

华金期货螺纹周报

华金期货 研究院

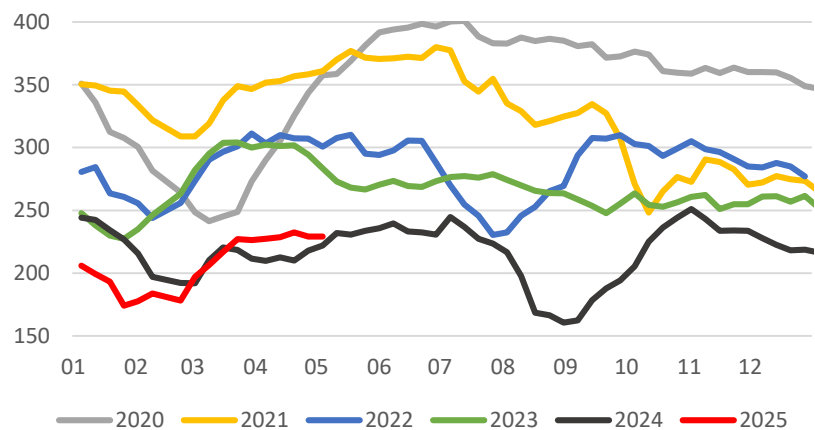
2025/4/24

螺纹周度汇总

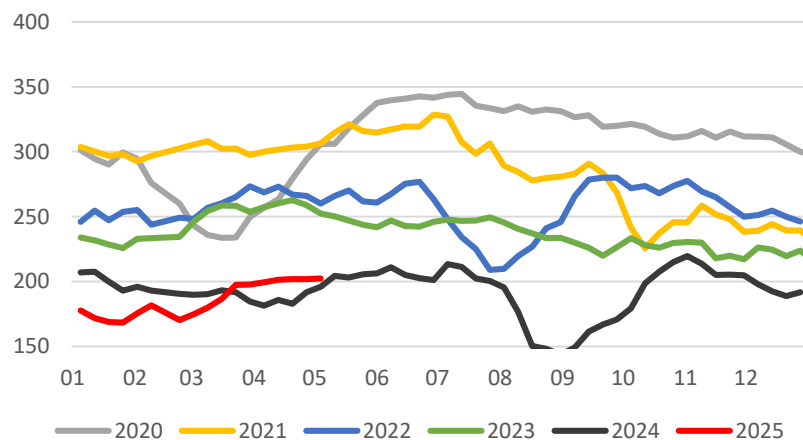
螺纹	供应	螺纹产量本周保持稳定，钢厂利润可观，预计产量仍将维持在当前水平，持续关注钢厂产量变化。		
	需求	表观需求本周小幅回落，节后逐渐进入淡季，预计需求仍有回落空间，水泥熟料产能利用率有所回落，关注需求端近期表现。		
	库存	螺纹整体库存持续小幅回落，螺纹总库存去库44.60万吨，钢厂库存回落14.26万吨，社会库存本周去库30.34万吨，持续关注产量与需求的平衡。		
	成本	据估算即时高炉成本在2930元/吨左右，15日平均成本在2910元/吨左右。		
	基差与价差	期货宽幅震荡，现货小幅回升，基差保持稳定。		
	总结	本周工业品涨跌分化，有色震荡反弹，黑色震荡承压，钢材价格本周低位震荡，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，市场环境改变，逢高做空螺纹。		
	近期重要事件	4.25	22:00	美国4月密歇根大学消费者信心指数
		4.30	09:30	中国4月官方PMI
		4.30	17:00	欧元区一季度GDP
			20:30	美国4月ADP就业人/一季度PCE/一季度GDP环比初值
		5.1	22:00	美国4月ISM制造业指数
		5.2	20:30	美国四月失业率
		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

