



国信期货
GUOSEN FUTURES

国信期货研究所

矛盾累积 淡季供需压力存在

----国信期货螺纹钢周报

2026年1月11日

目录

CONTENTS

- 1 螺纹钢期货行情回顾
- 2 期货市场环境：宏观、比价、基差
- 3 螺纹钢供需概况
- 4 后市展望

Part1

第一部分

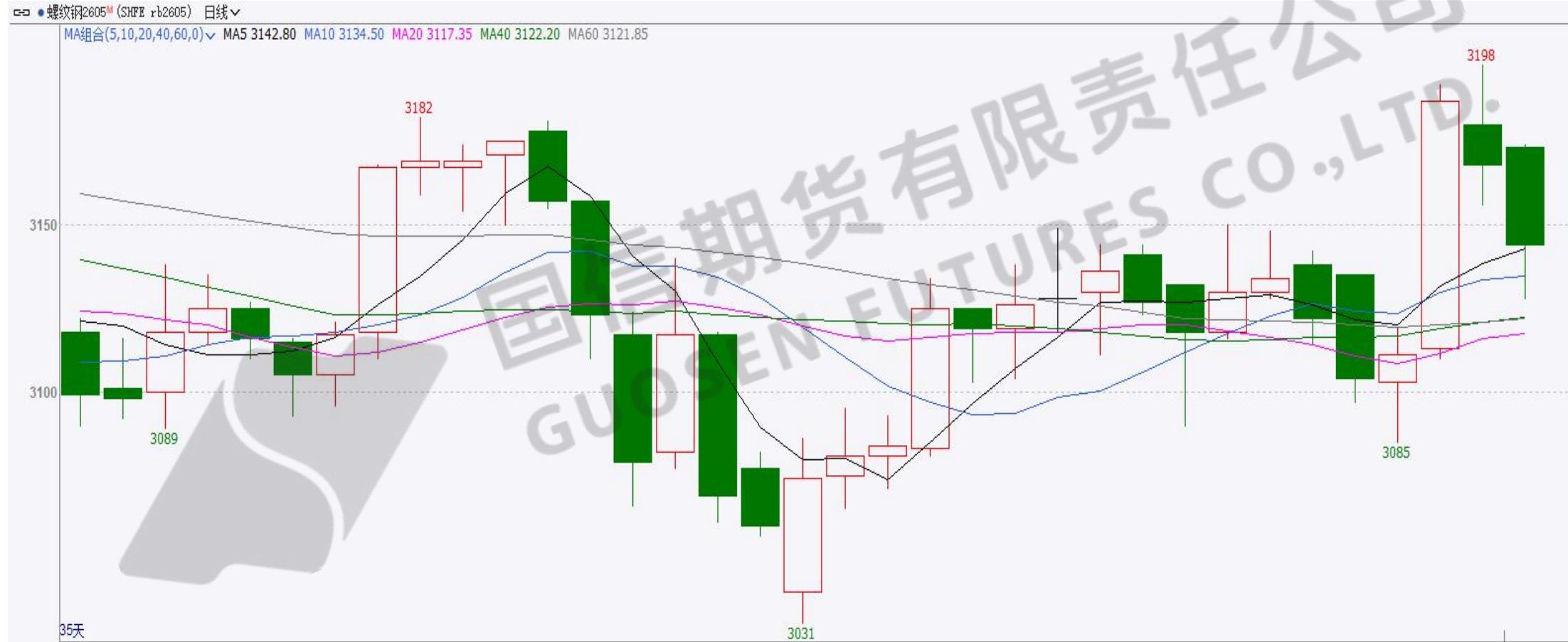
螺纹钢期货行情回顾

1.1 近期重要信息概览

经济数据

1. 国家统计局公布数据显示，2025年1—11月份，全国固定资产投资（不含农户）444035亿元，同比下降2.6%（按可比口径计算，详见附注7）。其中，民间固定资产投资同比下降5.3%。从环比看，11月份固定资产投资（不含农户）下降1.03%。基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比下降1.1%。
2. 国家统计局公布数据显示，1—11月份，全国房地产开发投资78591亿元，同比下降15.9%，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%。1—11月份，新建商品房销售面积78702万平方米，同比下降7.8%。
3. 国家统计局数据显示，11月份，居民消费持续恢复，居民消费价格指数（CPI）环比略降0.1%，同比上涨0.7%，扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨1.2%。受国内部分行业供需结构优化、国际大宗商品价格传导等因素影响，工业生产者出厂价格指数（PPI）环比上涨0.1%，同比下降2.2%。
4. 人民银行数据显示，初步统计，2025年11月末社会融资规模存量为440.07万亿元，同比增长8.5%。11月当月新增社融24885亿元，同比多增1597亿元，主要由政府债券支撑。
5. 11月末，广义货币（M2）余额336.99万亿元，同比增长8%。狭义货币（M1）余额112.89万亿元，同比增长4.9%。流通中货币（M0）余额13.74万亿元，同比增长10.6%。前十一个月净投放现金9175亿元。
6. 11月末，本外币贷款余额274.84万亿元，同比增长6.3%。月末人民币贷款余额271万亿元，同比增长6.4%。前十一个月人民币贷款增加15.36万亿元。分部门看，住户贷款增加5333亿元，其中，短期贷款减少7328亿元，中长期贷款增加1.27万亿元；企（事）业单位贷款增加14.4万亿元，其中，短期贷款增加4.44万亿元，中长期贷款增加8.49万亿元，票据融资增加1.31万亿元；非银行业金融机构贷款减少332亿元。

