

「2025.03.28」

螺纹钢市场周报

库存下滑&移仓换月，螺纹钢期价宽幅整理

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3197（+41），杭州螺纹中天现货价格3250（+20）。（单位：元/吨）
2. 产量：产量小幅增加。227.43（+1.22）。（单位：万吨）
3. 需求：终端需求释放，表观需求继续上升。本期表需245.32（+2.33）。（单位：万吨）
4. 库存：四连降。螺纹钢总库存819.11（-17.89），同比降幅超32%。（单位：万吨）
5. 钢厂盈利率：钢厂盈利率53.68%，环比上周增加0.43个百分点，同比去年增加25.11个百分点。

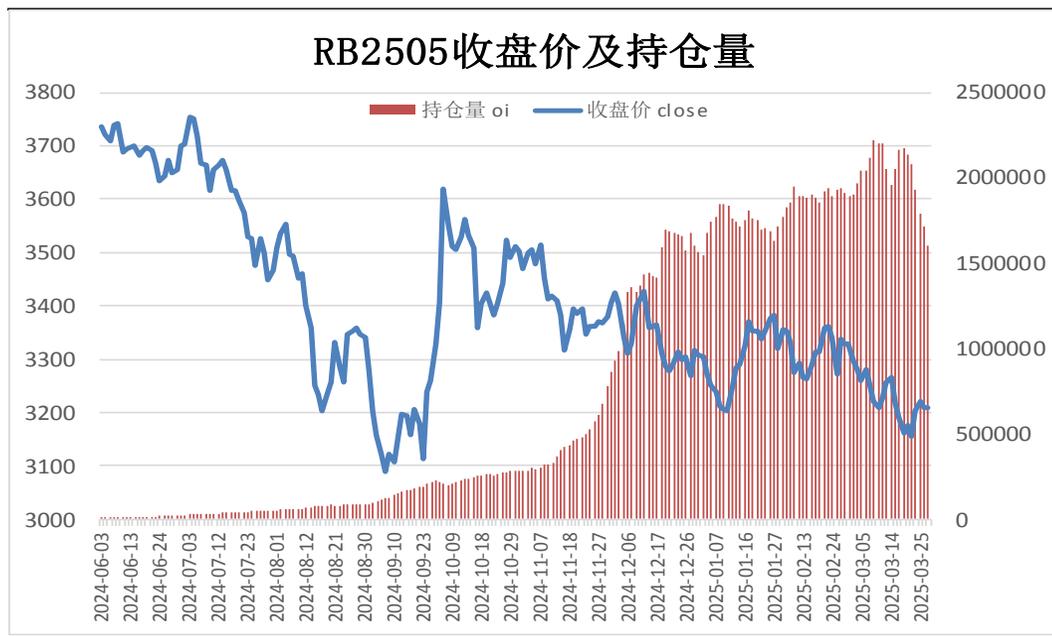
「周度要点小结2」

行情展望

1. 宏观方面：海外，美总统特朗普宣布对所有进口汽车征收25%关税，相关措施将于4月2日生效。国内，财政部报告提出，今年支持全方位扩大国内需求，大力提振消费；央行副行长宣昌能表示，政策的立场是明确的，中国将根据国内外经济金融形势，择机降准降息。
2. 供需方面：螺纹钢周度产量小幅提升，有继续增加可能；下游需求增速放缓，库存四连降，但表观需求增幅缩窄，且明显低于去年同期。
3. 成本方面：此轮铁矿反弹空间较大，但发运、到港及港库上升预期增强，供应宽松。煤焦价格在持续下跌后，下行动能减弱，焦炭开工率提升，但库存连续回落，第十二轮调降或落空。
4. 技术方面：RB2505合约日K线突破MA5，但仍受压于多日均线下方；MACD指标显示DIFF与DEA运行于0轴下方。
5. 策略建议：宏观面，国内存利好预期，但关税问题仍影响市场信心；产业面，螺纹终端需求释放，但幅度有限，表需增幅缩窄；同时目前处在移仓换月阶段，行情或有反复。操作上，螺纹2505合约考虑3150-3250区间低买高抛，止损参考30元/吨。

