

期货研究报告：库存去化，短期震荡

日期：2025.4.3

投研中心：张凯强

投资咨询证号：Z0019831

目录

CONTENTS

1

期现走势回顾

2

螺纹需求概况

3

螺纹供给概况

4

螺纹库存概况

5

逻辑与展望



1.期现走势回顾

现货
走势

1

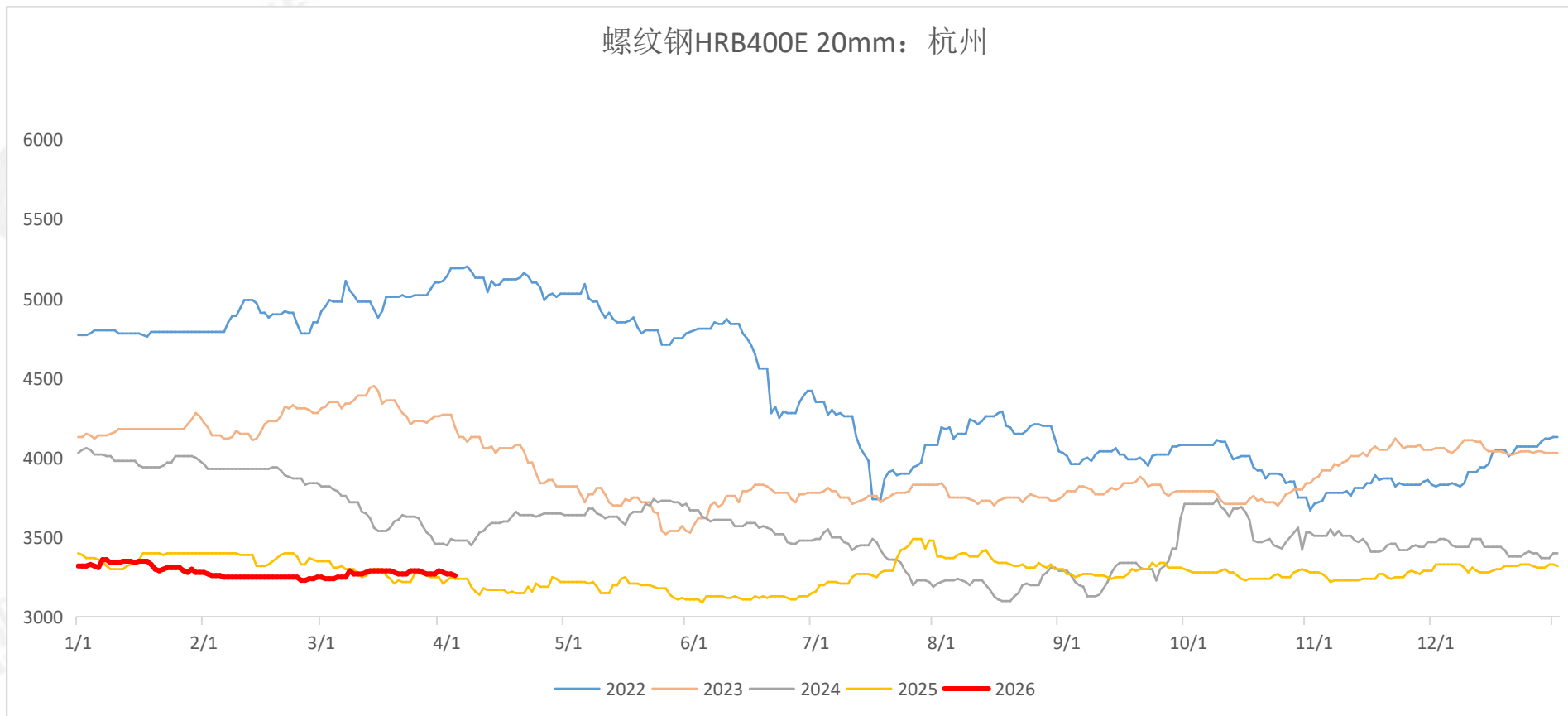
