

期货研究报告：库存去化，短期震荡

日期：2026.4.24

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

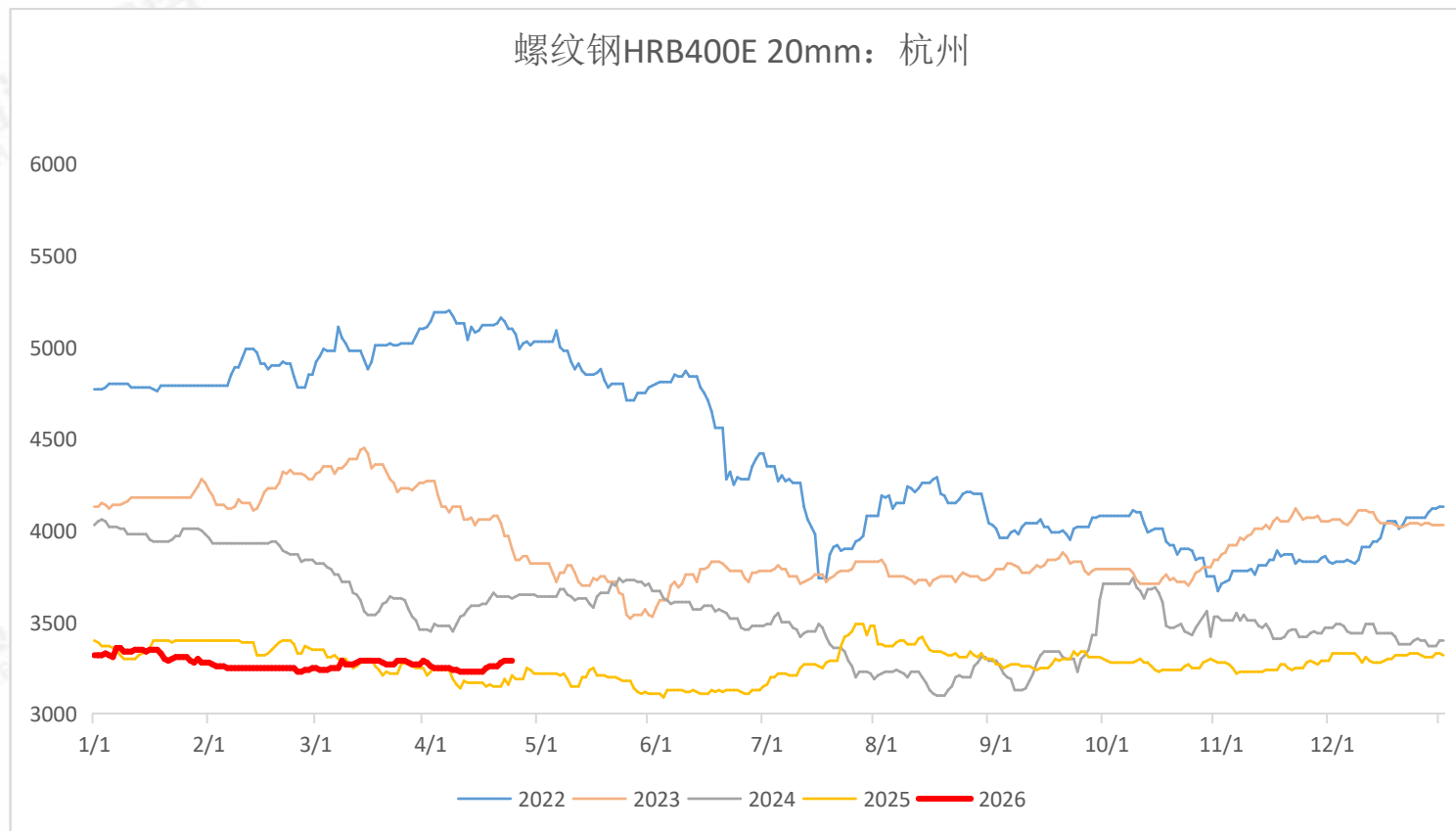
1

基差
期差

2

➤ 1.1 螺纹现货价格走势

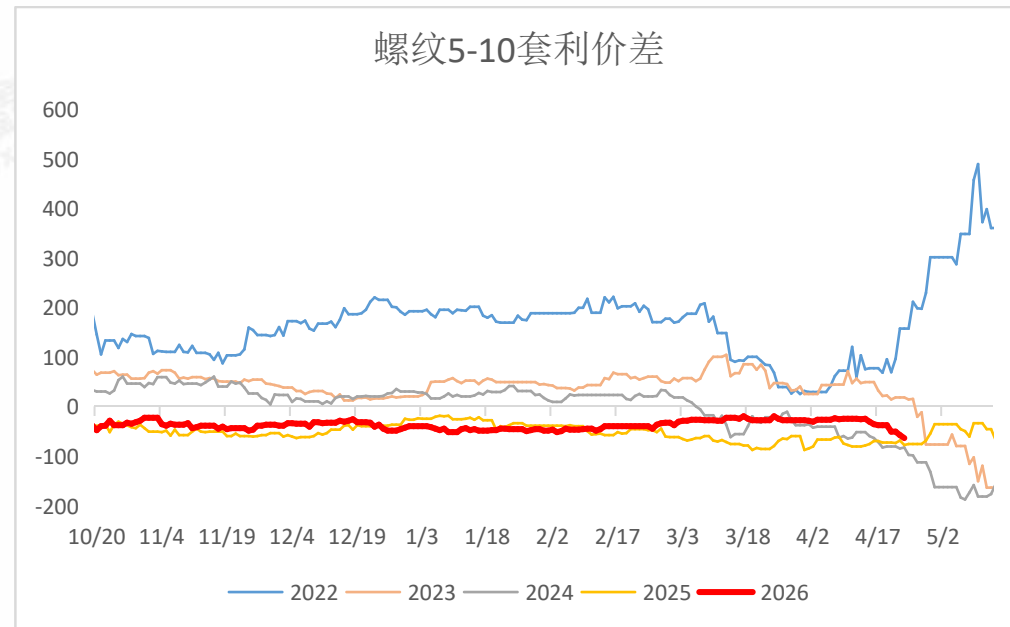
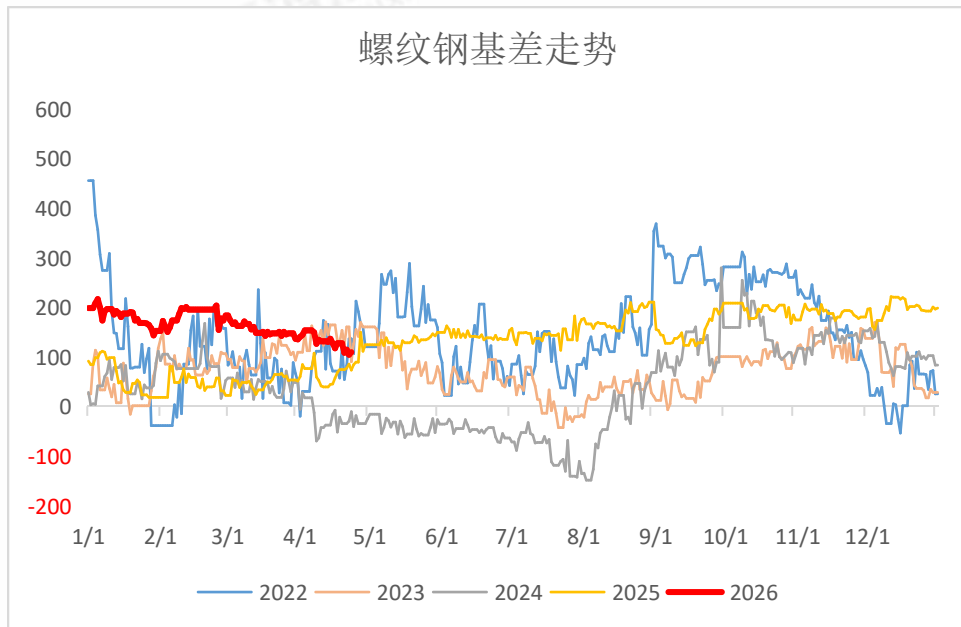
- 截止4月24日，螺纹钢上海城市现货报价3260元/吨，较上周环比+30元/吨；
- 截止4月24日，螺纹钢杭州方面报价3290元/吨，较上周环比+30元/吨；



➤ 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2610合约基差109元/吨，较上周环比-18元/吨；
- 期差：2605-2610合约价差-64元/吨，较上周环比-26元/吨；





