

# 期货研究报告：库存去化，短期震荡

日期：2025.3.27

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

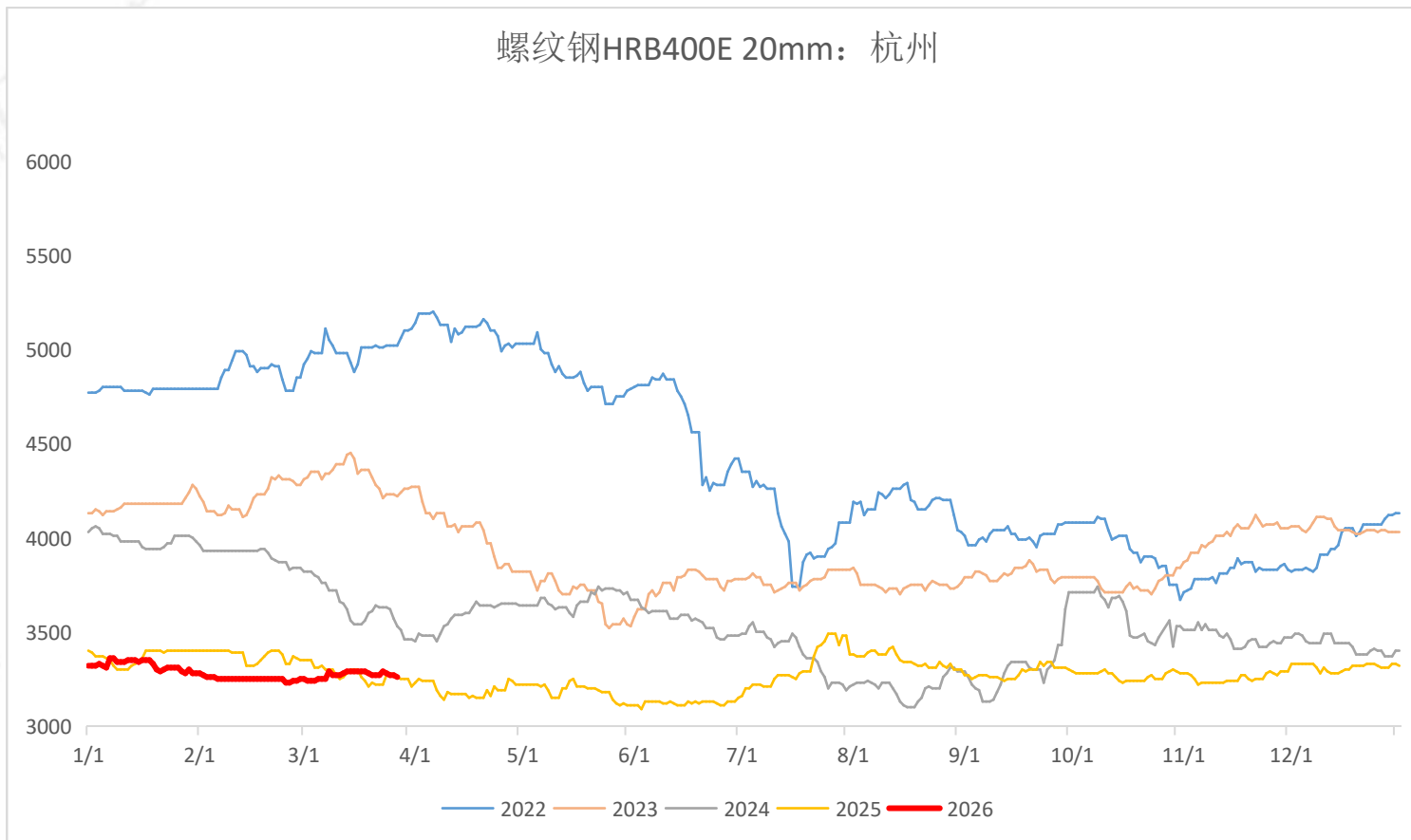
1

基差  
期差

2

## ➤ 1.1 螺纹现货价格走势

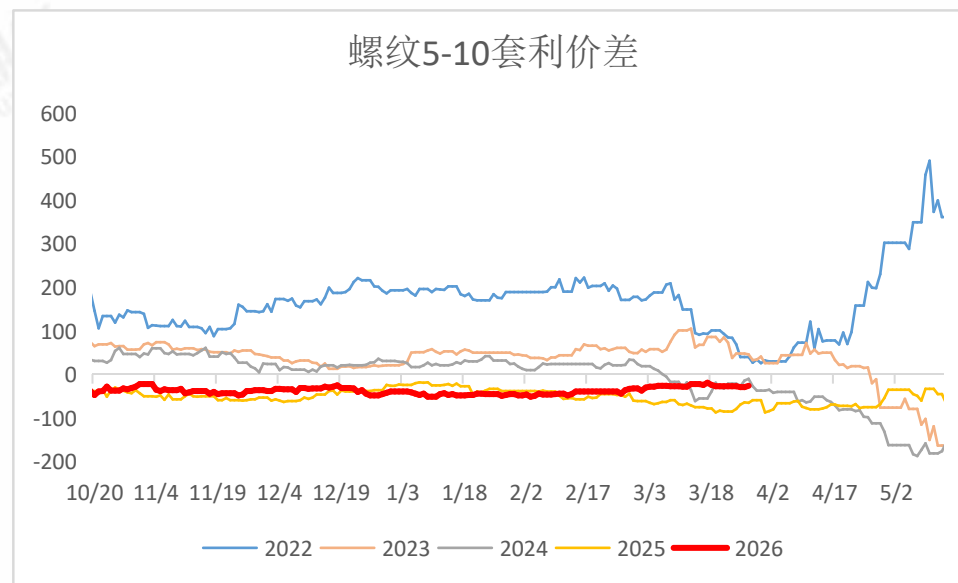
