

期货研究报告：供需双增，短期震荡

日期：2025.3.13

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

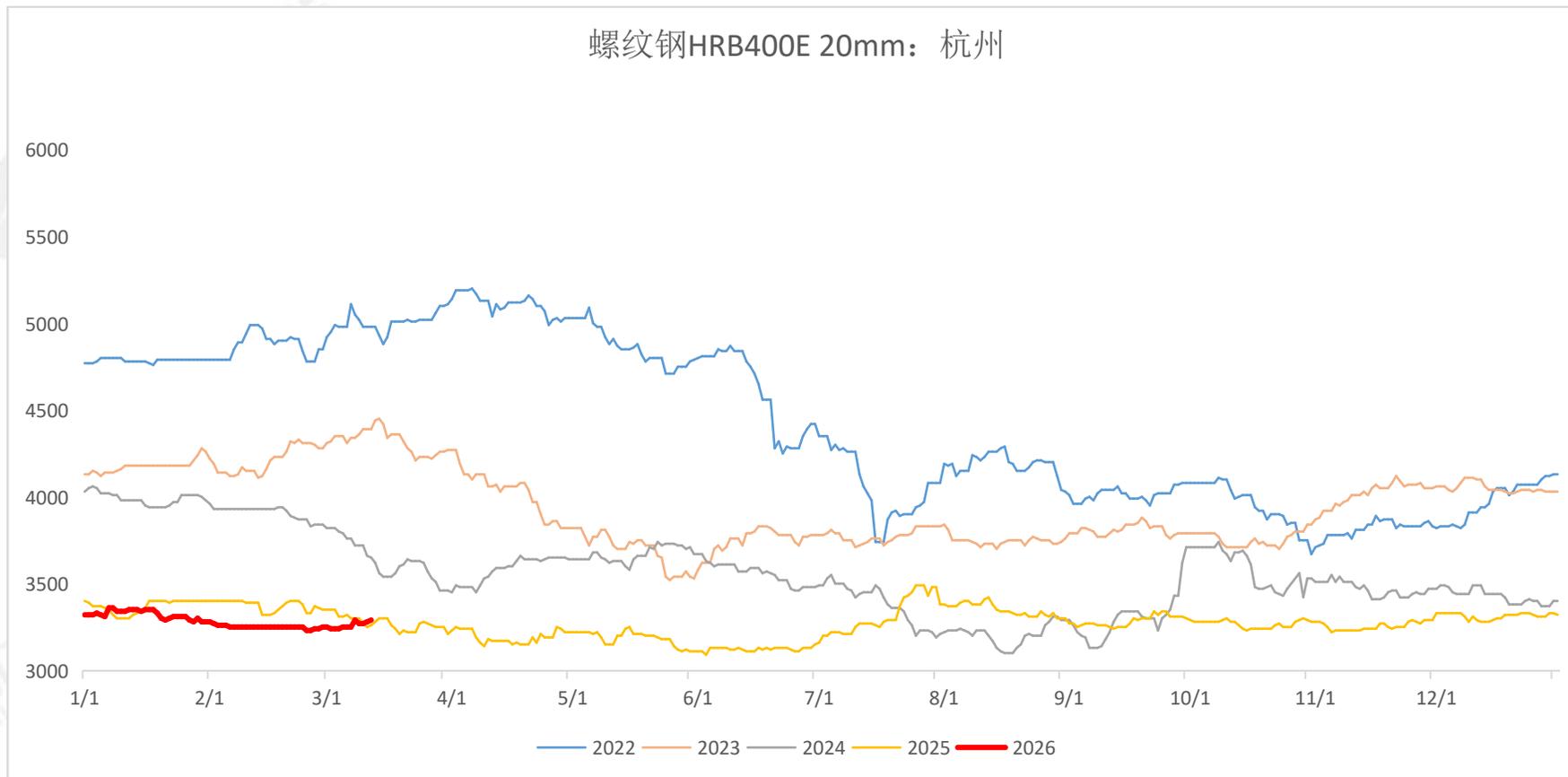
1

基差
期差

2

