

螺纹月报：供需双降，低位盘整

日期：2025.1.6

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

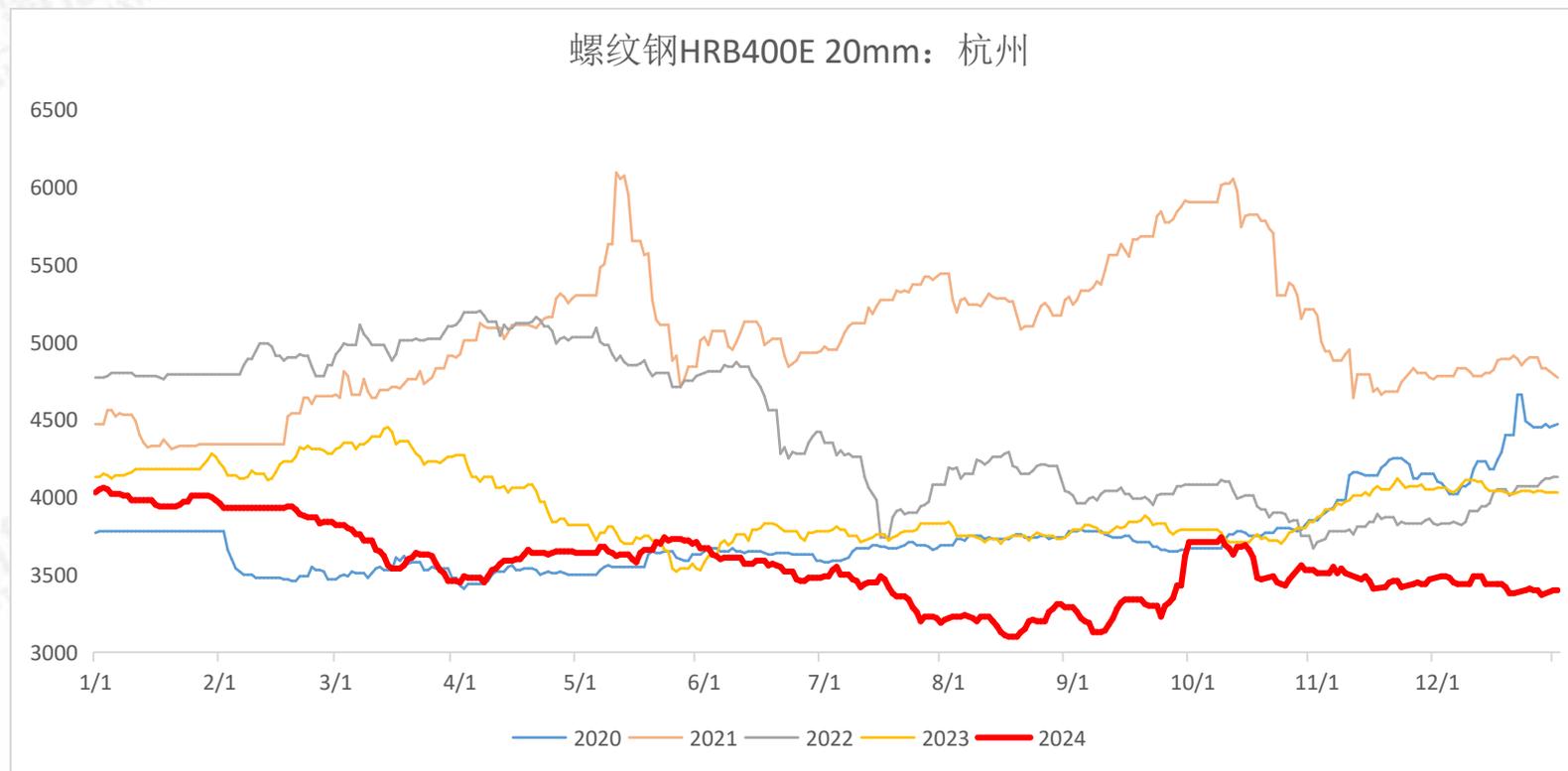
➤ 1.1 螺纹期货价格走势回顾

- 截止12月底，螺纹行情走势主要分为三个阶段：
- 第一阶段：1—4月，螺纹期货开启下跌走势，从4070点附近下跌至3368点附近；
- 第二阶段：4—6月初，螺纹期货震荡上行，从3368点反弹至3800点附近；
- 第三阶段：6月初—9月份，螺纹钢弱势下跌，从3800点持续走弱，最低试探2988附近；
- 第四阶段：9月初—至今，螺纹钢价格开启反弹，自3000点附近拉升至3780，05合约当前3300附近盘整。