基差
期差

2

➤ 1.1 螺纹现货价格走势

➤ 截止4月3日，螺纹钢上海城市现货报价3210元/吨，较上周环比-10元/吨；

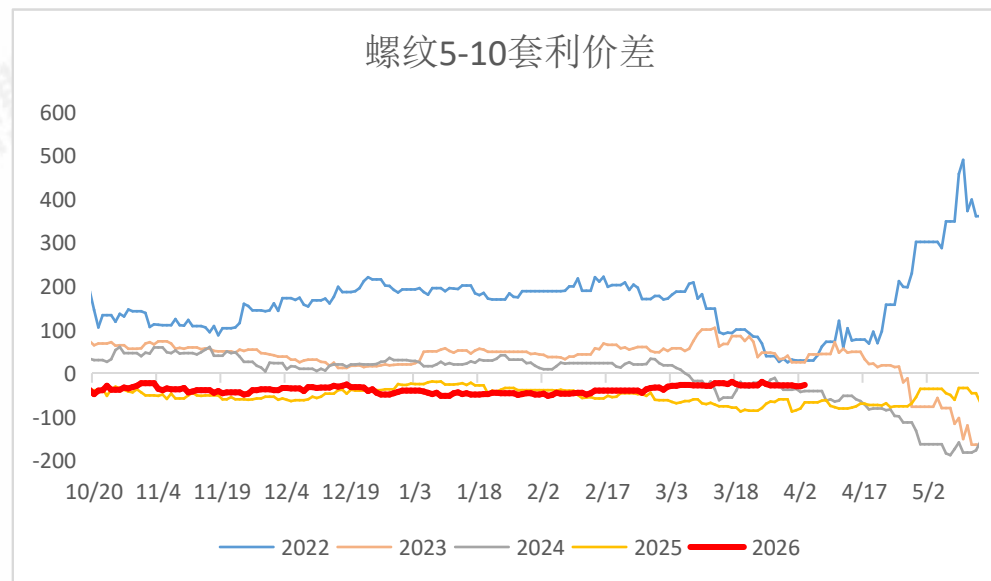
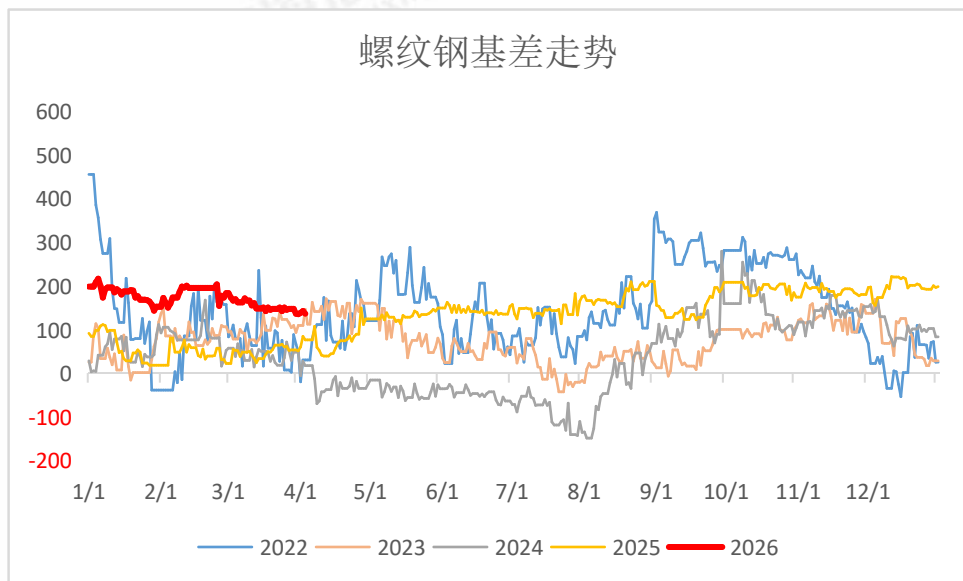
截止4月3日，螺纹钢杭州方面报价3250元/吨，较上周环比-10元/吨；



➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理

➤ 1.2 螺纹基差与期差

- 基差：螺纹2505合约基差153元/吨，较上周环比+17元/吨；
- 期差：2505-2510合约价差-27元/吨，较上周环比+0元/吨；





2. 螺纹需求概况

成交
面积

1

地产
开工

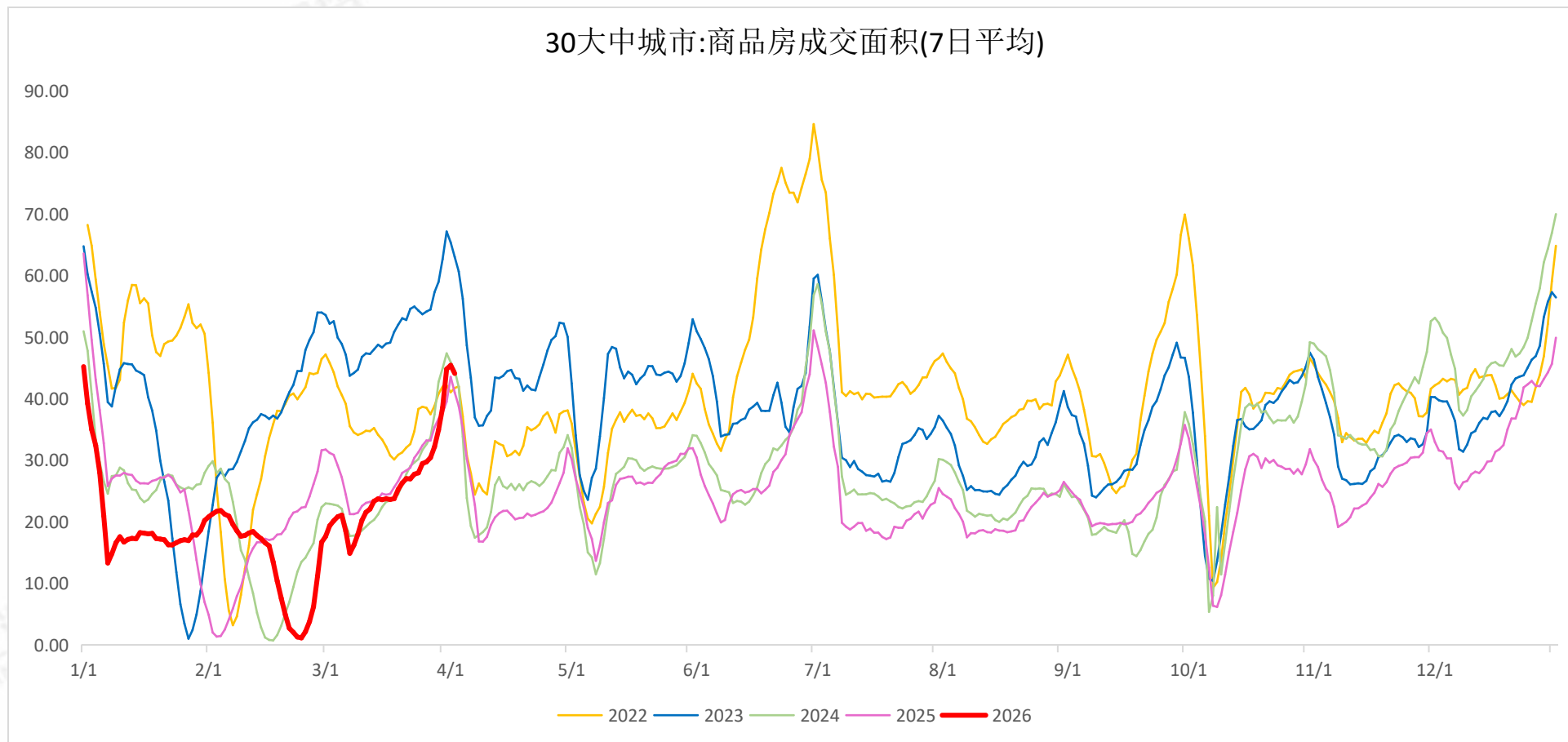
2

贸易
成交

3

➤ 2.1 商品房成交面积

- 住建部、金融监管总局联合召开城市房地产融资协调机制工作视频调度会议。国内刺激政策频出，包括下调存量房贷利率、一线城市继续放开限购等。
- 成交数据方面，截止周五，成交面积为44.05万平方米，较上周环比改善。



