

# 期货研究报告：供需双弱，短期震荡

日期：2025.2.27

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

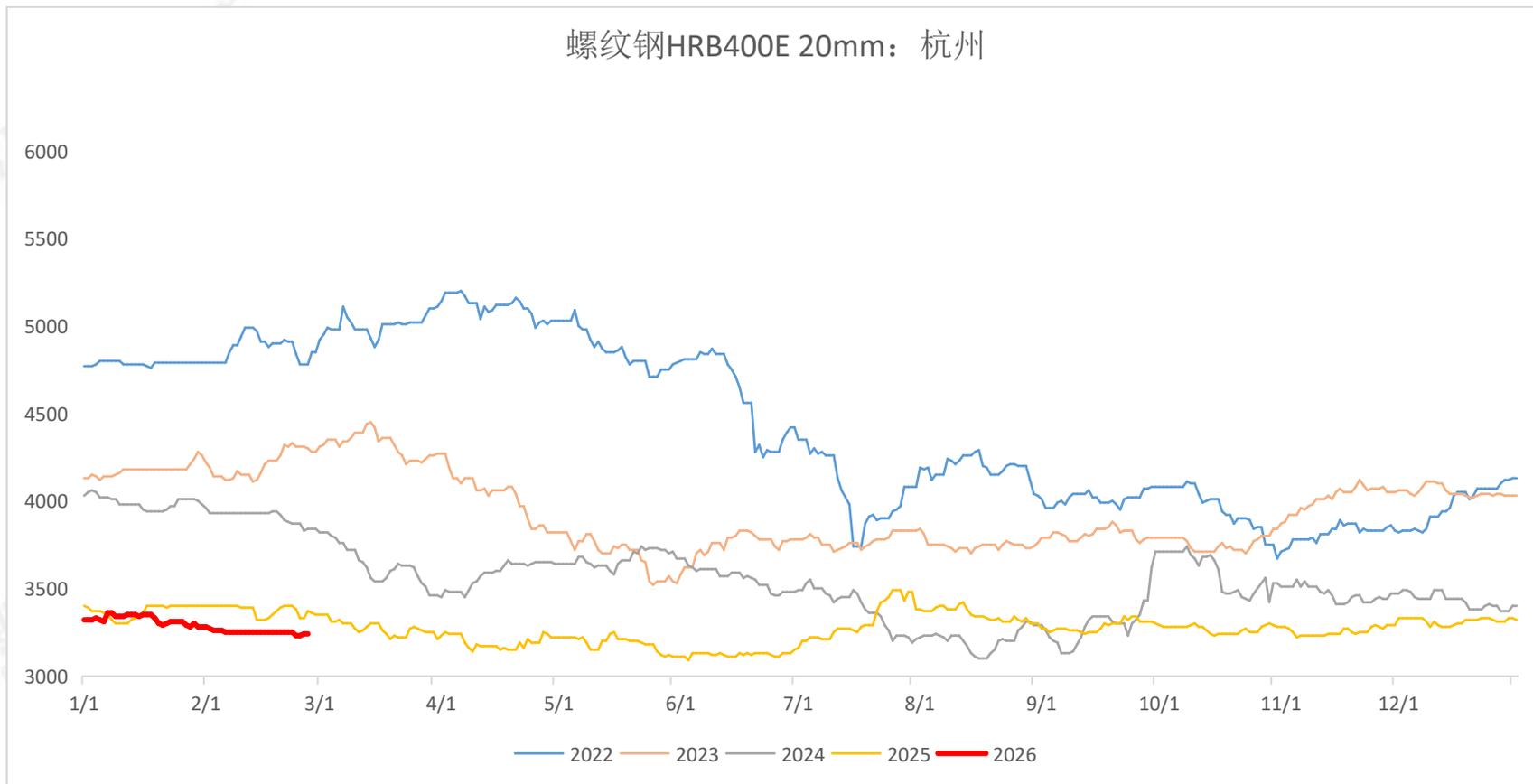
1

基差  
期差

2

## ➤ 1.1 螺纹现货价格走势

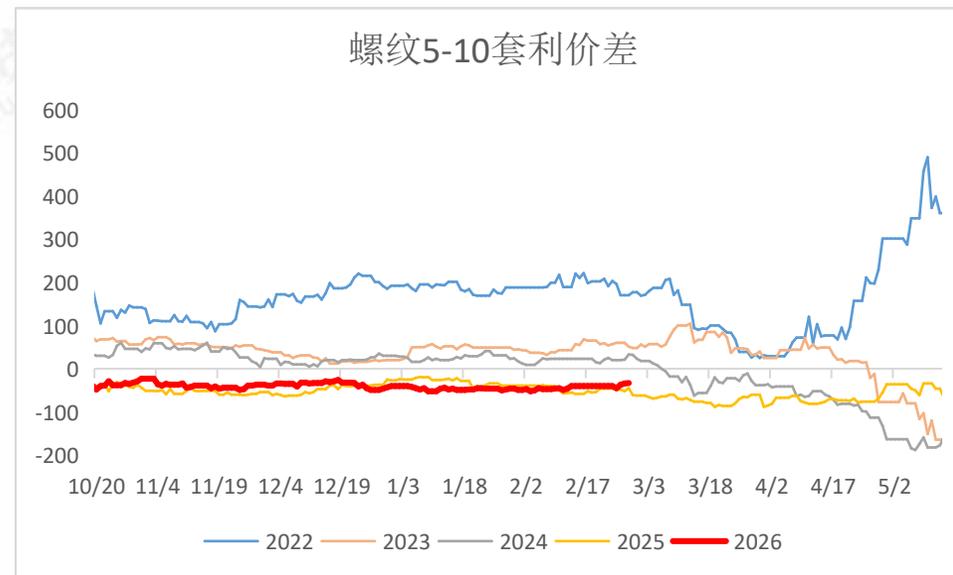
