

# 螺纹周报：预期向好，多头反弹

日期：2025.7.18

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

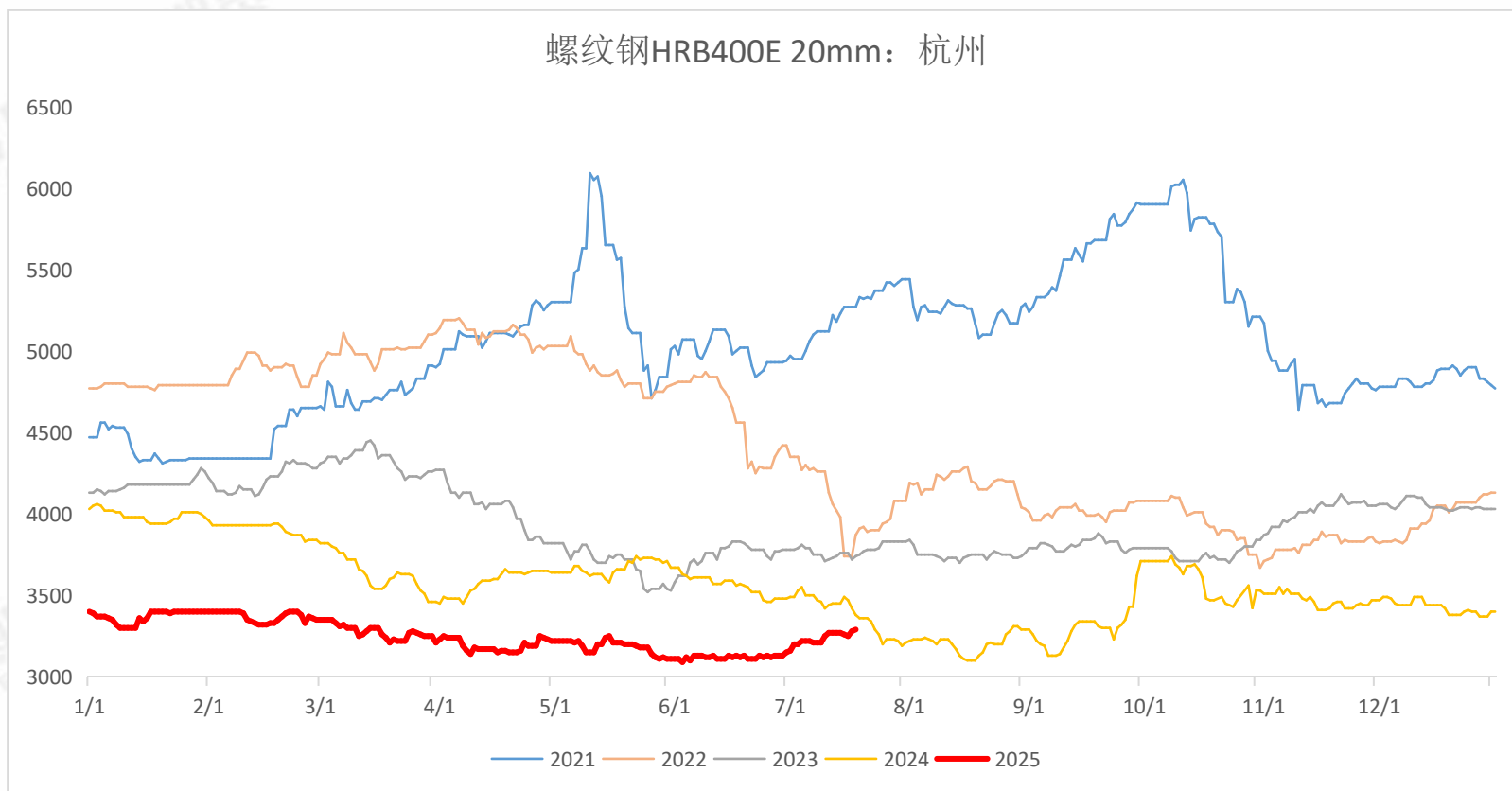
基差  
期差

2

## ➤ 1.1 螺纹现货价格走势

➤ 截止到7月18日，全国24个主导城市三级螺纹钢（直径20mm）均价为3155元/吨，较7月11日涨20元/吨，涨幅0.64%。

