

「2025.02.07」

螺纹钢市场周报

库存增加&需求淡季，钢材利润或将下降

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

助理研究员：李秋荣

期货从业资格号F03101823

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、基本面数据图表



4、期权市场

「周度要点小结1」

行情回顾

1. 价格及价差：截至周五日盘收盘，螺纹2505合约期价3352 (-30)，杭州螺纹中天现货价格3400 (+0)。(单位：元/吨)
2. 产量：**产量回升**。183.80 (+6.13)，去年同期196.85。(单位：万吨)
3. 需求：**需求季节性波动**。本期需求131.55，较节前回升14.82。(单位：万吨)
4. 库存：**累库6周**。总库存705.38 (+52.25)，去年同期893.81，同比降21.08%。(单位：万吨)
5. 利润：2025年2月6日，**华东长流程即期利润为150 (+10)**，华东电炉谷电利润为192。(单位：元/吨)
6. 钢厂盈利率：**钢厂盈利率51.52%，环比增加2.60%，年同比增加25.55%**。

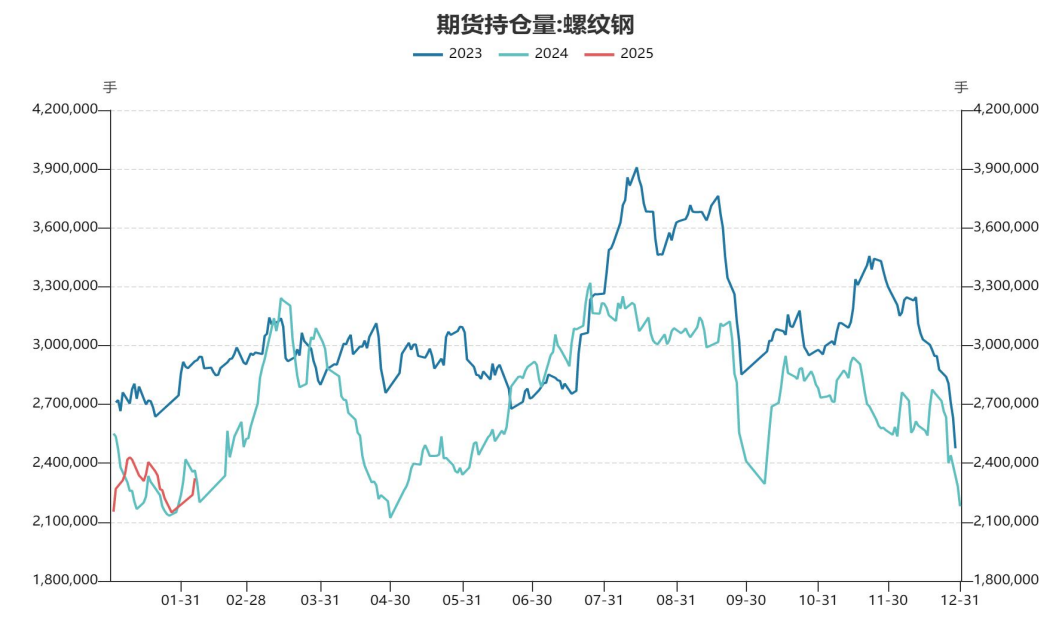
「周度要点小结2」

行情展望

1. 宏观方面，2月1日美方宣布对中国输美产品加征10%关税，作为反制，中方宣布，2025年2月10日起，对原产于美国的部分进口商品加征关税；2月3日，美国总统特朗普决定推迟对加拿大和墨西哥加征关税，延缓期为30天；2月5日国务院第七次全体会议李强提到，采取有力举措在做强国内大循环、推动科技创新、促进产业升级等重点领域实现新突破。
2. 供需方面，连续6周累库，供需双增，本期库存增幅中性，库存较同期低21.08%。
3. 成本支撑方面，双焦价格短期止跌，后续关注焦煤供应是否下降；铁矿方面，铁水止跌，供应端一季度发运偏淡季。钢材短期成本支撑较强，中长期成本支撑还是需要看原料供应是否下降。
4. 技术方面，螺纹2505周K趋势：周K线处于60日均线下方，周线偏空。
5. 策略建议：宏观面，宏观面，假期DeepSeek重塑开源模型的消息点燃节后首周市场热情，该消息弱化了特朗普加征10%关税的影响。产业面，关注累库情况。操作上，螺纹2505合约震荡运行对待，运行区间参考：3300-3390。

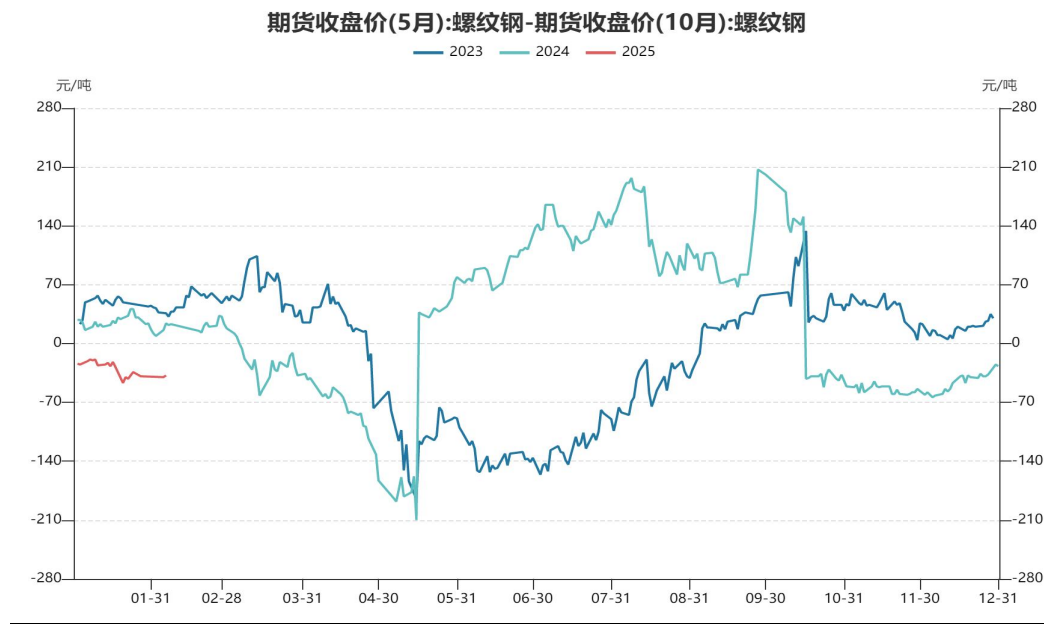
持仓量较节前增加25.1万手；月差环比下降1个点

图1、螺纹钢期货持仓量



来源: wind 瑞达期货研究院

图2、螺纹钢月差



来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至2025年2月7日，螺纹钢期货持仓量为240万手，环比节前增加25.1万手。
- 截至2025年2月7日，螺纹5-10合约月差为-40，环比下降1个点。（单位：元/吨）

