



# 蛰伏磨底，待机而动

——2026年钢材市场前景

分析师：李金元

从业资格证号：F0243170

投资咨询证号：Z0001179

道通期货研究所

2025年12月17日

## 目录：

### 第一部分 2025 年钢材市场运行回顾

### 第二部分 供需基本面分析

#### 一、供给面分析

##### 1、产能置换暂停，政策扰动有限

##### 2、2026 年全球钢铁产量有望小幅增长

#### 二、需求面分析

##### 1、制造业需求稳定增长

##### 2、基建需求稳定

##### 3、地产持续下滑

##### 4、出口维持高位

### 第三部分 主要影响因素分析

#### 一、国际宏观面分析

#### 二、国内宏观面分析

### 第四部分 2026 年钢材市场展望

## 第一部分 2025 年钢材市场运行回顾

回顾 2025 年钢材的价格走势，整体呈现价格低位震荡、供需双弱、库存高企的特点，全年价格波动显著收窄，行业盈利压力持续。螺纹整体表现为低位区间震荡。从年内价格运行的节奏来看，年内行情大致可分为三个阶段。

### 第一阶段:供应宽松，黑色板块共振下行。

进入 25 年，受去年新旧国标切换及市场整体预期悲观的影响，建材产业上下游持续去库，钢材库存情况得到显著改善，钢材基本面矛盾得到极大缓解，叠加市场情绪好转，春节前钢价一度走强。但随后在煤炭主产地安监放松影响下，煤炭供应快速恢复，产量显著高于去年同期，全口径焦煤库存处同期绝对高位。对碳元素价格形成压制，且在煤炭价格下滑后，煤炭下游情绪悲观，拿货意愿较弱，致使库存向上游集中，加速煤炭价格下行。碳元素价格向下寻底，带动成材成本下移，叠加关税问题进一步升级，市场情绪悲观，致使钢材价格中枢跟随下行。

图 1：螺纹主力日线图



来源：博易大师

在这一过程中，成材期货价格受预期影响表现相对较弱，而现货价格则在低库存且成材不断去库的影响下表现出了较强的韧性，钢材主力合约基差震荡走强。其中螺纹下游需求受地产拖累持续悲观，而热卷端，在以旧换新政策带动下，制造业需求表现强势，出口也维持高位，致使螺纹盘面贴水幅度大于热卷。值得一提的是，出口及制造业增量有效的对冲了地产下行带来的用钢损失，在价格下跌的过程中，钢材整体供需表现良好，同时在碳元素跌价让利的情况下，尽管钢材

价格持续下行，但螺纹及热卷均维持着较好的生产利润。这一趋势直到 6 月中下旬焦煤供应减量后方才结束。行情也进入了第二阶段。

### **第二阶段：宏观政策提振，煤炭供应扰动。**

自 2024 年 7 月中央政治局首提“强化行业自律，防止‘内卷式’恶性竞争，强化市场优胜劣汰机制，畅通落后低效产能退出渠道”以后，2025 年 3 月，政府工作报告提出“纵深推进全国统一大市场建设。加快建立健全基础制度规则，破除地方保护和市场分割，打通市场准入退出、要素配置等方面制约经济循环的卡点堵点，综合整治“内卷式”竞争”为全年工作做出指引。

2025 年 6 月，十四届全国人大常委会第十六次会议提出“修改完善治理平台“内卷式”竞争方面的规定；完善反不正当竞争工作协调机制相关规定”。7 月，中央财经委员会第六次会议指出“纵深推进全国统一大市场建设，要聚焦重点难点，依法依规治理企业低价无序竞争，引导企业提升产品品质，推动落后产能有序退出”。

此外，6 月为安全生产月，受环保检查及安全生产影响，煤矿主产地大幅减产，碳元素供应减量明显。7 月国家能源局印发《关于组织开展煤矿生产情况核查促进煤炭供应平稳有序的通知》，对重点煤矿生产情况核查工作提出具体要求。宏观政策预期好转及煤矿供应收缩共振，叠加前期下跌过程中，煤炭下游维持低库存，致使盘面反弹后煤矿下游采购增加，煤矿企业大幅去库，煤价快速反弹，带动黑色商品持续上行。在这个过程中，钢材作为过剩品种，通过出口化解国内供应过剩的压力，在反弹过程中上方受到出口利润压制，涨幅不及煤炭，钢材利润也被煤炭侵蚀，下半年钢材利润表现显著弱于上半年。

### **第三阶段：旺季不旺，震荡寻底。**

8 月份以后市场再次转为下跌，主要受供强需弱、出口增速回落及原材料成本支撑减弱等因素影响。9、10 月份是传统的消费旺季，但今年却出现“旺季不旺”的特点，9、10 月份宏观经济数据不及预期，整体下游消费需求持续走弱，钢材价格震荡下跌。进入 11 月，全国建筑钢材市场行情呈现先抑后扬的运行特征。月初在周期淡季的惯性思维影响下，市场经历了一段下行时期，而随着供给端的收缩和需求端韧性显化下，供需矛盾缓和，库存不断去化，在月底宏观预期不断升温的情况下，市场震荡反弹。12 月份随着需求淡季的深入，炉料端大幅下跌拖累钢价再次探低。

