



「2025.12.19」

螺纹钢市场周报

炉料反弹+宏观利好 螺纹期价止跌走高

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



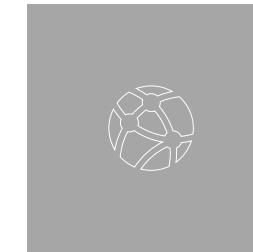
1、周度要点小结



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19日收盘，螺纹主力合约期价3119 (+59)，杭州螺纹中天现货价格3320 (+40)。（单位：元/吨/周）
2. 产量：螺纹产量上调。181.68 (+2.9)，同比 (-37.05)。（单位：万吨）
3. 需求：表观需求回升。本期表需208.64 (+5.55)，（同比-30.04）。（单位：万吨）
4. 库存：厂库和社库继续下滑。螺纹钢总库存452.54 (-26.96)，（同比+49.52）。（单位：万吨）
5. 盈利率：钢厂盈利率35.93%，环比上周持平，同比去年减少12.55个百分点。

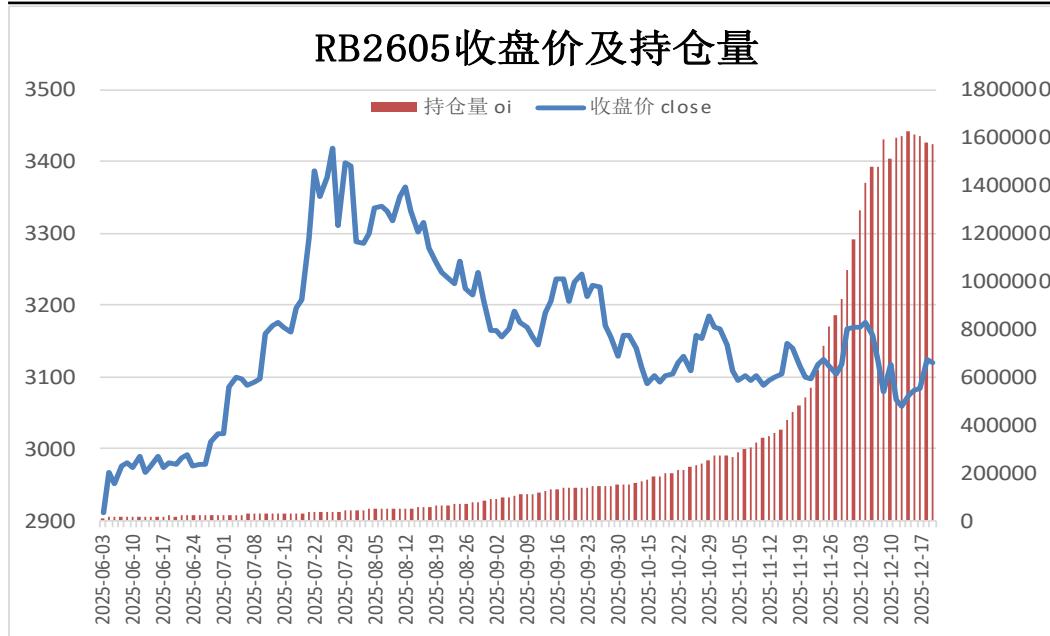
「周度要点小结2」

行情展望

1. 宏观方面：海外，（1）美联储威廉姆斯表示，货币政策已为2026年做好充分准备。预计美国失业率将在2025年底降至4.5%。劳动力市场风险已上升，而通胀风险已缓解。美联储的政策已从温紧缩转向中性。国内，（1）近日，国家发展改革委、财政部、商务部、央行、国务院国资委等多个部门密集开展部署，贯彻落实中央经济工作会议精神，开列2026年重点任务清单。围绕提振消费、推动投资止跌回稳、培育壮大新动能等，明年将有更多增量政策根据形势变化出台。
2. 成本方面：由于铁矿石现货报价坚挺，叠加钢厂原料库存普遍处于中低位，临近年底冬储，买盘存在一定预期，但铁矿石港口呈累库趋势，供应相对宽松。此前焦煤疲软，因开工率和库存增加，但近期“反内卷”消息+《煤炭清洁高效利用重点领域标杆水平和基准水平（2025年版）》发布，支撑期货减仓反弹。我们认为，在铁水产量减少环境下，炉料需求支撑减弱，期价反弹持续性或受阻。
3. 技术方面：RB2605合约止跌反弹，日K线向上突破MA5日均线（3100关口），短线或测试MA60均线附近压力（3130-3160）；MACD指标显示DIFF与DEA低位反弹，绿柱缩小。
4. 行情观点：宏观面，多部委开列2026年任务清单，更多增量政策将出台；产业面，消费淡季，螺纹需求难于持续回升，但低产量和低库存，叠加炼钢成本支撑，短线利好螺纹钢期价。观点参考，RB2605合约或区间整理，注意盘面变化和风险控制。

