

螺纹周报：预期向好，震荡偏强

日期：2025.7.4

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

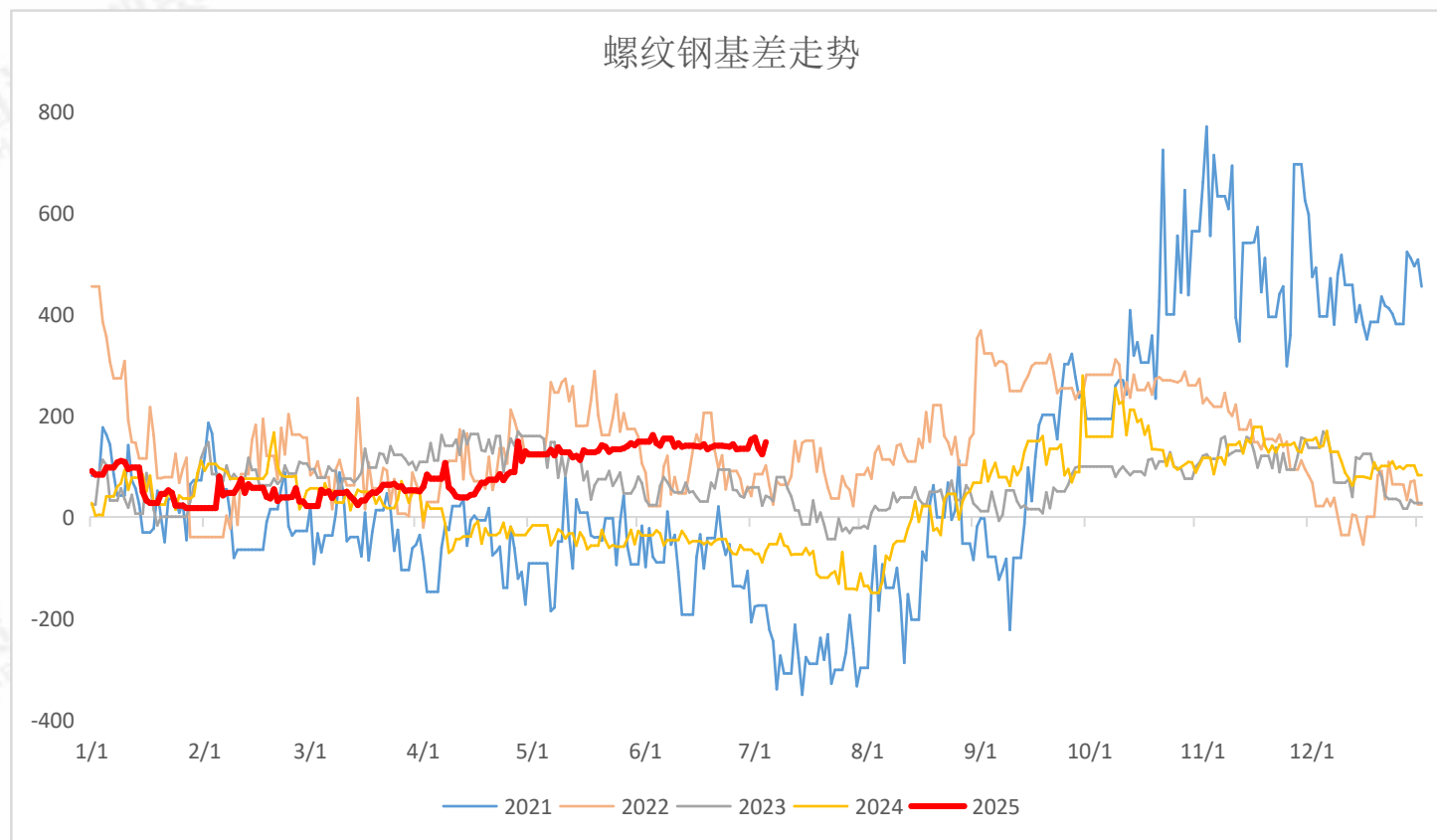
基差
期差

2

➤ 1.1 螺纹现货价格走势

➤ 截止到7月4日，全国24个主导城市三级螺纹钢（直径20mm）均价为3115元/吨，较6月26日涨48元/吨，涨幅1.57%。

