

期货研究报告：螺纹需求走弱，价格调整

日期：2025.10.11

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

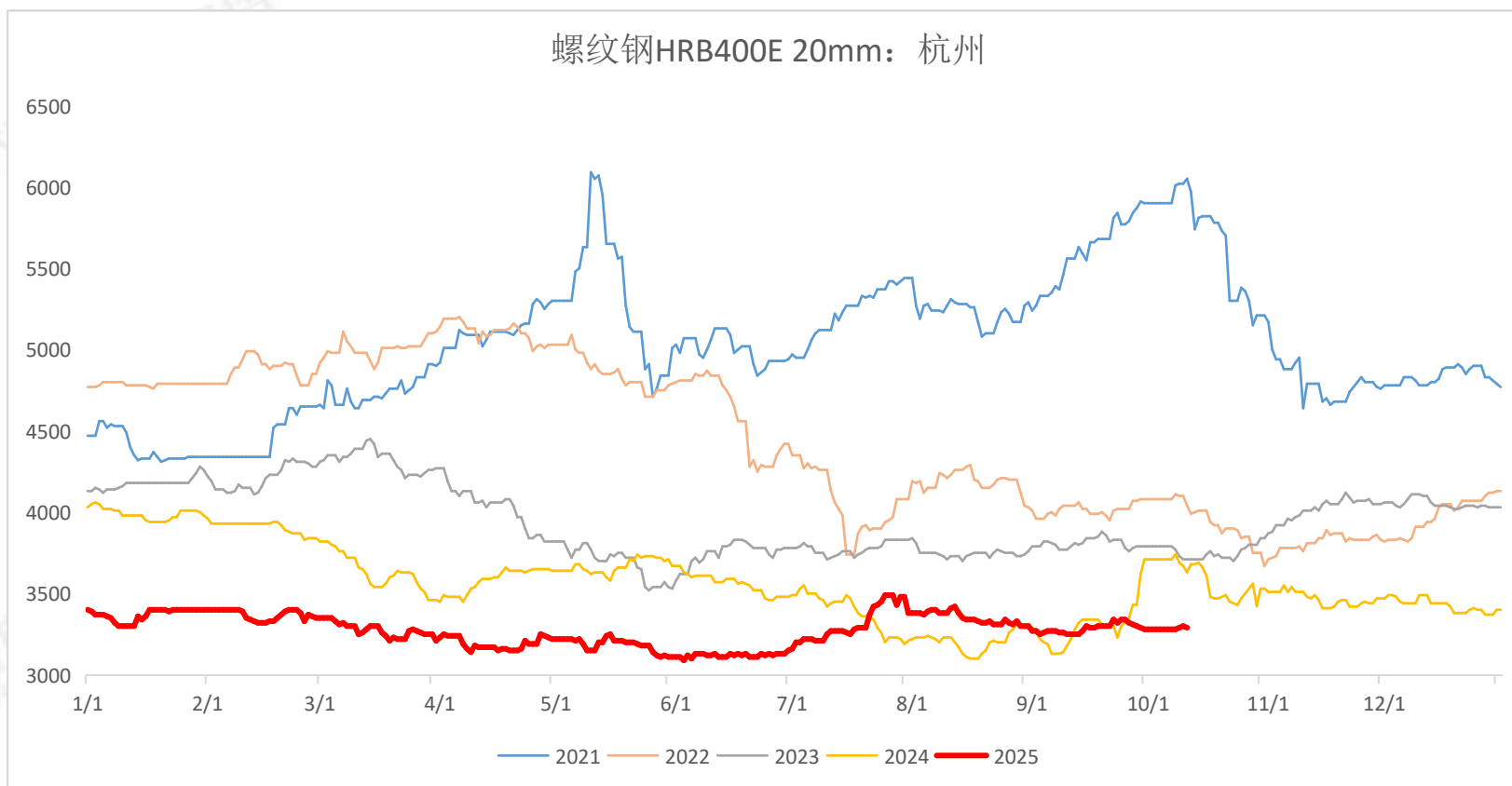
基差
期差

2

➤ 1.1 螺纹现货价格走势

➤ 截止到周五，全国24个主导城市三级螺纹钢（直径20mm）均价为3152元/吨，较9月25日跌41元/吨，跌幅1.28%。