➤ 1.1 螺纹现货价格走势

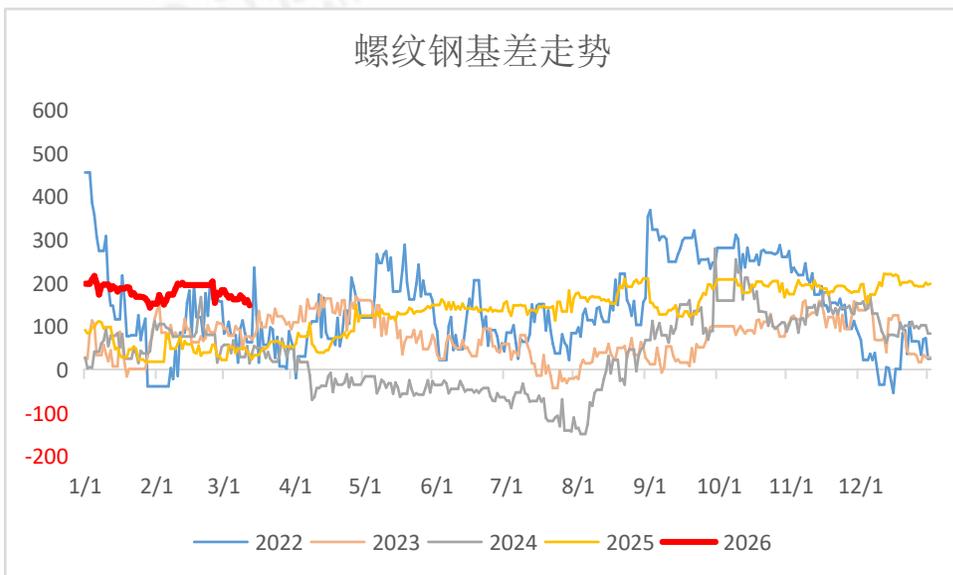
- 截止3月13日，螺纹钢上海城市现货报价3250元/吨，较上周环比+60元/吨；
- 截止3月13日，螺纹钢杭州方面报价3290元/吨，较上周环比+40元/吨；