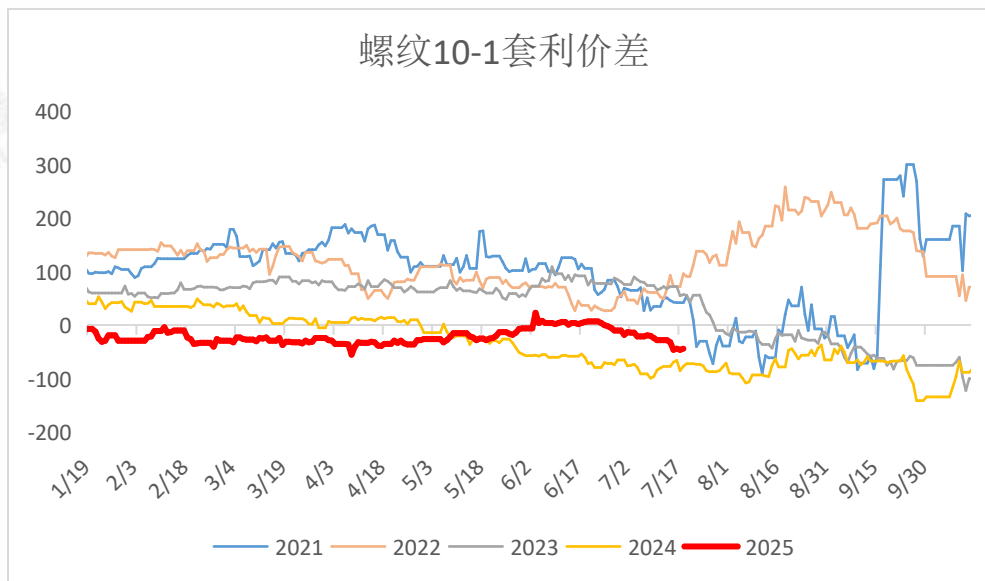
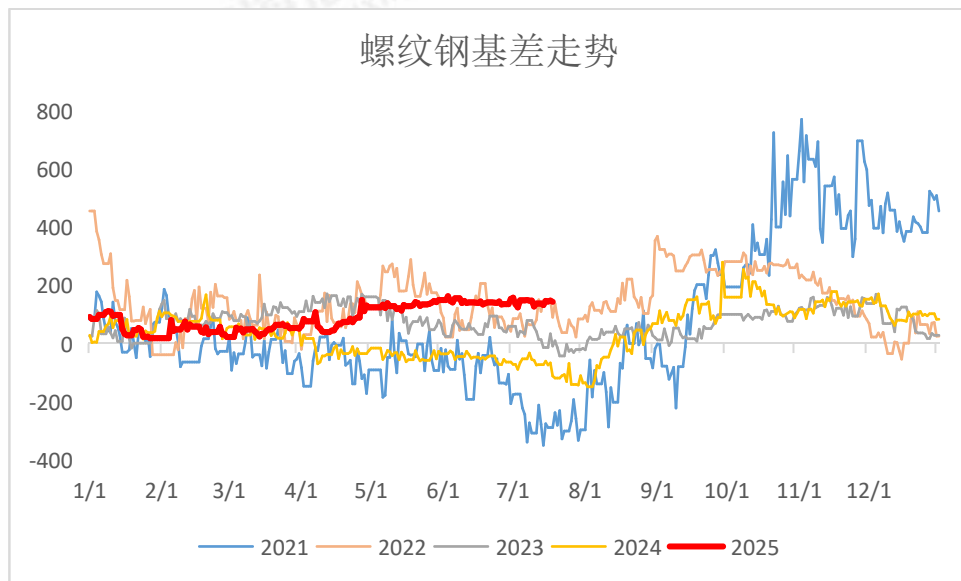
截止到7月18日，全国20个主导城市HPB300高线（直径8mm）均价为3322元/吨，较7月10日涨26元/吨，涨0.79%。



➤ 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143元/吨，较上周环比+6元/吨；
- 期差：2510-2501合约价差-44元/吨，较上周环比-16元/吨；





