

「2025.03.14」

螺纹钢市场周报

库存下降&炉料反弹，螺纹钢期价先抑后扬

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3267（+15），杭州螺纹中天现货价格3290（+10）。（单位：元/吨）
2. 产量：钢厂高炉产能利用率提升，周度产量继续增加。227.1（+10.29）。（单位：万吨）
3. 需求：终端采购增加，表观需求上调。本期表需233.22（+12.87）。（单位：万吨）
4. 库存：继续降库。螺纹钢总库存853.78（-6.12），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32.04%。

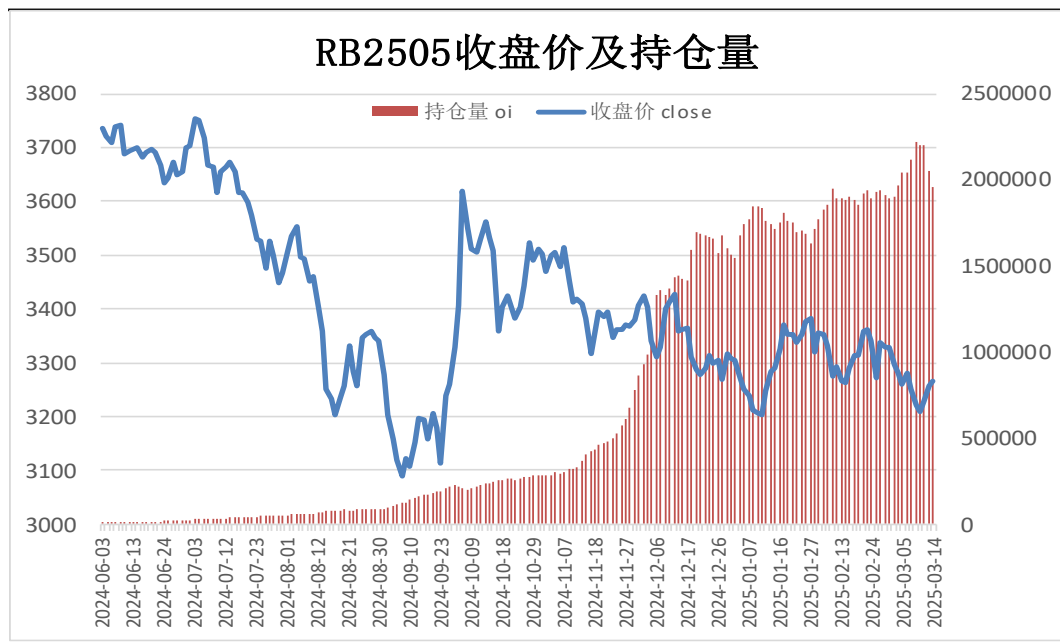
「周度要点小结2」

行情展望

1. 宏观方面：海外方面，美对所有进口的钢铁和铝的25%关税于12日午夜开始实施；欧盟委员会宣布，将从下个月开始对价值260亿欧元的美国产品征收反制性关税。国内方面，央行党委召开扩大会议强调，要实施好适度宽松的货币政策，择机降准降息；金融监管总局强调，持续推进城市房地产融资协调机制扩围增效，加快制定出台与房地产发展新模式相适应的融资制度。
2. 供需方面：周度产量提升，库存继续下滑，表需突破230万吨，市场情绪有所回暖。
3. 成本支撑方面：铁矿石港口库存下滑，且同比增幅缩窄，支撑矿价反弹。煤焦供应维持宽松，但随着焦炭第11轮降价落地，焦企陷入亏损，减产预期增强。
4. 技术方面：RB2505合约日K线止跌反弹，短线或测试3300附近均线压力；MACD指标显示DIFF与DEA跌势放缓。
5. 策略建议：宏观面，国内货币宽松预期提振市场信心；产业面，库存下滑，表需提升，同时炉料反弹成本支撑增强。操作上，螺纹2505合约考虑于3200-3350区间低买高抛，止损50元/吨。

