

螺纹周报：需求淡季，价格调整

日期：2025.6.9

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

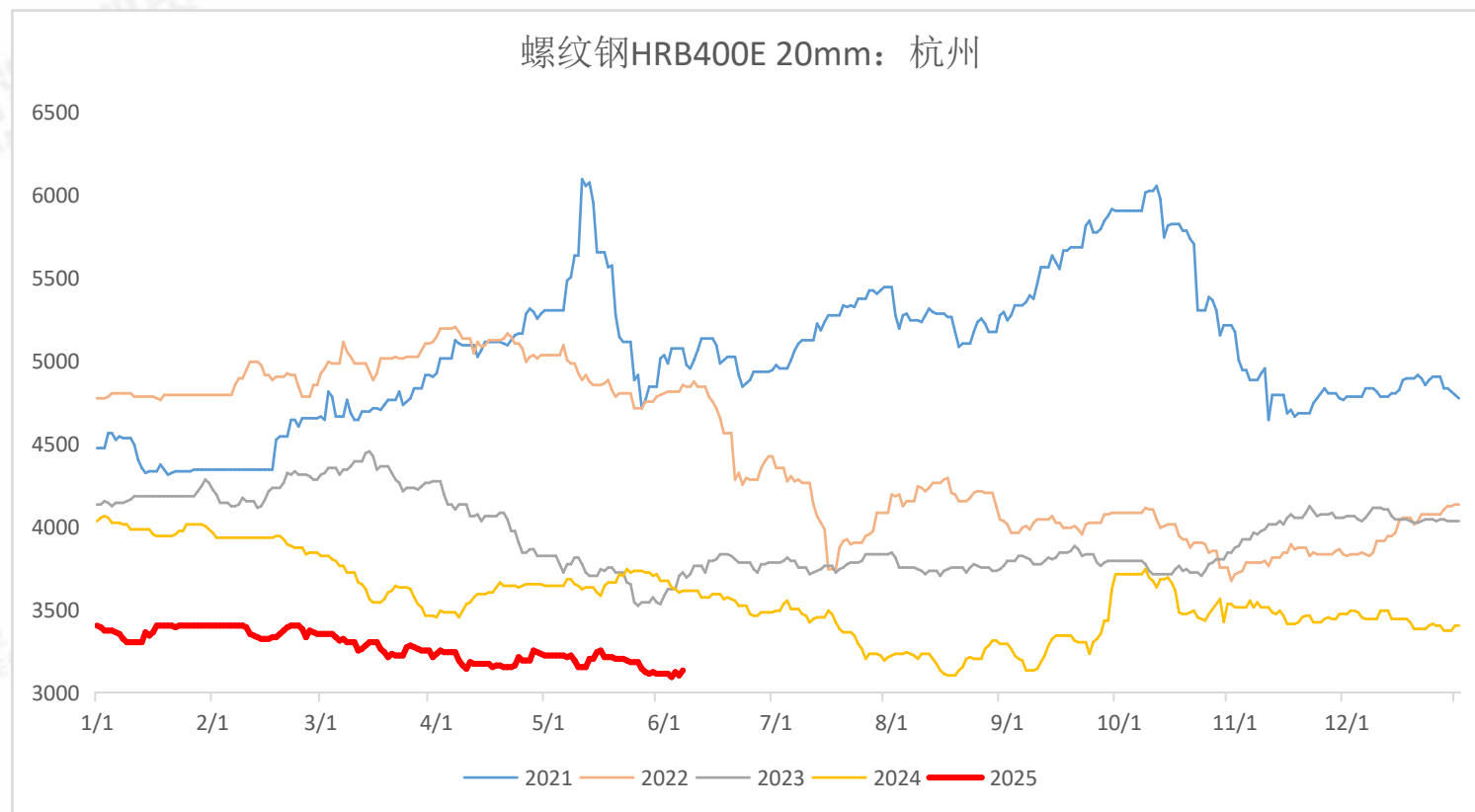
基差
期差

2

➤ 1.1 螺纹现货价格走势

➤ 截止到6月6日，全国24个主导城市三级螺纹钢（直径20mm）均价为3107元/吨，较5月29日跌14元/吨，跌幅0.45%。

截止到6月6日，全国20个主导城市HPB300高线（直径8mm）均价为3265元/吨，较5月29日跌11元/吨，跌幅0.34%。

