

期货研究报告：供需双弱，短期震荡

日期：2025.1.9

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

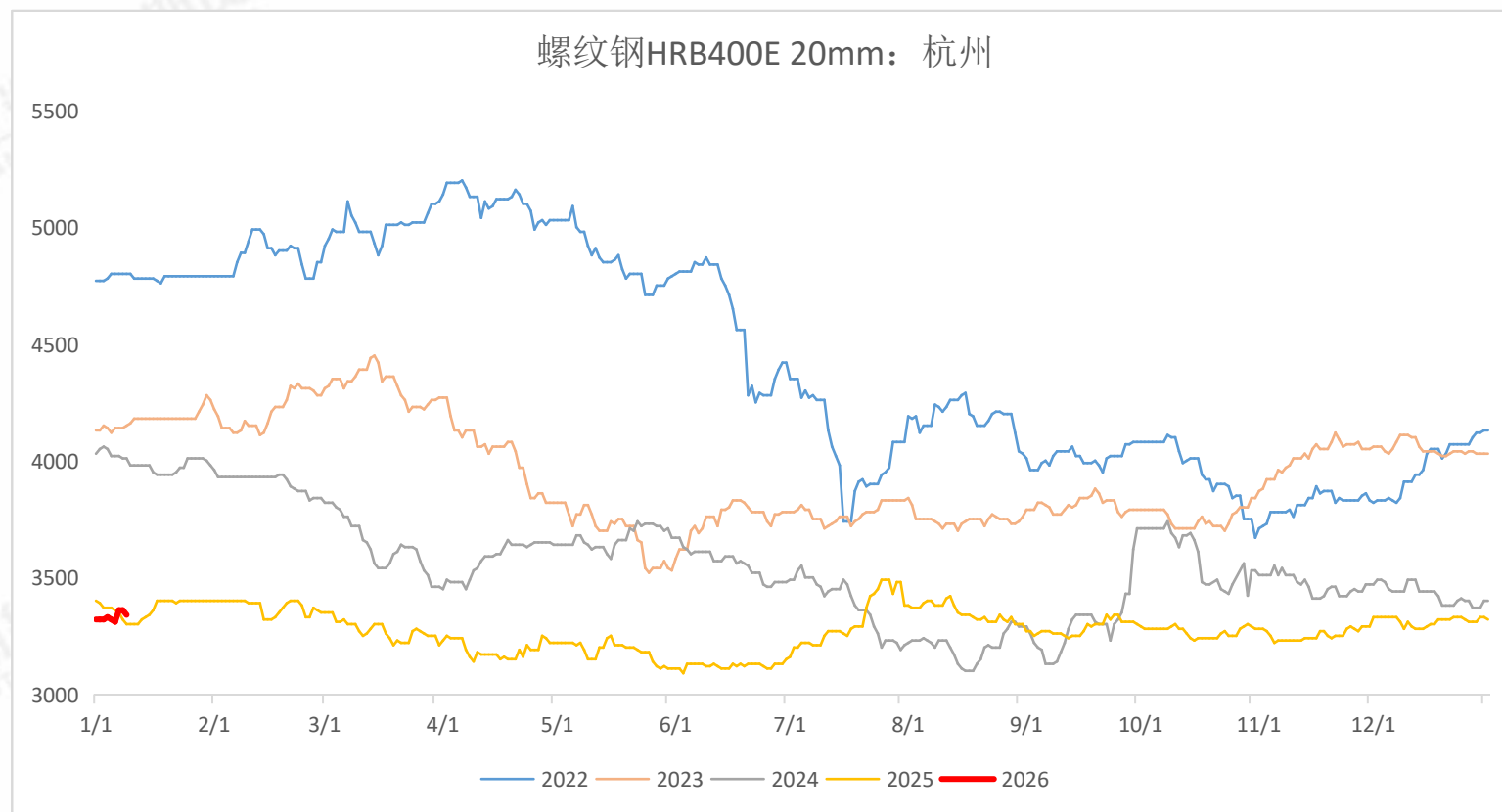
基差
期差

2

➤ 1.1 螺纹现货价格走势

➤ 截止1月09日，螺纹钢上海城市现货报价3290元/吨，较上周环比-10元/吨；

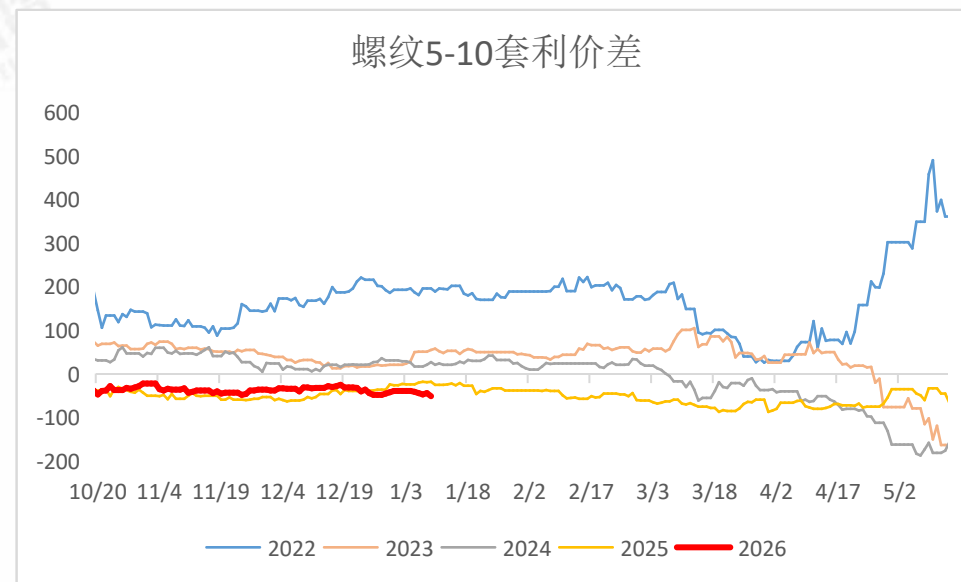
