

期货研究报告：供需双增，价格调整

日期：2025.10.31

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

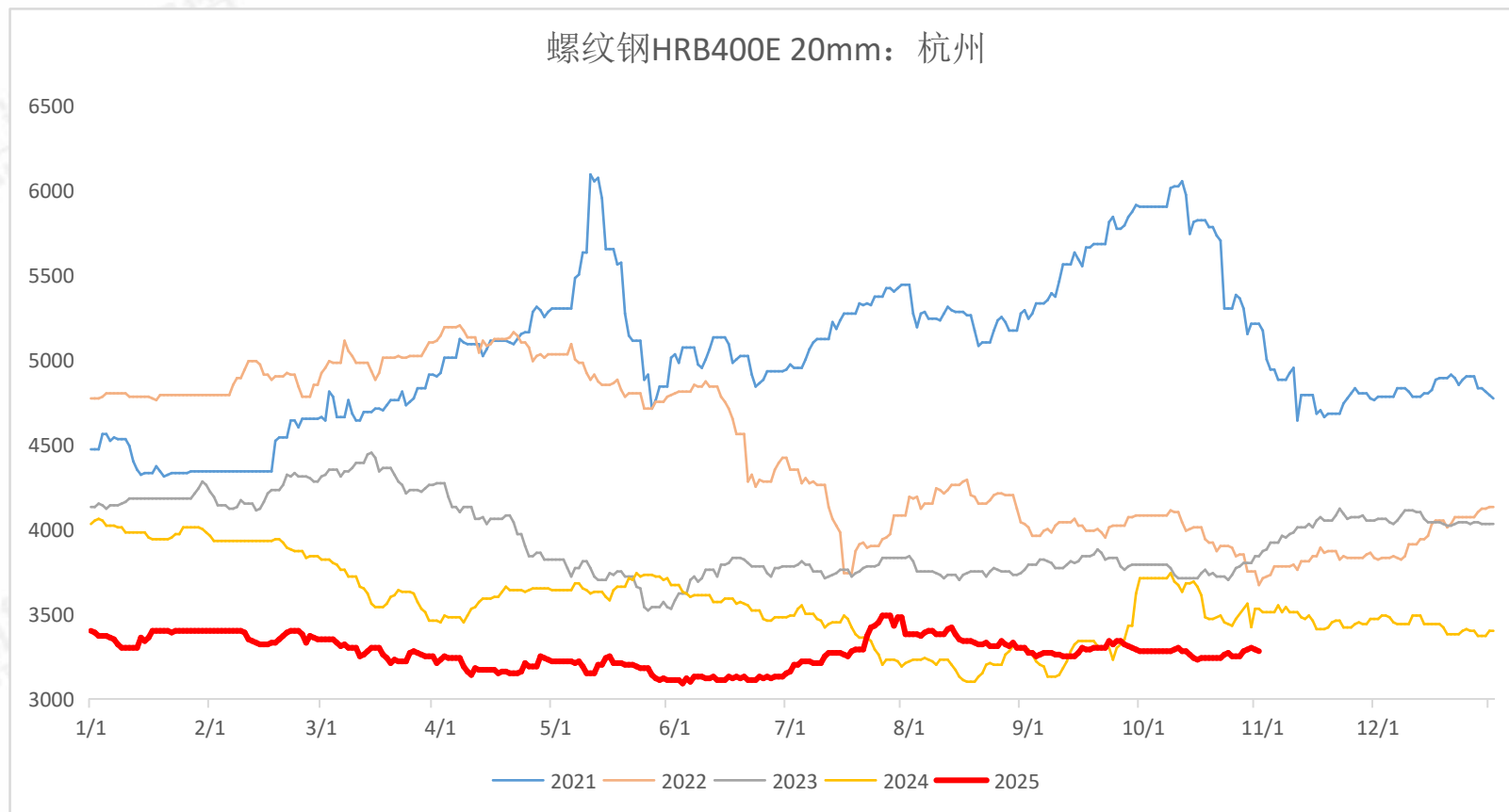
基差
期差

2

➤ 1.1 螺纹现货价格走势

➤ 截止到10月31日，全国24个主导城市三级螺纹钢（直径20mm）均价为3162元/吨，较10月23日涨52元/吨，涨幅1.67%。

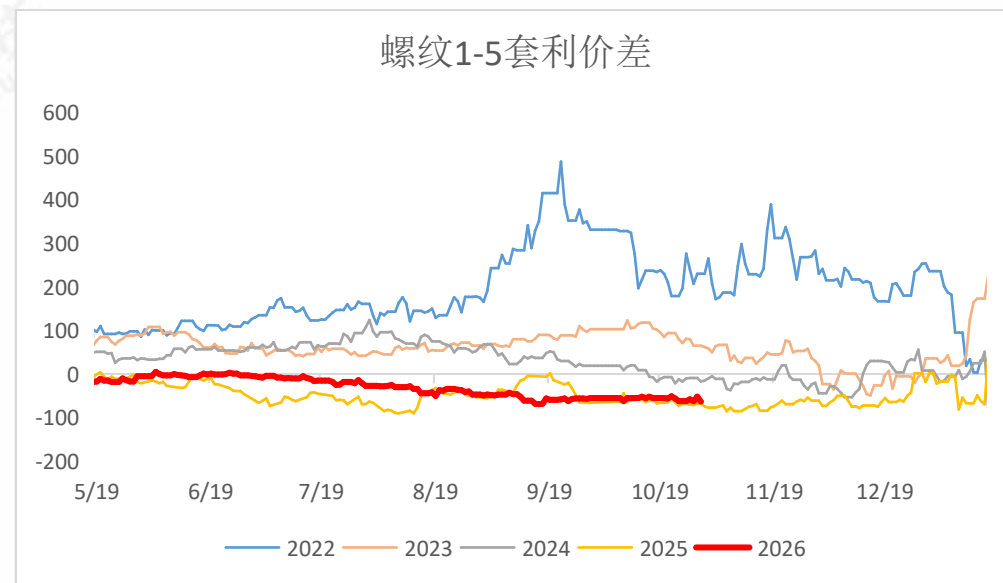