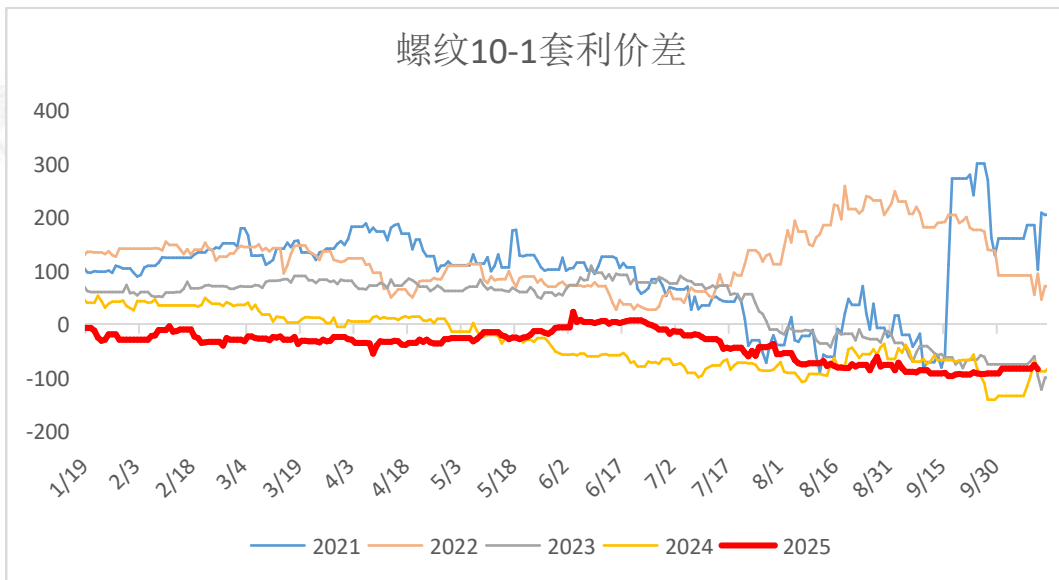
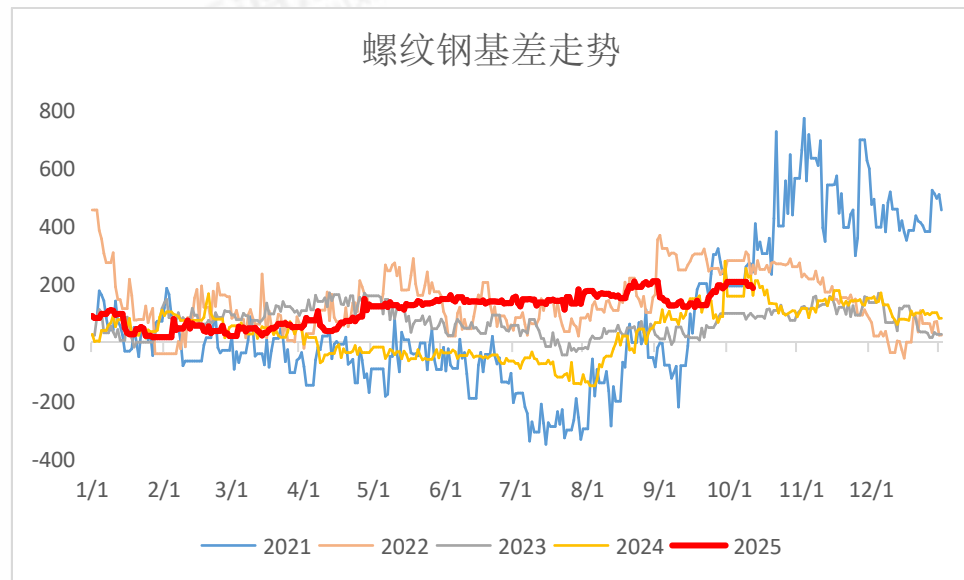
截止到周五，全国20个主导城市HPB300高线（直径8mm）均价为3301元/吨，较9月25日跌39元/吨，跌1.17%。



➤ 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187元/吨，较上周环比+32元/吨；
- 期差：2510-2501合约价差-84元/吨，较上周环比+8元/吨；