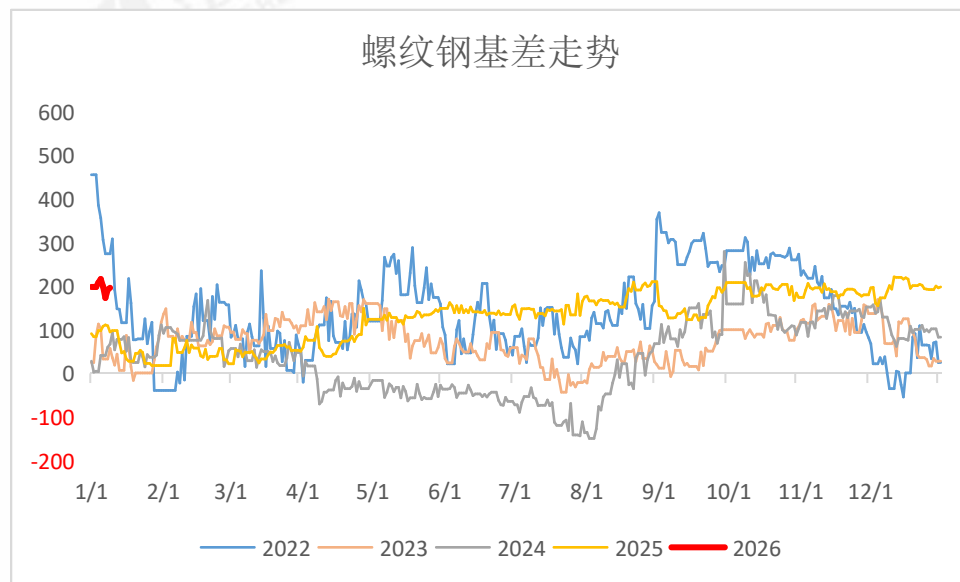
截止1月09日，螺纹钢杭州方面报价3340元/吨，较上周环比+20元/吨；



➤ 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2505合约基差196元/吨，较上周环比-2元/吨；
- 期差：2505-2510合约价差-52元/吨，较上周环比-12元/吨；