截止到7月4日，全国20个主导城市HPB300高线（直径8mm）均价为3267元/吨，较6月26日涨44元/吨，涨幅1.37%。

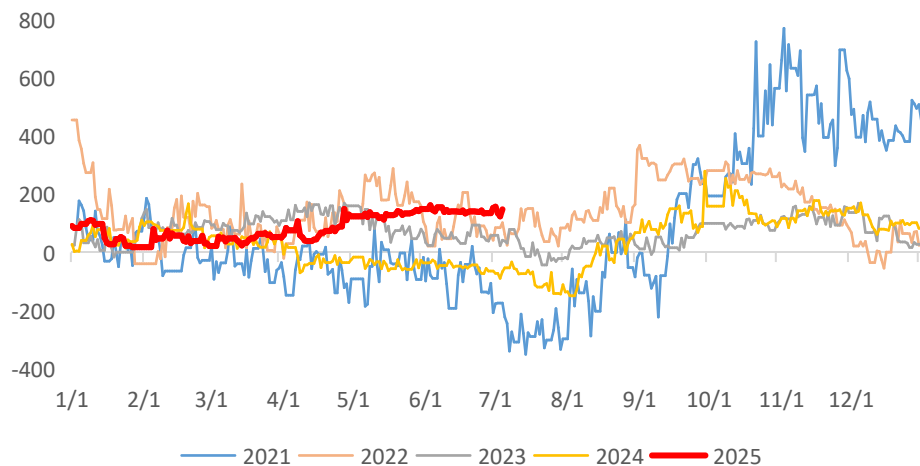


➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理

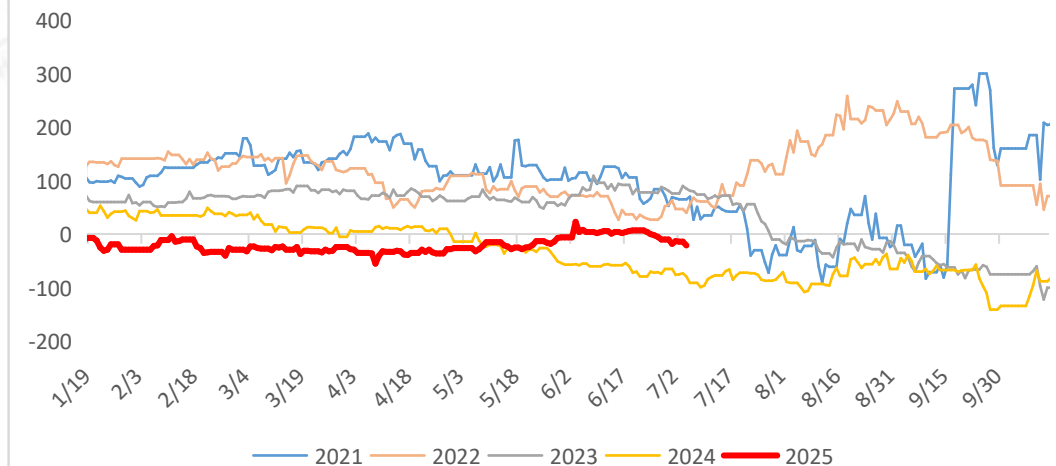
➤ 1.2 螺纹基差与期差

- 基差：螺纹2510合约基差148元/吨，较上周环比+13元/吨；
