

期货研究报告：库存去化，短期震荡

日期：2026.4.10

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

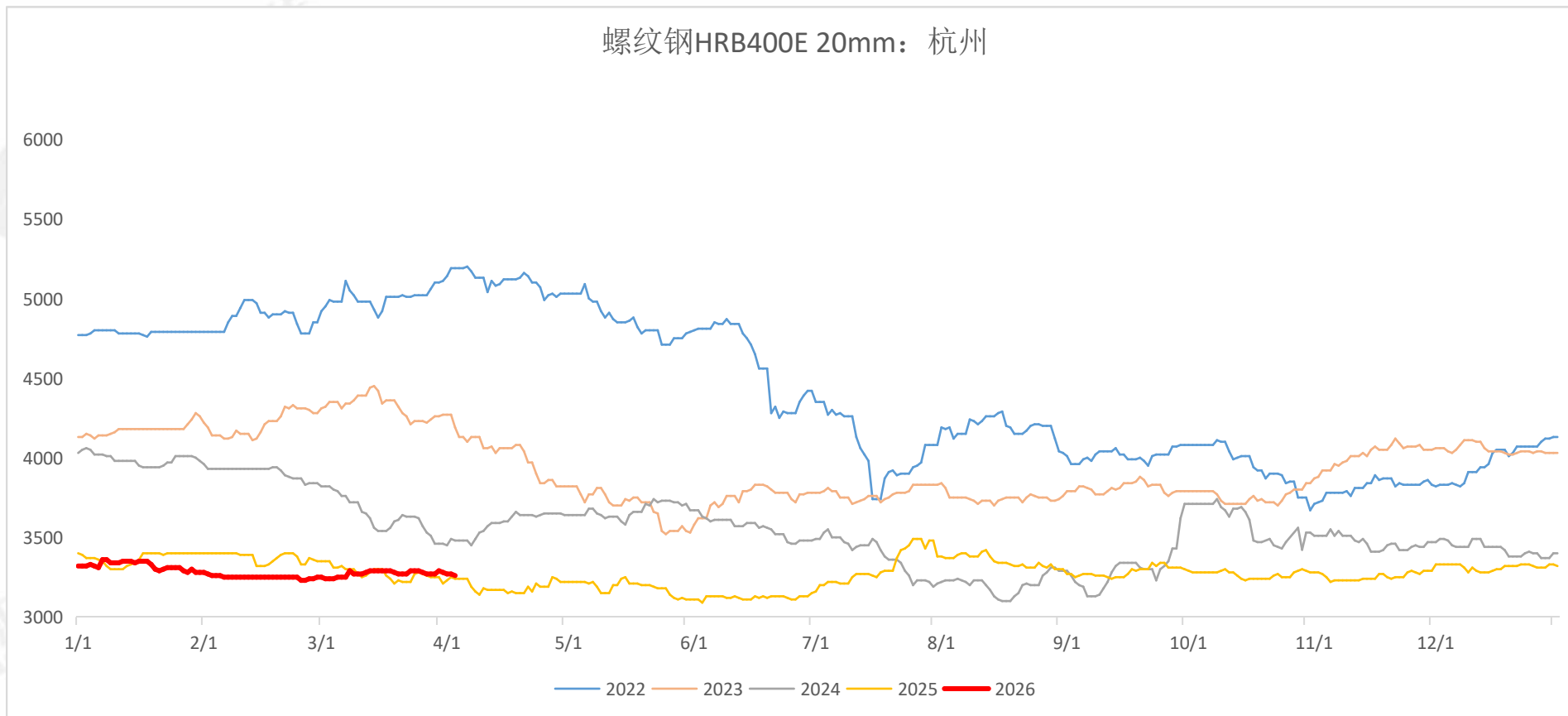