2.螺纹需求概况

成交
面积

1

地产
开工

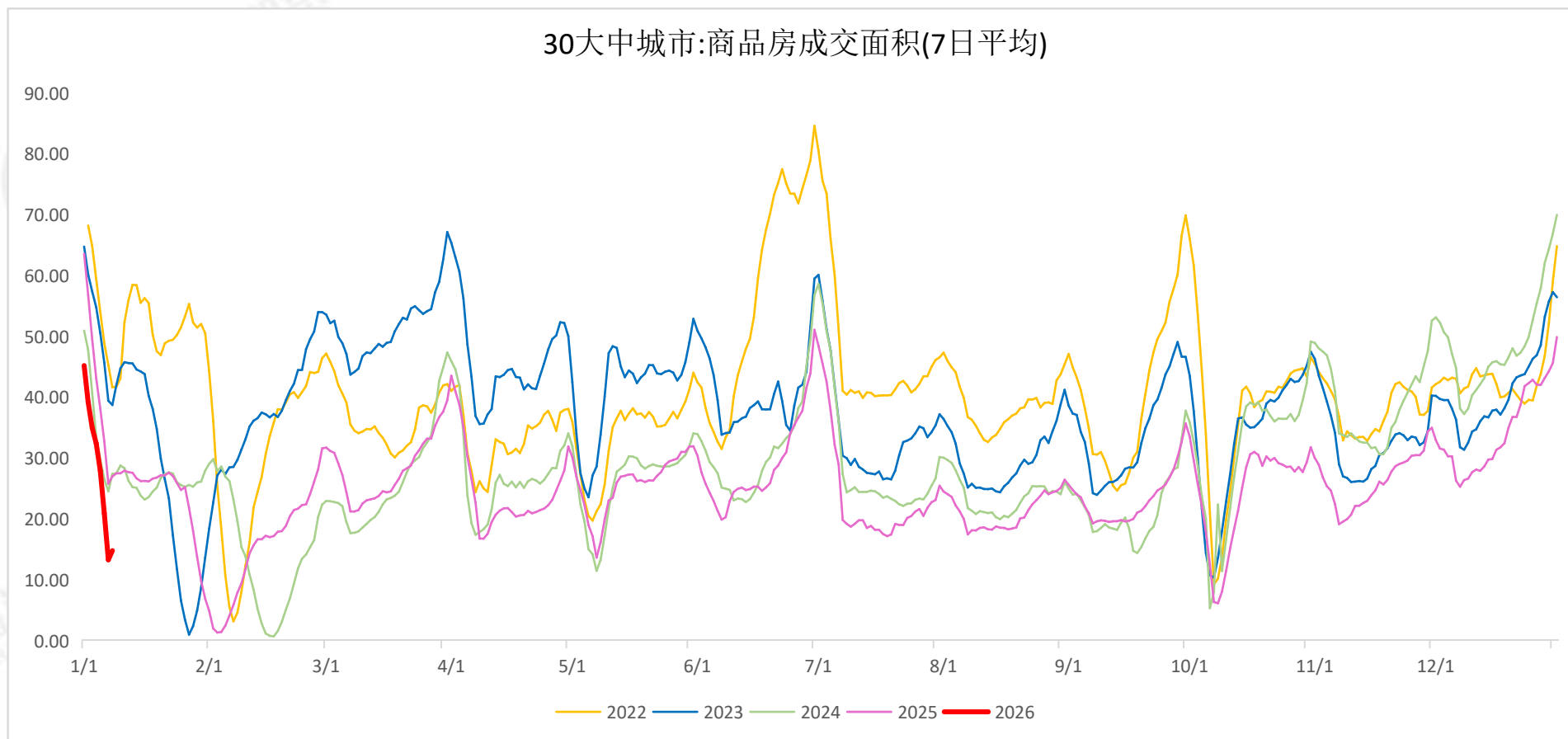
2

贸易
成交

3

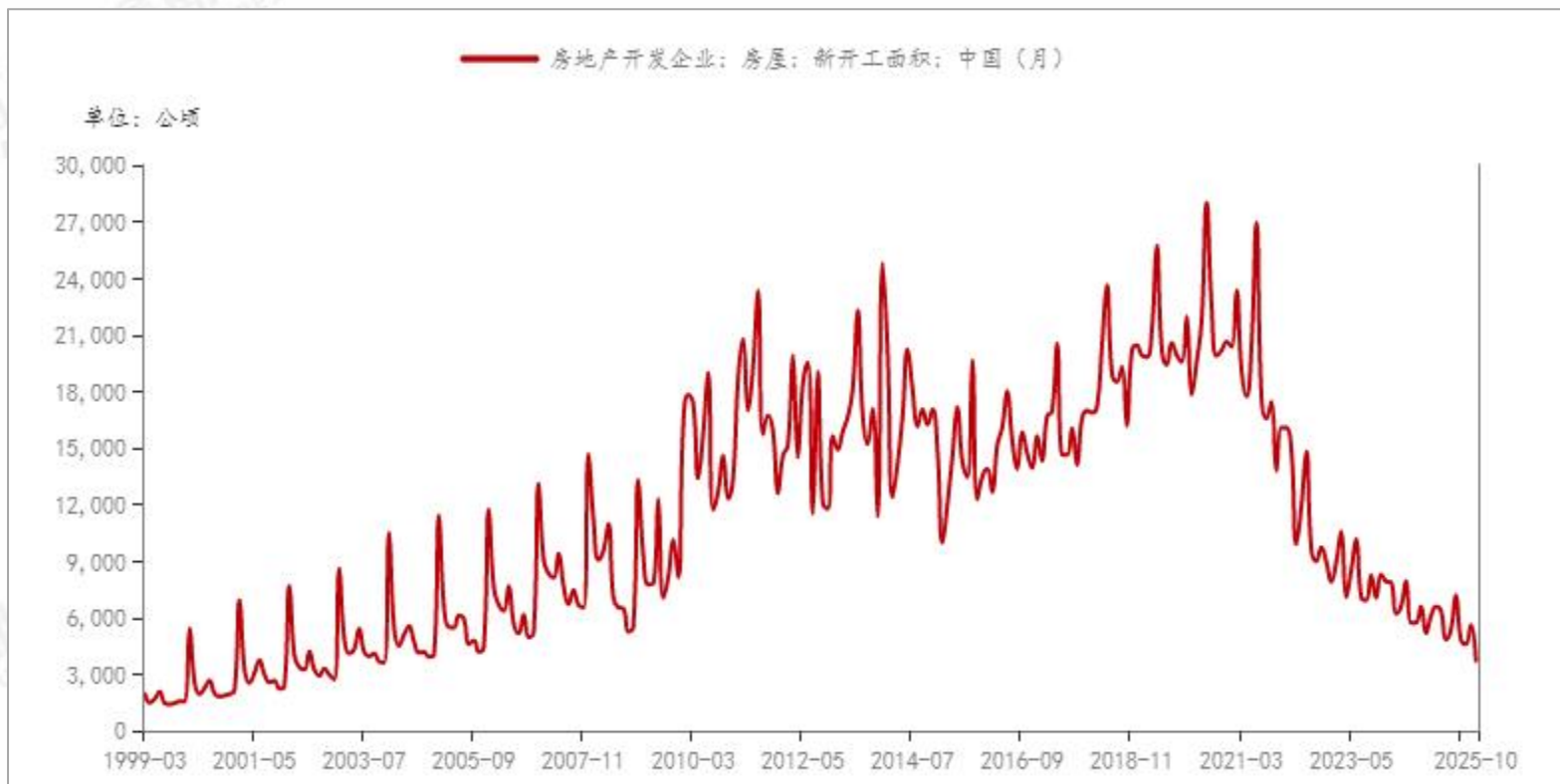
➤ 2.1 商品房成交面积

- 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14.74万平方米，较上周环比走弱。



