

期货研究报告：供需双增，价格调整

日期：2025.10.24

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

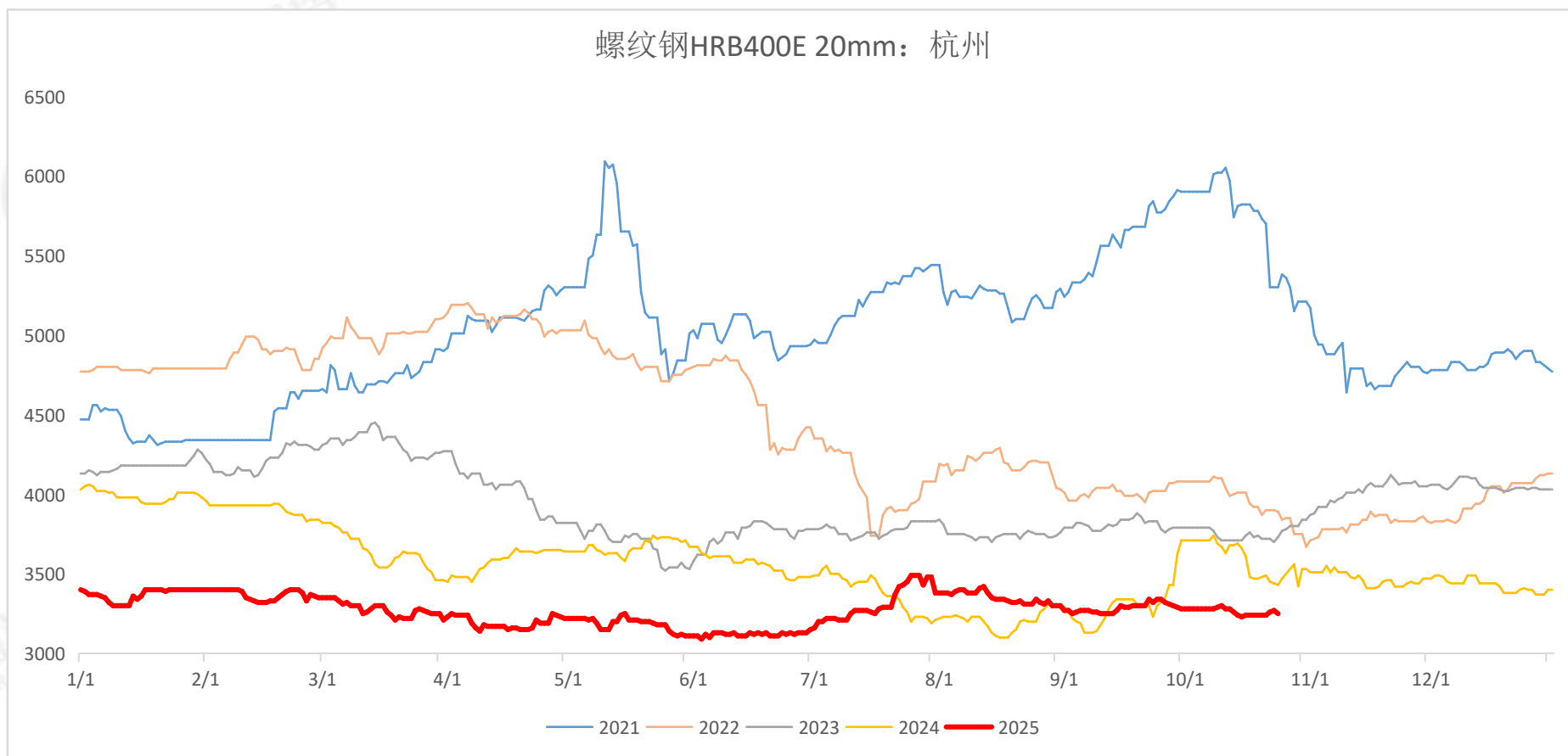
基差
期差

2

➤ 1.1 螺纹现货价格走势

➤ 截止到10月23日，全国24个主导城市三级螺纹钢（直径20mm）均价为3110元/吨，较10月16日涨15元/吨，涨幅0.48%。

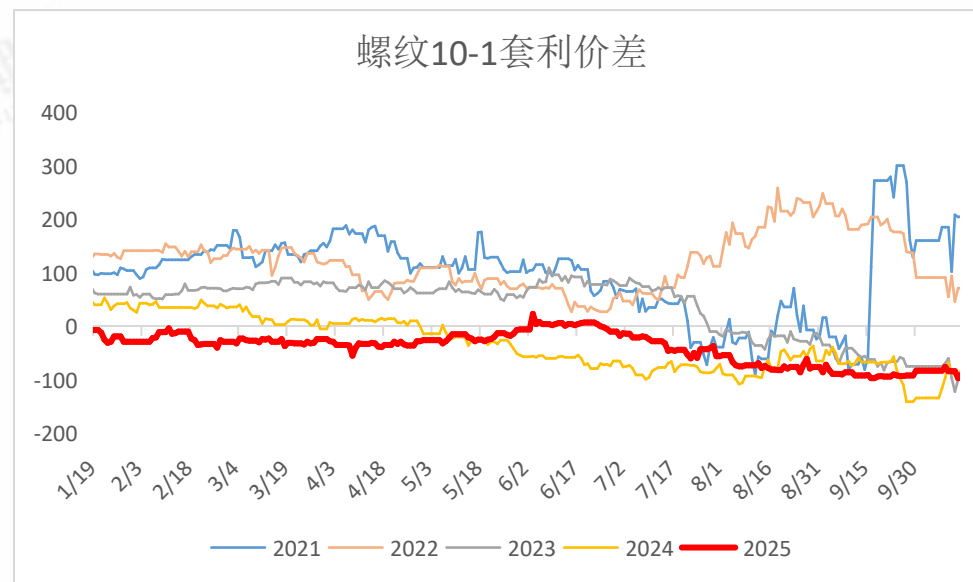