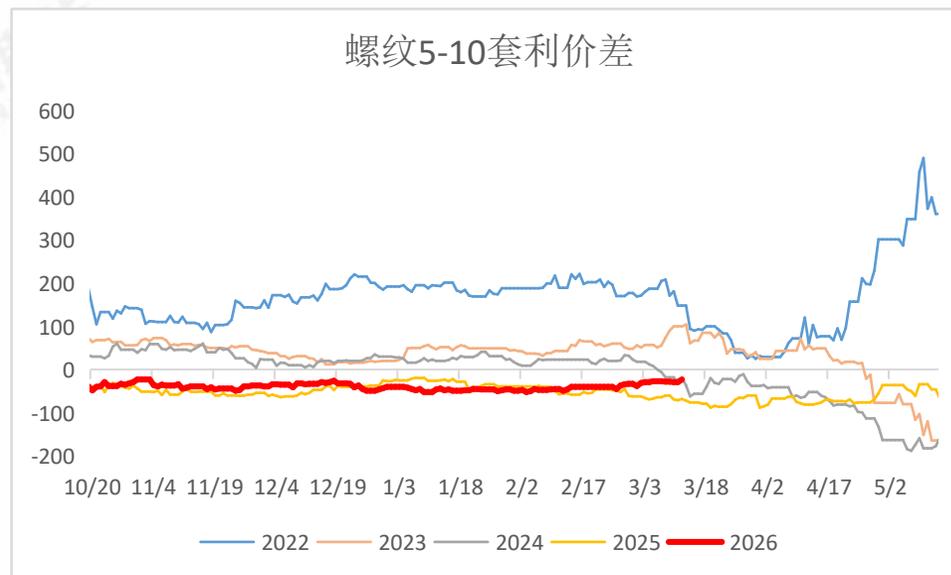
➤ 1.2 螺纹基差与期差

- 基差：螺纹2505合约基差148元/吨，较上周环比-14元/吨；
- 期差：2505-2510合约价差-23元/吨，较上周环比+4元/吨；

螺纹钢基差走势



螺纹5-10套利价差





2. 螺纹需求概况

成交
面积

1

地产
开工

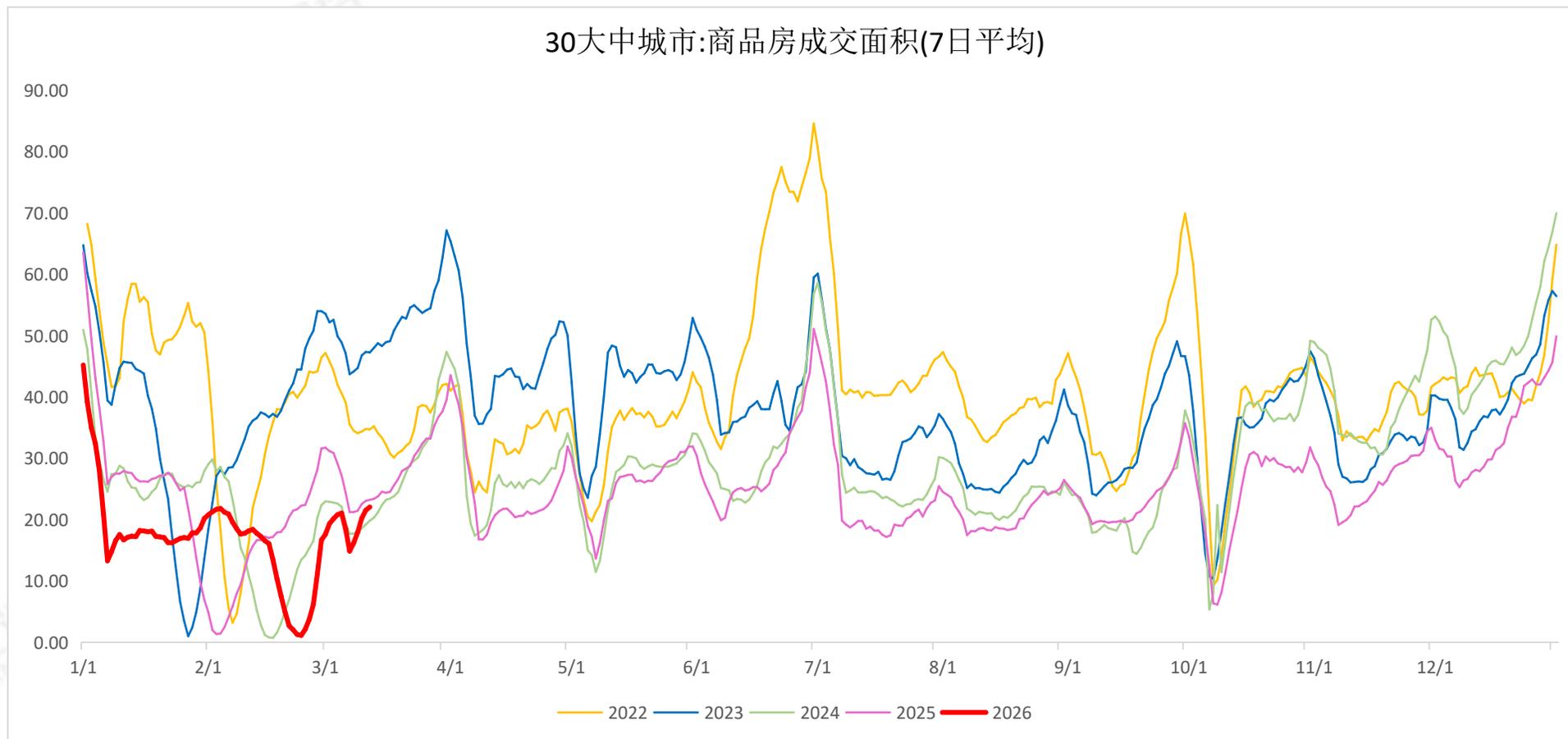
2

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21.02万平方米，较上周环比改善。



➤ 2.2 房地产开工面积

