

「2025.03.21」

螺纹钢市场周报

市场信心受关税扰动，螺纹钢期价震荡下行

研究员：蔡跃辉

期货从业资格号F0251444

期货投资咨询从业证书号Z0013101

关注我们获取
更多资讯



业务咨询
添加客服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业情况



4、期权市场

「周度要点小结1」

行情回顾

1. 价格及价差：截至周五收盘，螺纹主力合约期价3156（-111），杭州螺纹中天现货价格3230（-80）。（单位：元/吨）
2. 产量：产量小幅下滑。226.21（-0.89）。（单位：万吨）
3. 需求：终端需求释放，表观需求继续上调。本期表需242.99（+9.77）。（单位：万吨）
4. 库存：连续三周降库。螺纹钢总库存837（-16.78），同比降幅超35%。（单位：万吨）
5. 钢厂盈利率：钢厂盈利率53.25%，环比上周持平，同比去年增加30.31个百分点。

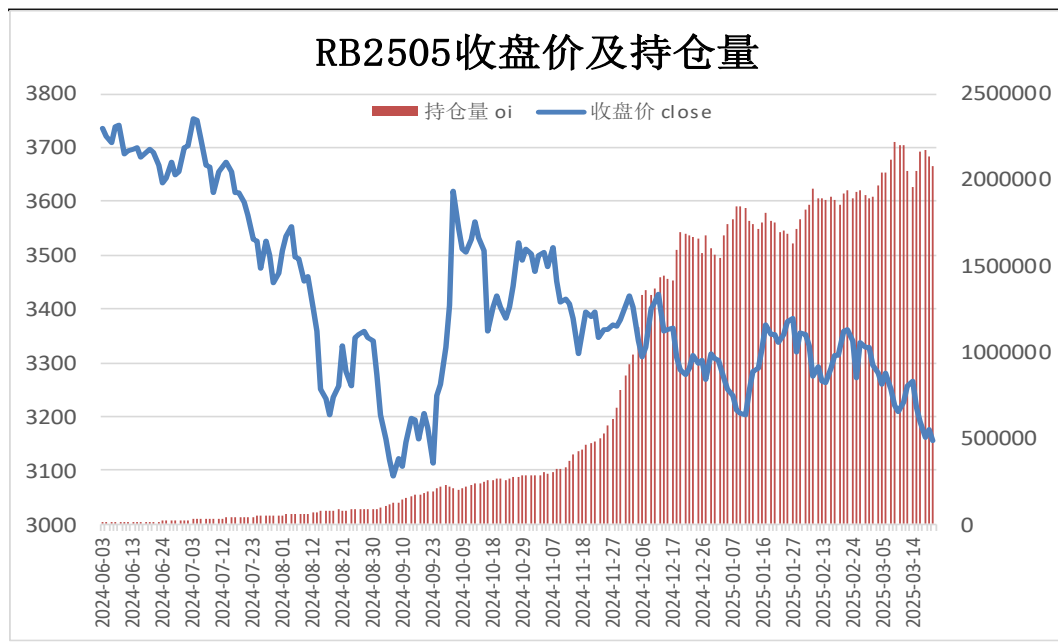
「周度要点小结2」

行情展望

1. 宏观方面：多国调整钢铁产品进口政策，其中印度商务部已提议对多种钢铁产品征收12%的临时“保障性”关税，韩国将采取措施防止规避该国对进口钢铁产品征收的反倾销税的行为，欧盟将收紧钢铁进口配额从4月1日起将进口量再减少15%。
2. 供需方面：螺纹价格疲软，周度产量下滑，终端表现尚可，表需突破240万吨，库存三连降。
3. 成本支撑方面：铁矿到港量大幅增加，港口库存由降转增，整体供应宽松。焦炭第11轮降价落地，焦企陷入亏损，但开工率上调，供应维持宽松。
4. 技术方面：RB2505合约日K线承压于多日均线下方；MACD指标显示DIFF与DEA运行于0轴下方。
5. 策略建议：宏观面，关税问题继续影响市场信心；产业面，螺纹终端需求尚可，表需继续增加，但炉料供应宽松，成本支撑减弱，市场情绪低迷。操作上，螺纹2505合约考虑震荡偏空交易，注意风险控制。

