

期货研究报告：螺纹需求走弱，价格回落

日期：2025.10.17

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

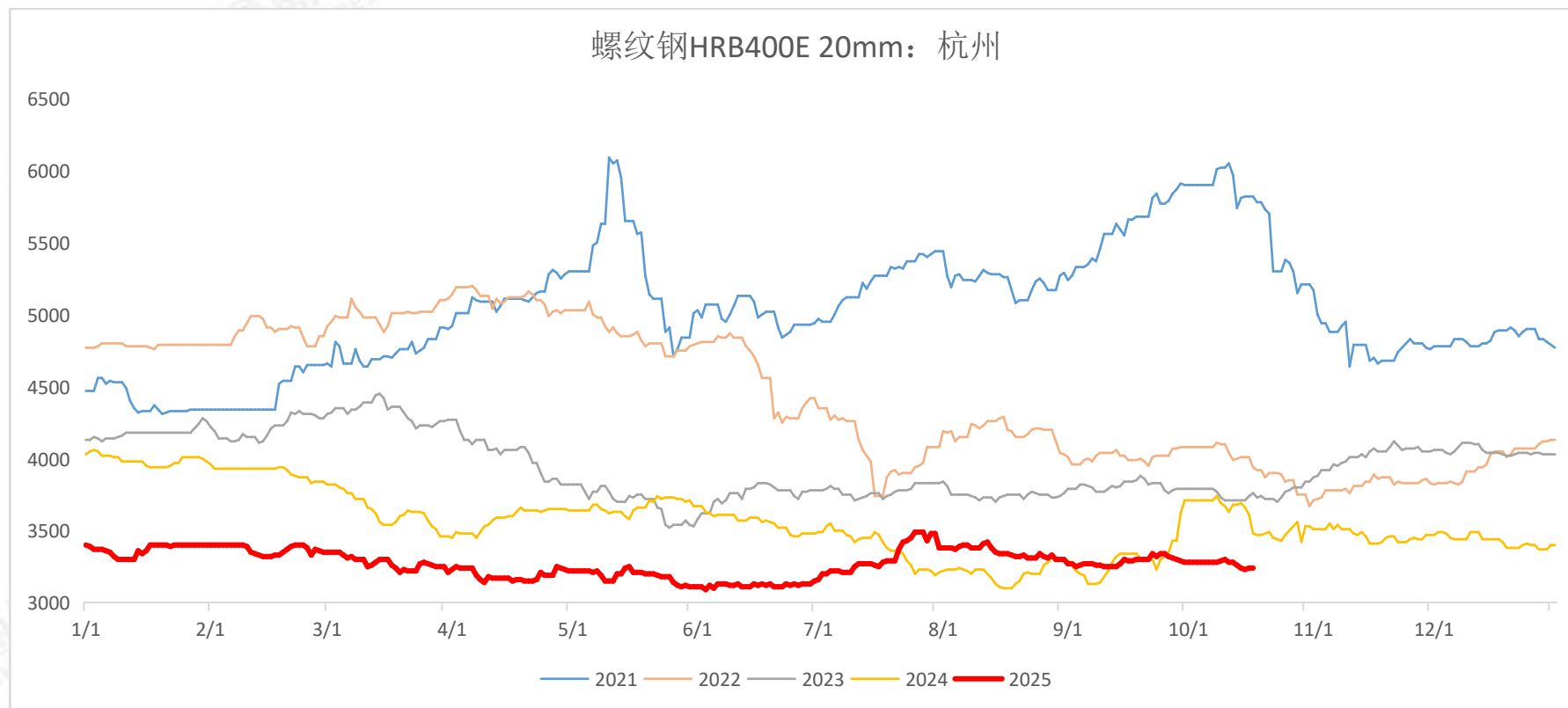
基差
期差

2

➤ 1.1 螺纹现货价格走势

➤ 截止到10月16日，全国24个主导城市三级螺纹钢（直径20mm）均价为3095元/吨，较9月30日跌57元/吨，跌幅1.81%。

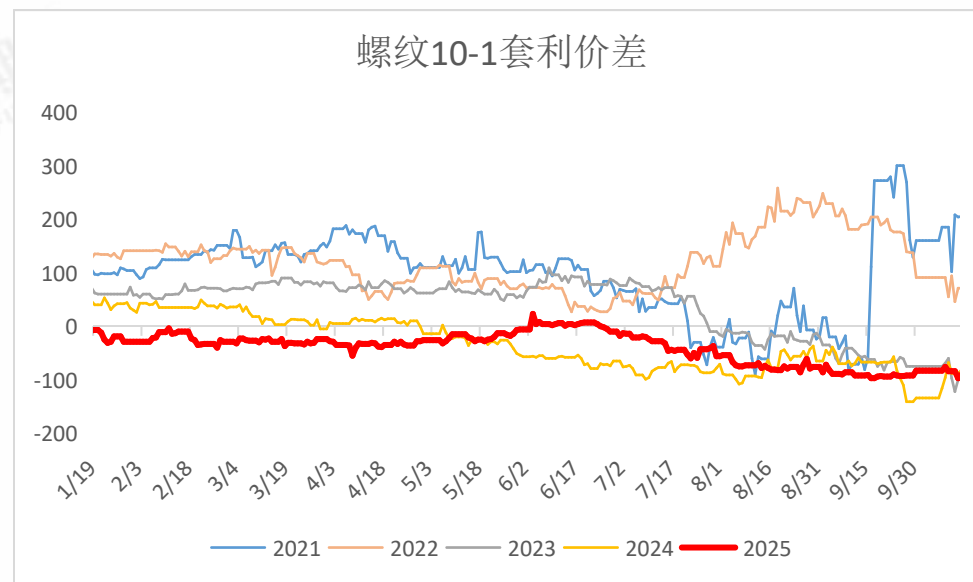
