

期货研究报告：库存去化，短期震荡

日期：2026.4.17

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

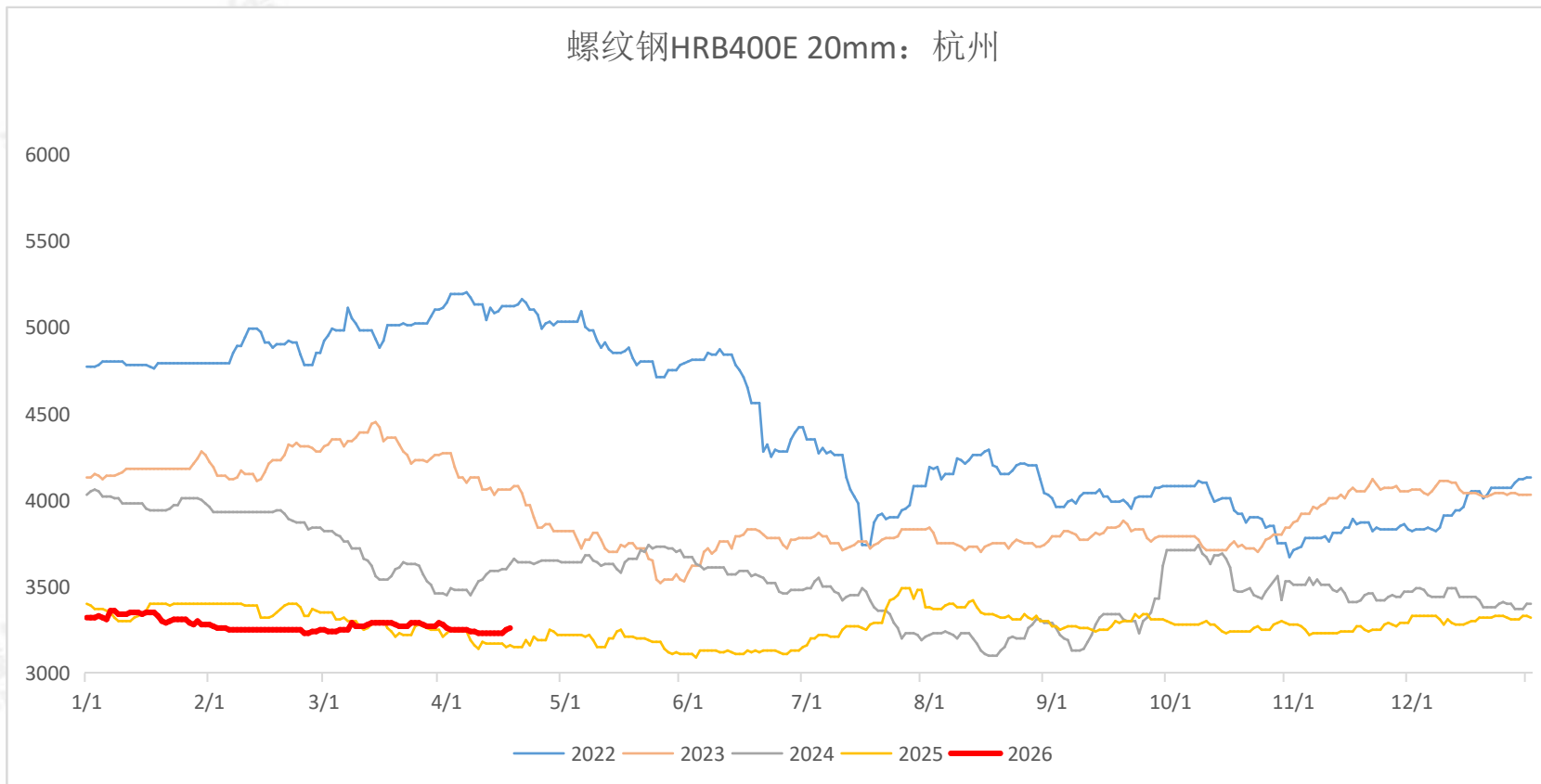
1

基差
期差

2