➤ 1.2 螺纹现货价格走势

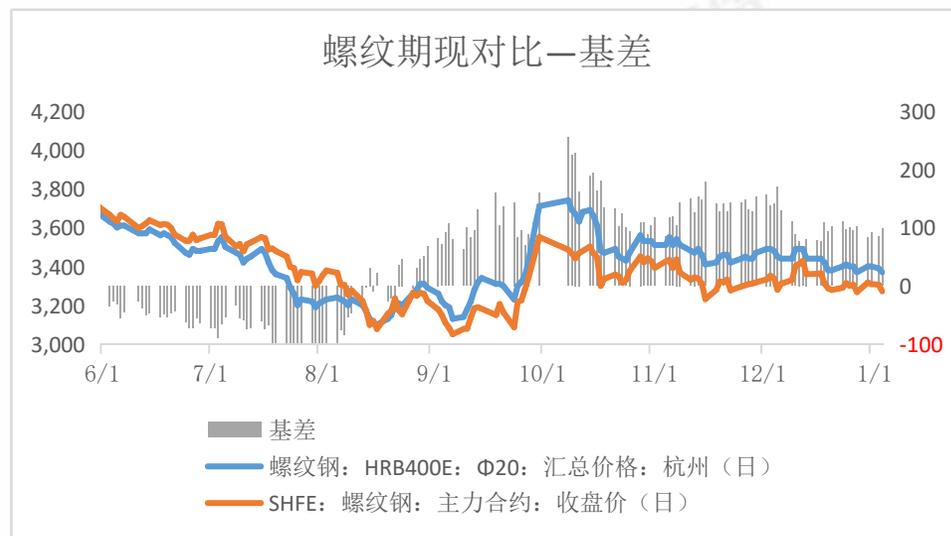
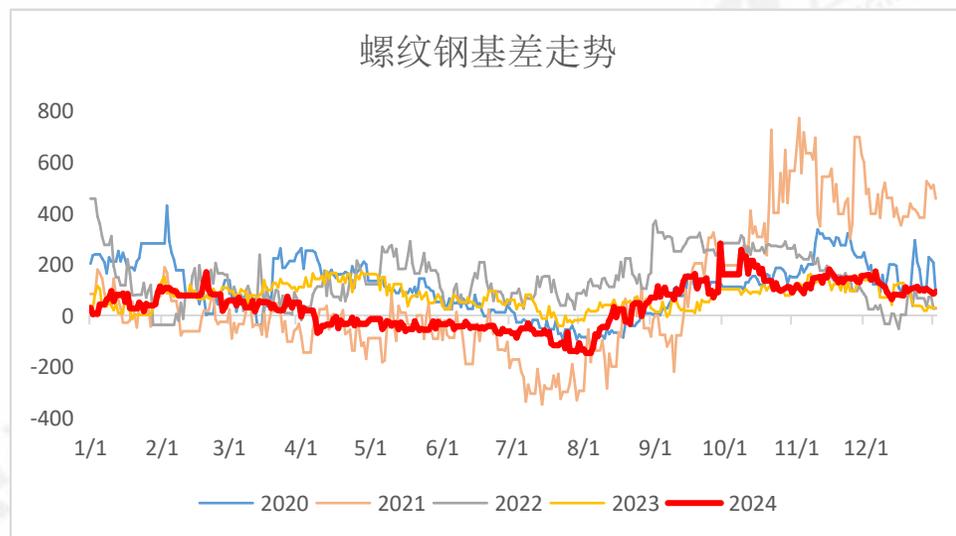
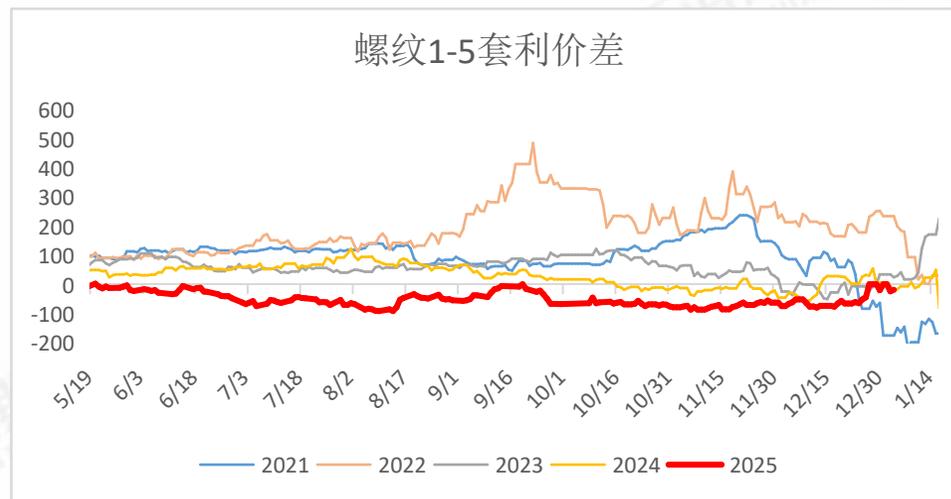
- 截止12月底，螺纹钢杭州城市现货报价3400元/吨，上月底报价3470元/吨，环比下跌70元/吨；
- 截止到12月27日，建材价格震荡运行，月均价格重心下移，整体变动不大。螺纹钢全国市场均价3389元/吨，较上月均价跌7元/吨，与11月相比有所下跌，跌幅0.21%；线材价格方面，全国20个主导城市HPB300高线（直径8mm）本月均价为3548元/吨，较上月均价涨8元/吨，与11月相比有所上涨，涨幅0.23%。本月成本下移，供需双降，市场多空博弈。



➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理

➤ 1.3 螺纹基差与期差

- 基差：12月底螺纹2501合约基差91元/吨，11月份为152元/吨，月环比-61元/吨；
- 期差：12月底2501-2505合约价差1元/吨，11月份为-62元/吨，月环比+63元/吨；





