

「2025.12.31」

螺纹钢市场周报

现货成交清淡 螺纹钢期价区间波动

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
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31日收盘，螺纹主力合约期价3122（+4），杭州螺纹中天现货价格3330（+20）。（单位：元/吨/周）
2. 产量：螺纹产量上调。184.39（+2.71），同比（-31.91）。（单位：万吨）
3. 需求：表观需求回落。本期表需202.68（-5.96），（同比-16.9）。（单位：万吨）
4. 库存：厂库增，社库继续下滑。螺纹钢总库存434.25（-18.29），（同比+34.51）。（单位：万吨）
5. 盈利率：钢厂盈利率37.23%，环比上周增加1.30个百分点，同比去年减少12.55个百分点。

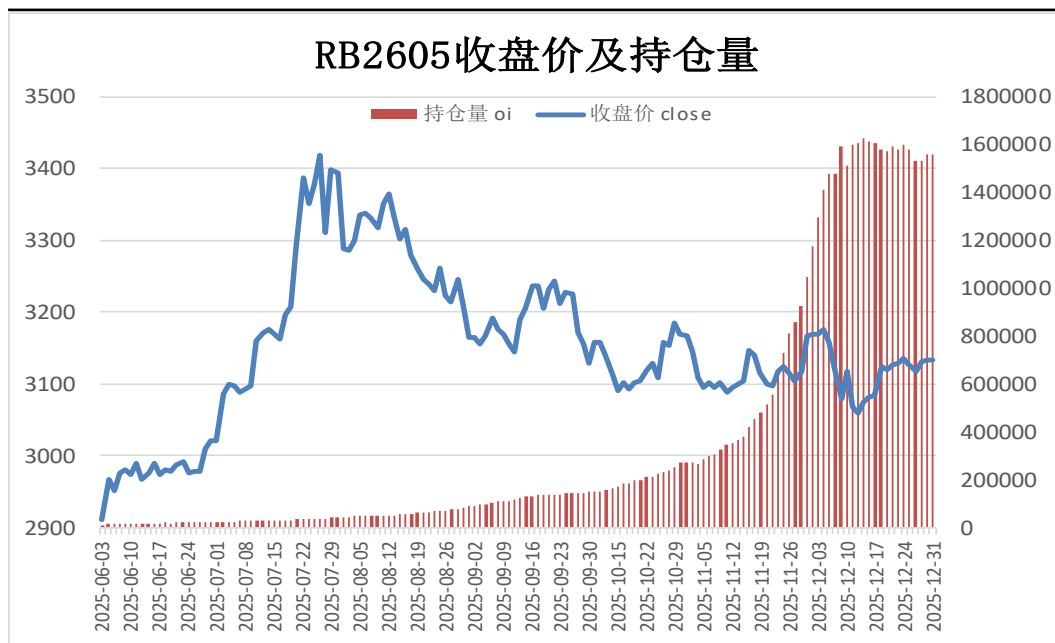
「周度要点小结2」

行情展望

1. 宏观方面：**海外**，（1）美联储公布的12月会议纪要显示，FOMC在12月会议上同意降息，但官员们分歧严重。一些与会者表示，根据他们的经济展望，在本次会议下调利率区间后，可能需要在一段时间内保持目标利率区间不变。**国内**，（1）12月份，制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为50.1%、50.2%和50.7%，比上月上升0.9个、0.7个和1.0个百分点，三大指数均升至扩张区间，我国经济景气水平总体回升。
2. 成本方面：铁矿石港口继续呈累库趋势，但钢厂库存相对偏低，后期有增加预期，现货坚挺对期价仍构成支撑。精煤库存继续提升，但随着蒙煤通关高位回落，库存增速或下滑；焦炭第四轮提降落地，焦企吨焦利润转负，下游仅维持刚需采购，焦炭继续下调预期降低，煤焦期价或区间整理震荡偏强运行。
3. 技术方面：RB2605合约区间整理，目前3100一线仍存技术性支撑；MACD指标显示DIFF与DEA低位反弹，红柱相对平稳。
4. 行情观点：宏观面，扩大内需仍为主基础，相关政策偏向积极；产业面，螺纹钢产量延续低位运行，表观需求小幅回落，库存继续去化。整体上，消费淡季，下游需求萎缩，但螺纹低产量+低库存，叠加炉料相对抗跌。观点参考，RB2605合约或于3080-3160区间整理，注意盘面变化和风险控制。