1

基差
期差

2

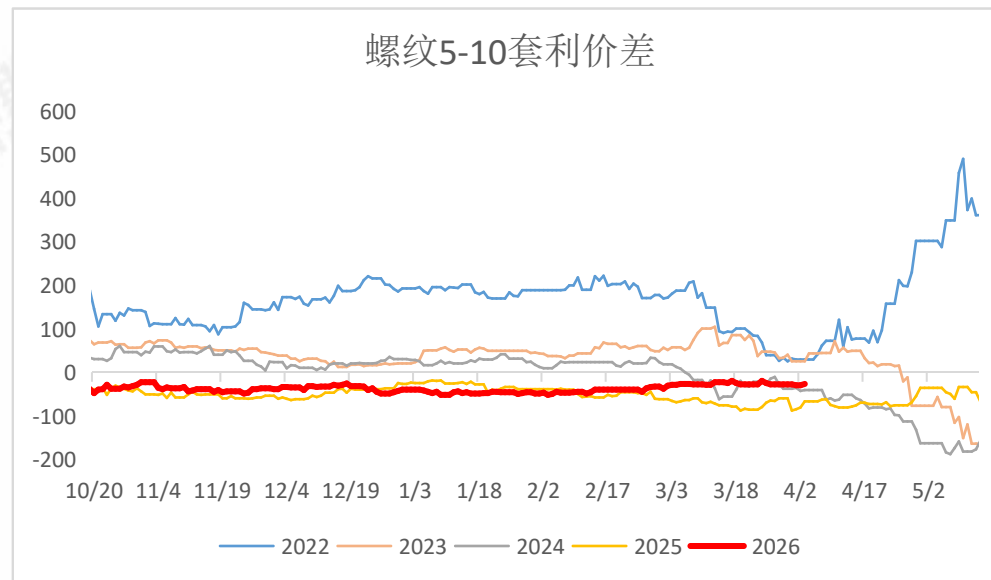
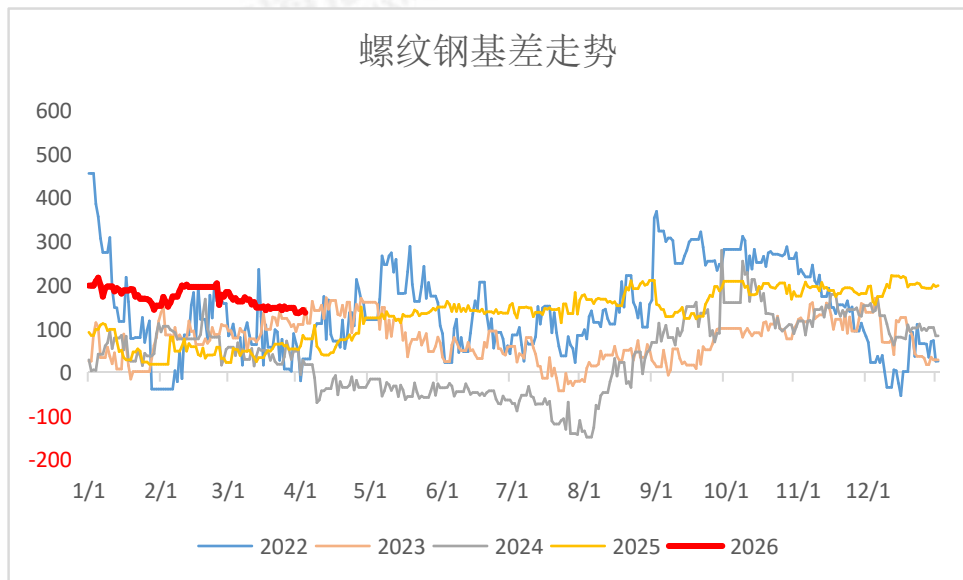
➤ 1.1 螺纹现货价格走势

