

## 12月钢价或将震荡企稳

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1087号

黑色板块研究员：魏云

期货从业资格证号：F3024460

投资咨询资格证号：Z0013724

电话：0931-8894545

邮箱：497976013@qq.com

报告日期：2025年12月1日星期一

### 摘要：

行情回顾：11月螺纹2601合约上涨0.03%。

基本面：统计局数据显示，1-10月累计粗钢产量81787.4万吨，同比下降3.9%。据中物联钢铁物流专业委员会调查、发布的钢铁行业PMI来看，2025年11月份为48%，环比下降1.2个百分点，行业运行有所放缓。据Mysteel，上周247家钢厂高炉开工率81.09%，环比减少1.10%，同比减少0.53%；钢厂盈利率35.06%，环比减少2.60%，同比减少16.89%；日均铁水产量234.68万吨，环比减少1.60万吨，同比增加0.81万吨。

后市展望：1-9月盈利情况较好，进入到10月随着原料不断挤压成材利润，叠加钢材价格下跌，钢厂利润快速下行。10月底铁水日均产量跌至240万吨以下，结束了自3月以来长达7个月的产量高位局面。螺纹从此前供强需弱，转为供需双弱，基本面有所修复，钢价年末或震荡企稳。

单边：等待企稳信号进一步增强后逢低轻仓试多

套利：观望

期权：观望

【投资评级：★★】

本报告中所有观点仅供参考，请投资者务必阅读正文之后的免责声明。



## 一、价格分析

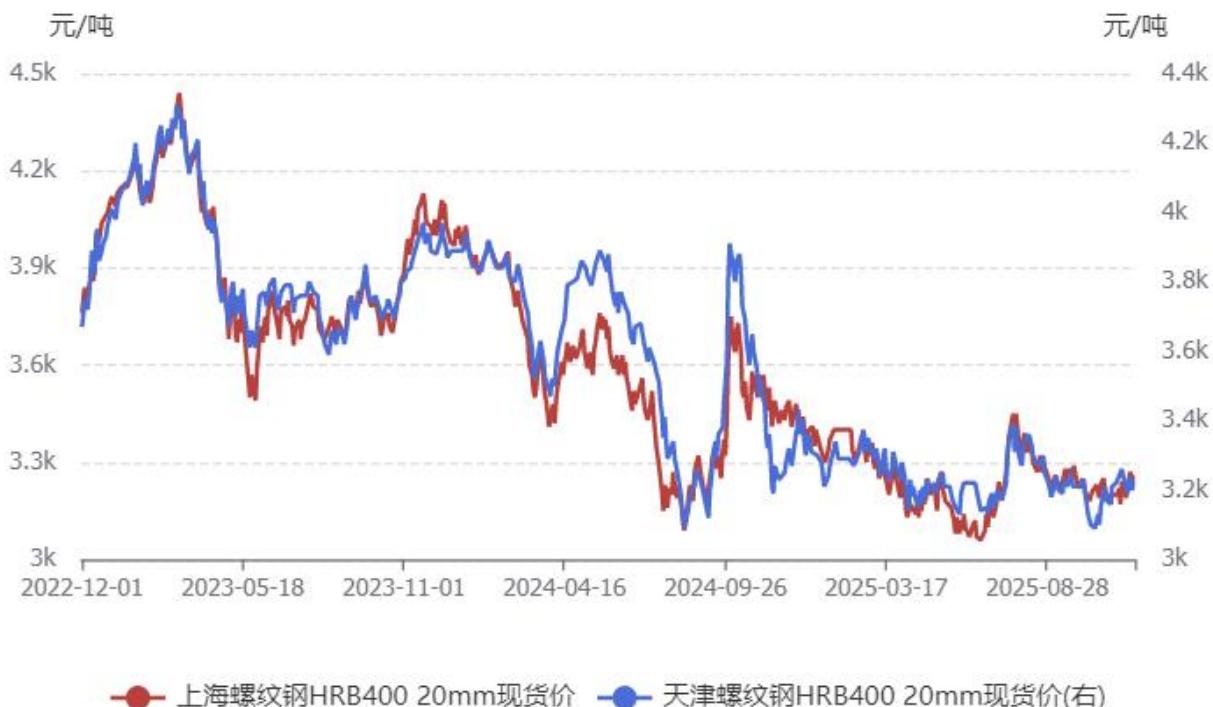
## (一) 期货价格



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

## (二) 现货价格

螺纹钢市场价



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截止至 2025 年 11 月 28 日，上海地区螺纹钢的现货价格为 3,260 元/吨，较上一交易日上升 40 元/吨，天津地区螺纹钢的现货价格为 3,220 元/吨，较上一交易日上升 30 元/吨。

### (三) 基差价差

螺纹基差(活跃合约)



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

## 二、重要市场信息

从中物联钢铁物流专业委员会调查、发布的钢铁行业 PMI 来看，2025 年 11 月份为 48%，环比下降 1.2 个百分点，行业运行有所放缓。分项指数变化显示，钢铁需求略有回暖，但钢厂生产有所放缓，产品库存有所消化，原材料价格高位运行，钢材价格小幅震荡，整体来看，行业淡季特征逐步显现。预计 12 月份，钢铁需求或稳中有降，钢厂生产温和收缩，原材料价格高位回落，钢材价格震荡趋稳。