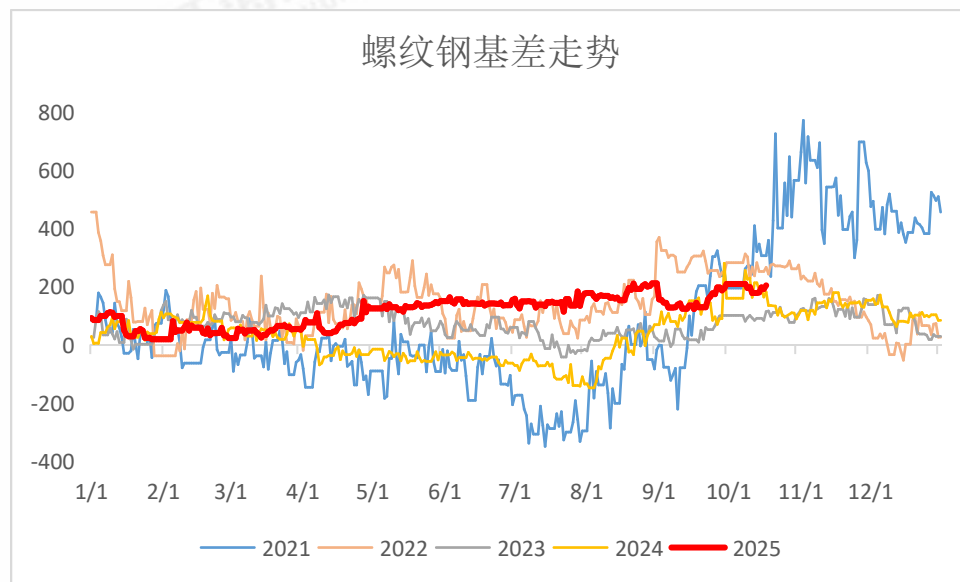
截止到10月16日，全国20个主导城市HPB300高线（直径8mm）均价为3249元/吨，较9月30日跌52元/吨，跌幅1.58%。



➤ 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203元/吨，较上周环比+16元/吨；
- 期差：2510-2501合约价差95元/吨，较上周环比+179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

