

「2025.01.24」

螺纹钢市场周报

淡季累库&资金减仓，节前螺纹窄幅波动

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

助理研究员：李秋荣

期货从业资格号F03101823

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、基本面数据图表



4、期权市场

「周度要点小结1」

行情回顾

1. 价格及价差：截至周五日盘收盘，螺纹2505合约期价3377 (+5)，杭州螺纹中天现货价格3400 (+20)。(单位：元/吨)
2. 产量：**产量跟随需求调整下降**。174.13 (-19.16)，去年同期234.23，同比降25.66%。(单位：万吨)
3. 需求：**需求季节性回落**。116.91 (-68.24)，去年同期185.42，同比降36.95%。(单位：万吨)
4. 库存：**累库4周**。总库存483.21 (+57.22)，去年同期690.79，同比降30.05%。(单位：万吨)
5. 利润：2025年1月23日，**华东长流程即期利润为140 (+60)**，华东电炉谷电利润为186。(单位：元/吨)
6. 钢厂盈利率：**钢厂盈利率48.92%，环比下降1.30%，年同比增加22.51%**。

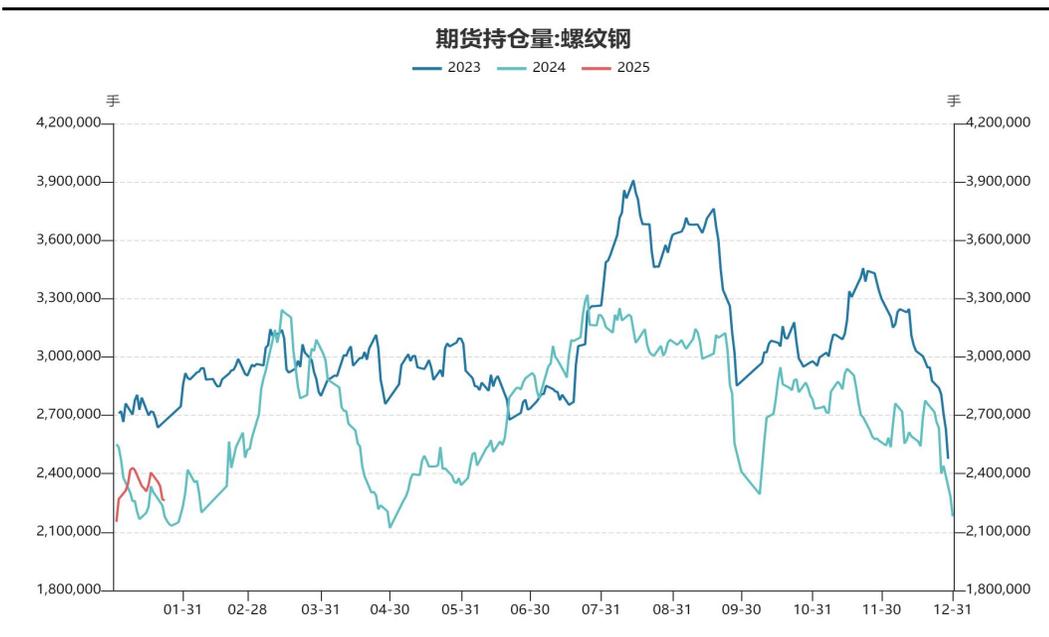
「周度要点小结2」

行情展望

1. 宏观方面，工业和信息化部原材料工业司一级巡视员张海登表示，要增强行业自律的责任感，合理控制生产节奏和库存水平，共同维护市场的秩序稳定；中央金融办、证监会、央行等联合印发“关于推动中长期资金入市工作的实施方案”，提出要提升商业保险资金A股投资比例与稳定性。
2. 供需方面，连续4周累库，累库幅度13.43%，延续供需双降态势，需求季节性大幅下降。Mysteel调研钢厂和贸易商冬储心里价位在3100-3300元/吨。
3. 成本支撑方面，双焦价格短期止跌，后续关注焦煤供应是否下降；铁矿方面，铁水止跌，供应端一季度发运偏淡季。钢材短期成本支撑较强，中长期成本支撑还是需要看原料供应是否下降。
4. 技术方面，螺纹2505周K趋势：周K线处于60日均线下方，周线偏空。
5. 策略建议：宏观面，高层推动中长期资金入市或改善节后市场情绪。产业面，成材库存短期预期的累库压力不明显，叠加原料短期供应压力预期下降，黑色偏多头运行逻辑，后续关注特朗普上台后具体关税政策。操作上，螺纹2505合约偏多运行对待，运行区间参考：3350-3420。

