

# 螺纹：供需双弱，震荡整理

日期：2025.12.30

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

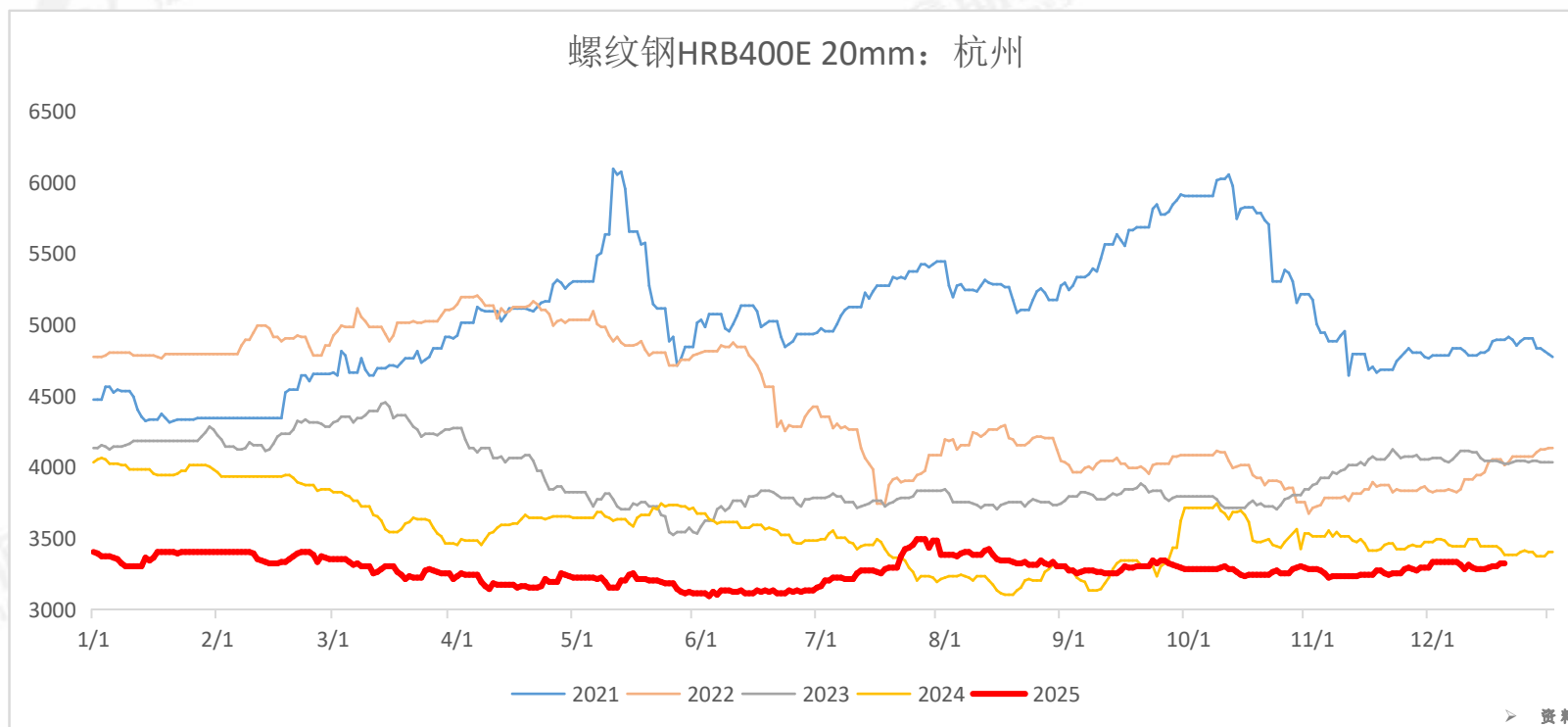
## ➤ 1.1 螺纹期货价格走势回顾

- 第一阶段：1月—5月底，螺纹期货开启下跌走势，从3398点附近下跌至2912点附近；
- 第二阶段：6月—7月底，螺纹期货震荡上行，从2900点反弹至3384点附近；
- 第三阶段：8月—9月初，螺纹钢弱势下跌，从3384点持续走弱，试探3009附近；
- 第四阶段：9月末—至今，螺纹钢价格箱型整理，底部3000点，顶部3200点。



## ➤ 1.2 螺纹现货价格走势

- 1-5月底：螺纹钢需求持续低迷，螺纹主要需求为房地产和基建，年初基建资金压力较大，春节后多地贸易商市场情绪不高，春节后工地复工比往年差。表观消费和成交量均低于去年同期水平，价格持续走低。
- 6-7月底：市场交易逻辑改善，弱现实的格局下，预期发酵利好，产业反内卷政策公布，习主席多次提及“统一大市场”黑色价格触底反弹。
- 8月—9月初：预期端炒作情绪降温，叠加金九银十来临，现实端，建筑行业需求再次证伪，弱于往年，使得螺纹需求进一步变差，价格再次回落。
- 9月一至今：市场需求淡季，北方进入采暖季，钢厂进入检修期，供需双弱格局下，价格持续盘整。



➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



## 2.螺纹需求概况

成交  
面积

1

地产  
开工

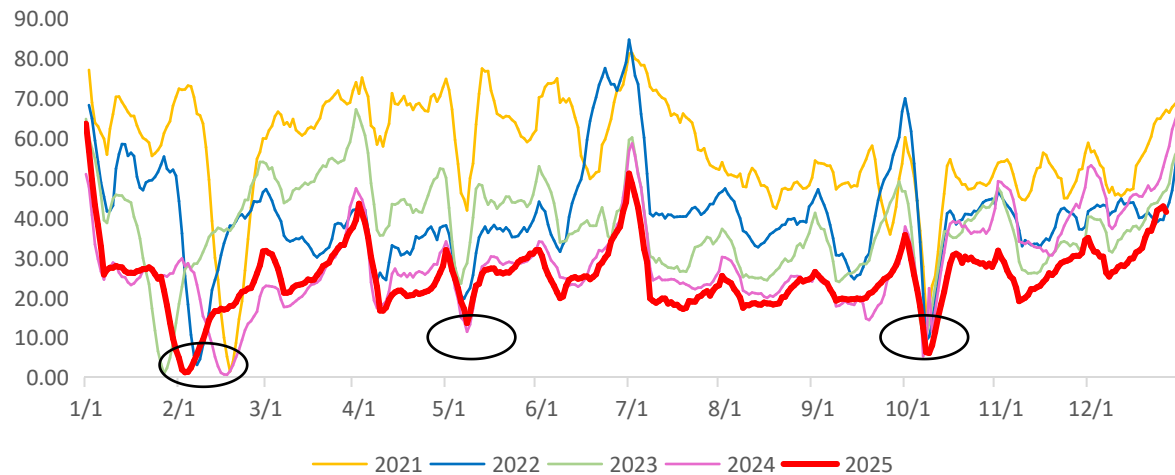
2

贸易  
成交

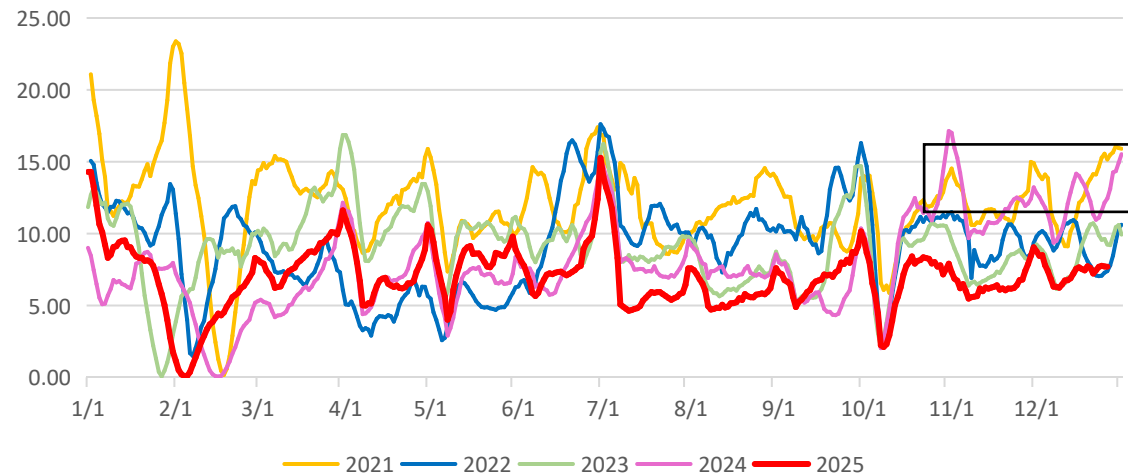
3

## ➤ 2.1 商品房成交面积

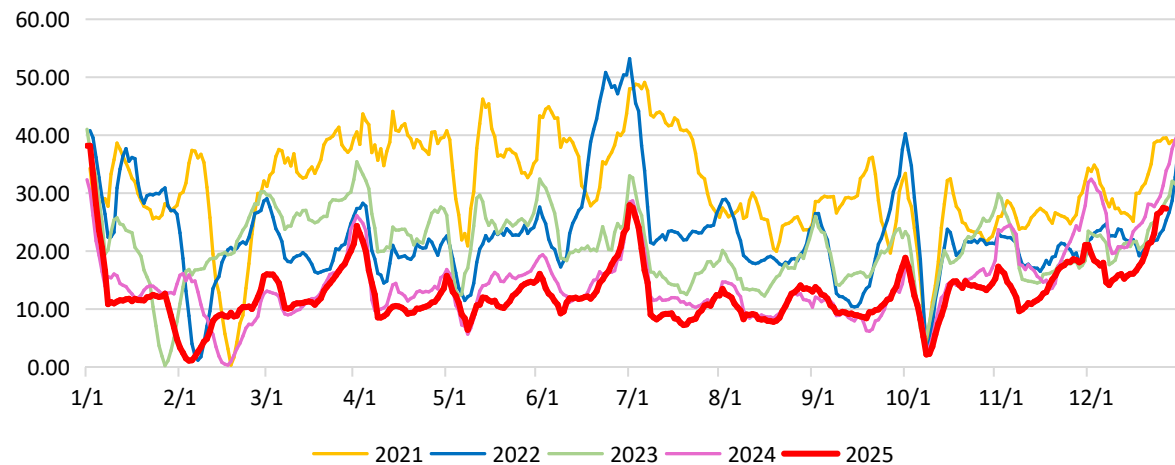
30大中城市:商品房成交面积(7日平均)