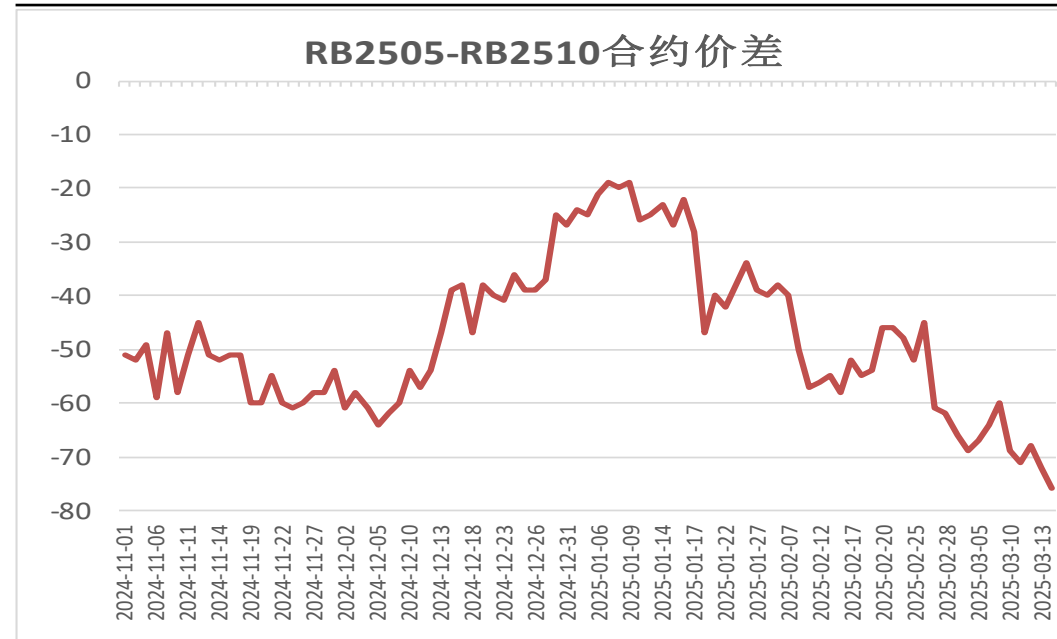
本周期货价格震荡上行

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



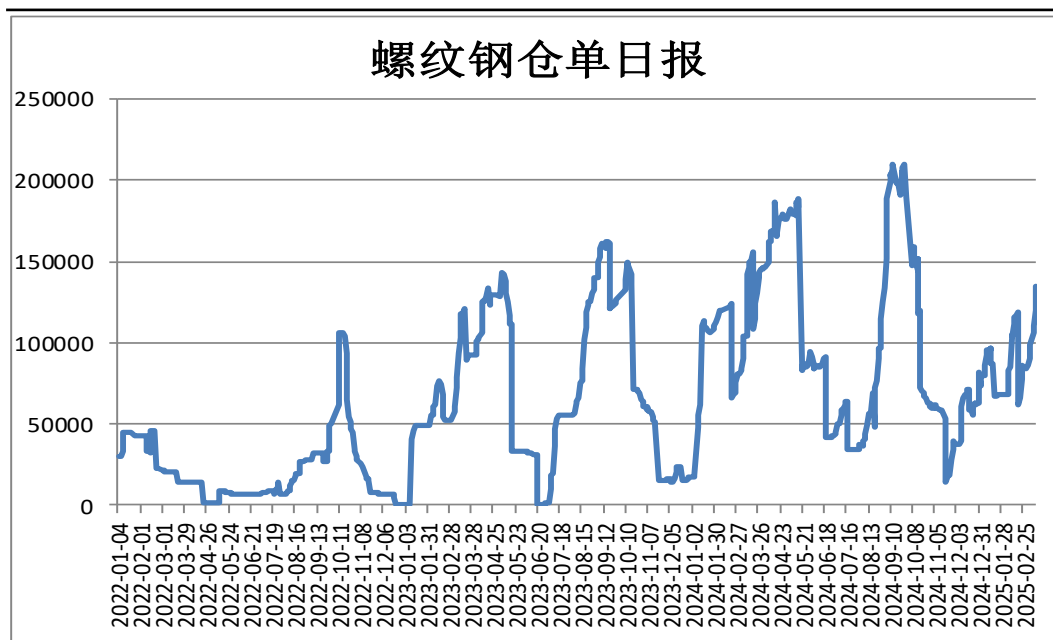
来源：wind 瑞达期货研究院

- 本周，RB2505合约止跌反弹。
- 本周，RB2505合约弱于RB2510合约，14日价差为-76元/吨，周环比-16元/吨。

「期现市场情况」

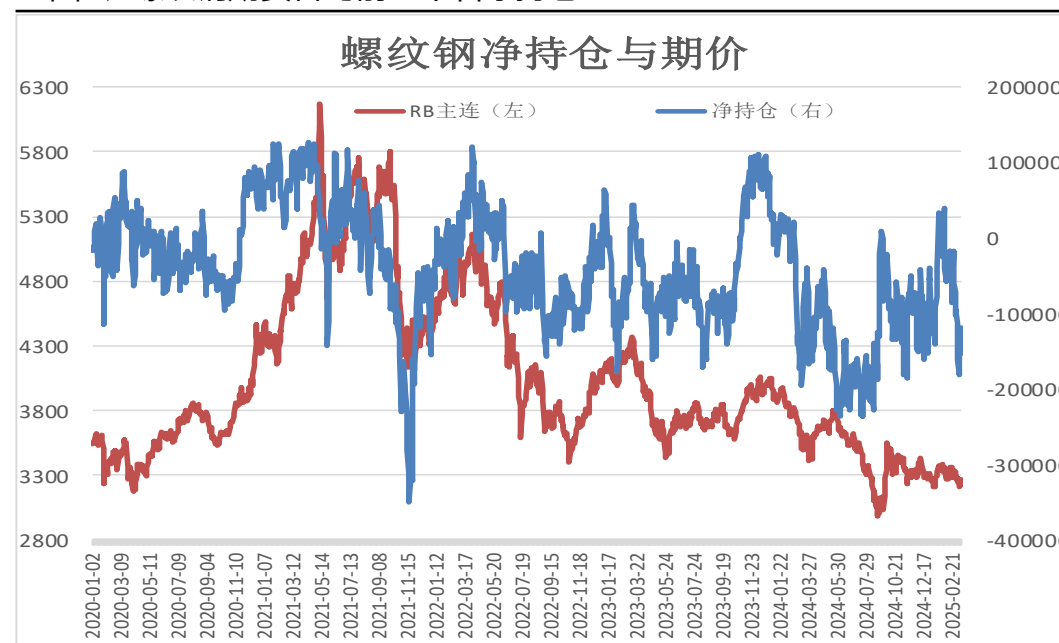
本周螺纹钢仓单增加，前20名持仓净空减少

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

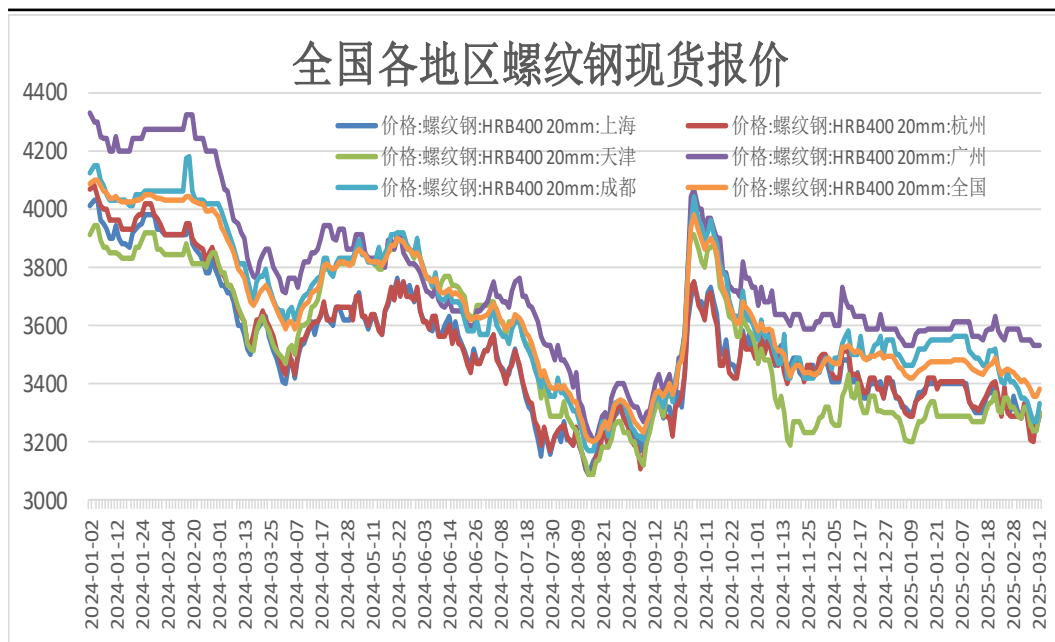


来源：wind 瑞达期货研究院

- 3月14日，上海期货交易所螺纹钢仓单量为134757吨，周环比+35781吨。
- 3月14日，螺纹钢期货合约前二十名净持仓为净空153825张，较上一周减少8422张。