➤ 资料及图片来源：wind、钢联、公开网络， 江海汇鑫期货整理



2.螺纹需求概况

成交
面积

1

地产
开工

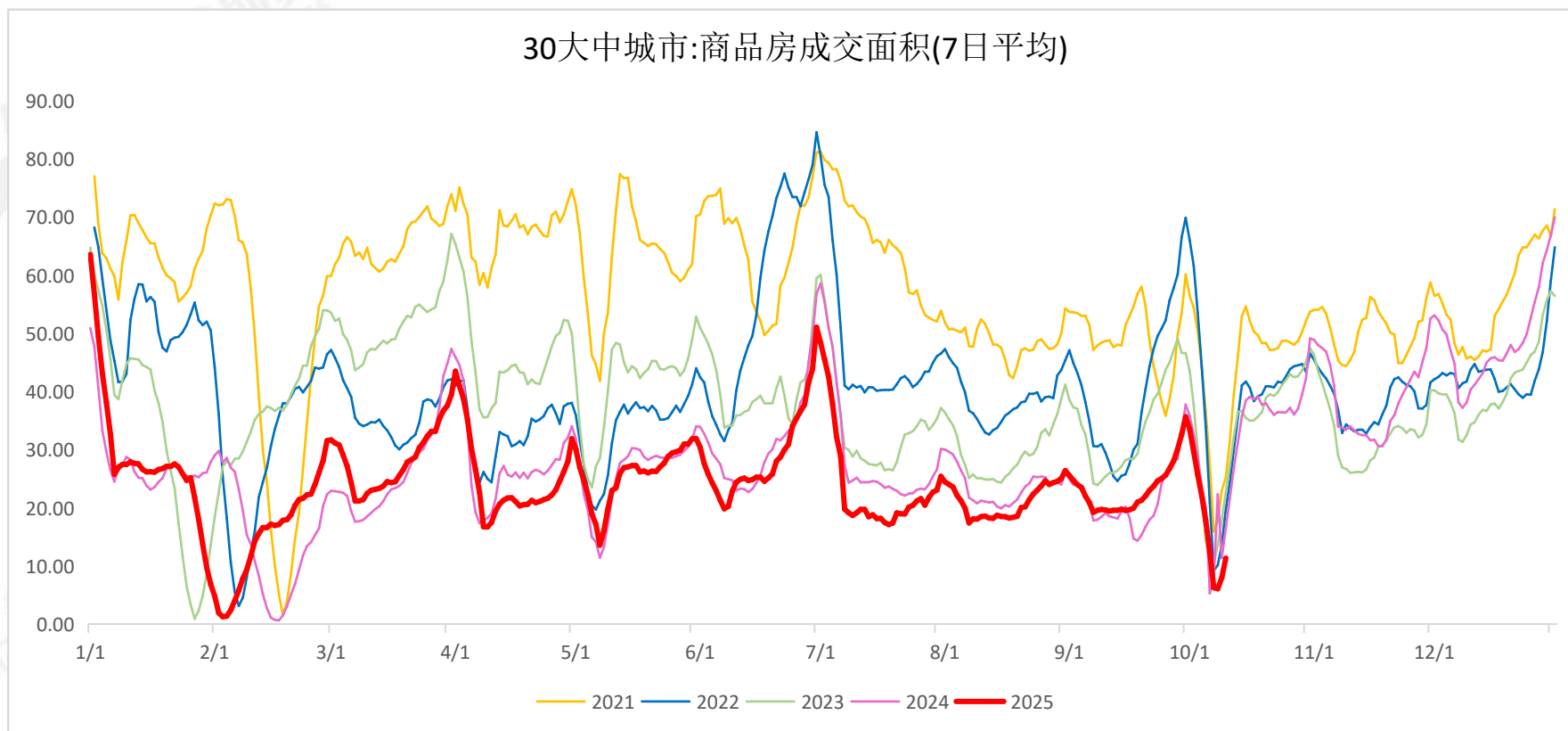
2

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11.37万平方米，较上周环比走弱。



