

2025 年 12 月 8 日



## 关注成本风险

## 期价震荡承压

### 核心观点及策略

- 宏观面：国务院总理李强主持召开国务院常务会议，研究进一步做好节能降碳工作。会议指出，要切实增强节能降碳内生动力，充分发挥政策效应，不断完善市场机制，有效调动全社会的积极性，加快形成绿色生产生活方式。多地启动重污染天气应急响应。12月7日17时起，洛阳启动重污染天气橙色（II级）预警响应。长沙12月7日20时启动重污染天气III级响应措施。
- 基本面：上周螺纹产量189万吨，环比减少17万吨，表需217万吨，减少11万吨，厂库143万吨，减少4万吨，社库361万吨，减少24万吨，总库存504万吨，减少28万吨。热卷产量314万吨，减少5万吨，厂库80万吨，增加2万吨，社库320万吨，减少2万吨，总库400万吨，减少1万吨，表需315万吨，减少5万吨。
- 总体上，基本面，上周产业数据尚可，钢材供需双弱格局不变，其中螺纹钢减产加速，供需关系有所改善，叠加库存持续下降，螺纹支撑增强。热卷供需数据变化不大，供需宽松，库存高位压力不减。成本端，多地启动污染天气应急响应，钢厂检修规模扩大，原料需求走弱。整体看，供需驱动不强，成本走弱，预计钢价震荡承压运行。
- 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 | 3157   | 47   | 1.51  | 6296366 | 2605188 | 元/吨  |
| SHFE 热卷  | 3320   | 18   | 0.55  | 1637048 | 1034595 | 元/吨  |
| DCE 铁矿石  | 785.5  | -8.5 | -1.07 | 909138  | 293727  | 元/吨  |
| DCE 焦煤   | 1140.0 | -12  | -1.4  | 4992949 | 833449  | 元/吨  |
| DCE 焦炭   | 1585.0 | 3    | 0.17  | 125023  | 45213   | 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

上周钢材期货震荡反弹走势, 钢材延续去库, 低库存支撑期价反弹, 但终端弱势不改, 上方压力较大。现货市场, 唐山钢坯价格 2990 (+10) 元/吨, 上海螺纹报价 3290 (+40) 元/吨, 上海热卷 3300 (+10) 元/吨。

宏观方面, 国务院总理李强主持召开国务院常务会议, 研究进一步做好节能降碳工作。会议指出, 要切实增强节能降碳内生动力, 充分发挥政策效应, 不断完善市场机制, 有效调动全社会的积极性, 加快形成绿色生产生活方式。多地启动重污染天气应急响应。12 月 7 日 17 时起, 洛阳启动重污染天气橙色(II级)预警响应。长沙 12 月 7 日 20 时启动重污染天气III级响应措施。沧州、邯郸、邢台、西安于 12 月 8 日 12 时启动重污染天气II级应急响应。

产业方面, 上周螺纹产量 189 万吨, 环比减少 17 万吨, 表需 217 万吨, 减少 11 万吨, 厂库 143 万吨, 减少 4 万吨, 社库 361 万吨, 减少 24 万吨, 总库存 504 万吨, 减少 28 万吨。热卷产量 314 万吨, 减少 5 万吨, 厂库 80 万吨, 增加 2 万吨, 社库 320 万吨, 减少 2 万吨, 总库 400 万吨, 减少 1 万吨, 表需 315 万吨, 减少 5 万吨。

