

期货研究报告：供需双弱，短期震荡

日期：2025.1.24

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

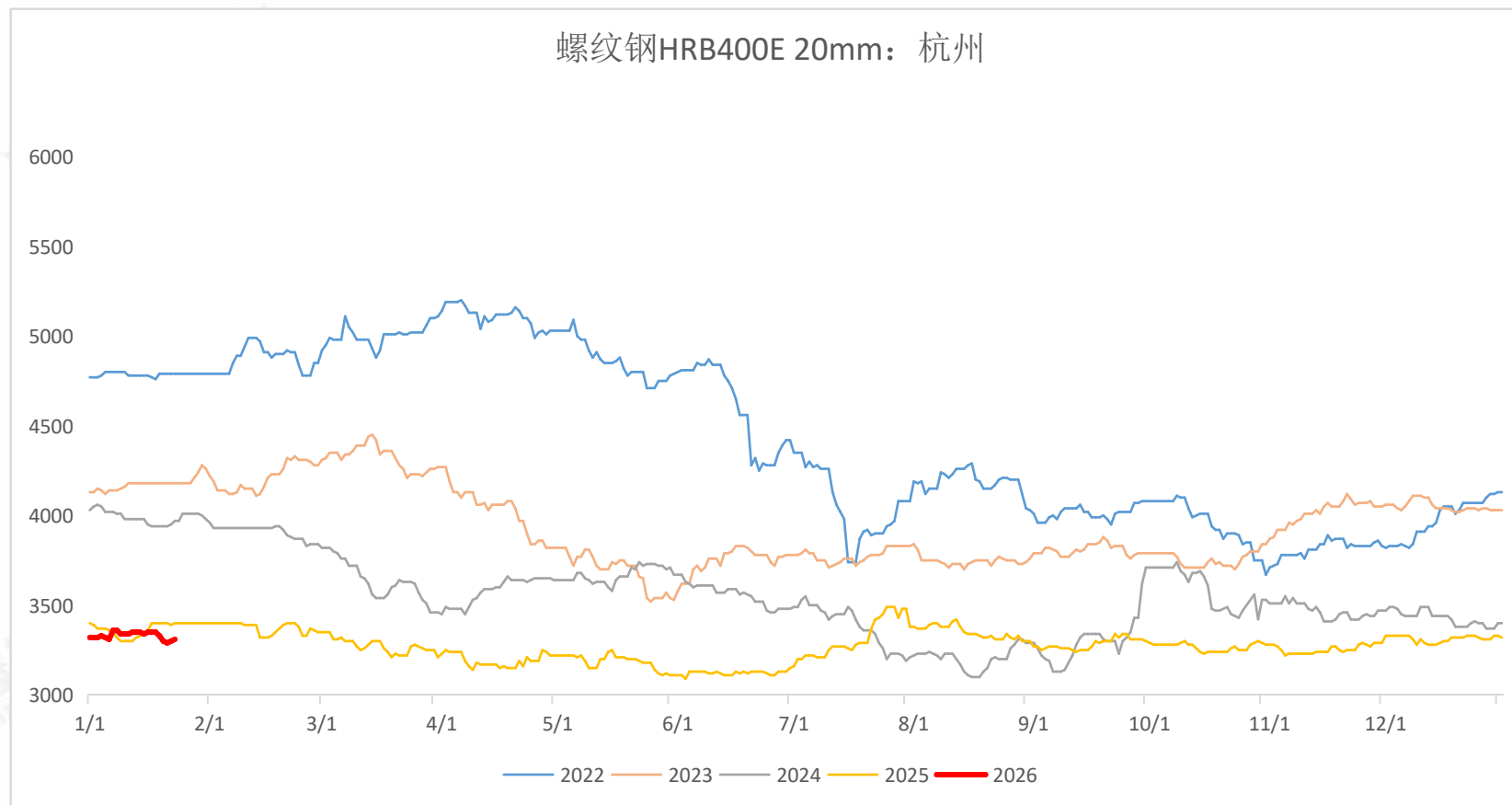
基差
期差

2

➤ 1.1 螺纹现货价格走势

