中辉期货
ZHONGHUI FUTURES

中辉期货钢材周报

供需矛盾有限，注意短线回调风险

中辉期货有限公司 交易咨询业务资格 证监许可[2015]75号

报告日期：2025/12/5

分析师：陈为昌

中辉黑色研究团队

陈为昌 Z0019850　　李海蓉 Z0015849　　李卫东 F0201351

观点摘要

【市场概况】：本周黑色板块进入移仓换月，螺纹、热卷、焦煤完成主力合约向5月切换。行情方面涨跌互现，螺纹主力合约周涨1.3%，热卷涨1%，铁矿跌1%，焦炭涨0.7%，焦煤跌1%。供需层面看，螺纹钢和热卷供需双降，但库存表现差异明显。螺纹去库较正常，热卷去库仍不畅，存在一定压力。铁水产量继续下降，12月钢厂检修停产较多，对建筑钢材影响较大。螺纹热卷基差较同期相比处于中性水平，基差修复驱动有限。宏观方面，下周经济工作会议将召开，关注会议内容。

【策略建议】：目前钢材缺少明显的行情驱动。进入需求淡季后，通常宏观事件及预期会是行情逻辑的重要来源，但目前政策面比较平淡，难以对行情带来提振。而从基本面看，除了12月钢厂减限产外，向上驱动也比较缺乏。热卷库存偏高形成向下驱动，但卷板总体需求并不差。因此现阶段矛盾有限，市场缺少题材进行方向性交易，或继续维持区间波动。本周钢价上行至前期高点附近，继续上行的空间或已比较有限，注意回落风险。

【风险与关注】：政策动态、铁水产量变化、炉料端扰动等。

钢材月度数据

2025-10-31	当月量：万吨	当月同比：%	累计量：万吨	累计同比：%
生铁	6555	-7.9	71137	-1.8
粗钢	7200	-12.1	81787	-3.9
钢材	11864	-0.9	121759	4.7
钢材进口	50	-6.2	504	-11.9
钢材出口	978	-12.3	9774	6.6

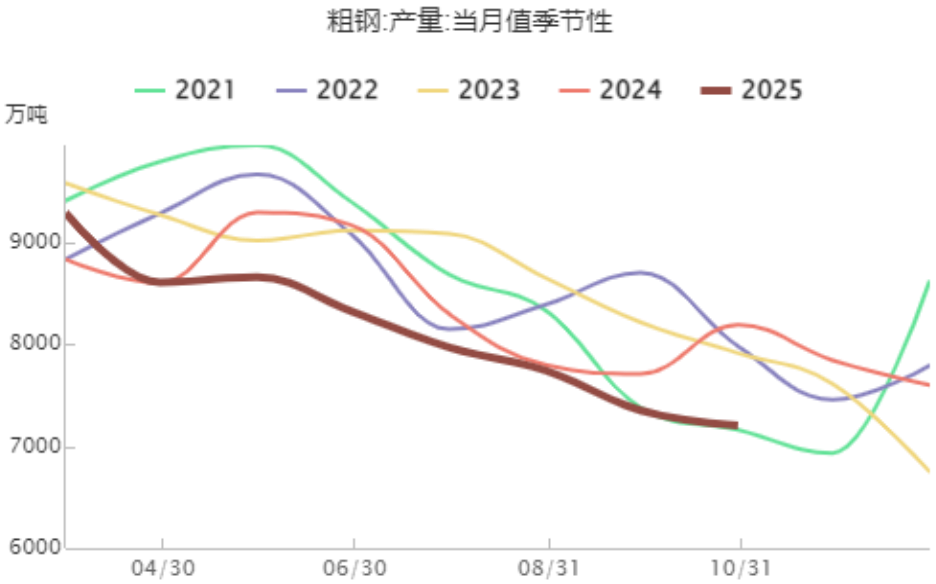
来源:同花顺,中辉期货有限公司

五大材周度数据

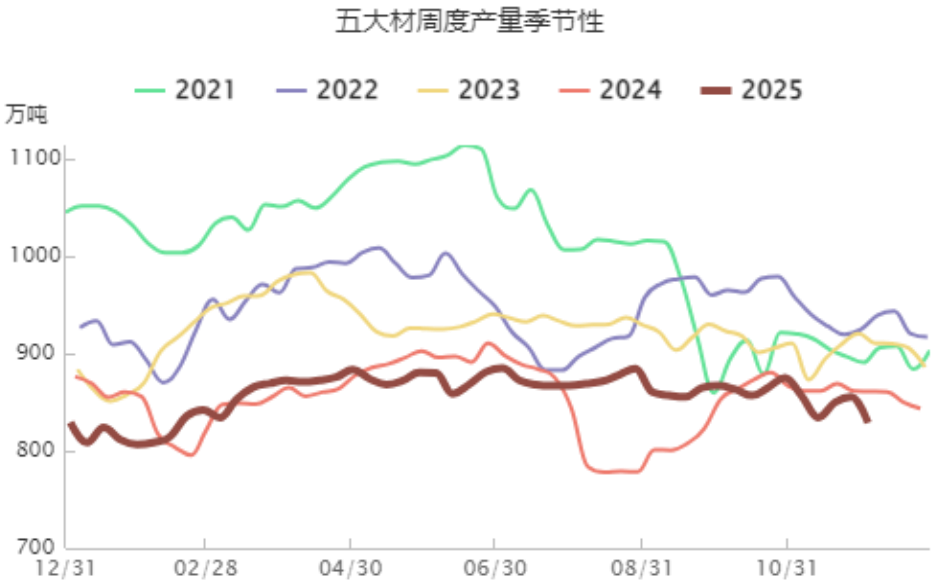
2025-12-05	当周产量	产量变化	产量累计同比	当周消费	消费变化	消费累计同比	库存	库存变化	库存同比
螺纹钢	189.31	-16.77	-3%	216.98	-10.96	-6%	503.81	-27.67	13.84%
线材	80.01	-2.16	-7%	83	-7.61	-8%	101.63	-2.81	15%
热卷	314.31	-4.7	1%	314.86	-5.36	1%	400.35	-0.55	31%
冷卷	85.52	0.76	1.73%	87.48	1.38	0.96%	167.68	-1.96	18.69%
中厚板	159.8	-3.89	4.53%	162.03	-1.28	4.39%	192.12	-2.23	5.41%
合计	828.95	-26.76	-0.13%	864	-24	-1.15%	1366	-35.22	17.71%

