

螺纹周报：供需双弱，窄幅整理

日期：2025.6.20

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

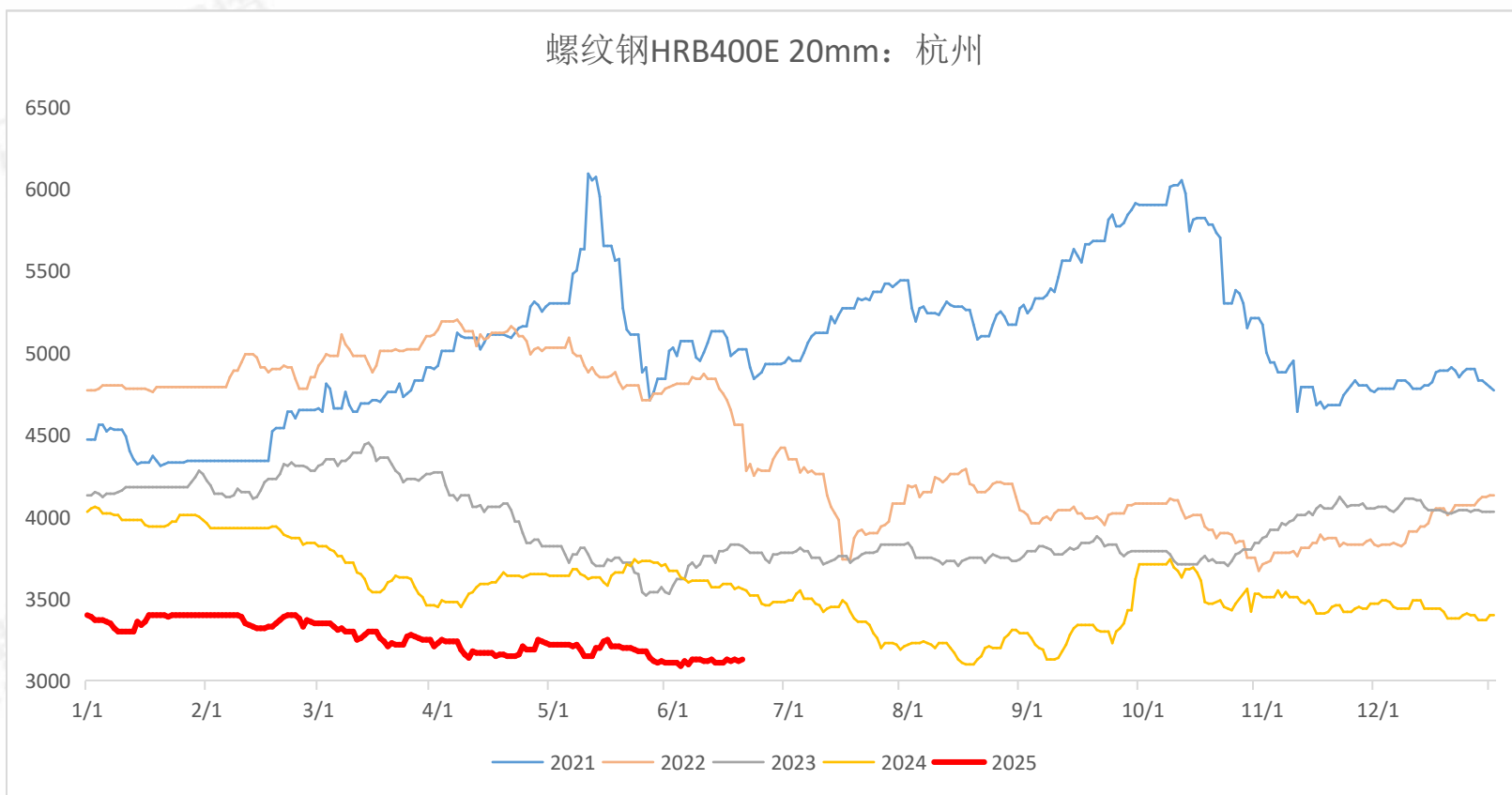
基差
期差

2

➤ 1.1 螺纹现货价格走势

➤ 截止到6月20日，全国24个主导城市三级螺纹钢（直径20mm）均价为3101元/吨，较6月12日跌19元/吨，跌幅0.61%。

截止到6月20日，全国20个主导城市HPB300高线（直径8mm）均价为3262元/吨，较6月12日跌16元/吨，跌幅0.49%。

