

螺纹周报：供需双弱，小幅震荡

日期：2025.6.27

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

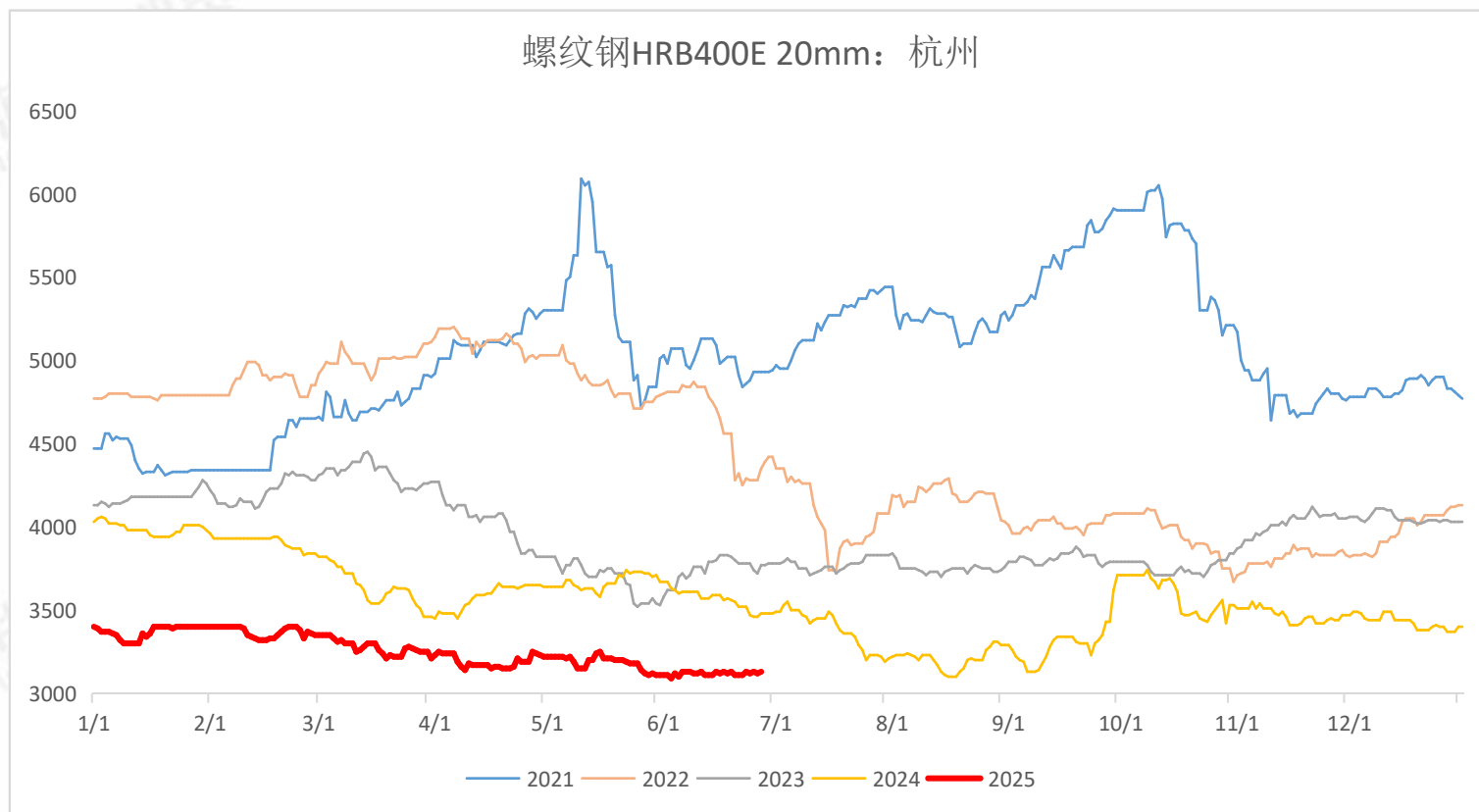
基差
期差

2

➤ 1.1 螺纹现货价格走势

➤ 截止到6月27日，全国24个主导城市三级螺纹钢（直径20mm）均价为3067元/吨，较6月19日跌34元/吨，跌幅1.1%。

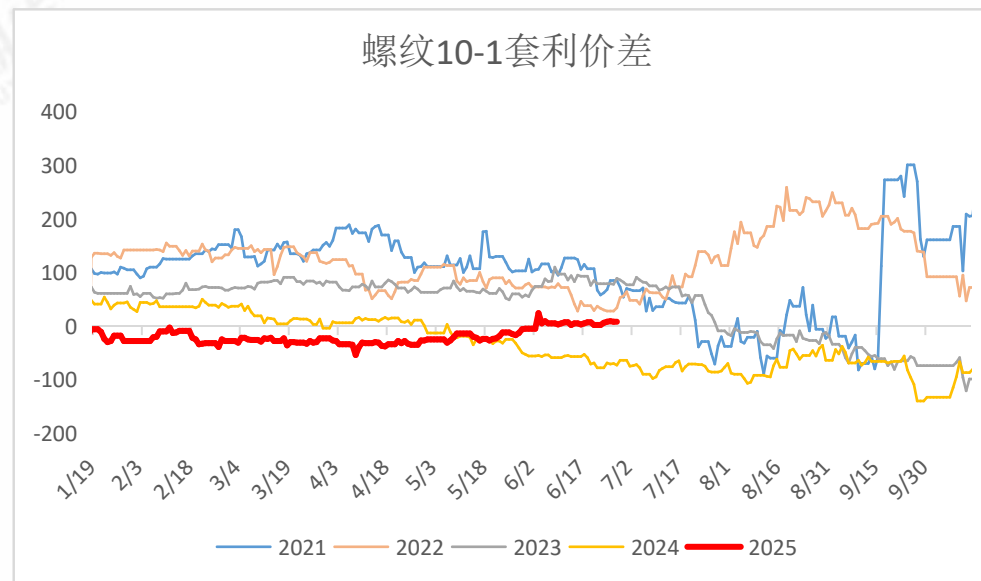
