

若无显著变量冲击，钢价或继续震荡

摘要：

行情回顾：12月，螺纹钢价格震荡运行，整体价格重心小幅回升。

利润分析：当前整体盈利水平依然偏低，可能对钢厂生产意愿形成一定制约。

供给分析：预计1月螺纹钢周均产量将继续环比小幅下降。

需求分析：预计1月螺纹钢周均表观消费量将环比进一步下滑。

库存分析：预计1月螺纹钢总库存将由降转增。

技术分析：月线上看长期下跌趋势有望逐步收敛并转向震荡，周线上看可能正在构筑缠论中的第二类买点，日线上看反弹受阻，短期可能反复震荡。

行情展望：供给端，长流程与短流程开工率均维持低位，钢厂在利润低迷及环保限产影响下生产意愿不强，周产量预计继续收缩至170-180万吨区间。需求端处于传统淡季，施工减少、资金偏紧等因素将推动表观消费量进一步下滑至160-170万吨，市场活跃度降至冰点，贸易商普遍缺乏冬储意愿。库存结构显示社会库存去化明显，但厂库压力同比增大，随着需求降幅快于供给，总库存预计由降转增，同比高位将对价格形成持续压制。技术上看，长期跌势逐步收敛，中期可能构筑底部结构，短期或延续震荡。综上所述，供给端的主动收缩为价格筑底，而需求端的季节性走弱与库存同比压力则抑制上行空间，在缺乏显著外部变量冲击的情况下，1月份螺纹钢期货行情大概率以区间震荡为主，建议投资者采取高抛低吸的波段操作策略。