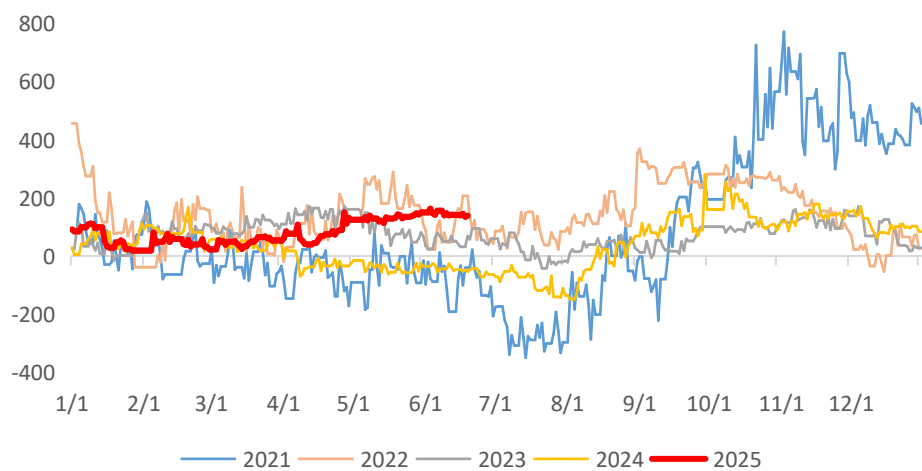


➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理

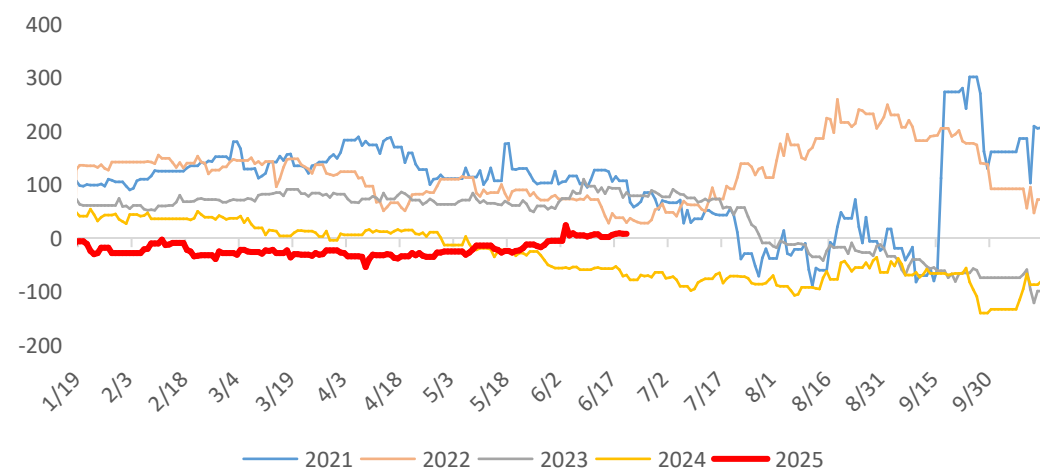
➤ 1.2 螺纹基差与期差

- 基差：螺纹2505合约基差138元/吨，较上周环比-3元/吨；
- 期差：2505-2510合约价差7元/吨，较上周环比+6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

