

# 期货研究报告：供需双增，短期震荡

日期：2025.3.20

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

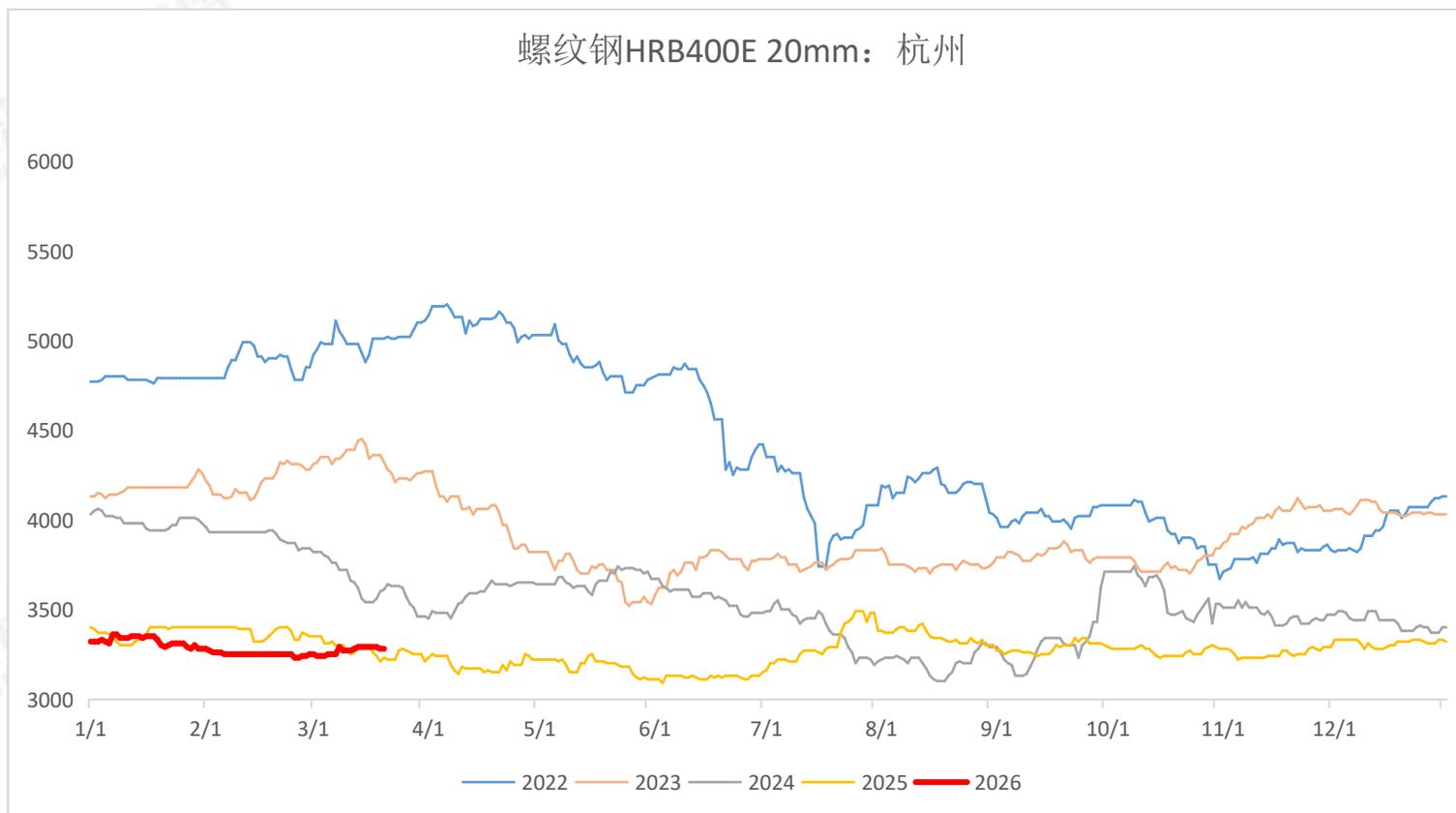
1

基差  
期差

2

