

螺纹周报：供需双降，价格调整

日期：2025.9.12

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

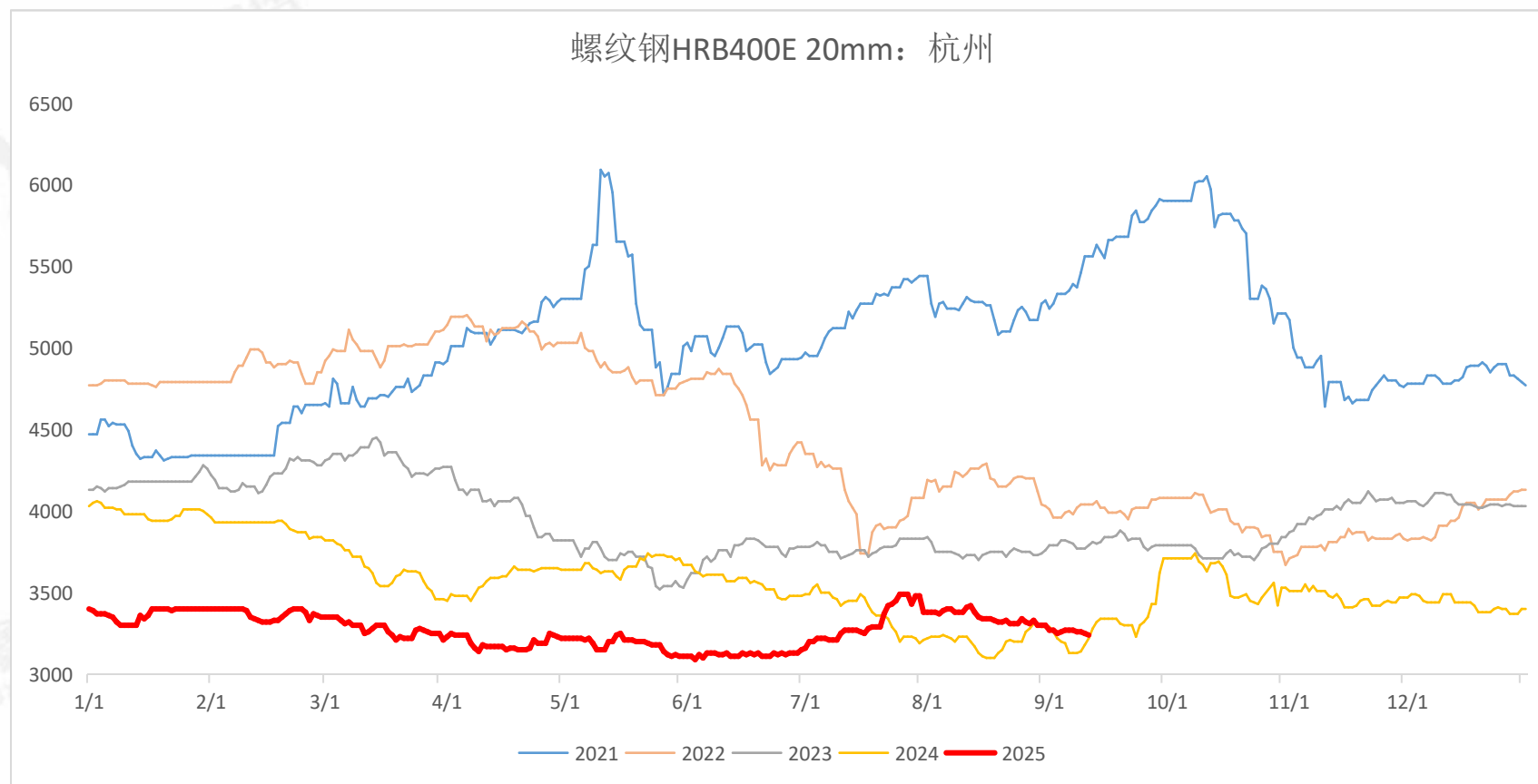
基差
期差

2

➤ 1.1 螺纹现货价格走势

➤ 截止到9月11日，全国24个主导城市三级螺纹钢（直径20mm）均价为3166元/吨，较9月4日跌3元/吨，跌幅0.09%。

截止到9月11日，全国20个主导城市HPB300高线（直径8mm）均价为3293元/吨，较9月4日跌6元/吨，跌幅0.18%。

