

期货研究报告：供需双弱，短期震荡

日期：2025.1.30

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

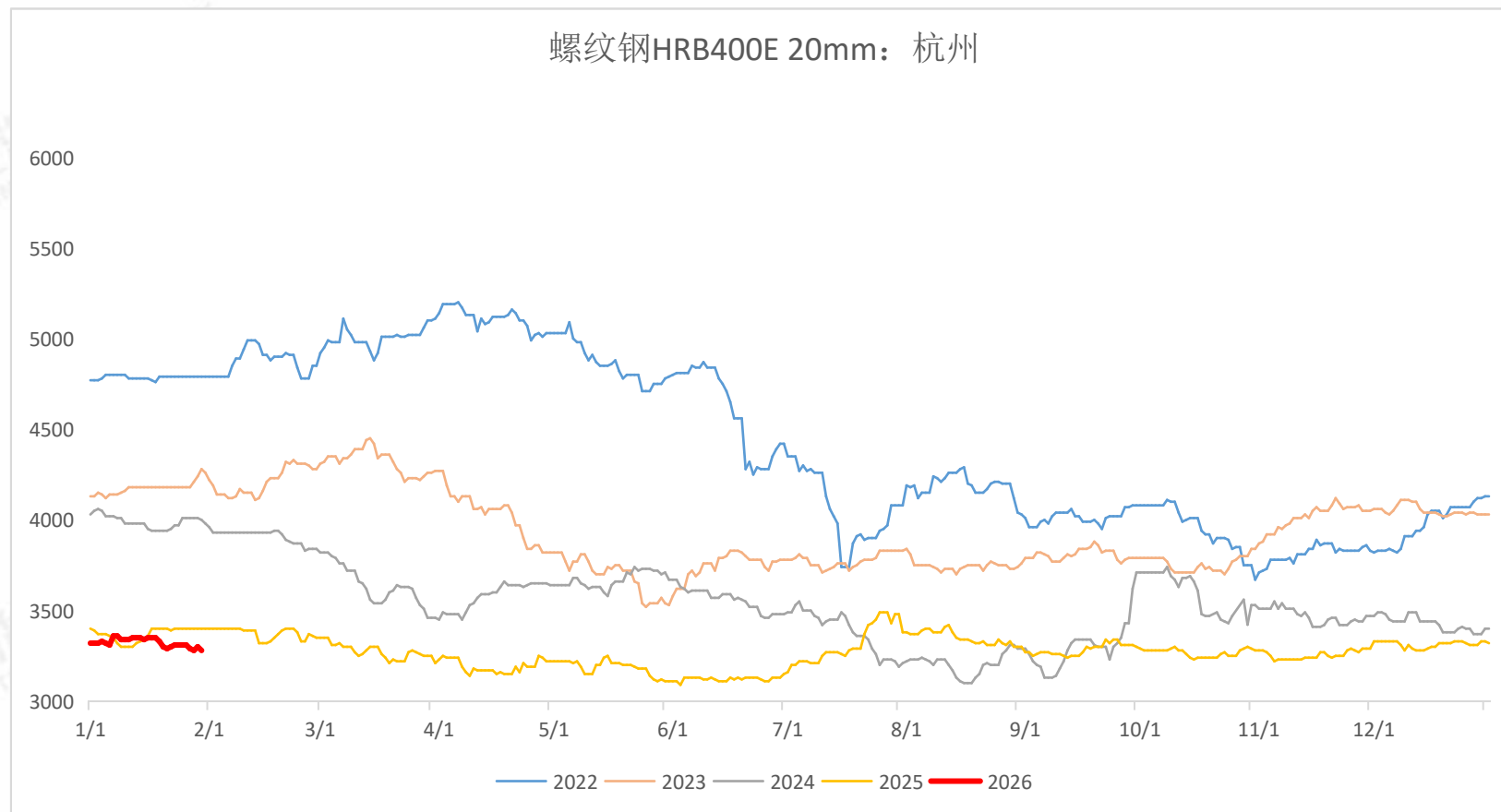
基差
期差

2

➤ 1.1 螺纹现货价格走势

➤ 截止1月30日，螺纹钢上海城市现货报价3250元/吨，较上周环比-20元/吨；

截止1月30日，螺纹钢杭州方面报价3280元/吨，较上周环比-30元/吨；

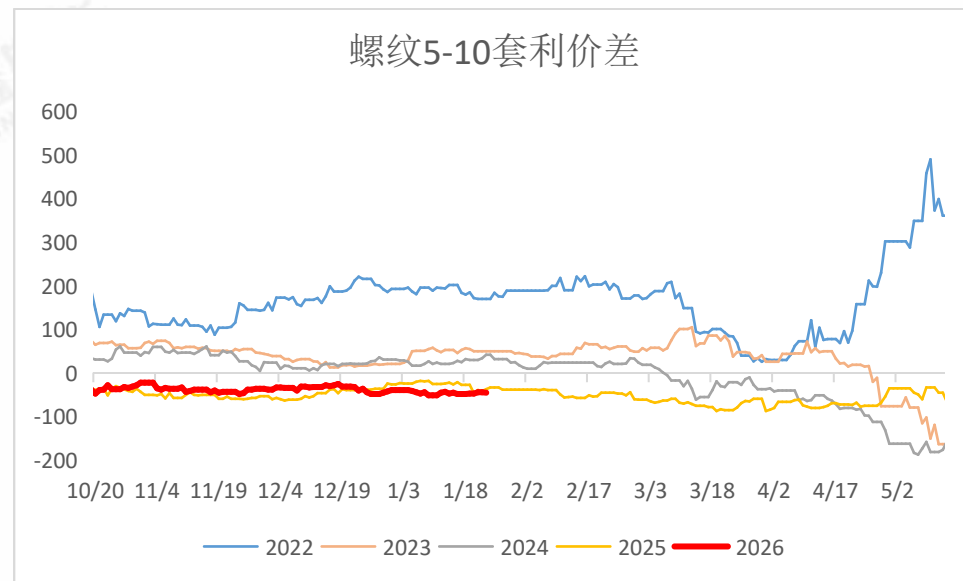