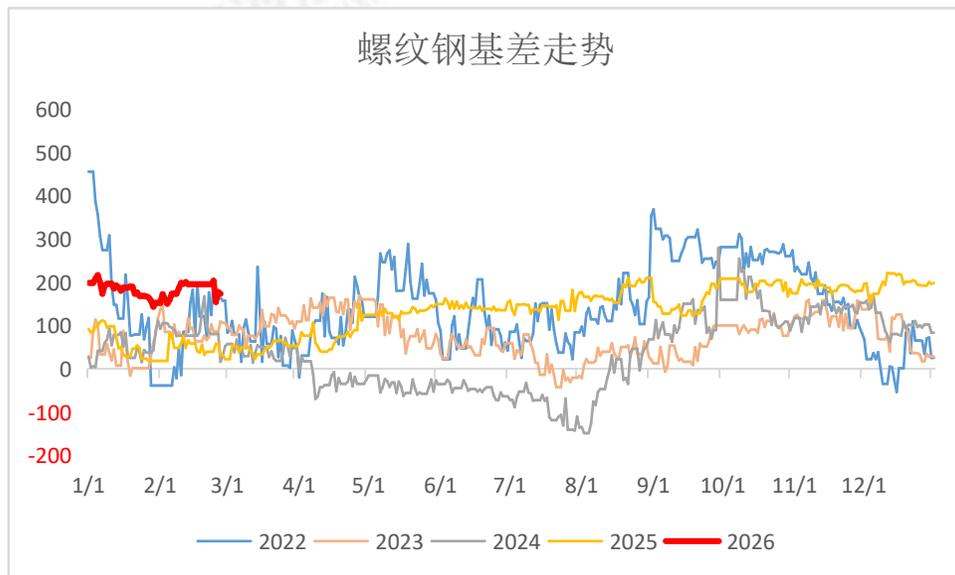
- 截止2月27日，螺纹钢上海城市现货报价3210元/吨，较上周环比-40元/吨；
- 截止2月27日，螺纹钢杭州方面报价3240元/吨，较上周环比-20元/吨；



➤ 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173元/吨，较上周环比+0元/吨；
- 期差：2505-2510合约价差-33元/吨，较上周环比+412/吨；