2. 螺纹需求概况

成交
面积

1

地产
开工

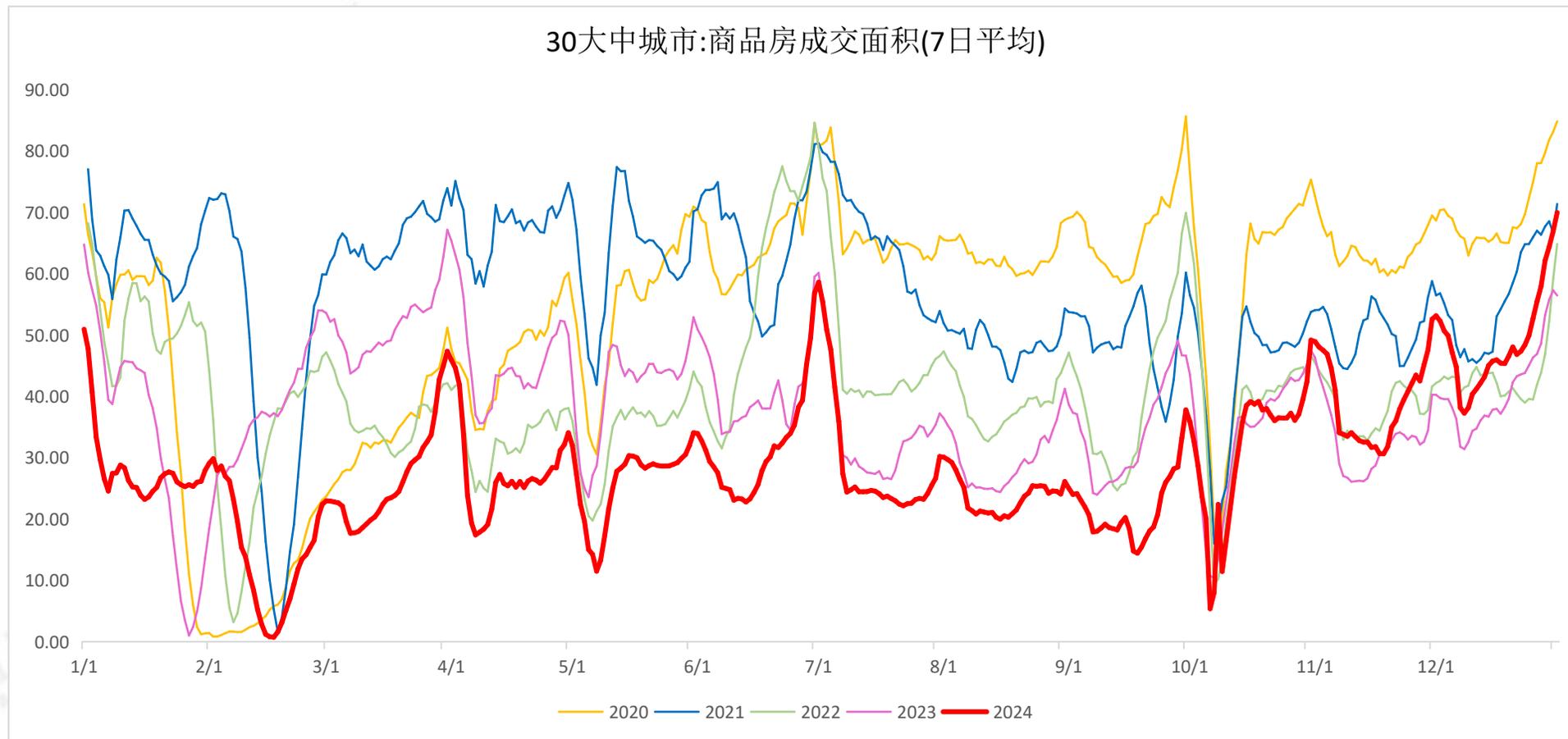
2

贸易
成交

3

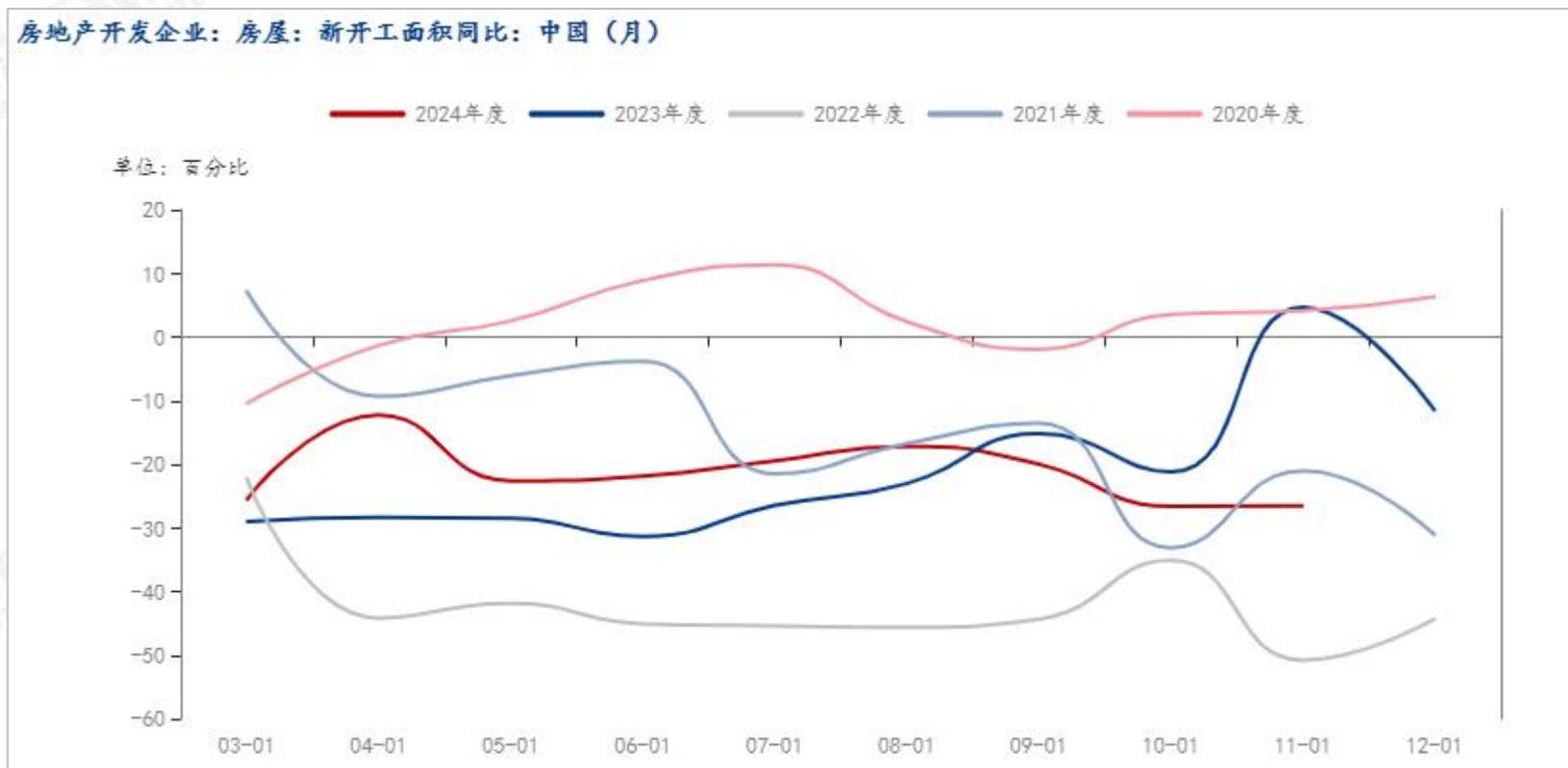
➤ 2.1 商品房成交面积

- 成交数据方面，截止12月底，成交面积为69.92万平方米，10月份底为52.53万平方米，月环比有所改善；从城市分布来看，一线城市与二线城市商品房成交面积处于近5年高位水平。



➤ 2.2 房地产开工面积

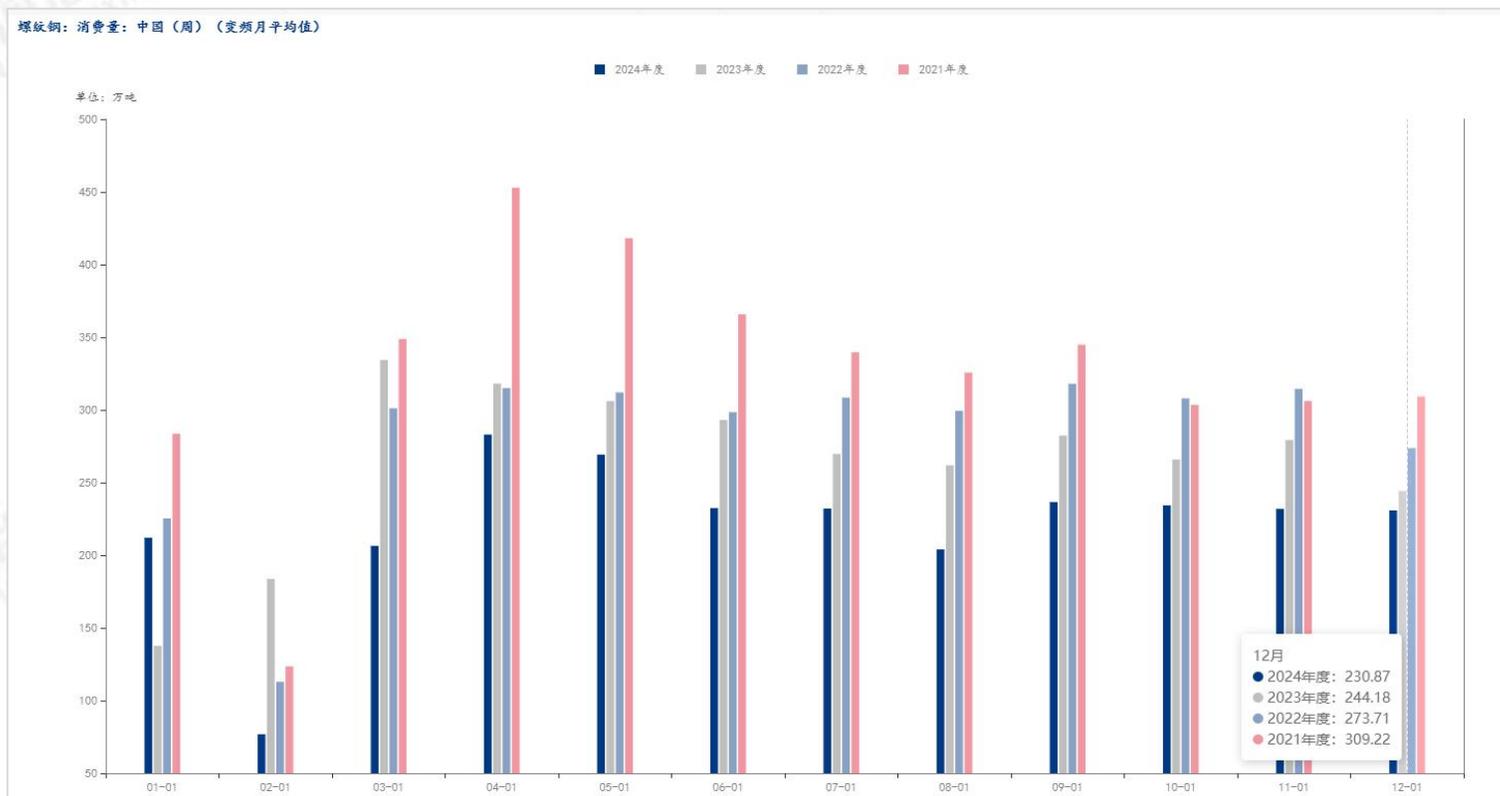
- 2024年11月份房屋新开工面积同比为-26.54%；2023年同期累积同比为4.66%；新开工面积累计同比较23年明显下滑；房地产新开工与施工对螺纹需求总量占比较大，土地购置下行，开工同比依然维持负值，螺纹需求复苏路程依然漫长。



➤ 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：截止12月底，表观需求变频数据均值为230.87万吨，去年同期需求数据为244.18万吨；
- 建材贸易成交量：建材贸易成交变频数据，周度为54.51万吨，周环比+0.25万吨，较去年同比-17.84%；
- 12月份受制于天气因素，随着气温下降，北方工地陆续停工，南方受制于资金方面制约，整体工地施工进度继续放缓，工地施工进入淡季，用钢量延续减少，整体需求萎缩。