- 期差：2505-2510合约价差-21元/吨，较上周环比-11元/吨；

螺纹钢基差走势



螺纹10-1套利价差





2.螺纹需求概况

成交
面积

1

地产
开工

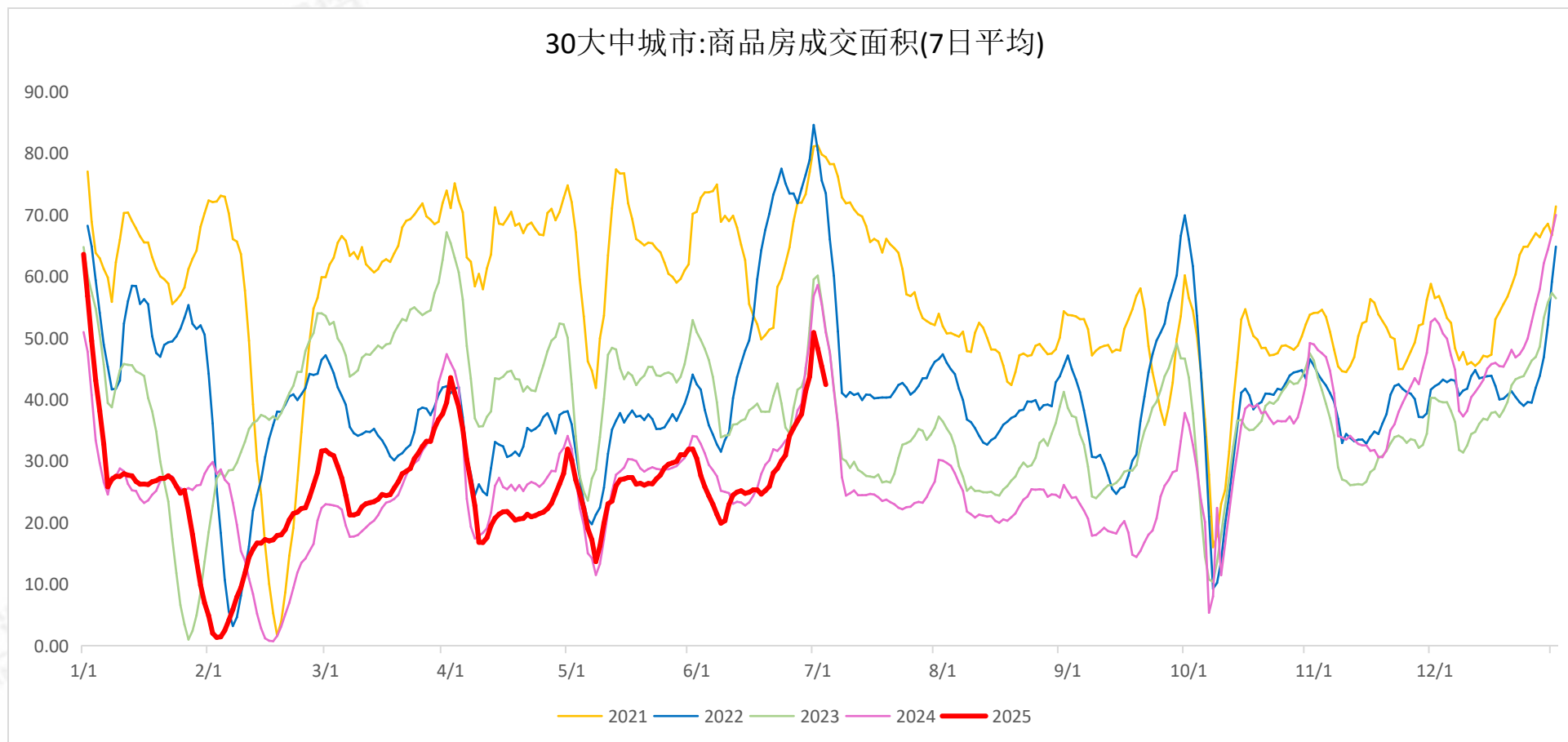
2

贸易
成交

3

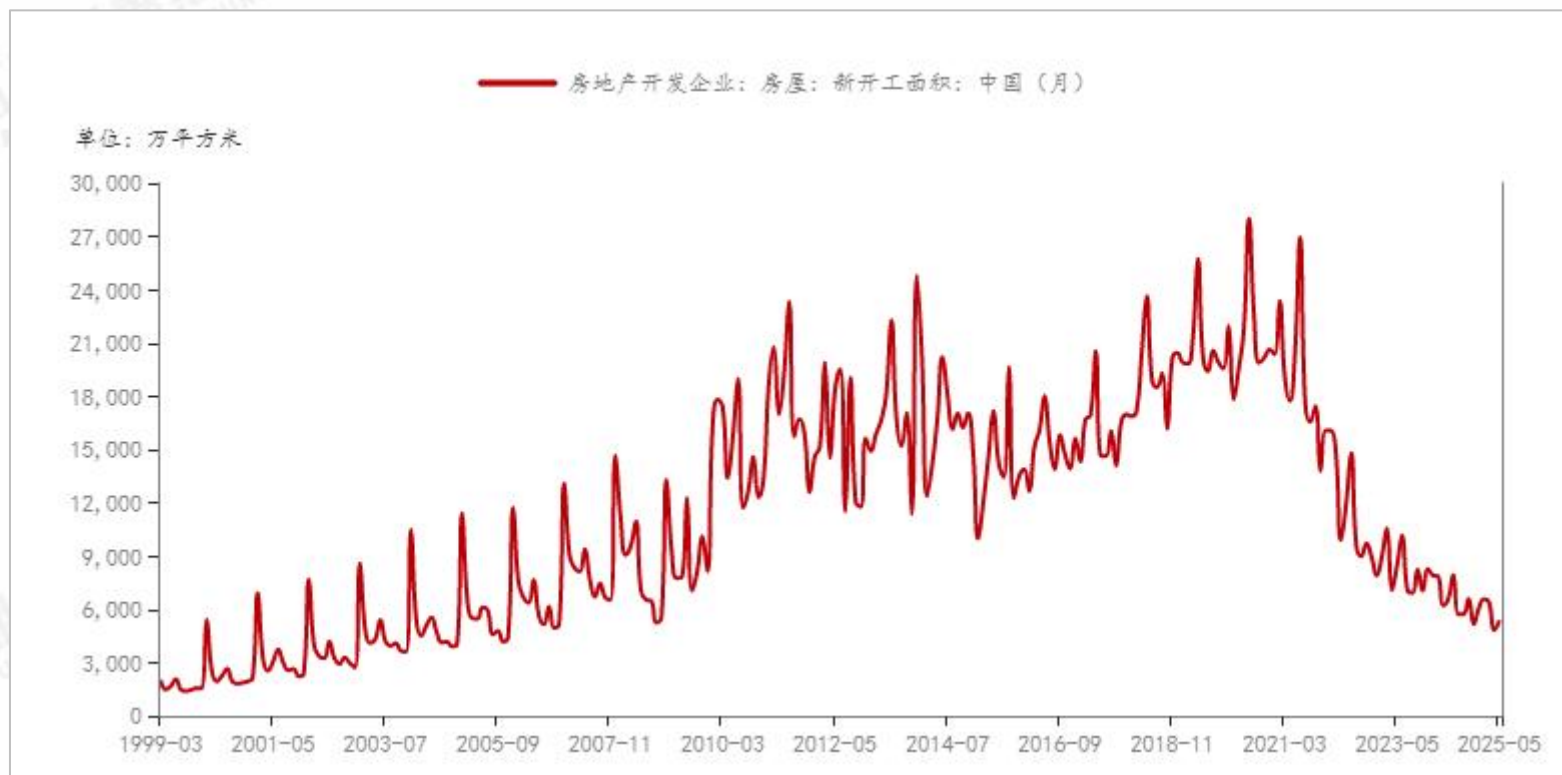
➤ 2.1 商品房成交面积

- 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42.36万平方米，较上周环比改善。



