

2025 年 12 月 29 日



基本面多空交织

期价震荡走势

核心观点及策略

- 宏观面:全国财政工作会议在北京召开。会议指出,2026年继续实施更加积极的财政政策;扩大财政支出盘子,确保必要支出力度;优化政府债券工具组合,更好发挥债券效益。会议要求,2026年财政工作抓好六项重点任务,包括坚持内需主导,大力提振消费,加大对新质生产力、人的全面发展等重点领域投入;加快培育壮大新动能,进一步增加财政科技投入等。
- 基本面:上周螺纹产量184万吨,环比增加3万吨,表需203万吨,减少6万吨,厂库140万吨,增加1万吨,社库294万吨,减少19万吨,总库存434万吨,减少18万吨。热卷产量294万吨,增加2万吨,厂库81万吨,减少3万吨,社库297万吨,减少11万吨,总库377万吨,减少14万吨,表需307万吨,增加9万吨。
- 总体上,宏观面,明年两会召开时间确定,财政部强调继续实施更加积极的财政政策。基本面,产业数据一般,整体供需双弱,延续去库格局。螺纹产量环比小幅增加,需求端季节性走弱压力仍存,表需下降。因环保限产影响,热卷去库有所加快,但仍处于高位。钢材供需双弱,连续去库支撑,预计钢价震荡走势。
- 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	3118	-1	-0.03	4998891	2309982	元/吨
SHFE 热卷	3283	14	0.43	1750294	1238912	元/吨
DCE 铁矿石	783.0	3.0	0.38	1134250	567104	元/吨
DCE 焦煤	1115.5	7.5	0.68	6630132	660689	元/吨
DCE 焦炭	1720.0	-20.0	-1.15	107944	34179	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

上周钢材期货震荡走势，基本面多空交织，宏观影响不大。现货市场，唐山钢坯价格 2940（-10）元/吨，上海螺纹报价 3290（-10）元/吨，上海热卷 3270（0）元/吨。

宏观方面，全国财政工作会议在北京召开。会议指出，2026 年继续实施更加积极的财政政策；扩大财政支出盘子，确保必要支出力度；优化政府债券工具组合，更好发挥债券效益。会议要求，2026 年财政工作抓好六项重点任务，包括坚持内需主导，大力提振消费，加大对新质生产力、人的全面发展等重点领域投入；加快培育壮大新动能，进一步增加财政科技投入等。北京市进一步优化调整住房限购政策：放宽非京籍家庭购房条件，购买五环内商品住房的社保或个税缴纳年限由“3 年”调减为“2 年”，五环外由“2 年”调减为“1 年”；多子女家庭五环内可多购买 1 套房；商贷利率不再区分首套房和二套房，二套房公积金贷款最低首付比例下调至 25%。

产业方面，上周螺纹产量 184 万吨，环比增加 3 万吨，表需 203 万吨，减少 6 万吨，厂库 140 万吨，增加 1 万吨，社库 294 万吨，减少 19 万吨，总库存 434 万吨，减少 18 万吨。热卷产量 294 万吨，增加 2 万吨，厂库 81 万吨，减少 3 万吨，社库 297 万吨，减少 11 万吨，总库 377 万吨，减少 14 万吨，表需 307 万吨，增加 9 万吨。

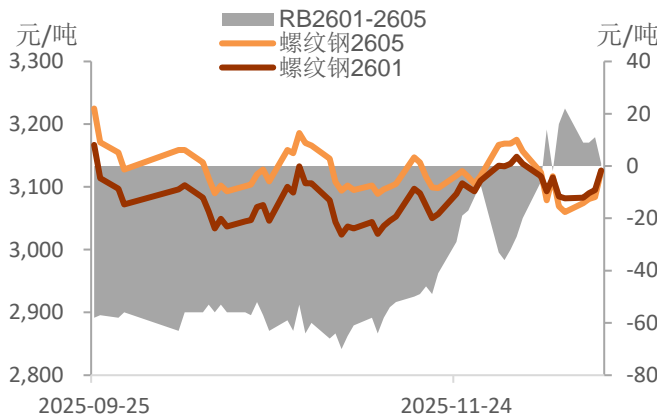
宏观面，明年两会召开时间确定，财政部强调继续实施更加积极的财政政策。基本面，产业数据一般，整体供需双弱，延续去库格局。螺纹产量环比小幅增加，需求端季节性走弱压力仍存，表需下降。因环保限产影响，热卷去库有所加快，但仍处于高位。钢材供需双弱，连续去库支撑，预计钢价震荡走势。

