宁证期货 NFC NINGZHENG FUTURES | 真诚·专业·合作·共赢

# 钢材期货周度报告 2025年01月06日

# 基本面趋弱 钢价横盘整理


**摘 要：**

**行情回顾：**本周钢材价格冲高回落，全国螺纹钢均价环比下跌30元/吨。本周需求继续走弱，部分地区虽有赶工，但采购量也较为有限，叠加冬储在即，市场降库出货操作较多，各地价格稳中有降。当前供需双弱格局不改，随着冬储政策出台，市场对冬储成本已有预期，市场继续让价出货意愿不强。

**基本面分析：**从钢材现货市场来看，供给端：由于品种盈亏的影响，产能释放力度继续上升，铁水产量有所增加，而品种产量则有所下降。需求端：随着季节性天气影响范围不断扩大，终端需求逐渐萎缩，近期部分钢厂已经出台冬储政策，但冬储价格相对偏高，厂商冬储博弈依然较为明显。成本端：由于铁矿石价格稳中小涨，废钢价格小幅下滑，焦炭价格有所下跌，生产成本支撑力度存在转弱迹象。

**投资策略：**单边：区间操作为主　跨期套利：观望为主
卷螺价差：多卷空螺　钢材利润：观望为主



**宁证期货投资咨询中心**

**期货交易咨询业务资格：**

**证监许可【2011】1775 号**

**作者姓名：丛燕飞**

期货从业资格号：F3020240

期货投资咨询从业证书号：Z0015666

邮箱：congyanfei@nzfco.com

电话：400-822-1758


宁证期货投资咨询

# 一、本周行情回顾

本周钢材价格冲高回落，全国螺纹钢均价环比下跌30元/吨。本周需求继续走弱，部分地区虽有赶工，但采购量也较为有限，叠加冬储在即，市场降库出货操作较多，各地价格稳中有降。当前供需双弱格局不改，随着冬储政策出台，市场对冬储成本已有预期，市场继续让价出货意愿不强。

**图 1：螺纹&热卷主力合约5日分时图**




数据来源：WIND

# 二、宏观、产业资讯

1、1月3日，国务院总理李强主持召开国务院常务会议，研究推进城市更新工作。会议指出，城市更新关系城市面貌和居住品质的提升，是扩大内需的重要抓手。要加快推进城镇老旧小区、街区、厂区和城中村等改造，加强用地、资金等要素保障，盘活利用存量低效用地，支持各地因地制宜进行创新探索，建立健全可持续的城市更新机制。

2、1月3日，国家发展改革委有关负责人在新闻发布会上表示，2025年，要加力扩围实施“两新”政策。一是扩大范围。将设备更新支持范围扩大至电子信息、安全生产、设施农业等领域。实施手机等数码产品购新补贴，对个人消费者购买手机、平板、智能手表手环等3类数码产品给予补贴。二是提升标准。进一步提高新能源城市公交车及动力电池更新、农机报废更新补贴标准。加大家装消费品换新支持力度。

3、中国人民银行货币政策委员会召开2024年第四季度例会，会议研究了下阶段货币政策主要思路，建议加大货币政策调控强度，提高货币政策调控前瞻性、针对性、有效性，根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，择机降准降息。

4、近日，中国人民银行发布了《中国金融稳定报告（2024）》。报告指出，实施更加积极有为的宏观政策。实施好适度宽松的货币政策，综合运用多种货币政策工具，保持流动性充裕，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配。

5、12月，中国制造业采购经理指数（PMI）为50.1%，比上月下降0.2个百分点，制造业继续保持扩张。12月，财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得50.5，较11月回落1.0个百分点，连续三个月维持扩张态势，但扩张速度放缓。

6、金十期货1月3日讯，12月下旬，21个城市5大品种钢材社会库存659万吨，环比减少12万吨，下降1.8%，库存降至本年最低水平；比11月下旬减少24万吨，下降3.5%；比上年同期减少70万吨，下降9.6%。螺纹钢库存252

