

螺纹周报：需求环比改善，价格反弹

日期：2025.9.26

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

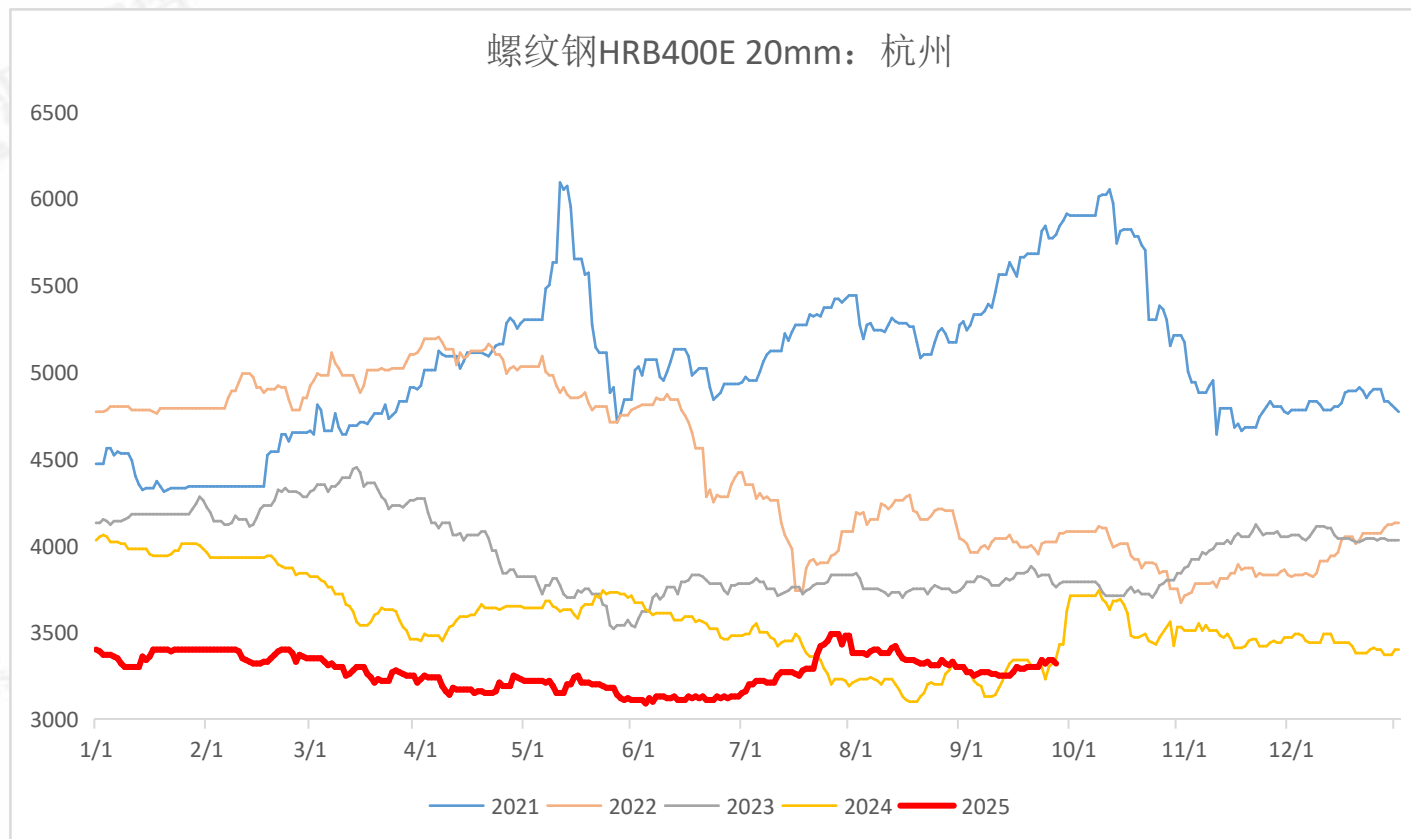
基差
期差

2

➤ 1.1 螺纹现货价格走势

➤ 截止到9月25日，全国24个主导城市三级螺纹钢（直径20mm）均价为3193元/吨，较9月18日涨3元/吨，涨幅0.09%。

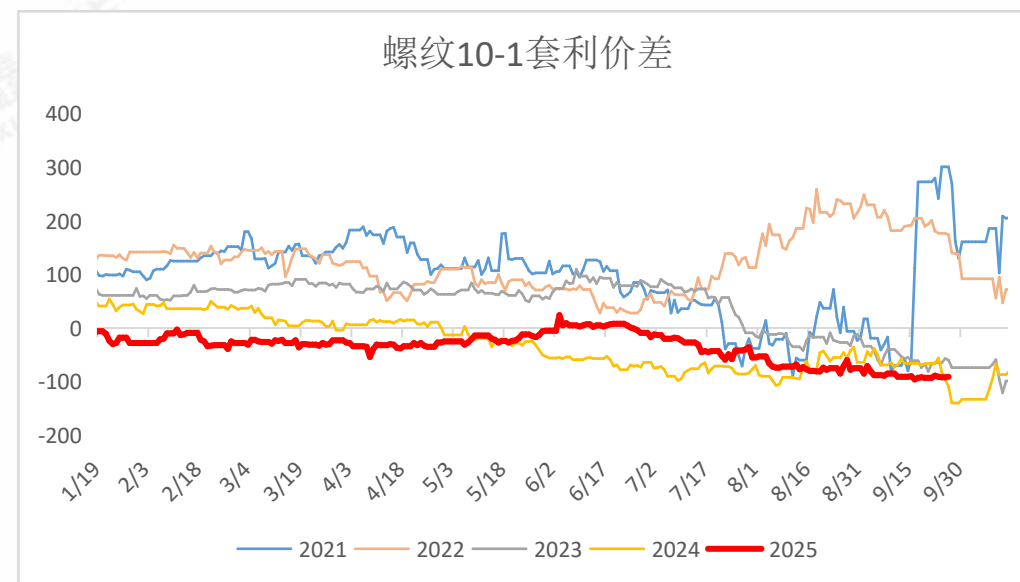