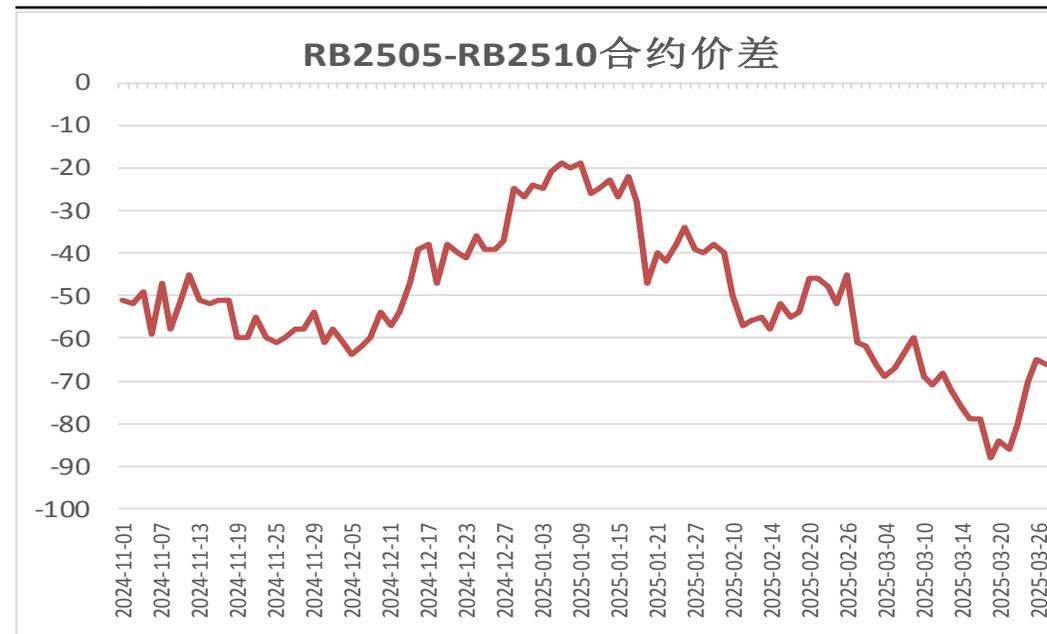
本周期货价格震荡走高

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



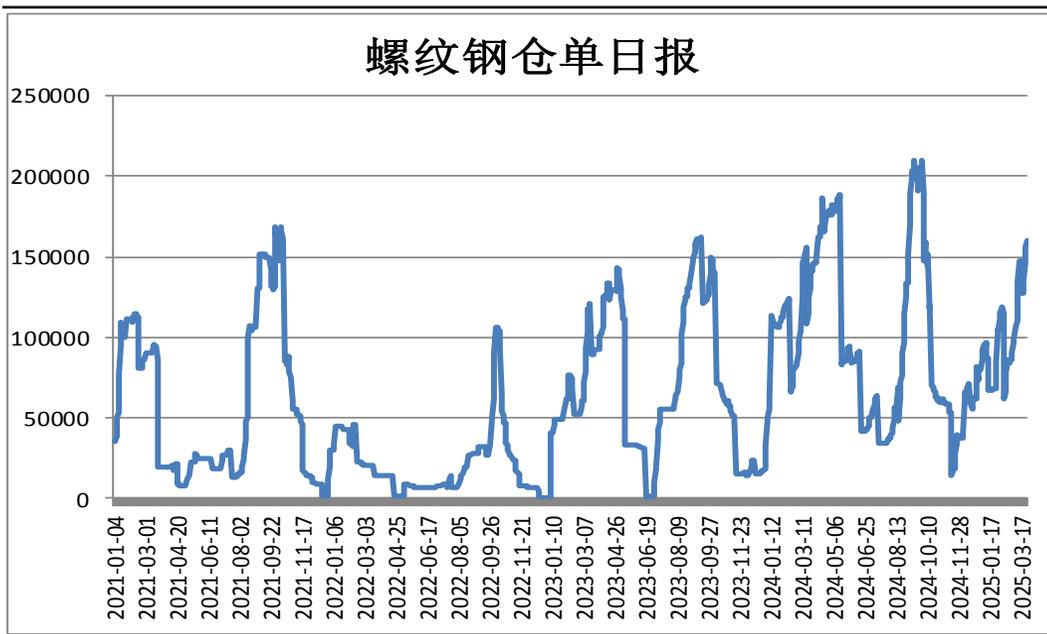
来源：wind 瑞达期货研究院

- 本周，RB2505合约震荡走高。
- 本周，RB2505合约强于RB2510合约，21日价差为-60元/吨，周环比+26元/吨。

「期现市场情况」

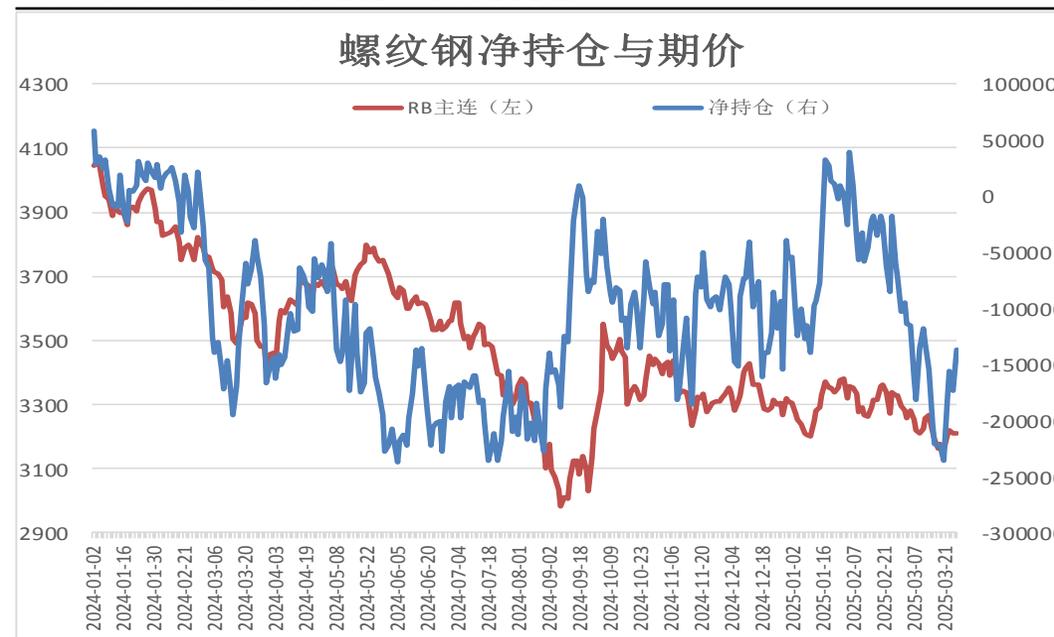
本周螺纹钢仓单增加，前20名持仓净空减少

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

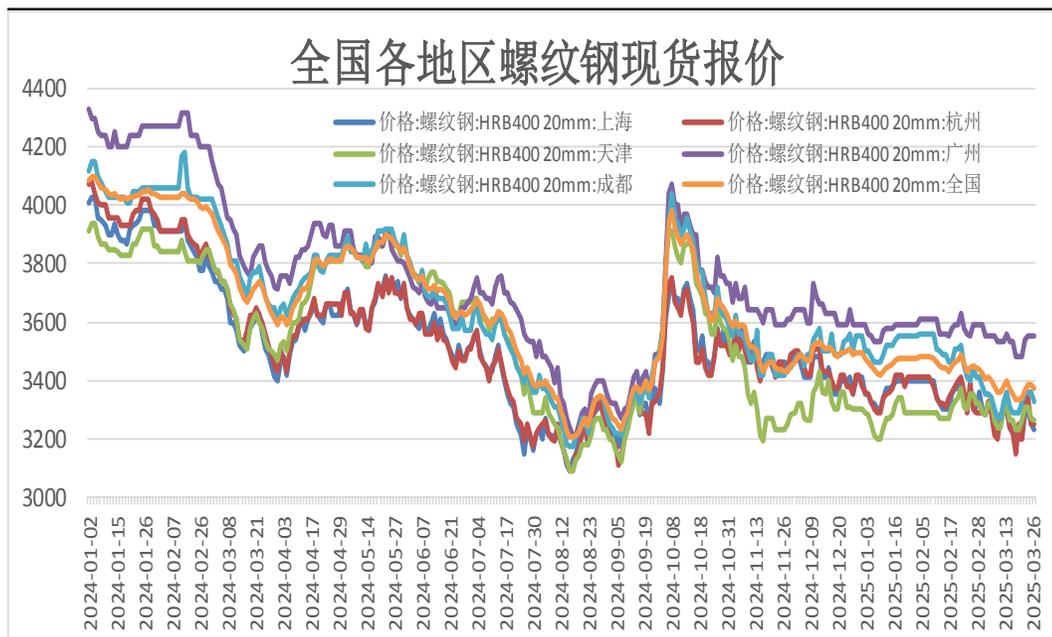


来源：wind 瑞达期货研究院

- 3月28日，上海期货交易所螺纹钢仓单量为159693吨，周环比+32239吨。
- 3月28日，螺纹钢期货合约前二十名净持仓为净空136917张，较上一周减少99572张。