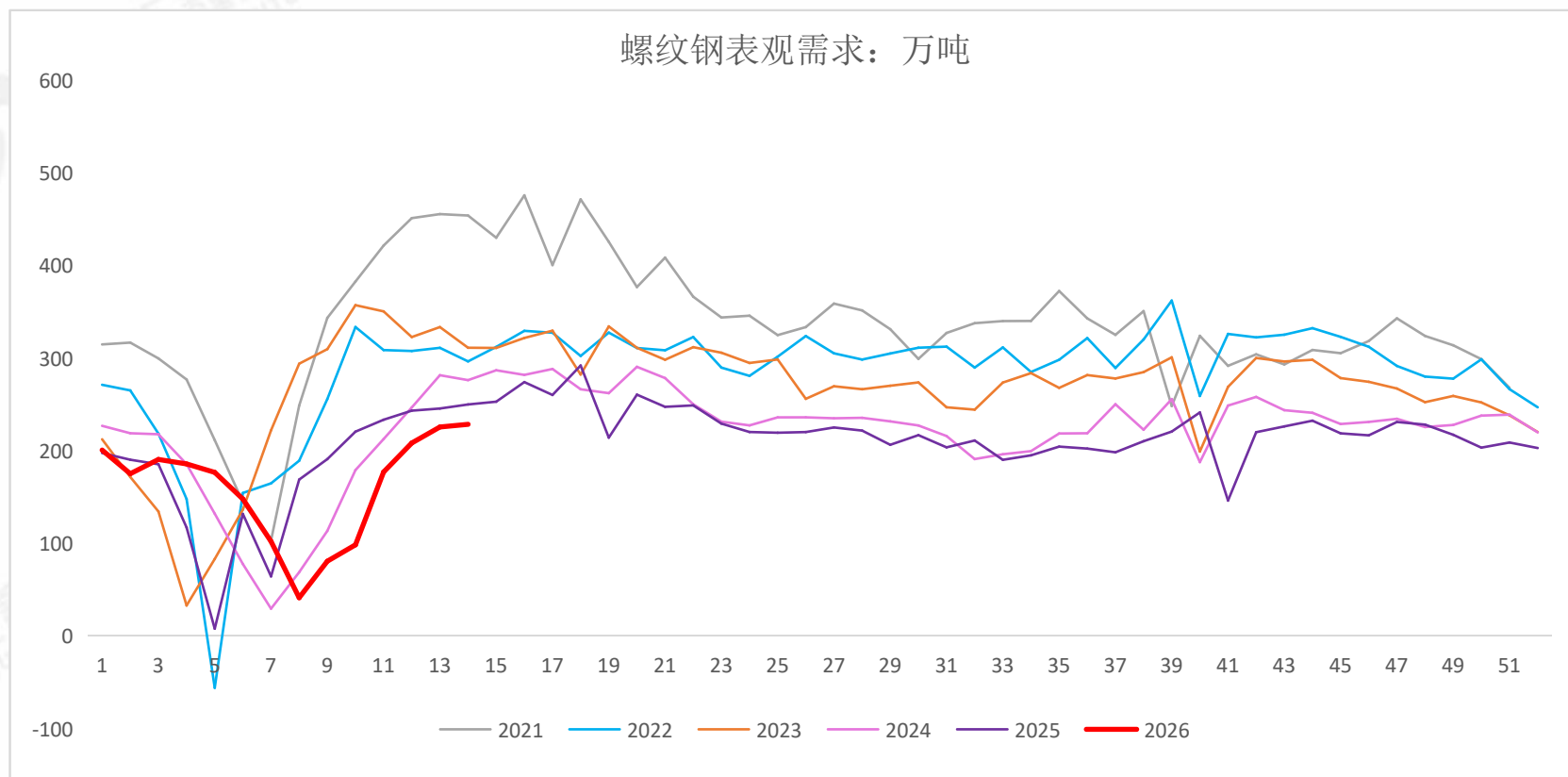
➤ 2.2 房地产开工面积

- 2025年12月份房屋新开工面积同比为-19.3%；2024年同期累积同比为-16.86%；新开工面积累计同比较24年明显下滑；房地产新开工与施工对螺纹需求总量占比较大，土地购置下行，开工同比依然维持负值，螺纹需求复苏路程依然漫长。



➤ 2.3 螺纹需求与贸易成交

- 螺纹表观需求总量：螺纹周度表观需求总量为228.26万吨，周环比+2.89万吨，较去年同比下滑；
- 整体来看，本周成交环比增加但增幅缩减，主要原因在于本周期货偏弱调整，终端拿货积极性不高，市场操作谨慎，整体成交情绪一般。短期来看，需求或环比改善。