2. 螺纹需求概况

成交
面积

1

地产
开工

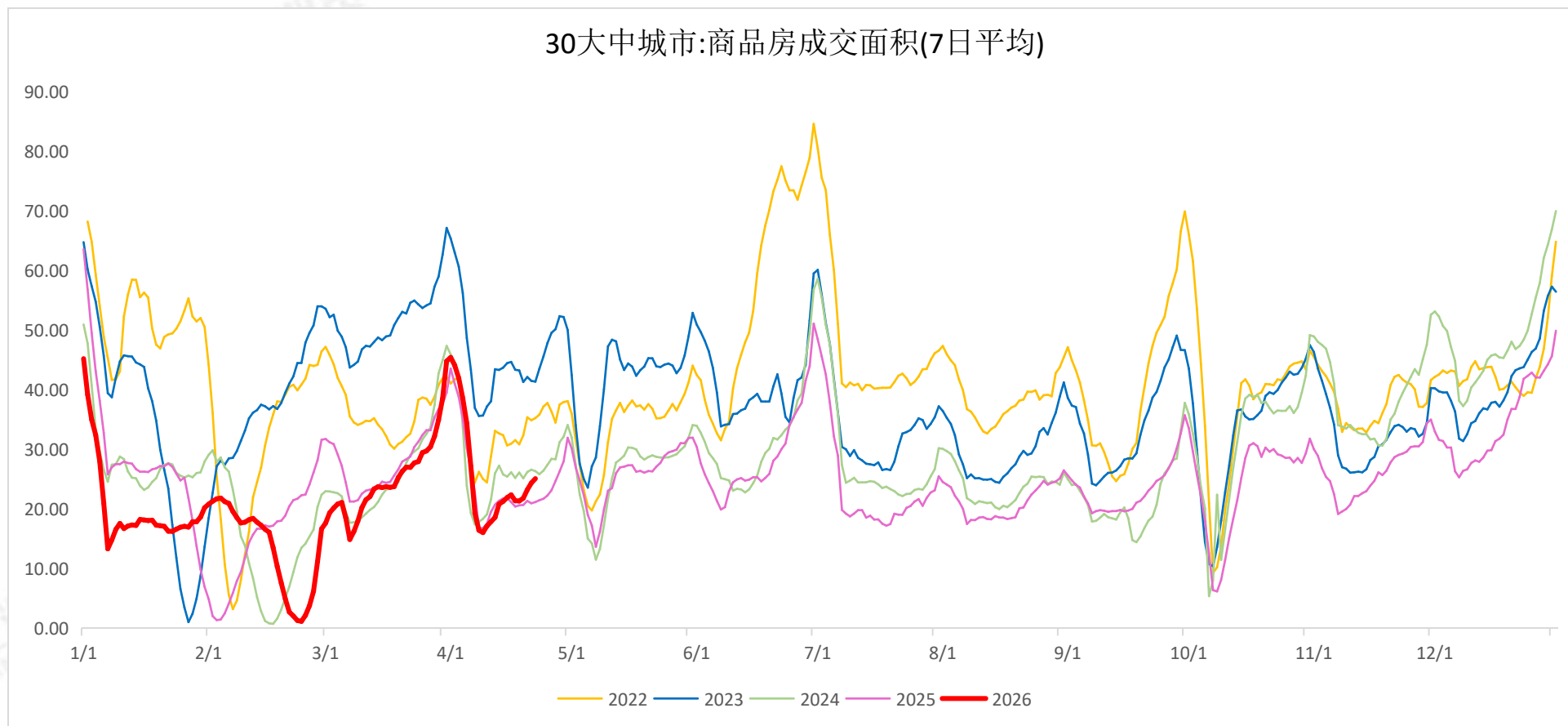
2

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24.99万平方米，较上周环比改善。



➤ 2.2 房地产开工面积

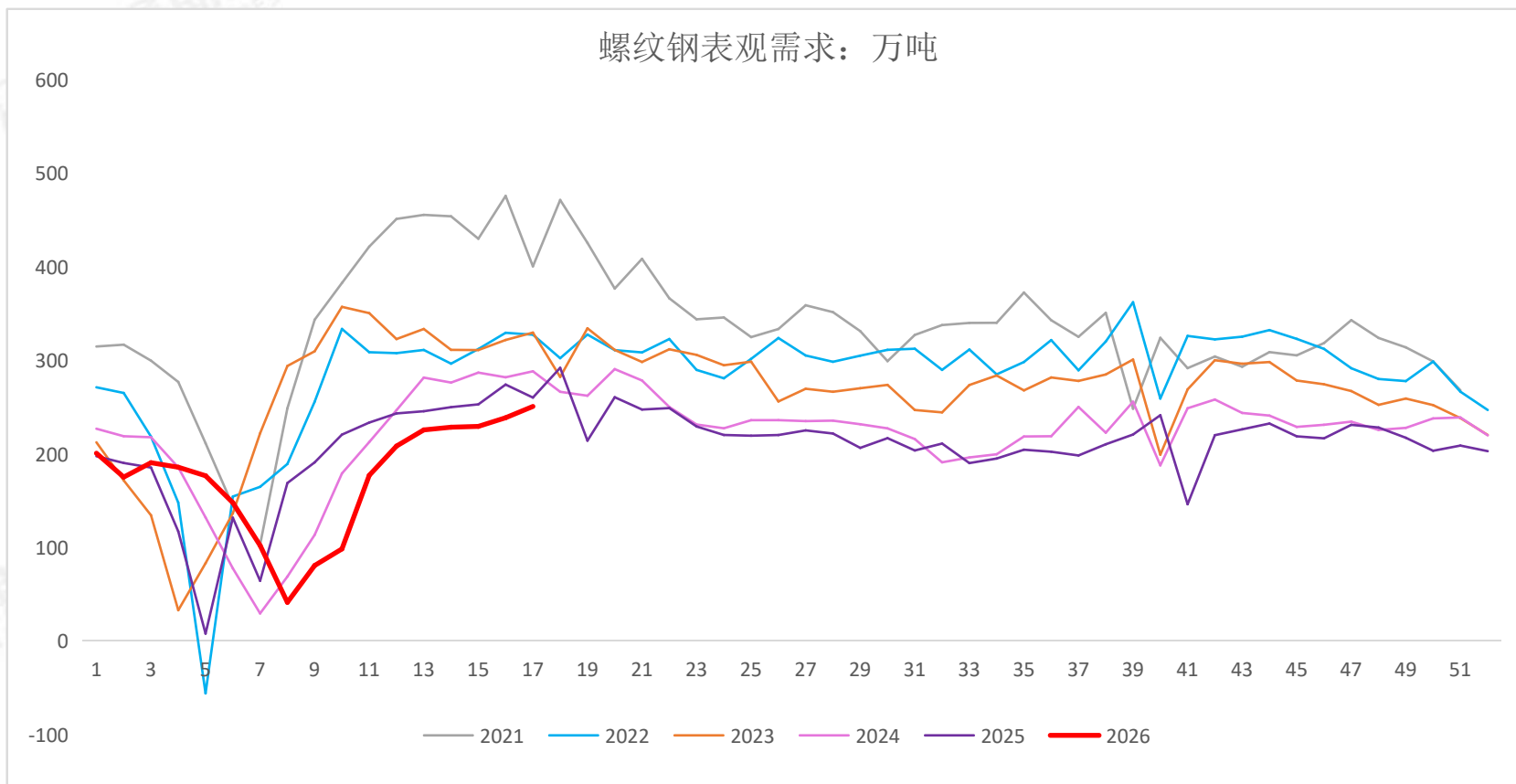
- 2026年3月份房屋新开工面积同比为-17.13%；2025年同期累积同比为-18.73%；新开工面积累计同比较25年明显下滑；房地产新开工与施工对螺纹需求总量占比较大，土地购置下行，开工同比依然维持负值，螺纹需求复苏路程依然漫长。



➤ 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250.44万吨，周环比+12.06万吨，较去年同比下滑；
- 整体来看，本周成交继续增加，主要原因在于终端需求回暖，节前备货行为增加，整体成交增量。短期来看，节前备货接近尾声，整体出货或转弱。



