

# 「2025.05.09」

## 螺纹钢市场周报

表需大幅回落，螺纹钢期价维持弱势

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5月9日收盘，螺纹主力合约期价3022（-74），杭州螺纹中天现货价格3170（-30）。（单位：元/吨）
2. 产量：螺纹产量继续下调。223.53（-9.85）。（单位：万吨）
3. 需求：表观需求大幅回落。本期表需213.9（-77.81），（同比-47.68）。（单位：万吨）
4. 库存：厂库增加，社库下滑，总库存由降转增。螺纹钢总库存653.63（+9.63），同比-229.63。（单位：万吨）
5. 钢厂盈利率：钢厂盈利率58.87%，环比上周增加2.59个百分点，同比去年增加6.92个百分点。

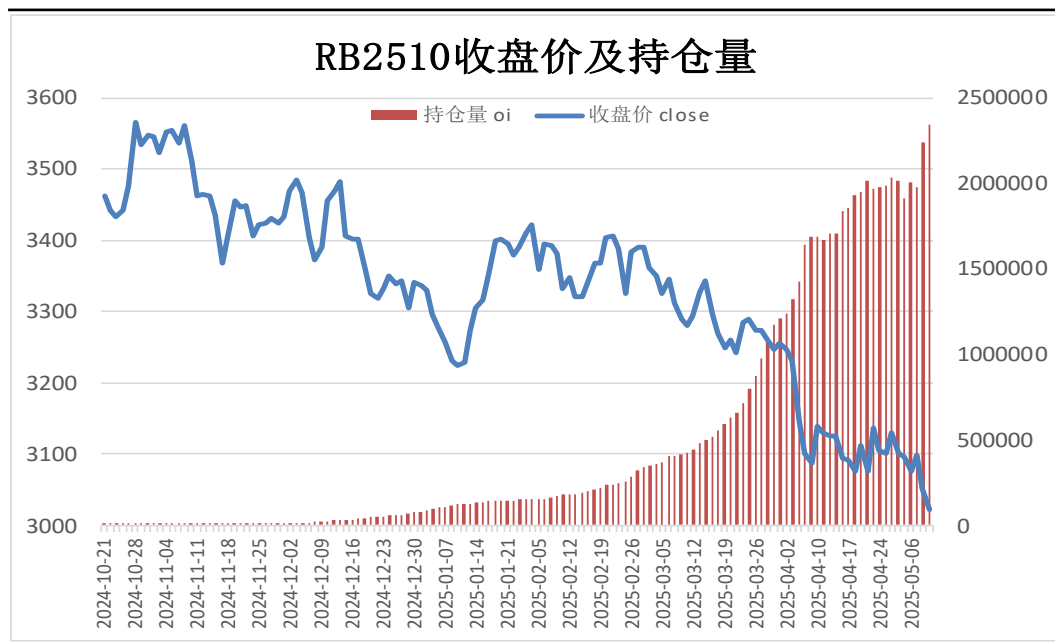
## 「周度要点小结2」

### 行情展望

1. 宏观方面：**海外**，（1）美联储宣布将联邦基金利率目标区间维持在4.25%至4.50%之间，符合市场预期。这是今年1月以来美联储连续第三次维持利率不变。（2）英国和美国就关税贸易协议条款达成一致，英国政府同意在进口美国食品和农业产品方面作出让步，以换取美方降低对英国汽车出口的关税。**国内**，中美将举行经贸高层会谈，同时央行出招稳楼市，降准降息、下调公积金利率三箭齐发。
2. 供需方面：螺纹钢周度产量继续下调，产能利用率降至49%，因成本因素电炉钢开工率继续下降；需求端压力略显，库存结束连降局面，表观需求-77.81万吨。
3. 成本方面：铁矿石进口量大幅回升，供应增加预期增强，矿价震荡偏弱。煤矿正常生产，炼焦煤流拍率高，铁水产量高位运行，焦炭需求仍有刚性支撑，但有关粗钢压减落地风声不断，市场预期谨慎观望情绪较浓，煤焦弱势运行。
4. 技术方面：RB2510合约日K线受压于多日均线下方，均线组合空头排列；MACD指标显示DIFF与DEA运行于0轴下方。
5. 策略建议：宏观面，中美将举行经贸高层会谈，同时国内继续释放利好；产业面，螺纹产量减少，需求压力显现，表需降幅扩大。市场对于远期终端需求信心不足，主流持仓整体偏空。操作上，螺纹2510合约维持偏空交易，注意操作节奏及风险控制。