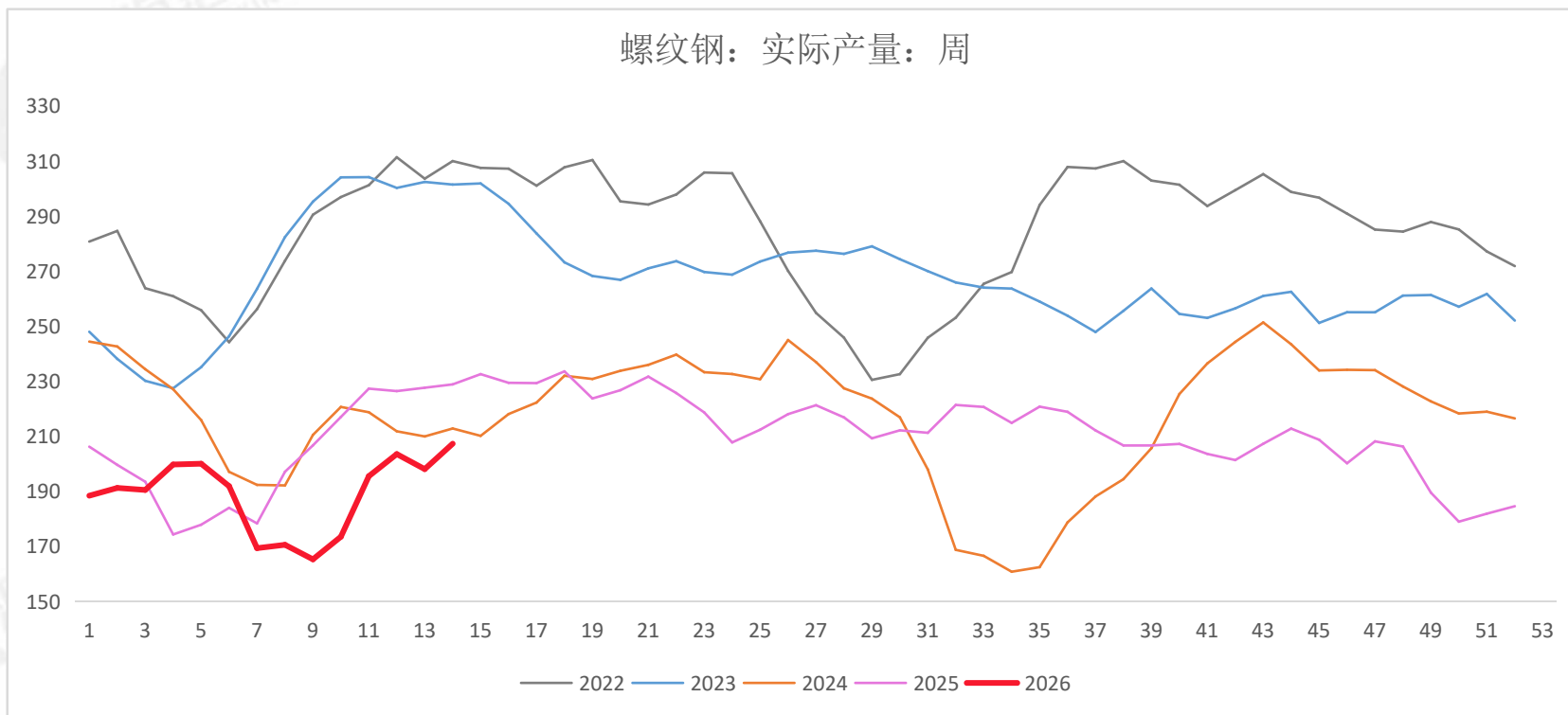
➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