万吨，环比减少8万吨，下降3.1%，库存继续下降，降幅有所收窄；比11月下旬减少26万吨，下降9.4%；比上年同期减少53万吨，下降17.4%。

## 三、基本面分析

据Mysteel调研237家主流贸易商，本周一至周五建材日均成交量10.37万吨，低于上周10.90万吨。市场需求继续走弱，部分地区虽有赶工，但采购量也较为有限，叠加冬储在即，市场降库出货操作较多。

**图 2：螺纹钢华东价（上海）**



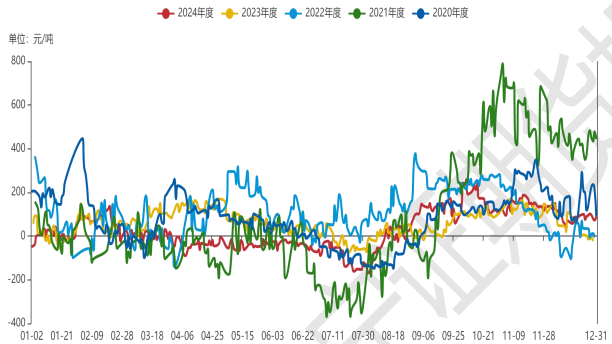

数据来源：钢联数据，宁证研究

**图 3：热轧4.75现货价（上海）**



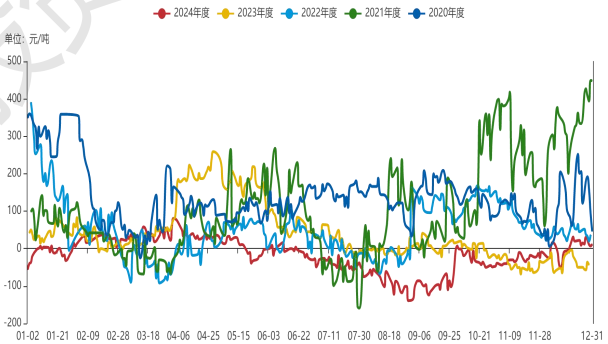

数据来源：钢联数据，宁证研究

**图 4：螺纹钢基差**




数据来源：钢联数据，宁证研究

**图 5：热卷基差**




数据来源：钢联数据，宁证研究

**图 6：247家钢厂日均铁水产量（万吨）**

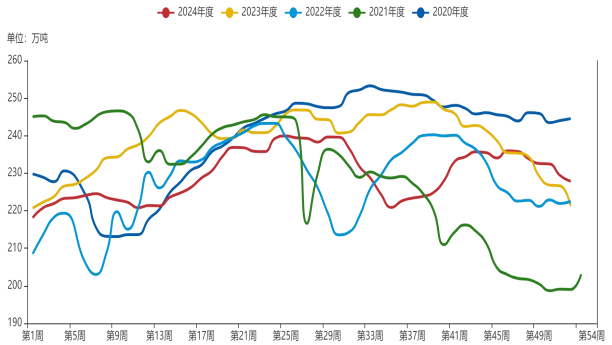
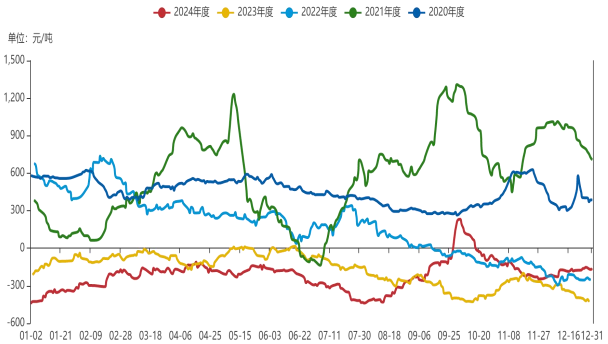
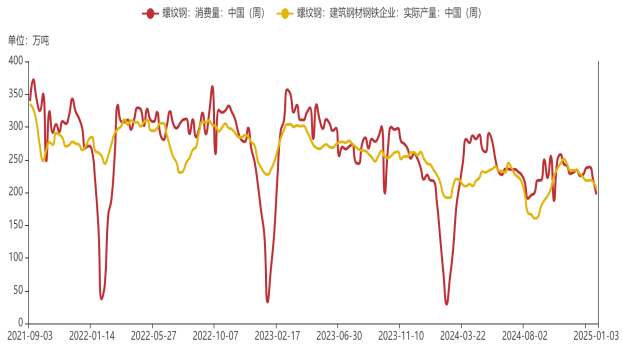