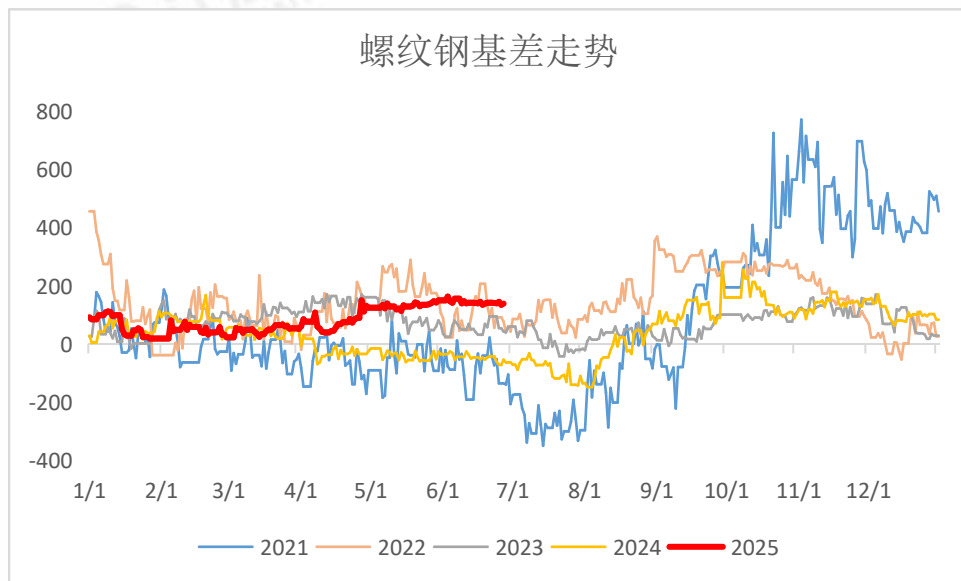
截止到6月27日，全国20个主导城市HPB300高线（直径8mm）均价为3223元/吨，较6月19日跌39元/吨，跌幅1.2%。



➤ 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2510合约基差135元/吨，较上周环比-3元/吨；
- 期差：2505-2510合约价差-10元/吨，较上周环比-17元/吨；