3. 螺纹产量概况

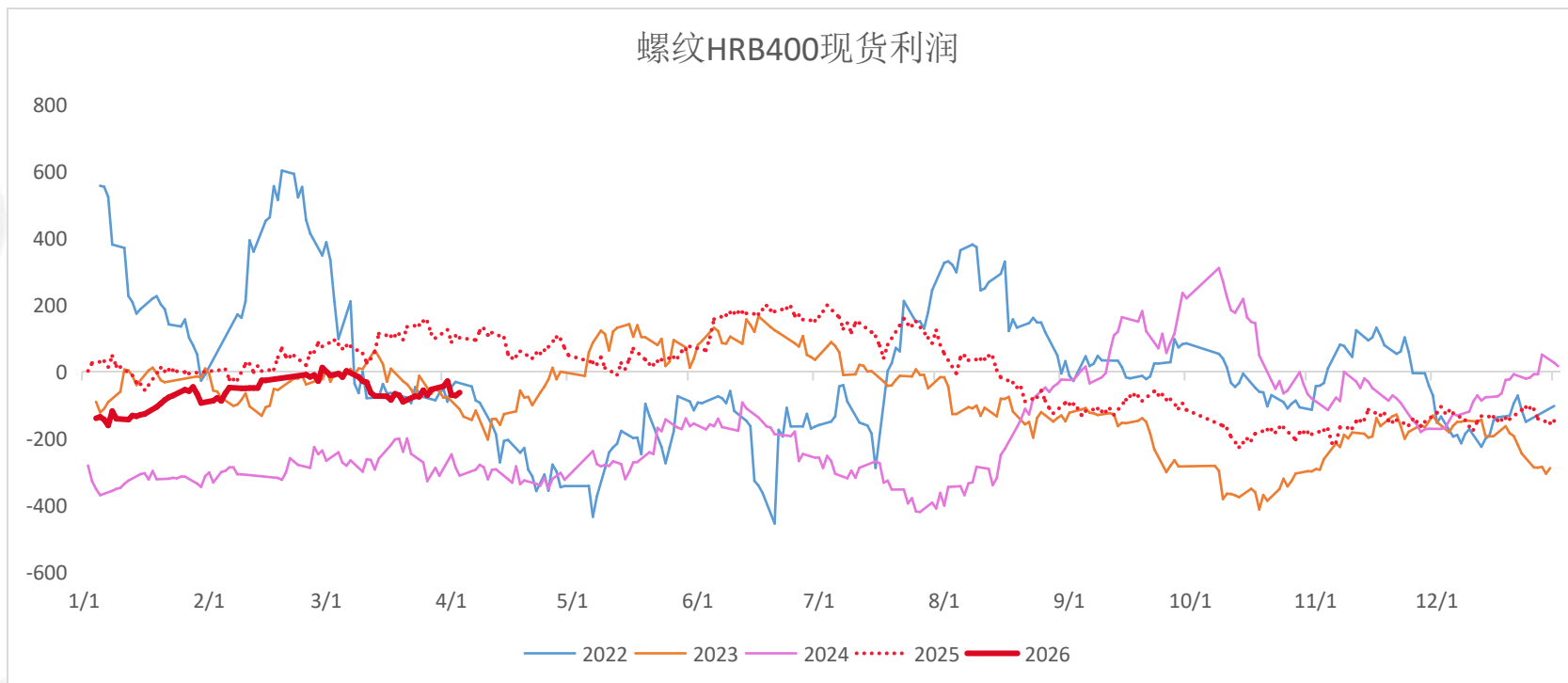
➤ 3.1 螺纹钢实际产量

- 螺纹产量：截止周五螺纹产量周度为207.1万吨，较上周环比+9.23万吨，较去年同比-9.42%；
- 本周建筑钢材产量较上周增加，产量增加主要集中在福建、广西、江苏、辽宁以及江西区域，因为钢企复产。下周来看，全国区域钢厂仍旧存在陆续复产的行为，预期产量延续增加，但增幅收窄。