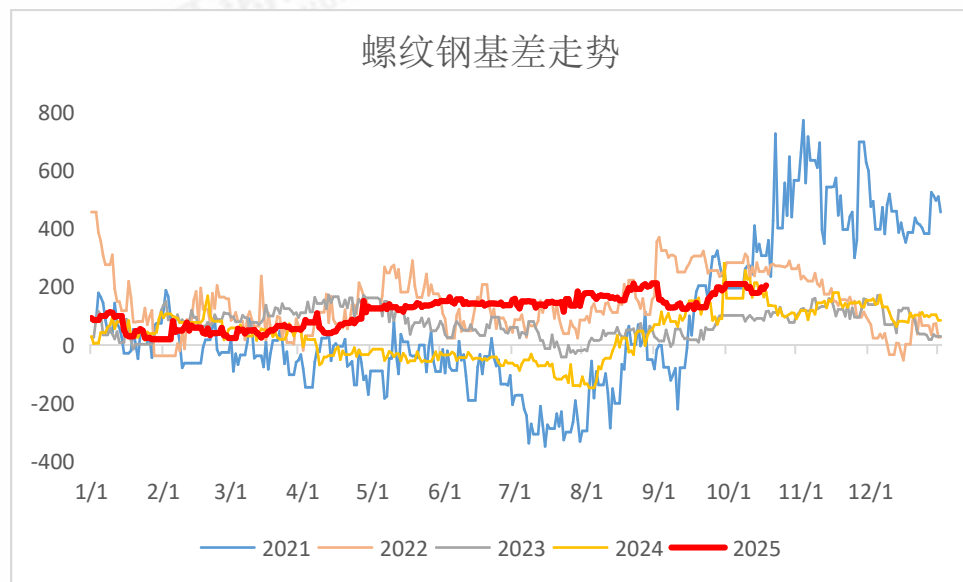
截止到10月23日，全国20个主导城市HPB300高线（直径8mm）均价为3272元/吨，较10月16日涨23元/吨，涨幅0.71%。



➤ 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204元/吨，较上周环比+1元/吨；
- 期差：2510-2501合约价差101元/吨，较上周环比+16元/吨；





