

螺纹周报：供需双降，价格下跌

日期：2025.5.12

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

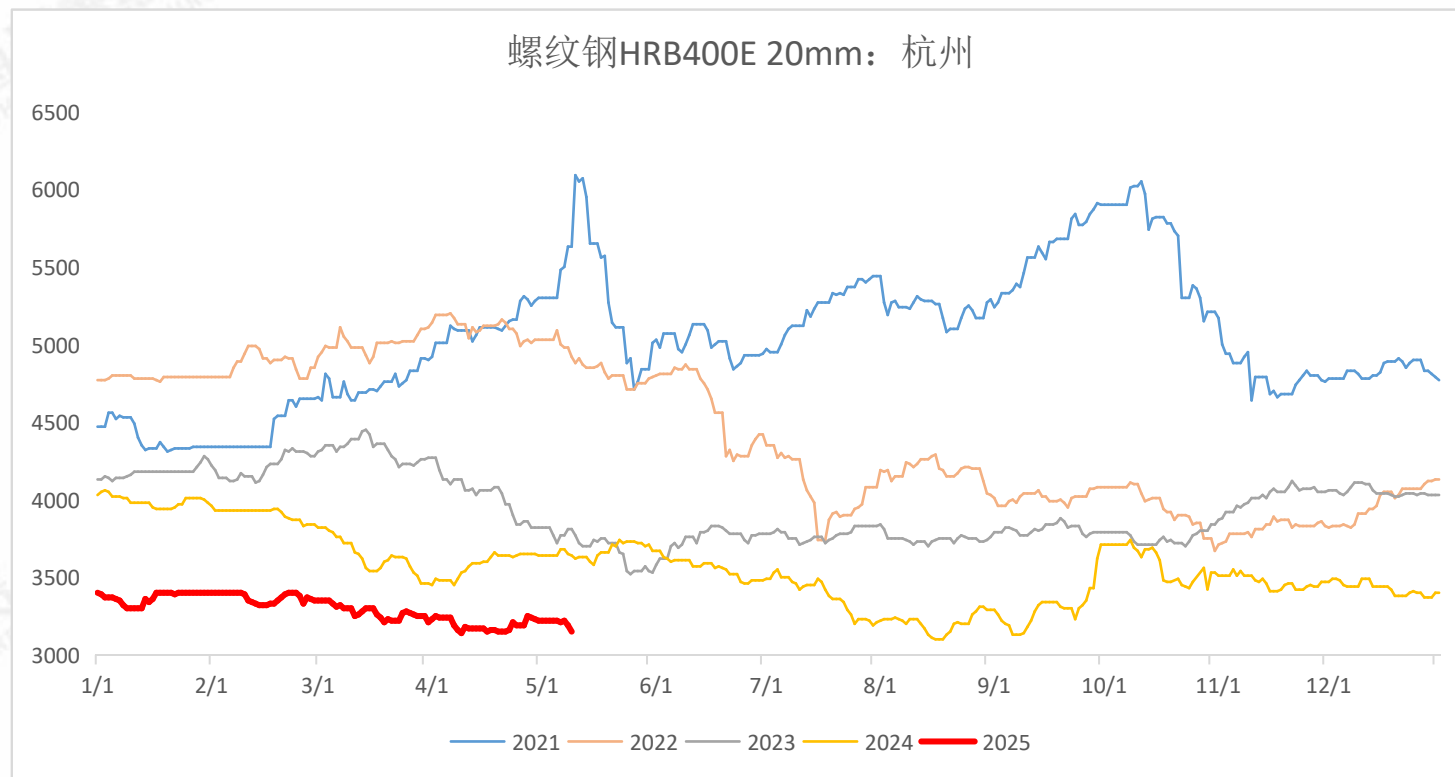
基差
期差

2

➤ 1.1 螺纹现货价格走势

➤ 截止到5月9日，全国24个主导城市三级螺纹钢（直径20mm）均价为3188元/吨，较4月30日跌10元/吨，跌幅0.31%。

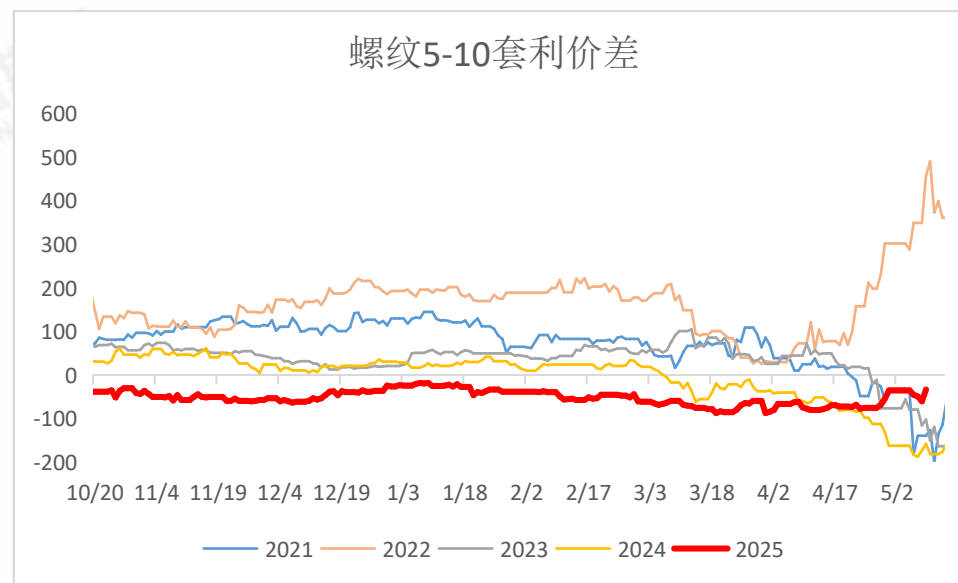