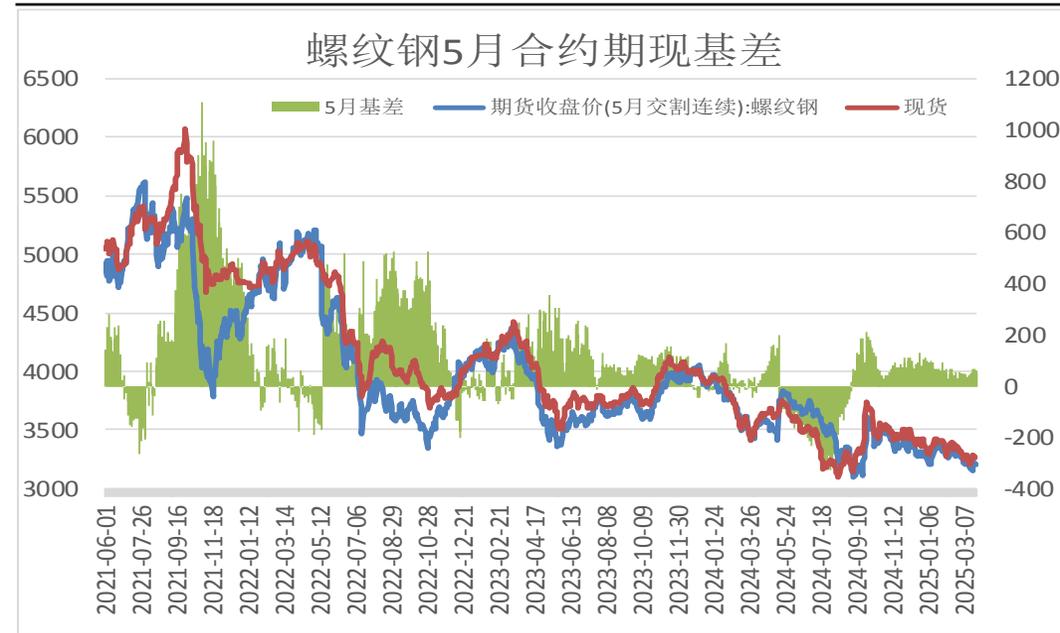
本周现货价格上调，基差走强

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

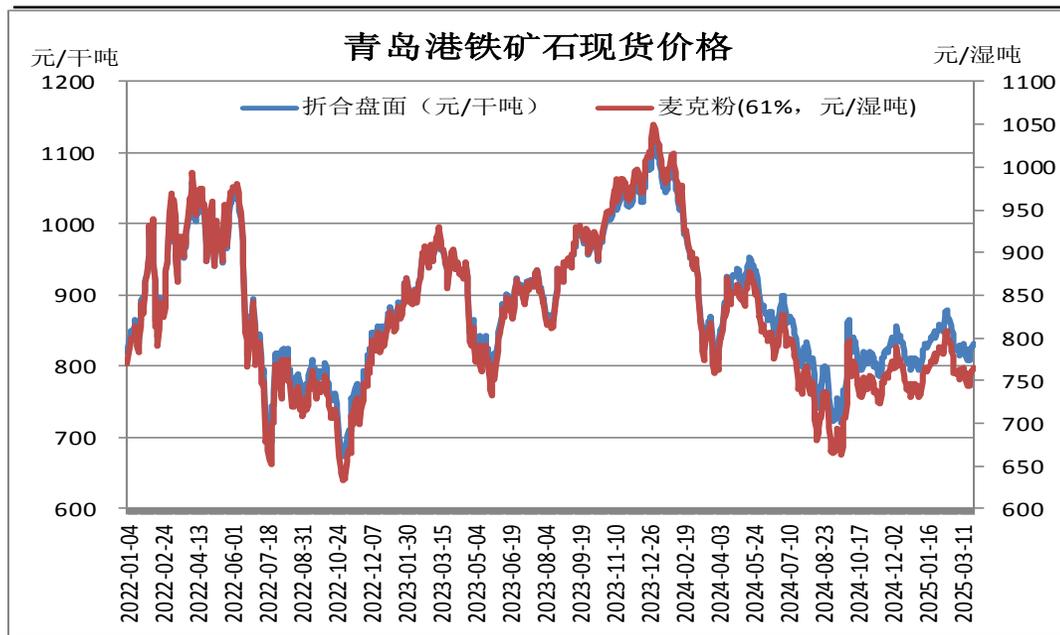


来源：wind 瑞达期货研究院

- 3月28日，杭州三级螺纹钢20mmHRB400（理计）现货报价为3260元/吨，周环比+30元/吨；全国均价为3349元/吨，周环比+12元/吨。
- 本周，螺纹钢现货价格弱于期货价格，28日期现基差为53元/吨，周环比-21元/吨。

