

华金期货螺纹周报

华金期货 研究院

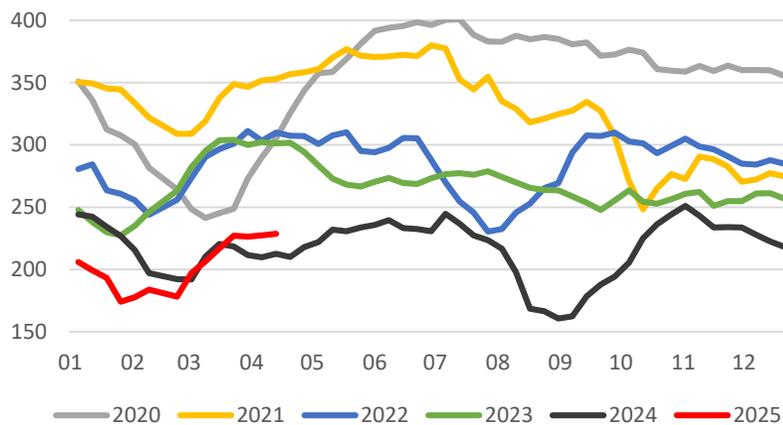
2025/4/3

螺纹周度汇总

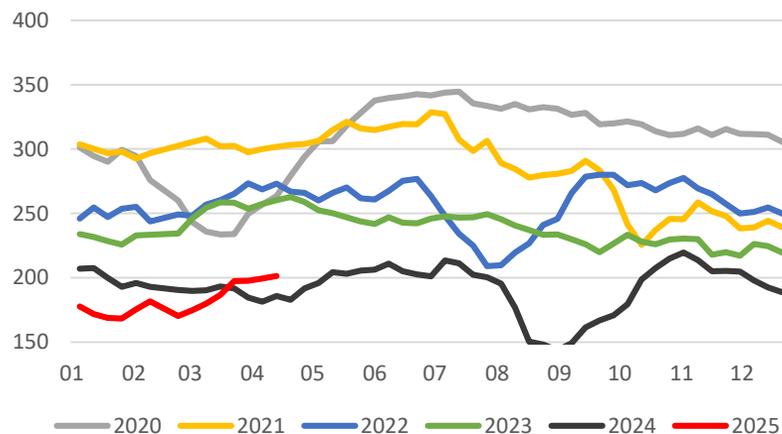
螺纹	供应	螺纹产量本周保持稳定，钢厂利润可观，预计产量仍将维持在当前水平，持续关注钢厂产量变化。															
	需求	表观需求本周保持稳定，预计高点已现，表观需求较去年同期有大幅回落，水泥熟料产能利用率保持稳定，基建端仍起托举作用。															
	库存	螺纹整体库存持续小幅回落，螺纹总库存去库21.04万吨，钢厂库存去库2.41万吨，社会库存本周去库18.63万吨，持续关注产量与需求的平衡。															
	成本	据估算即时高炉成本在2950元/吨左右，15日平均成本在2970元/吨左右。															
	基差与价差	期货低位震荡，现货窄幅震荡，基差保持稳定。															
	总结	受海外税收政策扰动，商品市场整体承压，钢材价格本周低位震荡，钢厂产量预计仍将保持在高位，需求端保持疲弱，预计表观需求到达平台期，持续大幅回升可能性较小，成材矛盾不突出，整体维持区间震荡。															
	近期重要事件	<table border="0"> <tr> <td>4.3</td> <td>22:00</td> <td>美国3月MARKIT PMI</td> </tr> <tr> <td>4.4</td> <td>20:30</td> <td>美国3月失业率/非农</td> </tr> <tr> <td>4.10-15</td> <td></td> <td>中国3月社融信贷</td> </tr> <tr> <td>4.10</td> <td>02:00</td> <td>美联储3月货币政策会议纪要</td> </tr> <tr> <td>4.10</td> <td>09:30</td> <td>中国3月CPI/PPI</td> </tr> </table>	4.3	22:00	美国3月MARKIT PMI	4.4	20:30	美国3月失业率/非农	4.10-15		中国3月社融信贷	4.10	02:00	美联储3月货币政策会议纪要	4.10	09:30	中国3月CPI/PPI
	4.3	22:00	美国3月MARKIT PMI														
4.4	20:30	美国3月失业率/非农															
4.10-15		中国3月社融信贷															
4.10	02:00	美联储3月货币政策会议纪要															
4.10	09:30	中国3月CPI/PPI															
	<p>上涨：需求持续回升 库存高点大幅低于往年同期</p> <p>下跌：需求走弱 持续性累库</p>																