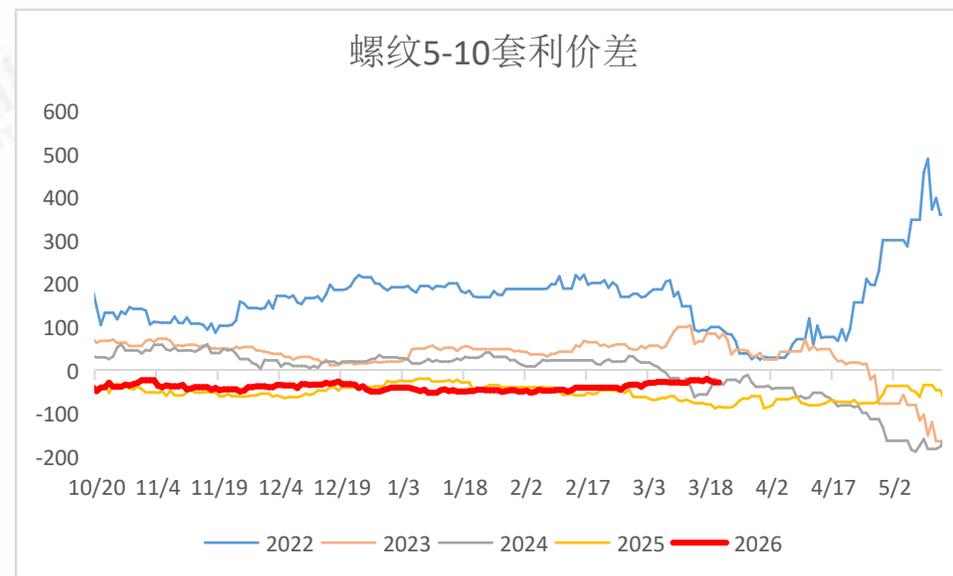
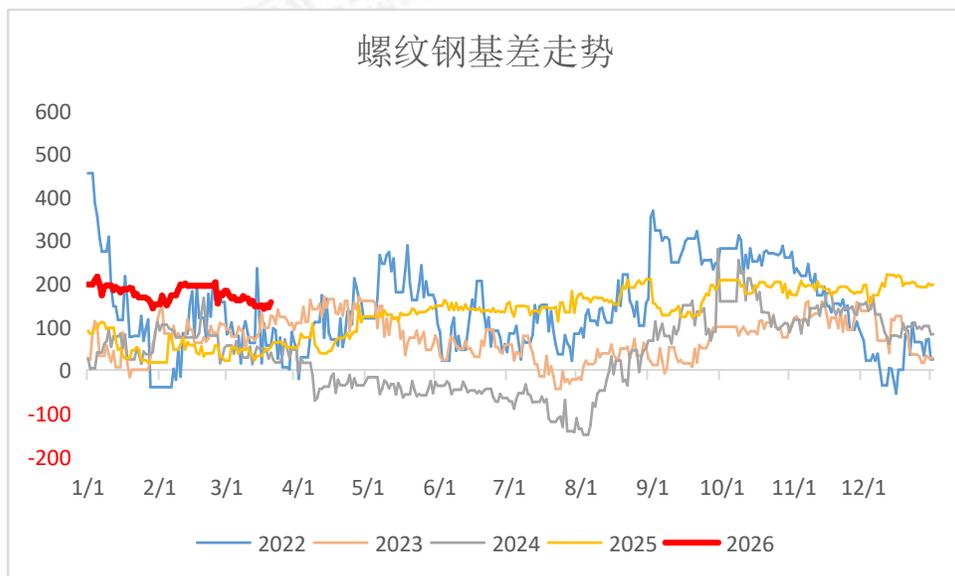
## ➤ 1.1 螺纹现货价格走势

- 截止3月20日，螺纹钢上海城市现货报价3230元/吨，较上周环比-20元/吨；
- 截止3月20日，螺纹钢杭州方面报价3280元/吨，较上周环比-10元/吨；