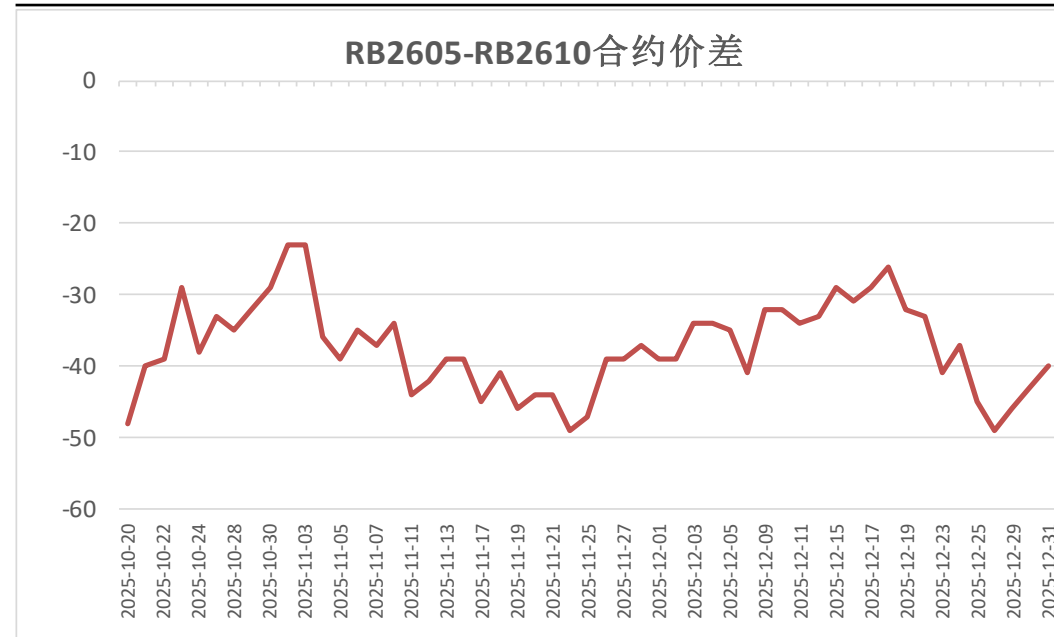
本周期货价格区间整理

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



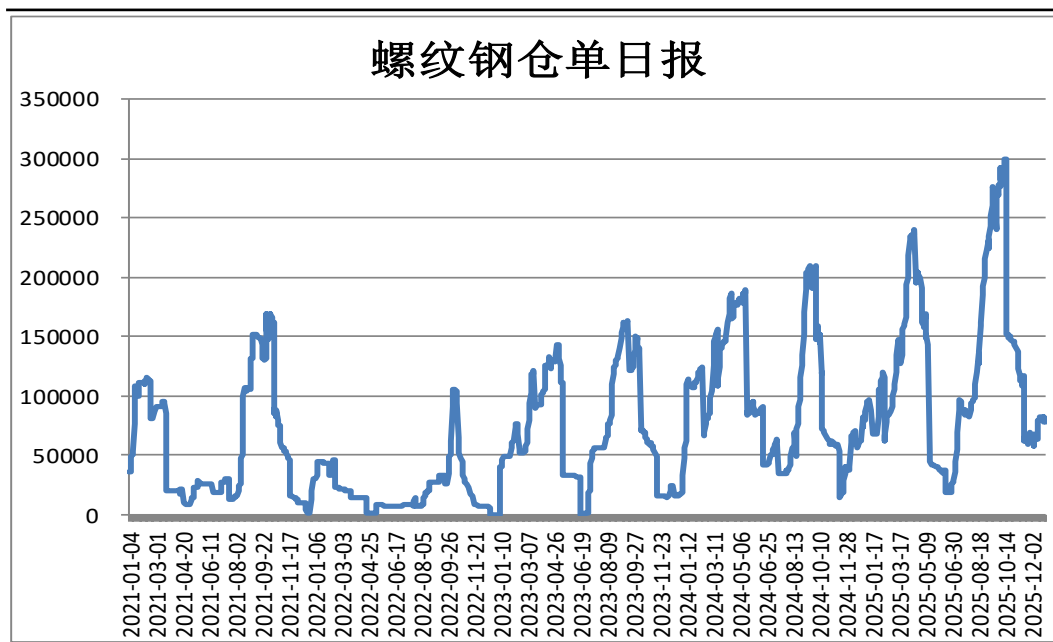
来源：wind 瑞达期货研究院

- 本周，RB2605合约区间整理。
- 本周，RB2605合约略强于RB2610合约，31日价差为-40元/吨，周环比+9元/吨。

「期现市场情况」

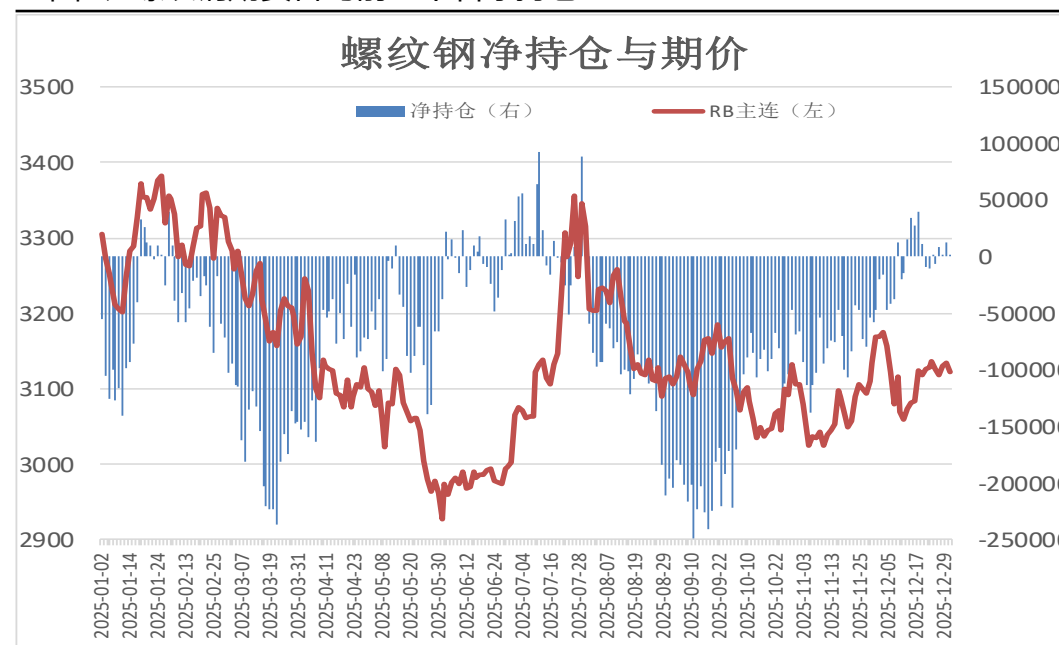
本周螺纹钢仓单减少，前20名持仓净多减少

图3、上期所螺纹钢仓单日报



来源：wind 瑞达期货研究院

图4、螺纹钢期货合约前二十名净持仓

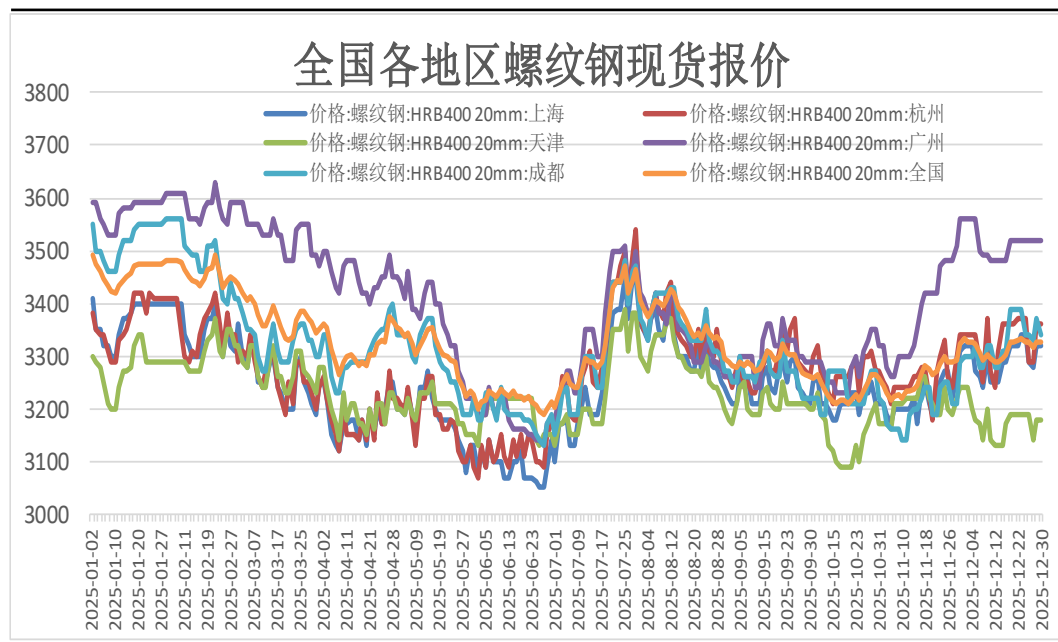


来源：wind 瑞达期货研究院

- 12月31日，上海期货交易所螺纹钢仓单量为78444吨，周环比-3598吨。
- 12月31日，螺纹钢期货合约前二十名净持仓为净多2090张，较上一周减少6567张。