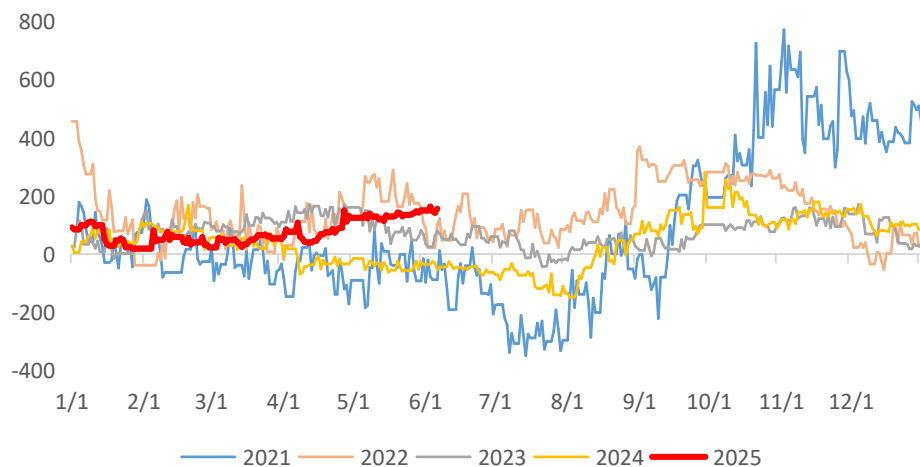


➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理

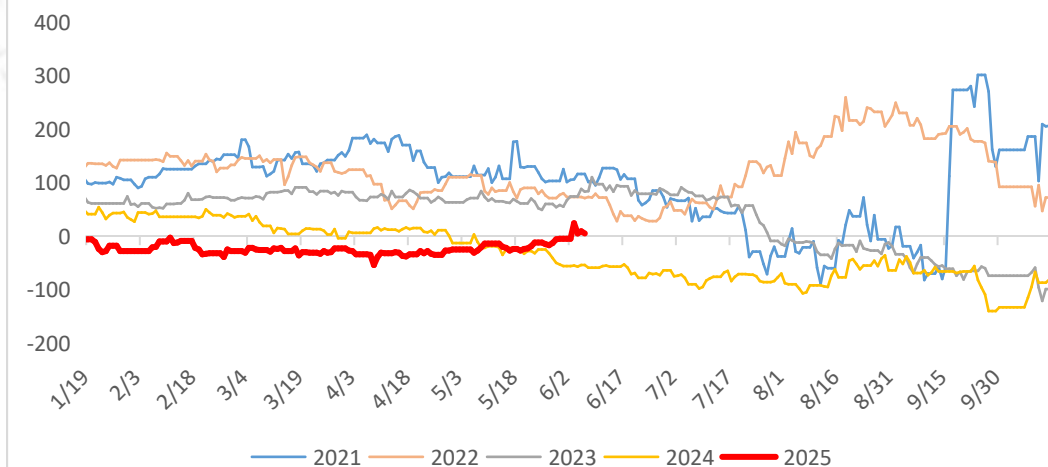
➤ 1.2 螺纹基差与期差

- 基差：螺纹2505合约基差155元/吨，较上周环比+6元/吨；
- 期差：2505-2510合约价差4元/吨，较上周环比+10元/吨；

螺纹钢基差走势