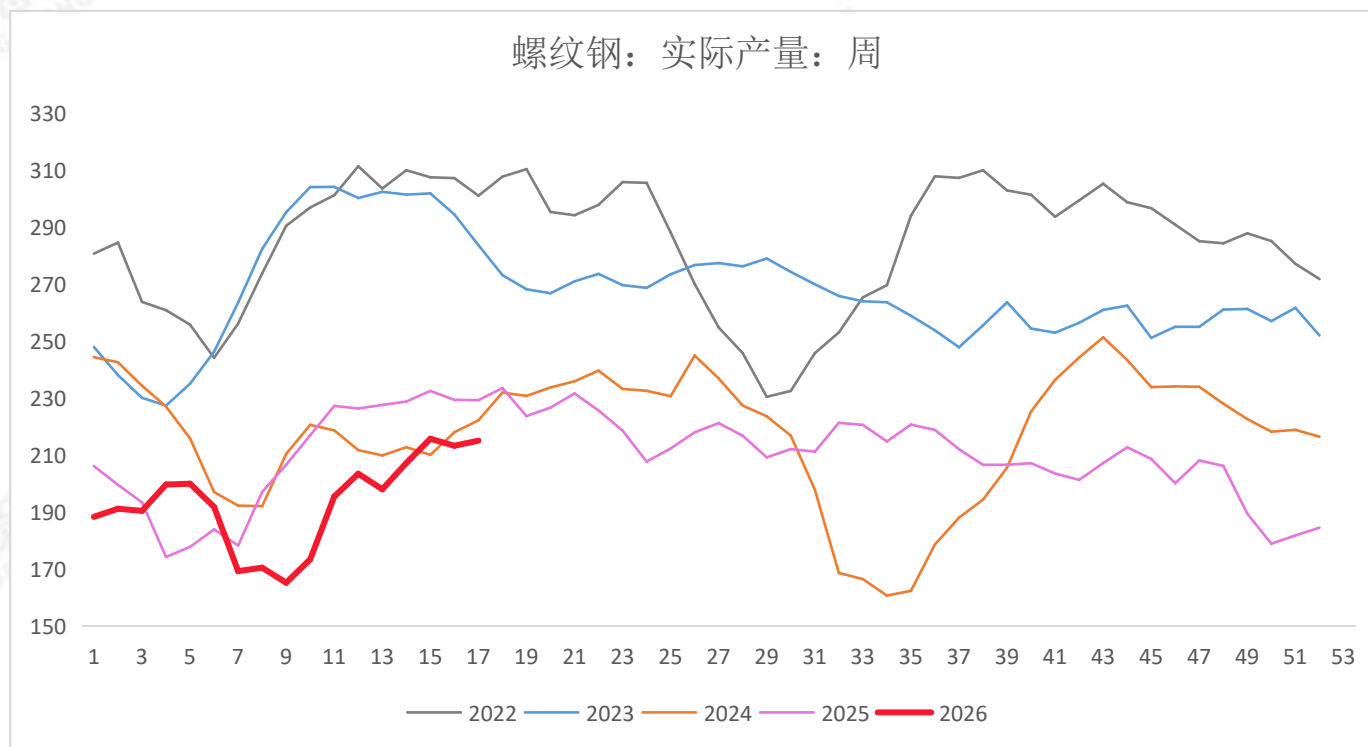
➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