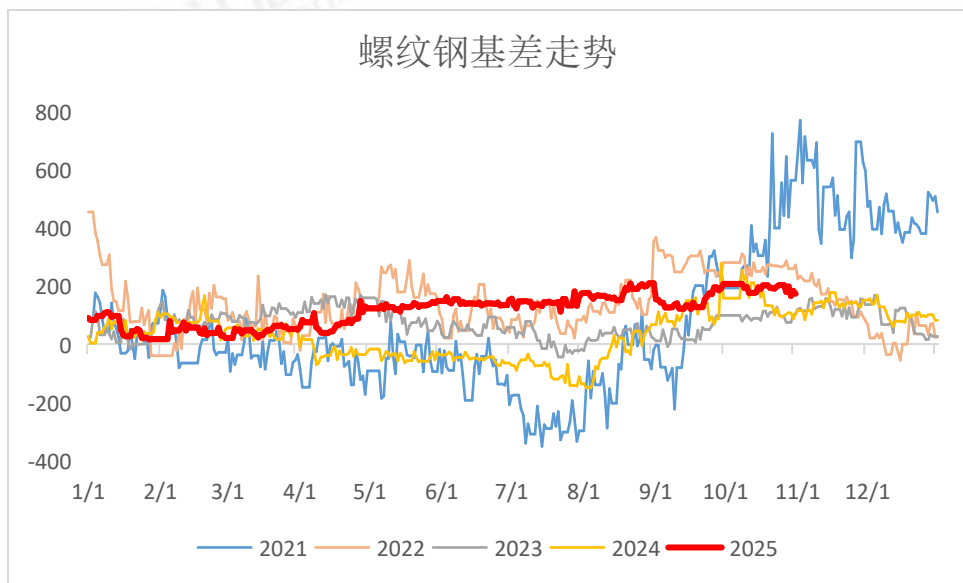
截止到10月31日，全国20个主导城市HPB300高线（直径8mm）均价为3315元/吨，较10月23日涨43元/吨，涨幅1.31%。



➤ 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2501合约基差174元/吨，较上周环比-30元/吨；
- 期差：2501-2505合约价差-60元/吨，较上周环比+3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