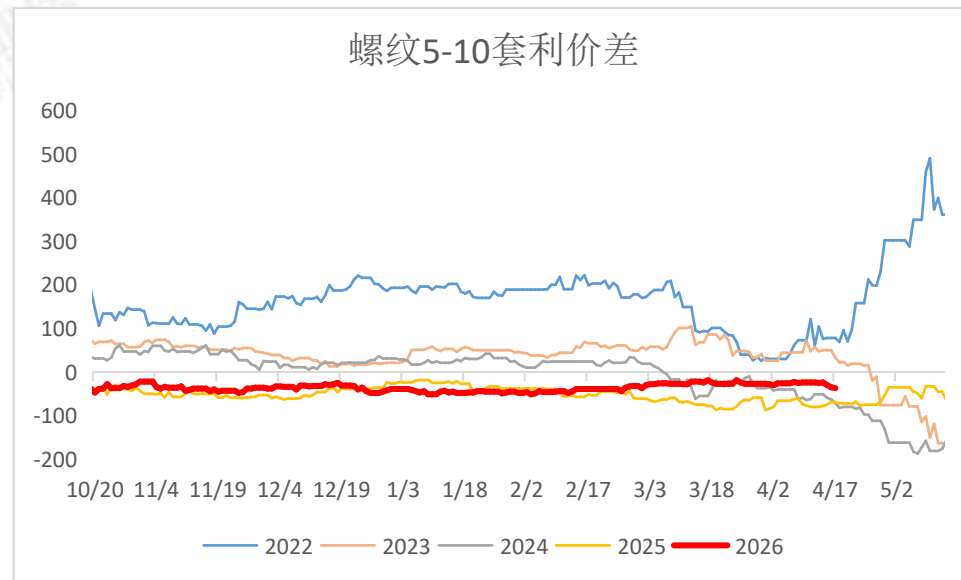
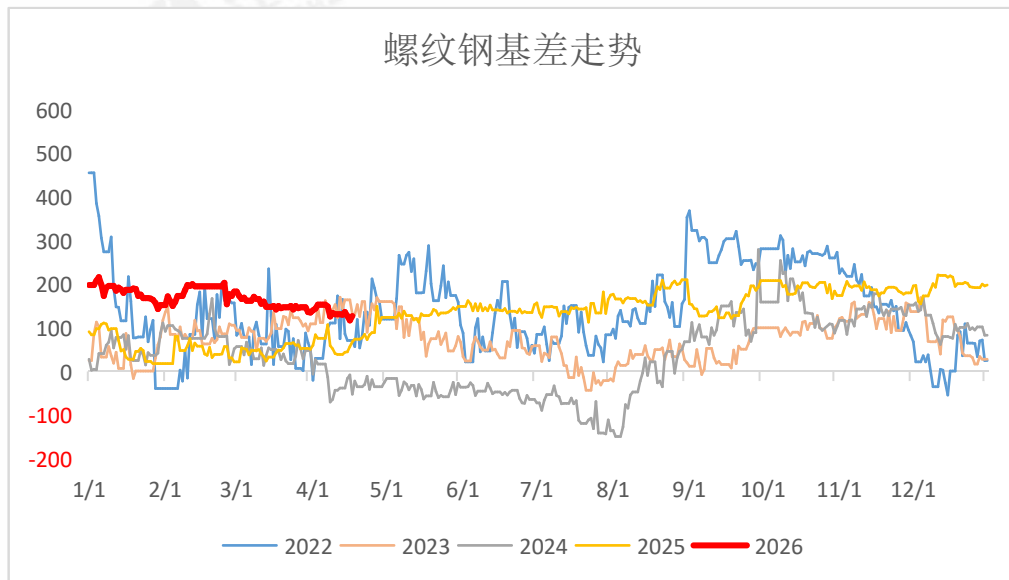
➤ 1.1 螺纹现货价格走势

- 截止4月17日，螺纹钢上海城市现货报价3230元/吨，较上周环比+20元/吨；
- 截止4月17日，螺纹钢杭州方面报价3260元/吨，较上周环比+30元/吨；