## **第二部分 供需基本面分析**

### **一、供给面分析**

#### **1、产能置换暂停，政策扰动有限**

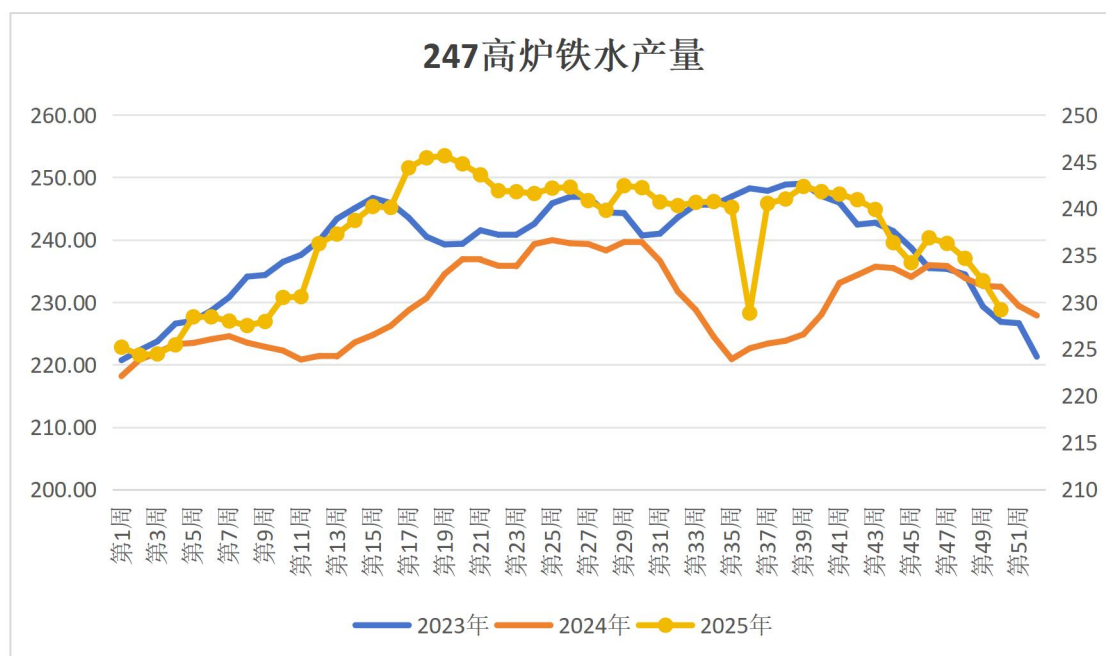
自 2024 年 8 月 23 日起，工信部发布通知暂停公示、公告新的钢铁产能置换方案，未按通知要求继续公示、公告钢铁产能置换方案的，将视为违规新增钢铁

产能。因此 2025 年并没有新的产能置换公示。2025 年 8 月 6 日，工业和信息化部、自然资源部、生态环境部、商务部、市场监管总局关于印发《钢铁行业稳增长工作方案（2025—2026 年）》的通知。方案中提出要求 2025-2026 年钢铁行业增加值年均增长 4%左右，加大产能减量置换力度，推进绿色低碳改造，促进产业减量发展及转型升级。同时强化产能置换、项目备案、环评、排污许可、工业产品生产许可、能评等政策协同。支持大气污染防治重点区域钢铁产能向区域外减量转移。按照支持先进企业发展、倒逼落后低效产能退出的原则落实年度产量调控任务。此外，还将推进钢铁企业分级分类管理、强化产业科技创新、增强高端产品供给能力。

2025 年 10 月 24 日，工信部对《钢铁行业产能置换实施办法（征求意见稿）》公开征求意见，与上一版相比，新的方案更加注重环保和低碳发展目标，鼓励发展电炉钢，将重点区域调整为京津冀及周边地区、长三角地区和汾渭平原。同时进一步严格了产能置换管理的要求，将产能置换比例提高至不低于 1.5:1（2021 年 6 月 1 日后新取得的合规产能置换不得低于 1.25:1）。

整体来看，通过制造业和“以价换量”出口增量的支撑，国内钢材供需矛盾暂不突出。同时在原料让利的情况下，年内钢铁行业维持较好的生产利润，钢厂缺乏主动减产的意愿。在利润驱动下，247 家钢厂全年铁水维持近年高位，整体供应充裕。另一方面，在宏观经济新旧动能转换的过程中，地方政府面临较强的就业及财政压力，政策强制减产的驱动亦显不足。