1.2 螺纹钢主力合约走势

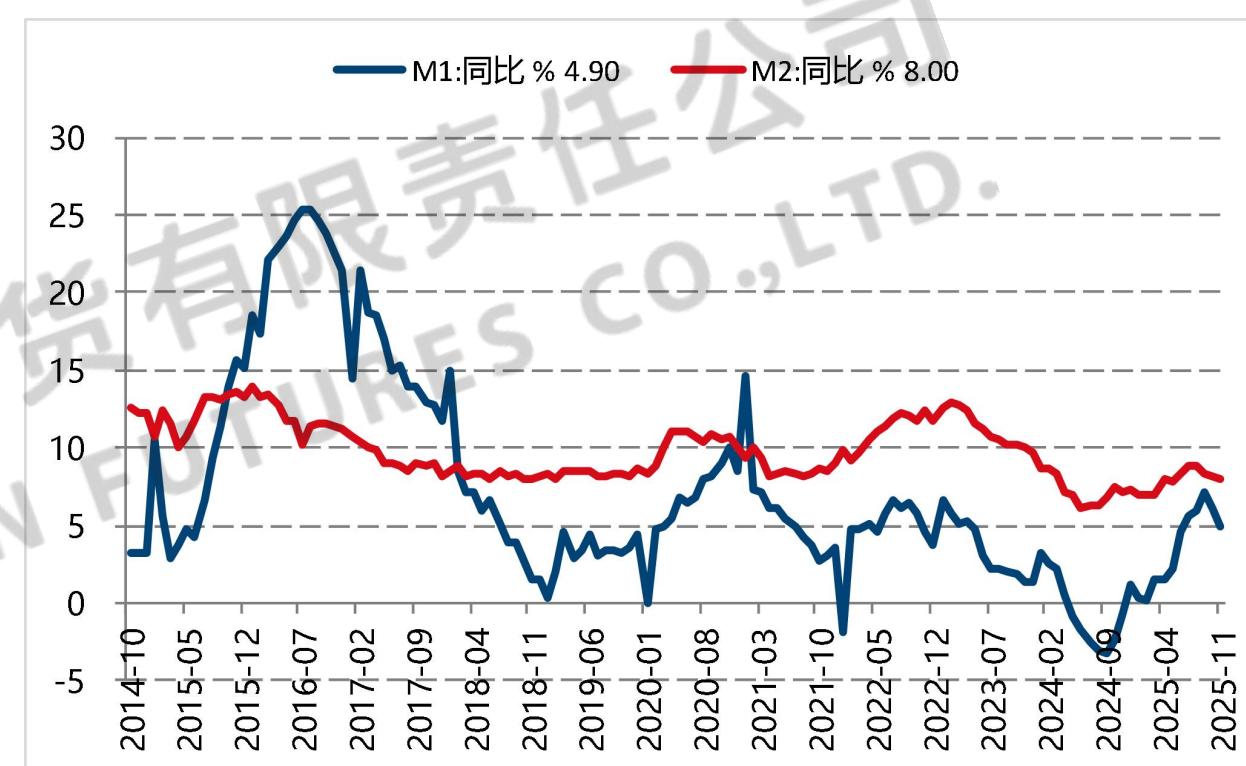


Part2

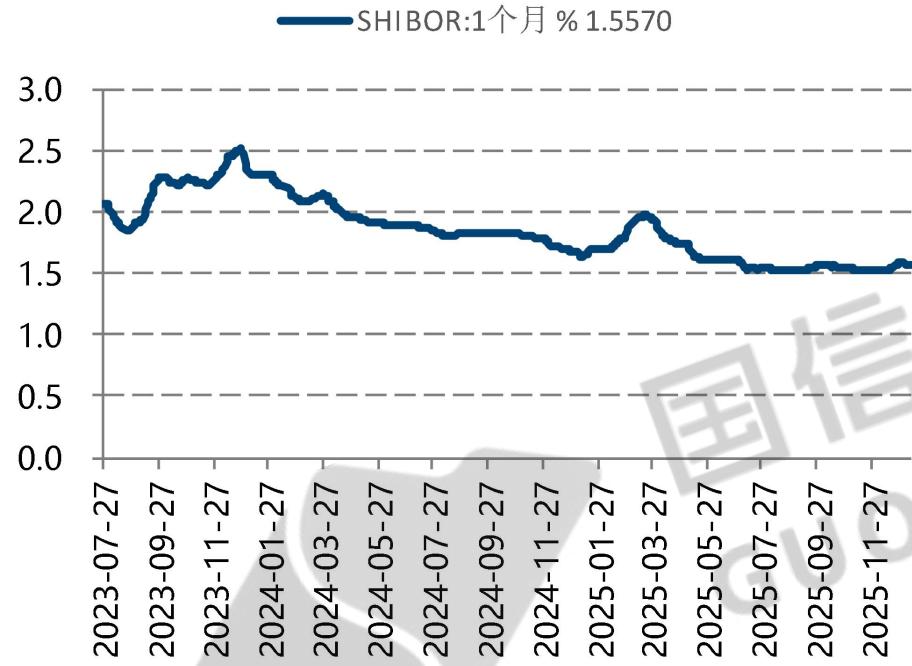
第二部分

期货市场环境：宏观、比价、基差

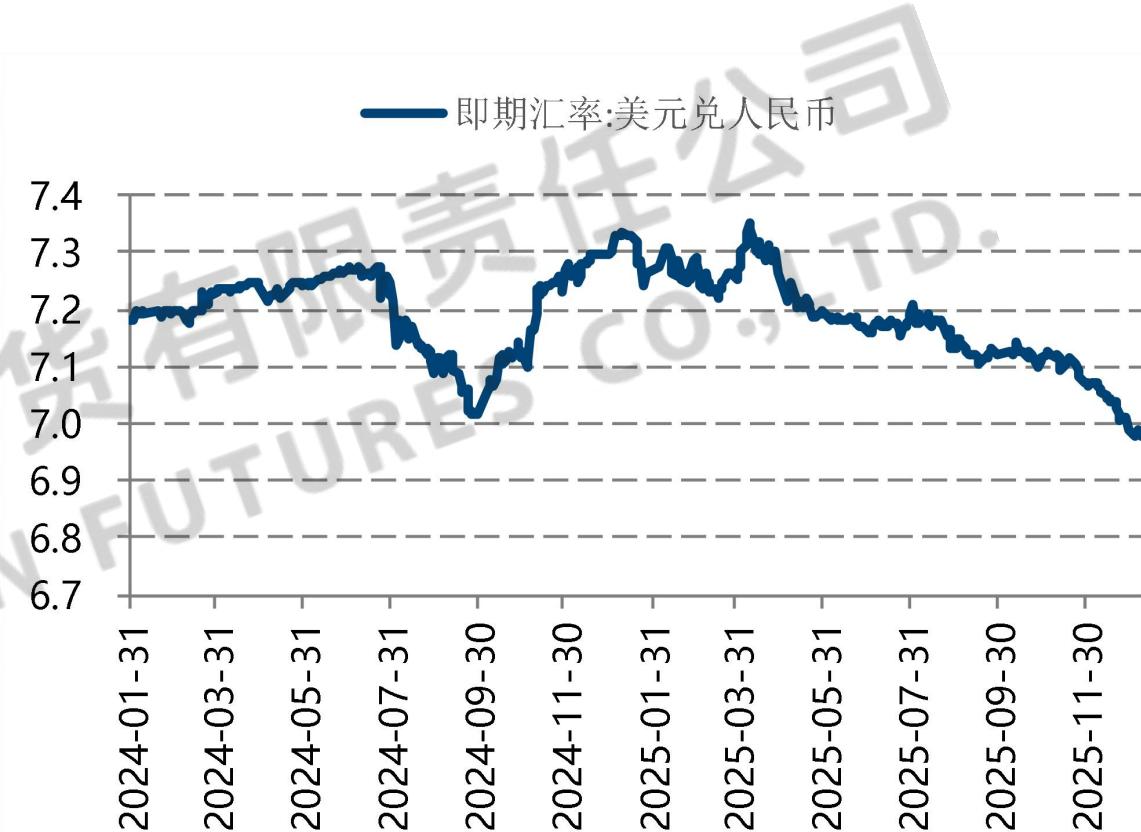
2.1 宏观——货币量



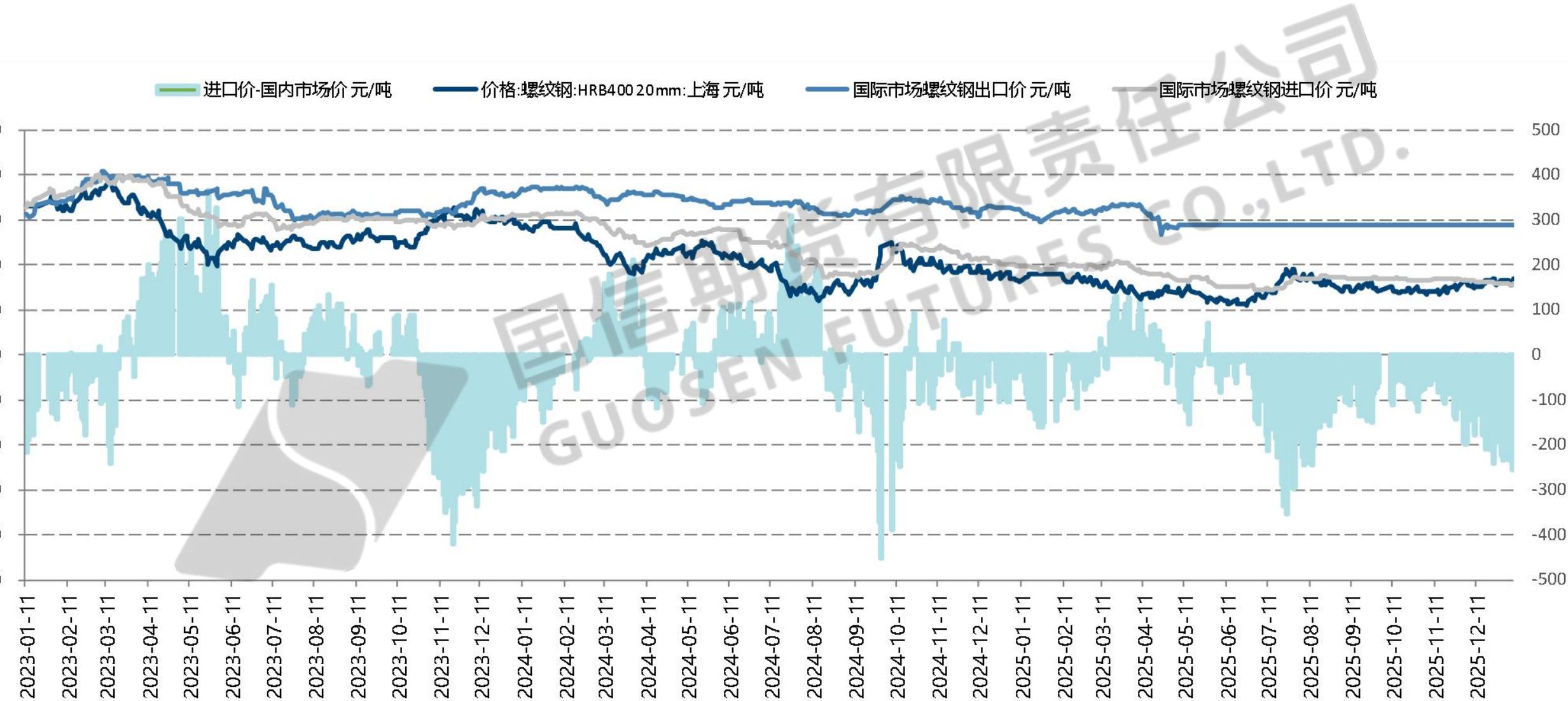
2.2 宏观——货币价



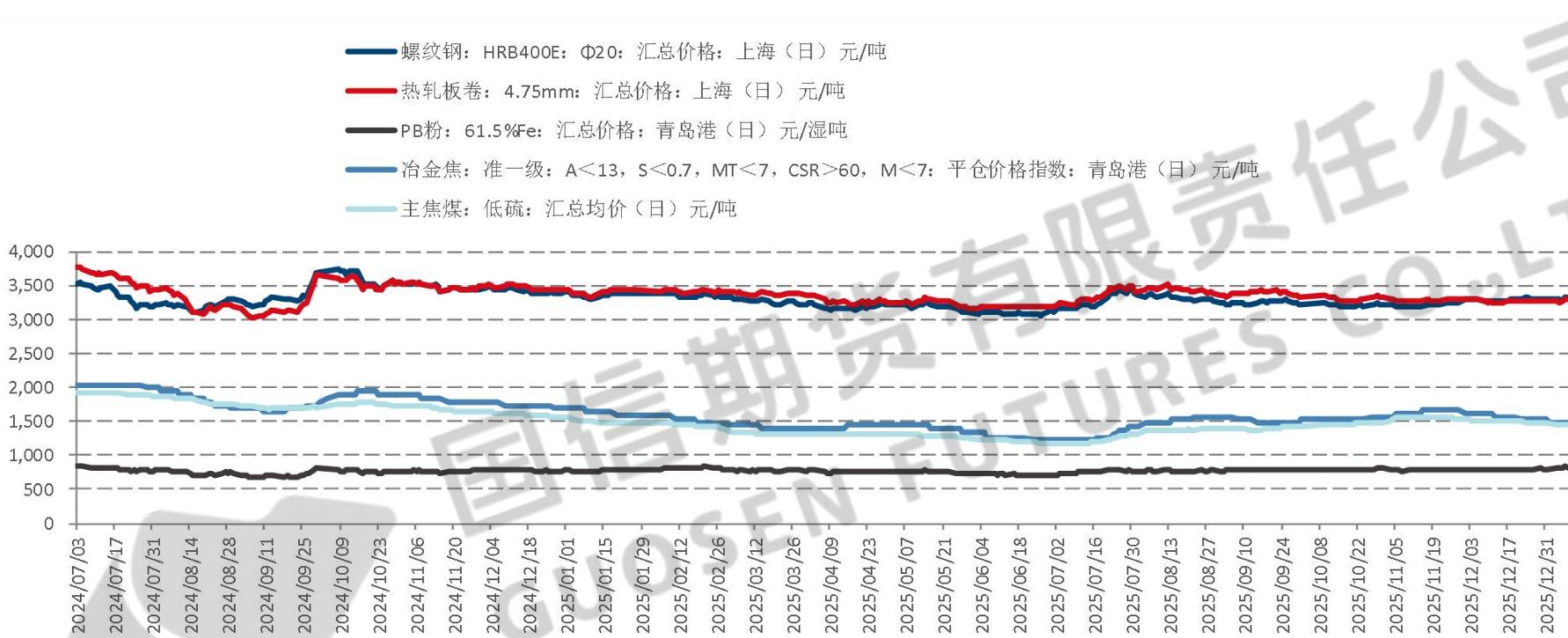
SHIBOR	2026/01/09	1. 5570
	2025/12/08	1. 5210
月环比		利率上升, 看跌



2.3 比价——内外

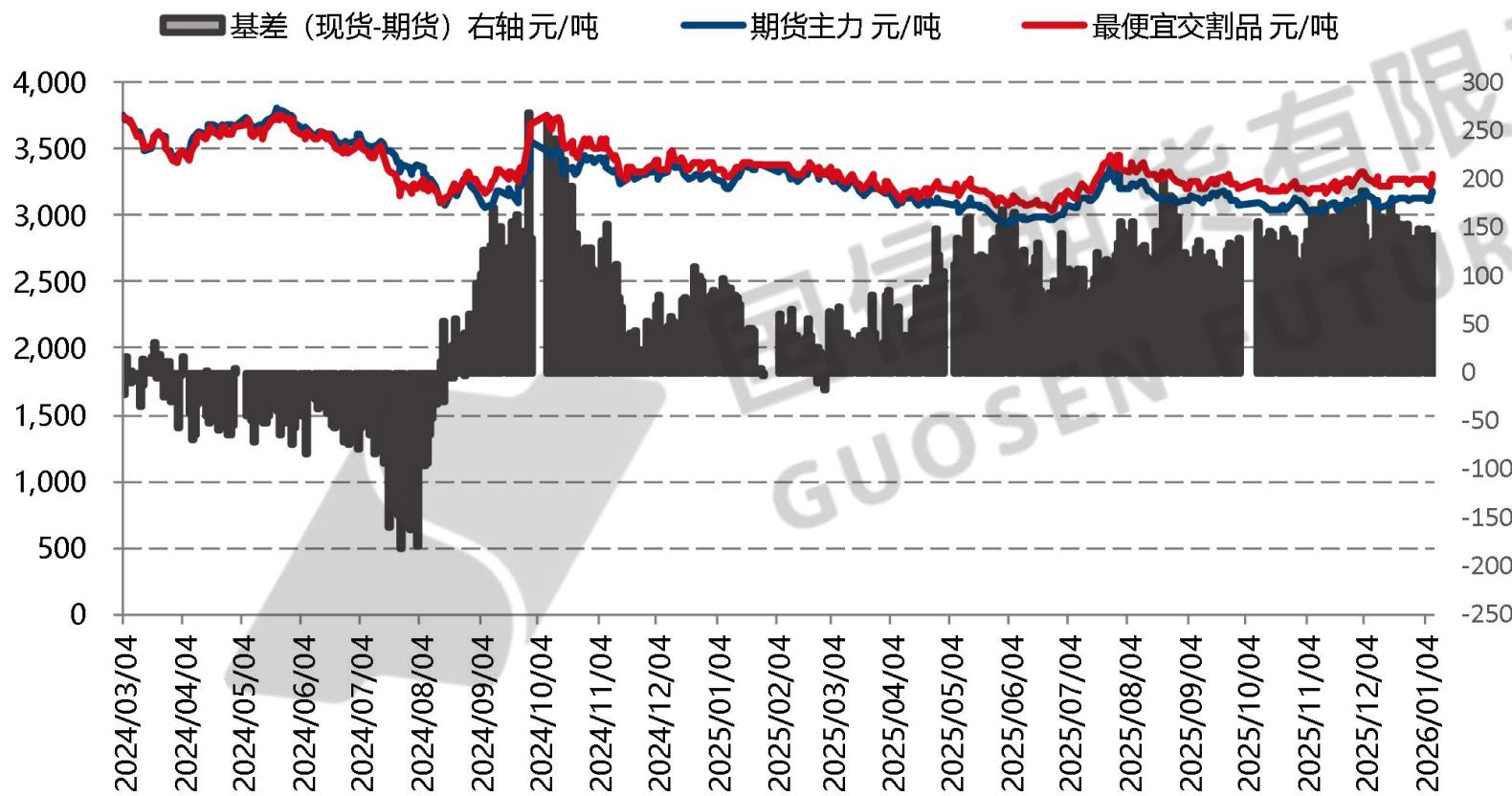


2.4 比价——产业链其他商品



现货	价格: 螺纹钢: HRB400 20mm: 上海	价格: 热轧板卷: Q235B: 4.75mm: 上海	PB粉: 61.5%Fe: 汇总价格: 青岛港 (日)	冶金焦: 准一级: A13, S0.7, MT7, CSR60: 出库价格指数: 青岛港 (日)	主焦煤: 低硫: 汇总均价 (日)
价格来源	我的钢铁网	我的钢铁网	我的钢铁网	我的钢铁网	我的钢铁网