来源:中辉期货有限公司

钢产量



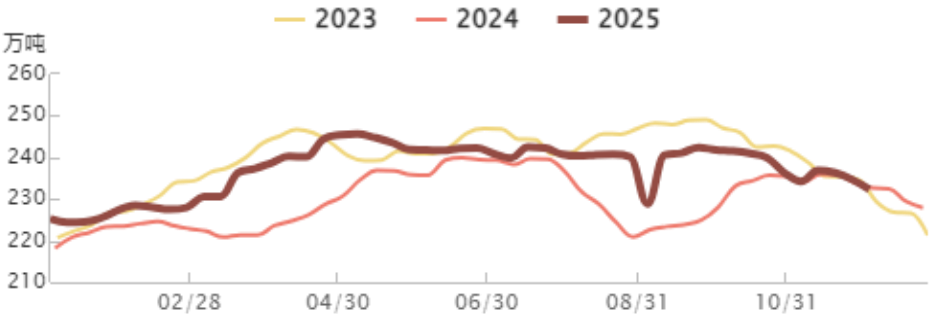
来源:同花顺,中辉期货有限公司



来源:中辉期货有限公司

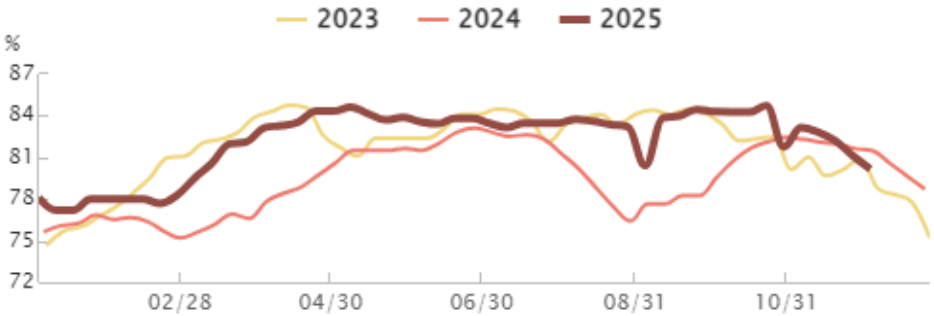
高炉生产

247家钢铁企业：铁水：日均产量：中国（周）季节性



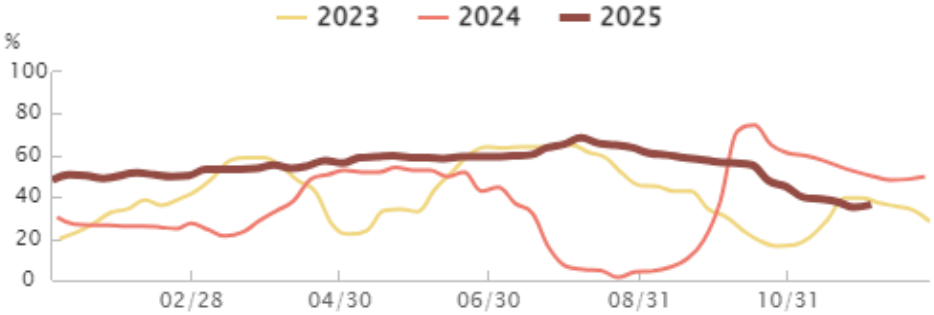
来源:中辉期货有限公司

高炉开工率季节性图



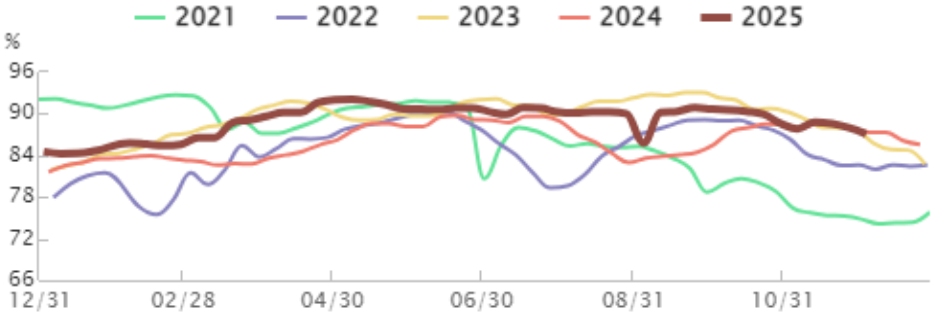
来源:中辉期货有限公司

247家钢铁企业：盈利率：中国（周）季节性



来源:中辉期货有限公司

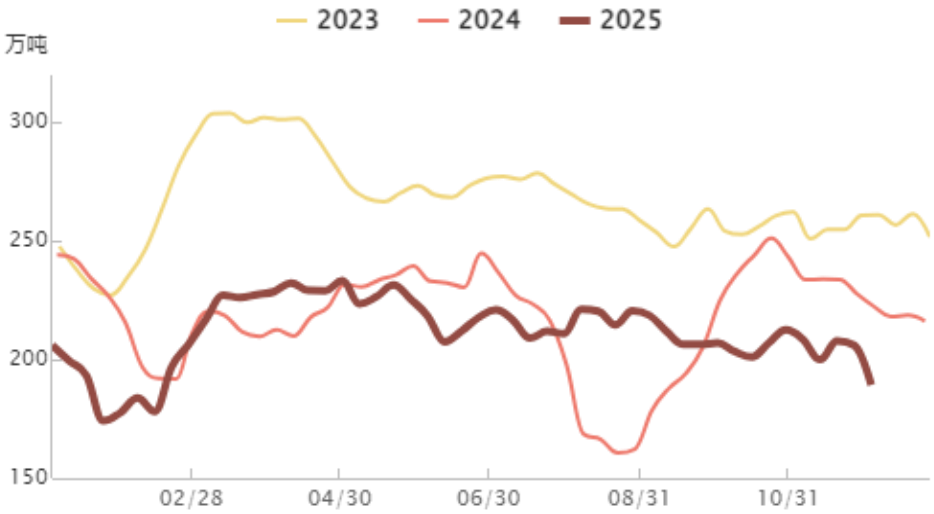
247家钢铁企业：高炉产能利用率：中国（周）季节性



来源:中辉期货有限公司

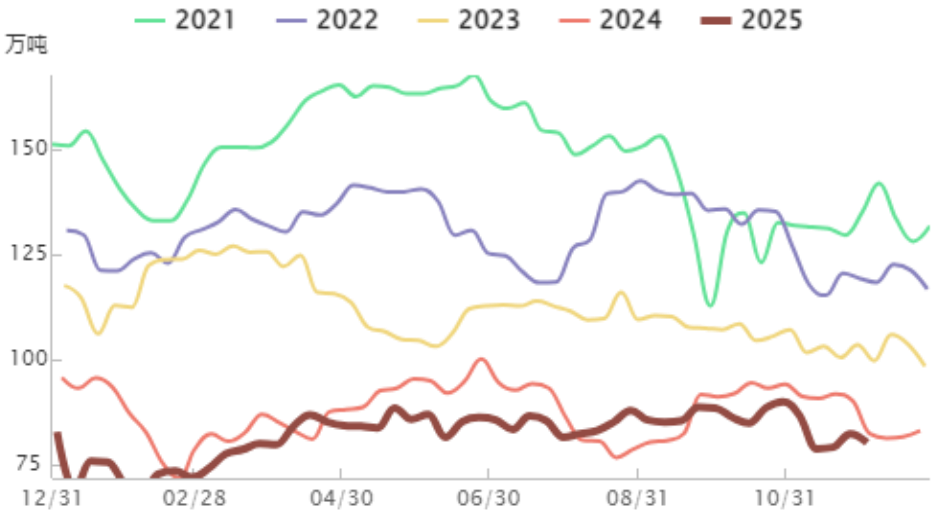
建材产量

螺纹钢：建筑钢材钢铁企业：实际产量：中国（周）季节性



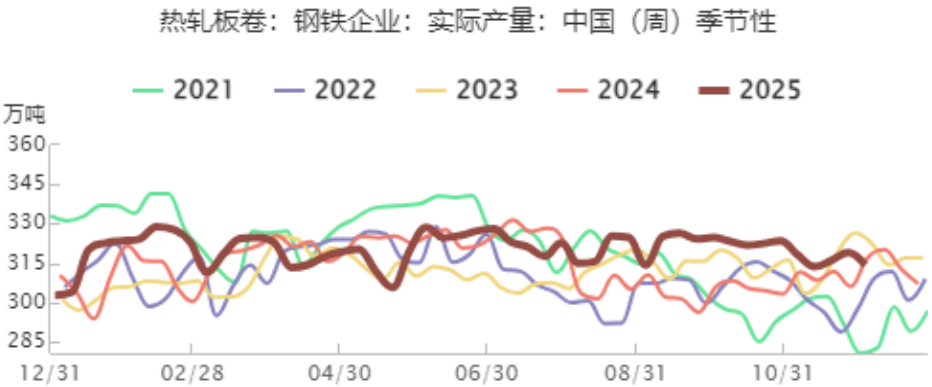
来源:中辉期货有限公司

线材：钢铁企业：实际产量（周）季节性

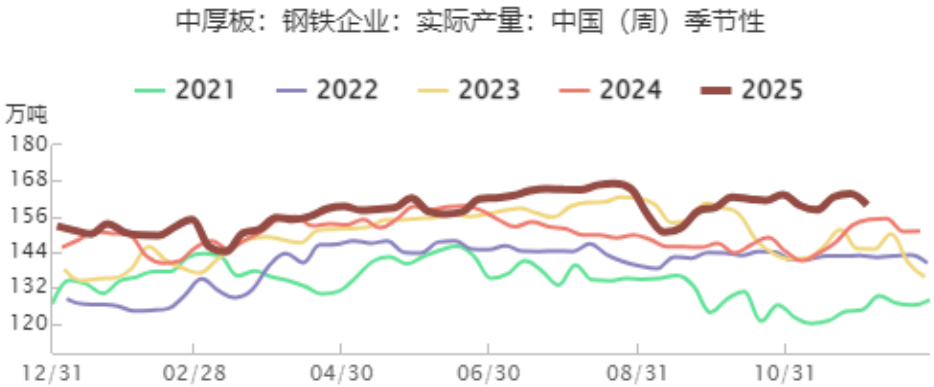


来源:中辉期货有限公司