一、螺纹供应

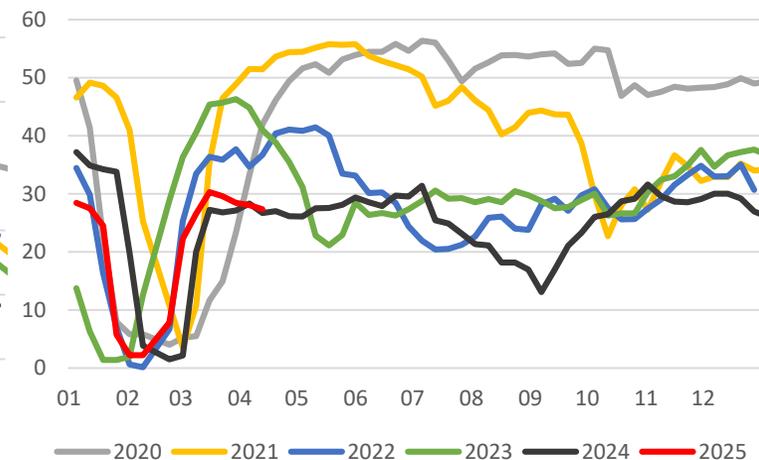
螺纹钢总产量



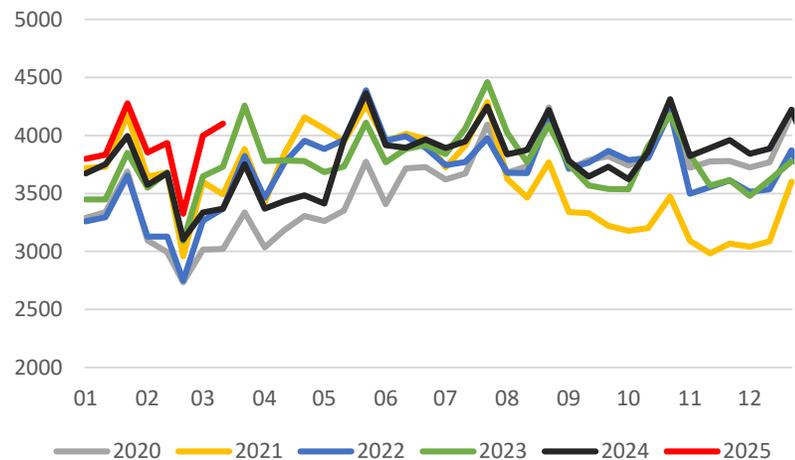
螺纹长流程产量



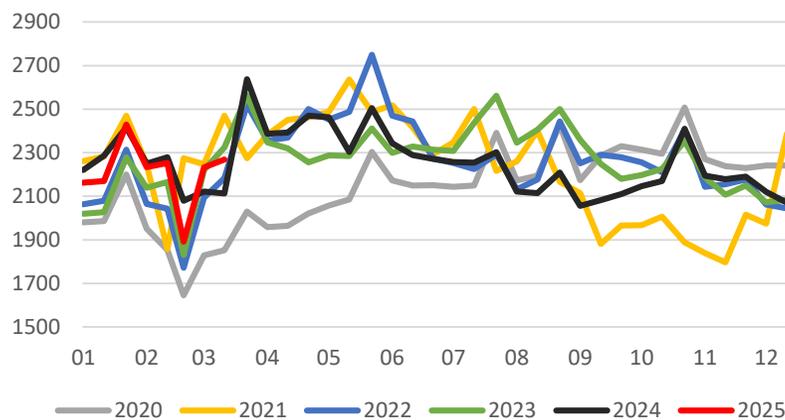
螺纹短流程产量



中钢协钢材产量合计（旬度）