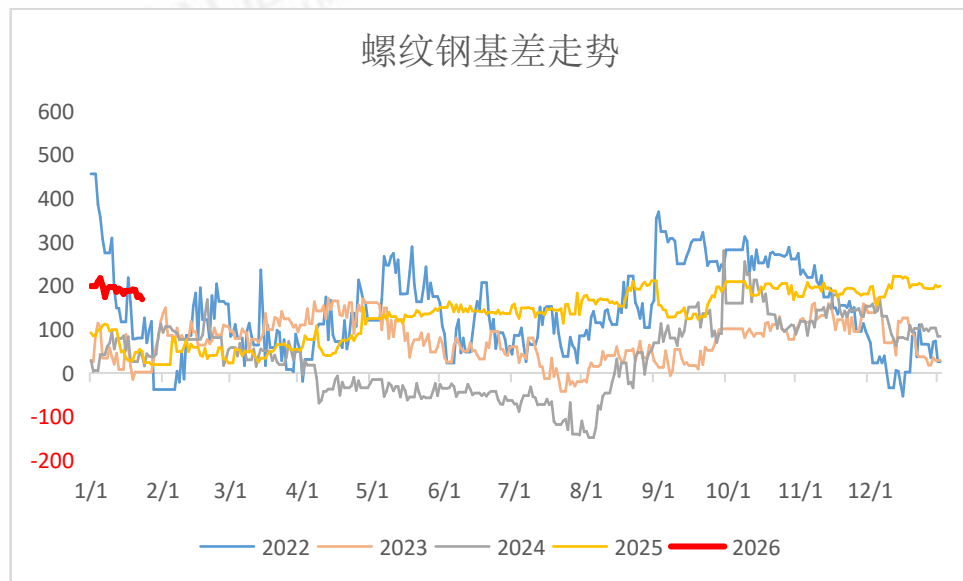


➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理

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152元/吨，较上周环比-16元/吨；
- 期差：2505-2510合约价差-49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