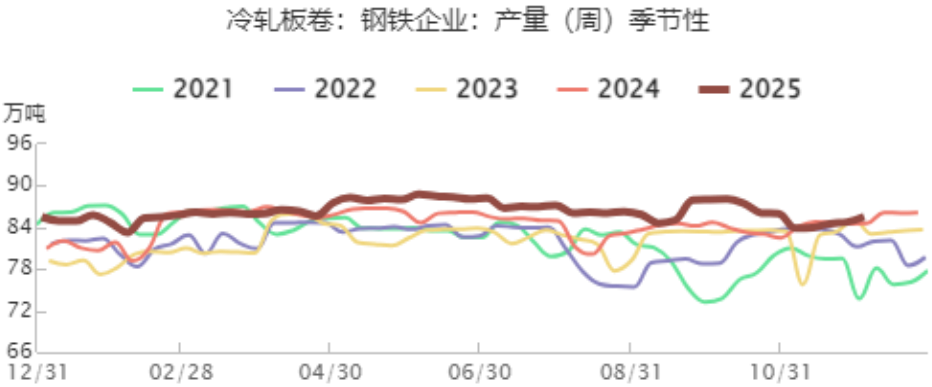
卷板产量



来源:中辉期货有限公司



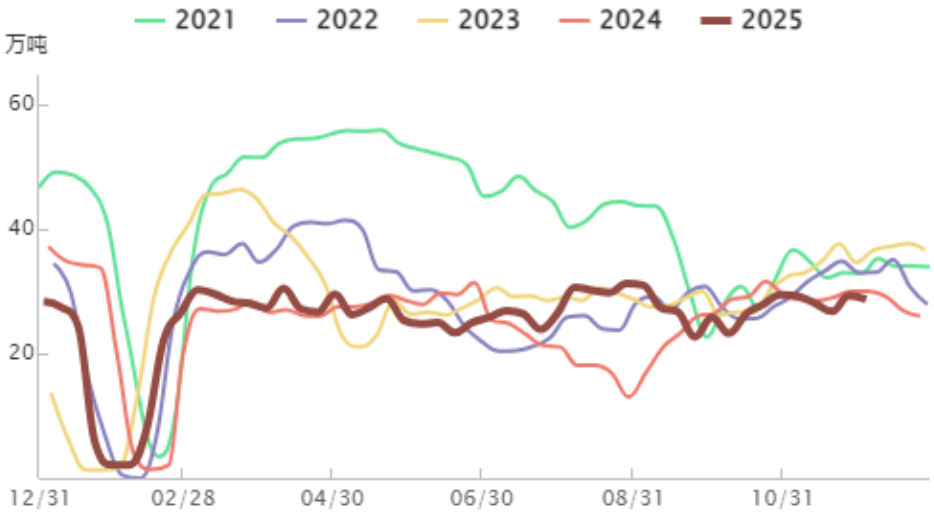
来源:中辉期货有限公司



来源:中辉期货有限公司

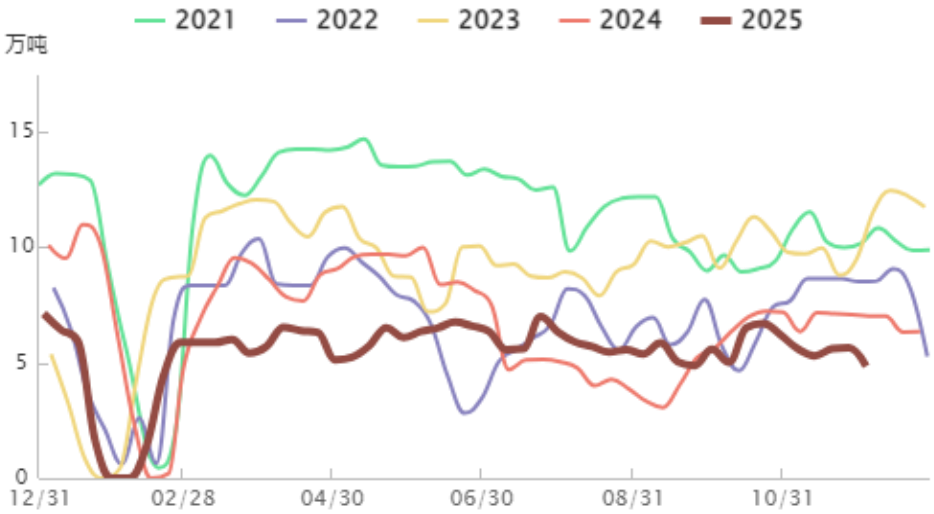
短流程产量

螺纹钢：建筑钢材钢铁企业：实际产量：短流程（周）季节性



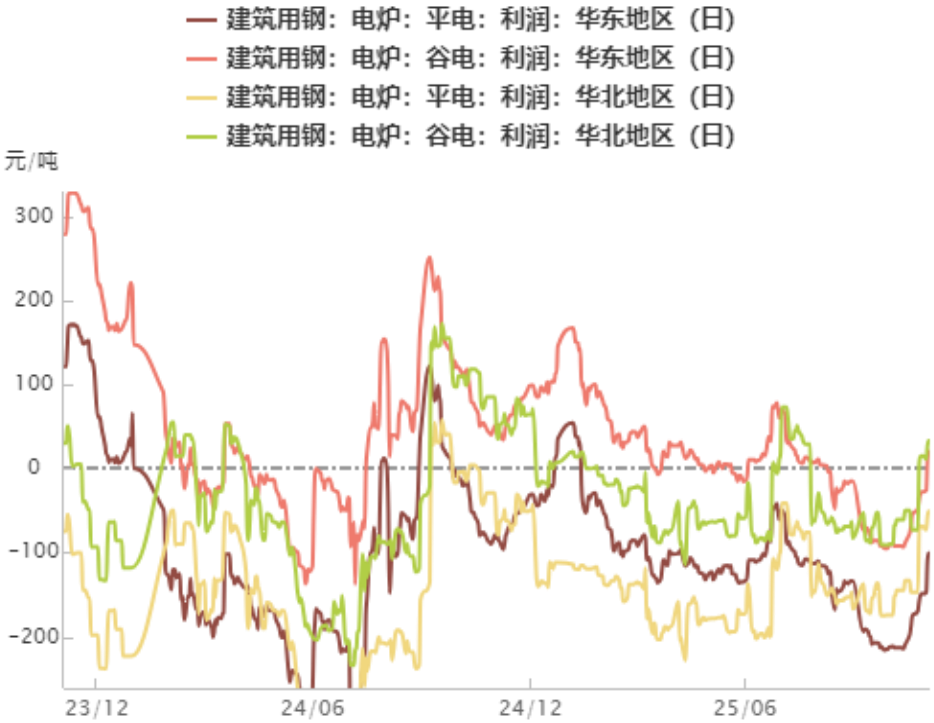
来源:中辉期货有限公司

线材：钢铁企业：实际产量：短流程（周）季节性

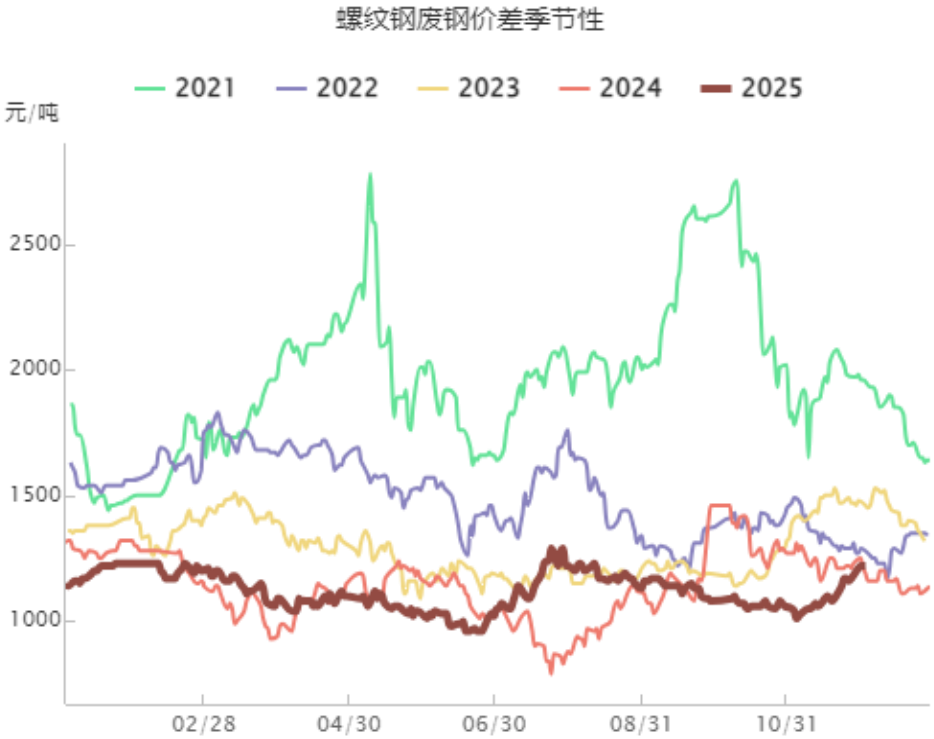


来源:中辉期货有限公司

电炉利润



来源:同花顺,中辉期货有限公司



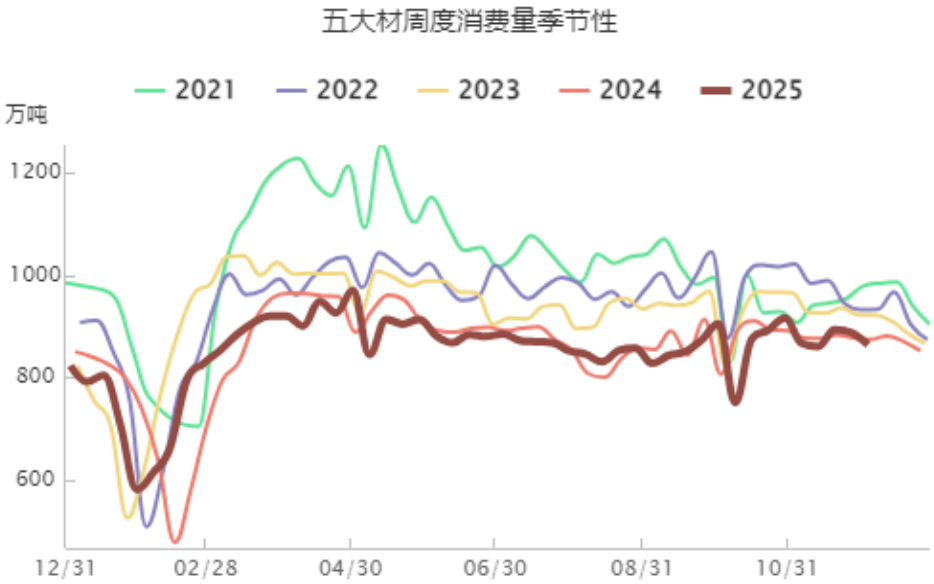
来源:同花顺,中辉期货有限公司

钢材生产利润

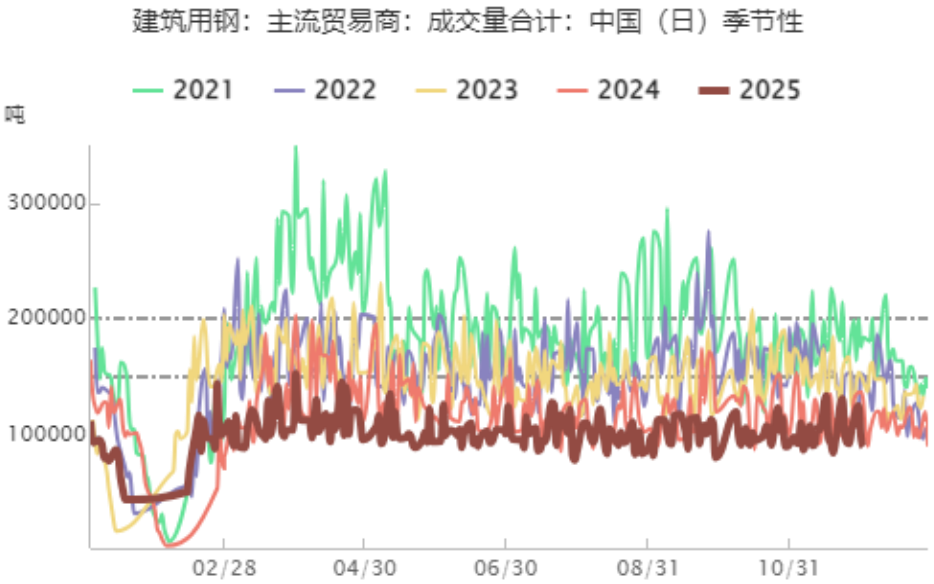
来源:同花顺,中辉期货有限公司

2025-12-04	螺纹钢-高炉	变化	螺纹钢-电炉-谷电	变化	螺纹钢-电炉-平电	变化	热卷-高炉	变化
华东	112	5	20	0	-101	0	114	10
华北	74	-5	33	0	-51	0	19	5
华中	175	0	186	5	55	5	65	-10