## ➤ 1.2 螺纹基差与期差

- 基差：螺纹2505合约基差157元/吨，较上周环比+9元/吨；
- 期差：2505-2510合约价差-32元/吨，较上周环比-9元/吨；





## 2. 螺纹需求概况

成交  
面积

1

地产  
开工

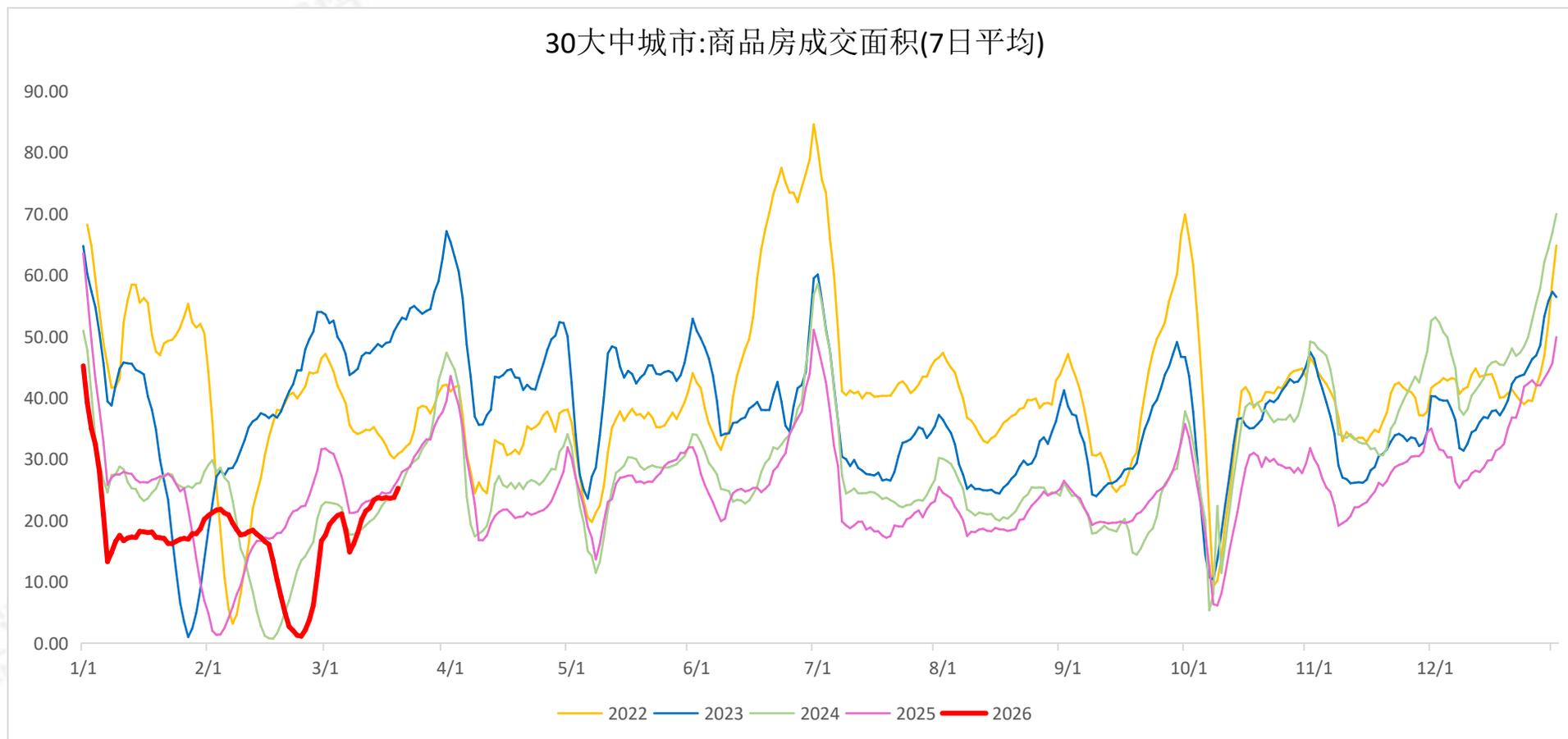
2

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25.21万平方米，较上周环比改善。