单位: 元/吨	3,310.00	3,280.00	821.00	1,470.00	1,475.00
一周涨跌幅	#N/A	#N/A	#N/A	0.00%	#N/A
一个月涨跌幅	1.53%	1.54%	5.53%	-6.37%	-3.85%
一年涨跌幅	0.30%	-1.50%	8.03%	-10.37%	-3.01%

2.5 螺纹钢主力基差



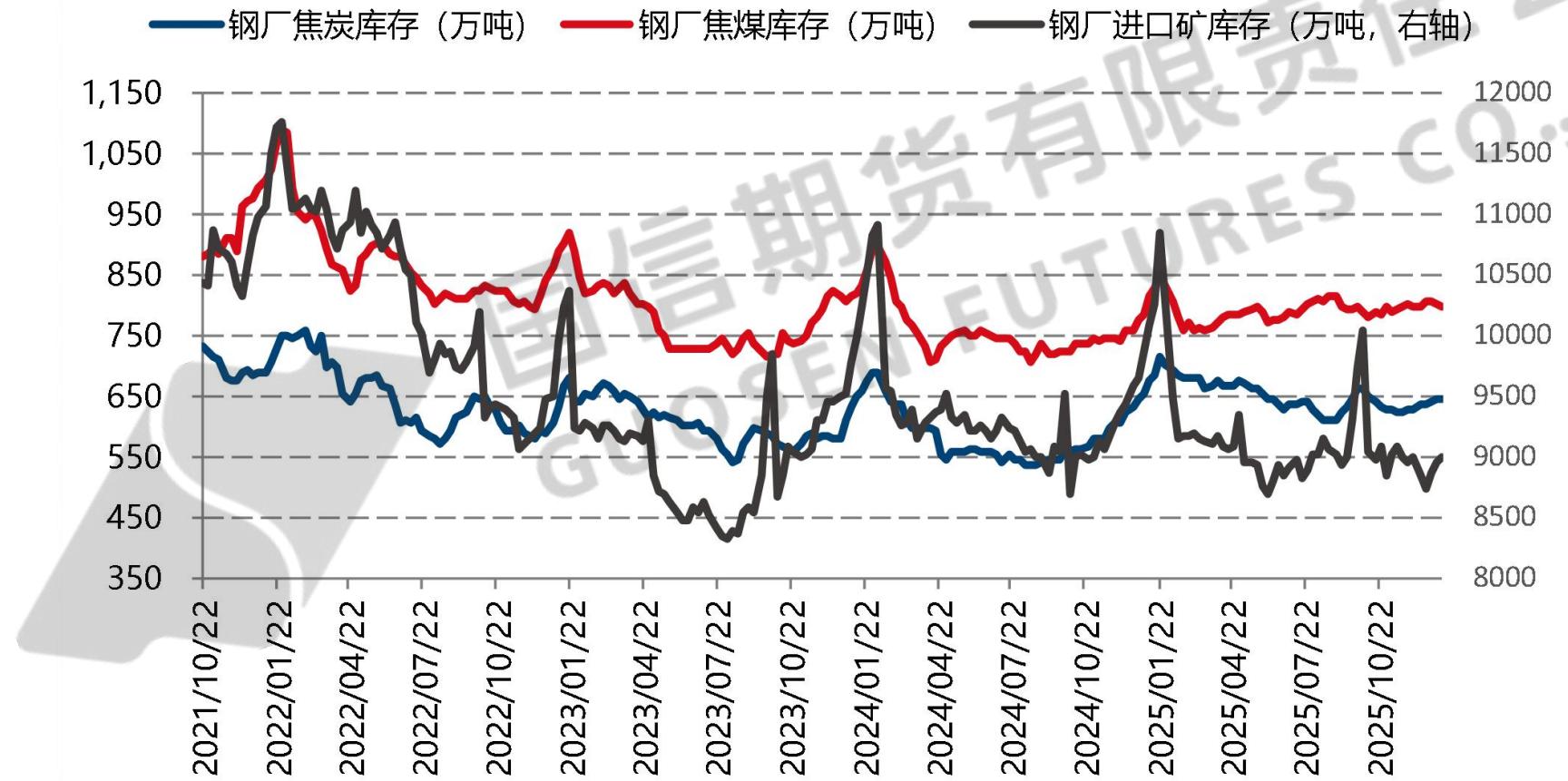
日期	期货主力 元/吨	最便宜 交割品 元/吨	基差 (现货- 期货) 元/吨
单位	元/吨	元/吨	元/吨
2026/01/08	3168	3310	142
2026/01/07	3187	3280	93
2026/01/06	3111	3220	109
2026/01/05	3104	3240	136
2026/01/04	3122	3270	148
2025/12/31	3122	3270	148
2025/12/30	3134	3270	136
2025/12/29	3130	3270	140
2025/12/26	3118	3230	112
2025/12/25	3127	3280	153
2025/12/24	3136	3280	144
2025/12/23	3128	3280	152
2025/12/22	3126	3280	154
2025/12/19	3119	3280	161
2025/12/18	3125	3280	155