图 2：铁水产量



来源：mysteel 道通期货研究所

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%。

预计2026年政策端对钢材产能变化的影响仍然较为有限。但仍需对环保限产等问题对钢铁供应的影响给予充分的重视。

## 2、2026年全球钢铁产量有望小幅增长

世界钢铁协会（World Steel Association）11月22日发布的数据显示，全球10月粗钢产量同比下降5.9%至1.433亿吨，延续今年以来需求疲软与成本压力交织的下行趋势。作为主要生产国，中国的产量收缩尤为显著，10月粗钢产量同比大降12.1%至7200万吨，成为全球减产的最大来源。全球钢铁产业正面临多重压力：首先，主要经济体制造业恢复缓慢，房地产与基建投资不振，终端需求疲弱，使钢材订单缩减。尤其在中国房地产市场持续低迷的背景下，长材与板材消费均出现下滑，带动钢厂主动或被动压减产能，以应对利润挤压和库存累积风险。此外，钢铁行业在能源价格回落后虽获得一定成本缓冲，但铁矿石价格仍处高位运行，进一步压缩生产利润空间。从区域看，中国之外的亚洲市场产量整体走弱，而欧洲因能源成本回升与经济增长不及预期，多家钢厂选择季节性检修或减产。美国市场在制造业放缓与汽车行业波动的影响下，产量保持低位震荡，难以协助全球供应回升。短期来看，钢铁行业仍将承受需求不足和政策不确定性的双重压力。虽然部分国家在基础设施建设和绿色转型方面持续投入，但整体订单仍未见明显改善。中国若后续推出进一步刺激房地产和地方基建的政策，有望为钢铁需求带来一定托底作用，但力度和持续性仍取决于宏观政策空间。

全球钢厂普遍认为，四季度将延续生产收缩节奏，全年粗钢产量大概率较2024年下滑。市场普遍预计，行业复苏可能要等到2026年，在工业投资回暖、供应链恢复以及新能源相关产业刺激需求后才显现积极迹象。

Mysteel预计2026年全球粗钢产量同比小增0.5%-1%。中国粗钢产量降幅收窄，印度、东南亚、非洲及中东继续延续增长态势。中国，房地产行业用钢已基本接近底部，且制造业用钢需求仍将继续增长，预计2026年中国钢铁消费降幅收窄，钢铁产量降幅也将收窄，预计2026年中国粗钢产量或下降1000万吨。

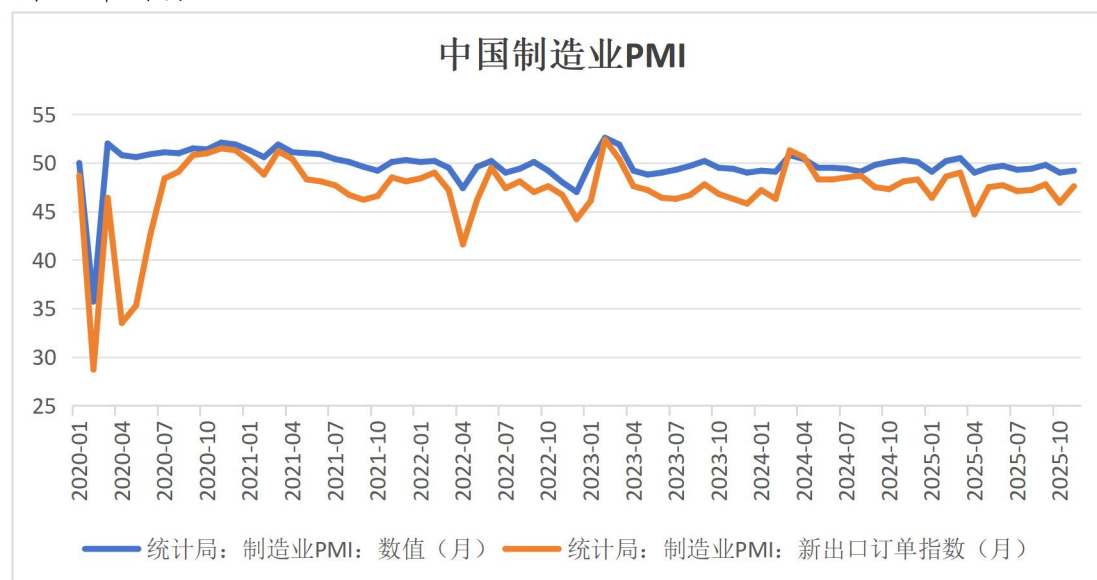
## 二、需求面分析

### 1、制造业需求稳定增长

自地产下行以来，钢材需求结构发生重大变化，地产用钢持续转弱，制造业用钢和出口需求快速拉升，对冲地产用钢损失量，因此制造业用钢对研判钢材需求至关重要。2025年以来，除2、3月份制造业PMI小幅扩张外，其余月份均处荣枯水平线之下，截至11月中旬，数据已连续7月处荣枯水平线之下，制造业整体维持偏弱态势。细分来看，生产、订单、库存指标均有所回落，且生产指数表现强于订单指标，显示出当前供需过剩的格局暂未改变，逆周期政策亟需进一步发力。从需求端来看，新订单方面，“新旧”动能行业分化表现延续，其中技术制造、装备制造业、消费品行业新订单指数虽然环比有所回落，但整体仍处荣枯水