➤ 截止1月23日，螺纹钢上海城市现货报价3270元/吨，较上周环比-30元/吨；

截止1月23日，螺纹钢杭州方面报价3310元/吨，较上周环比-40元/吨；

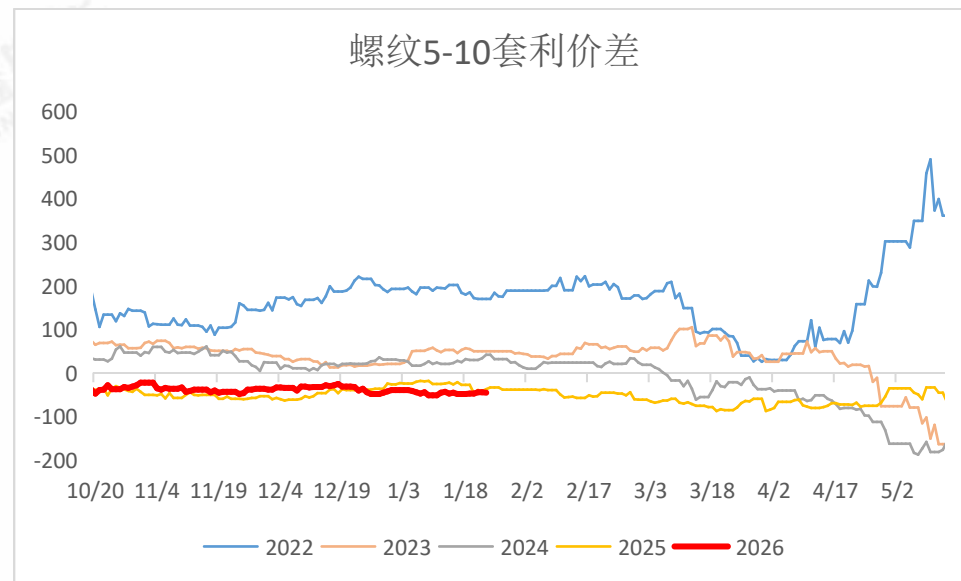
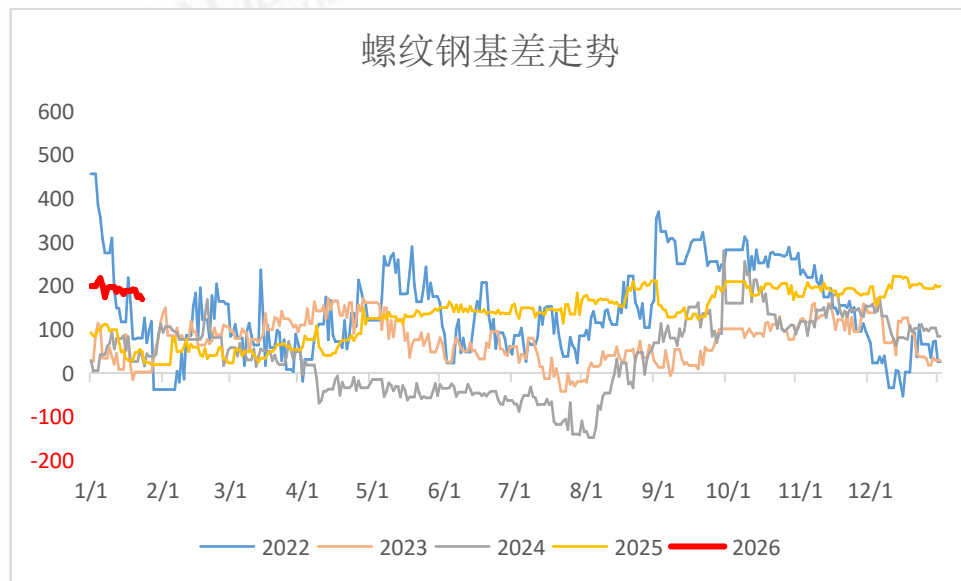


➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理

请务必阅读正文后免责声明

➤ 1.2 螺纹基差与期差

- 基差：螺纹2505合约基差168元/吨，较上周环比-19元/吨；
- 期差：2505-2510合约价差-46元/吨，较上周环比+3元/吨；





2.螺纹需求概况

成交
面积

1

地产
开工

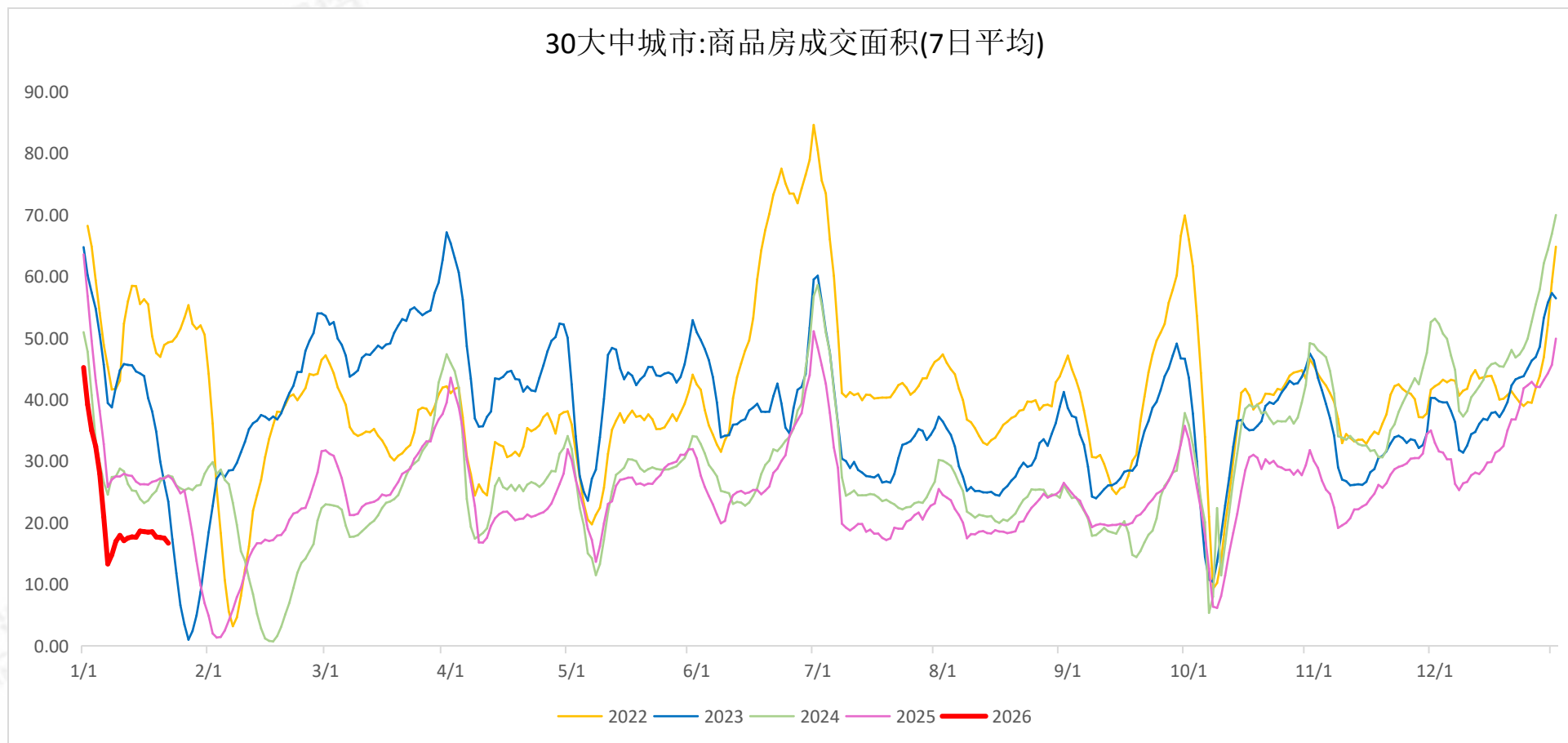
2

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16.60万平方米，较上周环比走弱。



➤ 2.2 房地产开工面积

