



2025年1月6日

钢材开始累库

期价震荡偏弱

核心观点及策略

- 宏观：2025年中国人民银行工作会议1月3日-4日召开。会议强调，实施适度宽松的货币政策，为经济稳定增长创造适宜的货币金融环境；择机降准降息，保持流动性充裕、金融总量稳定增长，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配。
- 产业方面，上周螺纹产量206万吨，环比减少10，表需197万吨，环比减少22，螺纹厂库121万吨，持平，社库287万吨，环比增加9，总库存408万吨，环比增加9。热卷产量303万吨，减少4，厂库82万吨，环比增加2，社库225万吨，环比减少1，总库307万吨，环比持平，表需303万吨，环比减少7万吨。
- 总体上，上周产业数据偏弱，整体产量表需均减少，库存增加。螺纹转向累库，后续关注累库节奏，热卷产需小幅减少，成材基本面有所恶化，拖累钢价。现货市场，淡季需求不佳，成交偏弱，情绪一般。宏观面，国内消息平淡，海外关注特朗普上台的影响。预计期价震荡偏弱运行。
- 风险因素：产业政策和需求超预期

投资咨询业务资格
沪证监许可【2015】84号

李婷

☎ 021-68555105
✉ li.t@jyqh.com.cn
从业资格号：F0297587
投资咨询号：Z0011509

黄蕾

✉ huang.lei@jyqh.com.cn
从业资格号：F0307990
投资咨询号：Z0011692

高慧

✉ gao.h@jyqh.com.cn
从业资格号：F03099478
投资咨询号：Z0017785

王工建

✉ wang.gj@jyqh.com.cn
从业资格号：F3084165
投资咨询号：Z0016301

赵凯熙

✉ zhao.kx@jyqh.com.cn
从业资格号：F03112296
投资咨询号：Z0021040

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	3272	4	0.12	3331236	2152784	元/吨
SHFE 热卷	3377	-23	-0.68	892015	1023358	元/吨
DCE 铁矿石	764.0	4.5	0.59	627664	390429	元/吨
DCE 焦煤	1148.5	8.5	0.75	397948	271248	元/吨
DCE 焦炭	1760.5	-19.5	-1.10	42642	29194	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

上周钢材期货冲高回落, 震荡偏弱, 钢材开始累库, 期价承压。现货市场, 唐山钢坯价格 3010 (-50) 元/吨, 上海螺纹报价 3360 (-40) 元/吨, 上海热卷 3390 (-50) 元/吨。

宏观方面, 2025 年中国人民银行工作会议 1 月 3 日-4 日召开。会议强调, 实施适度宽松的货币政策, 为经济稳定增长创造适宜的货币金融环境; 择机降准降息, 保持流动性充裕、金融总量稳定增长, 使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配。

产业方面, 上周螺纹产量 206 万吨, 环比减少 10, 表需 197 万吨, 环比减少 22, 螺纹厂库 121 万吨, 持平, 社库 287 万吨, 环比增加 9, 总库存 408 万吨, 环比增加 9。热卷产量 303 万吨, 减少 4, 厂库 82 万吨, 环比增加 2, 社库 225 万吨, 环比减少 1, 总库 307 万吨, 环比持平, 表需 303 万吨, 环比减少 7 万吨。

基本面, 上周产业数据偏弱, 整体产量表需均减少, 库存增加。螺纹转向累库, 后续关注累库节奏, 热卷产需小幅减少, 成材基本面有所恶化, 拖累钢价。现货市场, 淡季需求不佳, 成交偏弱, 情绪一般。宏观面, 国内消息平淡, 海外关注特朗普上台的影响。预计期价震荡偏弱运行。

