

螺纹周报：供需双弱，价格调整

日期：2025.8.1

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

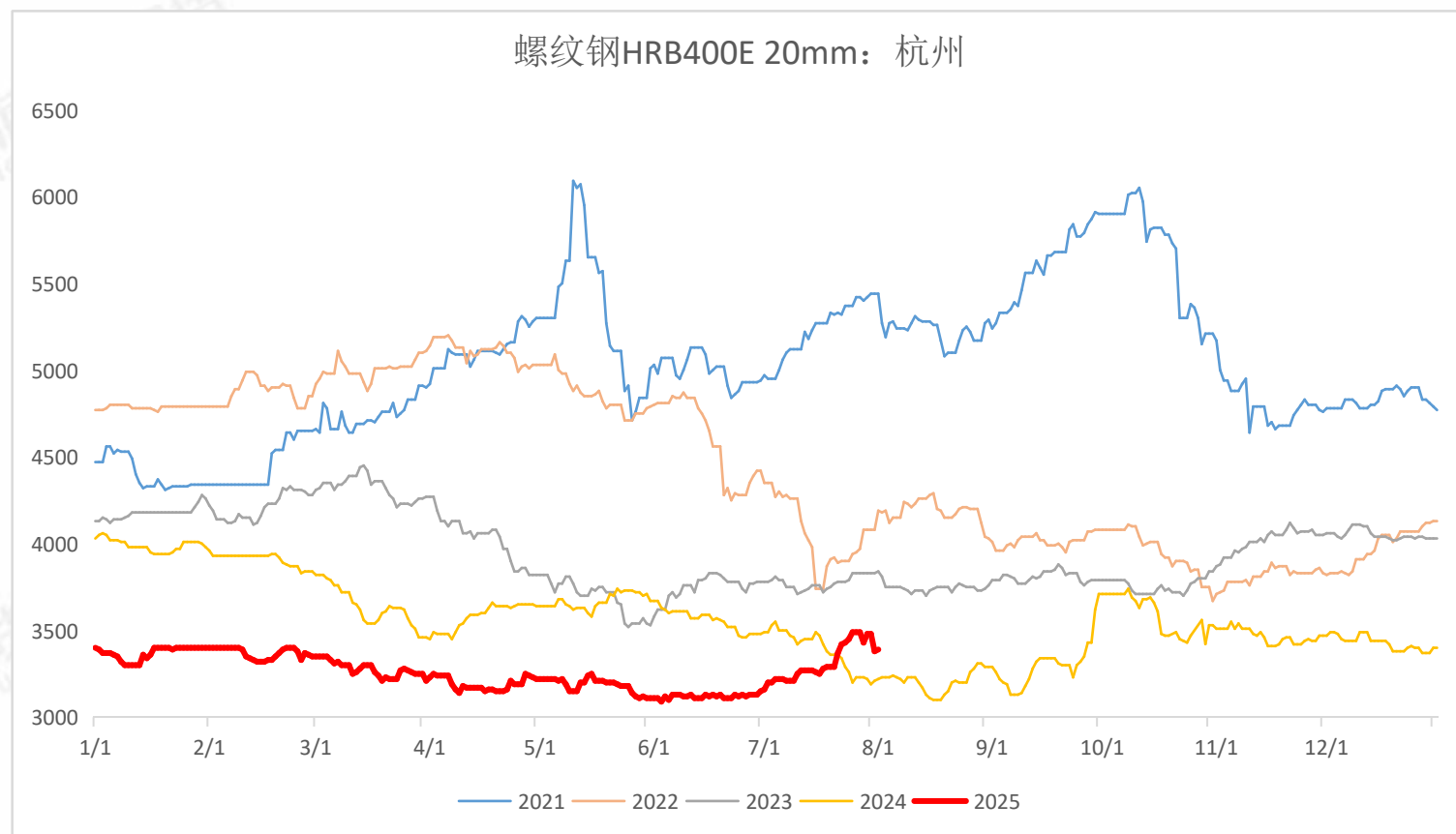
基差
期差

2

➤ 1.1 螺纹现货价格走势

➤ 截止到8月1日，全国24个主导城市三级螺纹钢（直径20mm）均价为3284元/吨，较7月24日跌25元/吨，跌幅0.76%。

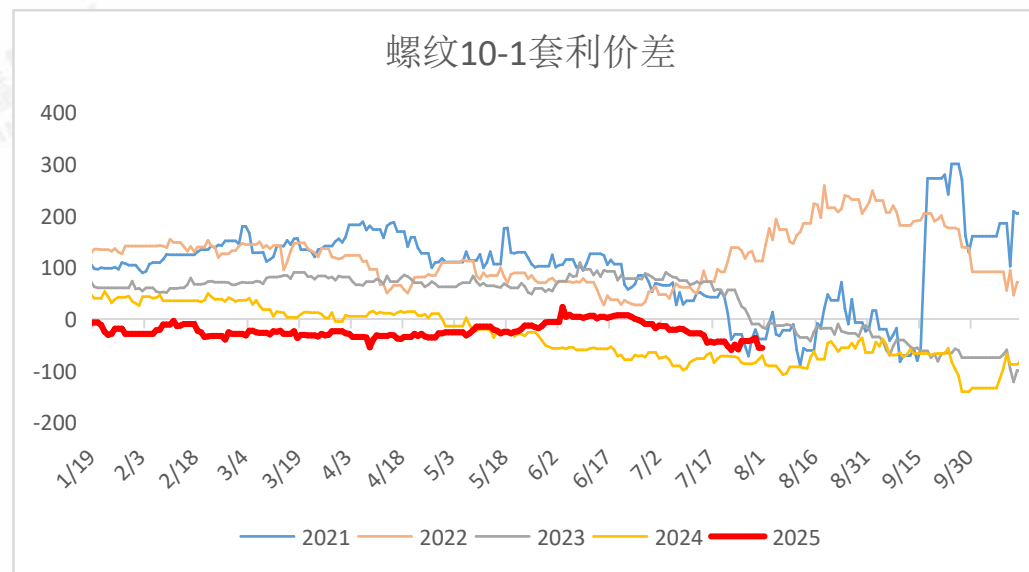