三、行业要闻

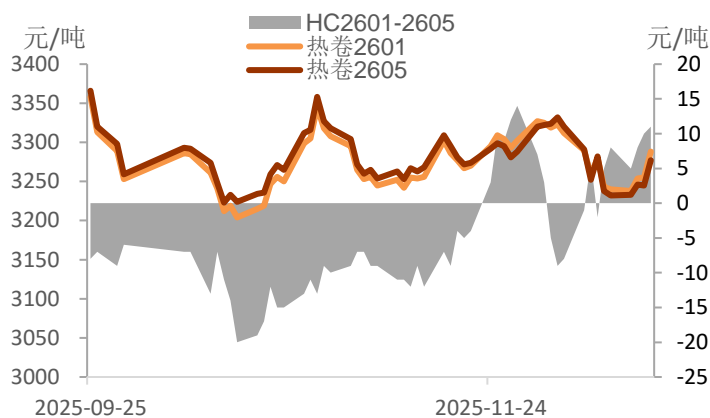
1. 全国财政工作会议在北京召开。会议指出，2026 年继续实施更加积极的财政政策；扩大财政支出盘子，确保必要支出力度；优化政府债券工具组合，更好发挥债券效益。会议要求，2026 年财政工作抓好六项重点任务，包括坚持内需主导，大力提振消费，加大对新质生产力、人的全面发展等重点领域投入；加快培育壮大新动能，进一步增加财政科技投入等。
2. 商务部 12 月 20 日召开党组扩大会议。会议强调，2026 年是“十五五”规划开局之年，做好商务工作责任重大。要大力提振消费，扩大优质商品和服务供给，释放服务消费潜力。
3. 国务院总理李强主持召开国务院“十五五”规划《纲要草案》编制工作领导小组会议，深入研究《纲要草案》编制工作。李强指出，要谋划一批能够带动全局的重大工程、重大项目、重大载体，既为未来发展积聚新动能、培育竞争力，又为当前扩大内需、稳定经济运行提供支撑。
4. 北京市进一步优化调整住房限购政策：放宽非京籍家庭购房条件，购买五环内商品住房的社保或个税缴纳年限由“3 年”调减为“2 年”，五环外由“2 年”调减为“1 年”；多子女家庭五环内可多购买 1 套房；商贷利率不再区分首套房和二套房，二套房公积金贷款最低首付比例下调至 25%。
5. 据 Mysteel 不完全统计，截至 2025 年 12 月 25 日，6 家钢厂发布 2026 年冬储政策，多数钢厂给予贸易商后结算点价，部分钢厂提供托盘服务。华北地区直螺收款单价为 3200 元/吨，内蒙收款价在 2910 元/吨、2990 元/吨。
6. 2026 年全国两会召开时间确定。全国政协十四届四次会议将于 2026 年 3 月 4 日在北京召开，十四届全国人大四次会议将于 3 月 5 日召开。