平线之上，而高耗能、建筑行业PMI仍然处于偏弱区间；出口方面，11月新出口订单指数较10月反弹至47.6%，上升1.7个百分点。

图3：中国制造业PMI



来源：同花顺 道通期货研究所

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%；扣除房地产开发投资，全国固定资产投资增长0.8%。11月份，固定资产投资（不含农户）环比下降1.03%。其中制造业投资增长1.9%。

图4：固定资产投资累计同比

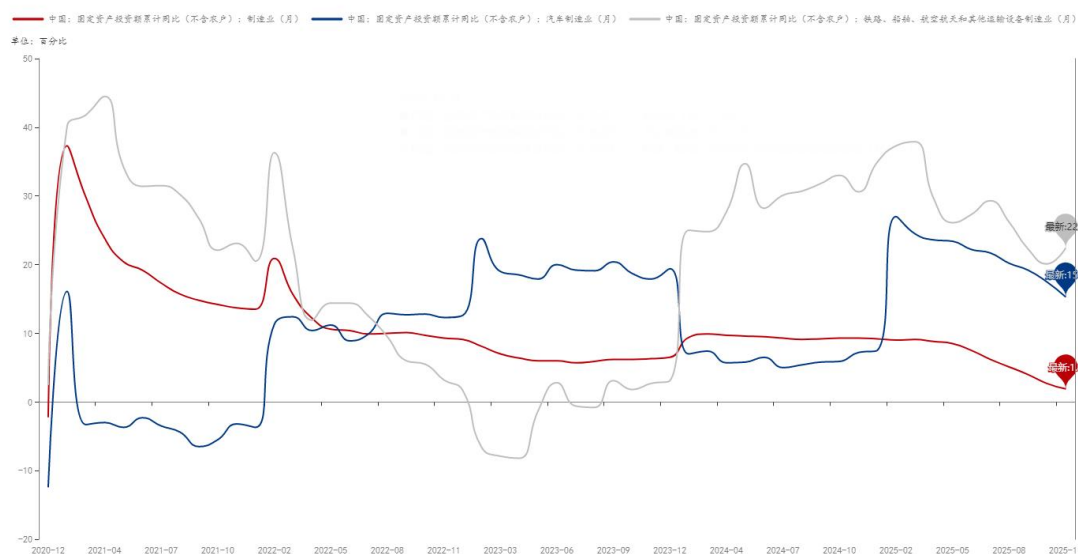


数据来源：同花顺

细分行业来看，与钢材需求密切相关的汽车制造业和铁路、船舶、航空航天

和其他运输设备制造业均维持着同比正增长。1—11月份，通用设备制造业投资同比增长8.9%。交通运输装备技术更新升级、生产投入也在加大。1—11月份，汽车制造业、铁路船舶航空航天和其他运输设备制造业投资分别增长15.3%和22.4%。同时，能源绿色转型投入加大，信息技术广泛应用，相关服务投资继续扩大。

图5：制造业投资累计同比



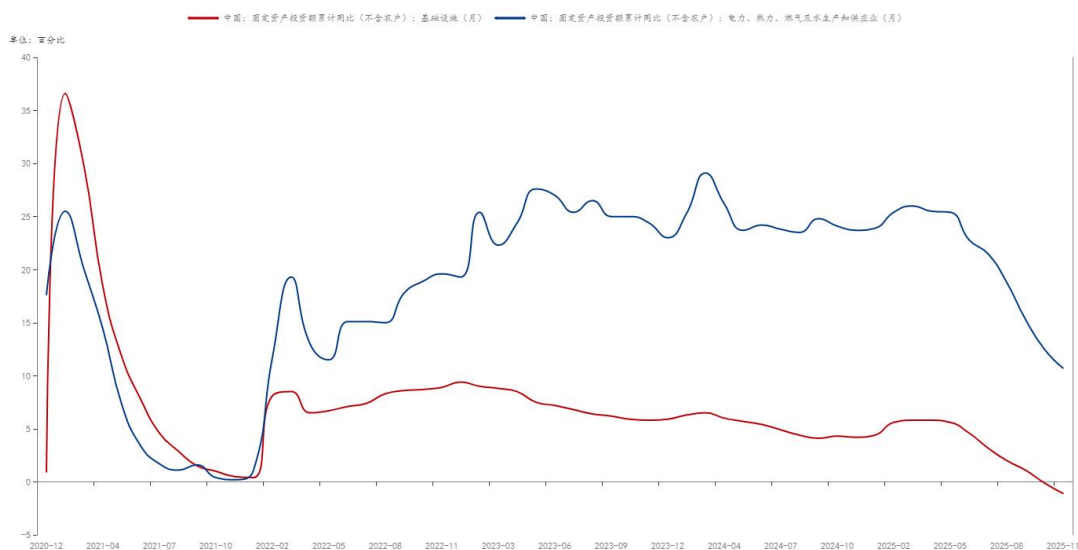
来源：mysteel

展望2026年，预计在政策端提振消费及以旧换新的支持下，制造业需求仍然维持增长态势。

## 2、基建需求稳定

据国家统计局数据显示，2025年1—11月份，基础设施投资累计同比下跌 1.1%。其中，1—11月份，电力热力生产和供应业、水上运输业投资同比分别增长12.5%、8.9%。