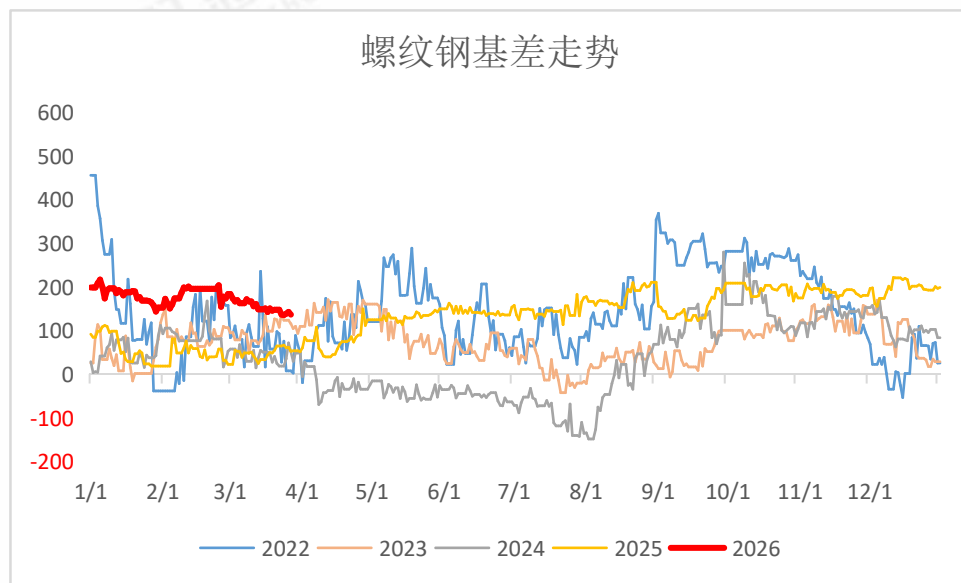
- 截止3月27日，螺纹钢上海城市现货报价3220元/吨，较上周环比-10元/吨；
- 截止3月27日，螺纹钢杭州方面报价3260元/吨，较上周环比-20元/吨；



➤ 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136元/吨，较上周环比-21元/吨；
- 期差：2505-2510合约价差-27元/吨，较上周环比+5元/吨；