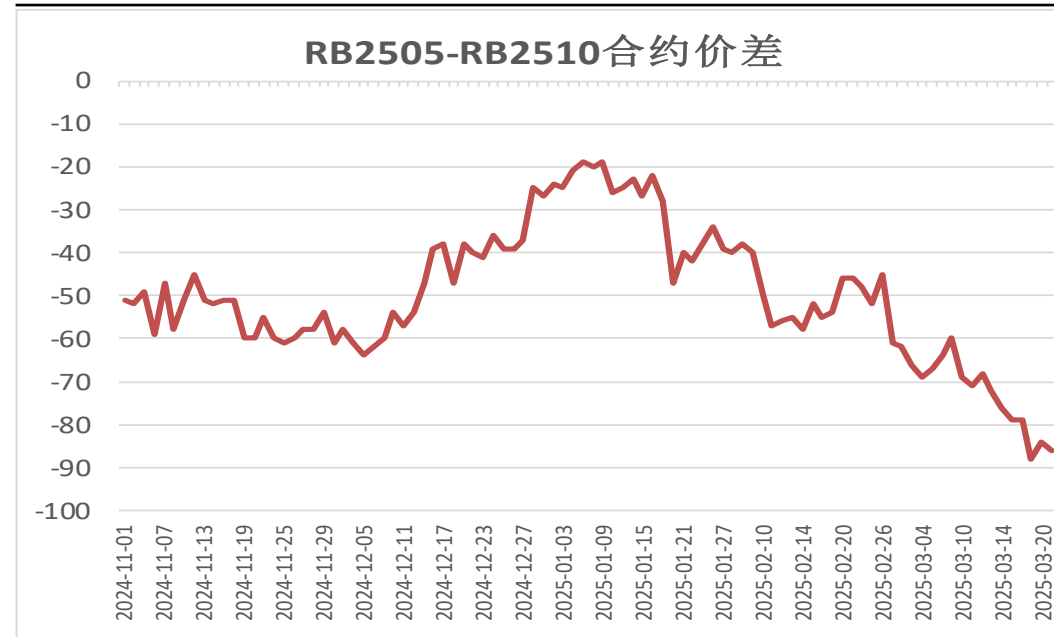
本周期货价格震荡下行

图1、螺纹钢主力合约收盘及持仓量



来源：wind 瑞达期货研究院

图2、螺纹钢跨期套利



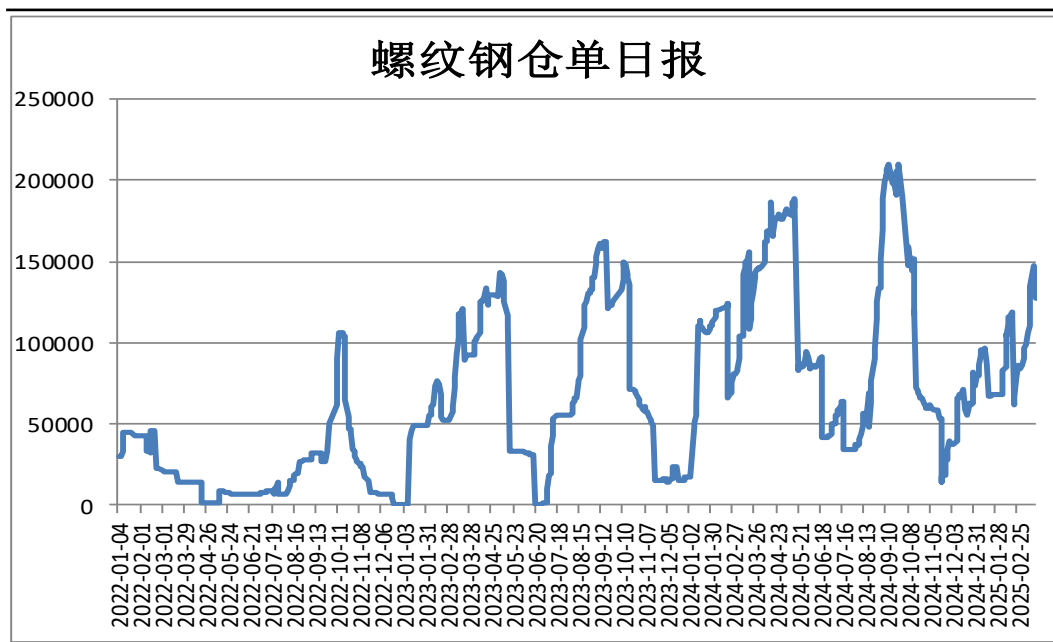
来源：wind 瑞达期货研究院

- 本周，RB2505合约震荡下行。
- 本周，RB2505合约弱于RB2510合约，21日价差为-86元/吨，周环比-10元/吨。

「期现市场情况」

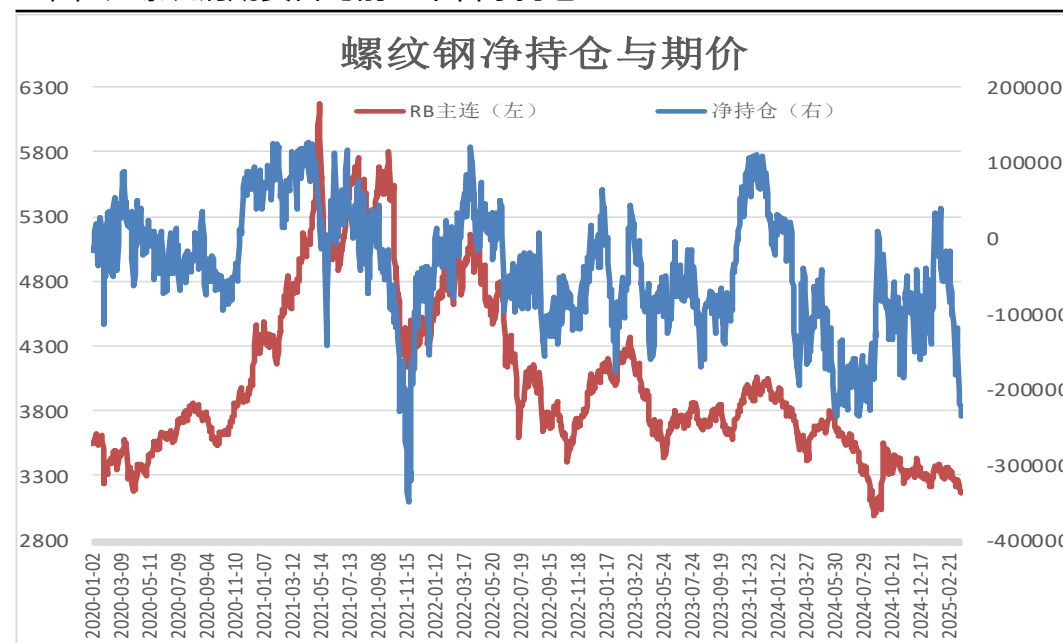
本周螺纹钢仓单减少，前20名持仓净空增加

图3、上期所螺纹钢仓单日报



来源：wind 瑞达期货研究院

图4、螺纹钢期货合约前二十名净持仓

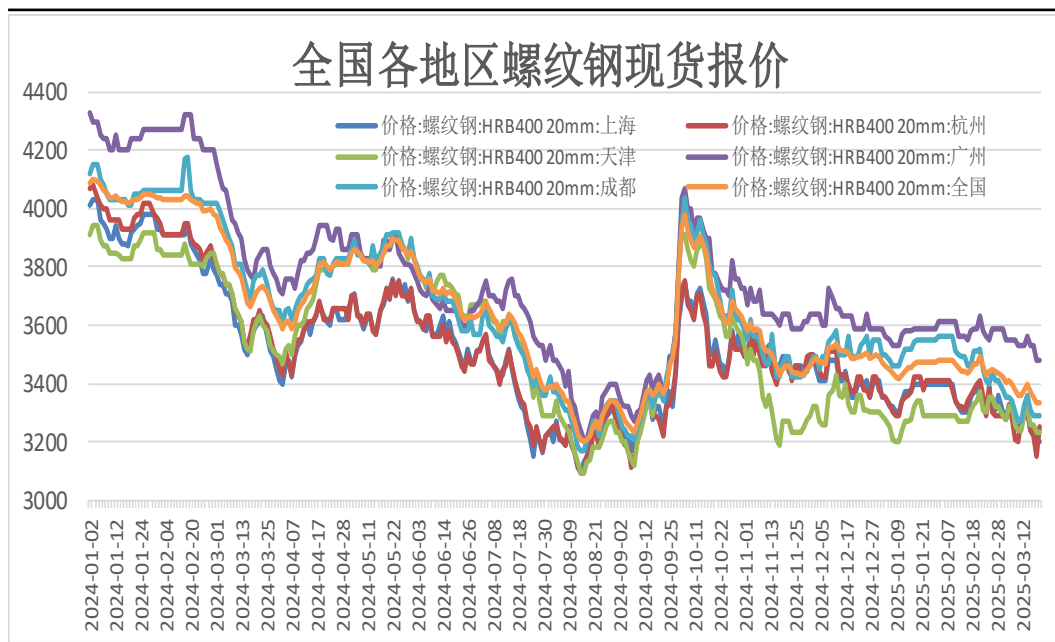


来源：wind 瑞达期货研究院

- 3月21日，上海期货交易所螺纹钢仓单量为127454吨，周环比-7303吨。
- 3月21日，螺纹钢期货合约前二十名净持仓为净空236489张，较上一周增加82664张。