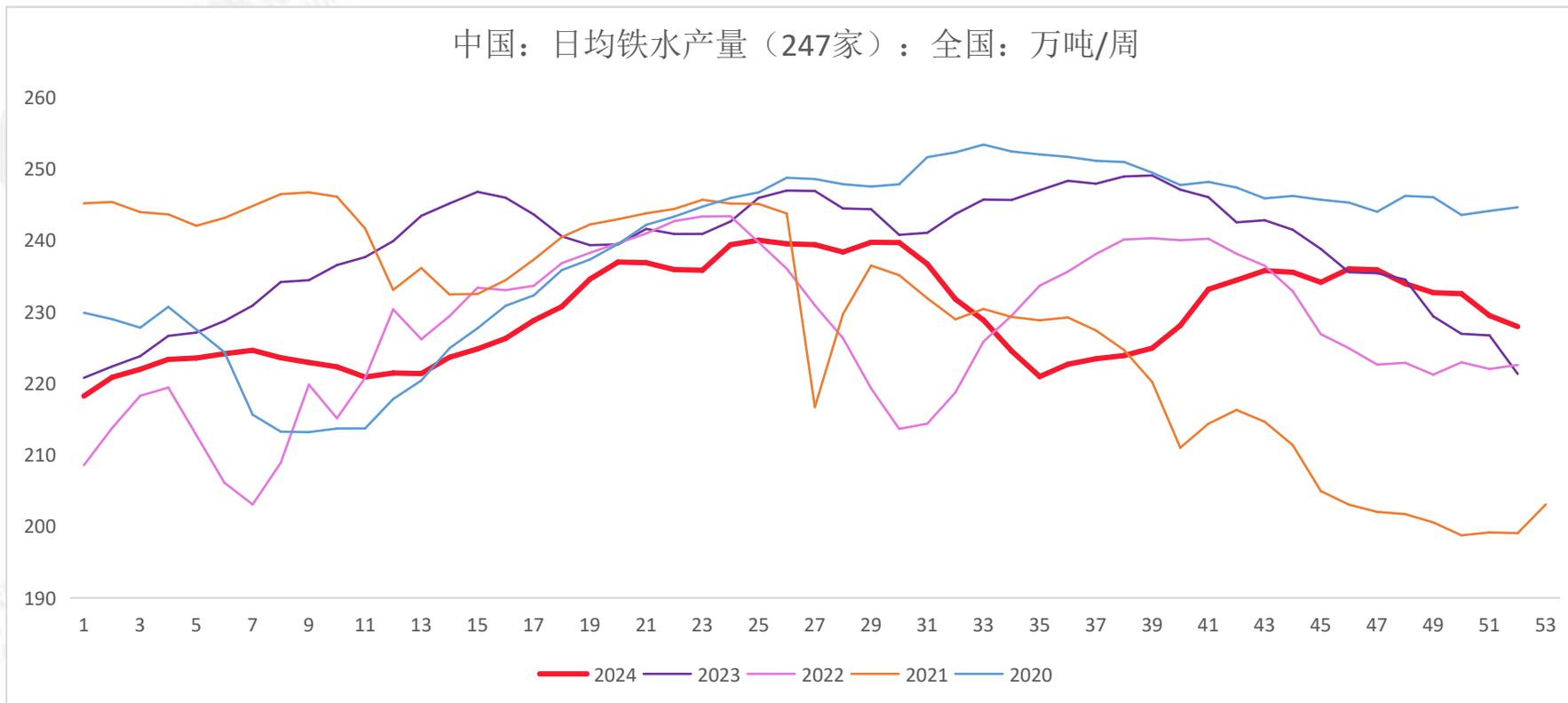
➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



3. 螺纹产量概况

➤ 3.1 铁水月度产量

- 螺纹产量：截止12月底铁水日均产量为227.87万吨，去年同期为221.28万吨，同比+2.98%；
- 12月份钢厂方面，成材现货报价重心下移，市场处于需求淡季，北方天气降温施工走弱，成材价格下行，钢厂盈利率走低，钢厂逐步开始减产，铁水开启下行阶段，从往年同期水平来看，处于近五年中位水平。

