

2025年12月15日



部分钢材出口管制 期价震荡承压

核心观点及策略

- **宏观面:**中央经济工作会议2025年12月10日至11日在北京举行,会议明确坚持稳中求进的工作总基调,要继续实施更加积极的财政政策。要继续实施适度宽松的货币政策。房地产作为重点风险领域,强调着力稳定房地产市场,因城施策控增量、去库存、优供给,鼓励收购存量商品房重点用于保障性住房等。商务部、海关总署公布对部分钢铁产品实施出口许可证管理,自2026年1月1日起执行。
- **基本面:**上周螺纹产量179万吨,环比减少11万吨,表需203万吨,减少14万吨,厂库141万吨,减少2万吨,社库339万吨,减少22万吨,总库存480万吨,减少24万吨。热卷产量309万吨,减少6万吨,厂库84万吨,增加4万吨,社库313万吨,减少7万吨,总库397万吨,减少3万吨,表需312万吨,减少3万吨。
- **总体上,**中央经济工作会议召开,强调实施更加积极的财政政策,适度宽松的货币政策,着力稳定房地产市场。基本面,产业数据一般,螺纹产量表现库存三降,供需双弱,热卷去库有限。商务部、海关总署公布对部分钢铁产品实施出口许可证管理,对国内供应有一定影响,尚需观察。基本面驱动不强,预计钢价震荡偏弱走势。
- **风险因素:**宏观超预期,需求不确定

投资咨询业务资格
沪证监许可【2015】84号

李婷

从业资格号: F0297587
投资咨询号: Z0011509

黄蕾

从业资格号: F0307990
投资咨询号: Z0011692

高慧

从业资格号: F03099478
投资咨询号: Z0017785

王工建

从业资格号: F3084165
投资咨询号: Z0016301

赵凯熙

从业资格号: F03112296
投资咨询号: Z0021040

何天

从业资格号: F03120615
投资咨询号: Z0022965

一、交易数据

上周主要期货市场收市数据

合约	收盘价	涨跌	涨跌幅%	总成交量/手	总持仓量/手	价格单位
SHFE 螺纹钢	3060	-97	-3.07	8188837	2536760	元/吨
SHFE 热卷	3232	-88	-2.65	2938236	1148348	元/吨
DCE 铁矿石	760.5	-25.0	-3.18	1394596	468056	元/吨
DCE 焦煤	1016.5	-123.5	-10.83	6485494	790767	元/吨
DCE 焦炭	1475.0	-110.0	-6.94	142579	47200	元/吨

注：(1)成交量、持仓量：手；

(2)涨跌=周五收盘价-上周五收盘价；

(3)涨跌幅=(周五收盘价-上周五收盘价)/上周五收盘价*100%；

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

二、行情评述

上周钢材期货震荡下跌，钢材延续去库，但终端弱势不改，上方压力较大。现货市场，唐山钢坯价格 2940（-50）元/吨，上海螺纹报价 3270（-20）元/吨，上海热卷 3240（-60）元/吨。

宏观方面，中央经济工作会议 2025 年 12 月 10 日至 11 日在北京举行，会议明确坚持稳中求进的工作总基调，要继续实施更加积极的财政政策。要继续实施适度宽松的货币政策。房地产作为重点风险领域，强调着力稳定房地产市场，因城施策控增量、去库存、优供给，鼓励收购存量商品房重点用于保障性住房等。深化住房公积金制度改革，有序推动“好房子”建设。加快构建房地产发展新模式。

商务部、海关总署公布对部分钢铁产品实施出口许可证管理，自 2026 年 1 月 1 日起执行。中钢协解读：将钢铁产品纳入出口许可证管理，是引导钢铁产品规范出口、进而推动钢铁行业高质量发展的重要举措，有利于维护世界钢铁供需格局与贸易平衡，彰显我国负责任大国的形象。Mysteel 解读：此次纳入管理的产品既包括了钢坯等低附加值产品、部分高端产品，但并未涵盖所有钢材品种，反映了政策精准调控思路，旨在通过许可证管理引导出口结构优化，而非简单的总量限制。短期部分企业可能出现出口转内销现象，同时，企业加速清理库存，避免新政策实施后增加合规成本