四、相关图表

五、 图表 1 螺纹钢期货及月差走势



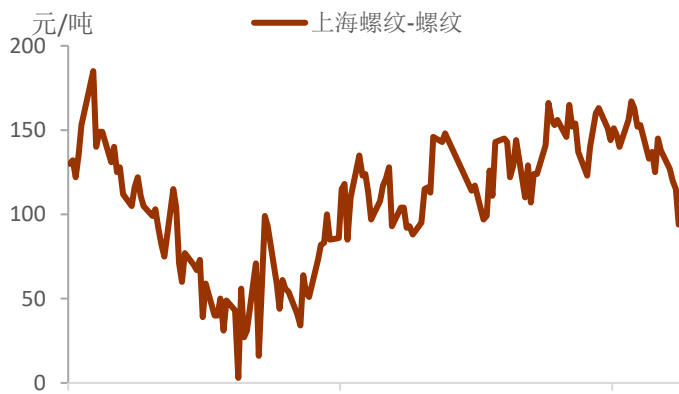
图表 2 热卷期货及月差走势



六、

数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢基差走势

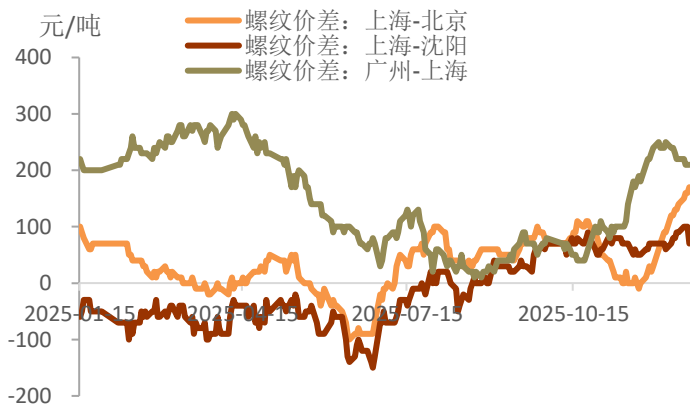


图表 4 热卷基差走势

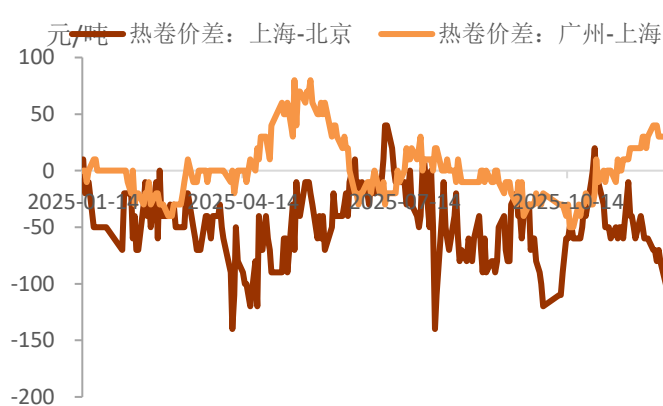


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 5 螺纹钢现货地区价差走势



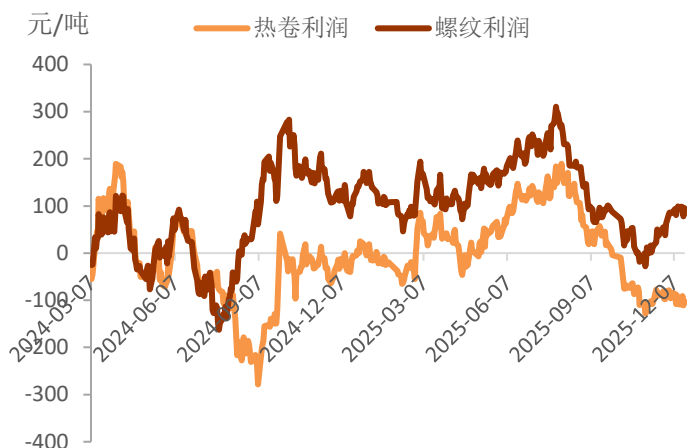
图表 6 热卷现货地域价差走势