三、行业要闻

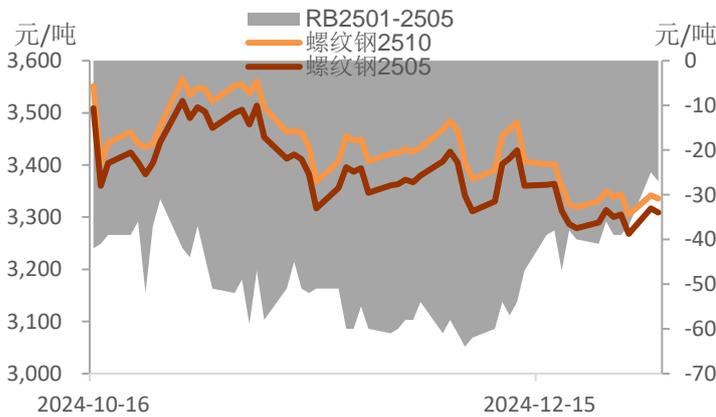
1. 2025 年中国人民银行工作会议 1 月 3 日-4 日召开。会议强调, 实施适度宽松的货币政策, 为经济稳定增长创造适宜的货币金融环境; 择机降准降息, 保持流动性充裕、金融总量稳定增长, 使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水

平预期目标相匹配。

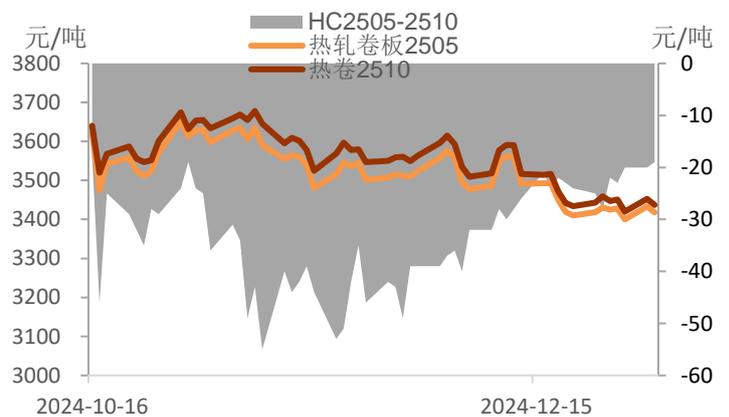
- 国家统计局最新数据显示，2024年1-11月，全国规模以上工业企业实现利润总额66674.8亿元，同比下降4.7%。机械工业主要涉及行业大类除仪器仪表制造业外，其余利润总额均下降。其中，通用设备制造业下降0.1%；专用设备制造业下降0.9%，汽车制造业下降7.3%，电气机械和器材制造业下降3.1%，仪器仪表制造业增长0.2%。
- 明年一季度三家政策性银行债券发行量预计高达2万亿元，同比增加近50%，创历史新高。年后首日即启动债券发行将全曲线增加债券供给。