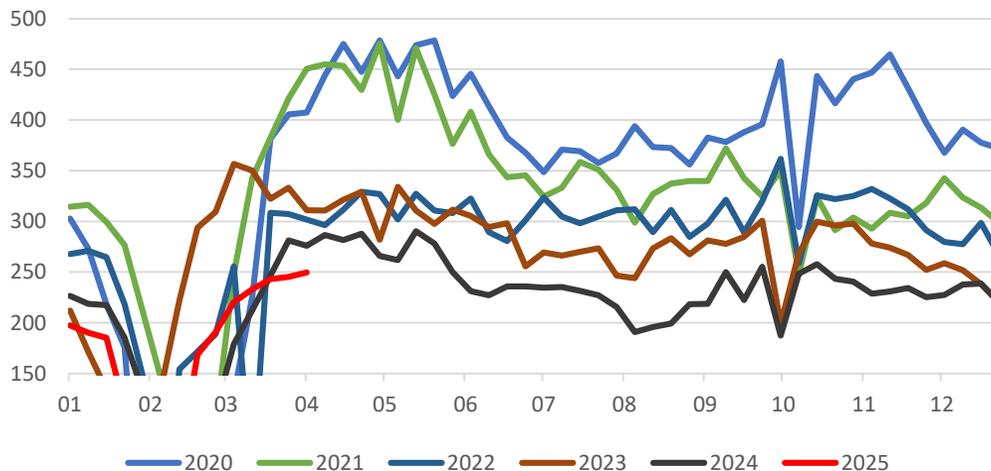
中钢协会会员企业粗钢产量（旬度）



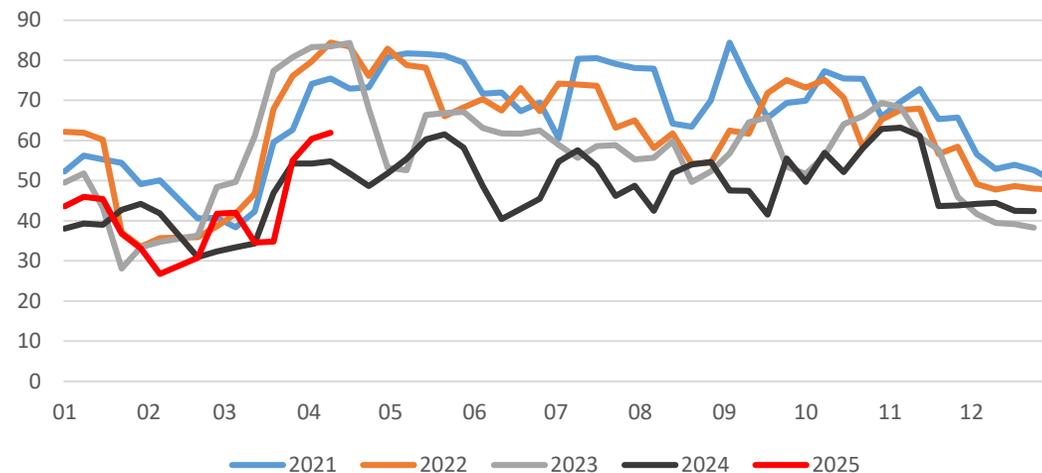
Mysteel本周产量回升1.22万吨至228.65万吨，其中电炉回落0.73万吨，高炉回升1.95万吨，中钢协旬度数据显示钢材产量位于高位。