➤ 2.2 房地产开工面积

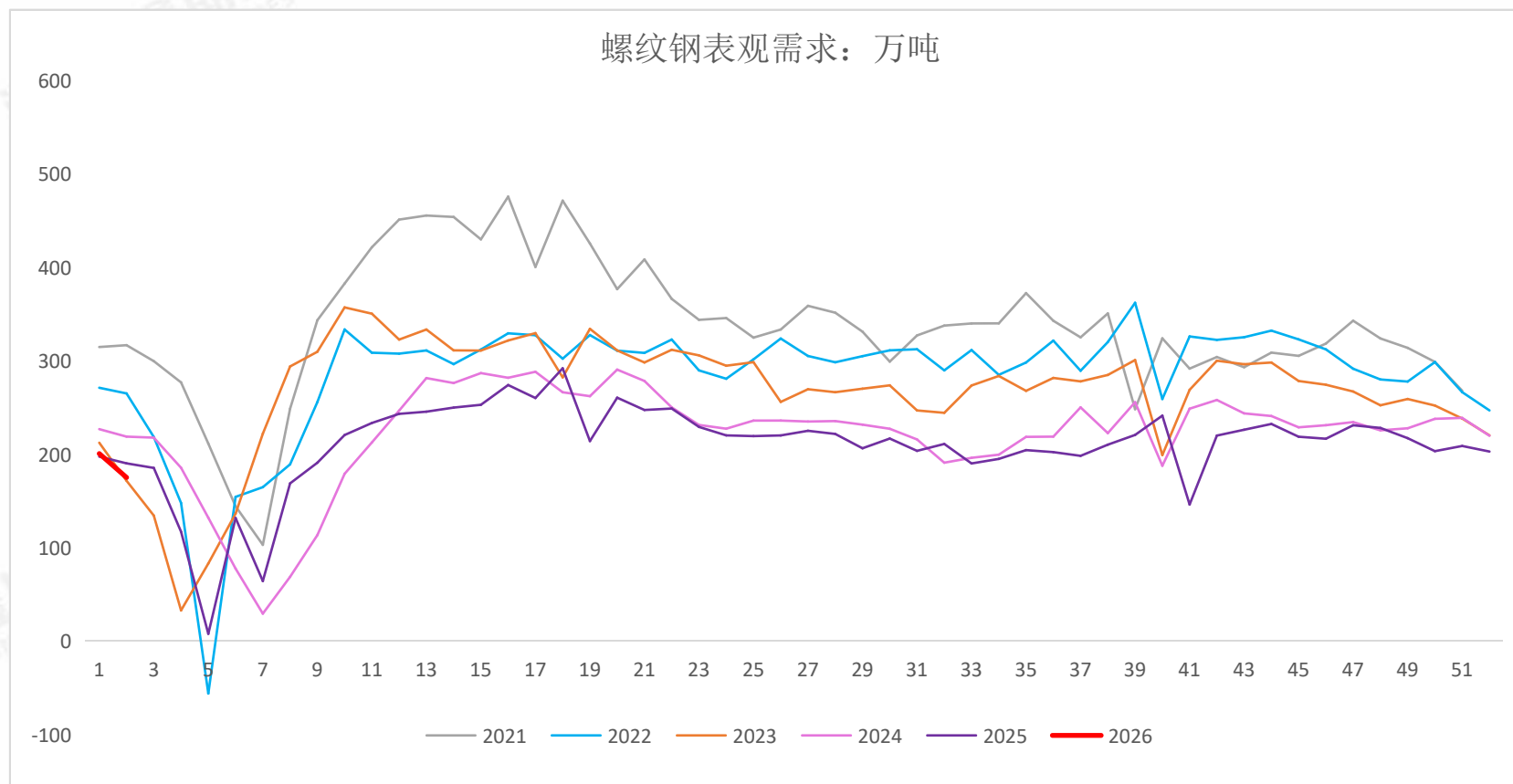
- 2025年11月份房屋新开工面积同比为-27.72%；2024年同期累积同比为-26.54%；新开工面积累计同比较24年明显下滑；房地产新开工与施工对螺纹需求总量占比较大，土地购置下行，开工同比依然维持负值，螺纹需求复苏路程依然漫长。