Part3

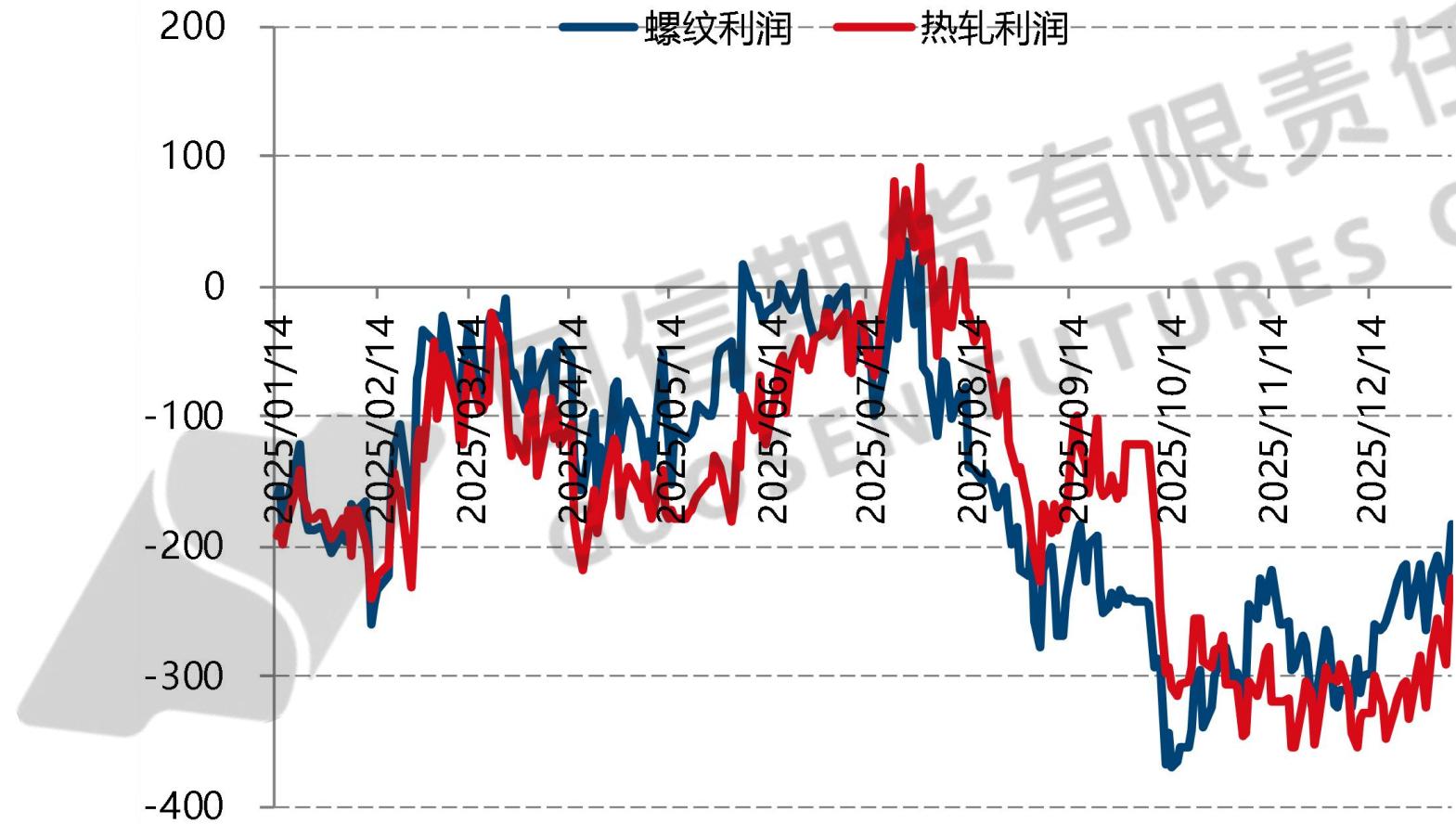
第三部分

螺纹钢现货供需概况

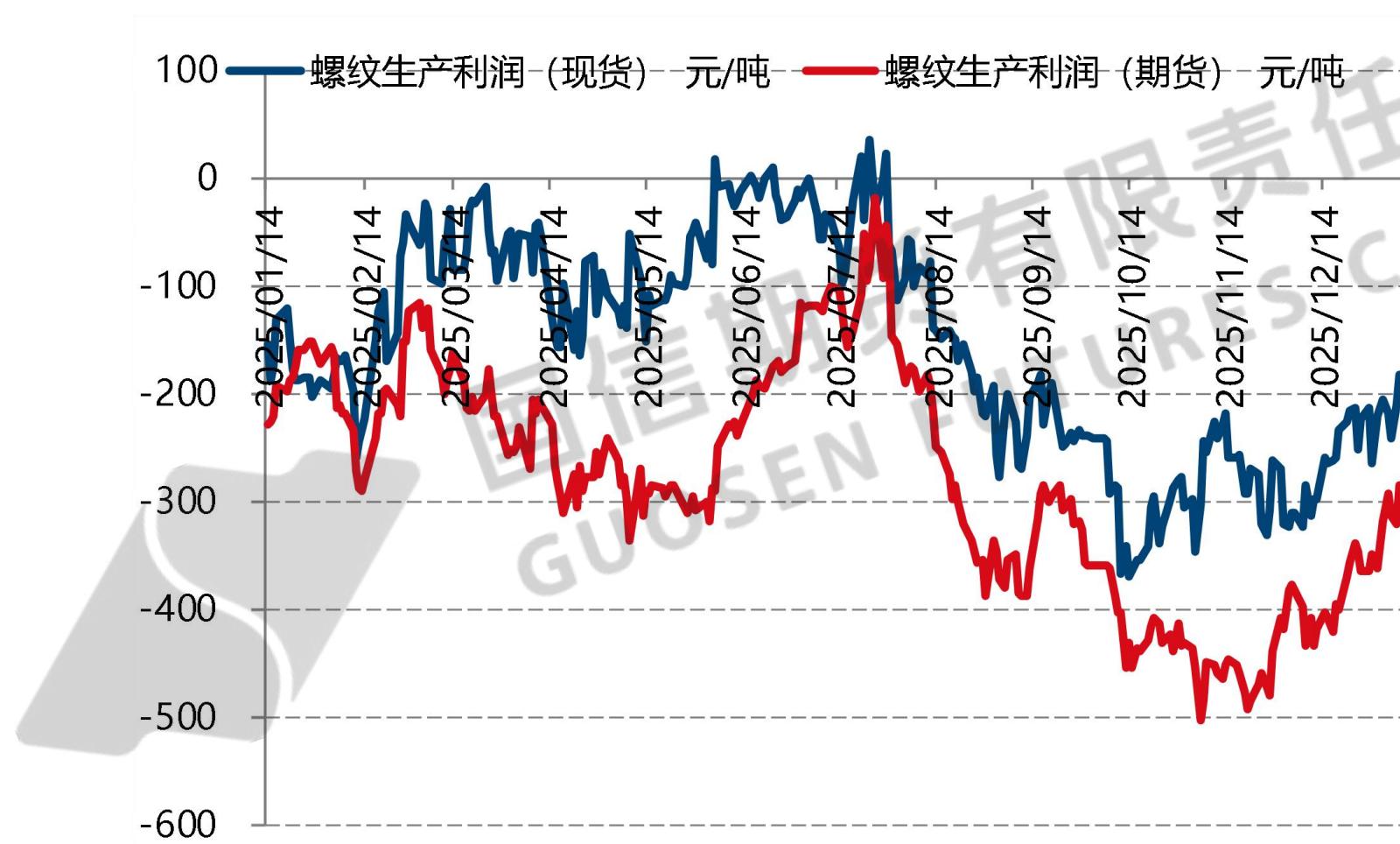
3.1 钢厂原料库存



3.2 高炉利润（各品种钢材）

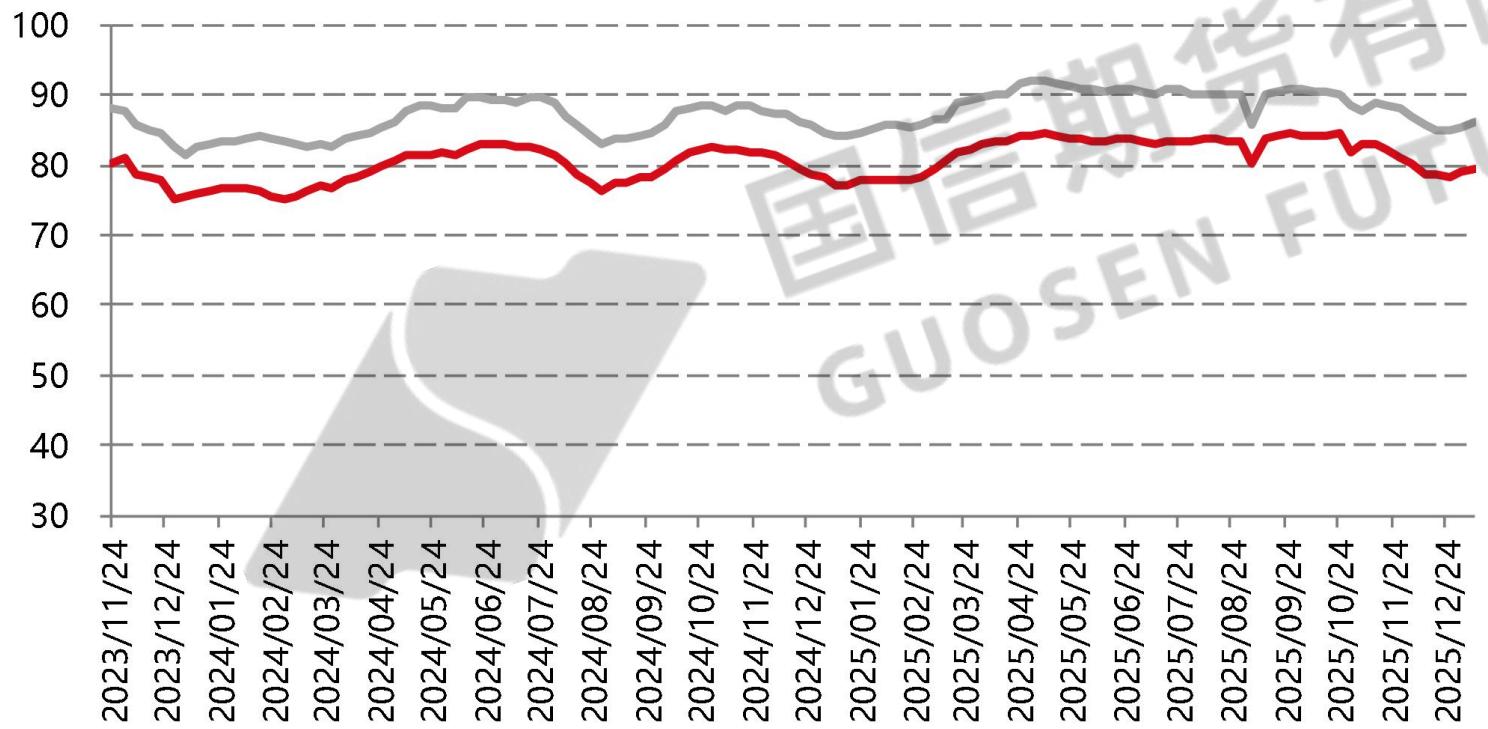


3.3 高炉利润 (期现)