螺纹10-1套利价差





2.螺纹需求概况

成交
面积

1

地产
开工

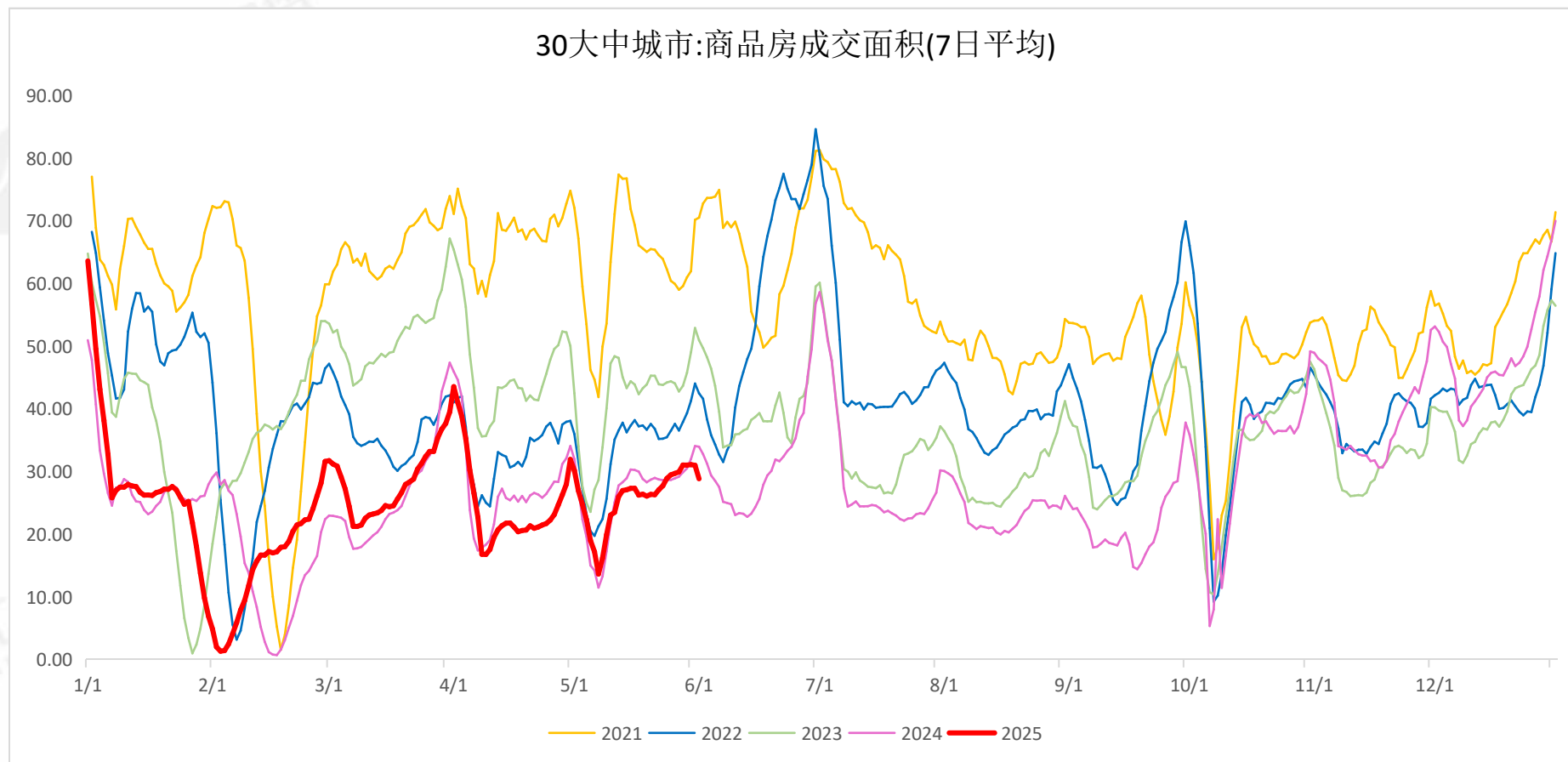
2

贸易
成交

3

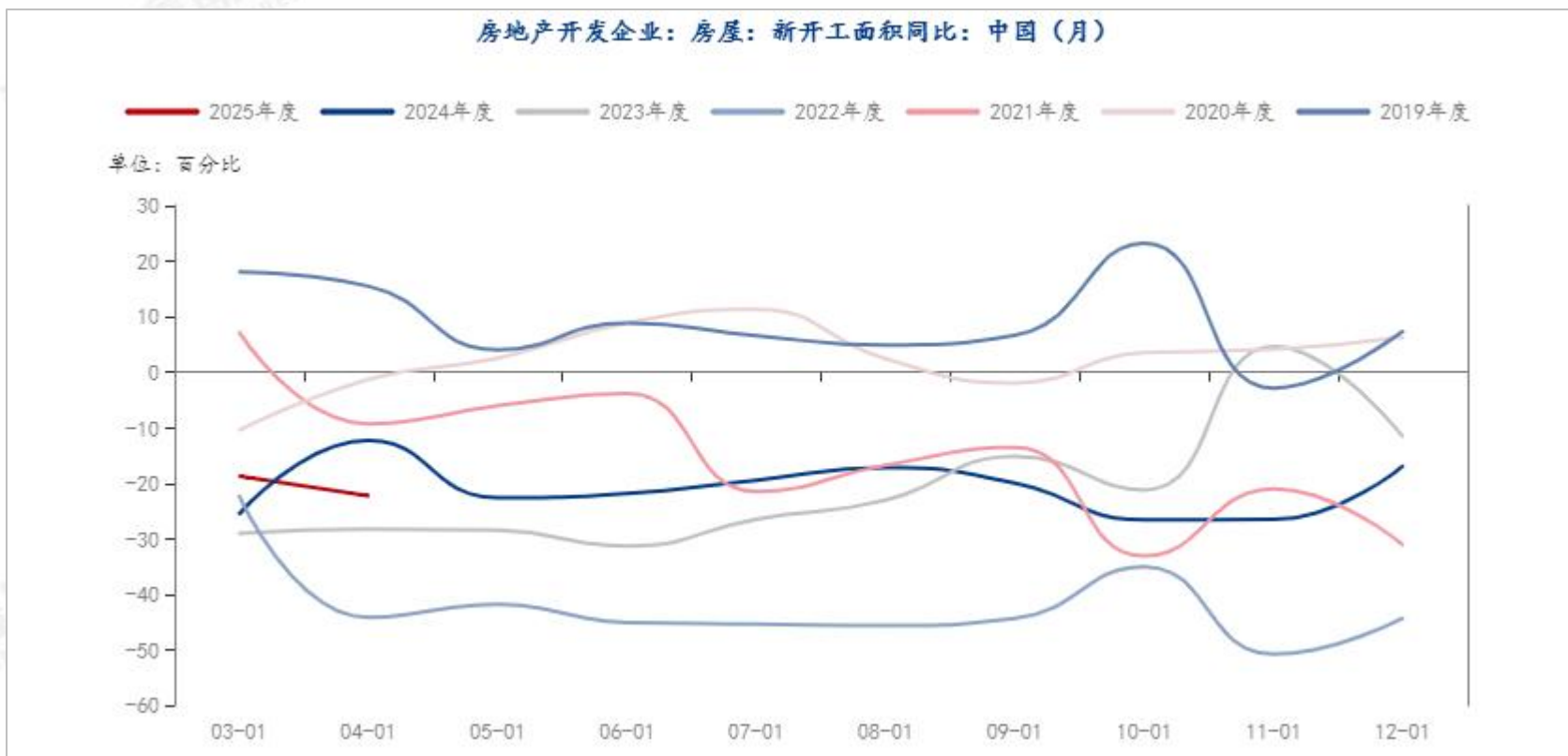
➤ 2.1 商品房成交面积

- 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22.93万平方米，较上周环比走弱。



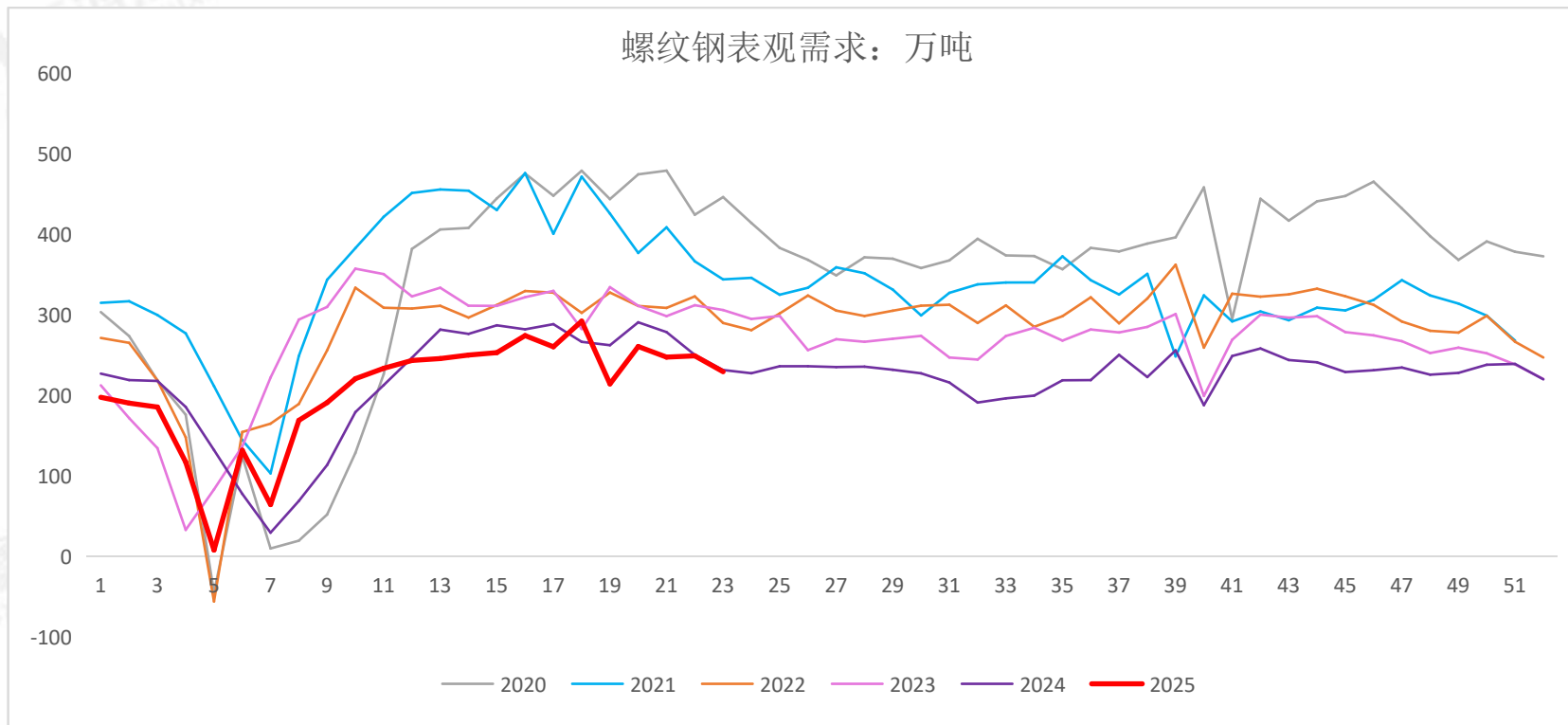
➤ 2.2 房地产开工面积

- 2025年4月份房屋新开工面积同比为-22.28%；2024年同期累积同比为-25.58%；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229.03万吨，周环比-8.41万吨，较去年同比-0.91%；
- 建材贸易成交量：螺纹周度贸易总量为42.45万吨，周环比+3.19万吨，较去年同比-30.23%；
- 整体来看，本周成交走弱，主要原因在于本周期货阶段性调整，低位成交放量，现货市场整体出货平淡。短期来看，需求表现趋弱。