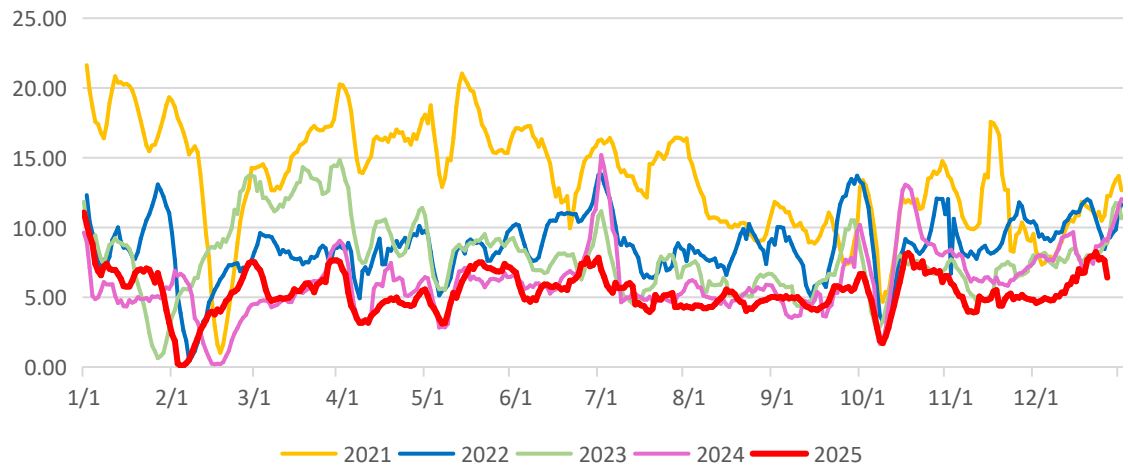
30大中城市:商品房成交面积:一线城市(7日平均)



30大中城市:商品房成交面积:二线城市(7日平均)



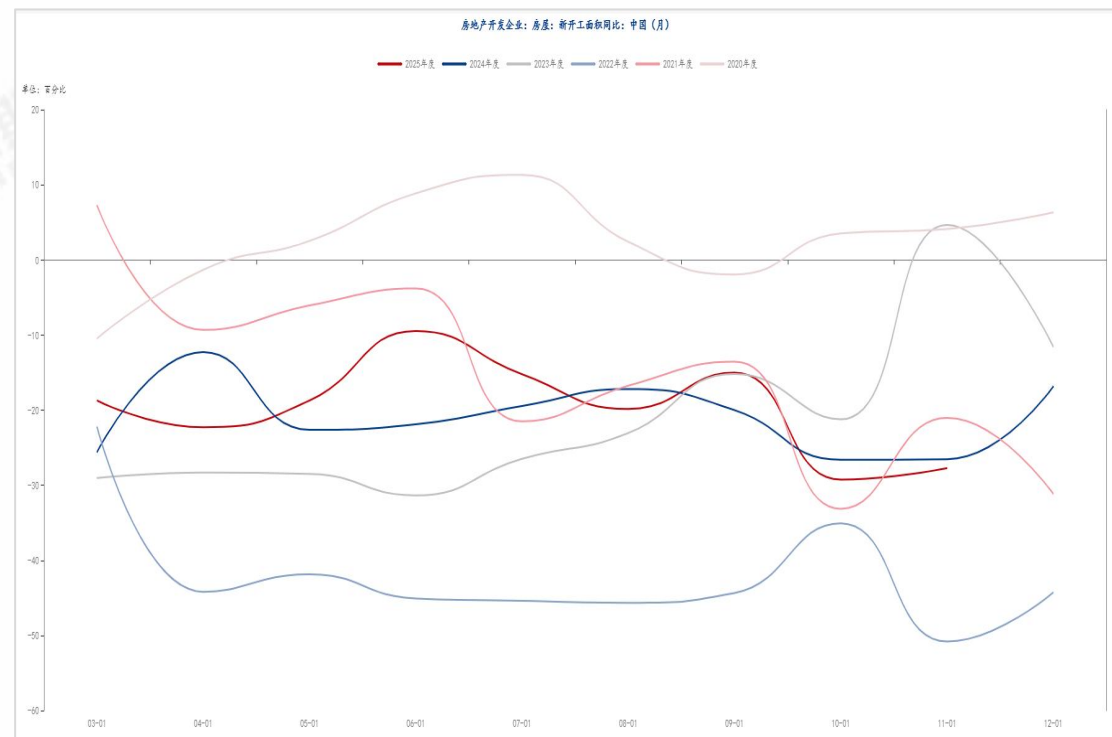
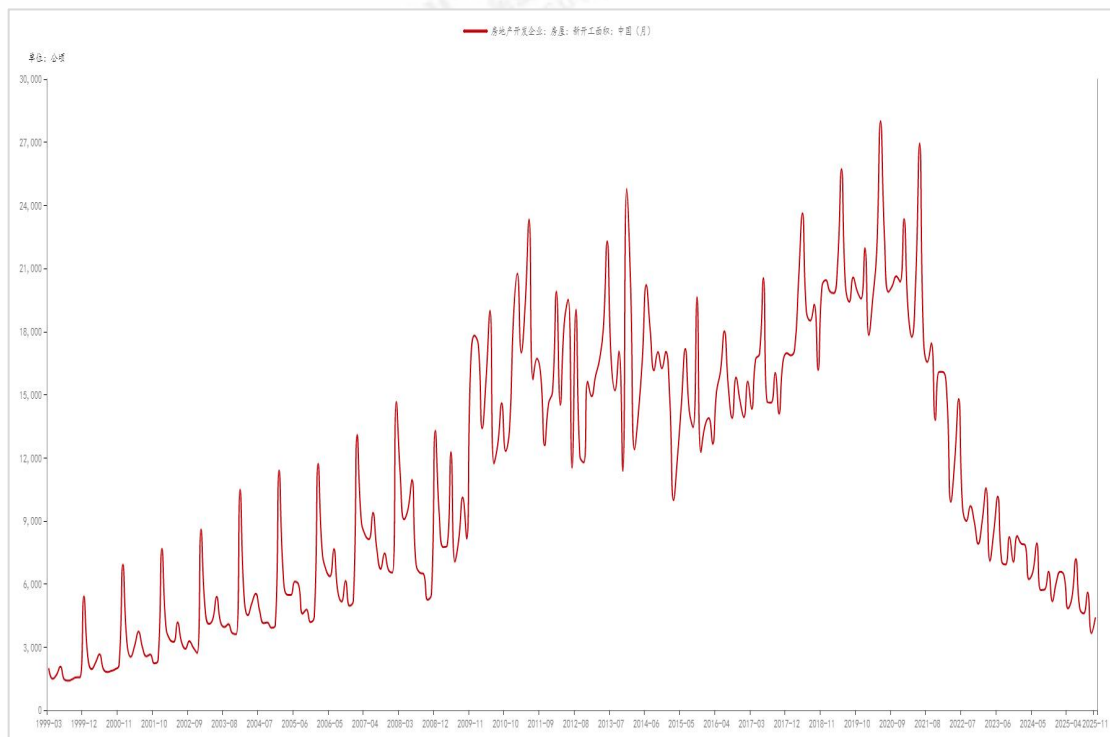
30大中城市:商品房成交面积:三线城市(7日平均)