- 截止4月10日，螺纹钢上海城市现货报价3210元/吨，较上周环比-0元/吨；
- 截止4月10日，螺纹钢杭州方面报价3230元/吨，较上周环比-20元/吨；



➤ 1.2 螺纹基差与期差

- 基差：螺纹2505合约基差131元/吨，较上周环比-21元/吨；
- 期差：2505-2510合约价差-25元/吨，较上周环比+2元/吨；





2. 螺纹需求概况

成交
面积

1

地产
开工

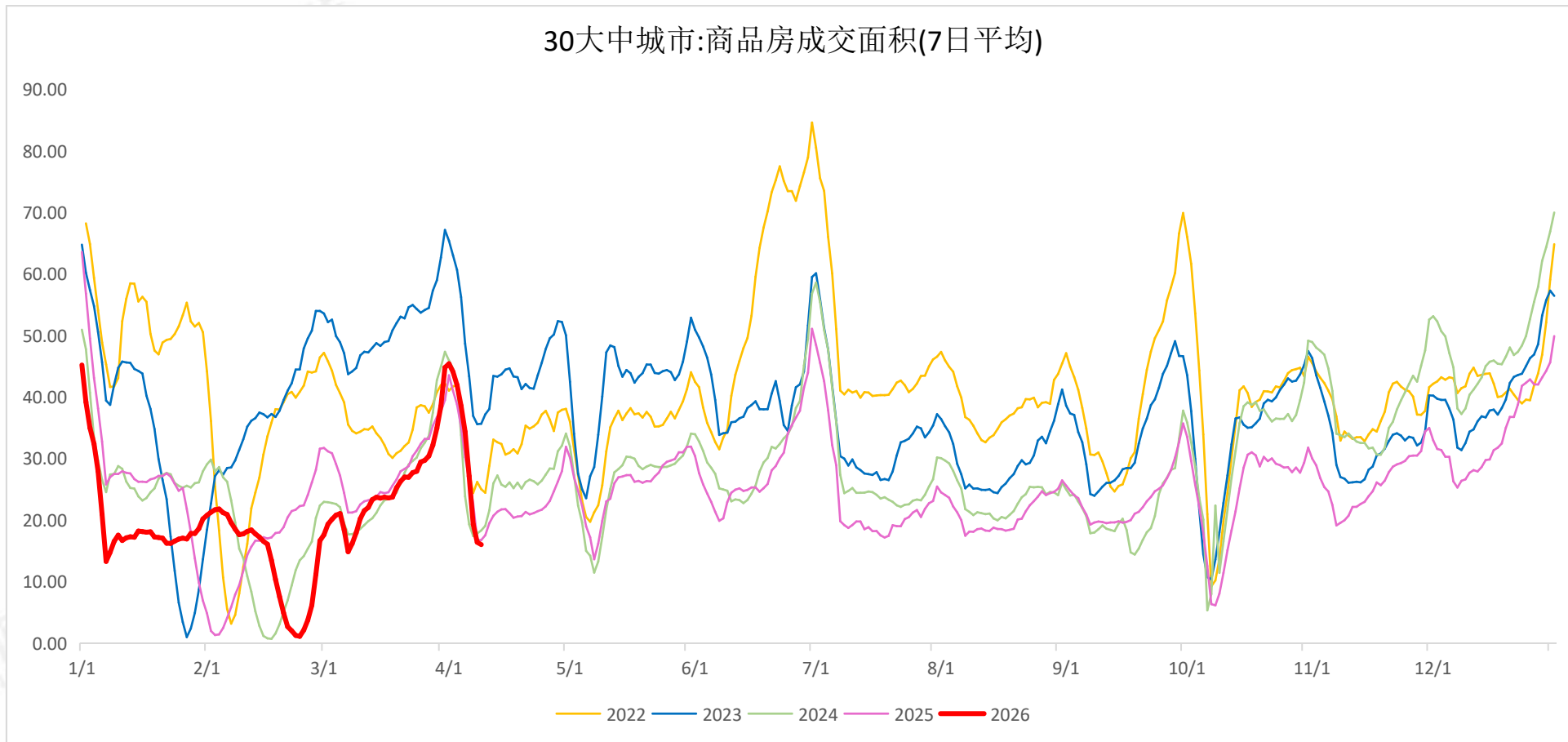
2