产业方面，上周螺纹产量 179 万吨，环比减少 11 万吨，表需 203 万吨，减少 14 万吨，厂库 141 万吨，减少 2 万吨，社库 339 万吨，减少 22 万吨，总库存 480 万吨，减少 24 万吨。热卷产量 309 万吨，减少 6 万吨，厂库 84 万吨，增加 4 万吨，社库 313 万吨，减少 7 万吨，总库 397 万吨，减少 3 万吨，表需 312 万吨，减少 3 万吨。

中央经济工作会议召开，强调实施更加积极的财政政策，适度宽松的货币政策，着力稳

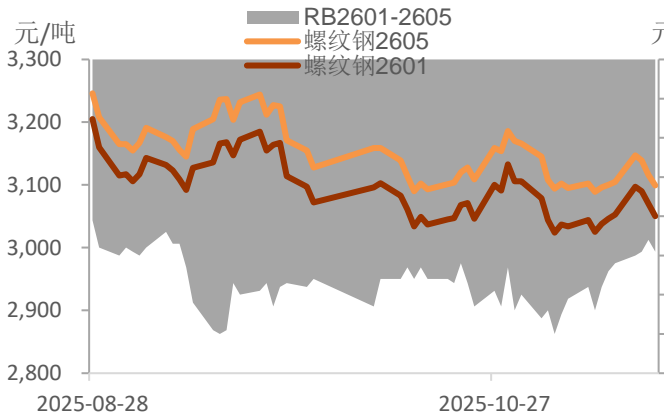
定房地产市场。基本面，产业数据一般，螺纹产量表现库存三降，供需双弱，热卷去库有限。商务部、海关总署公布对部分钢铁产品实施出口许可证管理，对国内供应有一定影响，尚需观察。基本面驱动不强，预计钢价震荡偏弱走势。

三、行业要闻

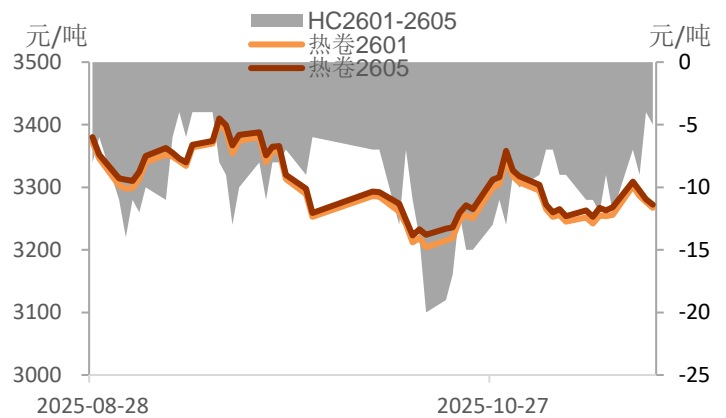
1. 商务部、海关总署公布对部分钢铁产品实施出口许可证管理，自 2026 年 1 月 1 日起执行。
2. 中共中央政治局 12 月 8 日召开会议，分析研究 2026 年经济工作，审议《中国共产党领导全面依法治国工作条例》。中共中央总书记习近平主持会议。会议指出，明年经济工作要坚持稳中求进、提质增效，继续实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度，切实提升宏观经济治理效能。
3. 美联储货币政策委员会（FOMC）会后公布，降息 25 个基点，将联邦基金利率目标区间下调至 3.50%–3.75%。这是美联储年内的第三次降息，幅度均为 25 个基点。
4. 中央经济工作会议 10-11 日在北京举行，定调明年经济工作，强调要继续实施更加积极的财政政策，保持必要的财政赤字、债务总规模和支出总量，重视解决地方财政困难。要继续实施适度宽松的货币政策，灵活高效运用降准降息等多种政策工具。会议确定八方面重点任务，提出要优化“两新”政策实施，清理消费领域不合理限制措施。推动投资止跌回稳，适当增加中央预算内投资规模。坚持创新驱动，深化拓展“人工智能”。深入整治“内卷式”竞争。加快新型能源体系建设，扩大绿电应用。倡导积极婚育观，努力稳定新出生人口规模。着力稳定房地产市场，因城施策控增量、去库存、优供给，鼓励收购存量商品房重点用于保障性住房等。多措并举化解地方政府融资平台经营性债务风险。