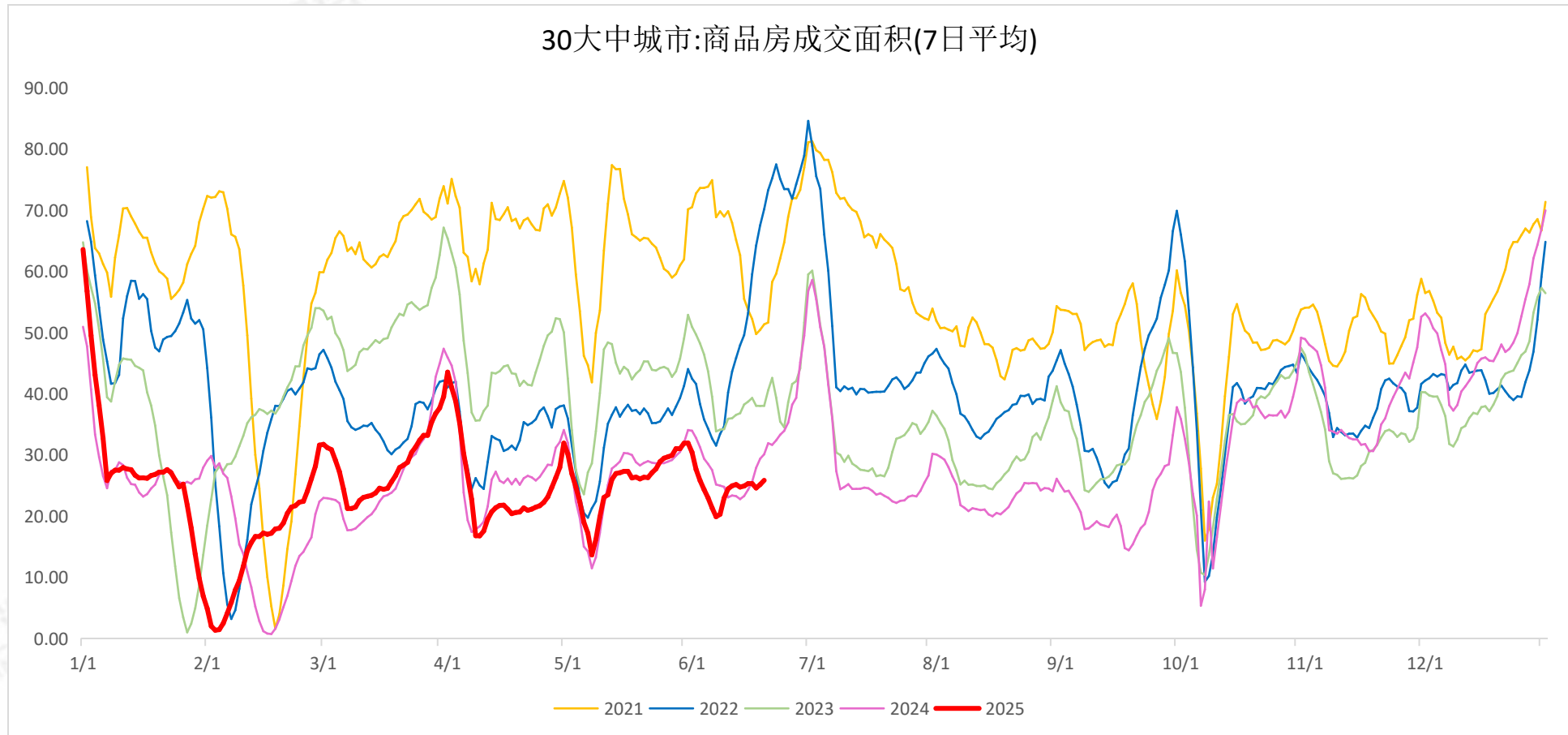
2

贸易
成交

3

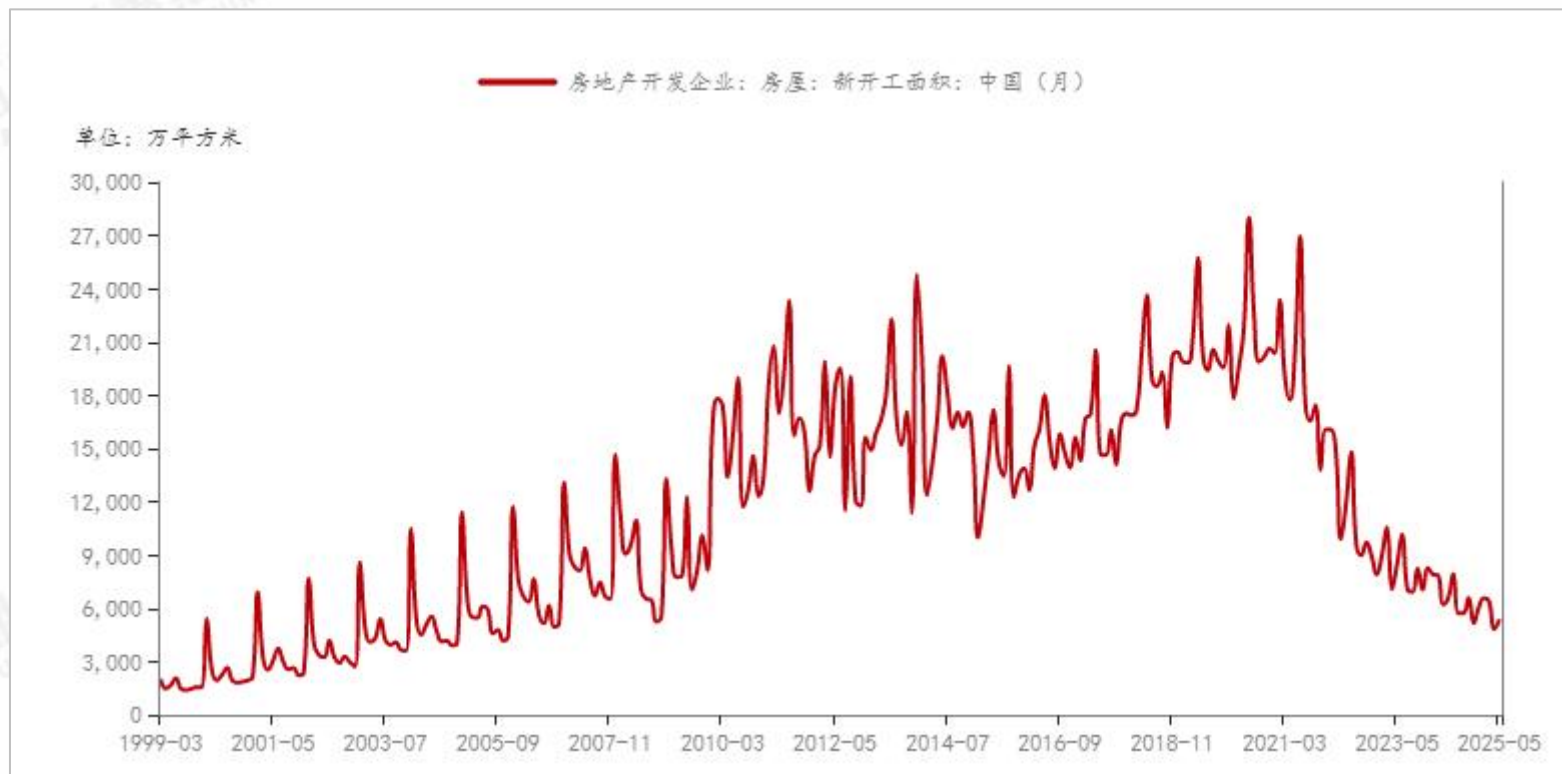
➤ 2.1 商品房成交面积

- 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25.80万平方米，较上周环比改善。



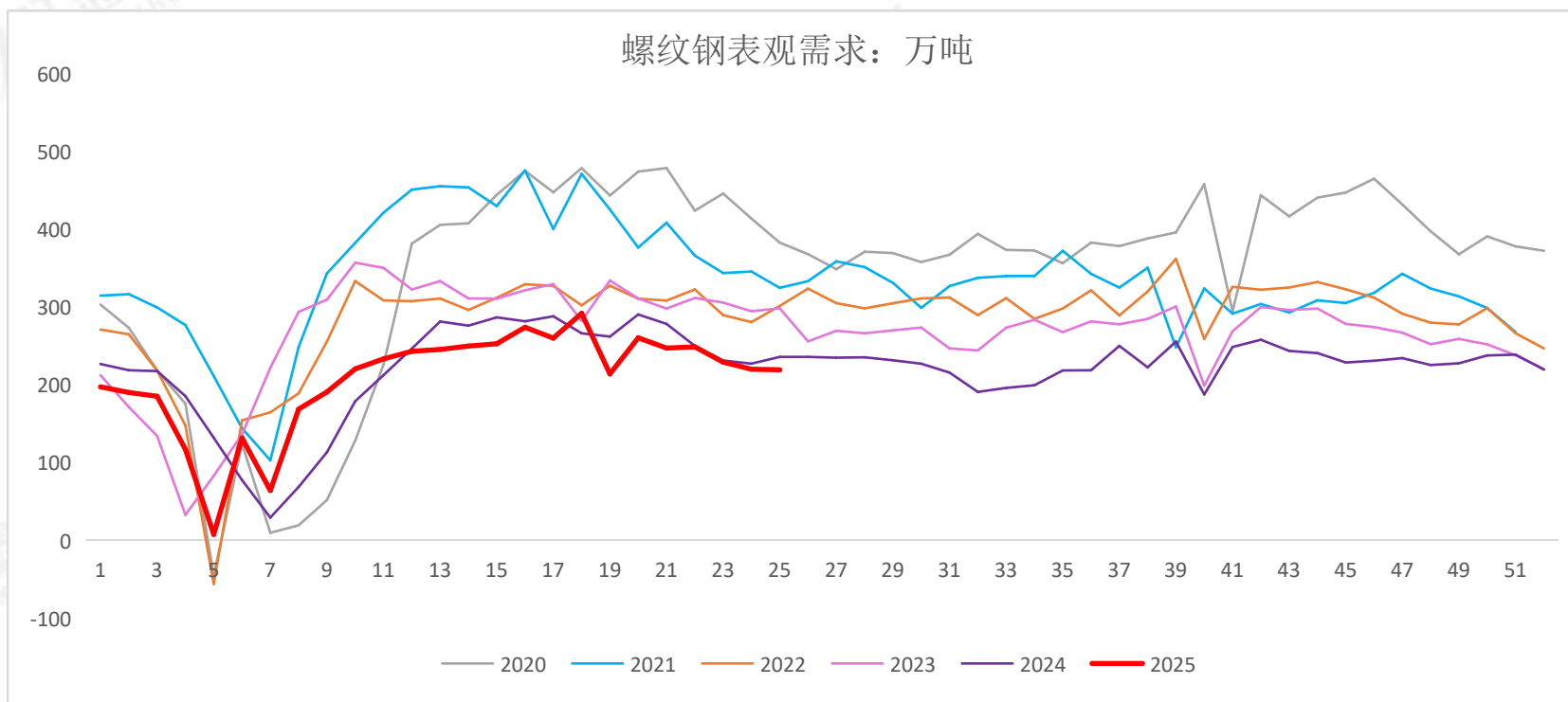
➤ 2.2 房地产开工面积

- 2025年5月份房屋新开工面积同比为-18.72%；2024年同期累积同比为-22.62%；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219.19万吨，周环比-0.78万吨，较去年同比-7.03%；
- 需求面，高温多雨天气增加，传统淡季状态下，市场需求表现较为清淡，对市场资源消化力度较弱；整体来看，本周成交下降，主要原因在于市场需求淡季渐入，下游对钢材高价接受度不足，整体成交有限。短期来看，需求表现或继续趋弱。