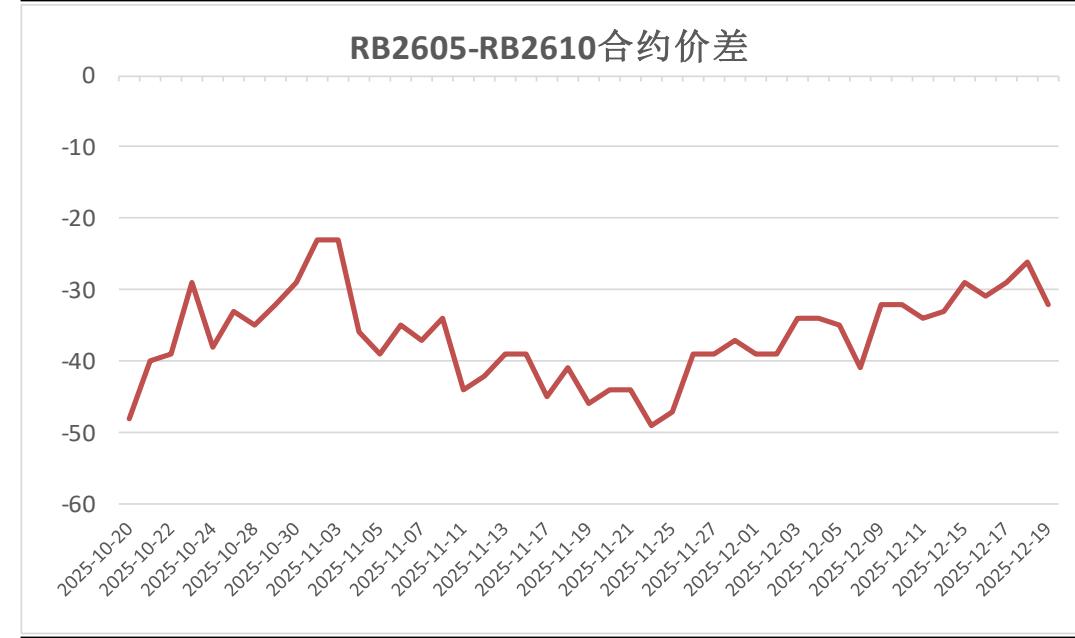
本周期货价格震荡上行

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

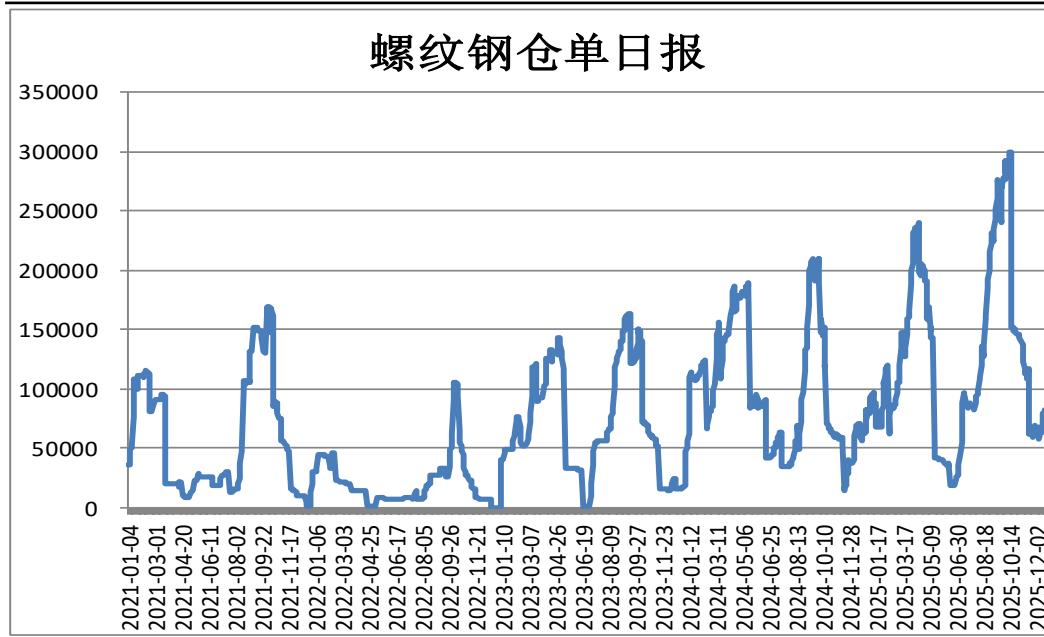


来源: wind 瑞达期货研究院

- 本周，RB2605合约震荡上行。
- 本周，RB2605合约略强于RB2610合约，19日价差为-32元/吨，周环比+1元/吨。

本周螺纹钢仓单增加，前20名持仓净多增加

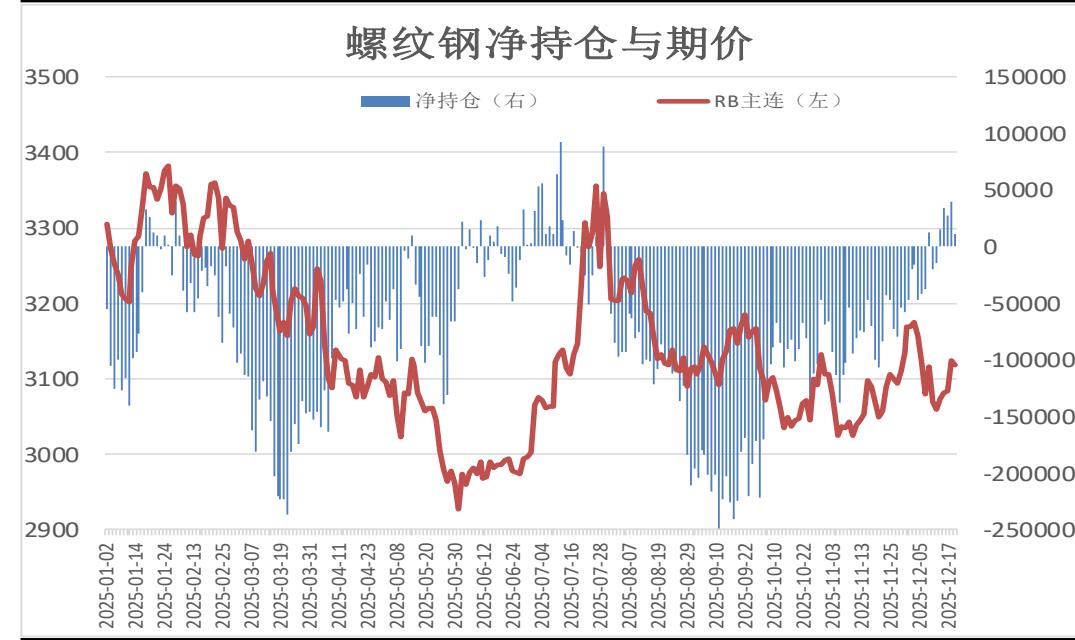
图3、上期所螺纹钢仓单日报



来源：wind 瑞达期货研究院

- 12月19日，上海期货交易所螺纹钢仓单量为82284吨，周环比+16987吨。
- 12月19日，螺纹钢期货合约前二十名净持仓为净多11322张，较上一周增加26072张。