二、螺纹需求

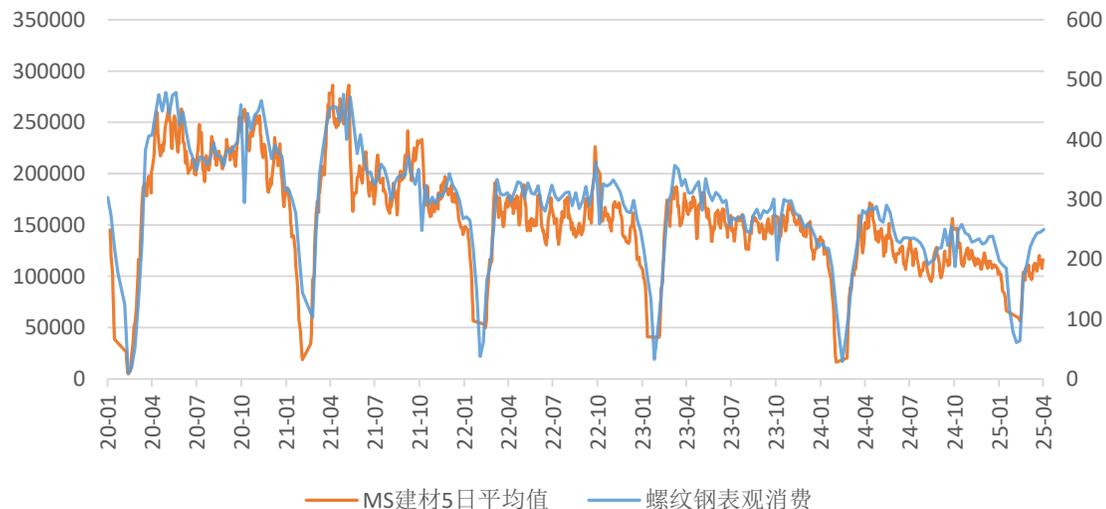
螺纹钢表观消费（万吨）



水泥熟料：产能利用率：中国（周）



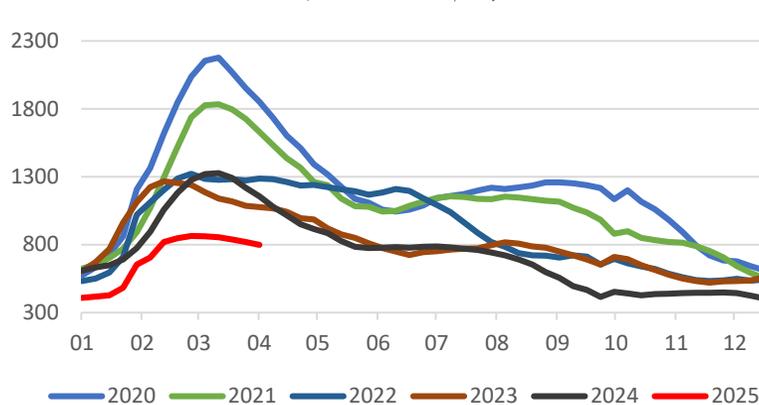
Mysteel日成交与螺纹需求对比



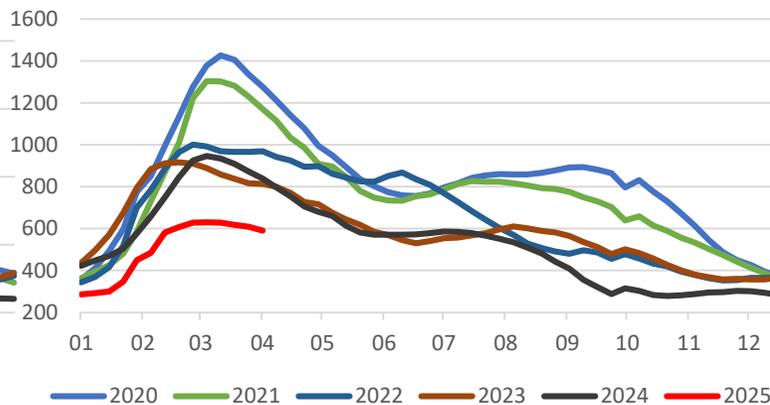
表观需求进入稳定期，预计上半年需求难有明显改观，整体表现显著弱于去年同期，水泥熟料产能利用率大幅回升，Mysteel日成交整体较弱，与表观需求表现较为一致。

三、螺纹钢库存

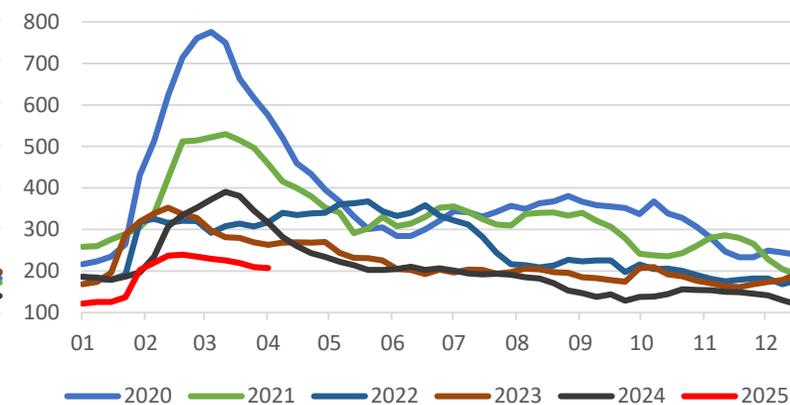
螺纹钢总库存 (万吨)