华创期货|螺纹月报

交易咨询业务资格：

渝证监许可〔2017〕1号

报告完成时间：

2026年1月4日

陈长宏

期货从业资格证：F03097919

交易咨询资格证：Z0017587

TEL:023-89067890



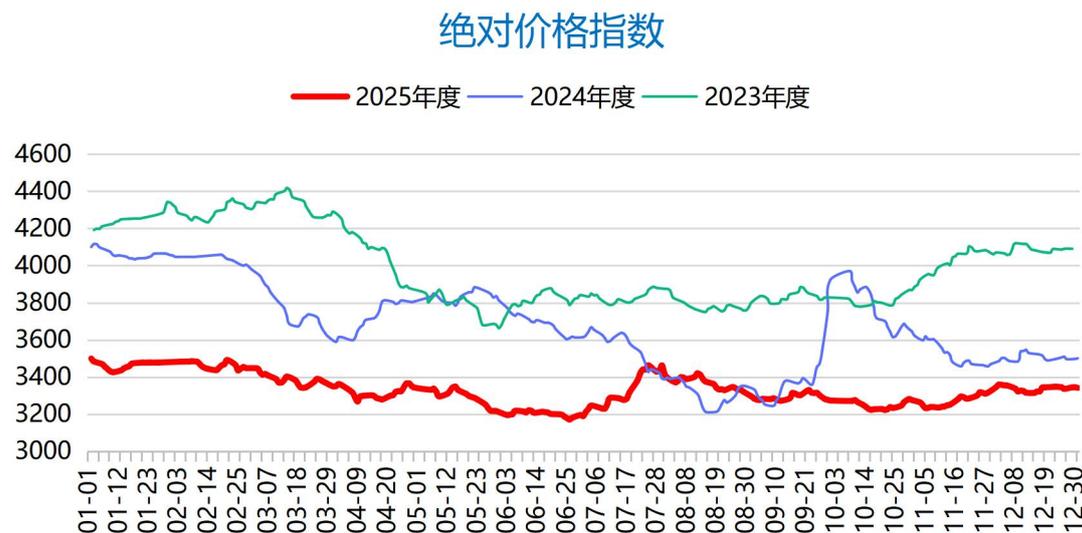
扫描关注华创期货研究

客服热线：4000236678

一、行情回顾

12月，螺纹钢价格震荡运行，整体价格重心小幅回升。截至2025年12月31日，螺纹钢2605合约收盘报价3122元/吨，环比上涨5元/吨，涨幅0.16%。

图1：螺纹钢价格指数（单位：元/吨）



数据来源：钢联数据

图2：螺纹钢合约12月走势日线图（单位：元/吨）

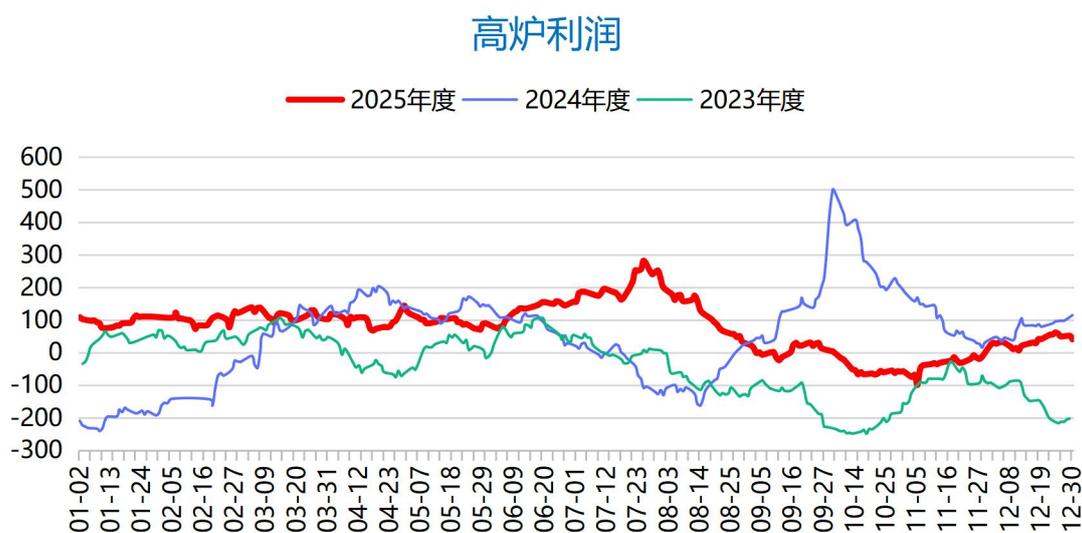


数据来源：同花顺期货通

二、利润分析

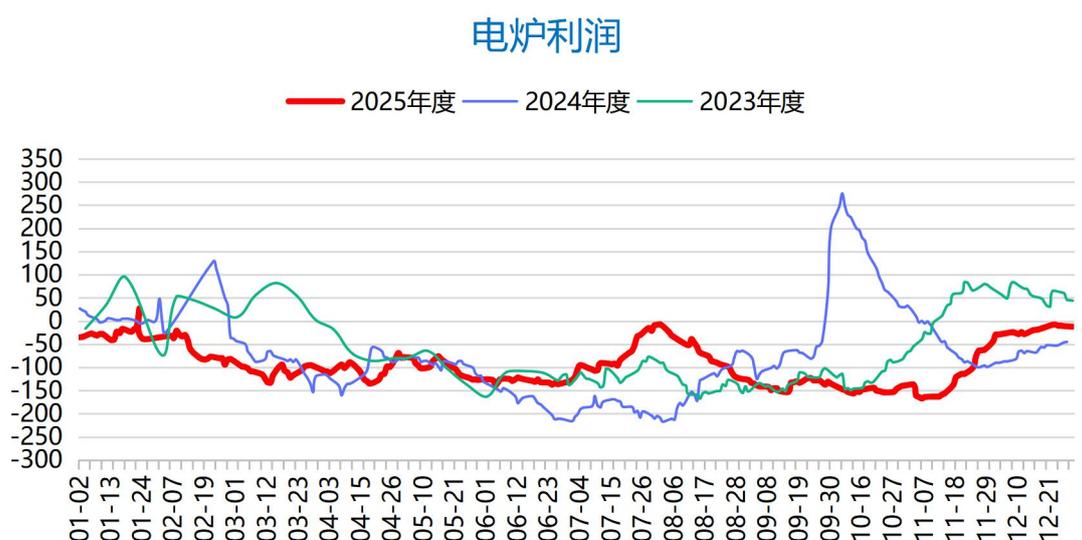
从利润水平来看，12月螺纹钢高炉与电炉利润虽均呈现边际修复，其中高炉实现小幅盈利，电炉亏损进一步收窄。据钢联数据显示，截至2025年12月31日，高炉利润为48元/吨，电炉利润为-12元/吨。当前整体盈利水平依然偏低，可能对钢厂生产意愿形成一定制约。