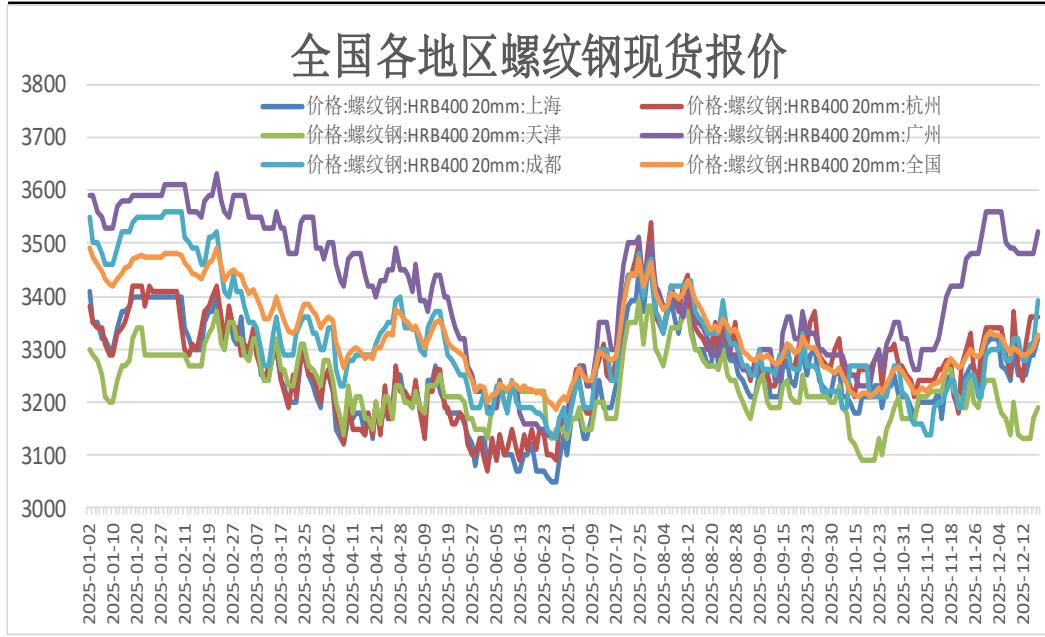
图4、螺纹钢期货合约前二十名净持仓



来源：wind 瑞达期货研究院

本周现货价格上调，基差走弱

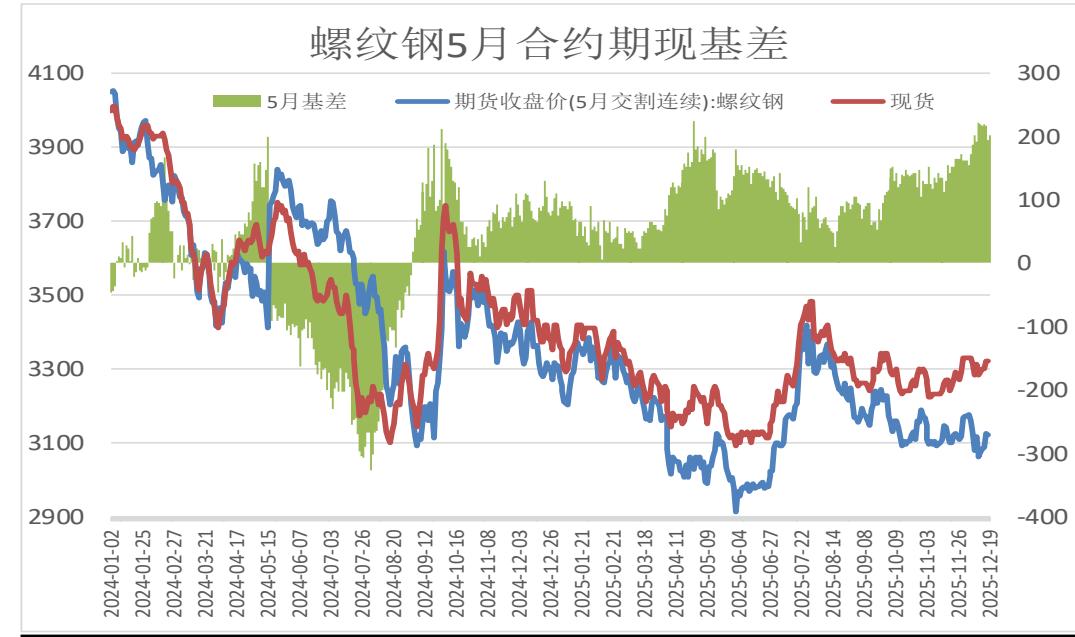
图5、全国各地区螺纹钢现货价格



来源: wind 瑞达期货研究院

- 12月19日，杭州三级螺纹钢20mmHRB400（理计）现货报价为3320元/吨，周环比+40元/吨；全国均价为3306元/吨，周环比+17元/吨。
- 本周，螺纹钢现货价格弱于期货价格，19日期现基差为201元/吨，周环比-19元/吨。