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

敬请参阅最后一页免责声明

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

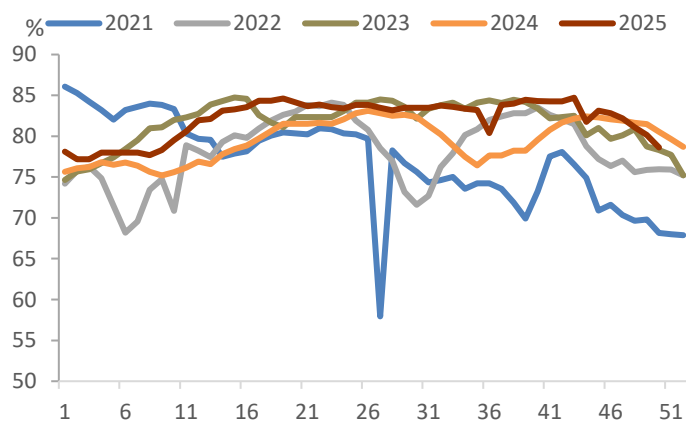


图表 8 华东地区短流程电炉利润

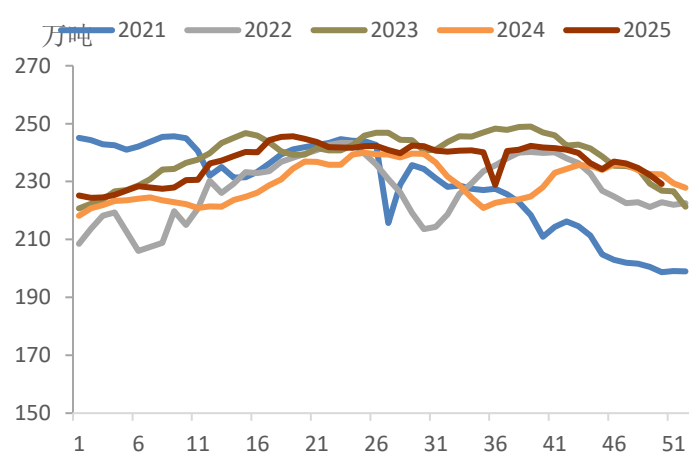


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 全国 247 家高炉开工率

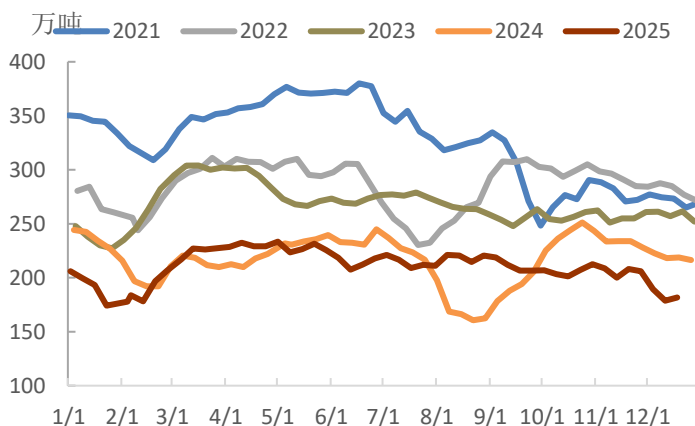


图表 10 247 家钢厂日均铁水产量