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15.98万平方米，较上周环比走弱。



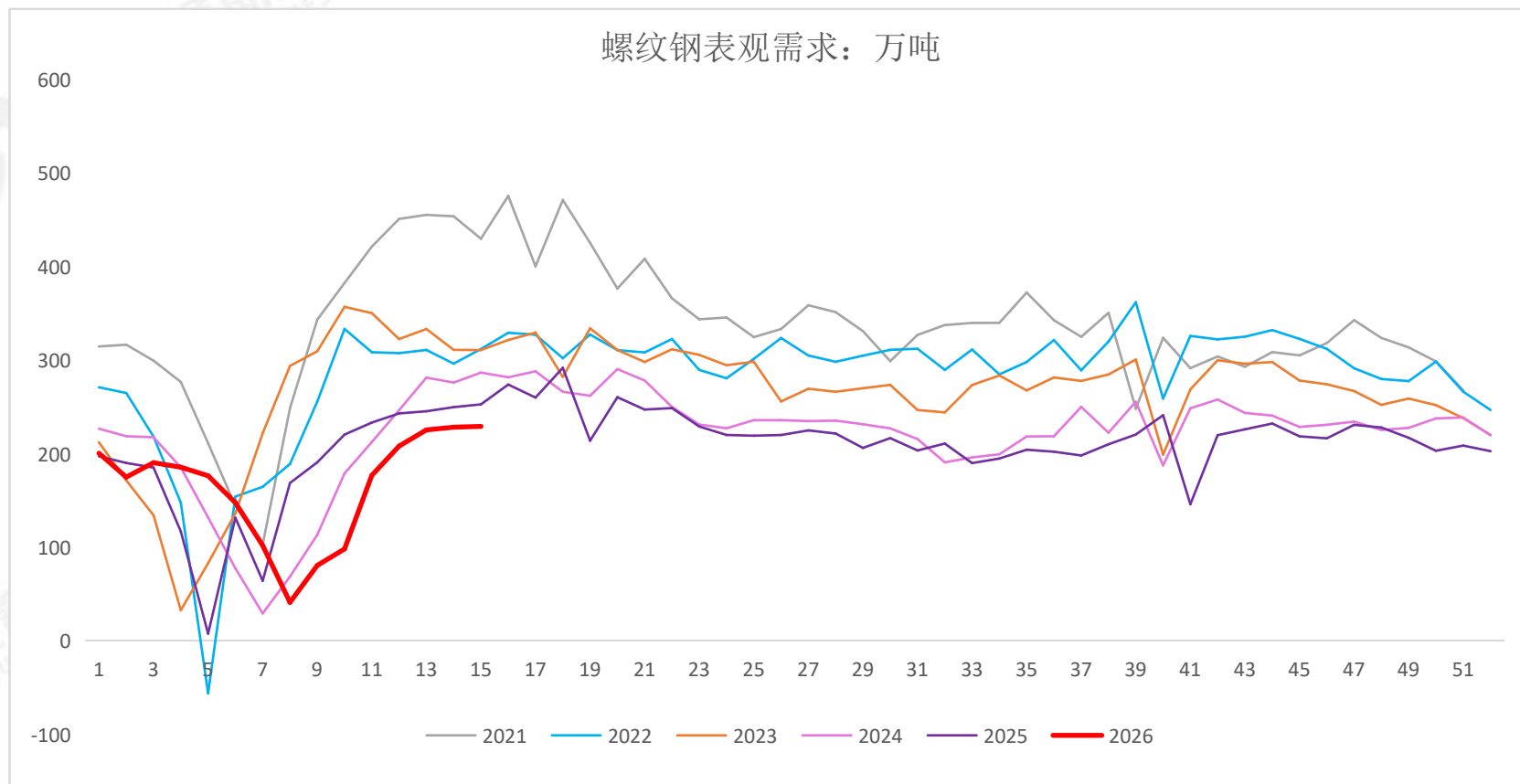
➤ 2.2 房地产开工面积

- 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229.14万吨，周环比+0.88万吨，较去年同比下滑；
- 整体来看，本周成交有所增加，主要原因在于清明节后施工节奏逐渐恢复，市场采购积极性提高，整体成交增加。短期来看，需求或继续改善。