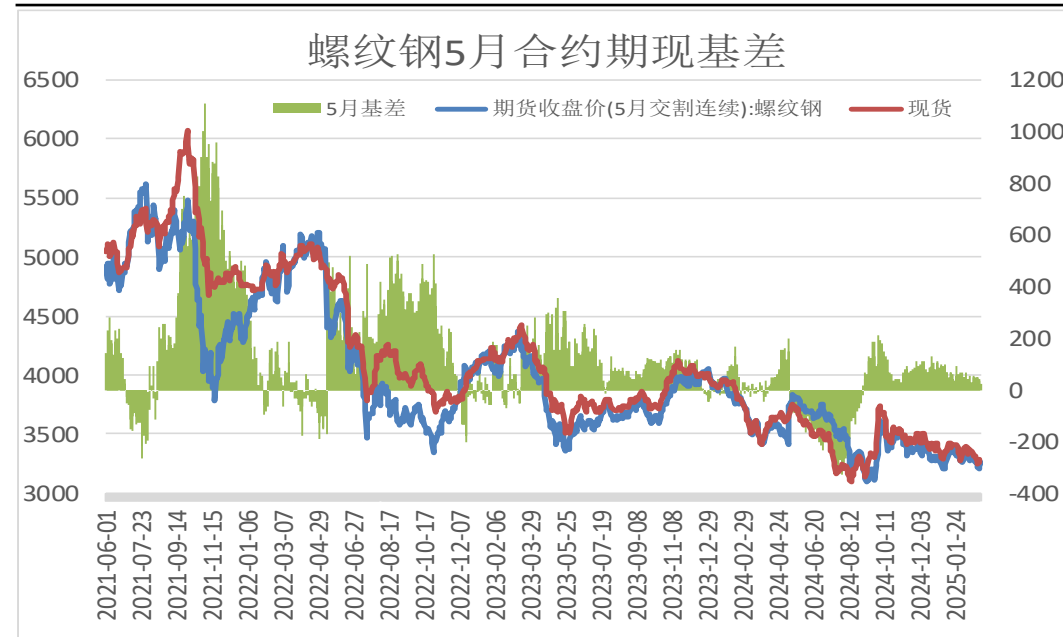
本周现货价格下调，基差走弱

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

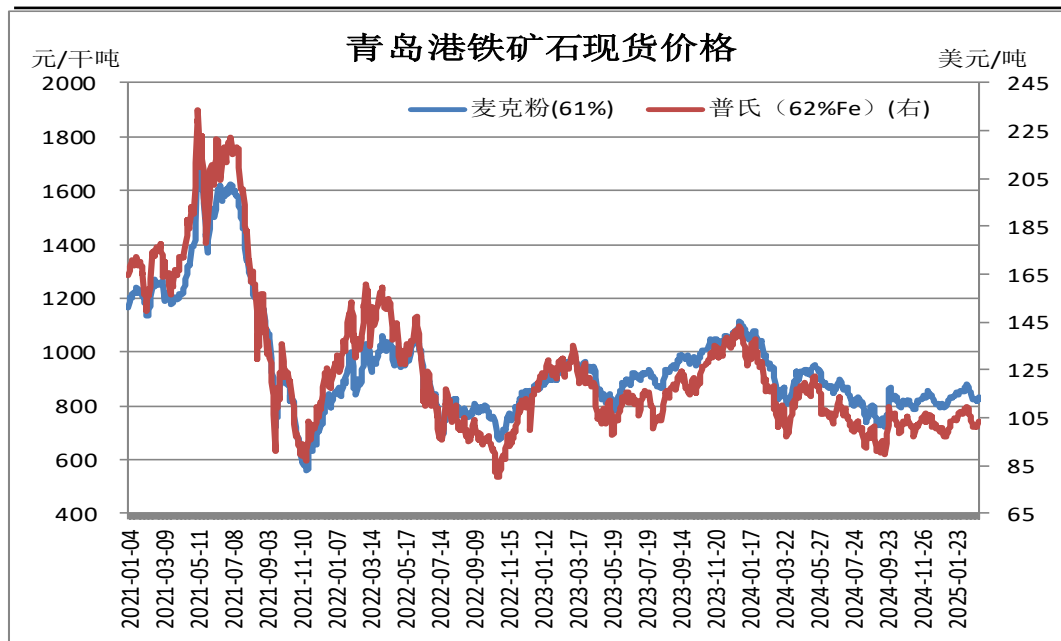


来源：wind 瑞达期货研究院

- 3月14日，杭州三级螺纹钢20mmHRB400（理计）现货报价为3290元/吨，周环比-10元/吨；全国均价为3391元/吨，周环比-9元/吨。
- 本周，螺纹钢现货价格弱于期货价格，14日期现基差为23元/吨，周环比-25元/吨。