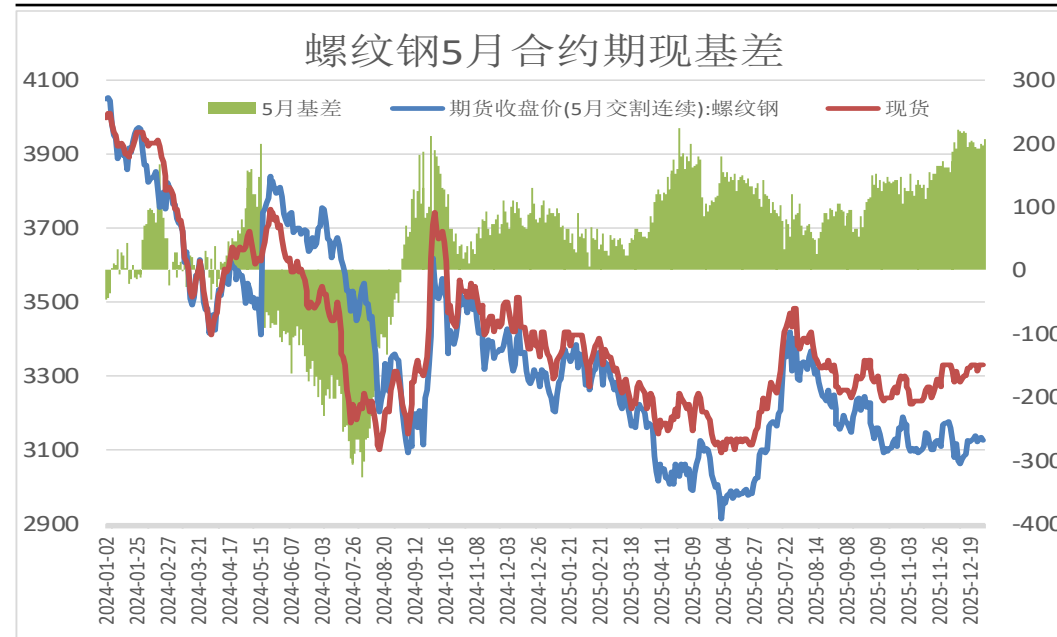
本周现货价格上调，基差走强

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

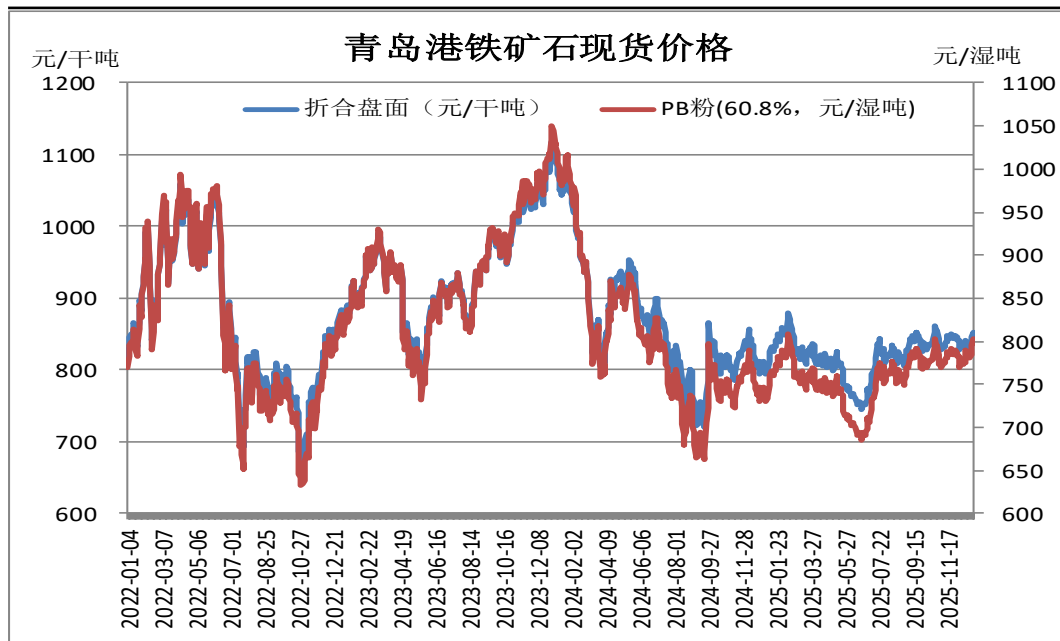


来源：wind 瑞达期货研究院

- 12月31日，杭州三级螺纹钢20mmHRB400（理计）现货报价为3330元/吨，周环比+20元/吨；全国均价为3327元/吨，周环比+11元/吨。
- 本周，螺纹钢现货价格强于期货价格，31日期现基差为208元/吨，周环比+16元/吨。