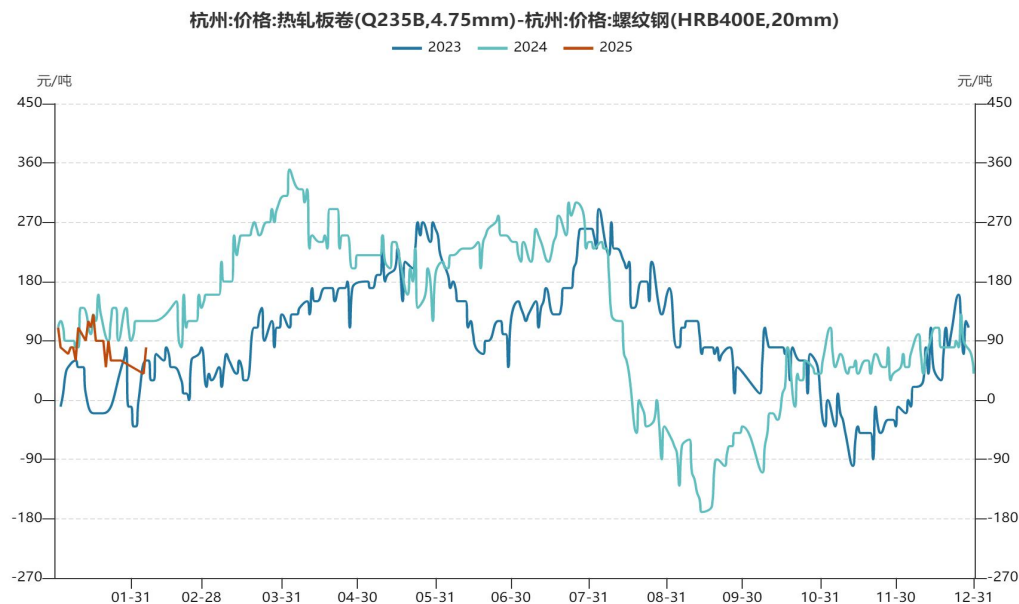
库存期货环比增加14705吨，现货卷螺差环比下降10

图3、上期所螺纹钢库存期货



来源: wind 瑞达期货研究院

图4、热卷-螺纹现货价差

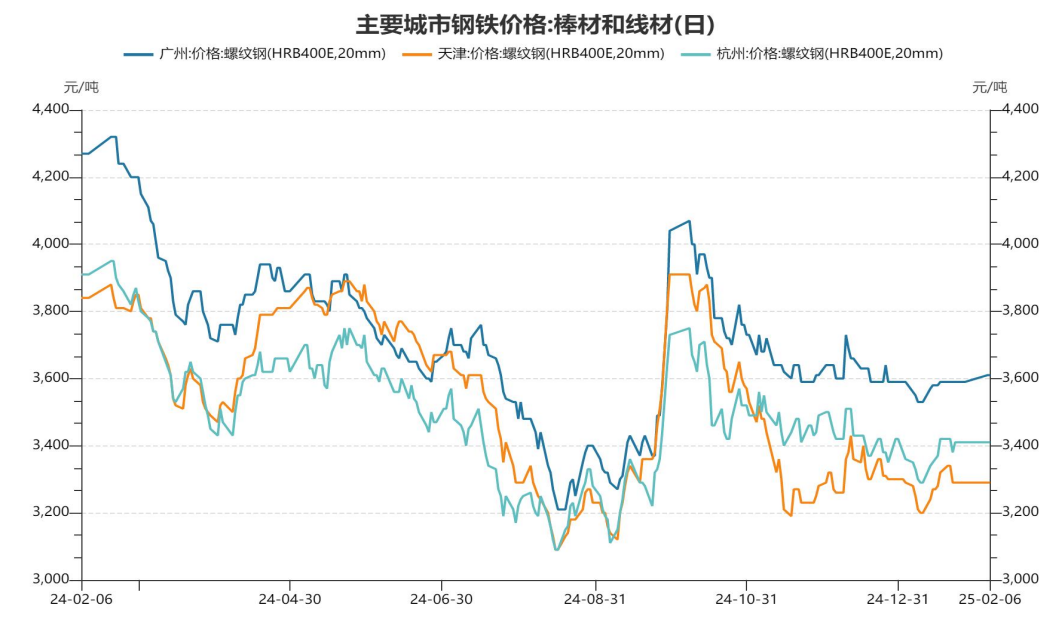


来源: wind 瑞达期货研究院

- ❑ 截至2025年2月7日，螺纹钢库存期货为83635吨，环比增加14705吨。
- ❑ 截至2025年2月7日，热卷螺纹现货价差为80，环比下降10。（单位：元/吨）