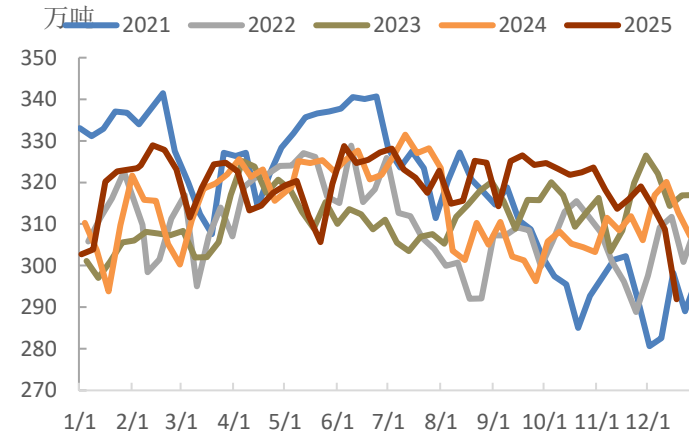


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

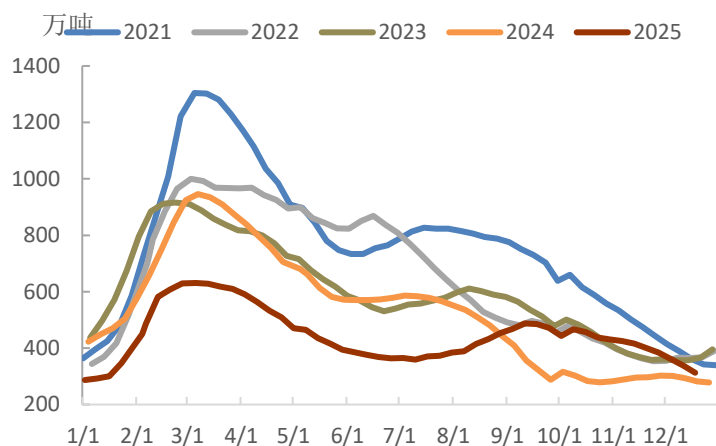


图表 12 热卷产量

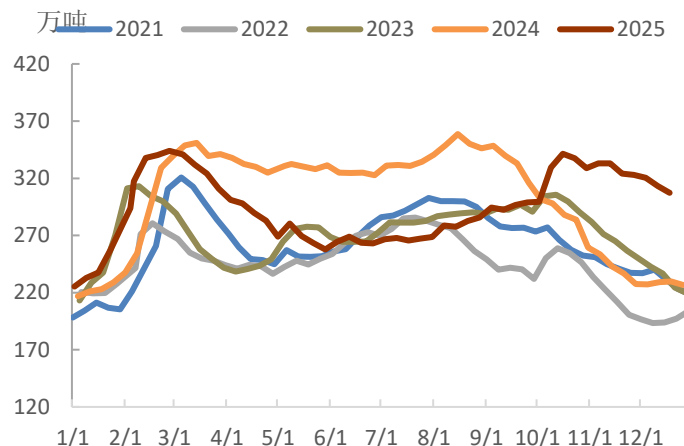


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

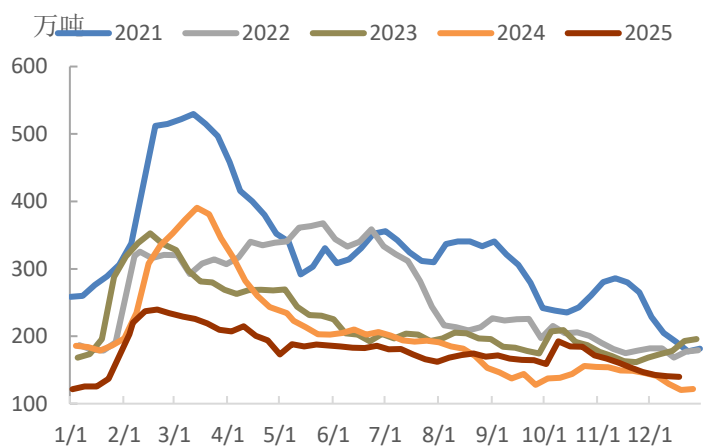


图表 14 热卷社库

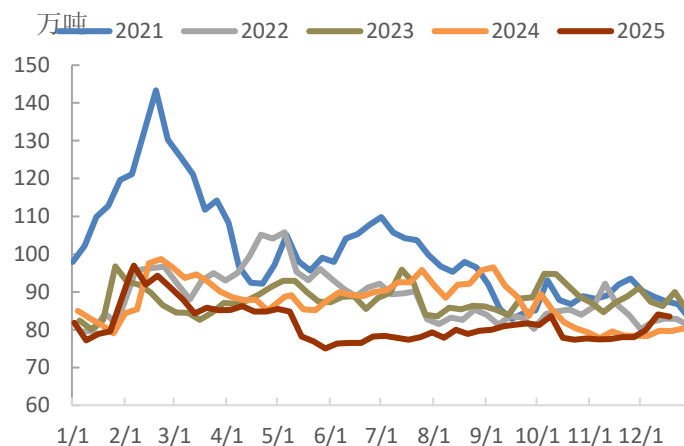


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