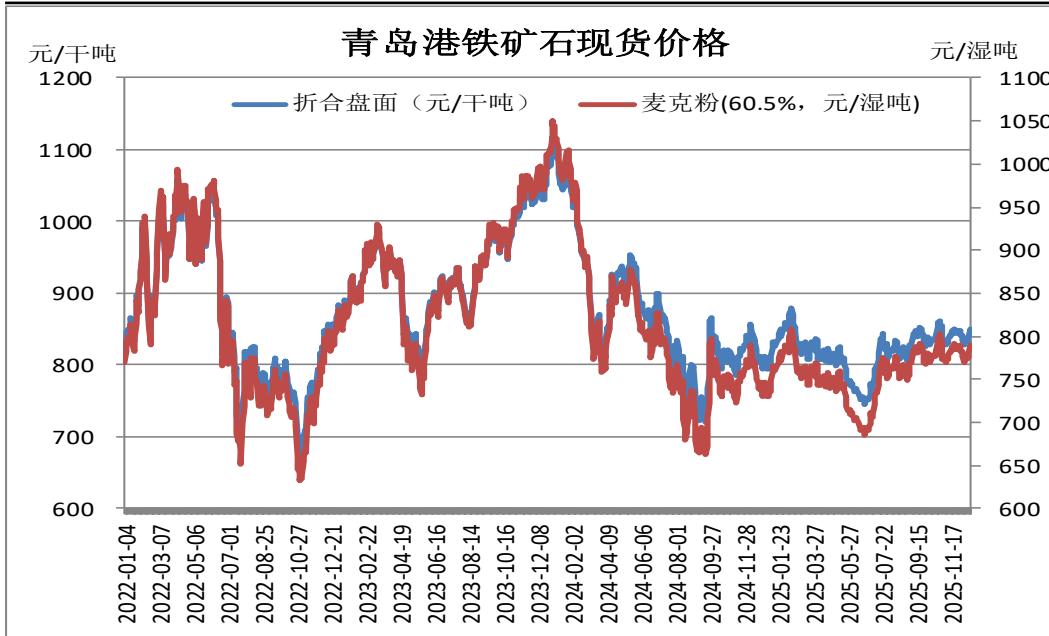
图6、螺纹钢主力合约期现基差



来源: wind 瑞达期货研究院

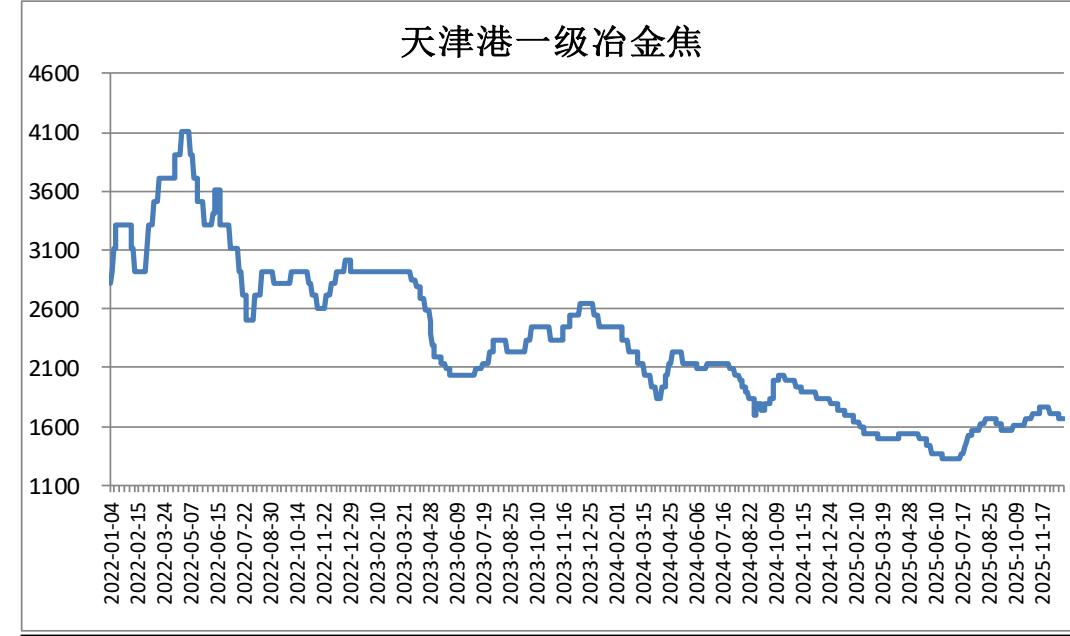
本周炉料铁矿石现货上调，焦炭现货价格下调

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

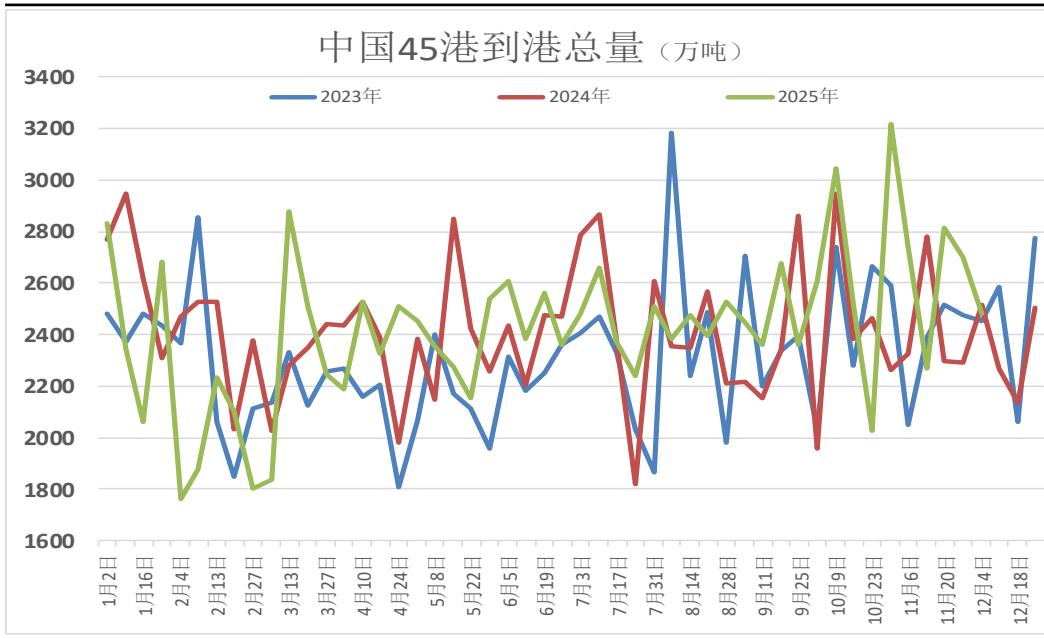


来源: wind 瑞达期货研究院

- 12月19日，青岛港61%澳洲麦克粉矿报845元/干吨，周环比+14元/干吨。
- 12月19日，天津港一级冶金焦现货报价1660元/吨，周环比-50元/吨。

本期45港到港量增加，港口库存增加

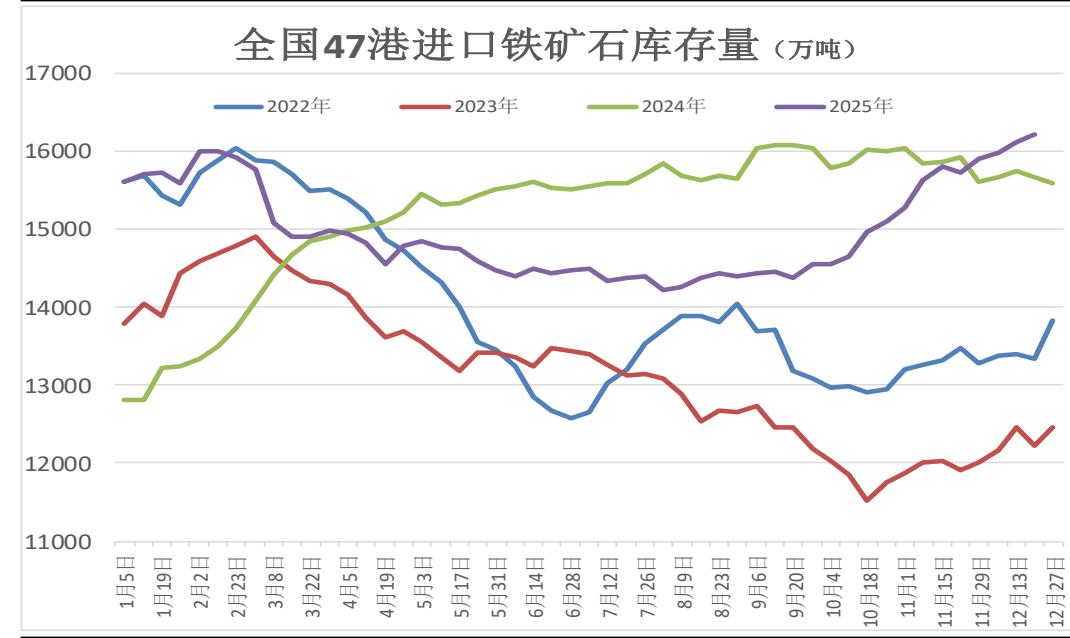
图9、45港铁矿到港量



来源: wind 瑞达期货研究院

- 2025年12月08日-12月14日中国47港到港总量2928.1万吨，环比增加358.9万吨；中国45港到港总量2723.4万吨，环比增加242.9万吨；北方六港到港总量1358.5万吨，环比增加79.8万吨。
- 本周，Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存总量16225.53万吨，环比增加114.06万吨；日均疏港量328.23万吨，降5.94万吨。分量方面，澳矿库存6891.61万吨，增61.18万吨；巴西矿库存6212.06万吨，降34.98万吨；贸易矿库存10476.66万吨，增87.04万吨。