图3：螺纹钢高炉利润（单位：元/吨）



数据来源：钢联数据

图4：螺纹钢电炉利润（单位：元/吨）



数据来源：钢联数据

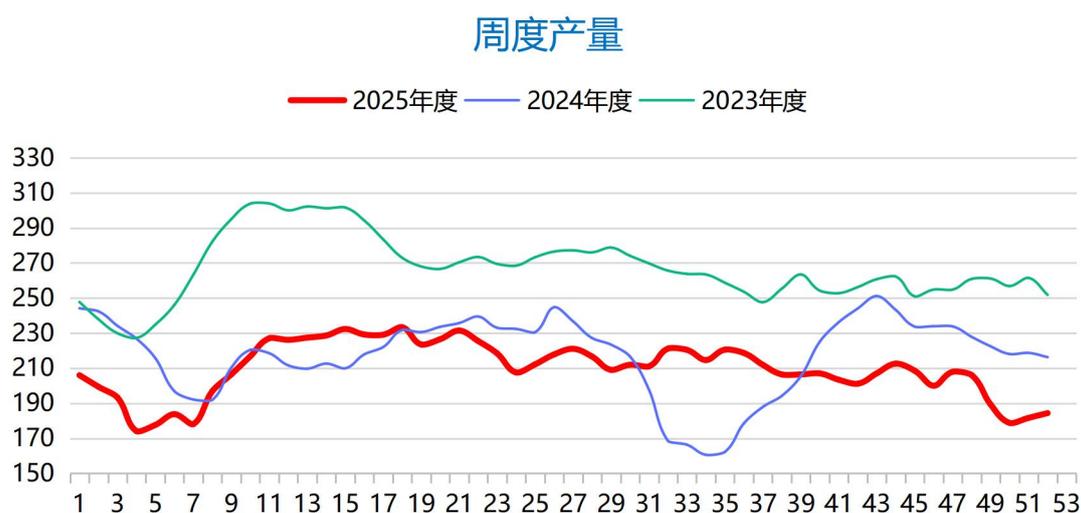
三、供给分析

据钢联数据显示，2025年12月螺纹钢周均产量为183.54万吨，环比减少22.11万吨，降幅10.75%，同比减少35.36万吨，降幅16.15%。同期，长流程工艺平均开工率为43.12%，环比下降4.7个百分点，同比下降2.06个百分点；短流程工艺平均开工率为25.29%，环比下降2.59个百分点，同比下降3.16个百分点。

产量的深度收缩主要源于长流程工艺开工率显著走低和短流程工艺维持极低活性。在淡季需求预期、钢厂持续亏损（或微利）以及部分地区环保限产政策的共同作用下，高炉-转炉工艺的开工意愿降至低位。长流程作为螺纹钢供应的“压舱石”，其开工率的下滑是供给收缩确定性的核心信号。废钢价格相对坚挺与成材价格疲软，严重挤压了电炉工艺的利润空间，使其生产经济性丧失，成为市场自发的、最灵活的供应调节器。