图6：基础建设投资



来源：mysteel

从基建投资细分领域来看，年内由中央资金主导的电力板块表现相对强势，而与地方资金相关的建筑、交运等板块表现弱势。这一结构性变化表明，虽然再融资专项债的发行帮助缓解了一些地方政府的偿债压力，但是在遏制新增隐性债务的定调没有发生改变的情况下，城投债发行低迷及土地出让金下滑严重影响了地方政府自身财力，从而限制了部分领域投资增速，这也是基础设施建设投资增速整体回落的主要原因。

从资金方面来看，今年以来，积极的财政政策为金融总量合理增长提供了有力支撑，特别是随着财政赤字率提升，政府债券对社会融资规模的贡献度明显提高。数据显示，今年新增政府债务总规模11.86万亿元，较去年增加2.9万亿元，普通国债、特别国债和地方政府专项债额度都明显增加，相应带动政府债券在社会融资规模中占比提升，据测算，今年前11个月累计增量占比近四成。政府部门发债加杠杆，有力带动了全社会的信用扩张，对社会融资规模增长形成重要支撑。

最近的两次五年规划开局之年，均是财政政策边际扩张之年。“十三五”、“十四五”和“十五五”相比，宏观经济背景或有不同，但财政边际扩张的逻辑有所类似。此外，五年规划开局之年均会进行重大项目投资的规划和开工，且主要集中在上半年。

整体来看，为了保证“十五五”开局之年经济运行的良好态势，预计2026年财政政策或稳中求进，在既有框架下保证不退坡，力争有增量，新增专项债额度或进一步上调，对基建需求带来支撑。但考虑到央地财政情况表现，及“新旧”动能转换期，资金或更多流向传统用钢领域外的板块，基建用钢高度或表现有限。

### 3、地产持续下滑

在政策端对地产定调未发生改变的情况下，地产行业趋向于以防范化解风险、稳定态势为主，措施和举措上也更倾向于以优化供给、提高质量、刺激销售为主，在开工端缺乏增量。这也与宏观数据表现一致，据国家统计局数据显示，1—11

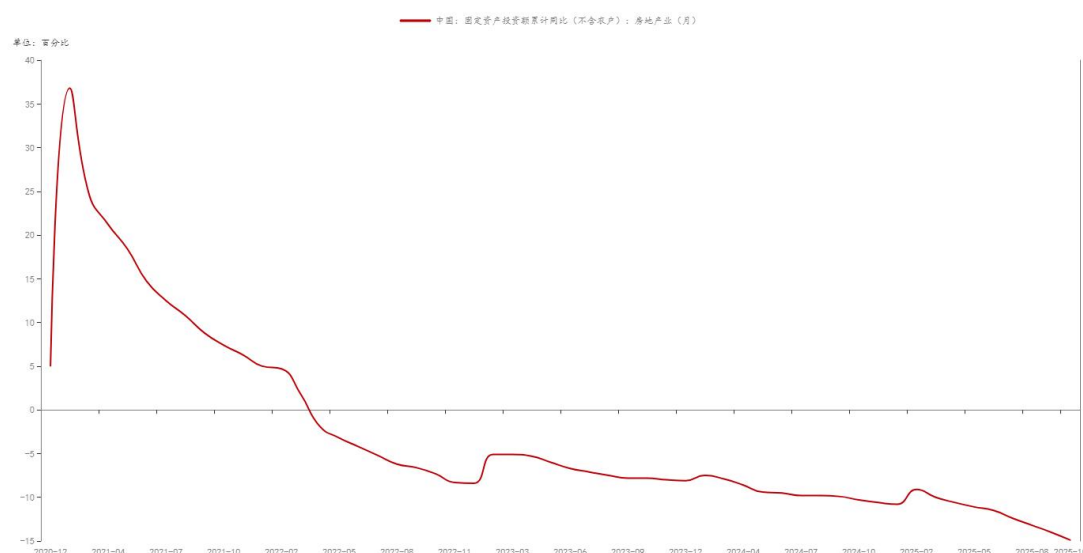


月份，全国房地产开发投资78591亿元，同比下降15.9%；其中，住宅投资60432亿元，下降15.0%。1—11月份，房地产开发企业房屋施工面积656066万平方米，同比下降9.6%。其中，住宅施工面积457551万平方米，下降10.0%。房屋新开工面积53457万平方米，下降20.5%。其中，住宅新开工面积39189万平方米，下降19.9%。房屋竣工面积39454万平方米，下降18.0%。其中，住宅竣工面积28105万平方米，下降20.1%。