资料及图片来源:卓创、钢联、公开网络, 江海汇鑫期货整理

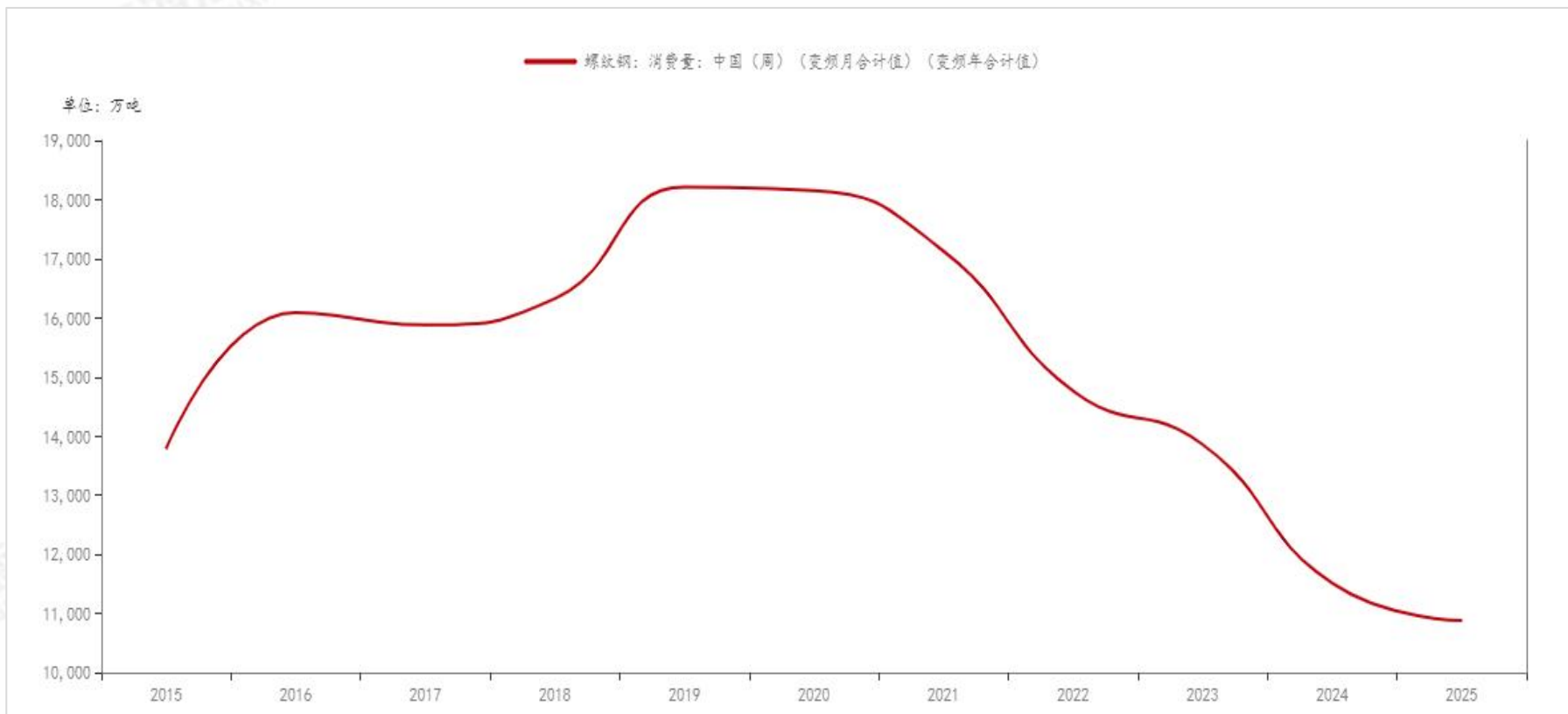
## ➤ 2.2 房地产开工面积

- 2025年11月份房屋新开工面积同比为-27.73%；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，土地成交购置下行，开工同比依然维持负值，螺纹需求复苏路程依然漫长。



## ➤ 2.3 螺纹需求与贸易成交

- 螺纹表观需求：截止12月底表观需求总计为1.088亿吨，去年同期需求数据为1.151万吨；
- 建材贸易成交量：截止12月26日，全年贸易成交总量2312万吨，去年同期为2762万吨；
- 新开工面积未有明显改善前，建材需求或将继续维持弱势。冬季随着气温下降，北方工地陆续停工，南方受制于资金方面制约，整体工地施工进度继续放缓，工地施工进入淡季，用钢量延续减少，整体需求萎缩。