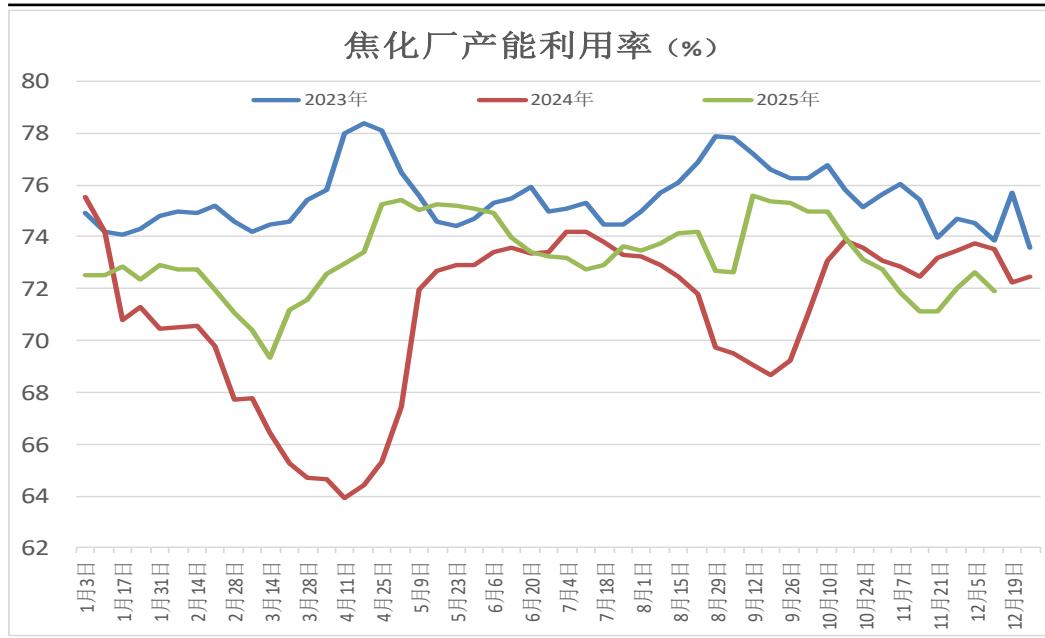
图10、铁矿石港口库存



来源: wind 瑞达期货研究院

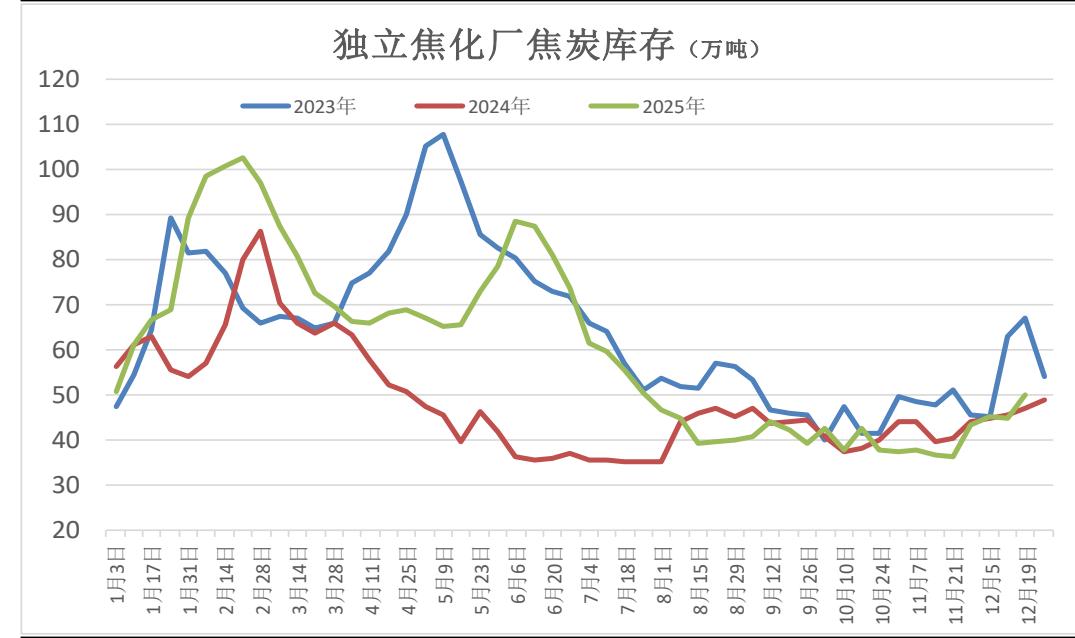
本周焦化厂产能利用率下调，焦炭库存增加

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

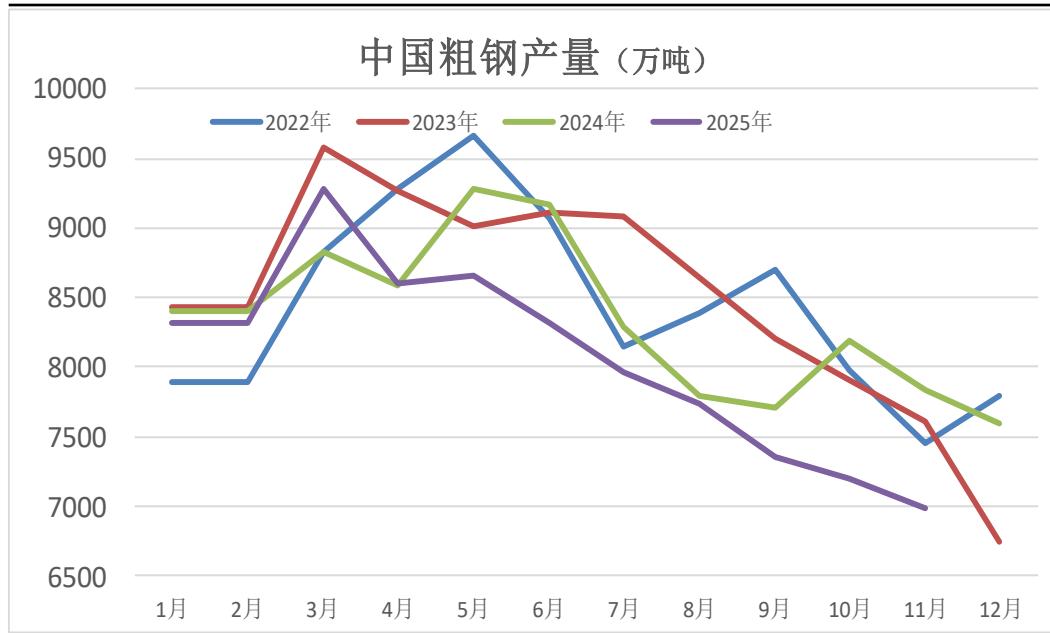


来源: wind 瑞达期货研究院

- 本周Mysteel统计全国230家独立焦企样本：产能利用率为70.50%，减1.42%；焦炭日均产量49.34万吨，减0.99万吨；焦炭库存51.90万吨，增1.79万吨；炼焦煤总库存881.37万吨，减1.96万吨；焦煤可用天数13.4天，增0.23天。

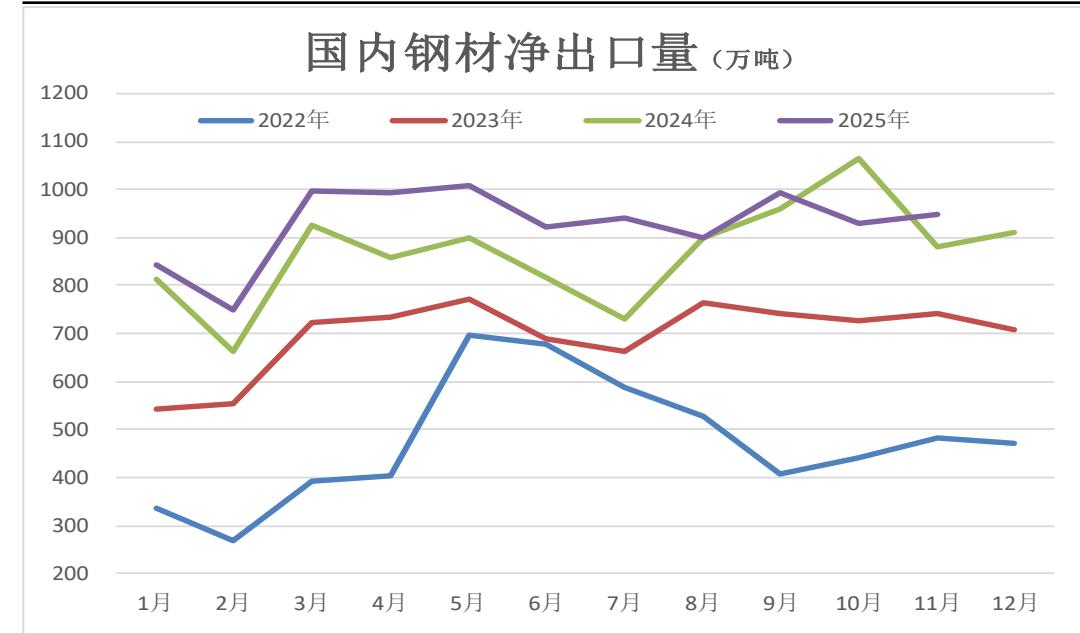
供应端——11月份粗钢产量环比减少

图13、粗钢产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图14、钢材净出口量



来源: wind 瑞达期货研究院

- 国家统计局数据显示：2025年11月，中国粗钢产量为6987万吨，同比下降10.9%。1-11月累计粗钢产量为89167万吨，同比下降4.0%。
- 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——螺纹钢周度产量上调