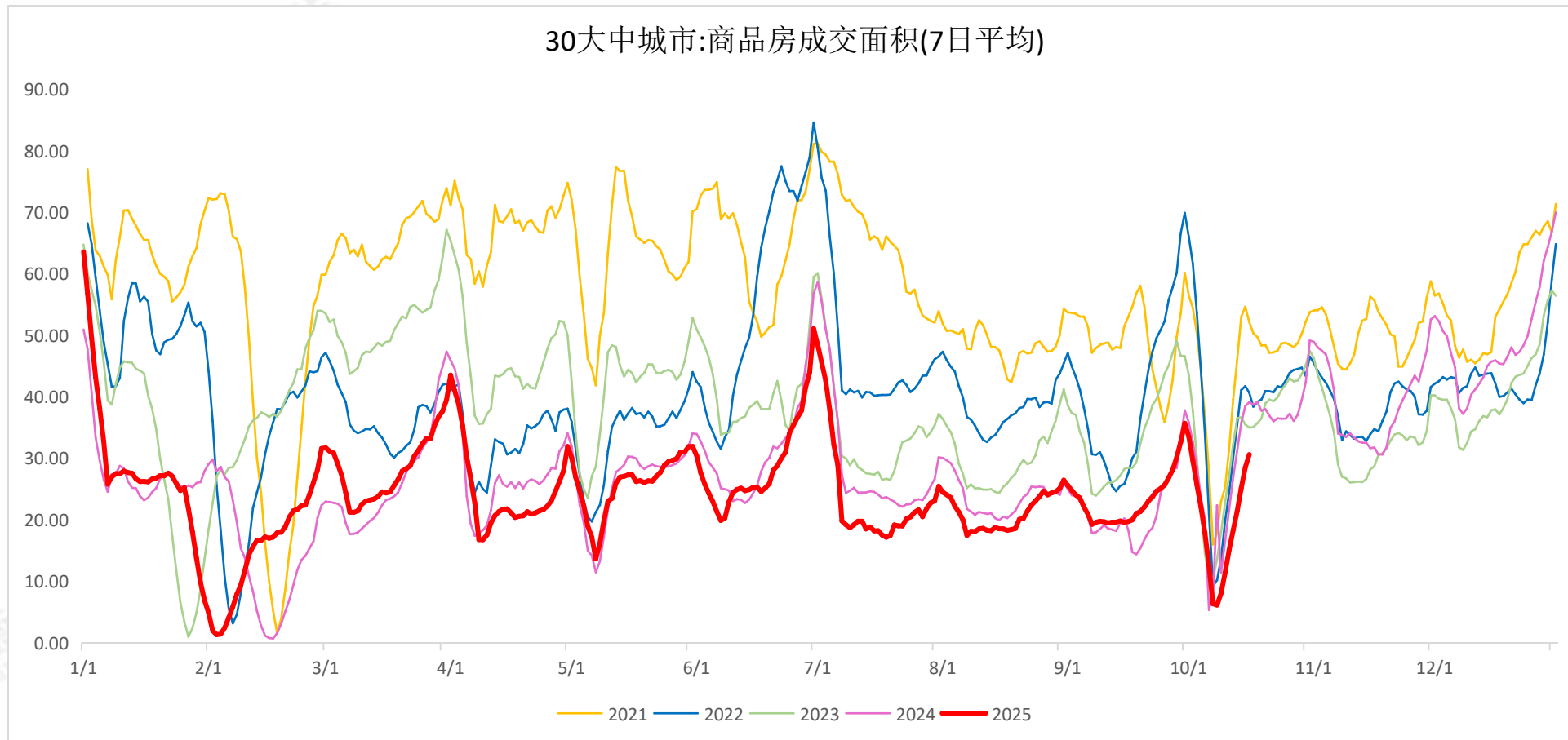
2

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30.58万平方米，较上周环比改善。



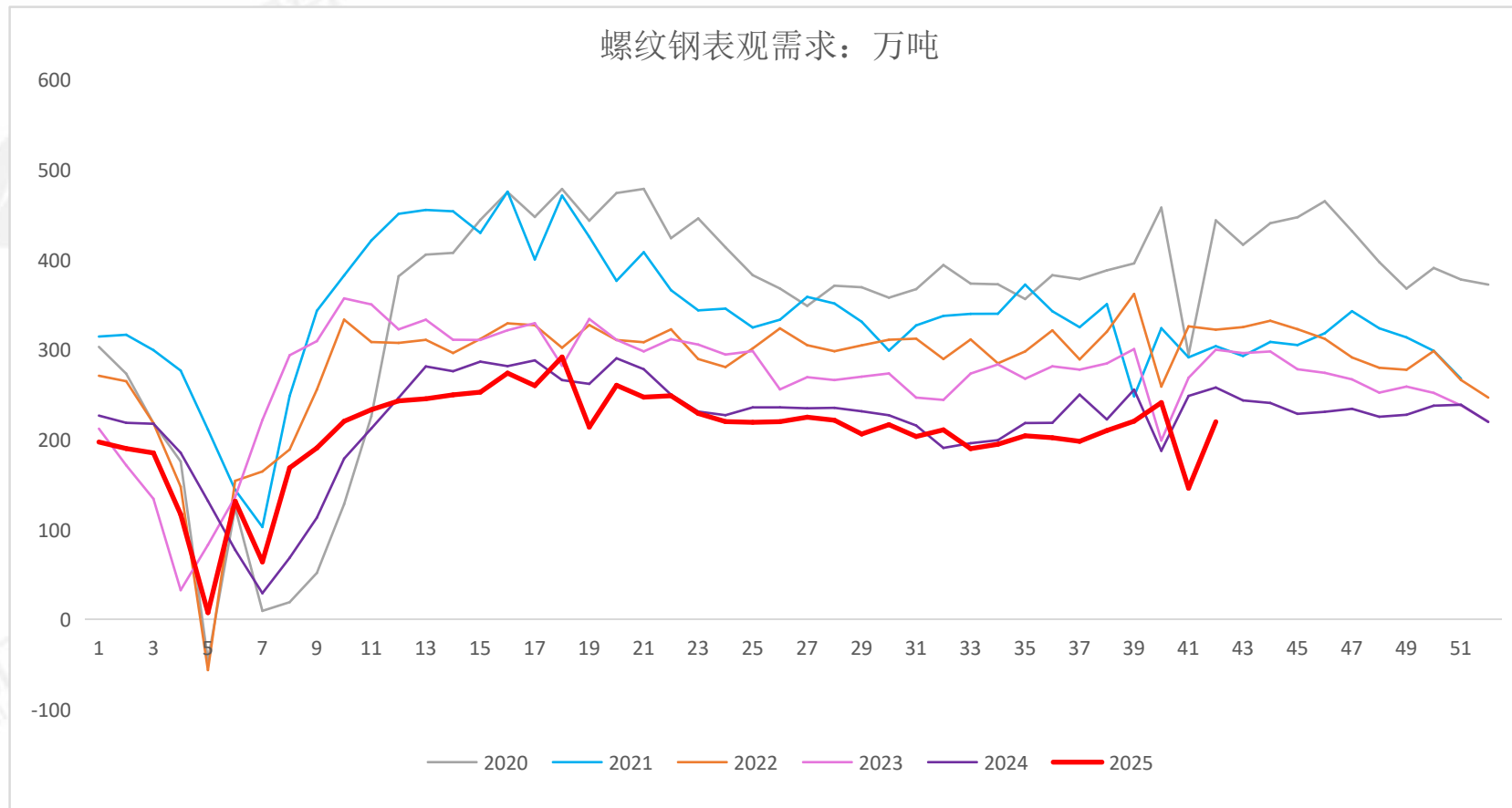
➤ 2.2 房地产开工面积

- 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219.75万吨，周环比+73.74万吨，较去年同比-14.77%；
- 国庆节后需求虽然较假期有所修复，但整体回补力度有限，市场心态较弱，北方地区雨水天气较多。短期来看，后期北方雨水天气减少，市场补库力度增加，整体需求表现或有所恢复。