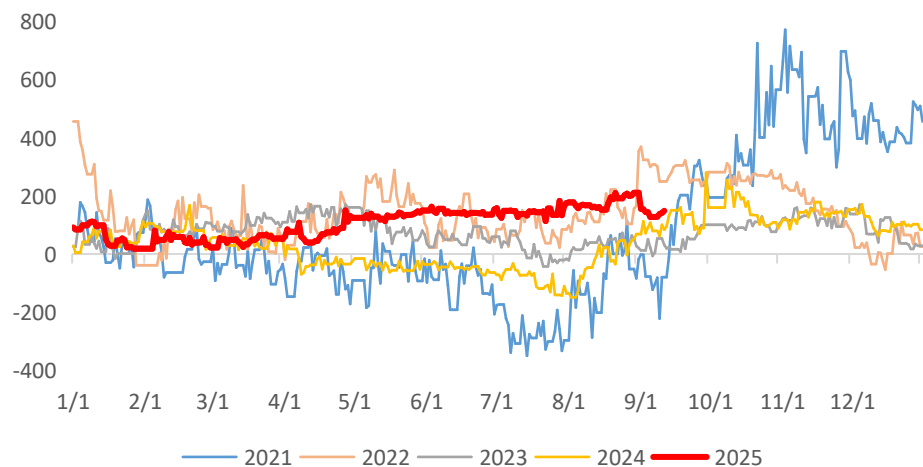


➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理

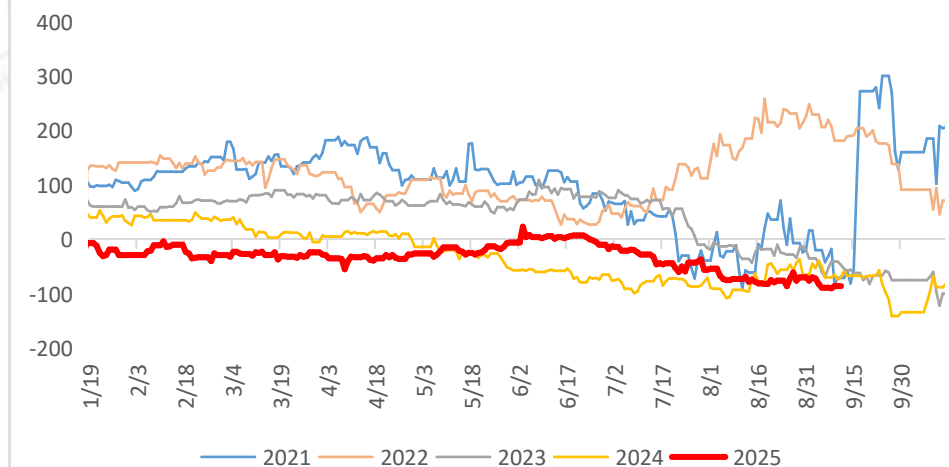
➤ 1.2 螺纹基差与期差

- 基差：螺纹2510合约基差148元/吨，较上周环比+21元/吨；
- 期差：2510-2501合约价差-86元/吨，较上周环比+3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

