

螺纹周报：需求环比改善，价格反弹

日期：2025.5.19

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

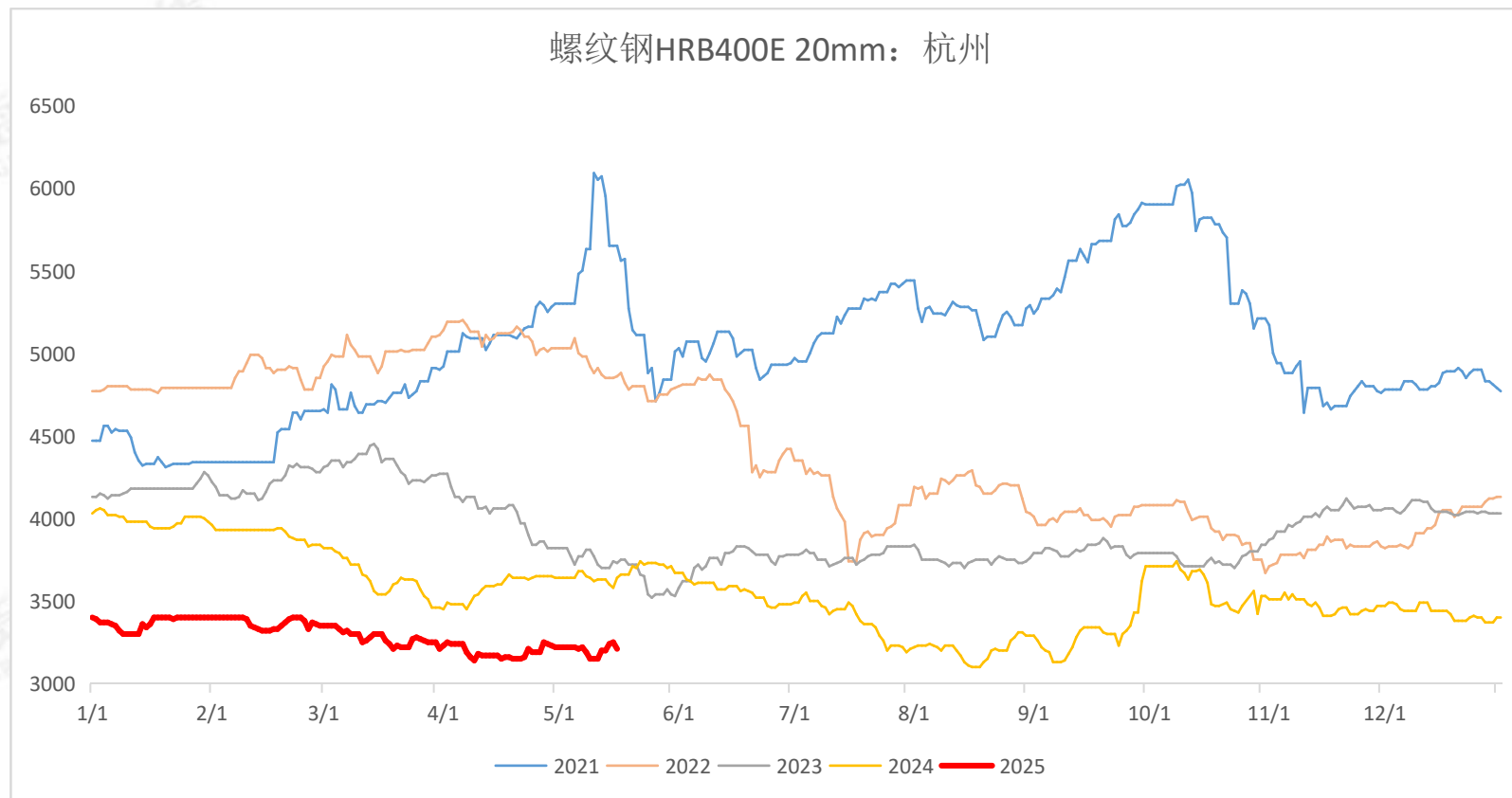
基差
期差

2

➤ 1.1 螺纹现货价格走势

➤ 截止到5月15日，全国24个主导城市三级螺纹钢（直径20mm）均价为3209元/吨，较5月8日涨21元/吨，涨幅0.66%。