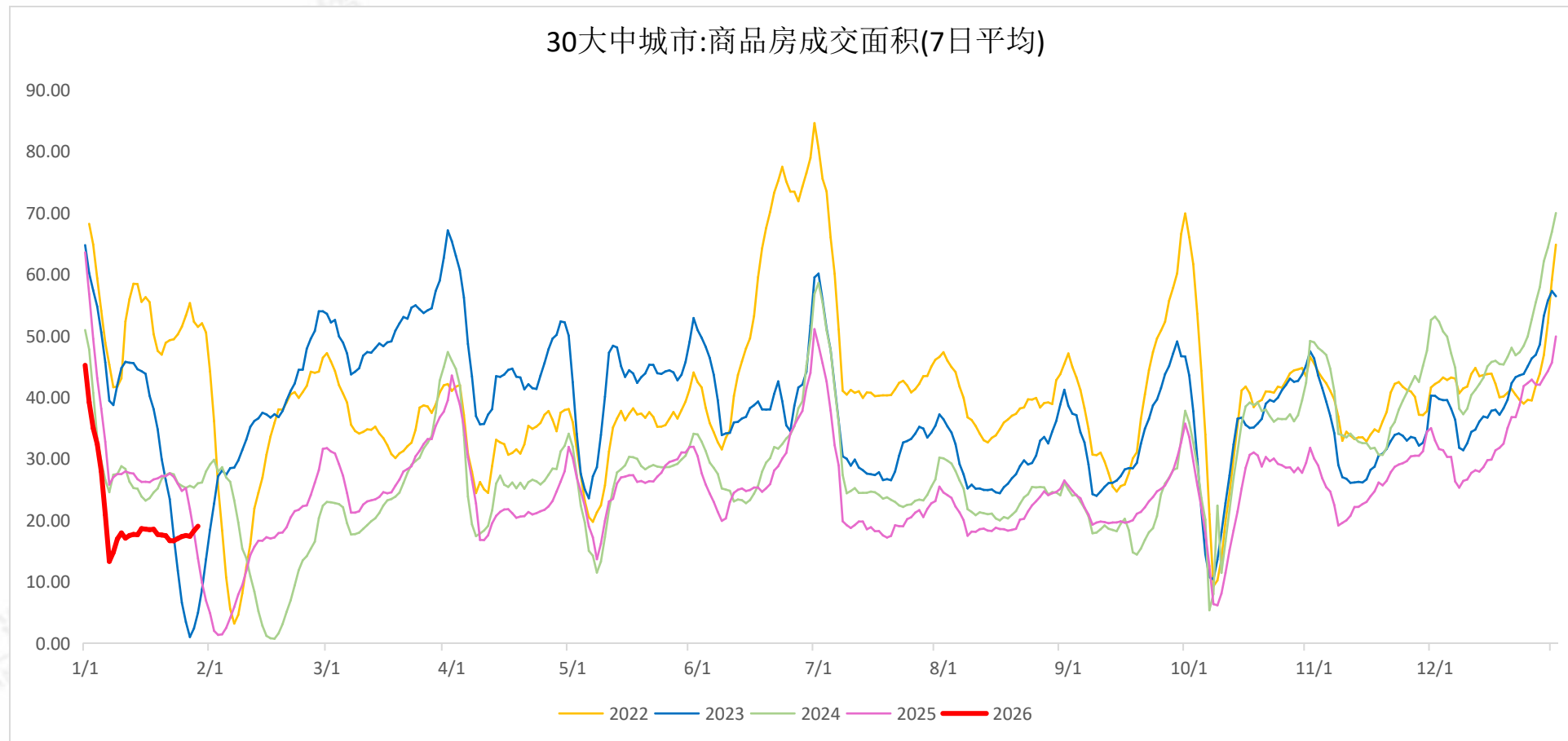
2

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18.97万平方米，较上周环比改善。



➤ 2.2 房地产开工面积

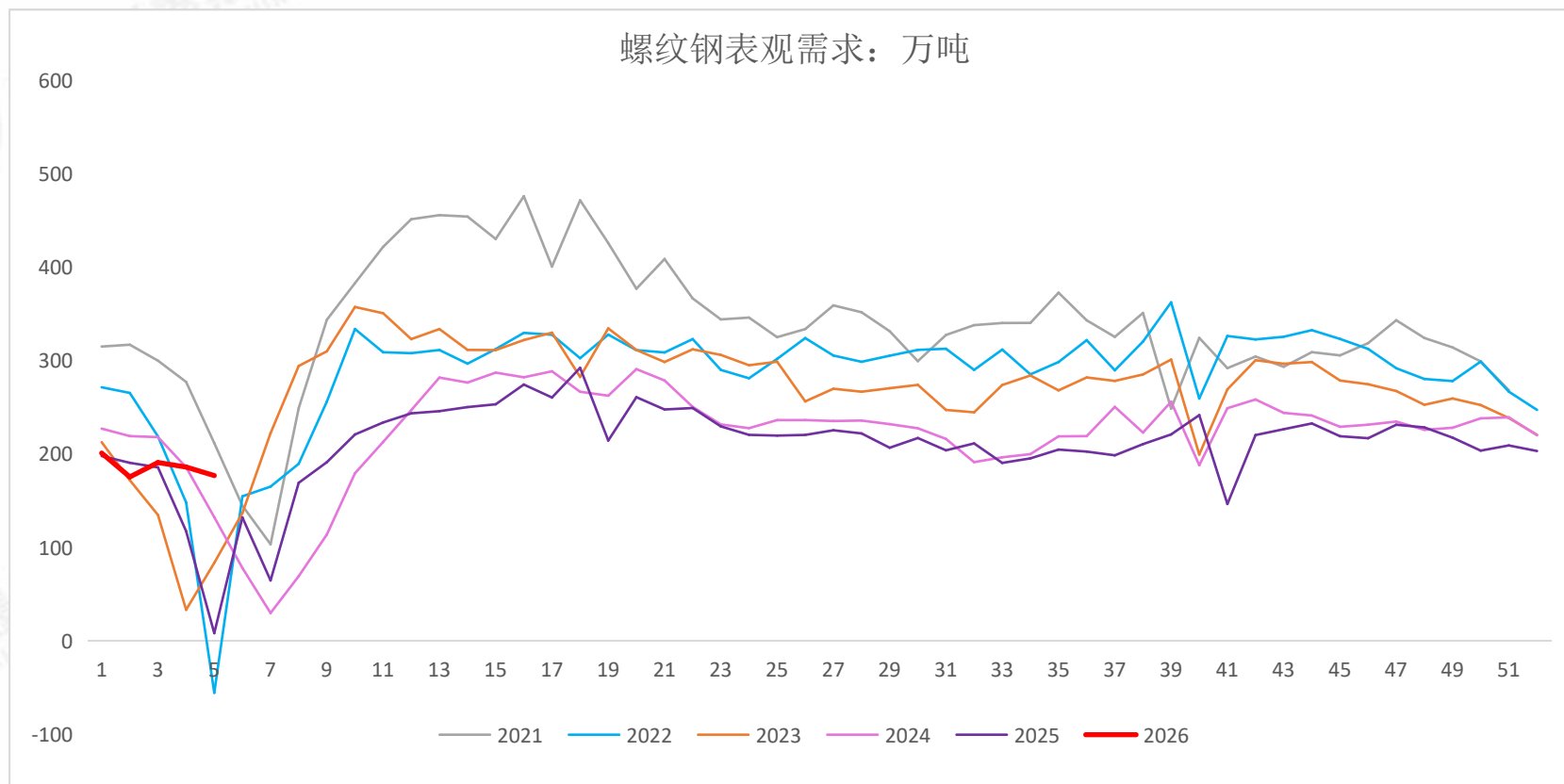
- 2025年12月份房屋新开工面积同比为-19.3%；2024年同期累积同比为-16.86%；新开工面积累计同比较24年明显下滑；房地产新开工与施工对螺纹需求总量占比较大，土地购置下行，开工同比依然维持负值，螺纹需求复苏路程依然漫长。



➤ 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176.4万吨，周环比-9.12万吨，较去年同比改善；
- 本周建材贸易成交减少，主要原因在于本周全国范围需求下降，刚需减少，整体出货有限。短期来看，下周市场放假陆续增加，整体成交或偏弱。