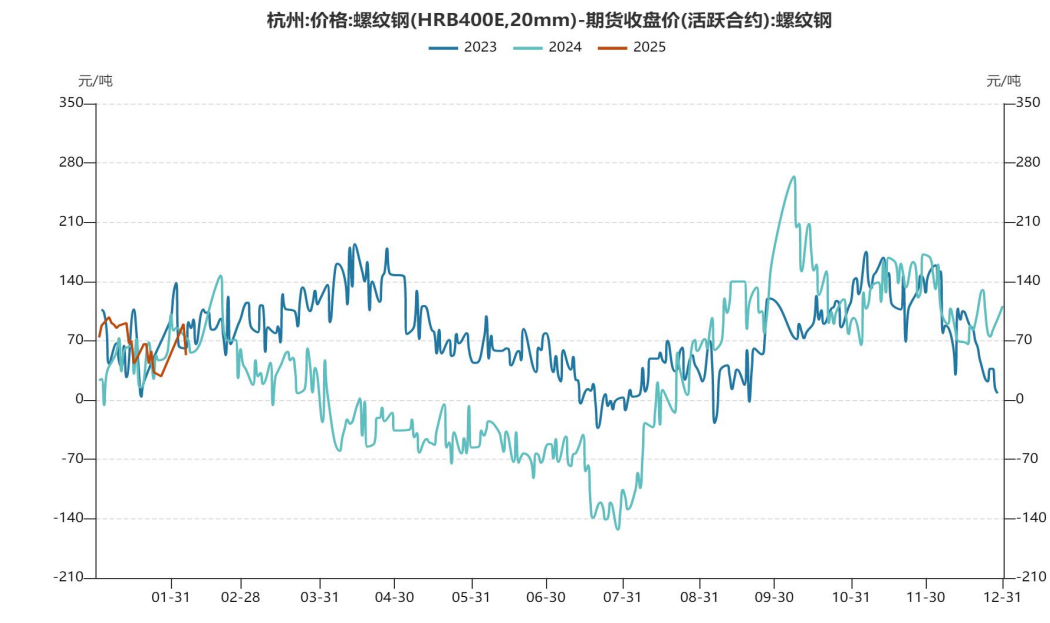
杭州现货价格环比节前持平，基差环比上涨25个点

图5、主流城市螺纹钢现货价格



来源: wind 瑞达期货研究院

图6、杭州:价格:螺纹钢(HRB400E,20mm)基差

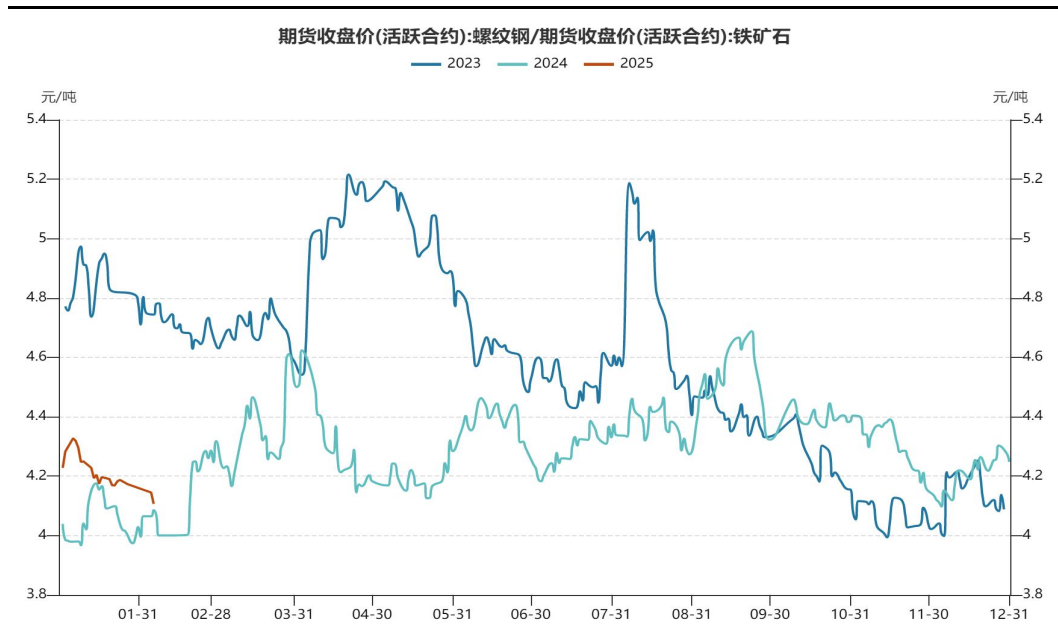


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至2025年2月7日，杭州螺纹钢现货价格为3400，环比节前持平。
- 截至2025年2月7日，杭州螺纹基差为48，环比上涨25个点。