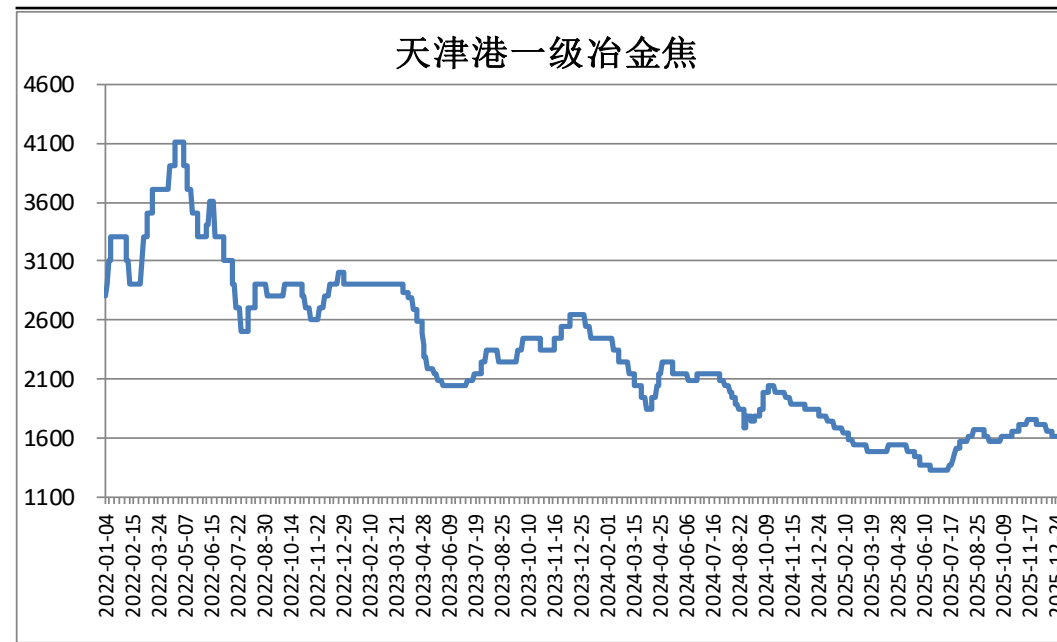
本周炉料铁矿石现货上调，焦炭现货价格持平

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

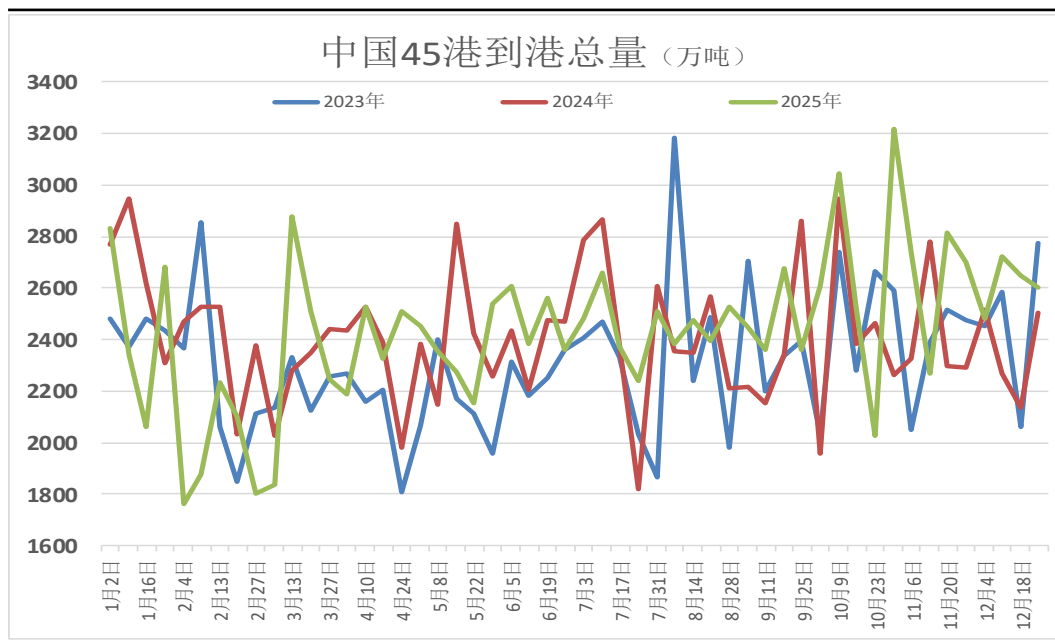


来源：wind 瑞达期货研究院

- 12月31日，青岛港61%澳洲麦克粉矿报849元/干吨，周环比+12元/干吨。
- 12月31日，天津港一级冶金焦现货报价1610元/吨，周环比+0元/吨。

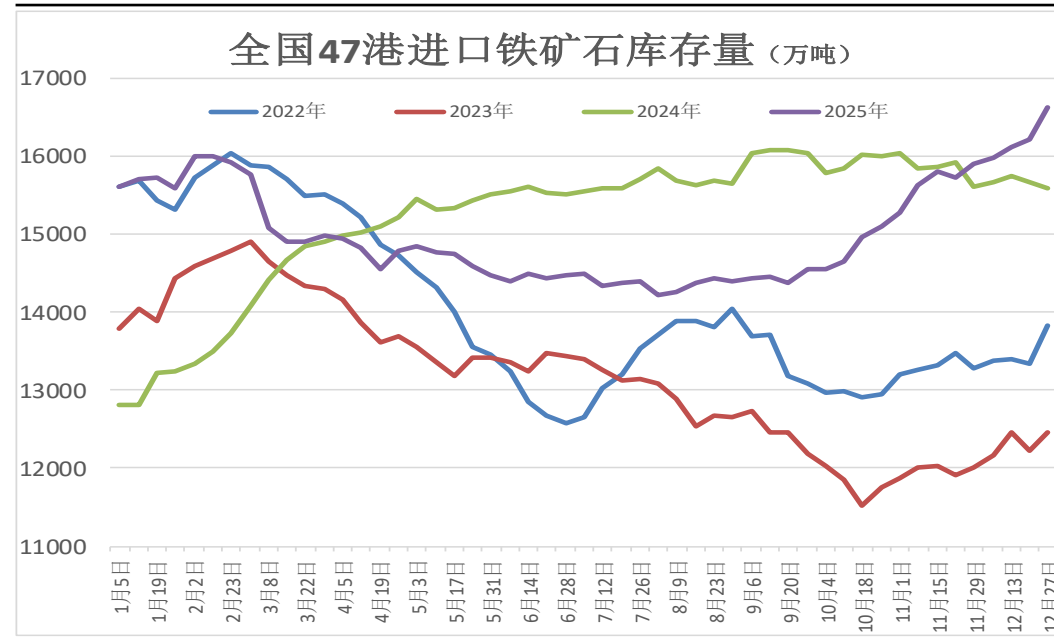
本期45港到港量减少，港口库存增加

图9、45港铁矿到港量



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、铁矿石港口库存

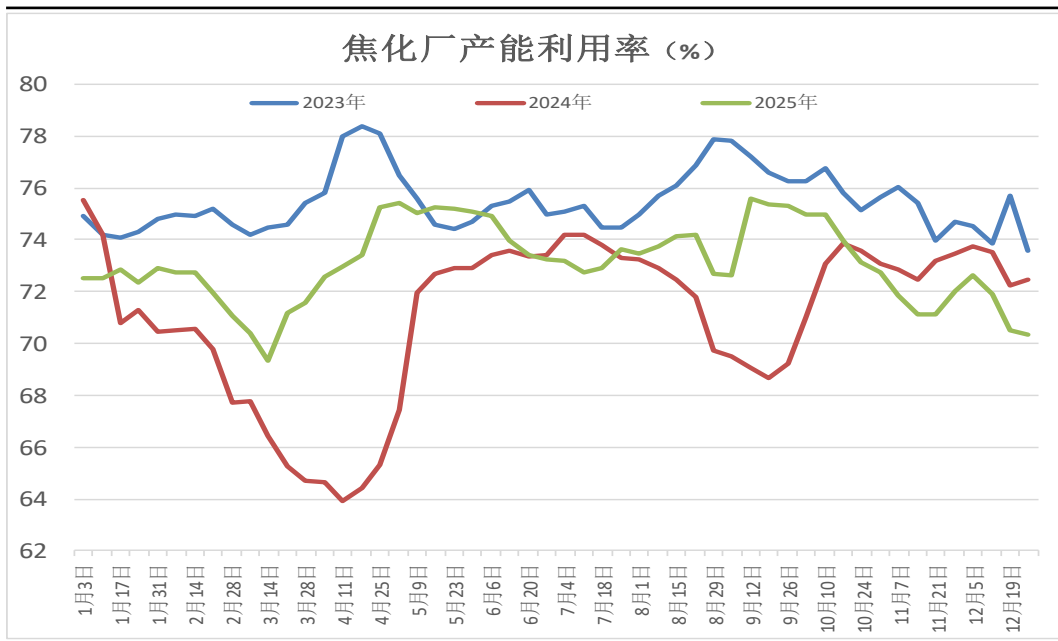


来源: wind 瑞达期货研究院

- 2025年12月22日-12月28日中国47港到港总量2727.8万吨，环比减少62.4万吨；中国45港到港总量2601.4万吨，环比减少45.3万吨；北方六港到港总量1330.6万吨，环比增加74.2万吨。
- 本周，Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存总量16619.96万吨，环比增加394.43万吨；日均疏港量328.76万吨，增0.53万吨。分量方面，澳矿库存7174.26万吨，增282.65万吨；巴西矿库存6118.56万吨，降93.50万吨；贸易矿库存10781.61万吨，增304.95万吨。