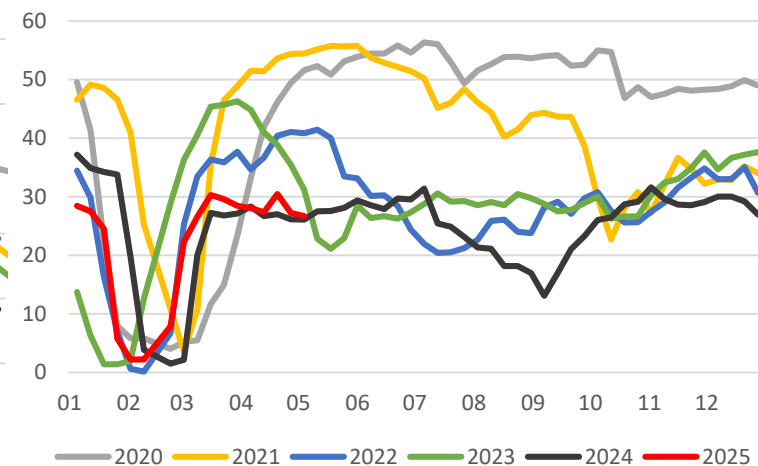
螺纹钢总产量



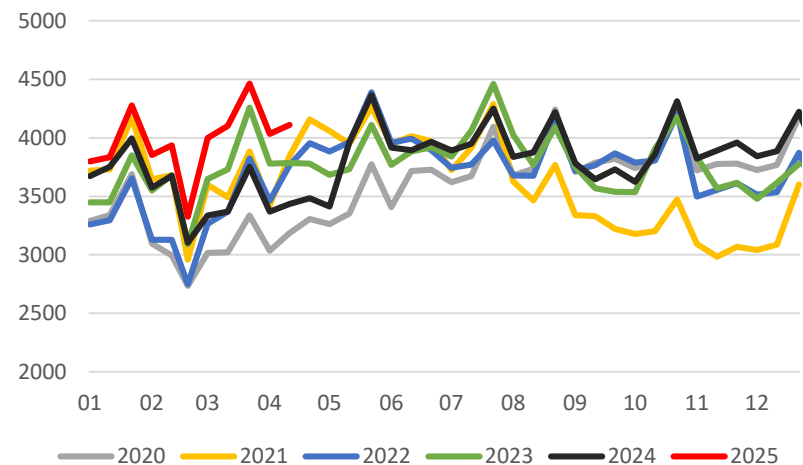
螺纹长流程产量



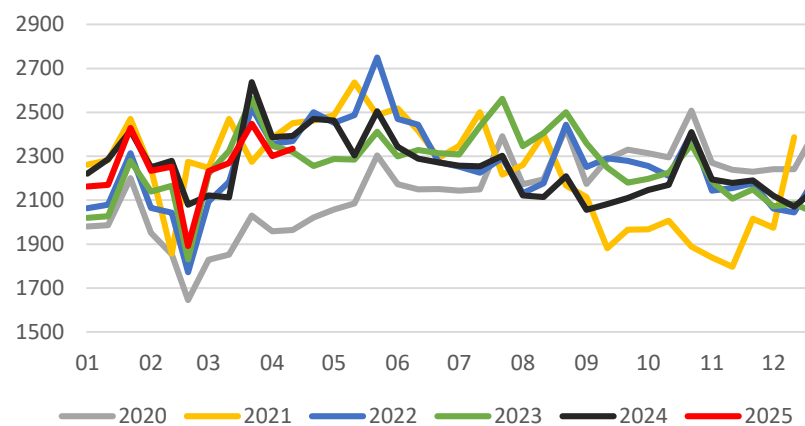