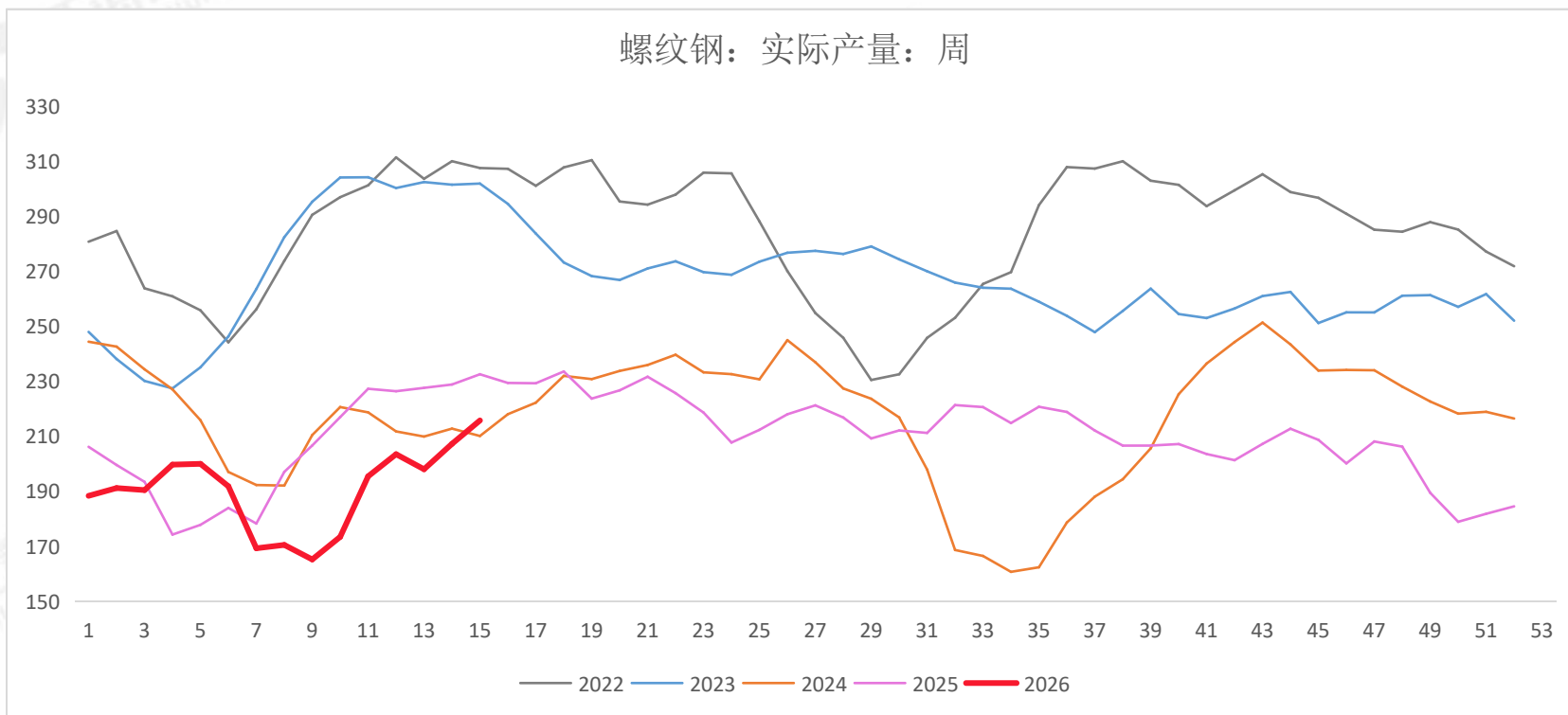
➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