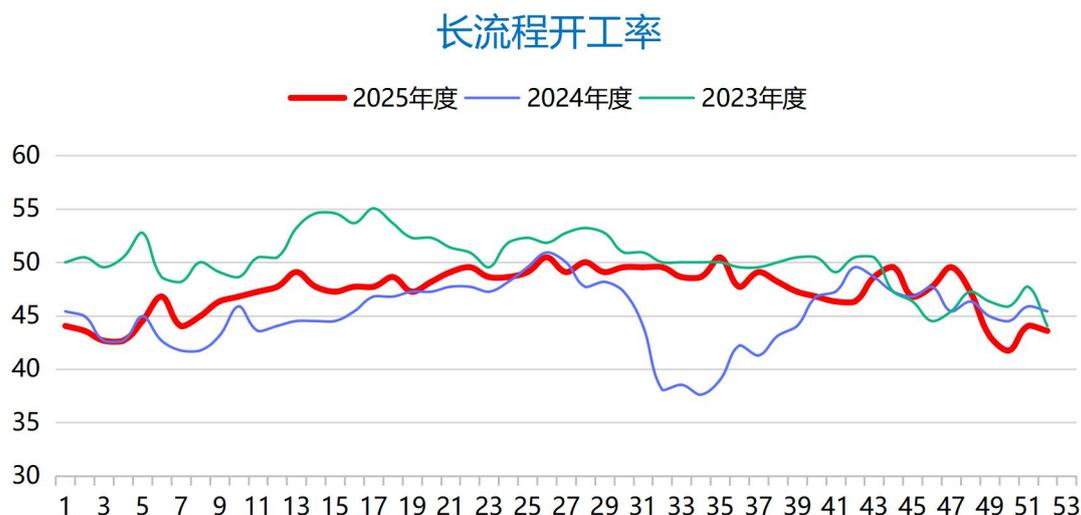
受春节假期临近、部分短流程企业提前停产放假、以及长流程在低利润下维持低开工率的影响，预计1月螺纹钢周均产量将继续环比小幅下降，或在170-180万吨区间运行，同比来看，由于去年同期基数也已走低，同比降幅可能略有收窄，但供给维持低位是大概率事件。