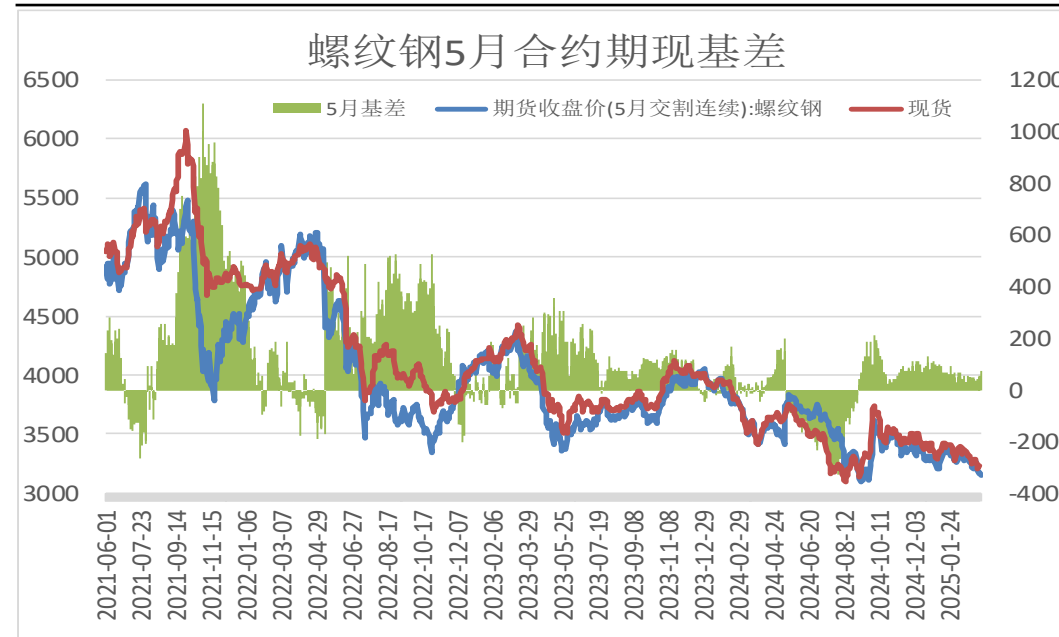
本周现货价格下调，基差走强

图5、全国各地区螺纹钢现货价格



来源：wind 瑞达期货研究院

图6、螺纹钢主力合约期现基差

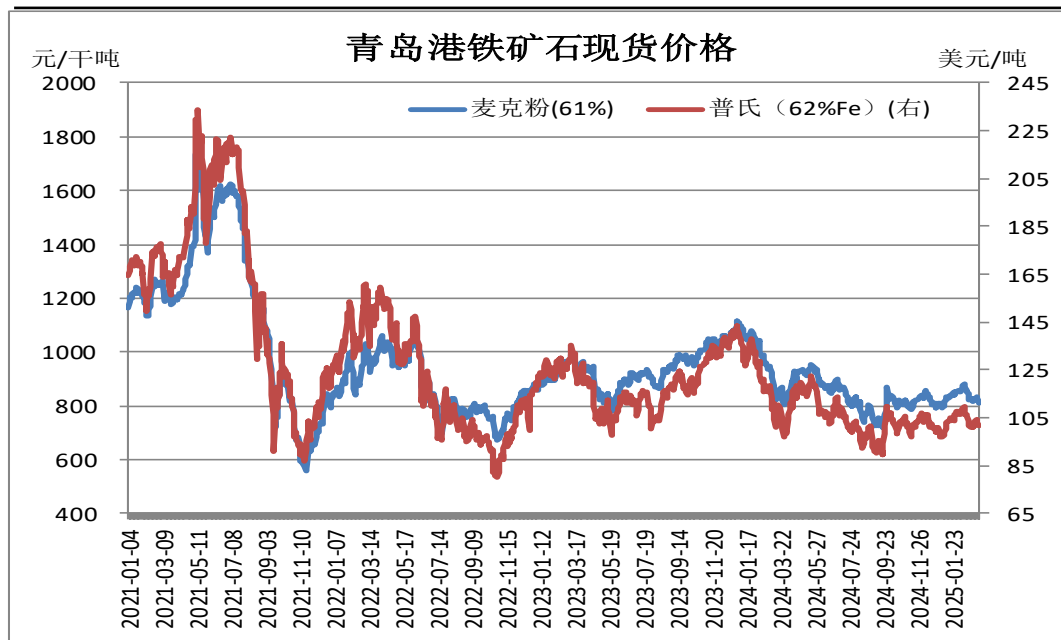


来源：wind 瑞达期货研究院

- 3月21日，杭州三级螺纹钢20mmHRB400（理计）现货报价为3230元/吨，周环比-70元/吨；全国均价为3337元/吨，周环比-58元/吨。
- 本周，螺纹钢现货价格强于期货价格，21日期现基差为74元/吨，周环比+51元/吨。