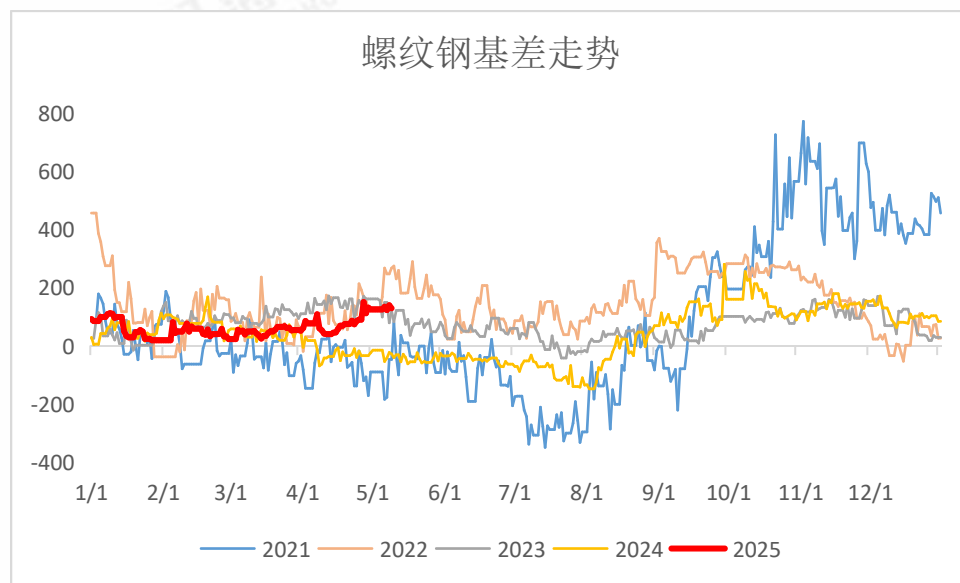
截止到5月8日，全国20个主导城市HPB300高线（直径8mm）均价为3356元/吨，较5月8日跌13元/吨，跌幅0.39%。。



➤ 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128元/吨，较上周环比+4元/吨；
- 期差：2505-2510合约价差-34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