## 2. 螺纹需求概况

成交  
面积

1

地产  
开工

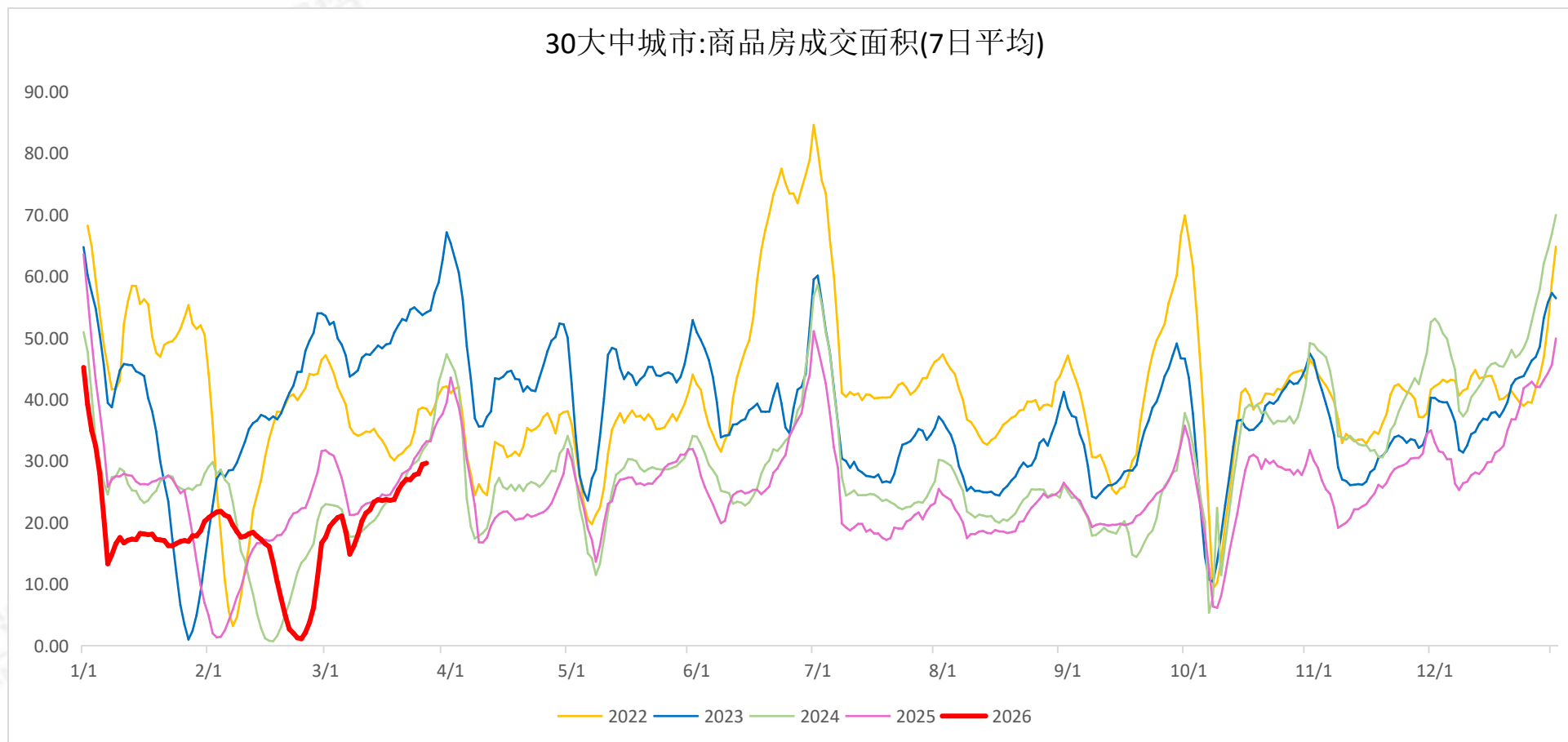
2

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29.61万平方米，较上周环比改善。



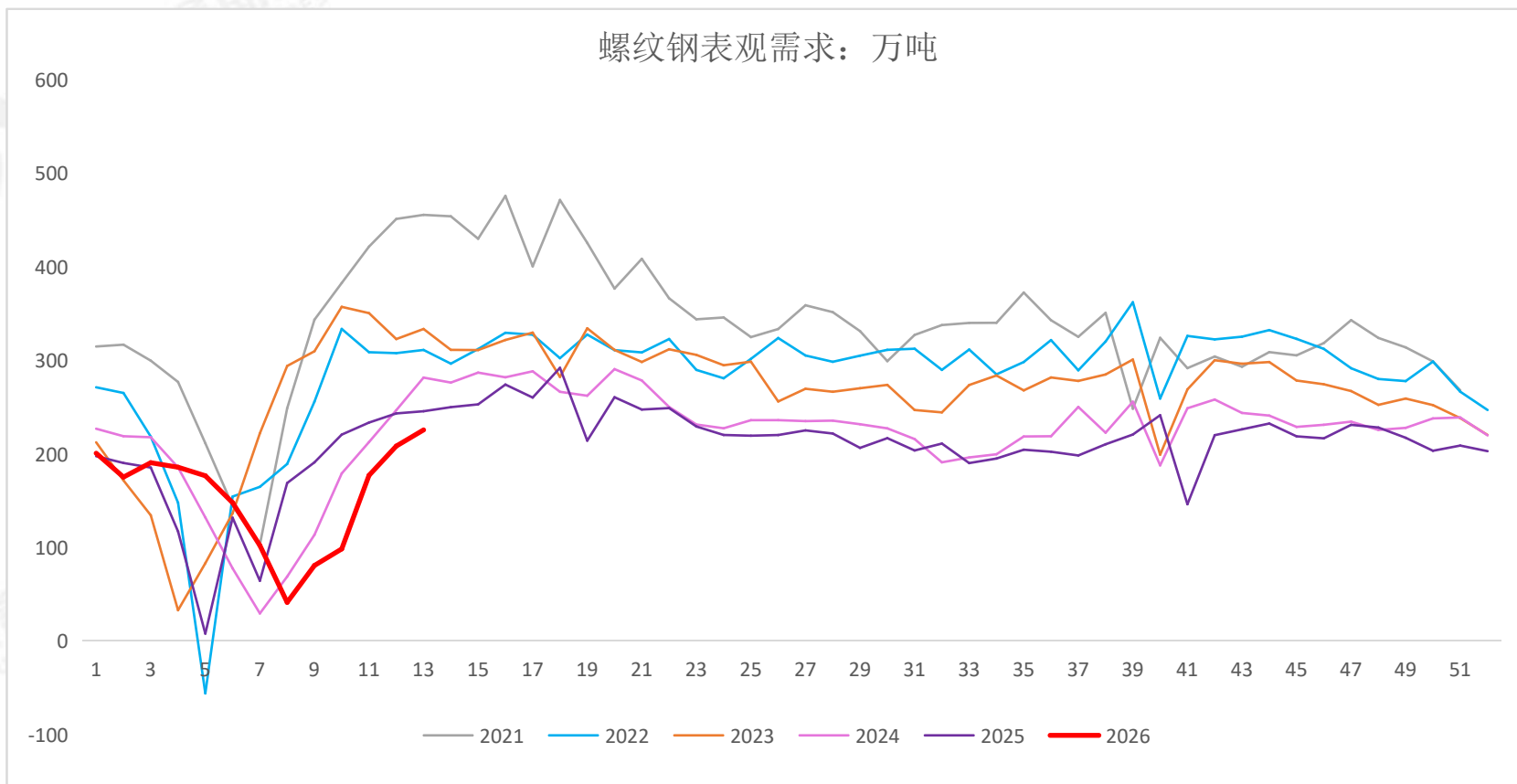
## ➤ 2.2 房地产开工面积

- 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225.37万吨，周环比+17.28万吨，较去年同比下滑；
- 整体来看，本周成交减少，主要原因在于本周宏观消息扰动增加，市场交易谨慎，商家多积极出货降低库存为主，整体成交有限。短期来看，需求或环比改善。