螺纹短流程产量



中钢协钢材产量合计（旬度）

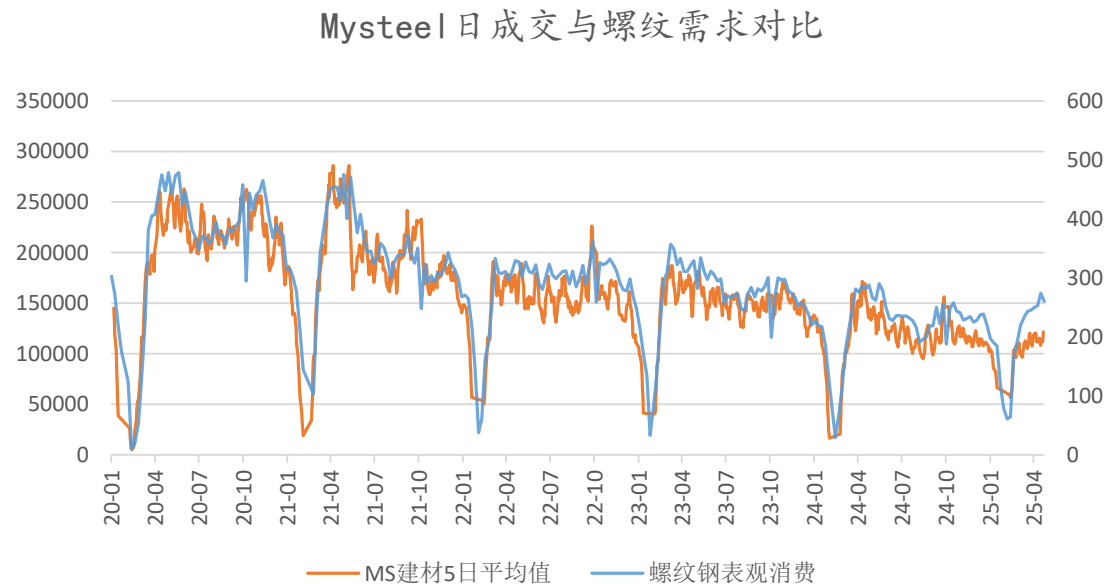
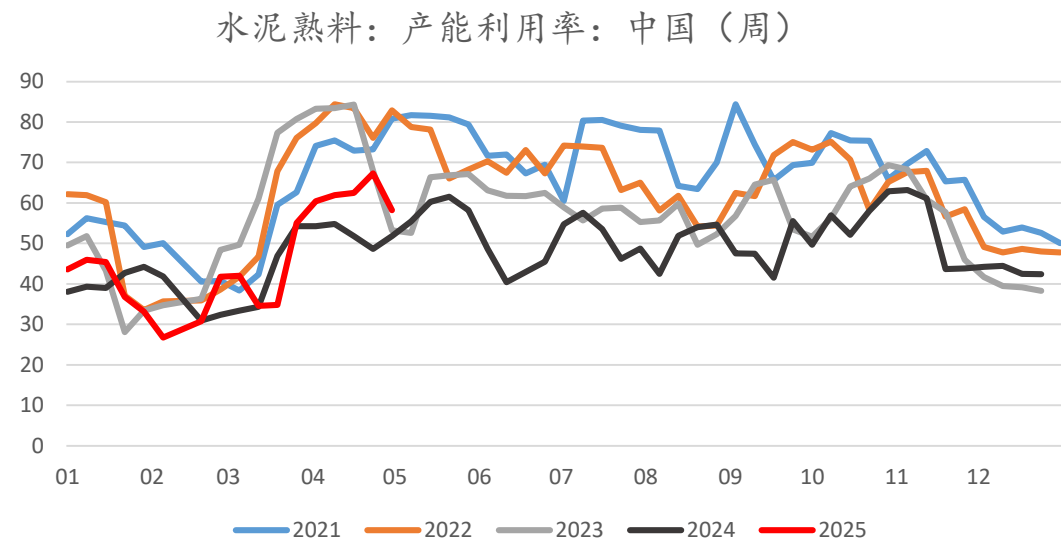
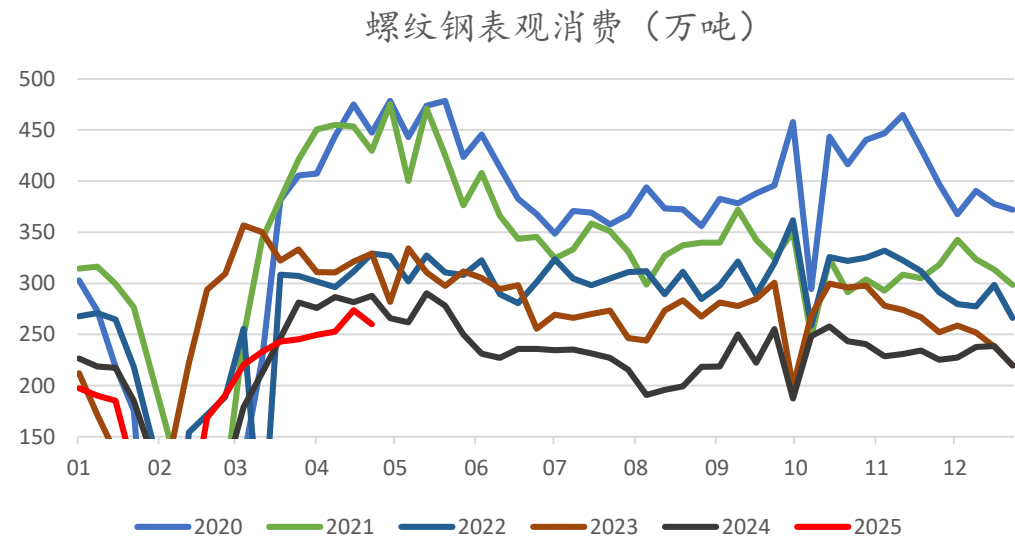