## 2.螺纹需求概况

成交  
面积

1

地产  
开工

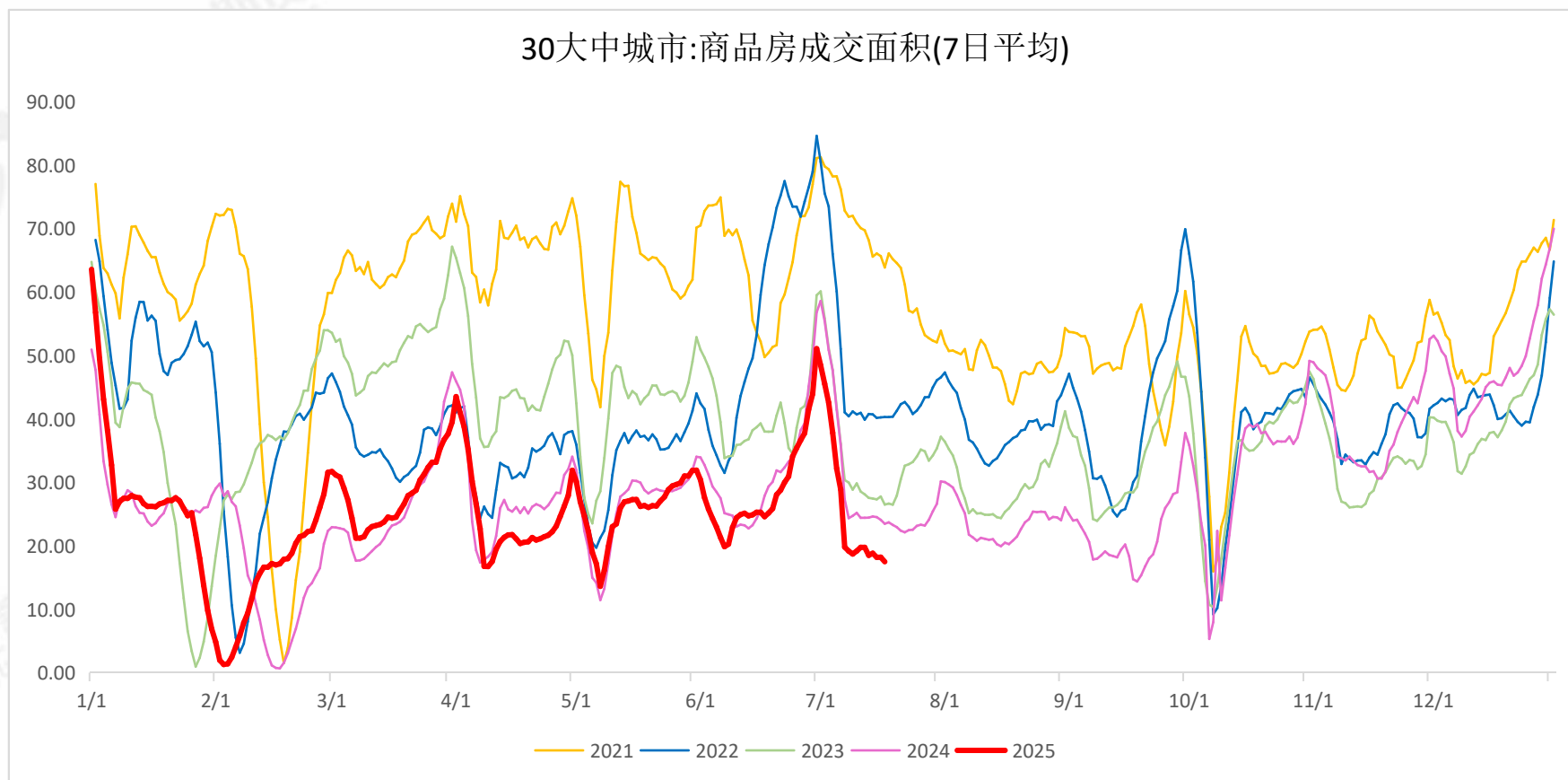
2

贸易  
成交

3

## ➤ 2.1 商品房成交面积

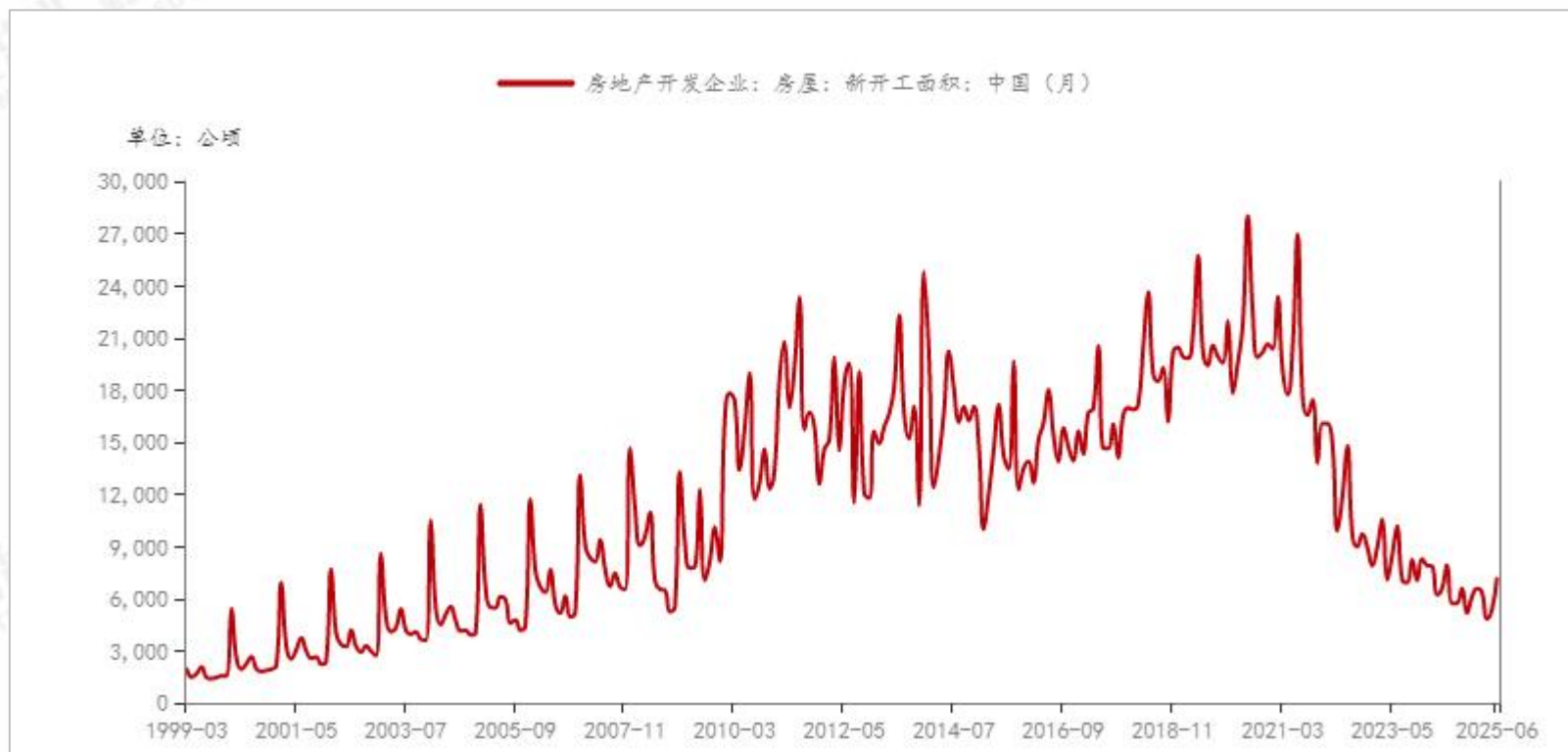
- 住建部、金融监管总局联合召开城市房地产融资协调机制工作视频调度会议。国内刺激政策频出，包括下调存量房贷利率、一线城市继续放开限购等。
- 成交数据方面，截止周五，成交面积为17.47万平方米，较上周环比走弱。