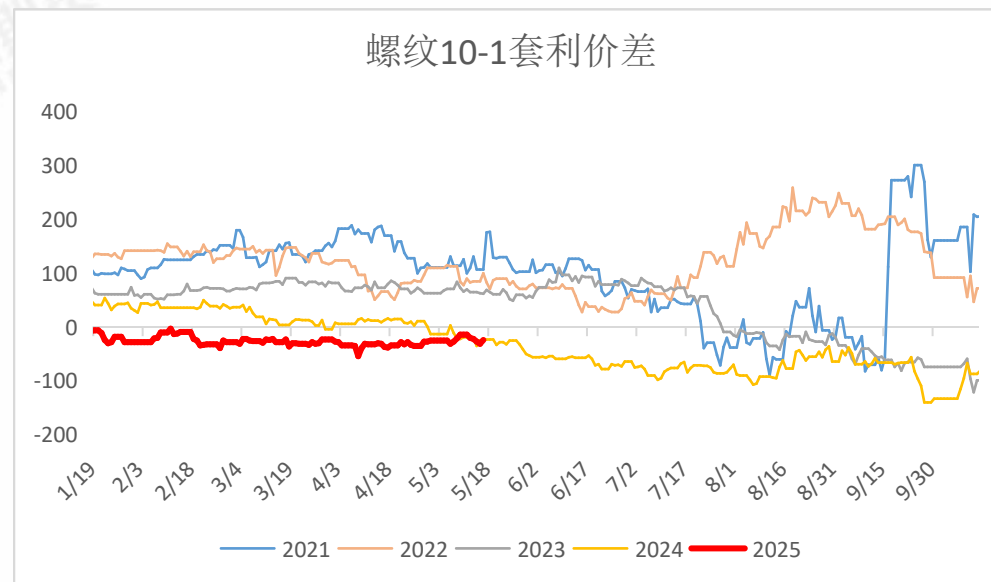
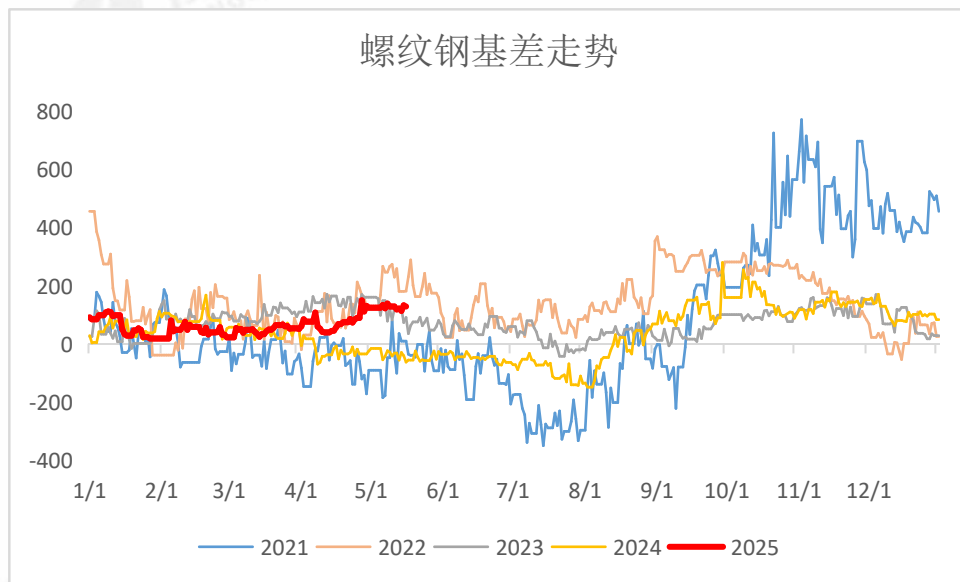
截止到5月15日，全国20个主导城市HPB300高线（直径8mm）均价为3388元/吨，较5月8日涨32元/吨，涨幅0.95%。



➤ 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+0元/吨；
- 期差：2505-2510合约价差-25元/吨，较上周环比+9元/吨；