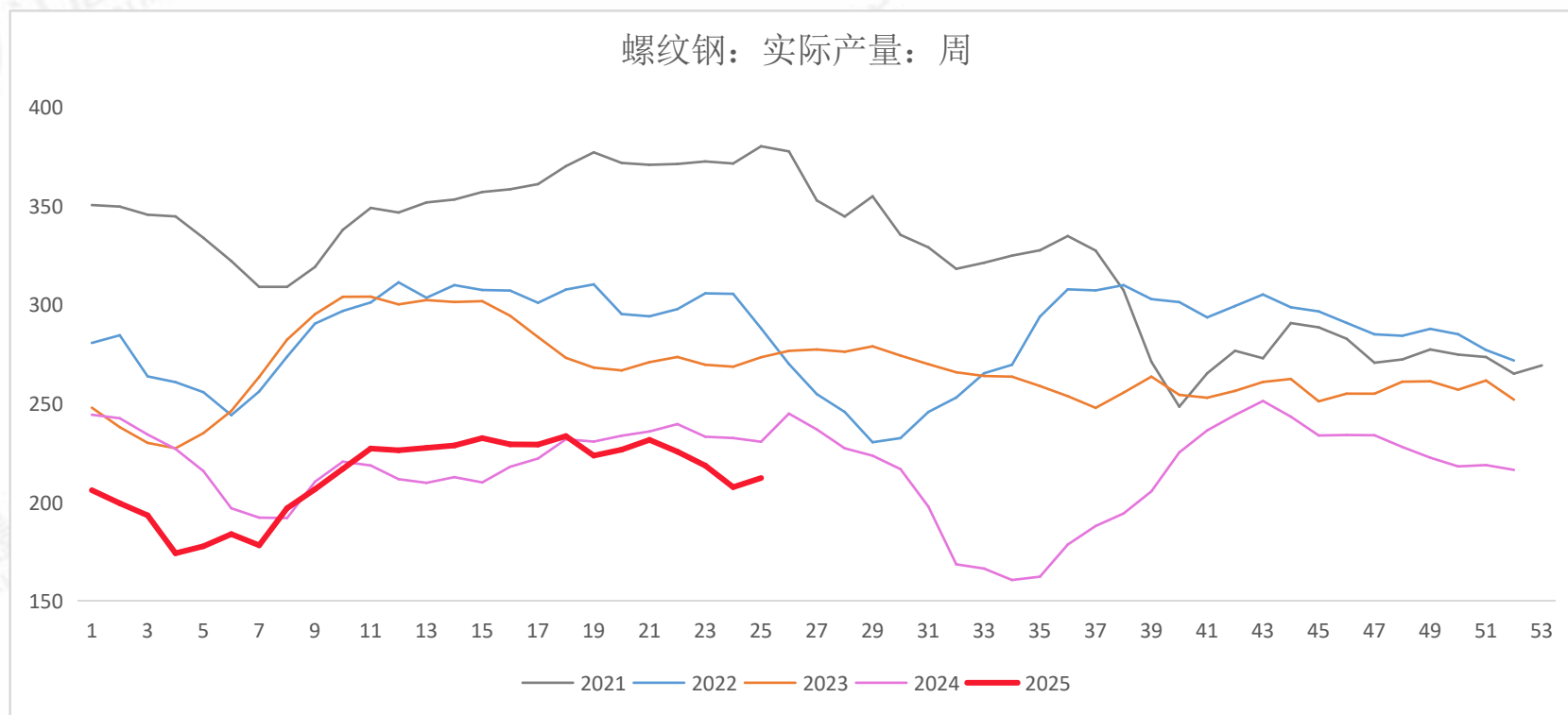




3.螺纹产量概况

➤ 3.1 螺纹钢实际产量

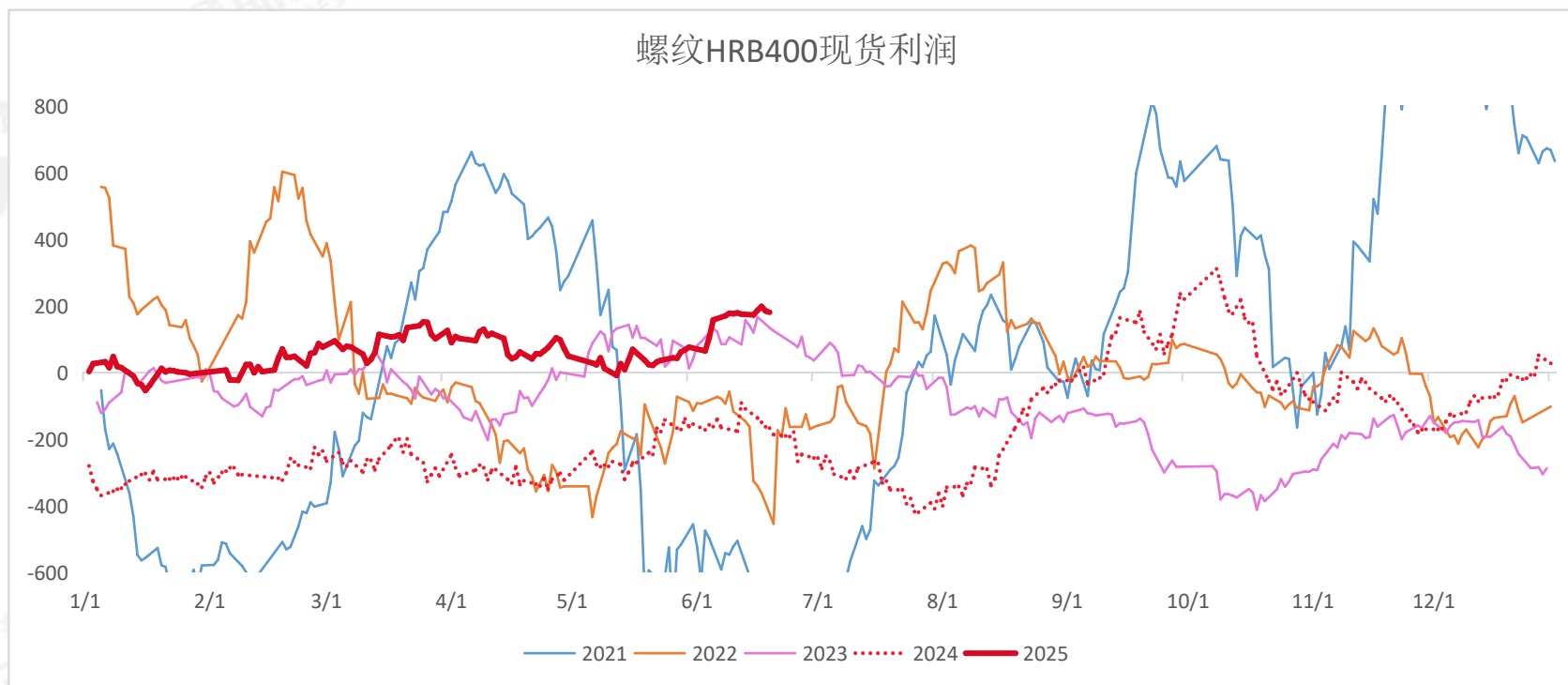
- 螺纹产量：截止周五螺纹产量周度为212.18万吨，较上周环比+4.61万吨，较去年同比-7.96%；
- 产量方面，福建、广东、广西、河北、江苏、辽宁区域钢企存有检修或者不满负荷生产的情况，产量减少；安徽、湖北以及山西区域有钢厂复产以及提升负荷的情况，产量增加。下周来看，湖北、辽宁、山东、四川区域钢厂有复产或者提升生产负荷的情况，产量增加；广西区域钢厂存在检修以及转产的情况，产量缩减。综合来看，复产增量较大，预期下周建材整体产量小幅增加。



➤ 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180元/吨，较上周环比+6元/吨，高于去年同期水平；