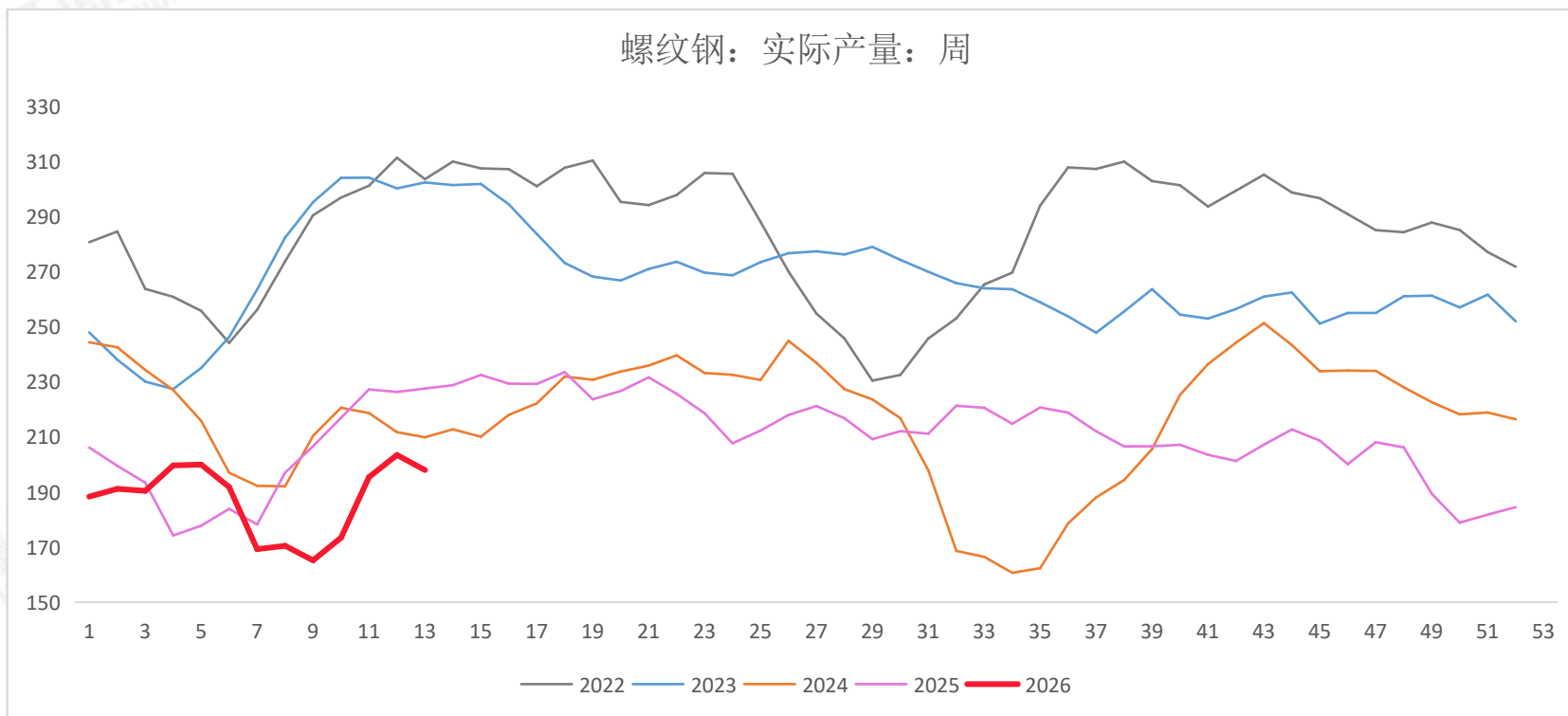
➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