2.螺纹需求概况

成交
面积

1

地产
开工

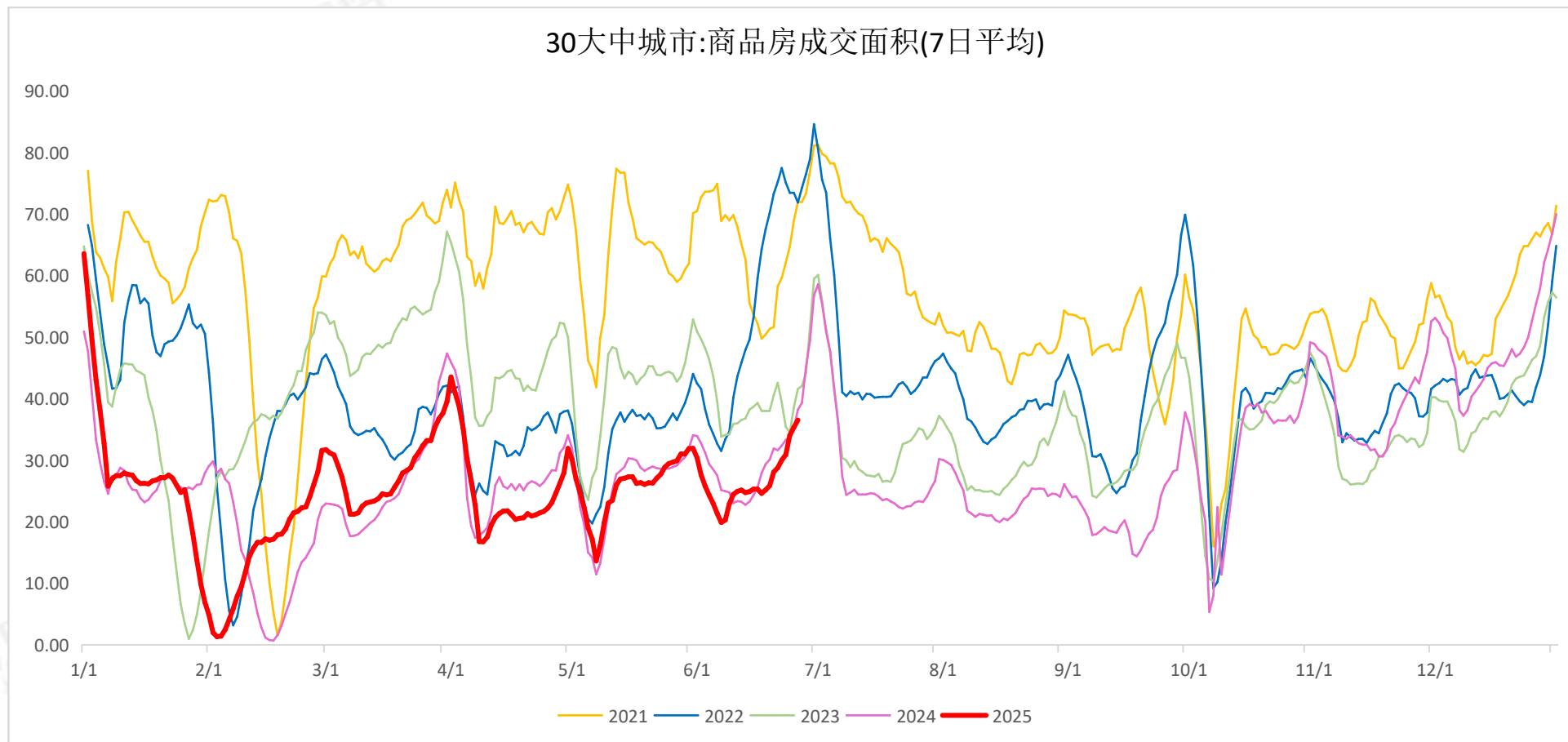
2

贸易
成交

3

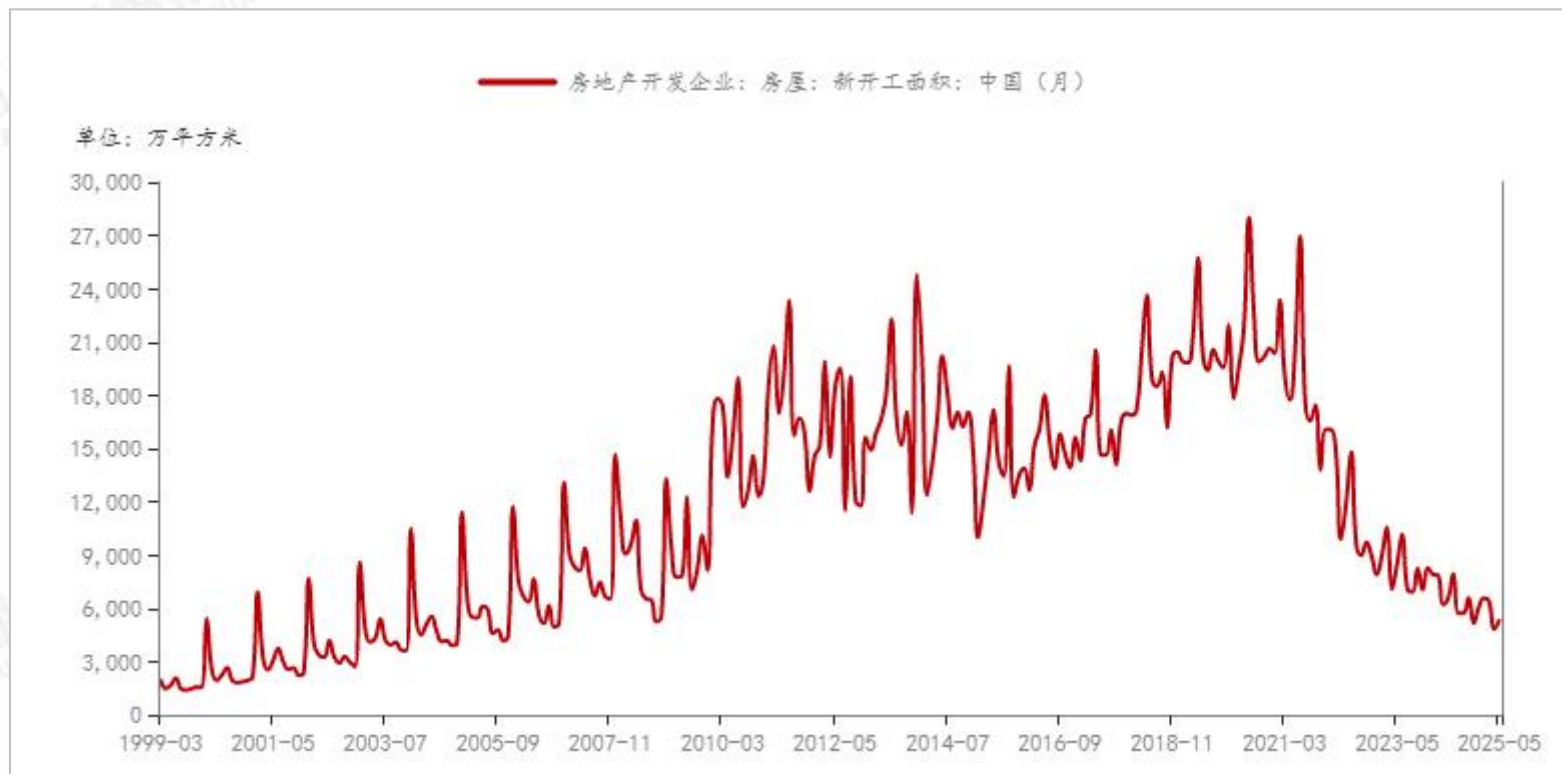
➤ 2.1 商品房成交面积

- 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36.48万平方米，较上周环比改善。



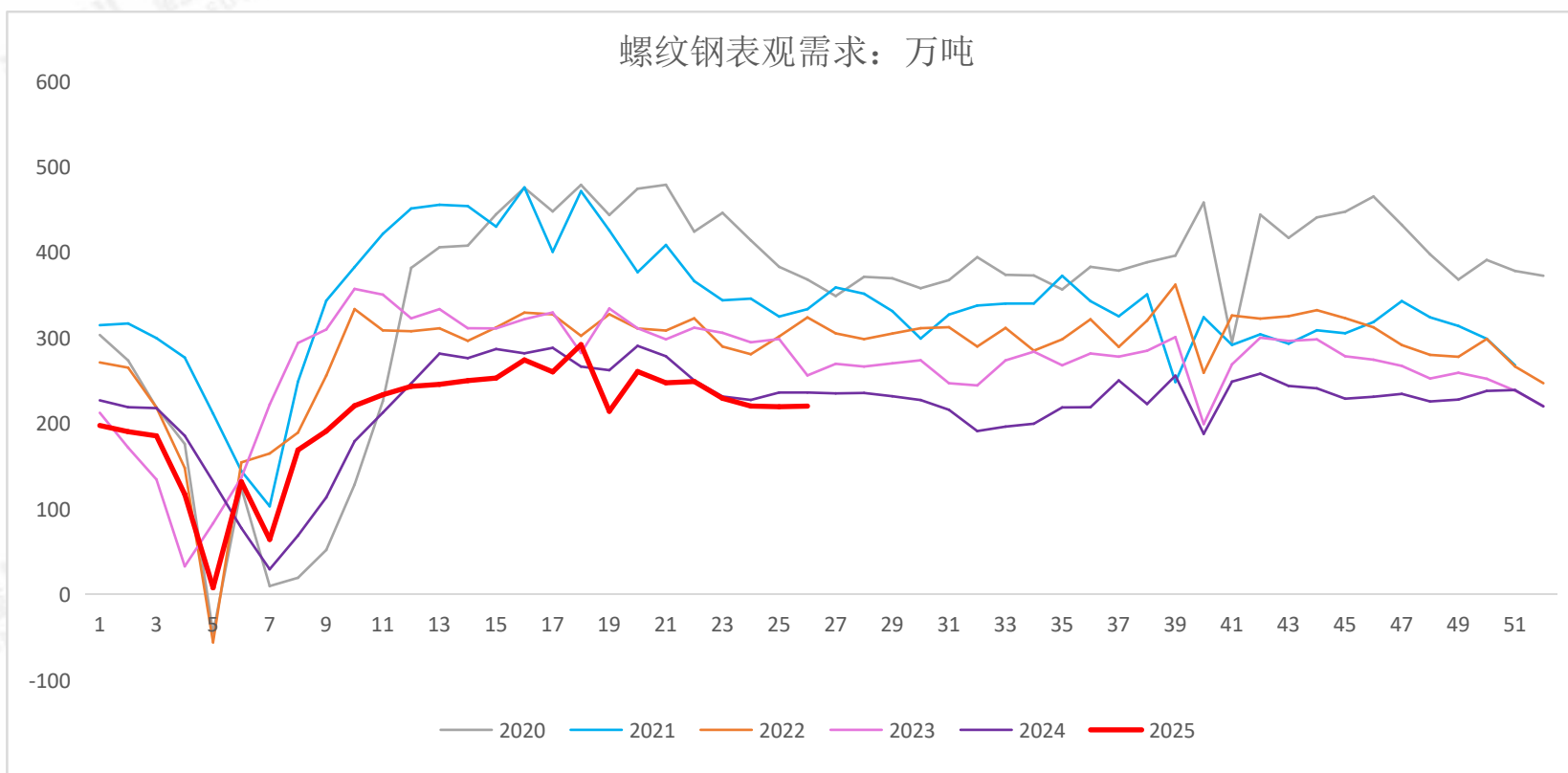
➤ 2.2 房地产开工面积

- 2025年5月份房屋新开工面积同比为-18.72%；2024年同期累积同比为-22.62%；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219.91万吨，周环比+0.72万吨，较去年同比-6.74%；
- 整体来看，本周成交继续下降，主要原因在于本周期货偏弱调整，需求淡季来临，终端补库意愿不强，成交表现清淡。短期来看，需求表现或偏弱。