2.螺纹需求概况

成交
面积

1

地产
开工

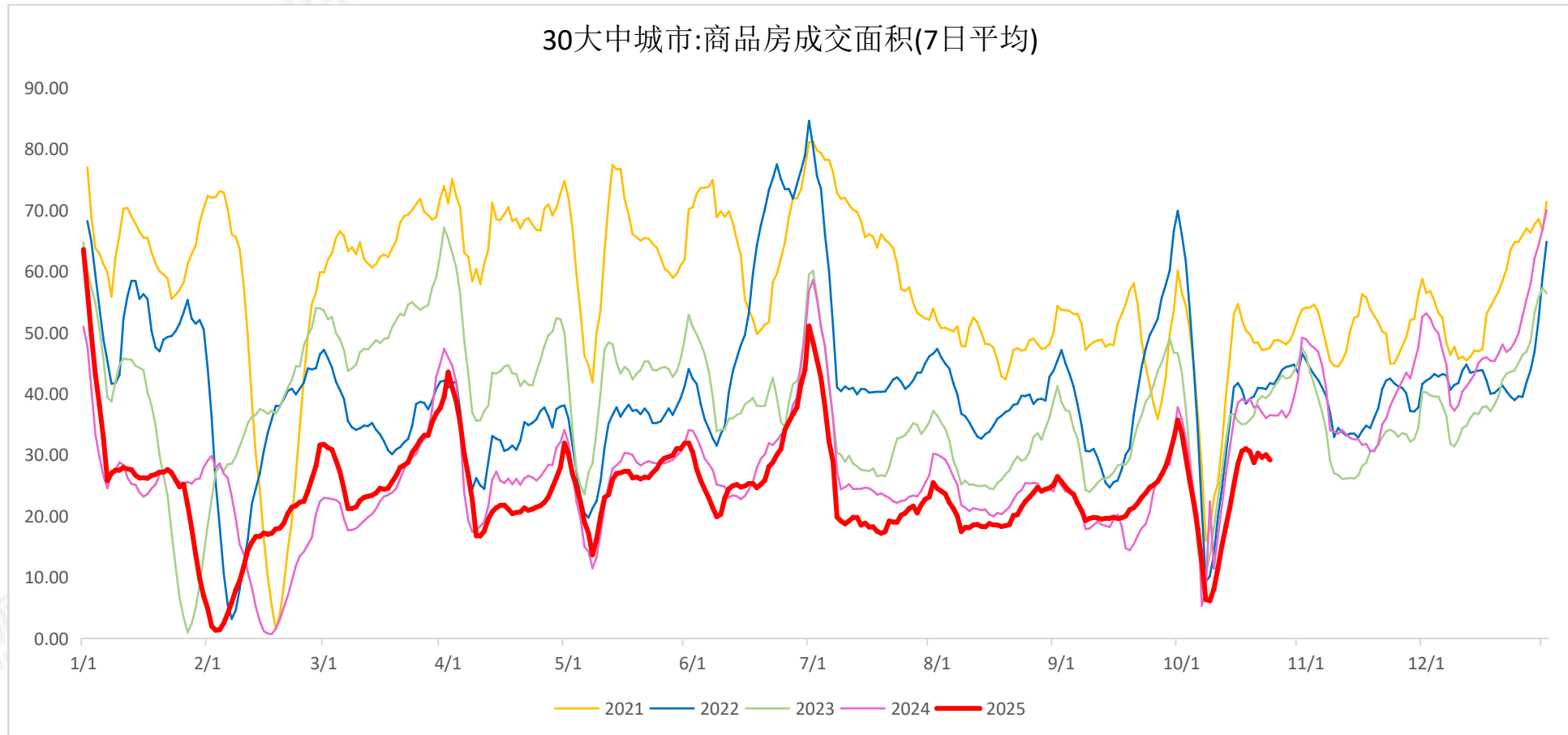
2

贸易
成交

3

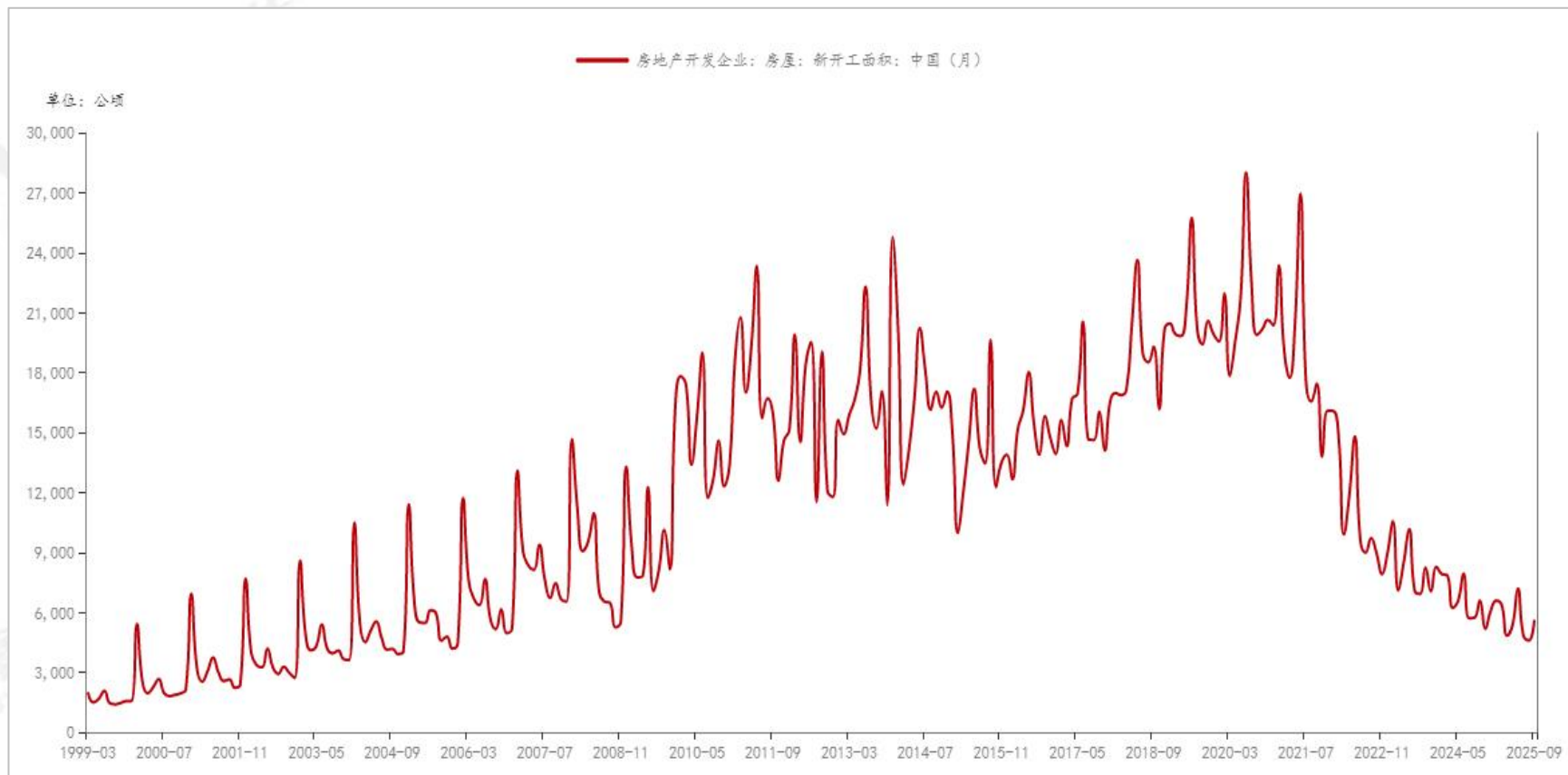
➤ 2.1 商品房成交面积

- 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29.12万平方米，较上周环比走弱。