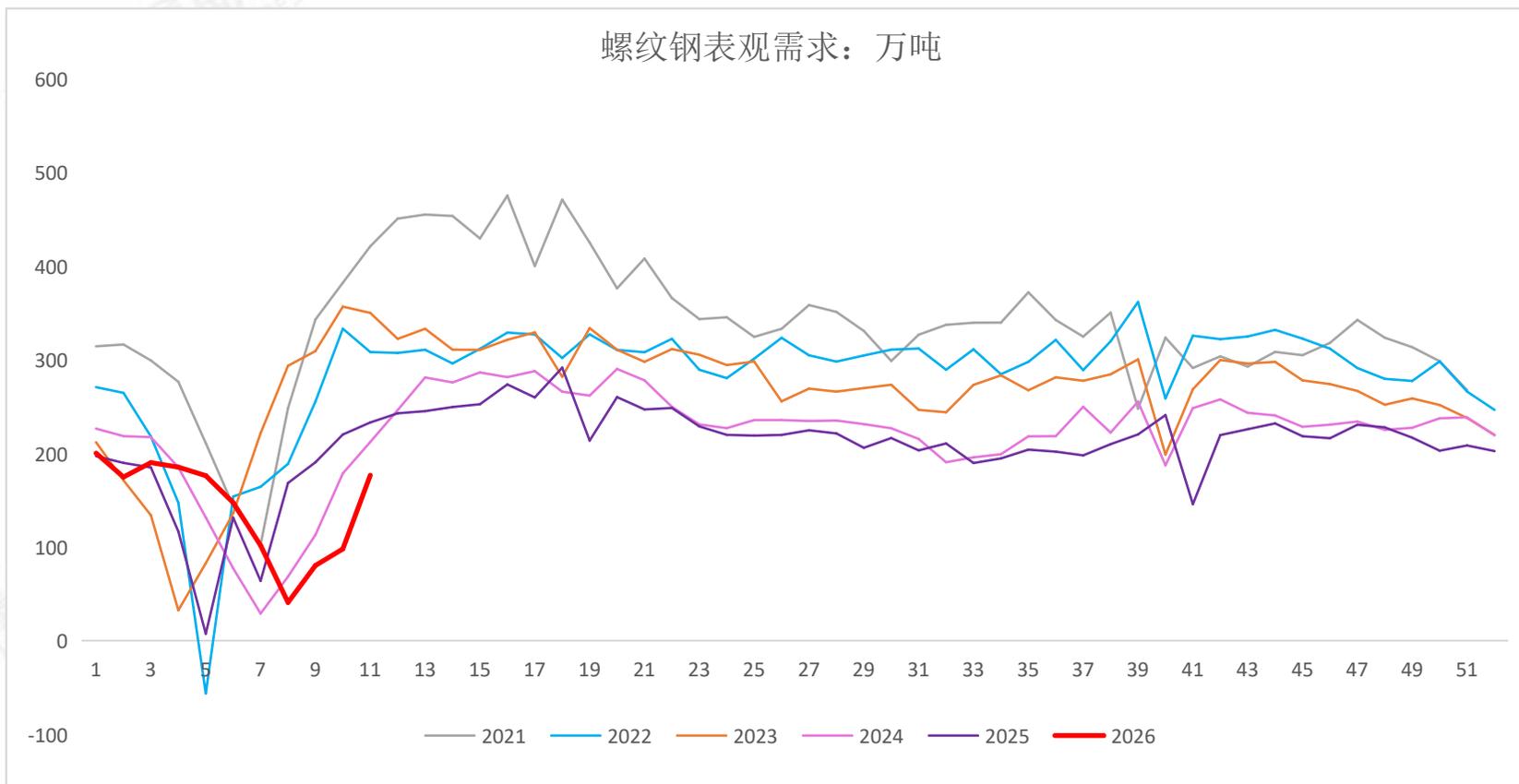
## ➤ 2.2 房地产开工面积

- 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。



## ➤ 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208.09万吨，周环比+31.28万吨，较去年同比下滑；
- 本周成交增加，主要原因在于本周终端需求陆续恢复，市场期现操作积极性提高，整体成交增加。短期来看，随着工地继续复工，整体需求或回暖。