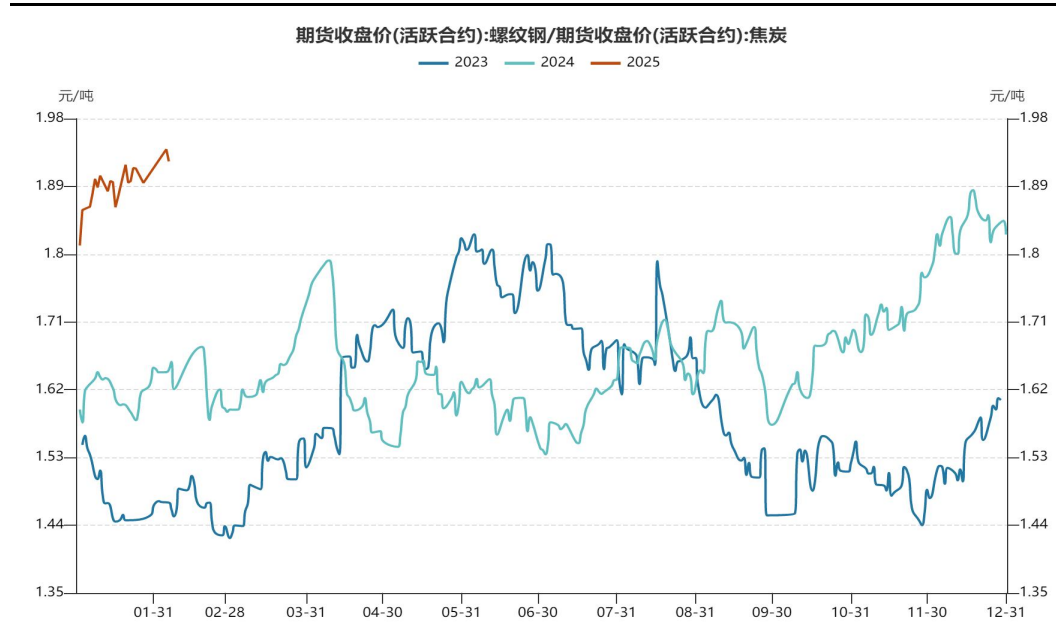
螺矿比环比下降0.07；螺焦比环比下降0.01

图7、期货螺矿比



来源: wind 瑞达期货研究院

图8、期货螺焦比



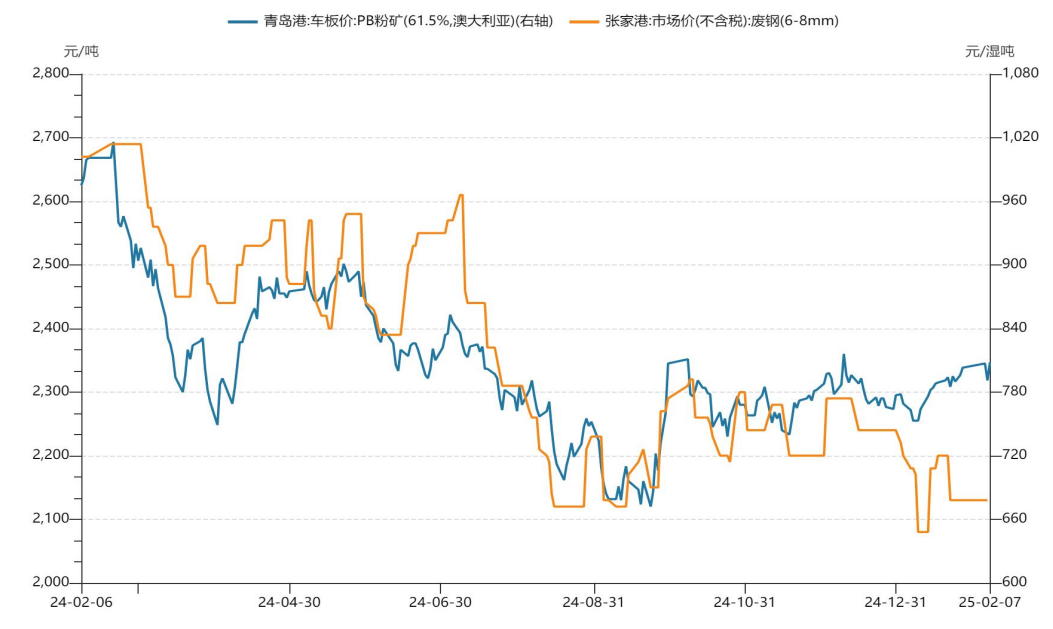
来源: wind 瑞达期货研究院

□ 截至2025年2月7日，螺矿比为4.10，环比下降0.07。期货螺焦比为1.88，环比下降0.01。（单位元/吨）

「基本面数据图表」

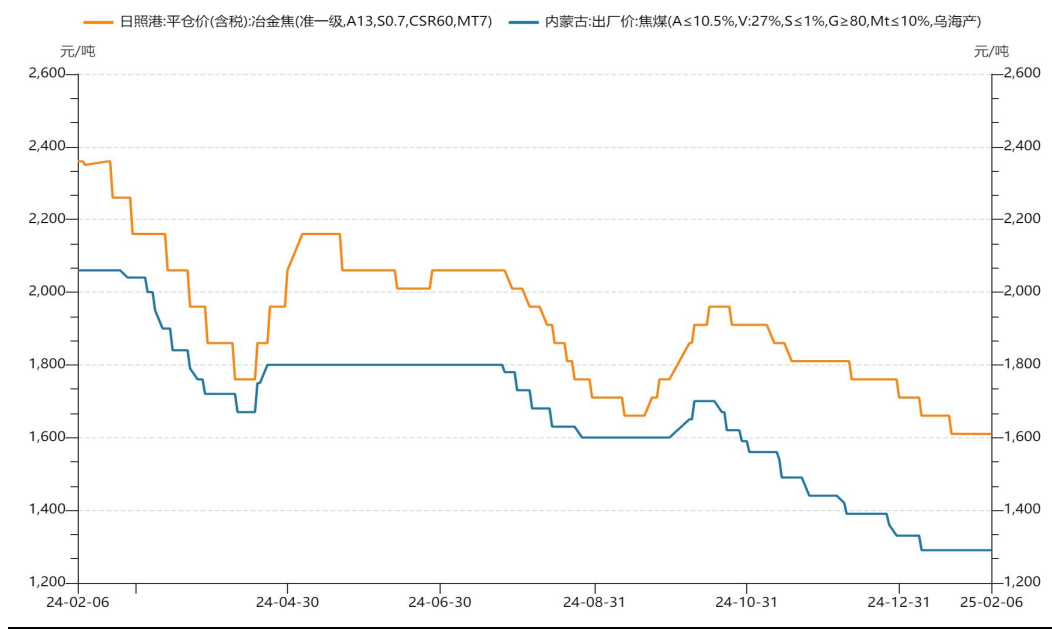
双焦和废钢价格持稳，PB粉探涨

图9、原料端铁元素价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、双焦价格走势

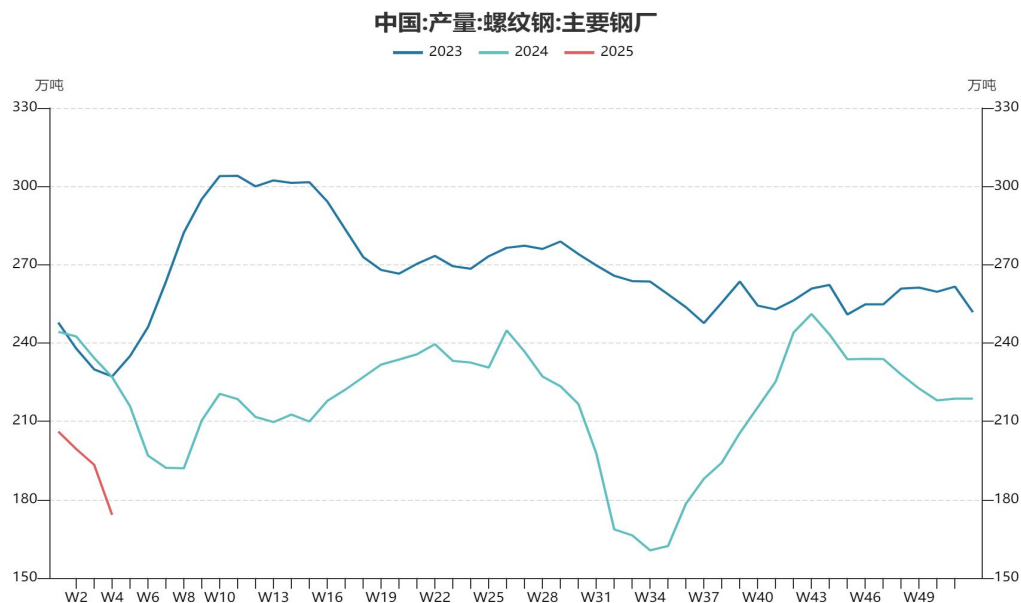


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至2025年2月6日，张家港废钢价格为2130元/吨，环比持平，青岛港PB粉矿报808元/吨，环比节前涨5元/吨。
- 截至2025年2月6日，日照港焦炭平仓价为1610元/吨，环比持平；内蒙古乌海焦煤出厂价为1290元/吨，环比持平。（单位元/吨）

