

华金期货螺纹周报

华金期货 研究院

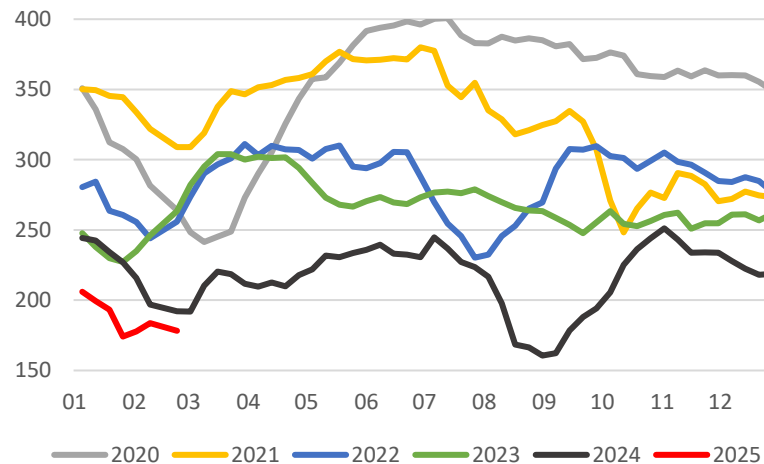
2025/2/20

螺纹周度汇总

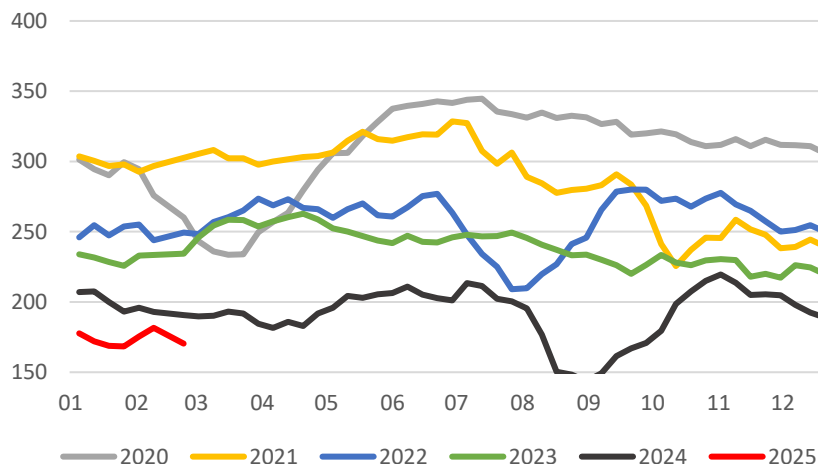
螺纹	供应	螺纹产量本周显著回升，钢厂利润尚可，预计产量仍有回升空间，关注节后钢厂复产情况。
	需求	表观需求本周季节性回升，下游复工率弱于往年同期，水泥熟料产能利用率低位回升，关注春季开工情况与预期的变化。
	库存	螺纹整体累库幅度显著弱于往年同期，关注淡季累库高点，螺纹总库存累库28.29万吨，钢厂库存累库2.29万吨，社会库存本周累库26万吨，持续关注产量与需求的平衡。
	成本	据估算即时高炉成本在3100元/吨左右，15日平均成本在3100元/吨左右。
	基差与价差	期现震荡回升，基差无较强矛盾。
	总结	钢材价格本周低位回升，螺纹库存整体弱于往年同期，产量持续位于低位，向上弹性较好，但整体需求预期不佳，关注3月2会前相关报道。
	近期重要事件	2.21 22:45 美国2月Markit制造业PMI初值 2.25 23:00 美国2月消费者信心指数 2.27 21:00 美国四季度GDP环比修正值
		上涨：需求持续回升 库存高点大幅低于往年同期 下跌：需求走弱 持续性累库