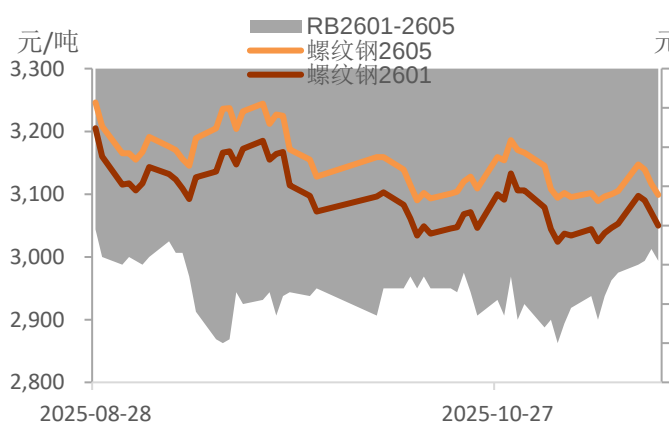
基本面, 上周产业数据尚可, 钢材供需双弱格局不变, 其中螺纹钢减产加速, 供需关系有所改善, 叠加库存持续下降, 螺纹支撑增强。热卷供需数据变化不大, 供需宽松, 库存高位压力不减。成本端, 多地启动污染天气应急响应, 钢厂检修规模扩大, 原料需求走弱。整体看, 供需驱动不强, 成本走弱, 预计钢价震荡承压运行。

### 三、行业要闻

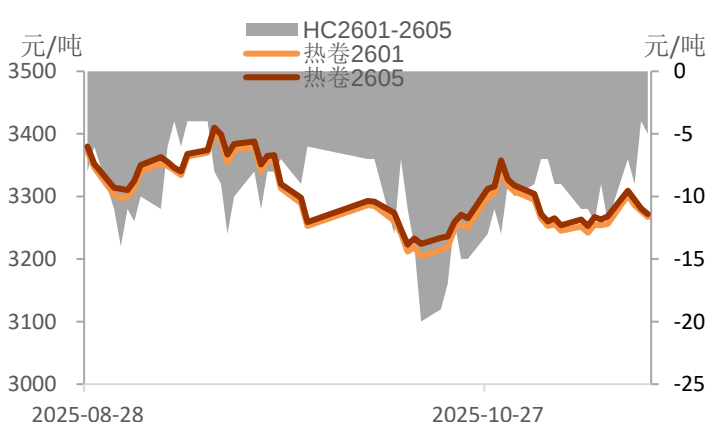
1. 国务院总理李强主持召开国务院常务会议，研究进一步做好节能降碳工作。会议指出，要切实增强节能降碳内生动力，充分发挥政策效应，不断完善市场机制，有效调动全社会的积极性，加快形成绿色生产生活方式。
2. 上周 15 个省份的钢厂涉及产线检修、复产，其中检修产线 25 条，环比增加 14 条；复产产线 2 条，环比减少 4 条；产线检修影响产量 33.78 万吨，环比增加 5.25 万吨，预计本周产线检修影响产量 44.3 万吨。
3. 多地启动重污染天气应急响应。12 月 7 日 17 时起，洛阳启动重污染天气橙色(II级)预警响应。长沙 12 月 7 日 20 时启动重污染天气III级响应措施。沧州、邯郸、邢台、西安于 12 月 8 日 12 时启动重污染天气II级应急响应。
4. 国家统计局：1-10 月全国规模以上工业企业实现利润总额 59502.9 亿元，同比增长 1.9%。
5. 12 月 1 日，外交部发言人宣布，应国家主席习近平邀请，法国总统马克龙将于 12 月 3 日至 5 日对中国进行国事访问。
6. 11 月 24 日-30 日，10 个重点城市新建商品房成交（签约）面积总计 211.12 万平方米，环比增长 10%，同比下降 38%。
7. 中指研究院：11 月中国百城新建住宅均价为每平方米 17036 元，环比上涨 0.37%，同比上涨 2.68%。当月，百城二手住宅均价为每平方米 13143 元，环比下跌 0.94%，同比下跌 7.95%。