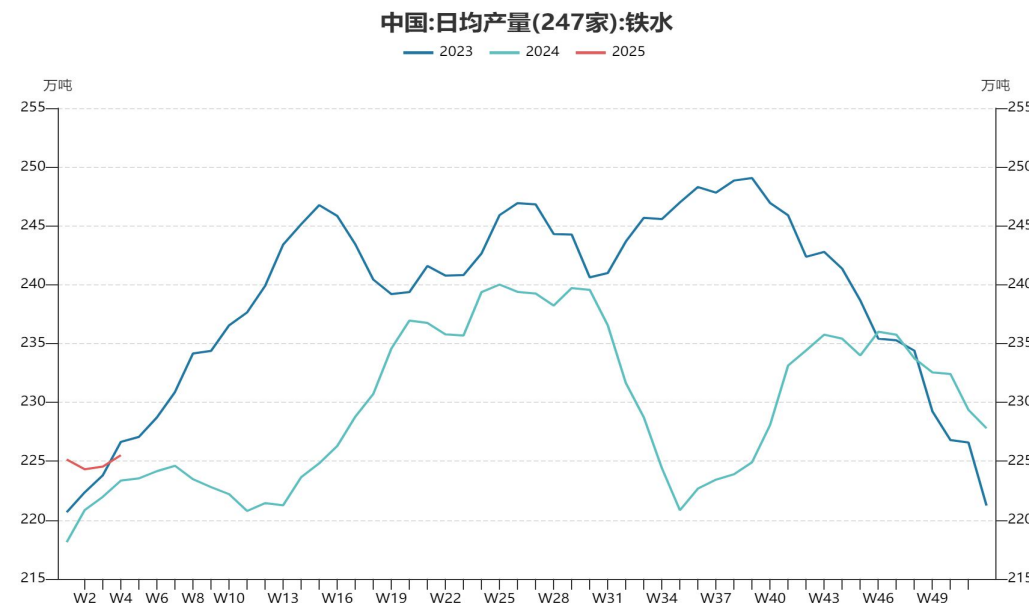
螺纹钢产量环比增加6.13万吨；铁水产量环比增加2.99万吨

图11、螺纹钢产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图12、247家钢厂日均铁水产量

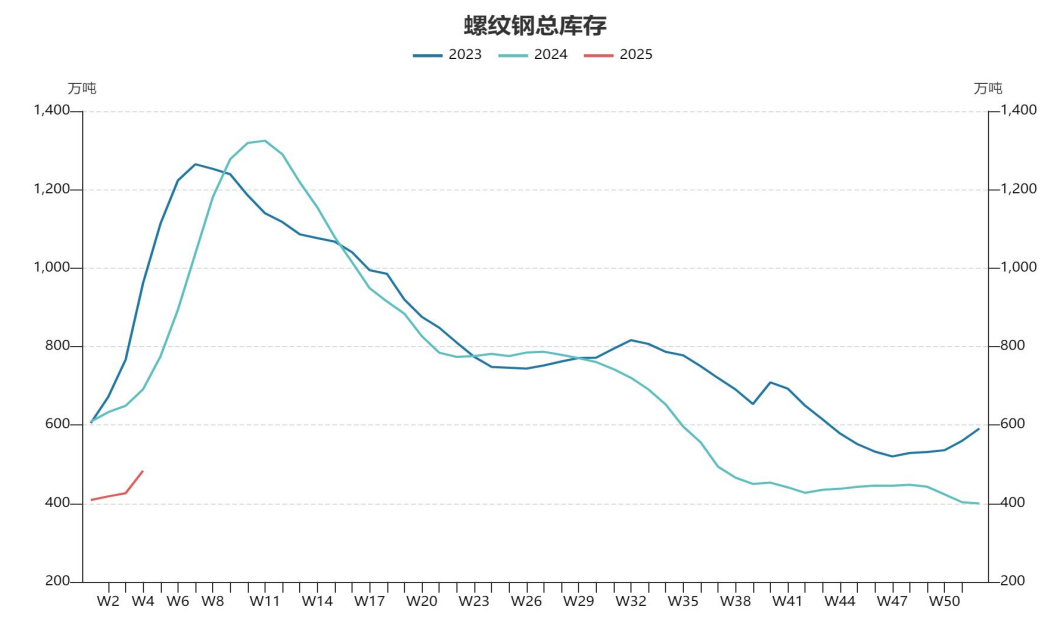


来源: wind 瑞达期货研究院

- ❑ Mysteel2月6日资讯显示, 本期螺纹实际产量183.80万吨, 环比增加6.13万吨。
- ❑ 截至2025年2月5日, Mysteel调研247家钢厂, 周度日均铁水产量228.44万吨, 环比增加2.99万吨, 年同比增4.35万吨; 钢厂盈利率51.52%, 环比增加2.60%, 年同比增加25.55%。本期(1月23日-2月5日)共新增8座高炉复产, 8座高炉检修, 复产的大高炉偏多, 铁水产量小幅增加。