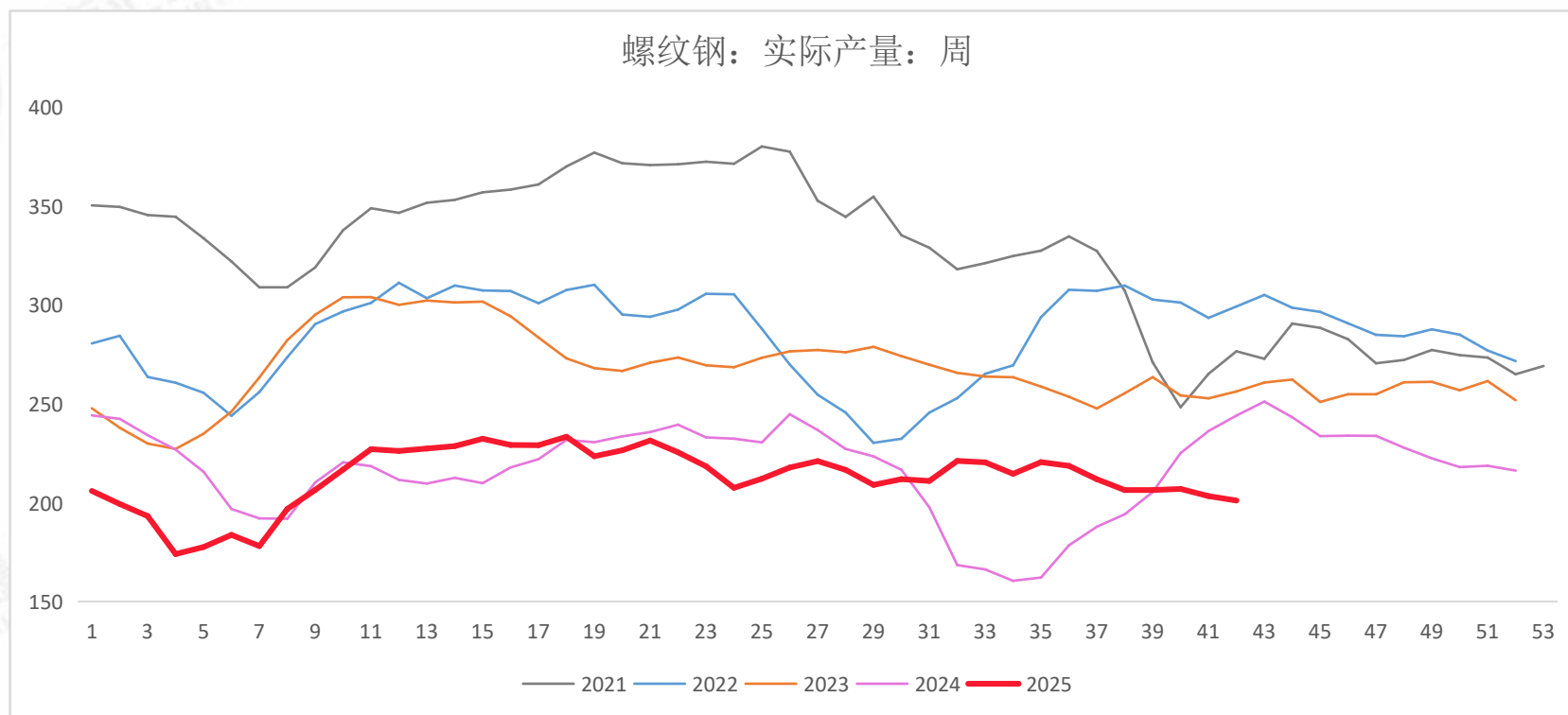




3.螺纹产量概况

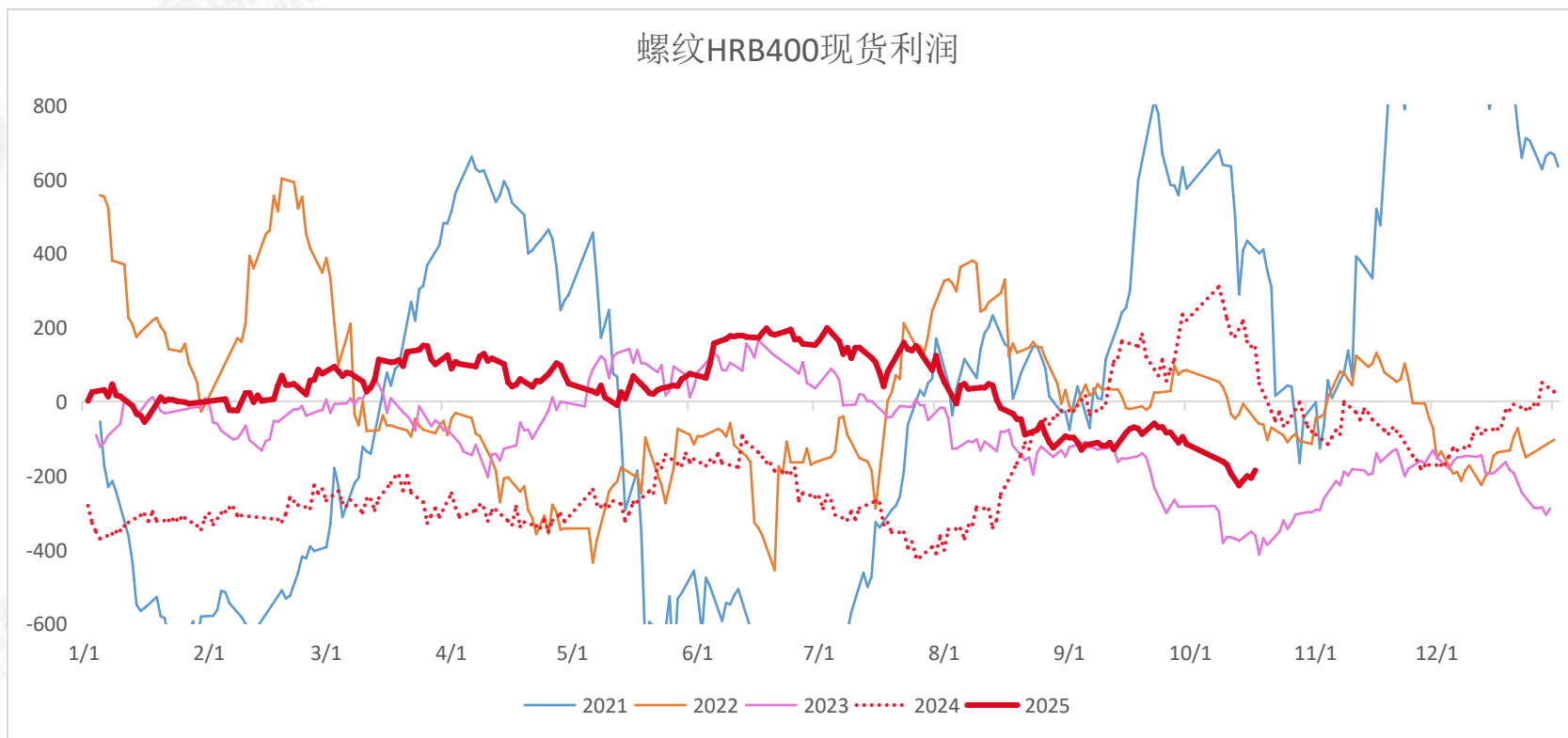
➤ 3.1 螺纹钢实际产量

- 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%；
- 本周建筑钢材产量预计增加。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。下周华东、华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；