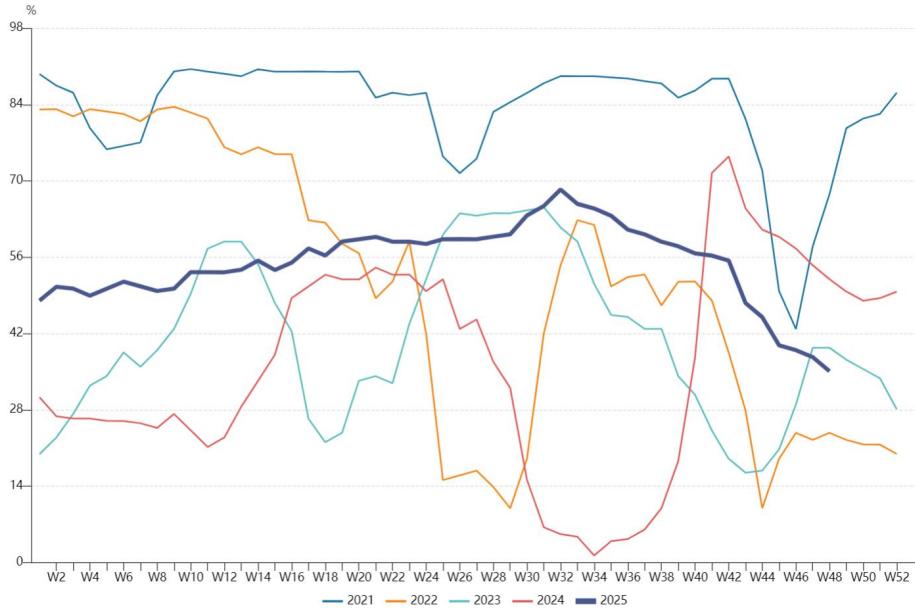
## 三、供应端情况

247 家钢厂日均铁水产量



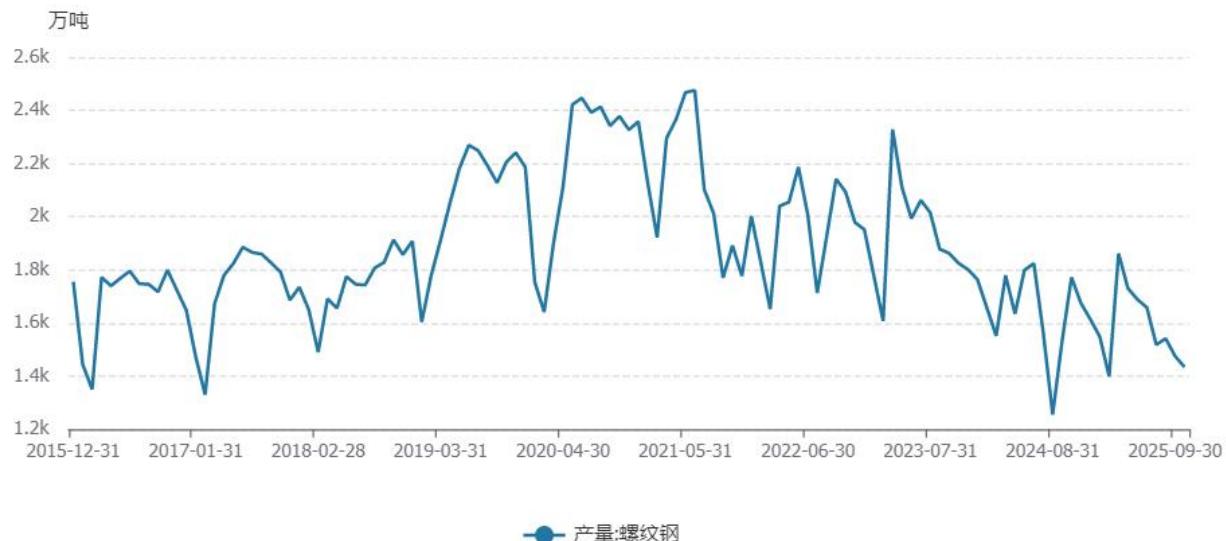
数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