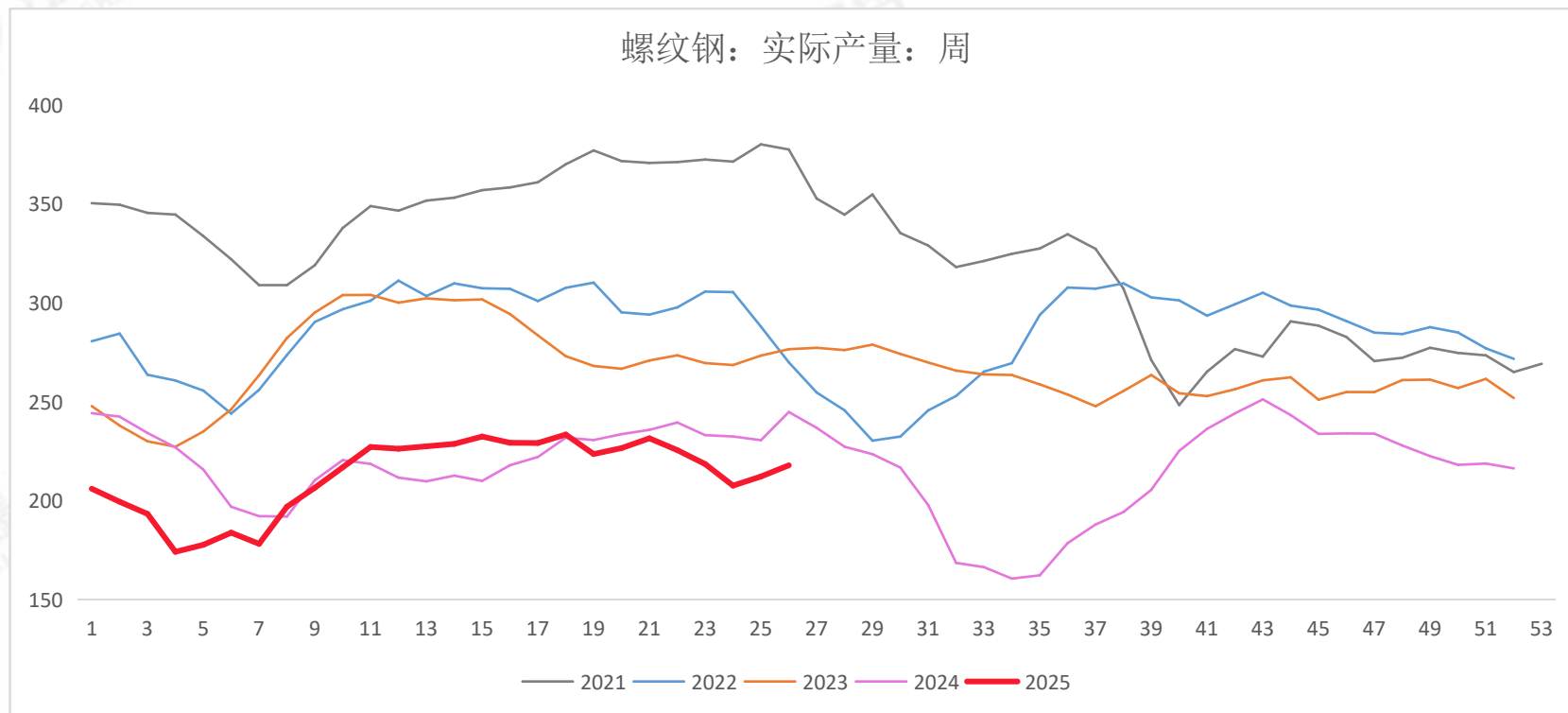




3.螺纹产量概况

➤ 3.1 螺纹钢实际产量

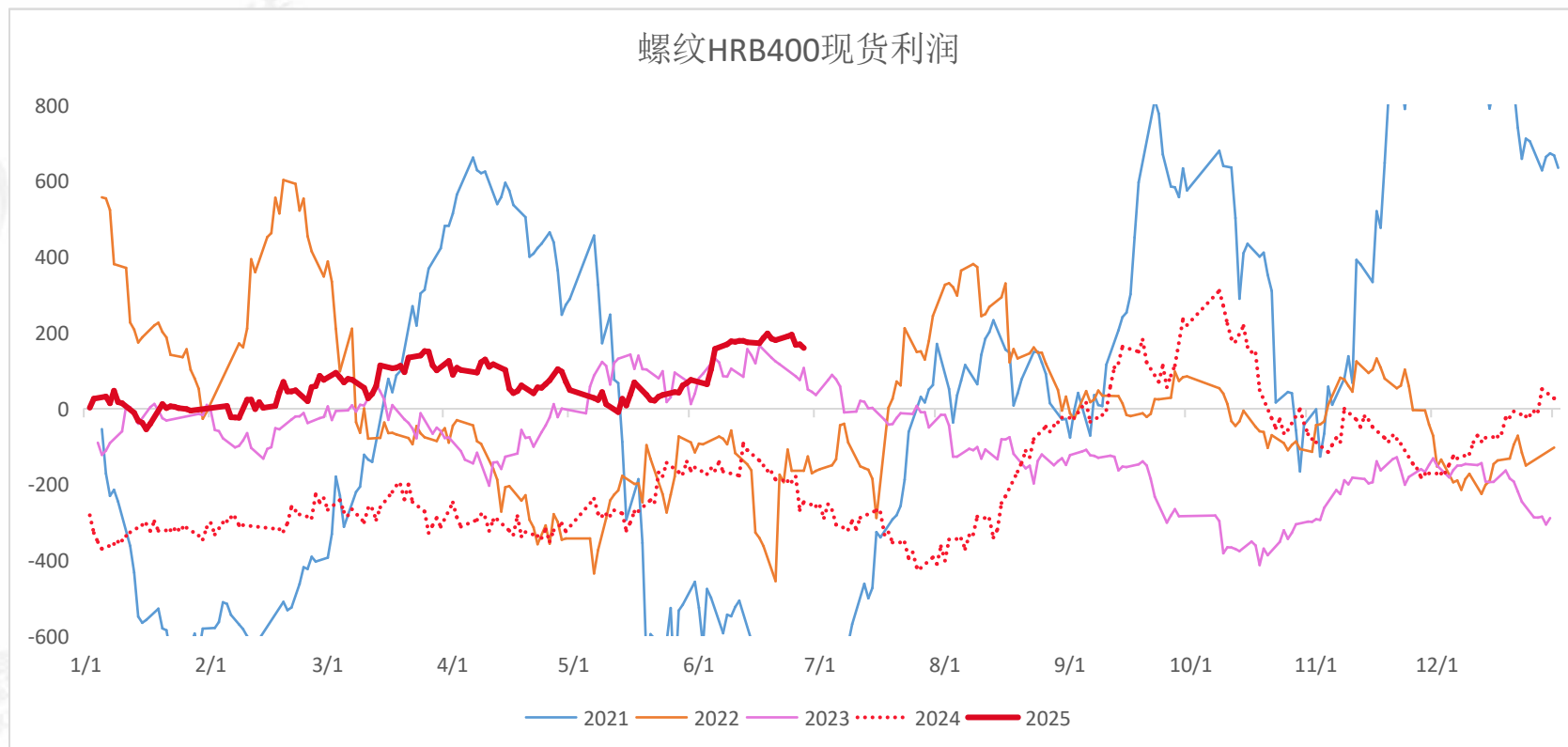
- 螺纹产量：截止周五螺纹产量周度为217.84万吨，较上周环比+5.66万吨，较去年同比-11.00%；
- 本周建筑钢材产量整体小增，区域变动不一，安徽、福建、河南、四川、重庆区域钢企存有检修或者不满负荷生产的情况，产量减少；广西、湖北、湖南、河北、山东、山西区域有钢厂复产以及提升负荷的情况，产量增加。下周来看，安徽、福建、广东、河北、山东区域钢厂有复产或者提升生产负荷的情况，产量增加；山西、四川区域钢厂存在检修减产的情况，产量缩减。



➤ 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159元/吨，较上周环比-21元/吨，高于去年同期水平；