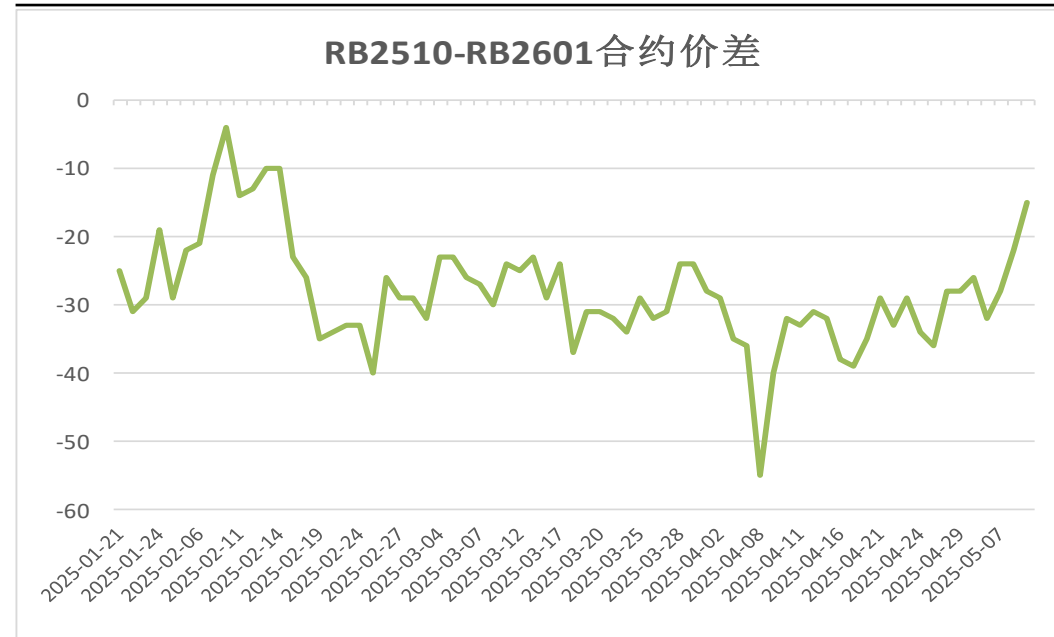
## 本周期货价格震荡下行

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

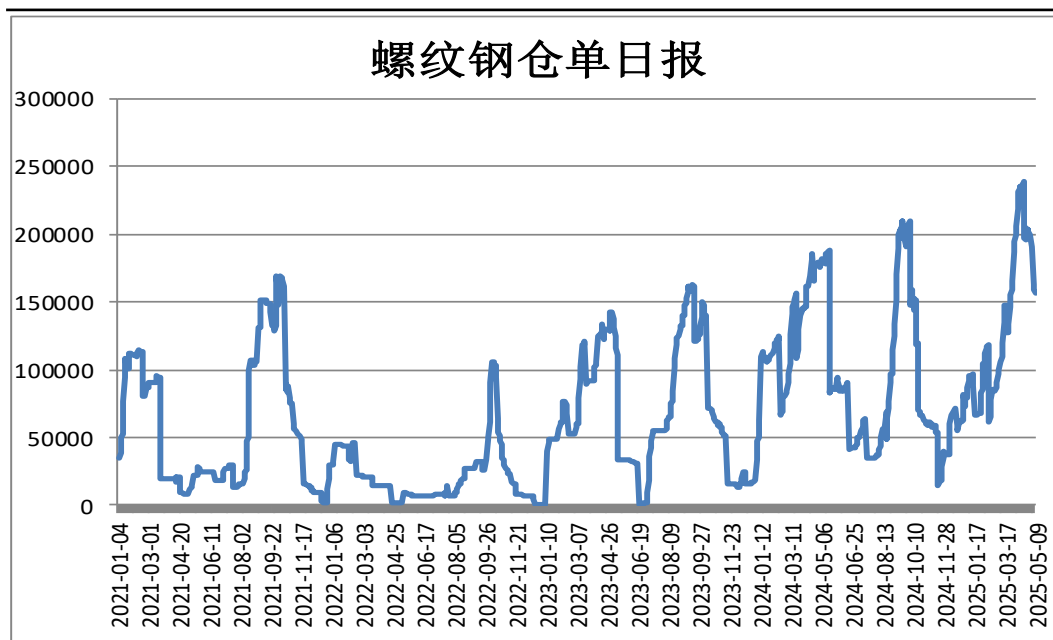


来源：wind 瑞达期货研究院

- 本周，RB2510合约震荡下行。
- 本周，RB2510合约强于RB2601合约，9日价差为-15元/吨，周环比+11元/吨。

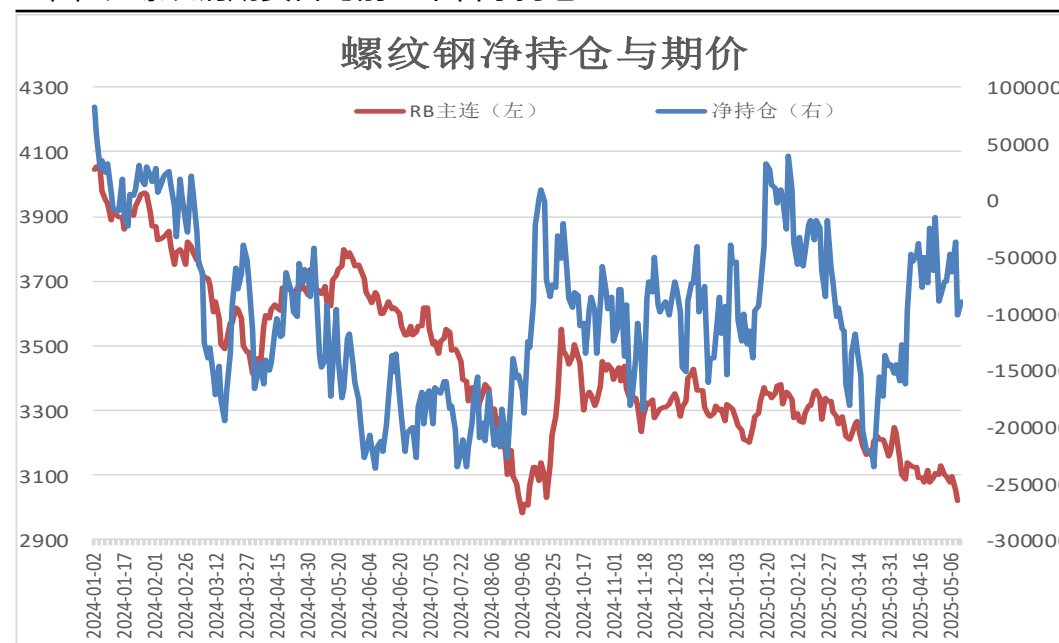
## 本周螺纹钢仓单减少，前20名持仓净空增加

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

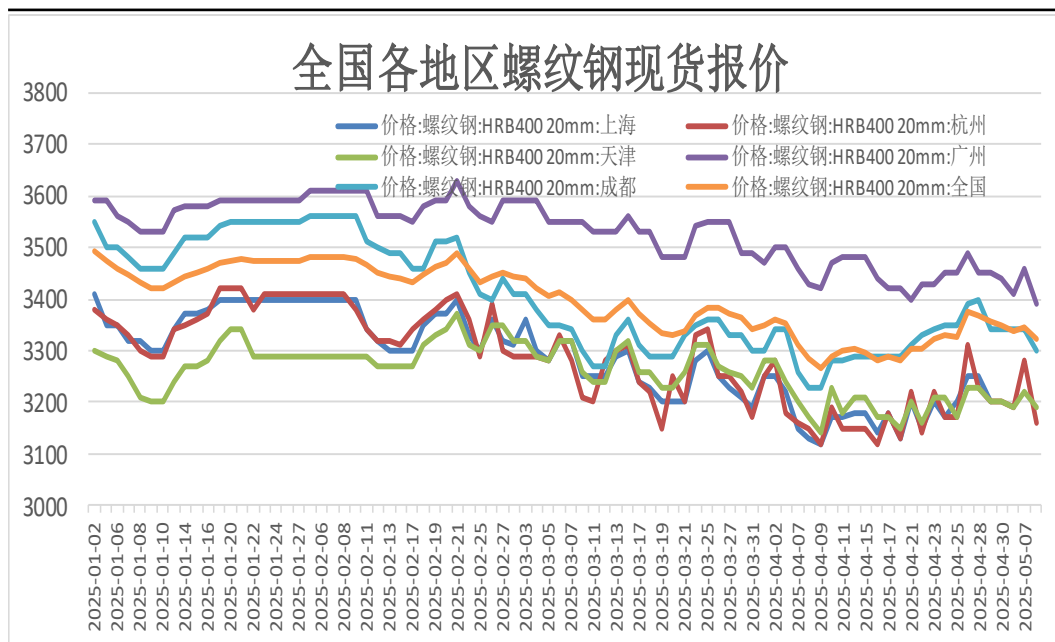


来源：wind 瑞达期货研究院

- 5月9日，上海期货交易所螺纹钢仓单量为157039吨，周环比-34282吨。
- 5月9日，螺纹钢期货合约前二十名净持仓为净空89751张，较上一周增加42120张。