### 3. 螺纹产量概况

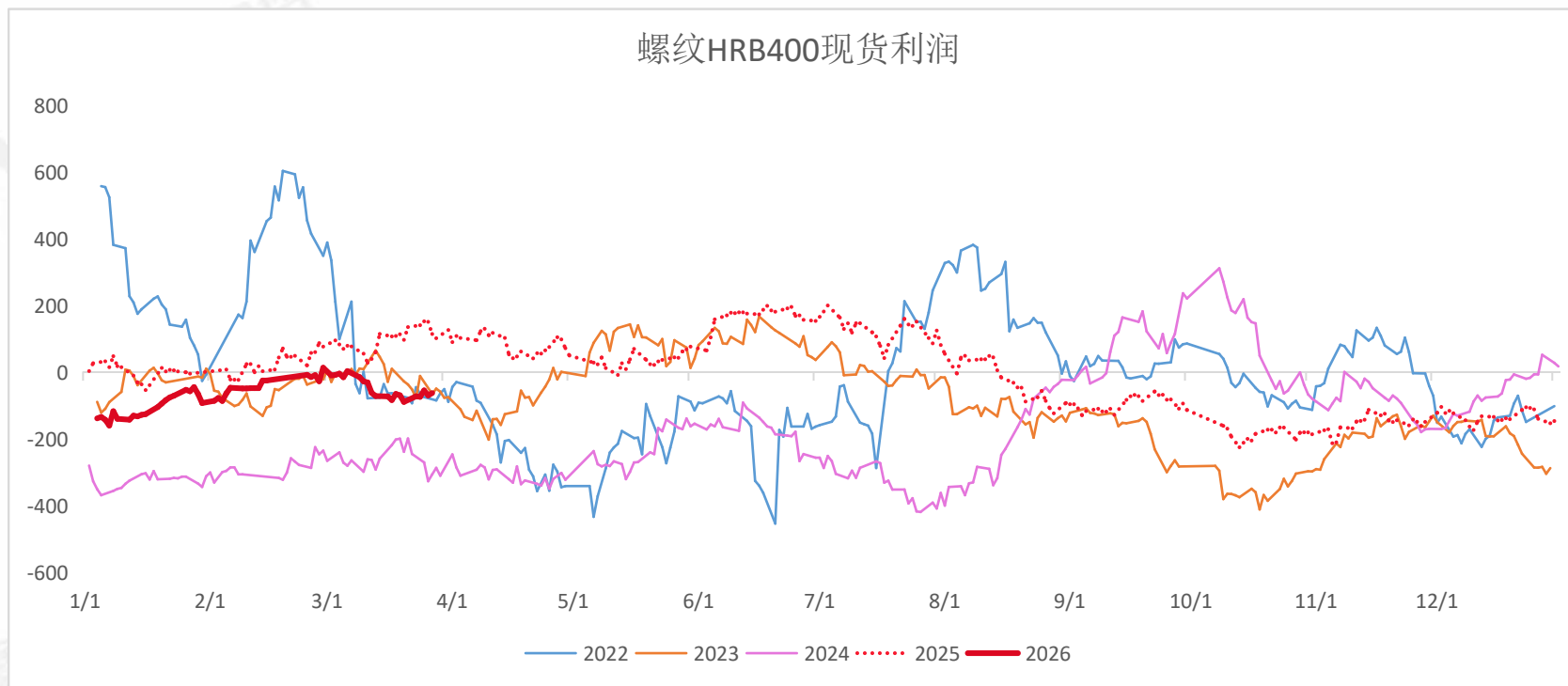
## ➤ 3.1 螺纹钢实际产量

- 螺纹产量：截止周五螺纹产量周度为197.87万吨，较上周环比-5.46万吨，较去年同比-13.00%；
- 本周建筑钢材产量较上周下滑，区域变动不一致，产量增加主要集中在广西、湖北、四川区域，钢企复产，以及铁水流向建材，产量增加；安徽钢厂轮检以及山东部分钢厂铁水流向板材，建筑钢材产量减少。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-64元/吨，较上周环比+13元/吨，低于去年同期水平；