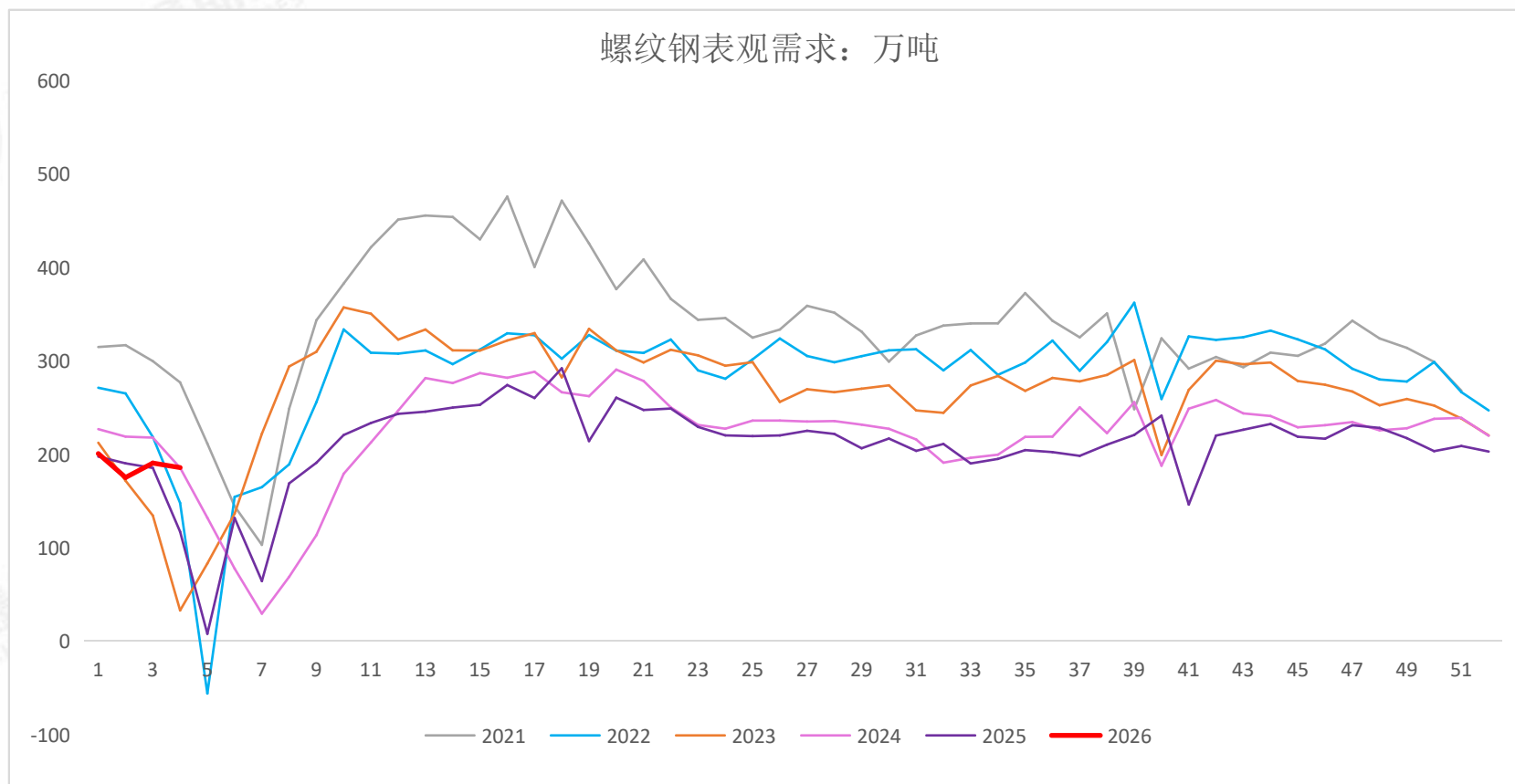
- 2025年11月份房屋新开工面积同比为-19.3%；2024年同期累积同比为-16.86%；新开工面积累计同比较24年明显下滑；房地产新开工与施工对螺纹需求总量占比较大，土地购置下行，开工同比依然维持负值，螺纹需求复苏路程依然漫长。



➤ 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185.52万吨，周环比-4.82万吨，较去年同比+58.69%；
- 本周建材贸易成交继续减少，主要原因在于本周刚需继续下降，市场冬储操作积极性不高，整体成交减少。短期来看，季节性停工范围进一步扩大，南方需求逐渐转弱，整体成交或下降。