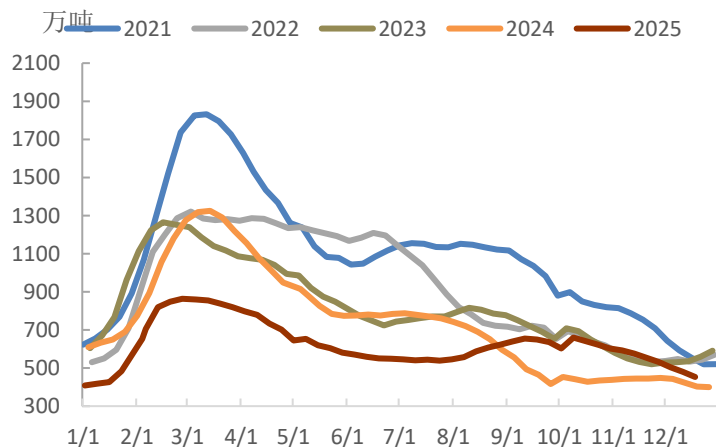


图表 16 热卷厂库

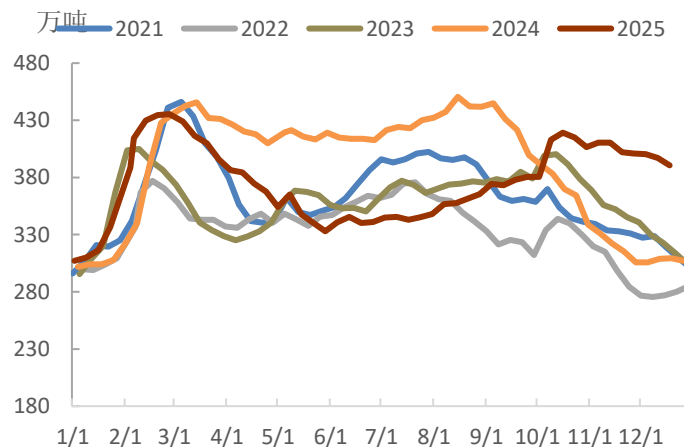


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

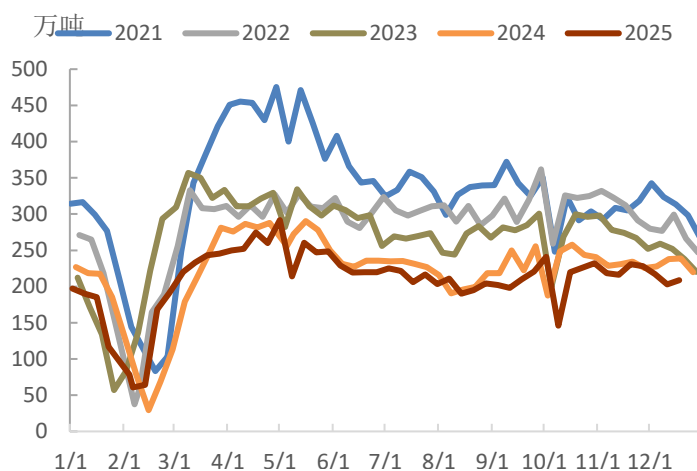


图表 18 热卷总库存

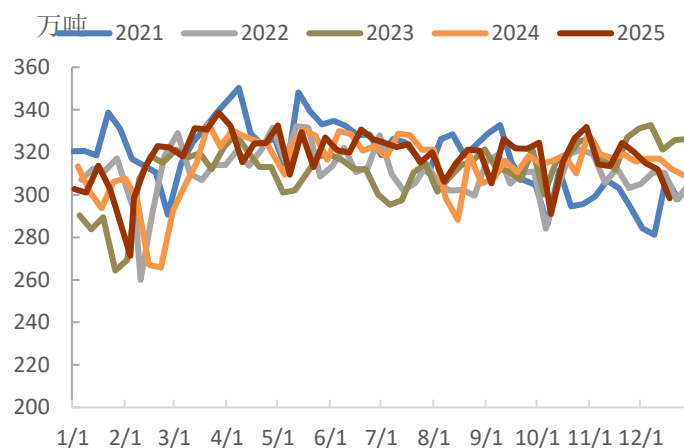


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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。