**图 7：螺纹钢高炉利润**



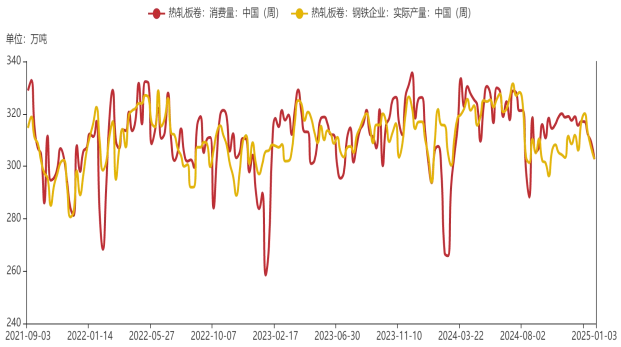
数据来源：钢联数据，宁证研究

**图 8：螺纹钢供需趋势图（万吨）**



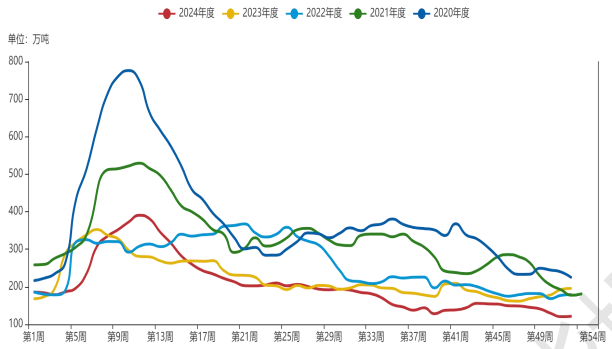

数据来源：钢联数据，宁证研究

**图 9：热卷供需趋势图（万吨）**



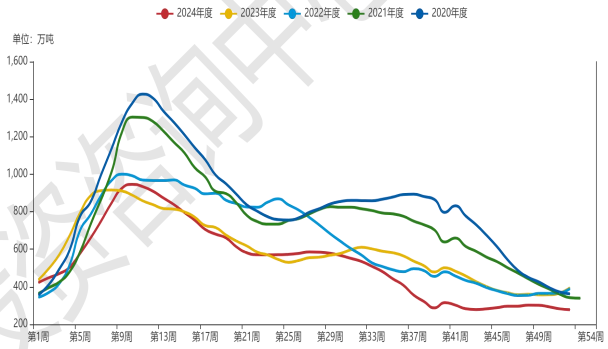

数据来源：钢联数据，宁证研究

**图 10：螺纹钢钢厂库存季节性分析（万吨）**



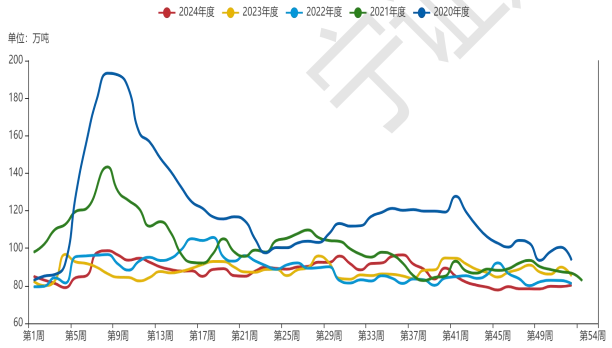

数据来源：钢联数据，宁证研究

**图 11：螺纹钢社会库存季节性分析（万吨）**



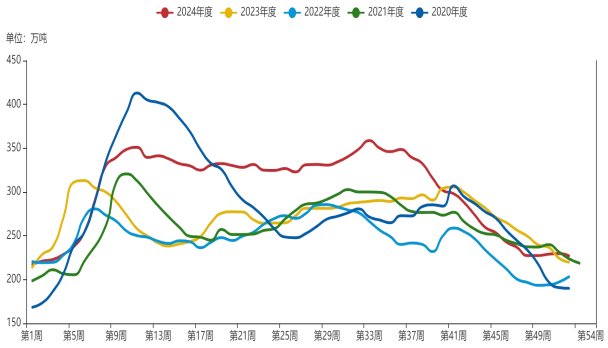

数据来源：钢联数据，宁证研究

**图 12：热卷钢厂库存季节性分析（万吨）**



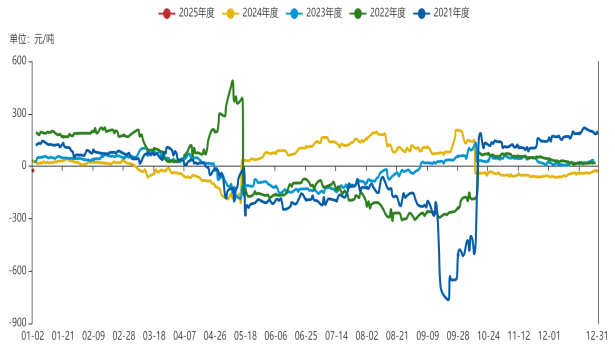

数据来源：钢联数据，宁证研究

**图 13：热卷社会库存季节性分析（万吨）**



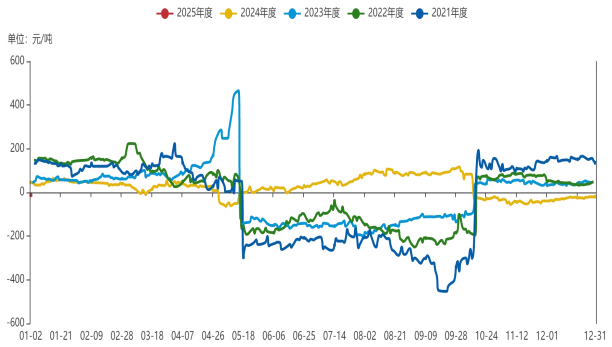

宁证期货投资咨询中心

图 14：螺纹05-10价差



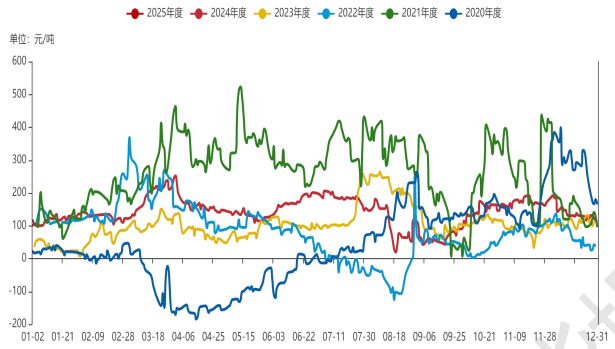

数据来源：钢联数据，宁证研究

图 15：热卷05-10价差



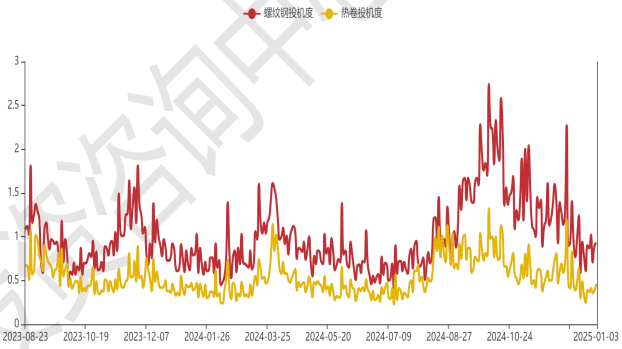

数据来源：钢联数据，宁证研究

图 16：盘面卷螺差




数据来源：钢联数据，宁证研究

图 17：投机度（成交量/持仓量）




数据来源：钢联数据，宁证研究

宁证期货投资咨询中心

## 四、行情展望与投资策略

春节前工作日较为有限，商家多主动去库，以减轻到货及冬储压力。不过随着交易量的减少，以及冬储成本的确定，市场继续跌价意愿不强，观望情绪较浓。市场供需双弱，库存累积格局逐步形成，好在累库幅度相对较小，压力有限。当前冬储成本已定，商家继续跌价出货意愿不强，预计下周钢价或震荡偏弱运行。