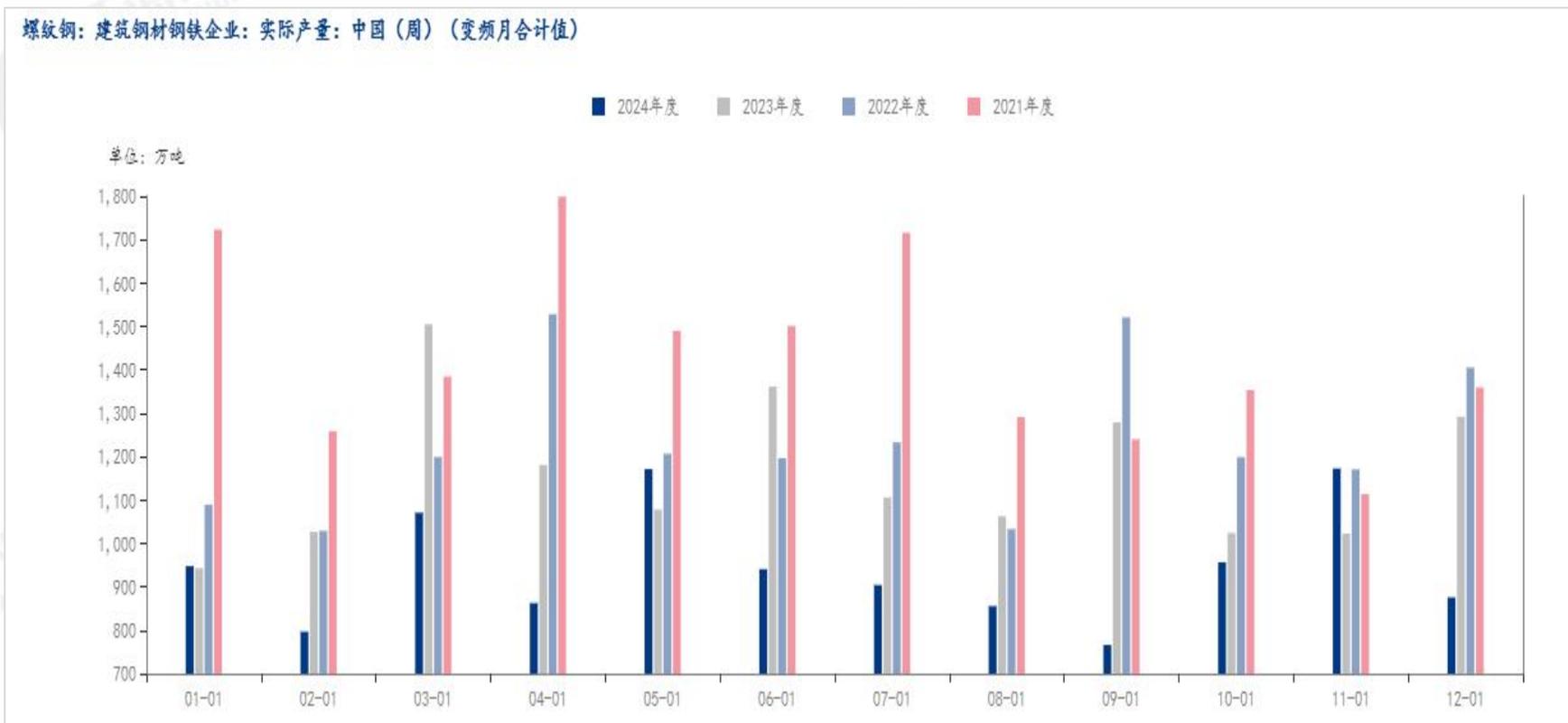


➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理

➤ 3.2 螺纹钢实际产量

- 螺纹产量：12月份螺纹实际产量总计为875.58万吨，去年同期为1292万吨，同比走弱；
- 现货市场来看，12月市场价格整体震荡调整。供应端来看，12月建材产量下降明显，生产企业年终检修减产意愿增加。截止27日，国内建筑钢材产量较上月同期减少172.51万吨，降幅9.73%。线材、盘螺产量654.77万吨，较上月同期减少33.89万吨。12月份，建筑钢材钢企利润受到挤压，钢企生产积极性减弱，减产以及转产的情况增加，建筑钢材产量缩减。

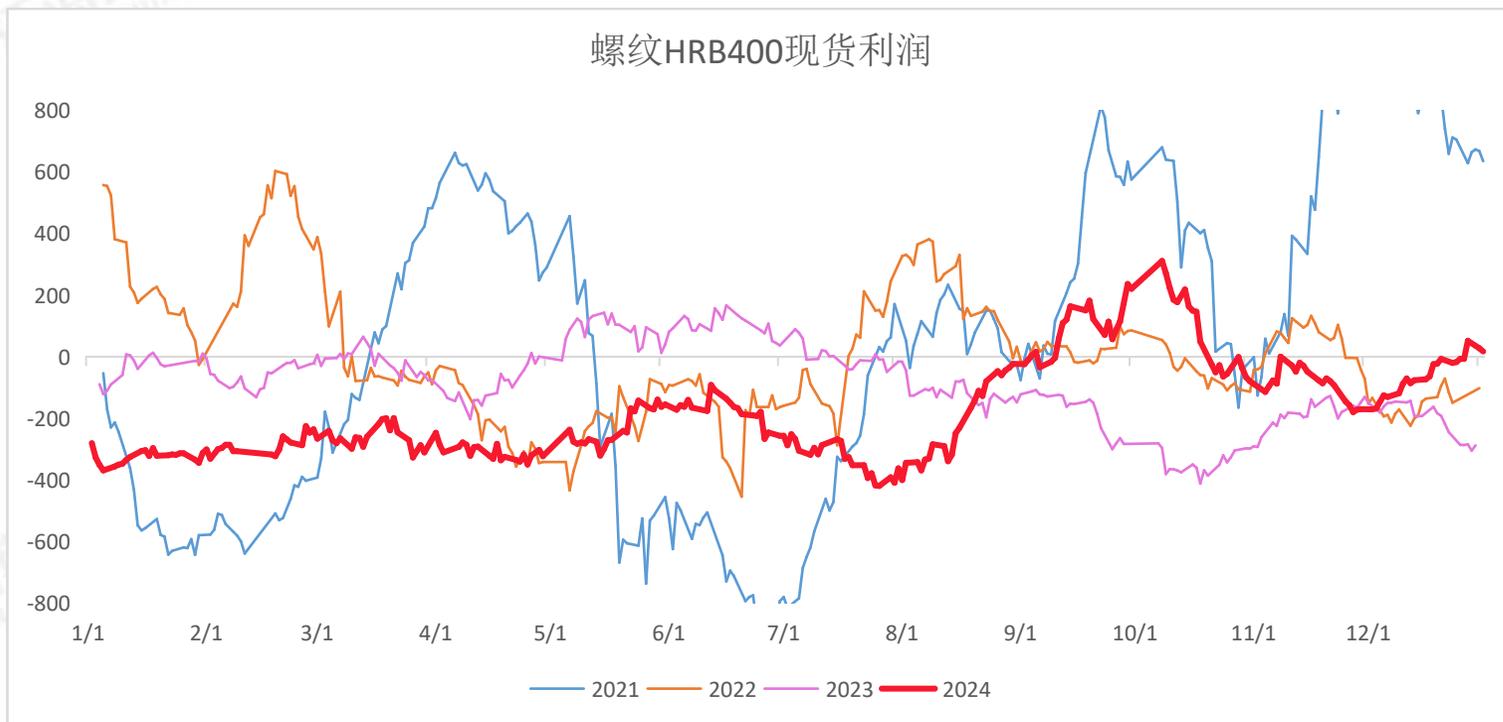
螺纹钢：建筑钢材钢铁企业：实际产量：中国（周）（变频月合计值）



➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理

3.3 螺纹生产利润下行

- 螺纹高炉利润：截止12月底，钢厂利润16.04元/吨，11月份钢厂利润为-171元/吨，截止月底利润有所回温；
- 产业调研数据：钢联公布数据，螺纹钢高炉利润为-163元/吨，利润高于去年同期水平。