2.螺纹需求概况

成交
面积

1

地产
开工

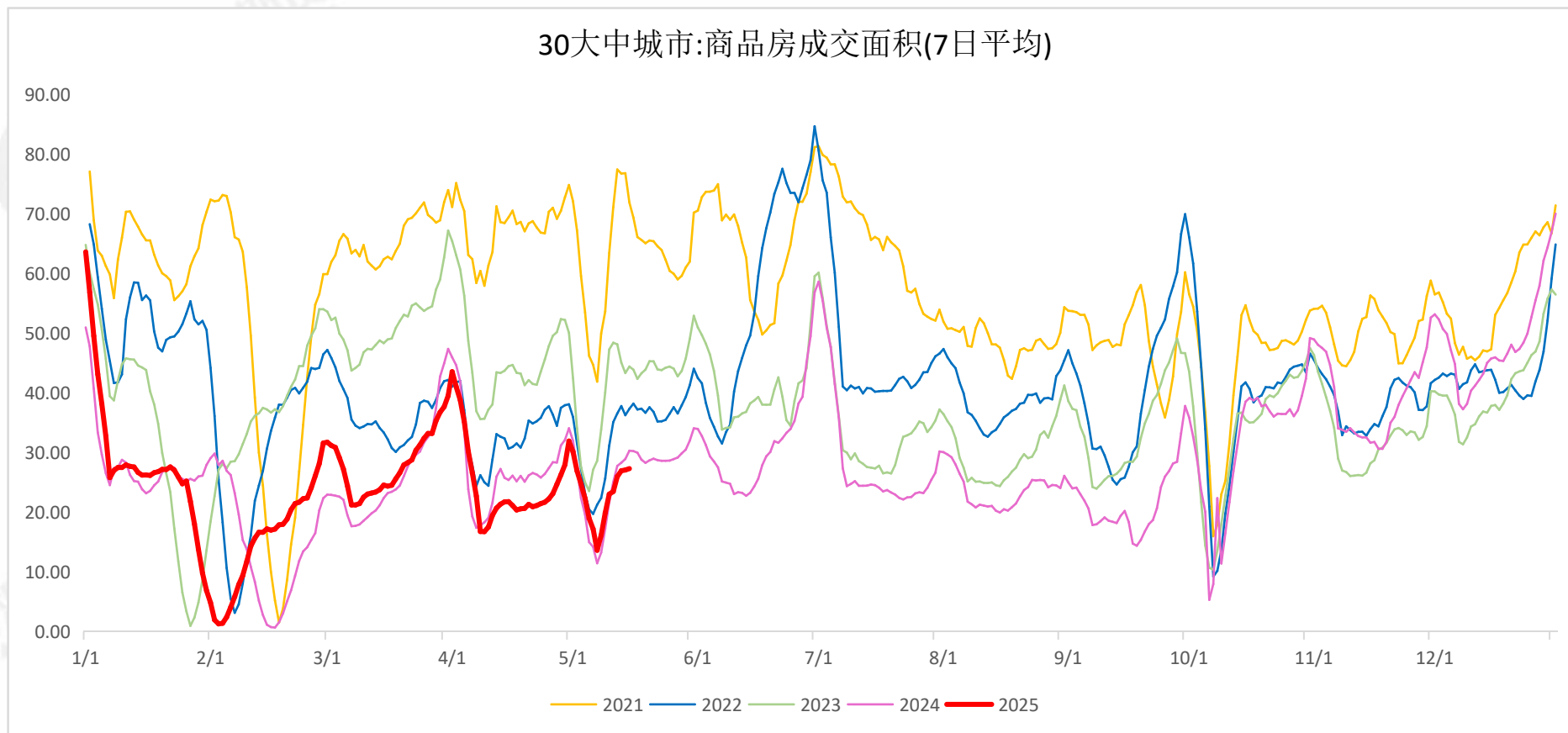
2

贸易
成交

3

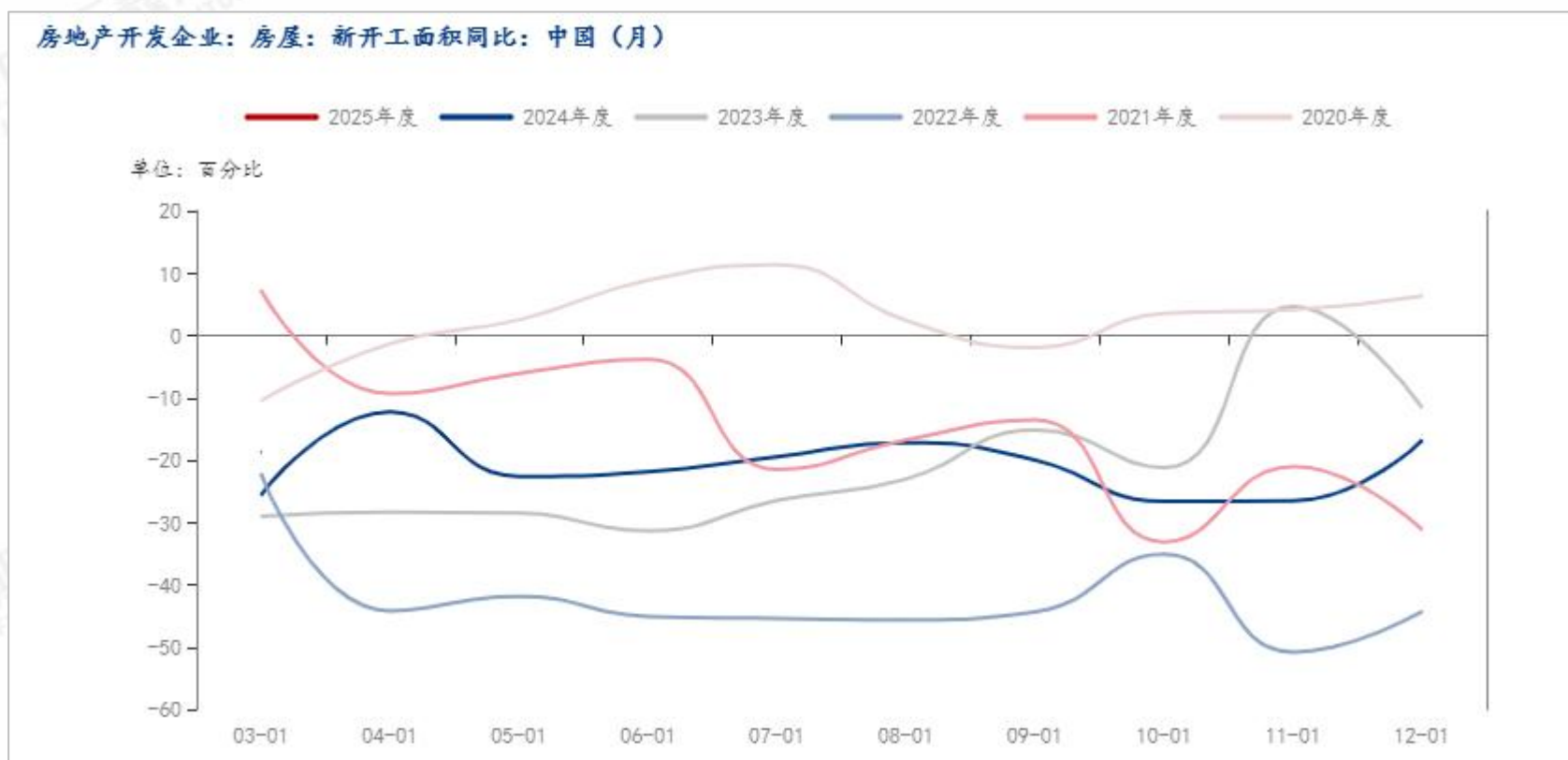
➤ 2.1 商品房成交面积

- 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27.26万平方米，较上周环比改善。