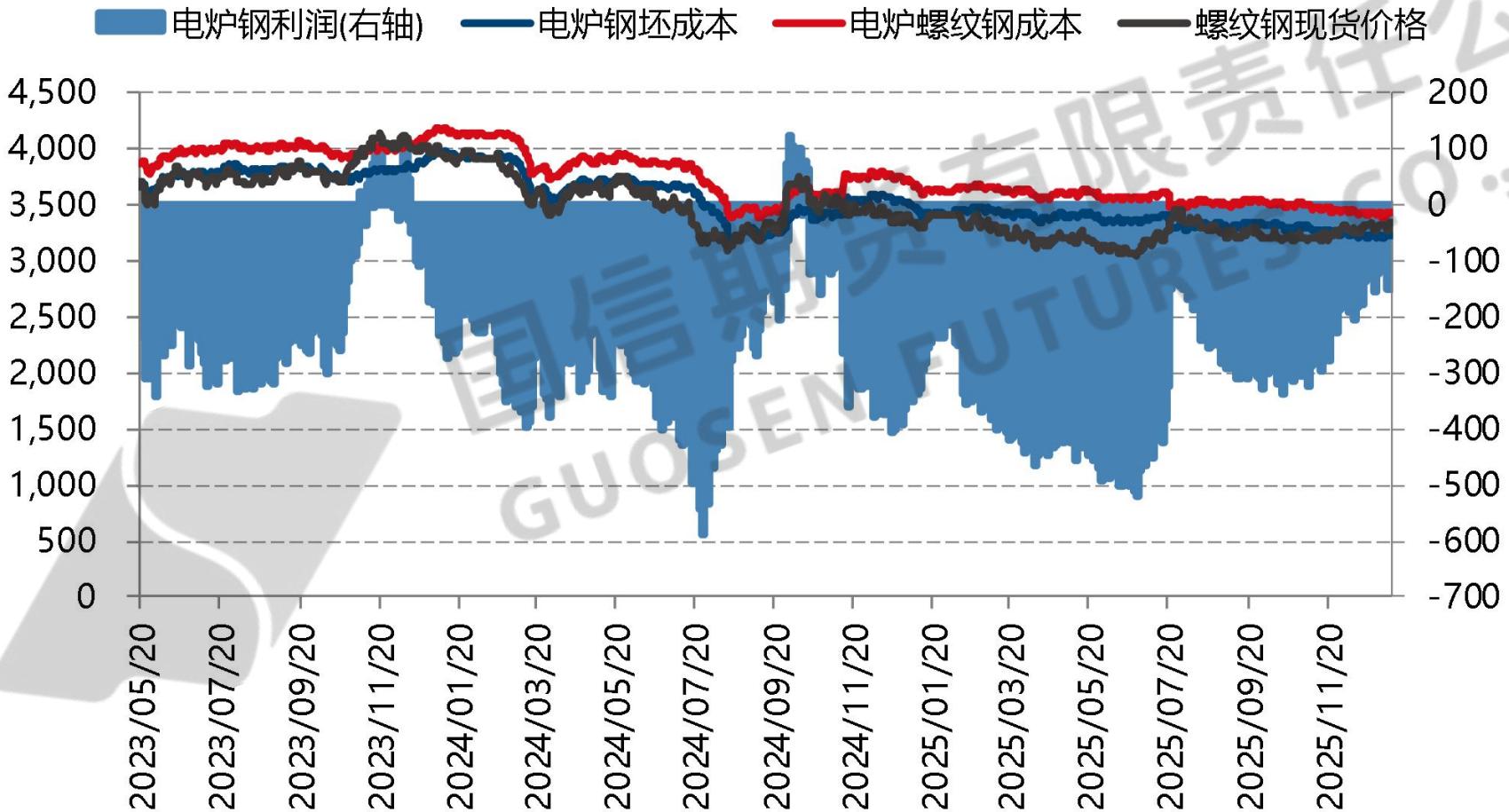
3.4 高炉开工

247家钢铁企业：高炉开工率：中国（周） 百分比

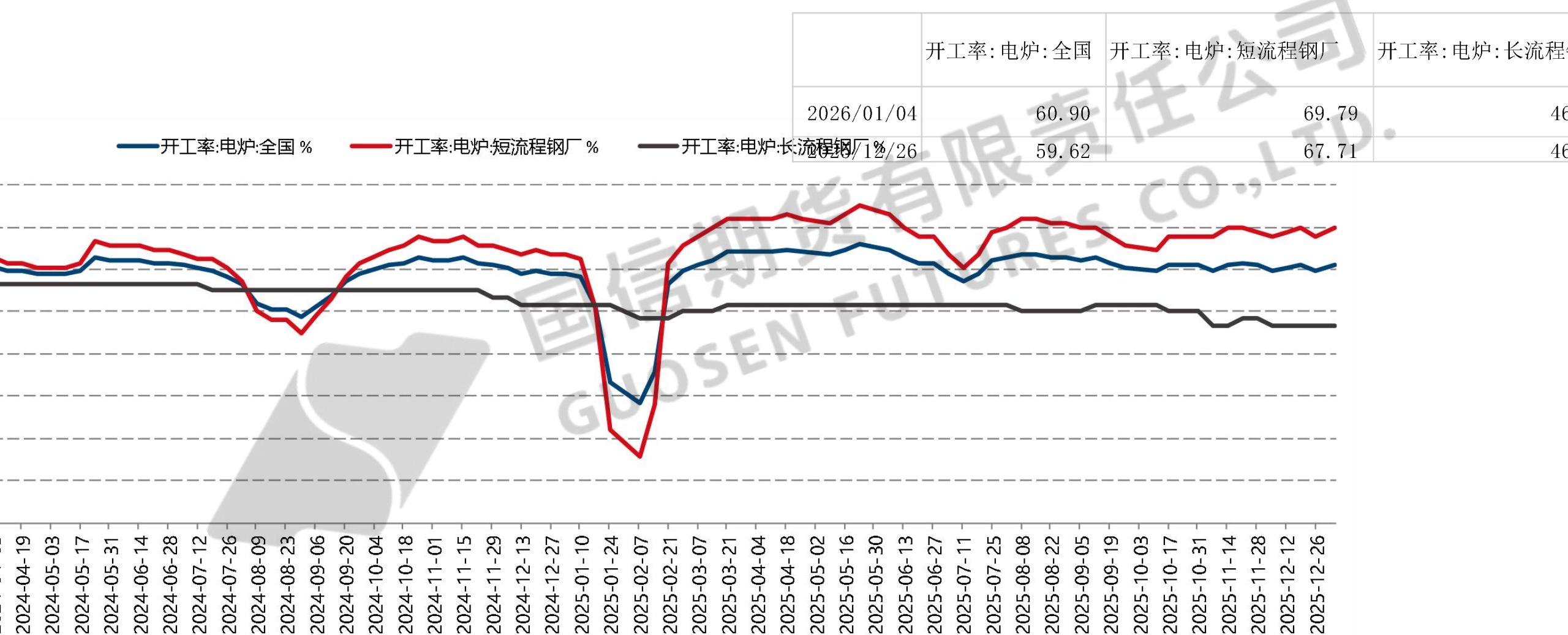


247家钢铁企业：高炉开工率：中国（周）	247家钢铁企业：高炉产能利用率：中国（周）
2026/01/09	79.31
2026/01/02	86.04
	78.94
	85.26