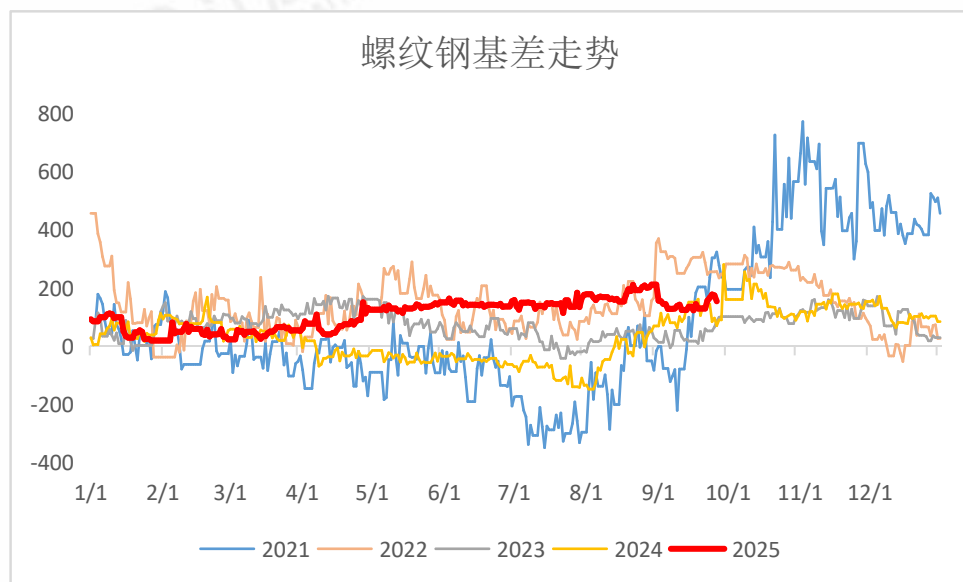
截止到9月25日，全国20个主导城市HPB300高线（直径8mm）均价为3340元/吨，较9月18日涨14元/吨，涨幅0.42%。



➤ 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153元/吨，较上周环比+25元/吨；
- 期差：2510-2501合约价差-92元/吨，较上周环比+2元/吨；