五、相关图表

图表1 螺纹钢期货及月差走势

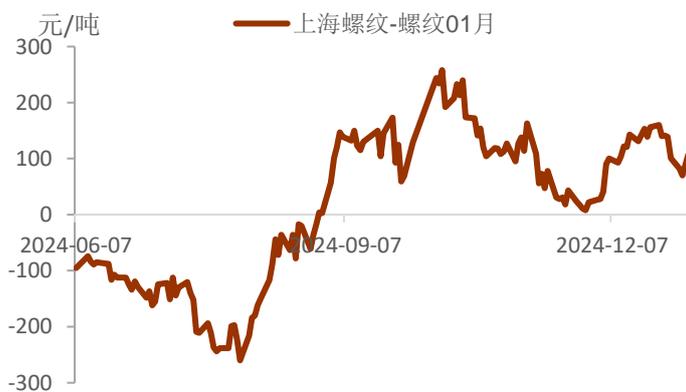


图表2 热卷期货及月差走势

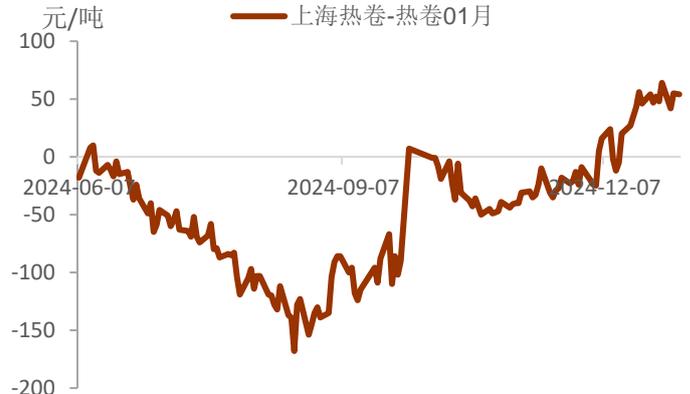


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势

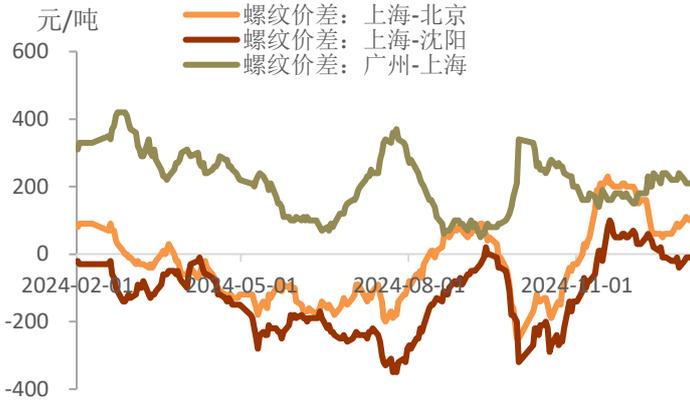


图表4 热卷基差走势

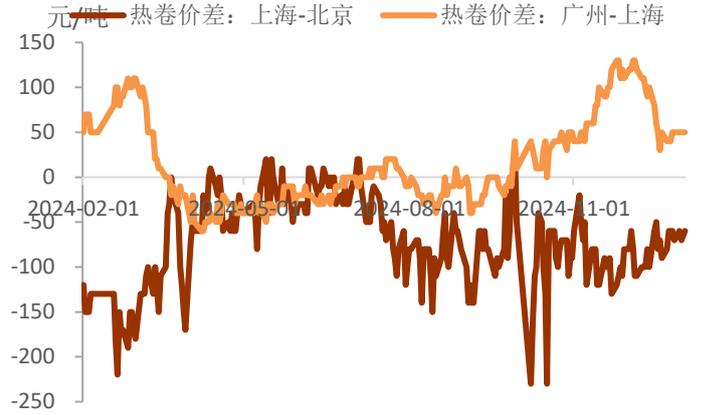


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 5 螺纹现货地区价差走势

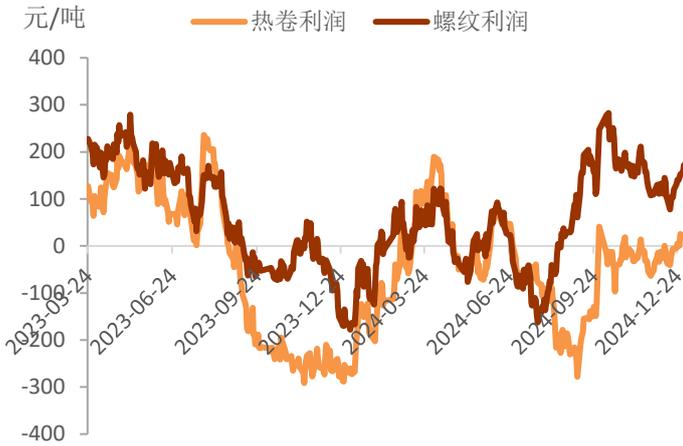


图表 6 热卷现货地域价差走势