一、螺纹供应

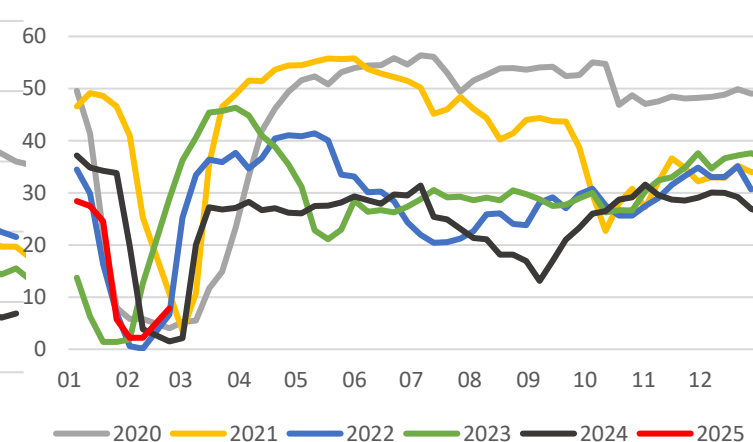
螺纹钢总产量



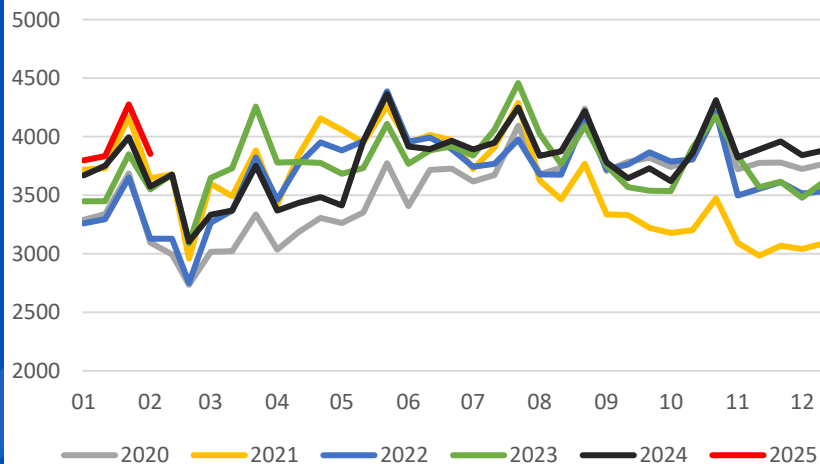
螺纹长流程产量



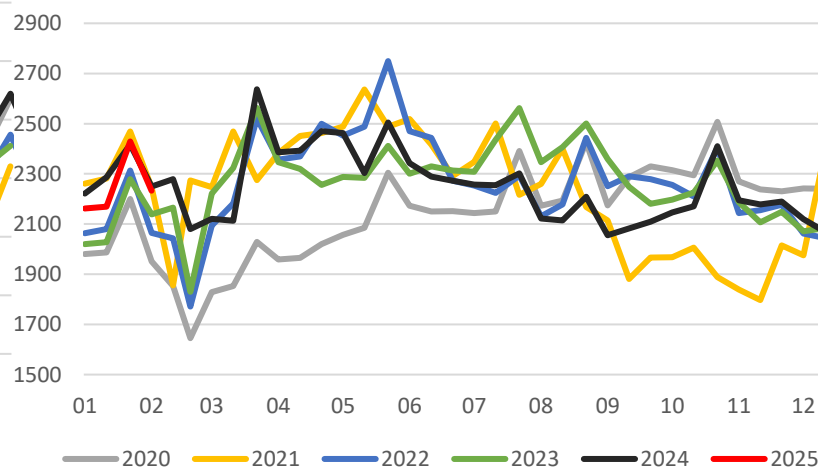
螺纹短流程产量



中钢协钢材产量合计（旬度）