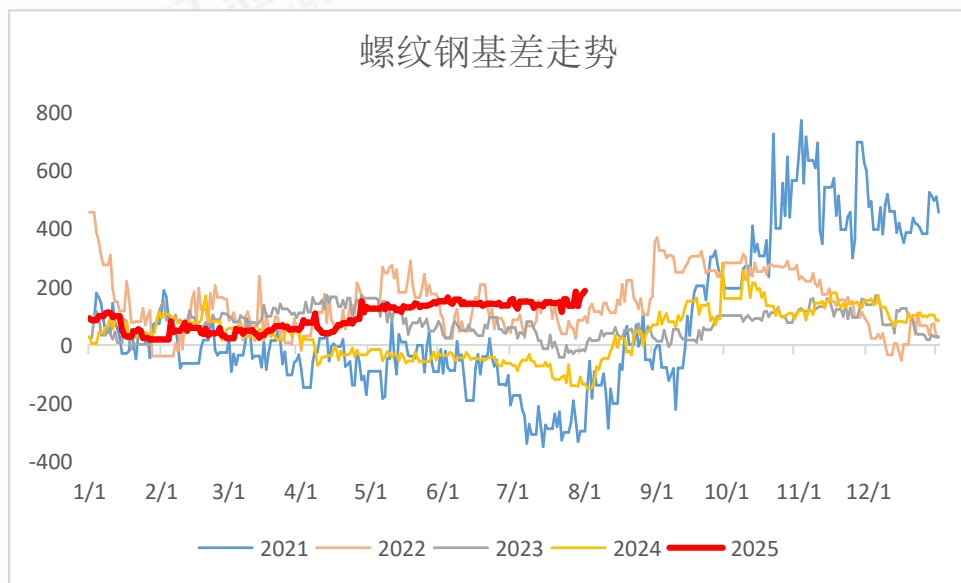
截止到8月1日，全国20个主导城市HPB300高线（直径8mm）均价为3444元/吨，较7月24日跌27元/吨，跌幅0.78%。



➤ 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177元/吨，较上周环比+43元/吨；
- 期差：2510-2501合约价差-54元/吨，较上周环比-11元/吨；