➤ 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174.96万吨，周环比-25.48万吨，较去年同比-7.94%；
- 本周成交有所增加，主要原因在于期货偏强调整，市场操作积极性提高，交投氛围好转，整体成交增加。短期来看，刚需表现偏弱，淡季特征明显，整体成交或减少。



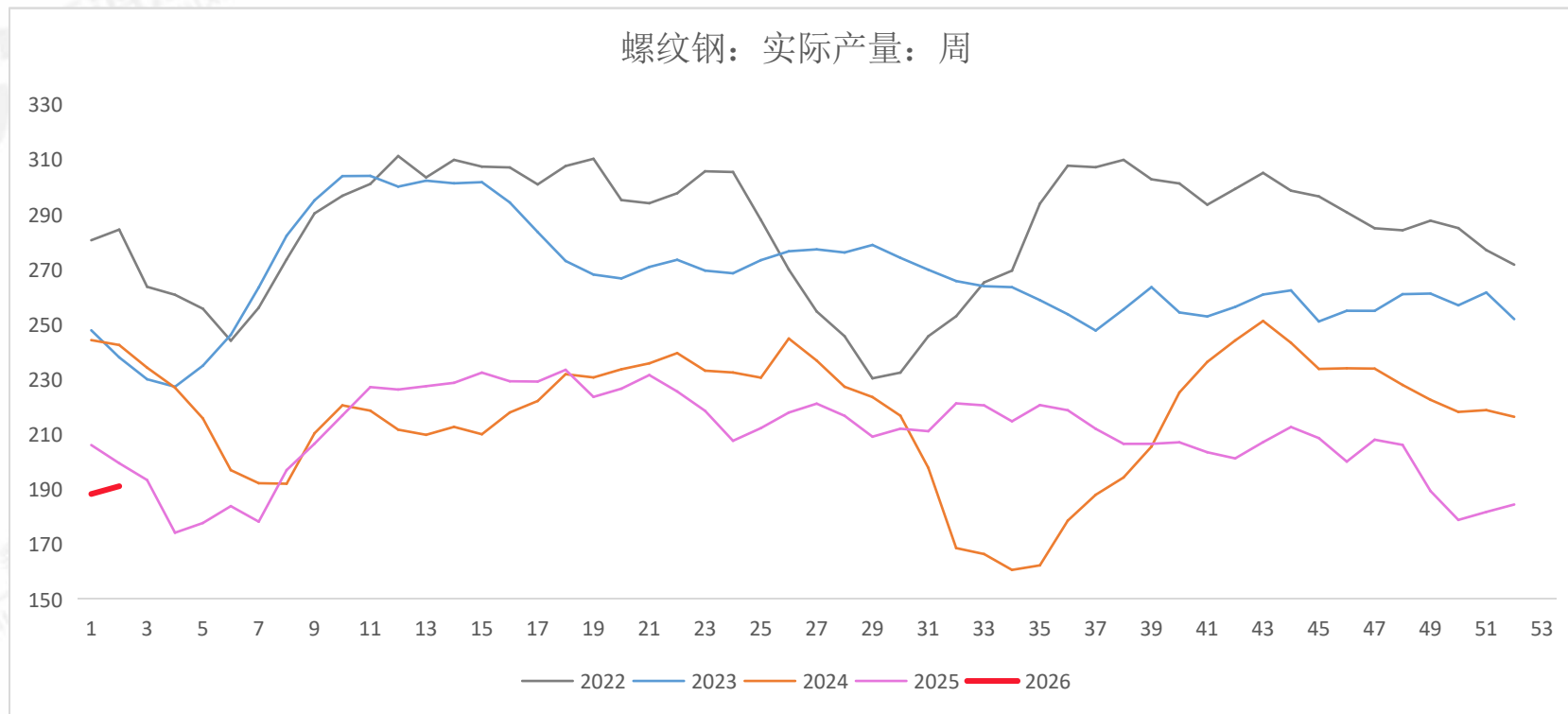
➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