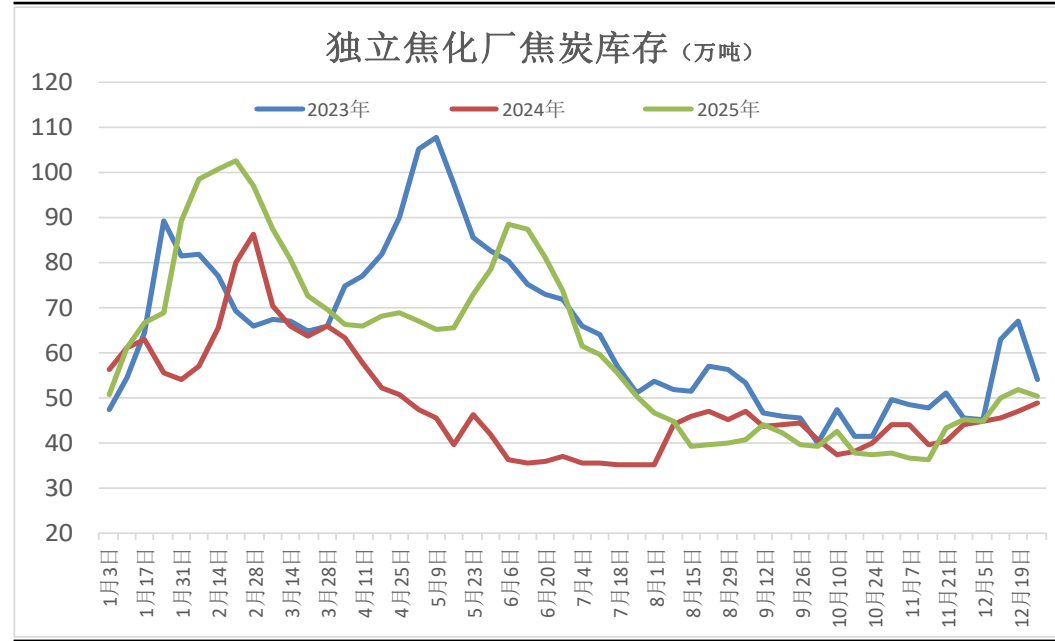
本周焦化厂产能利用率下调，焦炭库存减少

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

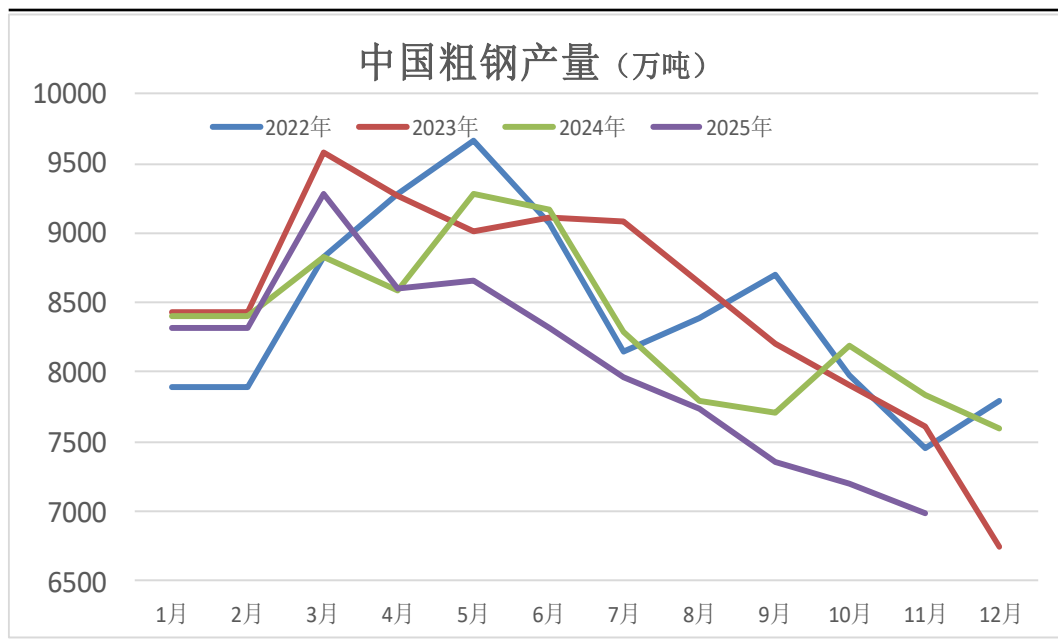


来源: wind 瑞达期货研究院

- 本周Mysteel统计全国230家独立焦企样本：产能利用率为70.35%，减0.15%；焦炭日均产量49.23万吨，减0.11万吨；焦炭库存50.14万吨，减1.76万吨；炼焦煤总库存883.20万吨，增1.83万吨；焦煤可用天数13.5天，增0.06天。