2.螺纹需求概况

成交
面积

1

地产
开工

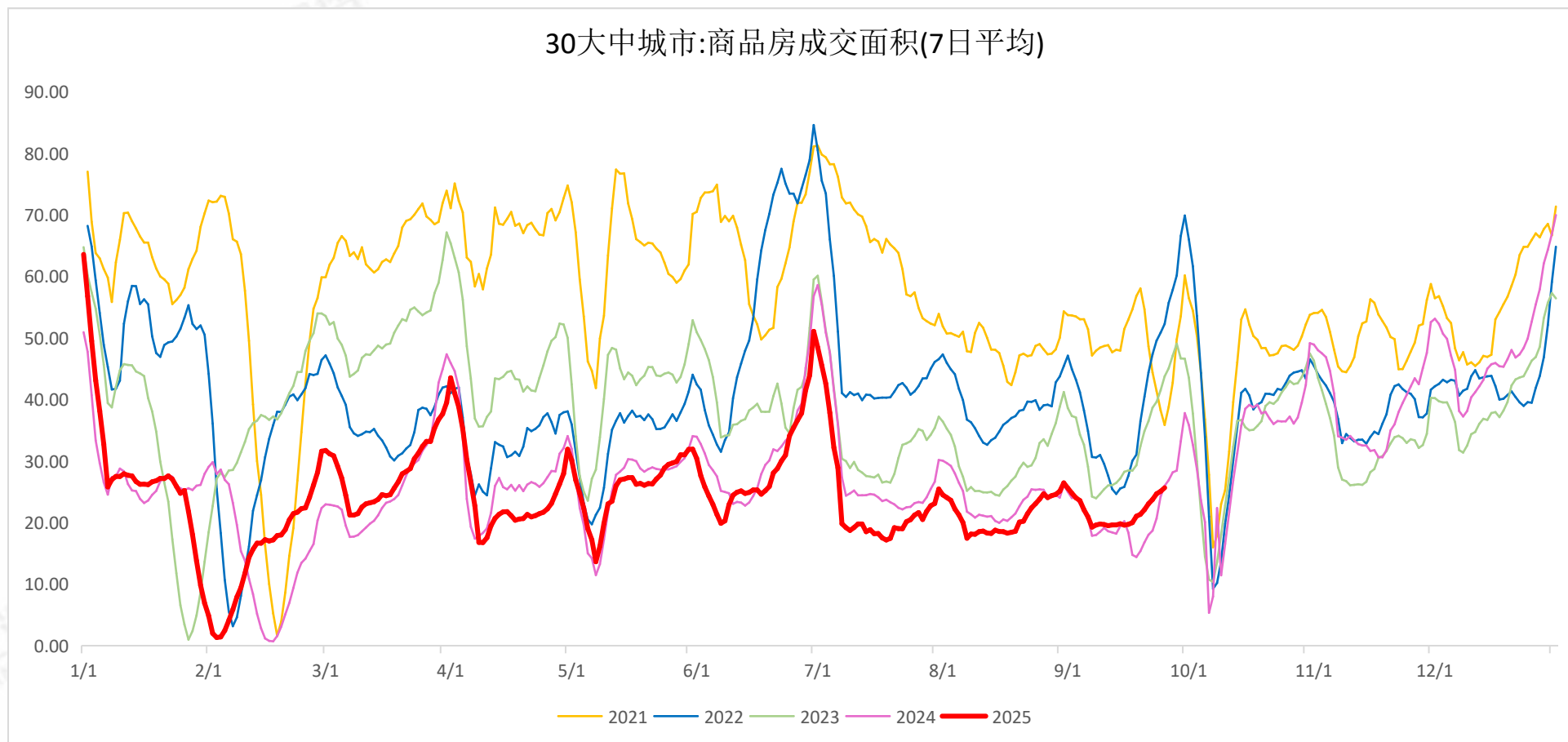
2

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25.62万平方米，较上周环改善。



➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理

请务必阅读正文后免责声明

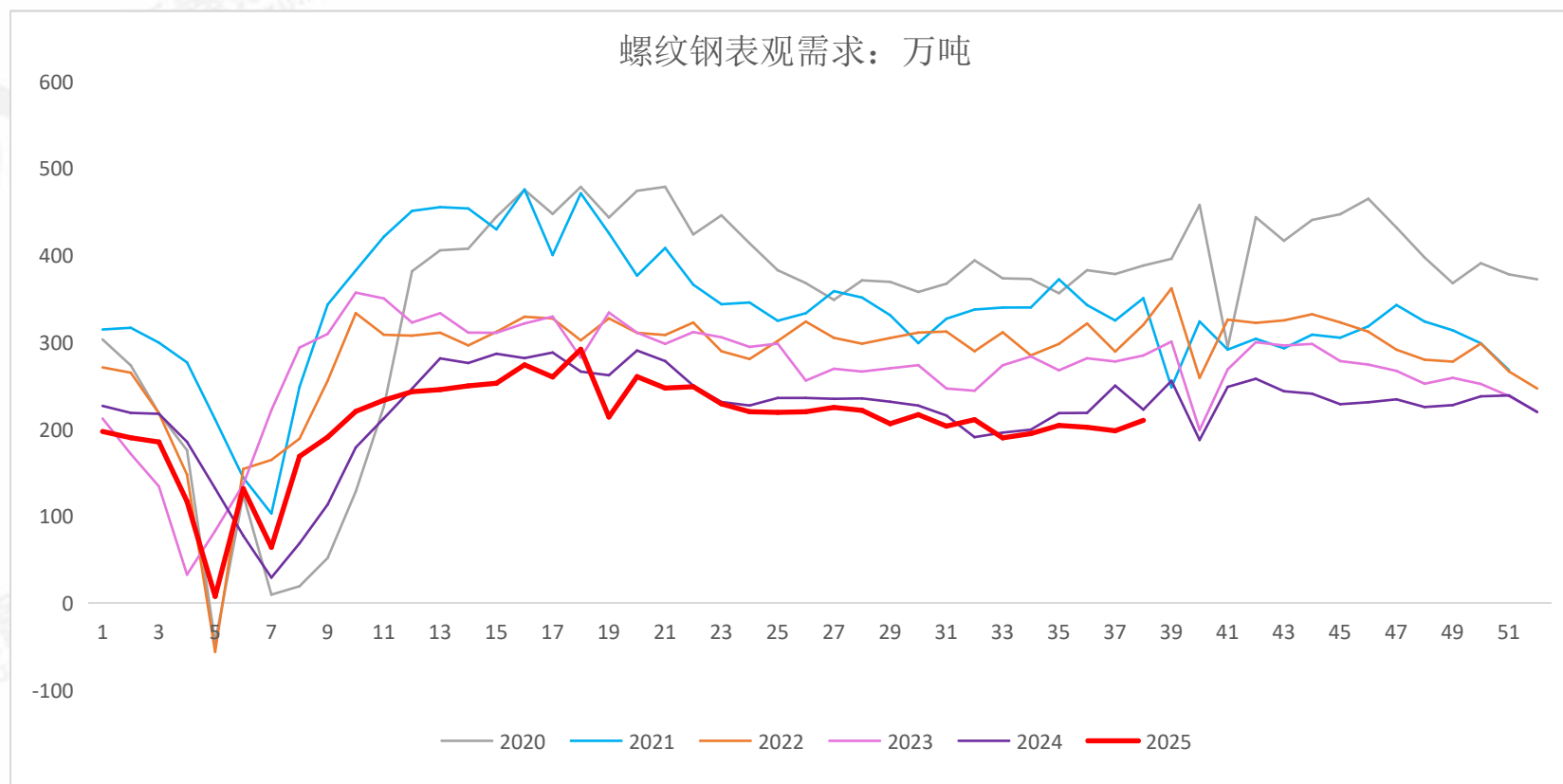
➤ 2.2 房地产开工面积

- 2025年8月份房屋新开工面积同比为-19.84%；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。



➤ 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220.44万吨，周环比+10.41万吨，较去年同比-13.71%；
- 需求方面，下周处于国庆节前夕，贸易商及下游终端或存在一定补库需求，强补货预期给市场带来短暂支撑。