3.螺纹产量概况

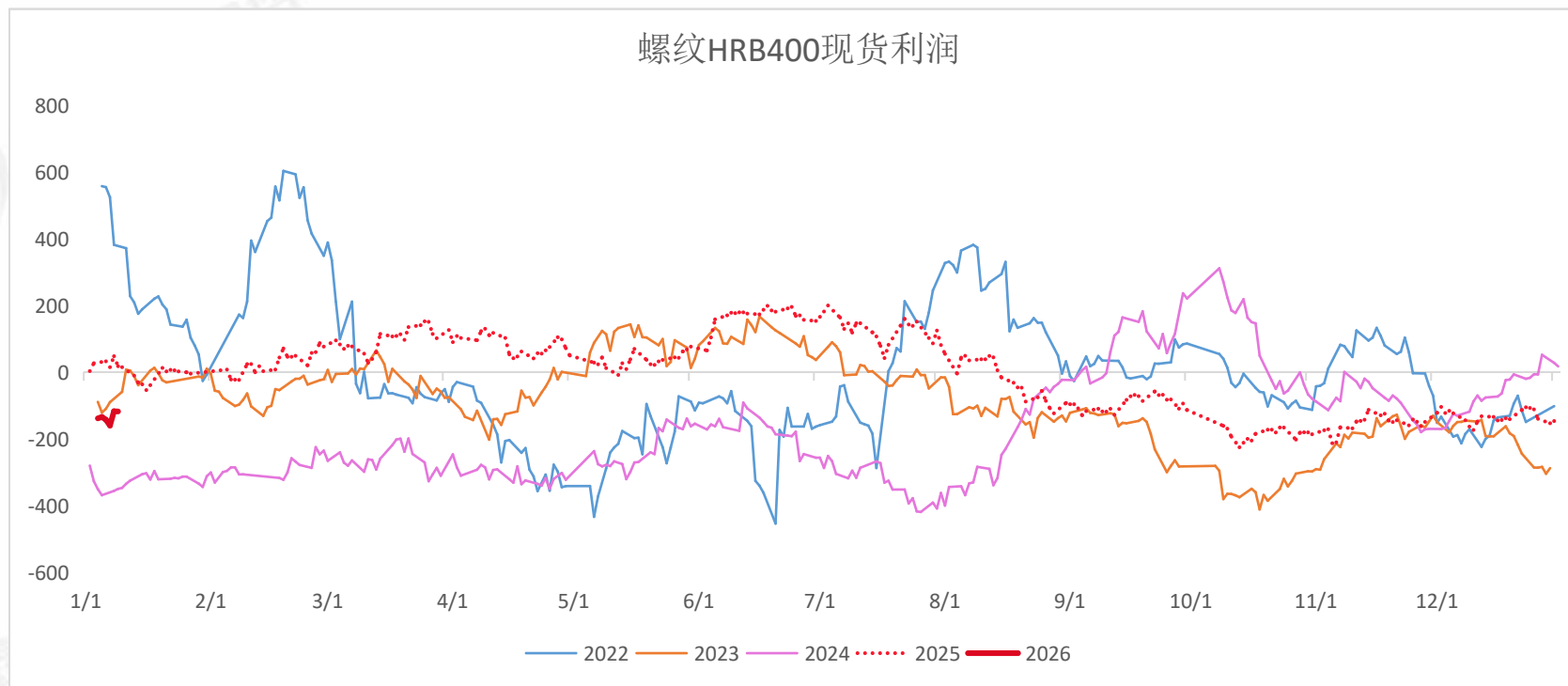
➤ 3.1 螺纹钢实际产量

- 螺纹产量：截止周五螺纹产量周度为191.04万吨，较上周环比+2.82万吨，较去年同比-4.20%；
- 本周产量环比增加，区域之间变动有差异，福建、江苏、山东、山西区域有钢厂检修减产的情况；安徽、广西、云南有钢企复产和提升生产负荷的情况。下周来看，各区域产量增减不一，广东、山东区域有检修减产的情况；湖北、云南有钢企复产的情况，预期整体产量小幅减少0.54万吨。



➤ 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-140元/吨，较上周环比-10元/吨，低于去年同期水平；