➤ 2.2 房地产开工面积

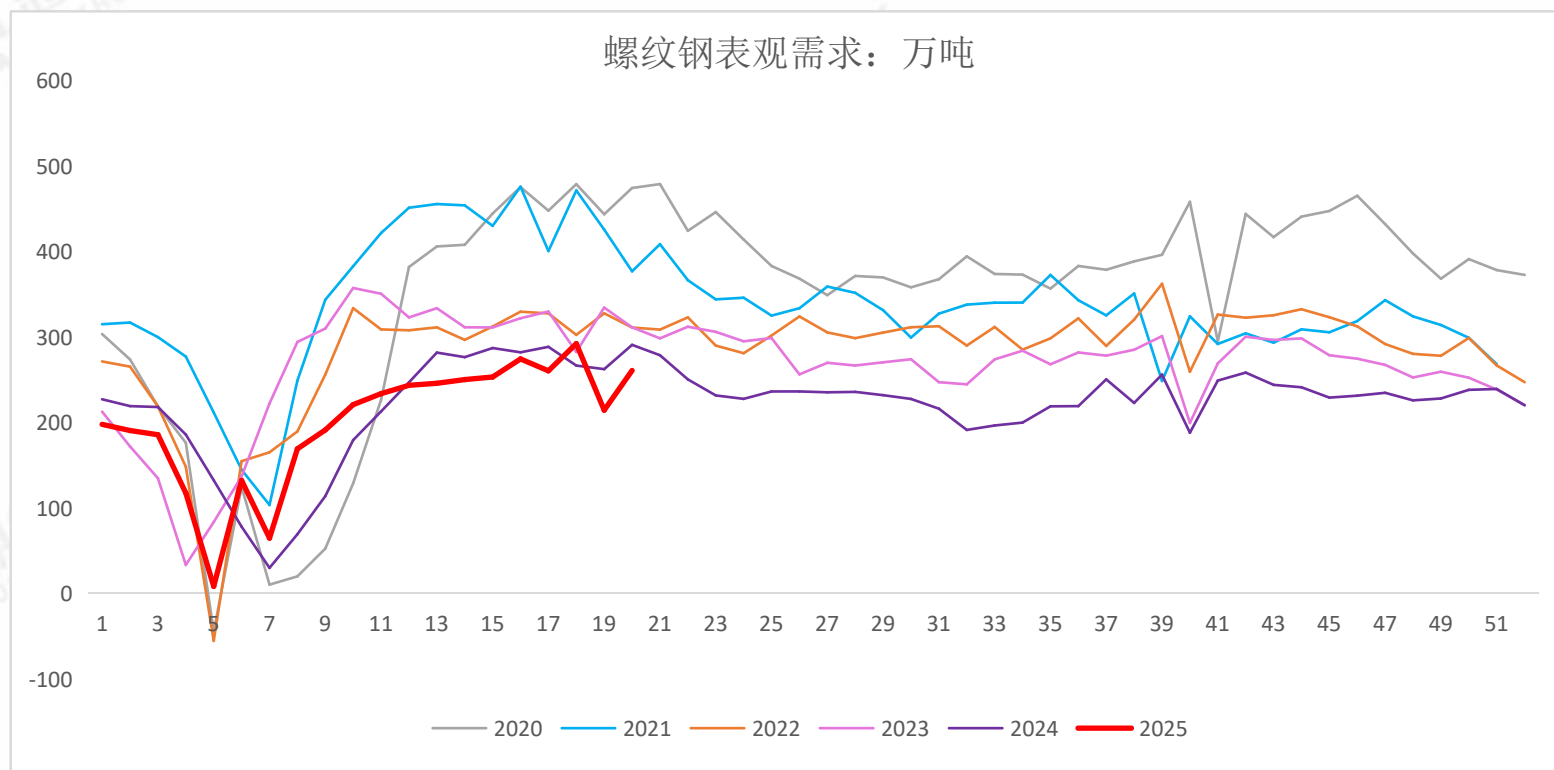
- 2025年3月份房屋新开工面积同比为-18.74%；2024年同期累积同比为-25.58%；新开工面积累计同比较24年明显下滑；房地产新开工与施工对螺纹需求总量占比较大，土地购置下行，开工同比依然维持负值，螺纹需求复苏路程依然漫长。