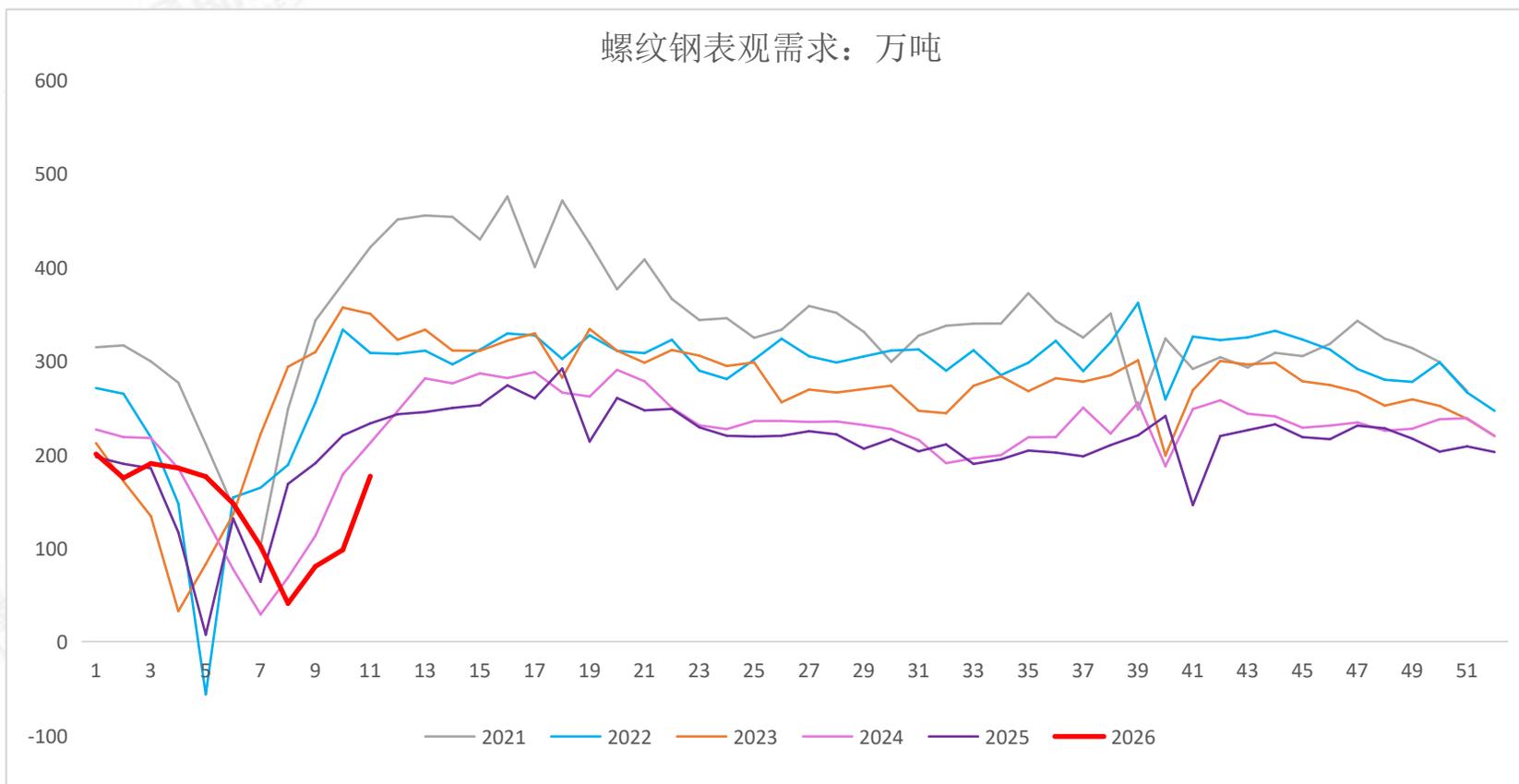
- 2025年12月份房屋新开工面积同比为-19.3%；2024年同期累积同比为-16.86%；新开工面积累计同比较24年明显下滑；房地产新开工与施工对螺纹需求总量占比较大，土地购置下行，开工同比依然维持负值，螺纹需求复苏路程依然漫长。



➤ 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176.81万吨，周环比+78.58万吨，较去年同比下滑；
- 本周成交继续增加，主要原因在于一方面工地需求逐渐释放，另一方面期货偏强，市场投机需求增加，期现操作积极性提高。