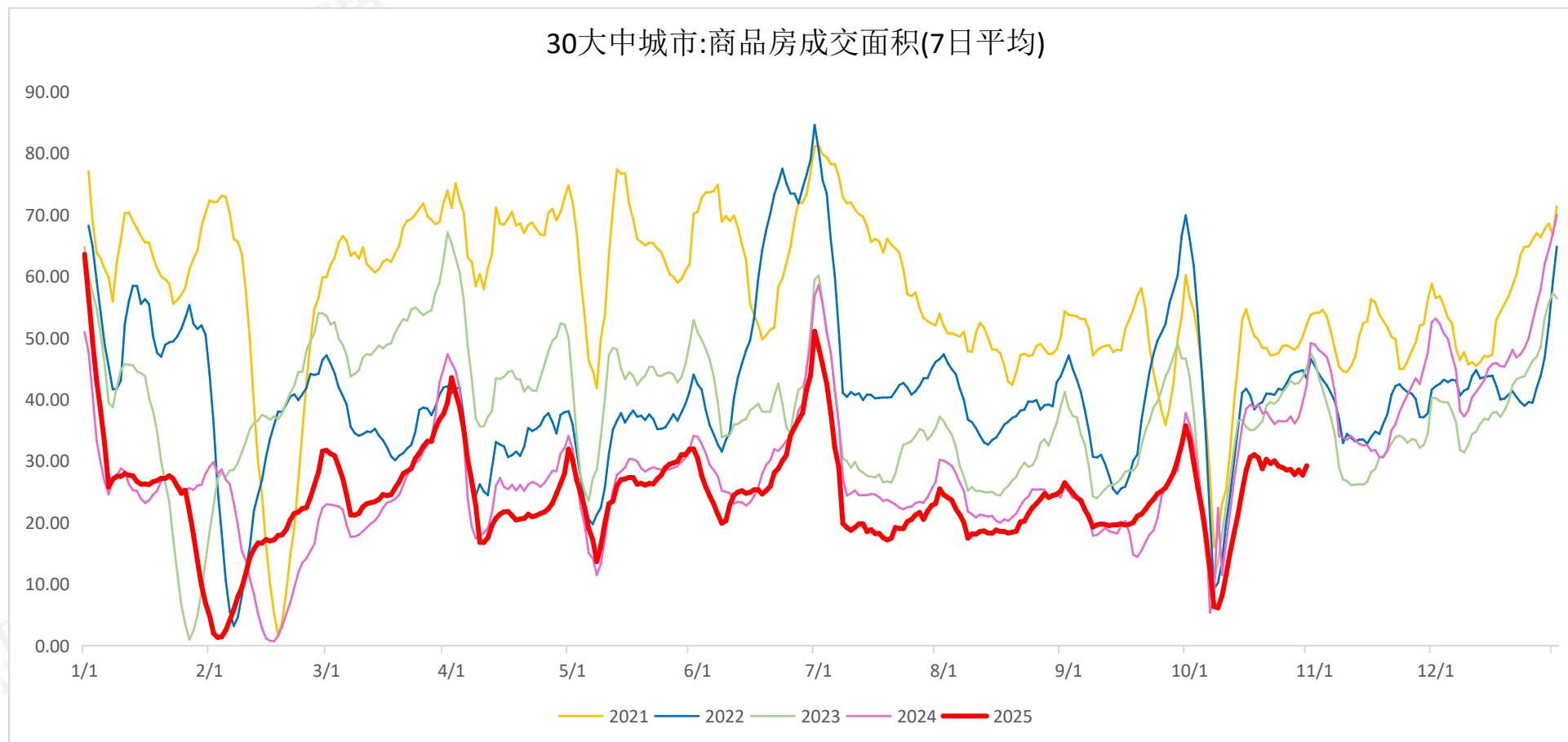
2

贸易
成交

3

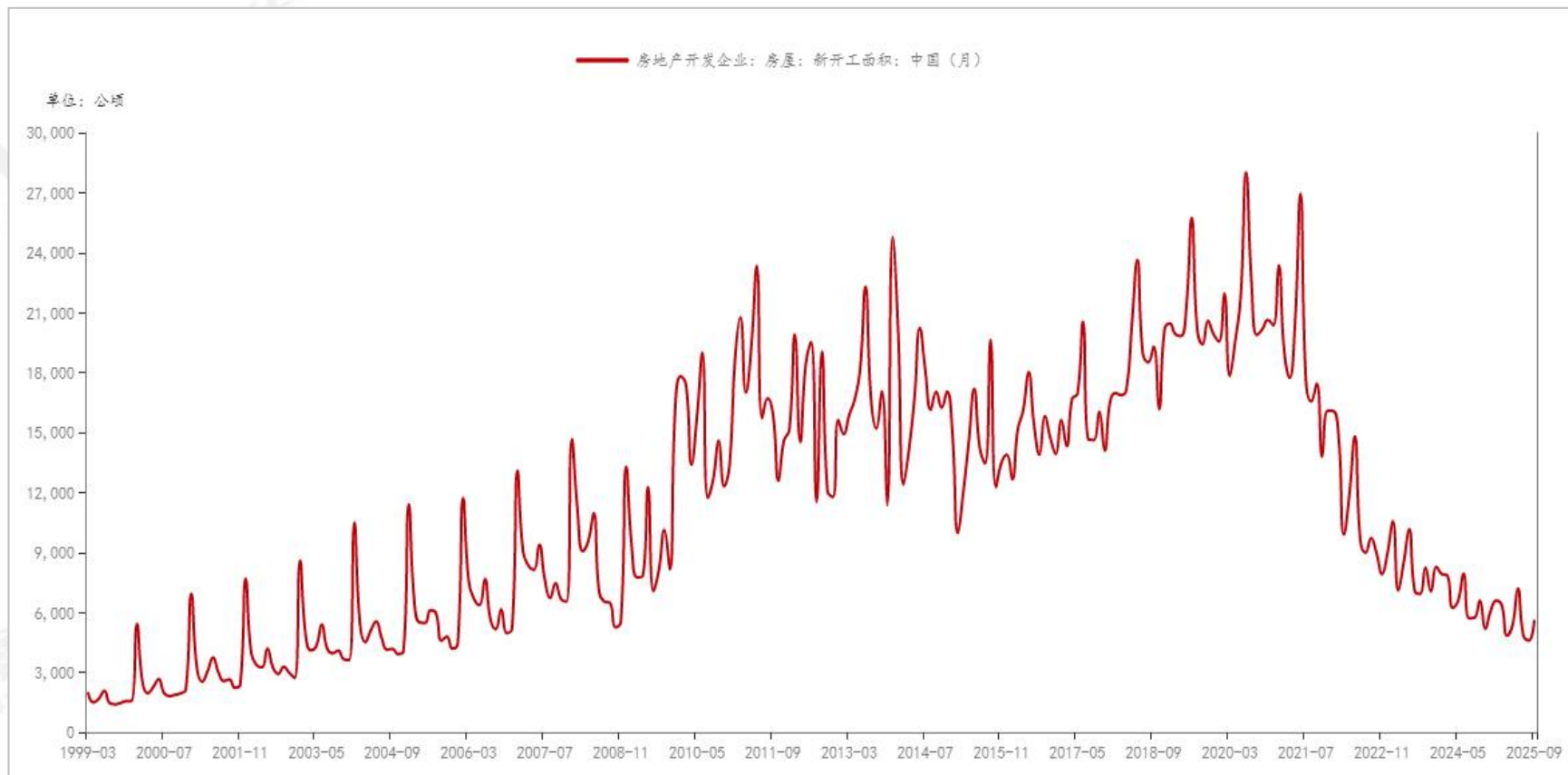
➤ 2.1 商品房成交面积

- 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29.18万平方米，较上周环比改善。