## 2. 螺纹需求概况

成交  
面积

1

地产  
开工

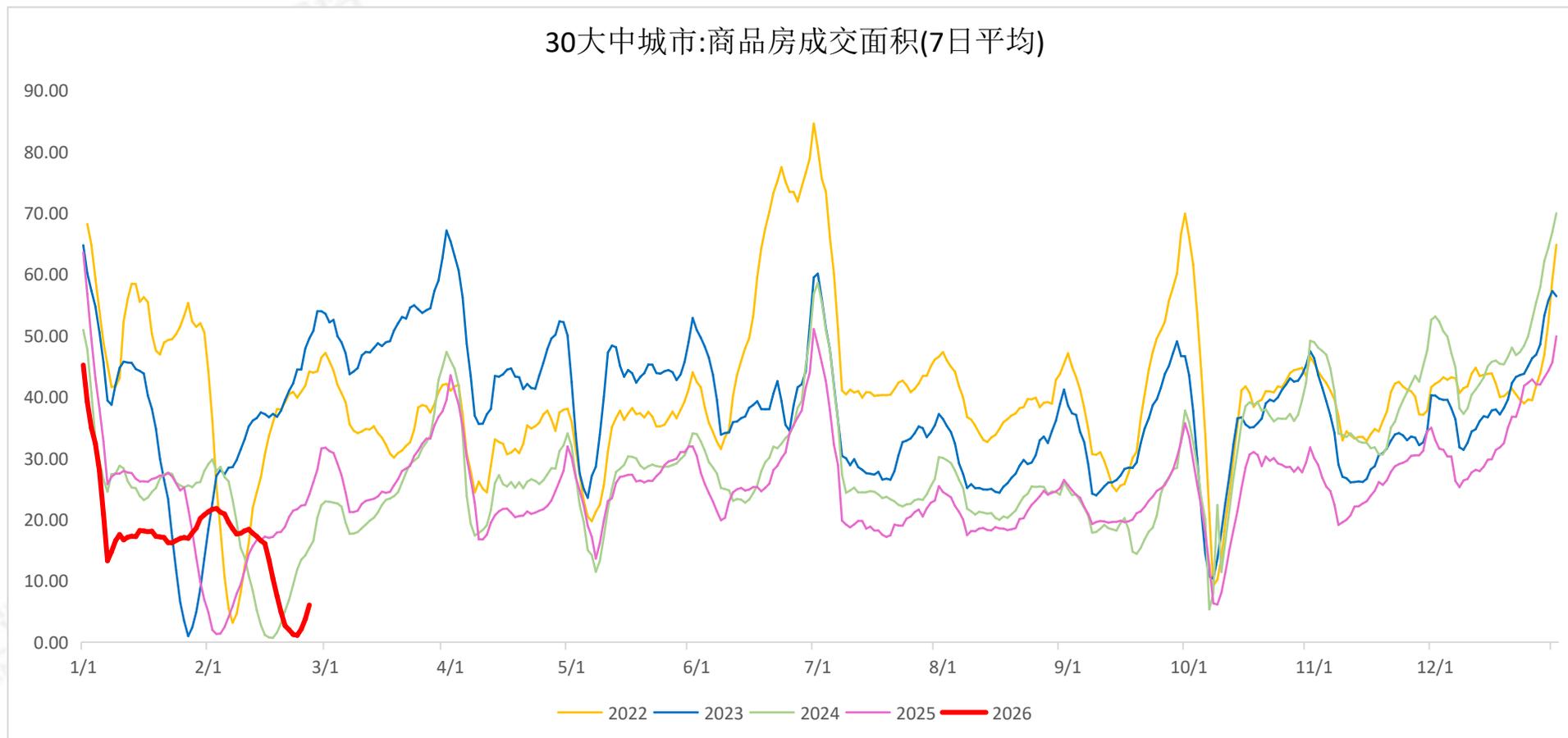
2

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6.03万平方米，较上周环比改善。



## ➤ 2.2 房地产开工面积

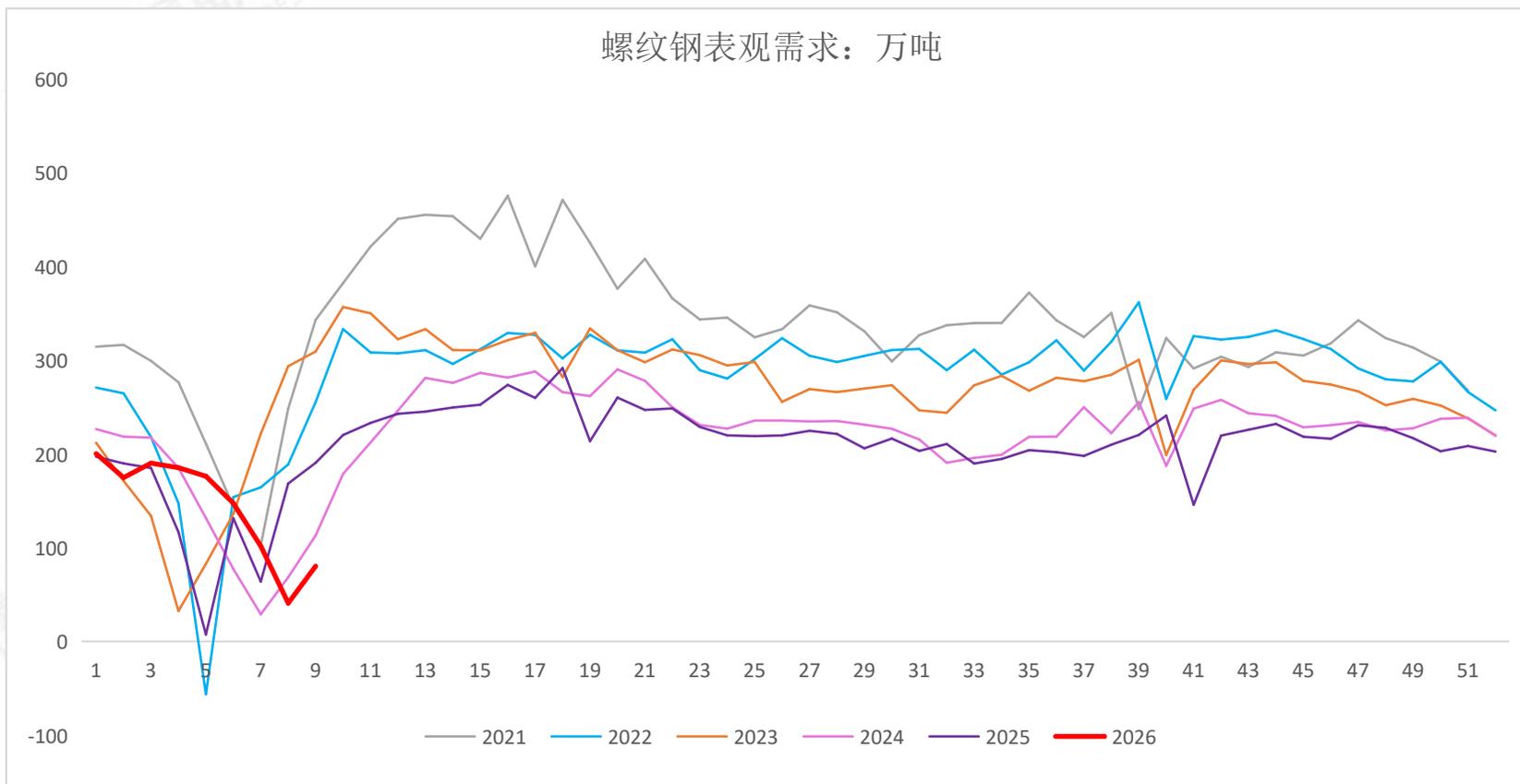
- 2025年12月份房屋新开工面积同比为-19.3%；2024年同期累积同比为-16.86%；新开工面积累计同比较24年明显下滑；房地产新开工与施工对螺纹需求总量占比较大，土地购置下行，开工同比依然维持负值，螺纹需求复苏路程依然漫长。



➤ 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80.54万吨，周环比+39.38万吨，较去年同比走弱；
- 本周成交继续改善，主要原因在于节后第一周商家逐步返回市场，但终端复工不多，整体成交有限。短期来看，随着商家和终端陆续复工，整体成交或增加。