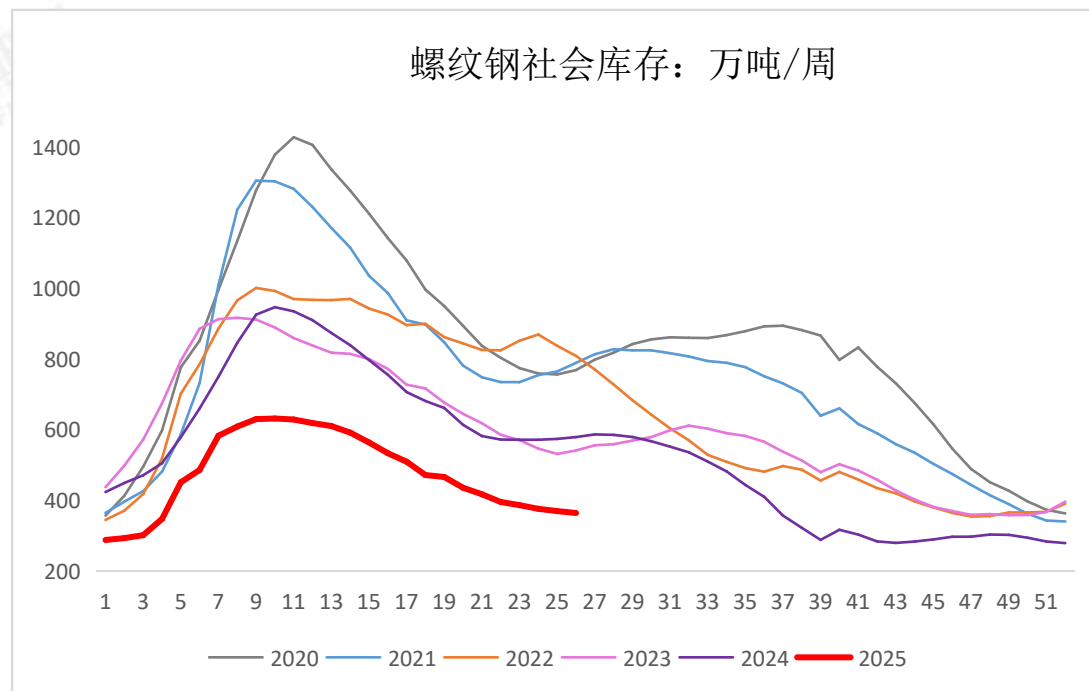
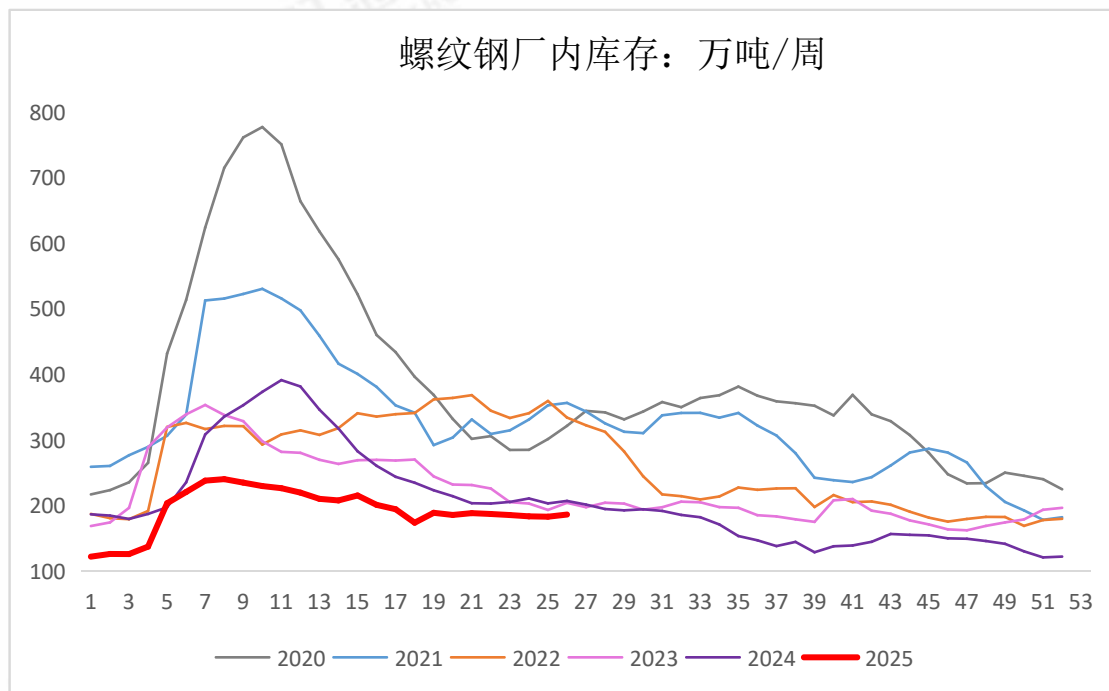
➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