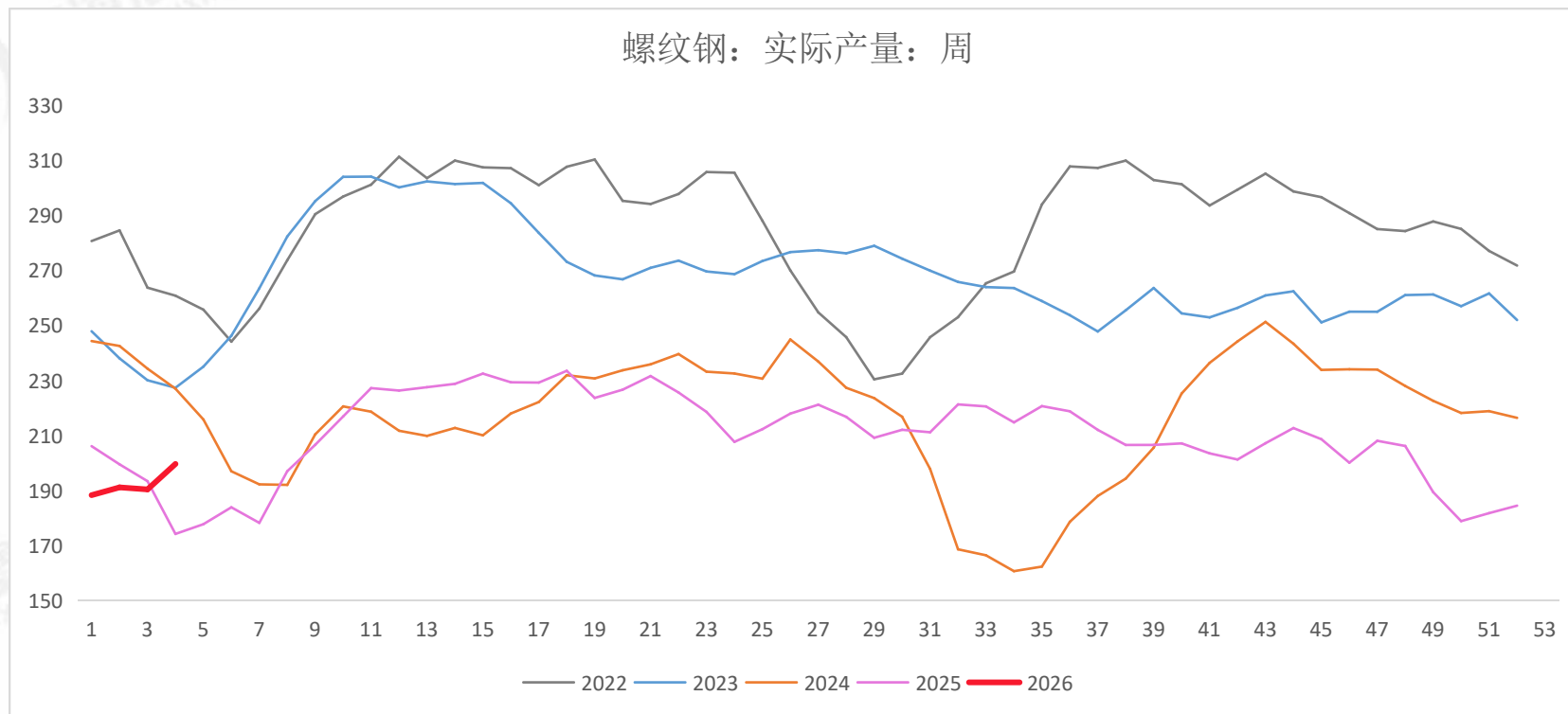




3.螺纹产量概况

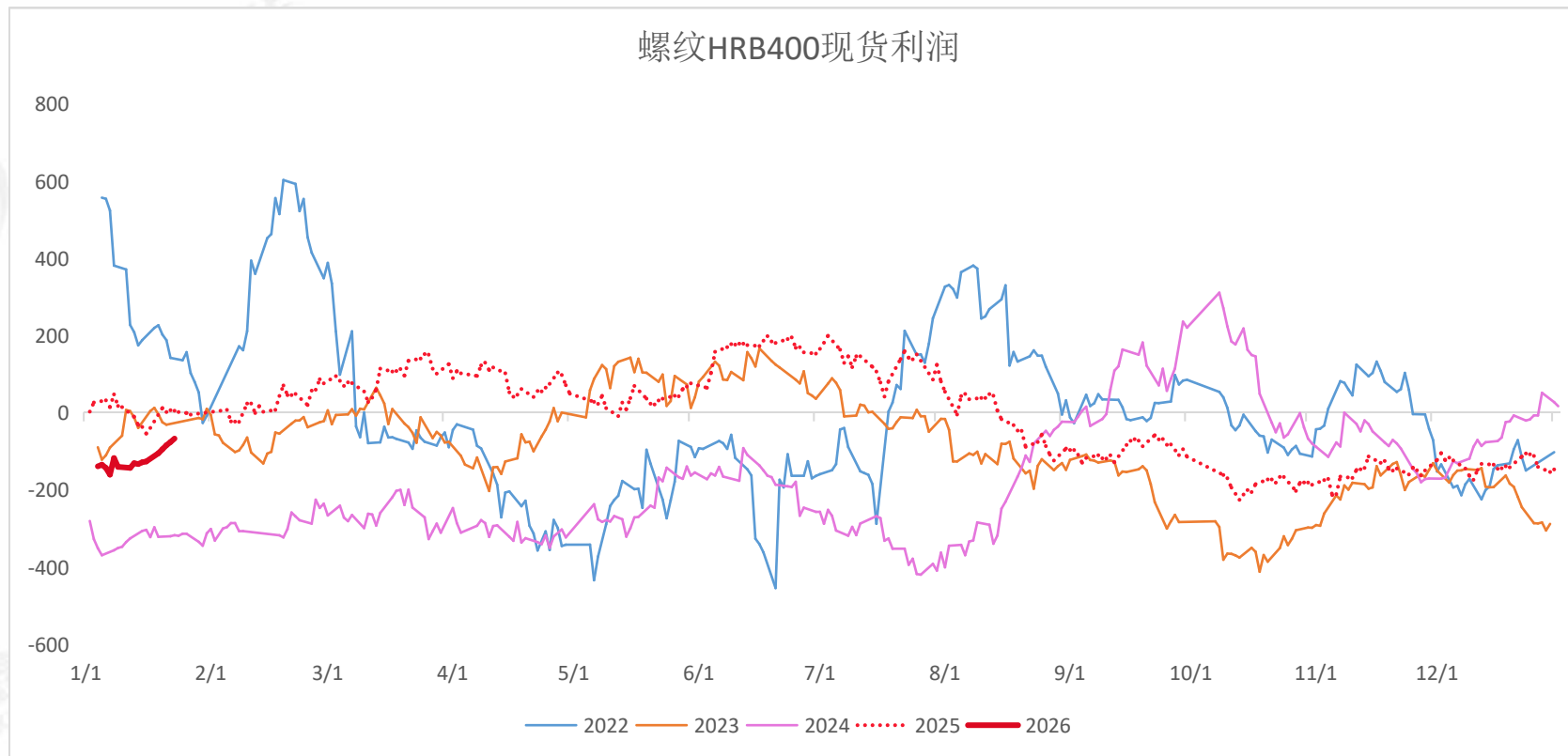
➤ 3.1 螺纹钢实际产量

- 螺纹产量：截止周五螺纹产量周度为199.55万吨，较上周环比+9.25万吨，较去年同比+14.60%；
- 本周建筑钢材产量较上周增加，区域之间变动有差异，广东、江苏、湖北、山西区域有钢厂复产以及提升生产负荷的情况，产量增加较多；广西有钢企检修减产，产量小减。下周来看，仍旧以钢厂复产增量为主，山东、山西有钢企复产的情况，预期整体产量增加。



➤ 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-68元/吨，较上周环比+59元/吨，低于去年同期水平；