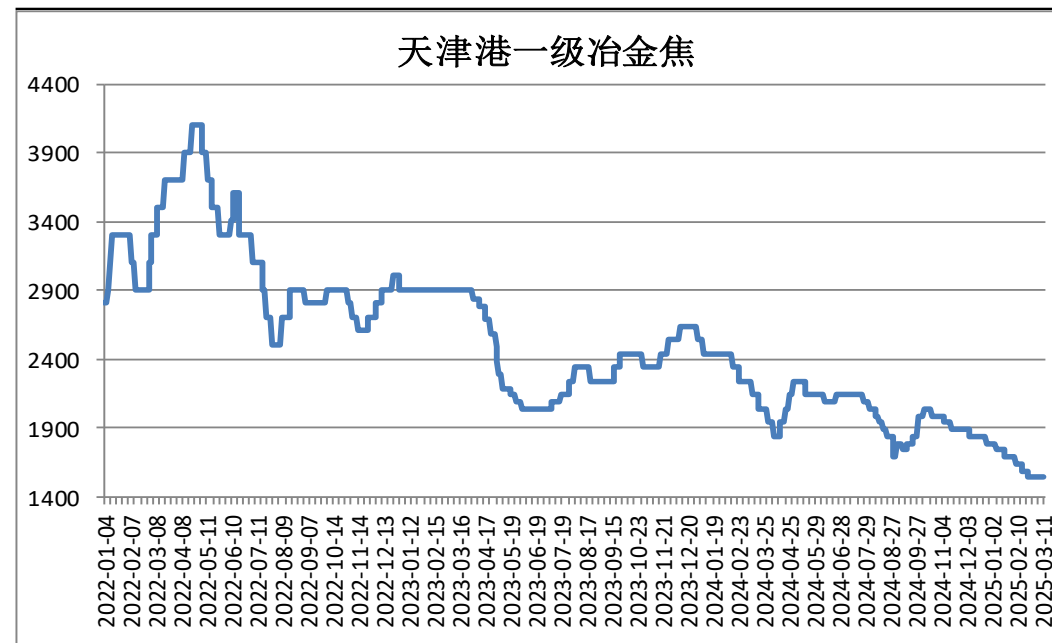
本周炉料铁矿石现货上调，焦炭现货价格持平

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

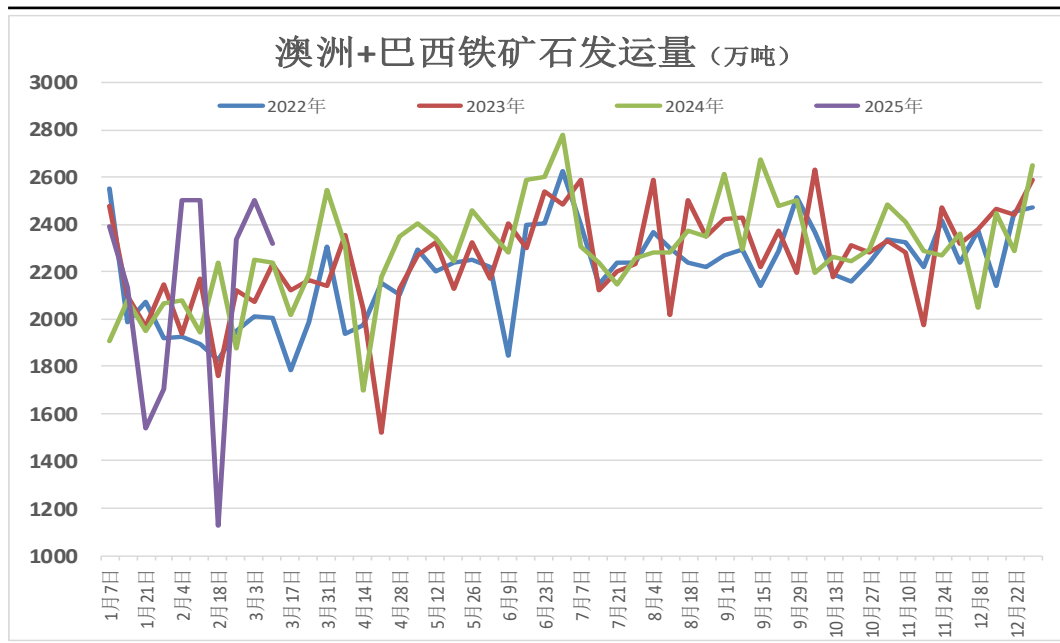


来源: wind 瑞达期货研究院

- 3月14日，青岛港61%澳洲麦克粉矿报832元/干吨，周环比+10元/干吨。
- 3月14日，天津港一级冶金焦现货报价1540元/吨，周环比+0元/吨。

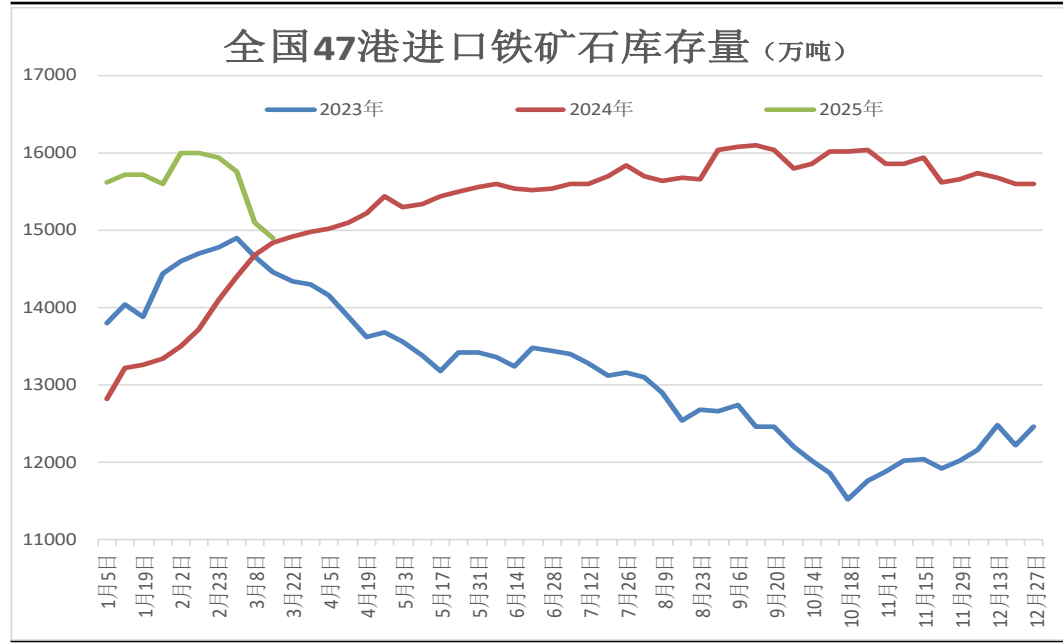
本期澳巴铁矿石发运减少，港口库存减少

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

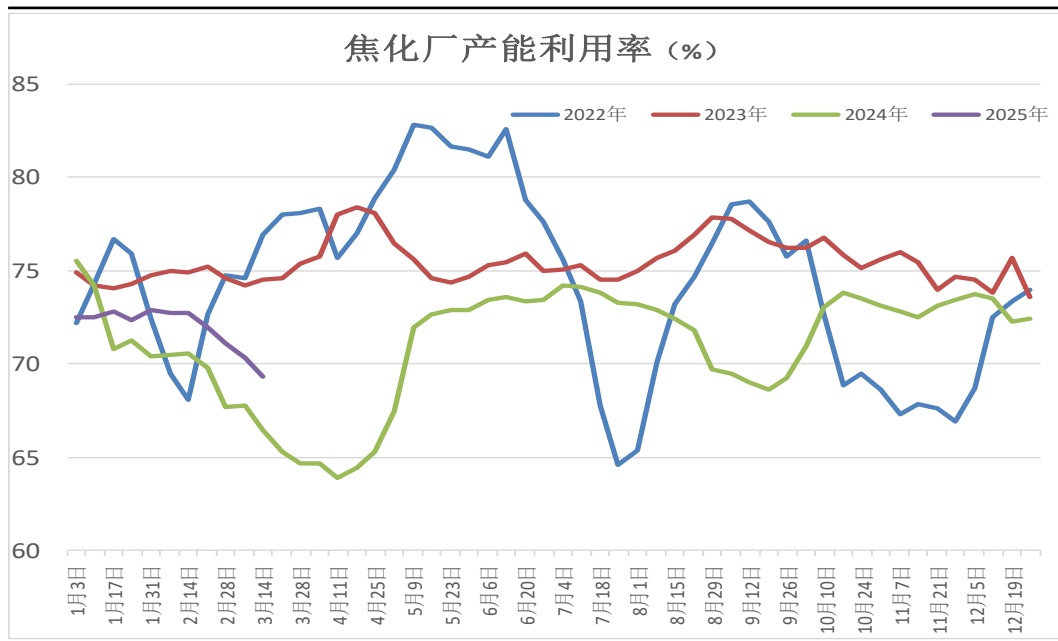


来源：wind 瑞达期货研究院

- 2025年03月03日-03月09日Mysteel澳洲巴西铁矿发运总量2642.5万吨，环比减少95.1万吨。澳洲发运量1826.2万吨，环比减少115.1万吨，其中澳洲发往中国的量1487.4万吨，环比减少80.9万吨。巴西发运量816.3万吨，环比增加20.1万吨。
- 本周，Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存为14895.85万吨，环比下降192.03万吨；日均疏港量321.58万吨，增4.50万吨。分量方面，澳矿库存6130.11万吨，降138.50万吨；巴西矿库存6139.55万吨，降9.85万吨；贸易矿库存9824.48万吨，降104.80万吨。