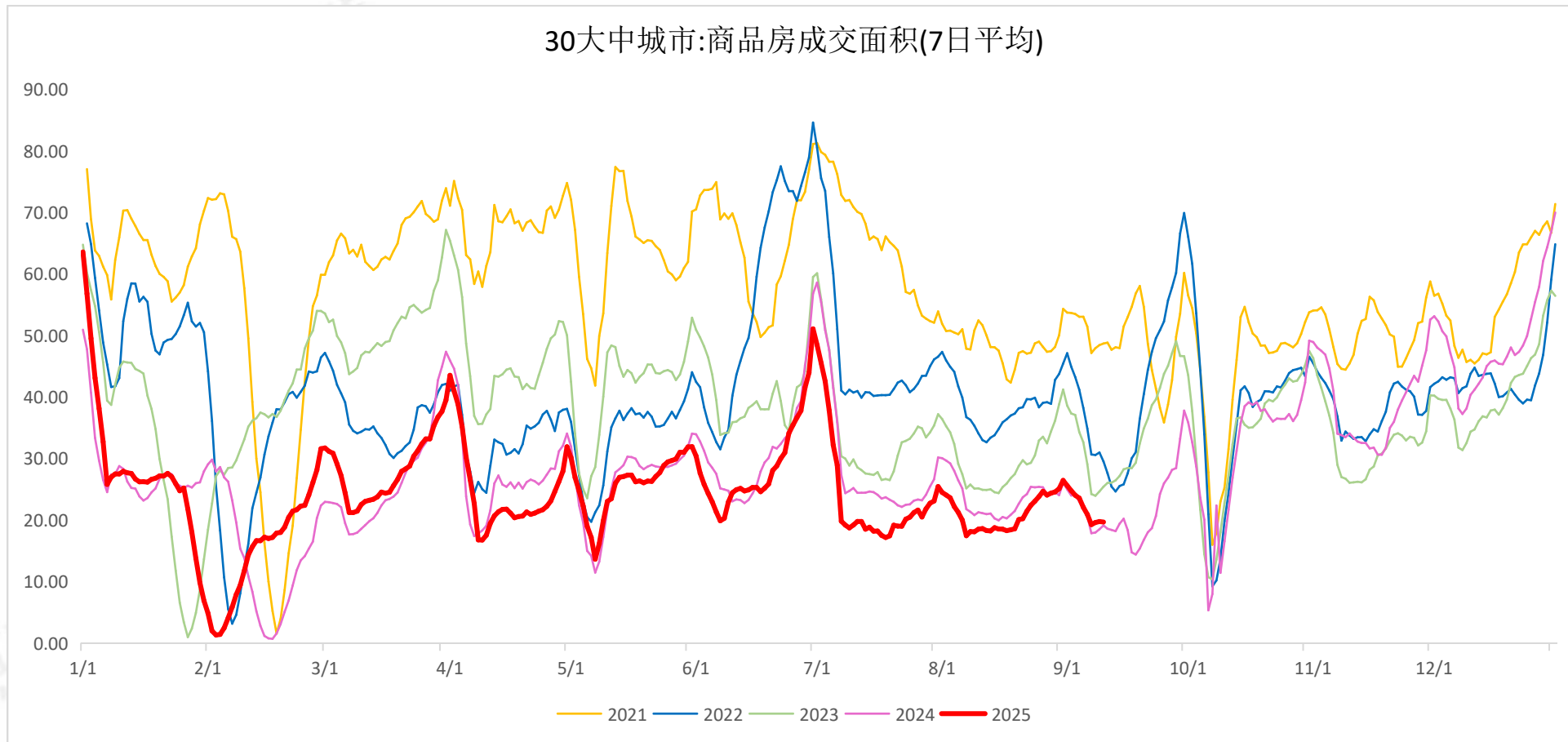
2

贸易
成交

3

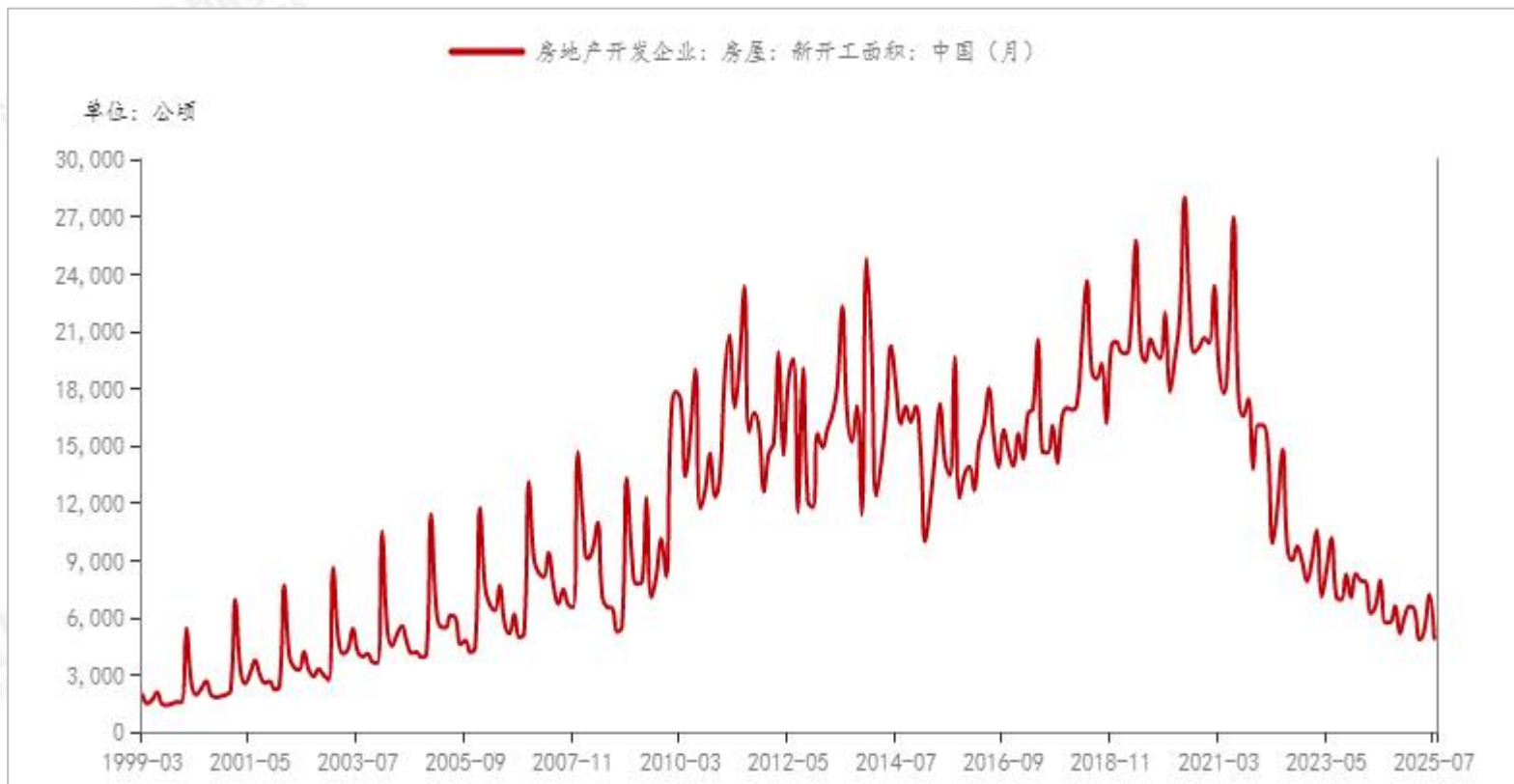
➤ 2.1 商品房成交面积

- 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19.46万平方米，较上周环比走弱。