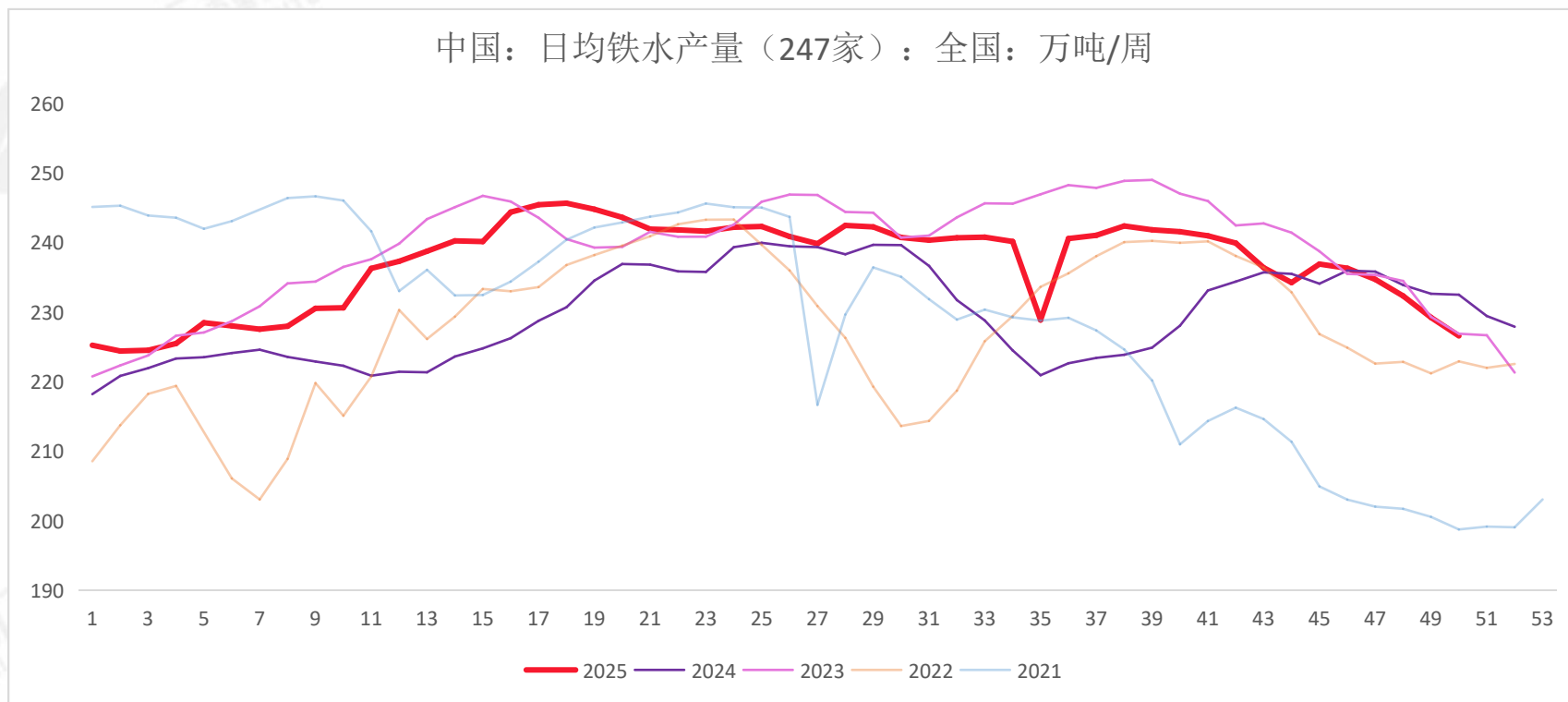
➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、万得、同花顺、公开网络，江海汇鑫期货整理