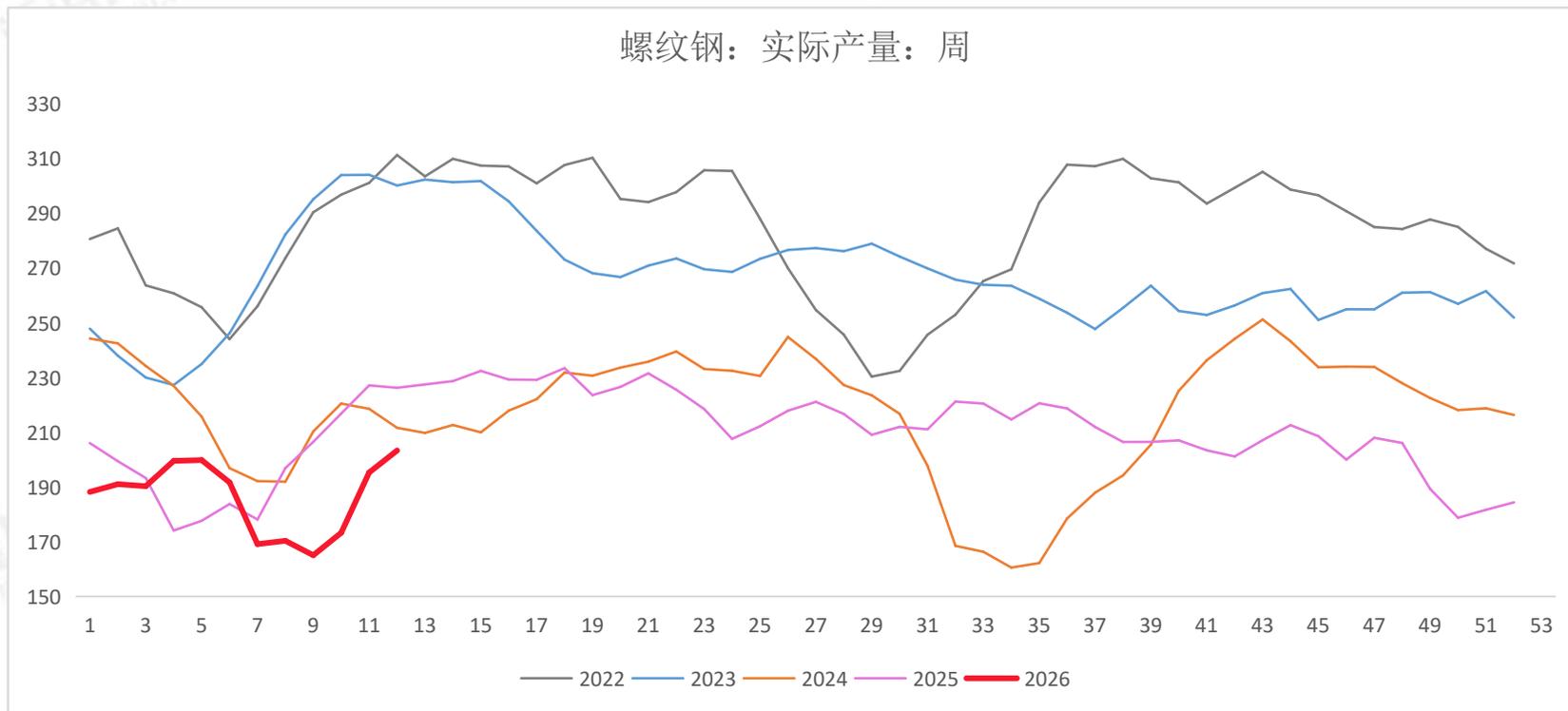
➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