➤ 2.2 房地产开工面积

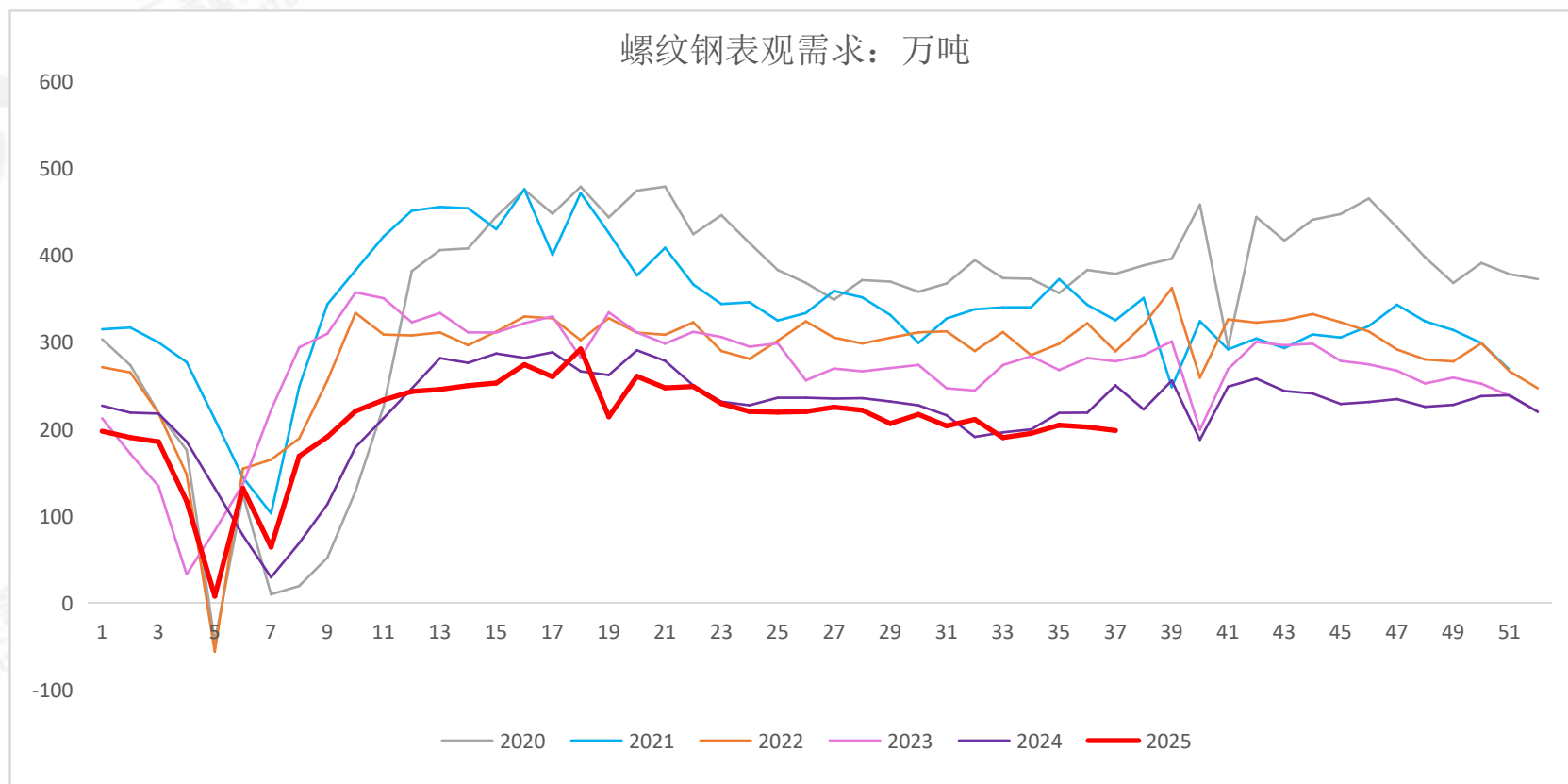
- 2025年7月份房屋新开工面积同比为-15.21%；2024年同期累积同比为-17.19%；新开工面积累计同比较24年明显下滑；房地产新开工与施工对螺纹需求总量占比较大，土地购置下行，开工同比依然维持负值，螺纹需求复苏路程依然漫长。