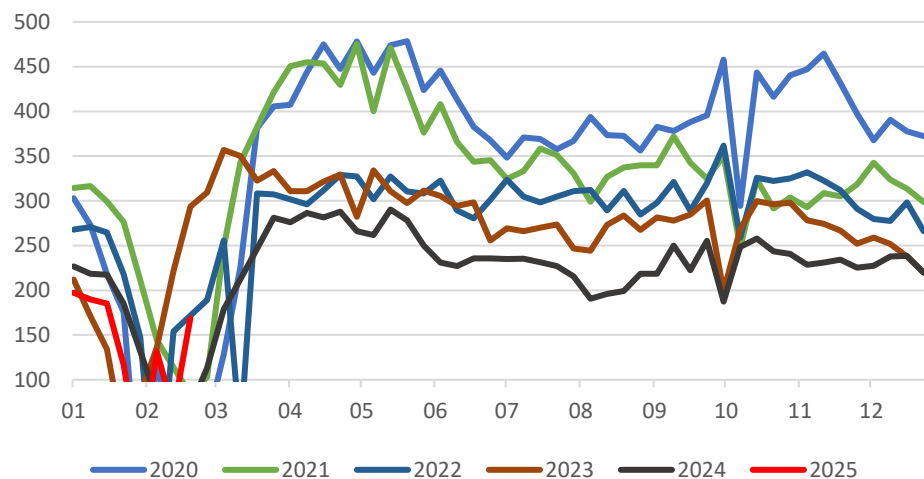
中钢协会会员企业粗钢产量（旬）



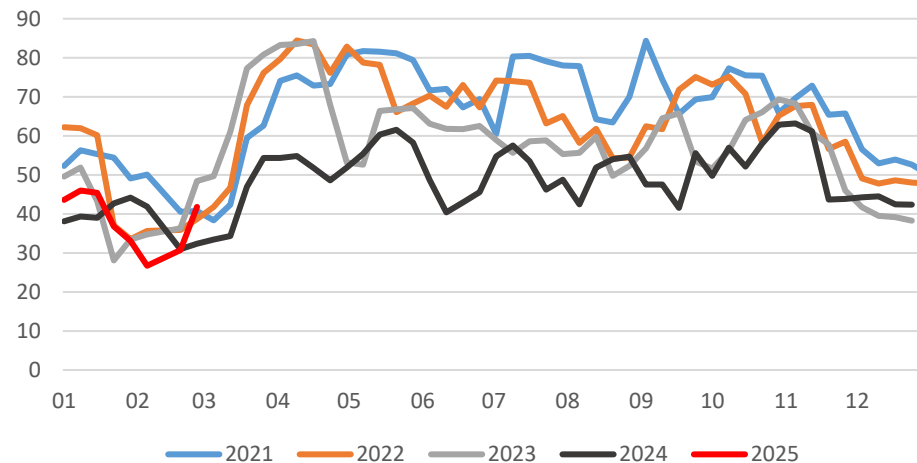
Mysteel本周产量回升18.76万吨至196.91万吨，其中电炉回升14.39万吨，高炉回升4.37万吨，中钢协旬度数据显示钢材产量位于高位。