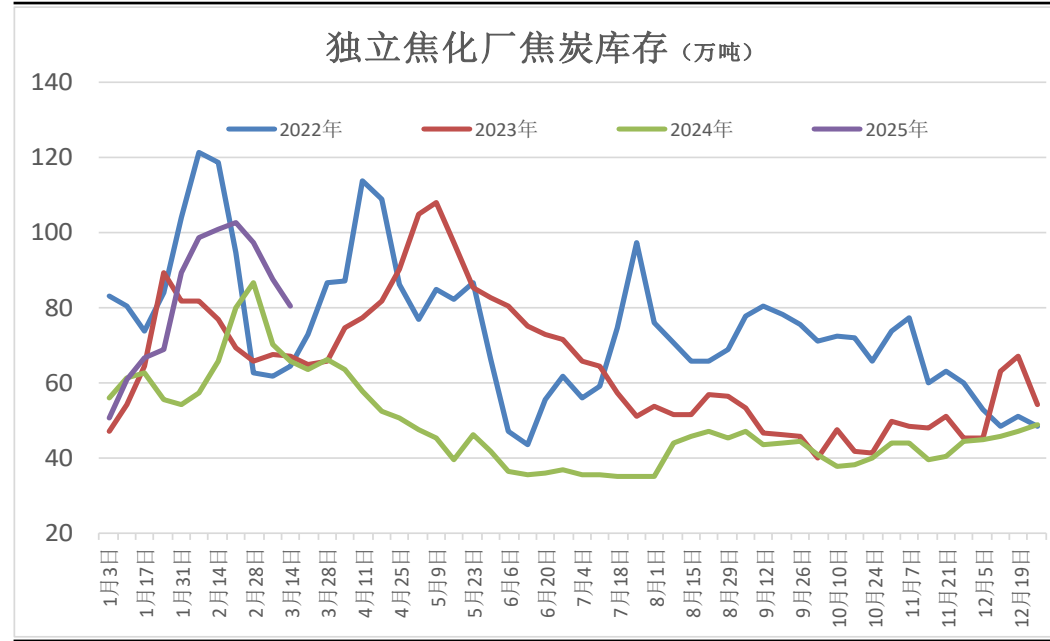
本周焦化厂产能利用率下调，焦炭库存减少

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

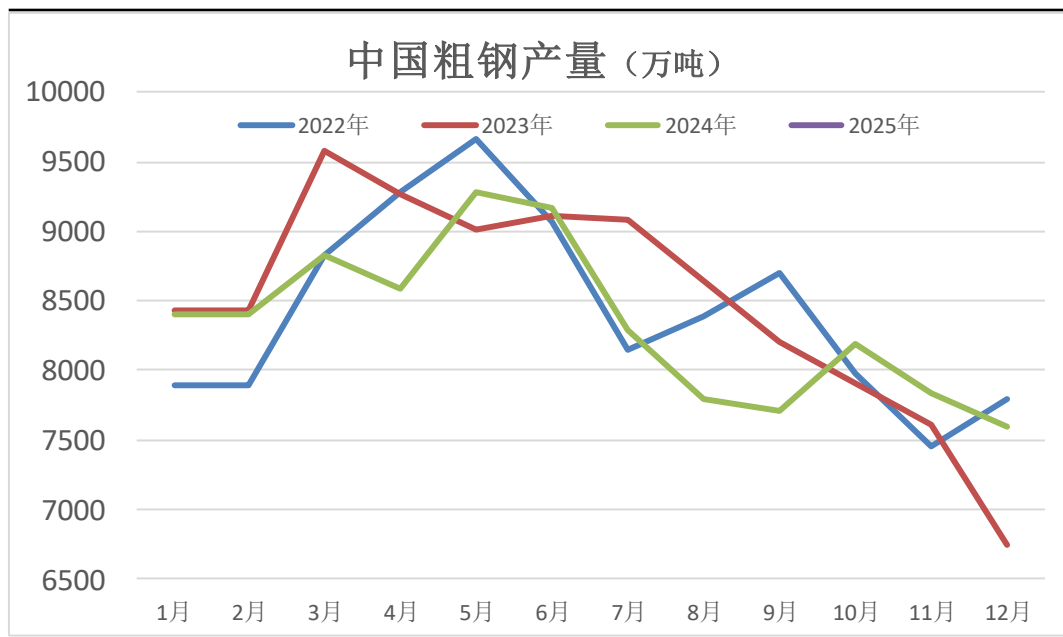


来源: wind 瑞达期货研究院

- 本周Mysteel统计全国230家独立焦企样本：产能利用率为69.31% 减 1.07 %；焦炭日均产量49.53 减 0.76，焦炭库存80.56 减 6.76，炼焦煤总库存659.92 减 5.8，焦煤可用天数10.0天 增 0.07 天。

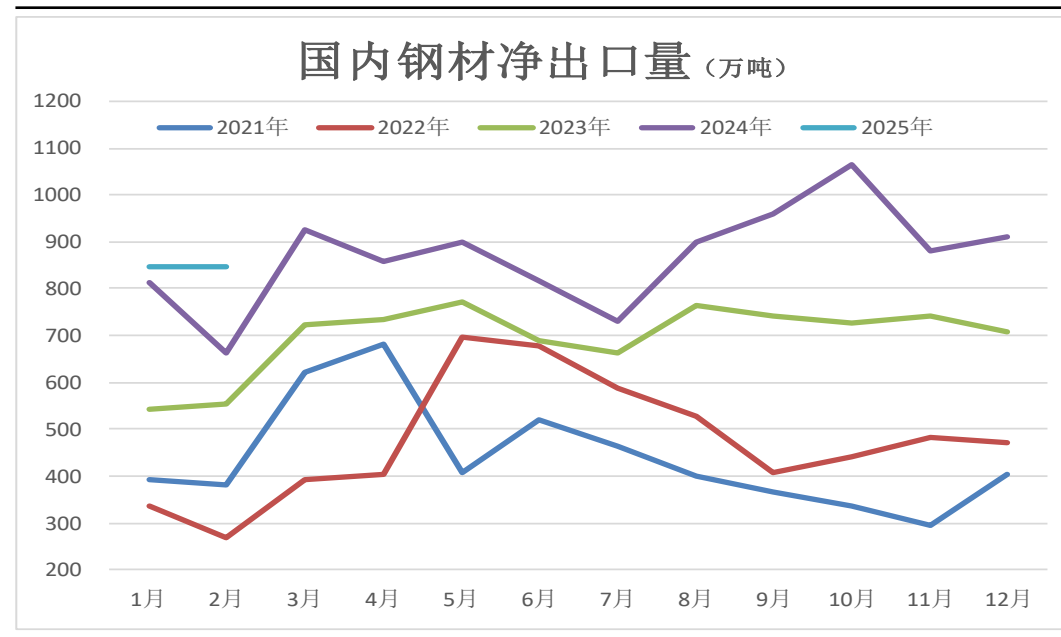
供应端——1-2月份钢材出口量同比增加

图13、粗钢产量



来源：wind 瑞达期货研究院

图14、钢材净出口量

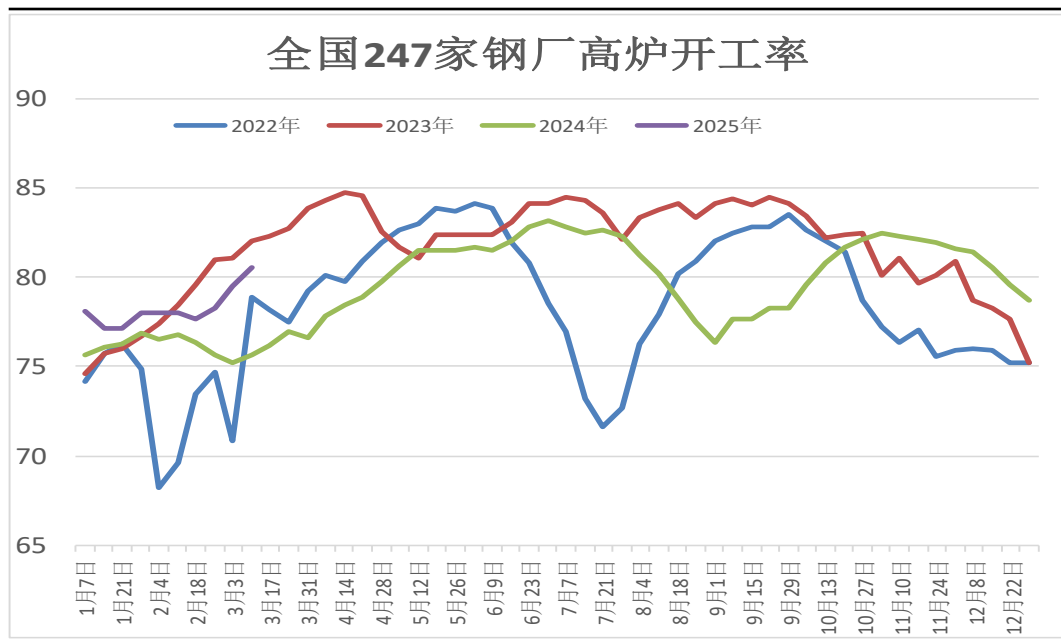


来源：wind 瑞达期货研究院

- 国家统计局数据显示：2024年12月份，我国粗钢产量7597万吨，同比增长11.8%；1-12月，我国粗钢产量100509万吨，同比下降1.7%。
- 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%。