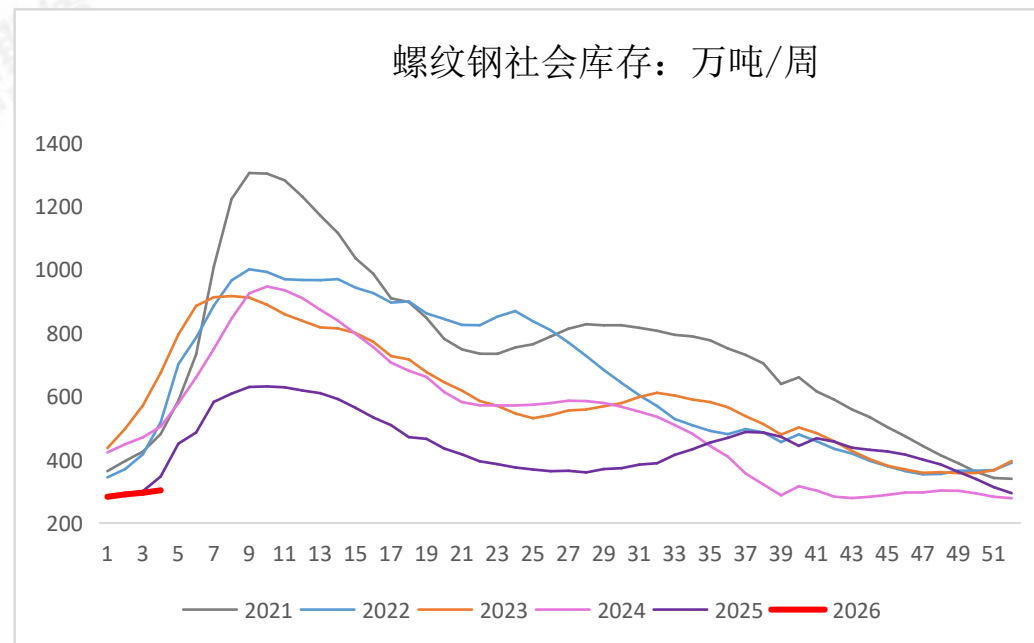
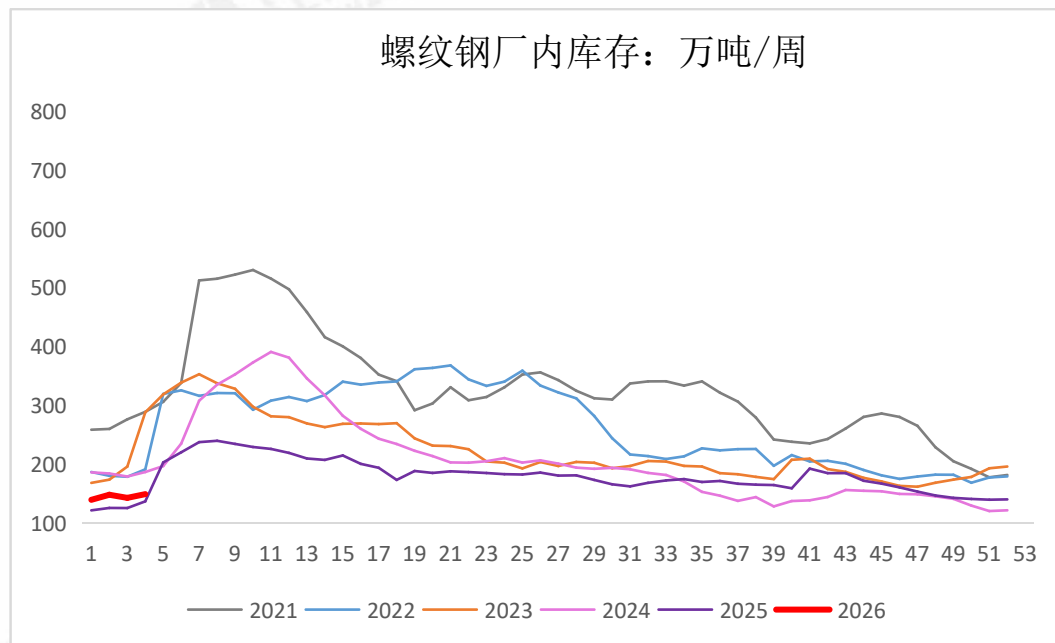
➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