### 3.螺纹产量概况

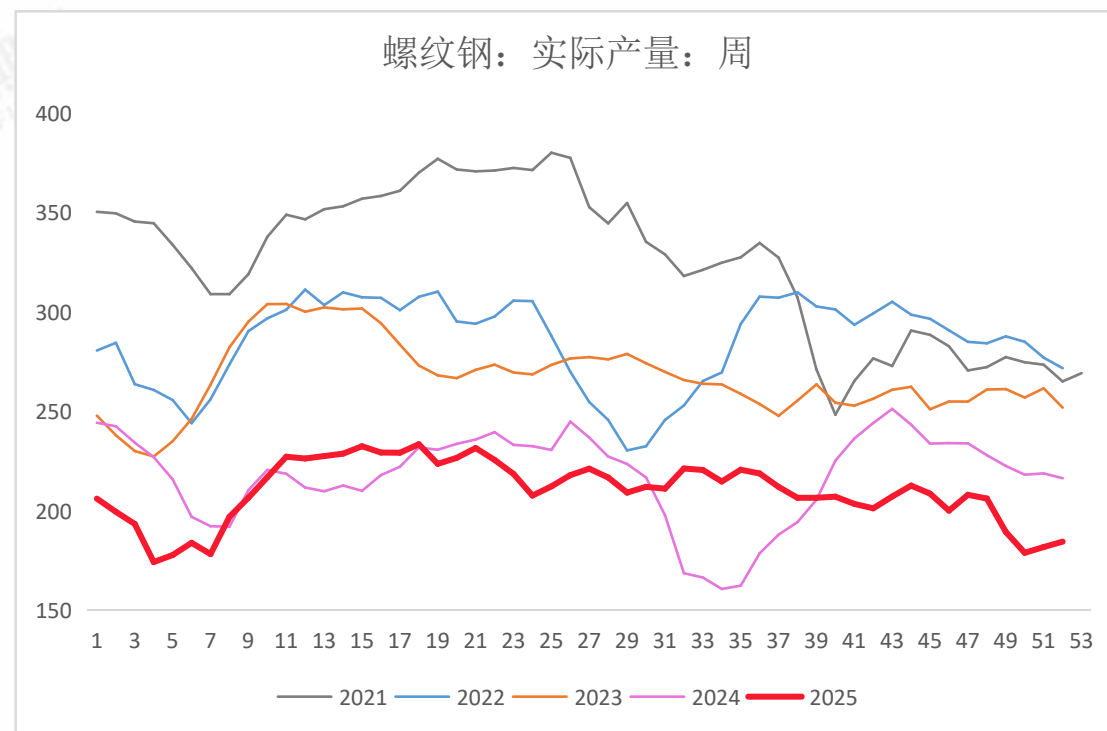
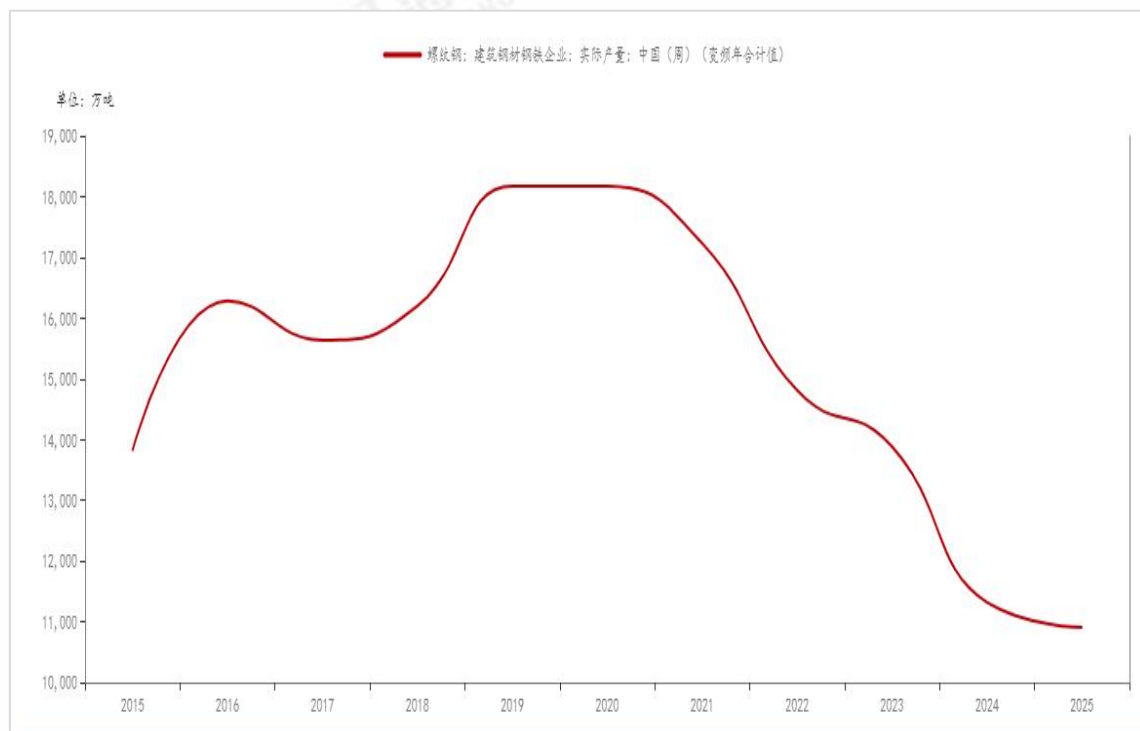
### ➤ 3.1 铁水月度产量

- 铁水产量：截止本周最新数据，铁水日均产量为226.58万吨，去年同期为229.41万吨，同比下滑；
- 12月份钢厂方面，成材现货报价重心下移，成材价格震荡，钢厂盈利率维持低位，钢厂逐步开始小幅减产，铁水开启下行阶段，从往年同期角度来看，处于近五年高位水平。



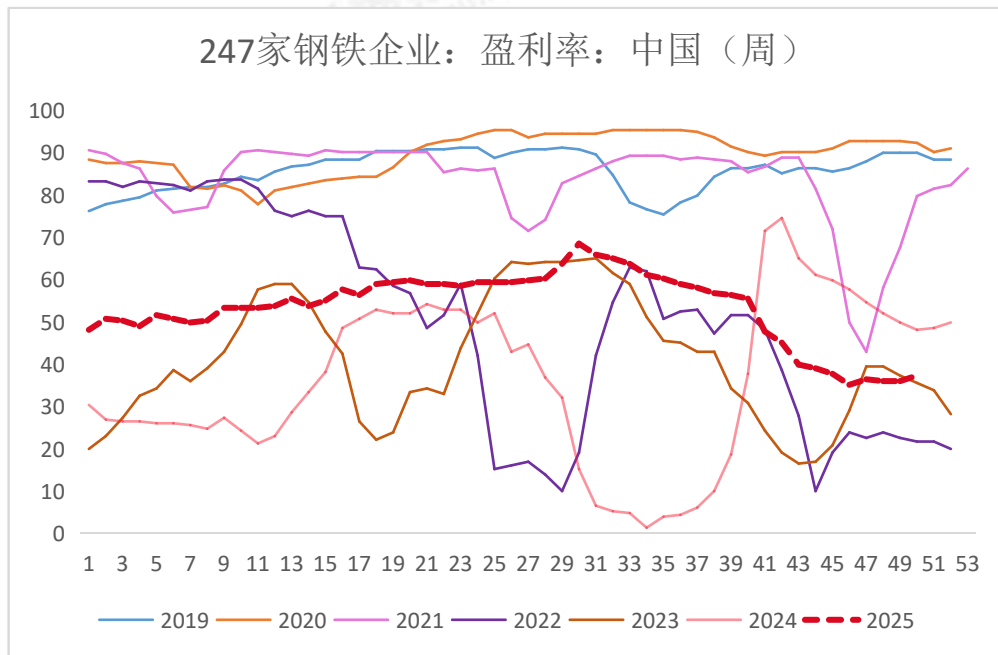
## ➤ 3.2 螺纹钢实际产量

- 螺纹产量：截止12月份螺纹实际产量总计为1.09亿吨，去年总产量为1.13亿吨，同比下滑；
- 截止月底，生产企业区域之间变动有差异，江苏区域有钢厂检修减产的情况；福建、山东以及四川有钢企复产和提升生产负荷的情况，整体产量呈现增加趋势。下周来看，各区域产量增减不一，内蒙古、山东、陕西、山西区域有检修减产的情况；河北有钢企复产的情况，预期整体产量小幅减少。