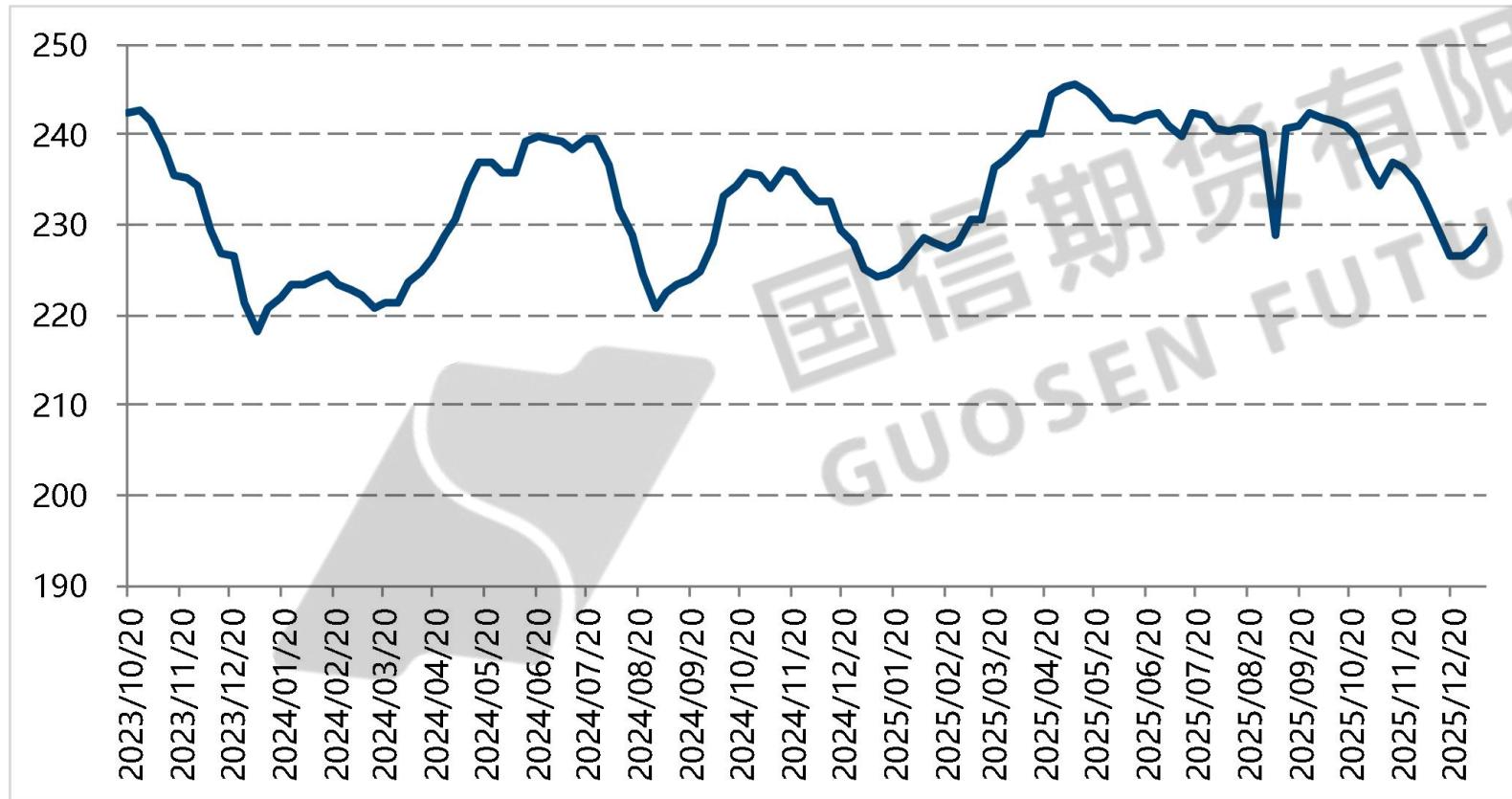
3.5 电炉利润



3.6 电炉开工

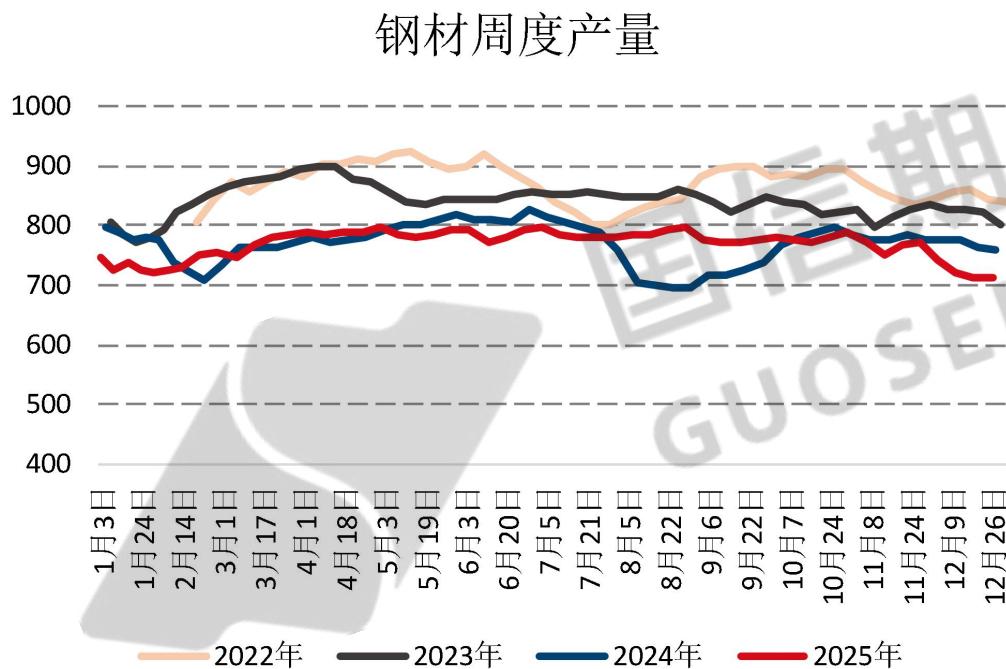


3.7 日均铁水产量



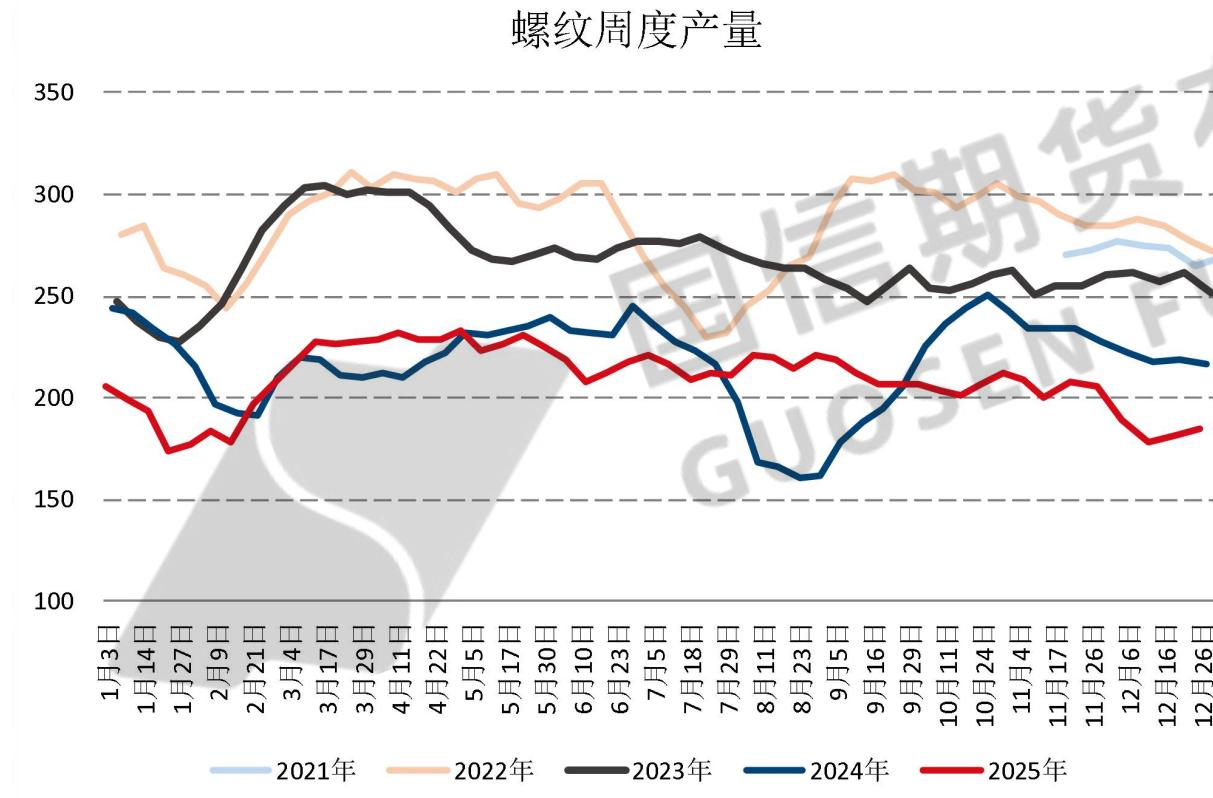
	Mysteel全国247家钢厂日均铁水产量 (周)
2026/01/09	229.5
周环比	2.07