持仓量下降19万手；月差环比下降6个点

图1、螺纹钢期货持仓量



来源: wind 瑞达期货研究院

图2、螺纹钢月差

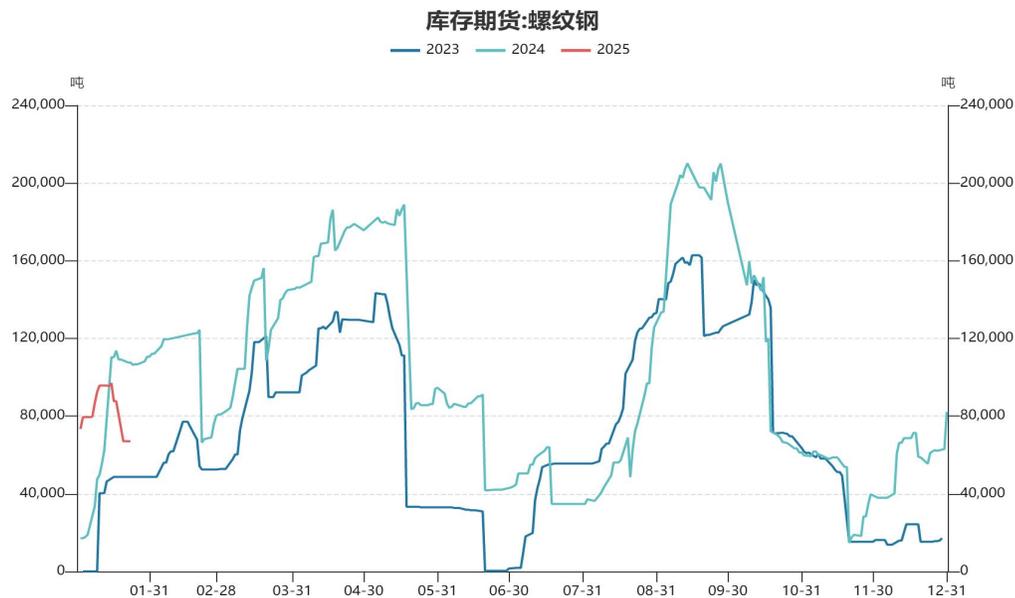


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至2025年1月24日，螺纹钢期货持仓量为222万手，环比下降19万手。
- 截至2025年1月24日，螺纹5-10合约月差为-34，环比下降6个点。（单位：元/吨）

螺纹钢库存期货环比下降19729吨，现货卷螺差环比下降30

图3、上期所螺纹钢库存期货



来源: wind 瑞达期货研究院

图4、热卷-螺纹现货价差



来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至2025年1月24日，螺纹钢库存期货为67930吨，环比下降19729吨。
- 截至2025年1月24日，热卷螺纹现货价差为90，环比下降30。（单位：元/吨）

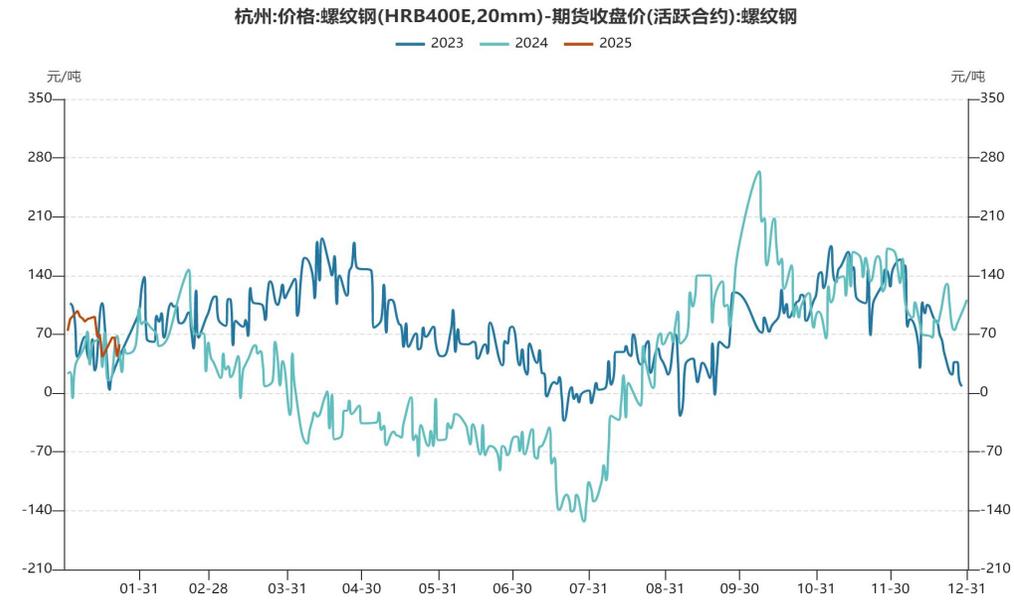
杭州现货价格周环比上涨20元/吨，基差环比上涨15个点

图5、主流城市螺纹钢现货价格



来源：wind 瑞达期货研究院

图6、杭州:价格:螺纹钢(HRB400E,20mm)基差



来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至2025年1月24日，杭州螺纹钢现货价格为3400，环比上涨20元/吨。
- 截至2025年1月24日，杭州螺纹基差为23，环比上涨15个点。