### 四、相关图表

五、 图表 1 螺纹钢期货及月差走势



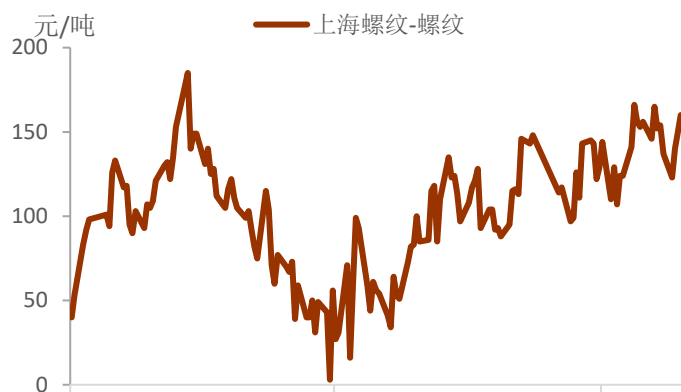
图表 2 热卷期货及月差走势



六、

数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势

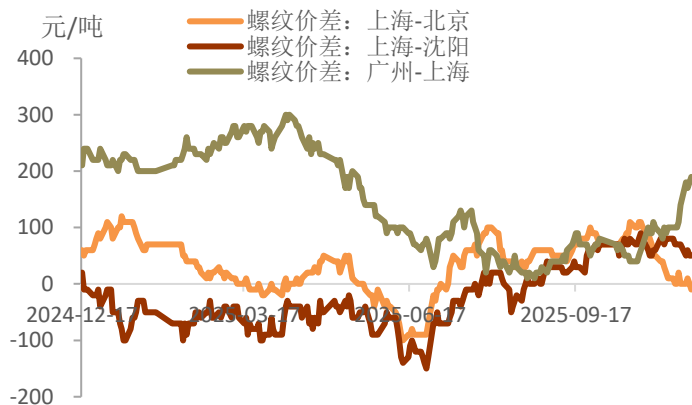


图表4 热卷基差走势

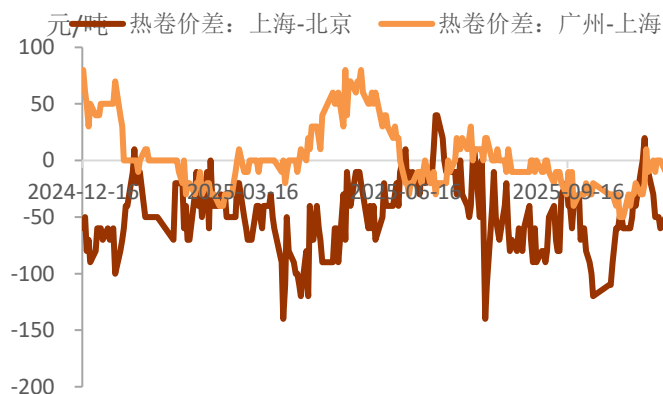


数据来源：iFind，铜冠金源期货

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