图15、247家钢厂高炉开工率

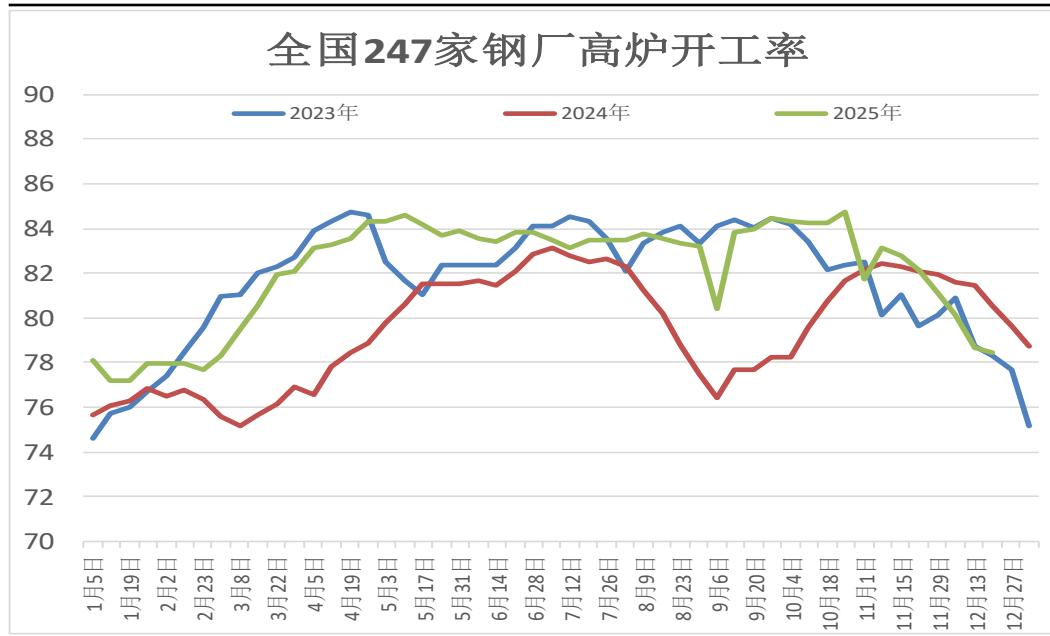
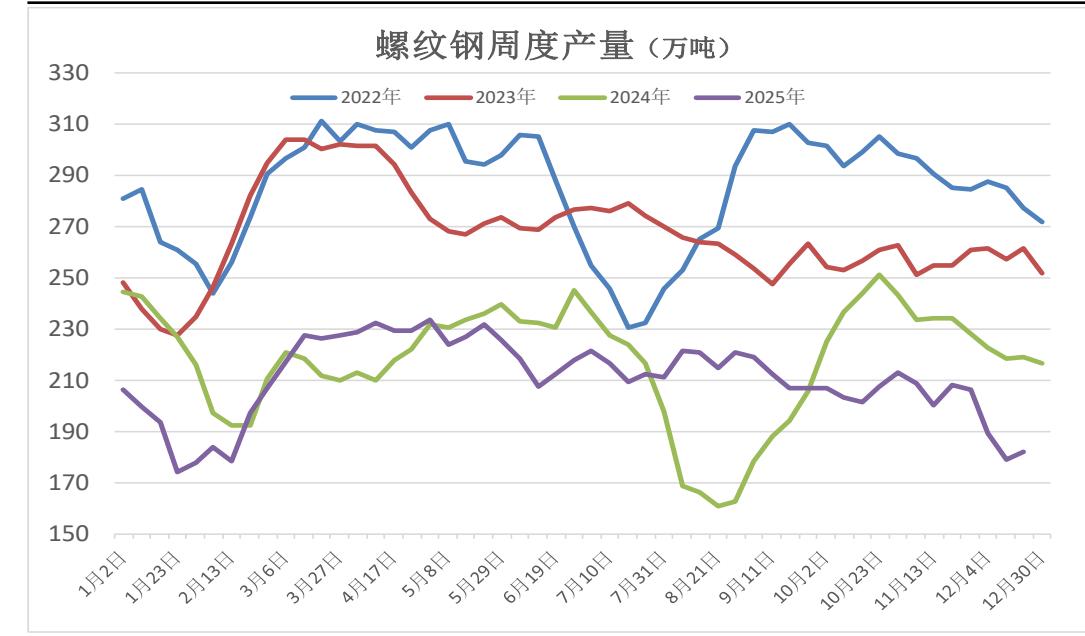


图16、螺纹钢周度产量



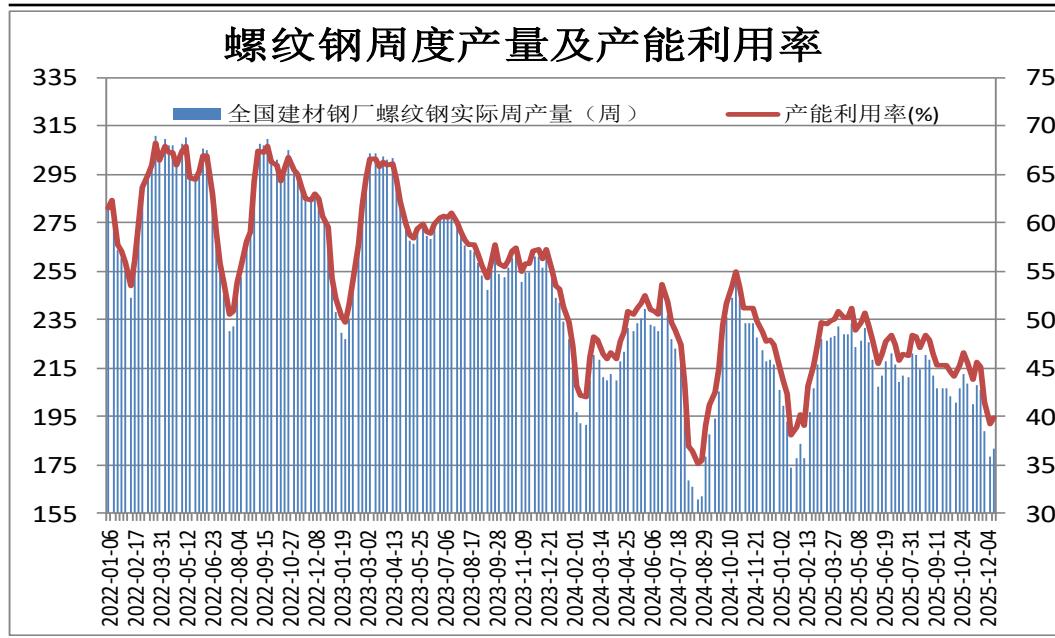
来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

- 12月19日，Mysteel调研247家钢厂高炉开工率78.47%，环比上周减少0.16个百分点，同比去年减少1.16个百分点；高炉炼铁产能利用率84.93%，环比上周减少0.99个百分点，同比去年减少1.20个百分点；日均铁水产量 226.55万吨，环比上周减少2.65万吨，同比去年减少2.86万吨。
- 12月18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181.68万吨，较上周+2.9万吨，较去年同期-37.05万吨。