螺矿比环比增加0.01；螺焦比环比增加0.03

图7、期货螺矿比



来源: wind 瑞达期货研究院

图8、期货螺焦比

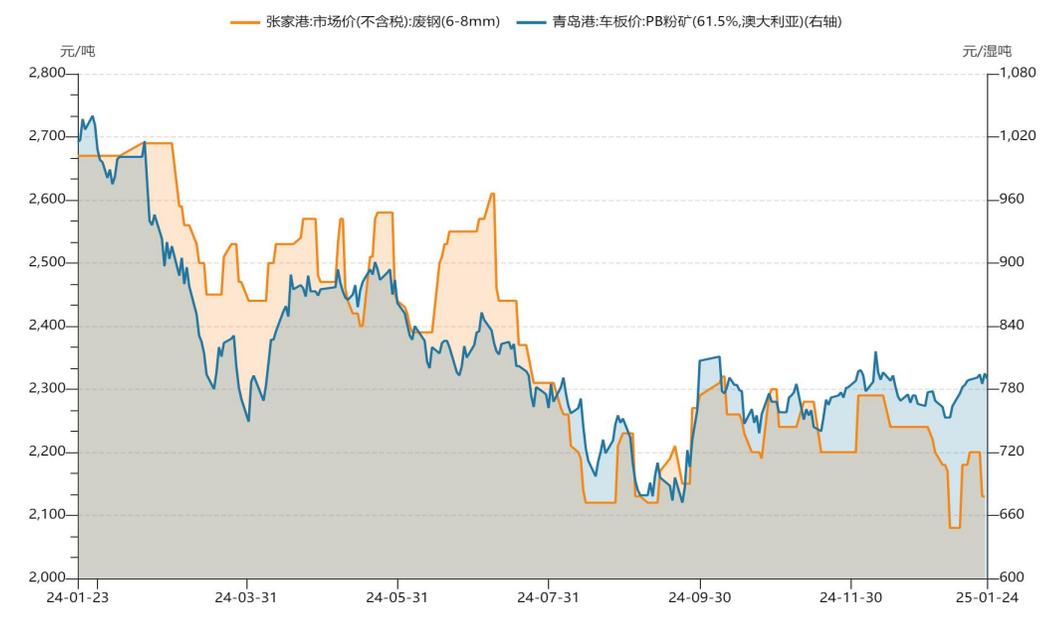


来源: wind 瑞达期货研究院

□ 截至2025年1月24日，螺矿比为4.19，环比减少0.01。期货螺焦比为1.91，环比增加0.03。（单位元/吨）

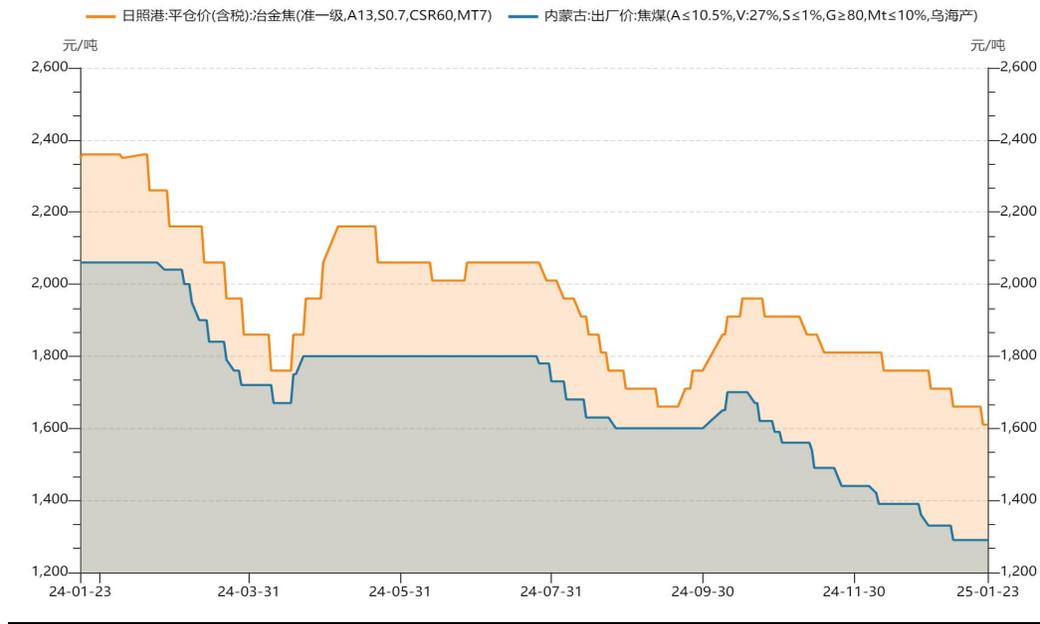
废钢价格环比下跌70元/吨；焦炭第七轮提降

图9、原料端铁元素价格走势



来源：wind 瑞达期货研究院

图10、双焦价格走势



来源：wind 瑞达期货研究院

- ❑ 截至2025年1月24日，张家港废钢价格为2130元/吨，环比下跌70元/吨。
- ❑ 截至2025年1月23日，日照港焦炭平仓价为1610元/吨，环比下降50元/吨；内蒙古乌海产焦煤出厂价为1290元/吨，环比持平。（单位元/吨）