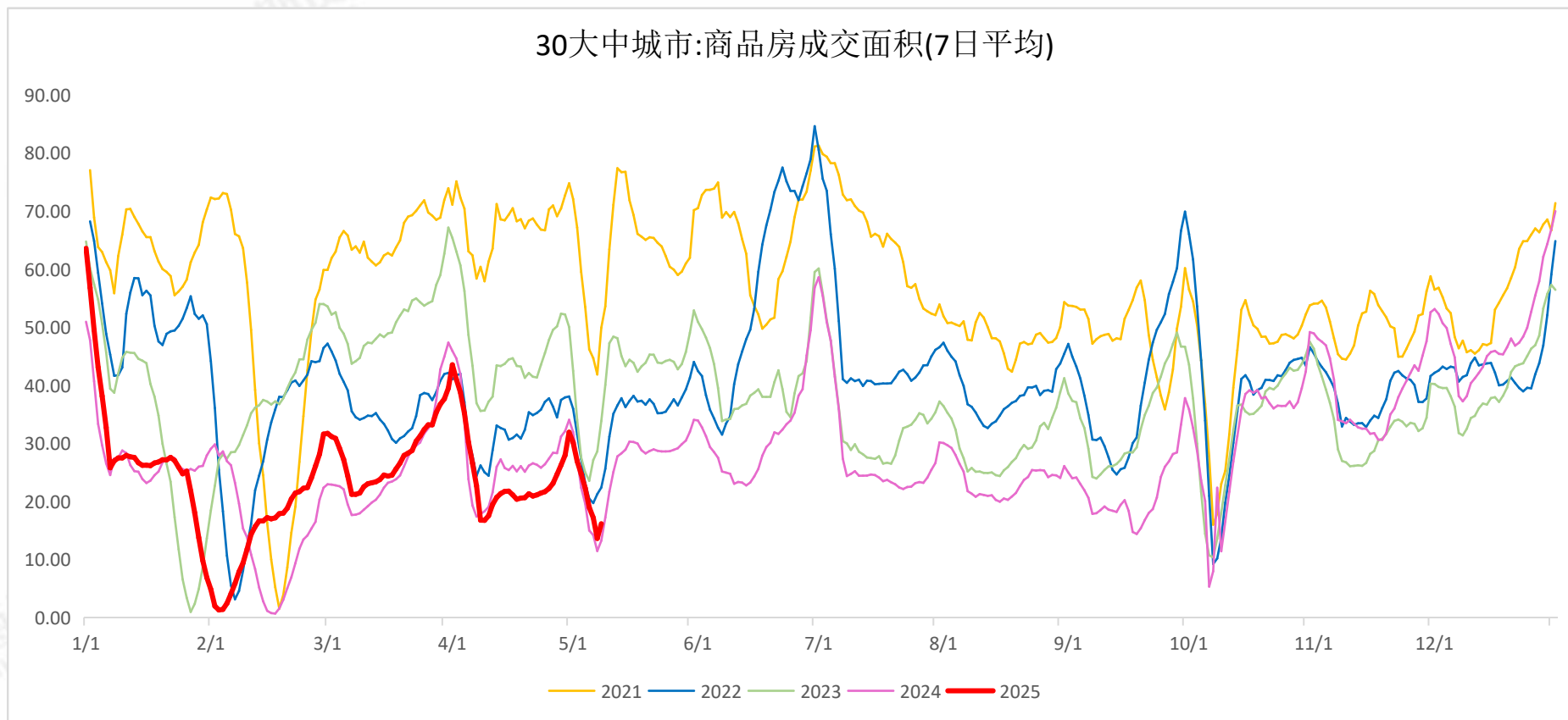
2

贸易
成交

3

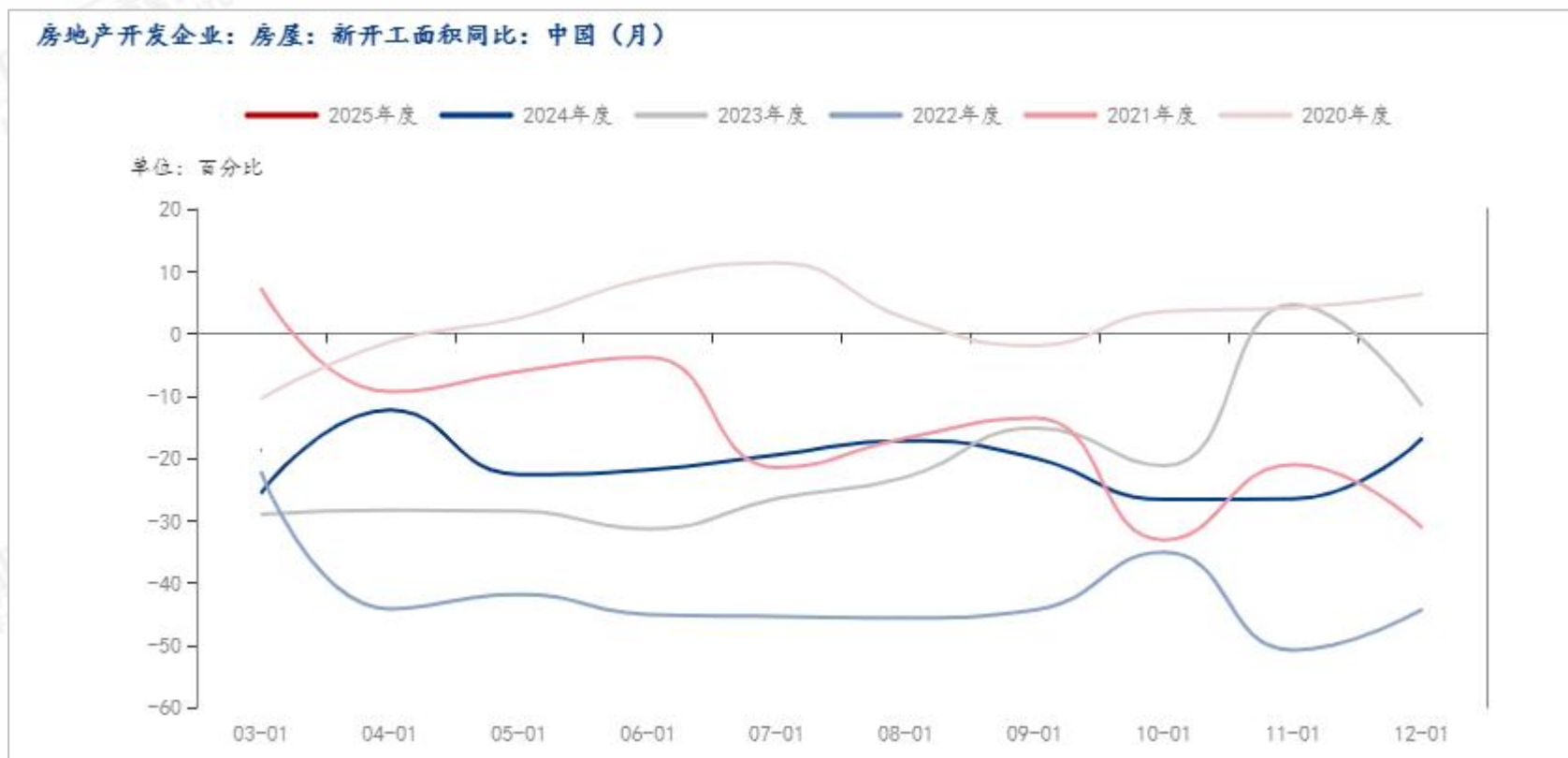
➤ 2.1 商品房成交面积

- 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16.13万平方米，较上周环比走弱。