中钢协会会员企业粗钢产量（旬）



Mysteel本周产量回落0.11万吨至229.11万吨，其中电炉回落0.51万吨，高炉回升0.4万吨，中钢协旬度数据显示钢材产量位于高位。

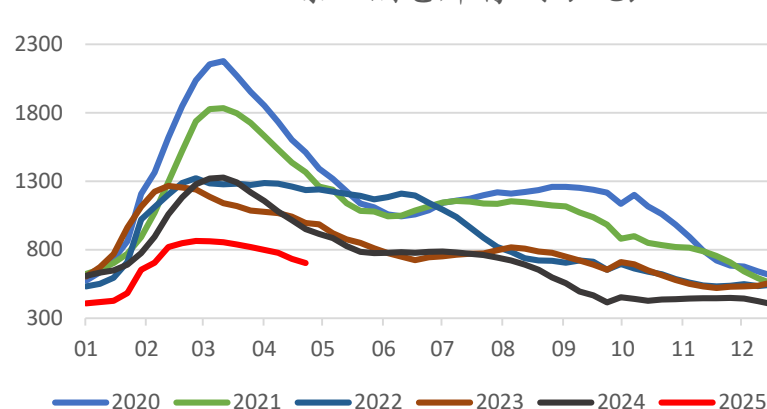
二、螺纹需求



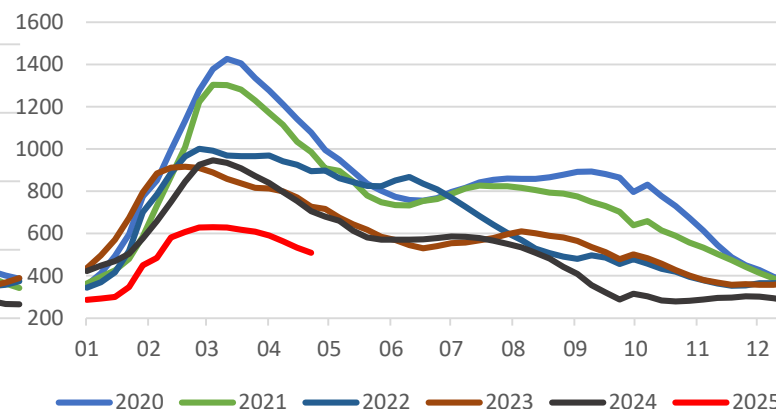
表观需求进入稳定期，本周略有回落，预计上半年需求难以持续回升，节后逐渐进入淡季，预计需求仍有回落空间，水泥熟料产能利用率本周有所回落，Mysteel日成交随价格有所起伏，整体表现偏弱。

三、螺纹钢库存

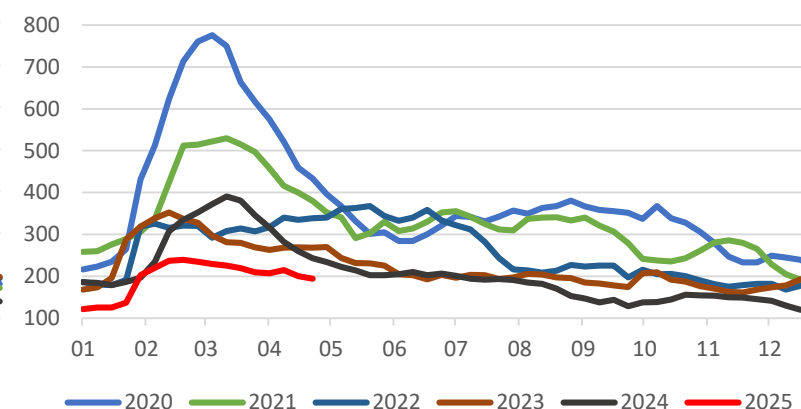
螺纹钢总库存 (万吨)



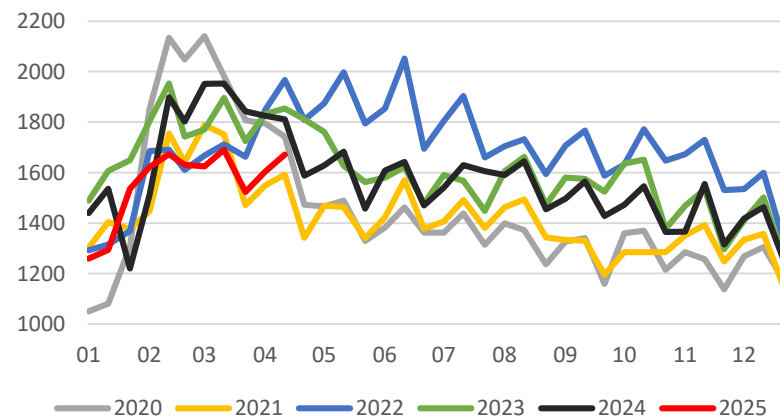
螺纹钢社会库存 (万吨)