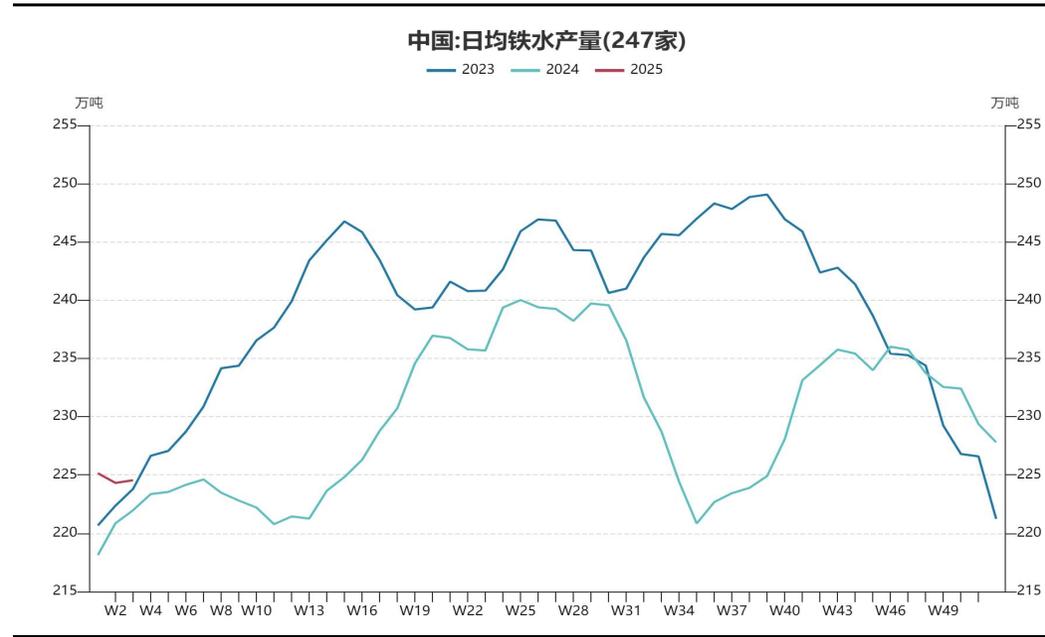
螺纹钢产量环比下降19.16万吨；铁水产量环比增加0.97万吨

图11、螺纹钢产量



来源：wind 瑞达期货研究院

图12、247家钢厂日均铁水产量

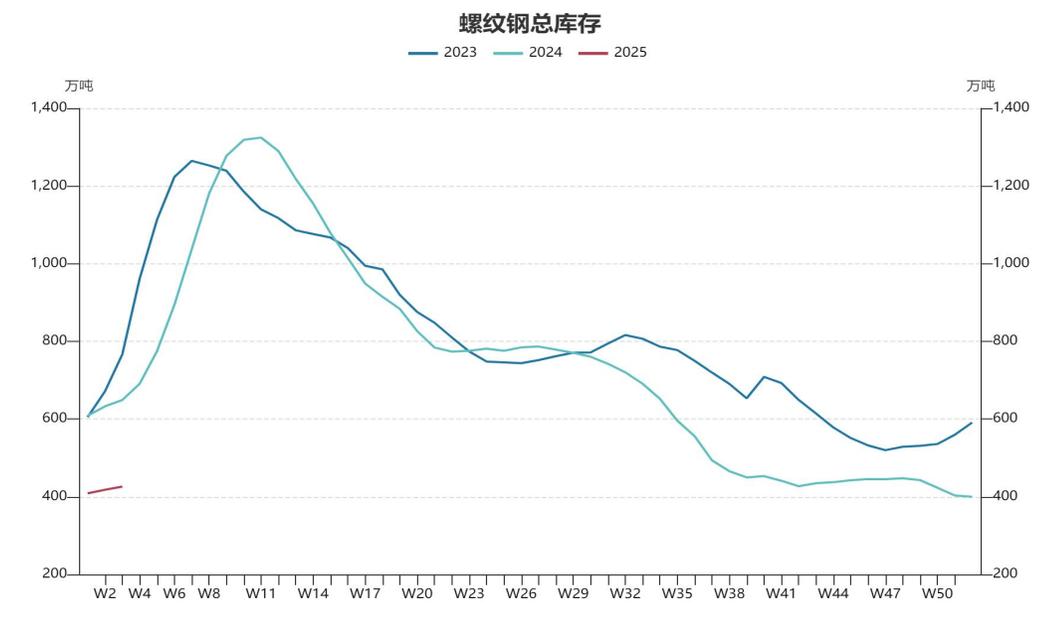


来源：wind 瑞达期货研究院

- 据Mysteel统计，本期螺纹实际产量174.13万吨，环比下降19.16万吨。
- 截至2025年1月23日，Mysteel调研247家钢厂，周度日均铁水产量225.45万吨，环比增加0.97万吨，年同比增2.16万吨；钢厂盈利率48.92%，环比下降1.30%，年同比增加22.51%。本期共新增9座高炉复产，3座高炉检修，临近年底，钢厂检修、复产计划较多安排在年后进行，预计春节后两周钢厂持续复产，铁水产量或将有所增加。