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

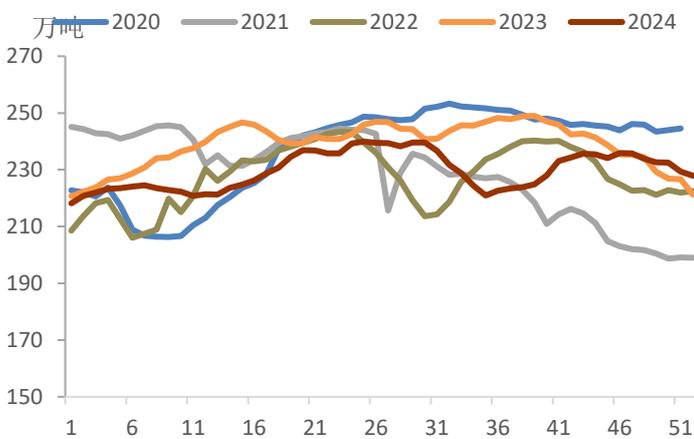


图表 8 华东地区短流程电炉利润

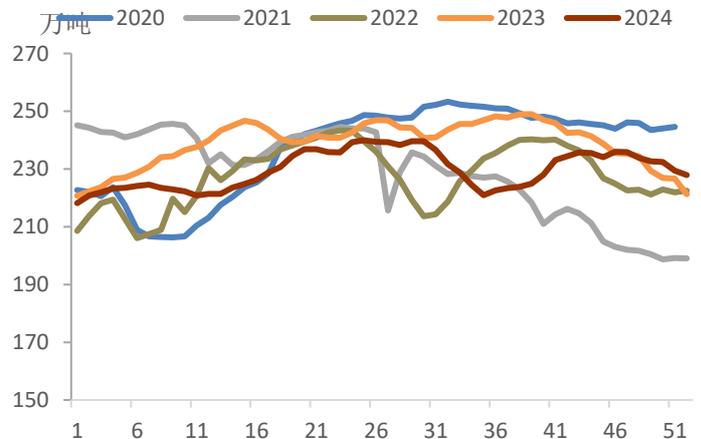


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 9 全国 247 家高炉开工率

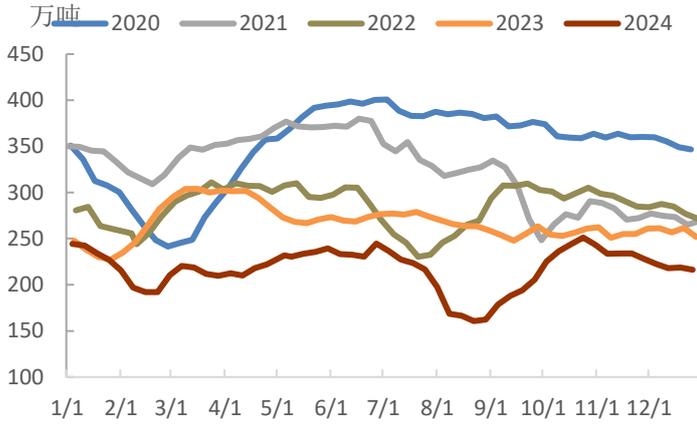


图表 10 247 家钢厂日均铁水产量

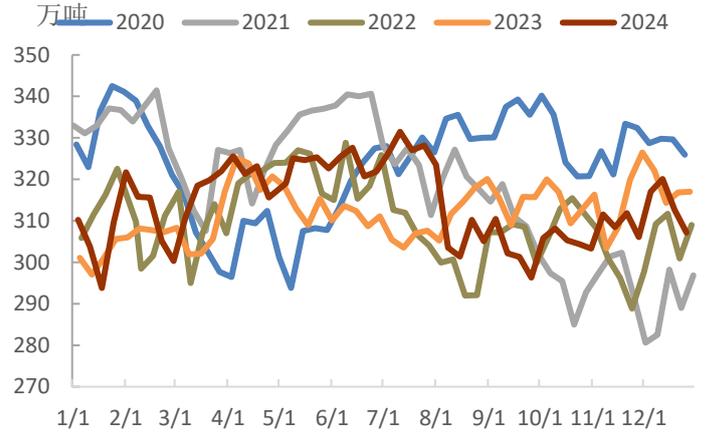


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

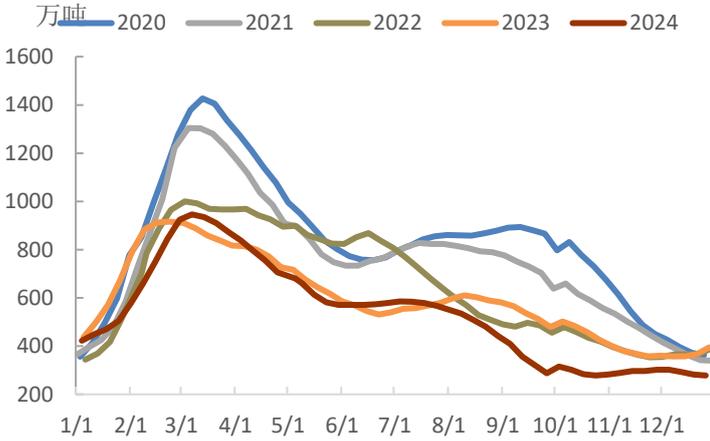