2.螺纹需求概况

成交
面积

1

地产
开工

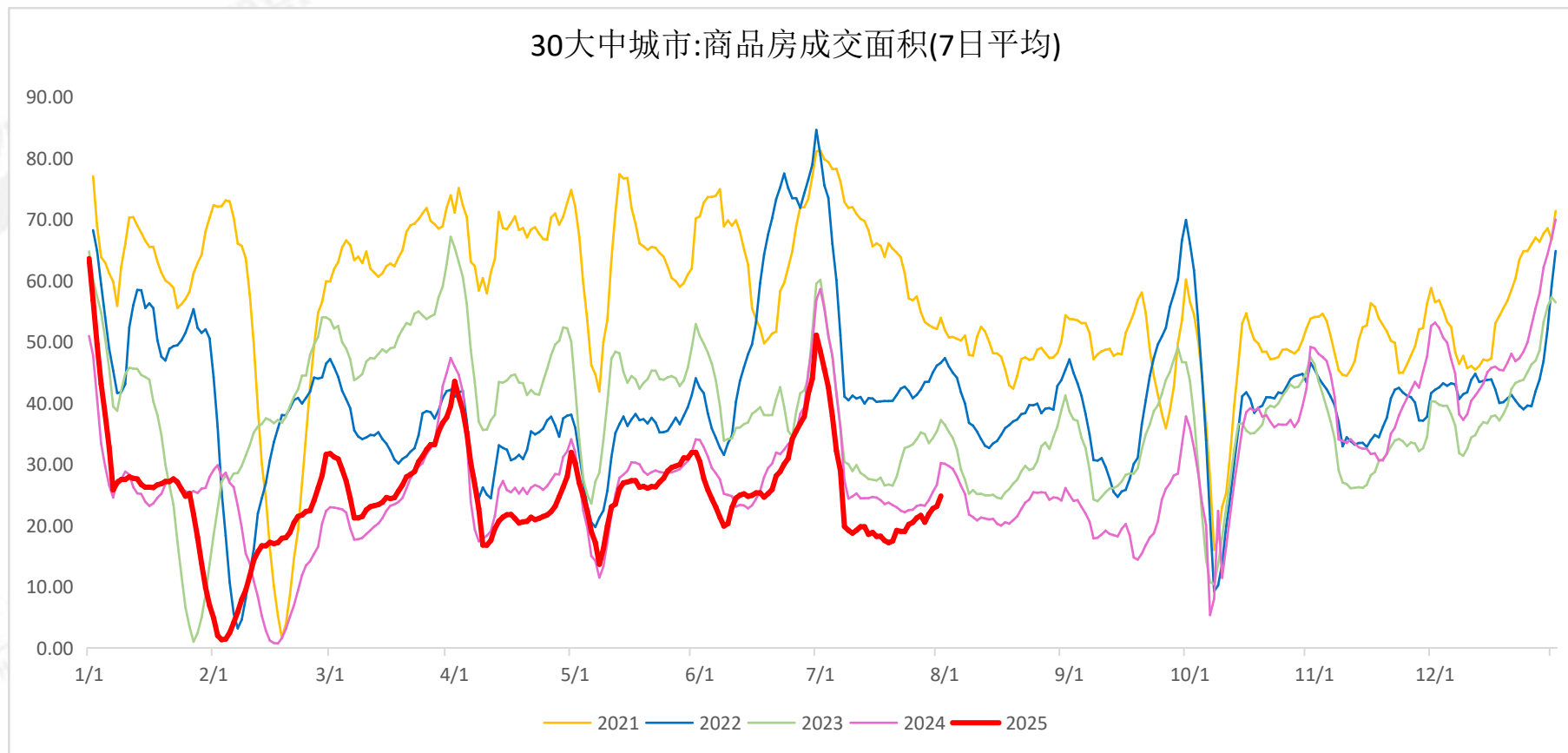
2

贸易
成交

3

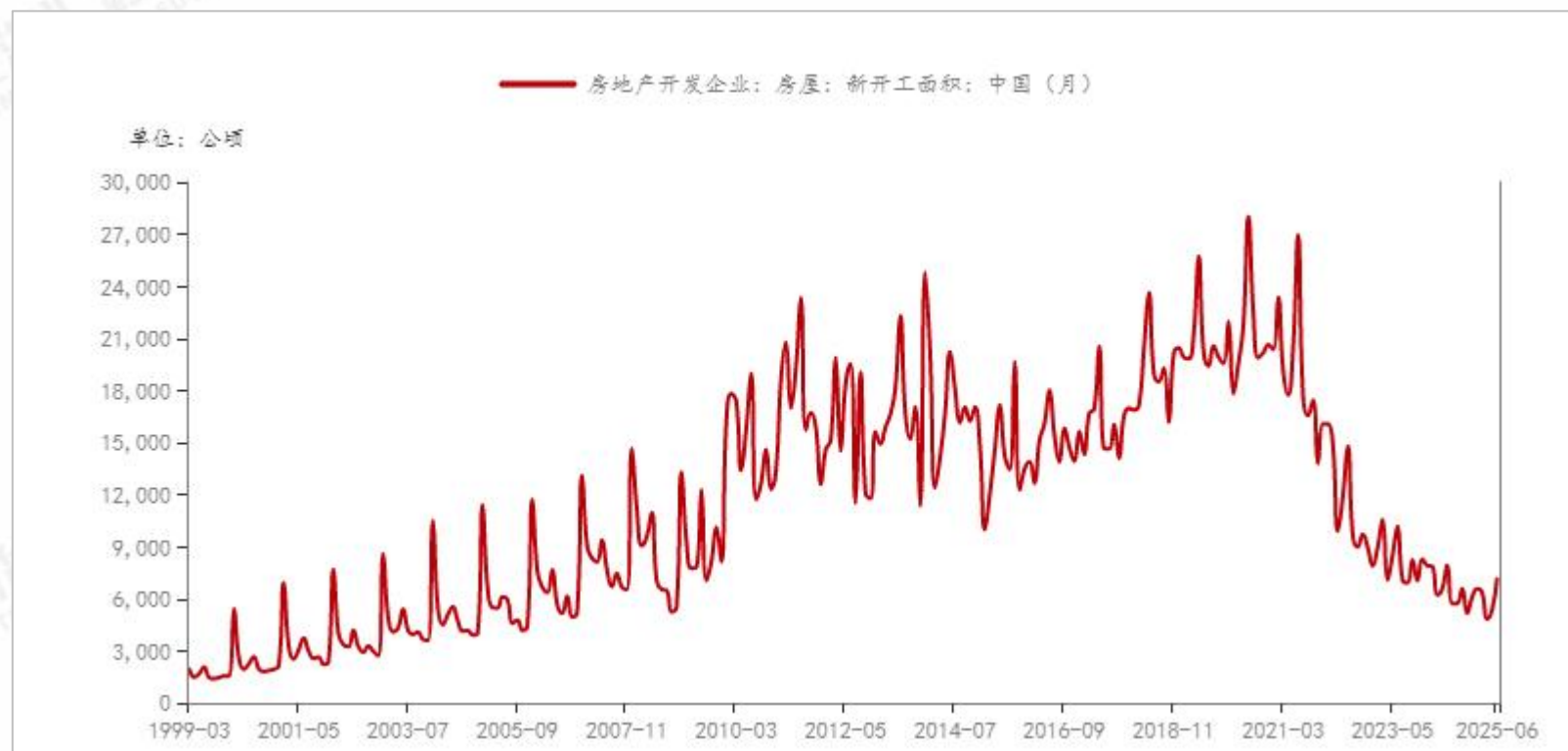
➤ 2.1 商品房成交面积

- 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24.75万平方米，较上周环比改善。