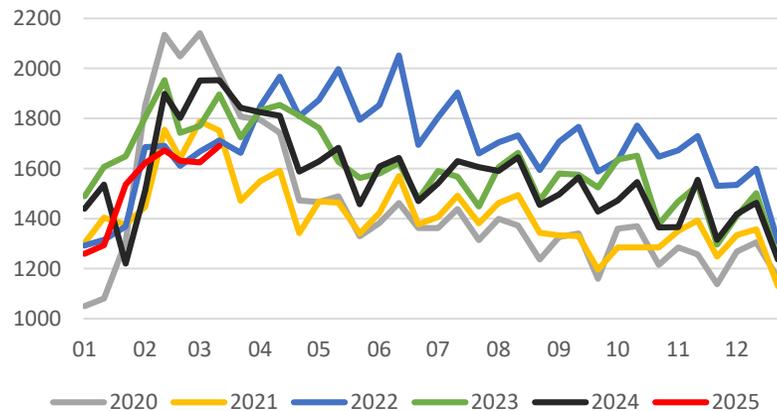
螺纹钢社会库存 (万吨)



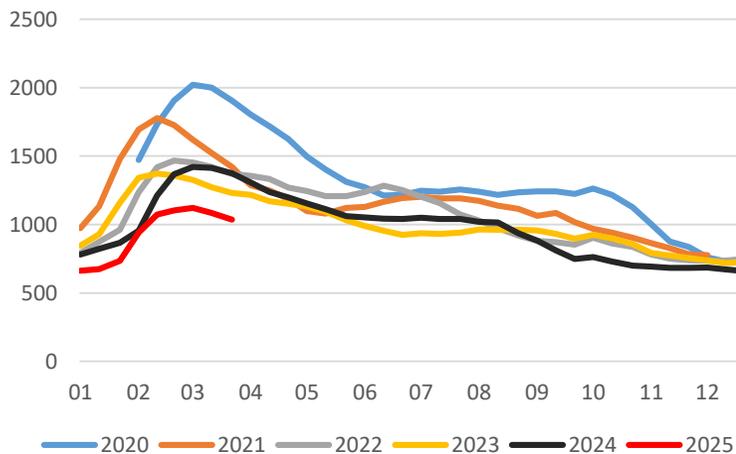
螺纹钢钢厂库存 (万吨)



中钢协会会员企业：钢材：库存合计 (旬)



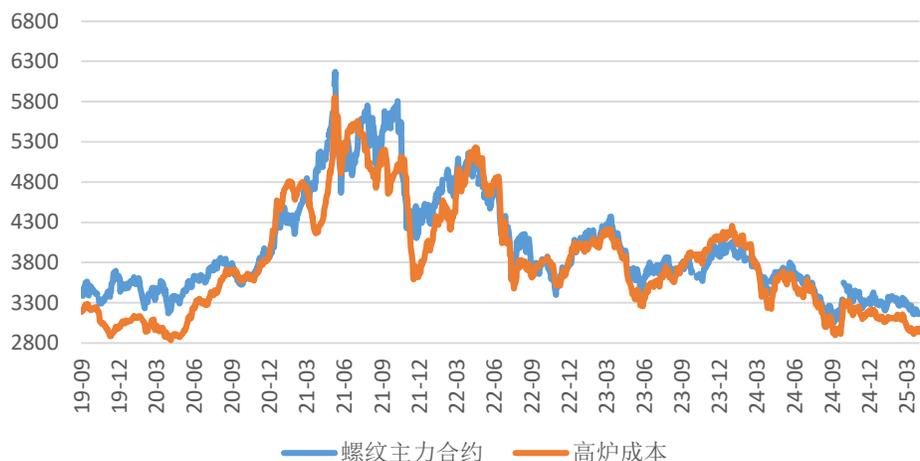
钢材：社会库存合计：中国 (旬)



螺纹钢总库存本周继续小幅去库，热卷库存持续高位回落，螺纹钢厂库库存本周小幅回落2.41万吨至207.12万吨左右，社会库存本周回落18.63万吨至590.95万吨，总库存本周回落21.04万吨至798.07万吨，中钢协旬度数据显示会员企业钢材库存维持在高位。