➤ 2.2 房地产开工面积

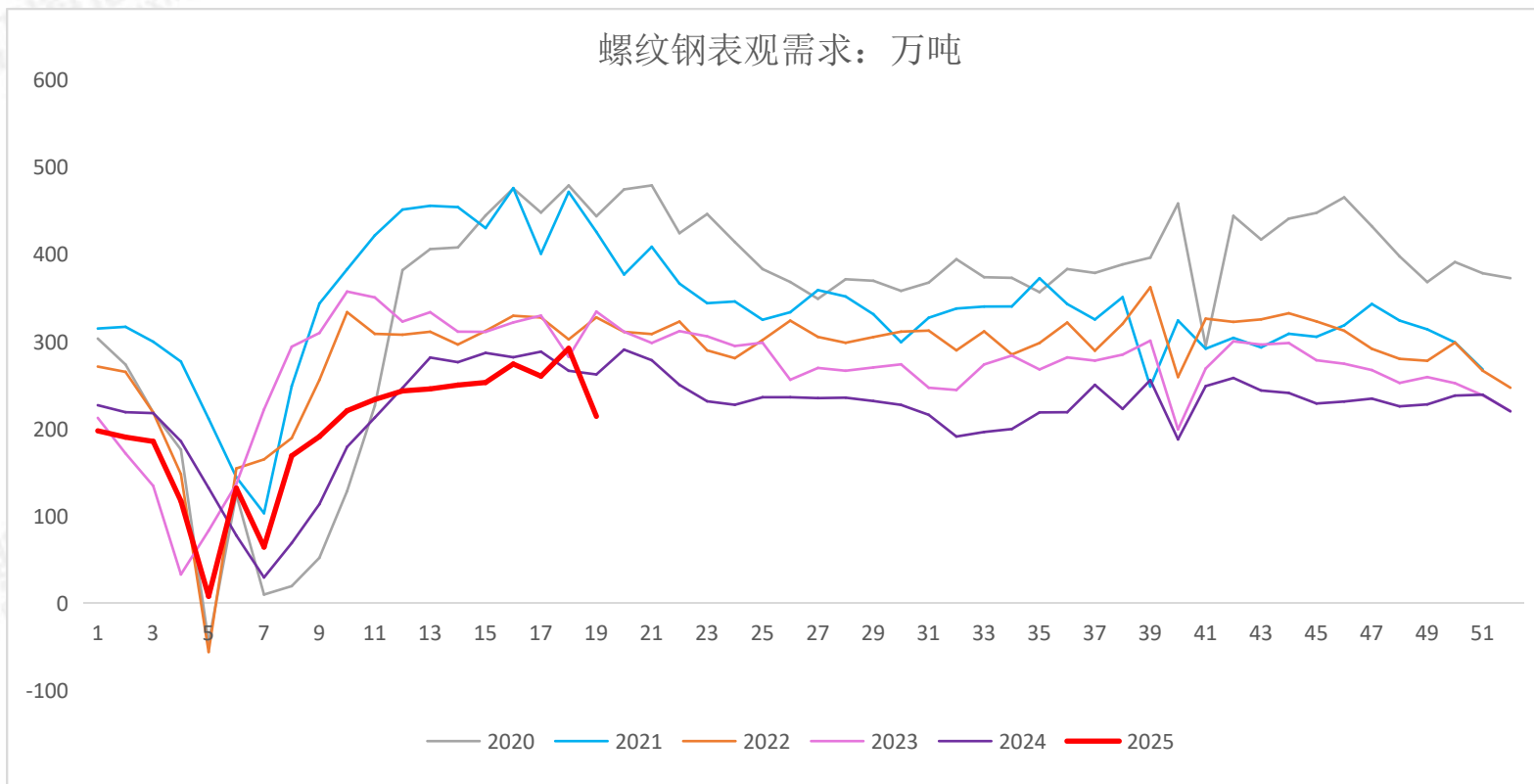
- 2025年3月份房屋新开工面积同比为-18.74%；2024年同期累积同比为-25.58%；新开工面积累计同比较24年明显下滑；房地产新开工与施工对螺纹需求总量占比较大，土地购置下行，开工同比依然维持负值，螺纹需求复苏路程依然漫长。