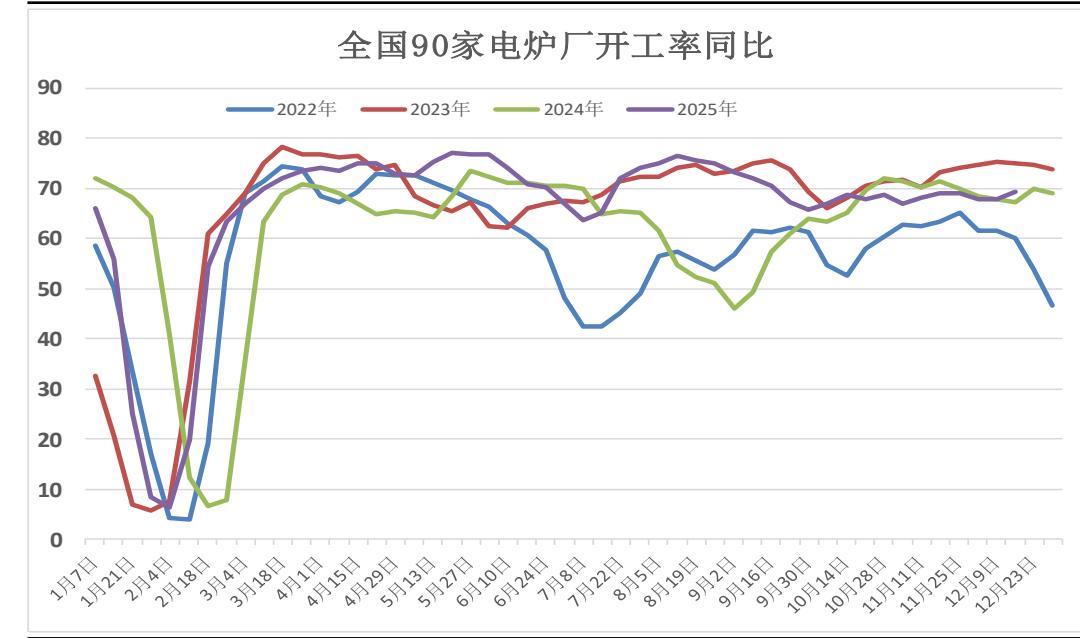
供应端——电炉钢开工率上调

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

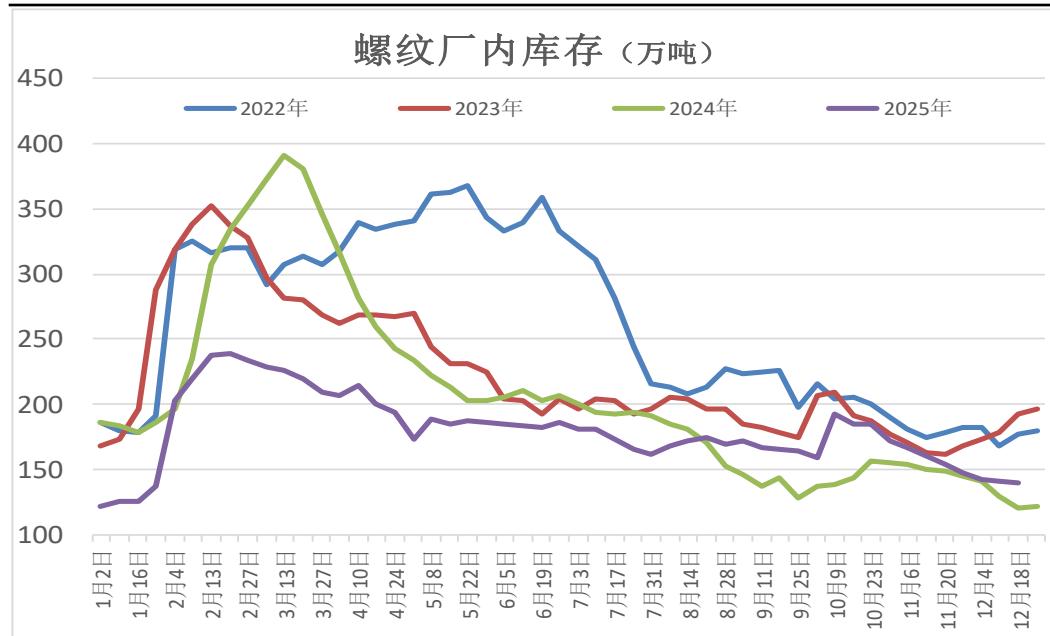


来源: wind 瑞达期货研究院

- 12月18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39.83%，较上周+0.64%，较去年同期-8.12%。
- 全国90家独立电弧炉钢厂平均开工率69.23%，环比上升1.5个百分点，同比下降0.66个百分点。其中华北、华东、西南区域小幅上升，其余区域持平。

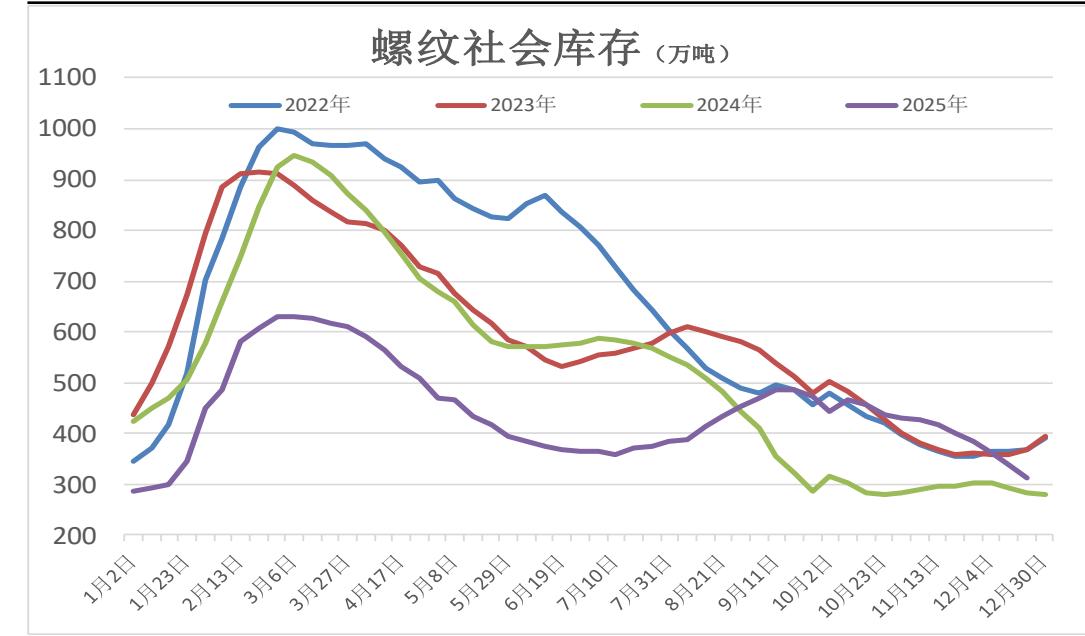
供应端——螺纹钢总库存量环比下降

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18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139.54万吨，较上周-1.26万吨，较去年同期+19.26万吨。全国35个主要城市建筑钢材库量为313万吨，较上周-25.7万吨，较去年同期+30.26万吨。
- 螺纹钢总库存为452.54万吨，环比-26.96万吨，同比+49.52万吨。