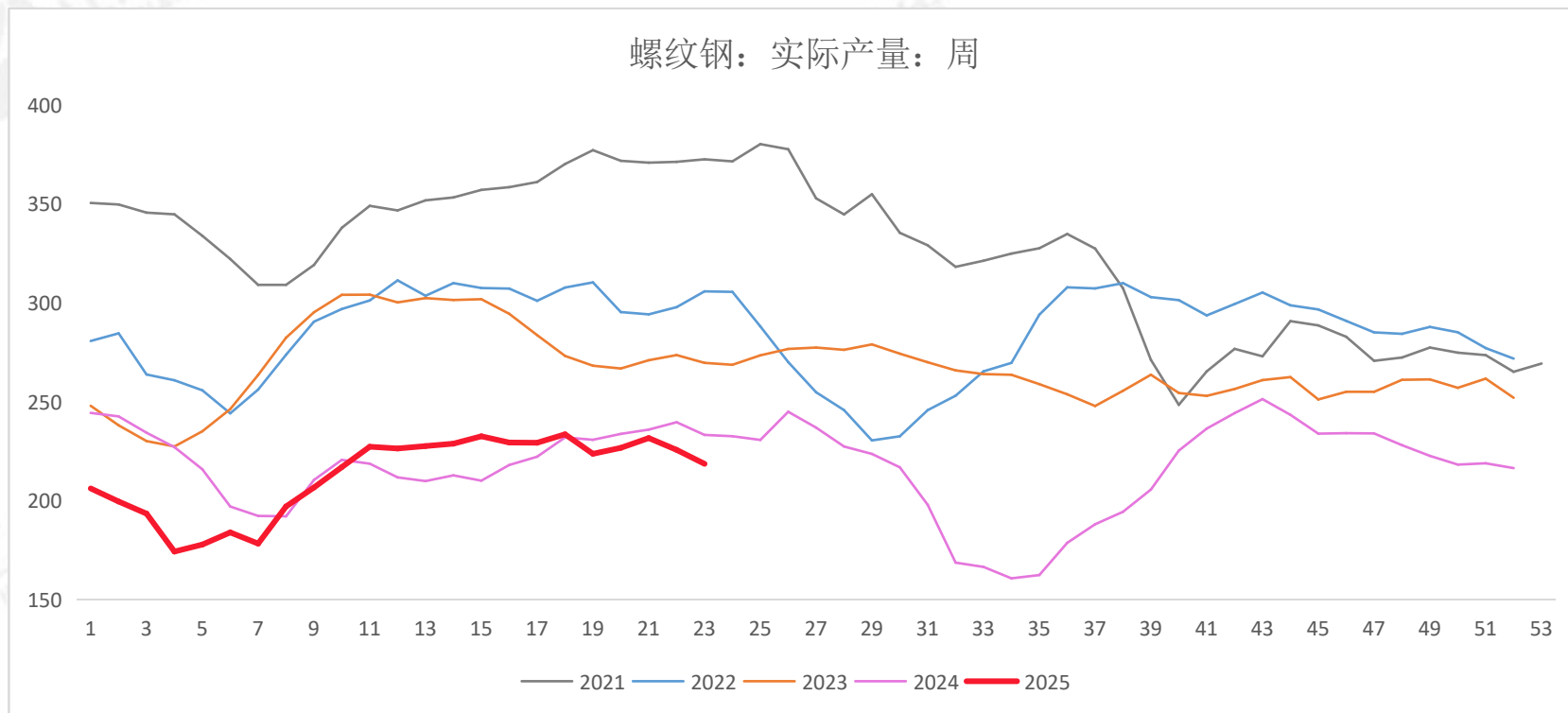




3.螺纹产量概况

➤ 3.1 螺纹钢实际产量

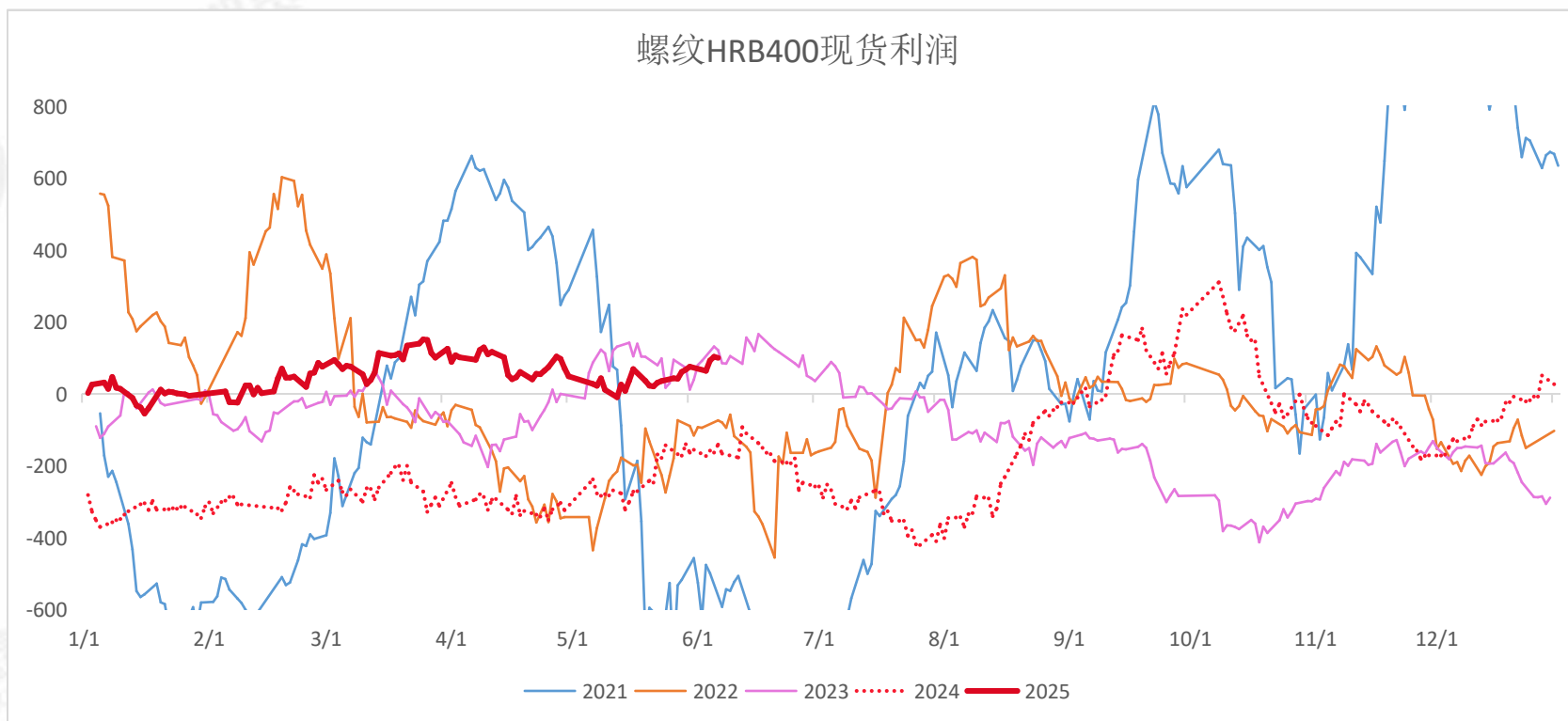
- 螺纹产量：截止周五螺纹产量周度为218.46万吨，较上周环比-7.05万吨，较去年同比-6.27%；
- 本周建筑钢材产量整体增加，区域变动不一，安徽、广东、河北区域钢企存有检修或者不满负荷生产的情况，产量减少；广西、湖北、云南区域有钢厂复产以及提升负荷的情况，产量增加。下周来看，广西、贵州、四川区域钢厂有复产的情况，产量增加；江苏区域钢厂存在检修以及转产的情况，产量缩减。综合来看，复产增量较大，预期下周建材整体产量增加。