➤ 1.2 螺纹基差与期差

- 基差：螺纹2610合约基差127元/吨，较上周环比-4元/吨；
- 期差：2605-2610合约价差-38元/吨，较上周环比-13元/吨；





2. 螺纹需求概况

成交
面积

1

地产
开工

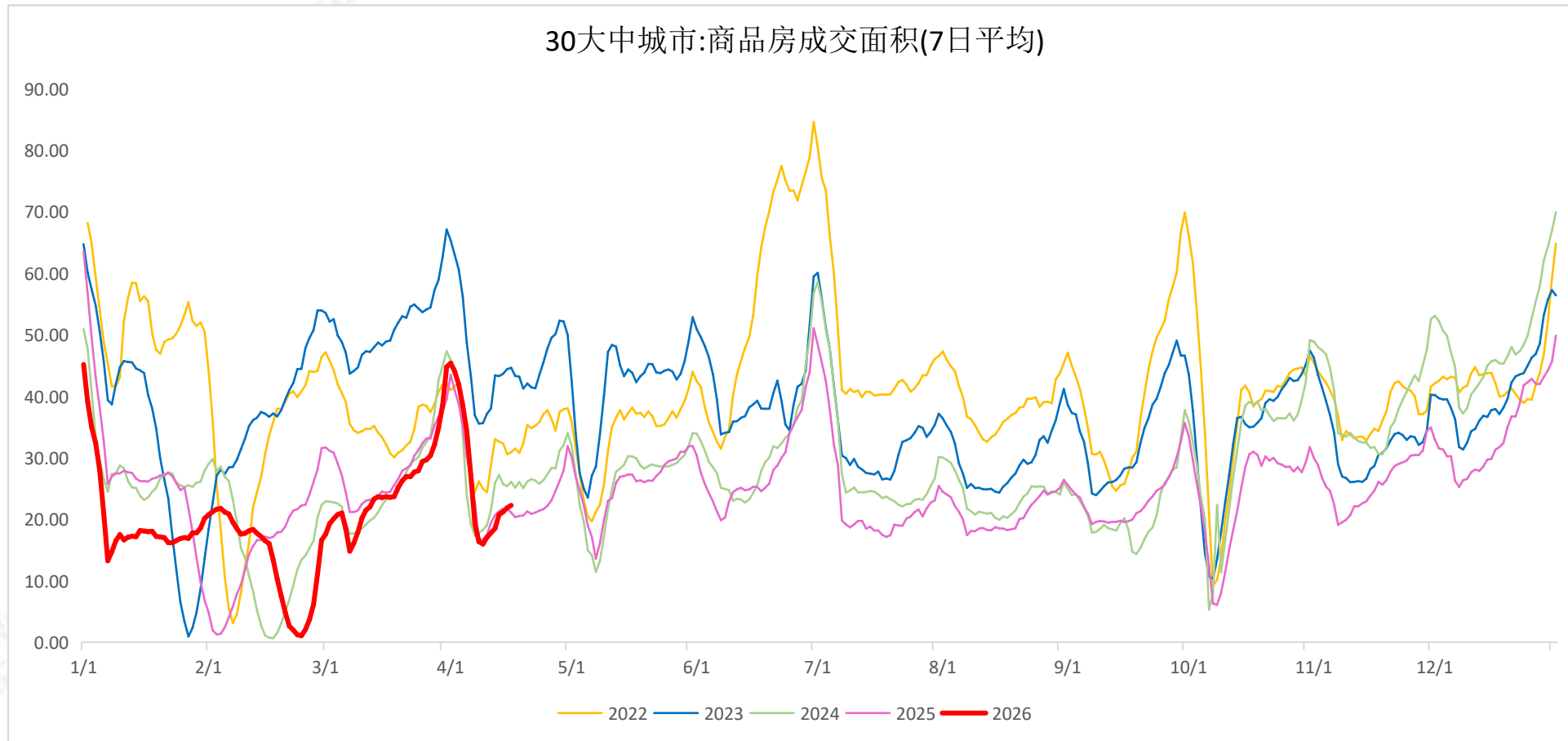
2

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22.27万平方米，较上周环比改善。



➤ 2.2 房地产开工面积

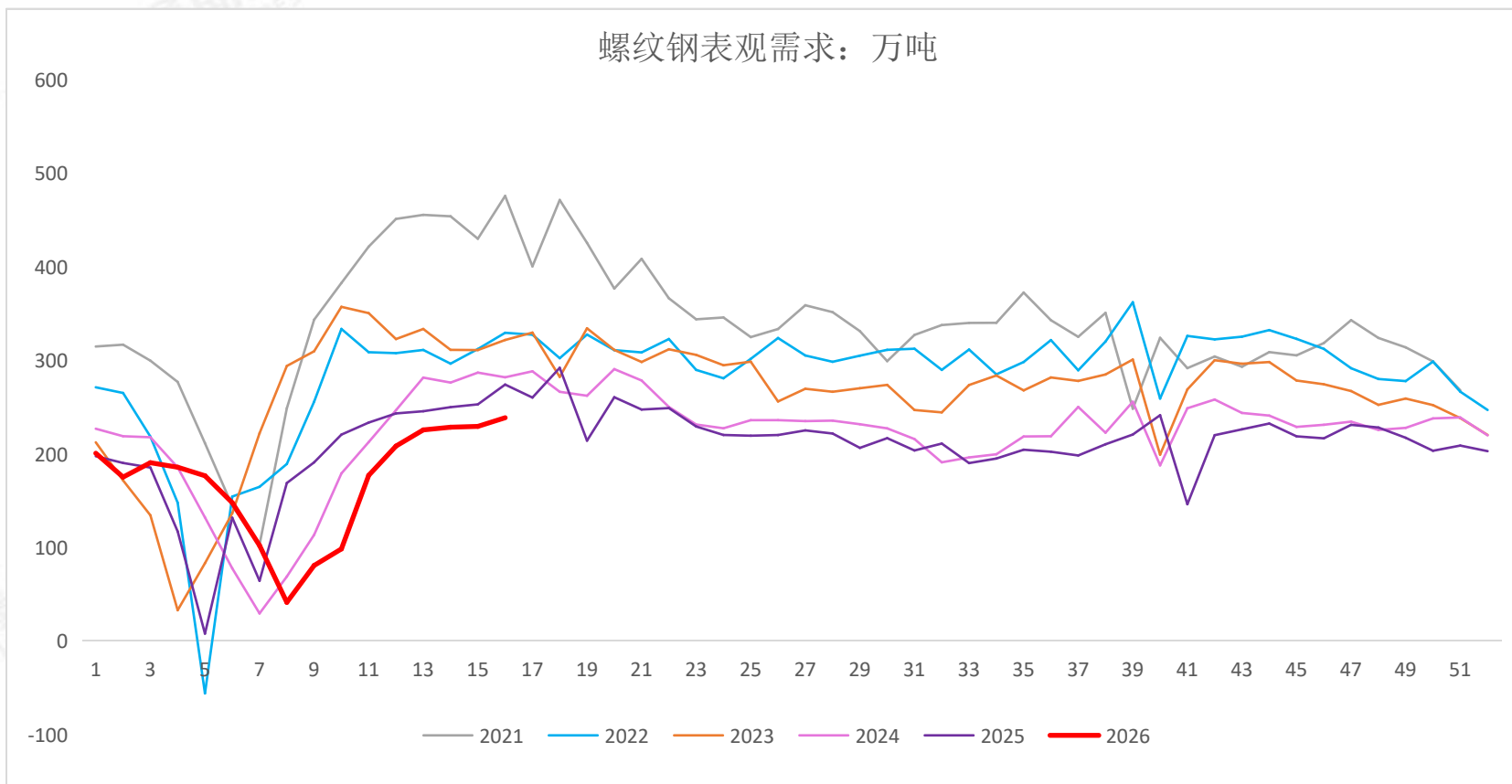
- 2026年3月份房屋新开工面积同比为-17.13%；2025年同期累积同比为-18.73%；新开工面积累计同比较25年明显下滑；房地产新开工与施工对螺纹需求总量占比较大，土地购置下行，开工同比依然维持负值，螺纹需求复苏路程依然漫长。



➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理

➤ 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238.38万吨，周环比+9.24万吨，较去年同比下滑；
- 整体来看，本周成交有所增加，主要原因在于本周需求季节性恢复，整体需求环比改善。短期来看，需求或继续增加。