➤ 2.2 房地产开工面积

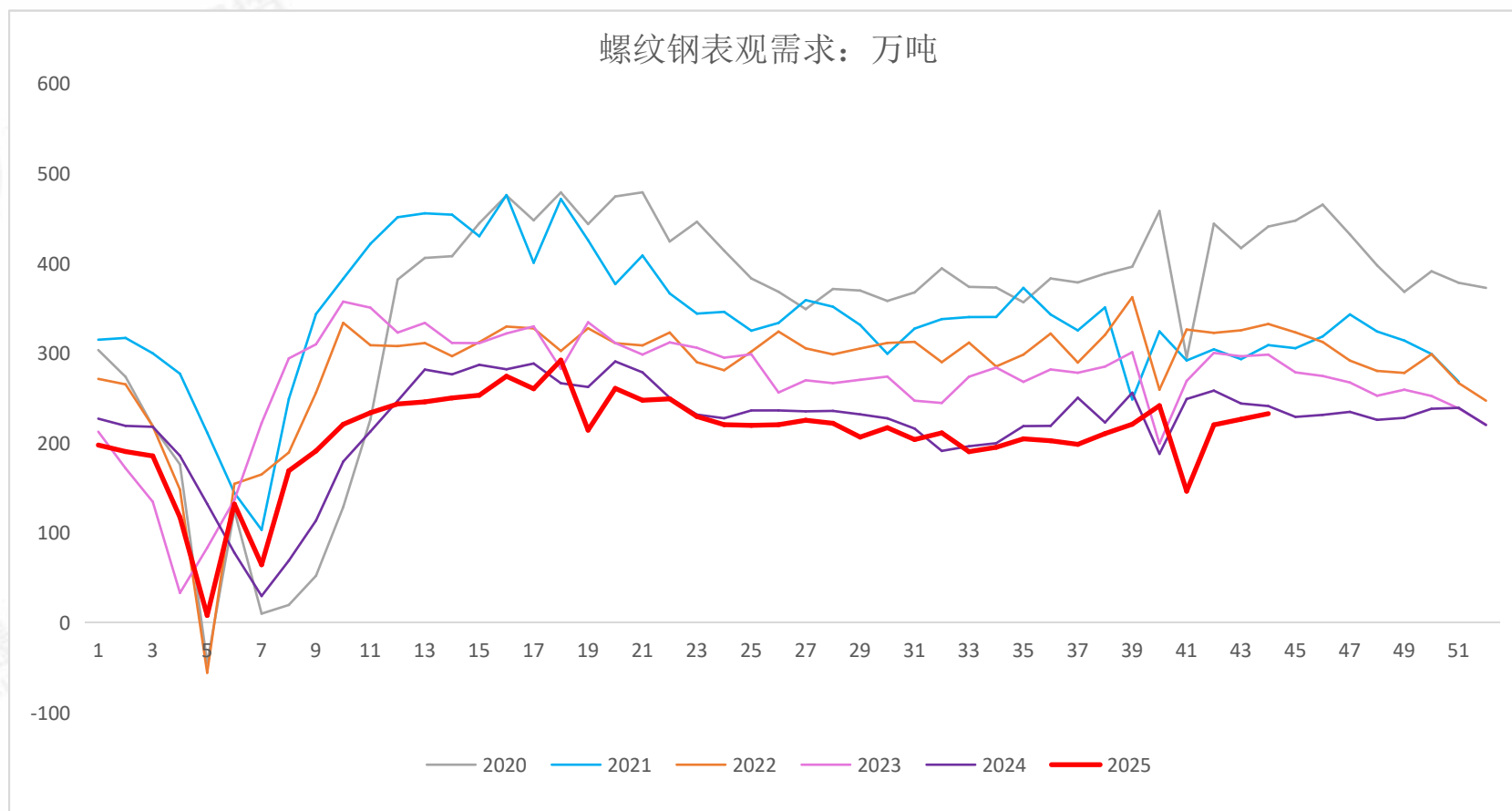
- 2025年9月份房屋新开工面积同比为-15%；2024年同期累积同比为-20%；新开工面积累计同比较24年明显下滑；房地产新开工与施工对螺纹需求总量占比较大，土地购置下行，开工同比依然维持负值，螺纹需求复苏路程依然漫长。