二、螺纹需求

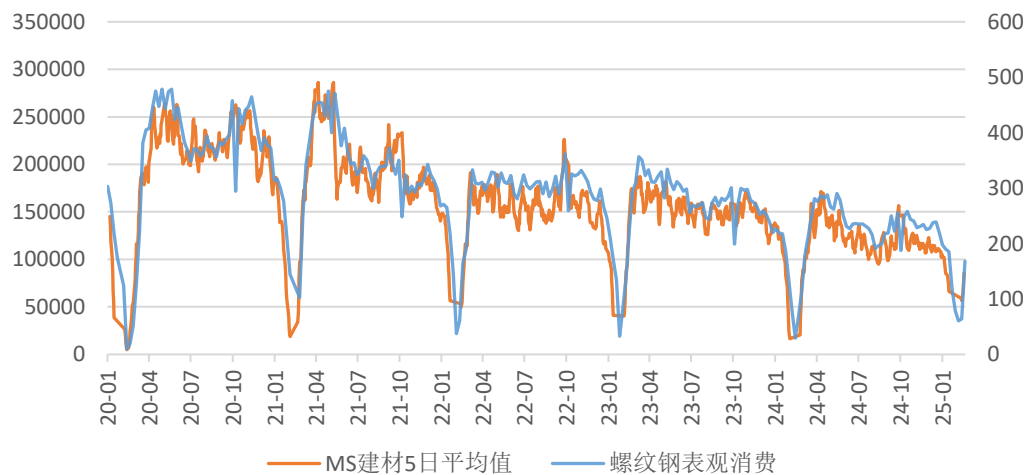
螺纹钢表观消费（万吨）



水泥熟料：产能利用率：中国（周）



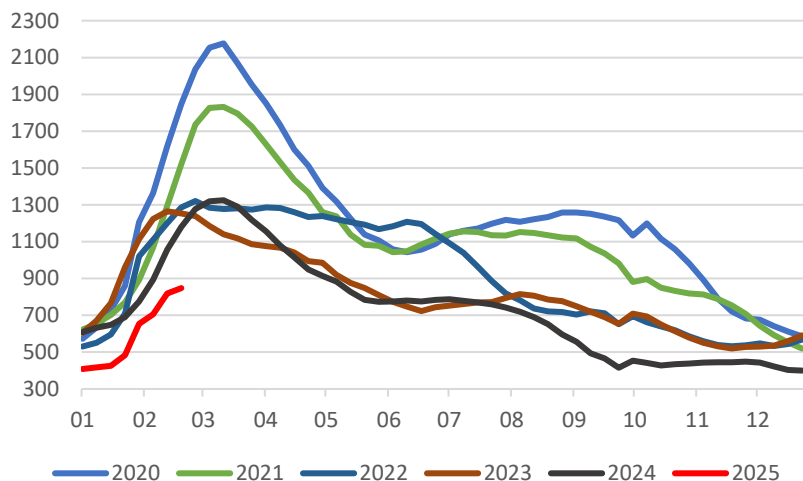
Mysteel日成交与螺纹需求对比



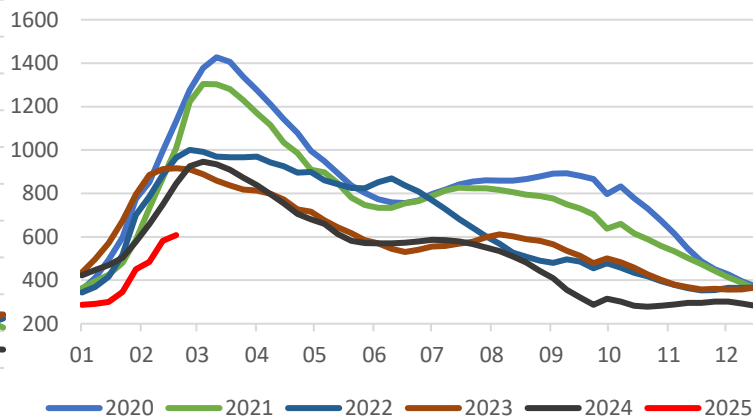
表观需求持续回升，节后复工较去年同期弱，水泥熟料产能利用率低位回升，Mysteel日成交阶段性好转，关注节后需求恢复情况。

三、螺纹钢库存

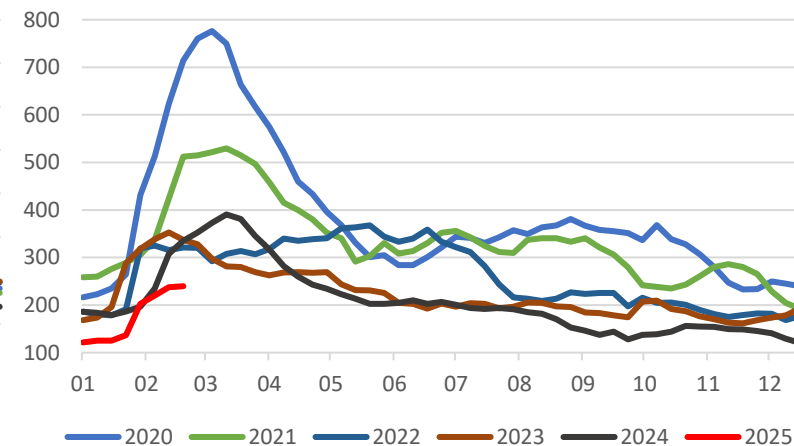
螺纹钢总库存 (万吨)



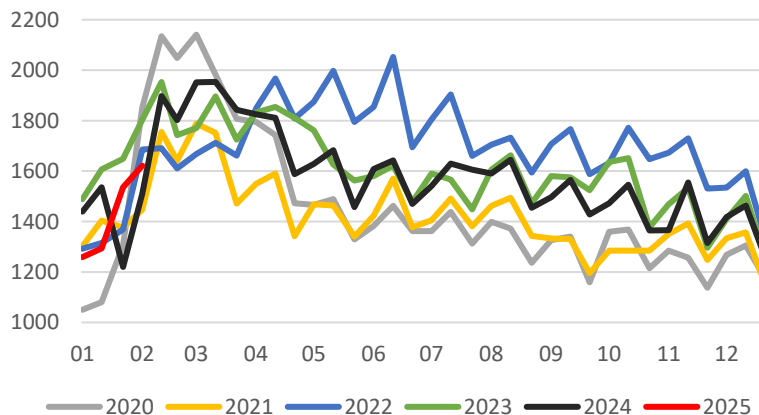
螺纹钢社会库存 (万吨)