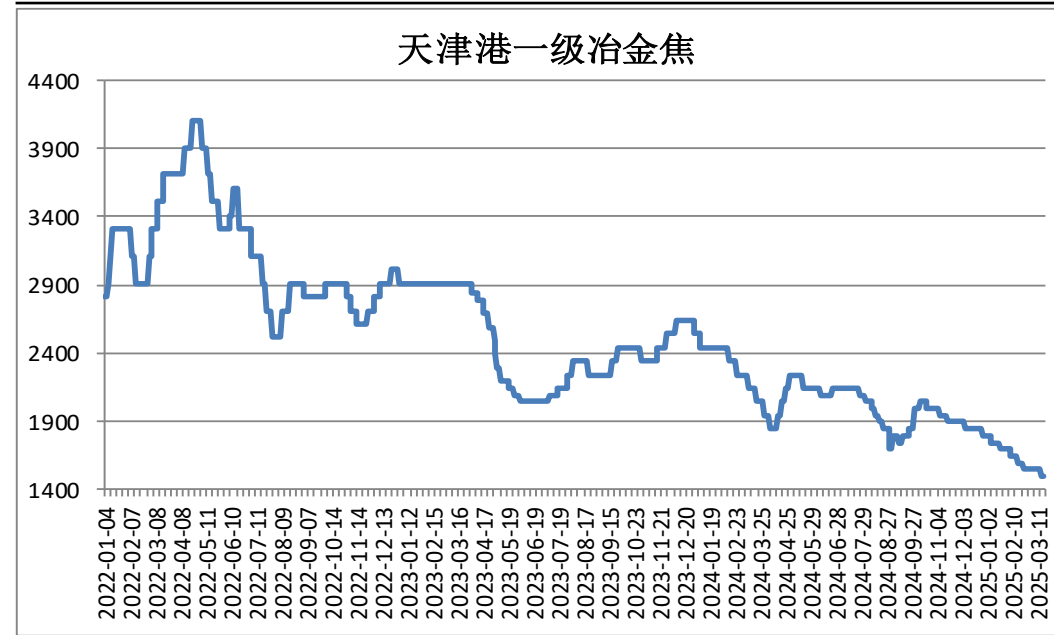
本周炉料铁矿石现货下调，焦炭现货价格下调

图7、铁矿石现货价格



来源: wind 瑞达期货研究院

图8、焦炭现货价格

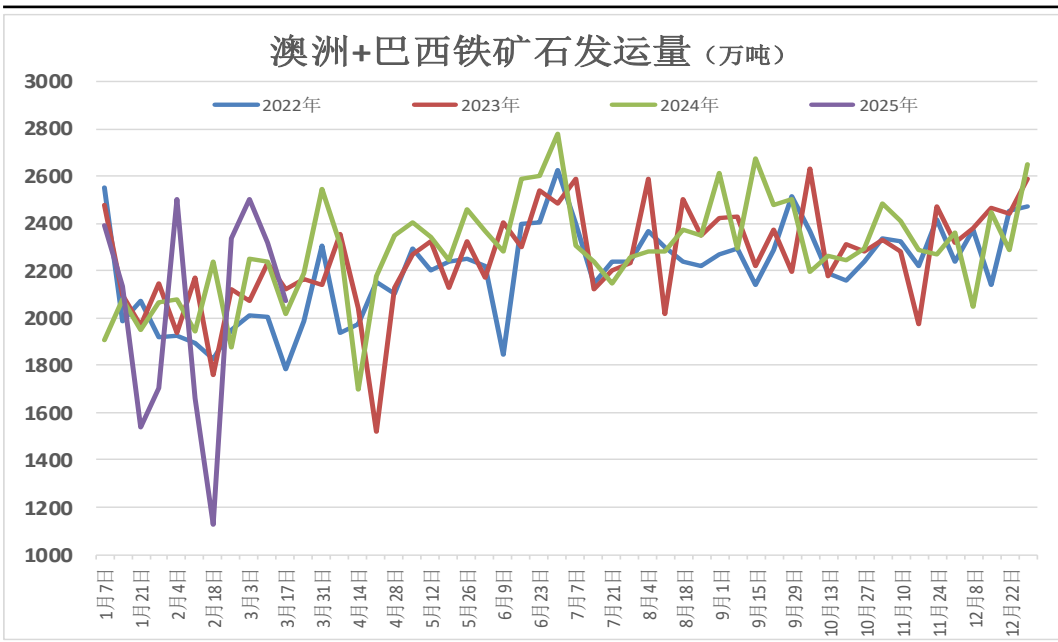


来源: wind 瑞达期货研究院

- 3月21日，青岛港61%澳洲麦克粉矿报808元/干吨，周环比-24元/干吨。
- 3月21日，天津港一级冶金焦现货报价1490元/吨，周环比-50元/吨。

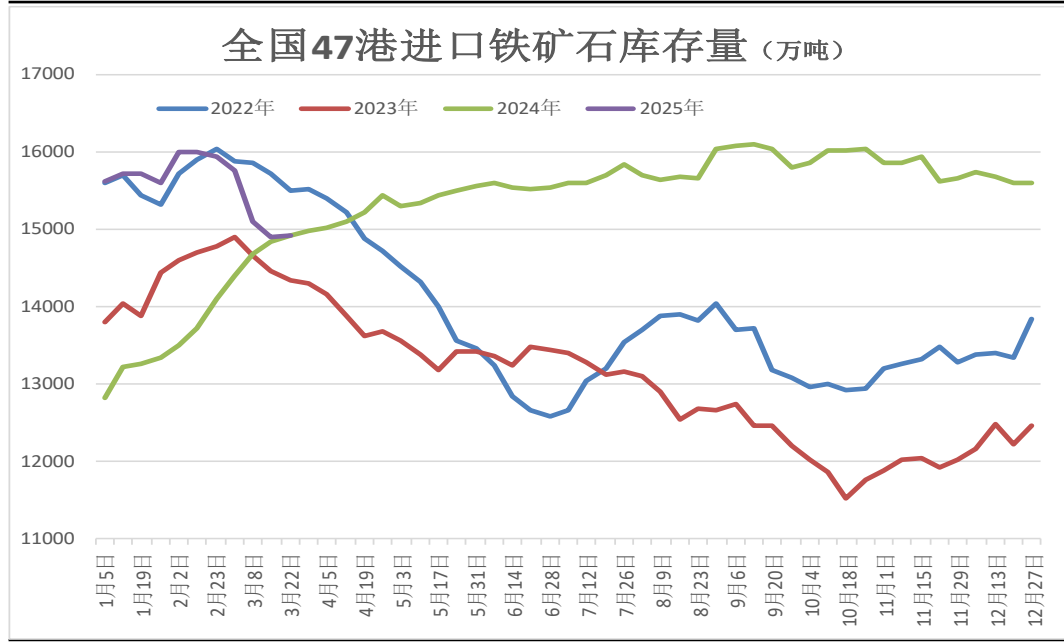
本期澳巴铁矿石发运减少，港口库存增加

图9、澳巴铁矿石发运总量



来源：wind 瑞达期货研究院

图10、铁矿石港口库存

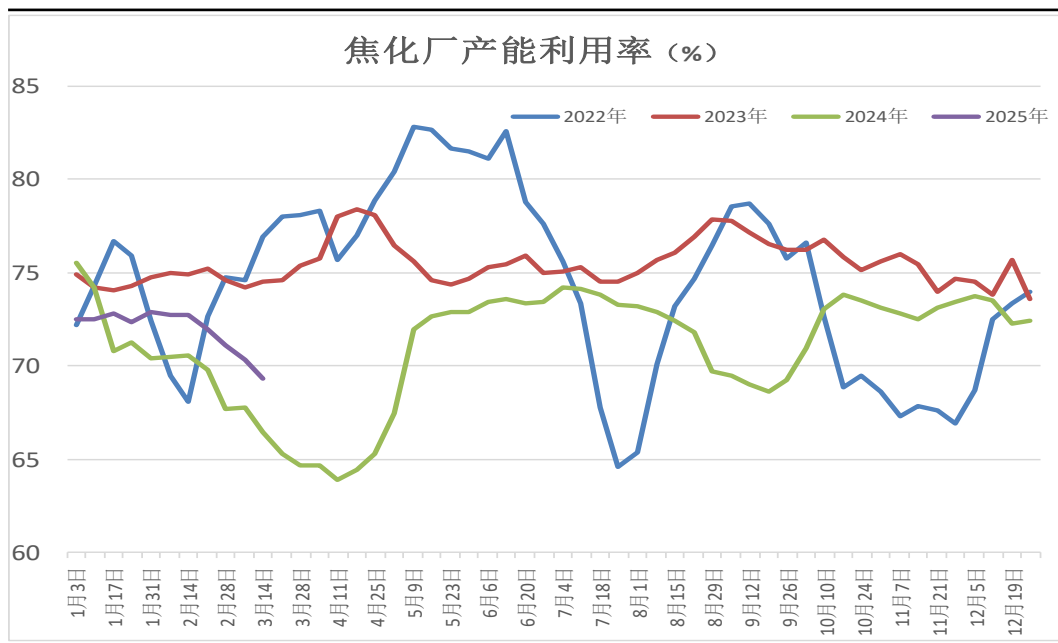


来源：wind 瑞达期货研究院

- 2025年03月10日-03月16日Mysteel澳洲巴西铁矿发运总量2353.7万吨，环比减少288.8万吨。澳洲发运量1873.2万吨，环比增加47.0万吨，其中澳洲发往中国的量1538.4万吨，环比增加51.0万吨。巴西发运量480.5万吨，环比减少335.8万吨。
- 本周，Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存总量14914.49万吨，环比增加18.64万吨；日均疏港量315.11万吨，降6.47万吨。分量方面，澳矿库存6094.08万吨，降36.03万吨；巴西矿库存6072.07万吨，降67.48万吨；贸易矿库存9809.67万吨，降14.81万吨。