➤ 2.2 房地产开工面积

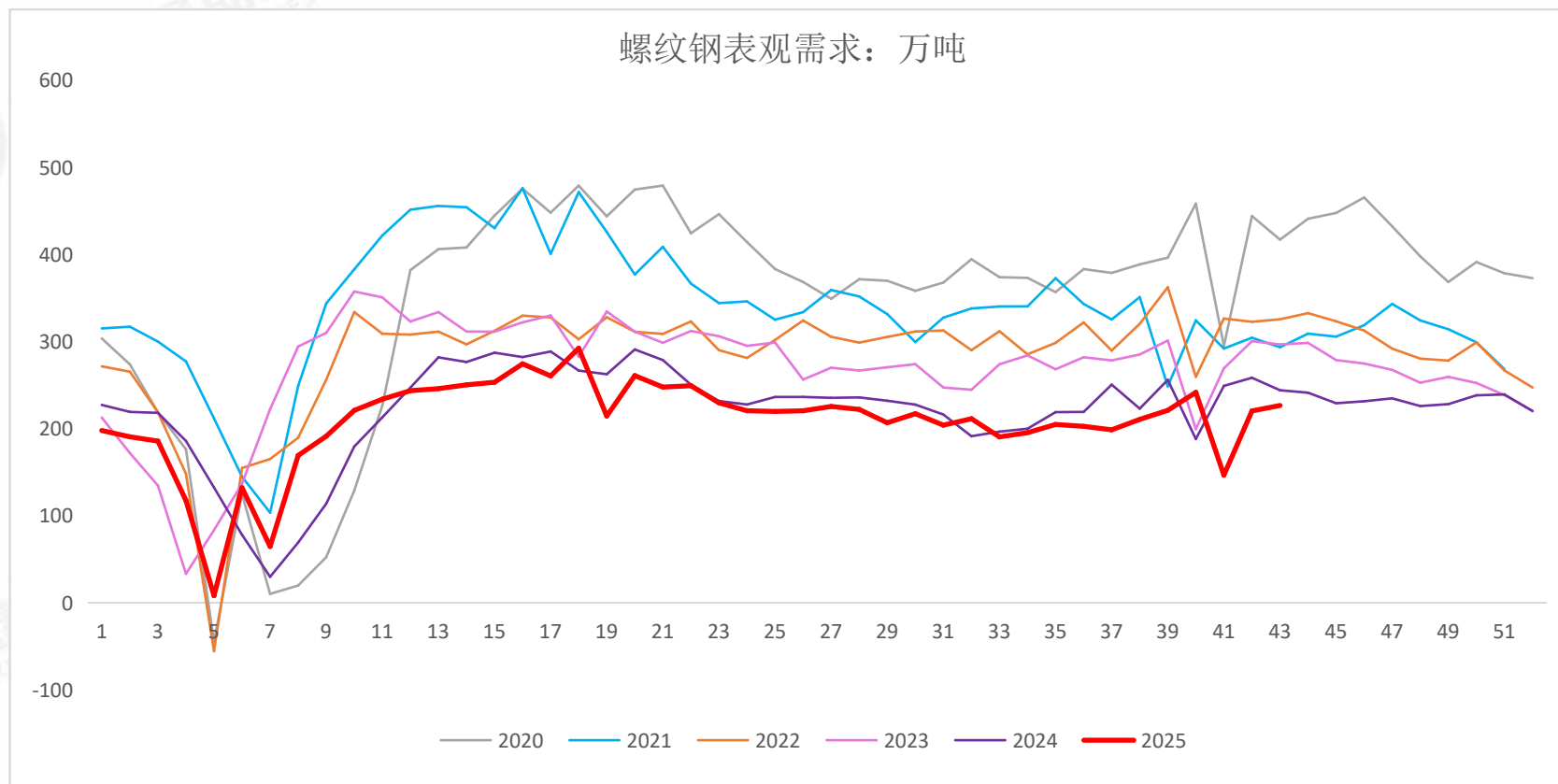
- 2025年9月份房屋新开工面积同比为-15%；2024年同期累积同比为-20%；新开工面积累计同比较24年明显下滑；房地产新开工与施工对螺纹需求总量占比较大，土地购置下行，开工同比依然维持负值，螺纹需求复苏路程依然漫长。