四、相关图表

五、 图表 1 螺纹钢期货及月差走势



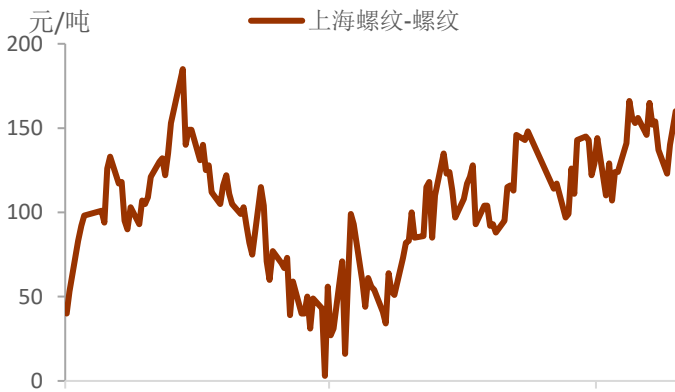
图表 2 热卷期货及月差走势



六、

数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢基差走势

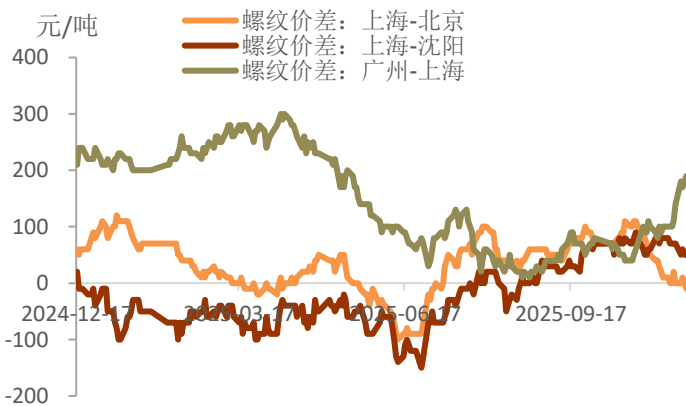


图表 4 热卷基差走势

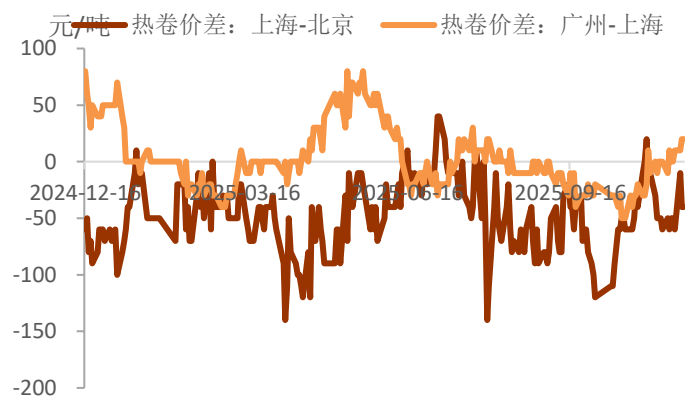


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 5 螺纹钢现货地区价差走势

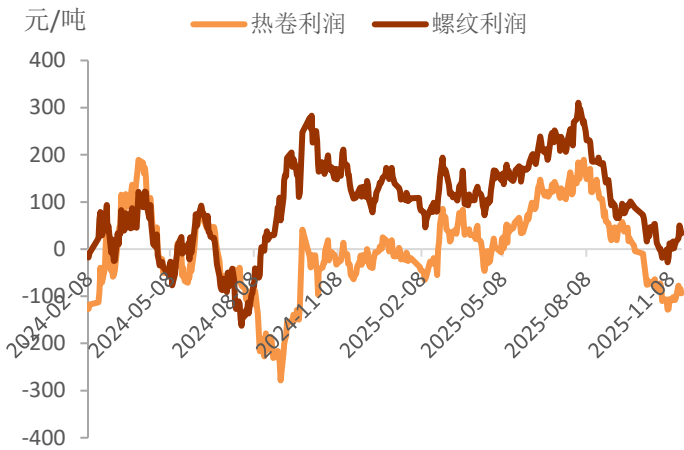


图表 6 热卷现货地域价差走势



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

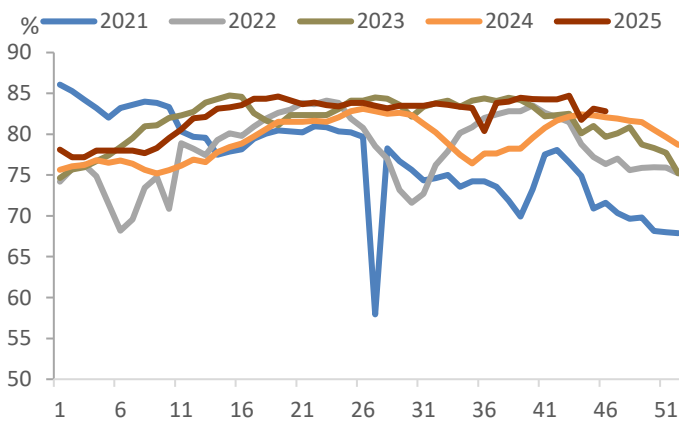


图表 8 华东地区短流程电炉利润

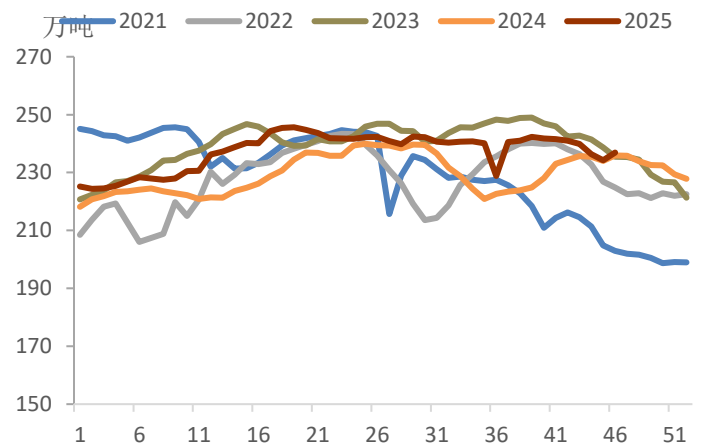