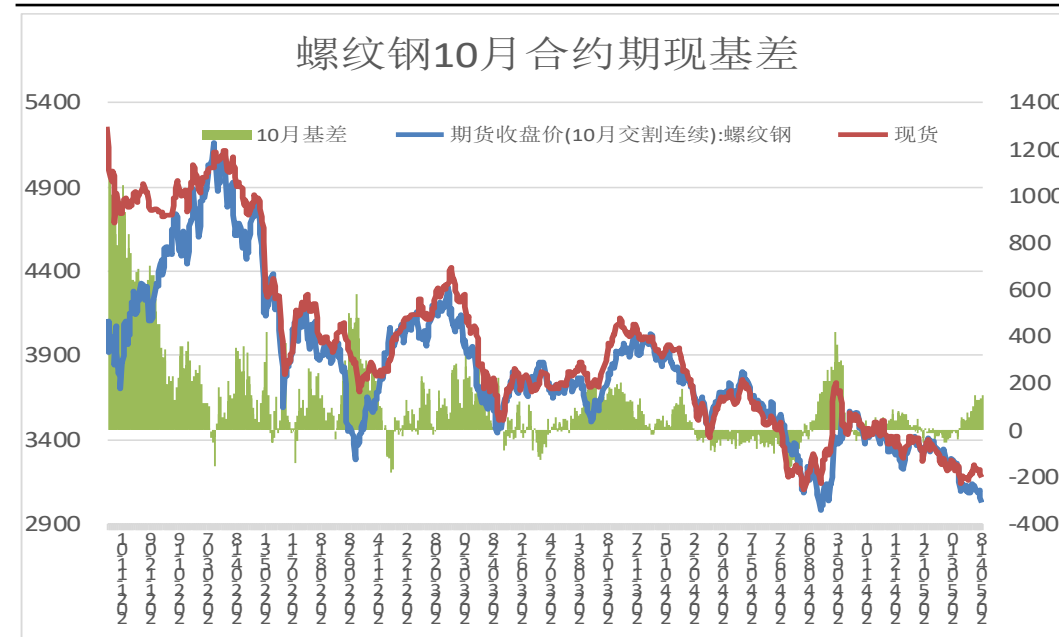
## 本周现货价格下调，基差走强

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

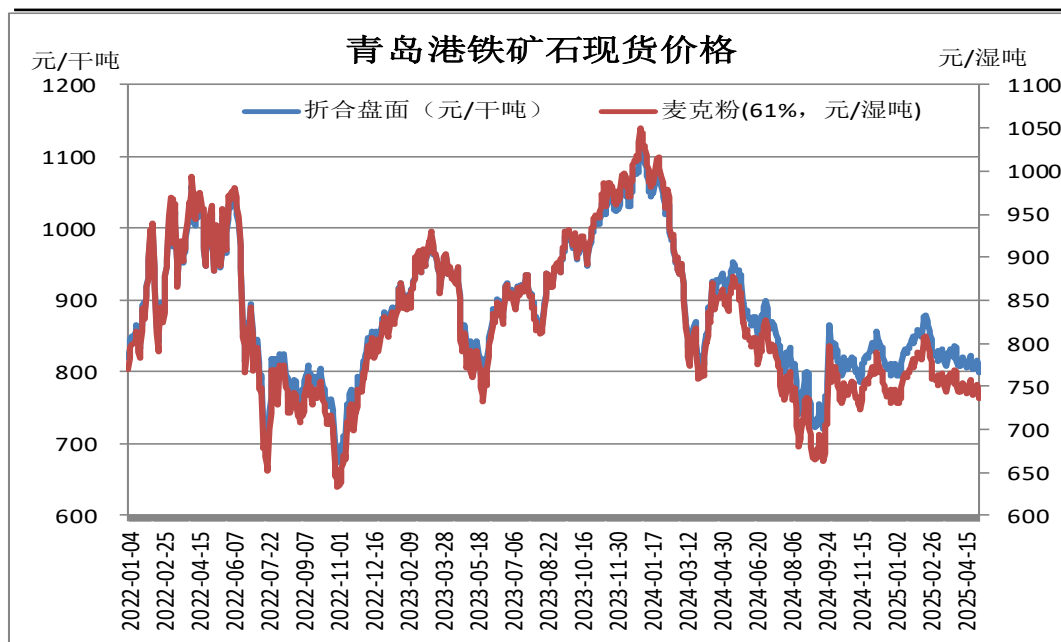


来源: wind 瑞达期货研究院

- 5月9日，杭州三级螺纹钢20mmHRB400（理计）现货报价为3170元/吨，周环比-30元/吨；全国均价为3315元/吨，周环比-35元/吨。
- 本周，螺纹钢现货价格强于期货价格，9日期现基差为148元/吨，周环比+24元/吨。