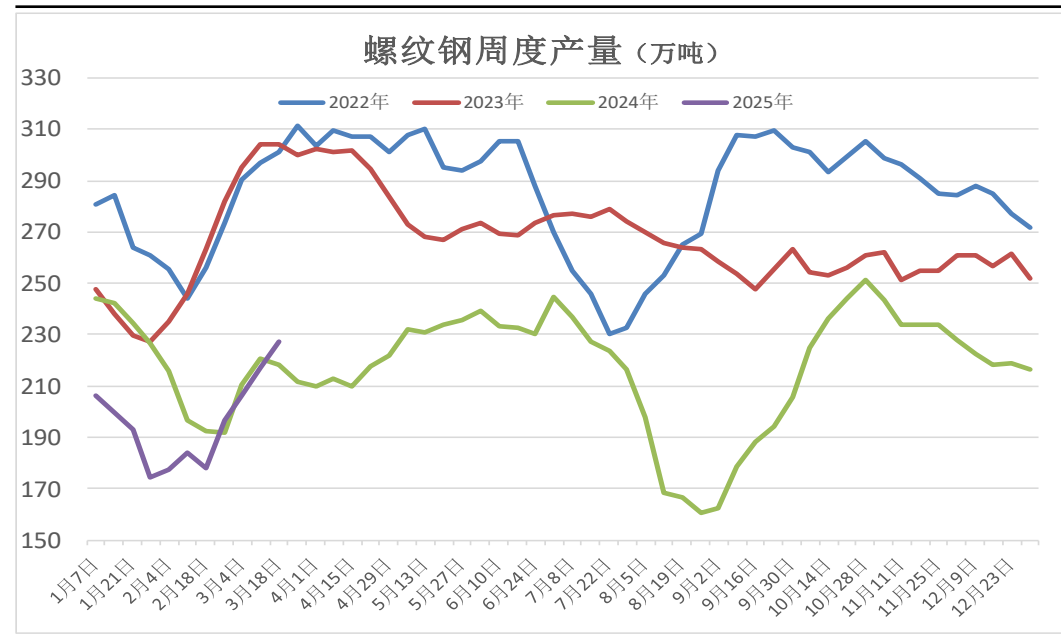
供应端——钢厂高炉开工率上调

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

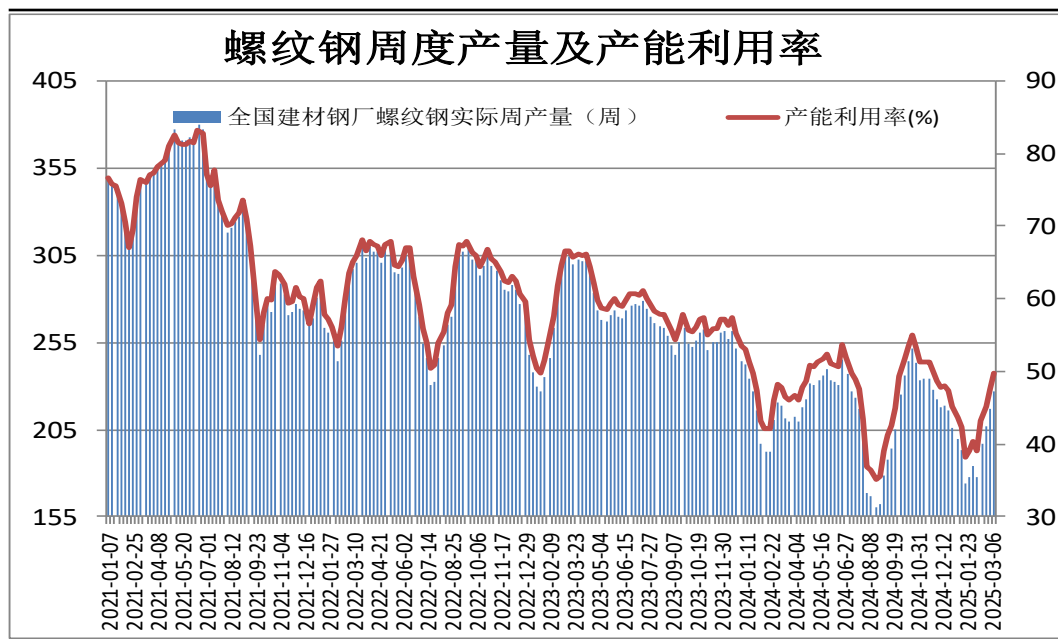


来源: wind 瑞达期货研究院

- 3月14日, Mysteel调研247家钢厂高炉开工率80.58%, 环比上周增加1.07个百分点, 同比去年增加4.43个百分点; 高炉炼铁产能利用率86.57%, 环比上周增加0.03个百分点, 同比去年增加3.99个百分点; 钢厂盈利率53.25%, 环比上周持平, 同比去年增加32.04个百分点; 日均铁水产量 230.59万吨, 环比上周增加0.08万吨, 同比去年增加9.77万吨。
- 3月13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227.1万吨, 较上周+10.29万吨, 较去年同期+8.57万吨。