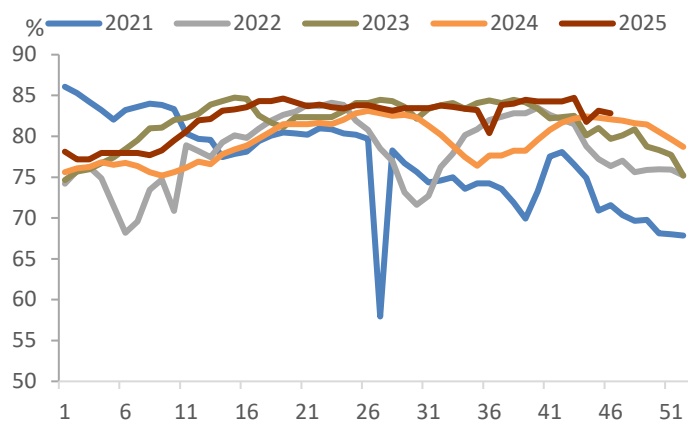


图表8 华东地区短流程电炉利润

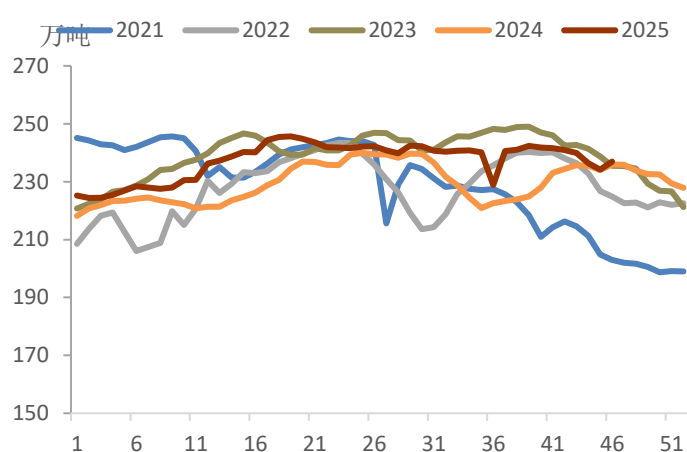


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表9 全国 247 家高炉开工率

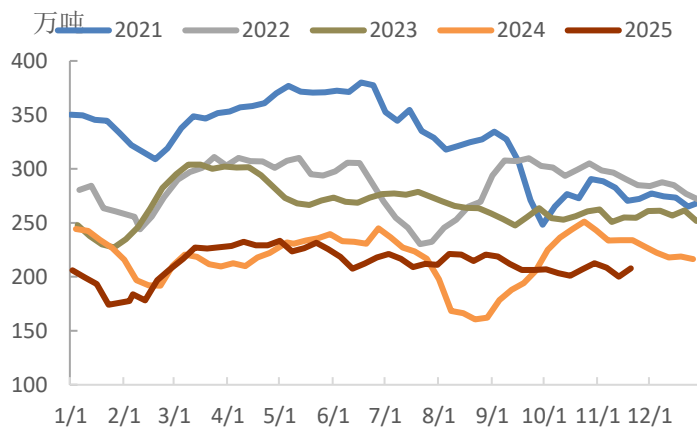


图表10 247 家钢厂日均铁水产量

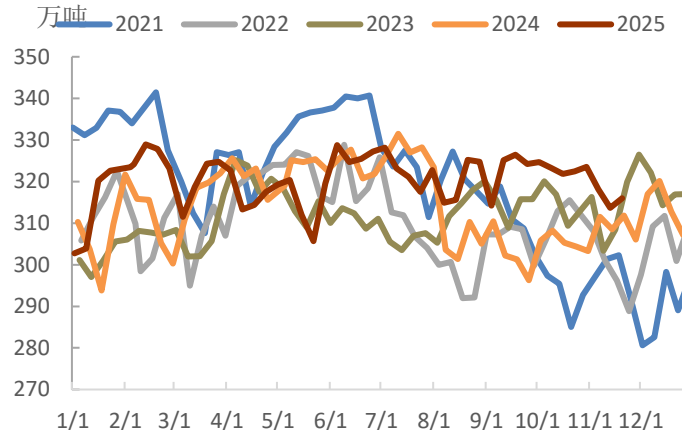


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表11 螺纹钢产量