图5：螺纹钢周度产量（单位：万吨）



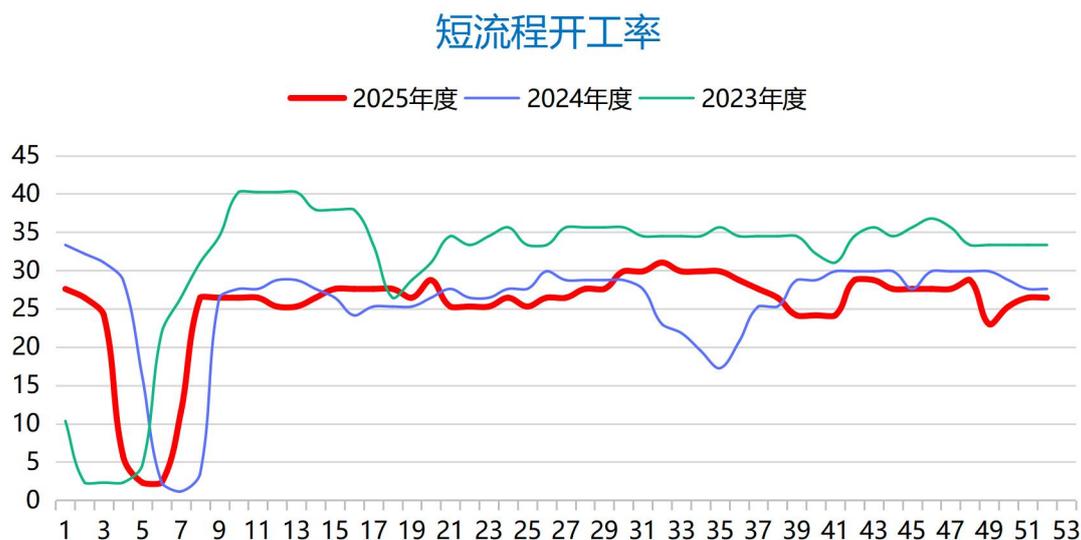
数据来源：钢联数据

图 6：螺纹钢长流程开工率（单位：%）



数据来源：钢联数据

图 7：螺纹钢短流程开工率（单位：%）



数据来源：钢联数据

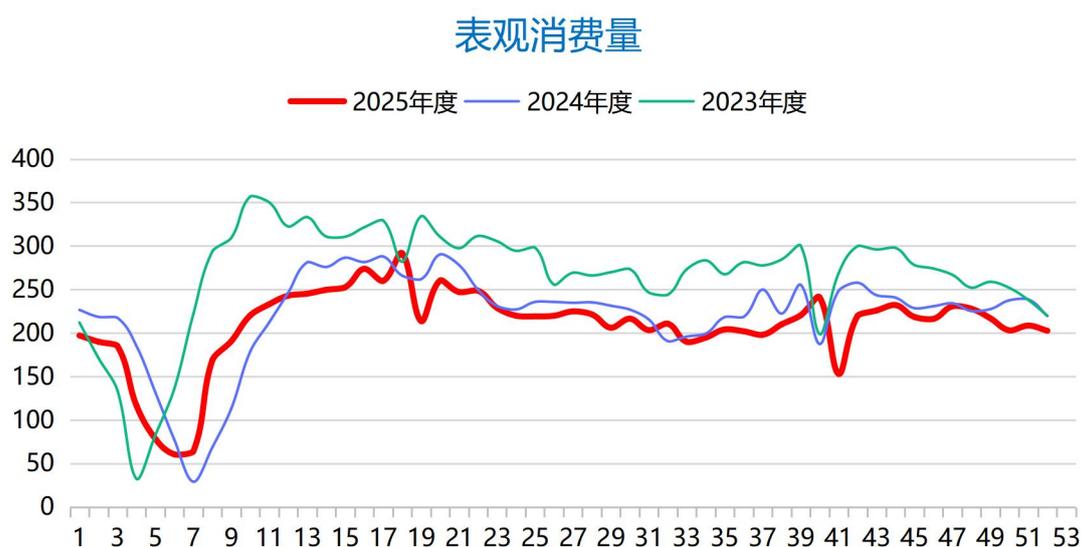
四、需求分析

据钢联数据显示，2025年12月螺纹钢周均表观消费量为207.85万吨，环比减少15.56万吨，降幅6.96%，同比减少23.37万吨，降幅10.12%；同期主流贸易商日均成交量为9.79万吨，环比减少0.25万吨，降幅2.49%，同比减少1.28万吨，降幅11.56%。

表观消费量明显下滑印证了终端需求的季节性回落，主流贸易商日均成交量环比、同比均出现下滑，特别是同比降幅达 11.56%，表明市场中间环节的活跃度与投机需求明显低于去年同期水平。需求端的走弱，与北方地区气温下降导致户外施工减少直接相关，也反映了项目资金到位情况不佳以及终端用户对未来预期仍偏谨慎。