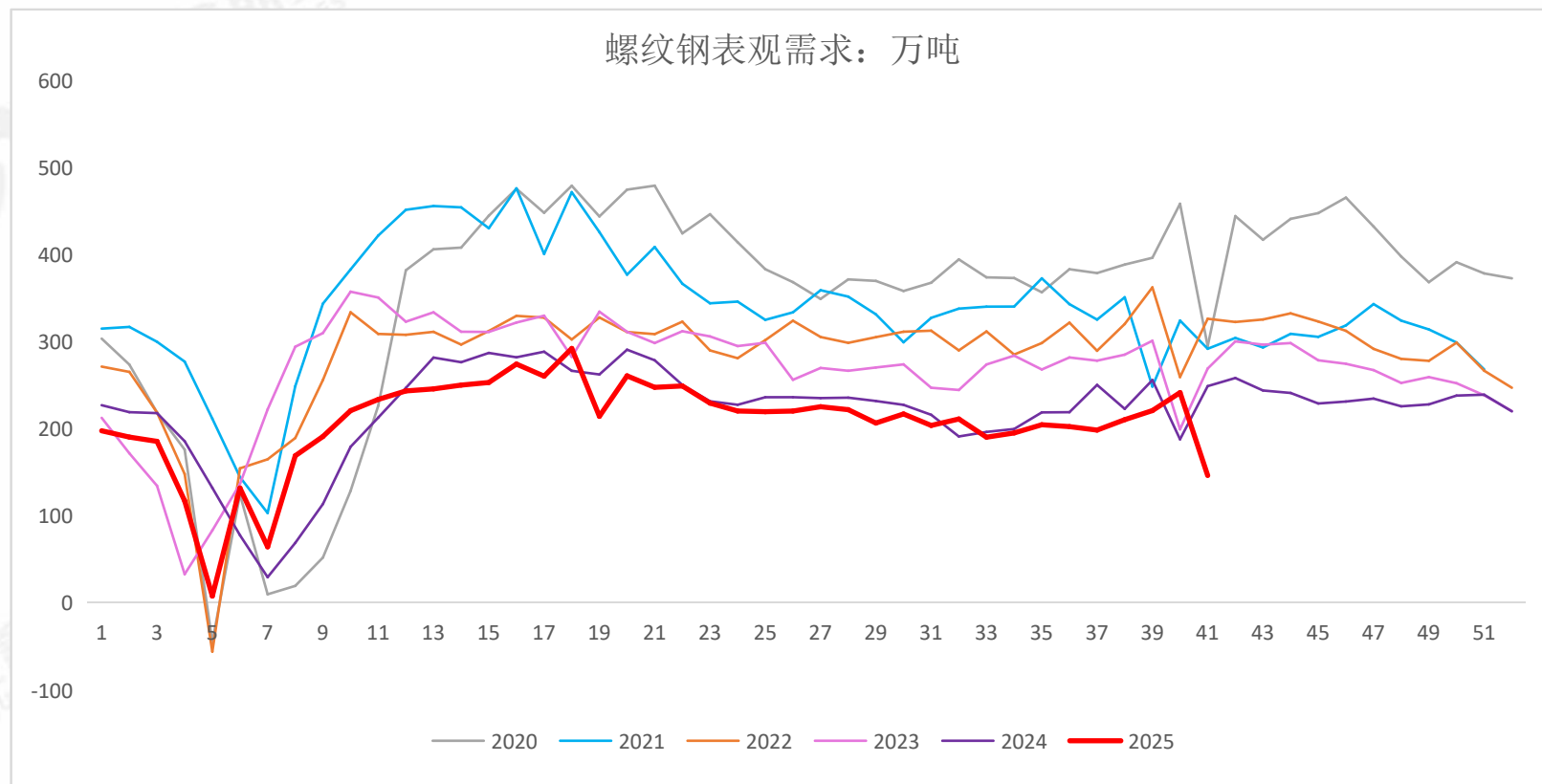
➤ 2.2 房地产开工面积

- 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146.01万吨，周环比-95.06万吨，较去年同比-41.24%；
- 假期，商家补库和下游备货需求不足，整体表现不及预期，终端工地需求十分有限，贸易商投机拿货更是寥寥。