3.2 螺纹生产利润下行

螺纹高炉利润：截止本周五，钢厂利润-63元/吨，较上周环比-1元/吨，低于去年同期水平；



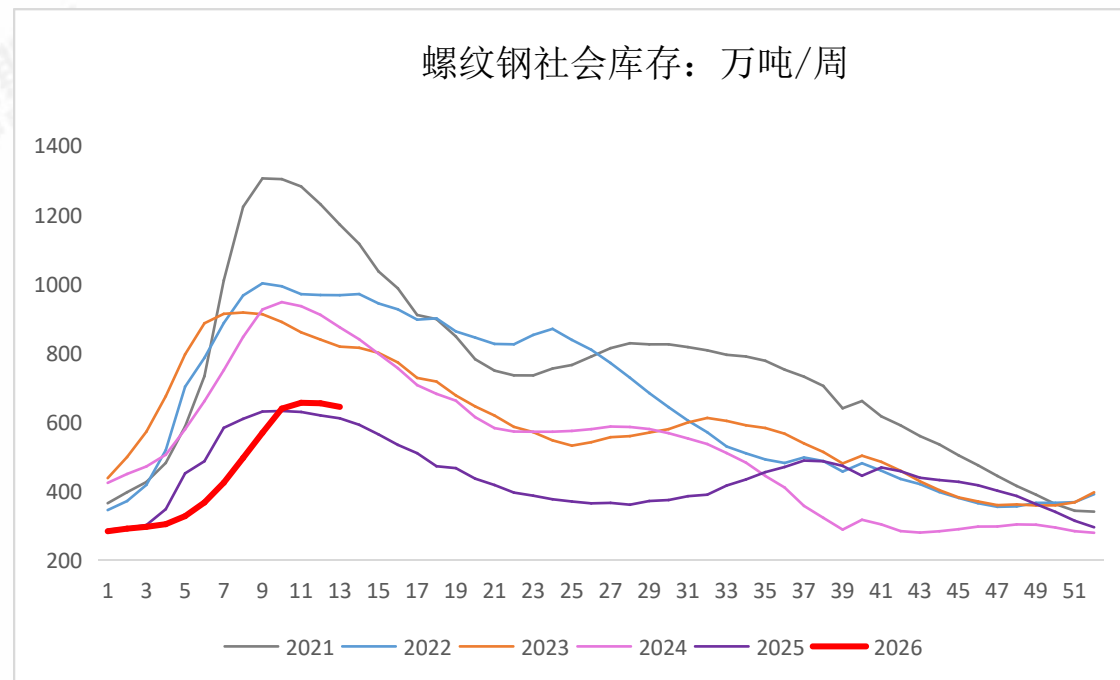
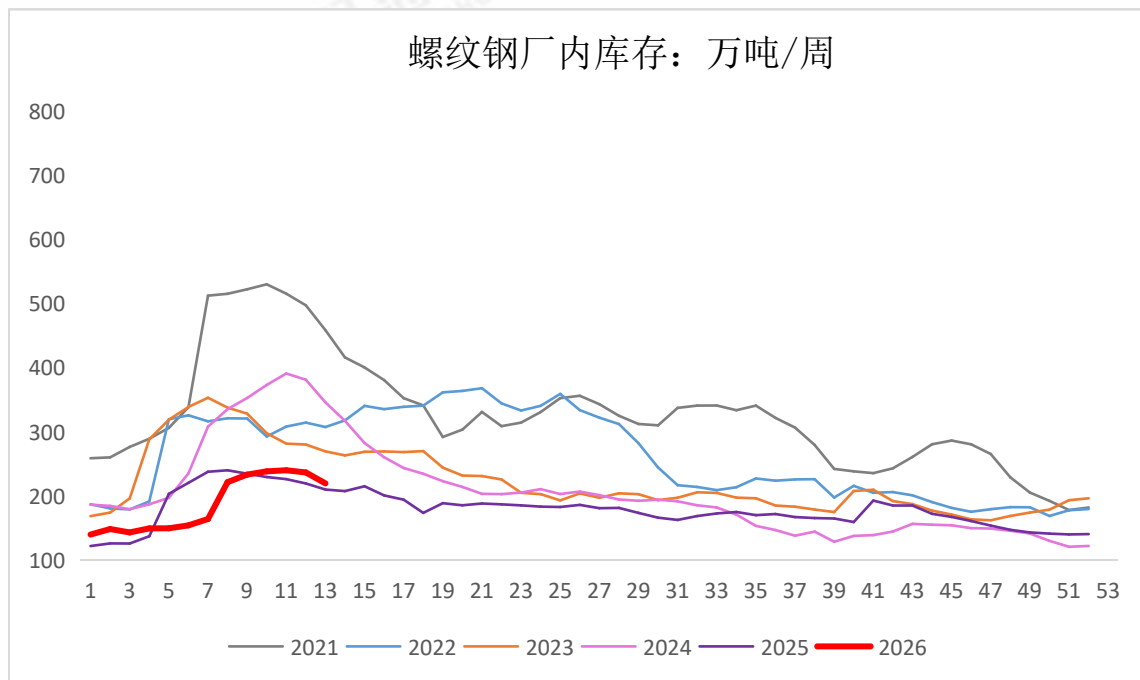
资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