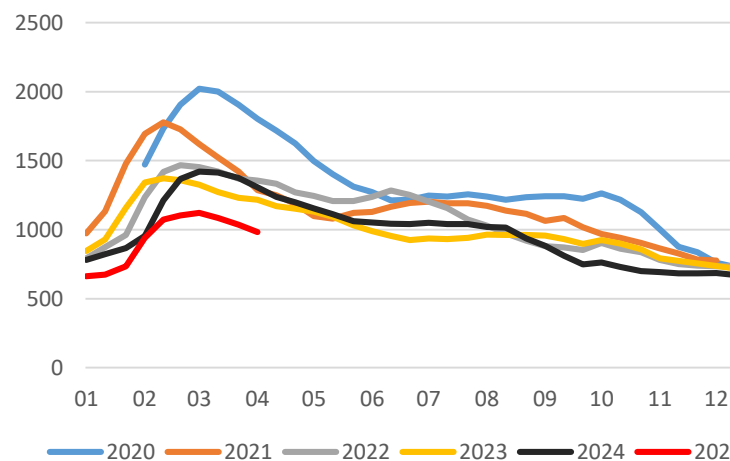
螺纹钢钢厂库存 (万吨)



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)

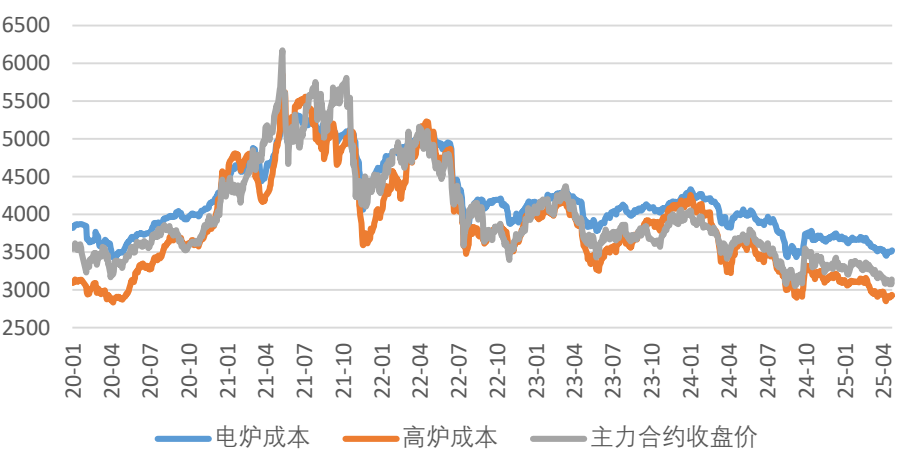


螺纹钢总库存本周继续小幅去库，热卷库存亦持续回落，螺纹钢厂库存本周回落6.67万吨至193.73万吨左右，社会库存本周回落24.16万吨至508.60万吨，总库存本周回落30.83万吨至702.33万吨，中钢协旬度数据显示会员企业钢材库存维持在均值水平。