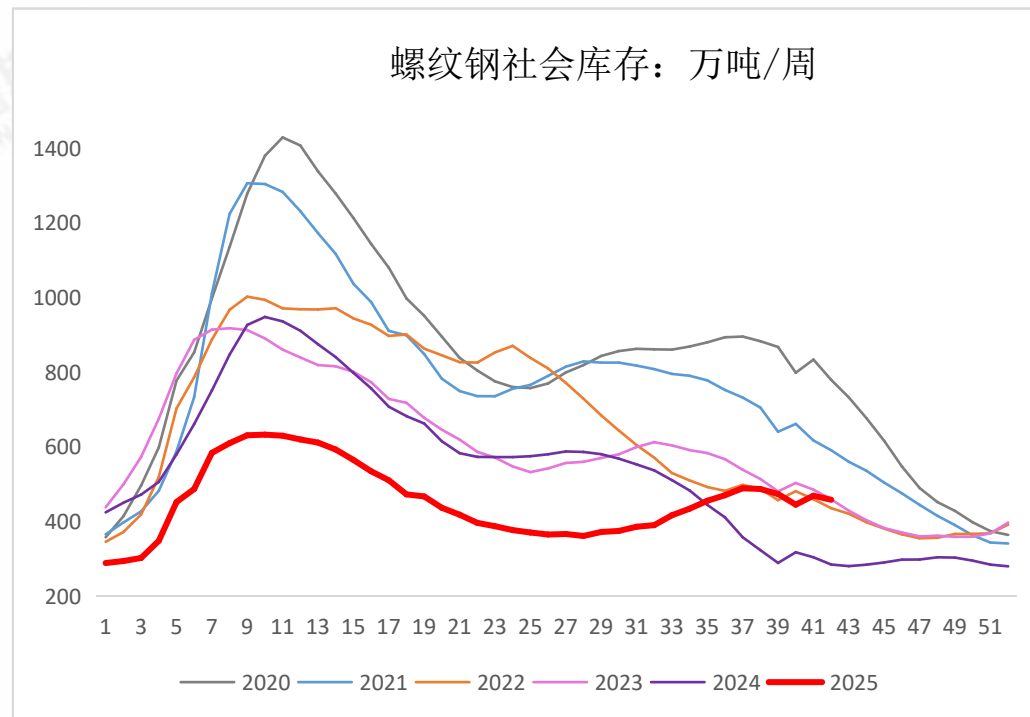
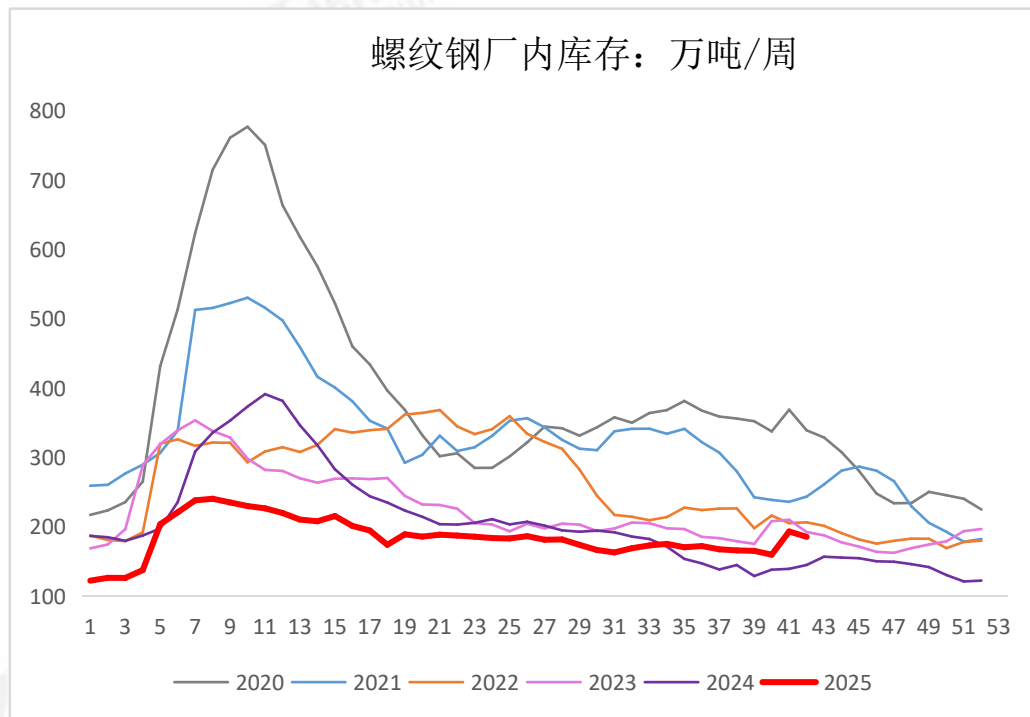
➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