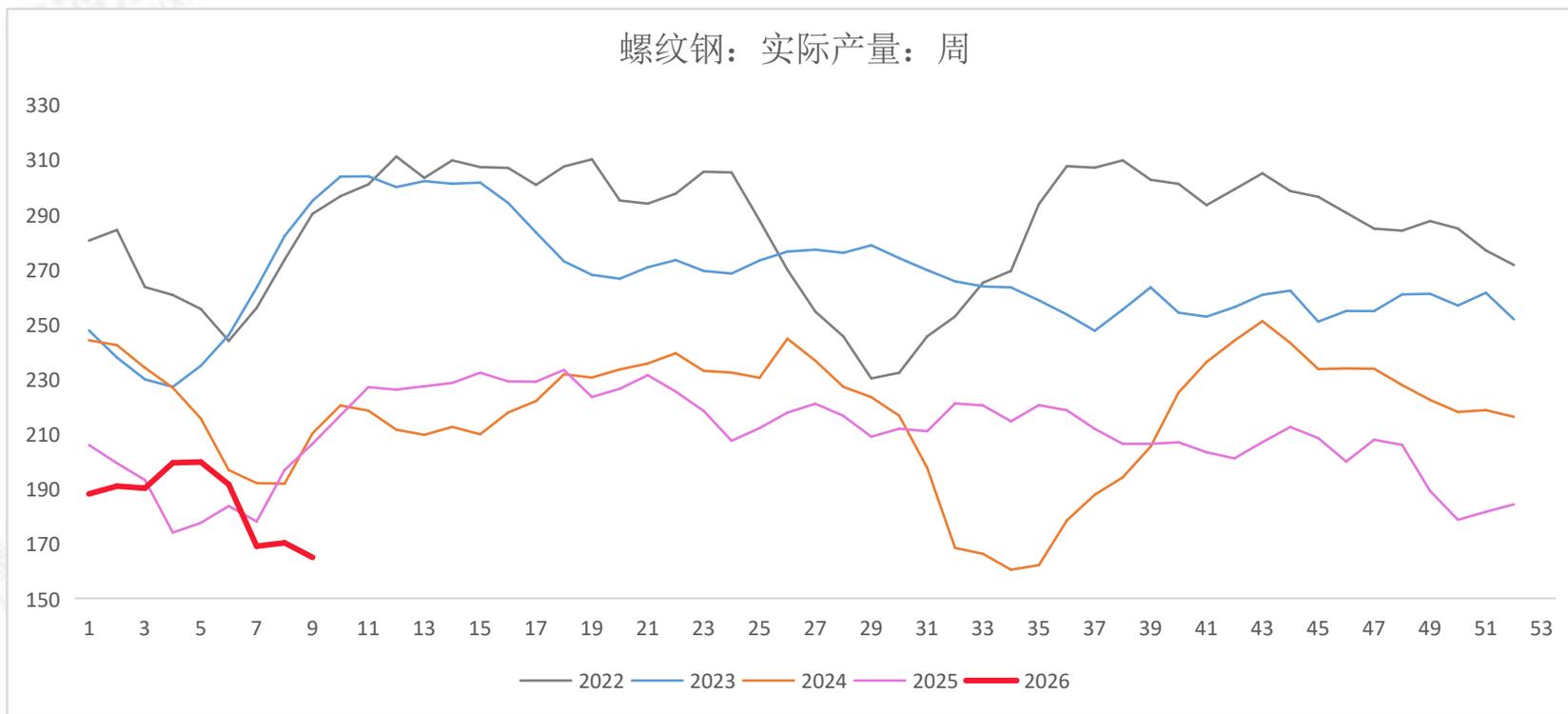
➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