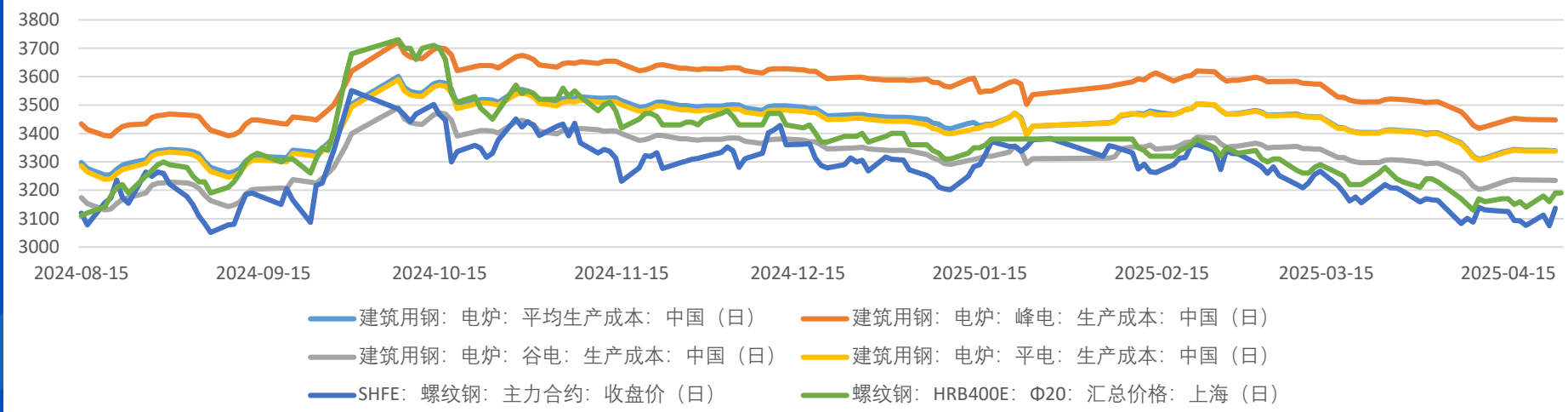
四、螺纹成本与利润

螺纹钢期货与成本估算

成本VS价格



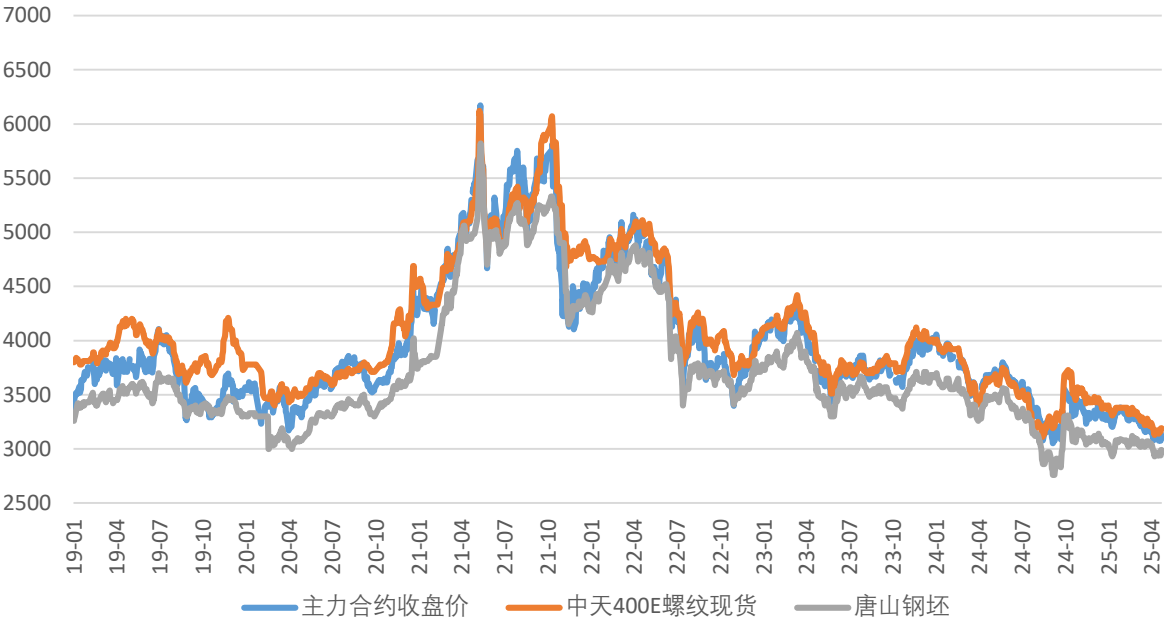
螺纹钢价格vs电炉成本



本周估算即时高炉成本在2930元/吨左右，15日平均成本2910元/吨。唐山主流样本钢厂平均钢坯含税成本2919元/吨，周环比上调1元/吨，与4月23日普方坯出厂价格2990元/吨相比，钢厂平均盈利71元/吨。