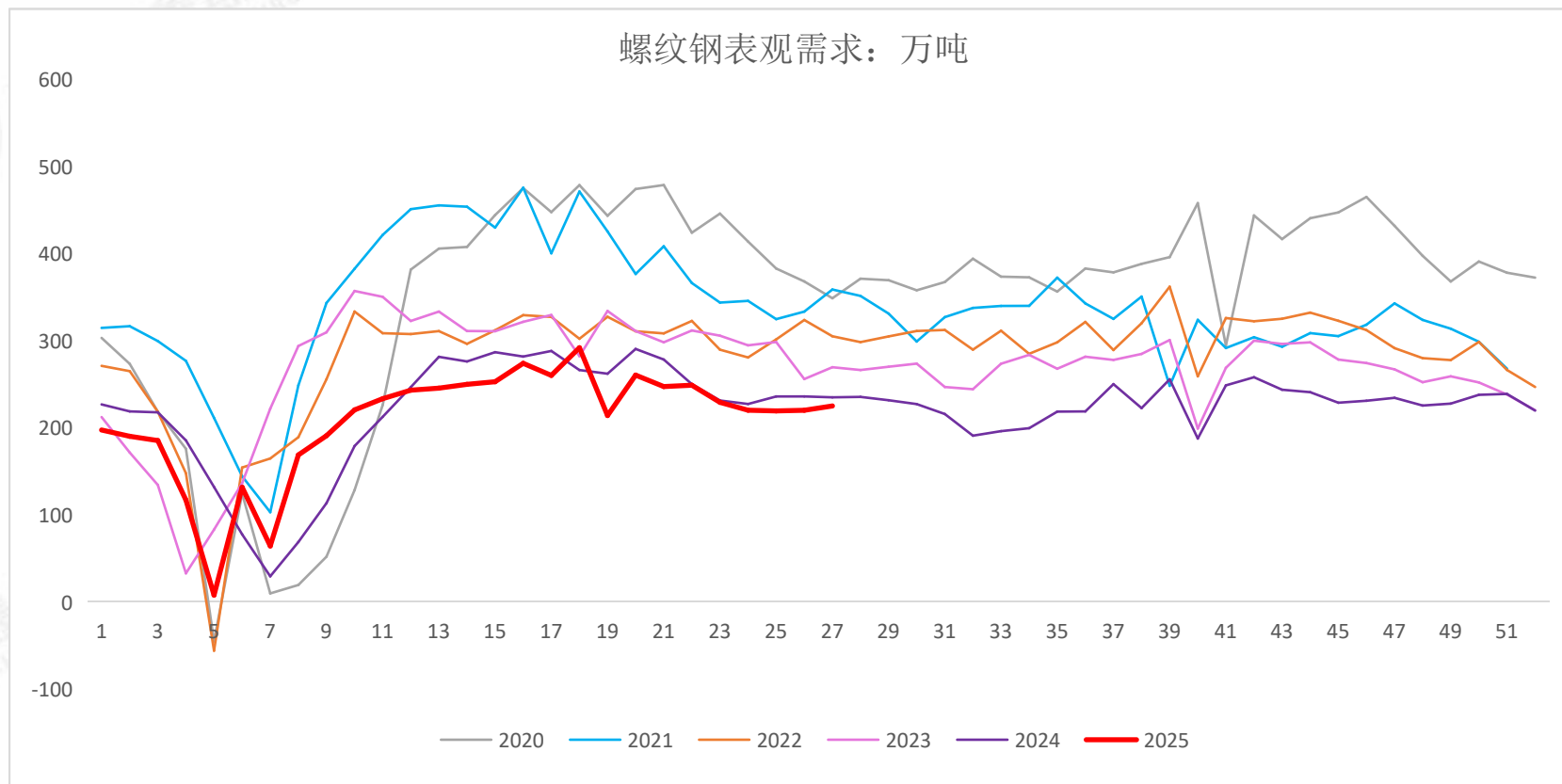
➤ 2.2 房地产开工面积

- 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224.87万吨，周环比+4.96万吨，较去年同比-4.22%；
- 整体来看，本周成交增加，主要原因在于本周期货偏强调整，期现和投机需求增加，整体出货好转。短期来看，投机需求或改善，刚需表现一般。