3.8 钢材周产量



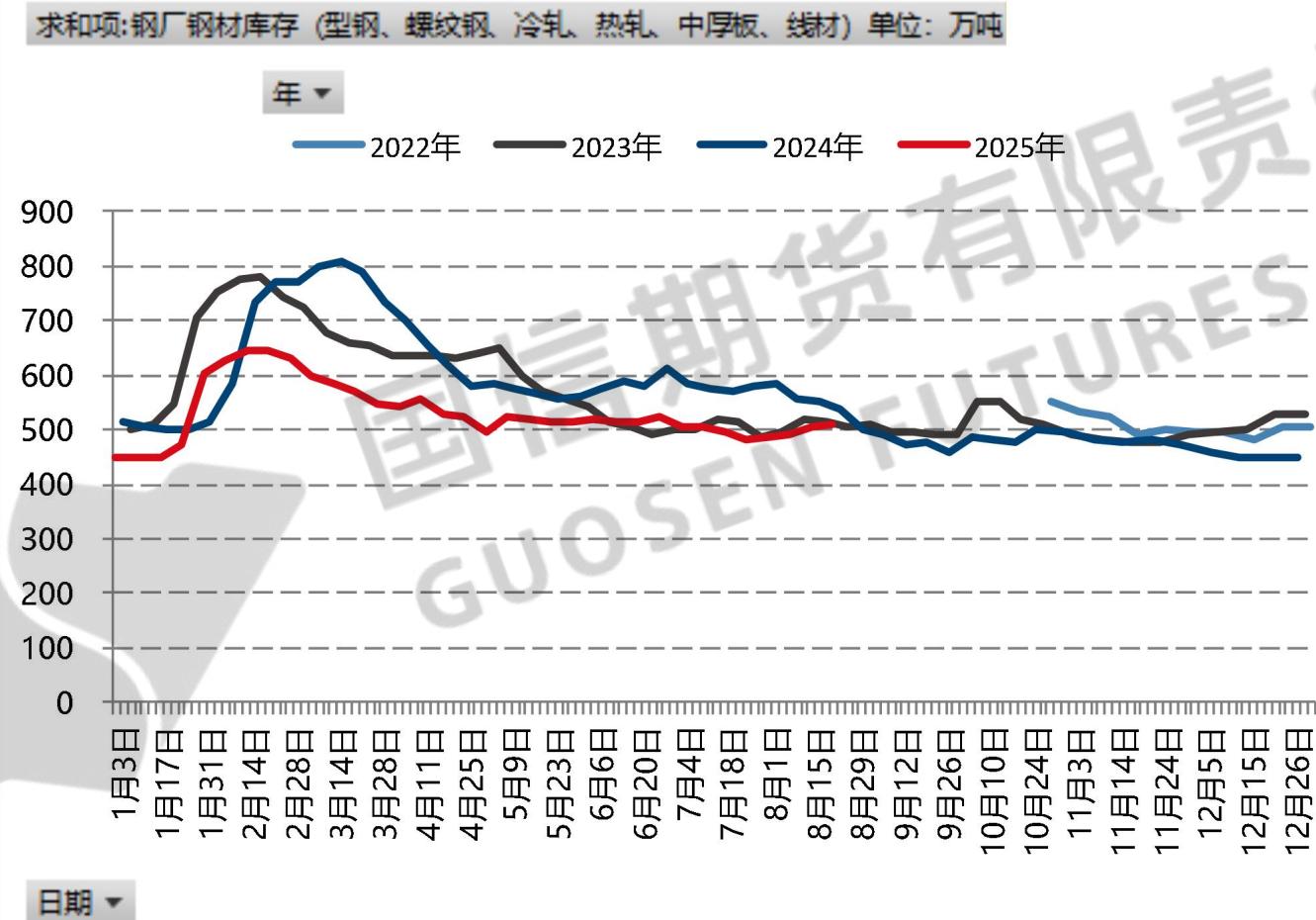
同比	0.008666446
环比	0.001289774
日期	钢材产量（螺纹、热卷、线材、中厚板） 单位：万吨
2026/01/09	729.75
2026/01/02	728.81