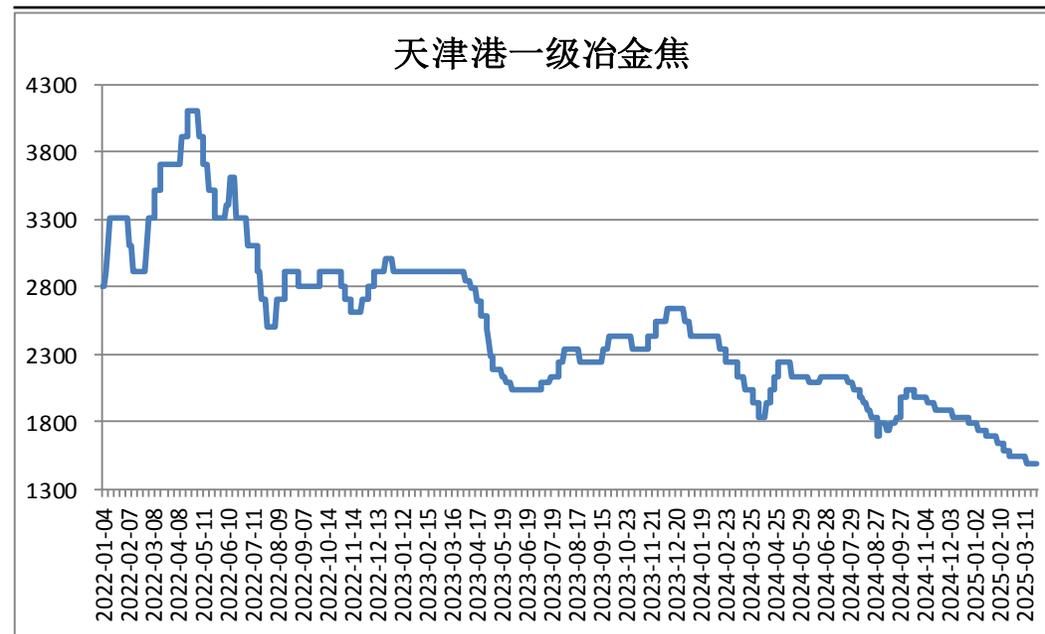
本周炉料铁矿石现货上调，焦炭现货价格持平

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

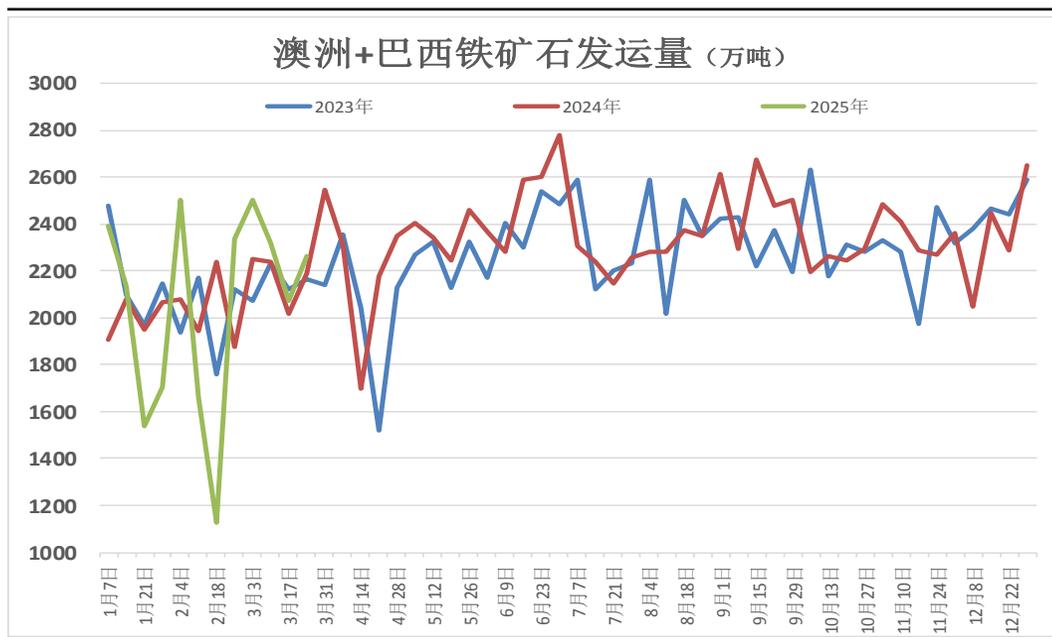


来源：wind 瑞达期货研究院

- 3月28日，青岛港61%澳洲麦克粉矿报830元/干吨，周环比+23元/干吨。
- 3月28日，天津港一级冶金焦现货报价1490元/吨，周环比+0元/吨。

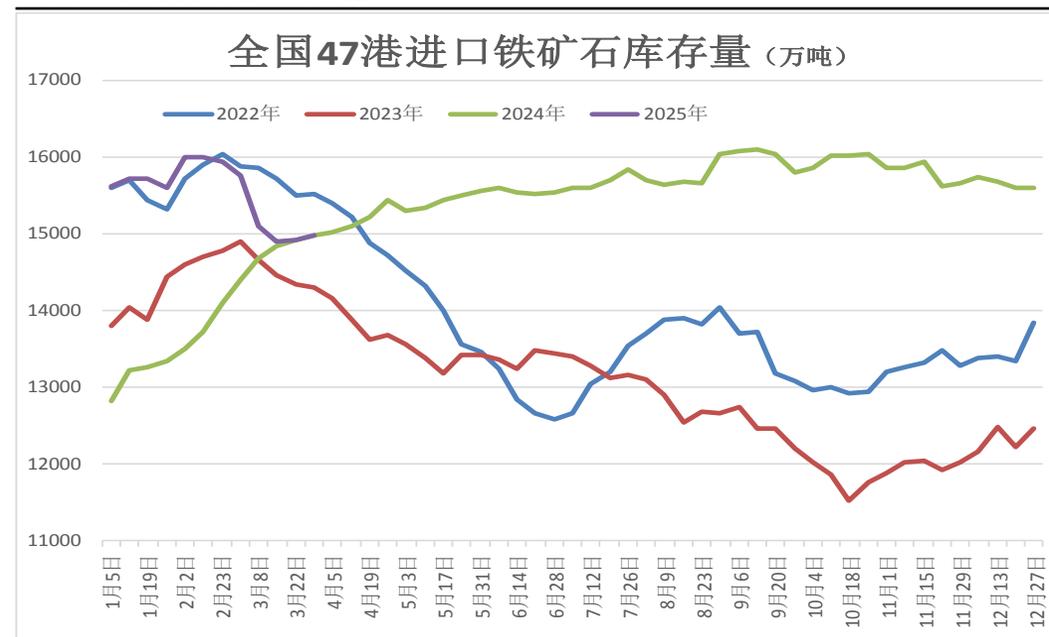
本期澳巴铁矿石发运减少，港口库存增加

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

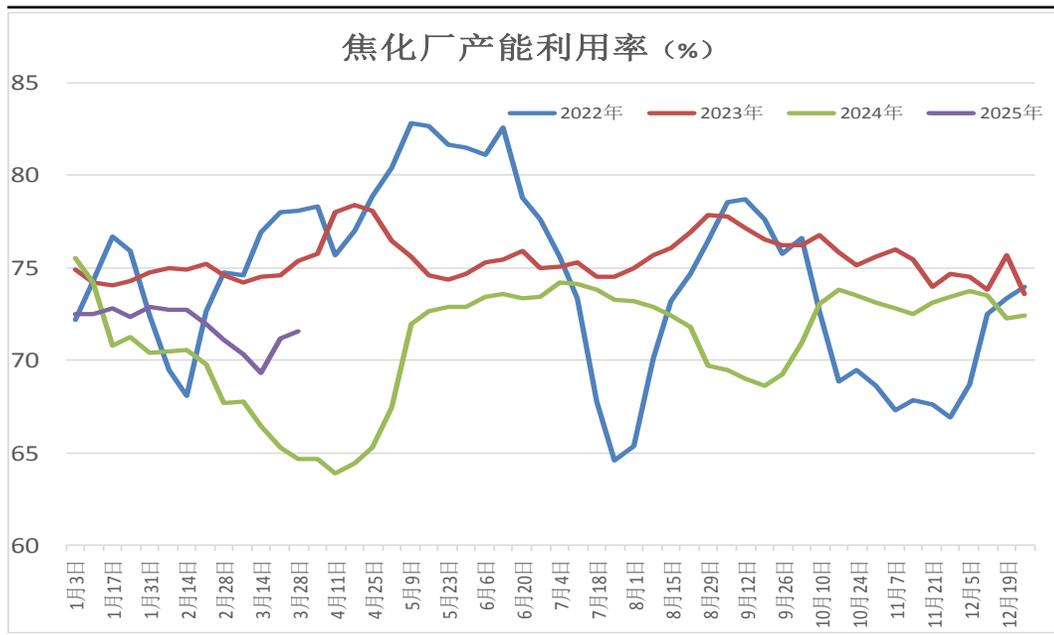


来源：wind 瑞达期货研究院

- 2025年03月17日-03月23日Mysteel澳洲巴西铁矿发运总量2515.2万吨，环比增加161.5万吨。澳洲发运量1878.6万吨，环比增加5.4万吨，其中澳洲发往中国的量1492.6万吨，环比减少45.8万吨。巴西发运量636.5万吨，环比增加156.0万吨。
- 本周，Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存总量14979.40万吨，环比增加64.91万吨；日均疏港量325.31万吨，增10.20万吨。分量方面，澳矿库存6177.27万吨，增83.19万吨；巴西矿库存6011.52万吨，降60.55万吨；贸易矿库存9847.88万吨，增38.21万吨。