3. 螺纹产量概况

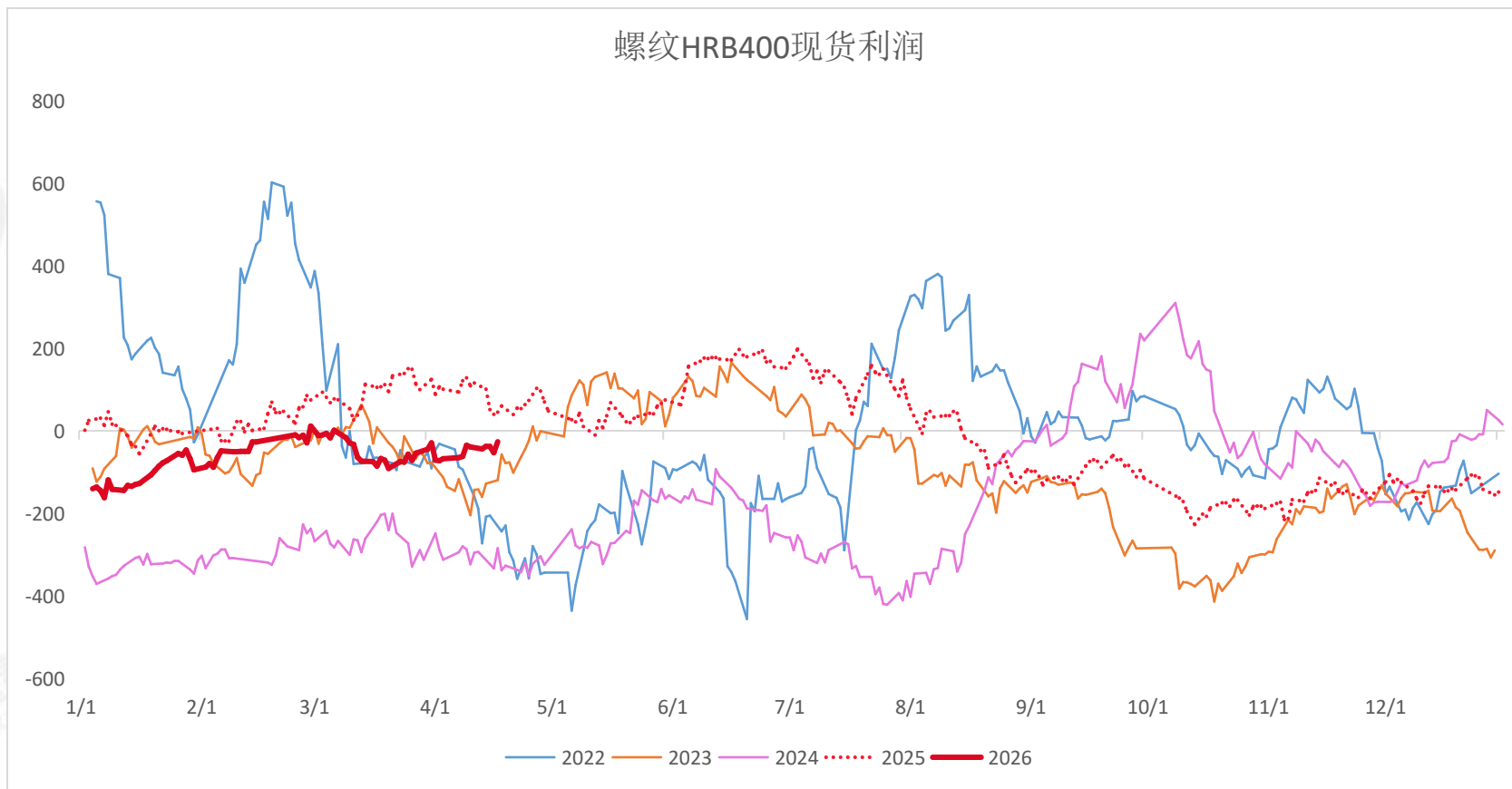
➤ 3.1 螺纹钢实际产量

- 螺纹产量：截止周五螺纹产量周度为214.93万吨，较上周环比+1.79万吨，较去年同比-6.19%；
- 本周建筑钢材产量较上周增加，各个地区产量增减不一，产量减少主要集中在新疆、云南以及四川区域钢企检修减产，产量增加主要集中在山东、河北及东北省份。下周来看，云南、江苏以及江西区域钢厂有检修减产的情况，产量呈现缩减的趋势。