### 3. 螺纹产量概况

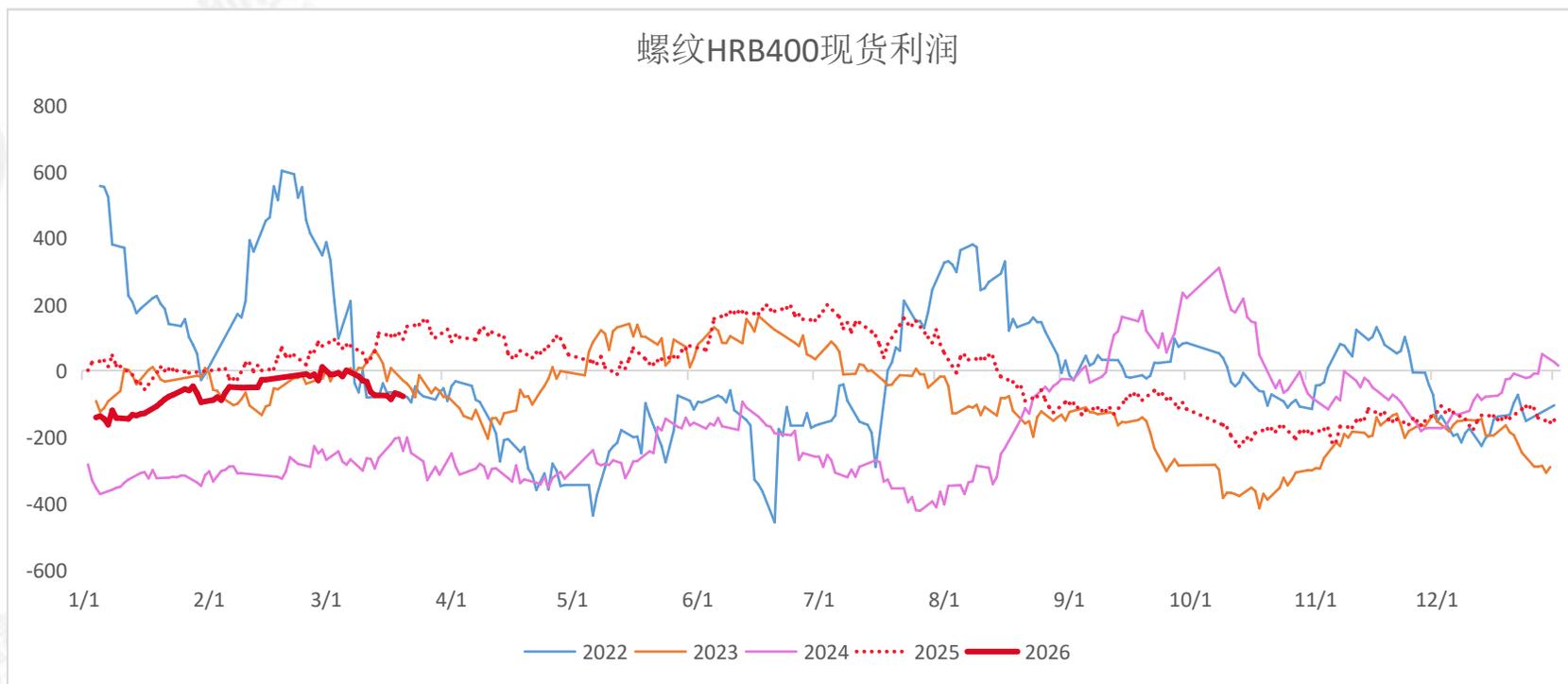
### ➤ 3.1 螺纹钢实际产量

- 螺纹产量：截止周五螺纹产量周度为203.33万吨，较上周环比+8.03万吨，较去年同比-10.11%；
- 本周建筑钢材产量较上周增加，产量增加主要集中在广东、湖南、江苏、江西、山东、山西、四川区域，钢企复产，以及铁水流向建材，产量增加钢厂结束检修，产量增加；湖北部分钢厂检修，产量减少。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-77元/吨，较上周环比-4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