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 全国 247 家高炉开工率

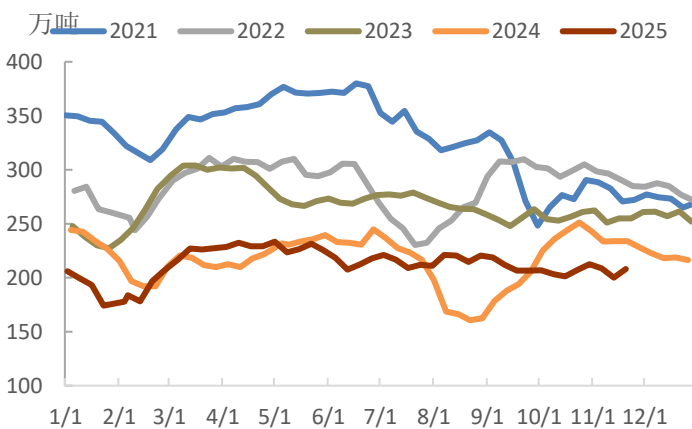


图表 10 247 家钢厂日均铁水产量

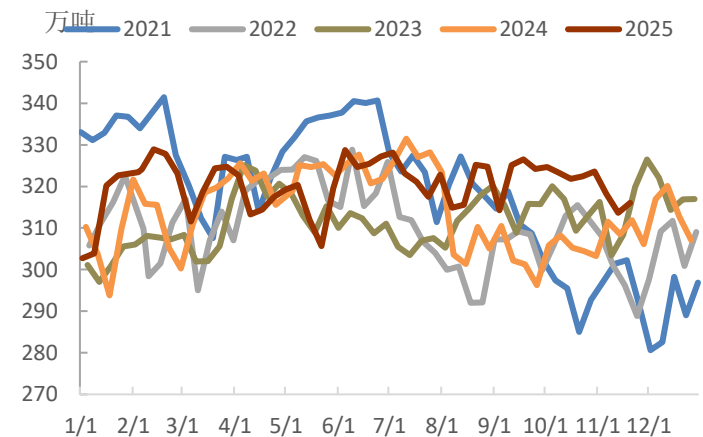


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

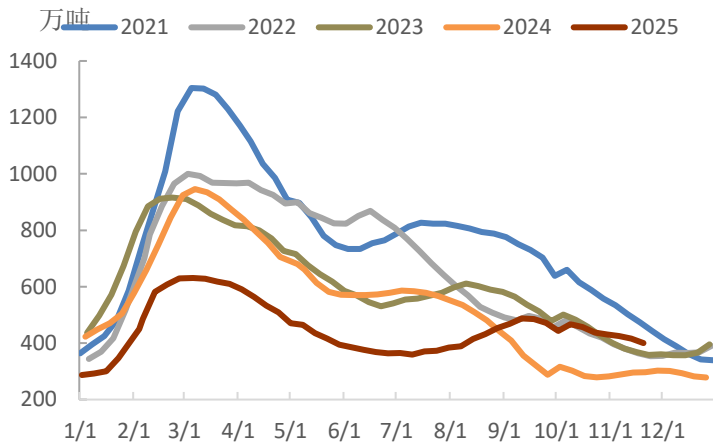


图表 12 热卷产量

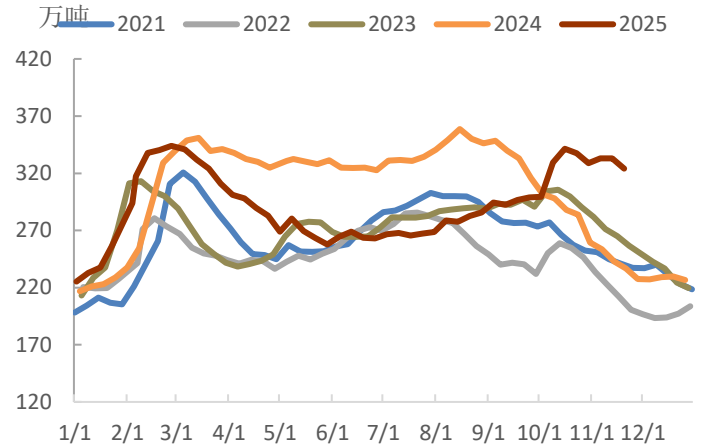


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

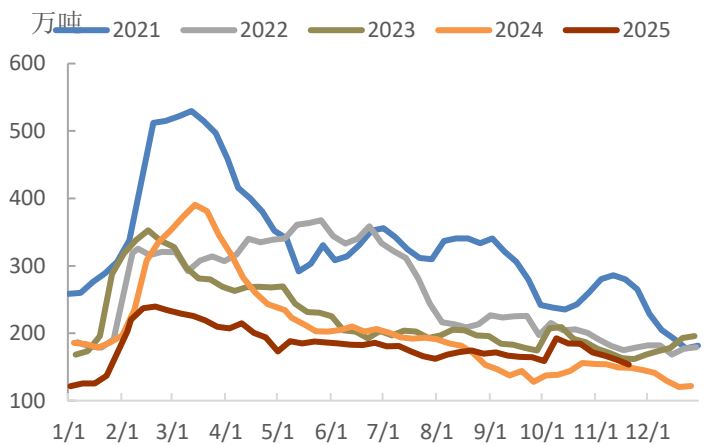


图表 14 热卷社库

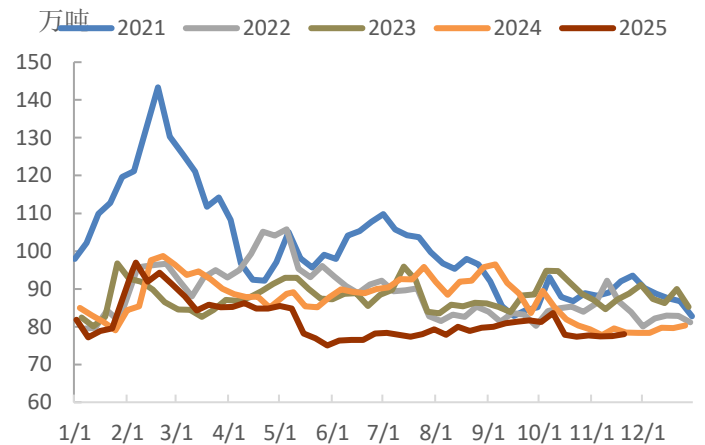


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

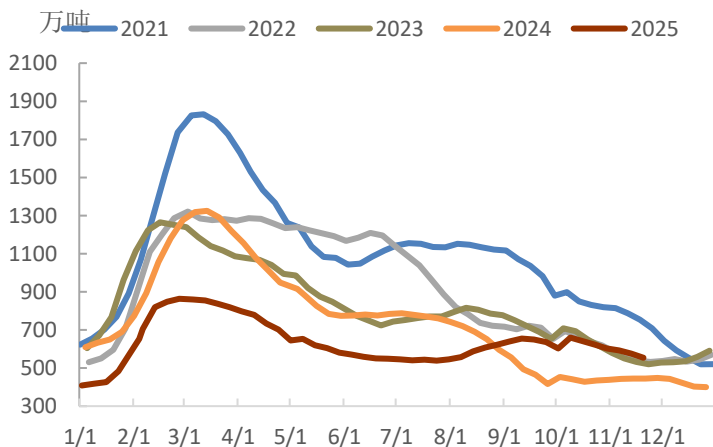


图表 16 热卷厂库