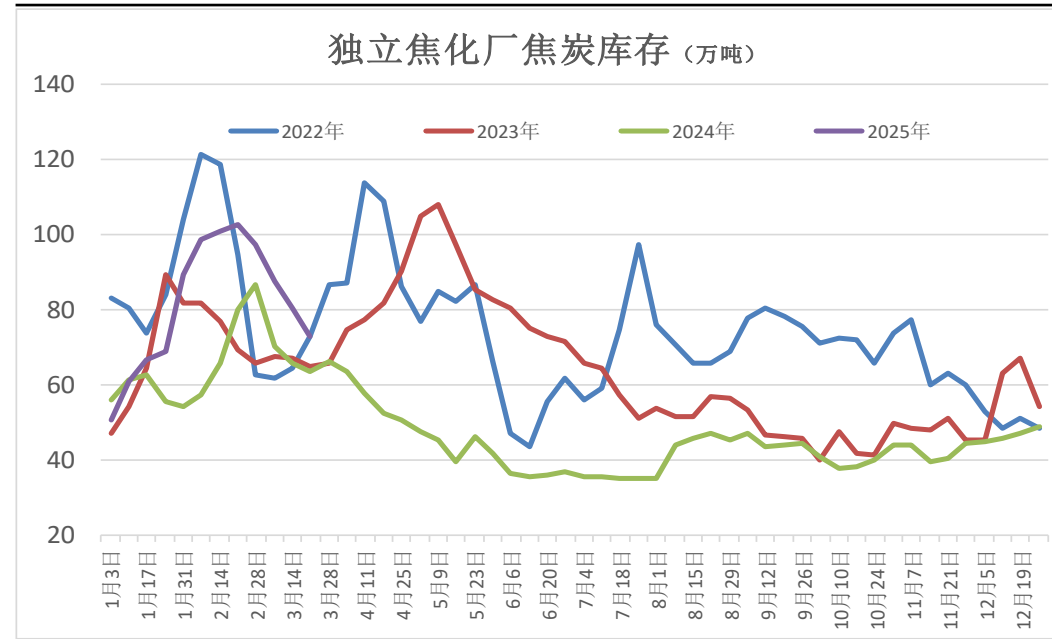
本周焦化厂产能利用率上调，焦炭库存减少

图11、焦化厂产能利用率



来源: wind 瑞达期货研究院

图12、焦化厂焦炭库存

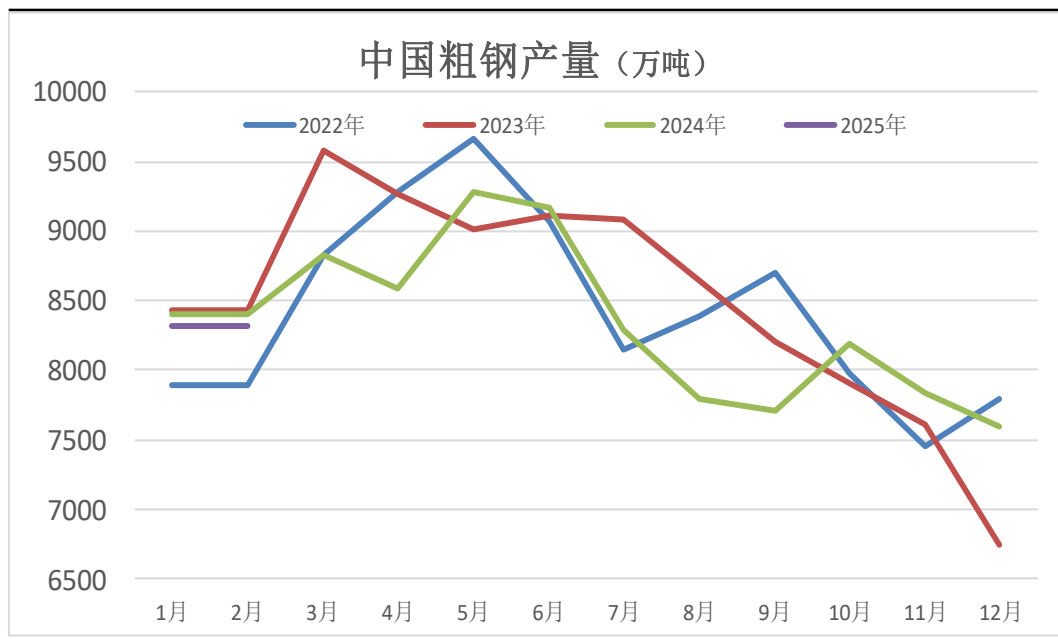


来源: wind 瑞达期货研究院

- 本周Mysteel统计全国230家独立焦企样本：产能利用率为71.17% 增 1.86 %；焦炭日均产量50.85 增 1.32，焦炭库存72.65 减 7.91，炼焦煤总库存691.20 增 31.28，焦煤可用天数10.2天 增 0.2 天。

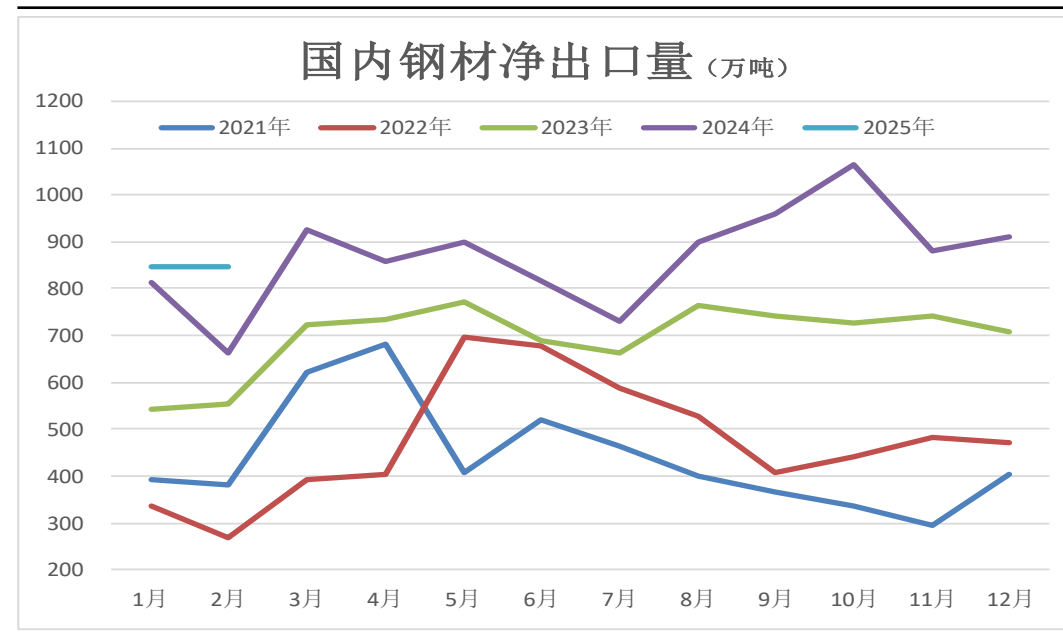
供应端——1-2月份钢材出口量同比增加

图13、粗钢产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图14、钢材净出口量

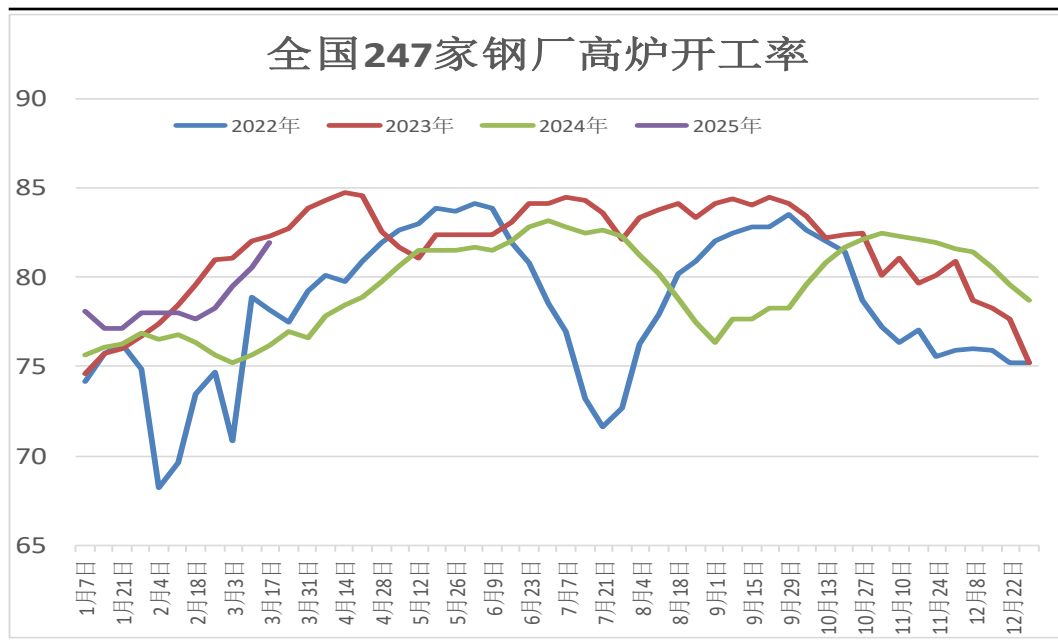


来源: wind 瑞达期货研究院

- 国家统计局数据显示: 2025年1至2月, 全国累计生产粗钢16630万吨, 同比下降1.5%。
- 海关总署数据显示, 2025年1-2月中国累计出口钢材1697.2万吨, 同比增长6.7%。1-2月中国累计进口钢材105.0万吨, 同比下降7.2%。