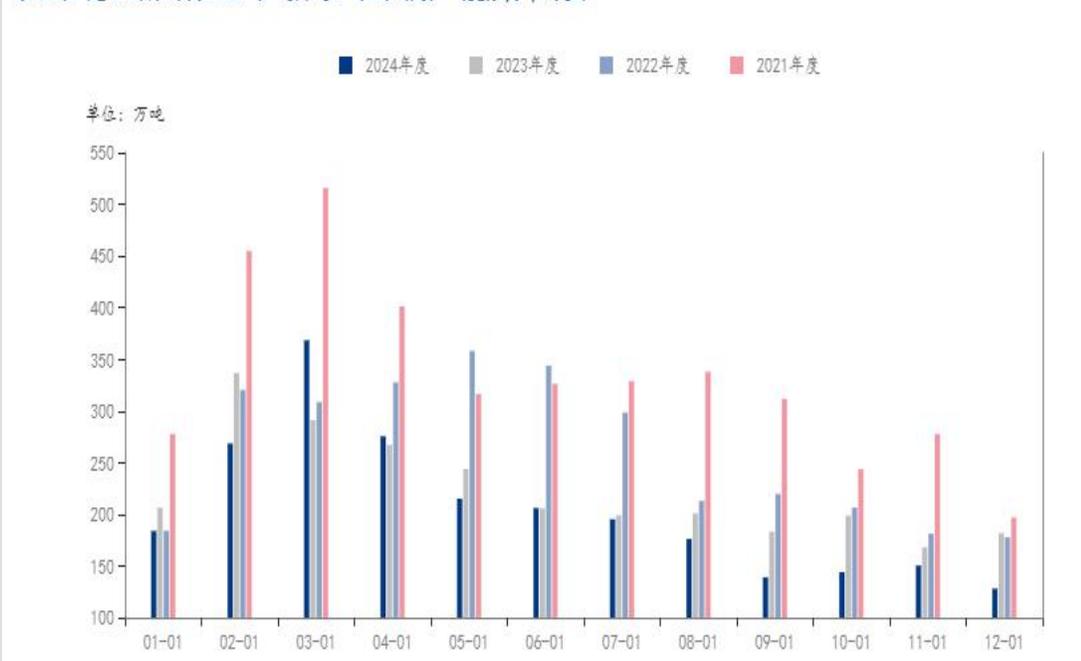


4. 螺纹库存概况

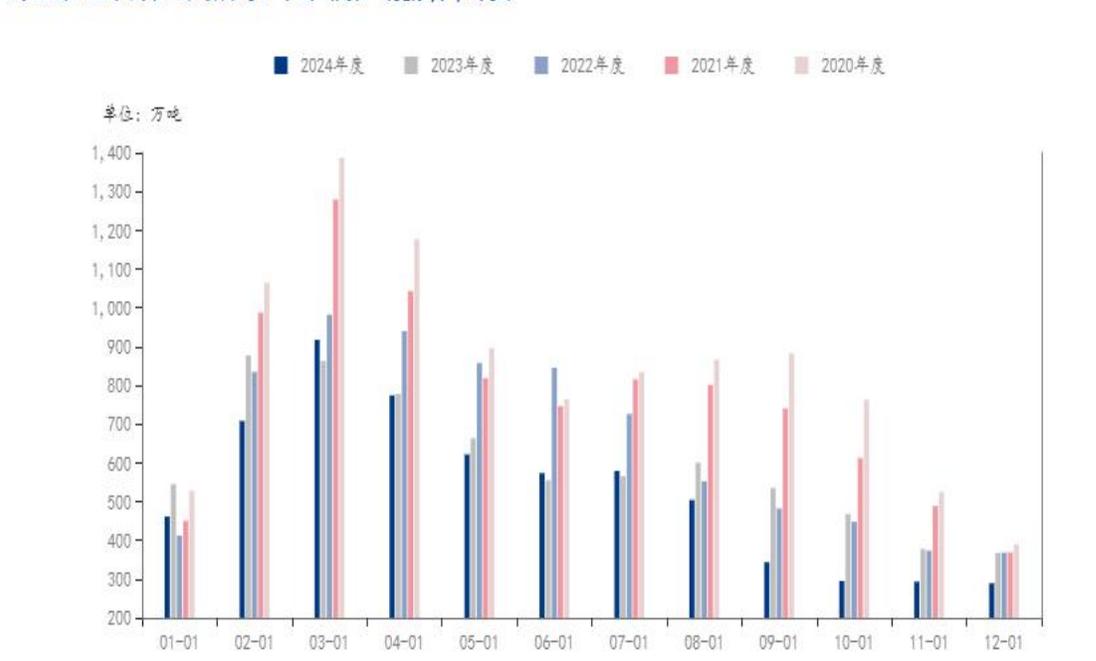
➤ 4.1 螺纹厂库与社库

- 螺纹钢厂库存：截止12月份，螺纹厂内库存当月均值为128.09万吨，去年同期为181.77万吨，较去年小幅去化；
- 螺纹社会库存：截止12月份，螺纹社会库存当月均值为288.98万吨，去年同期为367万吨，较去年明显去化；
- 12月份库存结构较11月份明显走弱，社库与厂库维持去化，但社会库存降幅明显。