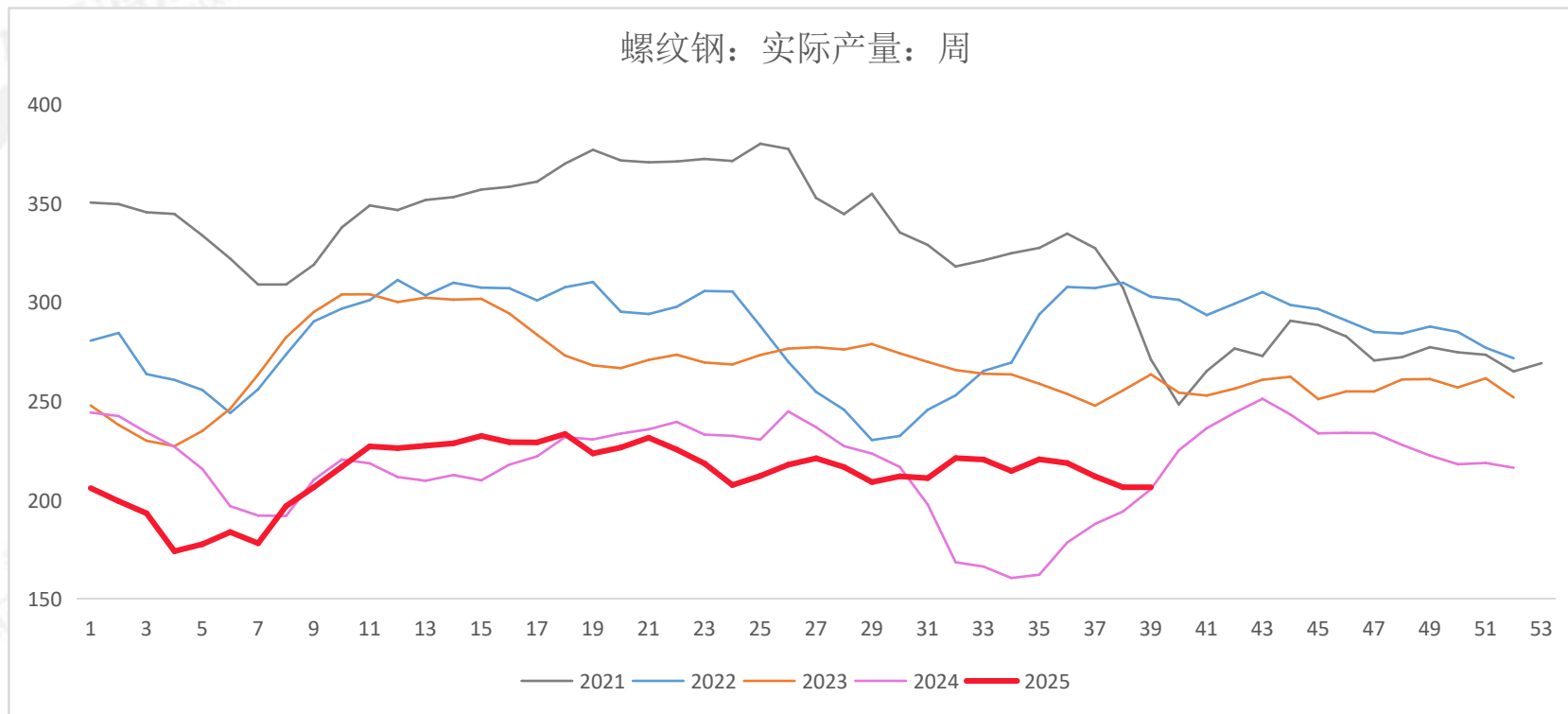




3.螺纹产量概况

➤ 3.1 螺纹钢实际产量

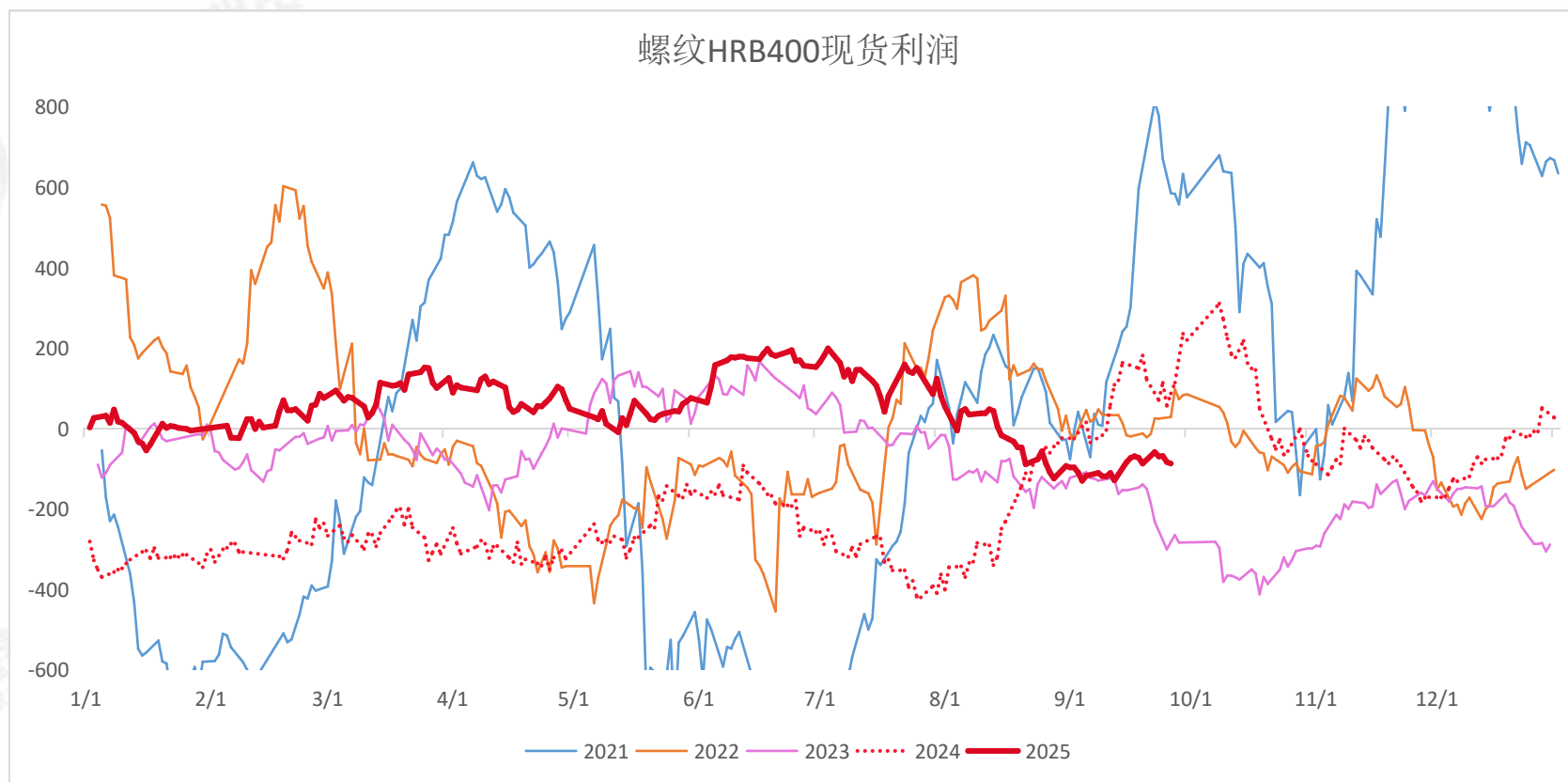
- 螺纹产量：截止周五螺纹产量周度为206.46万吨，较上周环比+0.01万吨，较去年同比+0.49%；
- 本周建筑钢材产量变动不大。生产企业检修减产继续，产量整体变动不大。下周全国各区域产量增量明显，四川、重庆、云南区域钢厂检修结束，月底逐步恢复生产，产量整体呈现增加态势。



➤ 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-88元/吨，较上周环比-15元/吨，低于去年同期水平；