➤ 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260.29万吨，周环比+46.39万吨，较去年同比-10.34%；
- 建材贸易成交量：螺纹周度贸易总量为54.99万吨，周环比+13.91万吨，较去年同比-21.44%；
- 整体来看，本周成交增加，主要原因在于本周期螺偏强调整，市场交投氛围好转，整体成交增量。短期来看，需求表现或稳中趋强，增量有限。



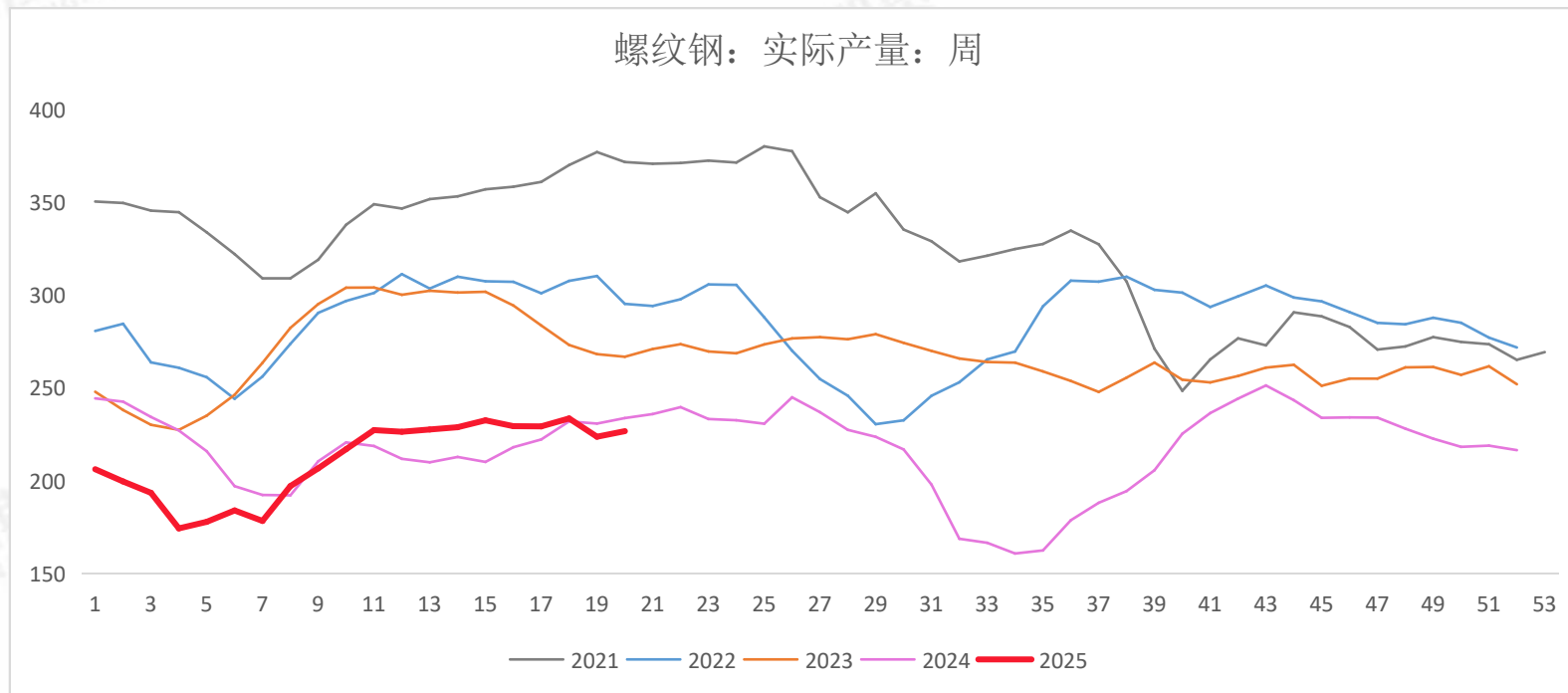
➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