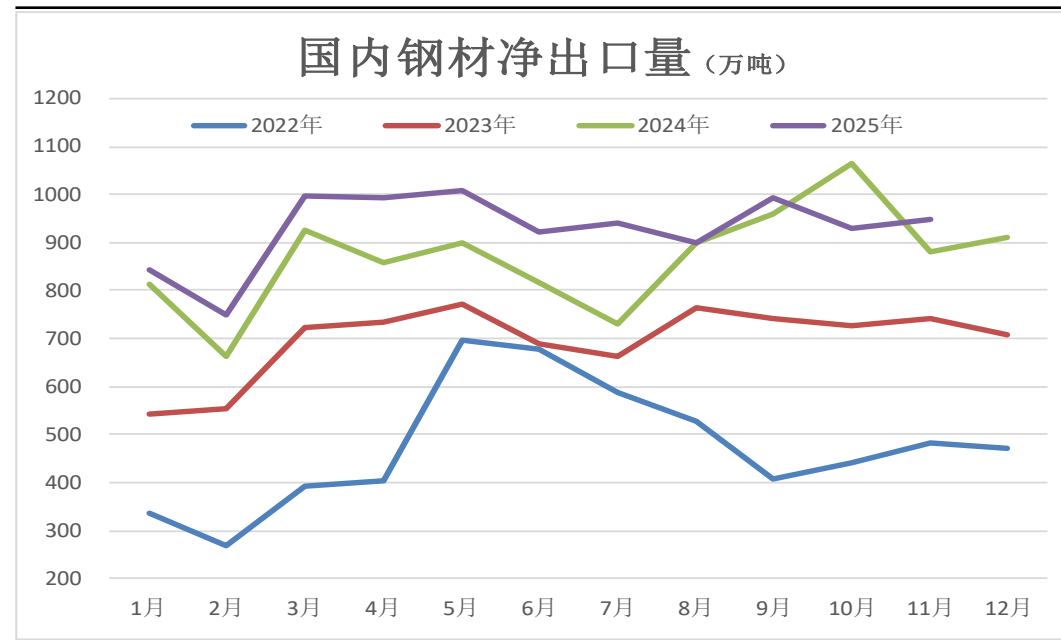
供应端——11月份粗钢产量环比减少

图13、粗钢产量



来源：wind 瑞达期货研究院

图14、钢材净出口量

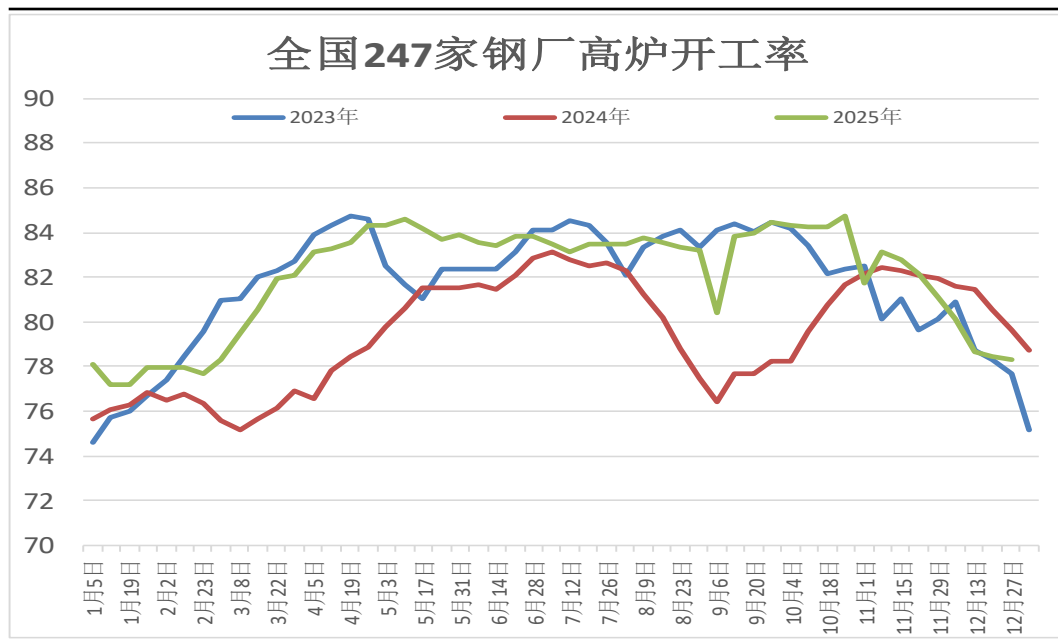


来源：wind 瑞达期货研究院

- 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。

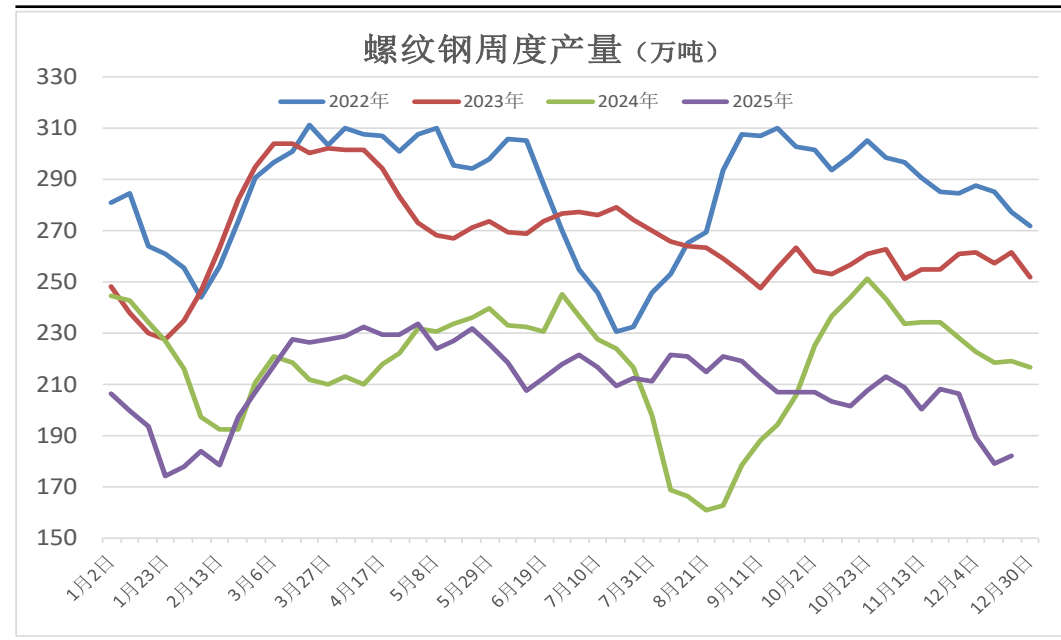
供应端——螺纹钢周度产量上调

图15、247家钢厂高炉开工率



来源: wind 瑞达期货研究院

图16、螺纹钢周度产量

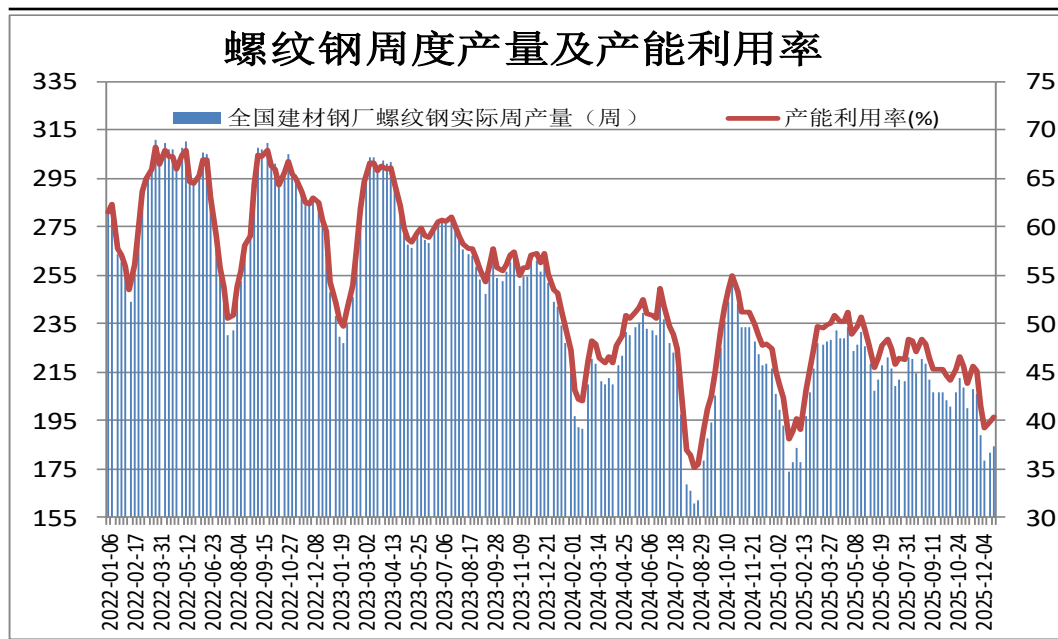


来源: wind 瑞达期货研究院

- 12月26日, Mysteel调研247家钢厂高炉开工率78.32%, 环比上周减少0.15个百分点, 同比去年减少0.39个百分点; 高炉炼铁产能利用率84.94%, 环比上周增加0.01个百分点, 同比去年减少0.61个百分点; 日均铁水产量 226.58万吨, 环比上周增加0.03万吨, 同比去年减少1.29万吨。
- 12月25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184.39万吨, 较上周+2.71万吨, 较去年同期-31.91万吨。