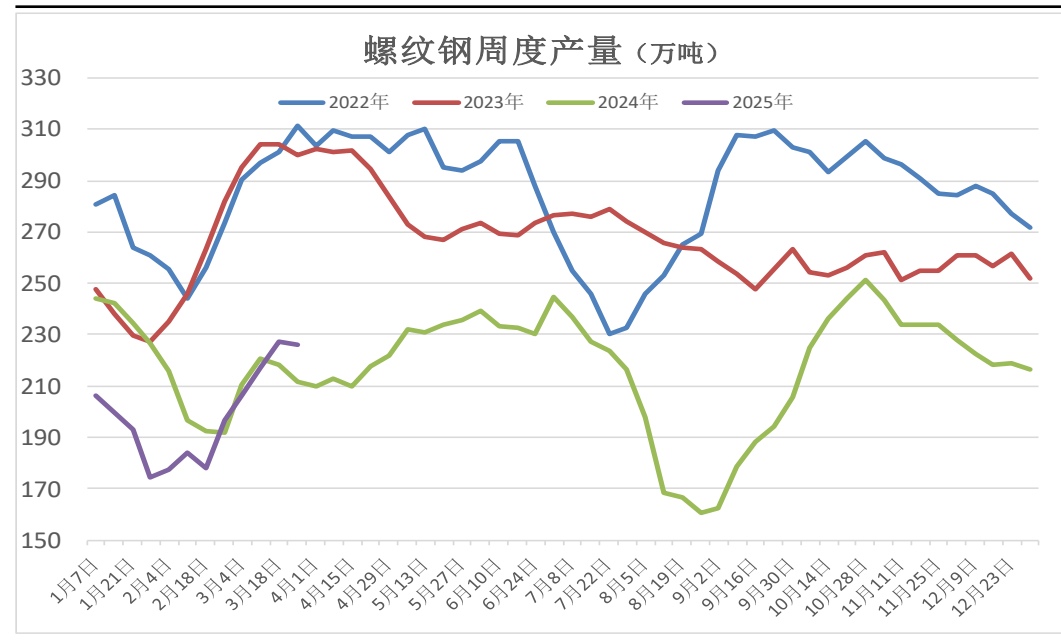
供应端——钢厂高炉开工率上调

图15、247家钢厂高炉开工率



来源: wind 瑞达期货研究院

图16、螺纹钢周度产量

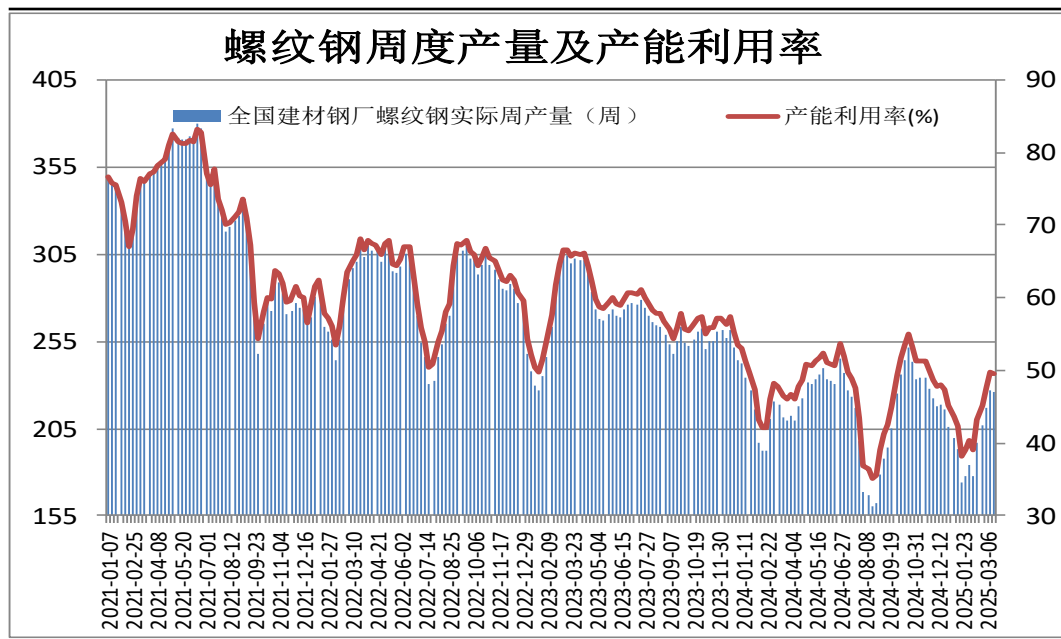


来源: wind 瑞达期货研究院

- 3月21日, Mysteel调研247家钢厂高炉开工率81.96%, 环比上周增加1.38个百分点, 同比去年增加5.06个百分点; 高炉炼铁产能利用率88.7%, 环比上周增加2.13个百分点, 同比去年增加5.91个百分点; 钢厂盈利率53.25%, 环比上周持平, 同比去年增加30.31个百分点; 日均铁水产量 236.26万吨, 环比上周增加5.67万吨, 同比去年增加14.87万吨。
- 3月20日, 据Mysteel监测的全国139家建材生产企业中螺纹钢周度产量为226.21万吨, 较上周-0.89万吨, 较去年同期+14.6万吨。