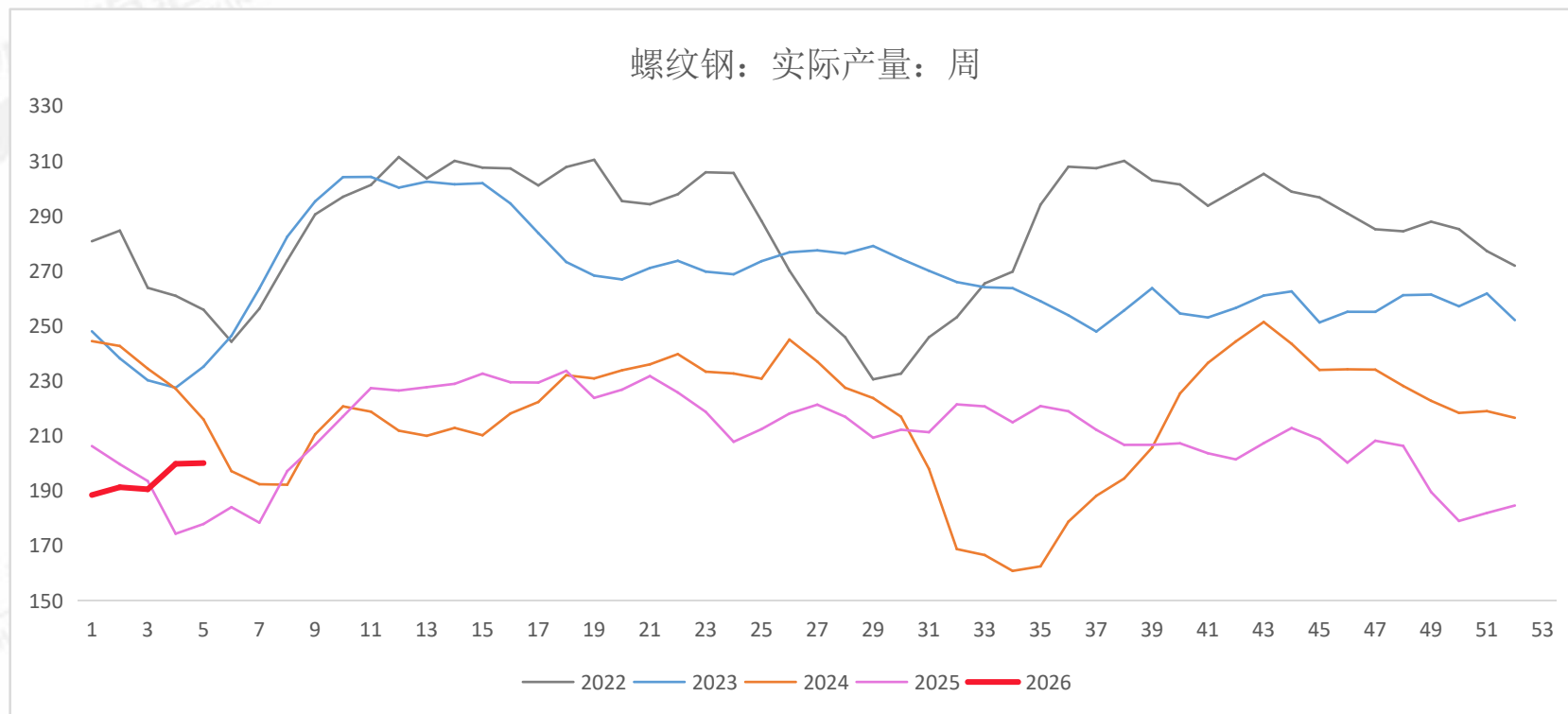
➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