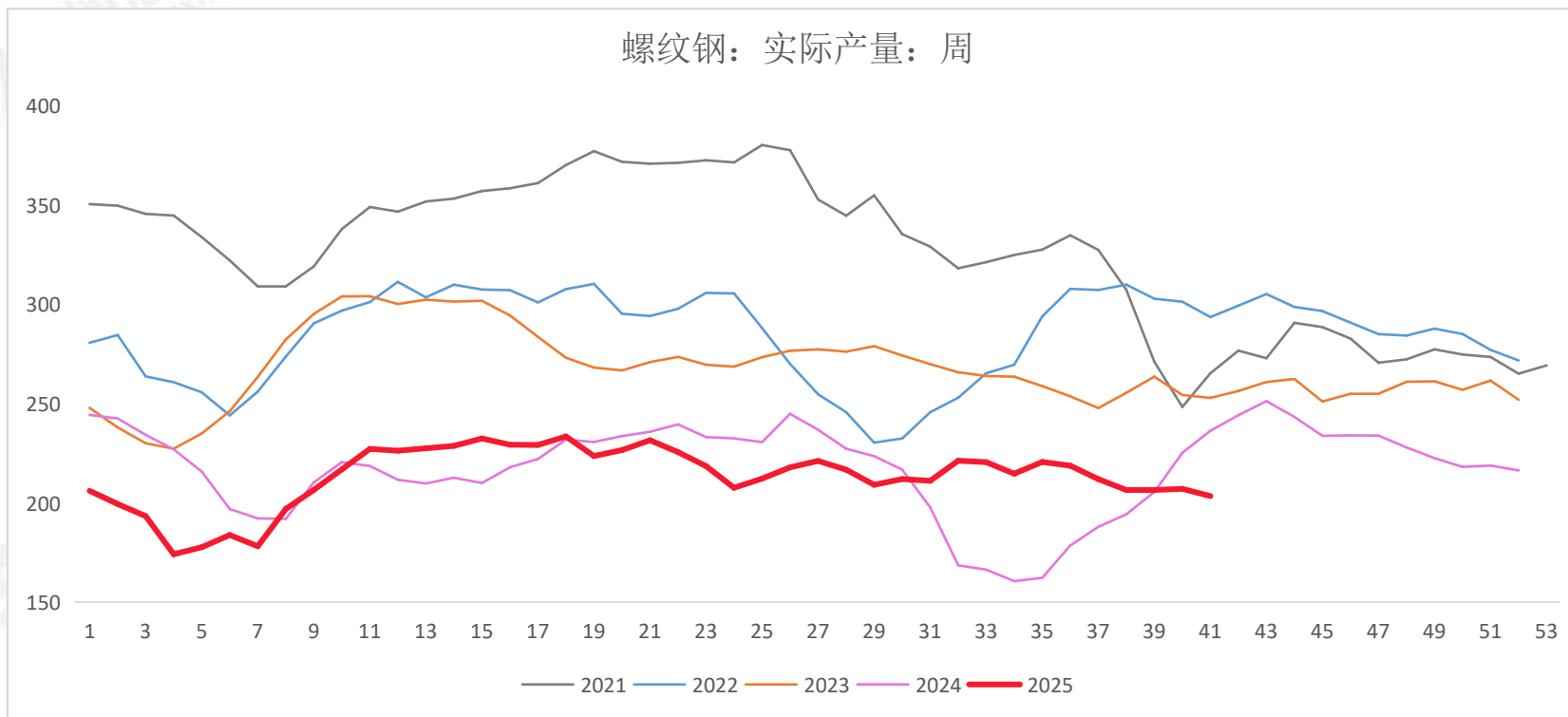




3.螺纹产量概况

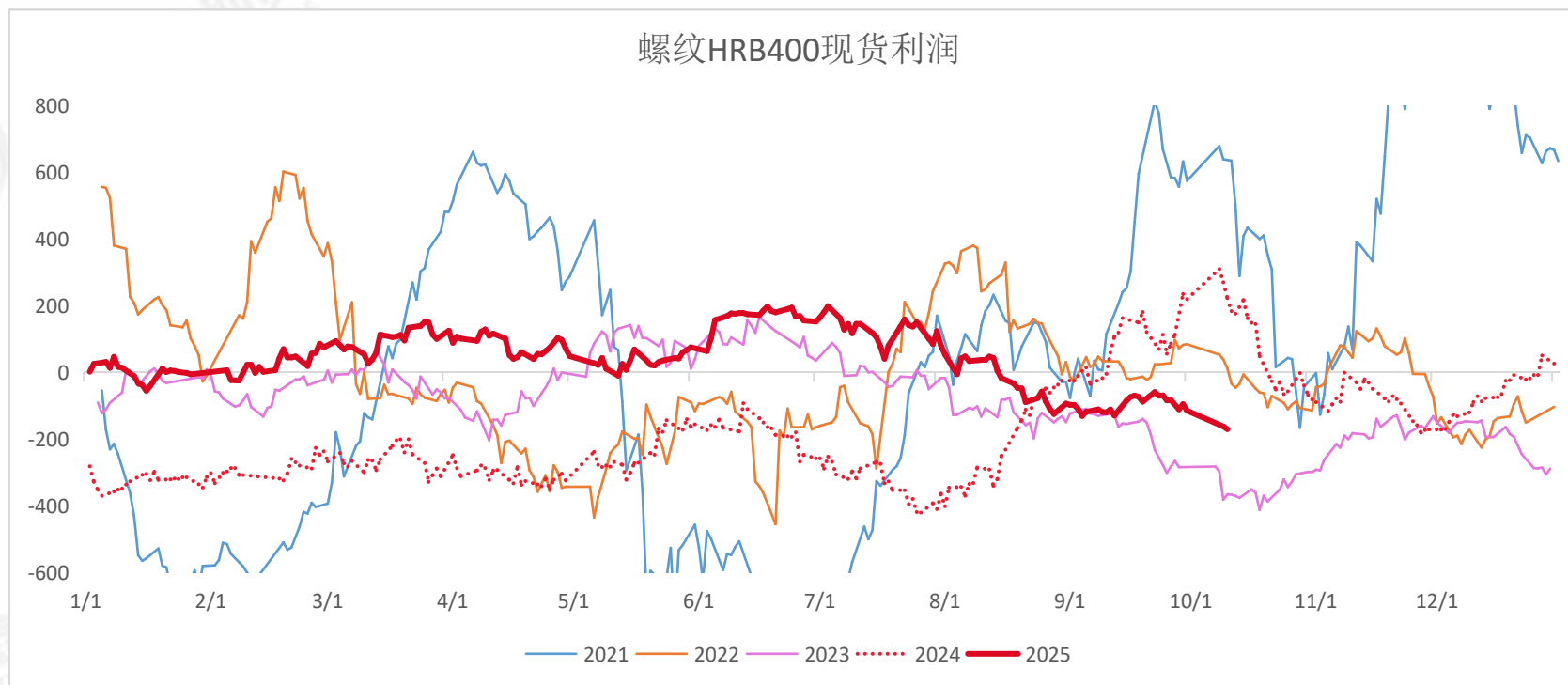
➤ 3.1 螺纹钢实际产量

- 螺纹产量：截止周五螺纹产量周度为203.4万吨，较上周环比-3.62万吨，较去年同比-13.91%；
- 本周建筑钢材产量环比走弱，生产企业检修减产继续，产量整体变动不大。安徽、河北、四川、重庆区域生产企业多有复产的情况，产量增加。节后江西、云南区域钢企有复产以及增产的情况，产量整体呈现增加态势。



➤ 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-178元/吨，较上周环比-90元/吨，低于去年同期水平；