➤ 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232.19万吨，周环比+6.19万吨，较去年同比-3.53%；
- 本周成交增加，主要原因在于期货反弹，市场操作积极性提高，补库行为增加。短期来看，需求端或仍存韧性。

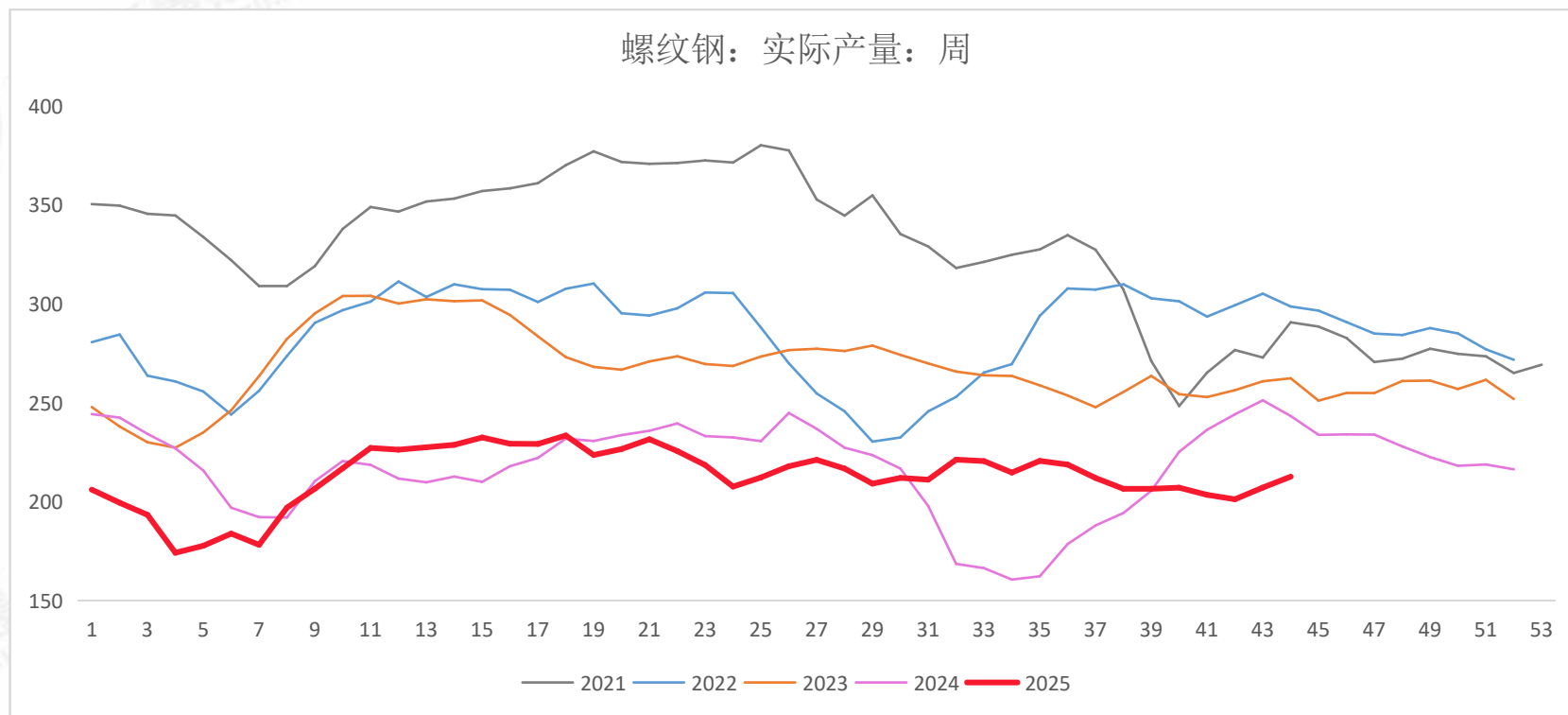




3.螺纹产量概况

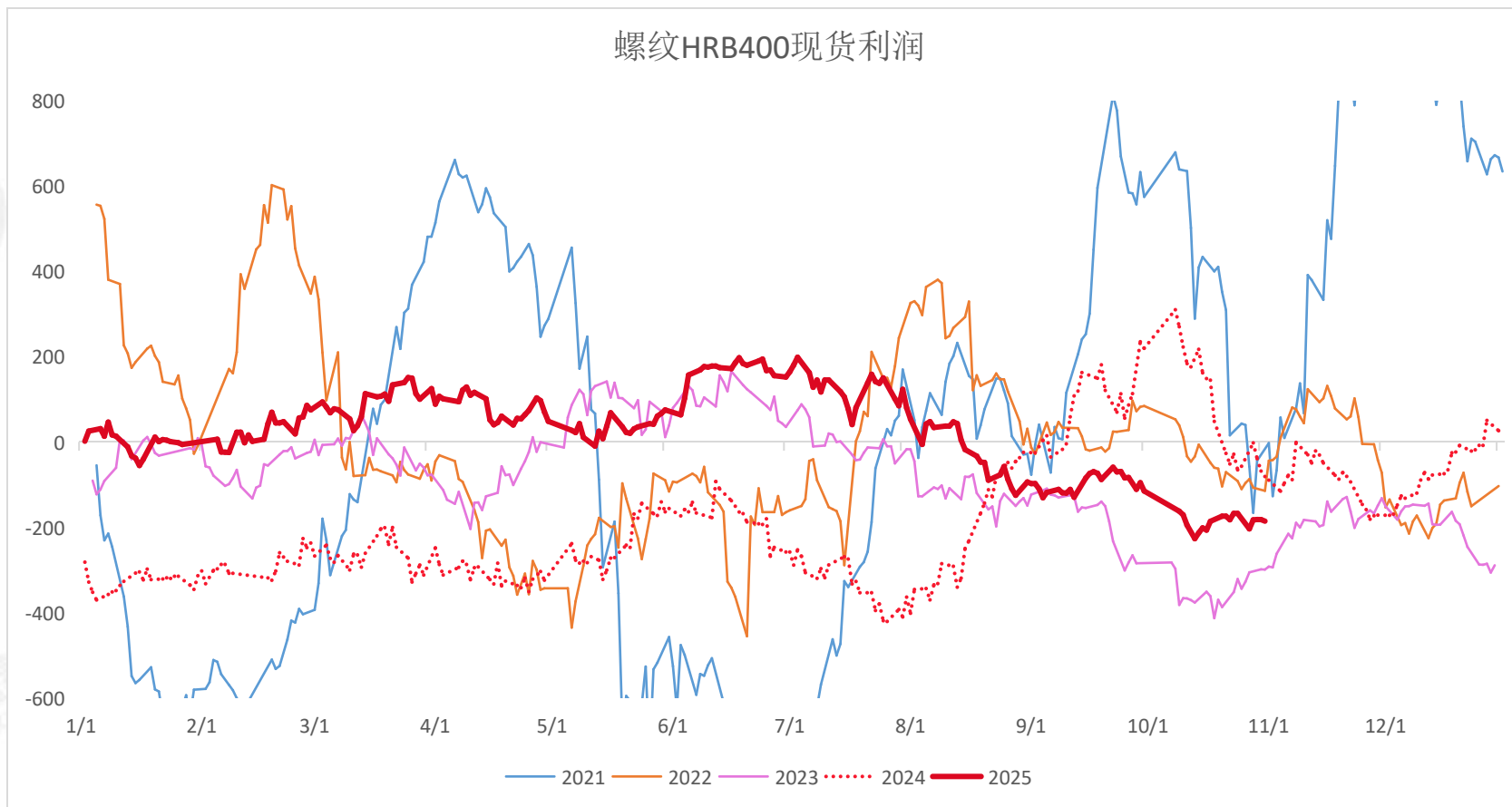
➤ 3.1 螺纹钢实际产量

- 螺纹产量：截止周五螺纹产量周度为212.59万吨，较上周环比+5.52万吨，较去年同比-12.59%；
- 本周建筑钢材产量较上周增加，山西、四川区域钢企多有复产以及提升开工负荷的情况，产量增加。下周河北、山西区域钢厂有检修，预期产量减少。



➤ 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-185.59元/吨，较上周环比-18元/吨，低于去年同期水平；