➤ 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213.9万吨，周环比-77.81万吨，较去年同比-18.32%；
- 建材贸易成交量：螺纹周度贸易总量为41.08万吨，周环比+8.28万吨，较去年同比-40.48%；
- 整体来看，本周成交下降，主要原因在于五一假期过后，市场采购尚未完全恢复，下游采购积极性一般，出货较少。短期来看，需求较4月难有明显增加，但随着下游采购的恢复，下周需求或有所增加。



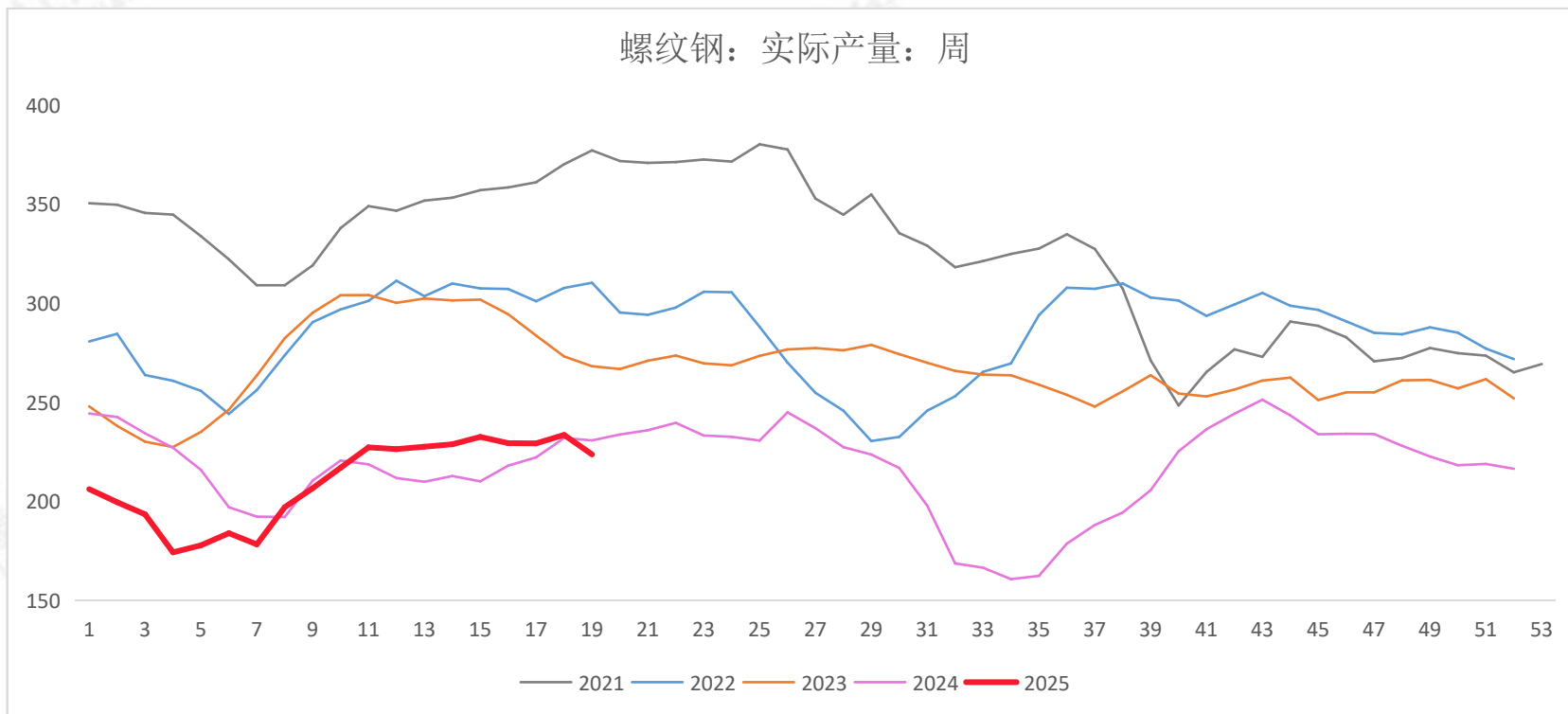
➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