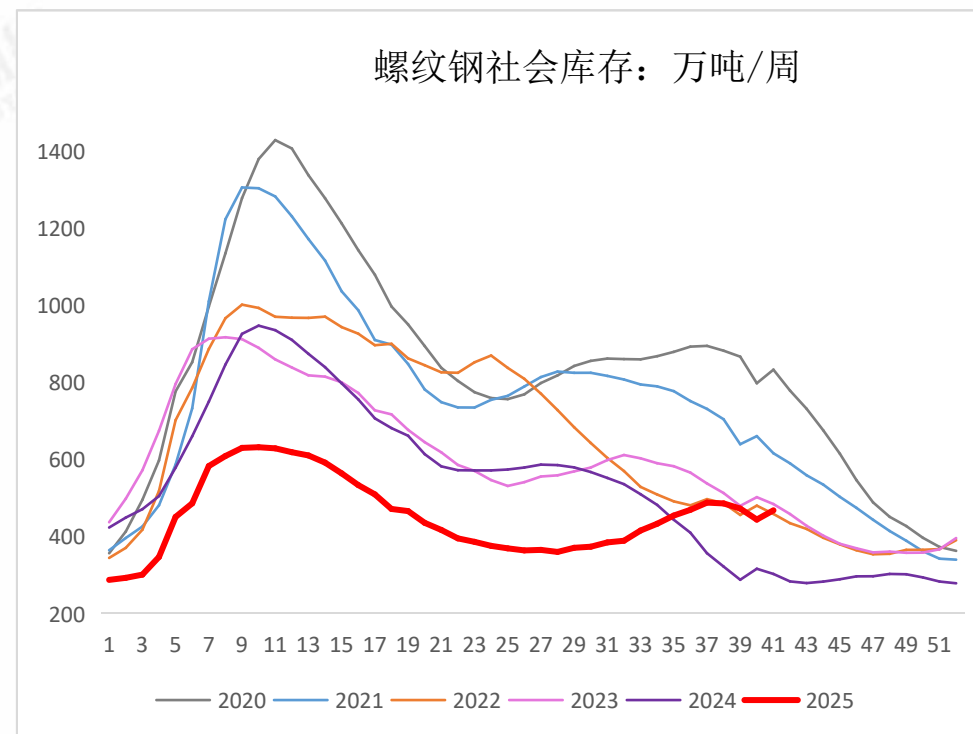
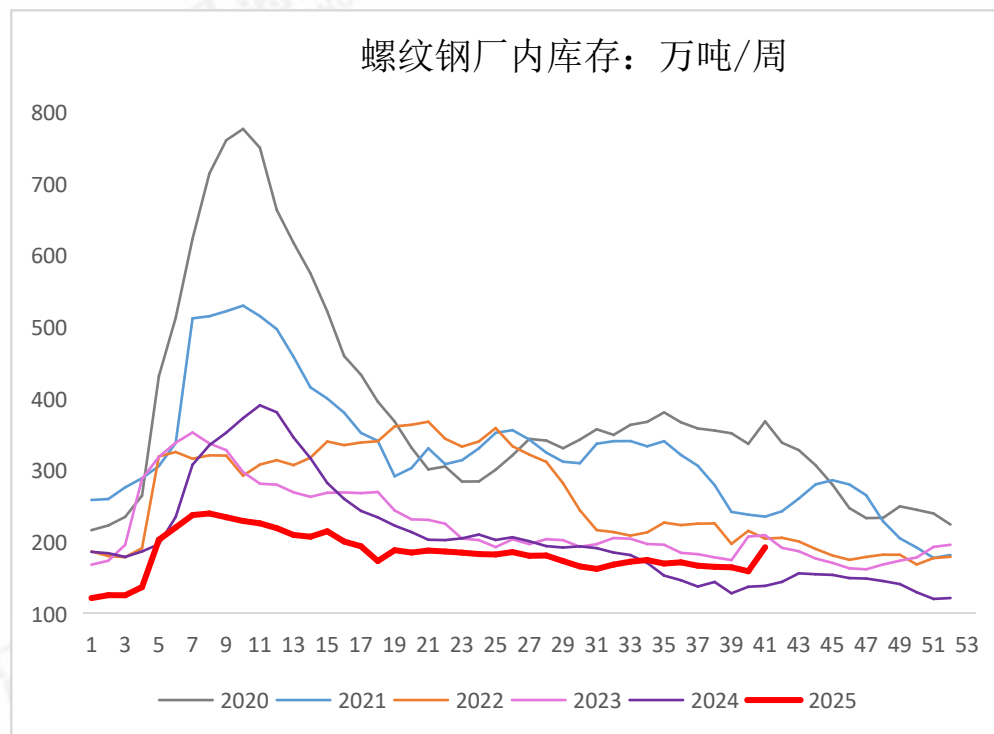
➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