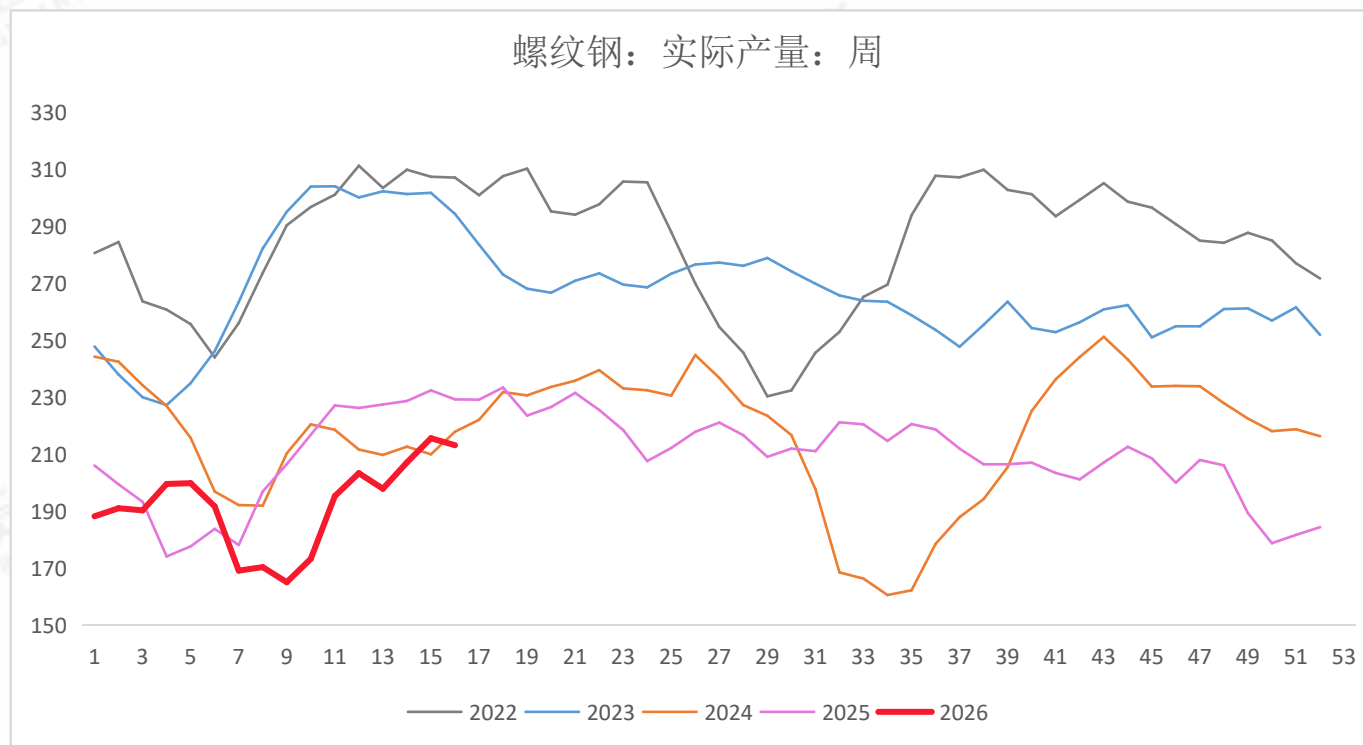
➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