钢材需求

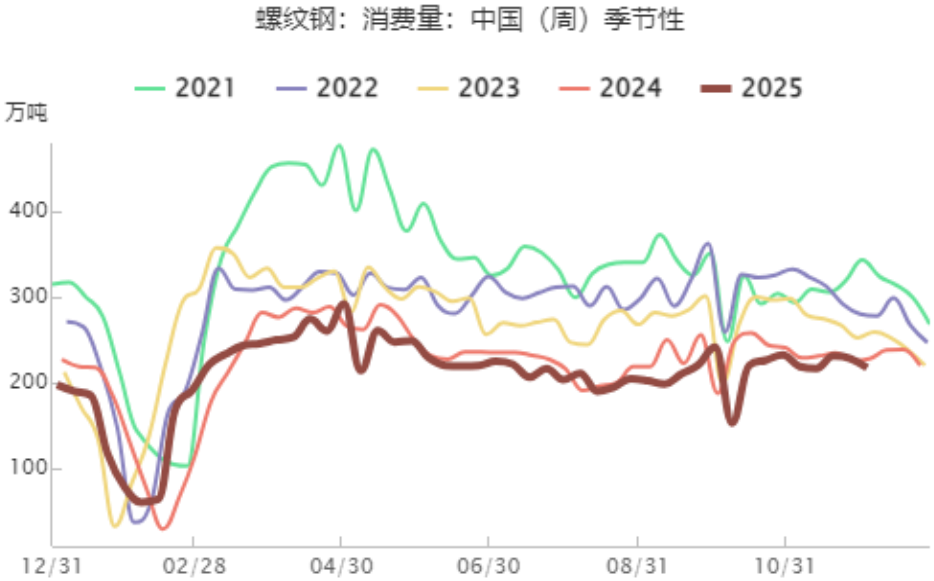


来源:中辉期货有限公司

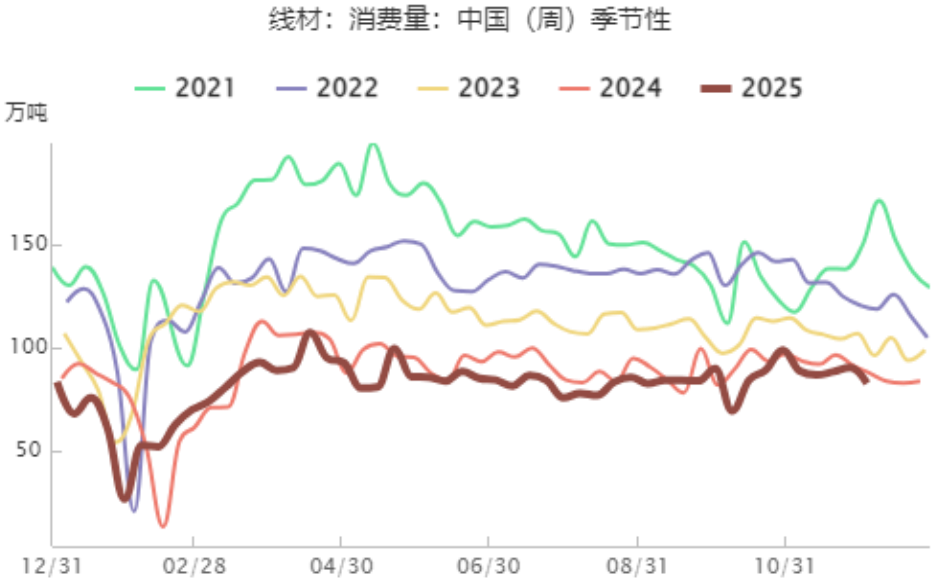


来源:中辉期货有限公司

建材消费

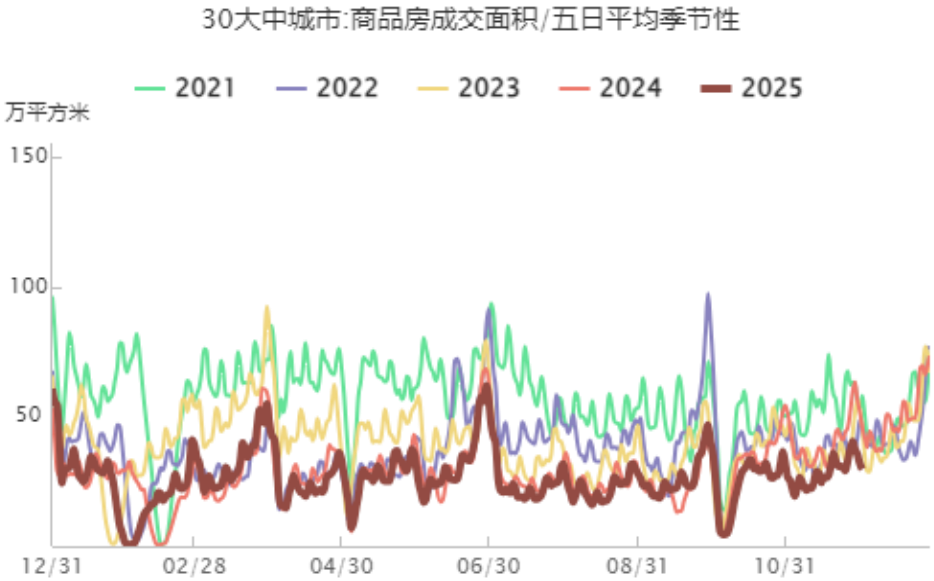


来源:中辉期货有限公司

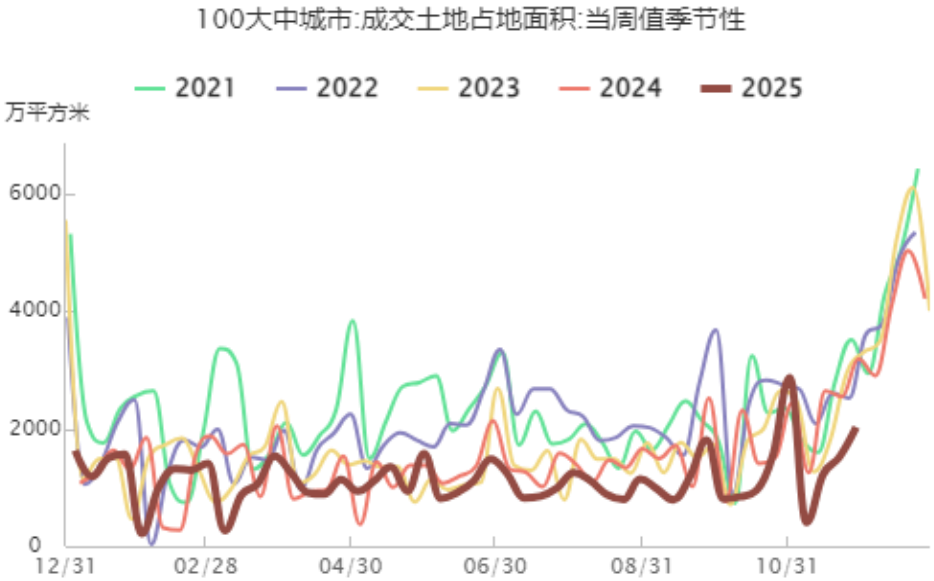


来源:中辉期货有限公司

房地产高频数据



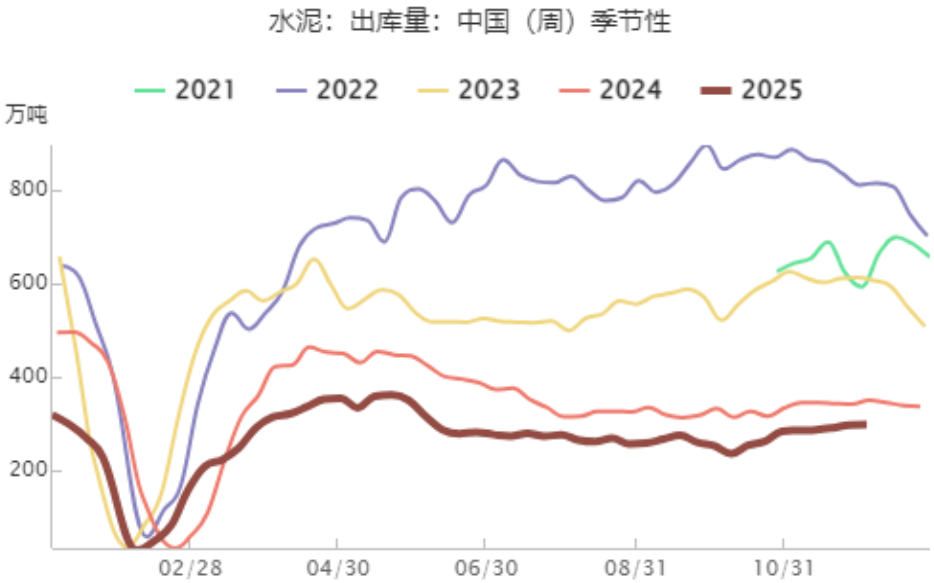
来源:同花顺,中辉期货有限公司



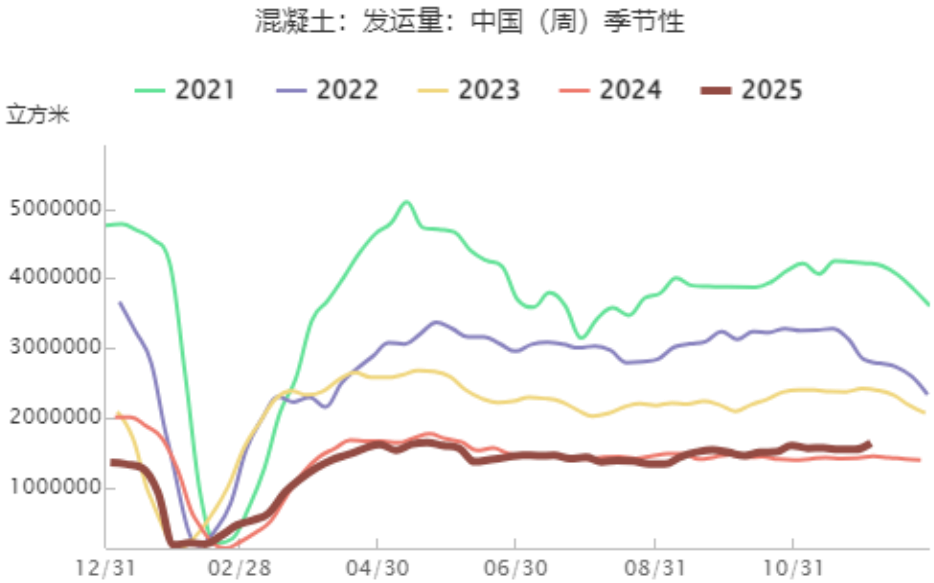
来源:同花顺,中辉期货有限公司

- 30大中城市的商品房成交面积与去年同期累计同比降8%。
- 100城土地累计成交面积同比下降17%。

水泥及混凝土需求



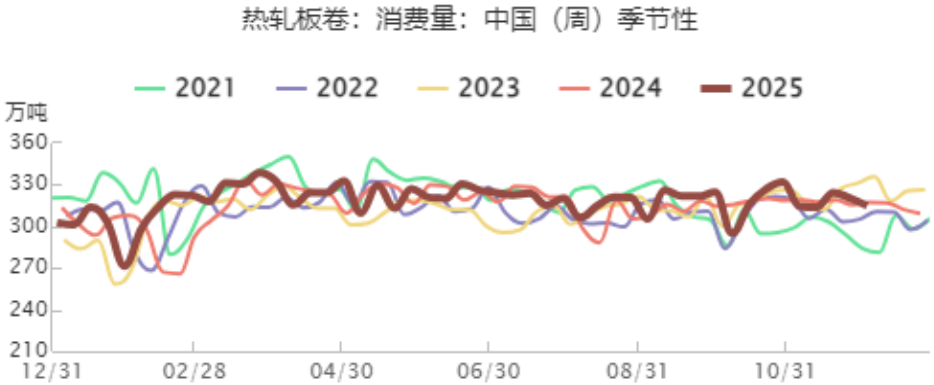
来源:中辉期货有限公司



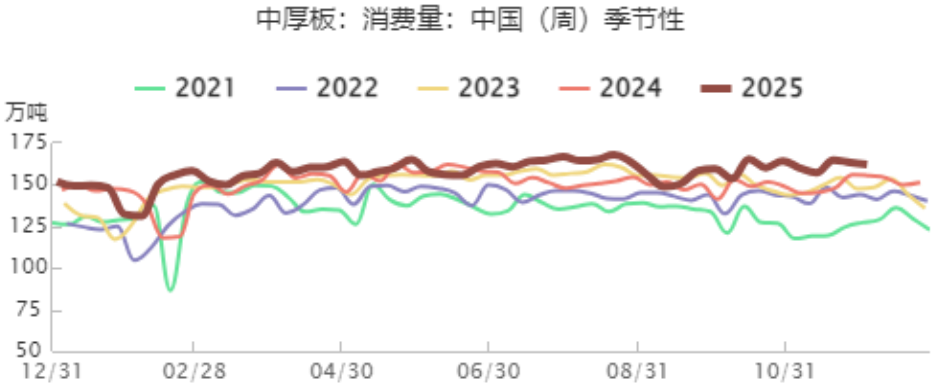
来源:中辉期货有限公司

- 水泥出库量边际有所改善。目前累计同比下降25%。
- 混凝土发运量环比上升，绝对水平与去年同期相当，目前累计同比下降8%。

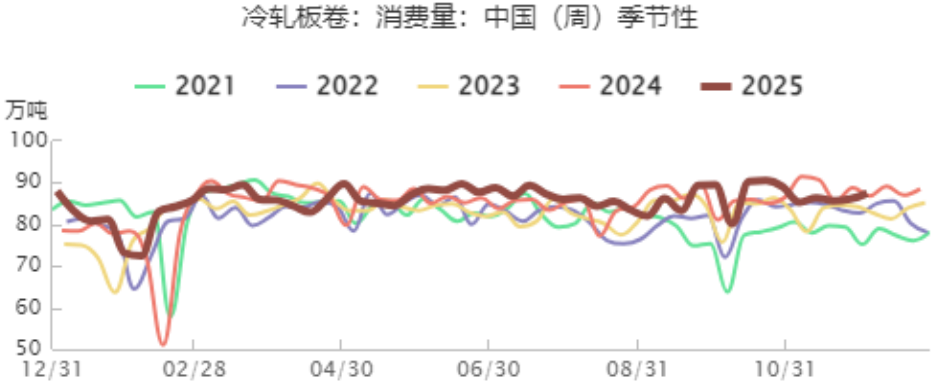
卷板消费



来源:中辉期货有限公司

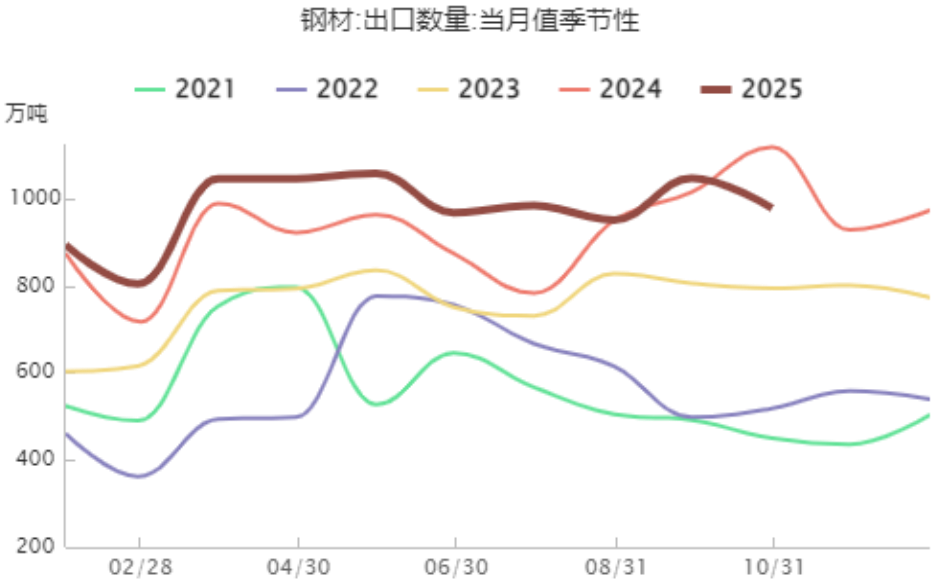


来源:中辉期货有限公司