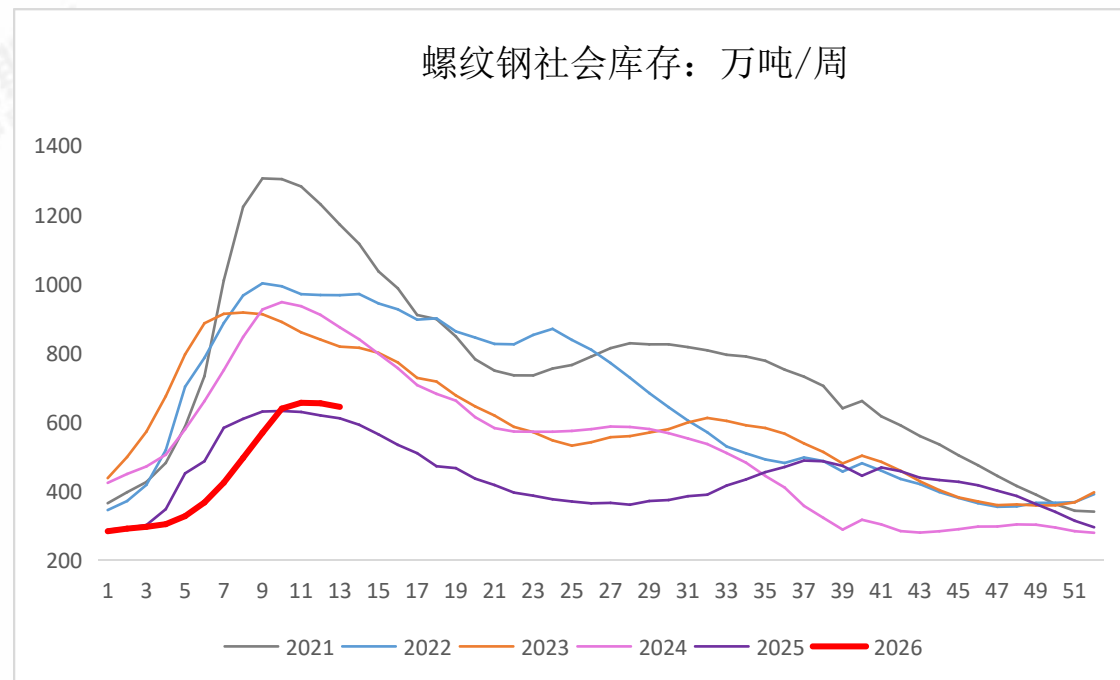
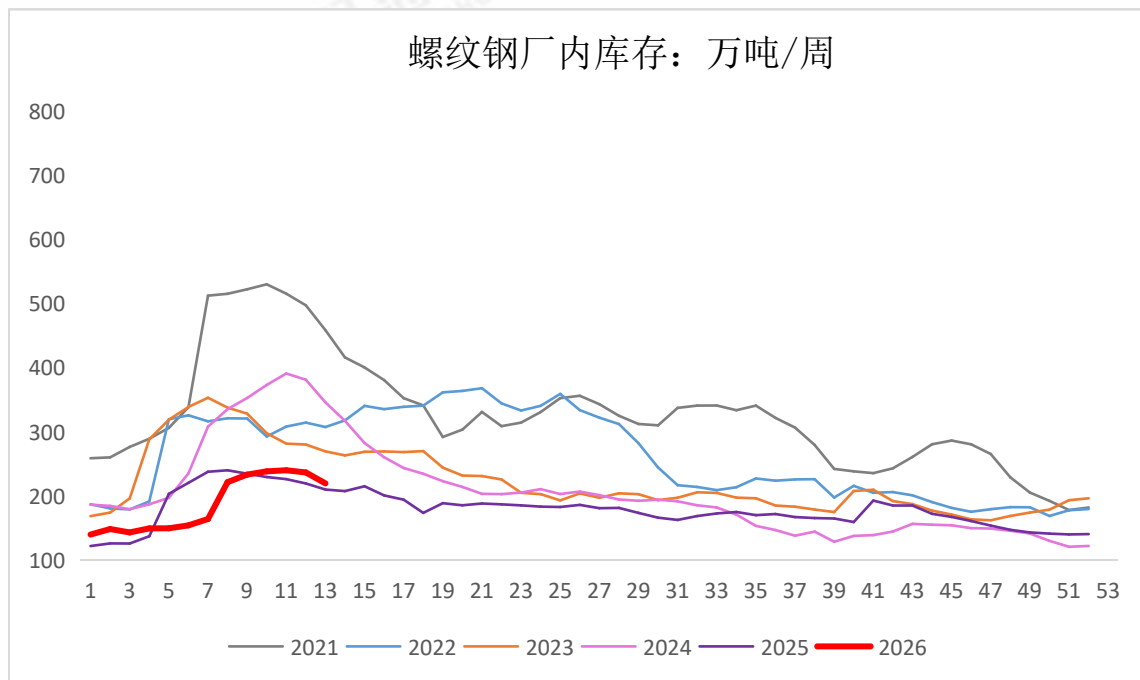