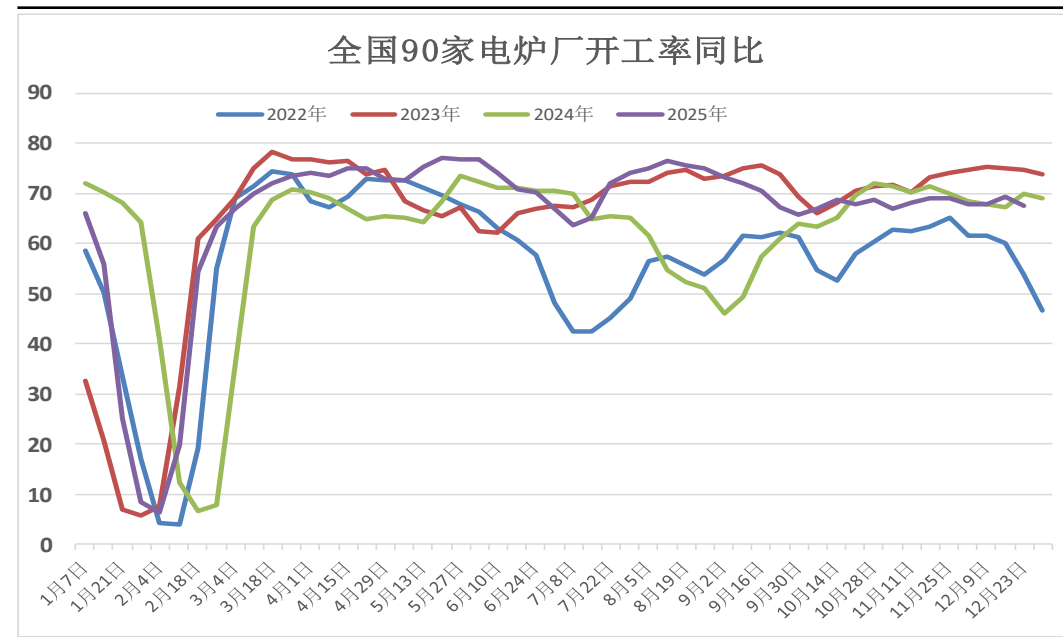
供应端——电炉钢开工率下调

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

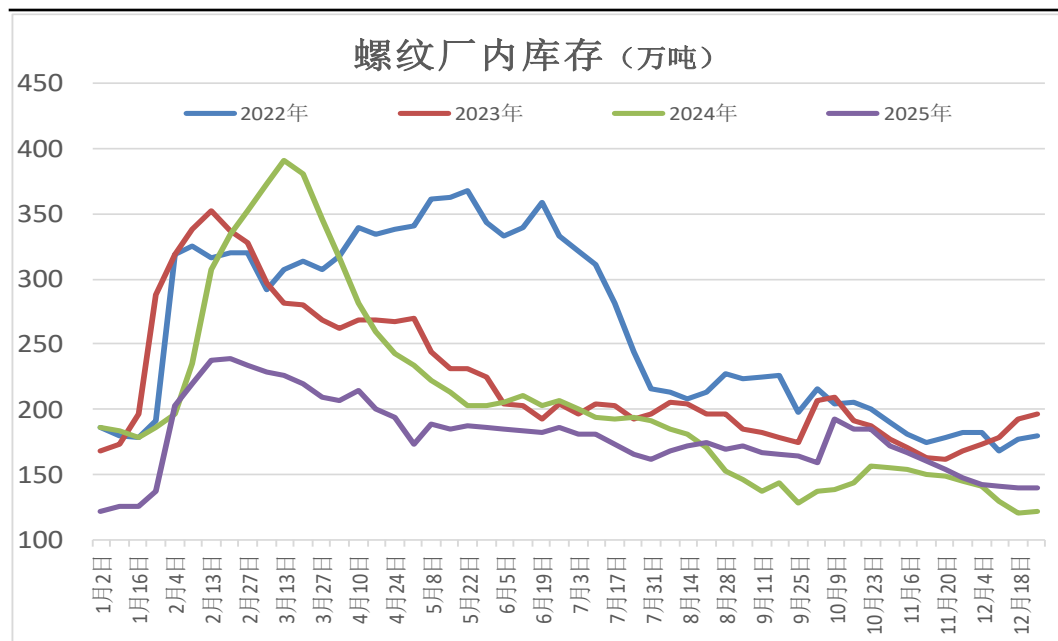


来源：wind 瑞达期货研究院

- 12月25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40.42%，较上周+0.59%，较去年同期-7%。
- 全国90家独立电弧炉钢厂平均开工率67.63%，环比下降1.6个百分点，同比下降1.25个百分点。其中华北、华中、西南区域小幅下降，华南区域微幅上升，其余区域持平。

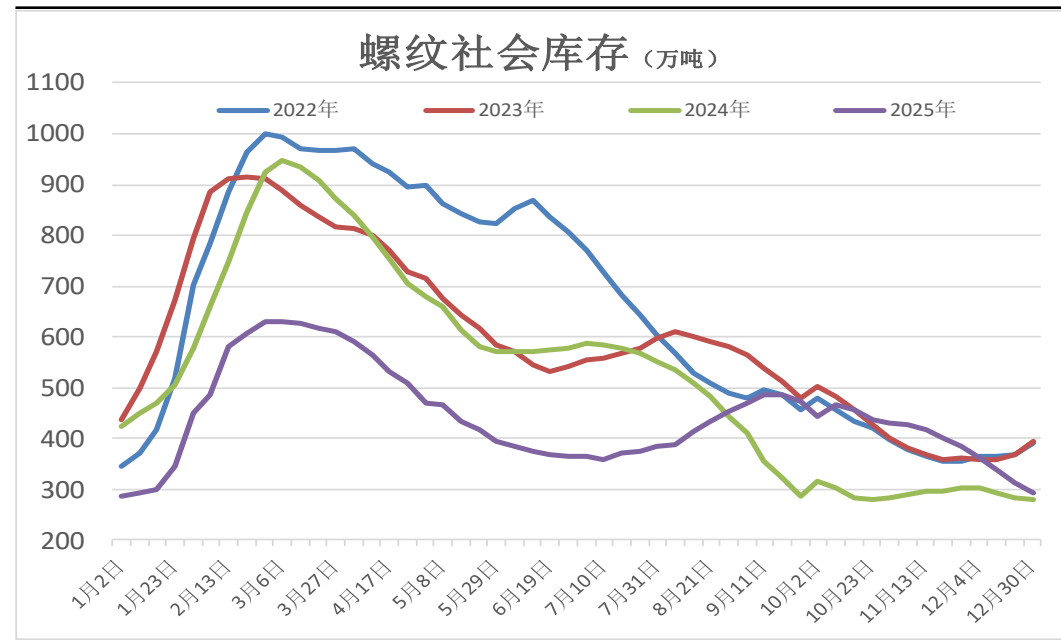
供应端——螺纹钢总库存量环比下降

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

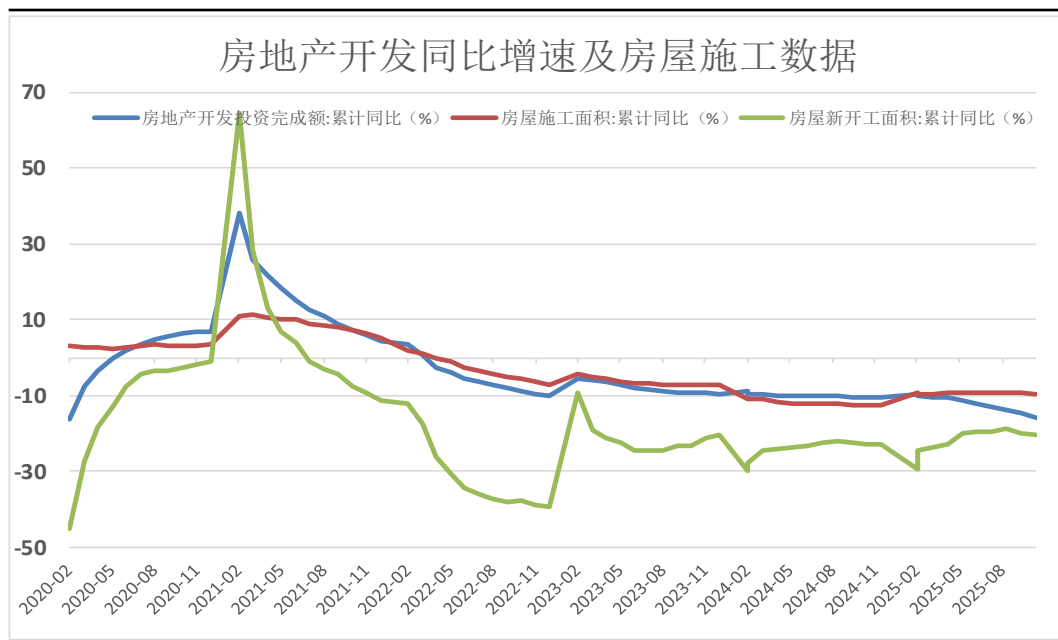


来源：wind 瑞达期货研究院

- 12月25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140.06万吨，较上周+0.52万吨，较去年同期+18.53万吨。全国35个主要城市建筑钢材库量为294.19万吨，较上周-18.81万吨，较去年同期+15.98万吨。
- 螺纹钢总库存为434.25万吨，环比-18.29万吨，同比+34.51万吨。