图表 12 热卷产量

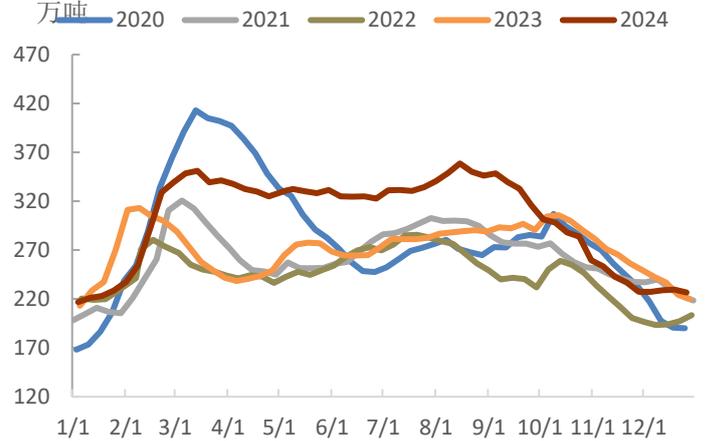


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

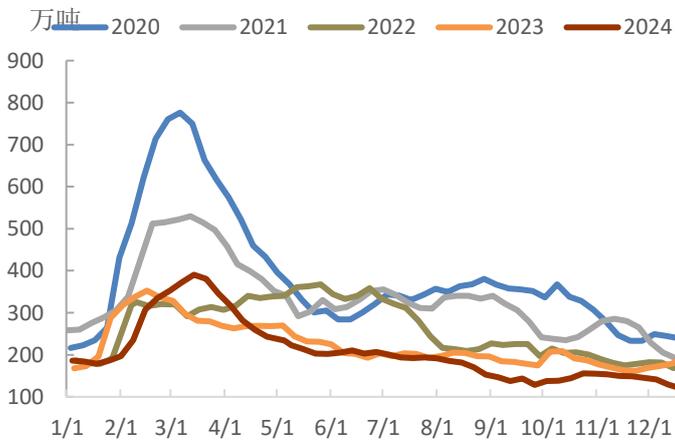


图表 14 热卷社库

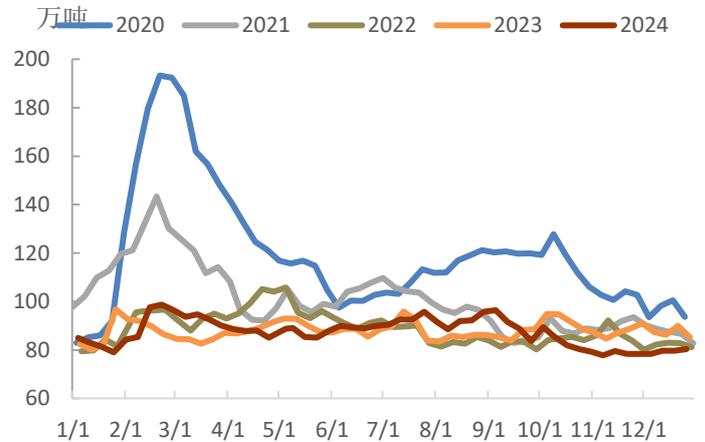


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

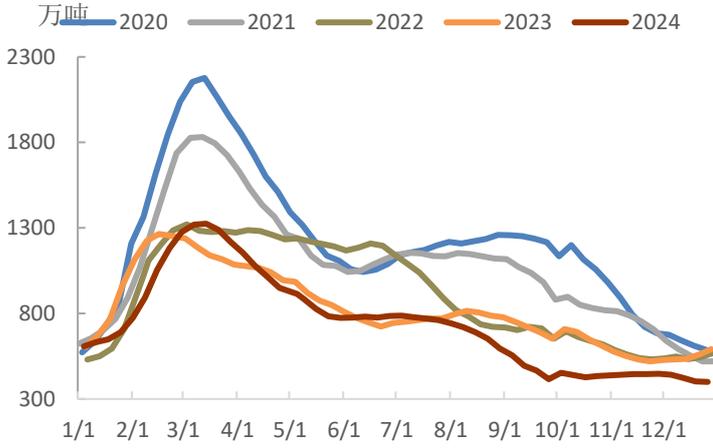


图表 16 热卷厂库

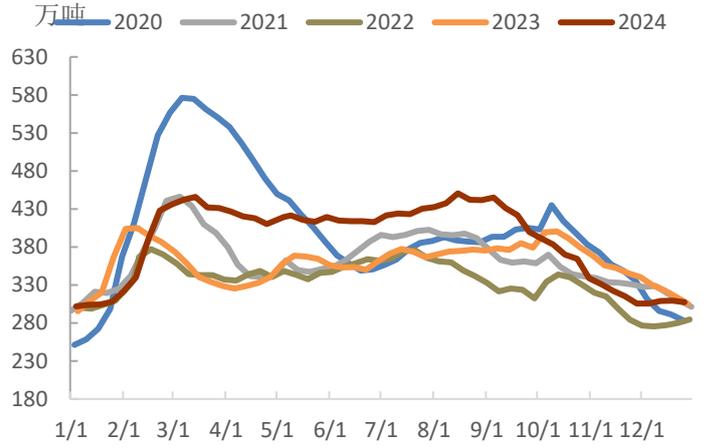


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