➤ 2.2 房地产开工面积

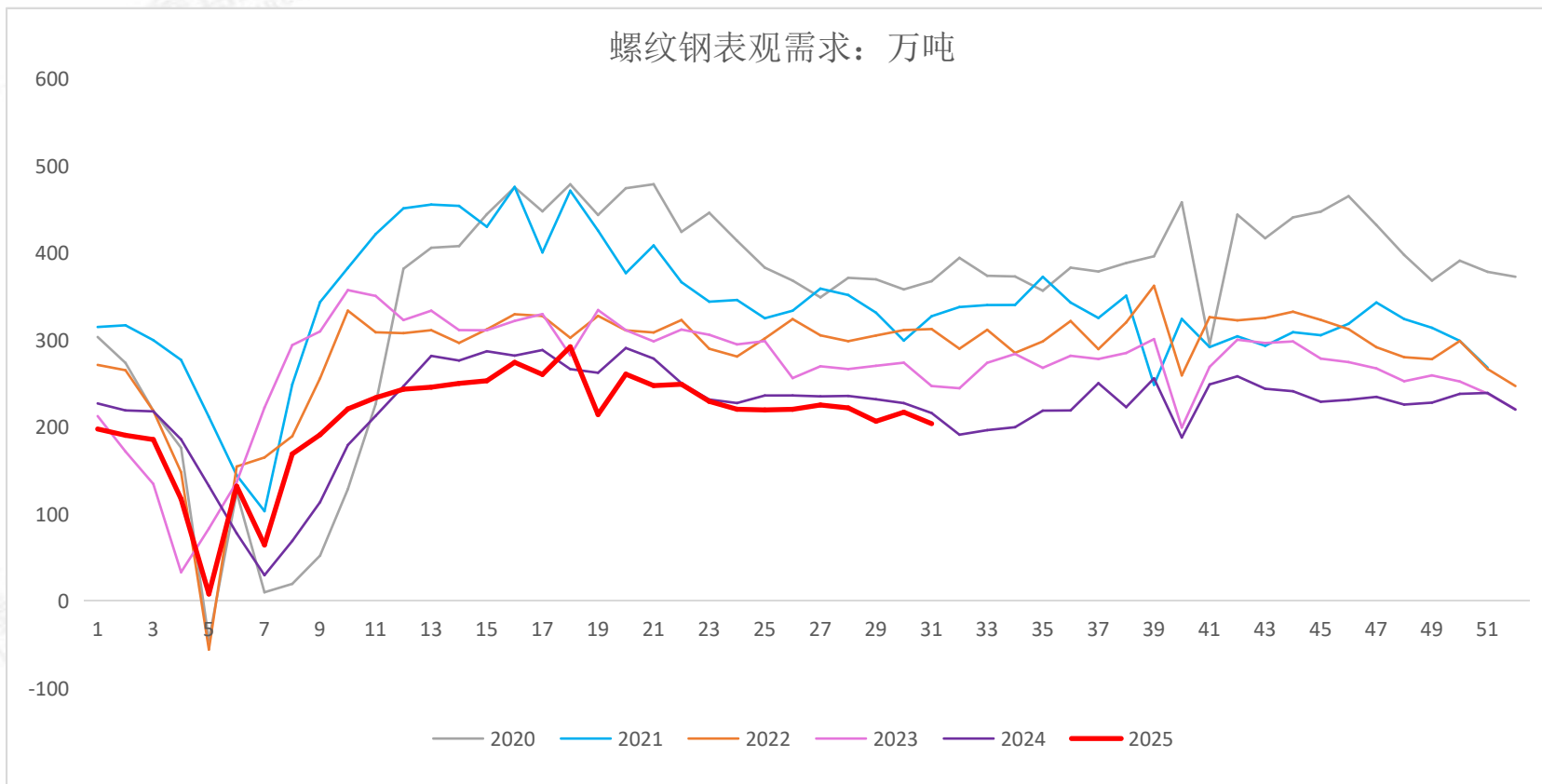
- 2025年6月份房屋新开工面积同比为-9.49%；2024年同期累积同比为-21.89%；新开工面积累计同比较24年明显下滑；房地产新开工与施工对螺纹需求总量占比较大，土地购置下行，开工同比依然维持负值，螺纹需求复苏路程依然漫长。