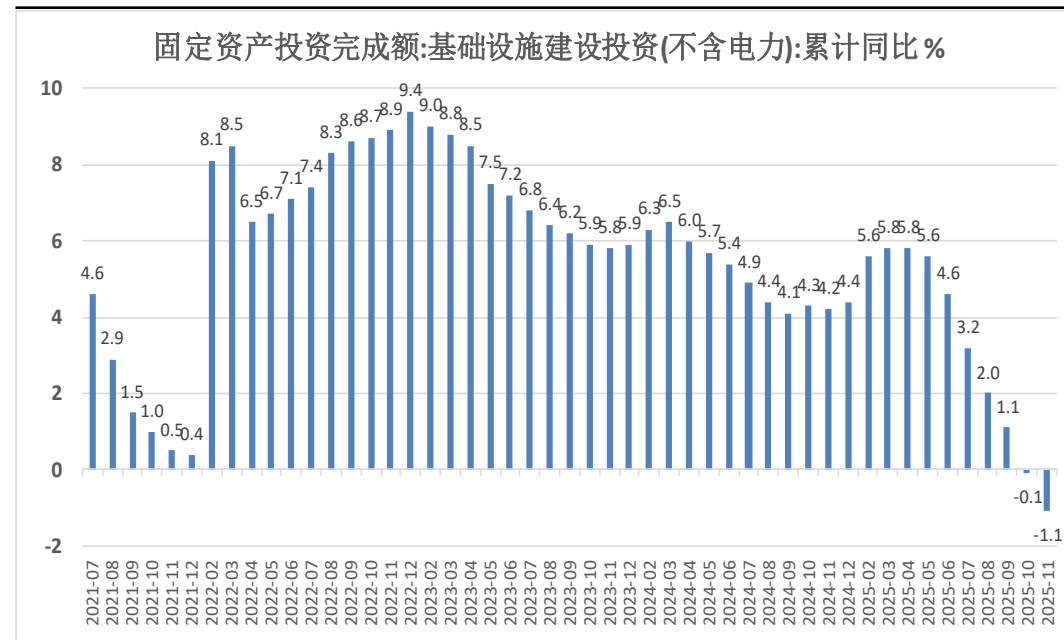
需求端——新屋开工面积同比下滑20.5%，基建投资同比下降1.1%

图21、房地产数据



来源：wind 瑞达期货研究院

图22、基建数据

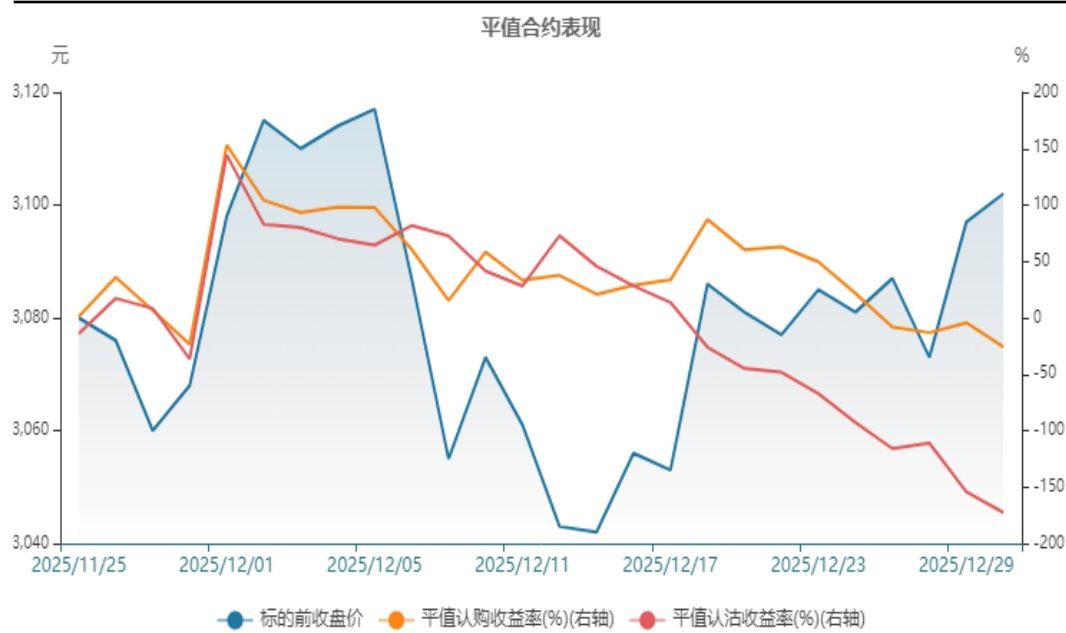


来源：wind 瑞达期货研究院

- 2025年1-11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%。

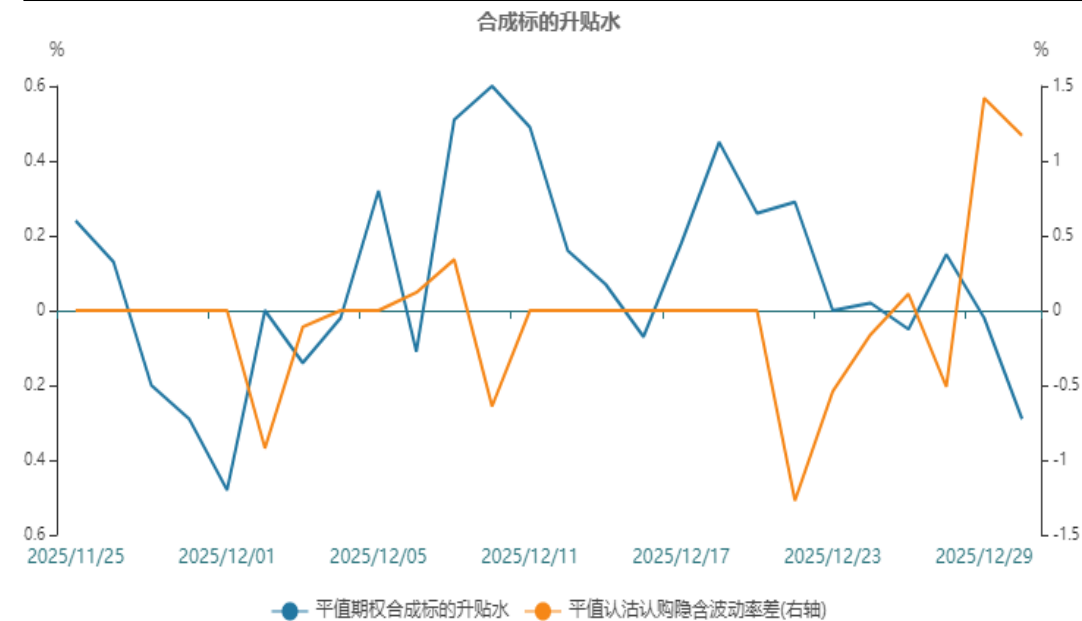
期权策略分析

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

- 随着天气转冷及临近年末，需求有继续下滑预期，但成本支撑+冬储预期，行情或陷入区间整理。观点参考，钢价回调考虑买入虚值看涨期权。

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。