3.螺纹产量概况

➤ 3.1 螺纹钢实际产量

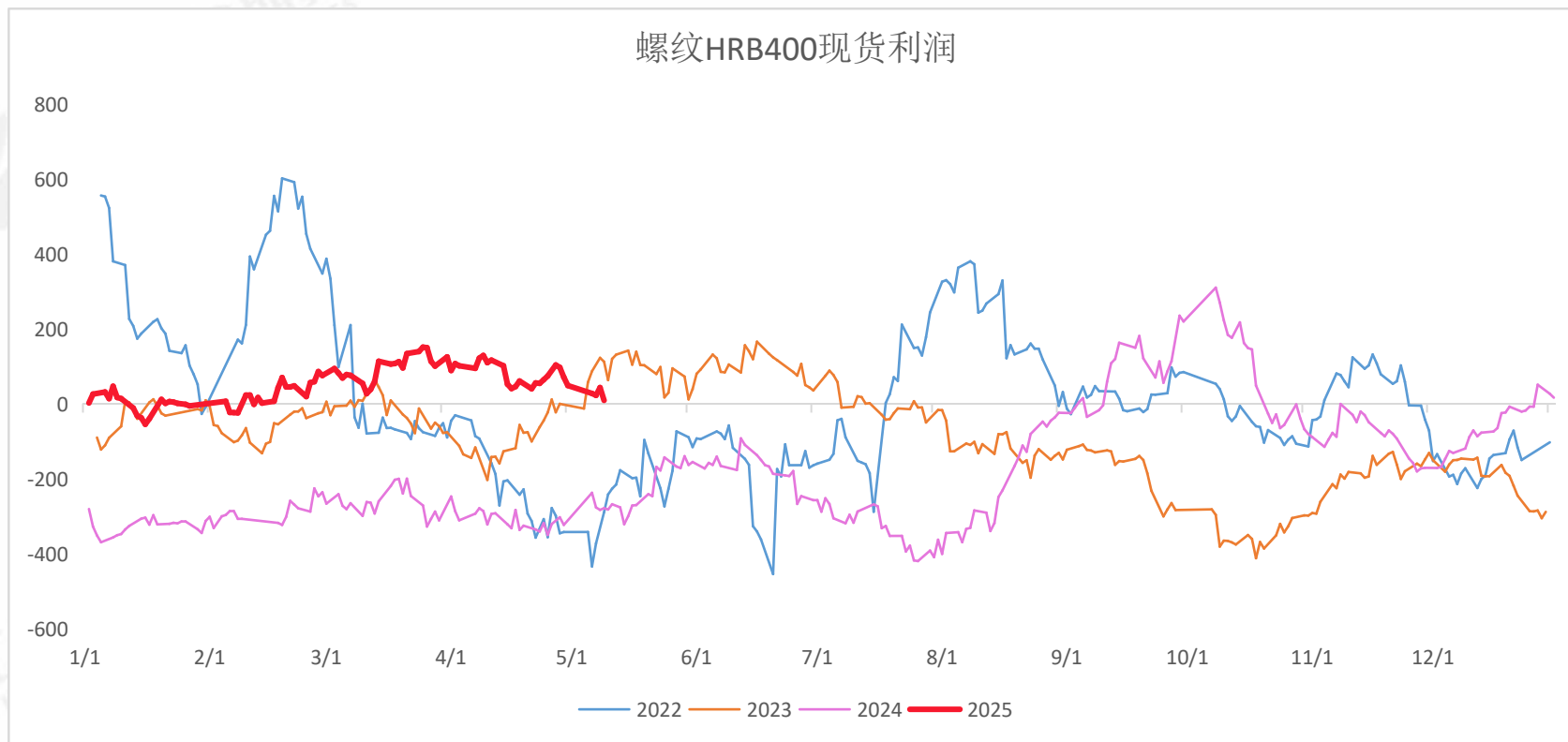
- 螺纹产量：截止周五螺纹产量周度为223.53万吨，较上周环比-9.85万吨，较去年同比-3.07%；
- 本周建筑钢材产量整体增加，区域变动不一，安徽、湖北、江苏、山东区域钢企存有检修或者不满负荷生产的情况，产量减少；福建、甘肃、广西、江西、山西、四川钢企结束检修以及提高生产负荷，产量增加。下周来看，安徽、福建、湖北、江苏、江西区域钢企有钢企复产以及生产负荷提升，产量增加较多，预期下周建材整体产量增加。



➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络， 江海汇鑫期货整理

➤ 3.2 螺纹生产利润下行

- 螺纹高炉利润：截止本周五，钢厂利润9元/吨，较上周环比-39元/吨，高于去年同期水平；
- 产业调研数据：钢联公布数据，螺纹钢电炉利润为-305元/吨，低于去年同期水平。