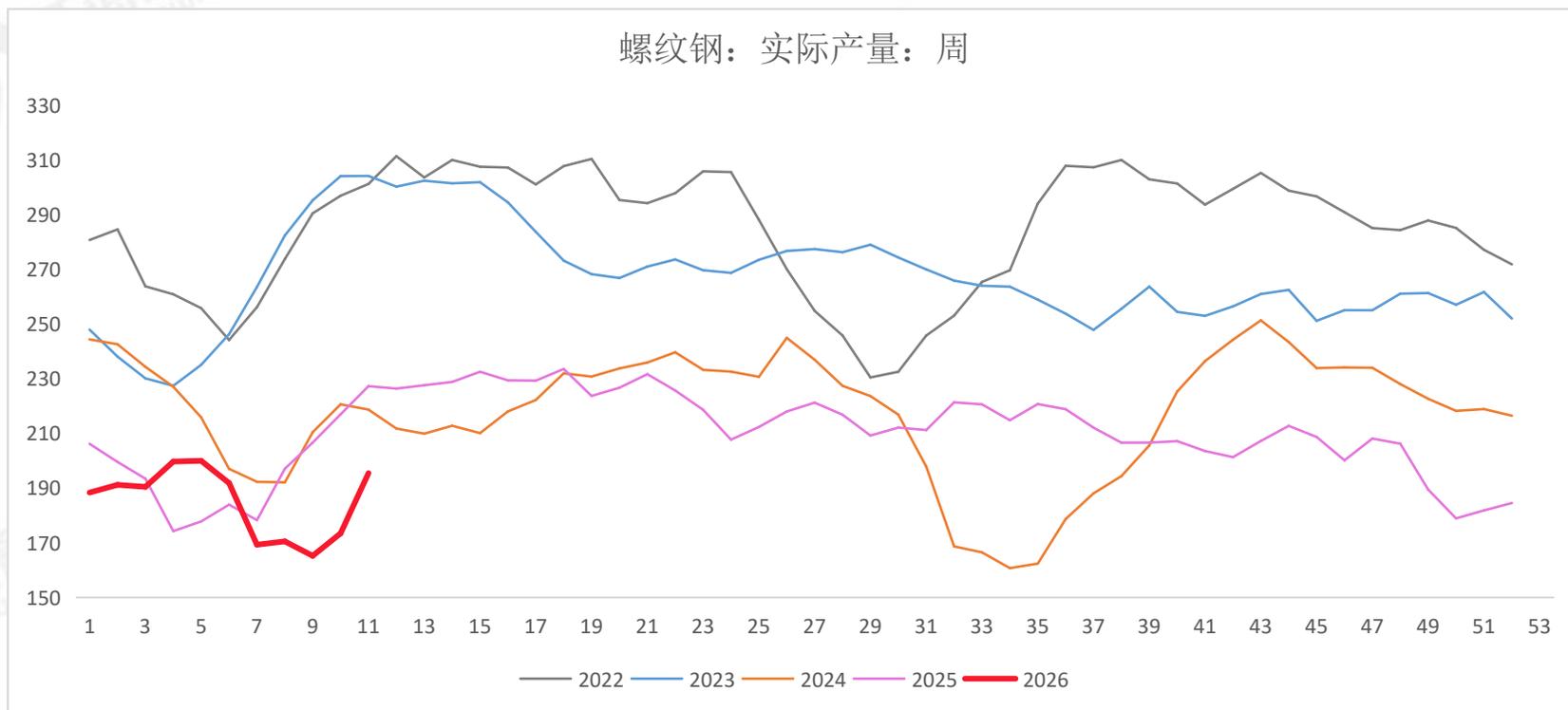
➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