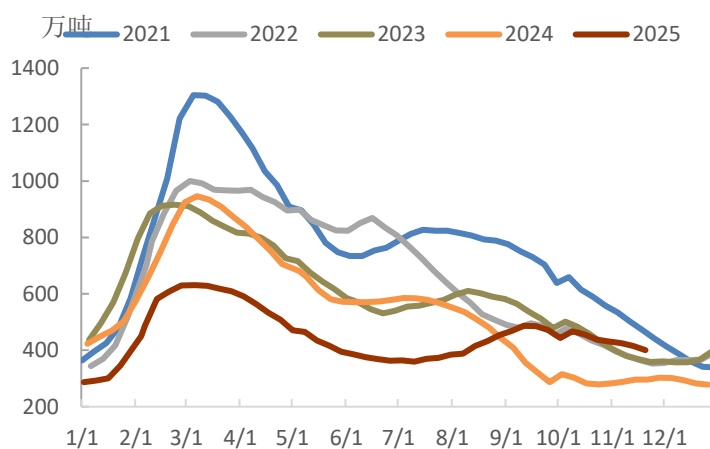


图表12 热卷产量

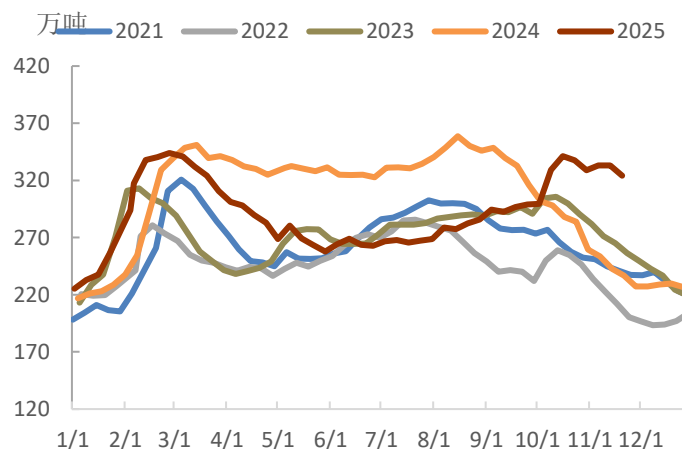


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表13 螺纹钢社库

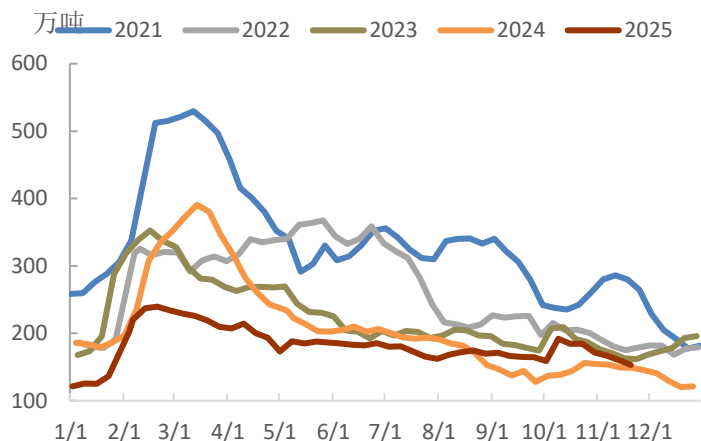


图表14 热卷社库

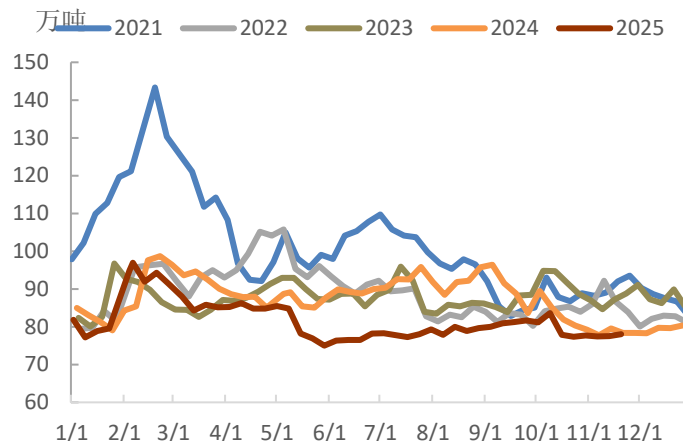


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

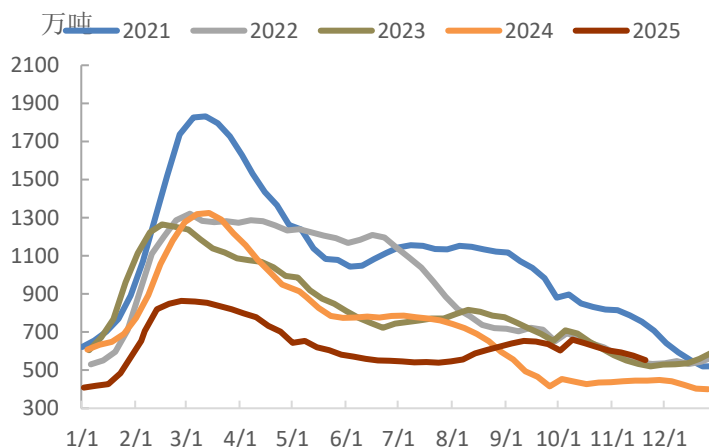