➤ 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198.07万吨，周环比-4万吨，较去年同比-20.75%；
- 需求方面，“金九”序幕开启，钢市处于淡旺季切换节点，需求若能呈现季节性回升，则为钢价带来动力，但仍有待观察，市场预期相对谨慎。

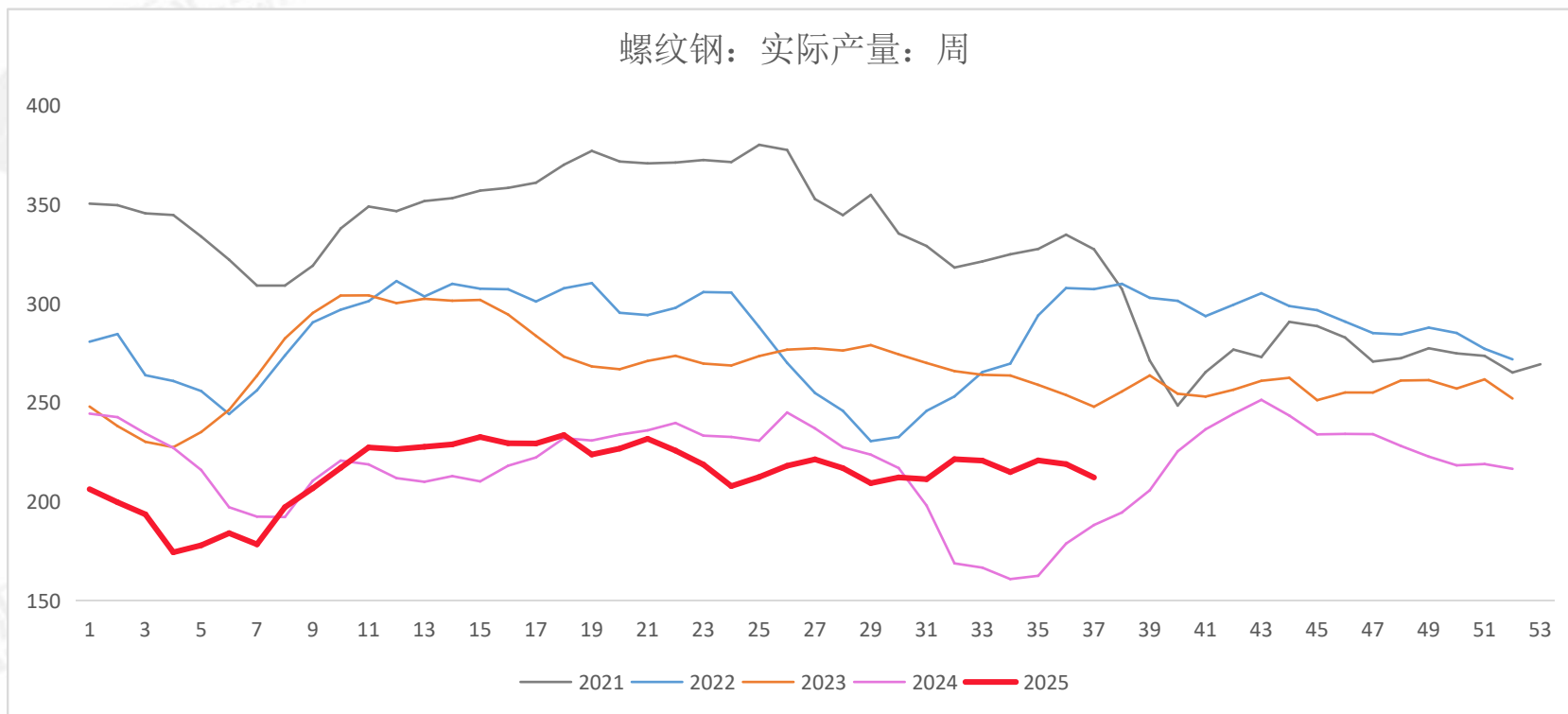




3.螺纹产量概况

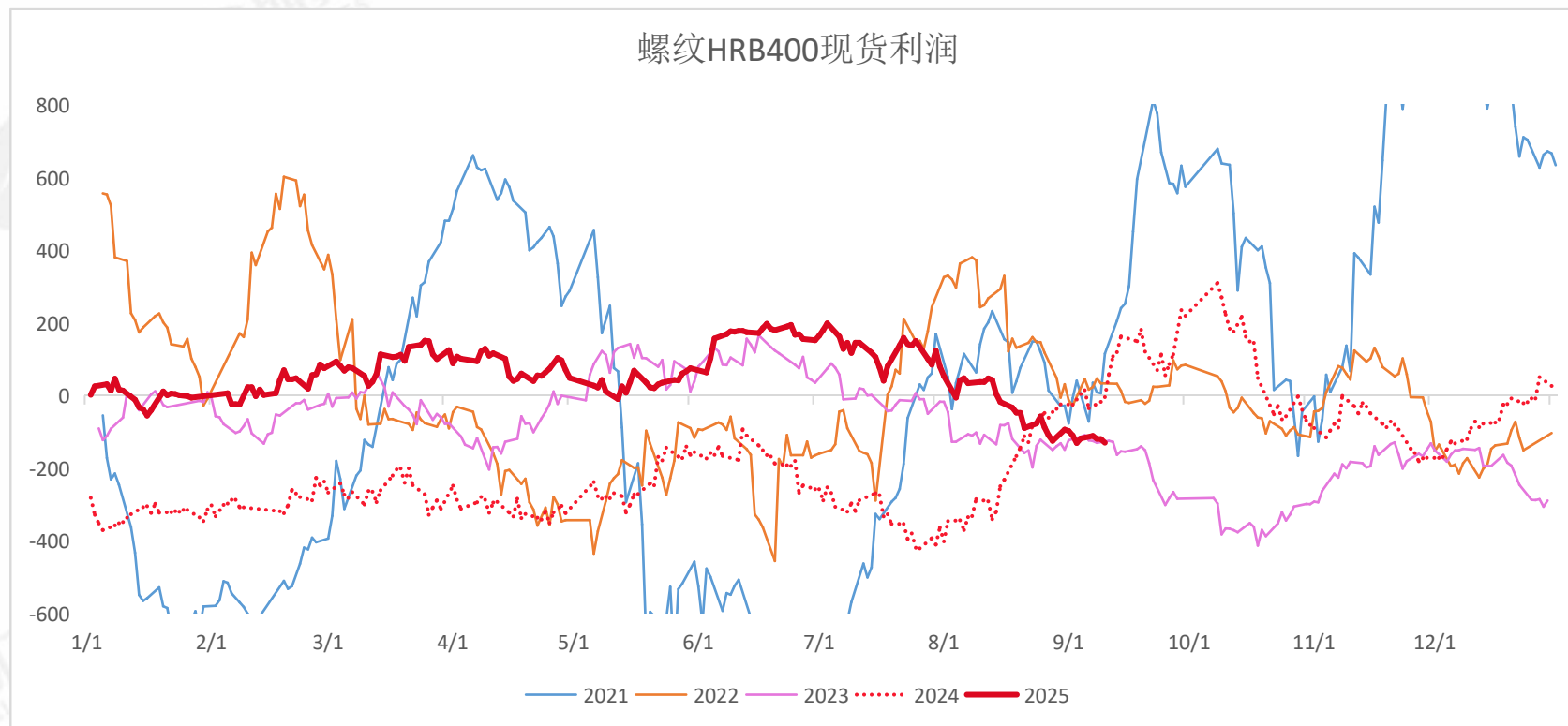
➤ 3.1 螺纹钢实际产量

- 螺纹产量：截止周五螺纹产量周度为211.93万吨，较上周环比-6.75万吨，较去年同比+12.78%；
- 本周建筑钢材产量减少。安徽、广东、河南、山西区域钢厂有检修以及降负荷生产，产量减少。下周安徽、河南、江苏、山东区域仍旧有钢厂检修减产，预期产量延续缩减。



➤ 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-130元/吨，较上周环比-12元/吨，低于去年同期水平；