4.螺纹库存概况

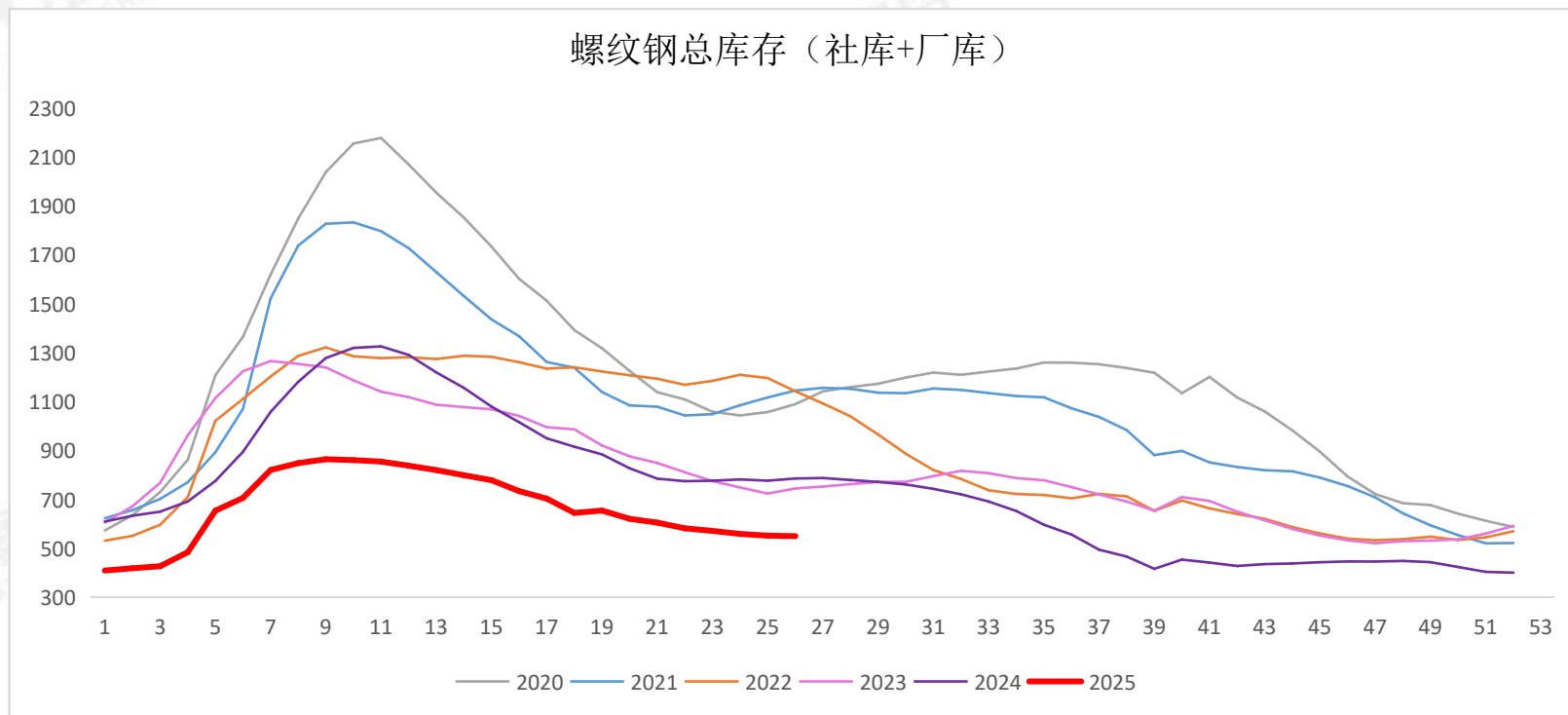
➤ 4.1 螺纹厂库与社库

- 螺纹钢厂库存：螺纹厂内库存为185.6万吨，较上周环比+3.28万吨，较去年同比-10.07%；
- 螺纹社会库存：螺纹社会库存为363.4万吨，较上周环比-5.35万吨，较去年同比-37.15%；
- 社库/厂库比值为1.96（上周2.02）倍，去年同期水平为2.80。



➤ 4.2 螺纹总库存

- 螺纹总库存：螺纹总库存为549万吨，较上周环比-2.07万吨，较去年同比-30.03%；
- 库存消费比：截止本周五为2.50，周环比-0.01；
- 本周社会库存变动不大，降幅较小，主要原因，首先，淡季影响扩大，高温降雨天气使得下游施工不便，实际采购不多，库存消耗有限；其次是钢厂生产较稳定，本周产量较上周小幅增加，市场送货持续，在需求转弱的情况下，库存降幅较小。



➤ 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：

本周建筑钢材市场行情整体震荡偏弱运行，下游资金偏紧，整体用钢量有限，市场反馈出货困难，淡季特征明显，市场情绪偏消极，多积极出货为主，钢厂库存逐步累积，部分钢厂库存压力上升，整体挺价意愿降低。综合来看，本周成本继续下移，市场出货压力较大，整体价格趋弱运行。

下周来看，建筑钢材主导钢厂出厂价格或整体震荡走弱运行为主，二三线钢厂多跟随调整。下周来看，供应面，社会库存或逐步开始转为累积，产量小幅增加，整体供应端压力上涨；需求面，高温多雨天气增加，市场淡季特征明显，需求表现依旧较弱；成本方面，逐步进入高温时期，用电成本上移，电炉成本或有所增加；市场心态，市场信心不足，未来预期继续走弱。综合来看，建筑钢材市场供需基本面表现较弱，供需矛盾有所突出，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，螺纹日线级别窄幅波动，建议短线交易低多操作。

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。