3.螺纹产量概况

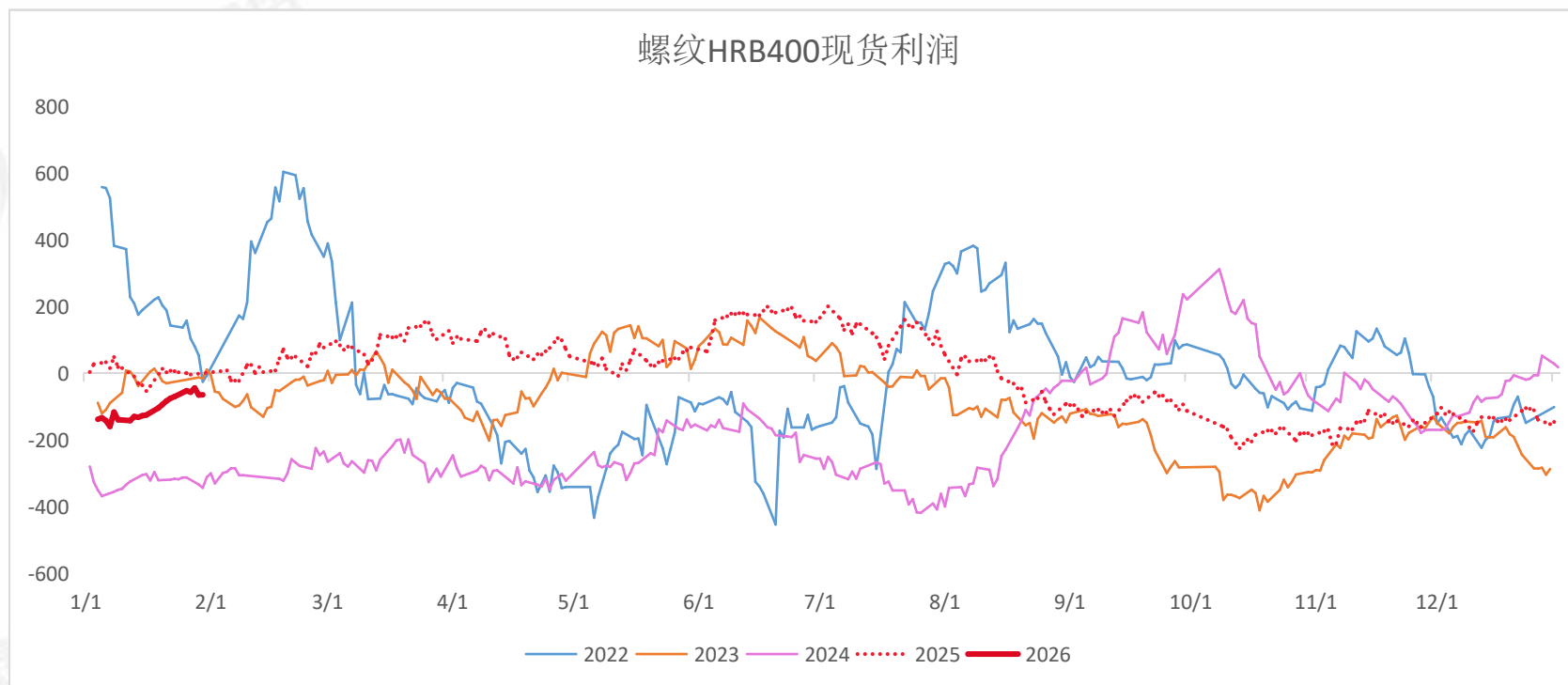
➤ 3.1 螺纹钢实际产量

- 螺纹产量：截止周五螺纹产量周度为199.83万吨，较上周环比+0.28万吨，较去年同比+12.47%；
- 本周建筑钢材产量较上周减少，江苏电炉春节停产、新疆钢厂冬休停产、辽宁钢厂生产不饱和、河北钢厂正常减产，整体产量缩减。下周来看，全国电炉企业集中停产，预期整体产量减少。



➤ 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-67元/吨，较上周环比+1元/吨，低于去年同期水平；