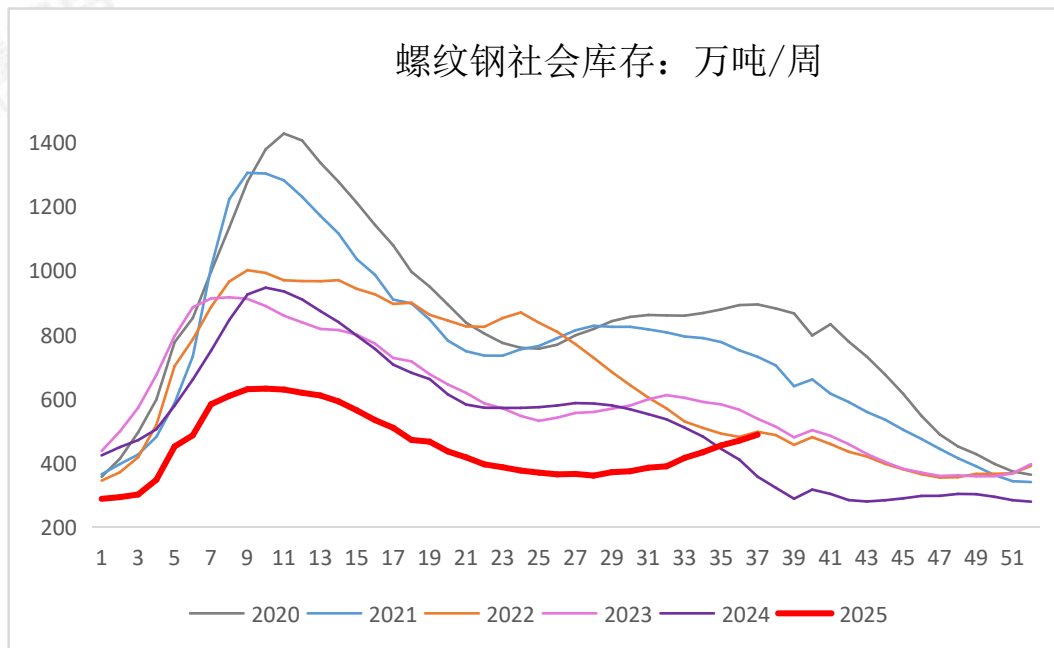
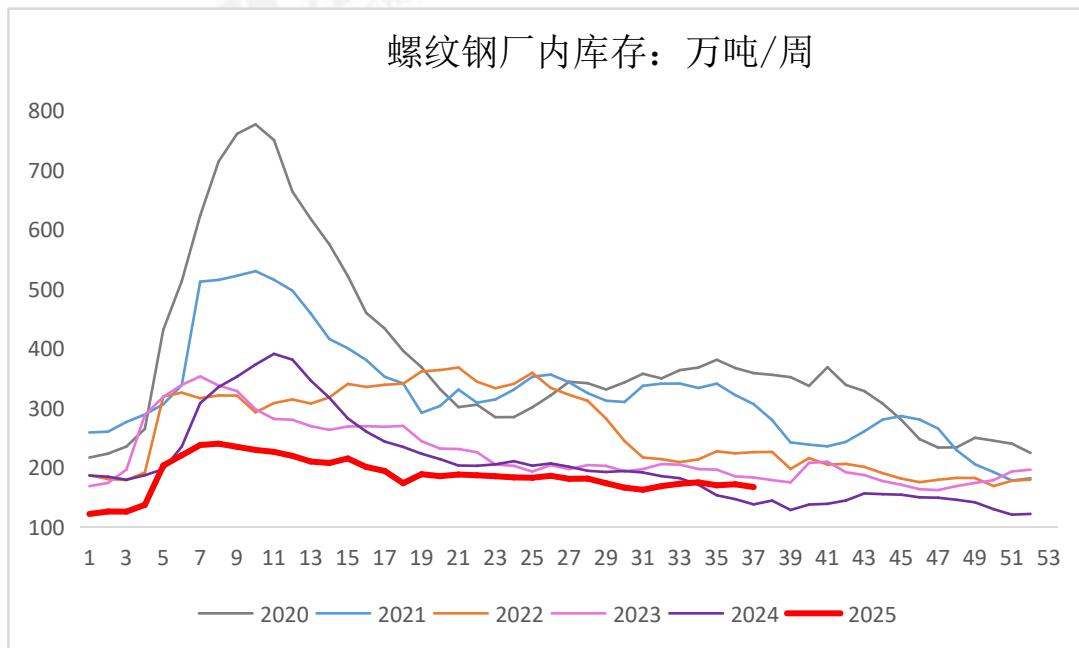
➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