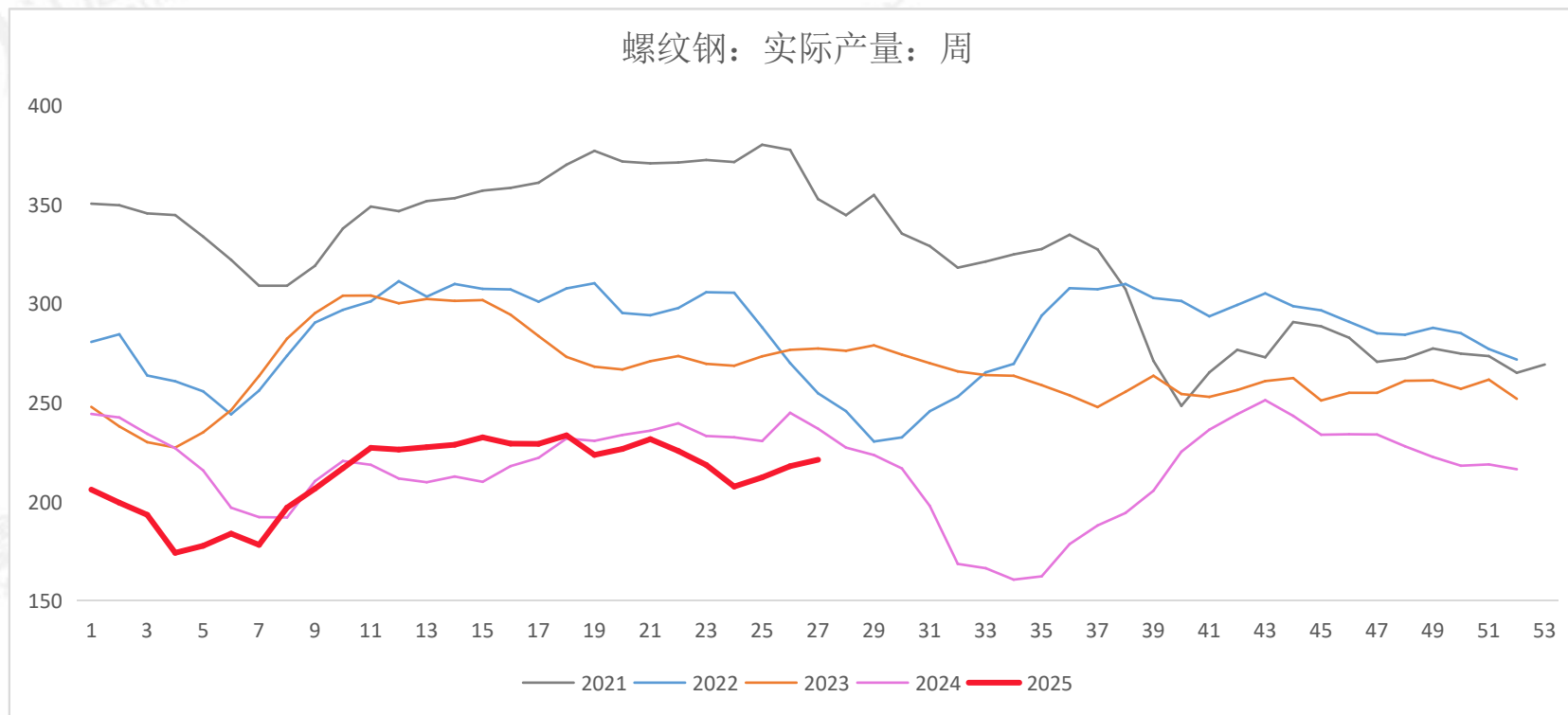




3.螺纹产量概况

➤ 3.1 螺纹钢实际产量

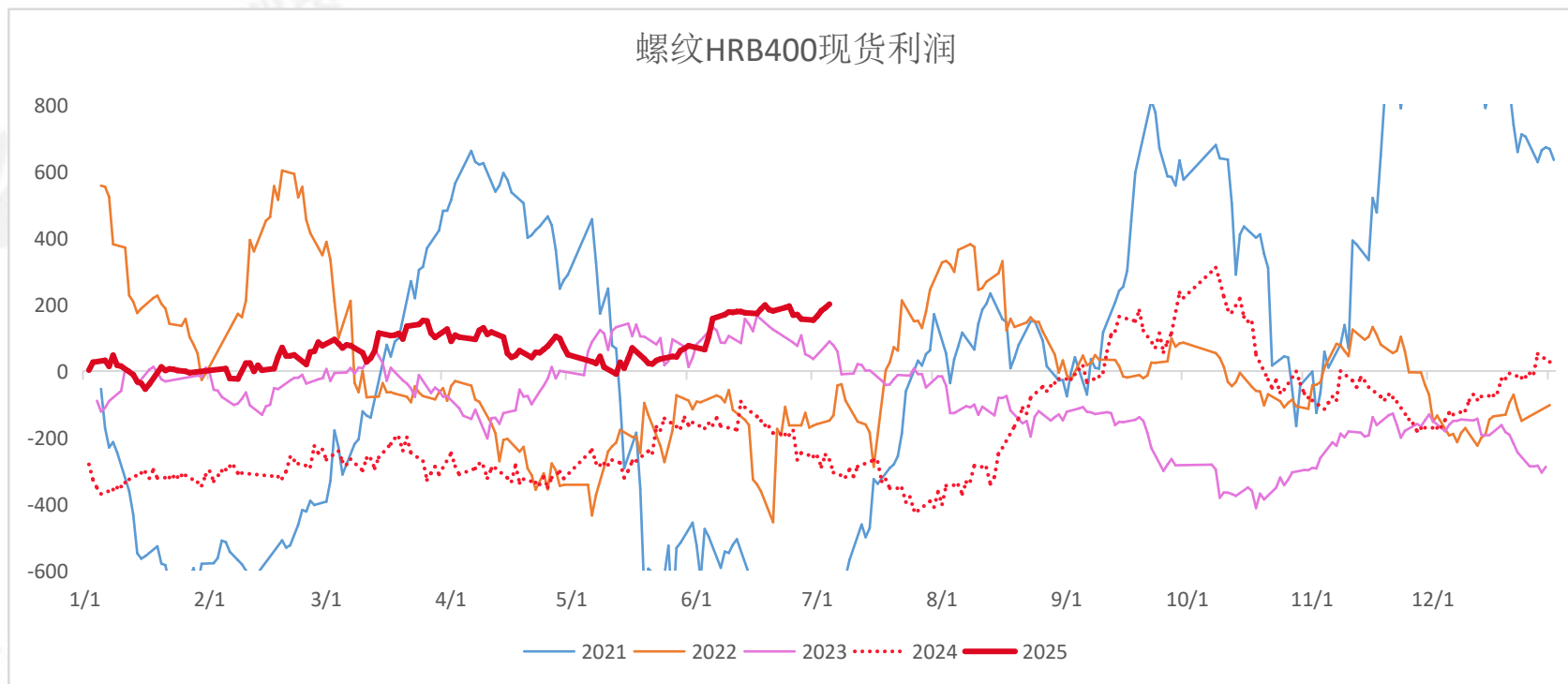
- 螺纹产量：截止周五螺纹产量周度为221.08万吨，较上周环比+3.24万吨，较去年同比-6.62%；
- 本周建筑钢材产量整体减少，区域变动不一，以减产为主，福建、山西、四川、云南区域钢企存有检修、不满负荷生产或者转产的情况，产量减少；广东区域有钢厂复产的情况，产量增加。下周来看，贵州、山东、陕西、云南区域钢厂存在检修减产的情况，产量缩减；安徽、河北、四川区域钢厂有复产或者提升生产负荷的情况，产量增加。综合来看，减产增量较大，预期下周建材整体产量下降。



➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络， 江海汇鑫期货整理

➤ 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200元/吨，较上周环比+45元/吨，高于去年同期水平；