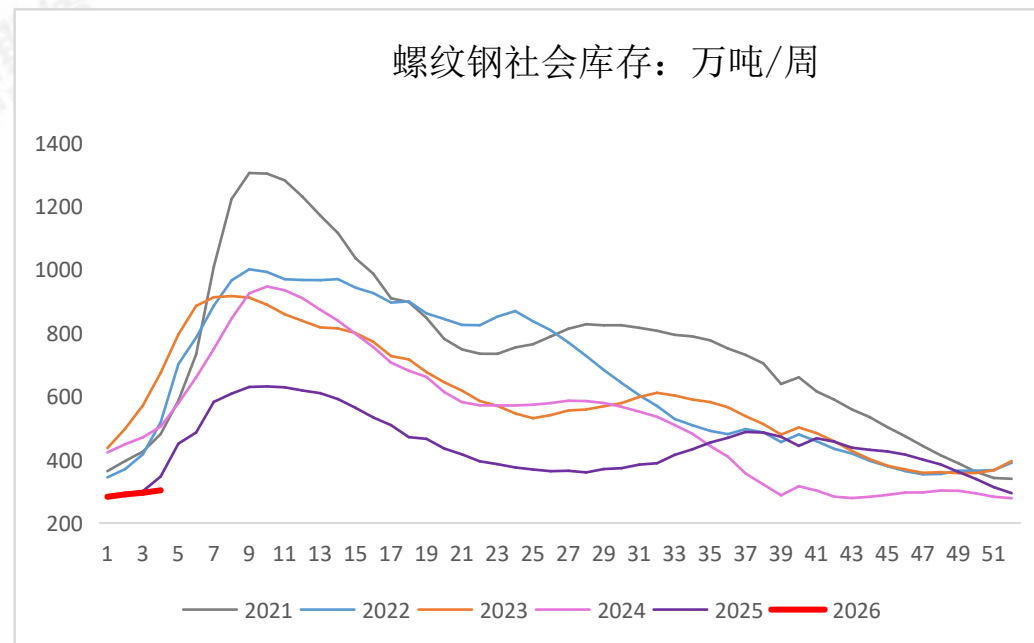
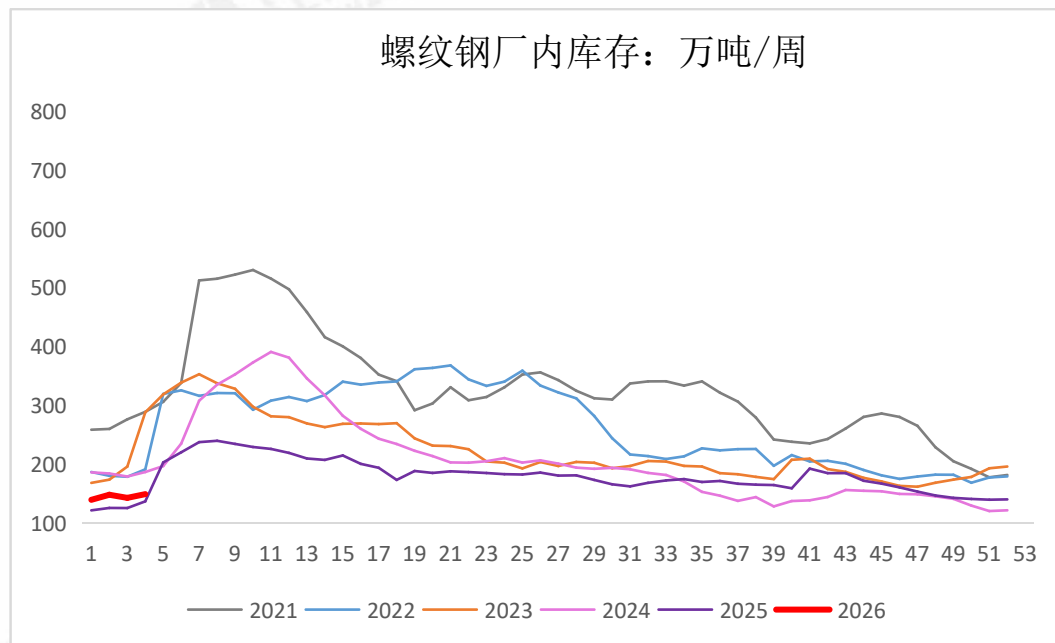
➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