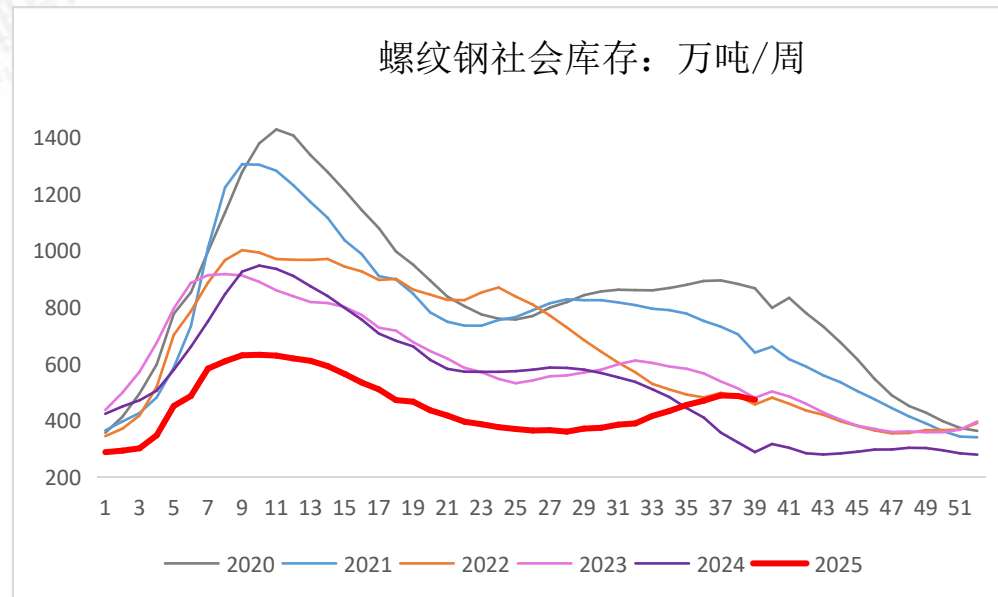
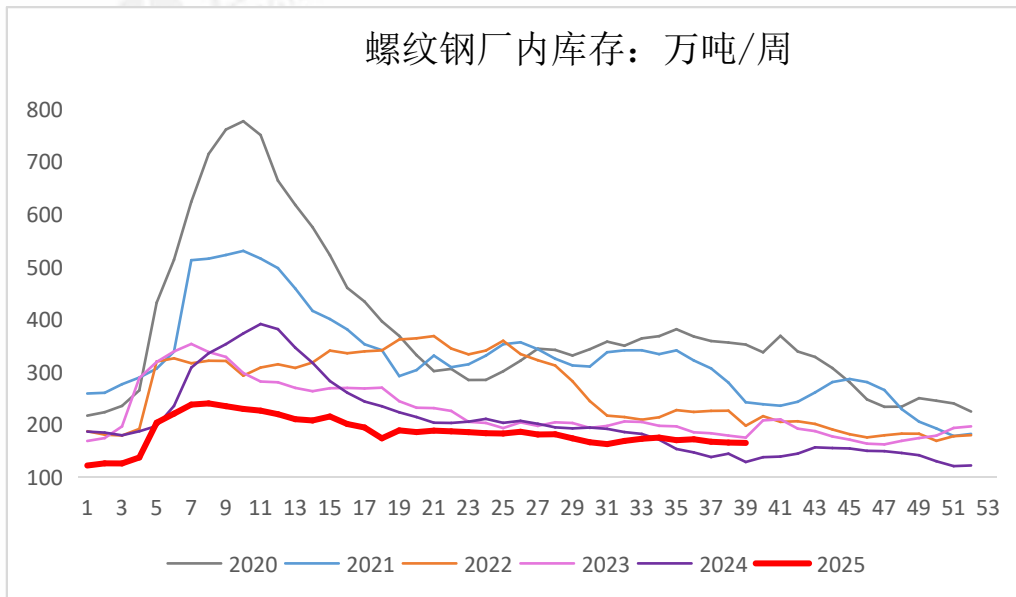
➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