3.螺纹产量概况

➤ 3.1 螺纹钢实际产量

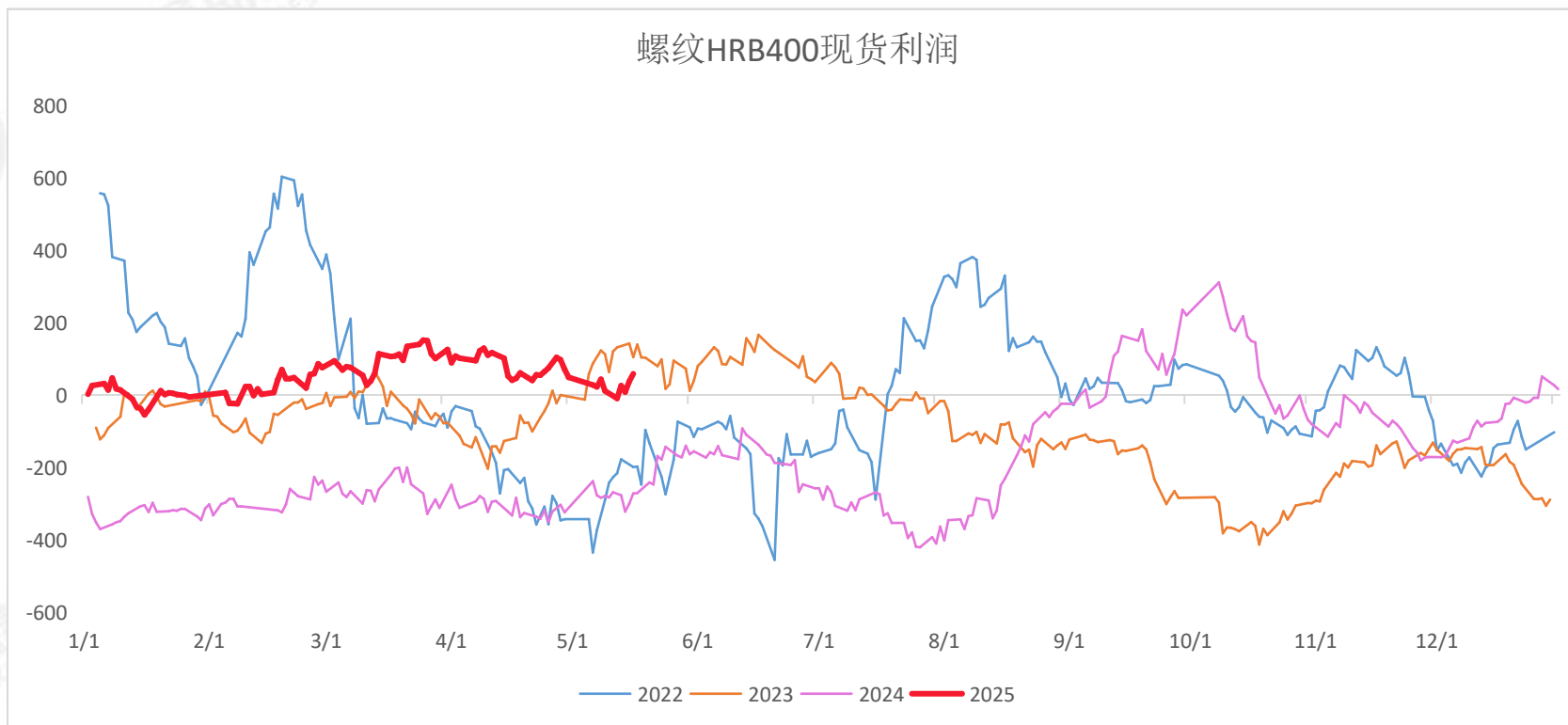
- 螺纹产量：截止周五螺纹产量周度为226.53万吨，较上周环比+3.0万吨，较去年同比-3.02%；
- 本周建筑钢材产量整体增加，区域变动不一，广西、江西、山东区域钢企存有检修或者不满负荷生产的情况，产量减少；安徽、福建、江苏、山西钢企结束检修或者提高生产负荷，产量增加。下周来看，钢厂新增检修较多，主要集中在江苏、湖南、湖北区域；安徽、山东区域钢企有复产以及提升生产负荷的情况。综合来看，预期下周建材整体产量降低。



➤ 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58元/吨，较上周环比+49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。