3. 螺纹产量概况

➤ 3.1 螺纹钢实际产量

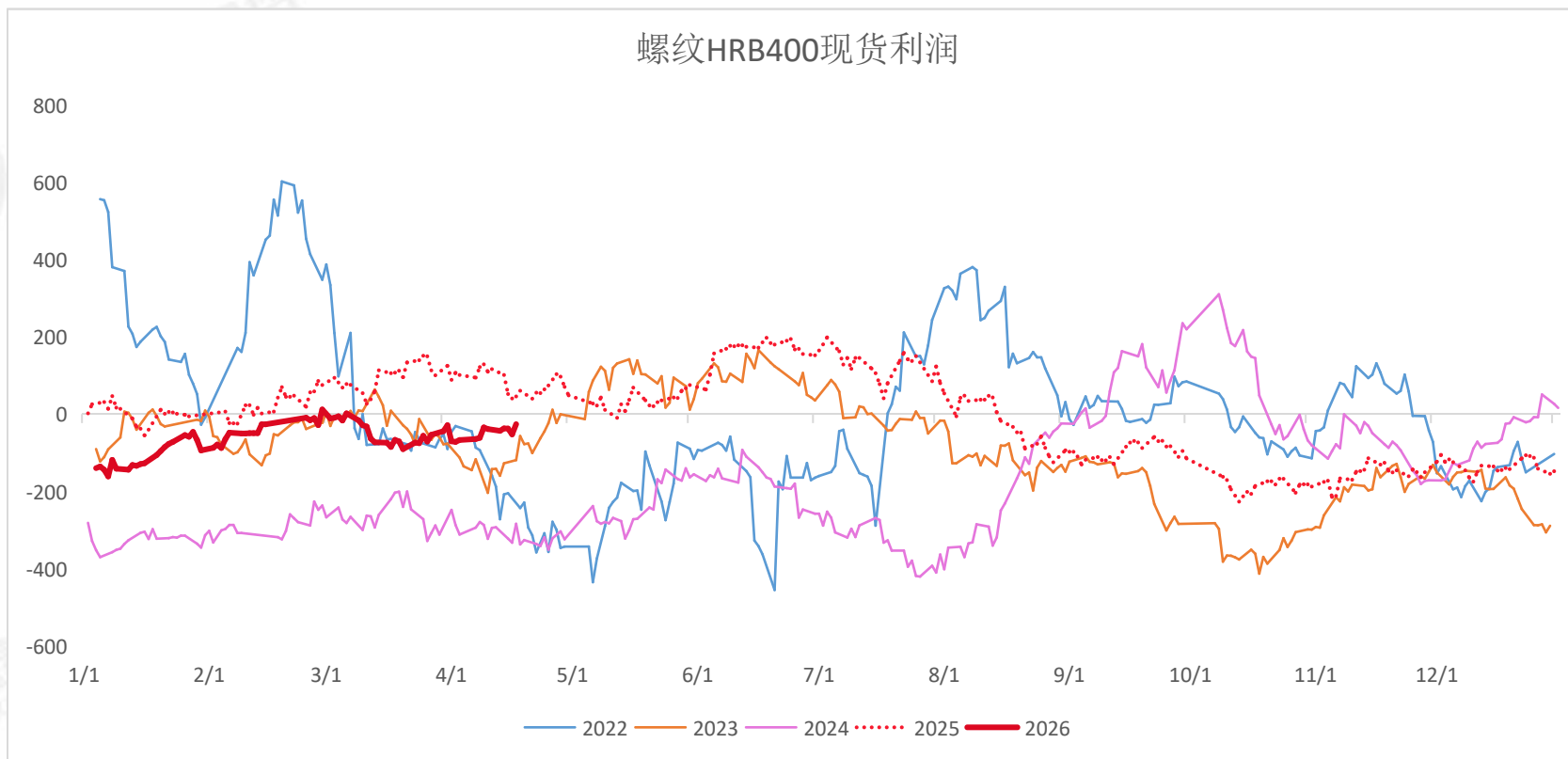
- 螺纹产量：截止周五螺纹产量周度为213.14万吨，较上周环比-2.45万吨，较去年同比-7.02%；
- 本周建筑钢材产量较上周增加，产量增加主要集中在广西、湖北以及江苏区域钢企复产，产量增加；河南部分主导钢厂有轧线检修，产量小降。下周来看，全国区域钢厂生产变动不大，产量呈现微幅增加的趋势。



➤ 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-26元/吨，较上周环比+9元/吨，低于去年同期水平；