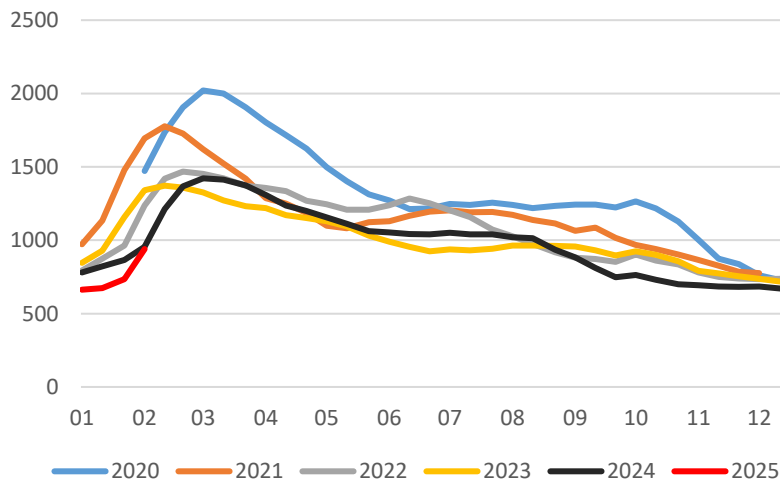
螺纹钢钢厂库存 (万吨)



中钢协会会员企业：钢材：库存合计 (旬)



钢材：社会库存合计：中国 (旬)



螺纹、热卷总库存均呈现季节性回升状态，但热卷库存压力高于螺纹，螺纹钢厂库库存本周小幅回升2.29万吨至239.58万吨左右，社会库存本周回升26万吨至608.07万吨，总库存本周回升28.29万吨至847.65万吨，中钢协旬度数据显示会员企业钢材库存季节性回升，社会库存小幅累库。