螺纹钢：建筑钢材钢铁企业：厂内库存：中国（周）（变频月平均值）

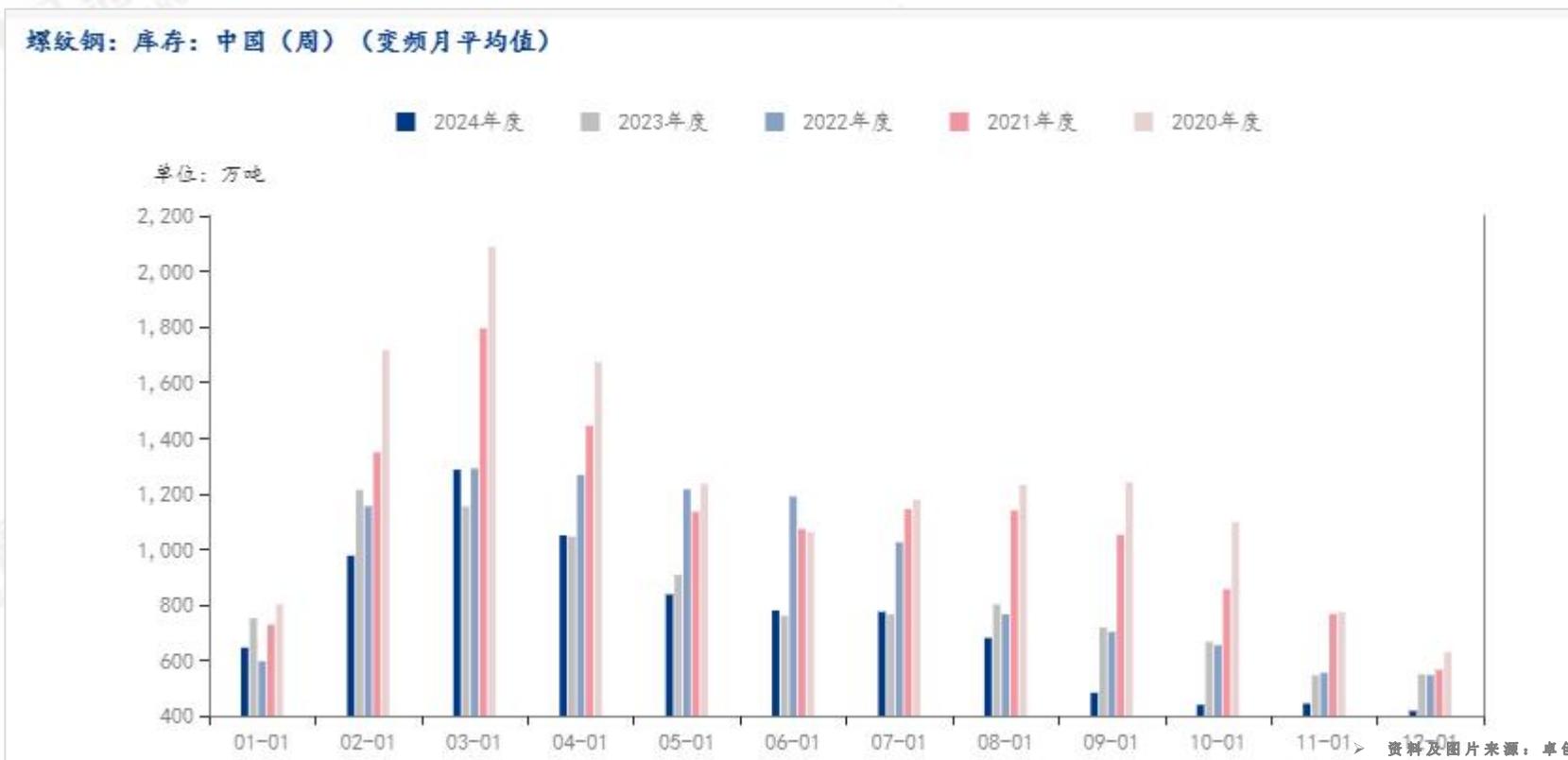


螺纹钢：35个城市：社会库存：中国（周）（变频月平均值）



➤ 4.2 螺纹总库存

- 螺纹总库存：截止12月底，螺纹总库存当月均值为417.07万吨，去年同期为549.15万吨，低于去年同期水平；
- 库存消费比：截止12月底为1.82，去年同期为2.69；
- 自进入12月份以来，华北、华东等地钢厂高炉、轧线检修减产较多，产量下降，市场发货不及11月，库存难有增加；其次下游需求韧性尚可，整体虽有下降，但消耗较持续，叠加贸易商多不愿留较多库存，积极出货，整体库存偏低。





5. 逻辑与展望

➤ 螺纹后期展望

➤ 供需逻辑：

供应端来看，12月建材产量下降明显，生产企业年终检修减产意愿增加。截止27日，国内建筑钢材产量较上月同期减少172.51万吨，降幅9.73%。线材、盘螺产量654.77万吨，较上月同期减少33.89万吨。12月份，建筑钢材钢企利润受到挤压，钢企生产积极性减弱，减产以及转产的情况增加，建筑钢材产量缩减。

库存方面，华北、华东等地钢厂高炉、轧线检修减产较多，产量下降，市场发货不及11月，库存难有增加；其次下游需求韧性尚可，整体虽有下降，但消耗较持续，叠加贸易商多不愿留较多库存，积极出货，整体库存偏低。

12月份建材价格先强后弱，均价基本持平。本月建材价格震荡运行，主要原因在于第一，钢企生产成本降低，市场价格支撑力度不足；第二，12月份北方工地陆续停工，随着气温下降，整体需求萎缩；第三，钢企年终检修增加，整体产量下滑。综合来看，本月成本下移，供需双降，市场多空博弈，市场价格震荡运行为主，整体变动不大。

操作建议：

单品种方向：螺纹2505合约，震荡整理，建议企稳后低多操作。

跨期套利操作：建议暂时观望。

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。