3. 螺纹产量概况

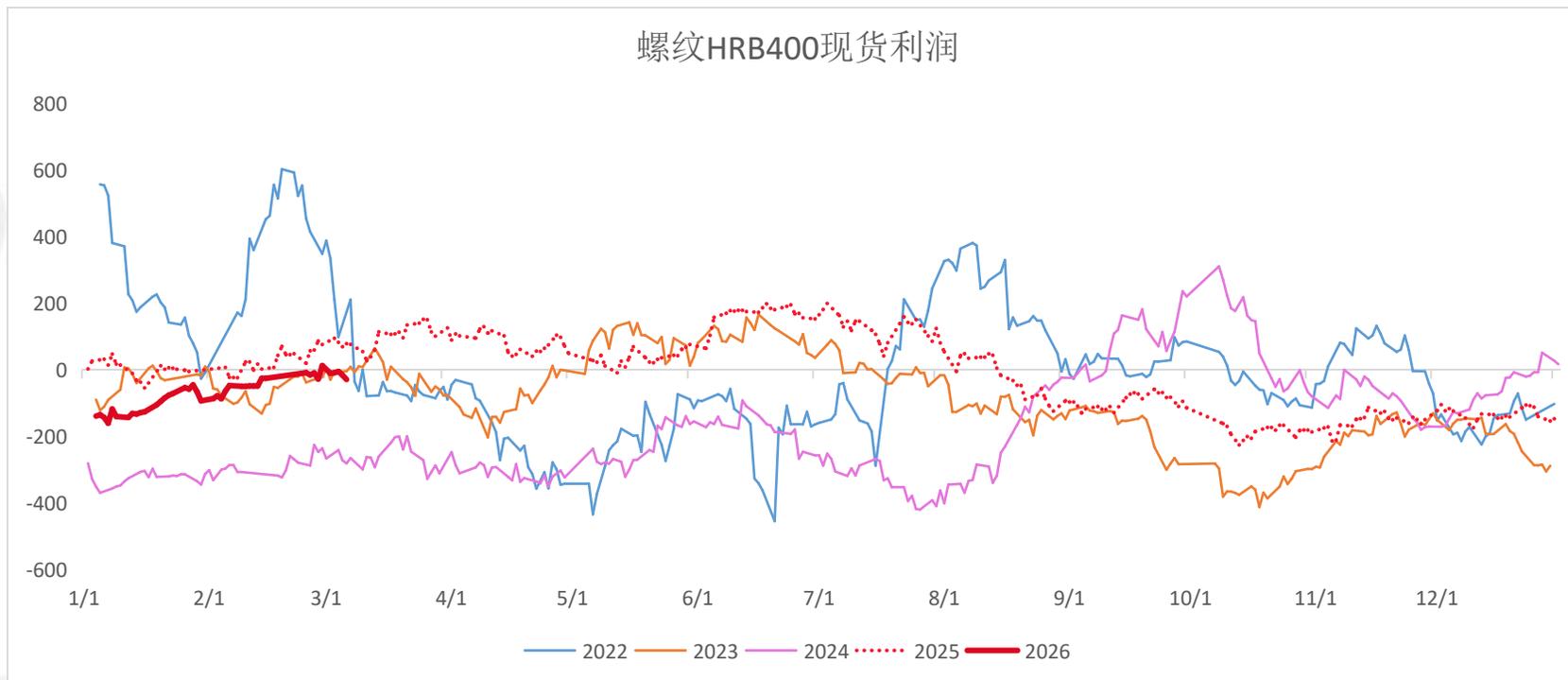
➤ 3.1 螺纹钢实际产量

- 螺纹产量：截止周五螺纹产量周度为195.3万吨，较上周环比+821.99万吨，较去年同比-14%；
- 本周建筑钢材产量较上周增加，产量增加主要集中在安徽、广东、广西、江苏、四川、云南及新疆等地，钢厂结束检修，产量增加。下周来看，全国区域钢厂仍旧存在陆续复产的行为，预期产量延续增加，但增幅收窄。



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-73元/吨，较上周环比-43元/吨，低于去年同期水平；