### 3. 螺纹产量概况

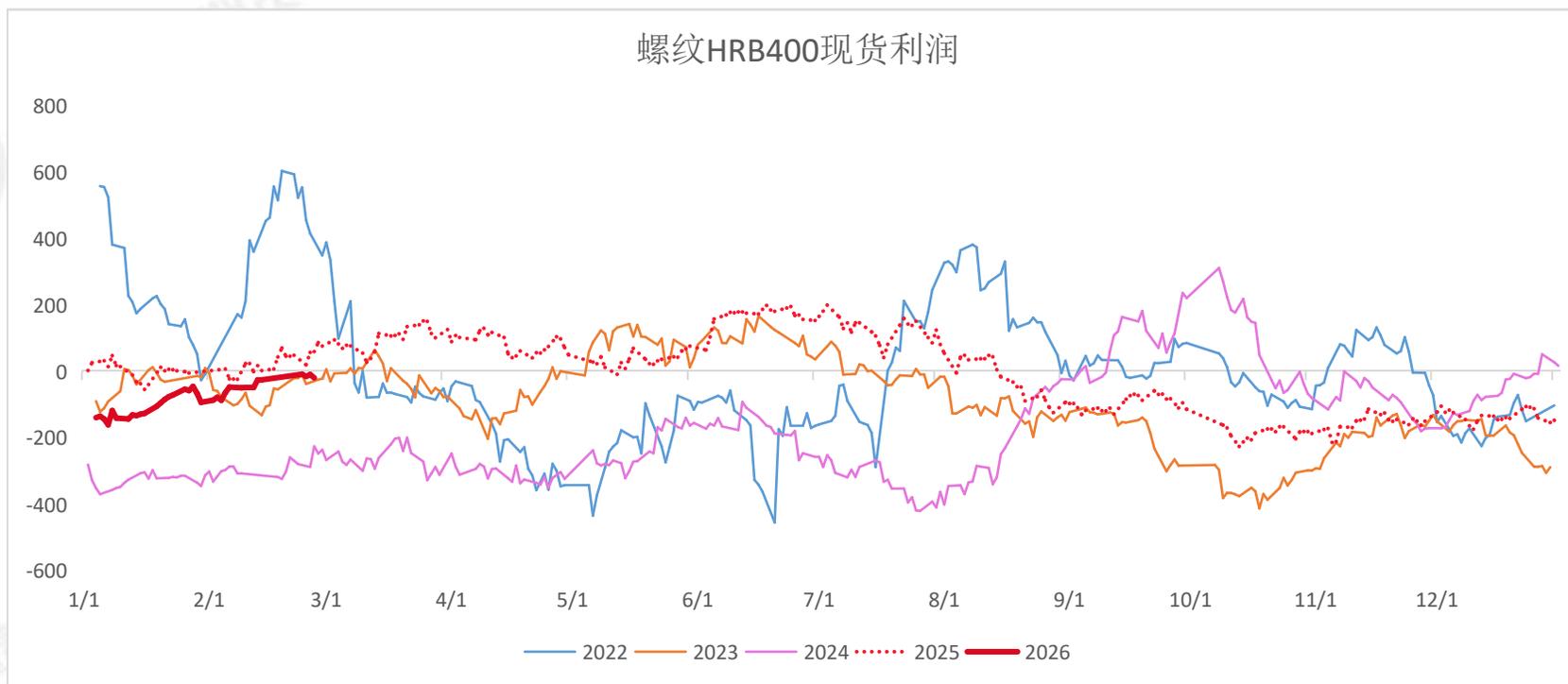
### ➤ 3.1 螺纹钢实际产量

- 螺纹产量：截止周五螺纹产量周度为165.1万吨，较上周环比-5.28万吨，较去年同比-20.05%；
- 本期建筑钢材产量较上期减少，产量增加主要集中在广东、湖北、辽宁以及山东区域，钢厂结束检修，产量增加；河南、山西区域产量下降，河南电炉企业过年期间停产，目前尚未复产，产量下降，山西区域存在钢厂生产不饱和以及转产圆钢的情况。



## 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-20元/吨，较上周环比+41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