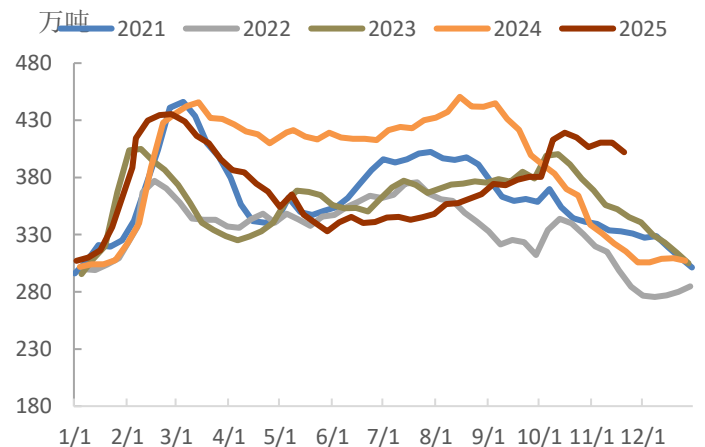


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

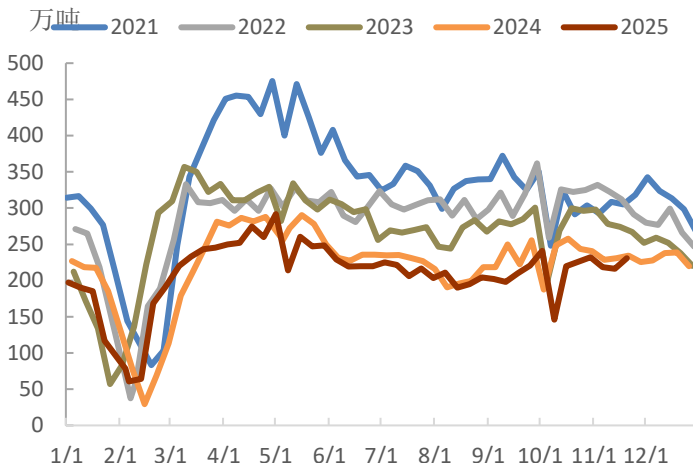


图表 18 热卷总库存

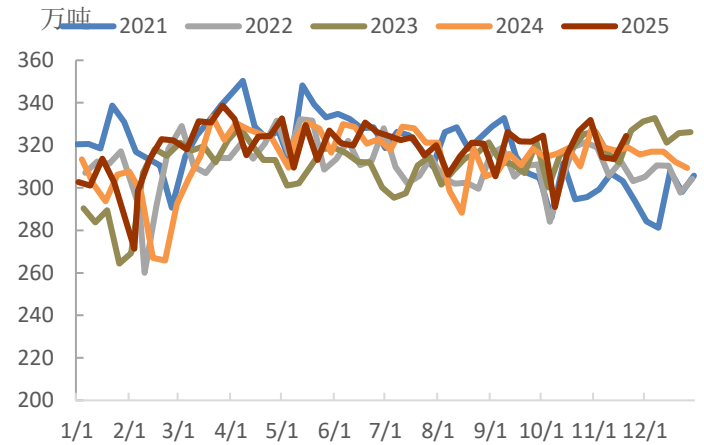


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费



图表 20 热卷表观消费



数据来源：iFind，铜冠金源期货

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号
电话：021-68559999（总机）
传真：021-68550055

上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 306 室
电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方广场 2104A、2105 室
电话：0755-82874655

江苏分公司

地址：江苏省南京市江北新区华创路 68 号景枫乐创中心 B1 栋 9 楼 910、911 室
电话：025-57910823

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财富广场 A906 室
电话：0562-5819717

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号伟星时代金融中心 1002 室
电话：0553-5111762

郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来公寓 1201 室
电话：0371-65613449

大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 67 号 3 单元 17 层 4 号
电话：0411-84803386

杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区九堡街道九源路 9 号 1 幢 12 楼 1205 室
电话：0571-89700168



免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。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。