3. 螺纹产量概况

➤ 3.1 螺纹钢实际产量

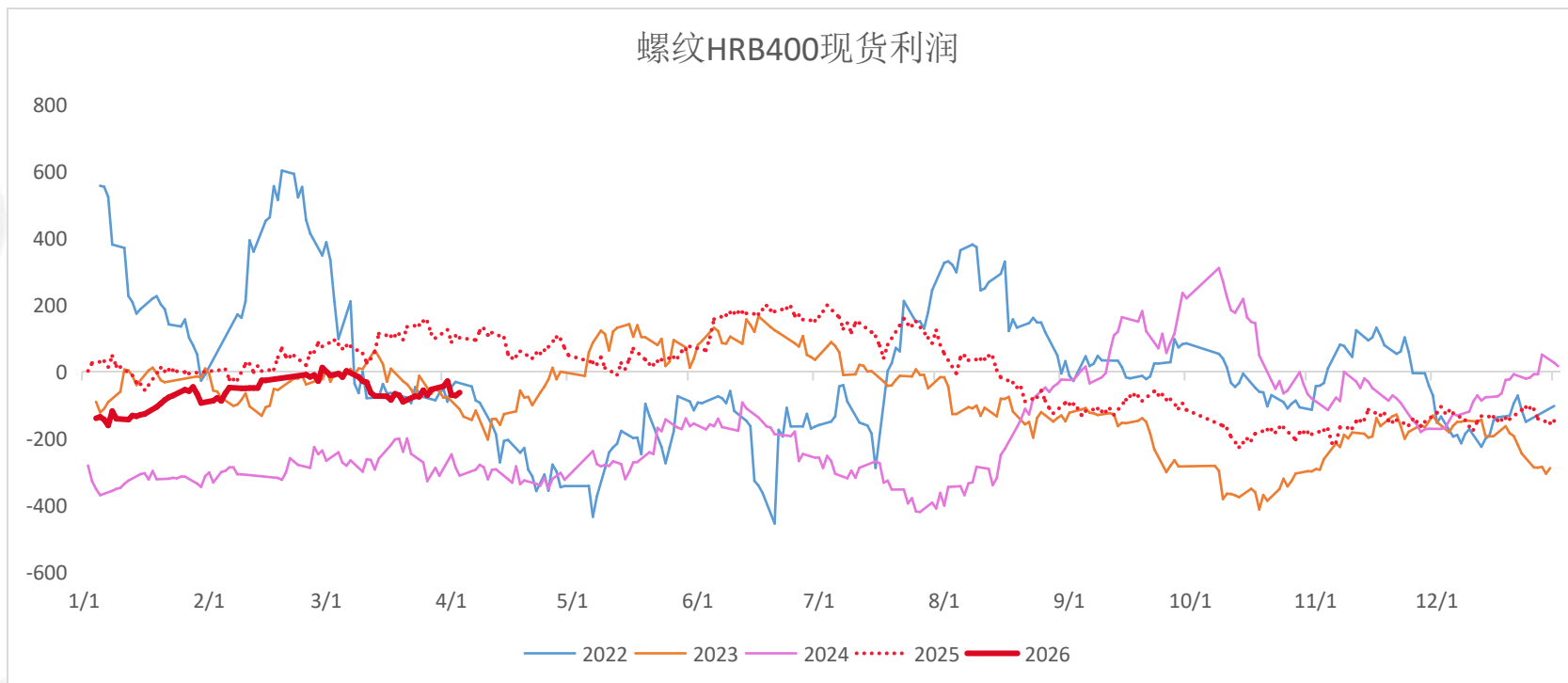
- 螺纹产量：截止周五螺纹产量周度为215.59万吨，较上周环比+8.49万吨，较去年同比-7.22%；
- 本周建筑钢材产量较上周增加，产量增加主要集中在福建、广西、宁夏区域钢企复产，产量增加；新疆、山西区域钢企有检修，产量稍减。下周来看，全国区域钢厂仍旧存在陆续复产的行为，预期产量延续增加，但增幅收窄。



➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理

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-35元/吨，较上周环比-28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