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-19元/吨，较上周环比+7元/吨，低于去年同期水平；



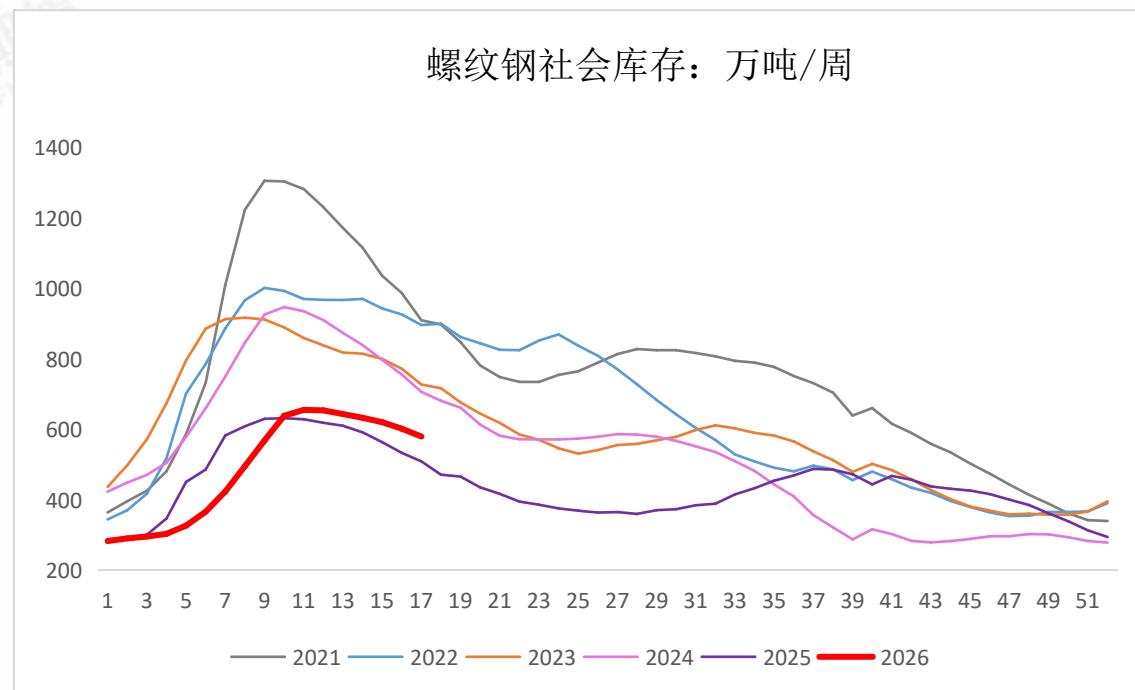
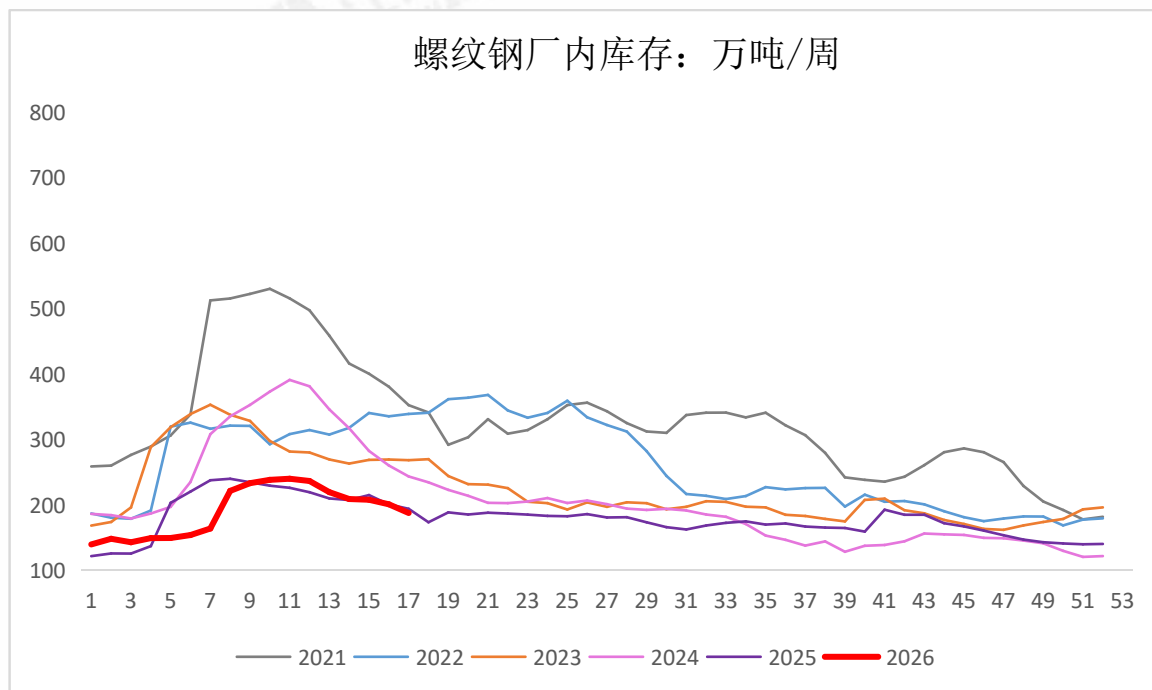
资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