4. 螺纹库存概况

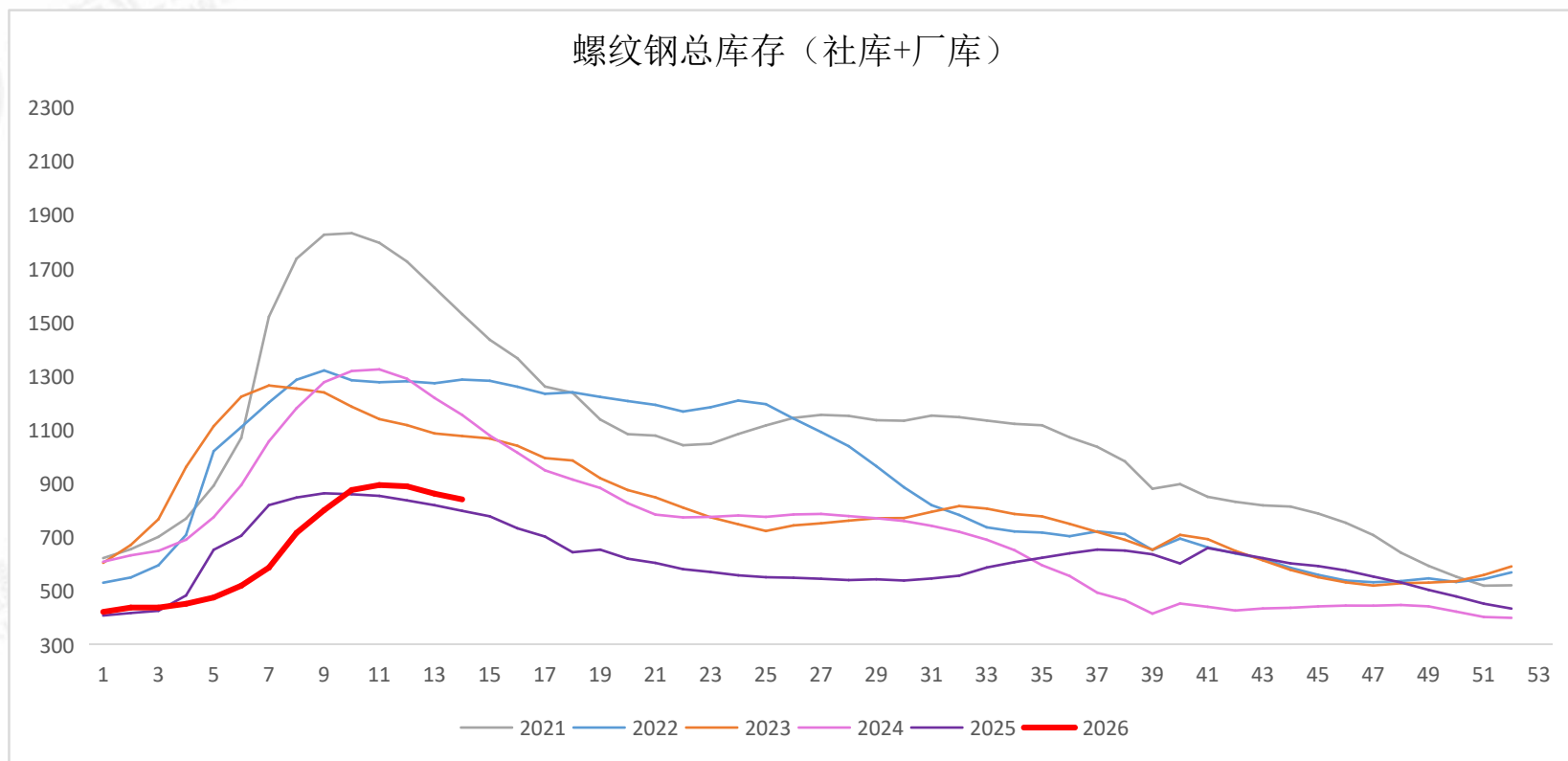
4.1 螺纹厂库与社库

- 螺纹钢厂库存：螺纹厂内库存为208.65万吨，较上周环比-10.51万吨，较去年同比+0.74%；
- 螺纹社会库存：螺纹社会库存为632.1吨，较上周环-10.65万吨，较去年同比+6.96%；
- 社库/厂库比值为3.03（上周2.93）倍，去年同期水平为2.85。



➤ 4.2 螺纹总库存

- 螺纹总库存：螺纹总库存为840.75万吨，较上周环比-21.16万吨，较去年同比+5.35%；
- 库存消费比：截止本周五为3.68，周环比-0.14；
- 本周社会库存下降。主要原因：下游需求用钢量逐步提升，本周市场低价出货行为增加，市场贸易商加紧利润兑现为主，南方少量暖阳天气，需求有所改善。





5. 逻辑与展望

➤ 螺纹后期展望

➤ 供需逻辑：

本周建筑钢材出厂价格较上周稳中下调，个别小涨。本周现货市场价格小幅探涨后高位回落，调整空间不大，周初现货价格小幅趋高，然高位出货表现不佳，成交清淡，随着能源价格回落，黑色系集体走弱，价格缺乏支撑，市场价格小幅松动，降后交投未有明显改善。

下周来看，建筑钢材主导钢厂出厂价格或稳中运行。供应方面，本周社会库存继续下降，预计下周仍将保持去库节奏；需求方面，4月份处于传统需求复苏窗口期，终端需求或有望阶段性释放，但实质性回暖仍需等待供需格局进一步改善；原料方面，本轮涨价后焦化厂利润修复，叠加焦炭供应充足，预计短期焦炭价格涨后趋稳；宏观方面，央行释放货币政策宽松信号，国内宏观环境偏温和，但受地缘局势扰动市场情绪偏谨慎，综合来看，预计下周钢材价格以稳为主，波动空间有限。

宏观方面，美联储处于降息周期，国内刺激政策频出，包括下调存量房贷利率、一线城市继续放开限购等，预期偏强支撑螺纹价格。弱现实强预期格局下，螺纹价格短期整理。

操作建议：日线级别宽幅震荡，波幅空间不大，建议短线交易高抛低吸为主。

免责声明：

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变化。我们力求报告内容的客观、公正，但报告中的任何观点、结论和建议仅供参考，不构成操作建议，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，由投资者自行承担结果。