➤ 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 螺纹生产利润下行

➤ 螺纹高炉利润：截止本周五，钢厂利润100元/吨，较上周环比+25元/吨，高于去年同期水平；



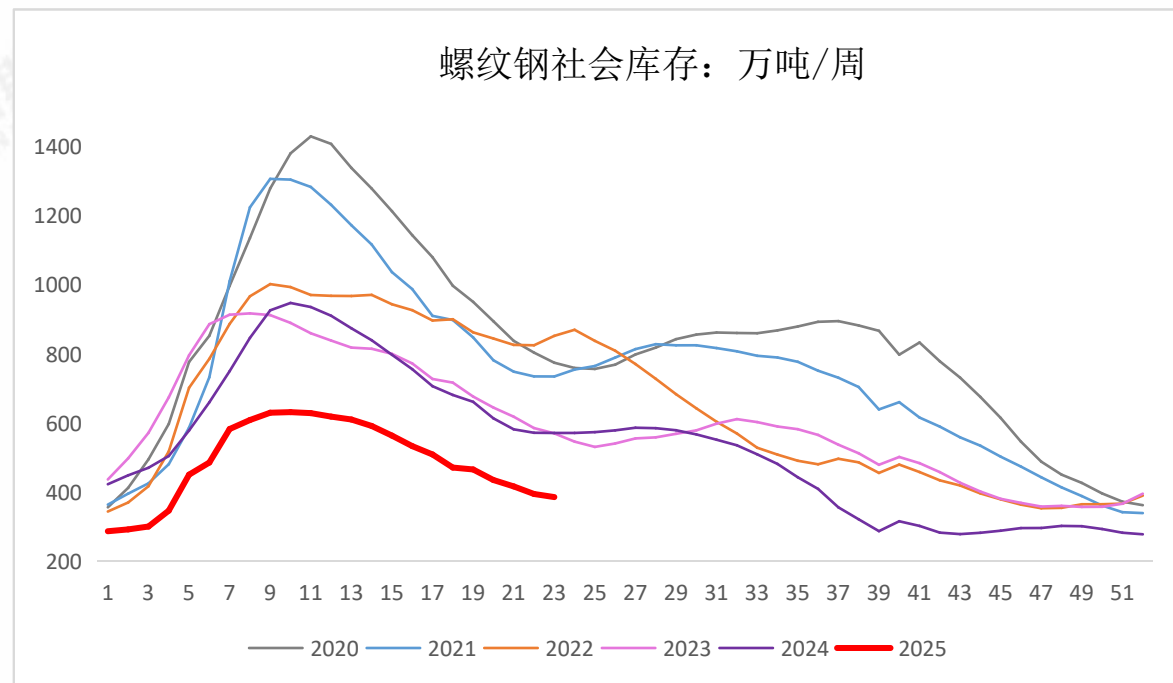
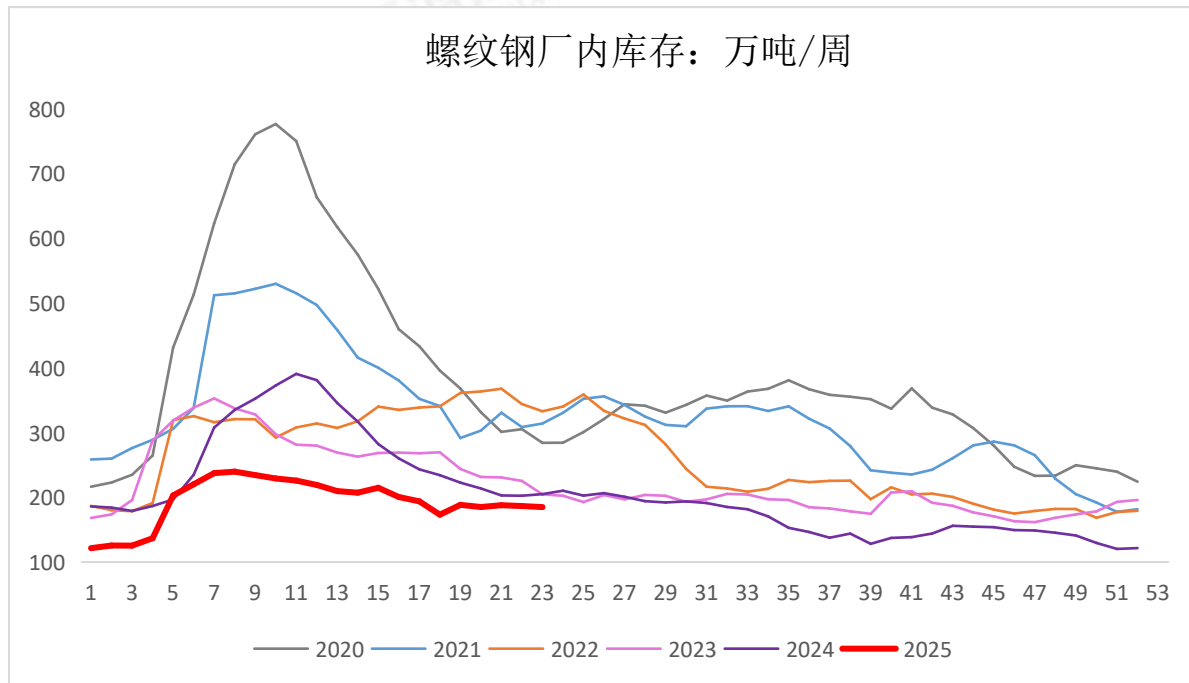
➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