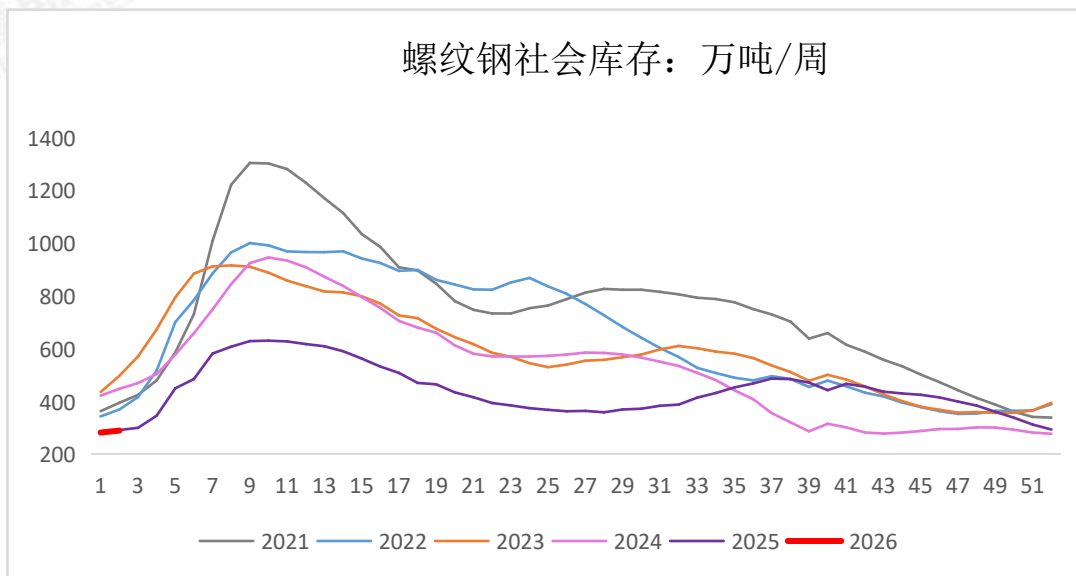
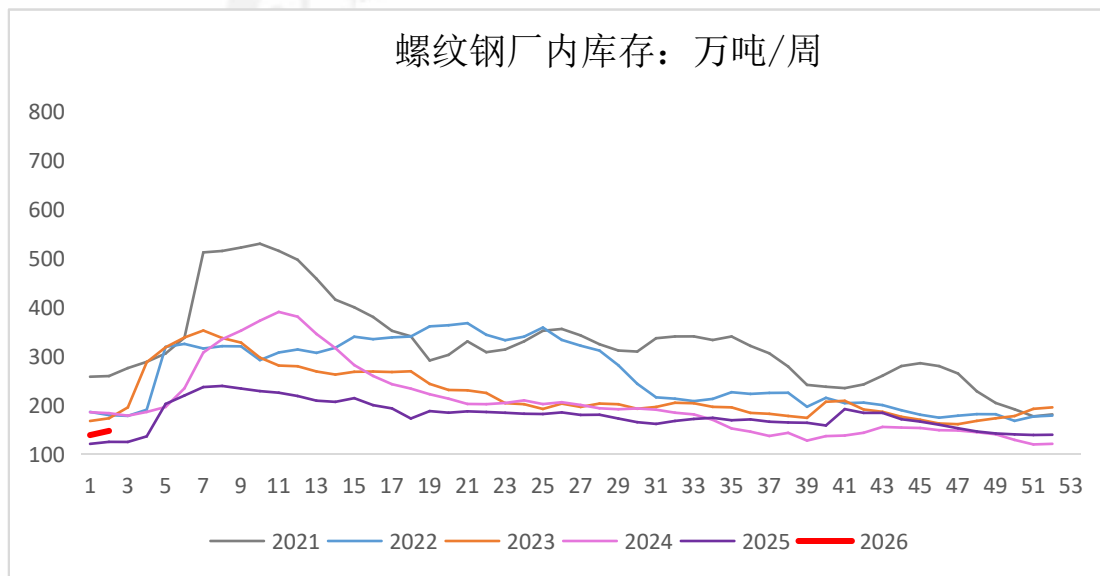