来源:中辉期货有限公司

钢材出口

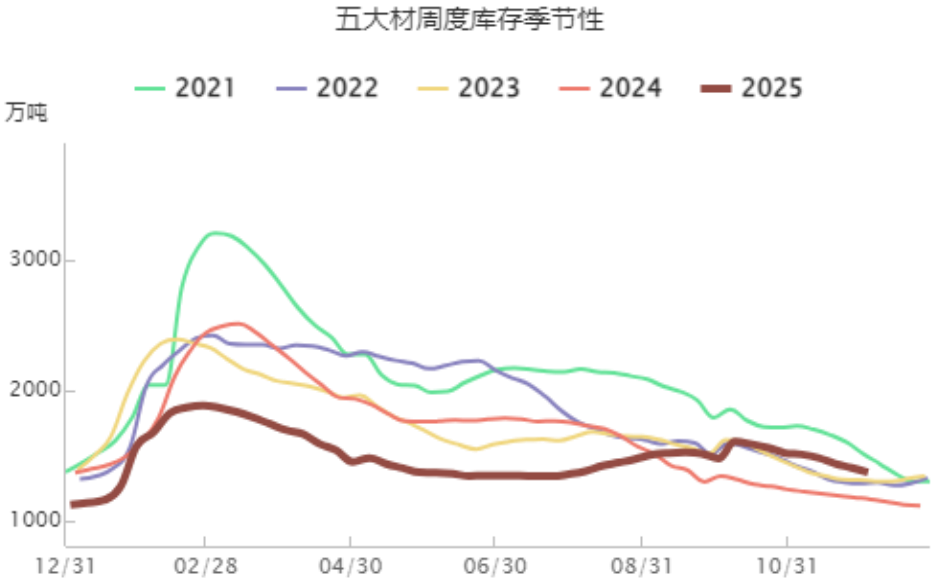


来源:同花顺,中辉期货有限公司

来源:同花顺,SMM,中辉期货有限公司

- 10月钢材出口量环比下降，低于去年同期。
- 10月之后内外价差重新回落。

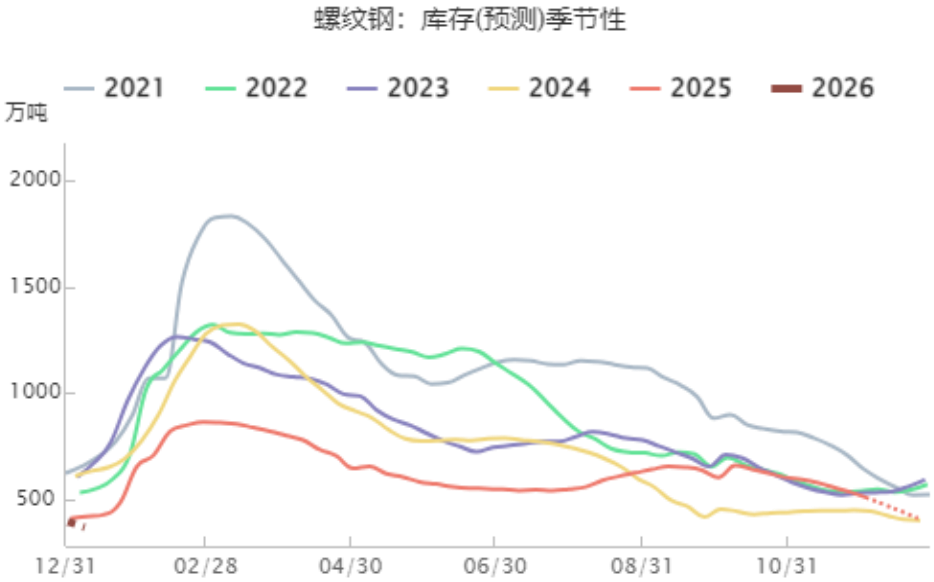
钢材库存



来源:中辉期货有限公司

来源:中辉期货有限公司

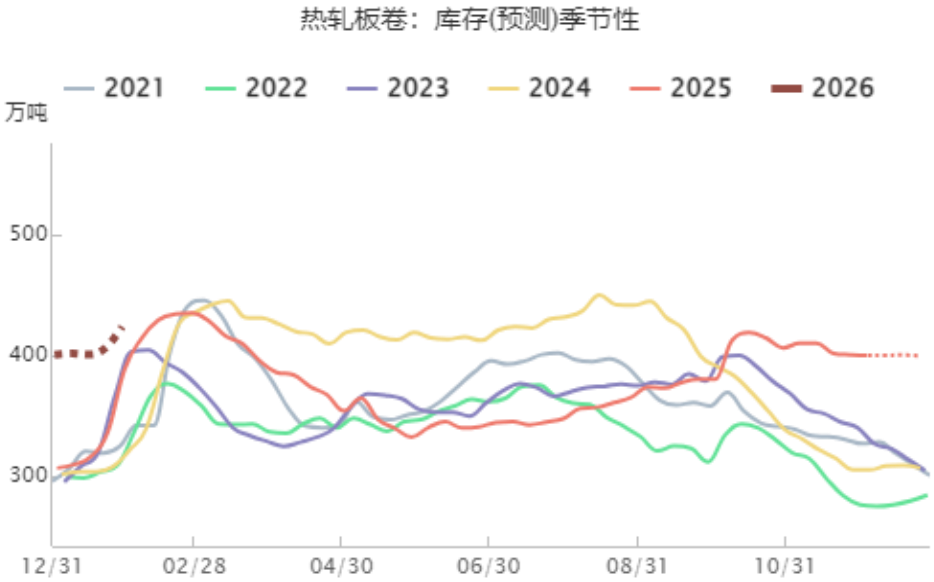
螺纹钢库存



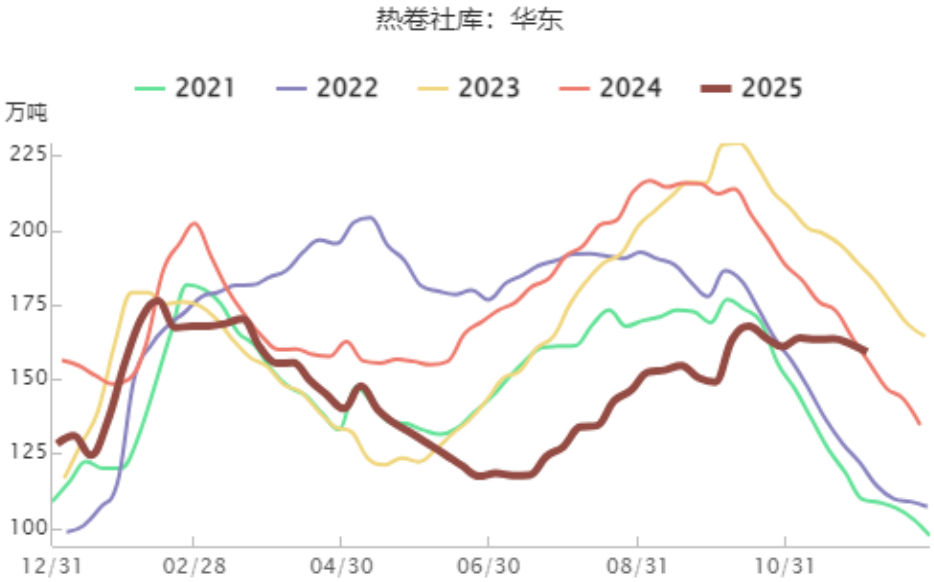
来源:中辉期货有限公司

来源:中辉期货有限公司

热卷库存



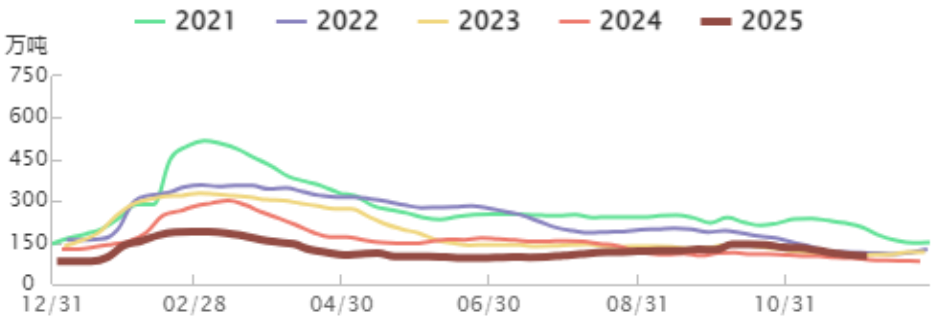
来源:中辉期货有限公司



来源:上海钢联,中辉期货有限公司

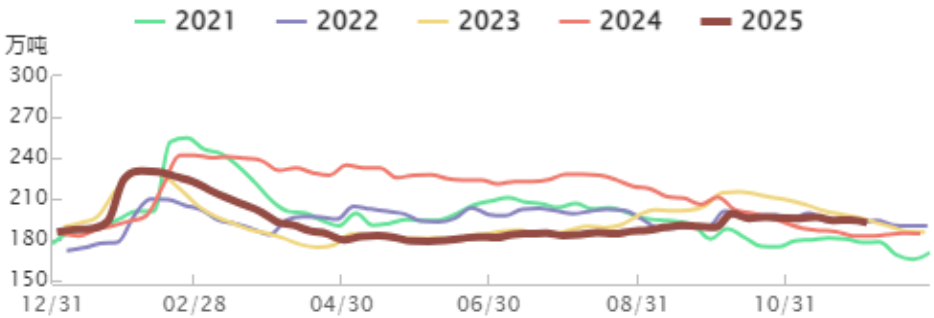
其他品种库存

线材：库存：中国（周）季节性



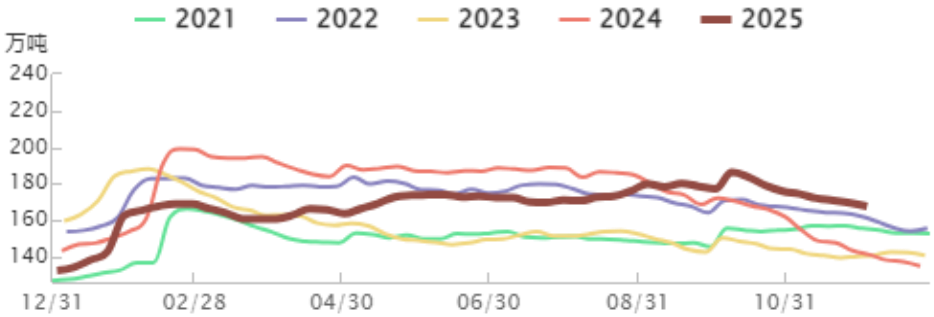
来源:中辉期货有限公司

中厚板：库存：中国（周）季节性



来源:中辉期货有限公司

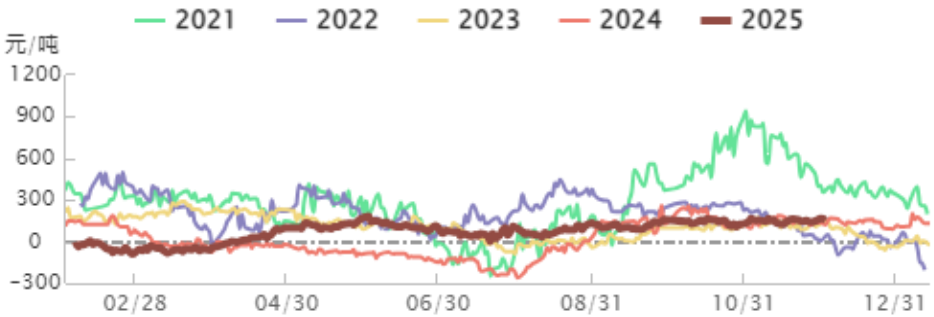
冷轧板卷：库存：中国（周）季节性



来源:中辉期货有限公司

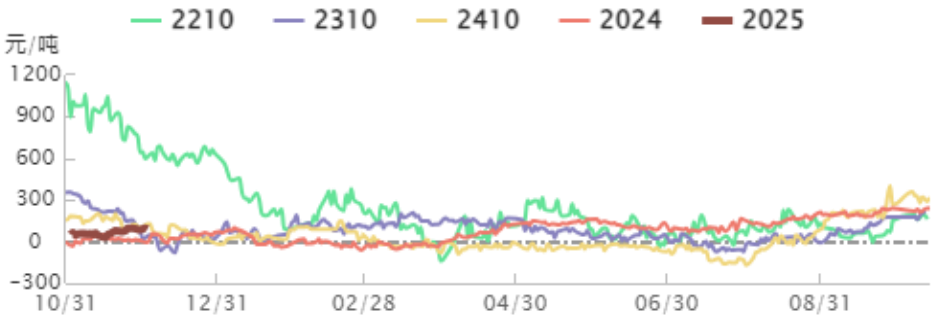
螺纹钢基差

螺纹钢基差：01合约季节性