4.螺纹库存概况

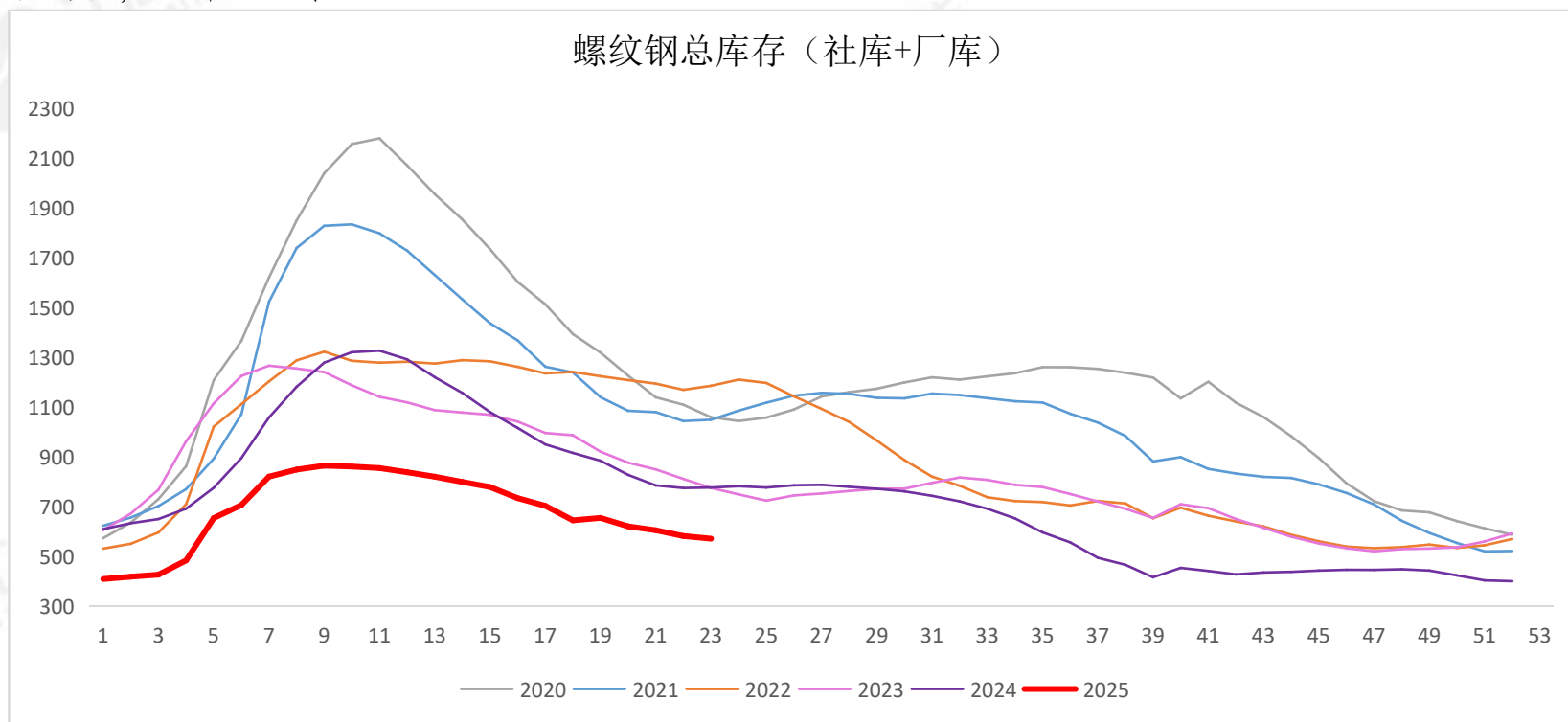
➤ 4.1 螺纹厂库与社库

- 螺纹钢厂库存：螺纹厂内库存为186.86万吨，较上周环比-1.6万吨，较去年同比-9.76%；
- 螺纹社会库存：螺纹社会库存为385.62万吨，较上周环比-8.97万吨，较去年同比-32.44%；
- 社库/厂库比值为2.09（上周2.12）倍，去年同期水平为2.79。



➤ 4.2 螺纹总库存

- 螺纹总库存：螺纹总库存为570.48万吨，较上周环比-10.57万吨，较去年同比-26.45%；
- 库存消费比：截止本周五为2.49，周环比+0.15；
- 本周社会库存延续下降，降幅收窄，主要原因，首先，钢厂生产方面调整不大，部分电炉企业增产，市场发货增加；其次是需求持续性尚可，下游消耗增加，商家多不愿保留较多库存，积极降价促进出货，整体库存延续消耗，但降幅收窄。



➤ 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：

本周市场成本下行，期货偏弱调整，市场情绪较弱，整体价格趋弱运行。具体来看，一方面，钢企生产成本小幅下移，建筑钢材成本支撑下行；另一方面，宏观消息扰动增加，期货震荡偏弱，市场情绪谨慎。

下周来看，建筑钢材主导钢厂出厂价格或整体震荡走弱运行为主，二三线钢厂多跟随调整。下周来看，供应面，部分钢厂结束检修，产量预期增加，社会库存延续下降，但降幅继续收窄，整体供应端压力有所上升；需求面，下周进入中高考时节，且北方逐步开始麦收，工地施工或有不同程度的影响，用钢量下降，淡季特征凸显；成本方面，焦炭第三轮提降开始，整体原料价格预期走弱，成本或延续下移；市场心态，市场信心不足，需求预期下跌下，市场心态较弱。综合来看，建筑钢材市场供需基本面表现较弱，预计下周建筑钢材出厂价格或震荡偏弱运行为主。

宏观方面，美联储开启降息周期，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，预期偏强利于螺纹价格反弹。弱现实强预期格局下，螺纹价格短期整理。

操作建议：操作上，螺纹日线级别震荡整理，建议等待企稳后考虑低多操作。

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。