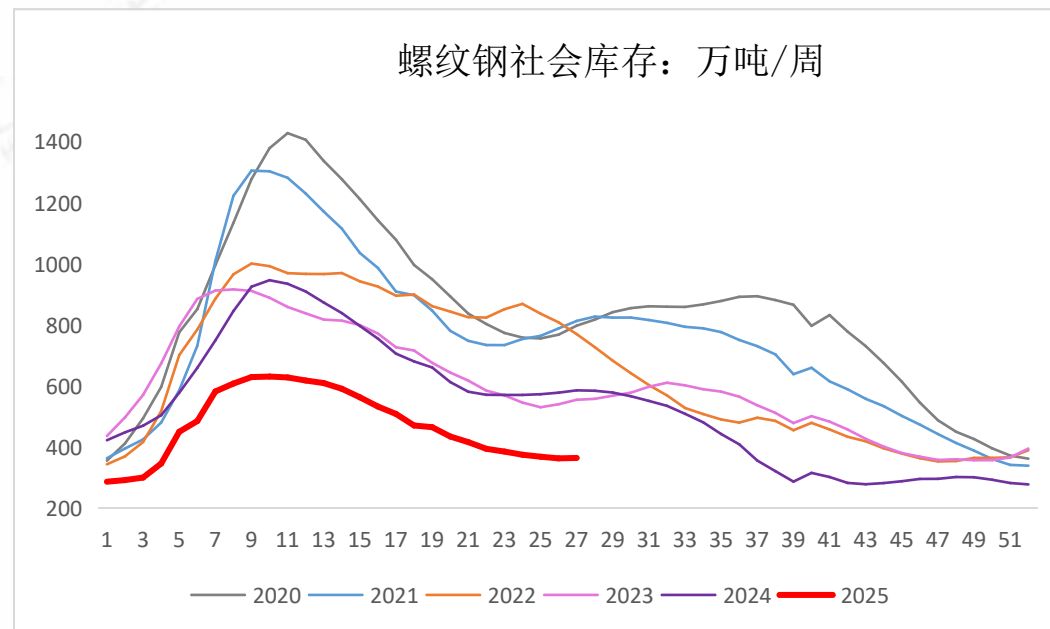
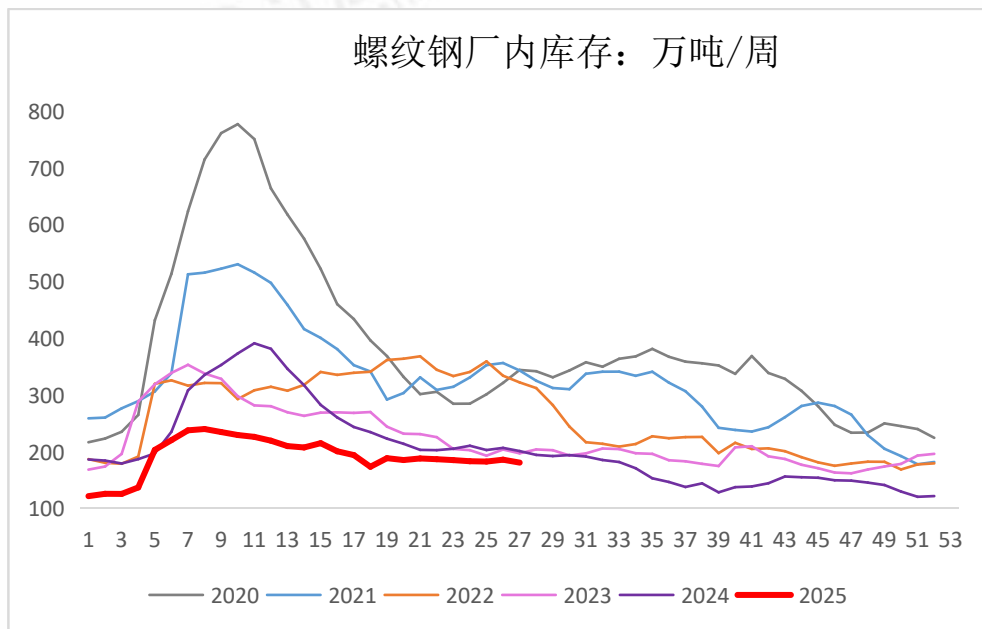
➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