➤ 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226.01万吨，周环比+6.26万吨，较去年同比-7.18%；
- 本周成交增加，主要原因在于雨水天气减少，期货反弹，市场操作积极性提高。短期来看，需求端或仍存韧性。

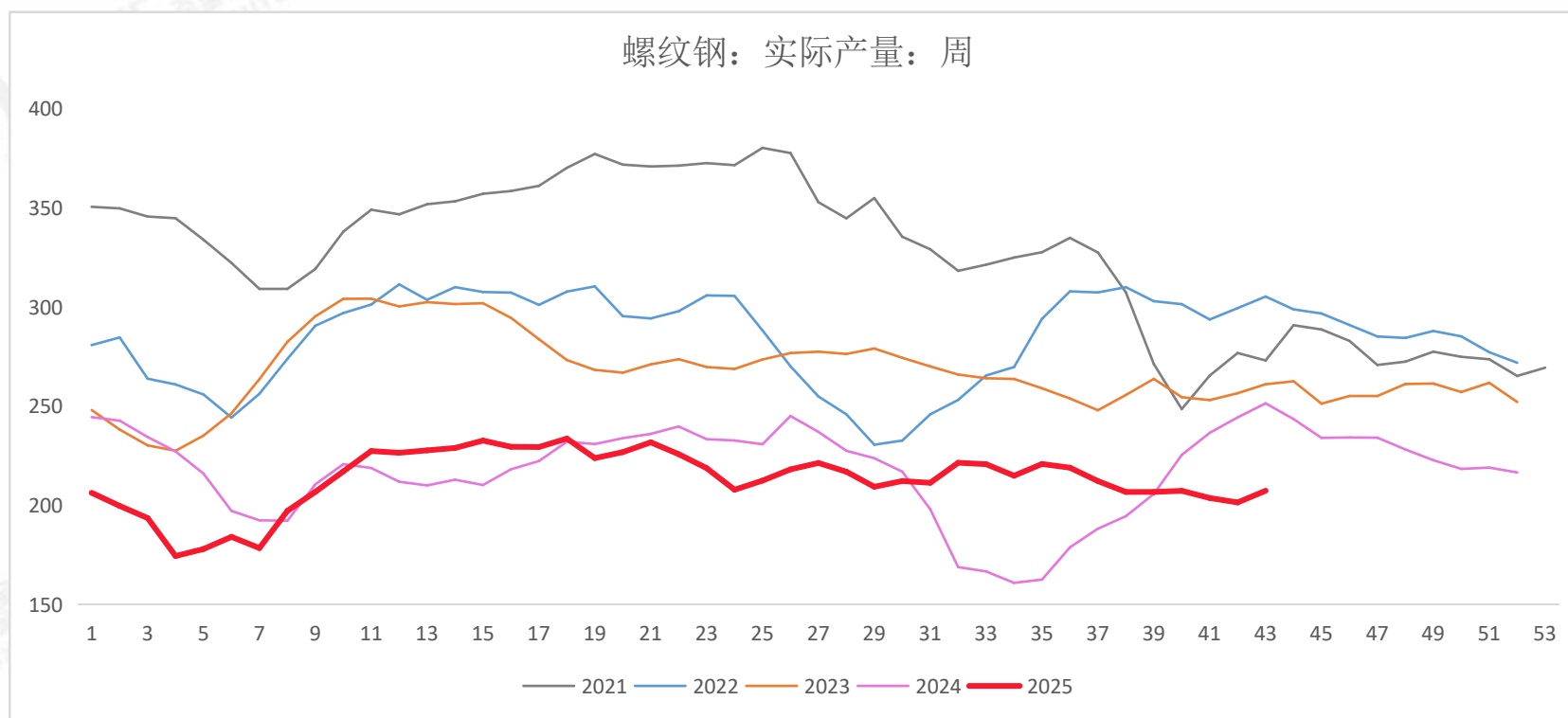




3.螺纹产量概况

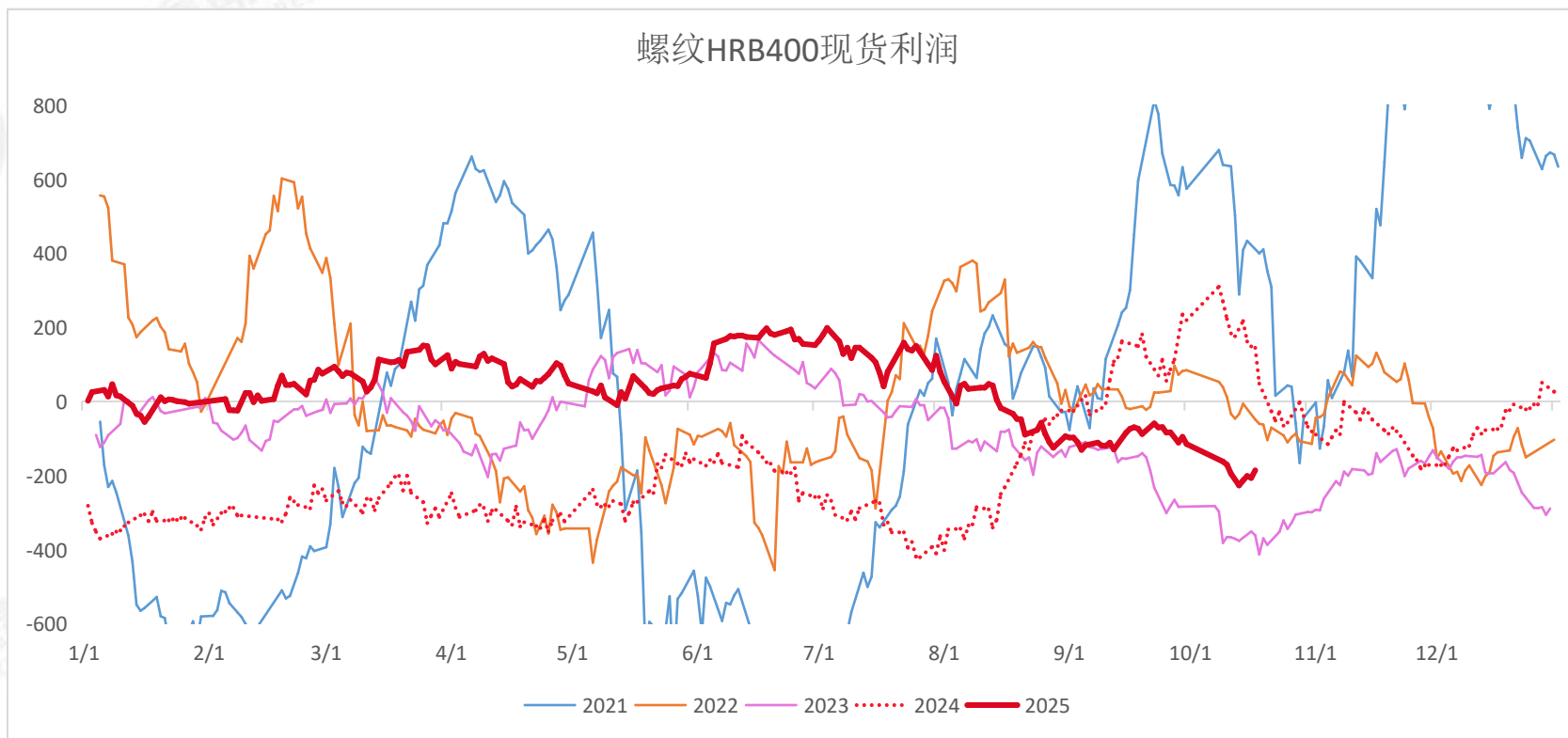
➤ 3.1 螺纹钢实际产量

- 螺纹产量：截止周五螺纹产量周度为207.07万吨，较上周环比+5.91万吨，较去年同比-17.55%；
- 本周建筑钢材产量较上周环比增加，主要集中在福建、四川以及山东等地。下周四川、山西区域钢厂预计复产，预期下周建材产量增加。



➤ 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-164元/吨，较上周环比+14元/吨，低于去年同期水平；