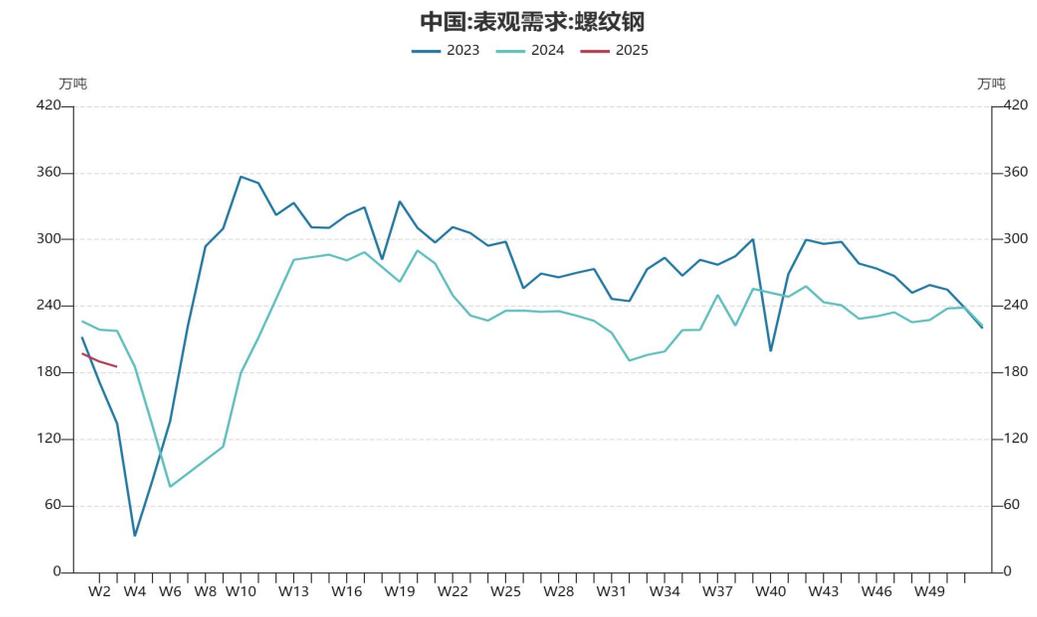
库存环比增57.22万吨；需求环比下降68.24万吨

图13、样本钢厂螺纹钢总库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图14、螺纹钢表观需求

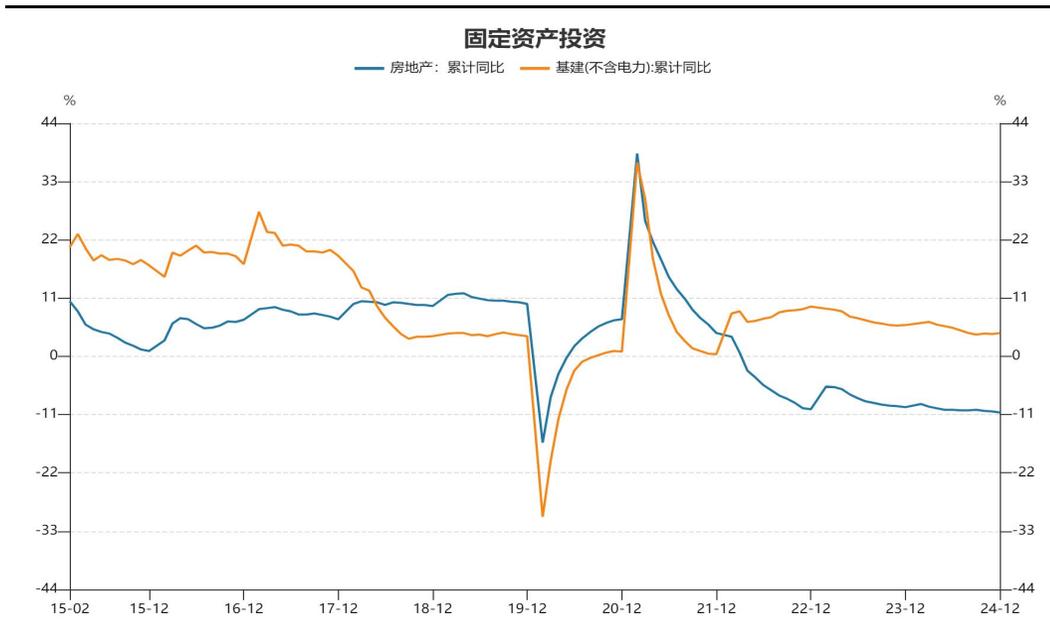


来源: wind 瑞达期货研究院

据Mysteel统计，本期螺纹实际产量174.13万吨，环比下降19.16万吨；钢厂库存为136.72万吨，环比增加11.35万吨；社库346.49万吨，环比增45.87万吨；总库483.21万吨，环比增57.22万吨，表需116.91万吨，环比下降68.24万吨。连续4周累库，累库幅度13.43%，延续供需双降态势，需求季节性大幅下降。