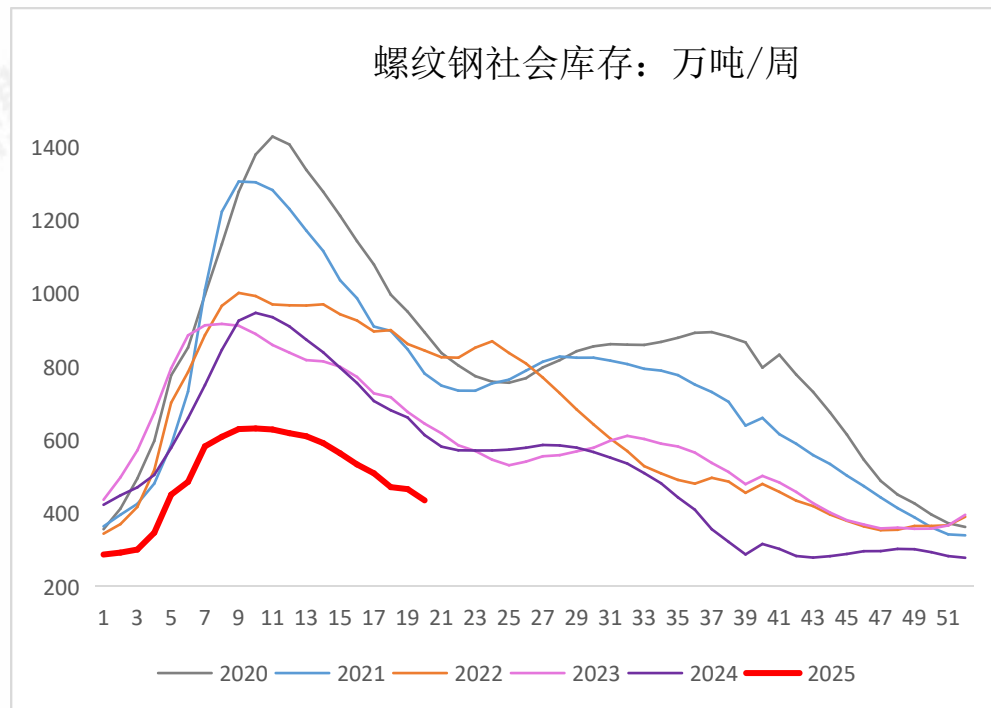
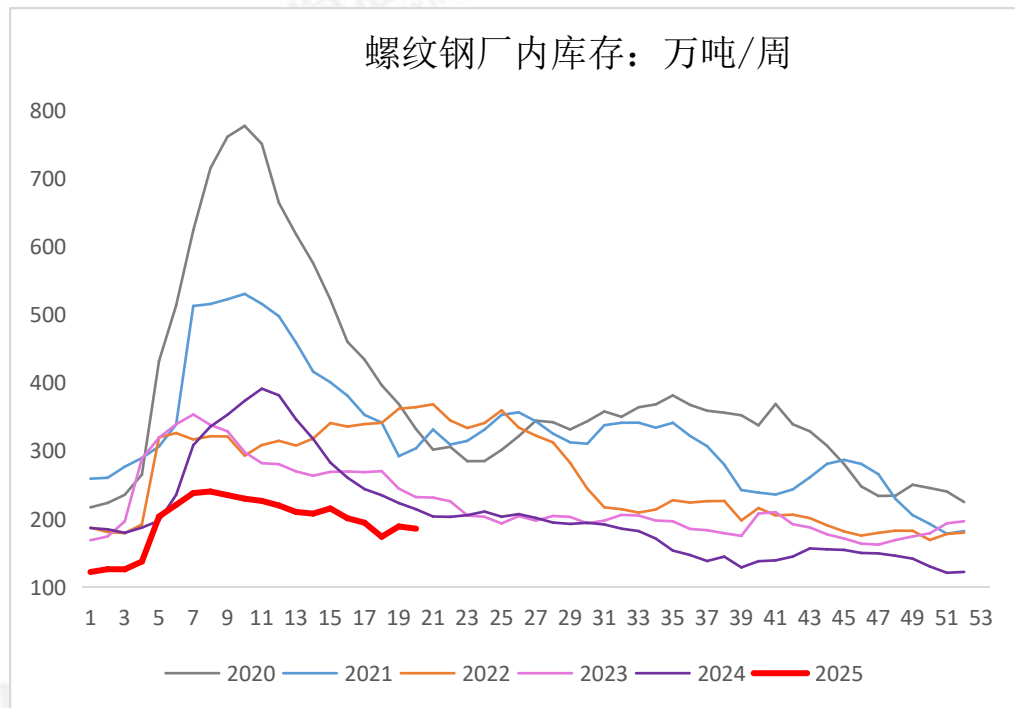




