



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年12月16日星期二

研究员： 纪晓云 从业资格： F3066027 交易咨询资格： Z0011402

联系方式： 010-56711796

板块	品种	多（空）	推荐理由
黑色建材	钢材	震荡	<p>钢材：</p> <p>【行情复盘】</p> <p>周一螺纹热卷低开高走。夜盘收涨。</p> <p>【重要资讯】</p> <p>1、11月份，全国规模以上工业增加值同比增长4.8%。在产业升级发展带动下，技术含量和附加值较高的装备制造业快速发展。11月份，装备制造业快速发展，增加值同比增长7.7%，继续快于全部规模以上工业增加值，对规模以上工业增加值增长的贡献率达到56.4%。</p> <p>2、2025年11月份有色金属冶炼和压延加工业增加值同比增长4.8%，1-11月累计增加值同比增长7.1%。</p> <p>3、1—11月份，全国房地产开发投资78591亿元，同比下降15.9%；其中，住宅投资60432亿元，下降15.0%。1—11月份，房地产开发企业房屋施工面积656066万平方米，同比下降9.6%。其中，住宅施工面积457551万平方米，下降10.0%。房屋新开工面积53457万平方米，下降20.5%。其中，住宅新开工面积39189万平方米，下降19.9%。房屋竣工面积39454万平方米，下降18.0%。其中，住宅竣工面积28105万平方米，下降20.1%。</p> <p>4、国家统计局数据显示：2025年11月，中国粗钢产量6987万吨，同比下降10.9%；生铁产量6234万吨，同比下降8.7%；钢材产量11591万吨，同比下降2.6%。1-11月，中国粗钢产量89167万吨，同比下降4.0%；生铁产量77405万吨，同比下降2.3%；钢材产量133277万吨，同比增长4.0%。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>11月房地产投资增速-15.9%，进一步下滑。新开工、施工和竣工增速均进一步转差，房地产用钢需求拖累作用加重。基建投资增速增速下降速度加快，制造业增速继续下降，接近0。总体看，钢材主要内需均转差。供给端，前11月粗钢产量同比降幅扩大，其中11月减量显著，降幅达到10%以上。中短期，宏观预期因素已经减退，市场重回产业层面。上周螺卷产销存均下降。钢厂盈利率进一步下降，高炉检修增多，铁水产量继续下降。总体看，供需双弱。成本线不断下移。</p> <p>【交易策略】</p> <p>成本端决定成材下方空间，短期看下方空间不大，但需求较弱，上方空间亦不大。可短多尝试，设好止损。</p>

			<p>1、本周螺纹钢震荡走高，主力已从 2601 换月至 2605 合约。本周五大钢材品种供应 828.95 万吨，周环比降 26.76 万吨，降幅为 3.1%；总库存 1365.59 万吨，周环比降 35.22 万吨，降幅为 2.5%；周度表观消费量为 864.17 万吨，环比降 2.7%，其中建材消费降 5.8%，板材消费降 0.9%。当前宏观政策真空期，产业逻辑主导市场。钢材市场供需双弱，因需求端未出现明显改善，冬储尚未启动，谨慎看待螺卷上方空间，螺纹主力 2605 合约压力位 3200，3050 一线仍为强支撑。后期关注市场交易逻辑，可能向宏观预期转变。</p> <p>2、本周铁矿石震荡走势，总体下跌。本周本周日均铁水产量 232.3 万吨，环比上周减少 2.38 万吨，同比去年减少 0.31 万吨。钢厂盈利率 36.36%，环比上周增加 1.30 个百分点，同比去年减少 13.42 个百分点。综合判断，预计铁矿继续维持震荡走势。主力 2601 合约压力位 833，支撑位 750。关注后期主力移仓换月。</p>
--	--	--	--

重要事项:

本报告中的信息均源于公开资料,格林大华期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证,也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正,但文中的观点、结论和建议仅供参考,报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价,投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关,格林大华期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失,敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为格林大华期货研究院所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布,如引用、转载、刊发,须注明出处为格林大华期货有限公司。