4.螺纹库存概况

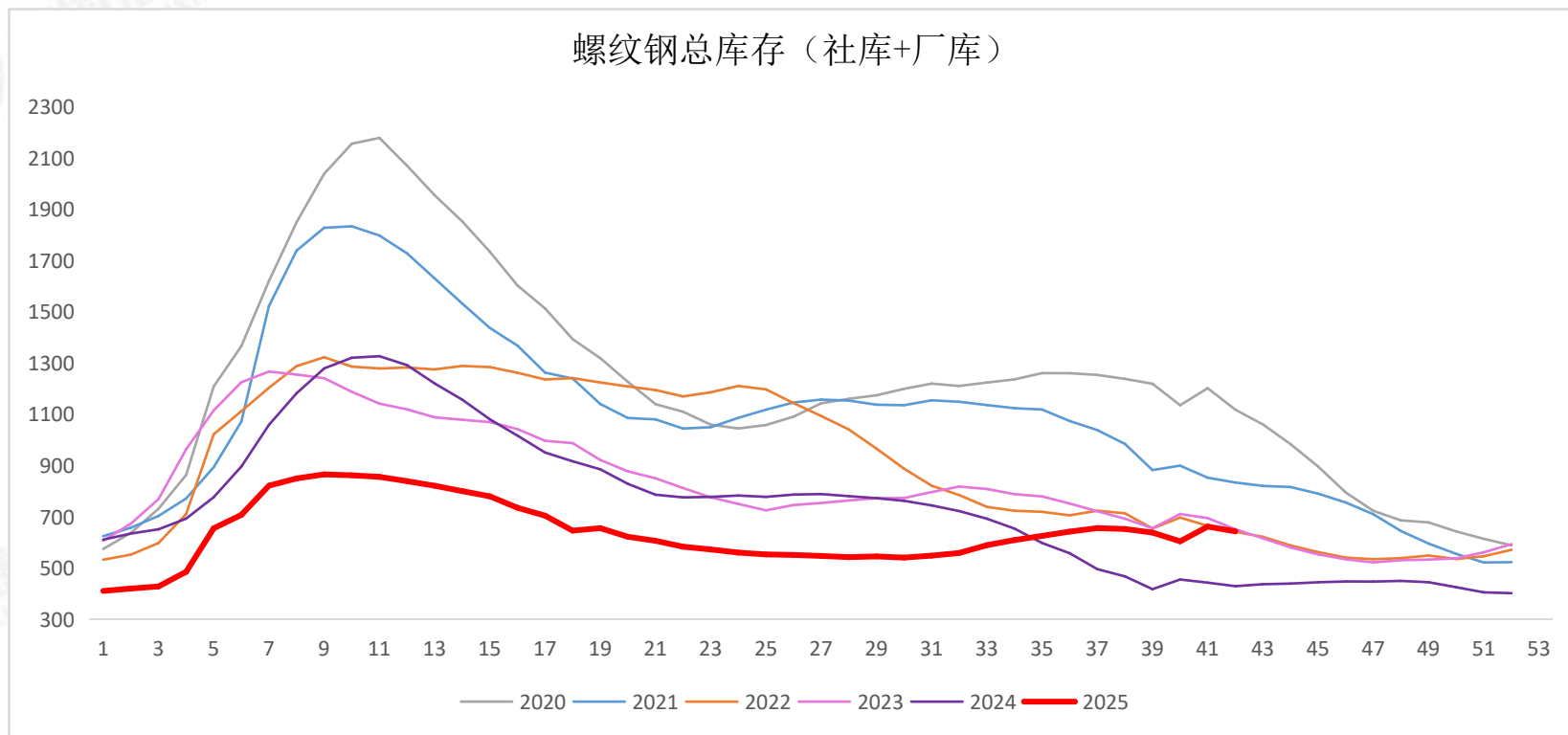
➤ 4.1 螺纹厂库与社库

- 螺纹钢厂库存：螺纹厂内库存为184.64万吨，较上周环比-7.7万吨，较去年同比+28.16%；
- 螺纹社会库存：螺纹社会库存为456.41吨，较上周环-10.89万吨，较去年同比+61.27%；
- 社库/厂库比值为2.47（上周2.43）倍，去年同期水平为1.96。



➤ 4.2 螺纹总库存

- 螺纹总库存：螺纹总库存为641.05万吨，较上周环比-18.59万吨，较去年同比+50.10%；
- 库存消费比：截止本周五为2.92，周环比-1.60；
- 国庆假期市场交投有限，节后北方多雨天气，需求表现不佳，对供应消化力度较弱；再次，本周期货走势偏弱，带动现货价格偏弱运行，下游多按需拿货，库存消化力度不大。





5. 逻辑与展望

➤ 螺纹后期展望

➤ 供需逻辑：

本周成本下移，商家去库压力增加，宏观消息扰动市场情绪，市场价格下行；具体原因来看，节后需求恢复不及预期，北方雨水天气较多，商家多积极降库操作为主，刚需表现一般，再加上成本支撑下移，关税消息扰动市场情绪，整体市场价格下行。

下周来看，建筑钢材主导钢厂出厂价格或稳中偏强为主。供应方面，本周社会库存继续增加，产量下降，预计下周库存小幅下降；需求方面，下周存宏观会议，市场略有看涨预期，价格跌至低位后，下周需求或小幅回暖；成本方面，下周焦炭或有仍旧持稳运行，矿石价格或延续下降，从而成本或继续下降；综合来看，预计下周钢材价格重心小幅上移。

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：螺纹多空焦灼，建议短线高空思路。

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。