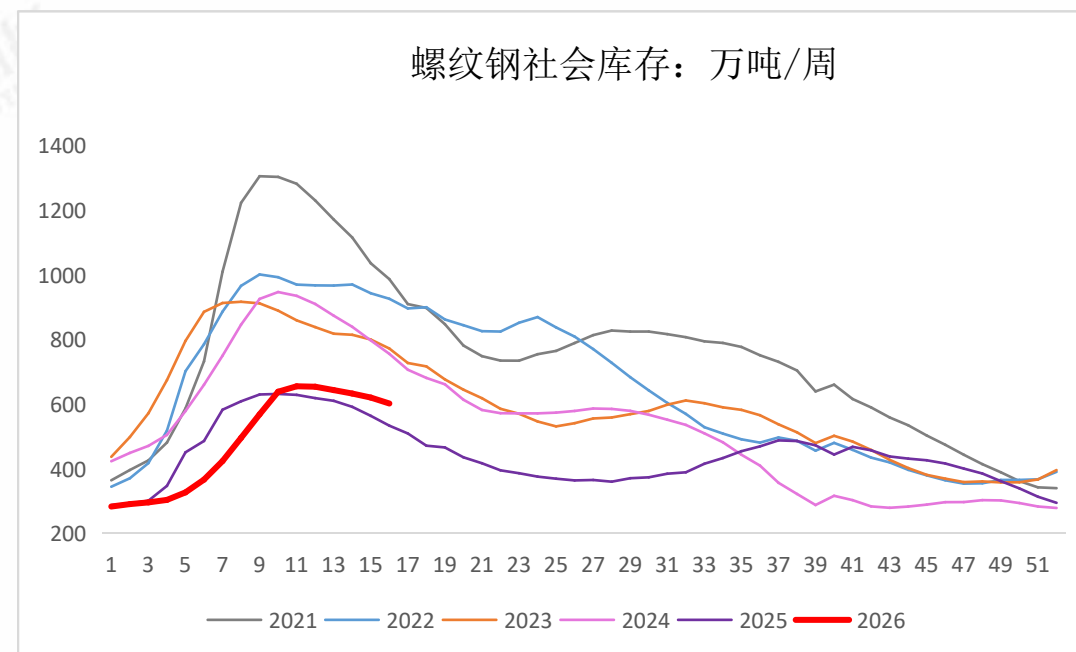
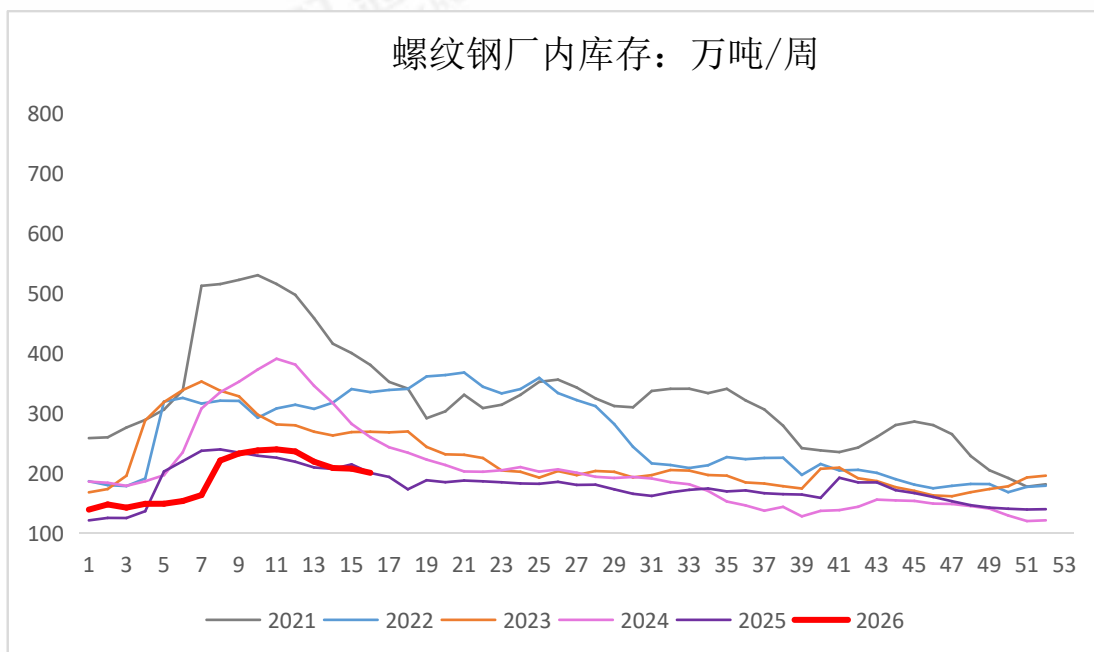
资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