➤ 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203.41万吨，周环比-13.17万吨，较去年同比-5.66%；
- 整体来看，本周成交减少，主要原因在于本周期货趋弱运行，期现和投机需求减少，终端采购走弱，整体成交减少。短期来看，整体需求或趋弱。

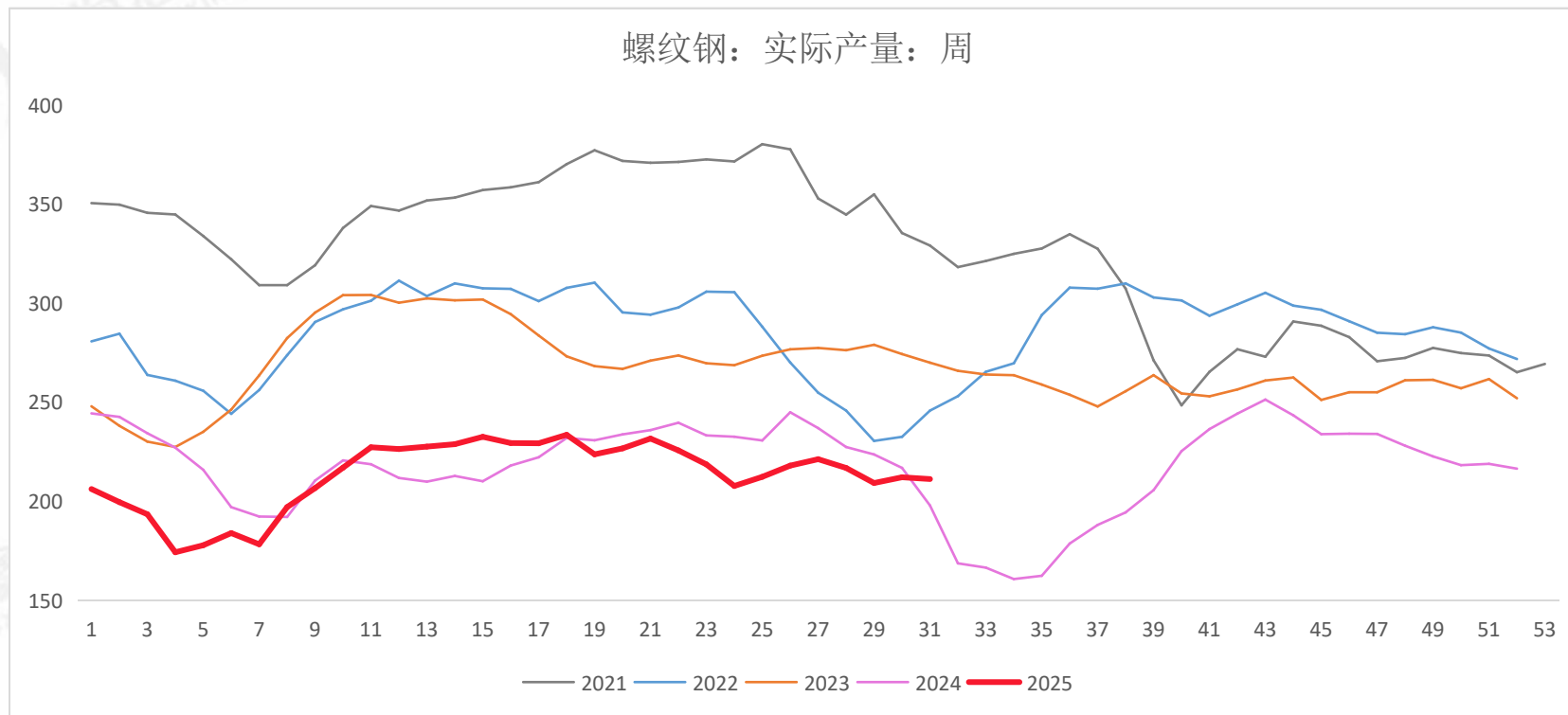




3.螺纹产量概况

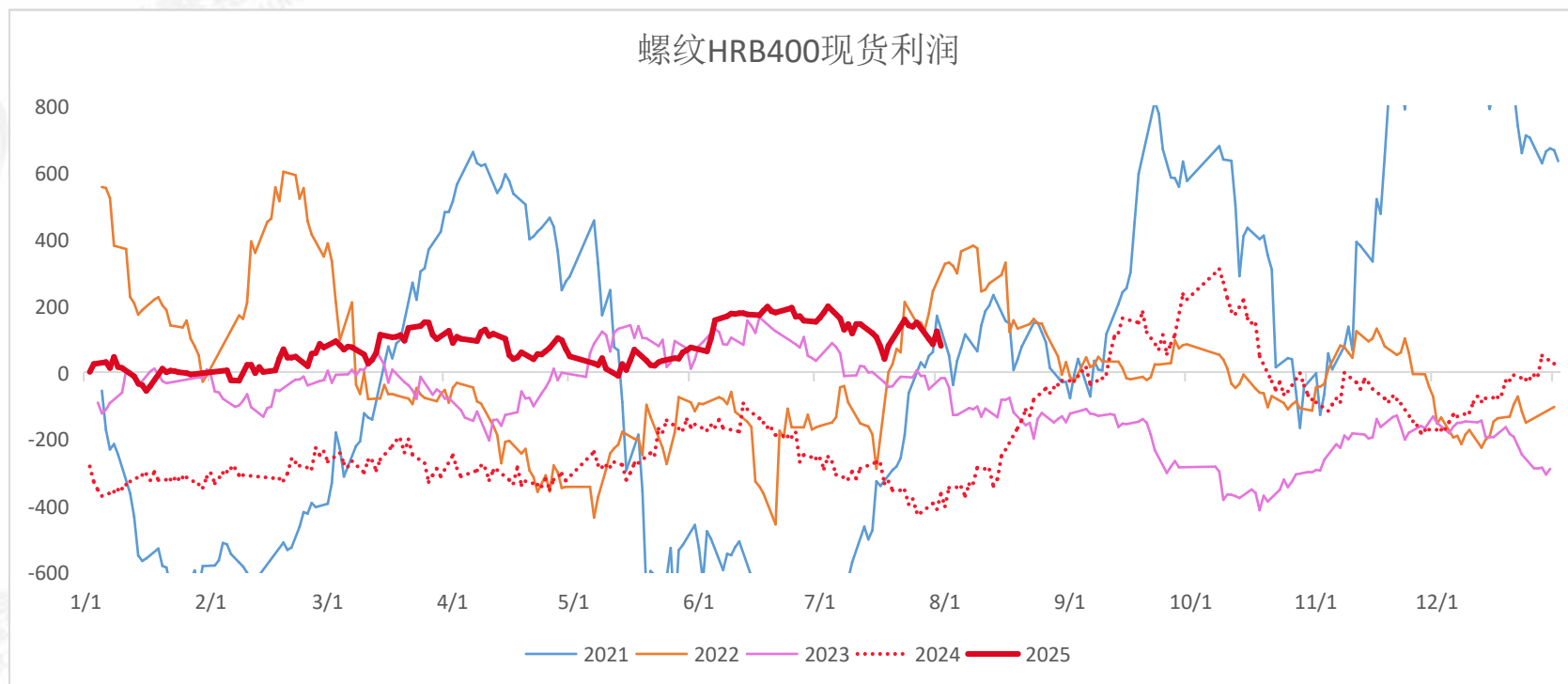
➤ 3.1 螺纹钢实际产量

- 螺纹产量：截止周五螺纹产量周度为211.06万吨，较上周环比-0.90万吨，较去年同比+6.73%；
- 本周建筑钢材产量小幅缩减，整体生产较为稳定，变动不大。下周产量整体呈现增加趋势，山西、陕西、贵州区域钢厂存在复产以及提升开工负荷的计划。



➤ 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71元/吨，较上周环比-79元/吨，高于去年同期水平；