4.螺纹库存概况

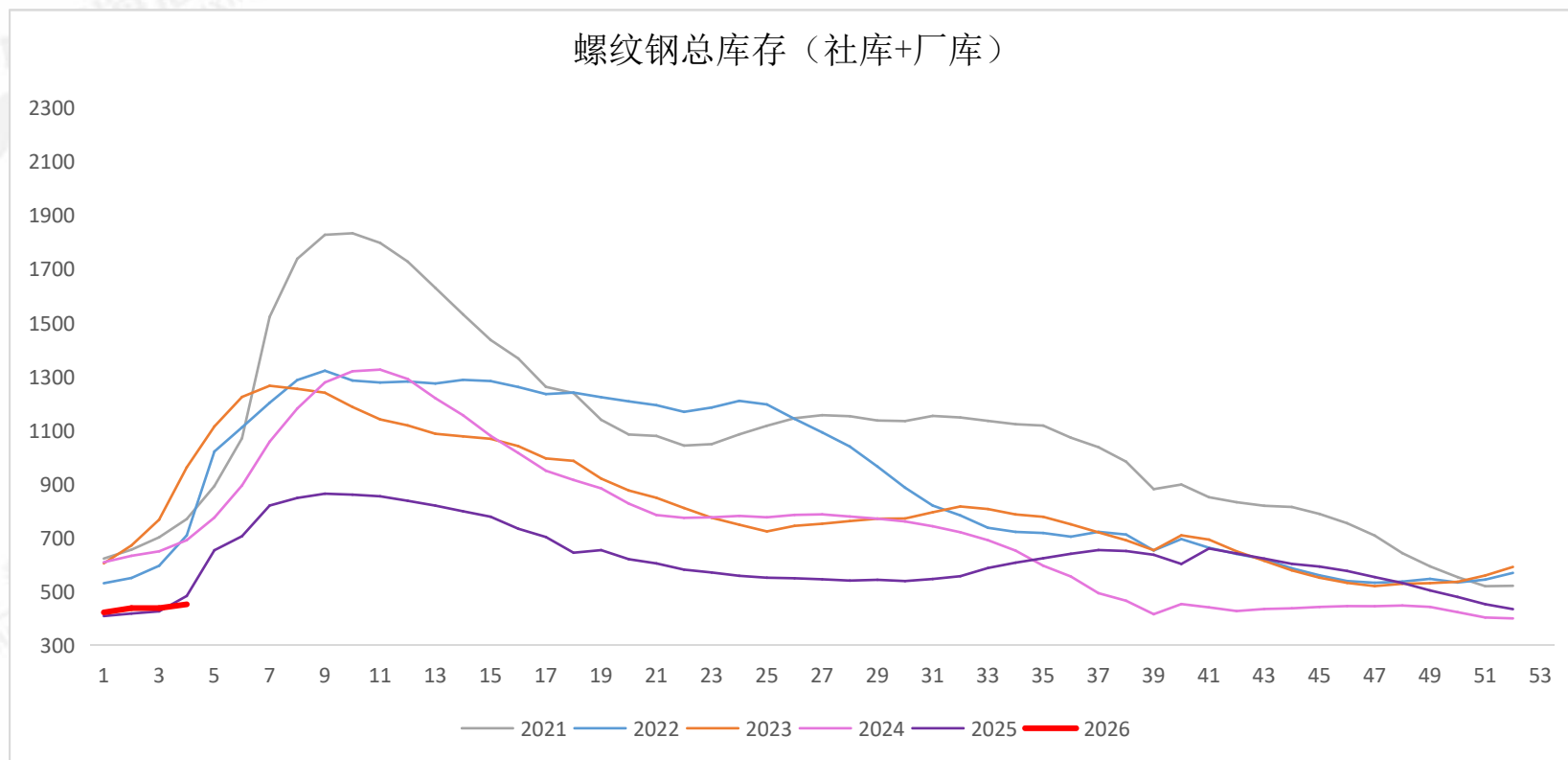
➤ 4.1 螺纹厂库与社库

- 螺纹钢厂库存：螺纹厂内库存为148.98万吨，较上周环比+6.32万吨，较去年同比+8.97%；
- 螺纹社会库存：螺纹社会库存为303.12吨，较上周环+7.71万吨，较去年同比-12.53%；
- 社库/厂库比值为2.03（上周2.07）倍，去年同期水平为2.53。



➤ 4.2 螺纹总库存

- 螺纹总库存：螺纹总库存为452.1万吨，较上周环比+14.03万吨，较去年同比-6.44%；
- 库存消费比：截止本周五为2.44，周环比+0.14；
- 本周社会库存继续增加。主要原因：本周市场行情震荡偏弱，且全国性的降温降雪天气影响，下游需求萎缩严重，市场交投不活跃，市场来看，钢厂到货不断增加，且部分冬储操作开始，社会库存开始逐步累积。



➤ 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涨跌均现，调整幅度10-80元/吨。本周现货市场价格稳中弱调，空间有限，受大范围寒潮和冰冻天气影响，市场运输受阻，终端及投机需求寥寥，总体成交表现欠佳，贸易商积极降库为主。

下周来看，建筑钢材主导钢厂出厂价格或稳中弱调。供应方面，本周社会库存增加，淡季不断深入，库存消化缓慢，预计下周社会库存延续呈增加趋势；需求方面，北方市场工地停工范围扩大，贸易商普遍进入收尾阶段，南方终端及投机需求均偏弱，市场成交表现较差；原料方面，焦炭市场供需宽松，价格上涨存在阻力；宏观方面，国内宏观政策发力有利于提振市场信心，但国际宏观环境依旧承压，市场情绪偏向观望；综合来看，预计下周钢材价格稳中弱调，幅度20-30元/吨。

宏观方面，美联储开启降息周期，国内刺激政策频出，包括下调存量房贷款利率、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。