4.螺纹库存概况

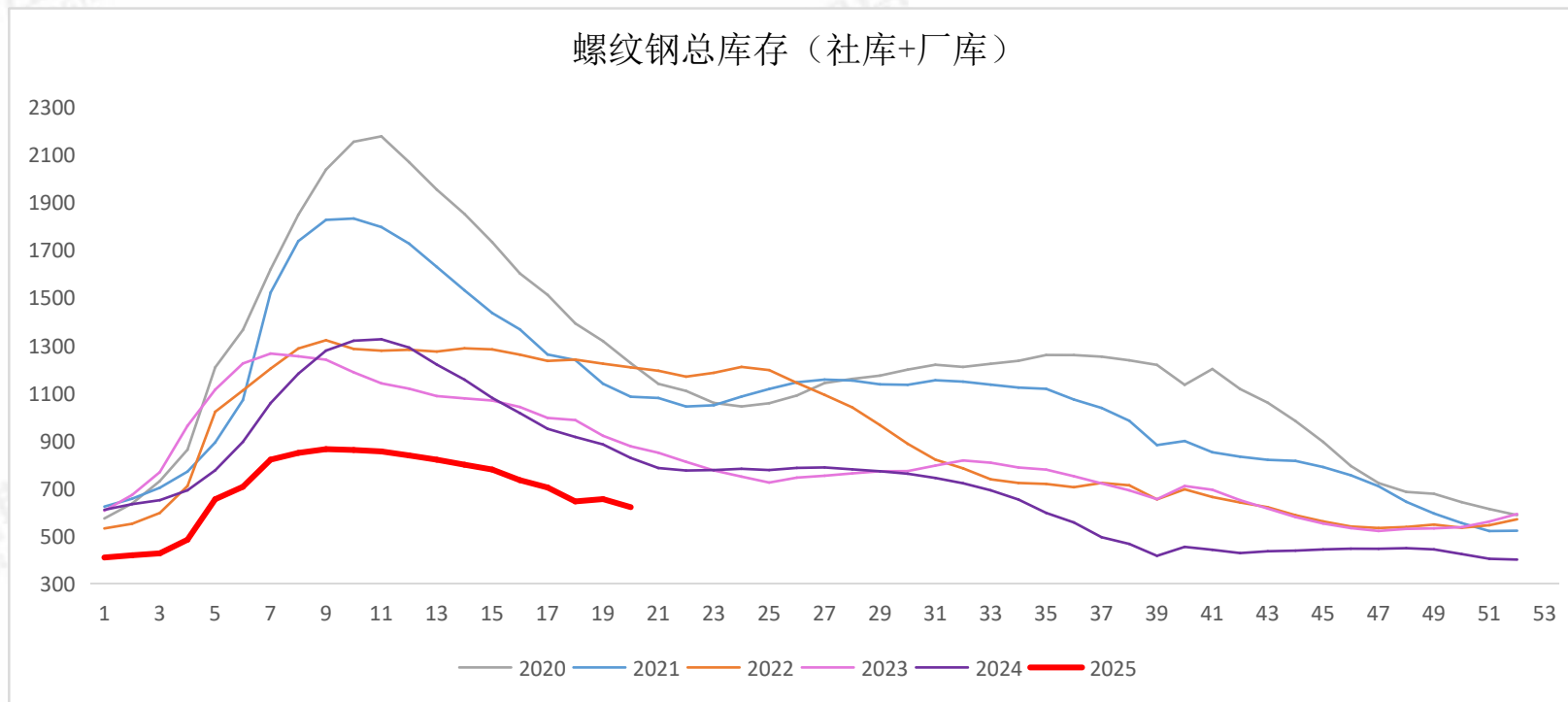
➤ 4.1 螺纹厂库与社库

- 螺纹钢厂库存：螺纹厂内库存为184.99万吨，较上周环比-3.28万吨，较去年同比-13.39%；
- 螺纹社会库存：螺纹社会库存为434.88万吨，较上周环比-30.48万吨，较去年同比-29.05%；
- 社库/厂库比值为2.35（上周2.47）倍，去年同期水平为2.87。



➤ 4.2 螺纹总库存

- 螺纹总库存：螺纹总库存为619.87万吨，较上周环比-33.76万吨，较去年同比-25.00%；
- 库存消费比：截止本周五为2.38，周环比-0.65；
- 本周社会库存下降，主要原因，首先，本周宏观积极消息增加，提振市场信心，终端拿货意愿提高，需求释放，出货较顺畅，库存消耗增加；其次部分地区钢厂发货有限，存规格缺货情况，下游采购以本地库存为主，整体库存下降。



➤ 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：

螺纹本周现货价格较上周偏强运行，主要原因来看，第一，本周钢企成本增加，市价存有支撑；第二，库存下降，整体供应端压力不大；第三，期货偏强调整，市场拿货积极性提高，整体成交增加。综合来看，本周市场基本面相对健康，整体价格趋强运行。

下周来看，供应面，钢厂存在检修行为，整体产量或小幅下降，库存延续消化，整体供应面压力不大；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，且目前市场多有锁货的情况下，期现基差等操作活跃度不高，整体需求表现支撑力度不足；成本方面，原料价格对成本带动增加，整体成本支撑略有上移，但目前生产企业多有利润的情况下，成本对市场带动作用较小；市场心态，短期市场基本面矛盾不尖锐，市场对于消息面较为敏感，市场情绪表现谨慎。综合来看，建筑钢材市场供需基本面存支撑，短期市场关注消息面带动，预计下周建筑钢材出厂价格或震荡运行为主。

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，建议考虑低多操作。

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。