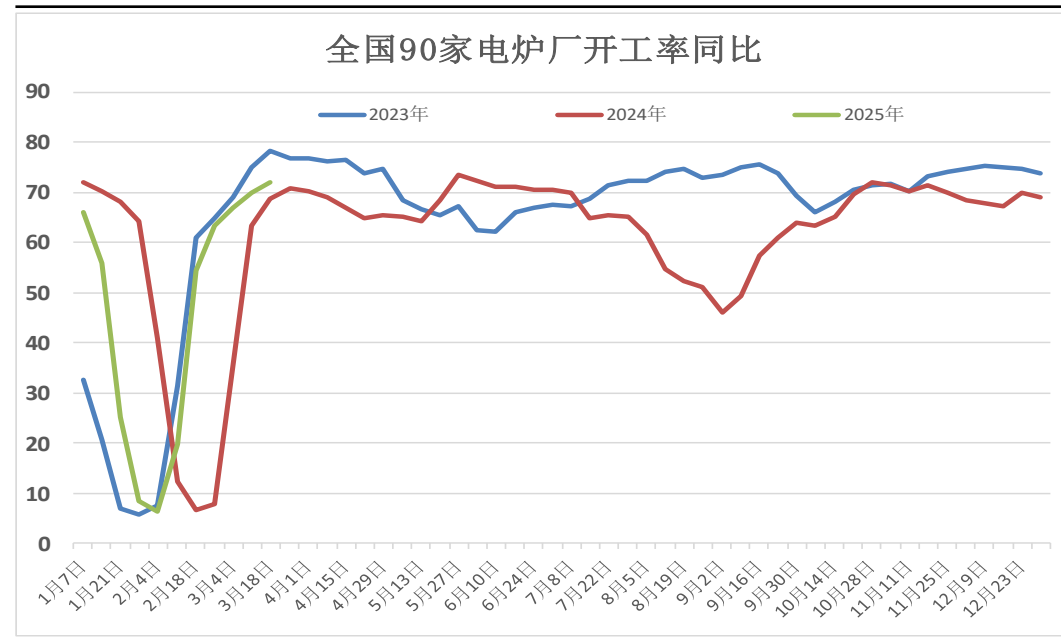
供应端——电炉钢开工率上调

图17、螺纹钢周度产能利用率



来源：wind 瑞达期货研究院

图18、国内电弧炉开工率

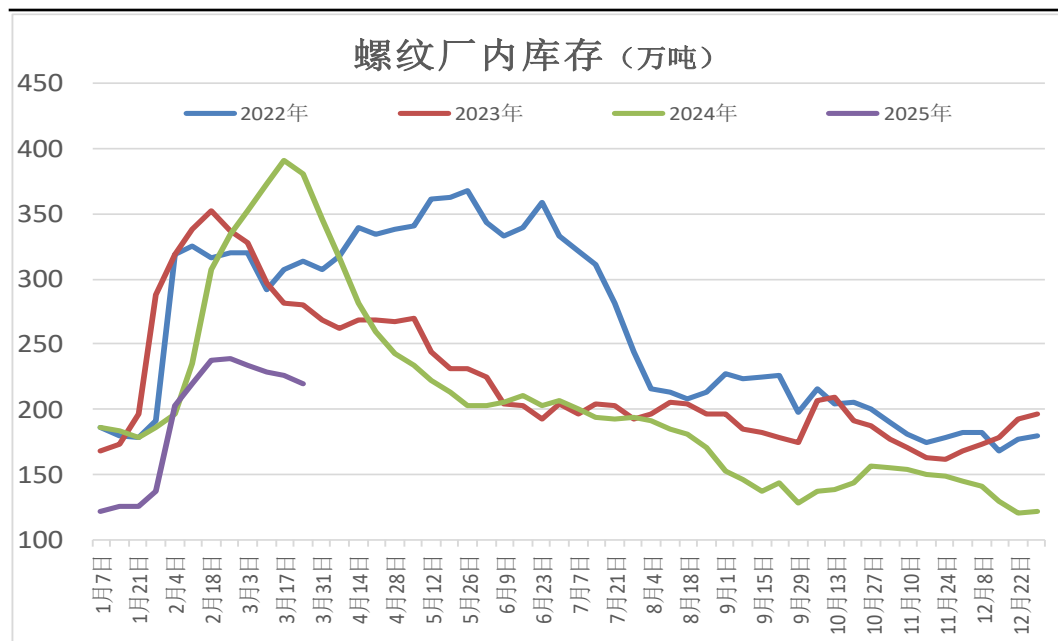


来源：wind 瑞达期货研究院

- 3月20日，据Mysteel监测的全国139家建材生产企业中螺纹钢周度产能利用率为49.59%，较上周-0.19%，较去年同期+3.2%。
- Mysteel3月21日资讯显示，全国90家独立电弧炉钢厂平均开工率71.93%，环比增加2.0个百分点，同比增加1.23个百分点。其中东北、华东区域小幅上升，西北区域明显航盛，其余区域基本持平。

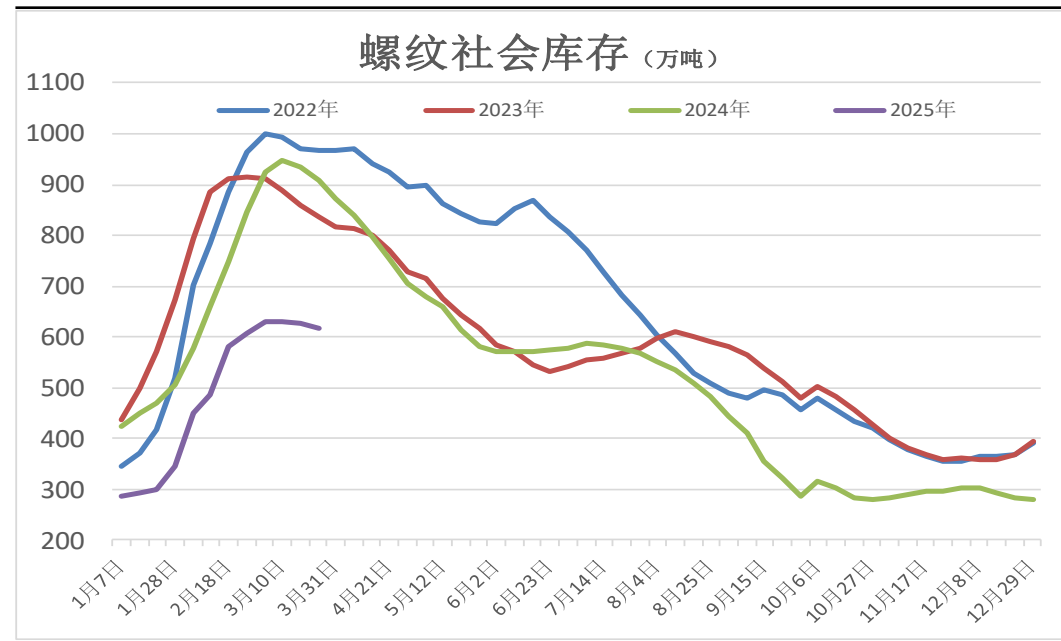
供应端——螺纹钢总库存量环比减少

图19、样本钢厂螺纹钢厂内库存



来源：wind 瑞达期货研究院

图20、全国35城螺纹钢社会库存

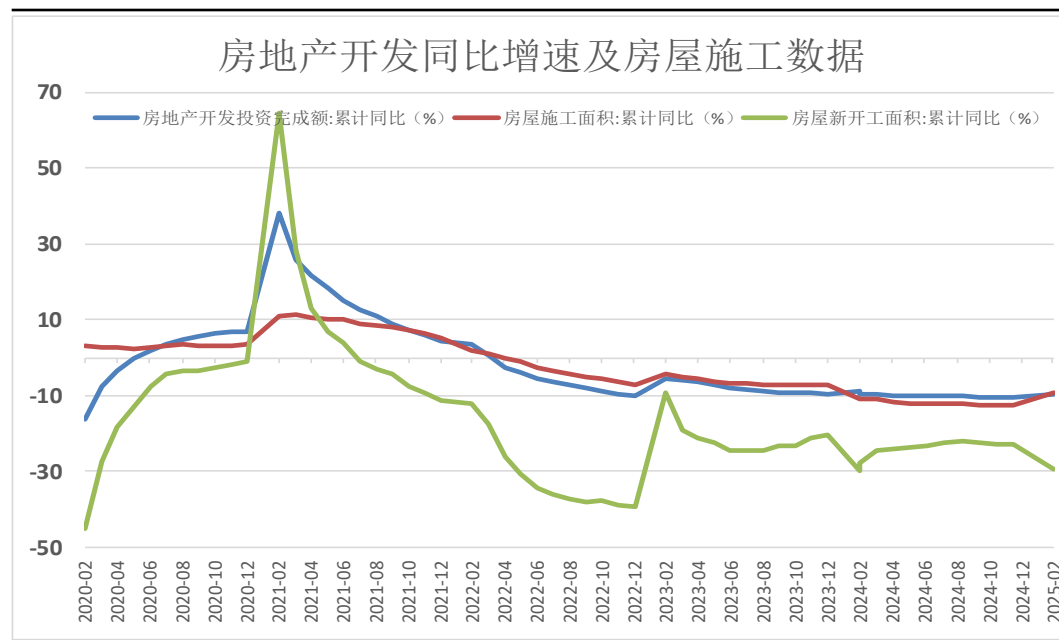


来源：wind 瑞达期货研究院

- 3月20日，据Mysteel监测的全国137家建材生产企业中螺纹钢厂内库存量为219.04万吨，较上周-6.74万吨，较去年同期-161.76万吨。全国35个主要城市建筑钢材库量为617.96万吨，较上周-10.04万吨，较去年同期-291.21万吨。
- 螺纹钢总库存为837万吨，环比-16.78万吨，同比-452.97万吨。