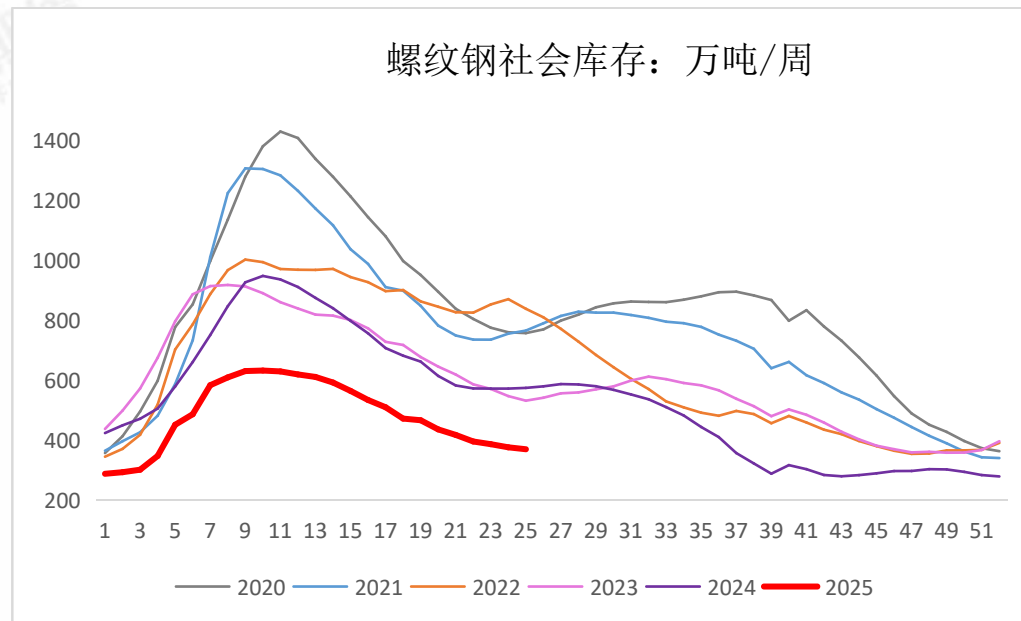
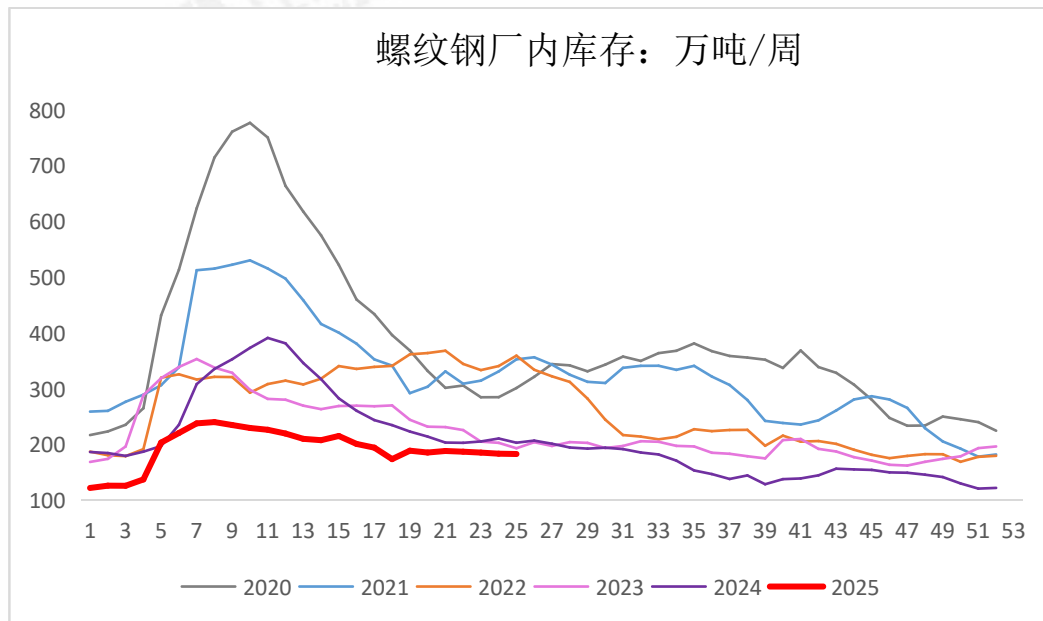
➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