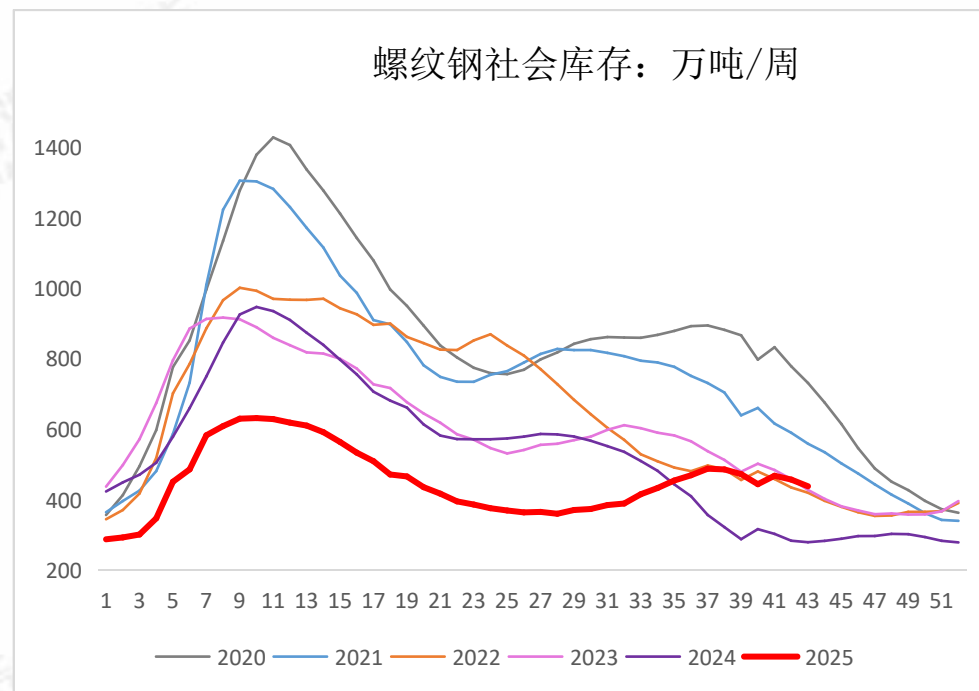
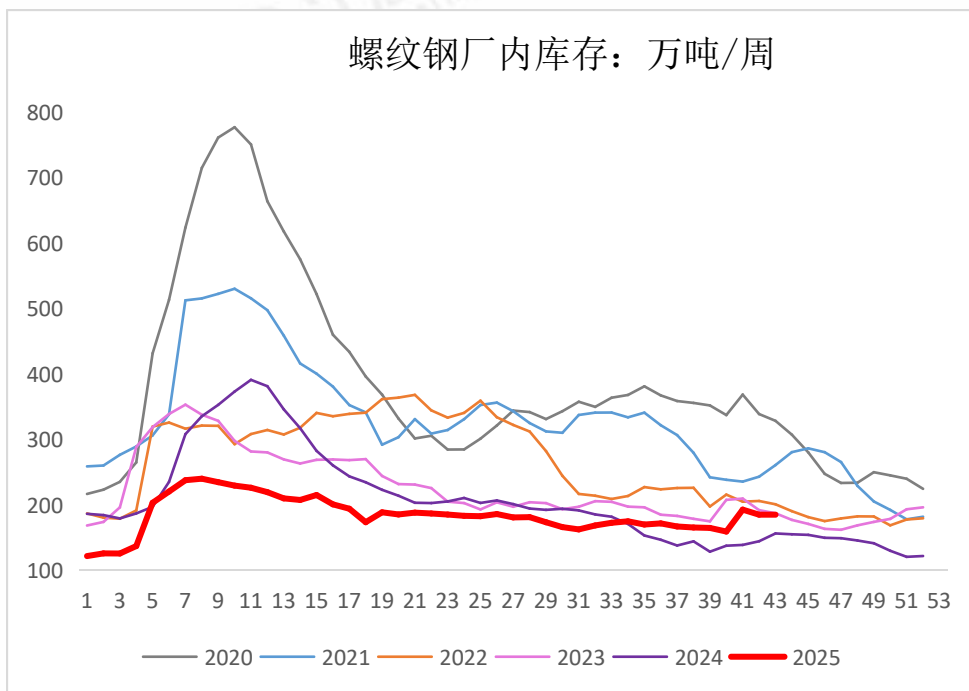
➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