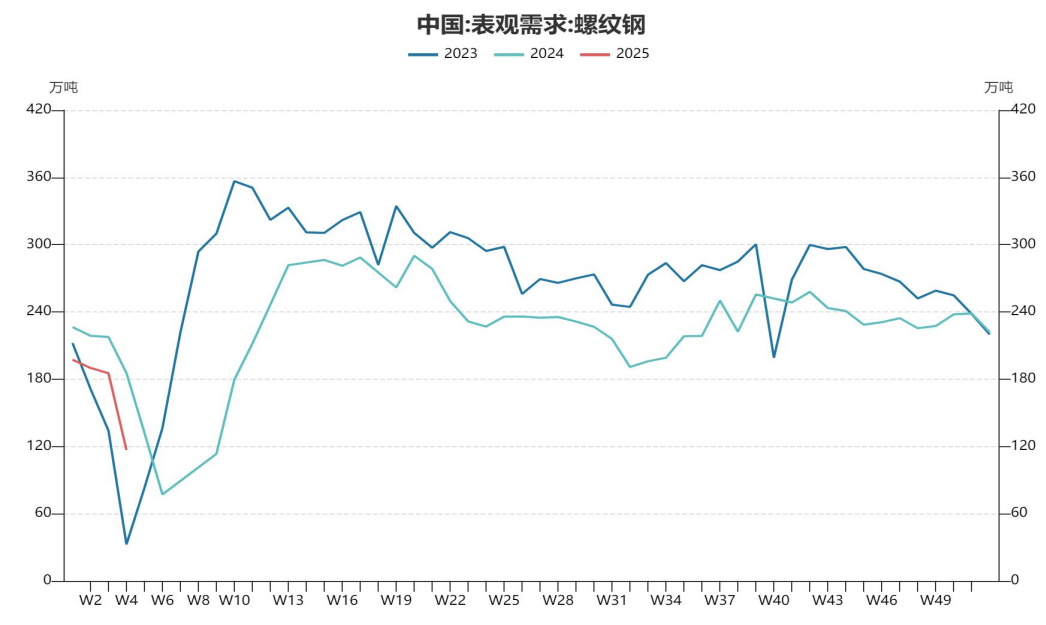
库存环比增52.25万吨；需求较节前回升

图13、样本钢厂螺纹钢总库存



来源：wind 瑞达期货研究院

图14、螺纹表观需求

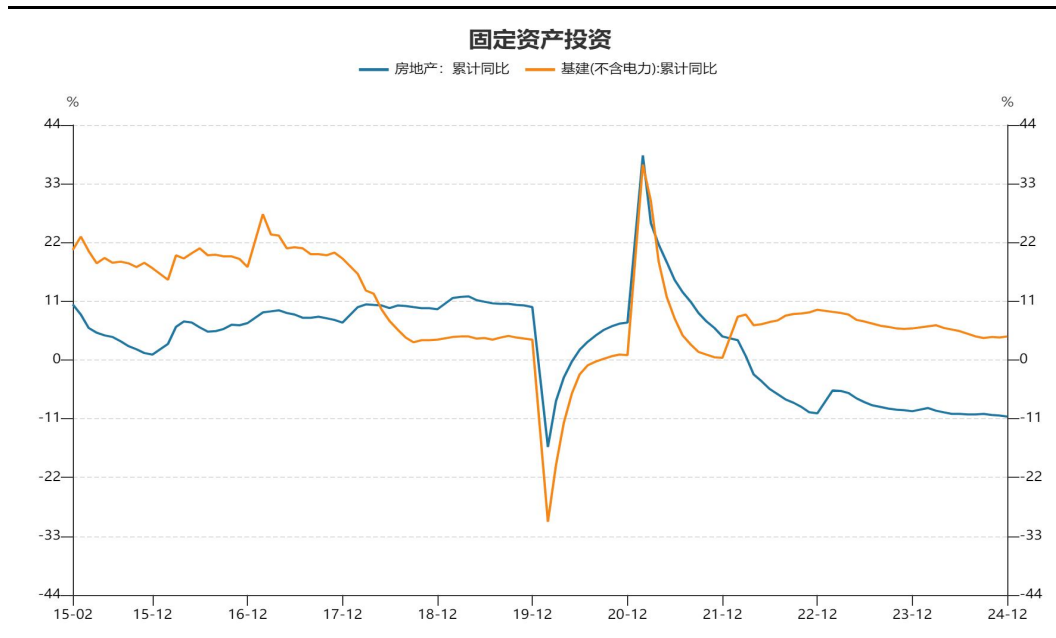


来源：wind 瑞达期货研究院

■ Mysteel2月6日资讯显示，本期螺纹实际产量183.80万吨，环比增加6.13万吨；钢厂库存为220.01万吨，环比增加17.16万吨；社库485.37万吨，环比增35.09万吨；总库705.38万吨，环比增52.25万吨，表需131.55万吨，环比增加123.80万吨。连续6周累库，供需双增，本期库存增幅中性，库存较同期低21.08%。