4.螺纹库存概况

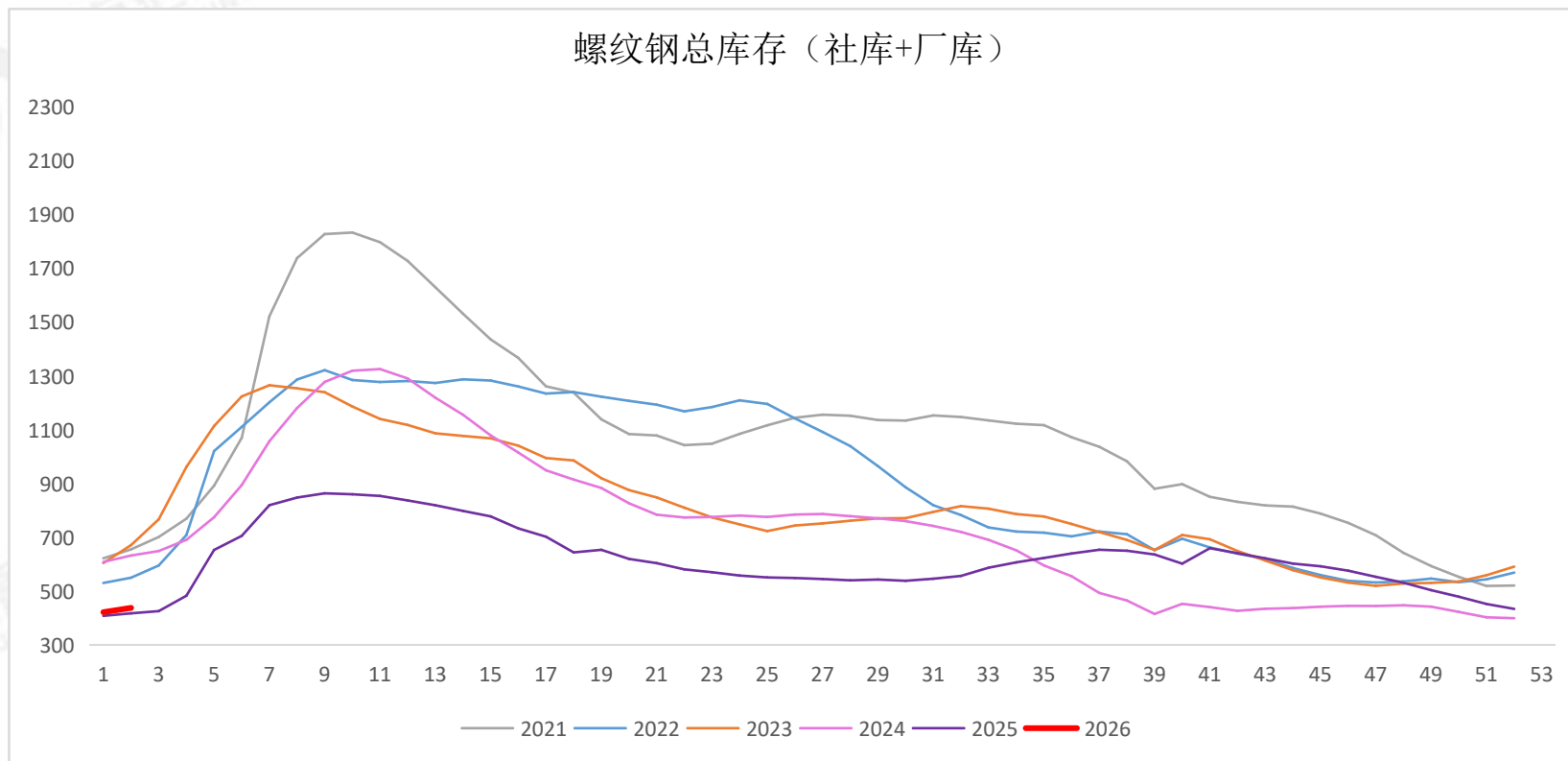
➤ 4.1 螺纹厂库与社库

- 螺纹钢厂库存：螺纹厂内库存为147.93万吨，较上周环比+8.56万吨，较去年同比+17.83%；
- 螺纹社会库存：螺纹社会库存为290.18吨，较上周环+7.52万吨，较去年同比-0.73%；
- 社库/厂库比值为1.96（上周2.03）倍，去年同期水平为2.33。



➤ 4.2 螺纹总库存

- 螺纹总库存：螺纹总库存为438.11万吨，较上周环比+16.08万吨，较去年同比+4.85%；
- 库存消费比：截止本周五为2.50，周环比+0.40；
- 进入2026年，总库存高于去年同期水平；本周生产企业产量下降，阶段性市场出货好转，整体库存处于下降态势，但由于需求整体萎缩下，降幅继续收窄。



➤ 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。本周现货市场价格主流上行，受消息面带动，现货情绪明显好转，主导厂商挺价意愿增强，贸易商信心尚可，价格跟随上涨，投机拿货有所增量，终端补库需求依旧有限。

下周来看，建筑钢材主导钢厂出厂价格或稳中运行为主。供应方面，本周社会库存继续下降，降幅收窄，预计下周社会库存降幅继续收窄，或出现增库可能；需求方面，冬季淡季需求难言好转，贸易商反馈市场成交集中在期现拿货为主，部分区域下游工地已经停工，需求压制钢价上涨空间；原料方面，铁矿石基本面中性变化不大，受宏观预期偏高带动，市场情绪高涨，矿价短期偏强运行；宏观方面，降准降息预期升温，市场情绪相对积极；综合来看，预计下周钢材价格稳中运行。

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：螺纹供需双弱， 日线级别宽幅震荡，建议回踩试多。

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。