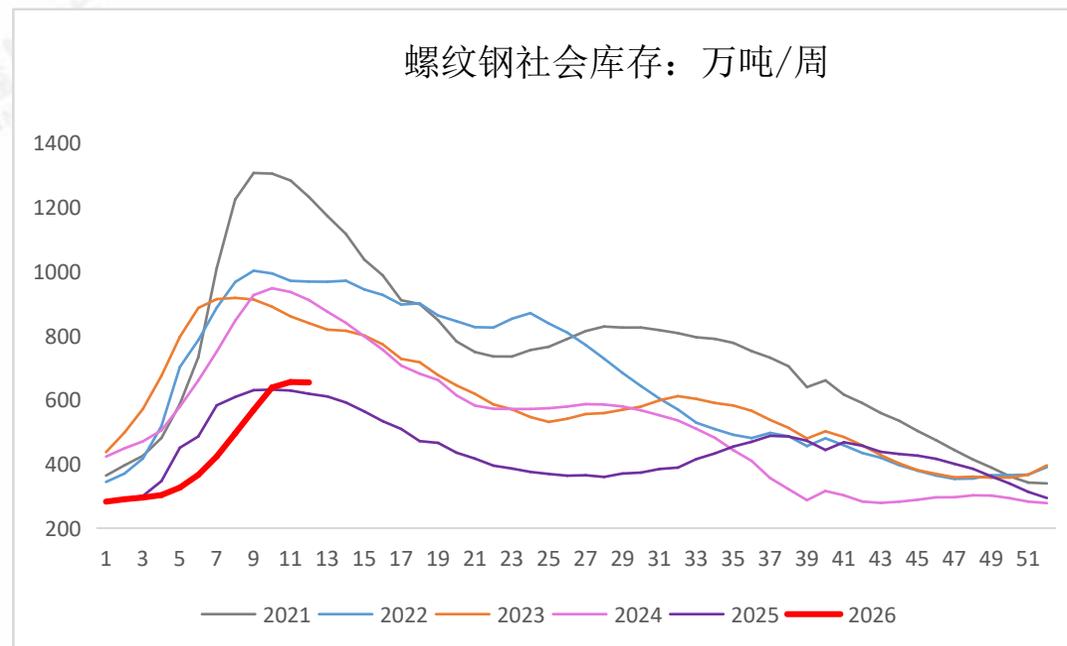
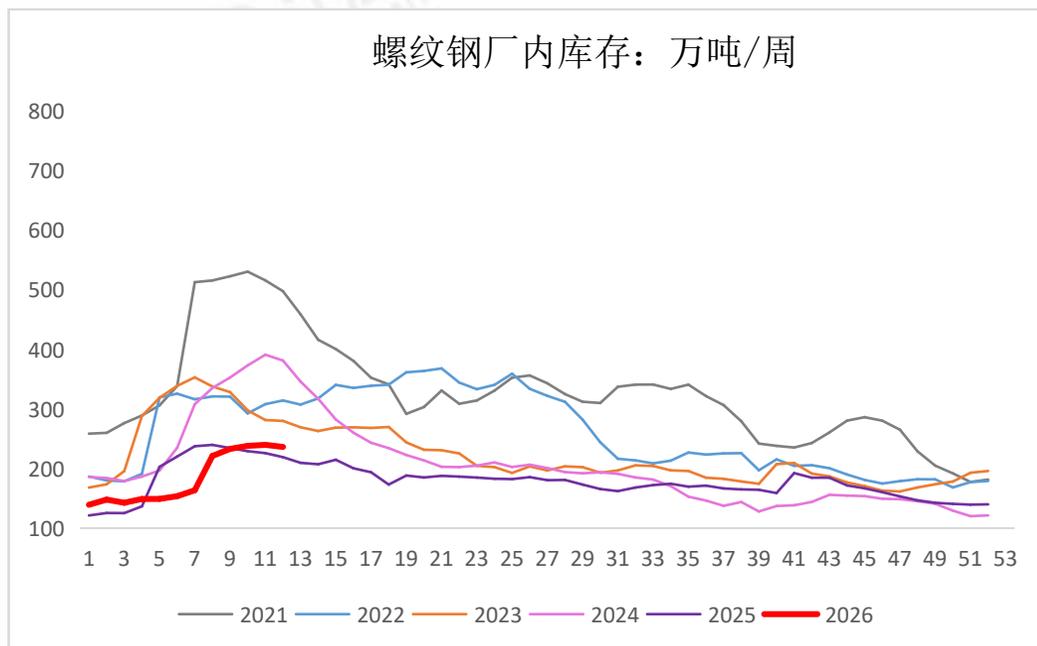
请务必阅读正文后免责声明