1—11月份，房地产开发企业到位资金85145亿元，同比下降11.9%。其中，国内贷款13149亿元，下降2.5%；利用外资23亿元，下降24.6%；自筹资金30628亿元，下降11.9%。

自2021年以后，地产投资、开工方面长期维持着10-20%的同比减量，开工减量向施工和竣工端传导，持续压制后市建材需求，地产行业对钢材消费的带动作用也持续下滑，房地产行业钢材消费也长期维持负增长。

图7：房地产投资



来源：mysteel

1—11月份，新建商品房销售面积78702万平方米，同比下降7.8%；其中住宅销售面积下降8.1%。新建商品房销售额75130亿元，下降11.1%；其中住宅销售额下降11.2%。

考虑到地产高频销售数据在低基数下仍维持较大的同比减量，伴随着房价的持续下跌，市场购房意愿持续回落，观望情绪增加。在缺乏开工方面的政策增量的情况下，市场对后市地产用钢的悲观预期较为一致。当前建材上下游库存较为健康，钢厂主动减产降低使得建材维持低供应、低需求、低库存的格局。预计2026年建材弱需求的格局难以扭转，将持续对钢材需求形成拖累，难以出现有力支撑。

#### 4、出口维持高位

据国家统计局数据显示，2025年11月份，货物进出口总额38987亿元，同比增长4.1%，比上月加快4.0个百分点。其中，出口23456亿元，增长5.7%；进口15531亿元，增长1.7%。1-11月份，货物进出口总额412076亿元，同比增长3.6%。其中，出口244579亿元，增长6.2%；进口167498亿元，增长0.2%。1-11月份，一般贸易进出口同比增长2.1%，占进出口总额的比重为63.2%。对共建“一带一路”国家进出口增长6.0%。民营企业进出口增长7.1%，占进出口总额的比重为57.1%，比上年同期提高1.8个百分点。机电产品出口增长8.8%，占出口总额的比重为60.9%。

图8：出口总值同比



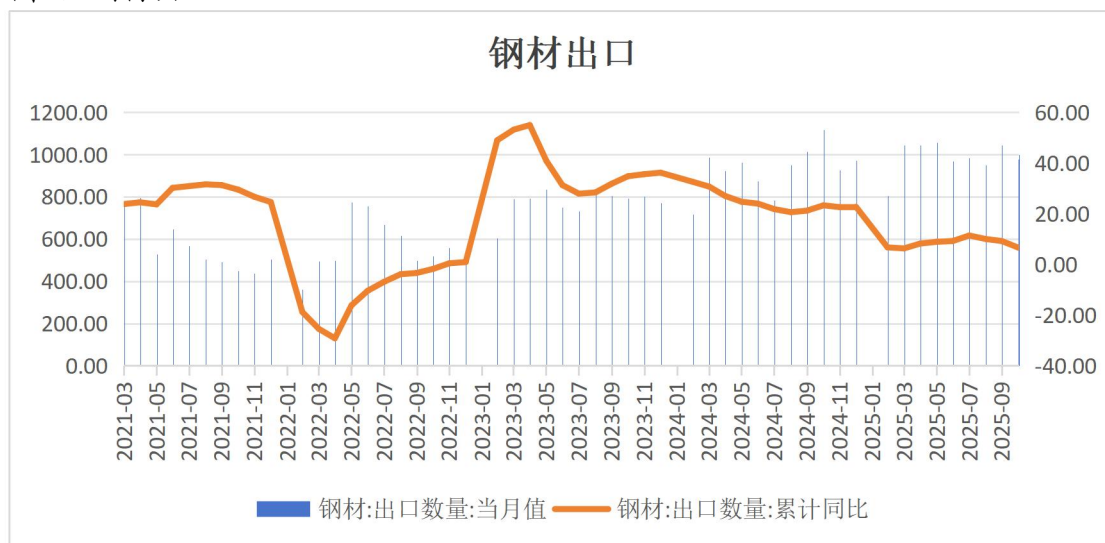
数据来源：同花顺

自2011年以来，每当由于各种因素致使国内钢铁企业利润承压时，我国钢铁企业都会通过出口缓解国内的供应压力，这也使得行业利润水平与出口的反比关系较为显著。出现这一现象的主要原因还是由于我国钢铁生产规模大、产业链配套完善、生产效率较高，单位生产成本相对其他国家较低，在全球价格竞争优势明显。因此每当国内成材价格下滑致使内销利润低于出口时，就会通过大量出口来降低过剩压力。

2025年，受益于煤炭让利的影 响，国内钢价维持低位但仍维持较好的生产利润，铁水产量居高不下，钢材供应高位，供需过剩格局下价格持续承压，但在钢材低价下出口“以价换量”效应明显，有效的化解了国内过剩供应压力。与之相应的是，通过出口来化解过剩压力的同时，出口利润也对钢材价格高度形成了强有力的压制。