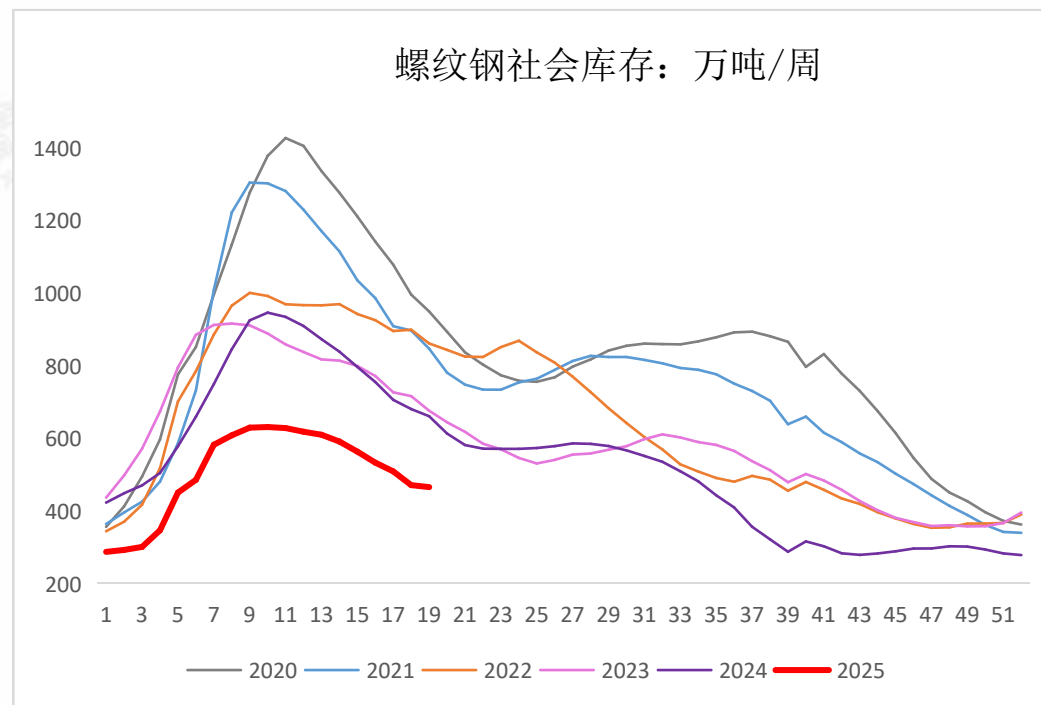
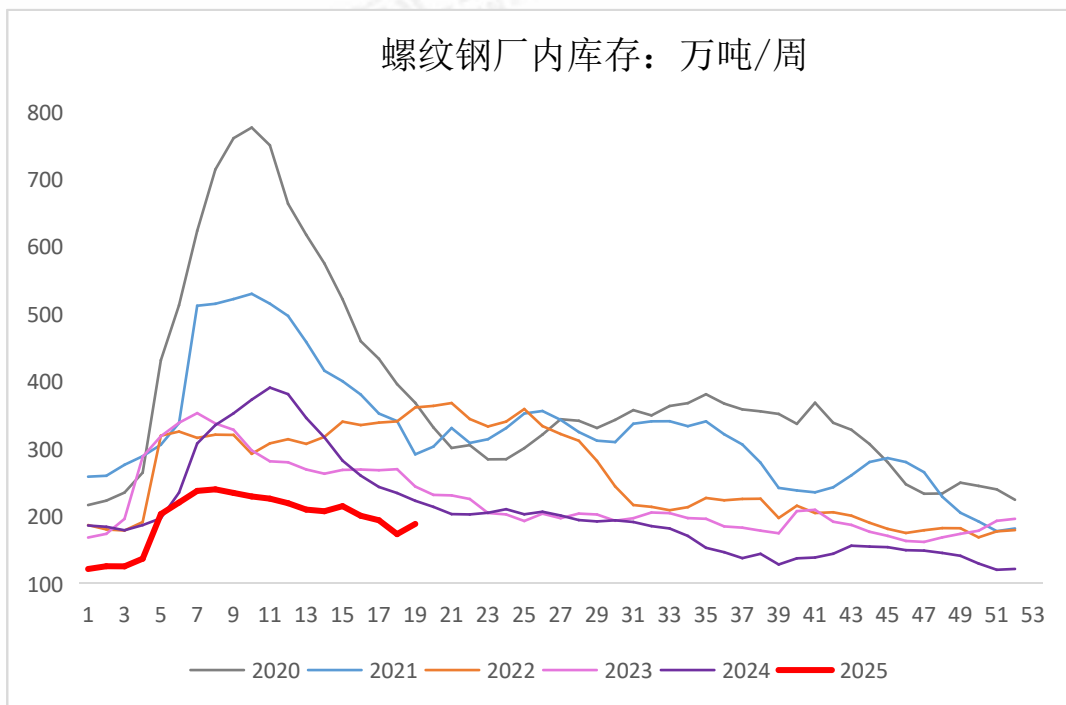