4.螺纹库存概况

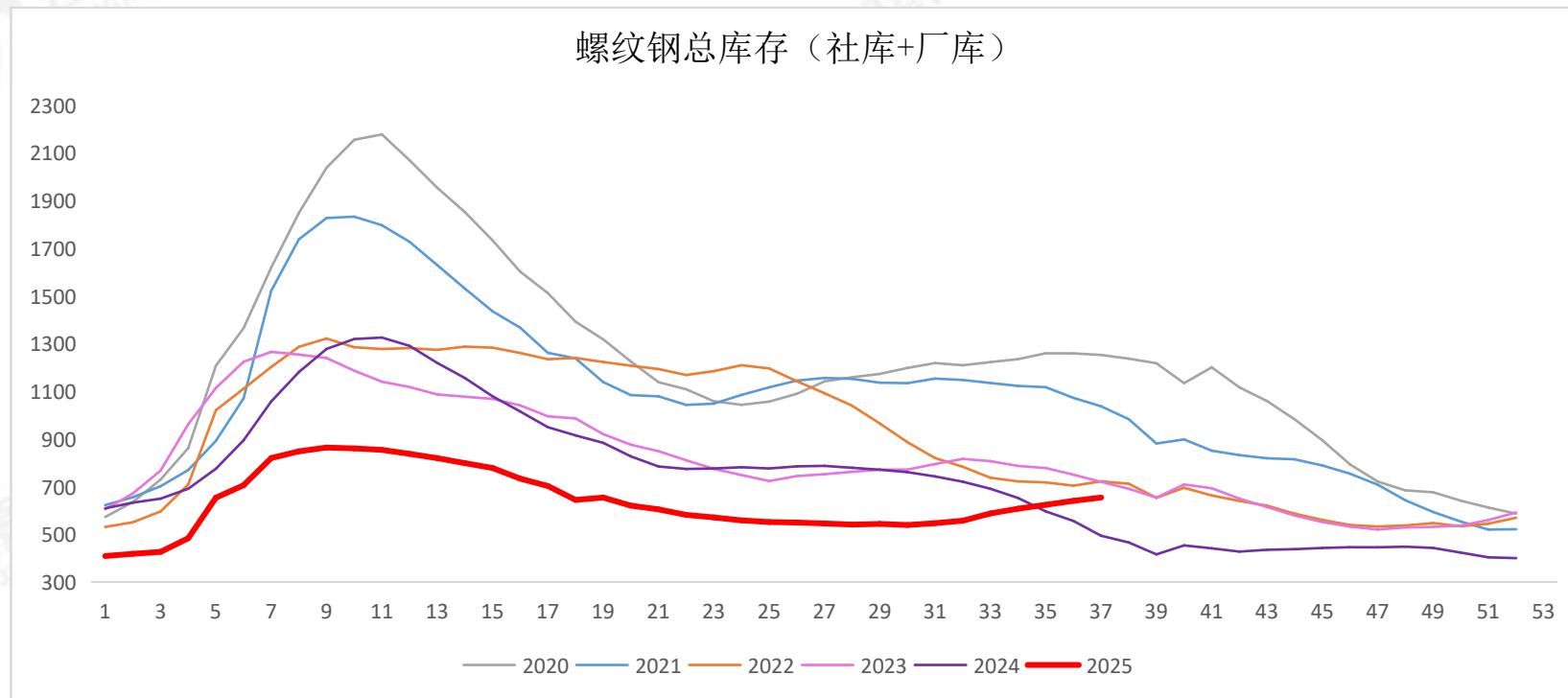
➤ 4.1 螺纹厂库与社库

- 螺纹钢厂库存：螺纹厂内库存为166.63万吨，较上周环比-4.71万吨，较去年同比+21.14%；
- 螺纹社会库存：螺纹社会库存为487.23吨，较上周环+18.57万吨，较去年同比+36.83%；
- 社库/厂库比值为2.92（上周2.74）倍，去年同期水平为2.59。



➤ 4.2 螺纹总库存

- 螺纹总库存：螺纹总库存为653.86万吨，较上周环比+13.86万吨，较去年同比+32.46%；
- 库存消费比：截止本周五为3.30，周环比+0.13；
- 本周社会库存继续增加，但增幅有所收窄。主要原因：首先，本周部分钢厂生产有调整，产量下降，市场到货不及上周，库存增幅有限；其次，随着9月深入，下游施工有所启动，库存消耗，但整体恢复速度较慢，库存仍处于上升区间。



➤ 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：

本周市场目前从基本面看，社会库存持续增加，增幅收窄；钢厂利润逐渐收窄，加之个别产线轮流检修情况，整体钢材产量有所下滑，厂库同步减少，供应维持弱势局面；旺季需求尚未有明显改善，然刚需在本周有一定低位补库，整体成交有所增加；消息面未见有明显扰动，本周价格波动幅度有限。

下周来看，建筑钢材主导钢厂出厂价格或稳中弱调为主。供应方面，本周社会库存继续增加，增幅略有收窄，钢厂库存小幅下移，供应维持高位；需求方面，“金九”序幕开启，钢市处于淡旺季切换节点，需求若能呈现季节性回升，则为钢价带来动力，但仍有待观察，市场预期相对谨慎；宏观方面，经济数据不及预期，宏观面依旧面临较大压力，市场焦点逐步向供需基本面转移；原料方面，焦煤价格下跌，焦炭成本支撑转弱，短期内焦炭市场继续承压。综合来看，供需矛盾仍然存在，实际需求未有起色，市场情绪欠佳，预计下周钢材出厂价格稳中弱调为主。

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，短期供需矛盾不突出，螺纹持续盘整，建议日内短线交易，高抛低吸。

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。