4.螺纹库存概况

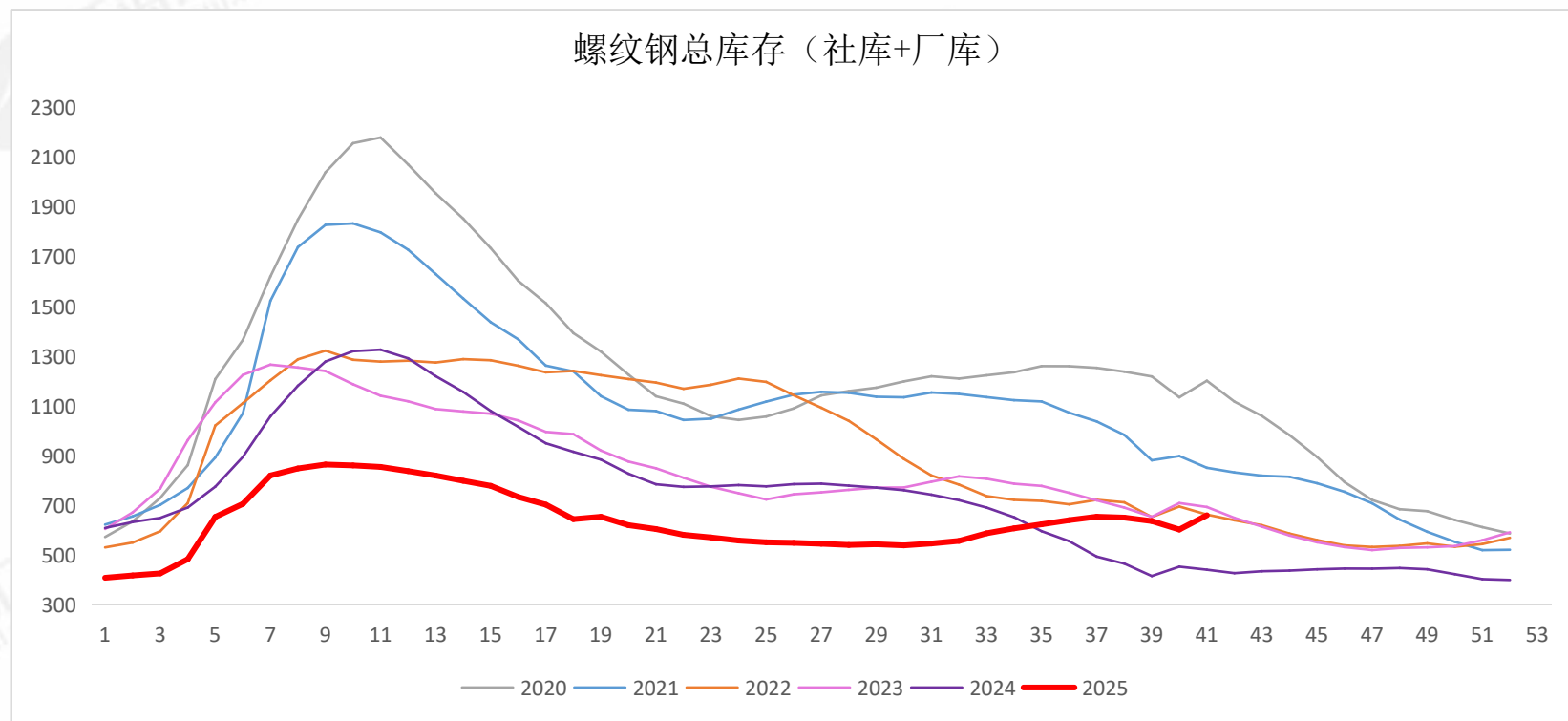
➤ 4.1 螺纹厂库与社库

- 螺纹钢厂库存：螺纹厂内库存为192.34万吨，较上周环比+33.43万吨，较去年同比+38.90%；
- 螺纹社会库存：螺纹社会库存为467.3吨，较上周环+23.96万吨，较去年同比+54.54%；
- 社库/厂库比值为2.43（上周2.87）倍，去年同期水平为2.18。



➤ 4.2 螺纹总库存

- 螺纹总库存：螺纹总库存为656.64万吨，较上周环比+57.39万吨，较去年同比+49.63%；
- 库存消费比：截止本周五为4.52，周环比+2.02；
- 节前略有备货行为，下游拿货略有增加；市场贸易商为缓解假期库存累积带来的压力，降库意愿高，多选择低价出货，但节日期间整体备库大于库存消化，整体库存呈现抬升的态势。



➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



5. 逻辑与展望

➤ 螺纹后期展望

➤ 供需逻辑：

本周钢材产品价格较上期以跌为主，整体跌幅扩大。本周市场目前从基本面看，社会库存维持累积，厂商积极去库，节前补货不及预期，节后库存有一定累增；产量整体变化维持不变，整体供应压力渐显。

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，本周社会库存继续增加，增幅收窄，节后库存延续增加，假期中市场或存在累库操作；需求方面，下周正处于国庆假期后的调整阶段，市场节日氛围浓厚，终端工地需求十分有限，贸易商投机拿货更是寥寥；宏观方面，央行积极引导金融机构加大货币信贷投放，持续释放金融支持信号，市场对后市政策面预期尚可；原料方面，焦炭提涨10月1日正式落地执行，国庆节假期间焦炭价格偏强运行；综合来看，成本和政策仍旧存在托底，节后钢材价格预计稳中调整为主。

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：螺纹短期震荡，多空焦灼，建议短线考虑高抛低吸为主。

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。