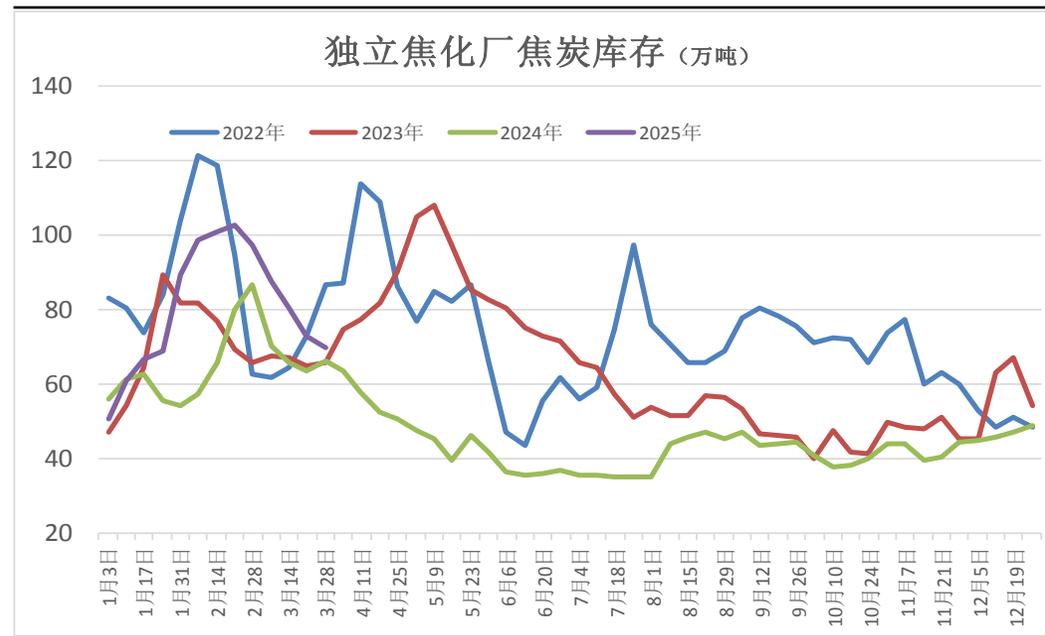
本周焦化厂产能利用率上调，焦炭库存减少

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

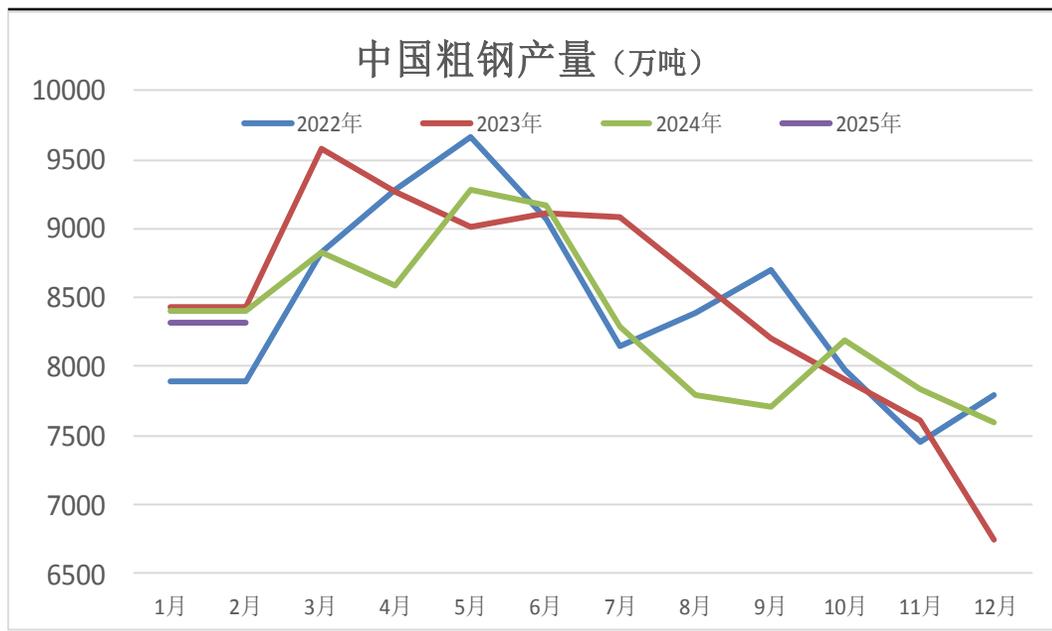


来源：wind 瑞达期货研究院

- 本周Mysteel统计全国230家独立焦企样本：产能利用率为71.59% 增 0.42 %；焦炭日均产量51.15 增 0.3，焦炭库存69.69 减 2.96，炼焦煤总库存729.61 增 38.41，焦煤可用天数10.7天 增 0.5 天。