五、期货与现货价格变动

螺纹钢期货VS现货VS钢坯



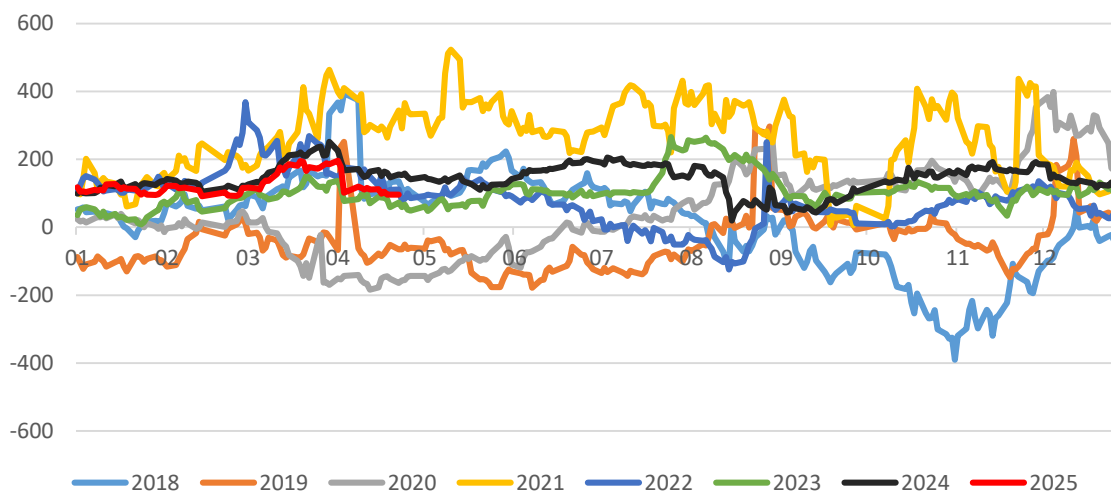
螺纹钢期现货基差



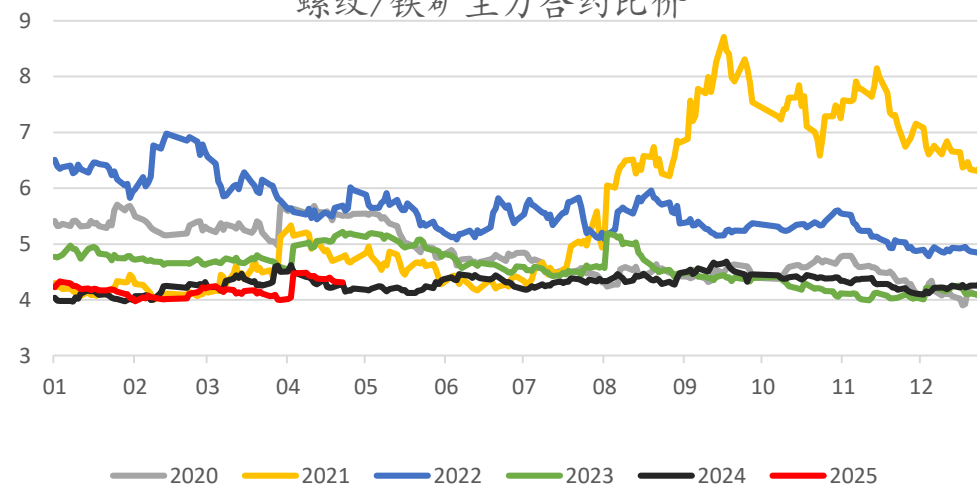
现货价格	今日报价	上周报价	幅度
上海中天	3190	3160	+30
唐山迁安钢坯	2990	2960	+30