4.螺纹库存概况

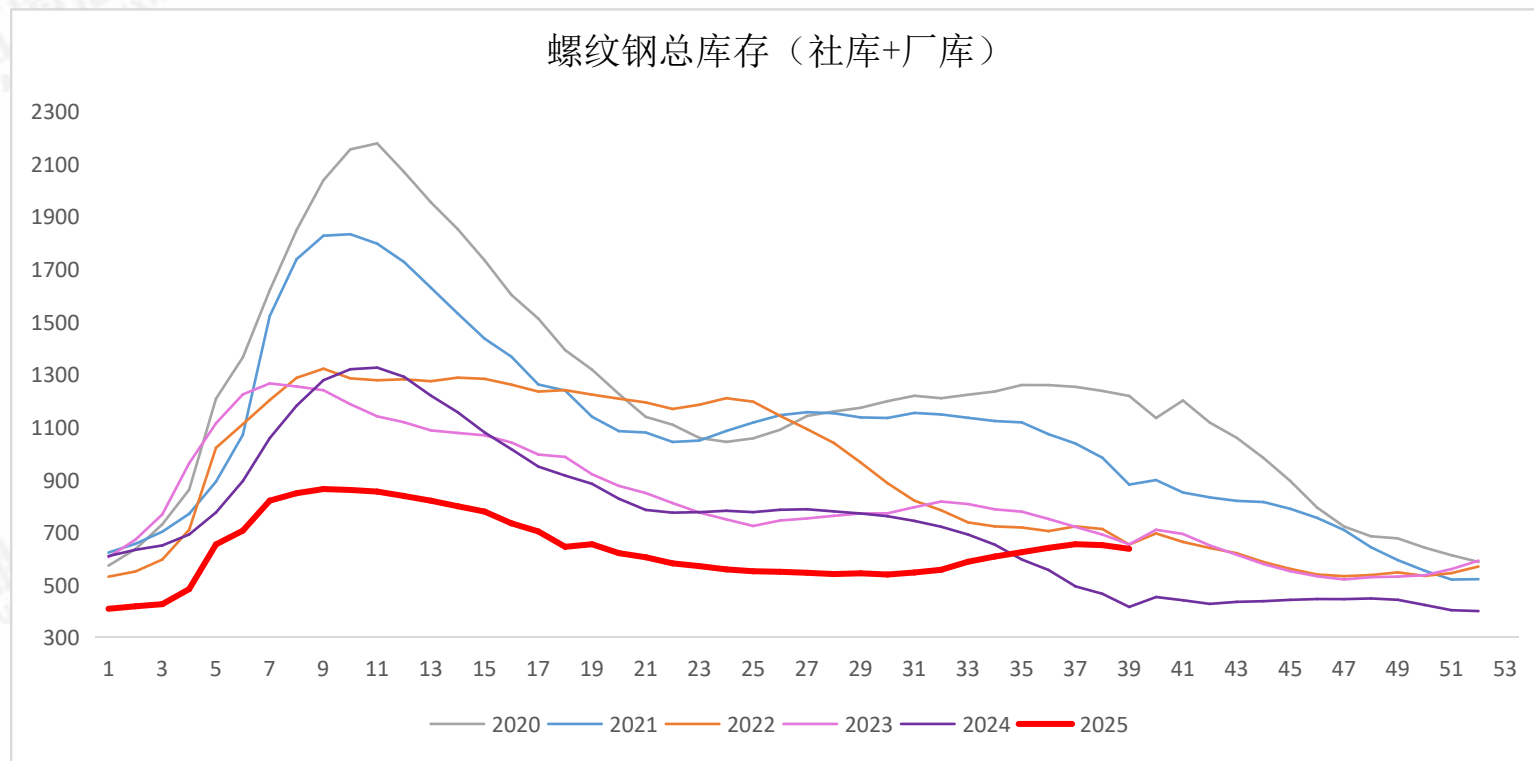
➤ 4.1 螺纹厂库与社库

- 螺纹钢厂库存：螺纹厂内库存为164.41万吨，较上周环比-0.66万吨，较去年同比+28.31%；
- 螺纹社会库存：螺纹社会库存为471.89万吨，较上周环-13.32万吨，较去年同比+64.23%；
- 社库/厂库比值为2.87（上周2.94）倍，去年同期水平为2.24。



➤ 4.2 螺纹总库存

- 螺纹总库存：螺纹总库存为636.3万吨，较上周环比-13.98万吨，较去年同比+53.16%；
- 库存消费比：截止本周五为2.89，周环比-0.21；
- 本周社会库存由增转降，本周部分市场需求有所释放，拿货持续，以刚需为主，库存消耗增加；其次，钢厂生产有所调整，整体产量小幅下滑，市场送货较先前减少，商家以出货优先，整体出货顺畅，市场库存下降。



➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



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稳中涨10-130元/吨。周初盘面走势积极，厂商信心尚可，现货价格稳中小涨，然宏观政策驱动有限，加之超强台风登场，需求相对疲软，市场陷入“有价无市”的局面，周后期再度受政策导向在，黑色系整体情绪回暖，对价格形成提振，但补库力度不足。

下周来看，建筑钢材主导钢厂出厂价格或稳中上调为主。供应方面，本周社会库存小幅下降，钢厂库存略有增加，供应方面压力尚可；需求方面，下周处于国庆节前夕，贸易商及下游终端或存在一定补库需求，强补货预期给市场带来短暂支撑；宏观方面，行业反内卷政策继续实行，国内宏观预期较强，有利于提升市场信心，利好钢材价格走势；原料方面，铁矿、焦煤、焦炭仍然偏强运行，成本端对钢价存在支撑作用，综合来看，成本和政策托底下，预计下周钢材价格稳中小涨为主。

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。