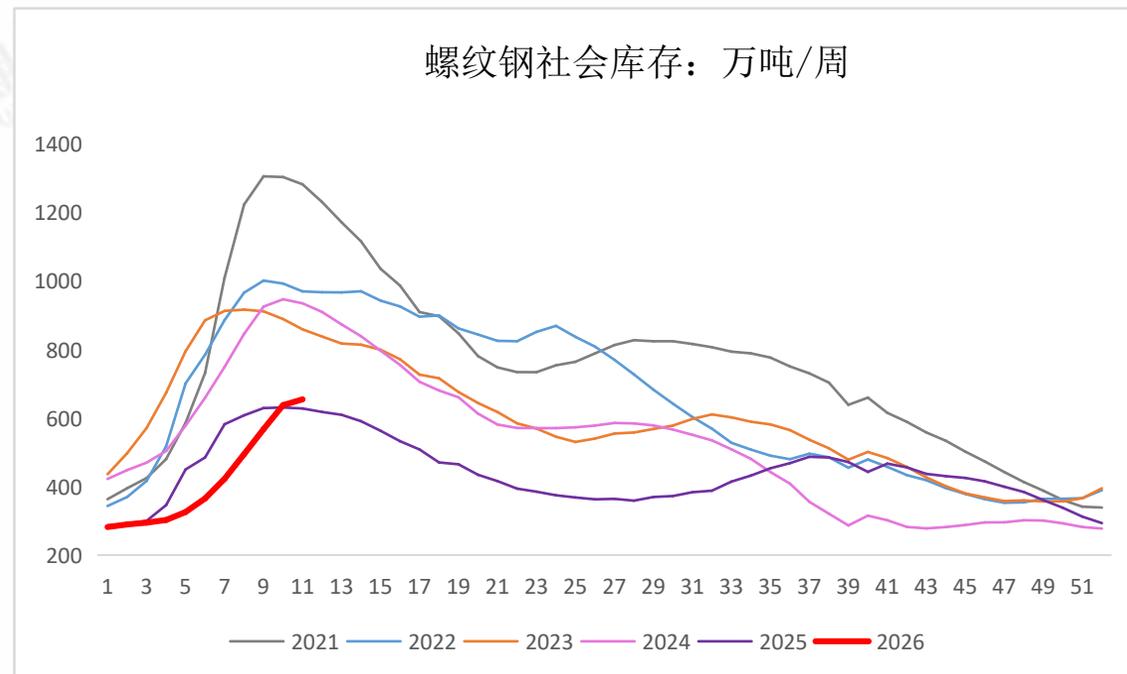
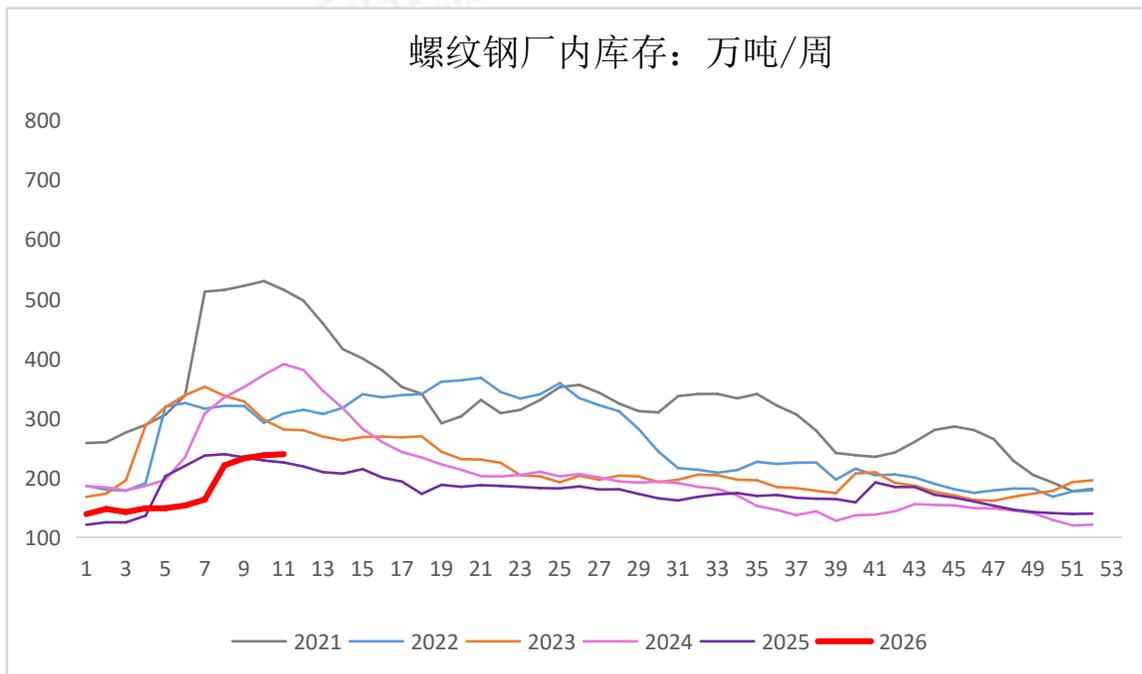
资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