4.螺纹库存概况

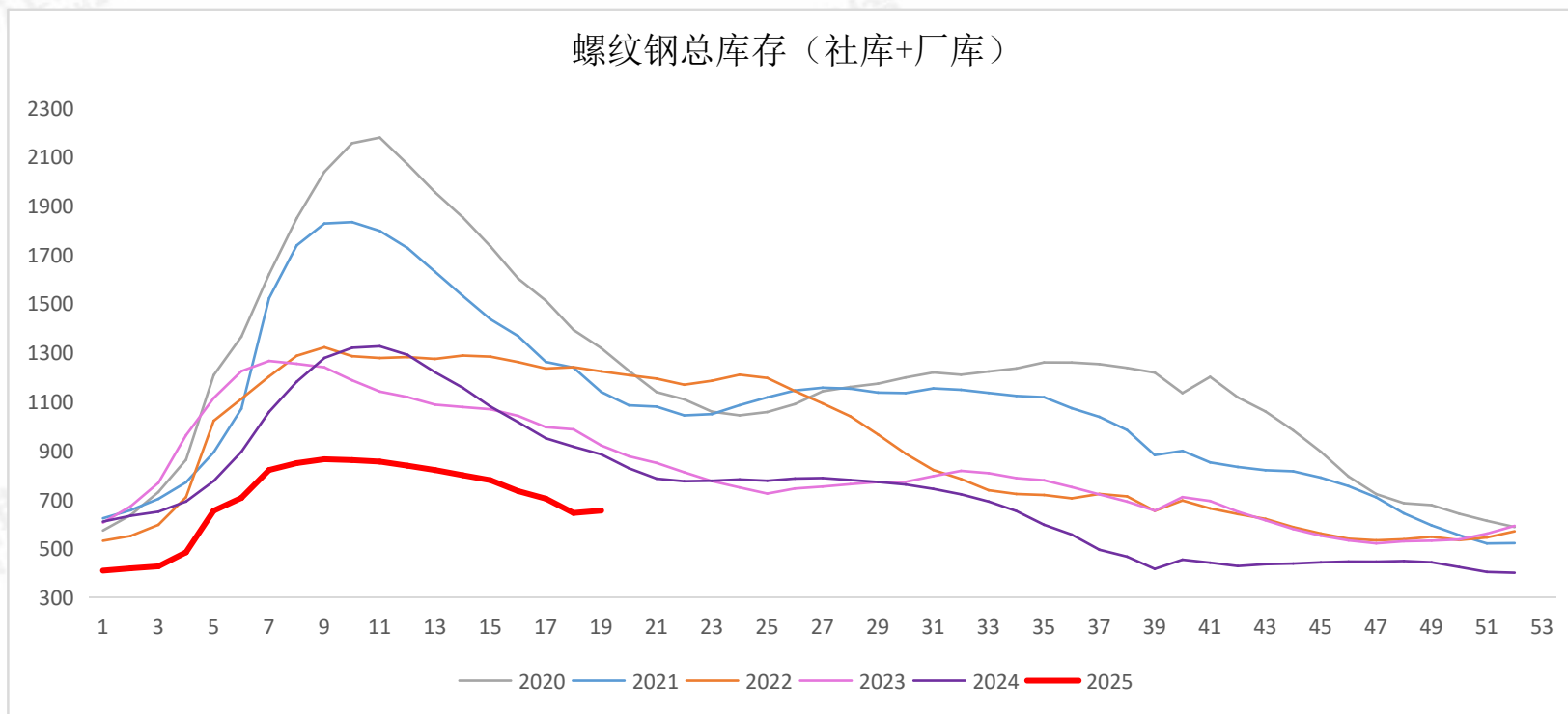
➤ 4.1 螺纹厂库与社库

- 螺纹钢厂库存：螺纹厂内库存为188.27万吨，较上周环比+15.11万吨，较去年同比-15.43%；
- 螺纹社会库存：螺纹社会库存为465.36万吨，较上周环比-5.48万吨，较去年同比-29.56%；
- 社库/厂库比值为2.47（上周2.72）倍，去年同期水平为2.97。



➤ 4.2 螺纹总库存

- 螺纹总库存：螺纹总库存为653.63万吨，较上周环比+9.63万吨，较去年同比-26%；
- 库存消费比：截止本周五为3.06，周环比+0.85；
- 本周社会库存小幅增加，主要原因，首先，本周适逢五一假期，下游拿货较少，库存消耗不多，库存水平变化不大，有所累积；其次市场情绪在假期后偏谨慎，下游采购积极性不高，多观望，在钢厂到货的情况下，整体库存增加。



➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



5. 逻辑与展望

➤ 螺纹后期展望

➤ 供需逻辑：

宏观方面降准降息消息落地，但市场预期未来未见新消息带动，整体需求偏弱下，期货走弱，情绪谨慎中消极，带动现货价格下跌，目前市场存在缺货缺规格行为，供应面存有支撑情况下，价格跌幅有限。产业方面，建筑钢材市场行情整体震荡运行为主，市场情绪表现谨慎，价格各地库存稍有累积，但压力不大，部分规格依旧缺货，需求表现不佳下，市场整体震荡运行为主。综合来看，本周市场基本面对市场支撑力度不足，整体价格趋弱运行。

下周来看，供应面，钢厂有复产行为，产量增加，库存或不断消化，供应端压力有所上升；需求面，进入传统施工淡季，南方雨水天气增加，施工进度或有所放缓，整体需求表现支撑力度不足；成本方面，成本支撑下移，目前生产企业基本处于盈亏线附近，成本整体支撑力度不足；市场心态，短期市场对于宏观等各消息面预期不强，整体情绪谨慎中偏消极。综合来看，建筑钢材市场供需基本面存支撑，但力度不强，市场预期无较大利好情况下，预计下周建筑钢材出厂价格或震荡偏弱运行为主。

宏观方面，美联储开启降息周期，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，预期偏强利于螺纹价格反弹。弱现实强预期格局下，螺纹价格短期整理。

操作建议：操作上，螺纹日线级别震荡整理，建议暂时观望。

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。