4. 螺纹库存概况

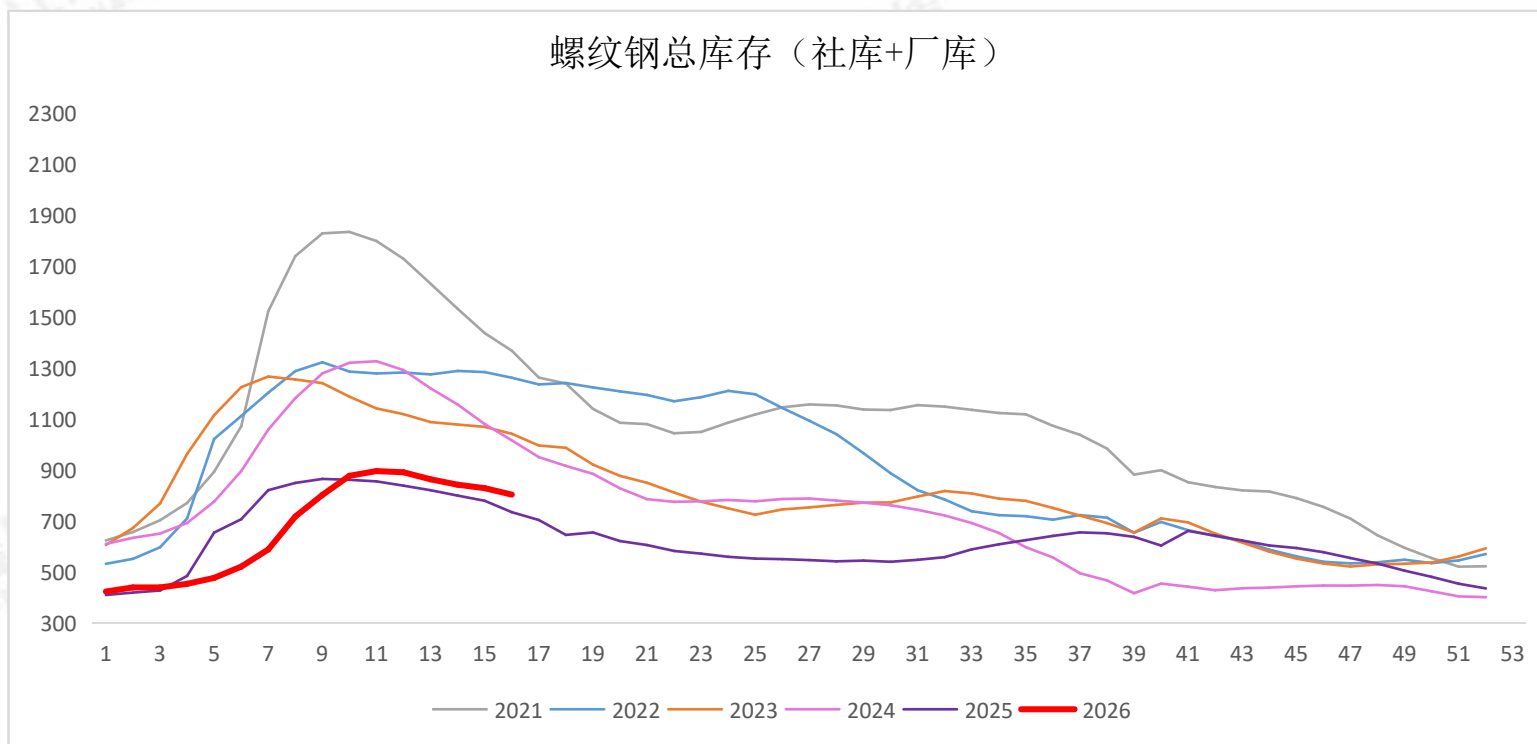
➤ 4.1 螺纹厂库与社库

- 螺纹钢厂库存：螺纹厂内库存为200.62万吨，较上周环比-6.92万吨，较去年同比+0.11%；
- 螺纹社会库存：螺纹社会库存为601.34万吨，较上周环-18.32万吨，较去年同比+12.87%；
- 社库/厂库比值为3.00（上周2.99）倍，去年同期水平为2.66。



➤ 4.2 螺纹总库存

- 螺纹总库存：螺纹总库存为801.96万吨，较上周环比-25.24万吨，较去年同比+9.38%；
- 库存消费比：截止本周五为3.36，周环比-0.25；
- 本周社会库存延续消化。主要原因：本周行情震荡偏强，阶段性市场成交有所好转，对库存消化力度增加。下周来看，钢厂生产基本正常生产，产量变动不大，但随着五一假期临近，下游或少量有陆续备货行为，采购量或有所增加，预计下周市场库存或延续下降为主。





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上调20-30元/吨。本周现货市场价格稳中小涨，成本端支撑下，主导钢厂挺价意愿浓厚，贸易商价格跟随上涨，但市场对高位接受程度有限，成交集中在低位资源，整体放量不明显。

下周来看，建筑钢材主导钢厂出厂价格或稳中趋强运行。供应方面，本周厂库和社会库存延续去化，预计下周库存仍保持下降趋势；需求方面，下游工地开工逐步稳定，终端需求持续复苏，叠加临近五一假期，市场存在节前备货需求，预计成交有望增量；原料方面，矿石价格重心上移，焦炭二轮提涨落地概率较大，成本端对钢价支撑进一步增强；宏观方面，国内政策托底效应持续，市场信心整体平稳；综合来看，预计下周钢材价格稳中上涨。

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。