## ➤ 2.2 房地产开工面积

- 2025年6月份房屋新开工面积同比为-9.49%；2024年同期累积同比为-21.89%；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。

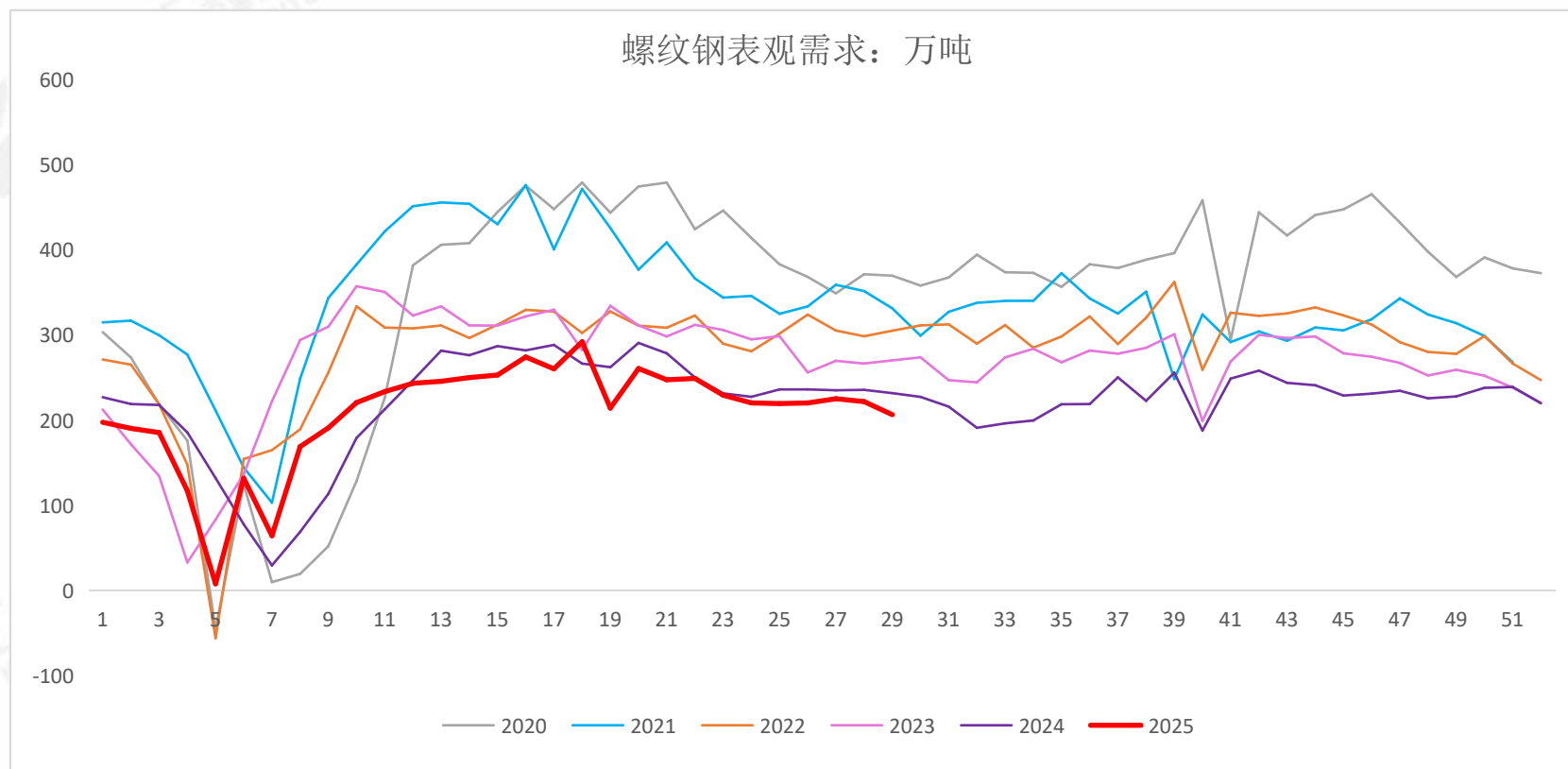


➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



## ➤ 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206.17万吨，周环比-15.33万吨，较去年同比-10.92%；
- 本周成交增加，主要原因在于本周期货反弹，市场操作积极性提高，投机需求增加，整体出货好转。短期来看，市场操作积极性或提高。而现货报价太高，下游按需采购，表观需求数据环比下滑。