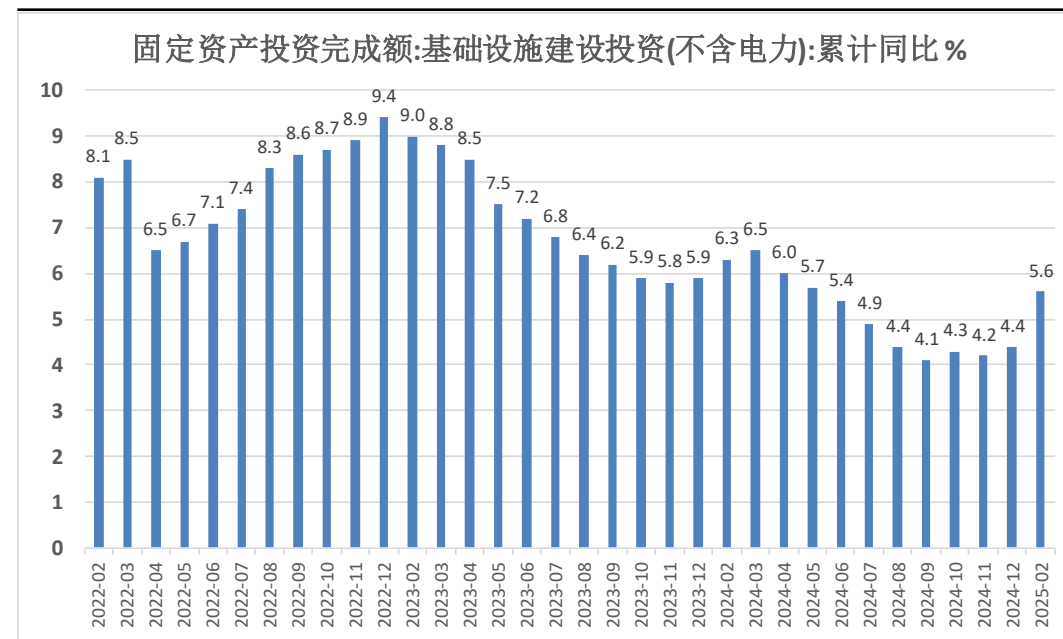
需求端——新屋开工面积同比下滑29.6%，基建投资同比增长5.6%

图21、房地产数据



来源: wind 瑞达期货研究院

图22、基建数据

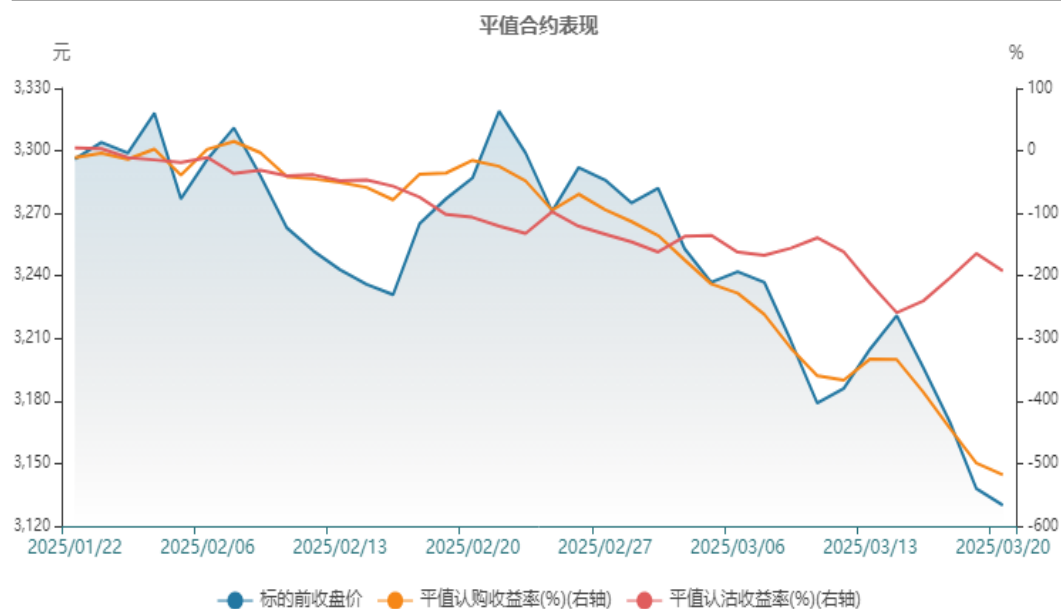


来源: wind 瑞达期货研究院

- 2025年1-2月份, 全国房地产开发投资10720亿元, 同比下降9.8%, 降幅比上年全年收窄0.8个百分点。1-2月份, 房地产开发企业房屋施工面积605972万平方米, 同比下降9.1%; 房屋新开工面积6614万平方米, 下降29.6%; 房屋竣工面积8764万平方米, 下降15.6%。
- 2025年1-2月份, 基础设施投资(不含电力、热力、燃气及水生产和供应业)同比增长5.6%。其中, 水利管理业投资增长39.1%, 航空运输业投资增长13.4%, 铁路运输业投资增长0.2%。

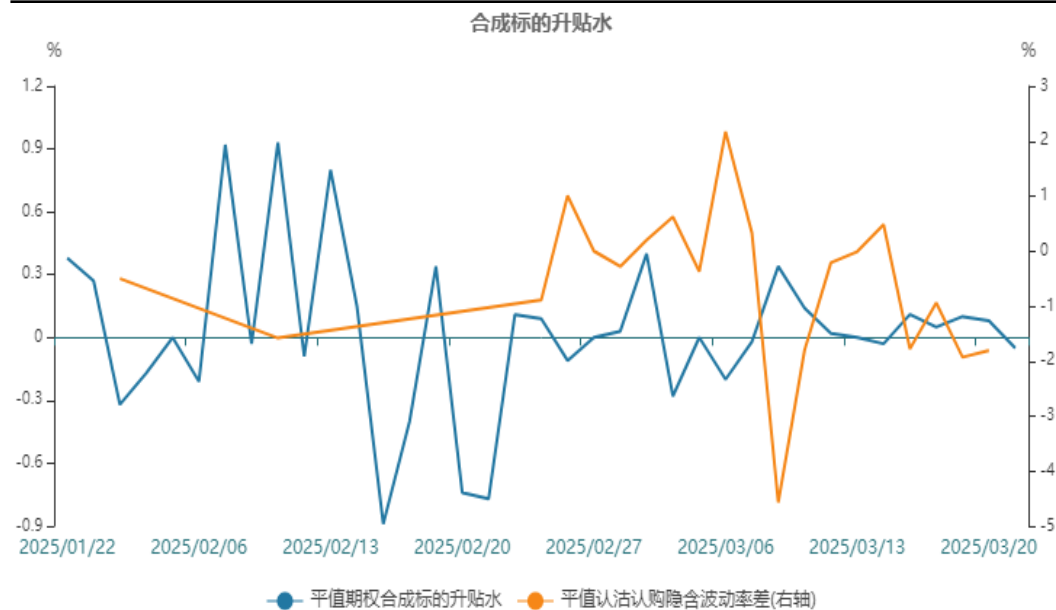
买入虚值认沽期权

图23、平值合约表现



来源：wind 瑞达期货研究院

图24、合成标的升贴水



来源：wind 瑞达期货研究院

- 螺纹终端需求尚可，表需继续增加，但炉料供应宽松，成本支撑减弱，同时多国调整钢铁产品进口政策将影响国内钢材出口。操作上，建议买入虚值认沽期权。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继续往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。