### ➤ 3.3 螺纹生产利润下行

- 螺纹高炉利润：截止12月底，钢厂利润50元/吨，去年同期钢厂利润为98元/吨，利润同比有所下降；
- 产业调研数据：247家钢铁企业盈利率为37.23%，低于去年同期水平。

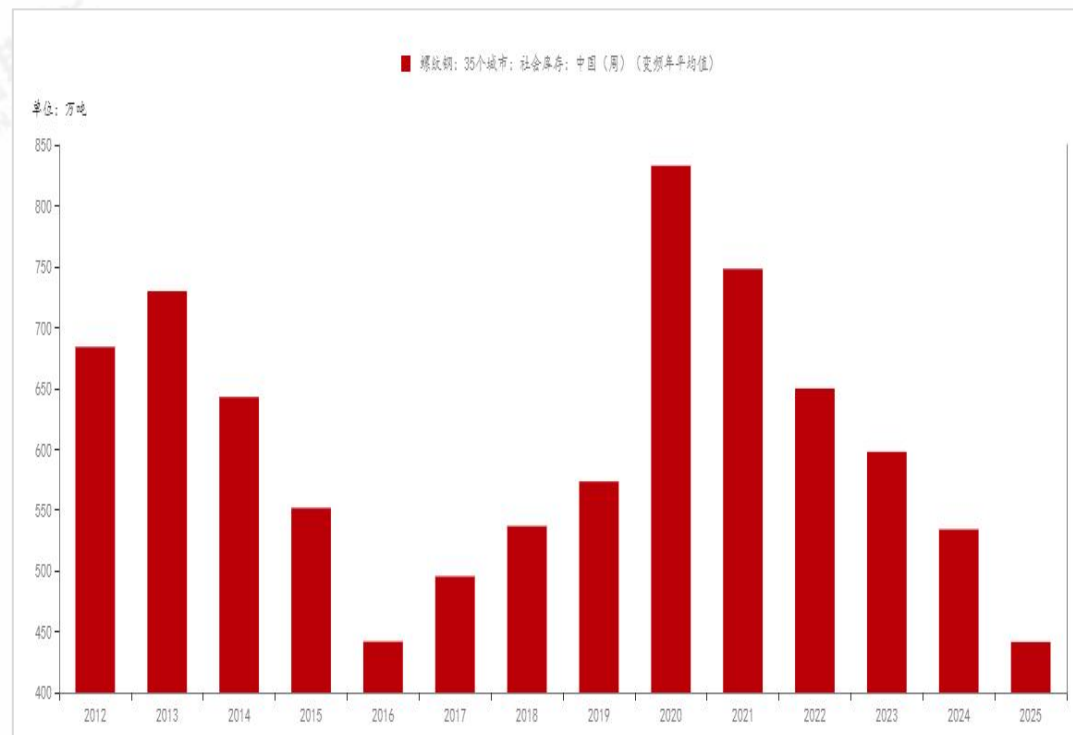
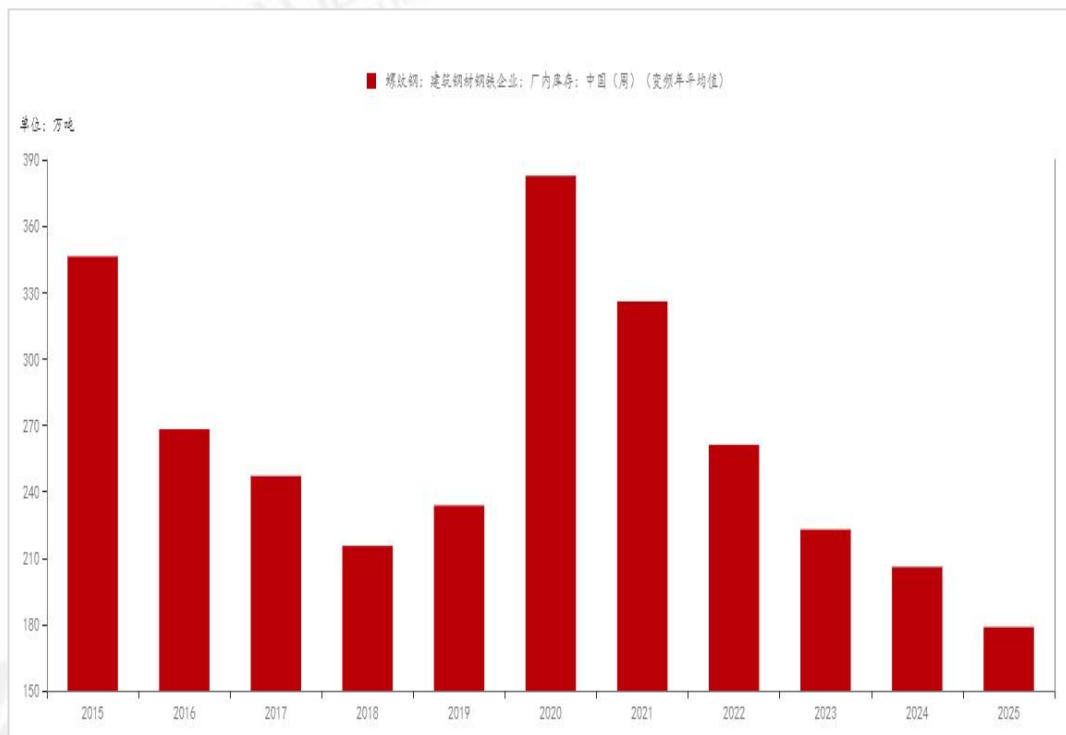