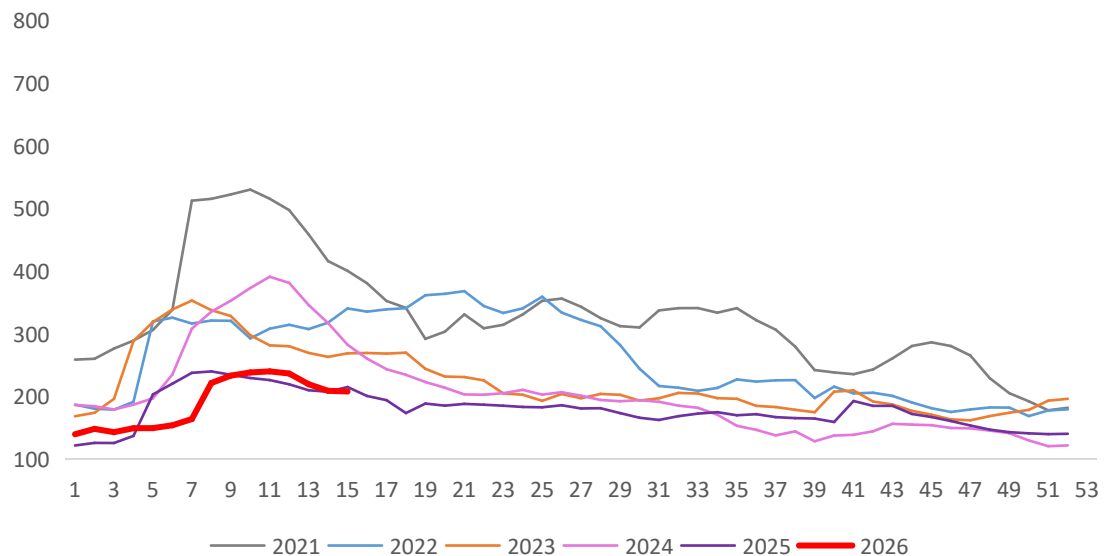


4. 螺纹库存概况

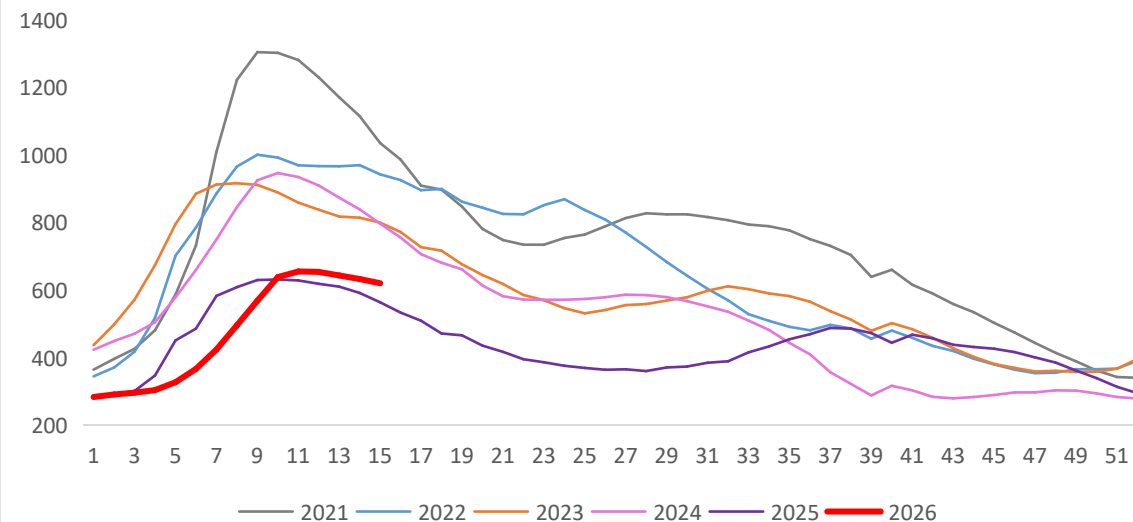
➤ 4.1 螺纹厂库与社库

- 螺纹钢厂库存：螺纹厂内库存为207.54万吨，较上周环比-1.11万吨，较去年同比-3.32%；
- 螺纹社会库存：螺纹社会库存为619.66万吨，较上周环-12.44万吨，较去年同比+10.04%；
- 社库/厂库比值为2.99（上周3.03）倍，去年同期水平为2.62。