图表 16 热卷厂库

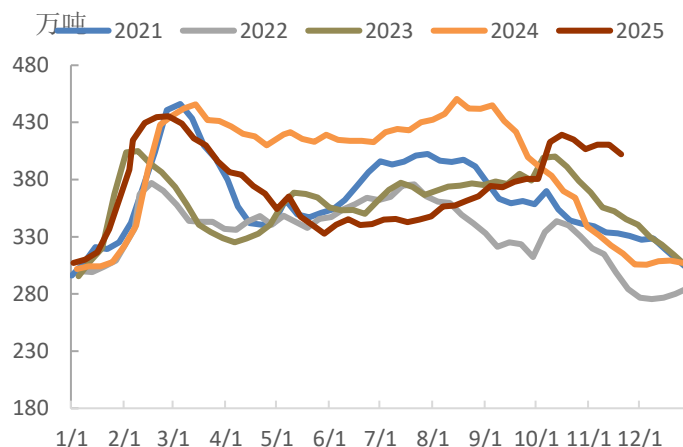


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

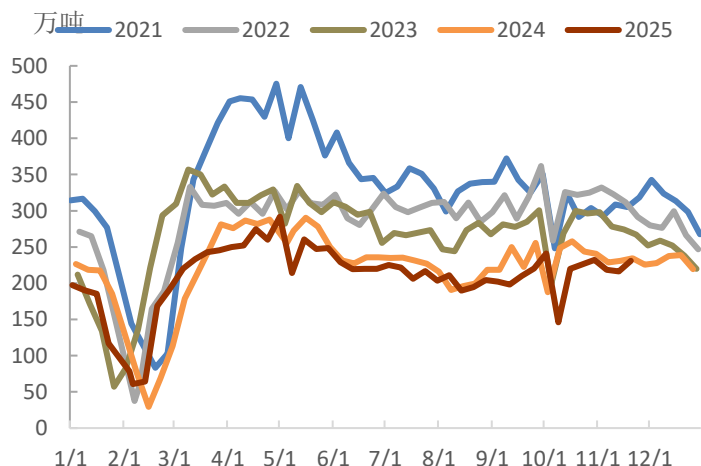


图表 18 热卷总库存

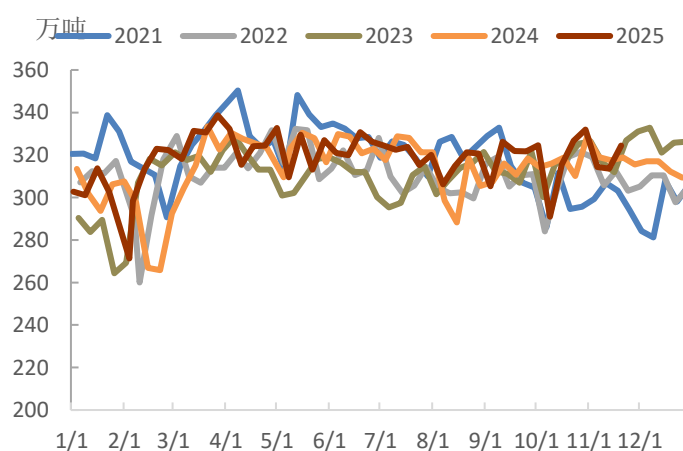


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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。