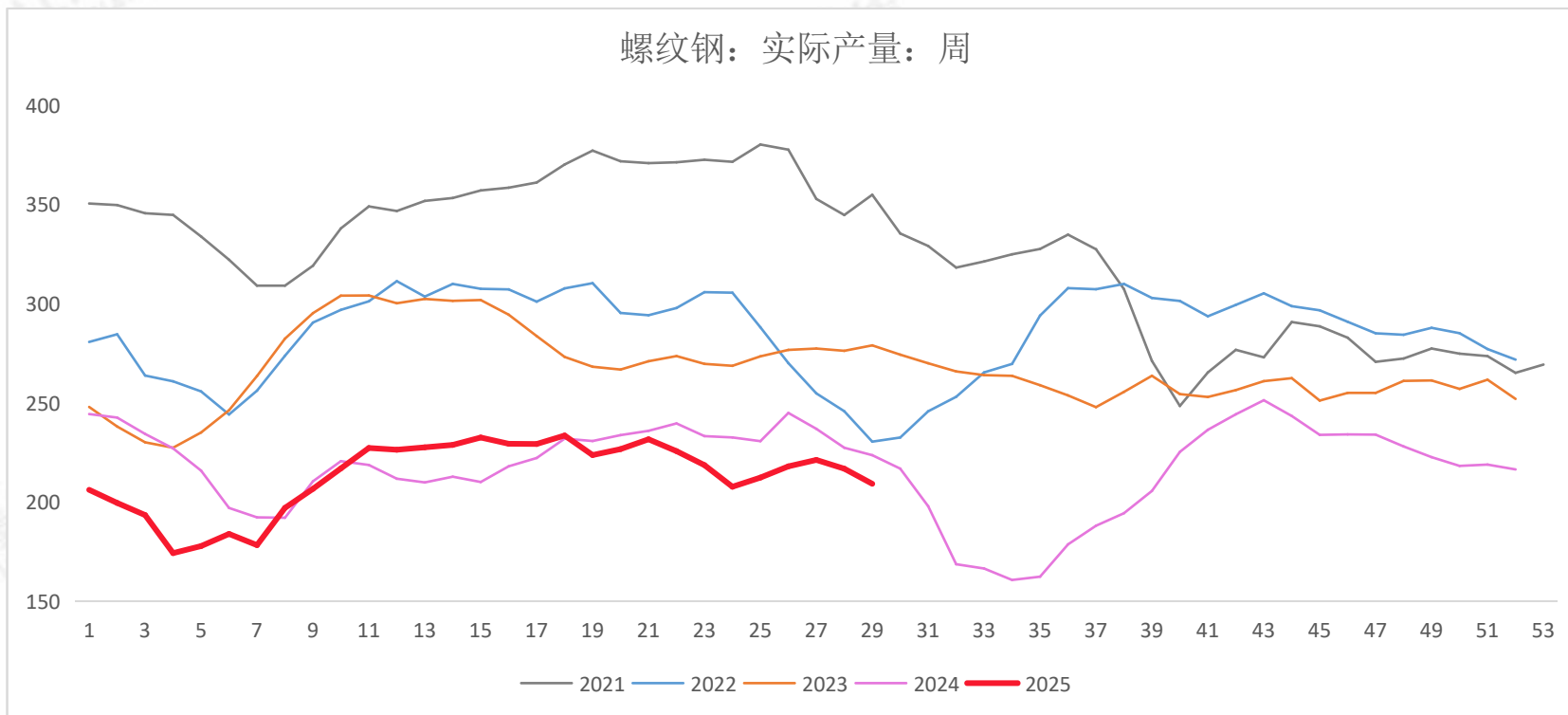




### 3.螺纹产量概况

### ➤ 3.1 螺纹钢实际产量

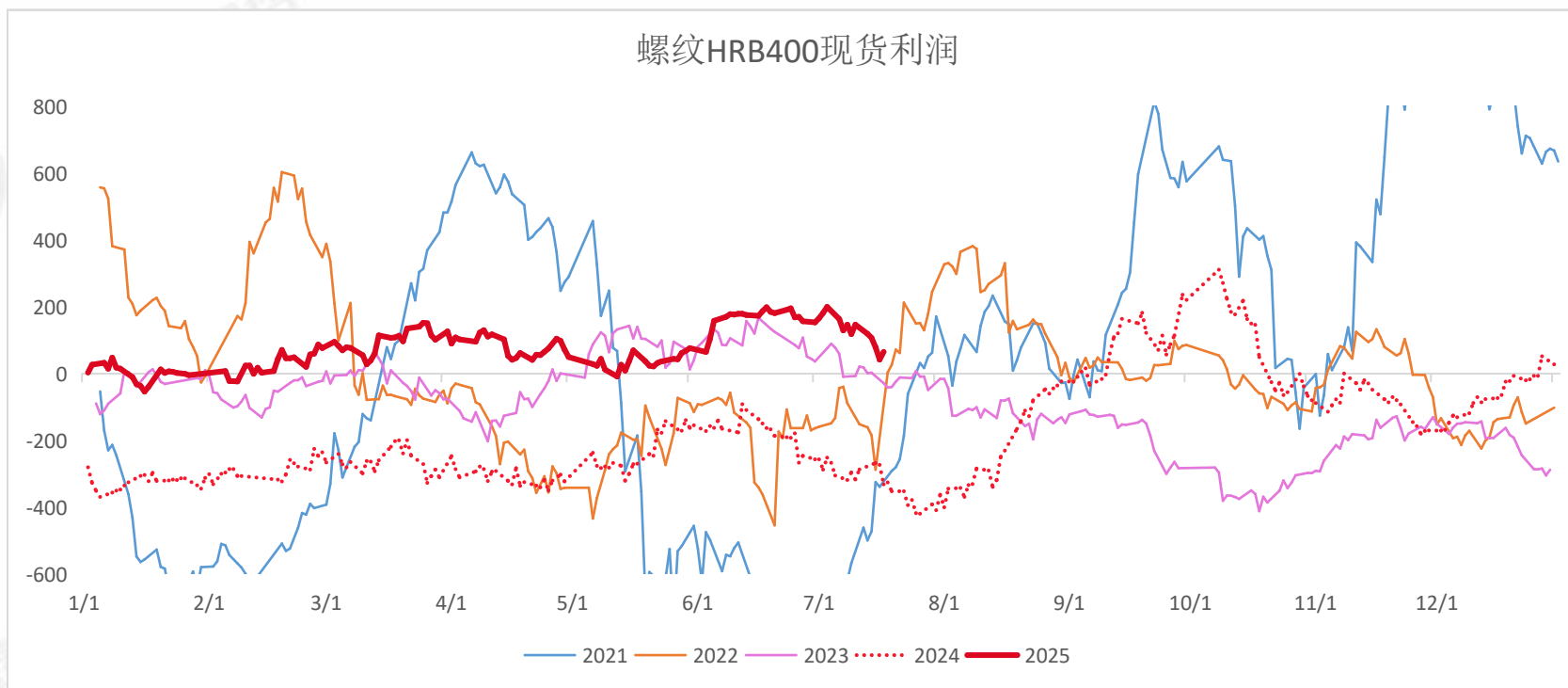
- 螺纹产量：截止周五螺纹产量周度为209.06万吨，较上周环比-7.6万吨，较去年同比-6.45%；
- 本周建筑钢材产量整体小幅增加，区域变动不一，以减产为主，福建、广西、山东域钢企存有检修、不满负荷生产或者转产的情况，产量减少；安徽、广东、河北、四川、云南区域有钢厂复产的情况，产量增加。下周产量整体呈现增加趋势，钢企生产上区域之间变动不一，具体来看：广东、辽宁、云南区域钢厂存在复产以及提升开工负荷的情况，产量增加；福建、山东、山西、四川区域钢企有减产的预期，产量减少。



➤ 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64元/吨，较上周环比-81元/吨，高于去年同期水平；