## 4. 螺纹库存概况

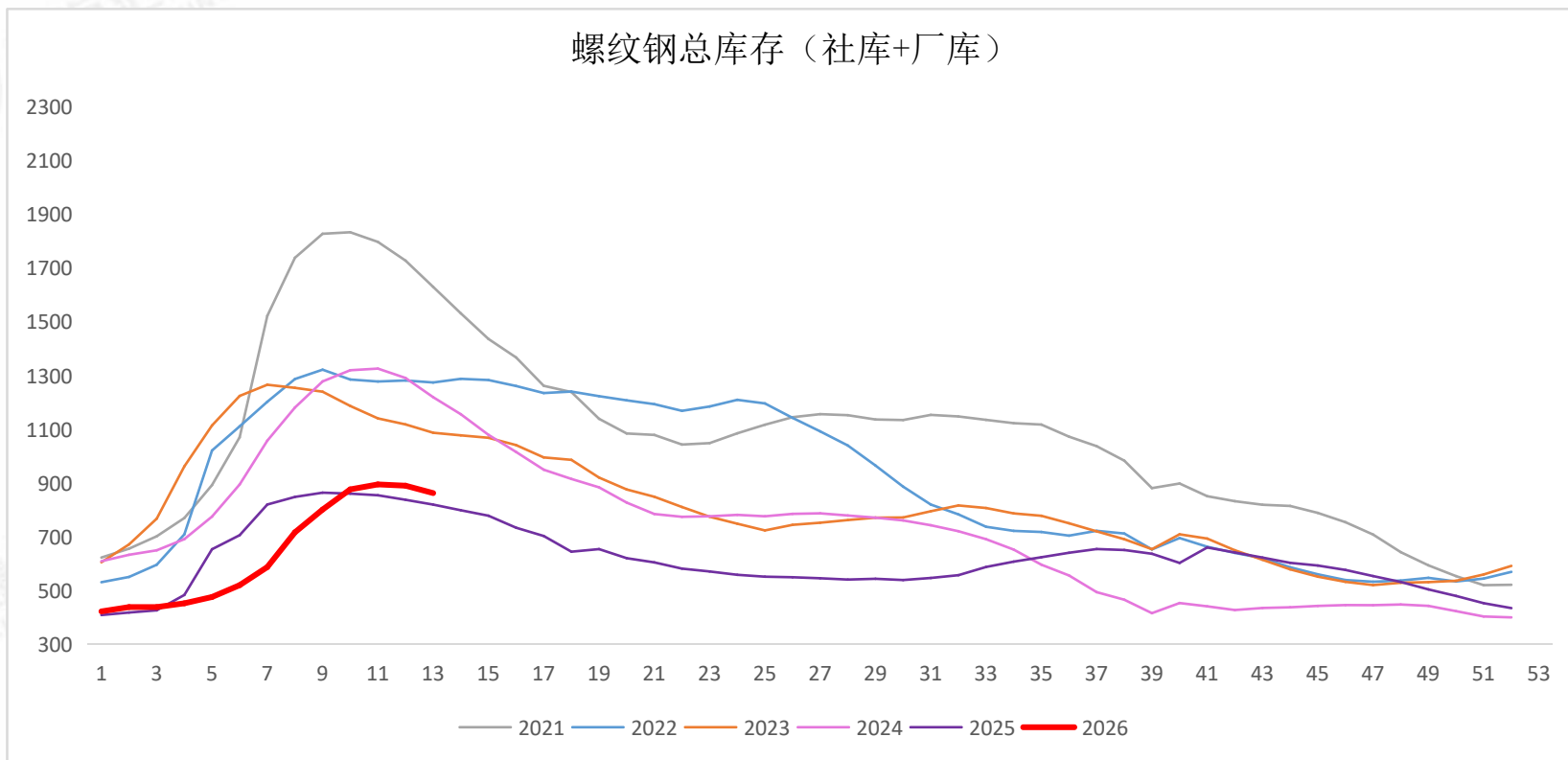
## 4.1 螺纹厂库与社库

- 螺纹钢厂库存：螺纹厂内库存为219.16万吨，较上周环比-17.04万吨，较去年同比+4.60%；
- 螺纹社会库存：螺纹社会库存为642.75万吨，较上周环-10.46万吨，较去年同比+5.44%；
- 社库/厂库比值为2.93（上周2.77）倍，去年同期水平为2.91。



## ➤ 4.2 螺纹总库存

- 螺纹总库存：螺纹总库存为861.91万吨，较上周环比-27.5万吨，较去年同比+5.23%；
- 库存消费比：截止本周五为3.82，周环比-0.45；
- 下游需求用钢量逐步提升，但由于南方雨水天气较多，下游施工受影响，且产量依旧延续增量为主下，库存整体小幅下降为主。





## 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主稳，个别上调20元/吨。本周现货市场价格小幅探涨后高位回落，波动空间有限，周初受盘面上涨带动，市场情绪升温，主导钢厂挺价意愿较强，现货价格全线走高，然盘面走势不稳，叠加下游需求有限，贸易商挺价心态逐步松动，价格小幅回落。

下周来看，建筑钢材主导钢厂出厂价格或稳中运行。供应方面，本周社会库存迎来拐点，呈现小幅下降趋势，预计下周库存延续下移；需求方面，天气转暖终端需求陆续恢复，但市场采买谨慎，对高位资源接受程度有限，实际出货一般；原料方面，焦炭预计下周第一轮提涨落地，成本端支撑转强；宏观方面，地缘局势仍存在不确定性，国内央行持续发力，多地重点项目投资计划落地，政策方面继续托底，预计下周钢材价格稳中运行，波动空间有限。

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。