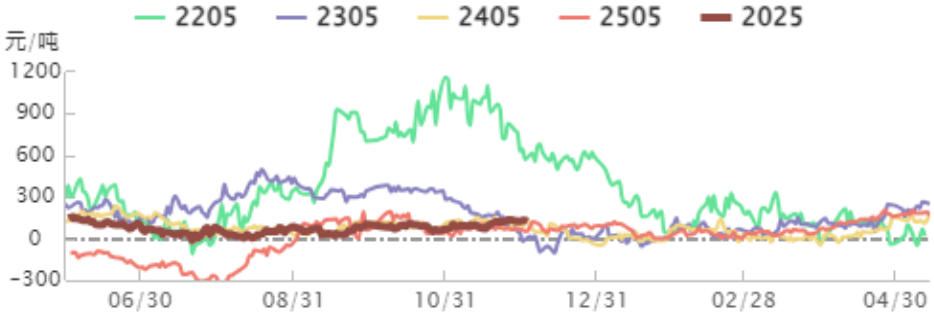
来源:同花顺,中辉期货有限公司

螺纹钢基差：10合约季节性



来源:同花顺,中辉期货有限公司

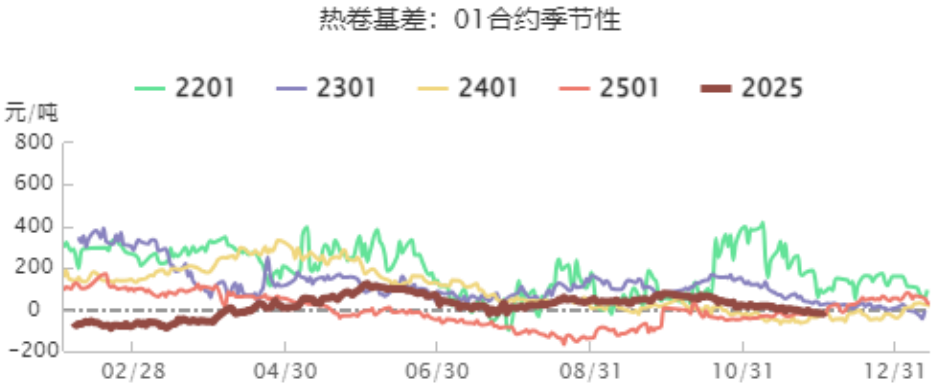
螺纹钢基差：05合约季节性



来源:同花顺,中辉期货有限公司

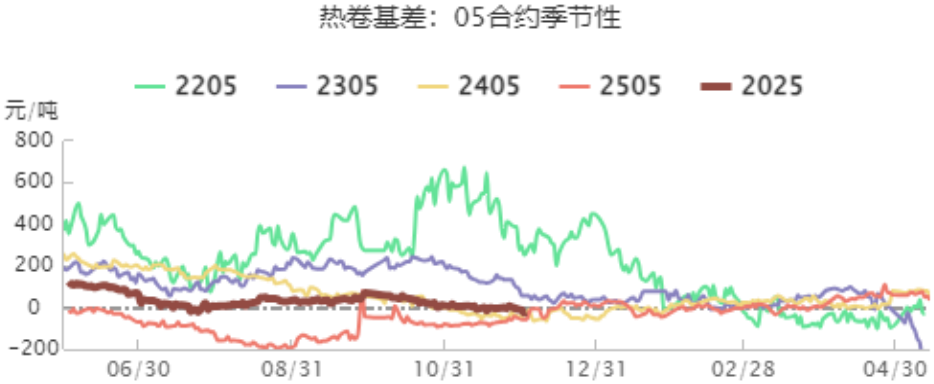
- 螺纹钢基差本周持稳，波动有限。
- 11月之后基差通常会走弱，基差收敛阶段在往年通常表现为盘面震荡上行。目前螺纹产量低于去年同期，预计后期库存将进入正常去化阶段，供需矛盾并不突出，基差预计维持偏稳运行。

热卷基差



来源:同花顺,中辉期货有限公司

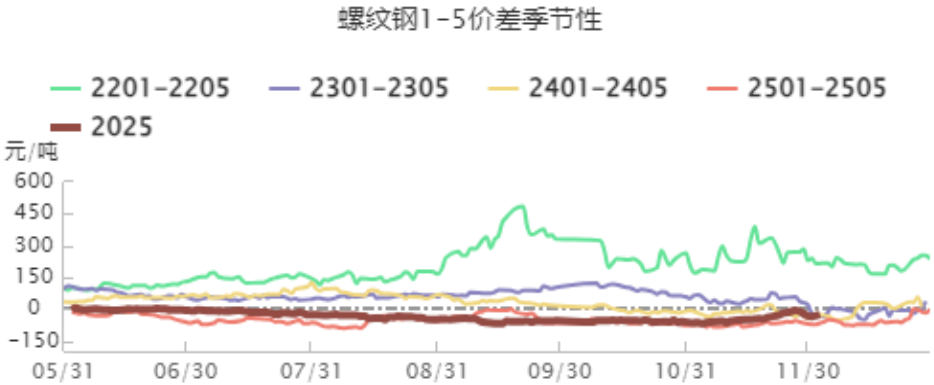
来源:同花顺,中辉期货有限公司



来源:同花顺,中辉期货有限公司

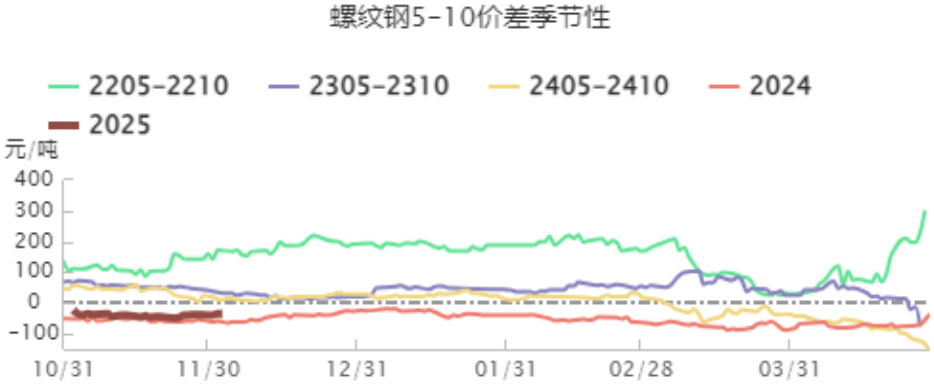
- 热卷01合约基差持稳偏弱。本周热卷库存持稳，华东库存小幅下降。热卷近期去库不畅，对现货形成一定压力，基差走弱。

螺纹钢月差



来源:同花顺,中辉期货有限公司

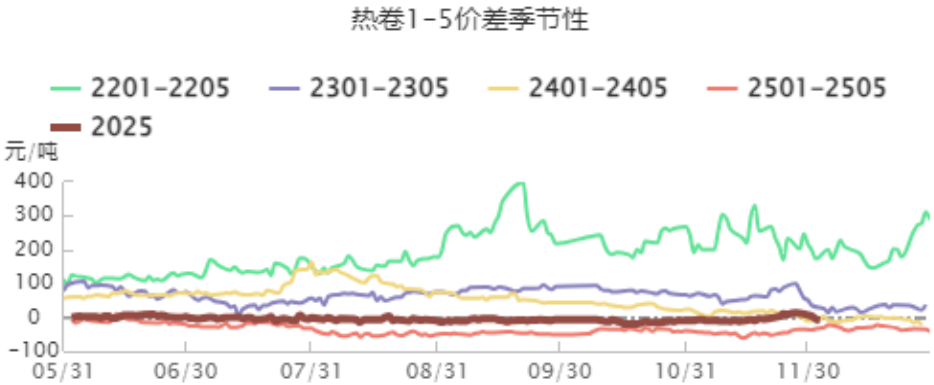
来源:同花顺,中辉期货有限公司



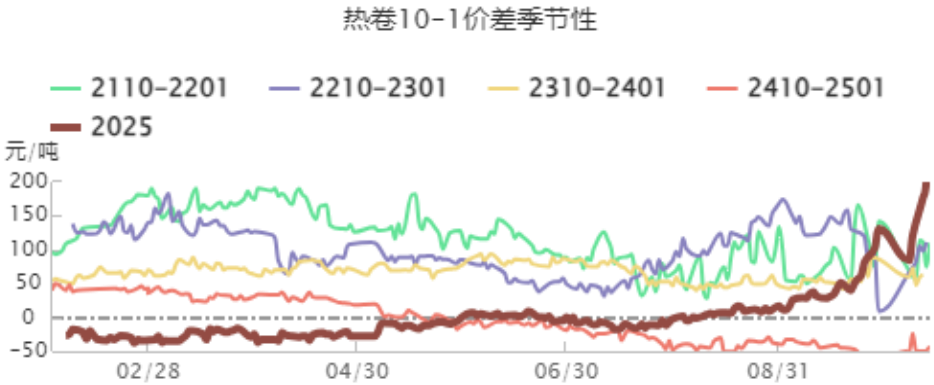
来源:同花顺,中辉期货有限公司

- 螺纹1-5月差本周自平水附近略有回落。
- 螺纹库存近期下降，库存同比增速下降，利于月差走正套。
- 螺纹主力移仓完成，华东库存仍偏高，15价差或有一定走弱空间。