四、螺纹成本与利润

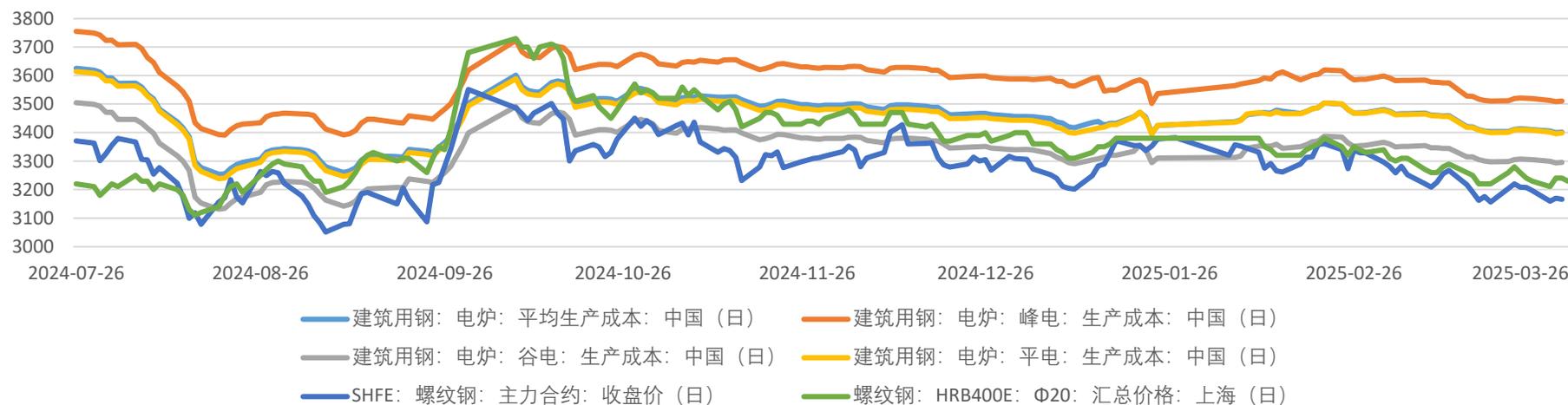
螺纹钢期货与成本估算



成本VS价格



螺纹钢价格vs电炉成本



本周估算即时高炉成本在2980元/吨左右，15日平均成本2950元/吨。唐山主流样本钢厂平均钢坯含税成本2946元/吨，与4月2日普方坯出厂价格3050元/吨相比，钢厂平均盈利104元/吨，周环比增加4元/吨。76家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为3402元/吨。平均利润亏损109元/吨，谷电利润亏损3元/吨。