据海关总署发布数据显示，2025年11月中国出口钢材998.0万吨，较上月增加19.8万吨，环比增长2.0%；1-11月累计出口钢材10771.7万吨，同比增长6.7%。受去年下半年出口高基数及今年下半年原料成本抬升的影响，出口增幅在下半年有所减弱，但整体仍处高位。

图9：钢材出口



来源：mysteel

由于我国钢材成本较低、质量较好，海外本土钢铁制造企业难以抗衡，大量廉价、高质量的钢材出口，对进口国本土钢铁企业形成巨大冲击。自 2025 年以来，为保护本土钢铁生产企业，秘鲁、泰国、美国、马来西亚、哥伦比亚、墨西哥、欧盟、韩国、土耳其、南非、加拿大、埃及、澳大利亚、巴基斯坦、巴西等国家先后对我国开启钢铁反倾销调查。在此影响下，部分出口企业通过调整增加钢坯等初级钢材出口或通过转口贸易等方式来缓解反倾销政策对出口带来的影响、规避贸易壁垒。

展望2026年，尽管出口面临反倾销压力，但受益于国内钢材具有较强的价格竞争优势，在国内需求未发生好转前，出口企业或仍将继续以利润为核心，通过品种转变和转口贸易等方式，化解“双反”带来的压力。同时，考虑到海外进入降息周期，海外需求或仍有增量，消解国内钢材供应压力。预计2026年国内钢材净出口仍有增量，但仍需关注全球供应链安全及重构下贸易保护主义加剧，对出口带来的不利影响。

### 第三部分 主要影响因素分析

#### 一、国际宏观面分析

12月份美联储在货币政策委员会FOMC会后公布，联邦基金利率的目标区间从3.75%至4.00%下调至3.50%至3.75%。至此，美联储连续第三次FOMC会议降息，每次均降25个基点，今年累计降75个基点，自去年9月以来，本轮宽松周期合计降息175个基点。会后公布的点阵图显示，美联储决策层的利率路径预测和三个月前公布点阵图时一致，依然预计明年会有一次25个基点的降息。这意味着，明年

的降息动作将较今年明显放缓。

会后公布的美联储官员利率预测中位值显示，联储官员本次的预期和9月公布的上次预测一模一样。具体预测的中位值如下：2026年底的联邦基金利率为3.4%，2027年底联邦基金利率为3.1%，2028年底联邦基金利率3.1%，更长期的联邦基金利率为3.0%，均持平9月预期。以上述利率中位值计算，和上次一样，美联储官员目前也预计，在今年降息三次后，明年和后年大概各会有一次25个基点的降息。本次降息和暗示明年行动放缓几乎完全在市场意料之中。

会后公布的经济展望显示，美联储官员本次上调了今年以及此后三年的GDP增长预期，其中明年的增速上调幅度最大、提高0.5个百分点，其他年份均仅小幅提高0.1个百分点，小幅下调了2027年、即后年的失业率预期0.1个百分点，其余年份失业率预期均保持不变。这种调整显示，美联储认为劳动力市场更具韧性。同时，美联储官员小幅下调了今明两年的PCE通胀以及核心PCE通胀预期各0.1个百分点。这体现出，美联储对未来一段时间内通胀放缓的信心略有增强。

决议还声明从12月12日开始，每个月购买400亿美元国债。很显然，美联储（FED）降息预期继续主导市场风险偏好，从中长期来看，美联储结束缩表开始扩表，货币政策趋向宽松，这将有利于全球资产风险偏好的回升。

## 二、国内宏观面分析

国内方面，10月中美两国元首釜山会晤达成重要共识，中美关税休战延期一年，明年特朗普还将访华，中美关系从对抗走向合作。因此，接下来的一段时间内中美经贸关系保持稳定，2026年大部分时间外围市场不确定性减少。

12月8日，中共中央政治局召开会议，分析研究2026年经济工作。会议强调，做好明年经济工作，实施更加积极有为的宏观政策，增强政策前瞻性针对性协同性，持续扩大内需、优化供给，做优增量、盘活存量，因地制宜发展新质生产力，纵深推进全国统一大市场建设，持续防范化解重点领域风险，着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长，保持社会和谐稳定，实现“十五五”良好开局。

会议指出，明年经济工作要坚持稳中求进、提质增效，继续实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度，切实提升宏观经济治理效能。要坚持内需主导，建设强大国内市场；坚持创新驱动，加紧培育壮大新动能；坚持改革攻坚，增强高质量发展动力活力；坚持对外开放，推动多领域合作共赢；坚持协调发展，促进城乡融合和区域联动；坚持“双碳”引领，推动全面绿色转型；坚持民生为大，努力为群众多办实事；坚持守牢底线，积极稳妥化解重点领域风险。