需求端——新屋开工面积同比下滑20.5%，基建投资同比下降1.1%

图21、房地产数据

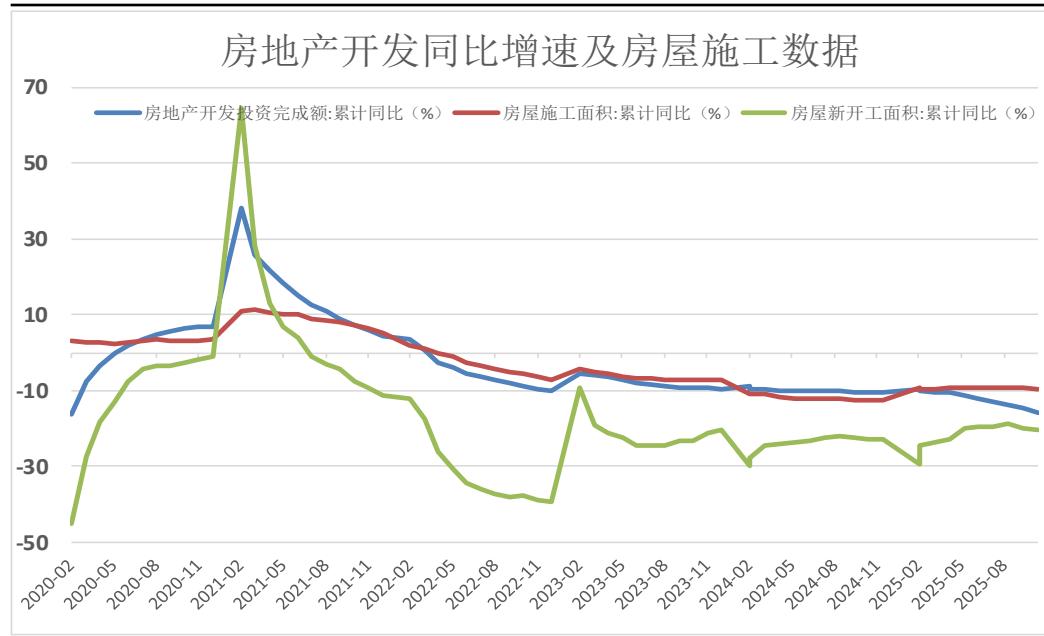
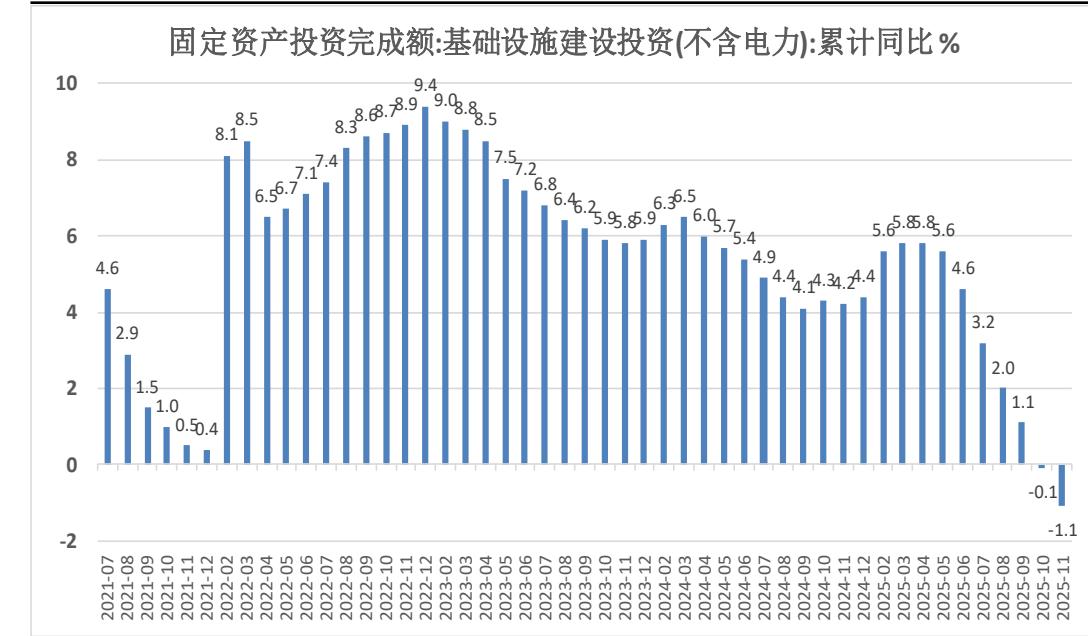


图22、基建数据



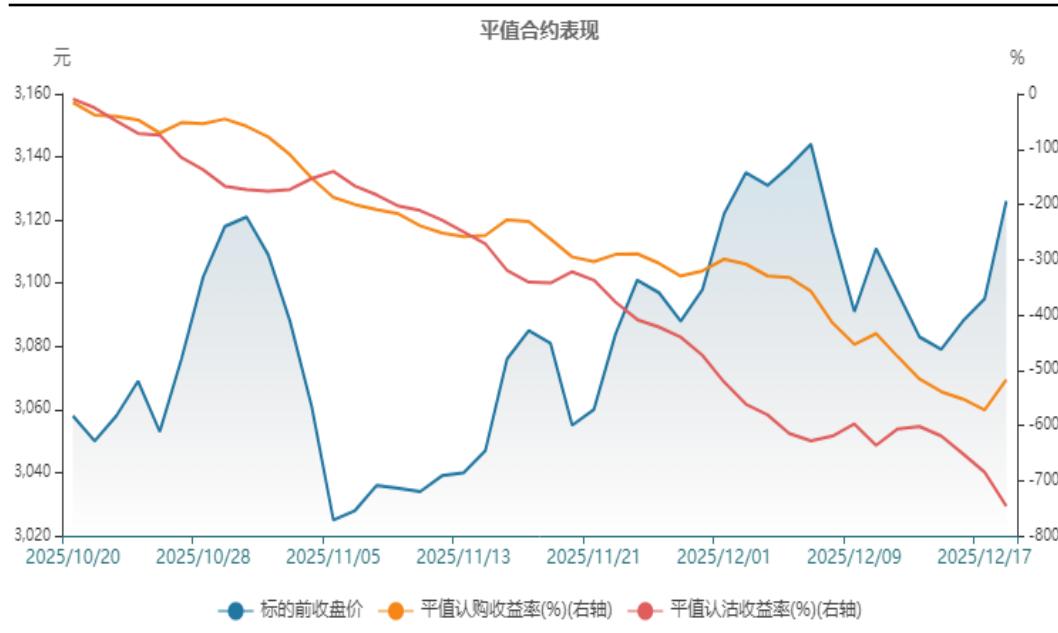
来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

- 2025年1-11月份，全国房地产开发投资78591亿元，同比下降15.9%。1-11月份，房地产开发企业房屋施工面积656066万平方米，同比下降9.6%；房屋新开工面积53457万平方米，下降20.5%；房屋竣工面积39454万平方米，下降18.0%。
- 2025年1-11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1.1%。其中，管道运输业投资增长16.8%，水上运输业投资增长8.9%，铁路运输业投资增长2.7%。

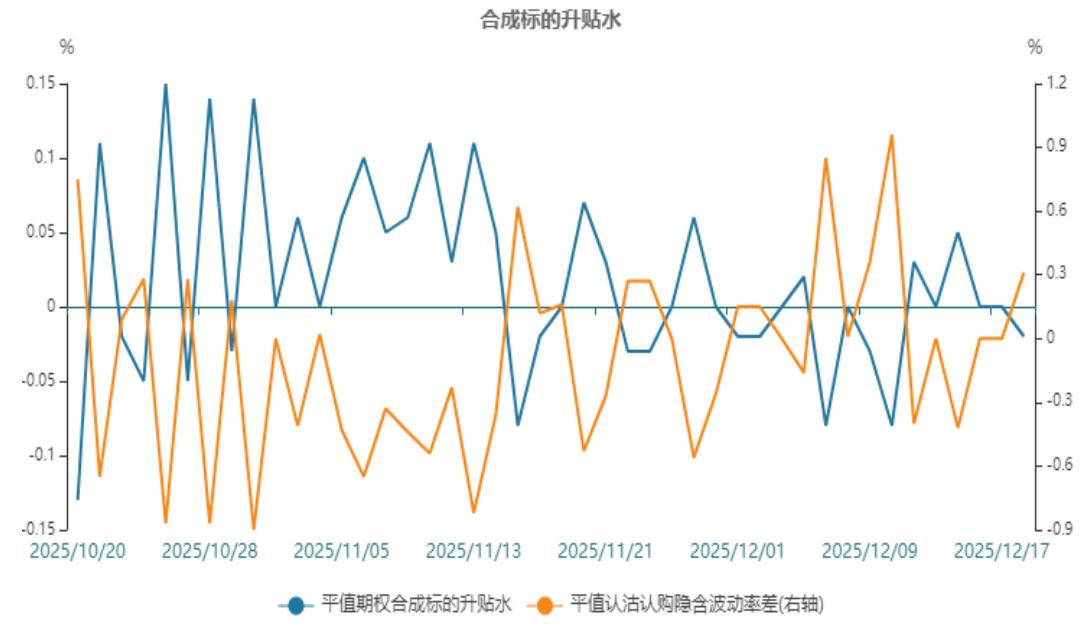
期权策略分析

图23、平值合约表现



来源：wind 瑞达期货研究院

图24、合成标的升贴水



来源：wind 瑞达期货研究院

➤ 炉料走高，叠加宏观利好支撑钢价反弹，但消费淡季，建筑钢材需求受抑制。观点参考，待钢价反弹乏力可择机买入虚值看跌期权。

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。