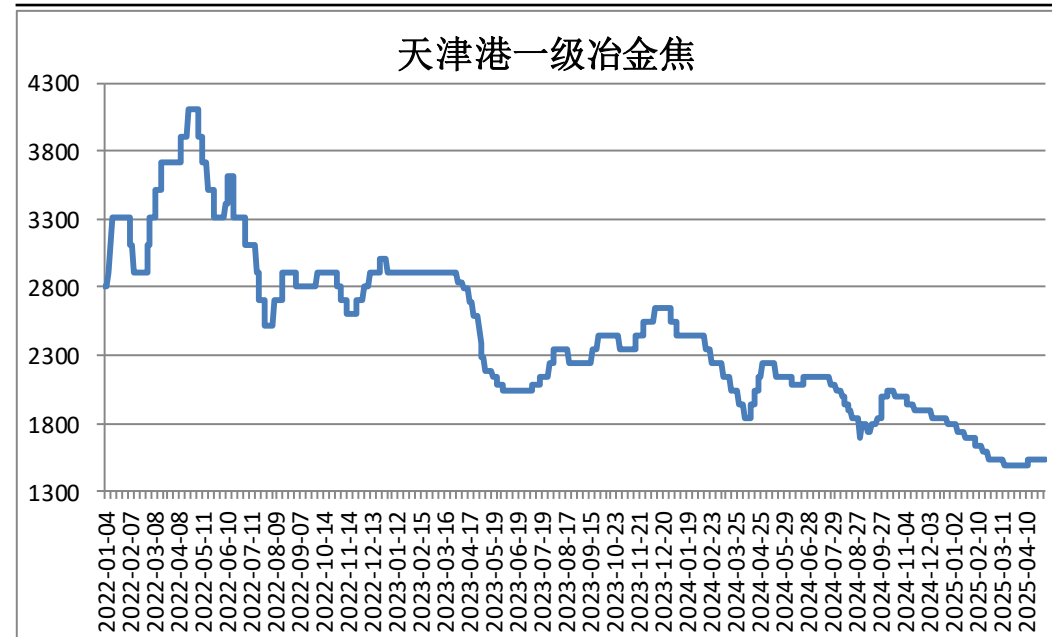
## 本周炉料铁矿石现货下调，焦炭现货价格持平

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

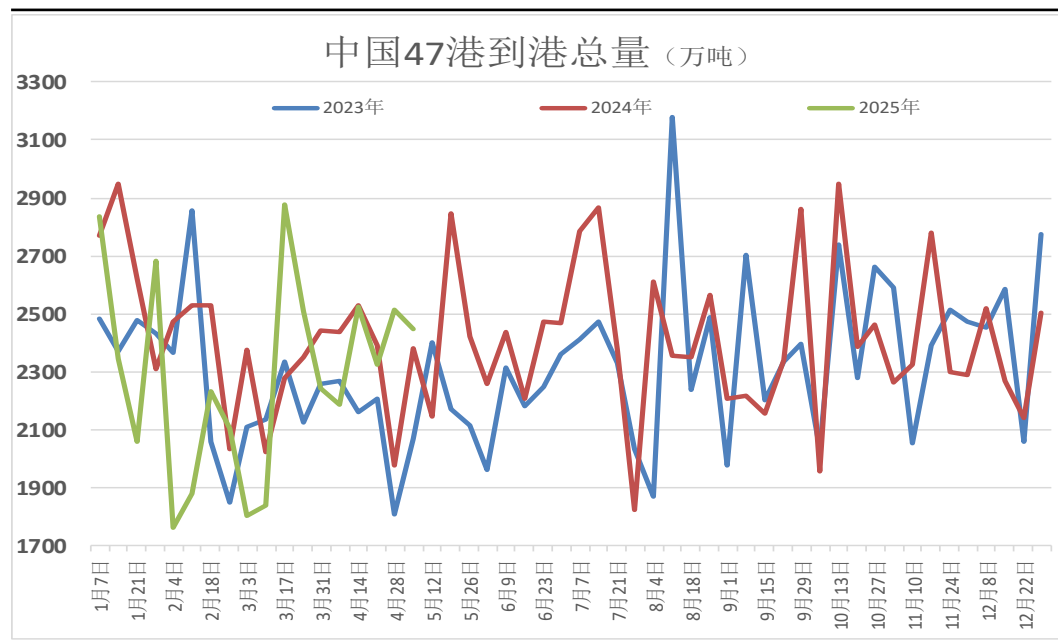


来源: wind 瑞达期货研究院

- 5月9日，青岛港61%澳洲麦克粉矿报799元/干吨，周环比-7元/干吨。
- 5月9日，天津港一级冶金焦现货报价1540元/吨，周环比+0元/吨。

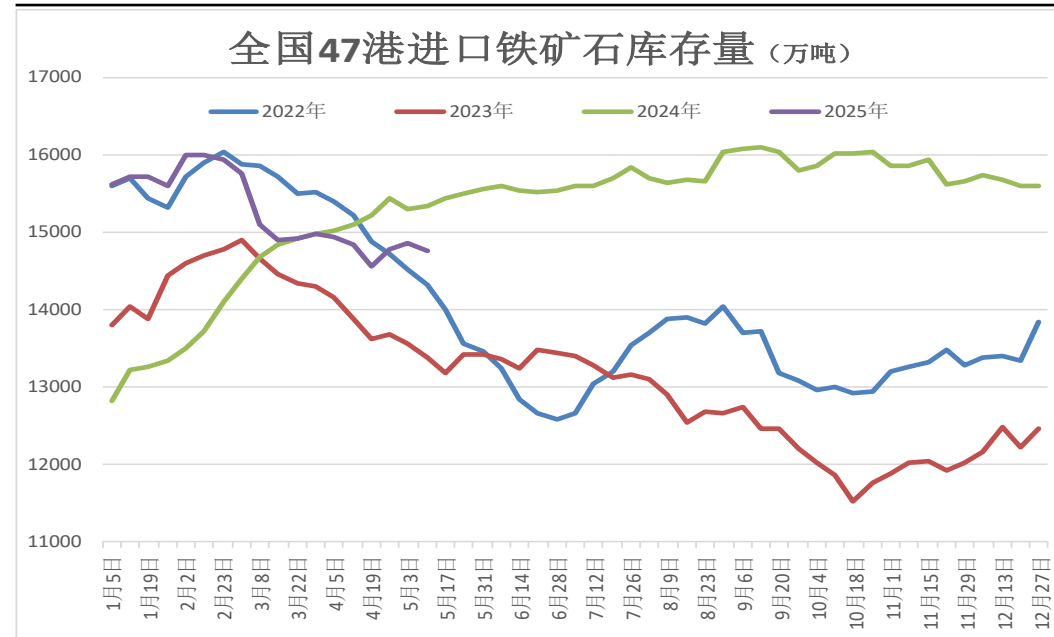
## 本期47港口到港量减少，港口库存下滑

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

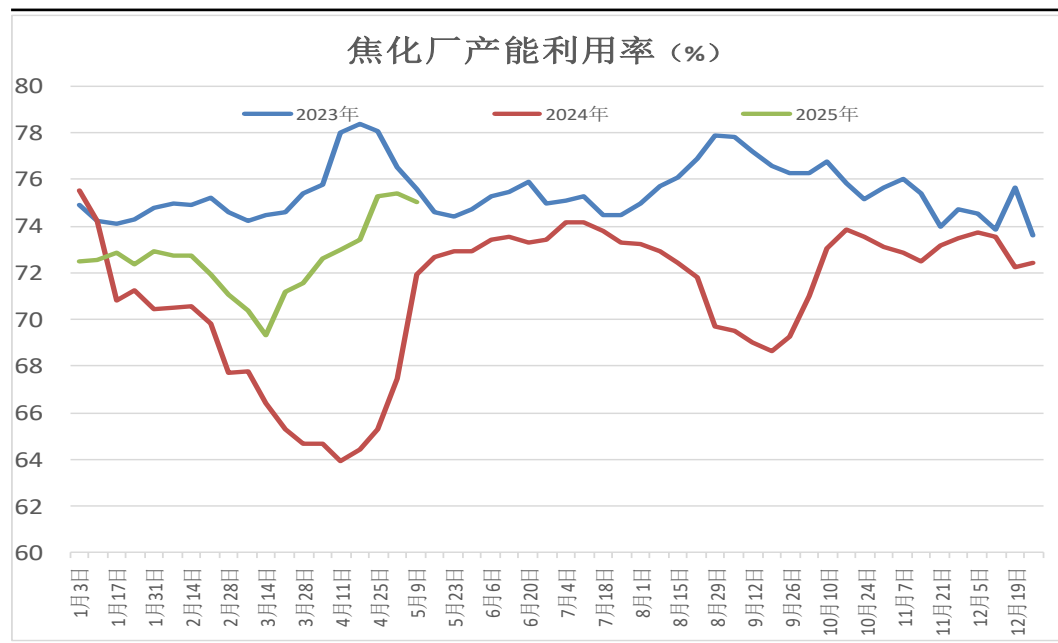


来源: wind 瑞达期货研究院

- 2025年04月28日-05月04日中国47港到港总量2634.4万吨，环比减少45.2万吨；中国45港到港总量2449.7万吨，环比减少63.1万吨；北方六港到港总量1334.7万吨，环比增加175.4万吨。
- 本周，Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存总量14764.71万吨，环比下降83.56万吨；日均疏港量328.51万吨，降16.73万吨。分量方面，澳矿库存6046.32万吨，降59.73万吨；巴西矿库存5830.16万吨，降34.23万吨；贸易矿库存9721.72万吨，降22.05万吨。