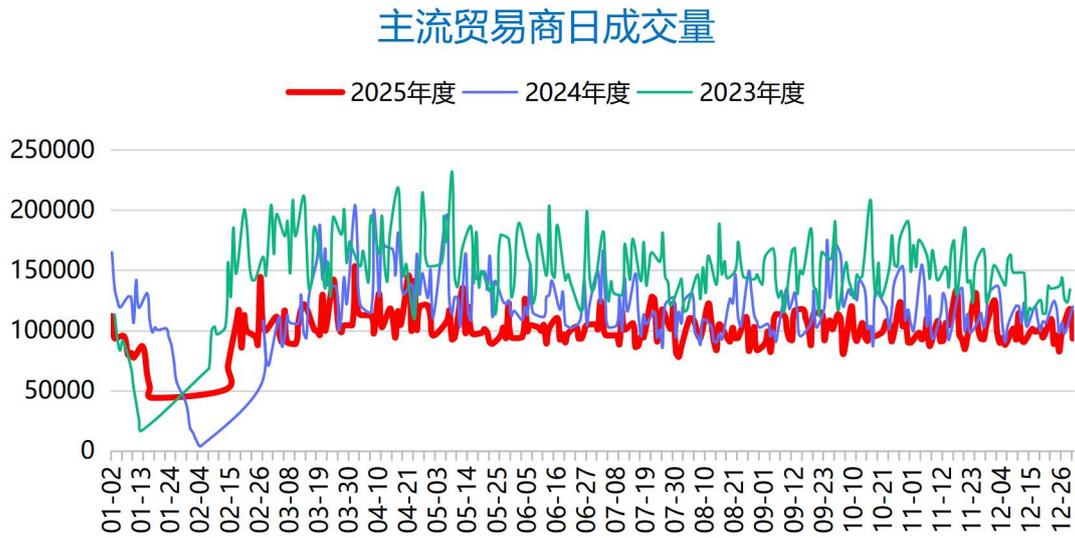
1 月随着传统淡季深入，工地陆续停工，劳务人员返乡，实物工作量将显著收缩，预计螺纹钢周均表观消费量将环比 12 月进一步下滑至 160-170 万吨区间。市场成交活跃度也将降至冰点，贸易商以回款和极低仓位操作为主，主动冬储意愿普遍低迷。

图 8：螺纹钢周度表观消费量（单位：万吨）



数据来源：钢联数据

图 9：螺纹钢主流贸易商日成交量（单位：吨）



数据来源：钢联数据

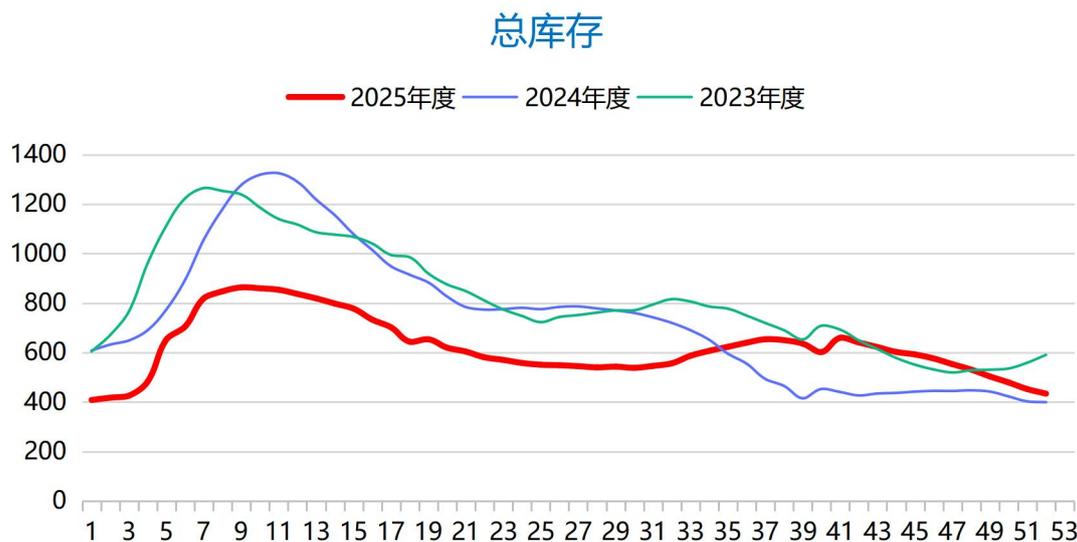
五、库存分析

据钢联数据显示，截至 2025 年 12 月 26 日，螺纹钢总库存为 434.25 万吨，环比下降 97.23 万吨，降幅 18.29%，同比增加 34.51 万吨，增幅 8.63%。其中，社会库存为 294.19 万吨，环比减少 90.56 万吨，降幅 23.54%，同比增加 15.98 万吨，增幅 5.74%；厂内库存为 140.06 万吨，环比减少 6.67 万吨，降幅 4.55%，同比增加 18.53 万吨，增幅 15.25%。