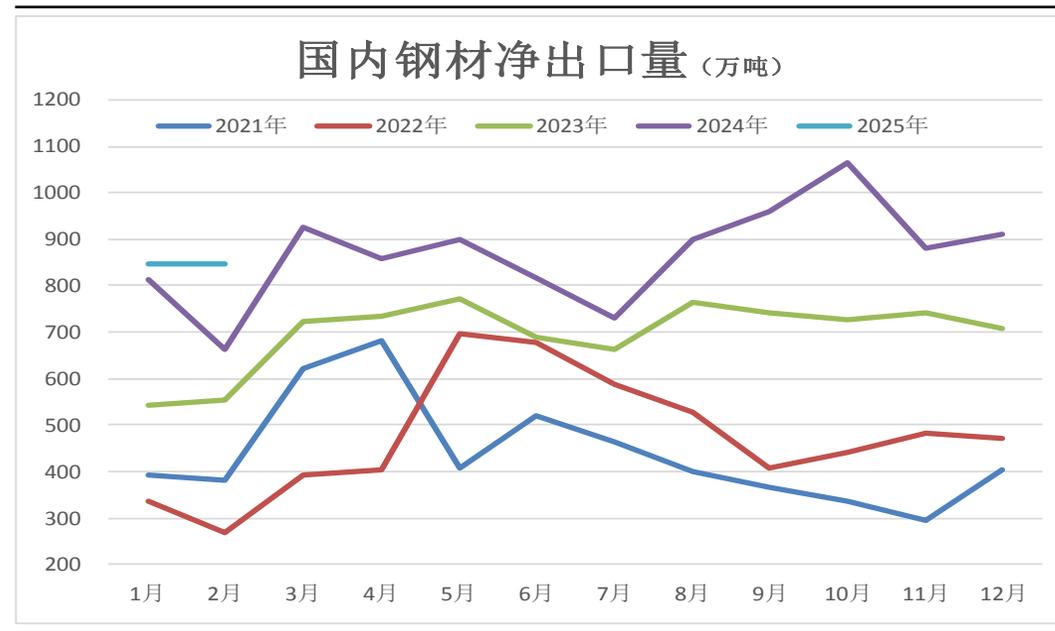
供应端——1-2月份钢材出口量同比增加

图13、粗钢产量



来源：wind 瑞达期货研究院

图14、钢材净出口量

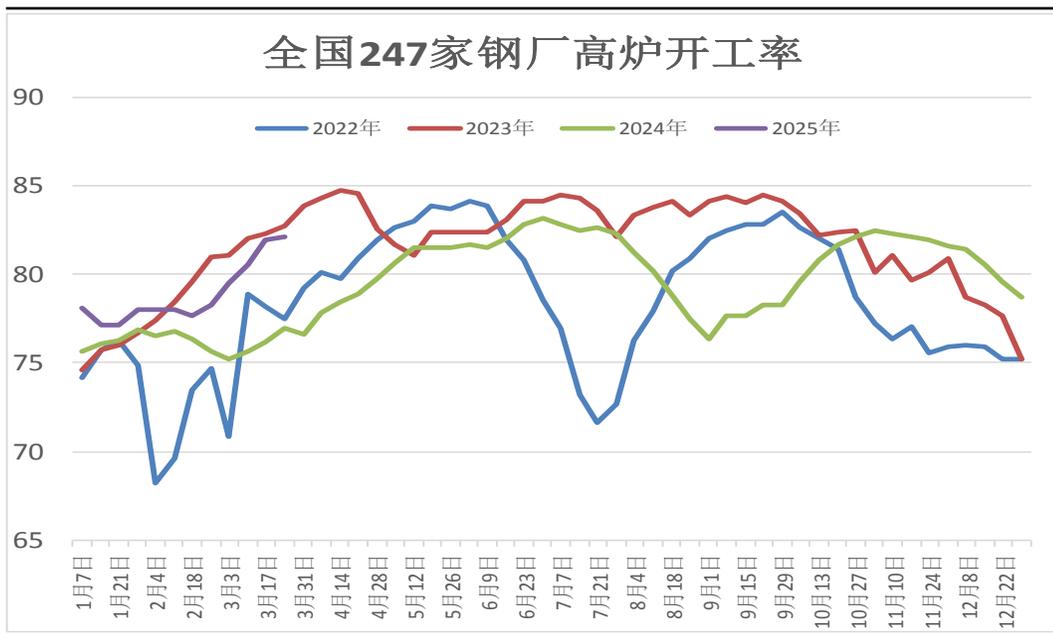


来源：wind 瑞达期货研究院

- 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%。

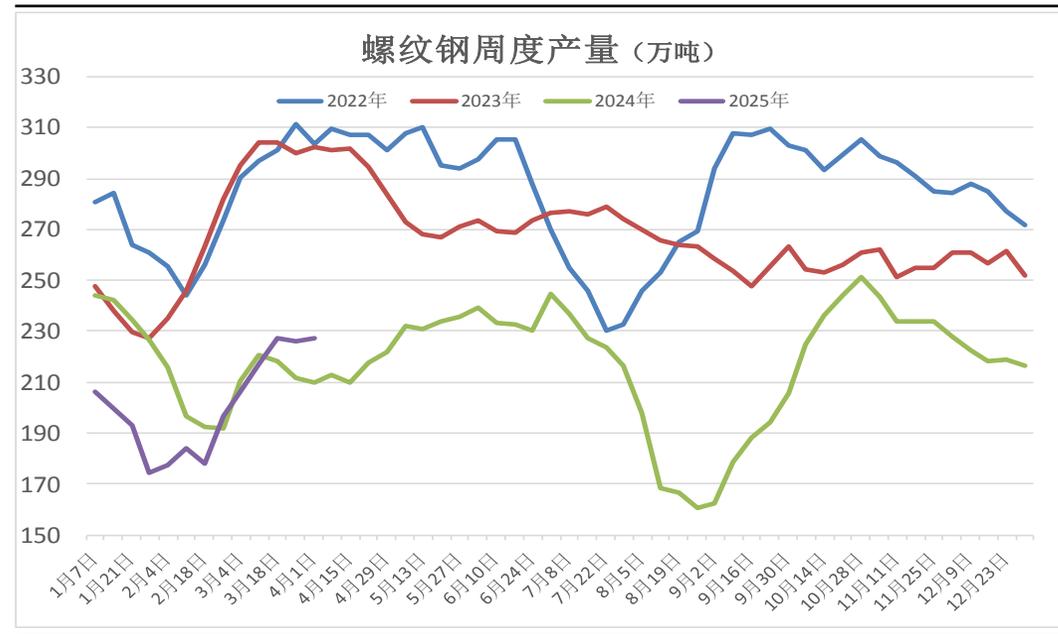
供应端——钢厂高炉开工率上调

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

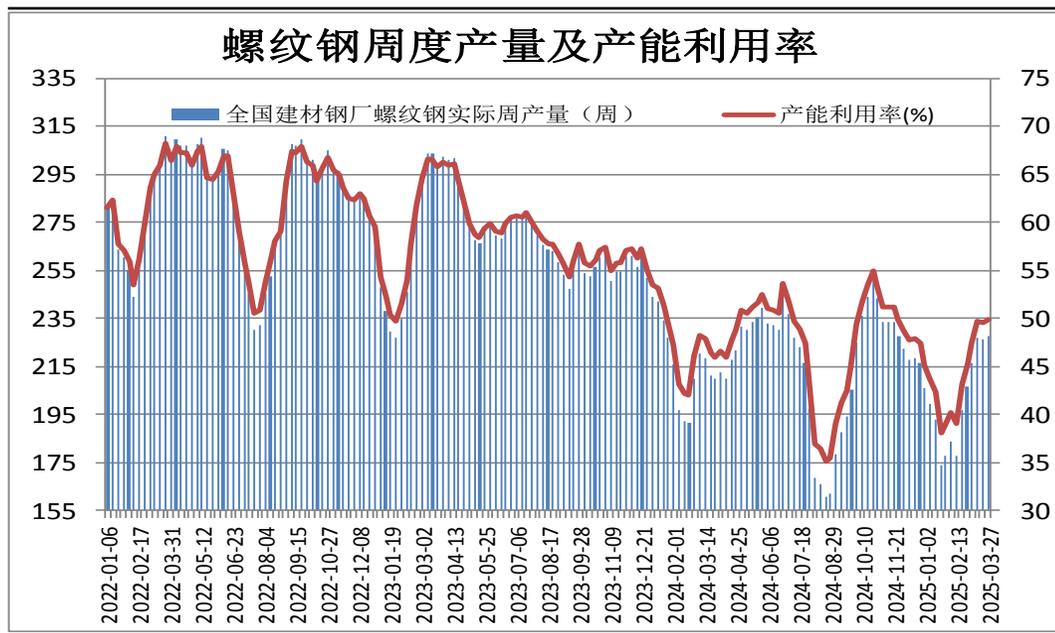


来源：wind 瑞达期货研究院

- 3月28日，Mysteel调研247家钢厂高炉开工率82.11%，环比上周增加0.15个百分点，同比去年增加5.51个百分点；高炉炼铁产能利用率89.08%，环比上周增加0.38个百分点，同比去年增加6.32个百分点；日均铁水产量 237.28万吨，环比上周增加1.02万吨，同比去年增加15.97万吨。
- 3月27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227.43万吨，较上周+1.22万吨，较去年同期+17.69万吨。