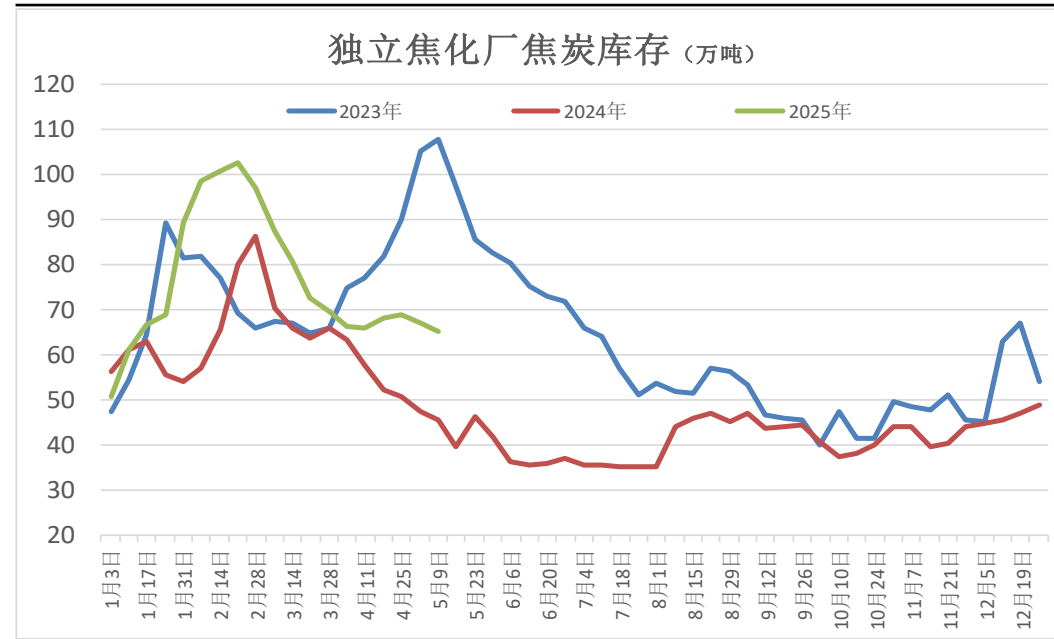
## 本周焦化厂产能利用率下调，焦炭库存减少

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

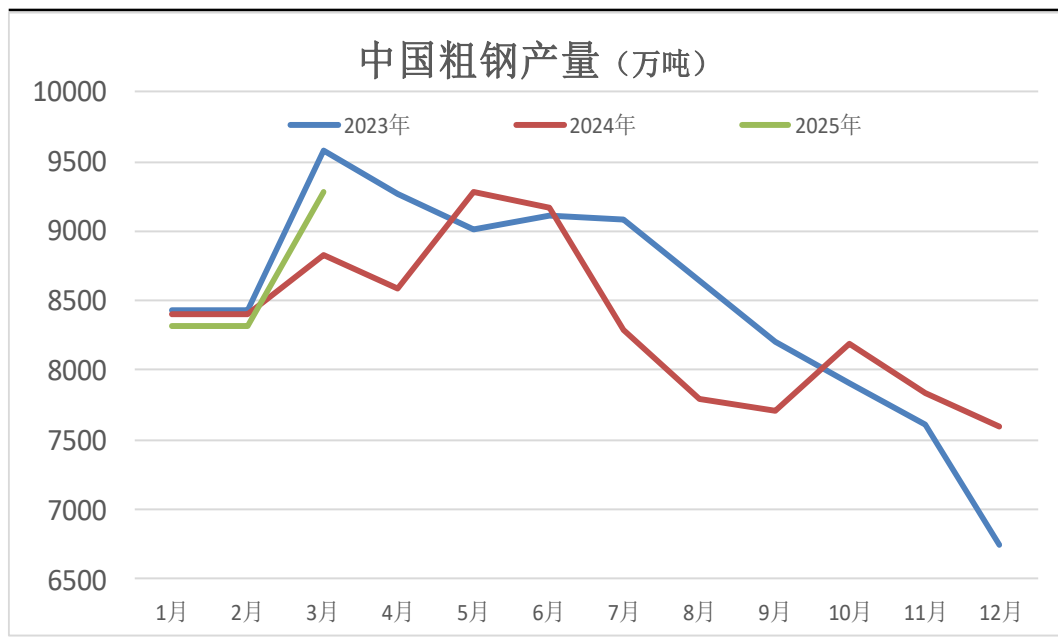


来源: wind 瑞达期货研究院

- 本周Mysteel统计全国230家独立焦企样本：产能利用率为75.05% 减 0.38 %；焦炭日均产量53.50 减 0.27，焦炭库存65.09 减 1.97，炼焦煤总库存775.17 减 35.11，焦煤可用天数10.9天 减 0.44 天。

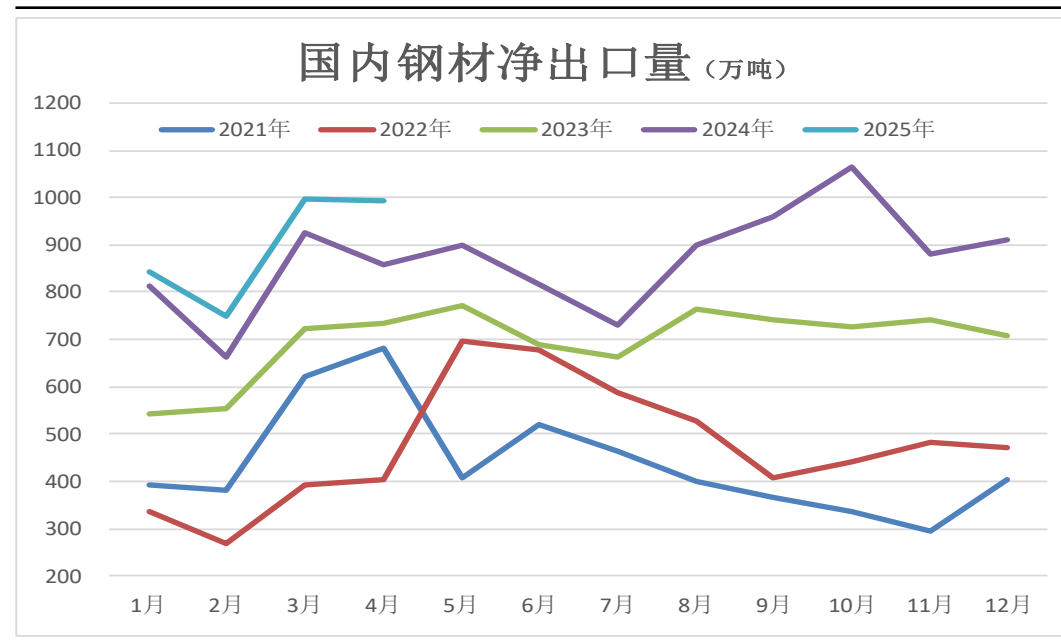
## 供应端——1-4月份钢材出口量同比增加

图13、粗钢产量



来源：wind 瑞达期货研究院

图14、钢材净出口量

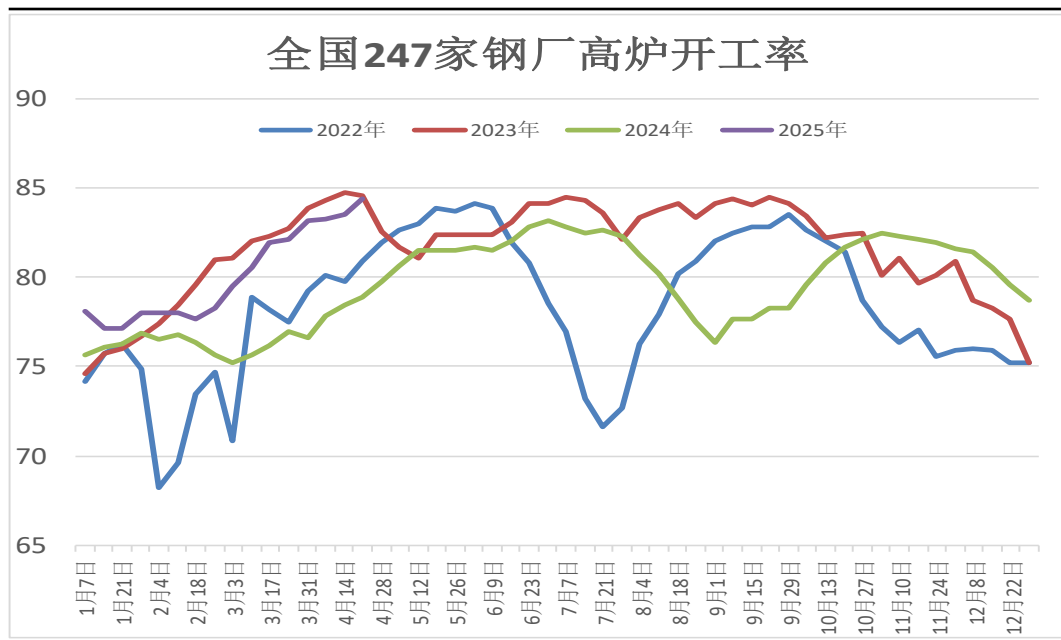


来源：wind 瑞达期货研究院

- 国家统计局数据显示：2025年3月粗钢产量9,284万吨，同比增4.6%，日均产量299.5万吨，环比增6.3%；1-3月粗钢产量25,933万吨，同比增0.6%。
- 海关总署数据显示，2025年4月份，我国出口钢材1046.2万吨，同比增长13.4%；1-4月，我国出口钢材3789.1万吨，同比增长8.2%。4月份，<sup>11</sup>我国进口钢材52.2万吨，同比下降20.7%；1-4月，我国进口钢材207.2万吨，同比下降13.9%。