4.螺纹库存概况

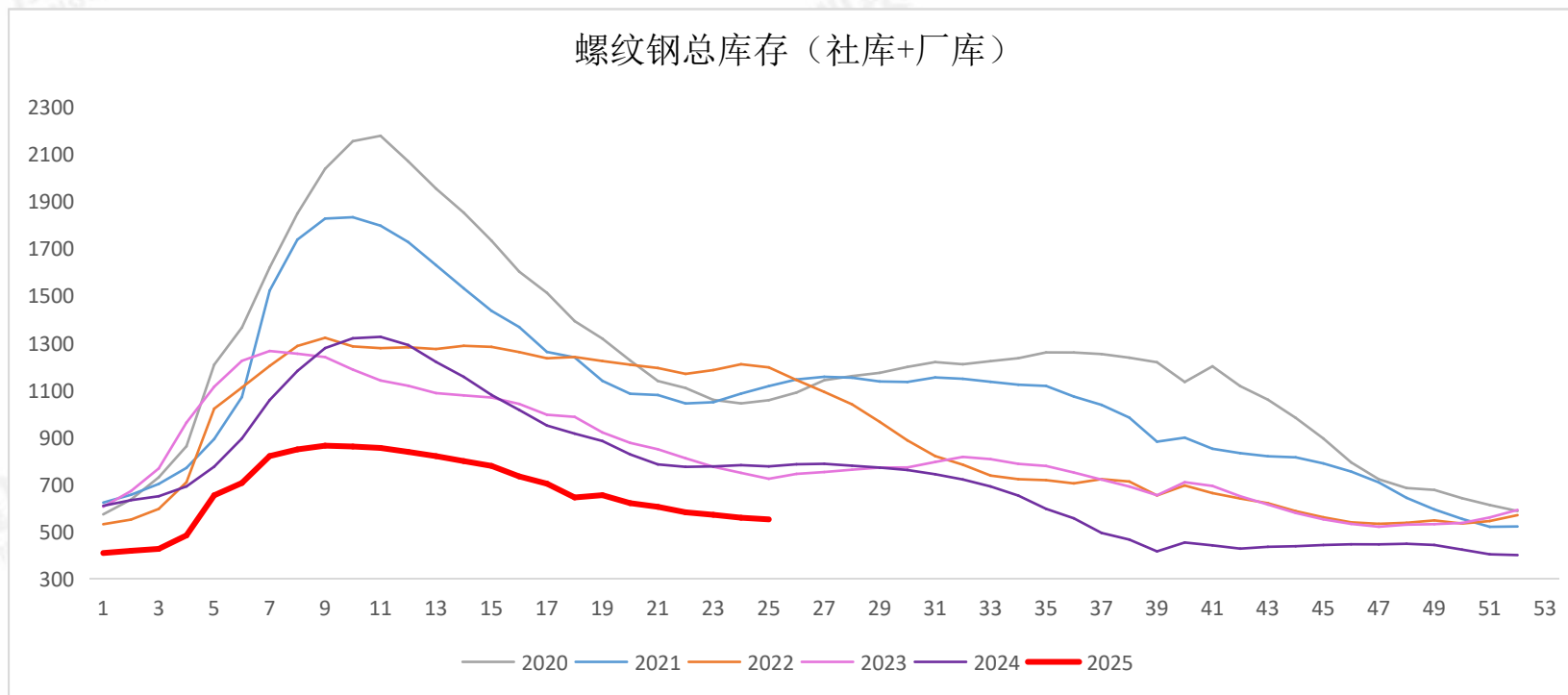
➤ 4.1 螺纹厂库与社库

- 螺纹钢厂库存：螺纹厂内库存为182.32万吨，较上周环比-0.57万吨，较去年同比-10.00%；
- 螺纹社会库存：螺纹社会库存为368.75万吨，较上周环比-6.44万吨，较去年同比-35.66%；
- 社库/厂库比值为2.02（上周2.05）倍，去年同期水平为2.83。



➤ 4.2 螺纹总库存

- 螺纹总库存：螺纹总库存为551.07万吨，较上周环比-7.01万吨，较去年同比-28.95%；
- 库存消费比：截止本周五为2.51，周环比-0.02；
- 本周社会库存延续下降趋势，主要原因，首先，建筑钢材产量有所下降，部分钢厂存检修减产情况，且钢厂直发有所增加，对市场发货有限；其次是下游需求持续性尚可，实际刚需拿货韧性较强，叠加商家对未来行情看法偏弱，当前多积极出货，库存消耗较快幅收窄。



➤ 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：

综合来看，本周成本下移，需求端走弱，市场低价出货为主，整体价格小幅趋弱。具体来看，第一，原材料铁矿石价格下移，钢企生产成本减少，市价支撑力度减弱；第二，本周高温多雨天气增加，下游采购情绪降温，整体需求端萎缩；第三，市场预期悲观，压制盘面价格。

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，社会库存降幅或收窄，产量小幅增加，整体供应端压力略有提升；需求面，高温多雨天气增加，传统淡季状态下，市场需求表现较为清淡，对市场资源消化力度较弱；成本方面，原料价格趋弱，预期成本继续下移，目前生产企业多有利润状态下，成本支撑不强；市场心态，市场信心不足，未来预期继续走弱，国际宏观局势不明朗，市场整体观望为主。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，螺纹日线级别窄幅波动，建议短线交易，高抛低吸。

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。