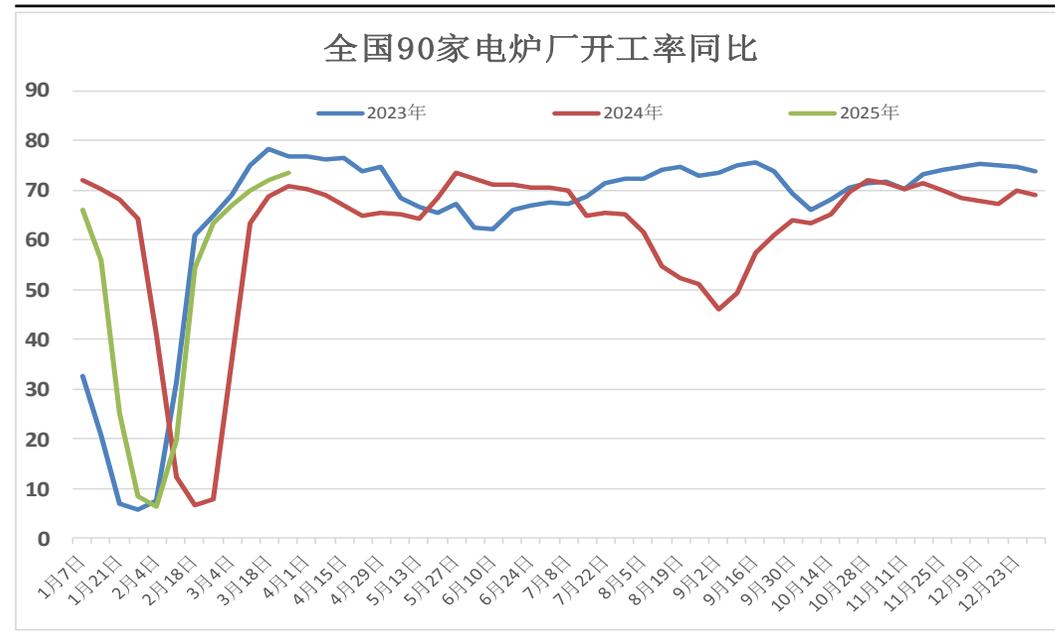
供应端——电炉钢开工率上调

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

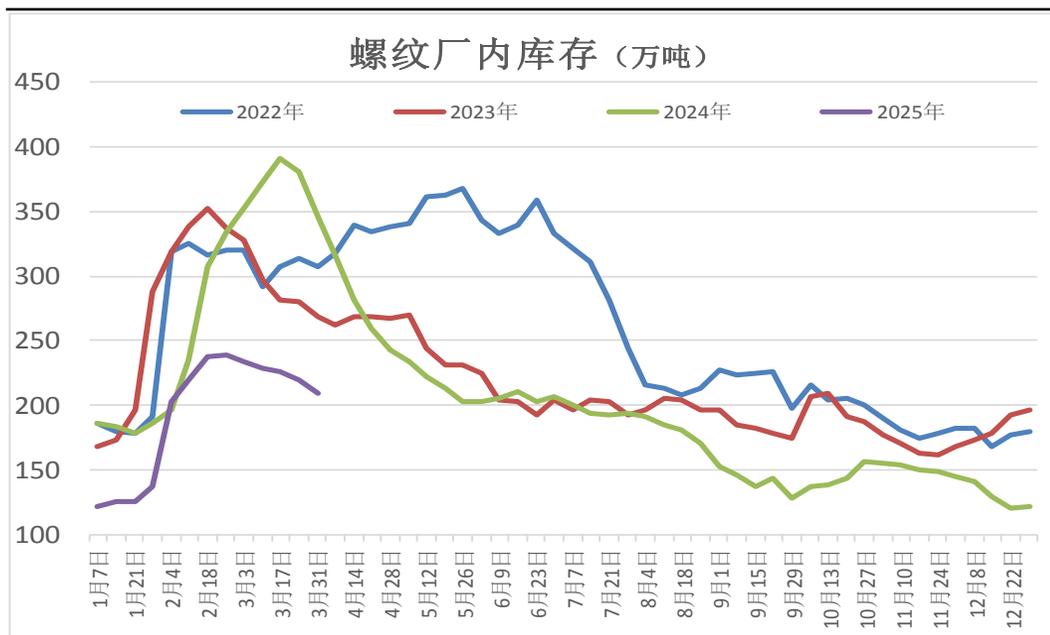


来源：wind 瑞达期货研究院

- 3月27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49.85%，较上周+0.26%，较去年同期+3.87%。
- Mysteel3月28日资讯显示，全国90家独立电弧炉钢厂平均开工率73.33%，环比上升1.4个百分点，同比上升3.05个百分点。其中华南、西北区域小幅上升，华中区域小幅下降，其余区域持平。

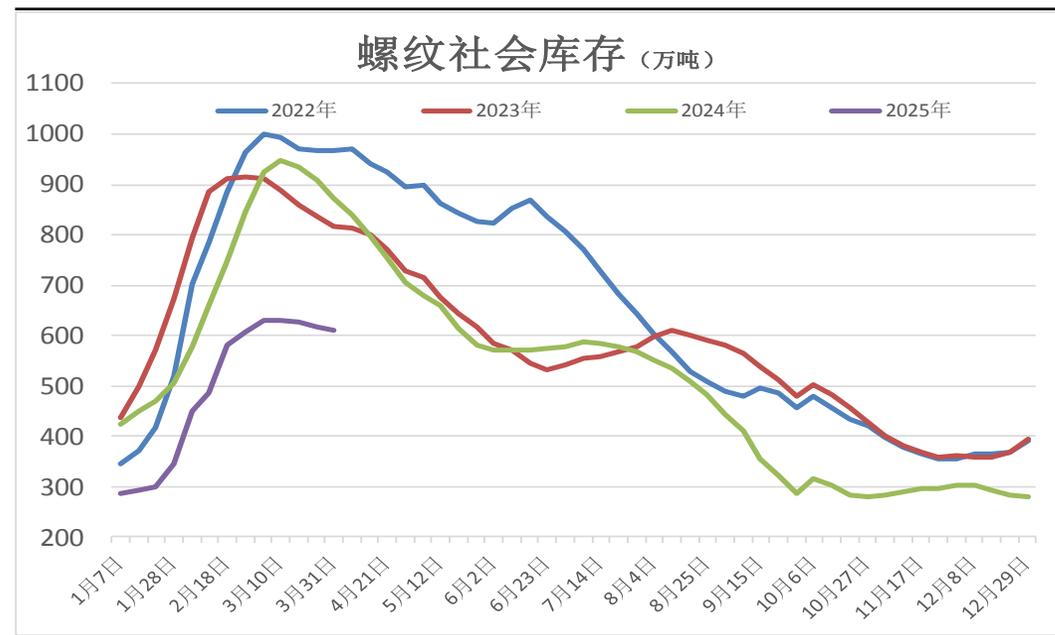
供应端——螺纹钢总库存量环比减少

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

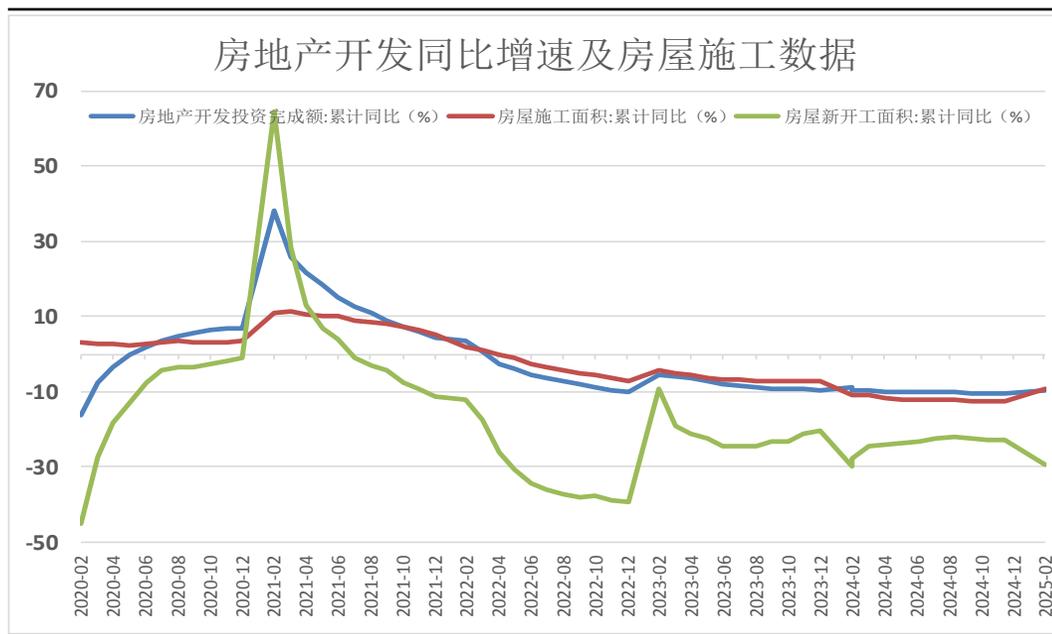


来源：wind 瑞达期货研究院

- 3月27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209.53万吨，较上周-9.51万吨，较去年同期-135.99万吨。全国35个主要城市建筑钢材库量为609.58万吨，较上周-8.38万吨，较去年同期-263.35万吨。
- 螺纹钢总库存为819.11万吨，环比-17.89万吨，同比-399.34万吨。