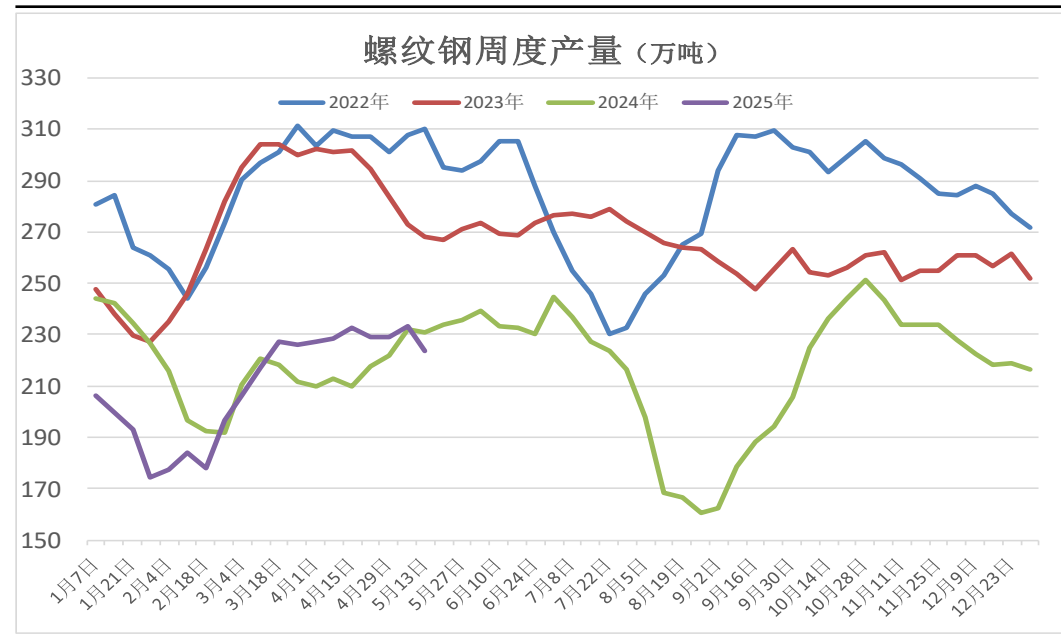
## 供应端——钢厂高炉开工率上调

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

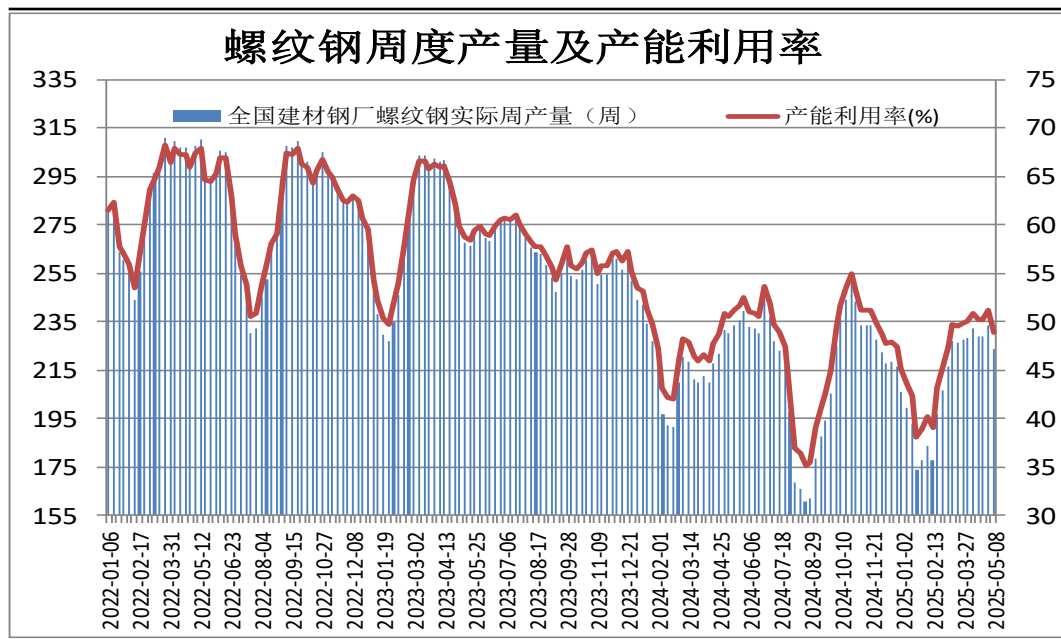


来源: wind 瑞达期货研究院

- 5月9日, Mysteel调研247家钢厂高炉开工率84.62%, 环比上周增加0.29个百分点, 同比去年增加3.12个百分点; 高炉炼铁产能利用率92.09%, 环比上周增加0.09个百分点, 同比去年增加4.42个百分点; 日均铁水产量 245.64万吨, 环比上周增加0.22万吨, 同比去年增加11.14万吨。
- 5月8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223.53万吨, 较上周-9.85万吨, 较去年同期-7.08万吨。