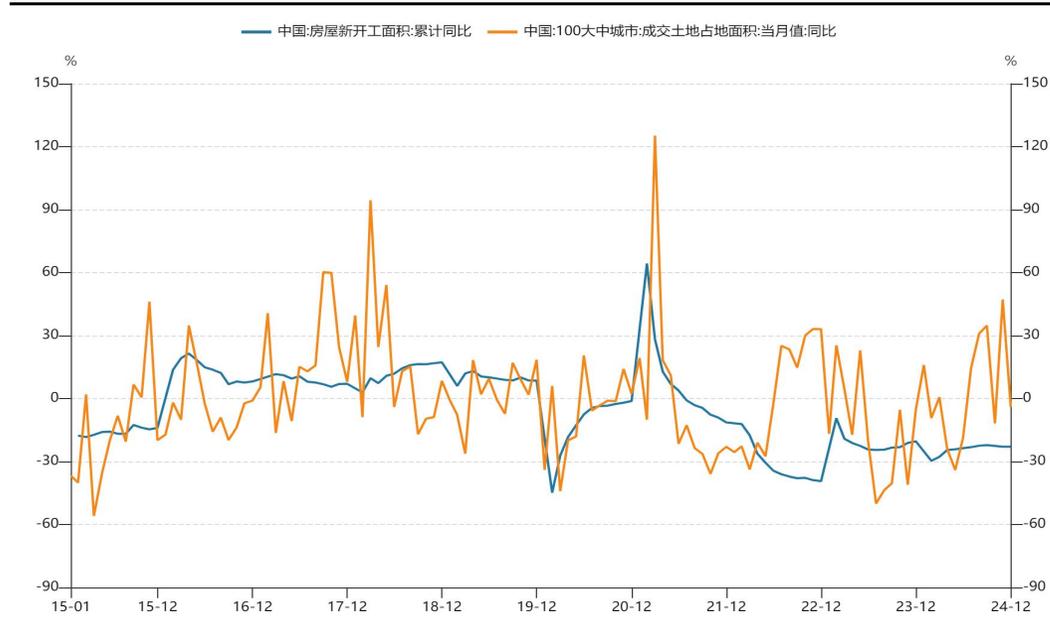
地产投资增速延续下行，基建增速回升，100城土地成交同比下降

图15、固定资产投资完成额：累计同比



来源：wind 瑞达期货研究院

图16、土地成交面积及新开工增速:累计同比

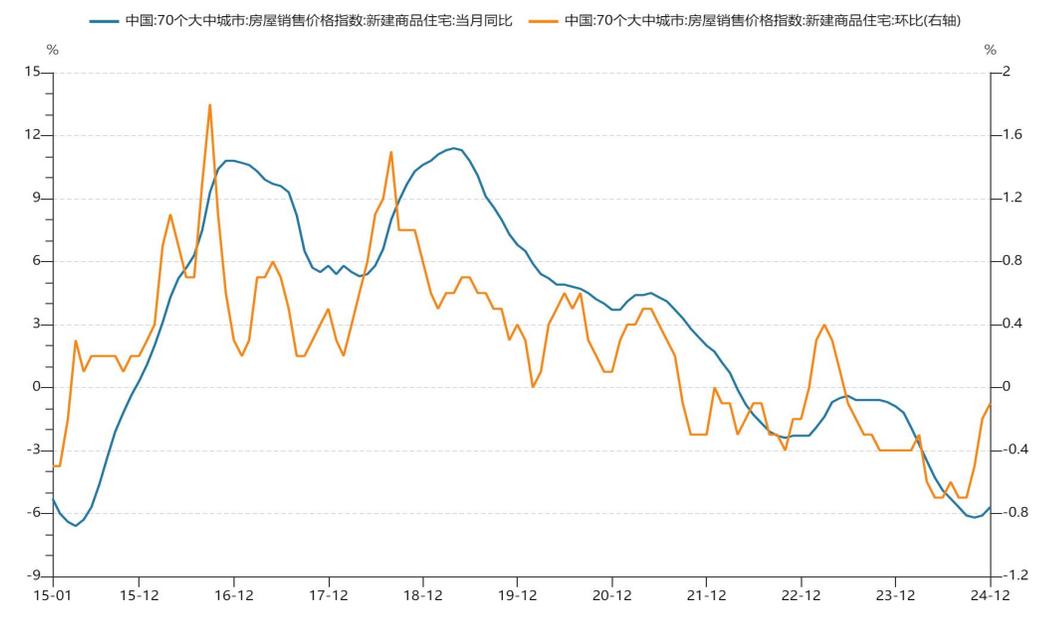


来源：wind 瑞达期货研究院

- ❑ 2024年，全国房地产开发投资100280亿元，比上年下降10.6%，增速降幅环比扩大0.2%；其中，住宅投资76040亿元，下降10.5%。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4.40%，环比增加0.2%。
- ❑ 2024年，房屋新开工面积73893万平方米，下降23.0%。100大中城市成交土地占地面积当月同比下降4.08%。