4.螺纹库存概况

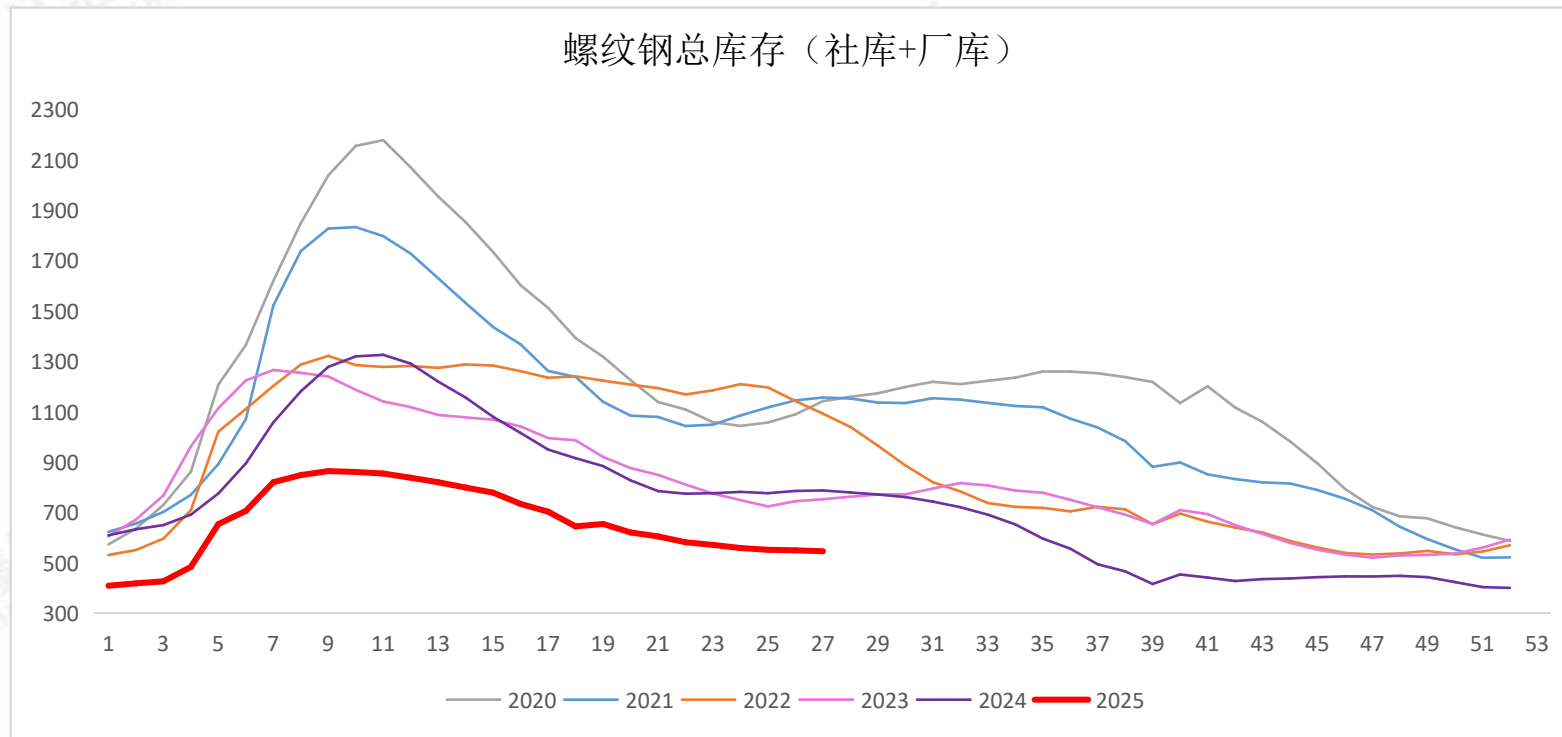
➤ 4.1 螺纹厂库与社库

- 螺纹钢厂库存：螺纹厂内库存为180.47万吨，较上周环比-5.13万吨，较去年同比-10.12%；
- 螺纹社会库存：螺纹社会库存为364.74万吨，较上周环比-1.34万吨，较去年同比-37.74%；
- 社库/厂库比值为2.02（上周1.96）倍，去年同期水平为2.92。



➤ 4.2 螺纹总库存

- 螺纹总库存：螺纹总库存为545.21万吨，较上周环比-3.79万吨，较去年同比-30.69%；
- 库存消费比：截止本周五为2.42，周环比-0.07；
- 本周社会库存小幅增加，主要原因，首先，钢厂库存下降，向市场发货增加，市场接收资源较多，整体库存增加；其次，本周下游需求受到一定提振，采购增加，螺纹钢消耗持续，但整体增幅有限。





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主流稳中涨10-80元/吨。本周建筑钢材市场行情整体震荡上涨为主，受唐山建厂消息发酵以及落后产能出清任务影响，黑色系震荡上行，短期现货心态明显好转，主导钢厂挺价意愿浓厚，现货价格纷纷跟涨。

下周来看，建筑钢材主导钢厂出厂价格或整体稳中偏强调整为主，二三线钢厂或跟随调整。下周来看，供应方面，部分区域电炉钢厂因亏损建材产量减量明显，厂库降幅有所扩大，短期价格底部存在支撑，主导钢厂挺价意愿浓，值得注意的是唐山限产暂未形成实际减产效果，多数钢厂暂无检修计划，后续还需要继续观察具体落地情况；需求方面，季节性淡季，终端需求有限，贸易商期现锁货等入场意愿不佳，成交仅集中在少量低位资源，需求端或难支撑钢价继续反弹；成本方面，铁矿有所反弹，焦炭基本面好转，原料端支撑尚可；心态方面，近期市场反弹，市场情绪有所改善。综合来看，建筑钢材市场供需双弱，后市重点关注钢厂减产落地情况，预计下周建筑钢材出厂价格或稳中趋强运行为主。

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，螺纹日线级别震荡走强，建议低多操作。

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。