随后中央经济工作会议在北京举行，定调明年经济工作。会议强调要继续实施更加积极的财政政策，保持必要的财政赤字、债务总规模和支出总量，重视解决地方财政困难。要继续实施适度宽松的货币政策，灵活高效运用降准降息等多种政策工具。会议确定八方面重点任务，提出要优化“两新”政策实施，清理消费领域不合理限制措施。推动投资止跌回稳，适当增加中央预算内投资规模。坚持创新驱动，深化拓展“人工智能”。深入整治“内卷式”竞争。着力稳定房



地产市场，因城施策控增量、去库存、优供给，鼓励收购存量商品房重点用于保障性住房等。多措并举化解地方政府融资平台经营性债务风险。

随后，中央财办有关负责同志回应经济热点问题时表示：

（1）2025 年我国主要经济指标符合预期，预计全年经济增长 5%左右、继续位居世界主要经济体前列，经济总量有望达到 140 万亿元左右。2026 年继续实施更加积极的财政政策，继续实施适度宽松的货币政策。

（2）扩大内需是明年排在首位的重点任务。要把握消费的结构性变化，从供需两侧发力提振消费，统筹提振消费和扩大投资。

（3）明年要采取更具针对性的措施，进一步增强统一大市场的建设成效，实现各类资源要素高效配置。市场层面，要持续完善市场运行规则。政府层面，要持续规范地方政府经济促进行为。企业层面，要深入整治“内卷式”竞争。

（4）明年要从供需两端发力稳定房地产市场。供给端要严控增量、盘活存量，加快消化库存。需求端要采取更多针对性措施，充分释放居民刚性和改善性需求。

总体来看，决策层已经清醒的认识到了国内整体“供强需弱”的现实，所以明年的整体政策基调都是建立在这个现实之上的。对明年的认知非常清晰，政策布局也非常精准有效。宏观面“双宽松”政策对钢材需求存在托底效应，“反内卷”政策持续深入也将支撑市场底部的构筑。

## 第四部分 2026年钢材市场展望

整体来看，展望 2026 年，国内钢材需求难以出现大幅增长的前提下，钢铁板块仍面临较为明显的供应过剩局面。过去几年钢材下游消费结构发生较大变化，制造业与出口稳定增长，对冲地产用钢的损失量。钢材的直接出口和机电产品出口和地产新开工相比，对钢材消费的影响更为巨大。直接出口形成黑色价格的下沿支撑，同时“以价换量”也对价格上方形成较强压制，钢材价格低位震荡筑底为主。

图1：螺纹主力周线图





来源：博易大师 道通期货研究所

综合来看，目前钢价仍处于近十年来相对低位，在“反内卷”及潜在的宏观利好政策支撑下，下行空间不大。而由于需求复苏仍需要较长时间，供应端过剩产能出清相对缓慢，钢价反弹空间也受到明显制约。

中长期来看，预计螺纹钢将维持强预期与弱现实的博弈格局。政策端，明年稳增长政策继续加码，积极的财政政策与货币政策有望提振市场信心；基本面端，房地产市场仍处于调整筑底阶段，需求端隐忧仍存。钢价仍将承压运行，重心或有下移，但钢材整体估值偏低，底部存在强劲支撑，明年上半年大概率以区间内宽幅震荡为主。预计螺纹的运行区间可能在2950-3350之间，热卷的运行区间在3150-3550之间。下半年随着商品补库周期以及扩大内需的政策拉动，钢材价格或有望走出底部区间。

注：以上文中涉及数据来源为：国家统计局 海关总署 工信部 Mysteel 同花顺 FED 博易大师

请务必仔细阅读正文后免责声明

道通期货经纪有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格【苏证监期货字[2013] 449号】。

本报告的观点和信息仅供本公司的合格投资者参考，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。本报告难以设置访问权限，若给您造成不便，敬请谅解。若您并非道通期货客户中的合格投资者，请勿阅读、订阅或接收任何相关信息。本报告不构成具体业务的推介，亦不应被视为任何投资、法律、会计或税务建议，且本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。请您根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险，不应凭借本内容进行具体操作。

#### 分析师声明

作者具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，力求报告内容独立、客观、公正。本报告仅反映作者的不同设想、见解及分析方法。作者所得报酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来均不会直接或间接地与研究报告所表述的具体建议或观点相联系。本报告所载的观点并不代表本公司或任何其附属或联营公司的立场，特此声明。

#### 免责声明

本报告的信息来源于已公开的资料，但本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货标的的价格可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，对此本公司可不发出特别通知。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与道通期货其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反，道通期货并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。

本报告中所指的研究服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议，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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何直接或间接损失或与此有关的其他损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

#### 版权声明

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。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“道通期货研究”，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。若本公司以外的其他个人或机构（以下简称“该个人或机构”）发送本报告，则由该个人或机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该个人或机构以要求获悉更

详细信息或进而交易本报告中提及的期货品种。本报告不构成本公司向该个人或机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该个人或机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为道通期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记，未经道通期货或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

----- 高效、严谨、敬业 -----