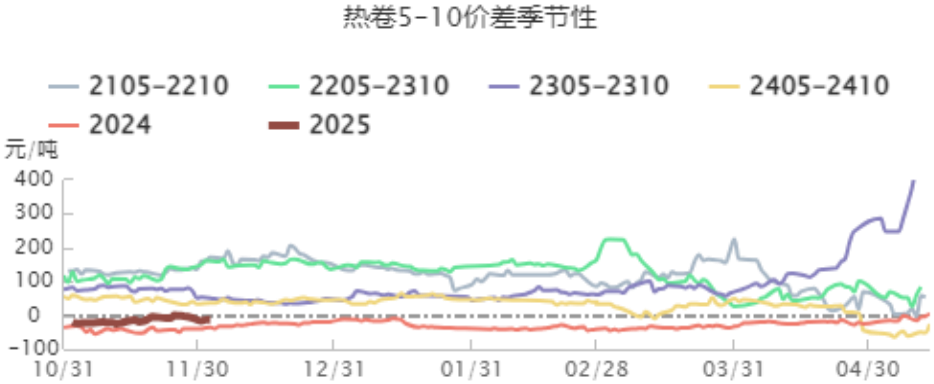
热卷月差



来源:同花顺,中辉期货有限公司



来源:同花顺,中辉期货有限公司

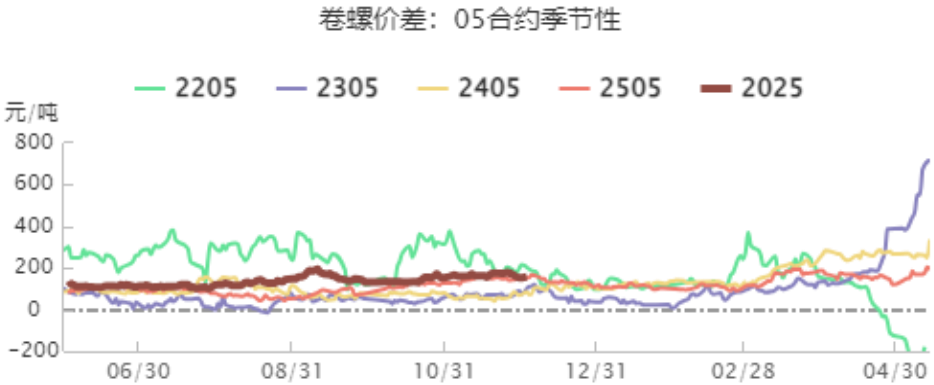


来源:同花顺,中辉期货有限公司

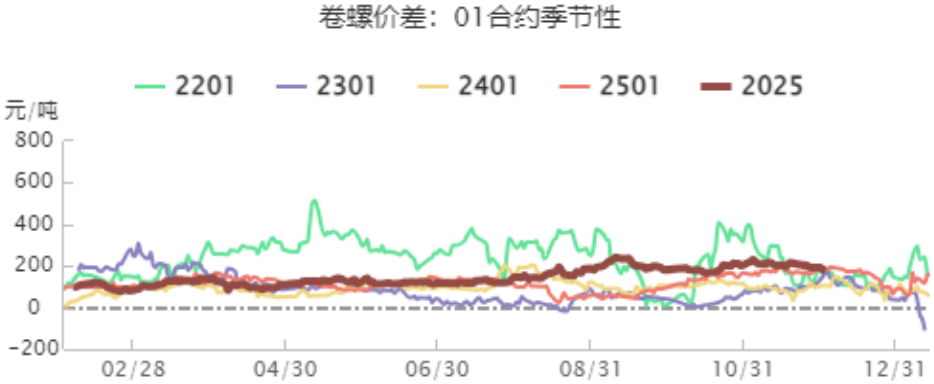
- 热卷1-5月差小幅走弱，重新进入contango结构。热卷库存整体偏高，对月差形成压制。