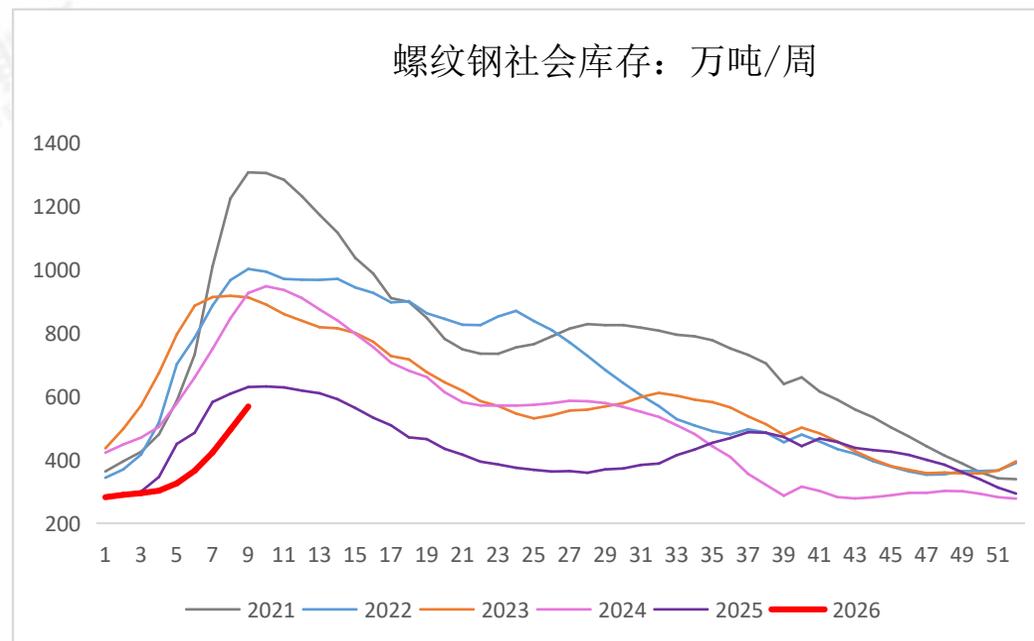
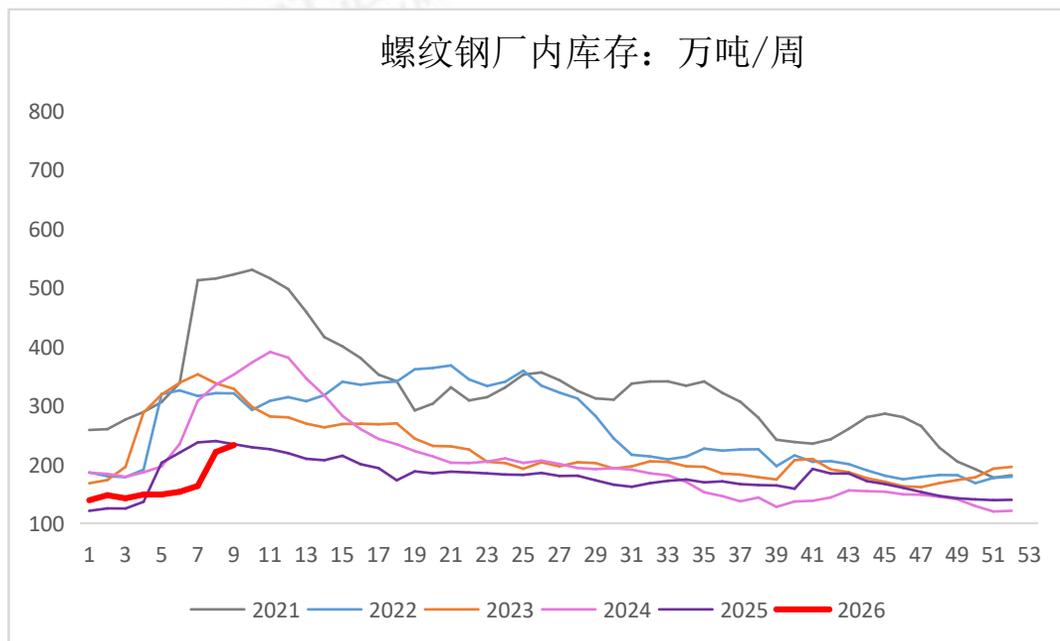
请务必阅读正文后免责声明