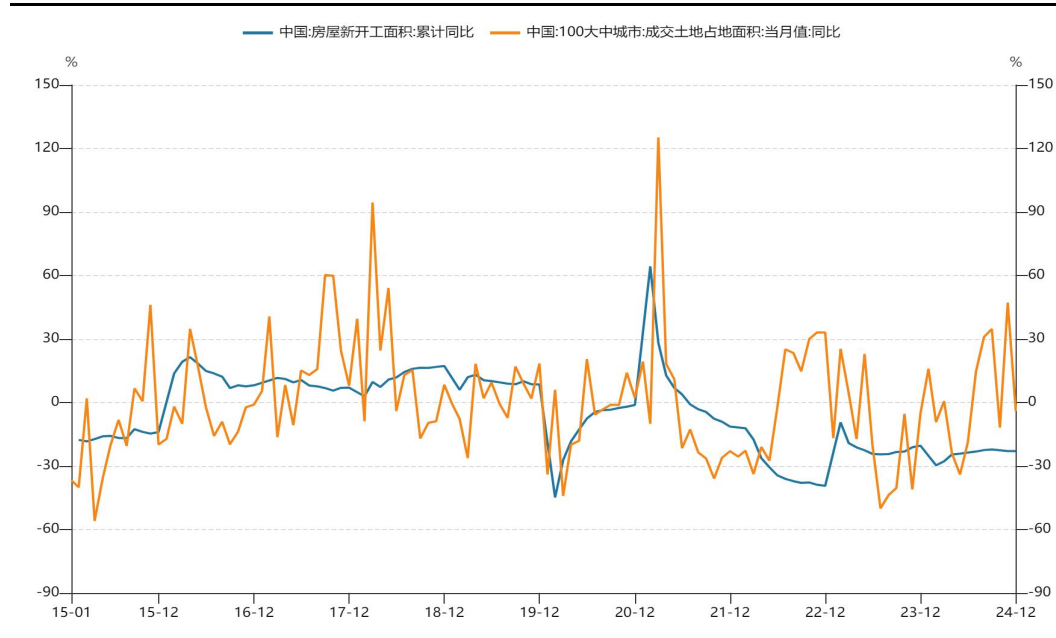
地产投资增速延续下行，基建增速回升，100城土地成交同比下降

图15、固定资产投资完成额：累计同比



来源：wind 瑞达期货研究院

图16、土地成交面积及新开工增速:累计同比



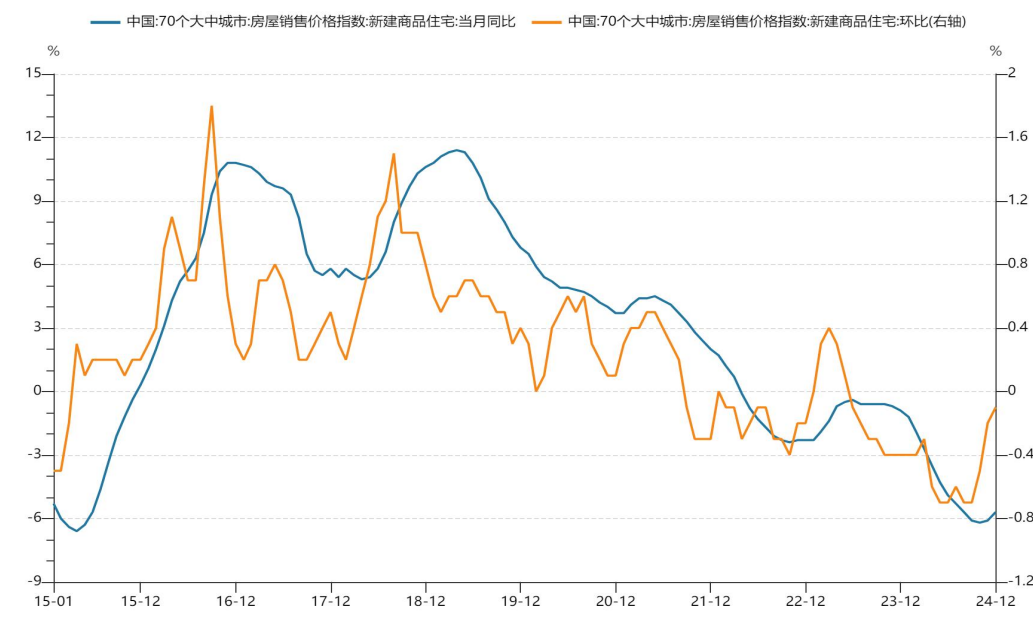
来源：wind 瑞达期货研究院

- ❑ 2024年，全国房地产开发投资100280亿元，比上年下降10.6%，增速降幅环比扩大0.2%；其中，住宅投资76040亿元，下降10.5%。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4.40%，环比增加0.2%。
- ❑ 2024年，房屋新开工面积73893万平方米，下降23.0%。100大中城市成交土地占地面积当月同比下降4.08%。

「基本面数据图表」

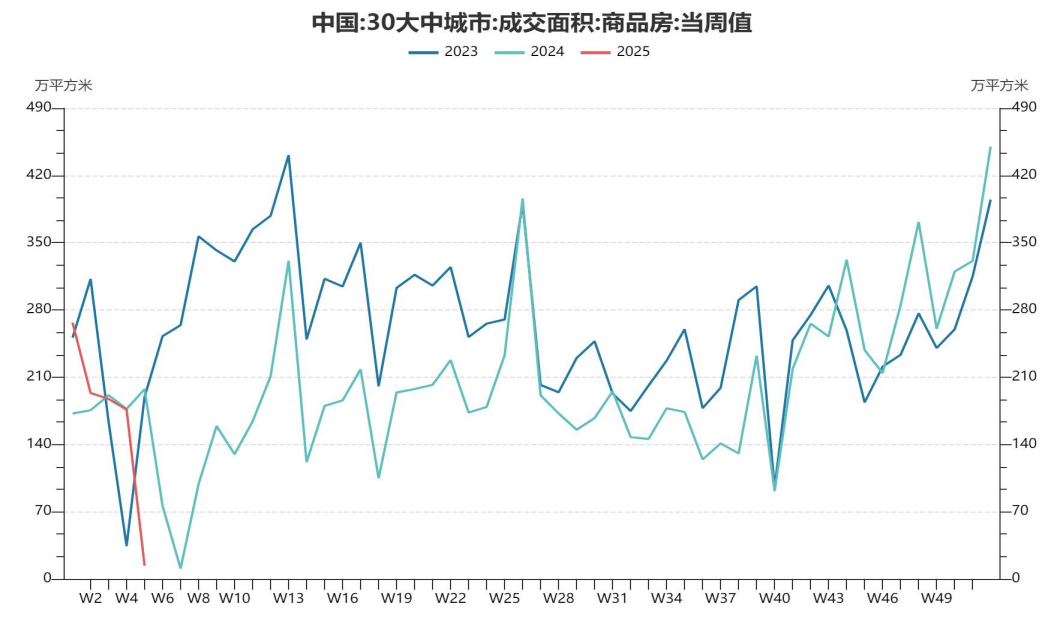
70大中城市新房销售价格指数环比下降0.10%；春节假期影响，本期30大中城市商品房成交面积环比降92.24%