4.螺纹库存概况

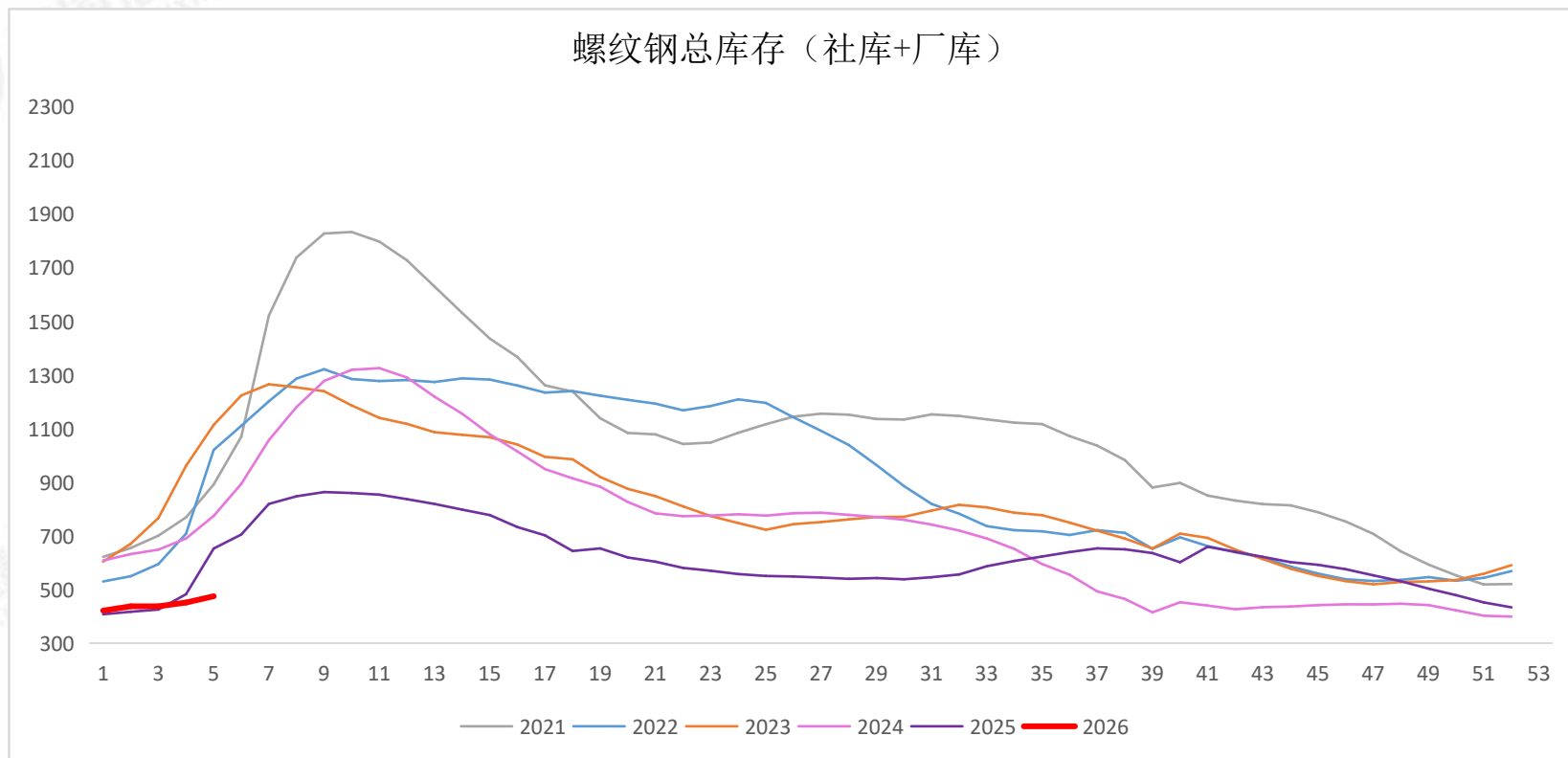
➤ 4.1 螺纹厂库与社库

- 螺纹钢厂库存：螺纹厂内库存为149.13万吨，较上周环比+0.15万吨，较去年同比-26.48%；
- 螺纹社会库存：螺纹社会库存为326.4吨，较上周环+23.28万吨，较去年同比-27.51%；
- 社库/厂库比值为2.19（上周2.03）倍，去年同期水平为2.22。



➤ 4.2 螺纹总库存

- 螺纹总库存：螺纹总库存为475.53万吨，较上周环比+23.43万吨，较去年同比-27.19%；
- 库存消费比：截止本周五为2.70，周环比+0.26；
- 临近春节假期，下游需求季节性萎缩严重，市场交投偏弱，且冬储活动推进，市场到货有所增加下，整体库存处于累积状态。



➤ 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10-50元/吨。本周现货市场价格震荡弱调，空间有限，临近年关，终端需求接近停滞，主导钢企调整意愿不强，部分贸易商回笼资金积极出货走量，市场成交表现清淡。综合来看，本周宏观扰动减少，供需表现双弱，整体价格波动不大。

下周来看，建筑钢材主导钢厂出厂价格或稳中调整运行。供应方面，本周社会库存增加，需求萎缩，库存加速累积，预计下周社会库存延续增加趋势；需求方面，北方新一轮雨雪压制需求，南方支撑乏力，现实需求进入冰点，有价无市现象逐步显现；原料方面，铁矿石供需双弱，焦炭提涨即将落地，下周成本端窄幅上移，价格底部存在支撑；宏观方面，国内政策存在利好，但外部局势变动频繁，压制市场情绪，整体信心依旧欠佳；综合来看，预计下周钢材价格或窄幅调整运行。

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。