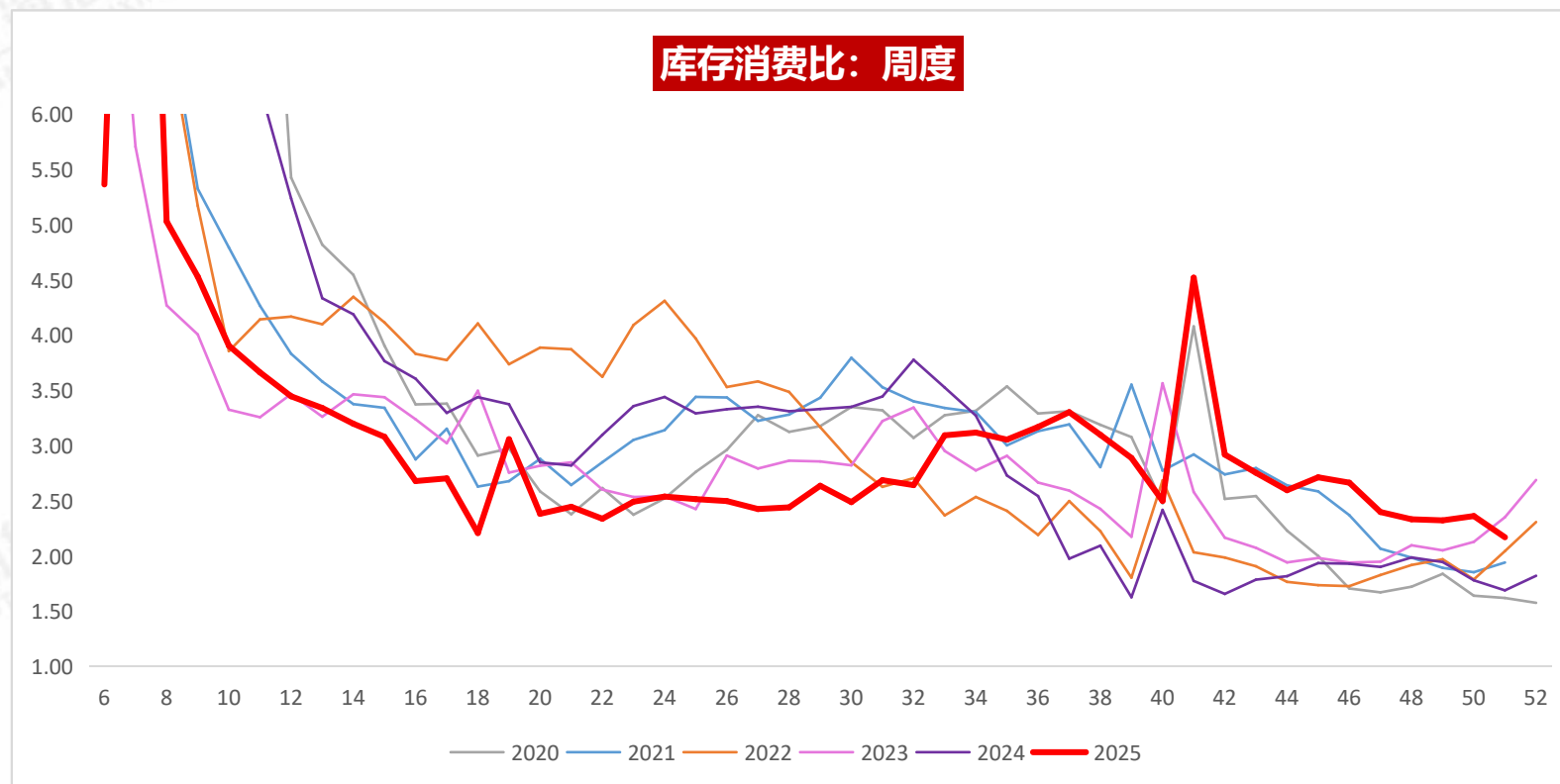
➤ 4.1 螺纹厂库与社库

- 螺纹钢厂库存：螺纹厂内库存为139.54万吨，较上周环比-1.26万吨，较去年同比+16.01%；
- 螺纹社会库存：螺纹社会库存为313万吨，较上周环-25.7万吨，较去年同比+10.70%；
- 社库/厂库比值为2.24（上周2.41）倍，去年同期水平为2.35。



➤ 4.2 螺纹总库存

- 螺纹总库存：螺纹总库存为452.54万吨，较上周环比-26.96万吨，较去年同比+12.29%；
- 库存消费比：截止本周五为2.17，周环比-0.19；
- 本周行情震荡偏强，阶段性出货有所改善，对库存消化力度增加，且生产企业检修增加，产量下降，整体库存延续消化为主。



➤ 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：

本周钢材产品价格较上期价格涨跌稳互现，从基本面来看，本周库存继续下降，当前供需矛盾不突出，市场贸易商多选择消化自身库存，拿货意愿不高，且冬储活动尚未大规模开始，生产企业依旧存有检修状态下，整体供应压力处于低位；整体成交下降，北方需求端淡季效应显著。

下周来看，建筑钢材主导钢厂出厂价格或震荡趋强运行。供应方面，本周社会库存下降，市场拿货意愿有限，部分区域存检修减产情况，供应呈现收缩态势，预计下周社会库存延续下降为主；需求方面，淡季深入，需求萎缩，下游订单量收缩，贸易端拿货谨慎，基本面处于供需双弱格局；原料方面，短期内焦炭成本端支撑不足，焦炭第三轮提降预期增加；宏观方面，扩内需政策影响下，宏观方面预期持续升温，市场心态尚可；综合来看，预计下周钢材价格震荡趋强运行，幅度20-50元/吨。

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。