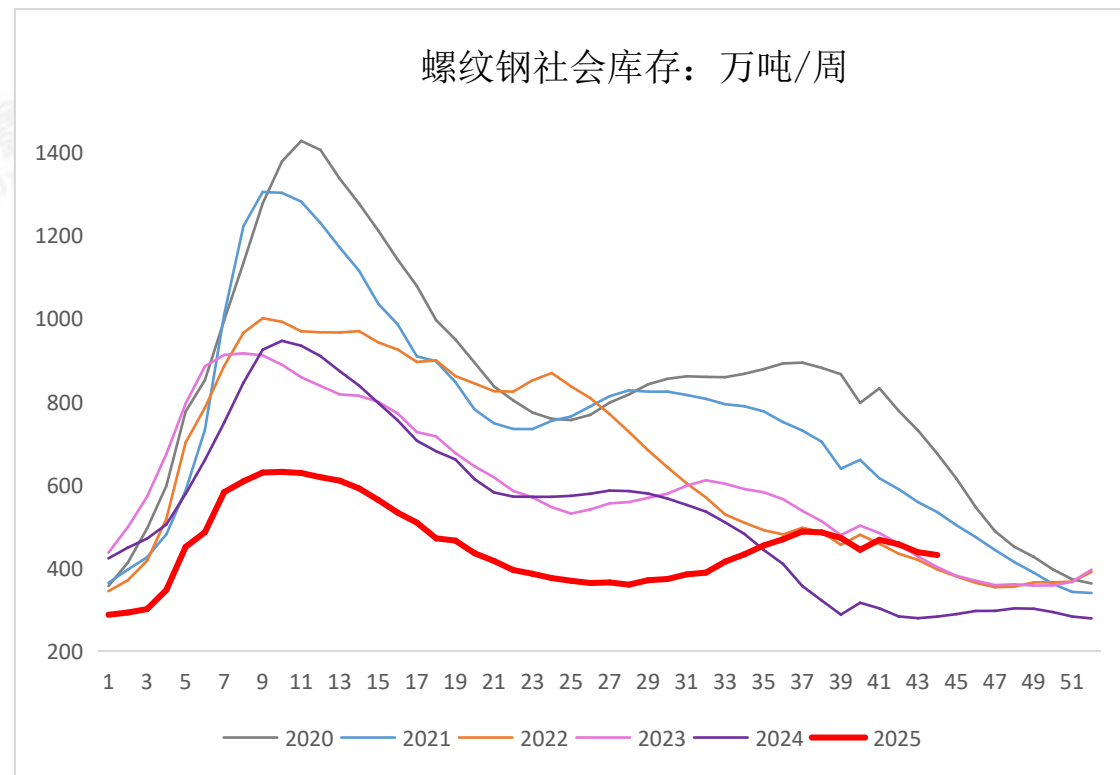
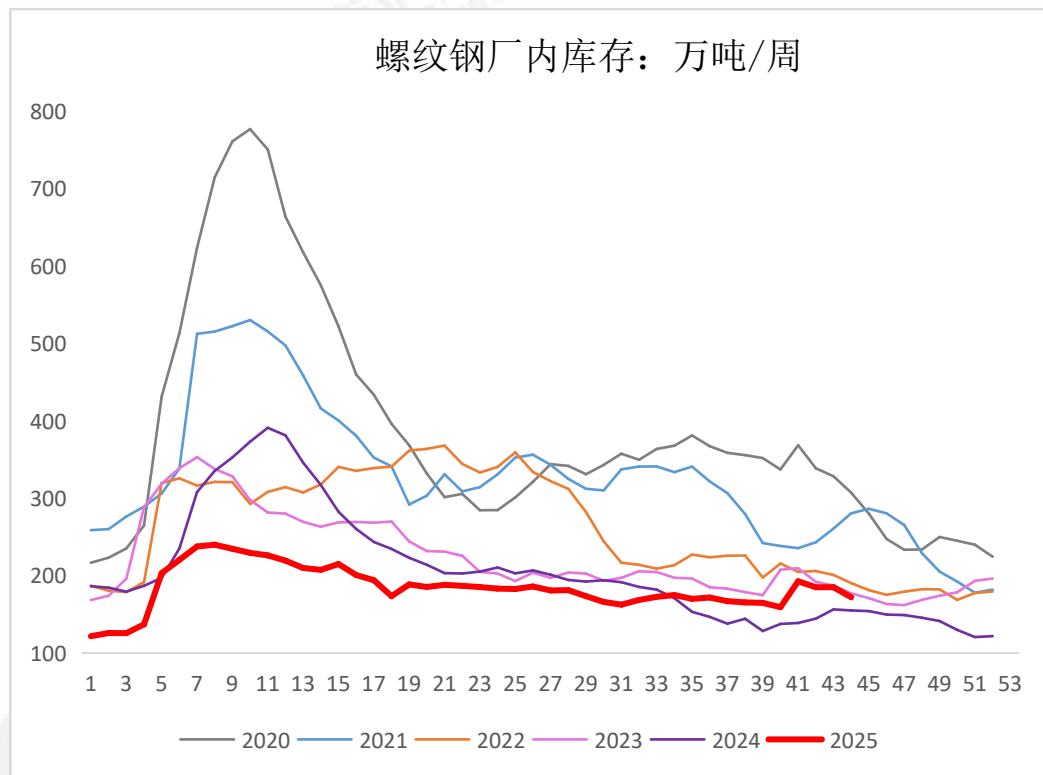
➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