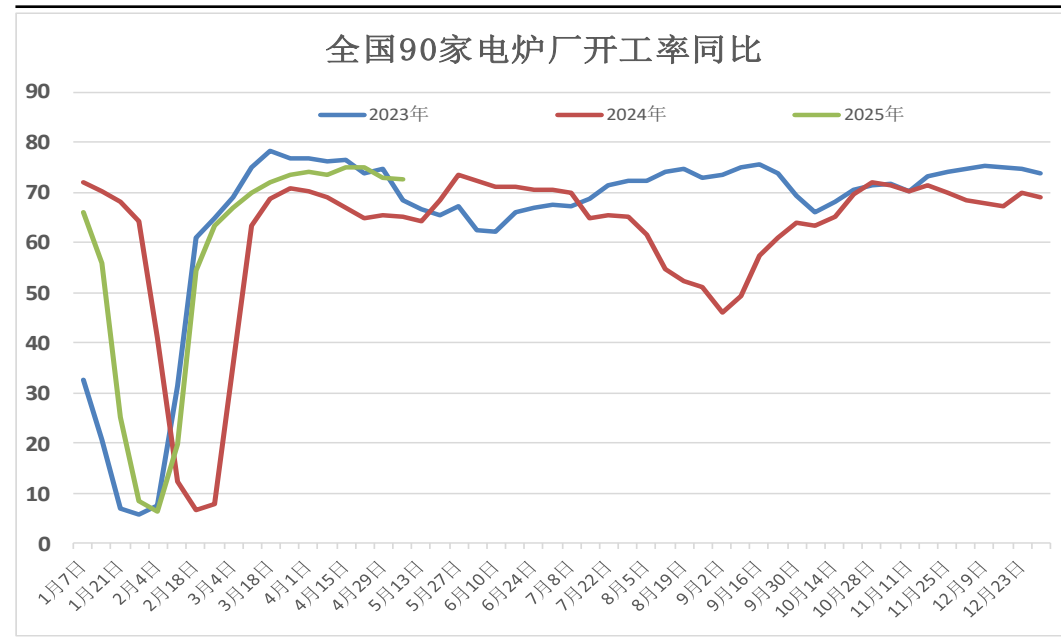
## 供应端——电炉钢开工率下调

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

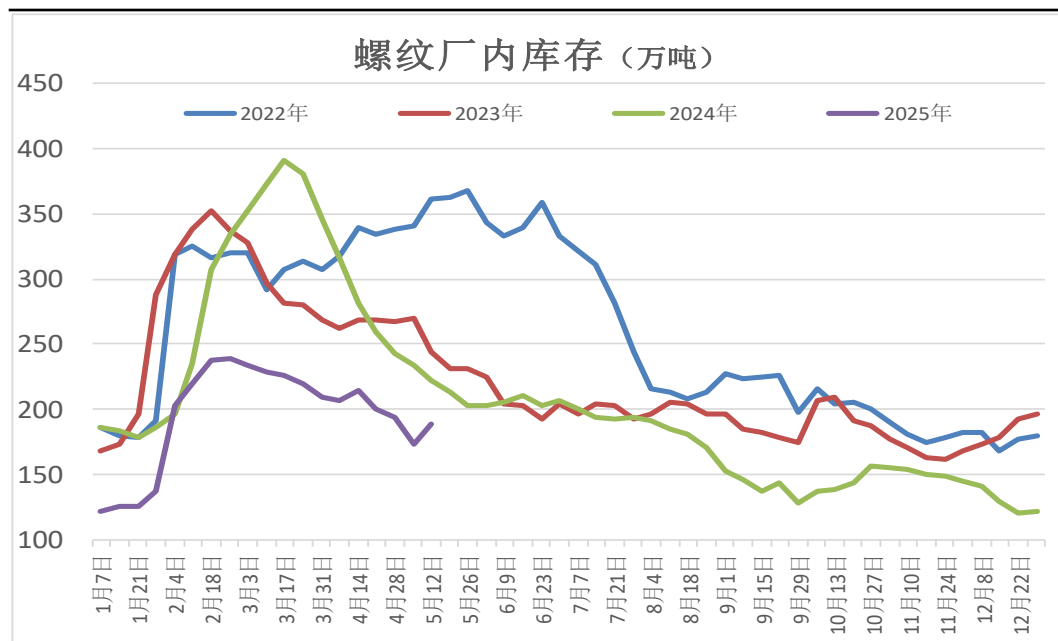


来源：wind 瑞达期货研究院

- 5月8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%，较上周-2.16%，较去年同期-1.55%。
- Mysteel5月9日资讯显示，全国90家独立电弧炉钢厂平均开工率72.73%，环比减少0.20个百分点，同比增加8.55个百分点。其中华中区域明显下降，西南区域小幅上升，其余区域持平。

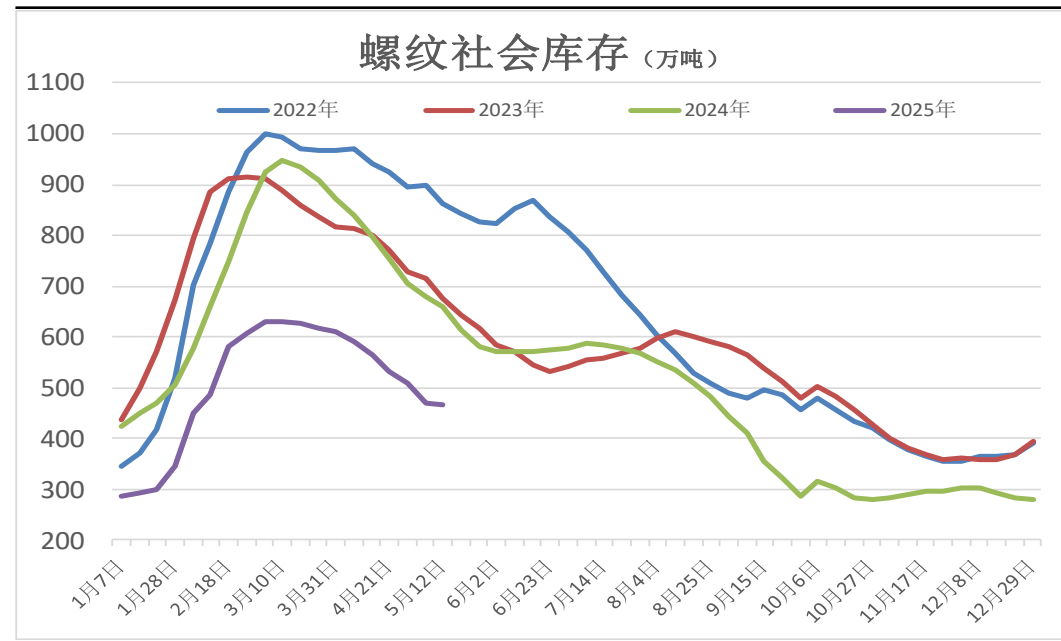
## 供应端——螺纹钢总库存量环比增加

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

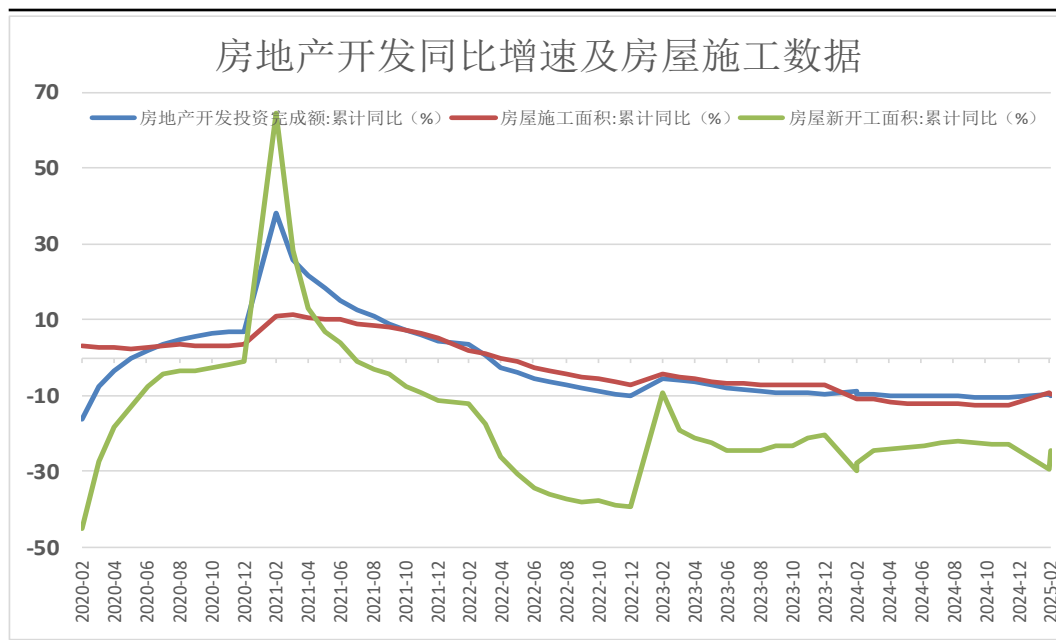


来源：wind 瑞达期货研究院

- 5月8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188.27万吨，较上周+15.11万吨，较去年同期-34.35万吨。全国35个主要城市建筑钢材库量为465.36万吨，较上周-5.48万吨，较去年同期-195.28万吨。
- 螺纹钢总库存为653.63万吨，环比+9.63万吨，同比-229.63万吨。