图17、70大中城市新房销售价格指数



来源：wind 瑞达期货研究院

图18、30大中城市:商品房成交面积

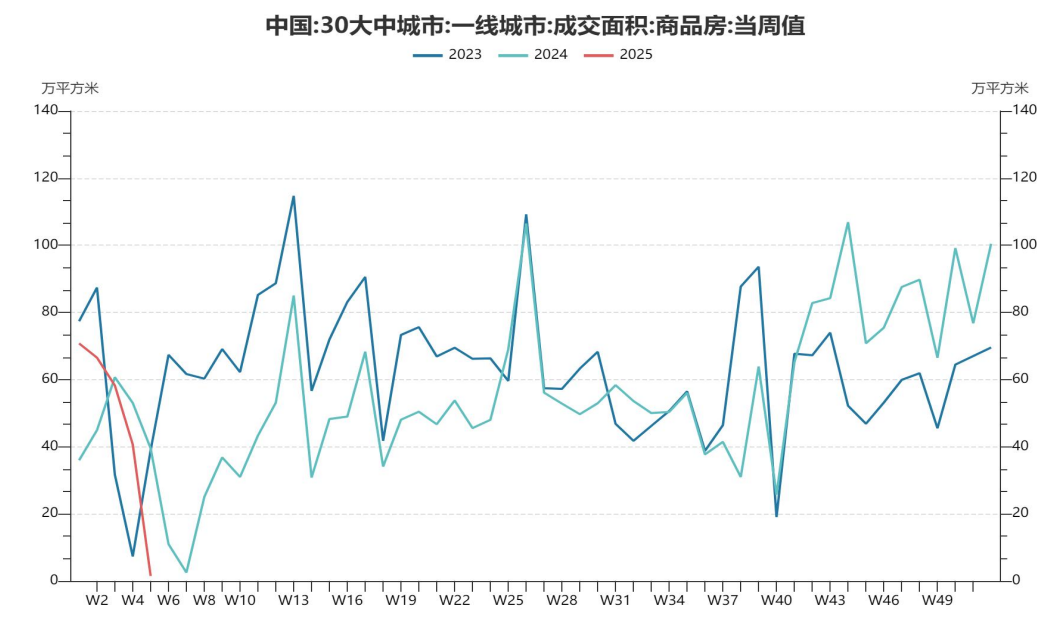


来源：wind 瑞达期货研究院

- ❑ 2024年12月，70个大中城市新房销售价格指数环比下降0.10%，同比下降5.70%。
- ❑ 截至2月2日当周，30大中城市:商品房成交面积13.68万平方米，环比降92.24%，同比下降93.07%。

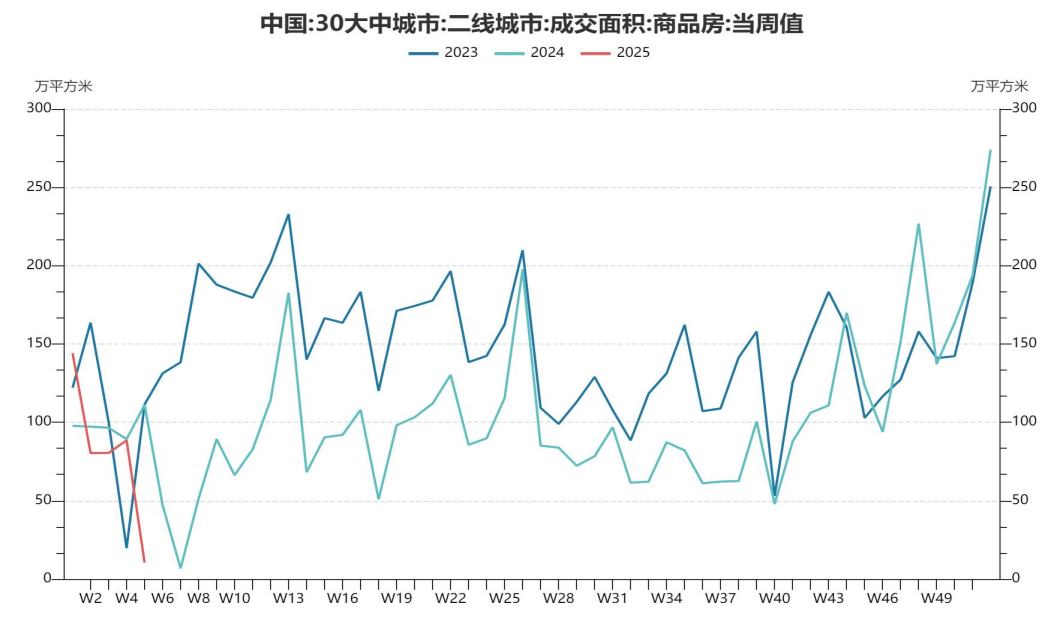
一线商品房成交面积环比下降96.34%，二线环比下降88.20%

图19、30大中城市:一线城市:商品房成交面积



来源: wind 瑞达期货研究院

图20、30大中城市:二线城市:商品房成交面积



来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至2月2日当周，30大中城市:一线城市商品房成交面积1.49万平方米，环比下降96.34%，同比下降96.23%；二线城市商品房成交面积10.44万平方米，环比下降88.20%，同比下降90.61%。

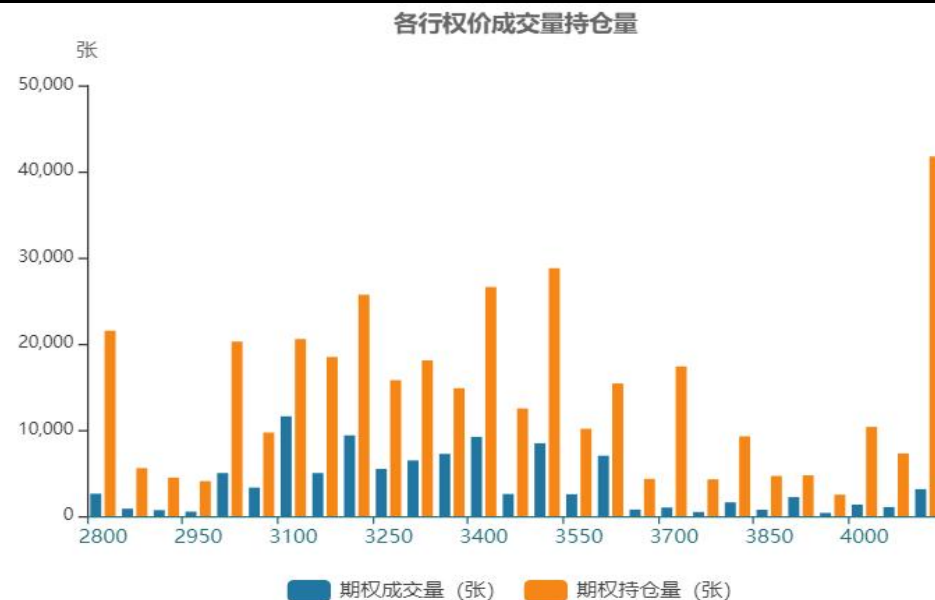
期权策略

图21、波动率



来源: wind 瑞达期货研究院

图22、期权持仓量



来源: wind 瑞达期货研究院

- 期权策略建议：宏观面，宏观面，假期DeepSeek重塑开源模型的消息点燃节后首周市场热情，该消息弱化了特朗普加征10%关税的影响。产业面，关注累库情况。操作上，螺纹2505合约震荡运行对待，运行区间参考：3300-3390。期权操作上，可买入3300附近看涨期权，卖出3400-3450附近看涨期权。

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。