四、螺纹成本与利润

螺纹钢期货与成本估算

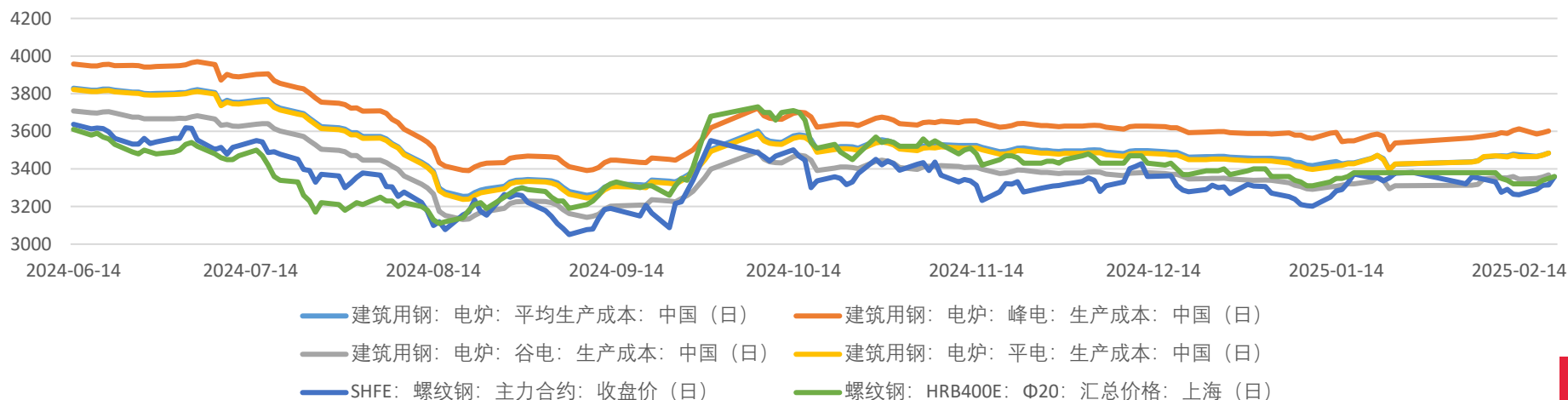


成本VS价格



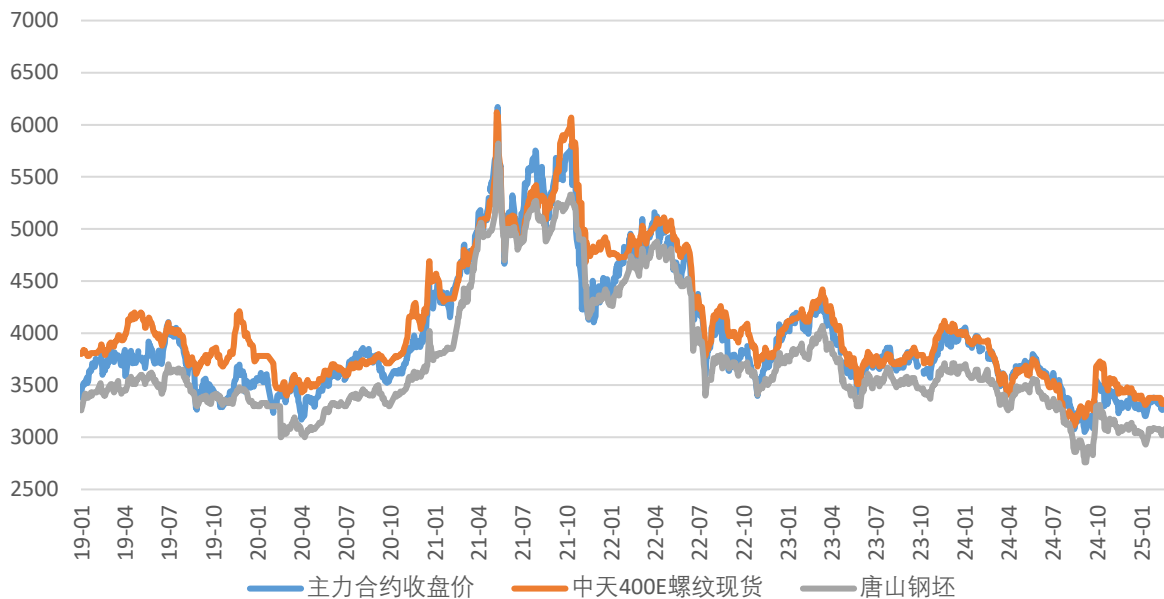
本周估算即时高炉成本在3100元/吨左右，15日平均成本3100元/吨。76家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为3484元/吨，日环比增加10元/吨，平均利润亏损83元/吨，谷电利润为34元/吨。唐山主流样本钢厂平均钢坯含税成本3059元/吨，周环比下调24元/吨，与2月19日普方坯出厂价格3080元/吨相比，钢厂平均盈利21元/吨。