4.螺纹库存概况

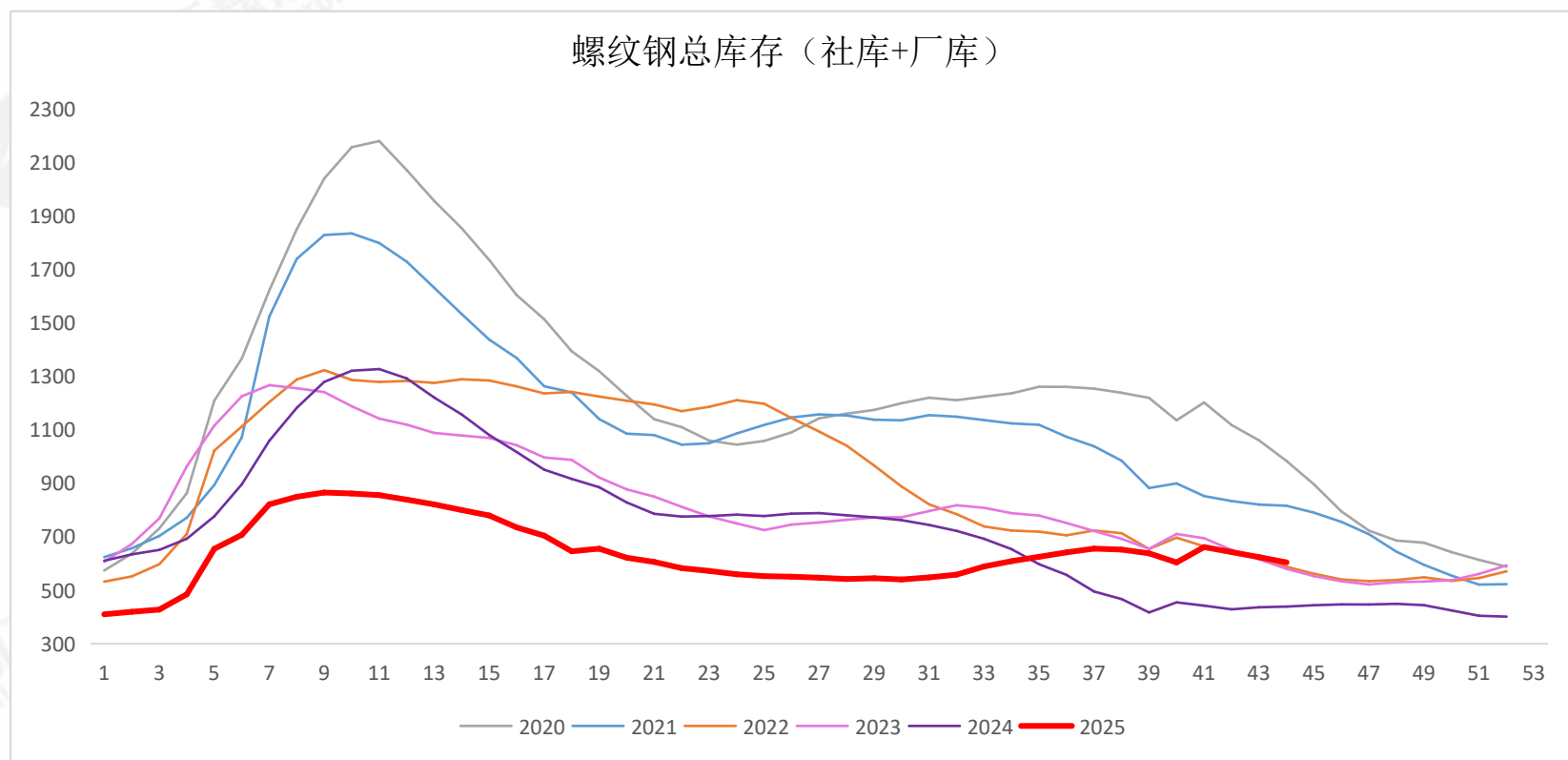
➤ 4.1 螺纹厂库与社库

- 螺纹钢厂库存：螺纹厂内库存为171.71万吨，较上周环比-12.92万吨，较去年同比+11.00%；
- 螺纹社会库存：螺纹社会库存为430.81吨，较上周环-6.68万吨，较去年同比+52.64%；
- 社库/厂库比值为2.51（上周2.37）倍，去年同期水平为1.83。



➤ 4.2 螺纹总库存

- 螺纹总库存：螺纹总库存为602.52万吨，较上周环比-19.6万吨，较去年同比+37.79%；
- 库存消费比：截止本周五为2.59，周环比-0.16；
- 本周行情震荡偏强，市场多积极出货为主，拿货意愿不强，下游需求表现尚可，对库存的消化能力提升。



➤ 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，本周社会库存延续下降，钢企累库不明显，在宏观利好推动下，厂商加快去库；产量整体变化不大，预计下周或有陆续减产，整体供应压力一般；本周需求增加，下游需求跟进积极，基本面整体仍维持弱势。

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，本周山西、四川区域钢企多有复产及提升开工负荷的情况导致产量增加，库存下降，预计下周产量、库存下降；需求方面，气温骤降，北方工地需求寥寥，市场逐步进入传统淡季，建筑业需求再度收缩；宏观方面，中美贸易谈判取得阶段性共识，宏观层面多方利好；原料方面，焦炭计划提涨第三轮，矿价高位运行，黑色情绪向好，成本支撑继续强化；综合来看，宏观利好与原材料支撑是当前市场的主导因素，但下游需求表现依旧低迷，预计下周钢材价格或震荡趋强运行，空间有限。

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。