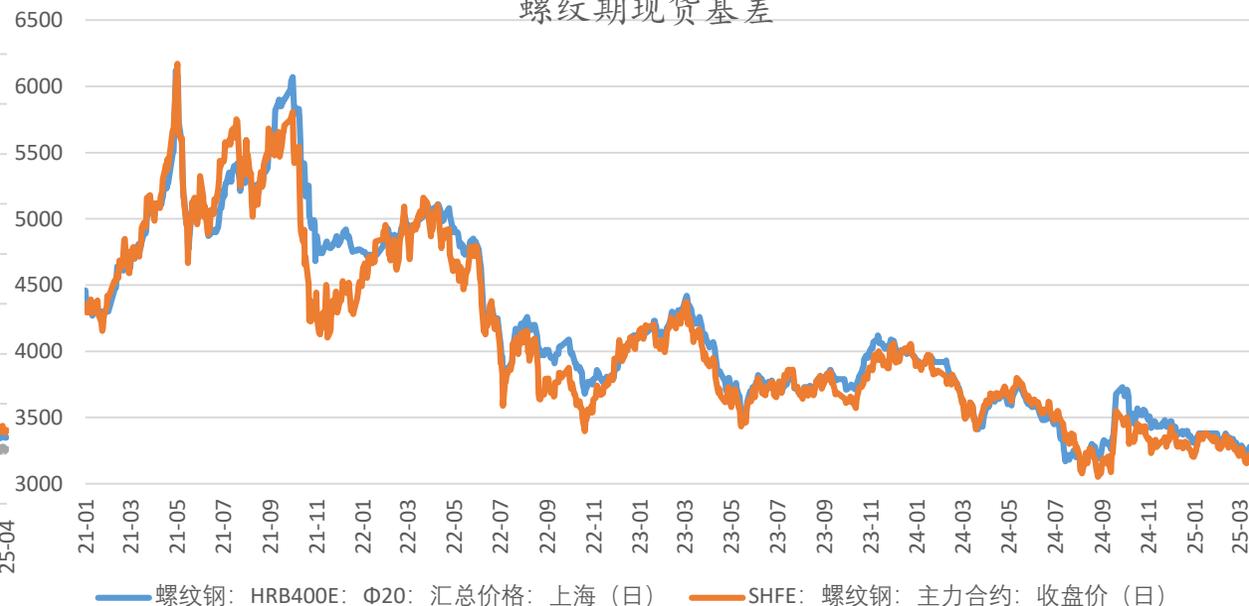


五、期货与现货价格变动

螺纹钢期货VS现货VS钢坯



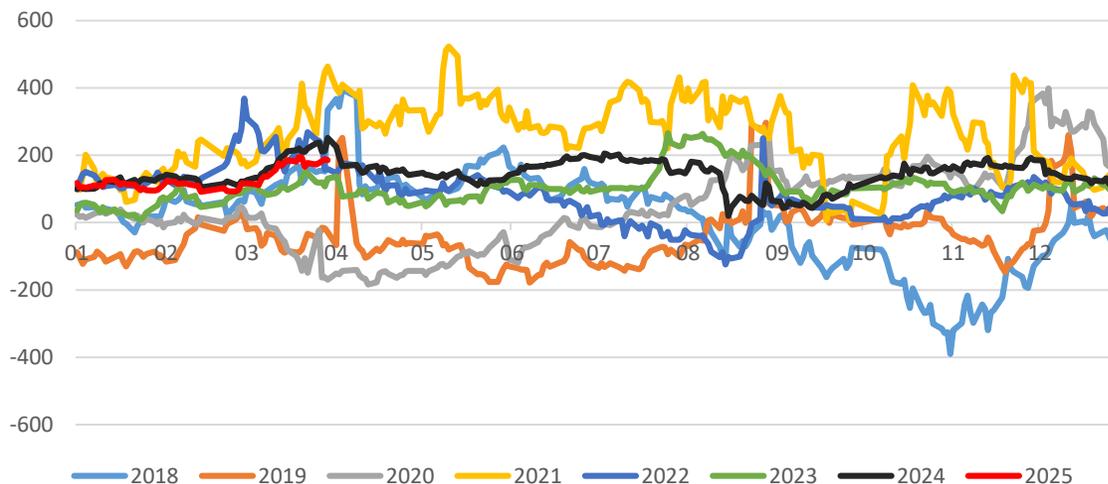
螺纹钢期现货基差



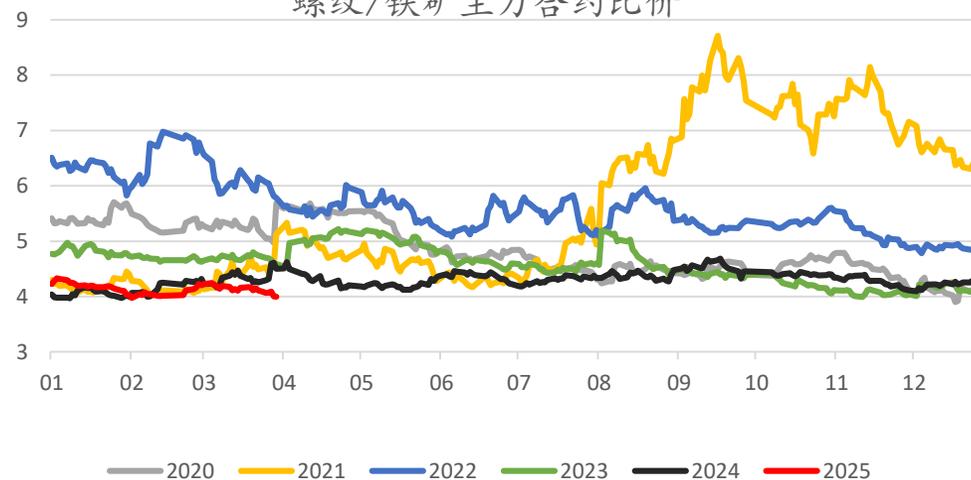
现货价格	今日报价	上周报价	幅度
上海中天	3230	3250	-20
唐山迁安钢坯	3050	3070	-20