总库存去化显著，但结构分化与同比压力并存，其中社会库存去化迅猛，表明贸易商在低预期下，普遍采取“低库存、快周转”的经营策略，主动降库避险意愿强烈，并未进行大规模主动冬储，厂内库存降幅有限，反映出钢厂端在需求不畅时，销售及资源前置遇到阻力，库存压力部分由市场向钢厂自身积压。

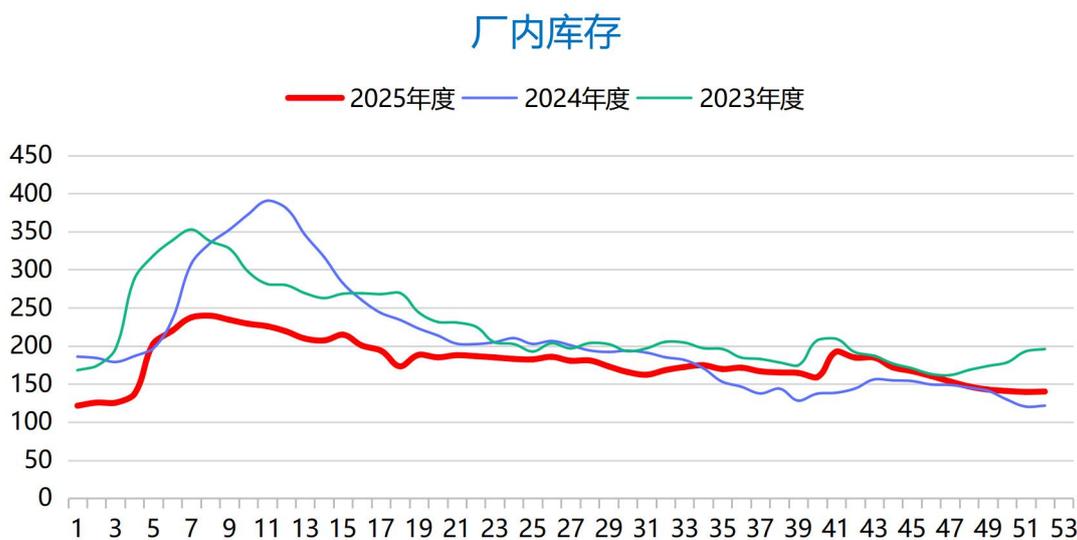
在“供给降、需求降得更快”的背景下，社会库存可能因刚性到货而出现累库拐点，厂内库存去化难度加大，甚至可能累积，预计螺纹钢总库存将由降转增。库存绝对水平在 1 月末将高于去年同期，库存结构可能进一步恶化，同比压力持续。