卷螺价差

来源:同花顺,中辉期货有限公司



来源:同花顺,中辉期货有限公司

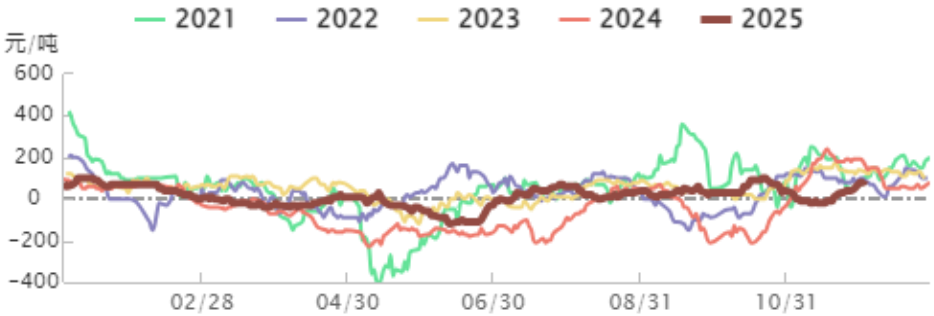


来源:同花顺,中辉期货有限公司

来源:同花顺,中辉期货有限公司

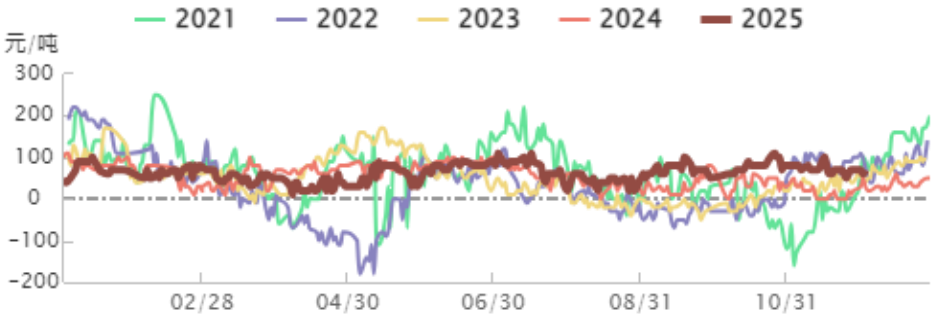
现货区域价差

螺纹钢区域差：上海-天津季节性



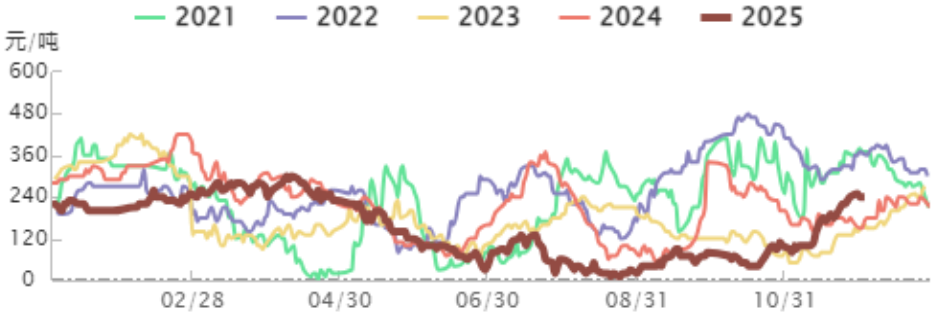
来源:同花顺,中辉期货有限公司

热卷区域价差：上海-天津季节性



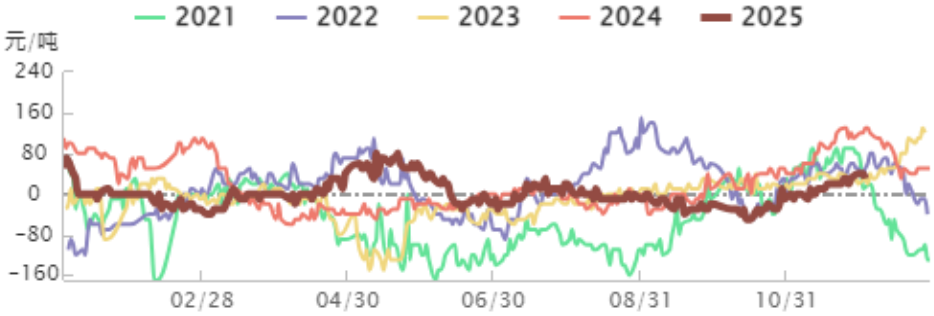
来源:同花顺,中辉期货有限公司

螺纹钢区域价差：广州-上海季节性



来源:同花顺,中辉期货有限公司

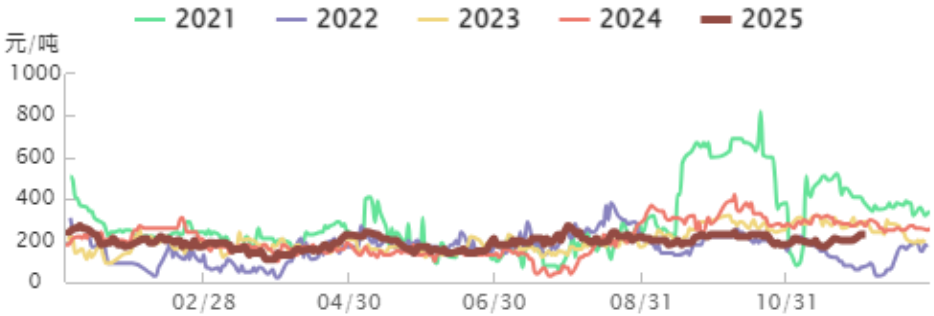
热卷区域价差：广州-上海季节性



来源:同花顺,中辉期货有限公司

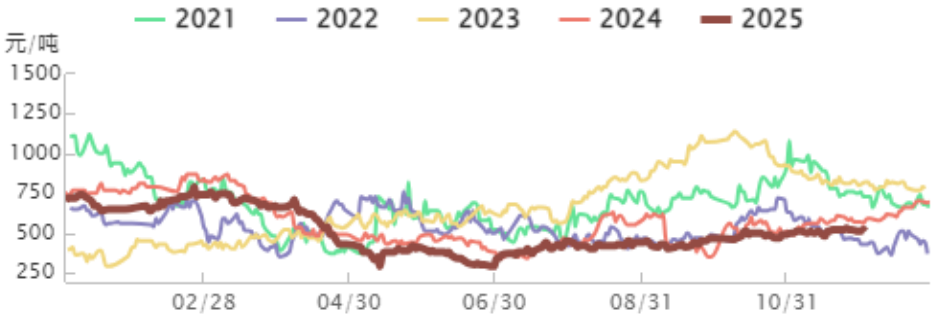
现货品种价差

螺纹-钢坯价差：华东季节性



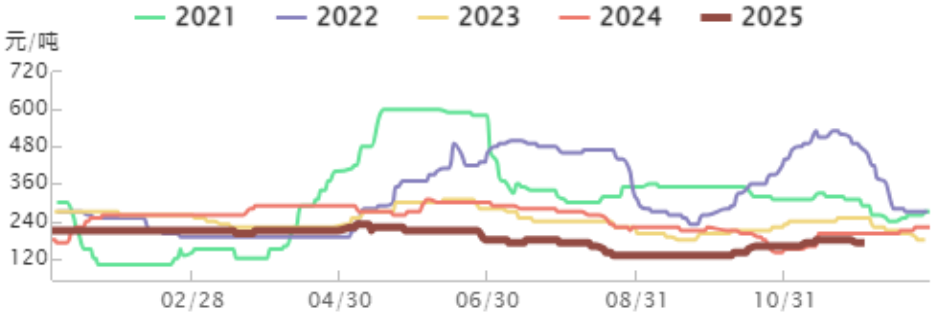
来源:同花顺,中辉期货有限公司

冷轧-热轧：上海季节性



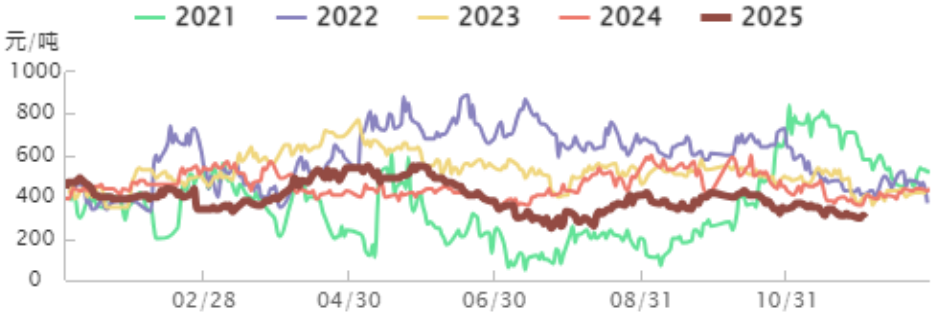
来源:同花顺,中辉期货有限公司

盘螺-螺纹价差：上海季节性



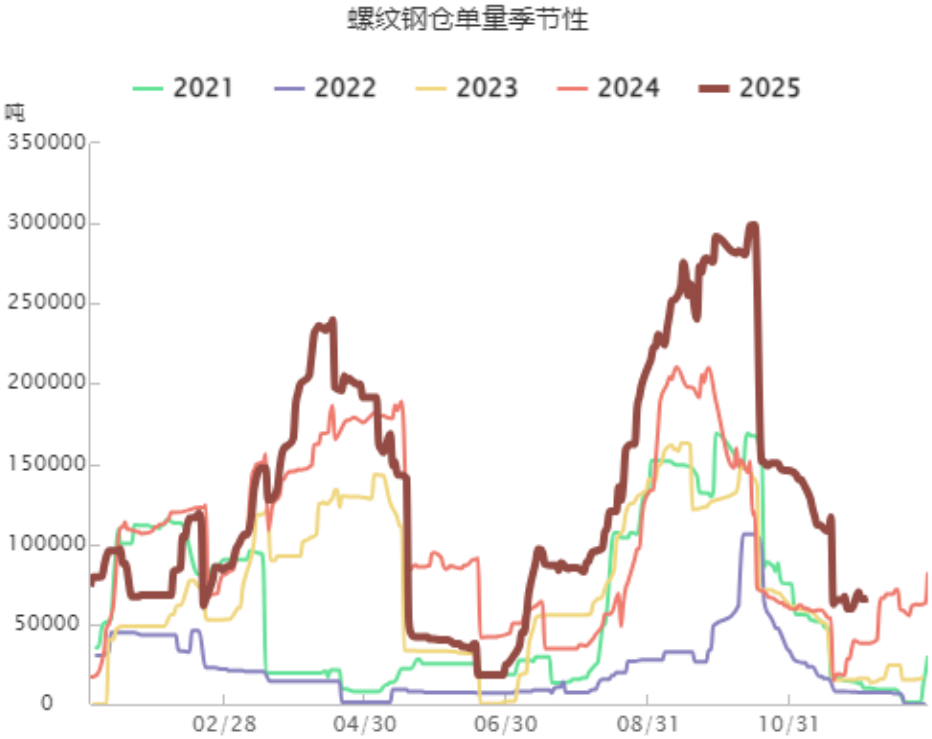
来源:同花顺,中辉期货有限公司

中厚板-热轧价差：上海季节性

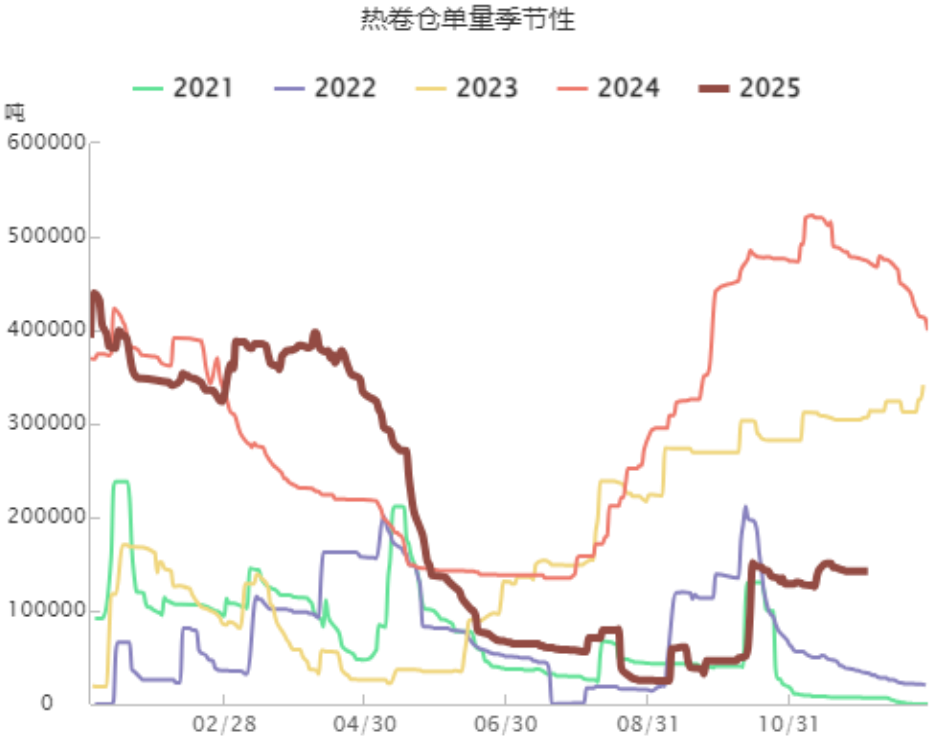


来源:同花顺,中辉期货有限公司

仓单量

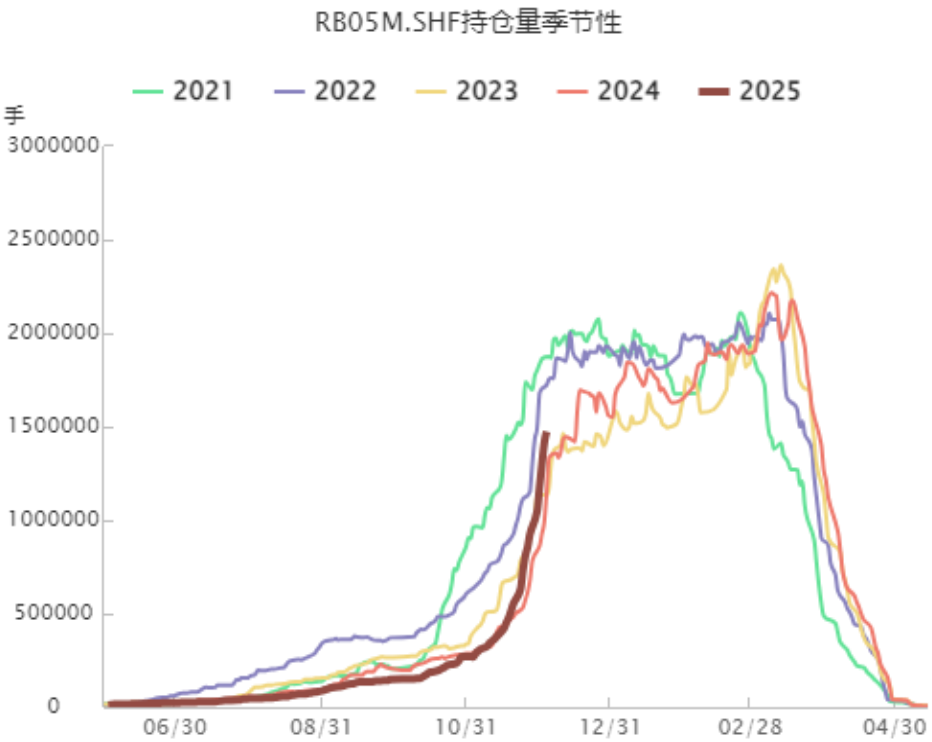


来源:同花顺,中辉期货有限公司

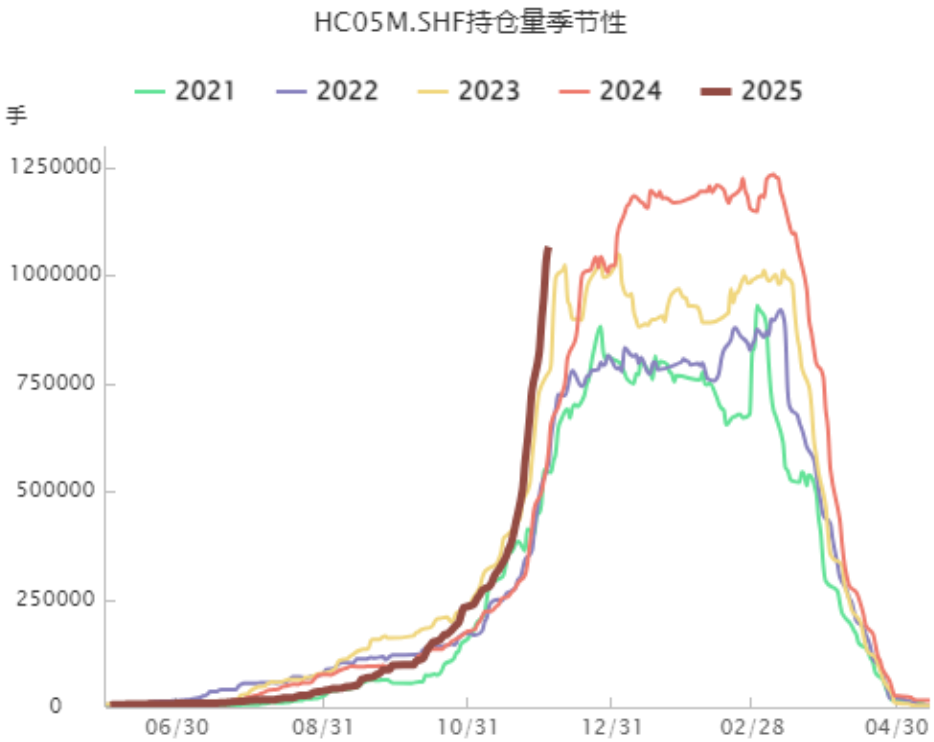


来源:同花顺,中辉期货有限公司

期货持仓



来源:同花顺,中辉期货有限公司



来源:同花顺,中辉期货有限公司

中辉期货
ZHONGHUI FUTURES

免责声明

本报告由中辉期货研究院编制

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，不作为或被视为出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。
本报告的信息均来源于公开资料，中辉期货对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所含的信息和建议不会发生任何变更。阁下首先应明确不能依赖本报告而取代个人的独立判断，其次期货投资风险应完全由实际操作者承担。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中辉期货不对因使用本报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中辉期货的立场。中辉期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。
本报告以往的表现不应作为日后表现的反映及担保。本报告所载的资料、意见及推测反映中辉期货于最初发表此报告日期当日的判断，可随时更改。本报告所指的期货品种的价格、价值及投资收入可能会波动。中辉期货未参与报告所提及的投资品种的交易及投资，不存在与客户之间的利害冲突。
本报告的版权属中辉期货，除非另有说明，报告中使用材料的版权亦属中辉期货。未经中辉期货事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为中辉期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。所有于本报告中使用的商标、服务标记及标识均为中辉期货有限公司的商标、服务标记及标识。

期货有风险，投资需谨慎！

中辉期货有限公司
公司总部地址：中国(上海)自由贸易试验区世纪大道1766号11层、12层
全国统一客服热线：400-006-6688　　网址：https://www.zhqh.com.cn