螺纹钢价格vs电炉成本



五、期货与现货价格变动

螺纹钢期货VS现货VS钢坯



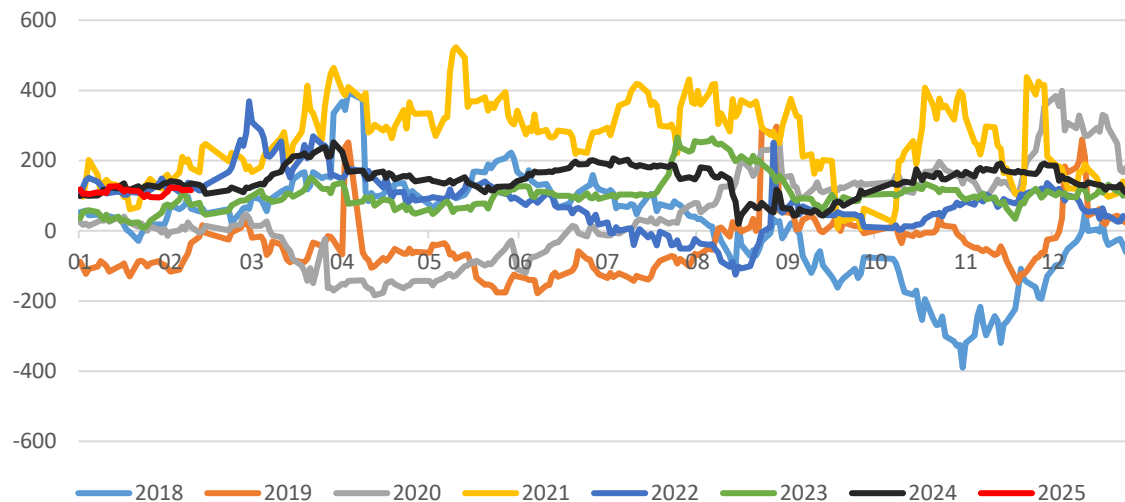
螺纹钢期现货基差



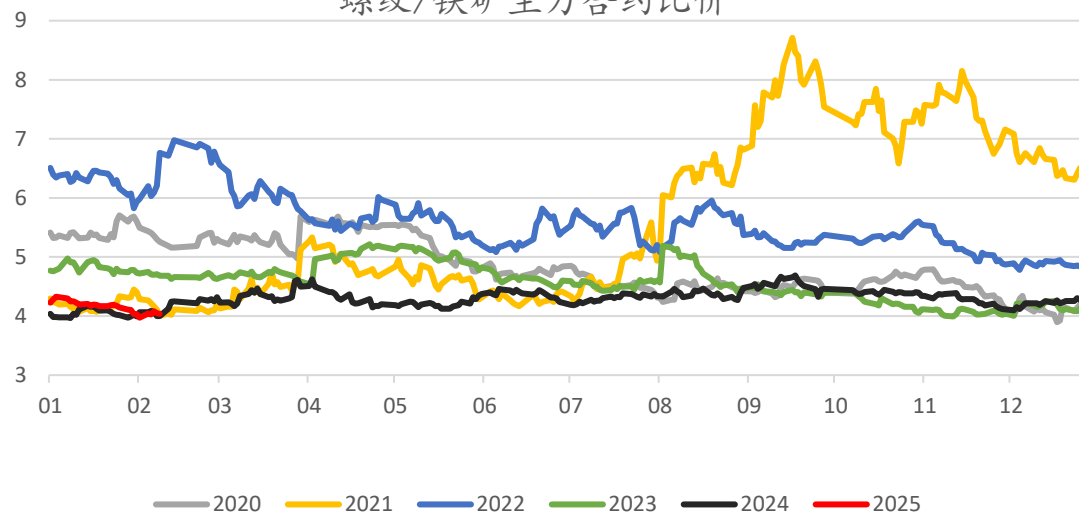
现货价格	今日报价	上周报价	幅度
上海中天	3350	3330	+20
唐山迁安钢坯	3080	3040	+40