图 10：螺纹钢总库存（单位：万吨）



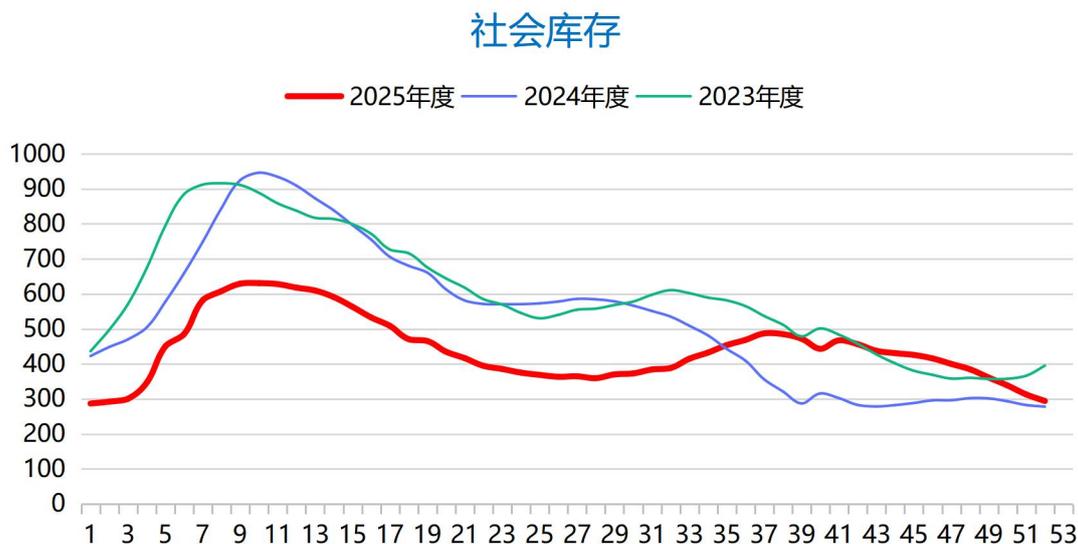
数据来源：钢联数据

图 11：螺纹钢厂内库存（单位：万吨）



数据来源：钢联数据

图 12：螺纹钢社会库存（单位：万吨）



数据来源：钢联数据

六、技术分析

从盘面走势可以看出，螺纹钢 2605 合约在月线级别上，均线系统仍呈空头排列，但下跌势能已持续衰减，显示长期下跌趋势有望逐步收敛并转向震荡；周线级别上，价格持续回调但未跌破前期低点，结构上可能正在构筑缠论中的第二类买点；日线级别上，价格在中枢下沿附近反弹受阻，短期可能反复震荡。

图 13：螺纹钢 2605 合约月线图（单位：元/吨）



数据来源：同花顺期货通

图 14：螺纹钢 2605 合约周线图（单位：元/吨）



数据来源：同花顺期货通

图 15：螺纹钢 2605 合约日线图（单位：元/吨）



数据来源：同花顺期货通

七、行情展望

供给端，长流程与短流程开工率均维持低位，钢厂在利润低迷及环保限产影响下生产意愿不强，周产量预计继续收缩至 170-180 万吨区间。需求端处于传统淡季，施工减少、资金偏紧等因素将推动表观消费量进一步下滑至 160-170 万吨，市场活跃度降至冰点，贸易商普遍缺乏冬储意愿。库存结构显示社会库存去化明显，但厂库压力同比增大，随着需求降幅快于供给，总库存预计由降转增，同比高位将对价格形成持续压制。技术上看，长期跌势逐步收敛，中期可能构筑底部结构，短期或延续震荡。综上所述，供给端的主动收缩为价格筑底，而需求端的季节性走弱与库存同比压力则抑制上行空间，在缺乏显著外部变量冲击的情况下，1 月份螺纹钢期货行情大概率以区间震荡为主，建议投资者采取高抛低吸的波段操作策略。

风险提示：钢厂减产力度，宏观政策变化，成本端铁矿石和焦炭价格波动情况等。

作者声明：作者具有中国期货业协会授予的期货交易咨询资格，承诺以谨慎、勤勉、尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。报告所采用的数据均来自合法渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，研究方法专业审慎，研究观点客观公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明：本报告仅供华创期货有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视其为本公司当然客户。

本报告中的信息均来源于公开资料和合法渠道，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。市场行情瞬息万变，报告中的观点仅代表报告撰写时的判断，仅供客户参考之用，不作为客户的直接交易依据，本公司不因客户使用本报告而产生的损失承担任何责任。在任何情况下，本公司不向客户做获利保证，不与客户分享收益，与客户无利益冲突，请您自主决策，盈亏自负，并注意潜在的市场变化和交易风险。交易有风险，入市需谨慎。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如引用、刊发，需注明出处为“华创期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。