



螺纹需求见顶 价格预计承压

投研中心：张凯强

投资咨询证号：Z0019831

服务热线：400-1605-759

请务必阅读正文后免责声明

自 2025 年 10 月份以来，螺纹钢期货主连已维持近八个多月的横盘震荡，从周线级别走势来看，区间最高价格 3300 点，最低试探 3000 点附近。

本月数据，螺纹钢期货 2610 合约于 3172-3286 元/吨区间内震荡运行，整体呈现先扬后抑的态势；5 月上旬价格一度触及 3286 元/吨的近期高点，但随后有所回落，显示市场在关键阻力位面临压力。成交与持仓方面，本月成交量最高达到 96.7 万手的短期天量，但价格未能突破 3300 元/吨关口，形成“放量滞涨”的不利信号。随后持仓量从 217.3 万手的高点持续下降至 202.2 万手，显示部分多头资金选择离场观望。走势形态方面，MACD 指标 DIF 线与 DEA 线在零轴上方形成死叉，绿柱持续放大，短期多头动能略有衰竭。

供给端

自开春以来，供给端呈现出温和回升的态势。截止当周最新数据，螺纹产量为 201.4 万吨，较上周环比增加 4.75 万吨，较去年同比有所下滑。

供给端释放力度受限，一方面是钢厂在品种盈利承压下的主动调节，另一方面也源于各地提前落实节能降碳要求，严格控制高耗能产能释放。

成本利润方面，长流程生产利润依然维持低位，螺纹钢高炉平均利润约为 57 元/吨，环比 4 月份下降 15 元/吨，同比下降 50 元/吨。在低利润环境下，预计螺纹供应量将维持在偏低水平运行。铁水逐步向利润表现较好的工业材转移，使得螺纹钢产量难有明显改善。短流

程方面，电炉利润出现显著分化，部分电炉峰电利润亏损幅度较大，谷电利润有所回升但幅度较小，短流程（电炉）钢厂产量起伏明显，主要因电价波动导致钢厂进行灵活调整生产。

值得注意的是，螺纹库存已经进入去库周期，螺纹钢库存量为518.26万吨，较4月下旬的601.19万吨下降约83万吨，显示库存去化进程持续推进。

需求端

需求端呈现季节性走弱的态势。螺纹钢表观消费量最新数据为242.52万吨，环比增加44.71万吨，较去年同比依然有所下滑。进入5月份以后，螺纹进入市场淡季，螺纹需求见顶，进入下滑周期。

螺纹钢产业链呈现典型的“上游原材料-中游生产-下游应用”结构，而下游需求结构主要为地产施工占比45%仍是核心主导，基建占比35%起到托底作用，制造业及其他占比20%作为情绪性补充。

当前地产需求疲软仍是制约螺纹钢需求的主要因素，1-3月，全国房地产开发投资同比下降11.2%，房屋新开工面积同比下降20.3%；一季度基建投资累计完成4.56万亿元，基建投资虽有增加，但难以填补地产需求缺口，螺纹需求依然难以打破疲弱的格局。

总结

金三银四旺季结束，螺纹进入需求淡季，需求将见顶回落；随着钢厂利润压缩，产量将维持偏低水平运行，库存去化进程持续推进。原料端随着铁矿到港增加，铁矿供需格局转向宽松。

总体而言，螺纹钢市场在供需双弱的平衡状态下，价格于成本支

撑与需求疲软之间寻找平衡点。5月下旬，随着钢材需求走弱，价格短期见顶，或面临回落风险。

资料来源：万得、东方财富网、钢联及其他公开信息

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。