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



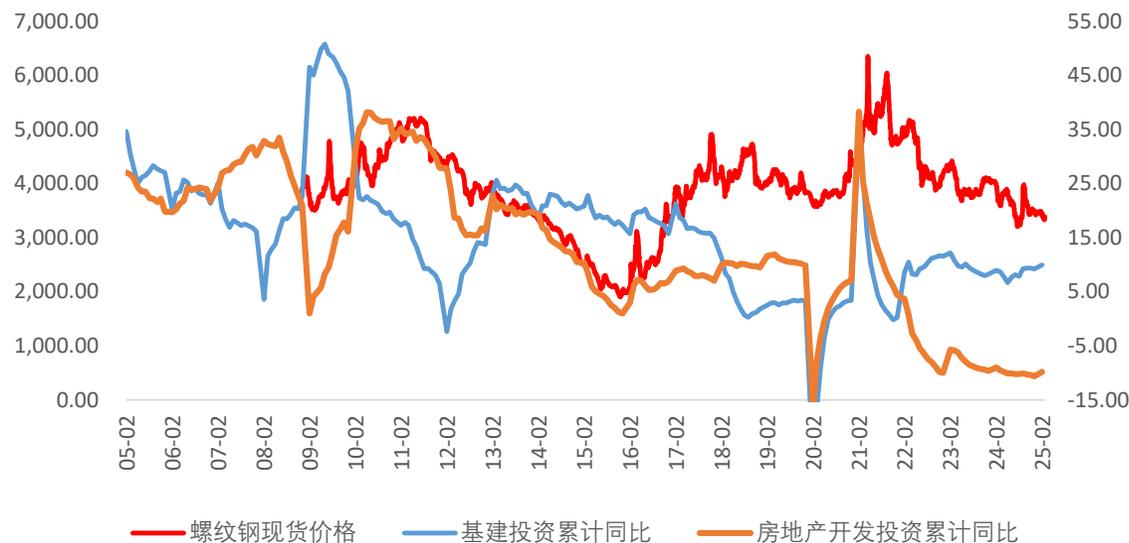
螺纹钢合约价格与价差



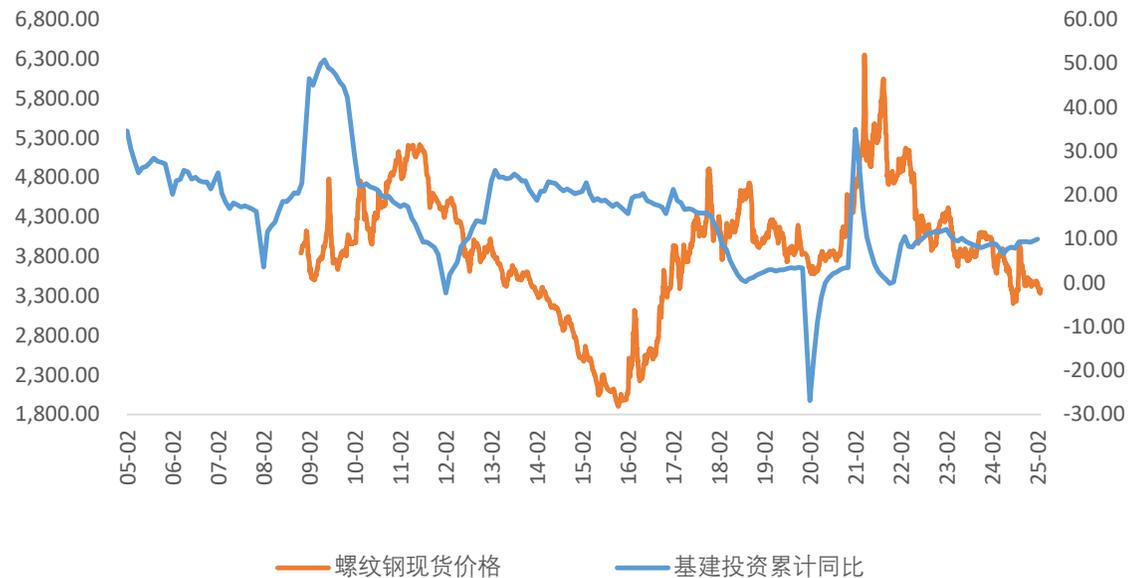
铁矿石高位震荡，主力合约螺矿比小幅走弱，成材现实需求表现疲弱，需求端无较多故事可讲，黑色金属整体承压。

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



1-2月，中国房地产投资和房屋新开工面积分别同比下降-9.8%、-29.6%，降幅较1-12月收窄0.8%和扩大6.6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