4. 螺纹库存概况

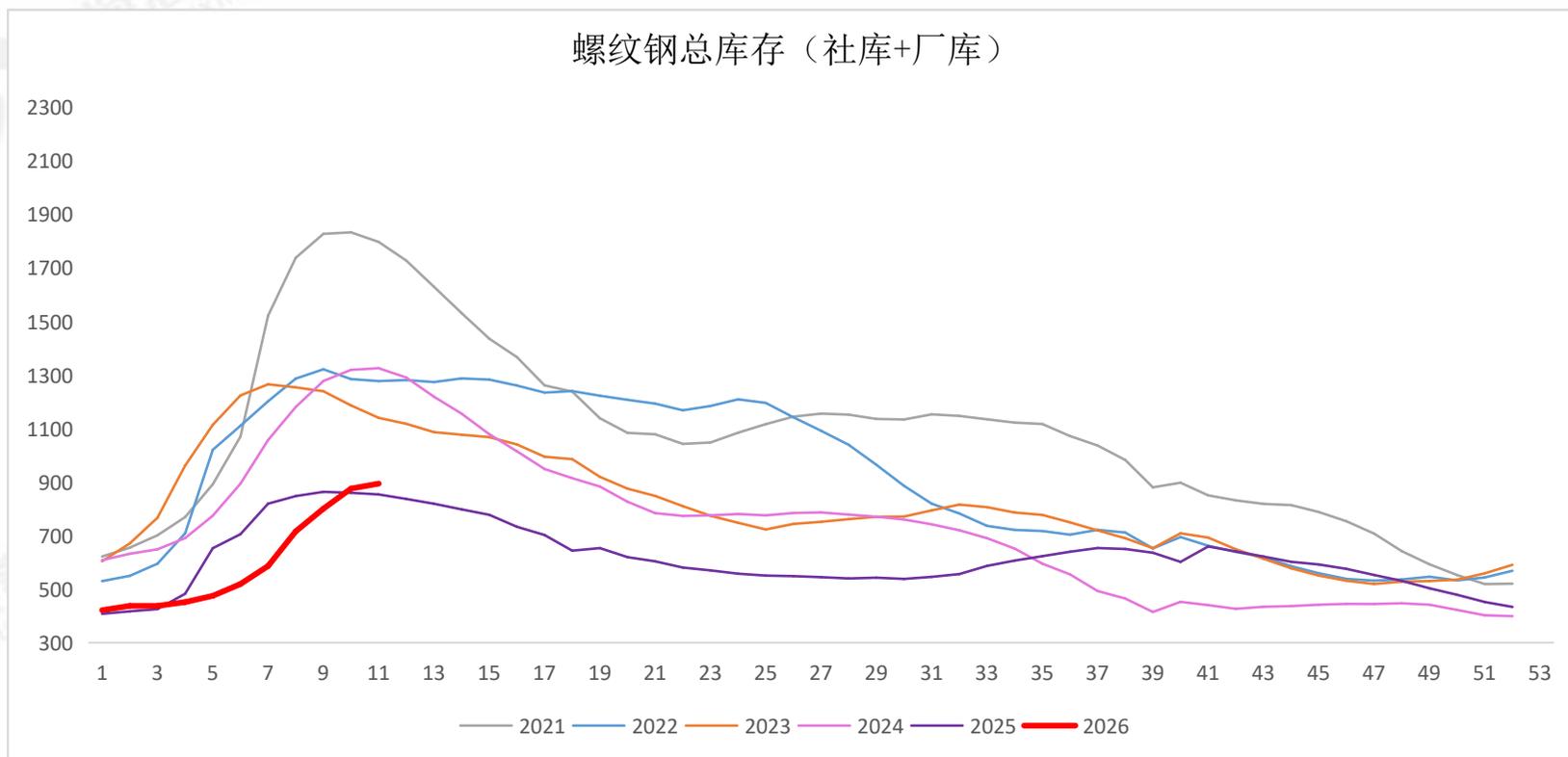
➤ 4.1 螺纹厂库与社库

- 螺纹钢厂库存：螺纹厂内库存为239.62万吨，较上周环比+1.69万吨，较去年同比+6.13%；
- 螺纹社会库存：螺纹社会库存为654.55万吨，较上周环+16.8万吨，较去年同比+4.23%；
- 社库/厂库比值为2.73（上周2.68）倍，去年同期水平为2.78。



4.2 螺纹总库存

- 螺纹总库存：螺纹总库存为894.17万吨，较上周环比+18.49万吨，较去年同比+4.73%；
- 库存消费比：截止本周五为5.06，周环比-3.86；
- 下游需求复工进程加快，用钢量逐步提升，且市场行情阶段性反弹上涨，下游有备货行为，但由于冬储资源依旧兑现中，整体库存延续增加，但增幅收窄。



➤ 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整体持稳，个别调整。本周现货市场价格震荡偏强，终端需求陆续释放，主导厂商存挺价意愿，现货价格小幅上移，整体成交集中在低位资源，市场采买依旧谨慎。

下周来看，建筑钢材主导钢厂出厂价格或稳中偏强。供应方面，本周社会库存虽然仍在累积，但增幅有所收窄，预计下周维持增库态势，增幅有望继续放缓；需求方面，下游工地正有序推进复工，终端采买需求小幅回暖，然整体出货节奏仍显平淡，贸易商心态趋于谨慎，预计下周随着开工率进一步提升，市场需求将有所放量；原料方面，原料价格走势偏强，短期成本端存在支撑；宏观方面，海外地缘因素持续，国内宏观政策托底，市场心态尚可，预计下周钢材价格稳中偏强运行，幅度20-30元/吨。

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。