4. 螺纹库存概况

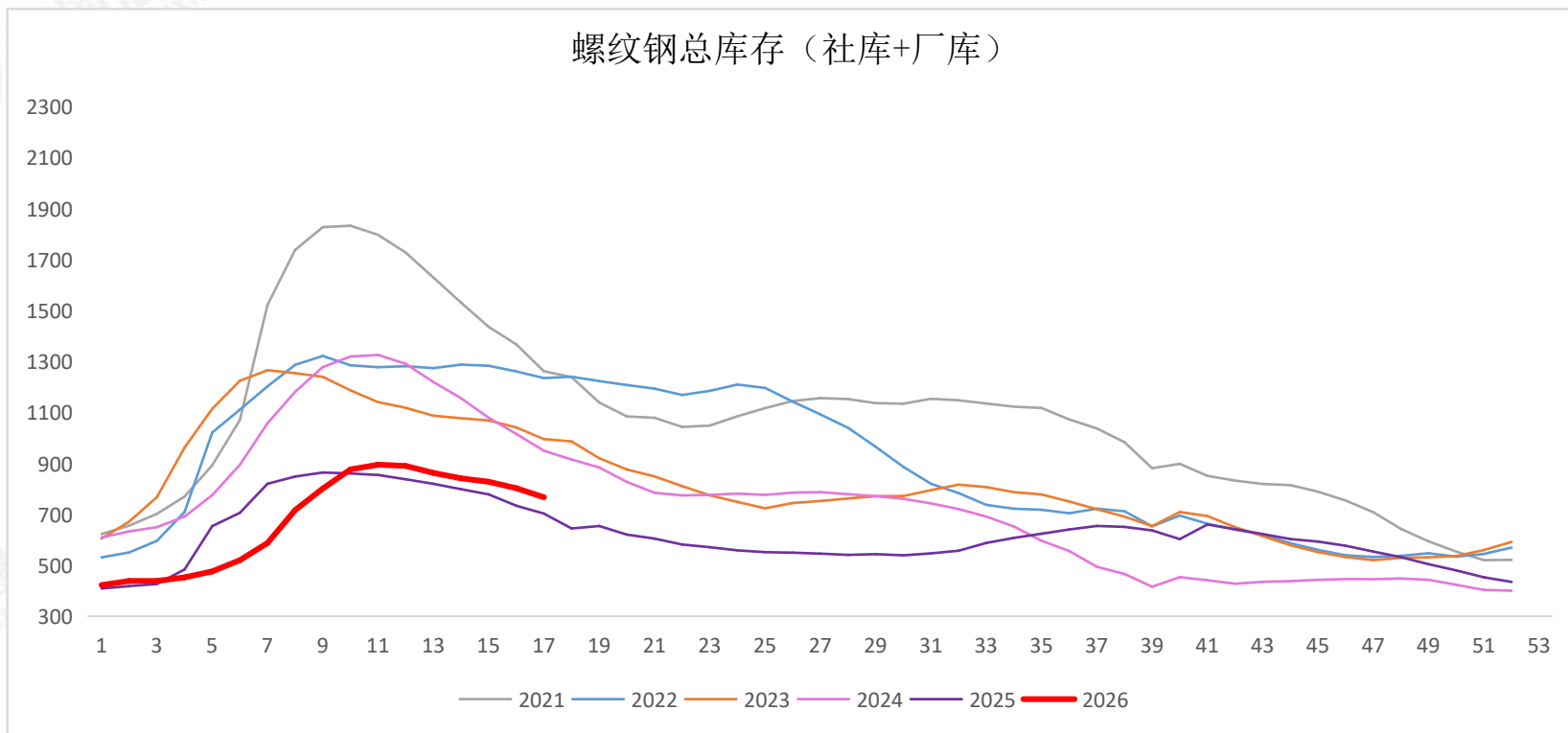
➤ 4.1 螺纹厂库与社库

- 螺纹钢厂库存：螺纹厂内库存为187.35万吨，较上周环比-13.27万吨，较去年同比-3.29%；
- 螺纹社会库存：螺纹社会库存为579.1万吨，较上周环-22.24万吨，较去年同比+13.86%；
- 社库/厂库比值为3.09（上周3.00）倍，去年同期水平为2.63。



4.2 螺纹总库存

- 螺纹总库存：螺纹总库存为766.45万吨，较上周环比-35.51万吨，较去年同比+9.13%；
- 库存消费比：截止本周五为3.06，周环比-0.30；
- 本周社会库存延续消化。主要原因：本周行情震荡偏强，市场投机需求增加，且存在下游拿货行为，整体交投改善，对库存消化力度增加。





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30-60元/吨。本周现货市场价格主流上涨，原料市场走强，主导厂商探涨意愿浓厚，钢价上行趋势明显，需求温和改善，低位交投尚可，期现及投机拿货增加，但高位出货一般，价格上涨能动性不足。

下周来看，建筑钢材主导钢厂出厂价格或窄幅上行。供应方面，本周社会库存去库幅度进一步扩大，钢厂库存继续下移，预计下周仍将保持下行趋势；需求方面，本周市场低位资源交投增量，但下周临近小长假，叠加终端对高位价格接受度偏弱，后续市场整体成交或将有所放缓；原料方面，焦炭市场走势预计以稳为主，成本端对钢价存在支撑；宏观方面，基建项目建设持续发力，宏观氛围回暖提振市场信心，综合来看，预计下周钢材价格窄幅探涨，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。