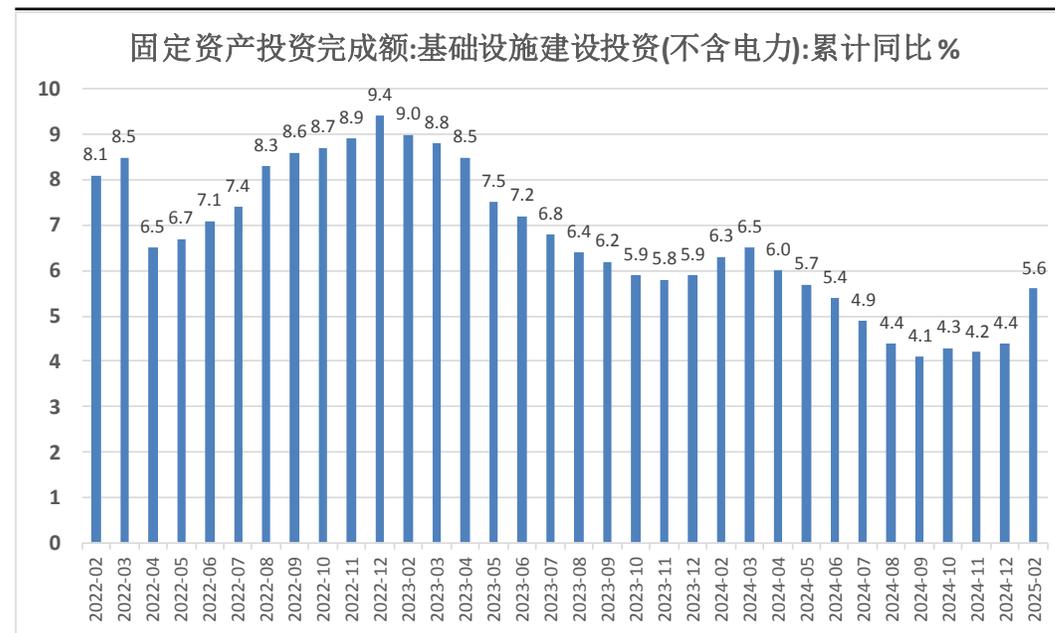
需求端——新屋开工面积同比下滑29.6%，基建投资同比增长5.6%

图21、房地产数据



来源：wind 瑞达期货研究院

图22、基建数据

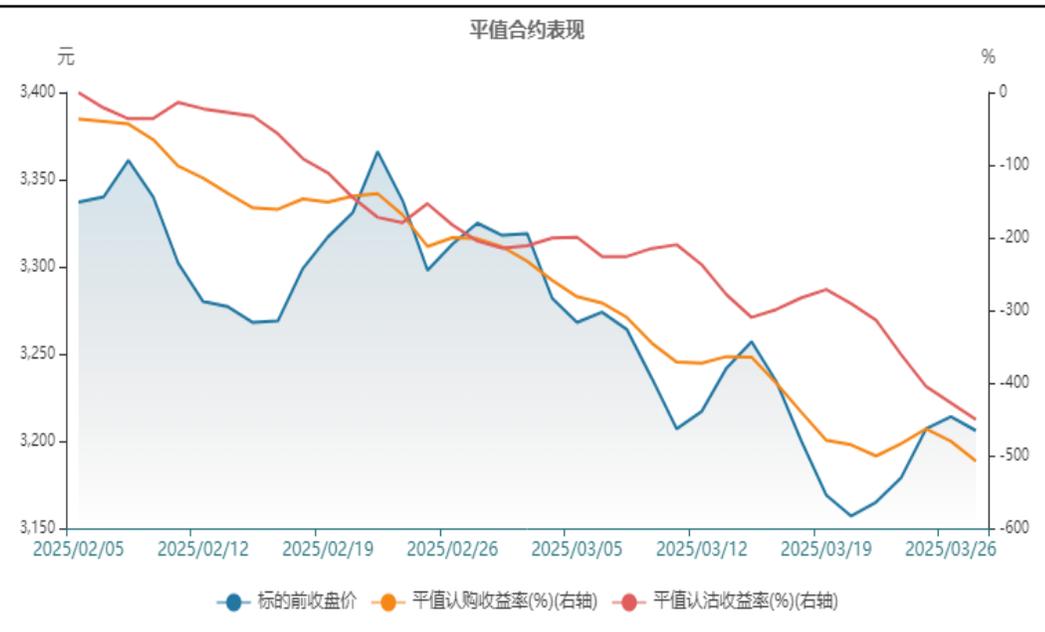


来源：wind 瑞达期货研究院

- 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%。

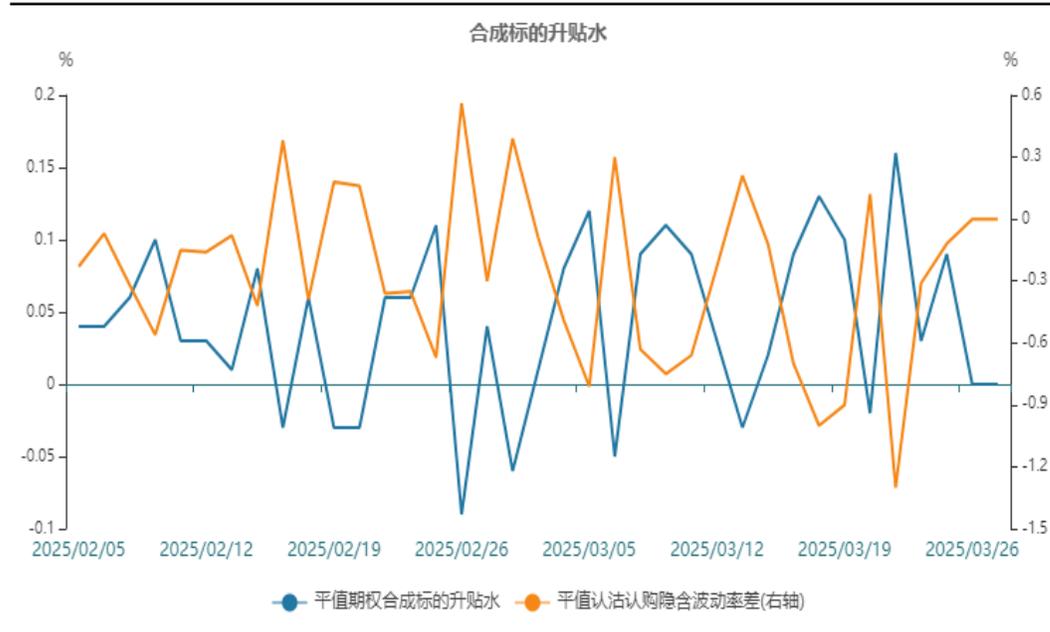
买入虚值认沽期权

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

- 螺纹终端需求增加，库存下滑，表需继续增加，但关税问题继续扰动市场，行情或陷入区间震荡。操作上，建议同时卖出虚值认购认沽期权。

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。