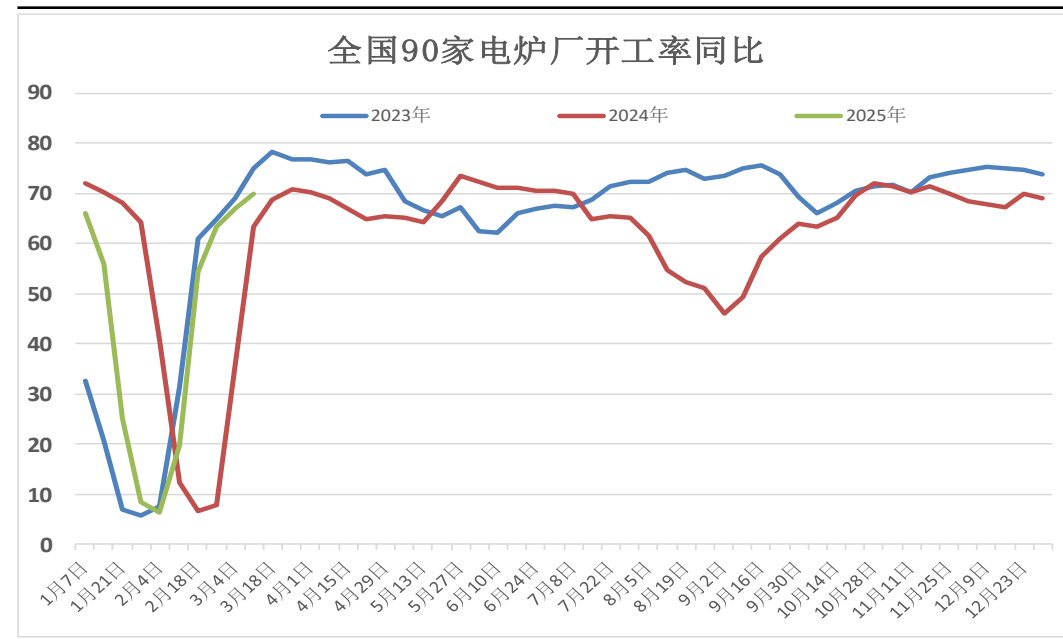
供应端——电炉钢开工率上调

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

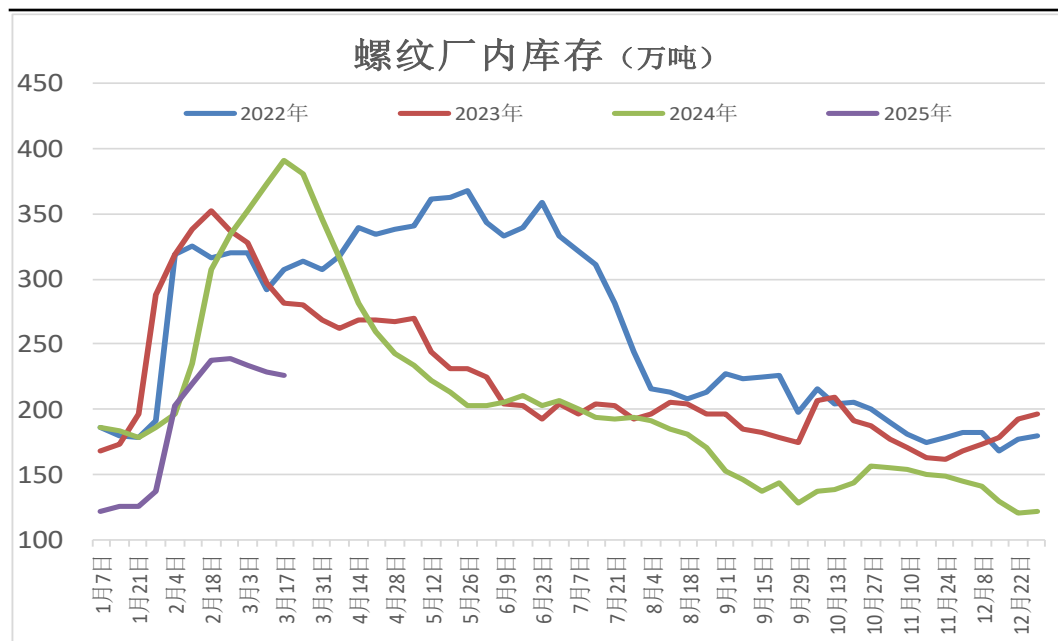


来源：wind 瑞达期货研究院

- 3月13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49.78%，较上周+2.26%，较去年同期+1.88%。
- Mysteel3月14日资讯显示，全国90家独立电弧炉钢厂平均开工率69.96%，环比上升3.0个百分点，同比上升1.11个百分点。其中东北区域明显上升，华北、华东、华中、西南区域小幅上升，其余区域持平。

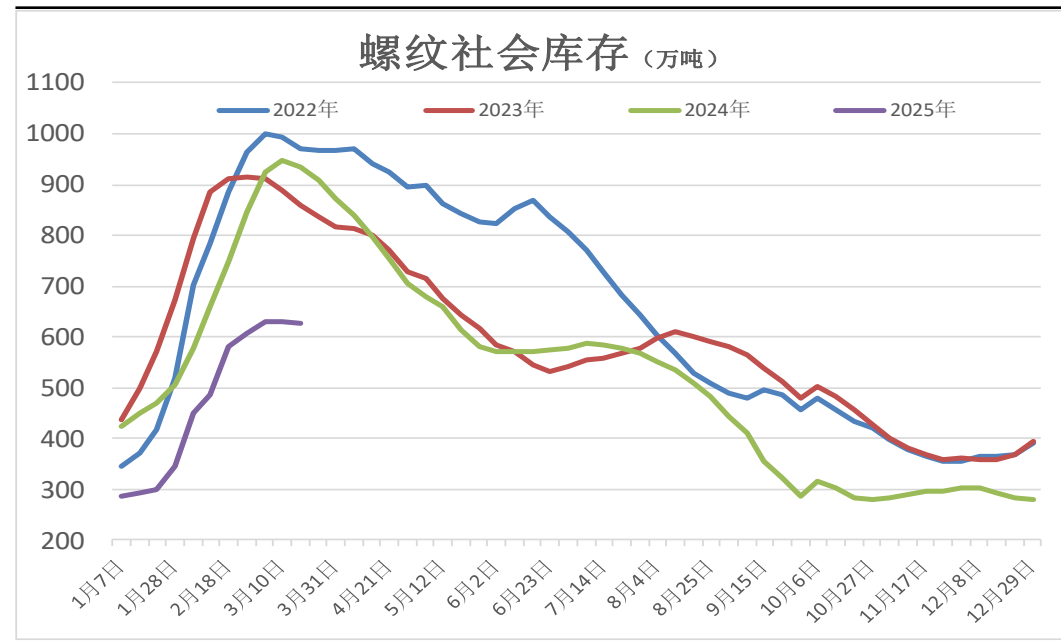
供应端——螺纹钢总库存量环比减少

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

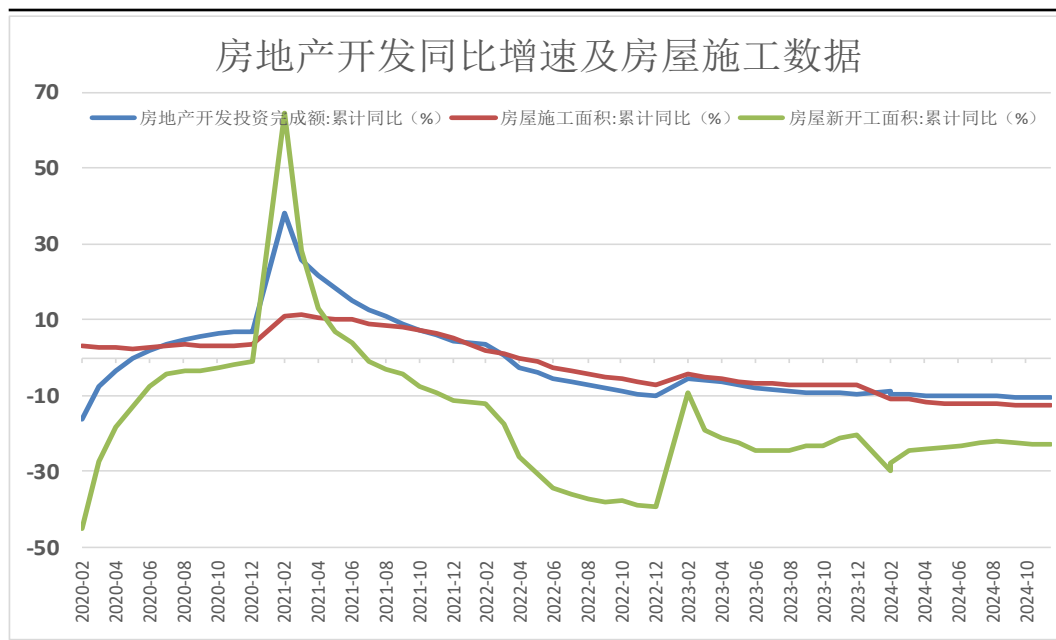


来源：wind 瑞达期货研究院

- 3月13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225.78万吨，较上周-3.26万吨，较去年同期-164.74万吨。全国35个主要城市建筑钢材库量为628万吨，较上周-3.26万吨，较去年同期-306.28万吨。
- 螺纹钢总库存为853.78万吨，环比-6.12万吨，同比-471.02万吨。