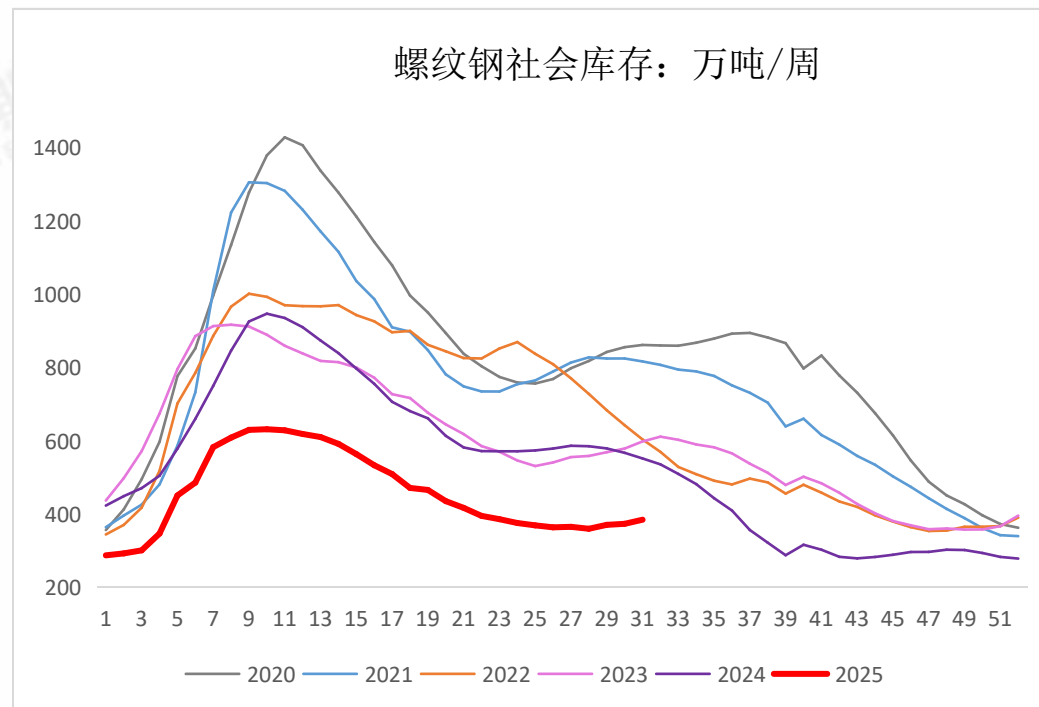
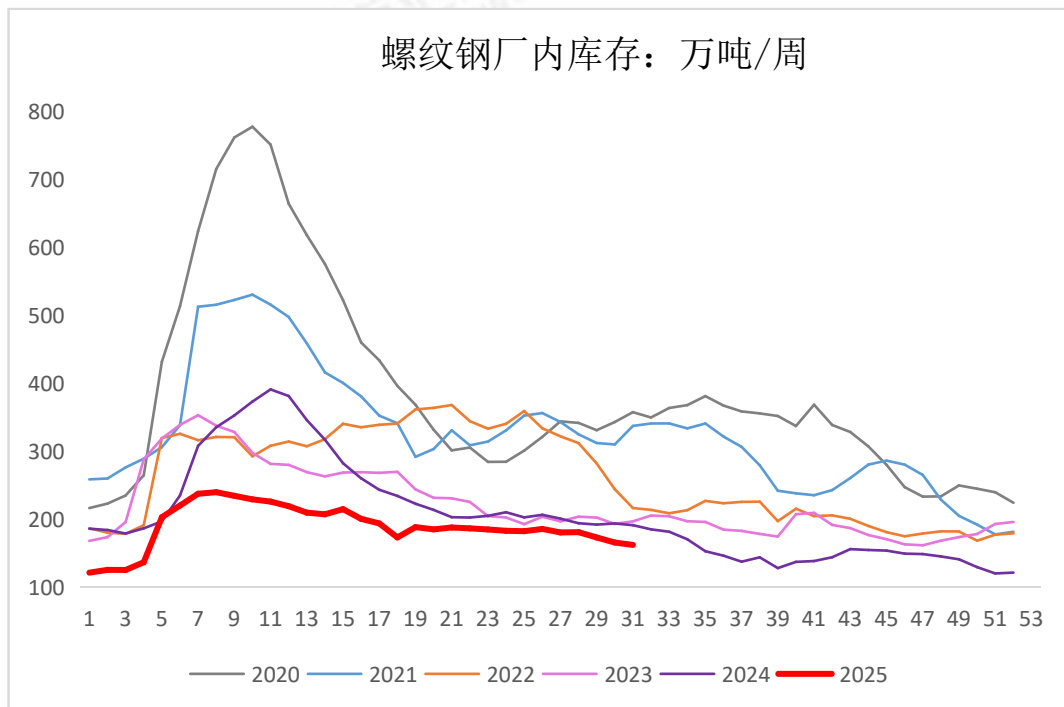
➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