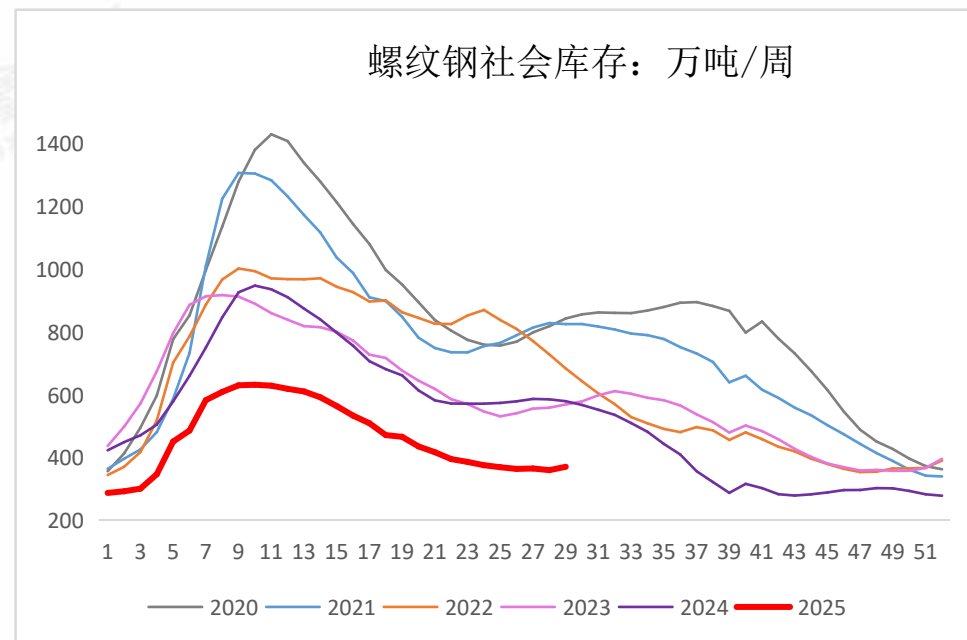
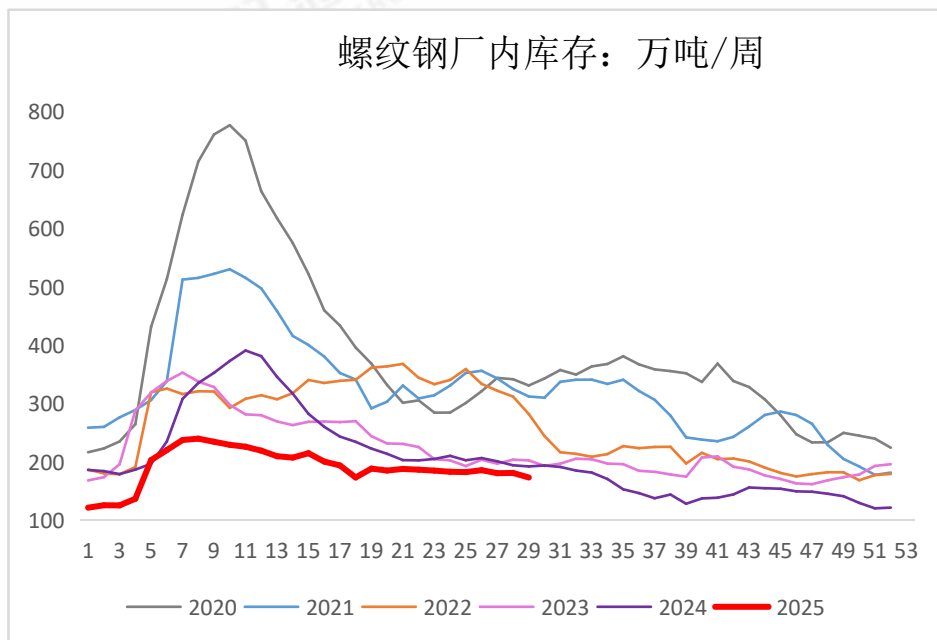
➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