## 4.螺纹库存概况

## ➤ 4.1 螺纹厂库与社库

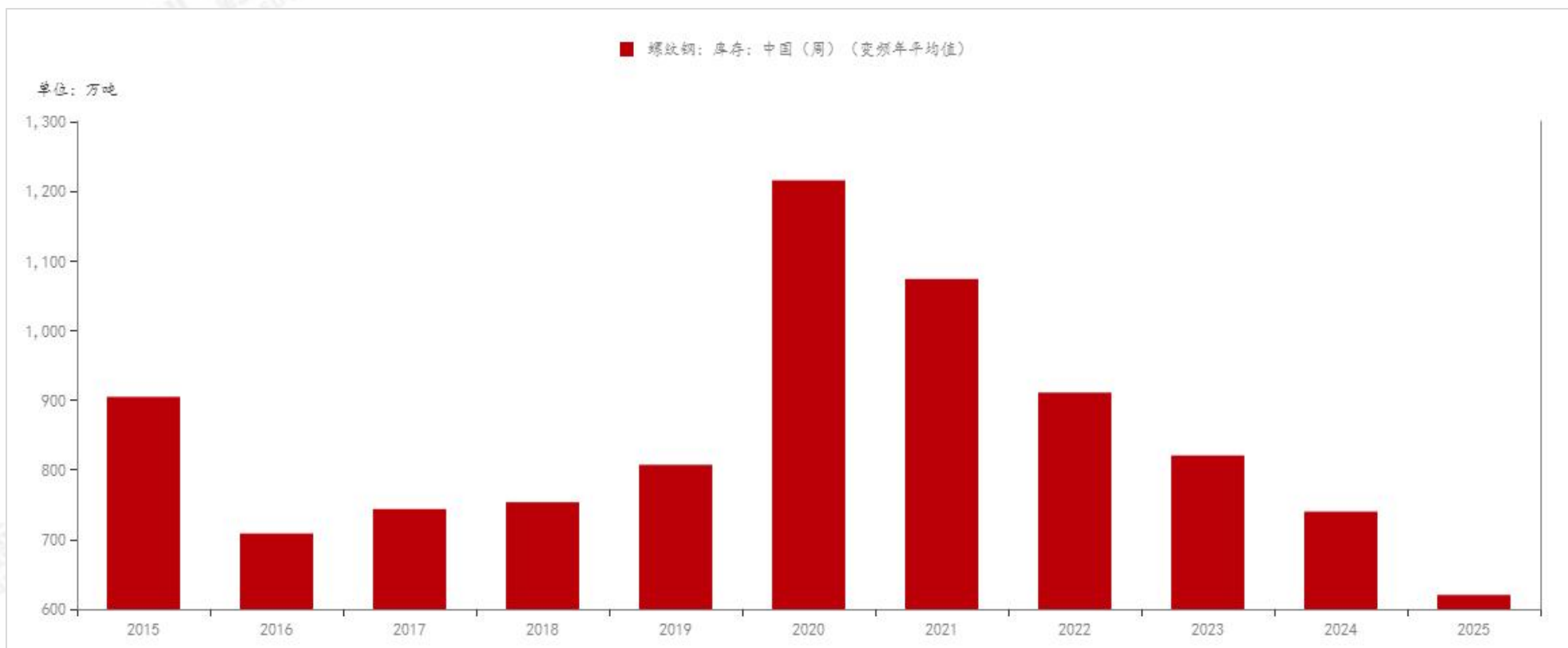
- 螺纹钢厂库存：螺纹厂内库存年度均值为178.76万吨，去年同期为205.96万吨，较去年小幅降低；
- 螺纹社会库存：螺纹社会库存当月均值为441.56万吨，去年同期为534.04万吨，较去年明显降低；
- 供需双弱的格局下，社库与厂库维持近10年最低水平，社会库存降幅明显。



➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理

## ➤ 4.2 螺纹总库存

- 螺纹总库存：螺纹总库存年度均值为620.32万吨，去年同期为740万吨，低于去年同期水平；
- 从月度库存表现来看，库存持续下滑，生产企业检修持续，产量变动不大，行情震荡偏弱，市场拿货意愿不强，整体多消化自身库存为主。



➤ 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

### ➤ 基本面逻辑：

预期端，截止一月份，宏观政策进入真空期，下一步向好政策落地，仍要等到2025年3月两会召开，当前预期端对螺纹价格影响相对较小。

现实端，需求方面，地产行业角度，商品房销售维持弱势，处于近5年历史低位，另外，房屋新开工面积继续探底，春节前现实需求难有明显改善；供给方面，北方处于采暖季，环境督察组对各个省份进行排查，钢铁作为巡视重点，产量难有增量，预计维持减产的节奏。

当前产业处于负反馈过程，焦炭三轮提降全面落地，而铁矿价格维持高位盘整，近期虽然西芒杜铁矿已发运20万吨，但数量较少，很难改变铁矿垄断格局，近期负反馈进程将取决于铁矿能否开启提降。

## 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。