从盘面上看，黑色系跌幅加大，其中焦炭主力跌超3%，焦煤、铁矿以及新加坡铁矿掉期主力合约跌幅都超2%，螺纹和热卷相较夜盘出现补跌行情。从螺纹主力合约来看，周五收盘价为3272，跌39，持仓167.5万手，增仓超12万手。从周度变化来看，周涨4个点，周结算价3298，较上周涨4个点。目前最新持仓较上周五168万手略低。由于本周横跨2024年和2025年，对盘面有一定扰动，先强后弱，元旦后的两日价格重心持续下移，造成了周线仍然偏弱的运行态势。下周可能进一步下探，下方关注3200附近支撑，参考运行区间3200-3330。

**投资策略**：单边：区间操作为主　跨期套利：观望为主　卷螺价差：多卷空螺　钢材利润：观望为主

**风险提示**：宏观政策、成材需求情况、钢材出口、钢厂利润、炉料成本支撑等。

# 联系我们

**宁证期货有限责任公司总部**

地址：南京市建邺区白龙江东街9号2幢二单元1901室

电话：025-52865008

**宁证期货有限责任公司南京分公司**

地址：南京市建邺区嘉陵江东街8号综合体B3栋2单元805室

电话：025-52865127，025-52865048

**宁证期货有限责任公司湖北分公司**

地址：武昌区华中小龟山文化金融公园2栋103、203

电话：027-59329150

**宁证期货有限责任公司四川分公司**

地址：四川省成都市金牛区沙湾东二路1号、5号2栋24层6号

电话：028-83518366

**宁证期货有限责任公司深圳分公司**

地址：深圳市前海深港合作区南山街道金融街1号弘毅大厦写字楼24B1

电话：0755-33965308

**宁证期货有限责任公司青岛分公司**

地址：山东省青岛市崂山区石岭路39号1号楼601户

电话：0532-68669280

**宁证期货有限责任公司汉口营业部**

地址：湖北省武汉市江汉区江汉北路5号泛悦·南国中心T2写字楼25层8室

电话：027-85825755

**宁证期货有限责任公司南昌营业部**

地址：江西省南昌市红谷滩区红谷中大道1326号10层1010室

电话：0791-86829493

**宁证期货有限责任公司苏州分公司**

地址：苏州工业园区苏州大道西8号中银惠龙大厦1705室

电话：0512-67609550

**宁证期货有限责任公司合肥营业部**

地址：安徽省合肥市蜀山区南七街道潜山路1999号中侨中心1幢1601室

电话：0551-65111656

**宁证期货有限责任公司杭州营业部**

地址：浙江省杭州市上城区婺江路217号1号楼15层1504室

电话：0576-88733665

**宁证期货有限责任公司日照营业部**

地址：山东省日照市东港区秦楼街道安泰国际广场A座1102室

电话：0633-2221786

宁证期货投资咨询中心

# 重要声明

除非另有说明，本报告的著作权属宁证期货有限责任公司。未经宁证期货有限责任公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且宁证期货有限责任公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，宁证期货有限责任公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。宁证期货有限责任公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。

此报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法，不构成投资咨询建议，敬请考虑本报告中的任何意见或建议是否符合个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。此报告不构成投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。

宁证期货投资咨询中心