4.螺纹库存概况

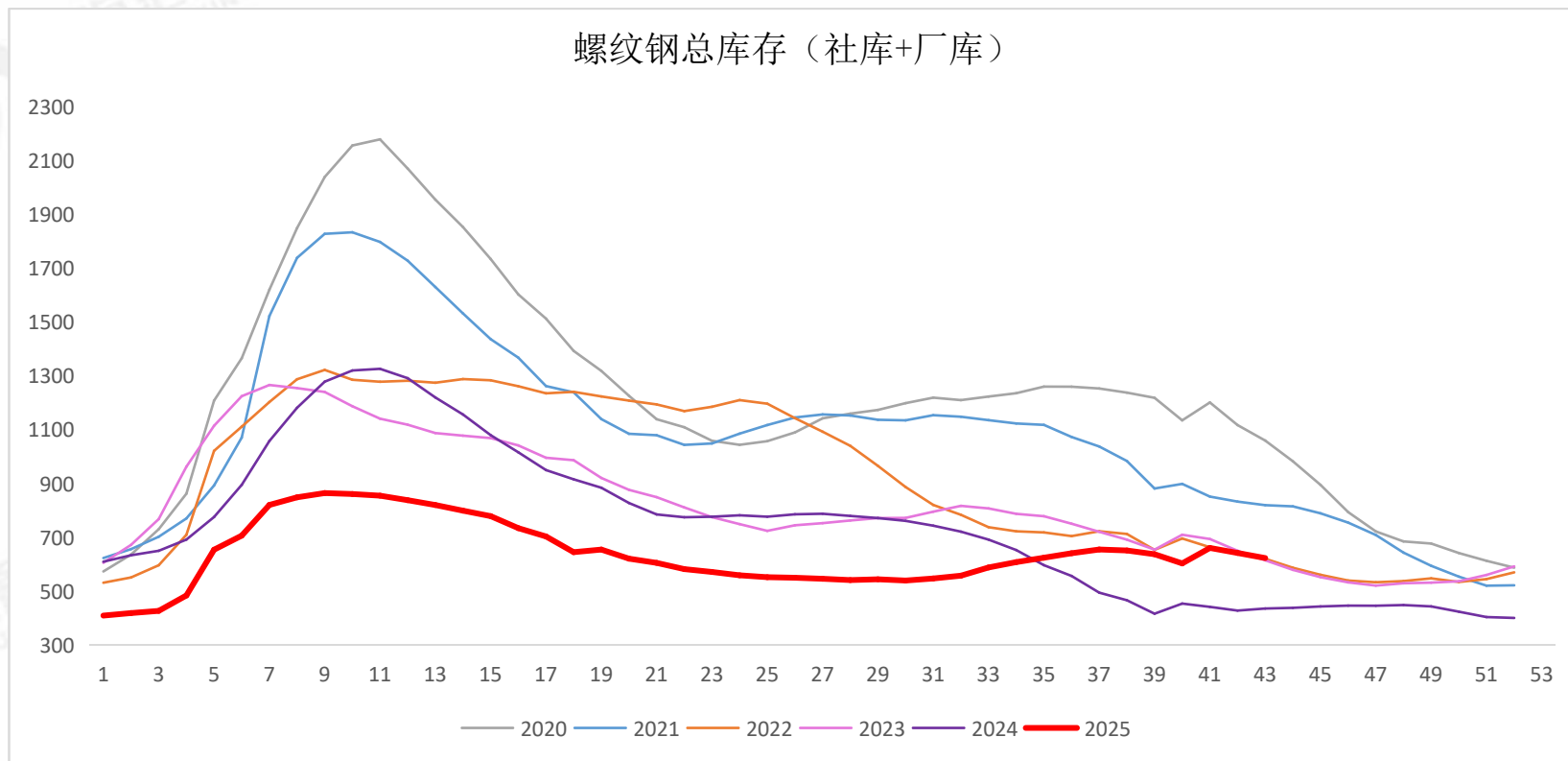
➤ 4.1 螺纹厂库与社库

- 螺纹钢厂库存：螺纹厂内库存为184.63万吨，较上周环比-0.1万吨，较去年同比+18.36%；
- 螺纹社会库存：螺纹社会库存为437.38万吨，较上周环-18.93万吨，较去年同比+56.95%；
- 社库/厂库比值为2.37（上周2.47）倍，去年同期水平为1.79。



➤ 4.2 螺纹总库存

- 螺纹总库存：螺纹总库存为622.11万吨，较上周环比-18.94万吨，较去年同比+43.10%；
- 库存消费比：截止本周五为2.75，周环比-0.16；
- 北方多雨天气消退，工地施工恢复正常，且本周阶段性行情有所反弹，市场贸易商多选择积极出货为主，整体用钢量增加，在本周产量小幅下降态势下，库存消化为主。



➤ 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上调20-30元/吨。周后期受政策面消息带动，情绪有所改善，双焦期货同步走强，主导钢厂挺价意愿浓厚，市场信心受到提振，低位资源交投有所增量，钢厂价格小幅探涨。

下周来看，建筑钢材主导钢厂出厂价格或稳中小涨为主。供应方面，本周产量下降，库存下降；需求方面，刚性需求韧劲仍在，市场情绪依旧谨慎，贸易商维持低位库存为主；宏观方面，随着国内重要会议召开，宏观政策端释放积极信号，金融工具正加速落地，短期政策预期有望提振；原料方面，焦炭下游采购需求良好，供应存在收紧预期，铁矿仍偏强运行，成本端对钢价存在支撑。综合来看，政策预期与疲软基本面持续博弈，预计下周钢材价格稳中上行，窄幅趋强。

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。