## 4. 螺纹库存概况

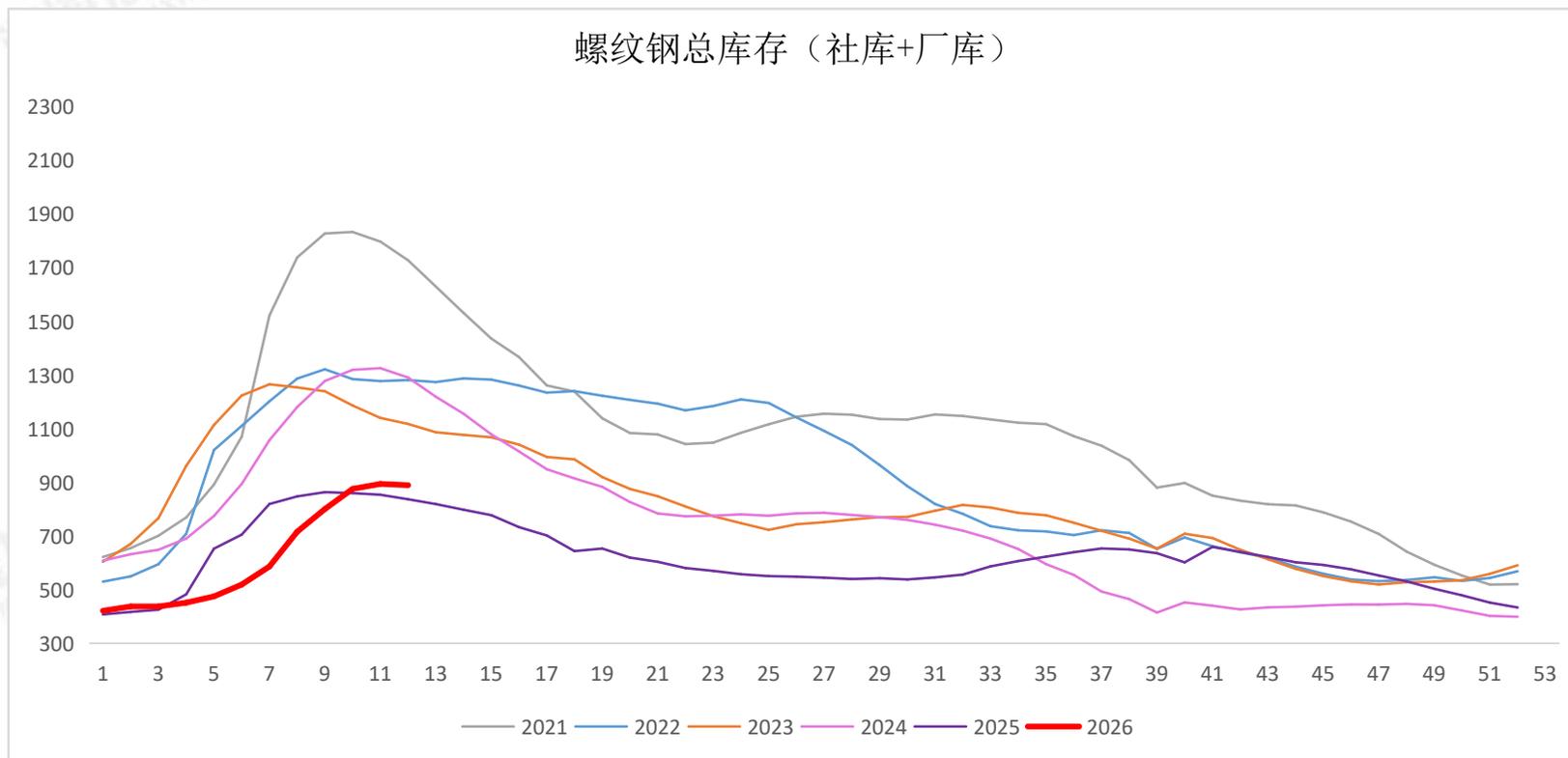
## ➤ 4.1 螺纹厂库与社库

- 螺纹钢厂库存：螺纹厂内库存为236.2万吨，较上周环比-3.42万吨，较去年同比+7.83%；
- 螺纹社会库存：螺纹社会库存为653.21万吨，较上周环-1.34万吨，较去年同比+5.70%；
- 社库/厂库比值为2.77（上周2.73）倍，去年同期水平为2.82。



## 4.2 螺纹总库存

- 螺纹总库存：螺纹总库存为889.41万吨，较上周环比-4.76万吨，较去年同比+6.26%；
- 库存消费比：截止本周五为4.27，周环比-0.78；
- 下游需求用钢量提升，华中等地雨水天气增加，工地施工依然受影响，行情整体震荡调整，市场拿货意愿高，产量继续增加，整体库存处于走弱态势。



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10-60元/吨，个别下调20元/吨。本周现货市场价格涨后回落，宏观预期向好，主导厂商存挺价意愿，但涨后市场认可度不高，需求跟进不足，交投欠佳，贸易商出货意愿抬升，价格小幅松动。

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，本周社会库存持续累积，终端需求复苏节奏偏缓，预计下周库存仍将保持上升态势；需求方面，下游施工进度不及预期，南方多雨天气短时间内不会结束，需求整体低迷，仅低位资源存零星成交；原料方面，焦炭基本面有改善，短期供需偏宽松局面不改，市场谨慎观望为主，价格稳定运行；宏观方面，国内外宏观扰动有所缓和，重心重回产业基本面，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。