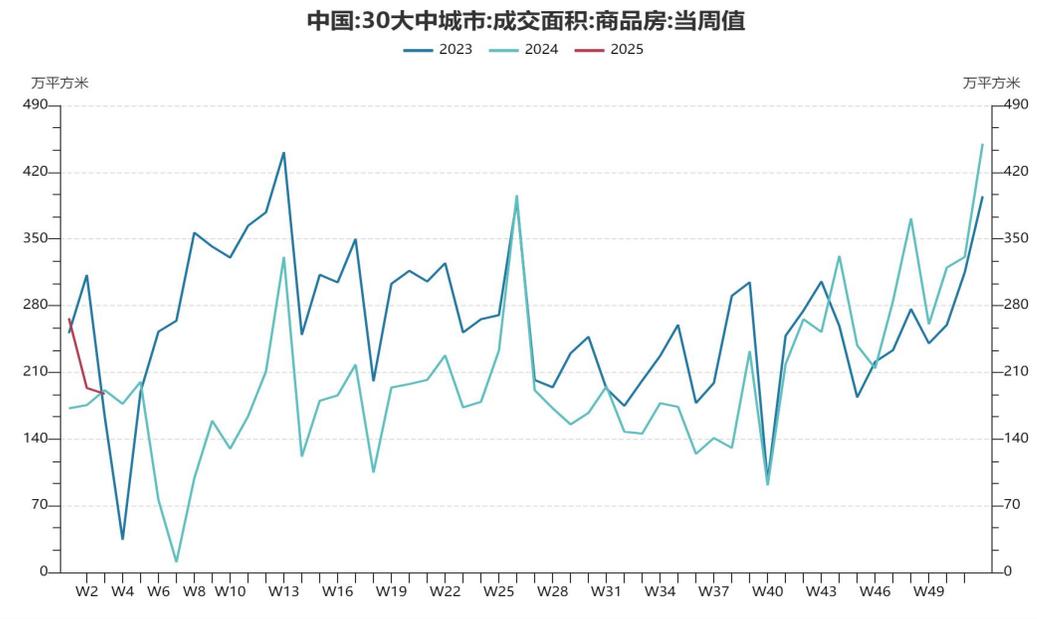
70大中城市新房销售价格指数环比下降0.10%；30大中城市商品房成交面积环比降3.20%

图17、70大中城市新房销售价格指数



来源：wind 瑞达期货研究院

图18、30大中城市:商品房成交面积

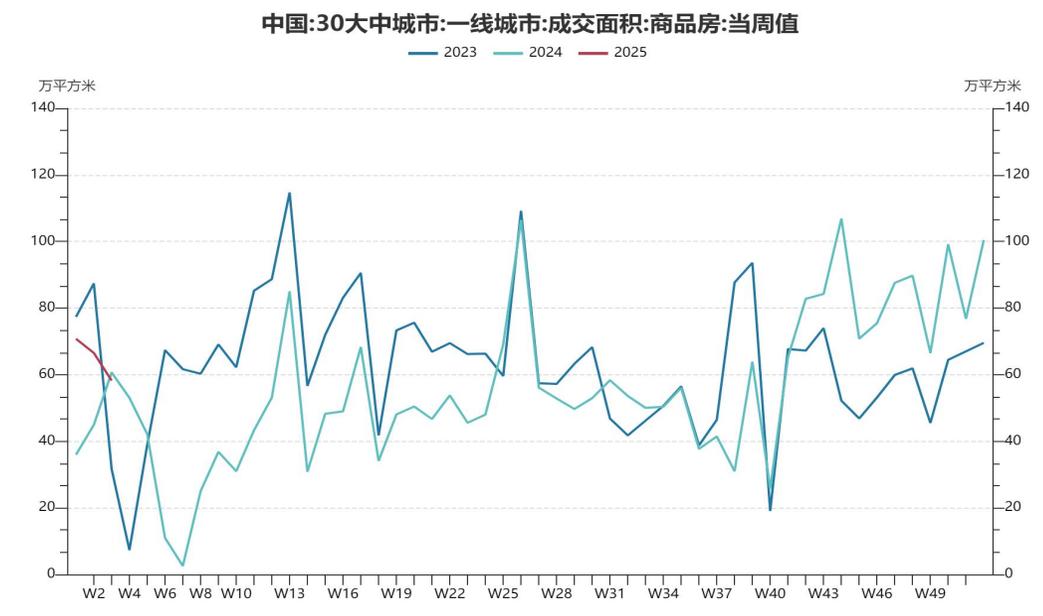


来源：wind 瑞达期货研究院

- ❑ 2024年12月，70个大中城市新房销售价格指数环比下降0.10%，同比下降5.70%。
- ❑ 截至1月19日当周，30大中城市:商品房成交面积187.32万平方米，环比降3.20%，同比下降2.04%。