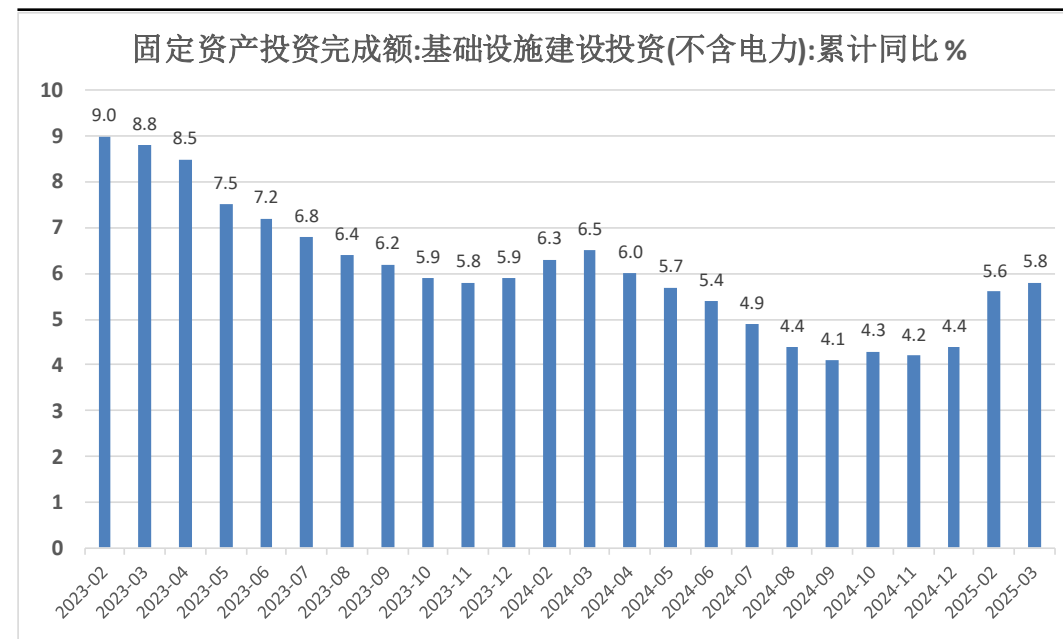
## 需求端——新屋开工面积同比下滑24.4%，基建投资同比增长5.8%

图21、房地产数据



来源: wind 瑞达期货研究院

图22、基建数据

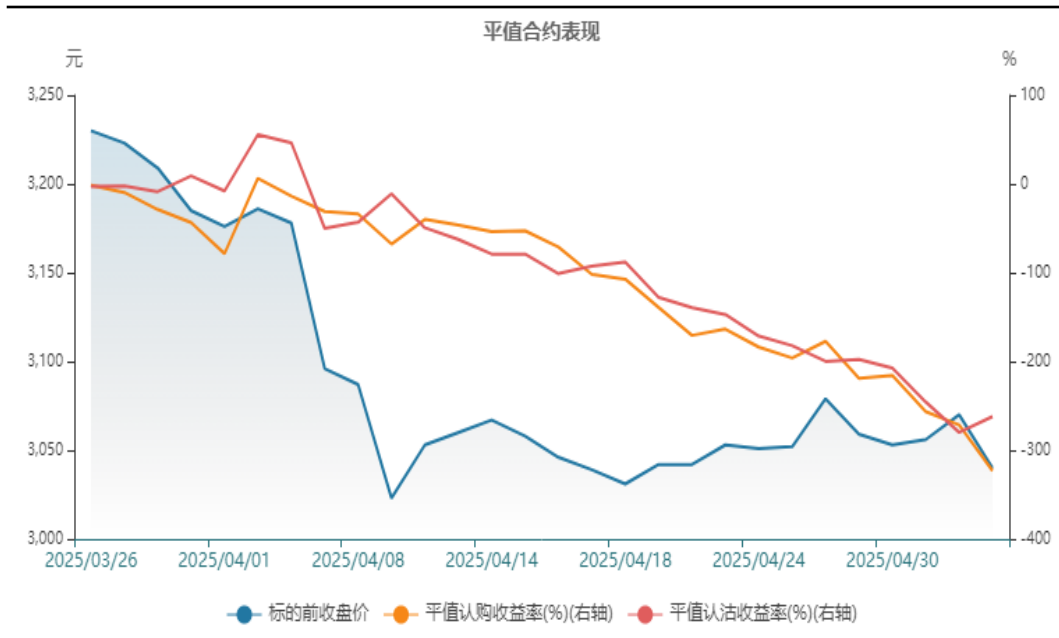


来源: wind 瑞达期货研究院

- 2025年1-3月份, 全国房地产开发投资19904亿元, 同比下降9.9%。1-3月份, 房地产开发企业房屋施工面积613705万平方米, 同比下降9.5%。房屋新开工面积12996万平方米, 下降24.4%。房屋竣工面积13060万平方米, 下降14.3%。
- 2025年1-3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5.8%。其中, 水利管理业投资增长36.8%, 水上运输业投资增长25.9%, 铁路运输业投资增长0.5%。

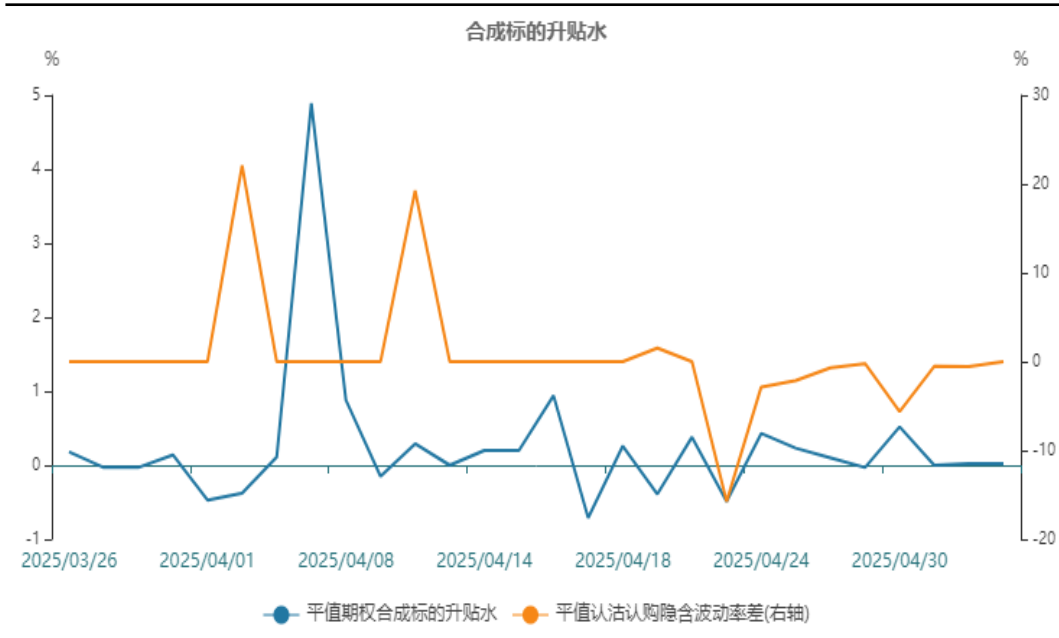
## 持有“买入认沽”期权

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

➤ 螺纹钢库存拐点出现，表观需求回落，同时市场对远期终端需求信心不足，期价或偏空运行。操作上，建议继续持有“买入认沽”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。