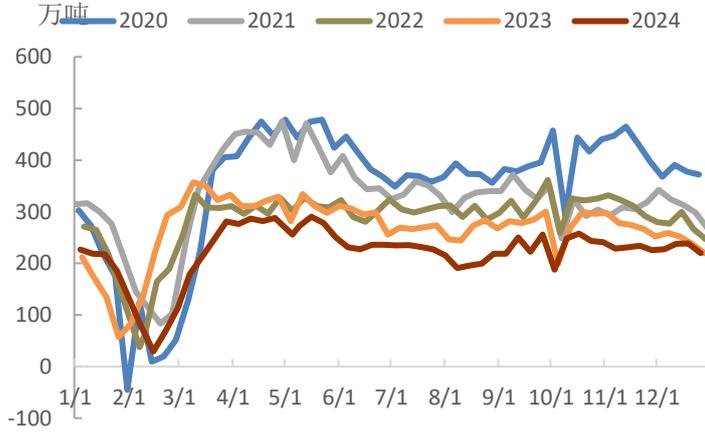


图表 18 热卷总库存

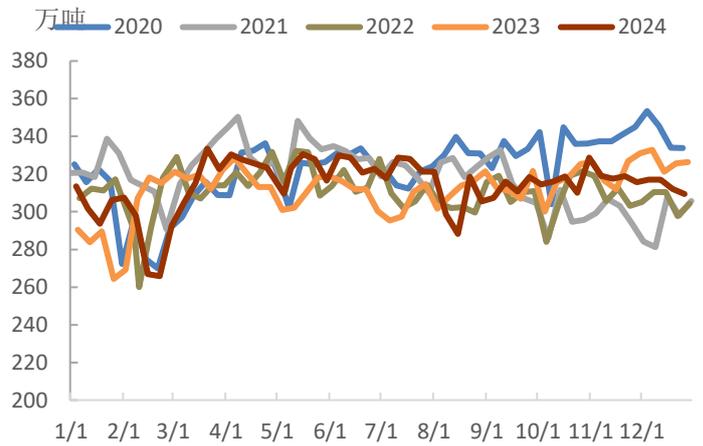


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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 305、307 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 B2 栋 1302 室
电话：025-57910813

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

辽宁省大连市沙河口区会展路 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。