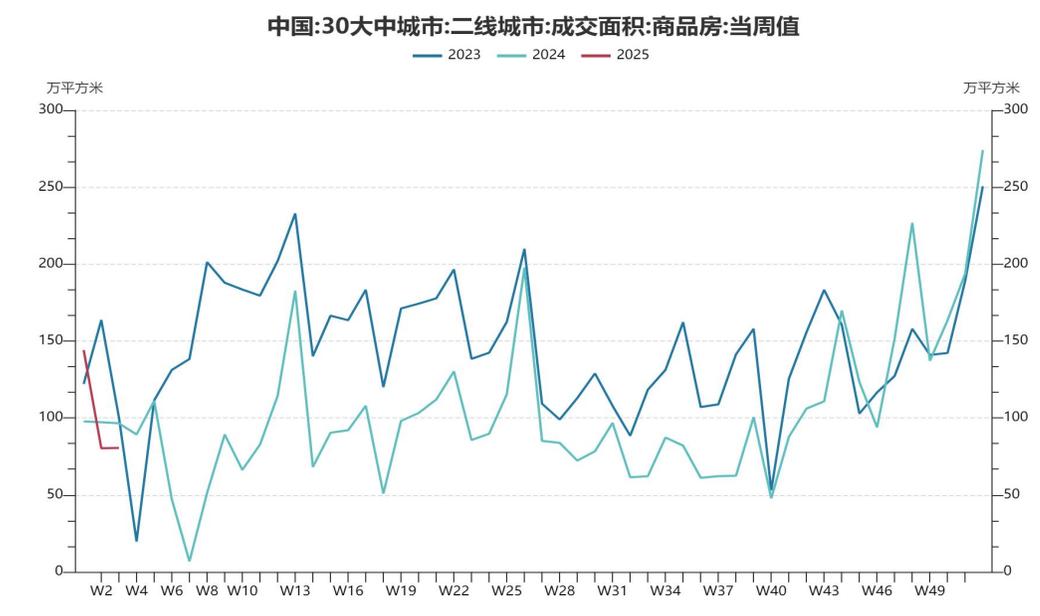
一线商品房成交面积环比下降12.45%，二线环比增加0.16%

图19、30大中城市:一线城市:商品房成交面积



来源: wind 瑞达期货研究院

图20、30大中城市:二线城市:商品房成交面积



来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至1月19日当周，30大中城市:一线城市商品房成交面积58.23万平方米，环比下降12.45%，同比下降4.01%；二线城市商品房成交面积80.46万平方米，环比增加0.16%，同比下降16.61%。

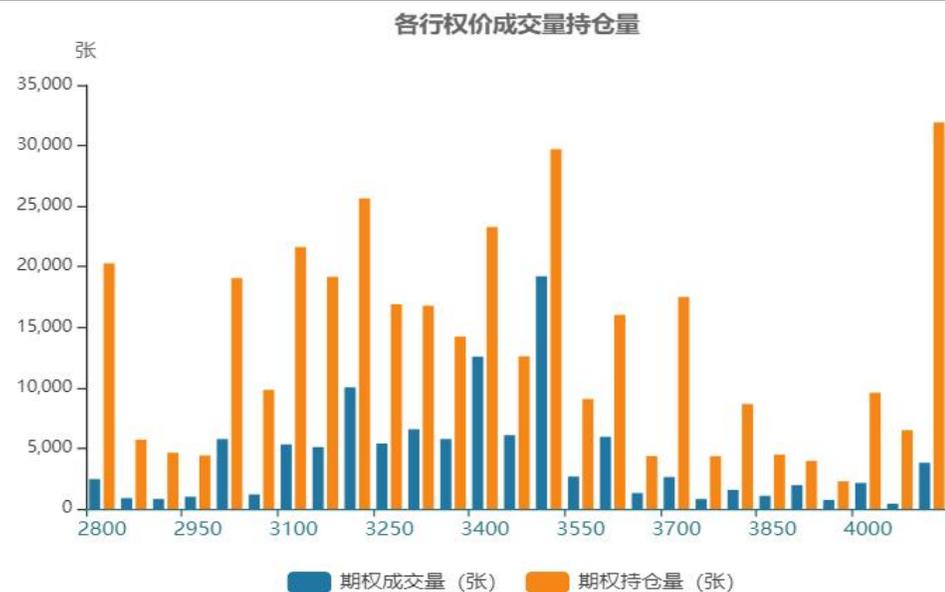
期权策略

图21、波动率



来源：wind 瑞达期货研究院

图22、期权持仓量



来源：wind 瑞达期货研究院

- 期权策略建议：宏观面，高层推动中长期资金入市或改善节后市场情绪。产业面，成材库存短期预期的累库压力不明显，叠加原料短期供应压力预期下降，黑色偏多头运行逻辑，后续关注特朗普上台后具体关税政策。操作上，螺纹2505合约偏多运行对待，运行区间参考：3350-3420。期权操作上，可买入3350附近看涨期权，卖出3450-3500附近看涨期权。

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。