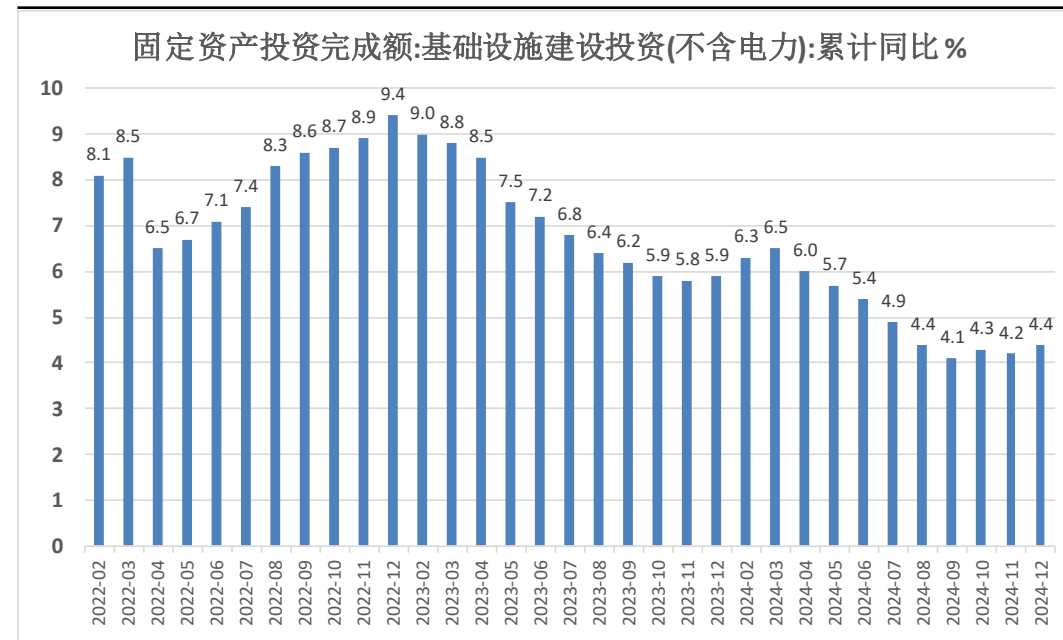
需求端——新屋开工面积同比下滑23%，基建投资同比增长4.4%

图21、房地产数据



来源: wind 瑞达期货研究院

图22、基建数据

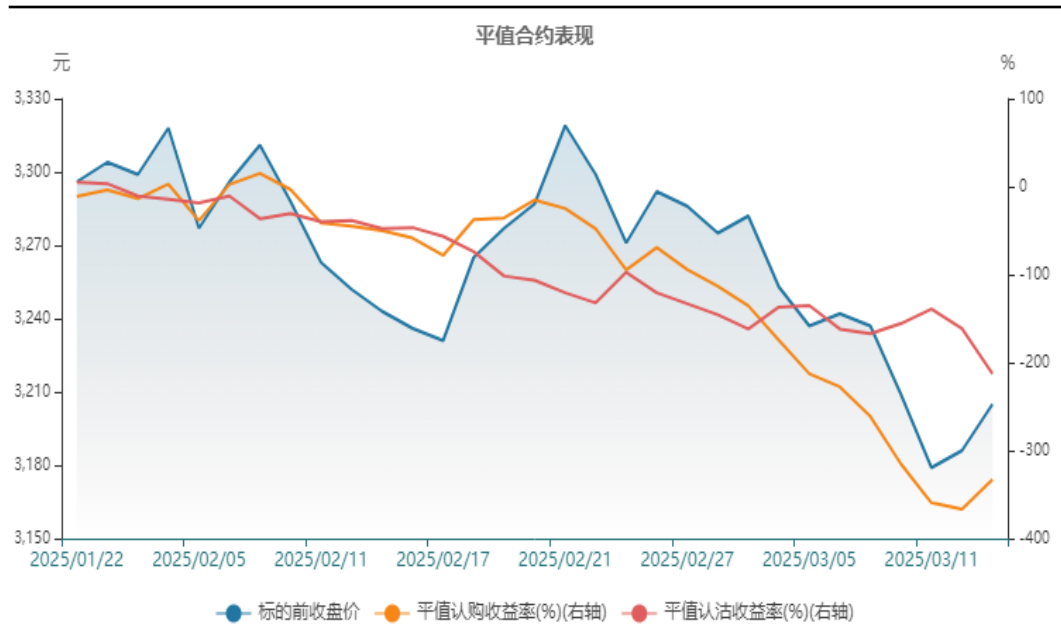


来源: wind 瑞达期货研究院

- 2024年，全国房地产开发投资100280亿元，比上年下降10.6%。2024年，房地产开发企业房屋施工面积733247万平方米，比上年下降12.7%。房屋新开工面积73893万平方米，下降23.0%。房屋竣工面积73743万平方米，下降27.7%。
- 2024年1-12月份，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）比上年增长4.4%。其中，水利管理业投资增长41.7%，航空运输业投资增长20.7%，铁路运输业投资增长13.5%。

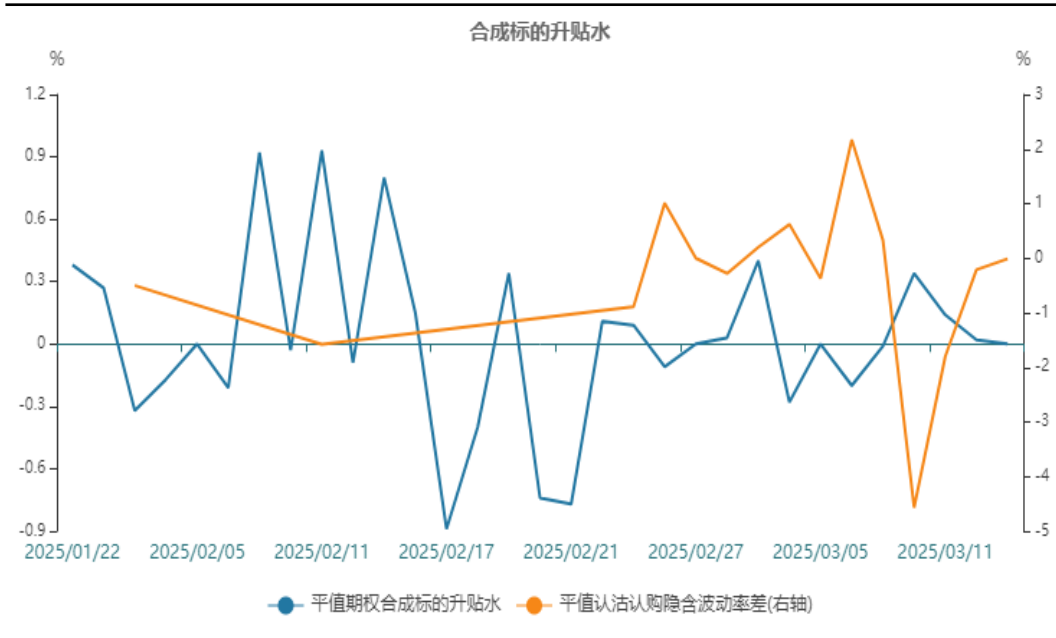
买入浅虚值认购期权

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

➤ 螺纹钢表需继续提升，库存下滑，钢价止跌反弹。操作上，上周建议买入浅虚值认购期权仍可持有。

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。