## 4. 螺纹库存概况

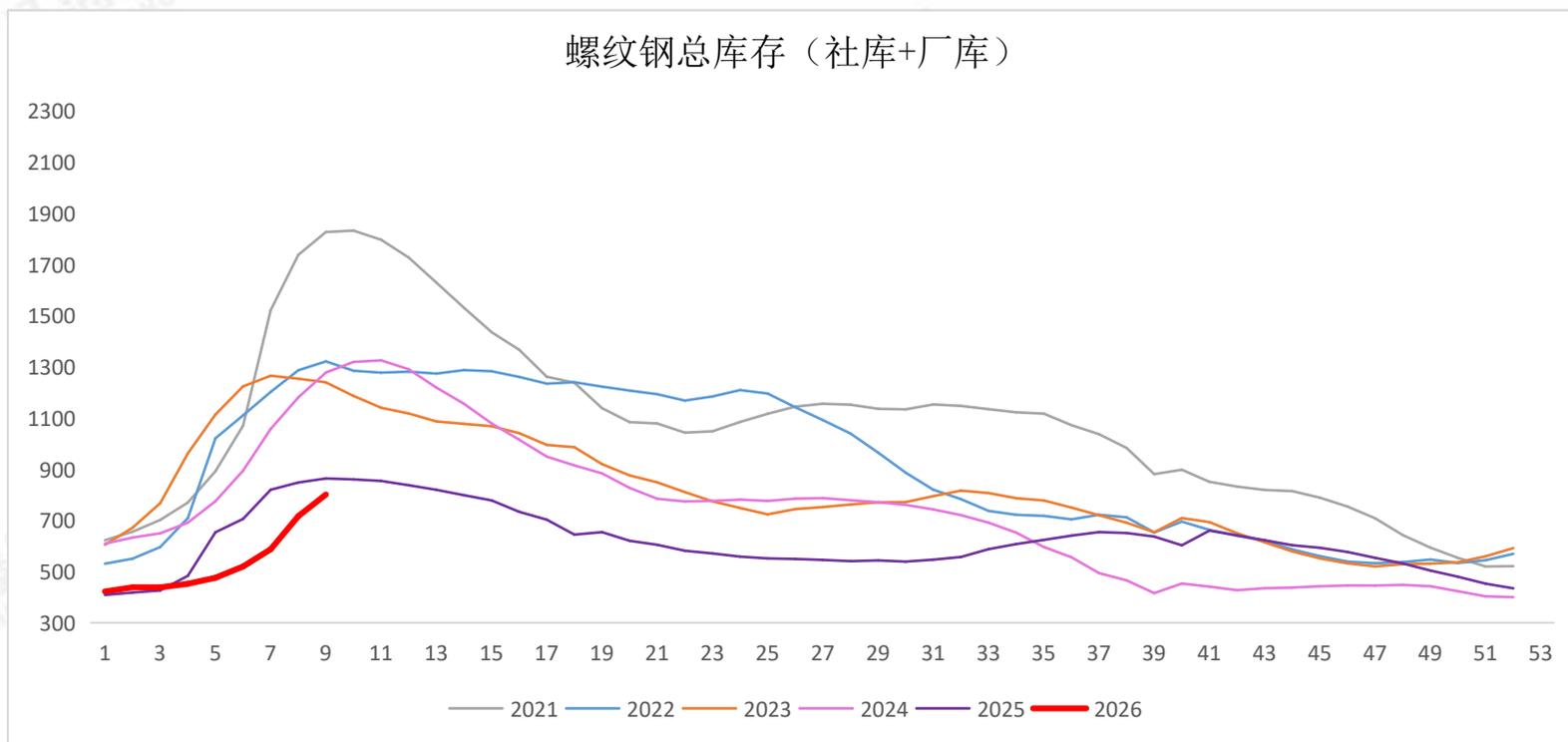
## ➤ 4.1 螺纹厂库与社库

- 螺纹钢厂库存：螺纹厂内库存为232.84万吨，较上周环比+11.77万吨，较去年同比-0.61%；
- 螺纹社会库存：螺纹社会库存为567.76万吨，较上周环+72.79万吨，较去年同比-9.76%；
- 社库/厂库比值为2.44（上周2.24）倍，去年同期水平为2.69。



## 4.2 螺纹总库存

- 螺纹总库存：螺纹总库存为800.6万吨，较上周环比+84.56万吨，较去年同比-7.28%；
- 库存消费比：截止本周五为9.94，周环比-7.46；
- 春节假期，市场休市，工地放假，需求停滞，但高炉生产企业依旧处于生产状态，厂库不断向社会库存转移，整体库存累积明显。





## 5. 逻辑与展望

## ➤ 螺纹后期展望

### ➤ 供需逻辑：

本期建筑钢材出厂价格较上周主稳个调。本周现货市场价格稳中运行，个别市场小幅探涨，涨幅有限，节后贸易商陆续归市，受限产消息影响，市场情绪有所回暖，但终端需求尚未打开，成交表现一般。

下周来看，建筑钢材主导钢厂出厂价格或稳中小涨。供应方面，本周社会库存出现较大增幅，春节期间累库速度加快，供应压力加大；需求方面，节后下游需求未有实质性复苏，成交表现平平，盘中有价无市，预计下周市场或有小幅回暖；原料方面，铁矿或小幅上涨、焦炭或承压运行，成本整体支撑偏强；宏观方面，政策利好不断，存有托底作用，市场对后市存在向好预期；综合来看，社库保持增库趋势，市场商家心态相对平稳，预计下周钢材价格稳中趋强运行，幅度有限，关注需求复苏进度。

宏观方面，美联储处于降息周期，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，预期偏强支撑螺纹价格。弱现实强预期格局下，螺纹价格短期整理。

**操作建议：**日线级别宽幅震荡，波幅空间不大，建议短线交易高抛低吸为主。

## 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。