六、期货价差与相关品种比价

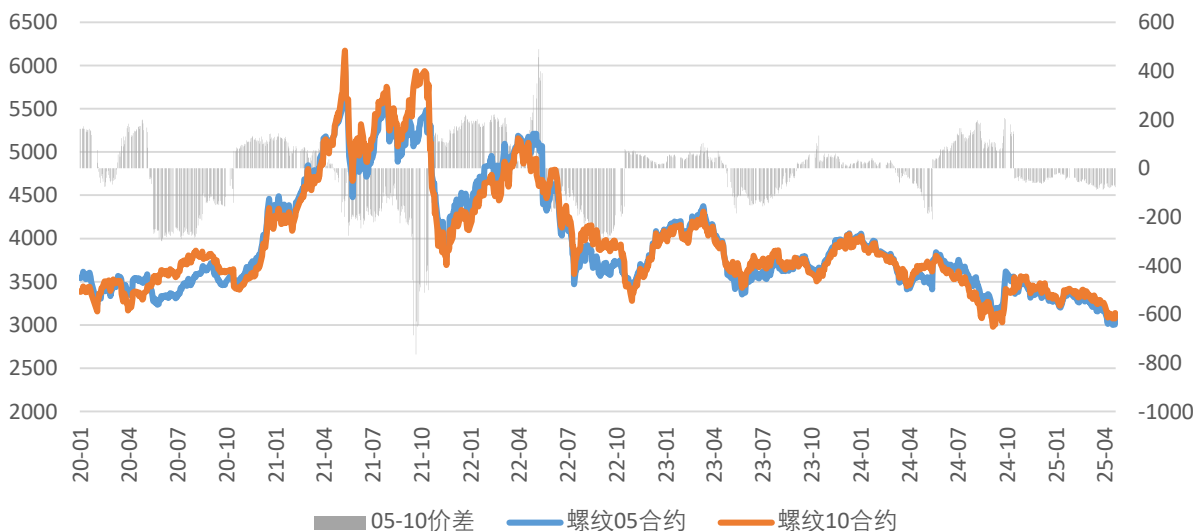
卷螺差



螺纹/铁矿主力合约比价



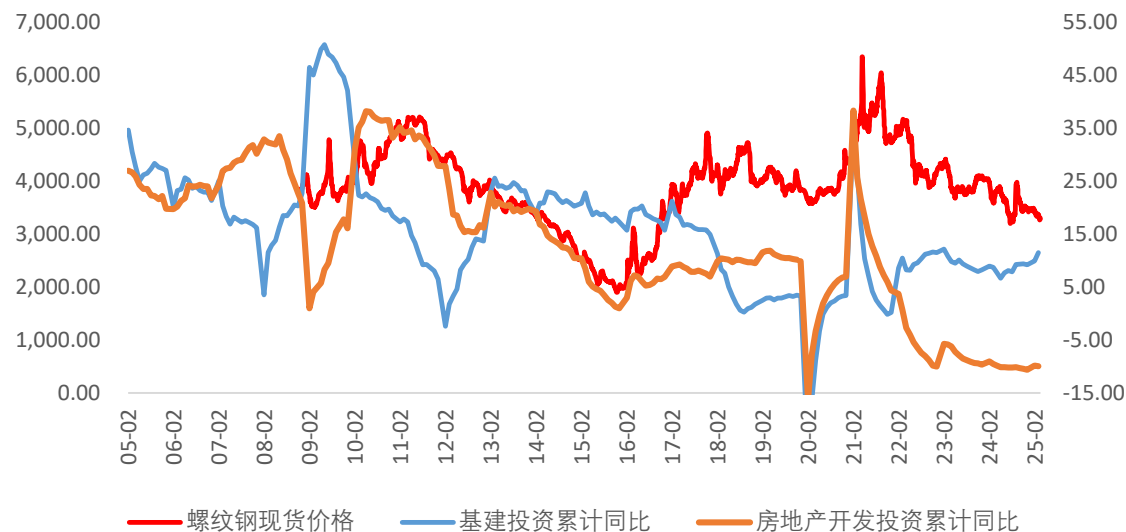
螺纹钢合约价格与价差



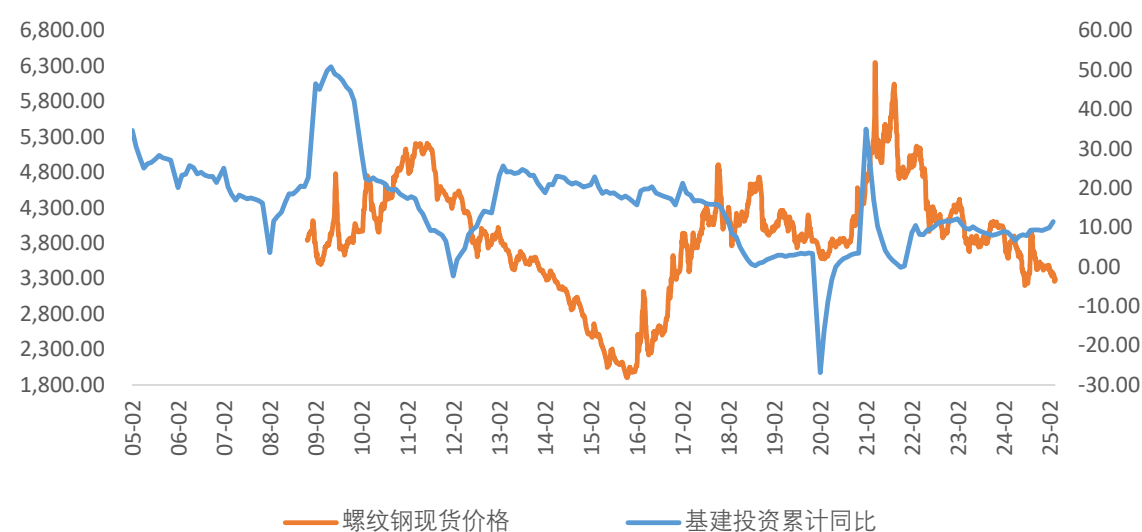
铁矿石宽幅震荡，主力合约螺矿比继续走弱，成材现实需求表现疲弱，需求端无较多故事可讲，黑色金属预计仍将承压。

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



1-3月，中国房地产投资和房屋新开工面积分别同比下降-9.9%、-24.4%，降幅较1-2月扩大0.1%和缩小5.1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