螺纹钢厂内库存：万吨/周

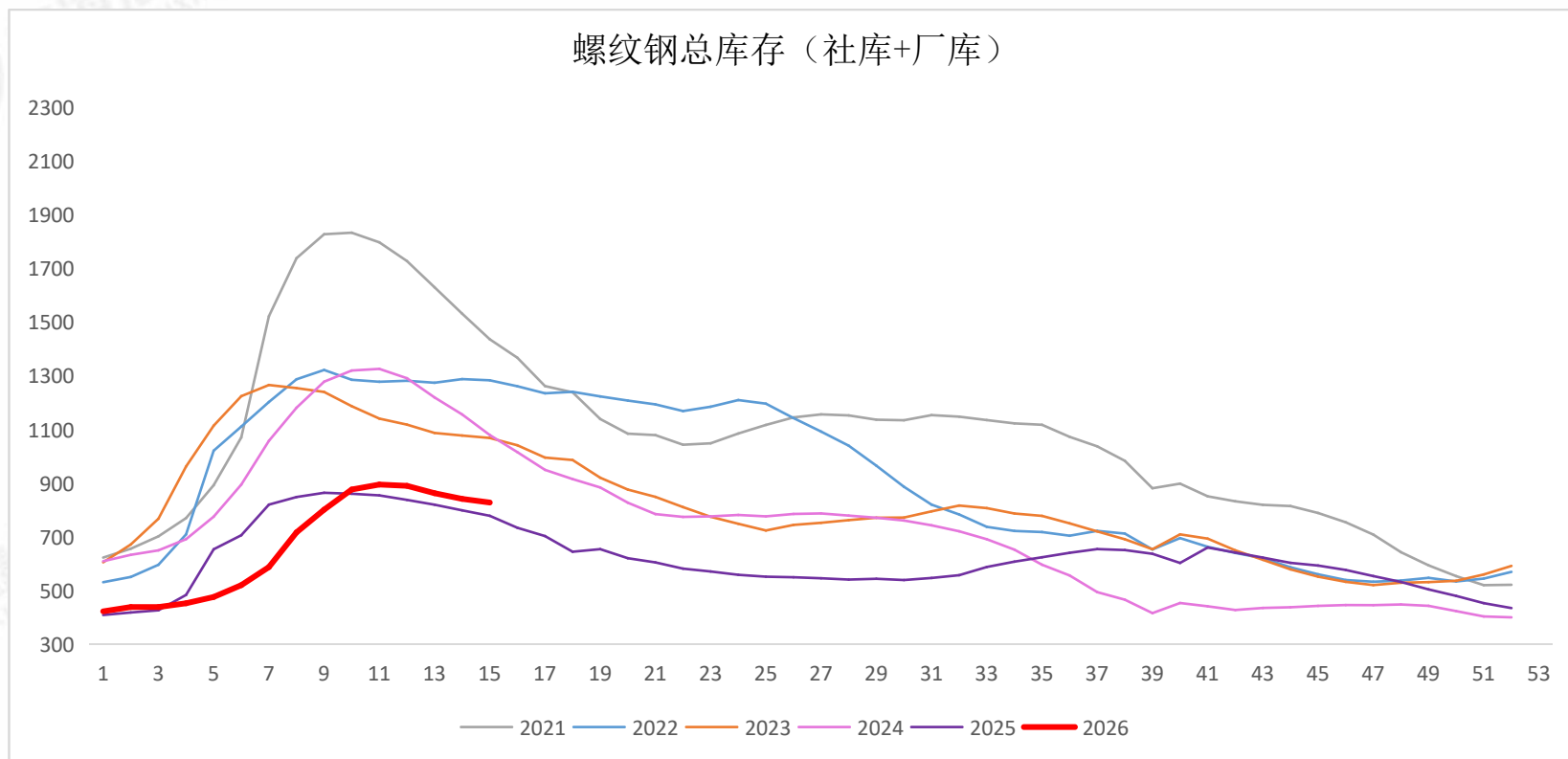


螺纹钢社会库存：万吨/周



4.2 螺纹总库存

- 螺纹总库存：螺纹总库存为827.2万吨，较上周环比-13.55万吨，较去年同比+6.36%；
- 库存消费比：截止本周五为3.61，周环比-0.07；
- 本周社会库存下降。主要原因：连续震荡行情，市场挺价意愿有所下降，市场存低价出货行为，偏低价格出货速度有所加快，库存少量消化。





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。本周现货市场价格震荡弱调，终端采买意愿不强，仍以刚需补库为主，整体成交表现一般偏弱，贸易商心态谨慎，维持观望，现货价格小幅松动。

下周来看，建筑钢材主导钢厂出厂价格或稳中趋弱。供应方面，本周厂库和社会库存下移，预计下周延续下降；需求方面，进入4月中旬，尽管天气回暖利好施工，但刚需释放并未达预期，终端对高位接受程度较低，后续需求端能否发力仍是市场焦点；原料方面，铁矿震荡偏弱，焦炭价格有提涨预期，原料端走势分化；宏观方面，地缘风险短期降温，后续局势仍存在不确定性；综合来看，预计下周钢材价格稳中弱调。

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。