六、期货价差与相关品种比价

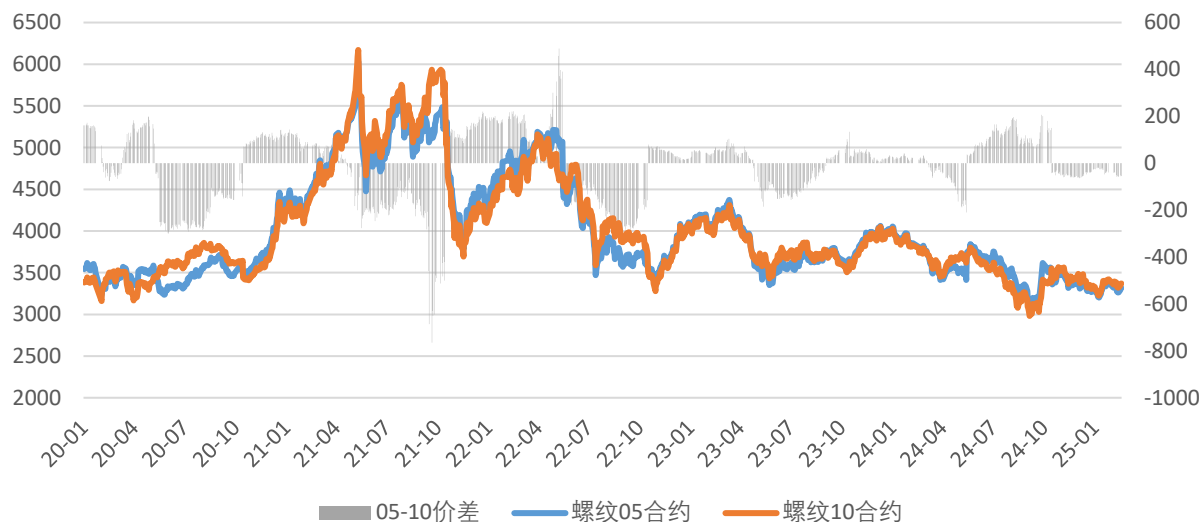
卷螺差



螺纹/铁矿主力合约比价



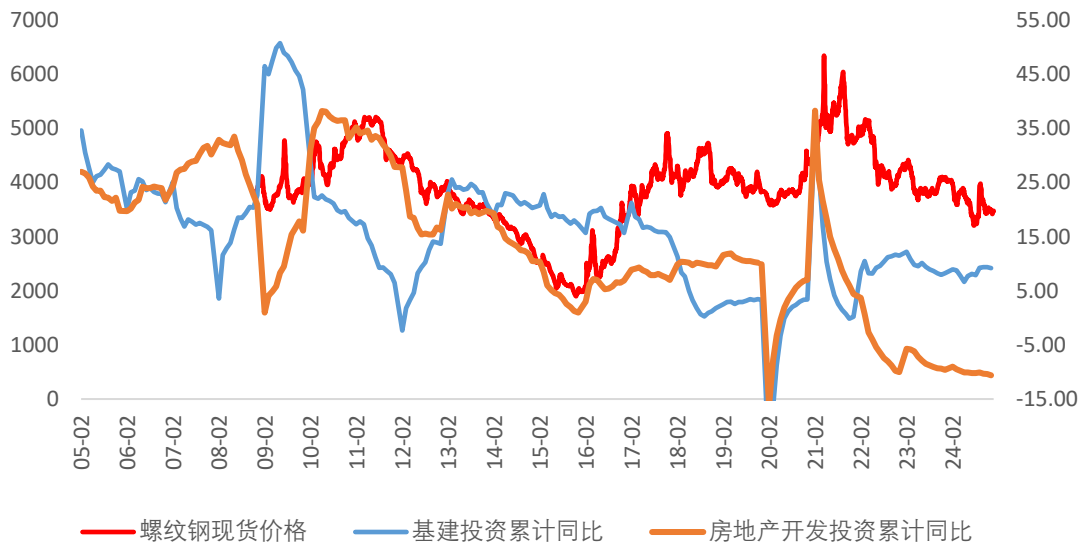
螺纹钢合约价格与价差



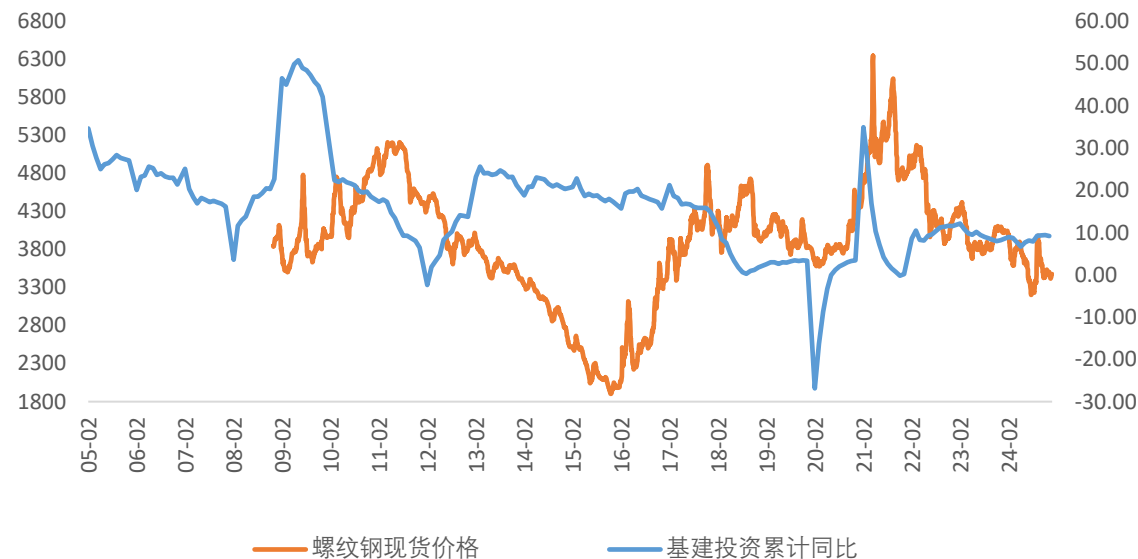
铁矿石节后表现强势，主力合约螺矿比维持低位，现实需求仍需进一步观察，关注春季需求高点。

七、统计局相关数据

螺纹钢现货价格VS相关投资累计同比



螺纹钢现货价格VS基建投资累计同比



1-12月，中国房地产投资和房屋新开工面积分别同比下降-10.6%、-23%，降幅较1-11月扩大0.2%和扩大0%个百分点。

免责声明

本报告仅供本公司客户使用。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

研究员： 高光奇 执业资格证号： F03112732 /Z0018724

华金期货有限公司

经营范围：商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询

地址：天津市和平区五大道街南京路183号世纪都会商厦办公楼22层

电话：400-995-5889

网站：www.huajinqh.com