## 4.螺纹库存概况

## ➤ 4.1 螺纹厂库与社库

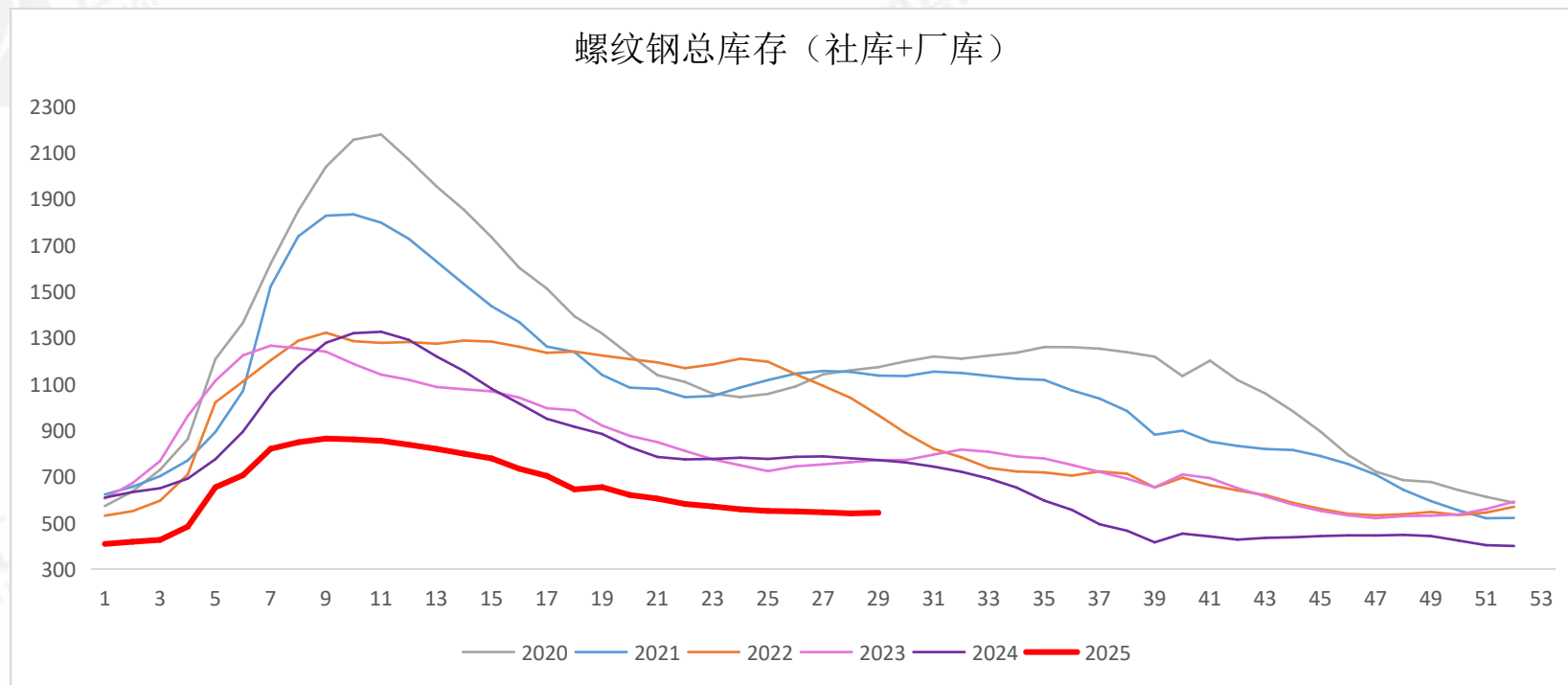
- 螺纹钢厂库存：螺纹厂内库存为173.1万吨，较上周环比-7.78万吨，较去年同比-9.84%；
- 螺纹社会库存：螺纹社会库存为370.16万吨，较上周环+10.67万吨，较去年同比-36.02%；
- 社库/厂库比值为2.14（上周1.99）倍，去年同期水平为3.01。





## ➤ 4.2 螺纹总库存

- 螺纹总库存：螺纹总库存为543.26万吨，较上周环比+2.89万吨，较去年同比-29.50%；
- 库存消费比：截止本周五为2.64，周环比+0.20；
- 本周社会库存增加，但增幅收窄，主要原因，首先，本周下游投机需求尚可，叠加刚需拿货，库存消耗尚可，且商家不愿多留库存，降价促进出货，整体库存水平变化不大；其次，钢厂产量新增较少，市场发货未有较多增量，整体库存增幅较小。



➤ 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：

本周成本上移，供需基本面压力尚未凸显，整体价格趋强运行。具体来看，第一，原材料焦炭和铁矿石价格趋强，钢企生产成本增加；第二，供需矛盾尚未体现，库存压力不大；第三，期货趋强运行，需求表现好转。

下周来看，建筑钢材主导钢厂出厂价格或稳中调整为主。供应方面，淡季部分钢厂为应对市场变化，积极调整生产线开启检修，后期资源投放量减少，部分规格出现缺货现象，价格底部存在支撑；需求方面，淡季市场需求偏弱，期现以及贸易商入场情绪不高，总体成交表现较差；成本方面，焦化厂开工整体稳定，出货顺畅，贸易商拿货积极性仍然较高，现货供应略偏紧，短期焦炭价格维持涨势；宏观方面，市场对国内政策仍有预期，综合来看，供需基本面矛盾暂不凸出，厂商挺价意愿较强，且国内政策导向不断影响市场，预计下周建筑钢材出厂价格稳中调整为主，上下空间有限。

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，螺纹日线级别走强，建议调整企稳后，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。