### 247 家钢厂盈利率



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

### 螺纹钢产量



数据来源: Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

#### 四、需求端情况

建筑业: 非制造业 PMI

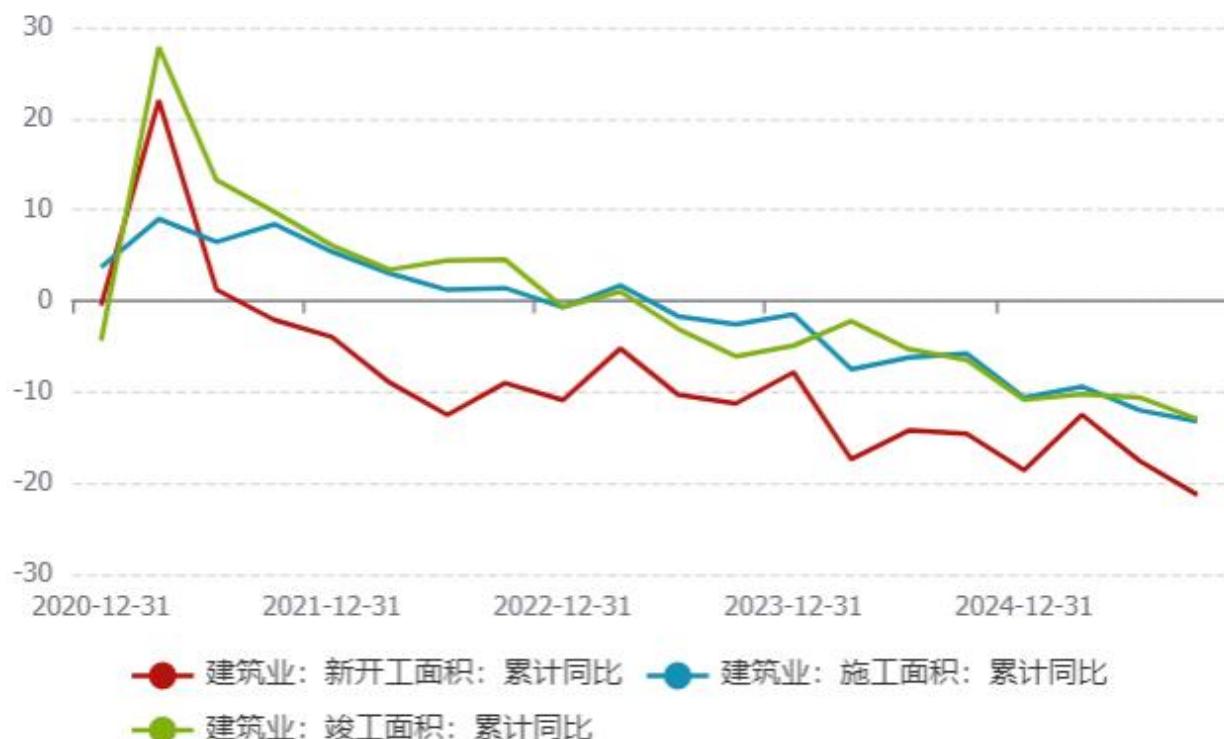


数据来源: Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截止至 2025 年 11 月, 非制造业 PMI: 建筑业当期值为 49.6, 环比上升 0.5%; 兰格钢

铁：钢铁流通业采购经理指数当期值为 47.7，环比下降 0.2%。

#### 建筑业：新开工、施工与竣工建筑面积：累计同比



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

#### 商品房销售



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

### 上海终端线螺采购量



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

## 五、基本面分析

统计局数据显示，1-10月累计粗钢产量 81787.4 万吨，同比下降 3.9%。

Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 81.09%，环比减少 1.10%，同比减少 0.53%；高炉炼铁产能利用率 87.98%，环比减少 0.60%，同比增加 0.18%；钢厂盈利率 35.06%，环比减少 2.60%，同比减少 16.89%；日均铁水产量 234.68 万吨，环比减少 1.60 万吨，同比增加 0.81 万吨。

## 六、后市展望

1-9 月盈利情况较好，进入到 10 月随着原料不断挤压成材利润，叠加钢材价格下跌，钢厂利润快速下行。10 月底铁水日均产量跌至 240 万吨以下，结束了自 3 月以来长达 7 个月的产量高位局面。螺纹从此前供强需弱，转为供需双弱，基本面有所修复，钢价年末或震荡企稳。

## 七、操作策略

单边：等待企稳信号进一步增强后逢低轻仓试多

套利：观望

期权：观望

## 免责声明

此报告著作权归华龙期货股份有限公司所有，未经华龙期货股份有限公司的书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复印、传播本报告的内容。此报告中所使用的商标、标记均为华龙期货股份有限公司的商标、标记。

此报告所载内容仅作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，且华龙期货股份有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户提供。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华龙期货股份有限公司认为可靠，但华龙期货股份有限公司及研究人员对这些信息资料的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会做出调整。此报告中的操作建议为研究人员利用相关公开信息分析得出，仅供参考，据此入市风险自负。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如果有任何疑问应咨询独立投资顾问。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，且不对任何投资及策略做担保，此报告不构成给予阁下的私人咨询建议。

## 联系我们

机构名称	地址	联系电话	邮编
兰州总部	甘肃省兰州市城关区东岗西路街道天水中路3号第2单元30层001室	4000-345-200	730000
深圳分公司	深圳市南山区粤海街道大冲社区大冲商务中心（三期）4栋17B、17C1702	0755-88608696	518000
宁夏分公司	银川市金凤区正源北街馨和苑10号商业楼18号营业房	0951-4011389	750004
上海营业部	中国（上海）自由贸易试验区桃林路18号A楼1309、1310室	021-50890133	200122
酒泉营业部	甘肃省酒泉市肃州区西文化街6号3号楼2-2室	0937-6972699	735211

\*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。