3.9 螺纹钢周产量

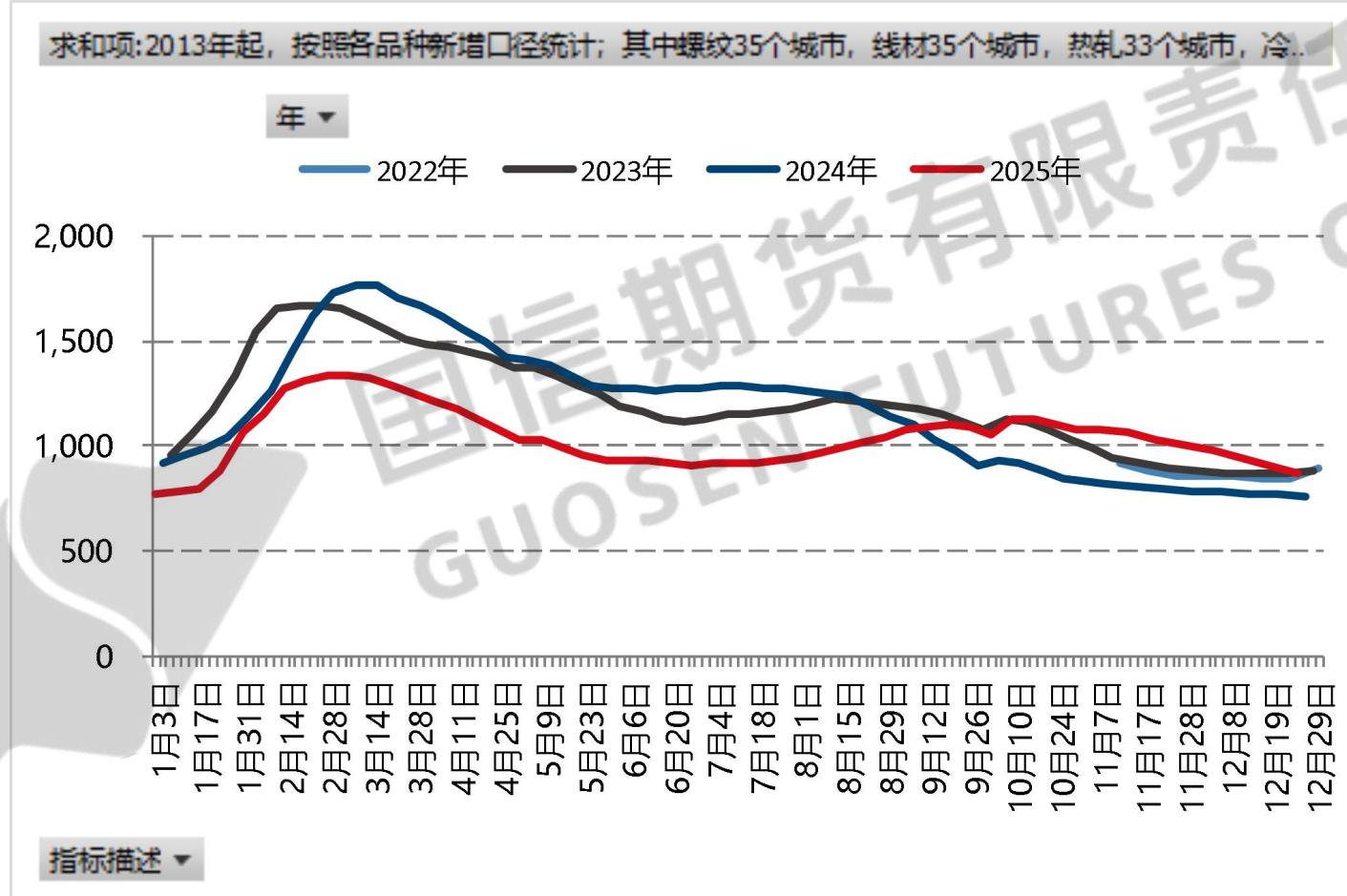


2026/01/09	191.04
环比	0.014982467
同比	-0.041973823

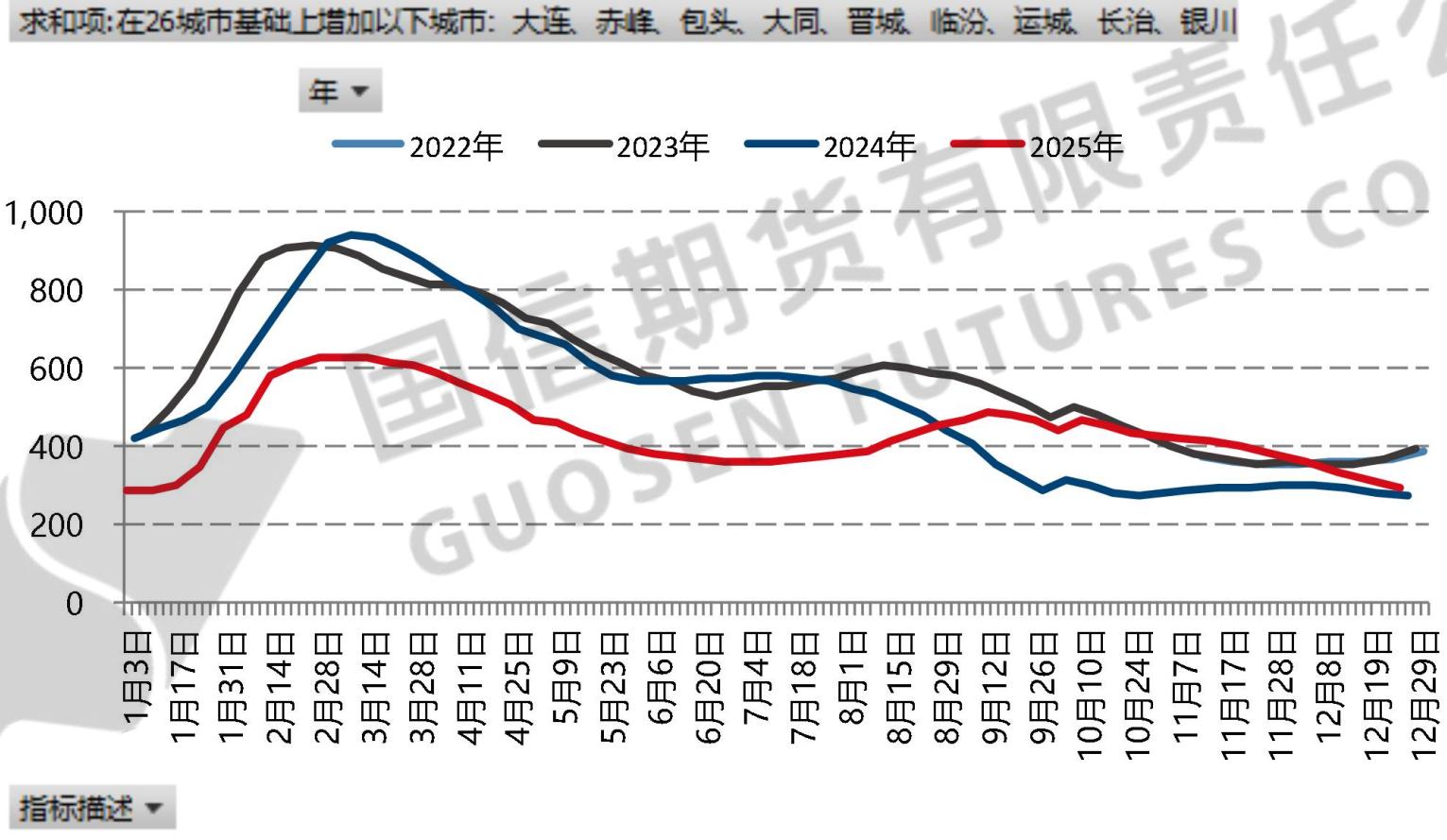
3.10 钢材钢厂库存



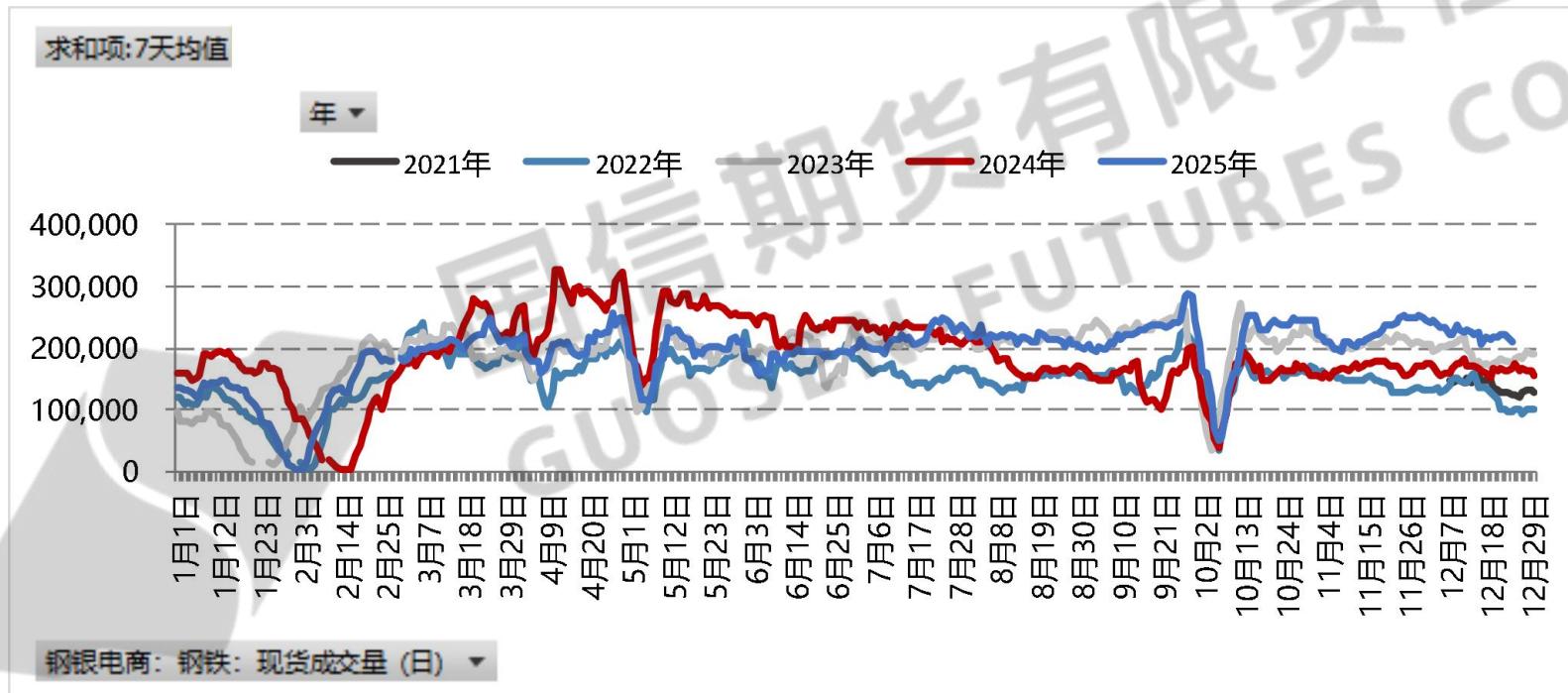
3.11 钢材社会库存



3.13 螺纹钢社会库存



3.14 建材成交



Part4

第四部分

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

后市展望



国家统计局数据显示，11月CPI同比上涨，但主要由鲜菜价格的反季节性上涨拉动。PPI同比降幅较10月扩大0.1个百分点，环比增速保持在0.1%，工业品出厂价格仍偏弱。综合来看，国内物价仍呈现出整体偏弱，边际温和改善的态势，需要政策端更多加持来助力物价稳定。

12月30日，中指研究院发布统计报告显示，2024年第52周（12月22日-12月28日），其监测的30城新房成交面积为471万平方米，环比增长21.4%，同比增长43.2%。地产端在年末呈现一定的回暖，但仍需关注中周期的调整幅度。

基本面来看，伴随原料价格下跌，钢厂利润好转，叠加部分钢厂结束年末检修开始复产，国内钢材产量出现回升。钢联数据显示本周五大钢材品种供应818.59万吨，周环比增长3.41万吨，增幅0.4%。其中螺纹钢周度产量191.04万吨，周环比增加2.82万吨。建材产量绝对水平偏低，但环比有小幅增长。

需求方面，钢联口径本周五大品种周消费量为798.62万吨，下降5%；其中建材消费环比降13.5%。淡季特征渐显，建材终端需求走弱。

库存表现来看，供增需弱格局下本周五大品种总库存周环比有所增加，增幅主要来自螺纹钢贡献。

原料端有市场消息引发供应担忧扰动，但短期来看供应维持宽松。淡季背景下螺纹钢供需压力仍存，反弹高度受限，低位震荡运行。



国信期货
GUOSEN FUTURES

国信期货研究所

感谢观赏

Thanks for Your Time

国信期货交易咨询业务资格： 证监许可【2012】116号

分析师：邵荟憧

从业资格号：F3055550

投资咨询号：Z0015224

电话：021-55007766-305168

邮箱：15219@guosen.com.cn



国信期货
GUOSEN FUTURES

国信期货研究所

重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据的客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

-