4.螺纹库存概况

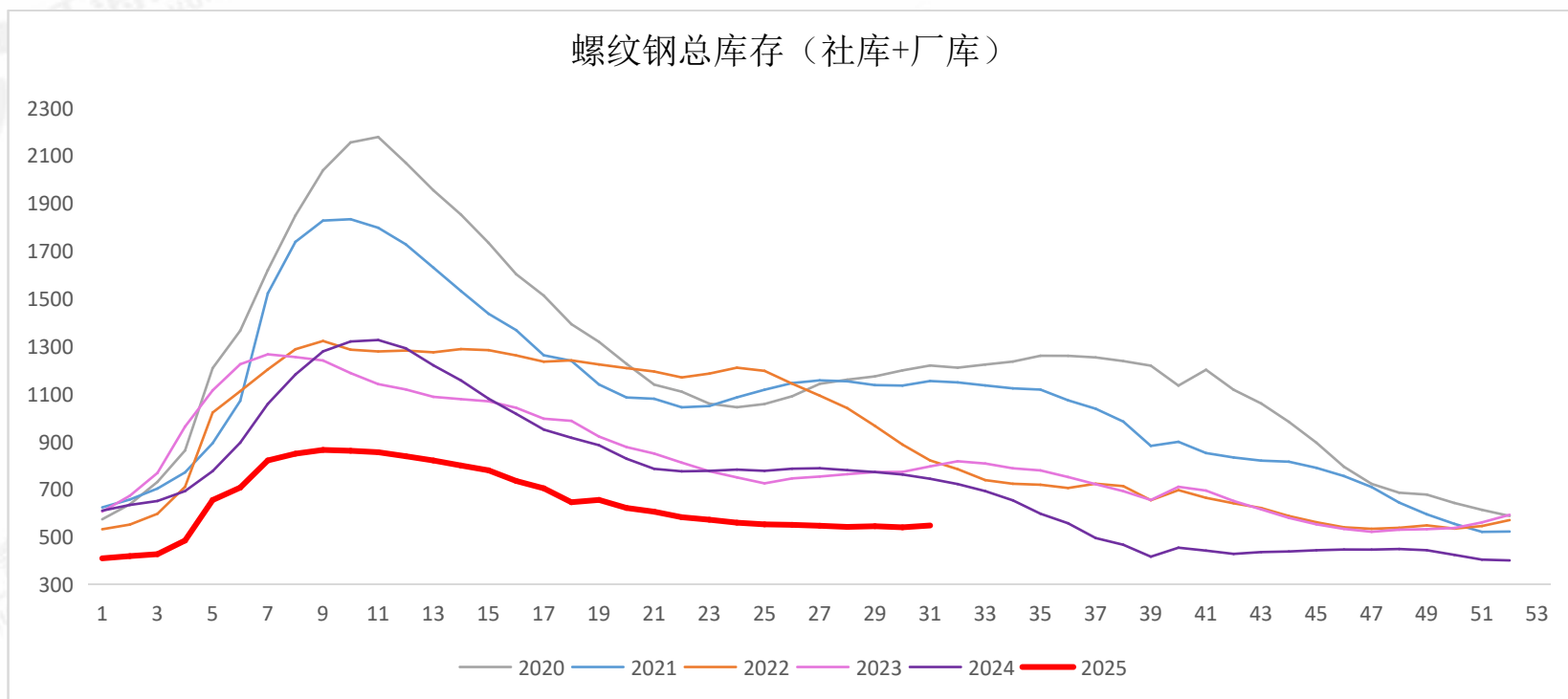
➤ 4.1 螺纹厂库与社库

- 螺纹钢厂库存：螺纹厂内库存为162.15万吨，较上周环比-3.52万吨，较去年同比-15.17%；
- 螺纹社会库存：螺纹社会库存为384.14万吨，较上周环+11.17万吨，较去年同比-30.31%；
- 社库/厂库比值为2.37（上周2.25）倍，去年同期水平为2.88。



➤ 4.2 螺纹总库存

- 螺纹总库存：螺纹总库存为546.29万吨，较上周环比+7.65万吨，较去年同比-26.41%；
- 库存消费比：截止本周五为2.69，周环比+0.20；
- 本周社会库存延续增加，主要原因，首先，本周钢厂生产调整不大，整体产量增加，市场发货较持续；其次，淡季需求有限，叠加部分主导市场受天气影响，下游实施工不多，库存消耗较慢。



➤ 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：

综合来看，本周成本上移，需求趋弱，市场情绪谨慎，整体价格震荡运行。具体来看，第一，原材料焦炭价格表现趋强，钢企生产成本上移；第二，刚需表现偏弱，期现和投机需求减少，整体成交转弱；第三，期货震荡趋弱，市场操作积极性降低。

下周来看，建筑钢材主导钢厂出厂价格或稳中趋强为主。供应方面，钢厂厂内库存微幅下降，但多数钢企结束检修，后期产量或有增加，社会库存增加，贸易商出货意愿抬升；需求方面，实质性需求寥寥，市场少量投机补库，对高价情绪认可度不高；原料端来看，焦炭四轮提涨落地，仍有第五轮提涨落地预期，对钢价支撑较强；宏观方面，伴随会议结束，宏观面刺激力度减弱，但整体宏观利好环境尚未消失，综合来看，钢铁市场仍处于多重因素博弈期，宏观政策预期以及成本支撑占据市场主导，加之供需基本面矛盾不凸出，预计下周建筑钢材出厂价格稳中趋强为主，幅度或有所收窄。

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，螺纹多单止盈后，暂时等待观望。

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。