

「2025.01.03」

螺纹钢市场周报

元旦假期产业淡季，钢价区间多空反复

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：截至周五白天收盘，螺纹2505合约期价3272 (+4)，杭州螺纹中天现货价格3380 (+0)。(单位：元/吨)
2. 产量：**产量环比下降10.29万吨**。206.01 (-10.29)，去年同期244.26，同比降15.66%。(单位：万吨)
3. 需求：**需求环比大幅下降22.32万吨**。197.26 (-22.32)，去年同期226.41，同比降12.87%。(单位：万吨)
4. 库存：**供需双降，累库**。总库存408.49 (+8.75)，去年同期608.65，同比降32.89%。(单位：万吨)
5. 利润：2025年1月2日，**华东长流程即期利润为70 (+20)**，华东电炉谷电利润为20。(单位：元/吨)
6. 钢厂盈利率：**钢厂盈利率48.05%，环比下降1.73%，年同比增加17.75%**。

「周度要点小结2」

行情展望

1. 宏观方面，人民银行发布《中国金融稳定报告（2024）》，报告指出新增5000亿元抵押补充贷款额度，支持保障性住房建设、城中村改造、“平急两用”公共基础设施建设。水利部消息，2024年全国水利建设完成投资1.35万亿元，创历史新高；钢铁行业数字化转型推进中心在北京成立。
2. 供需方面，累库，延续供需双降，需求季节性回落，产量控制的较好，库存水平良好。Mysteel调研钢厂和贸易商冬储心里价位在3100-3300元/吨。
3. 成本支撑方面，焦炭开启第五轮提降，预计焦炭再跌1-2轮；铁矿方面，目前来看，钢厂有意控制库存，钢厂库存难有大幅上涨趋势。
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，产业面进入淡季，盘面短期交易弱现实。操作上，螺纹2505合约震荡运行对待，运行区间参考：3240-3320。

持仓量下降17万手；月差环比增12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

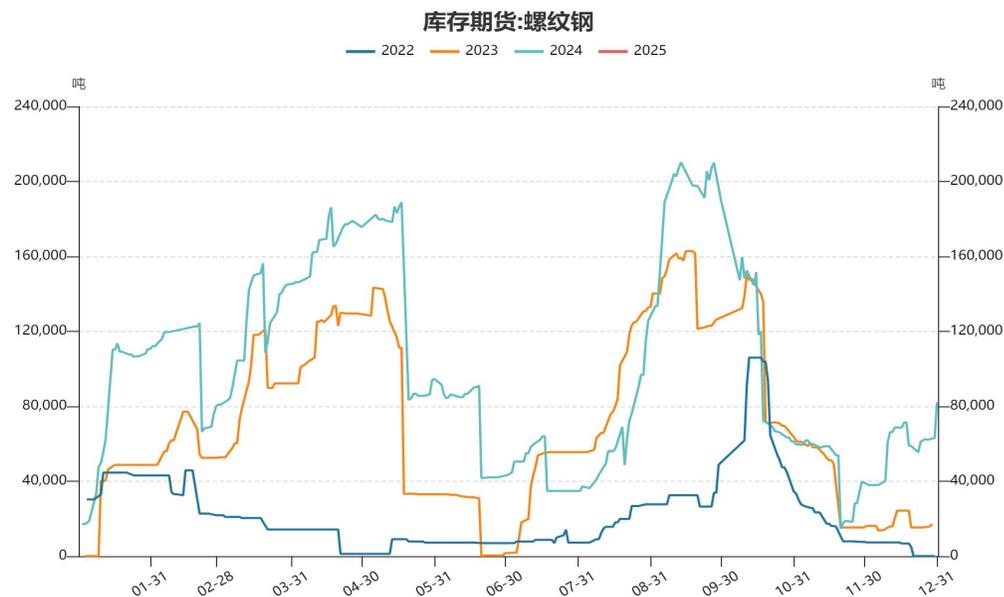


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至2025年1月3日，螺纹钢期货持仓量为227万手，环比下降17万手。
- 截至2025年1月3日，螺纹5-10合约月差为-25，环比增12个点。（单位：元/吨）

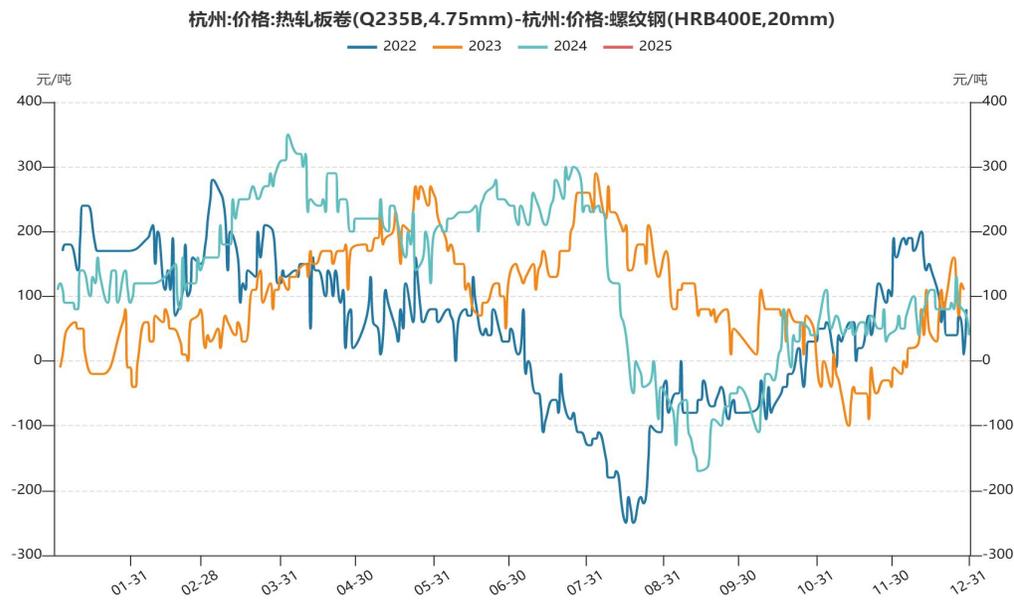
螺纹钢库存期货环比增加17315吨，现货卷螺差环比下降10

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1月3日，螺纹钢库存期货为79425吨，环比增加17315吨。
- 截至2025年1月3日，热卷螺纹现货价差为90，环比下降10。（单位：元/吨）

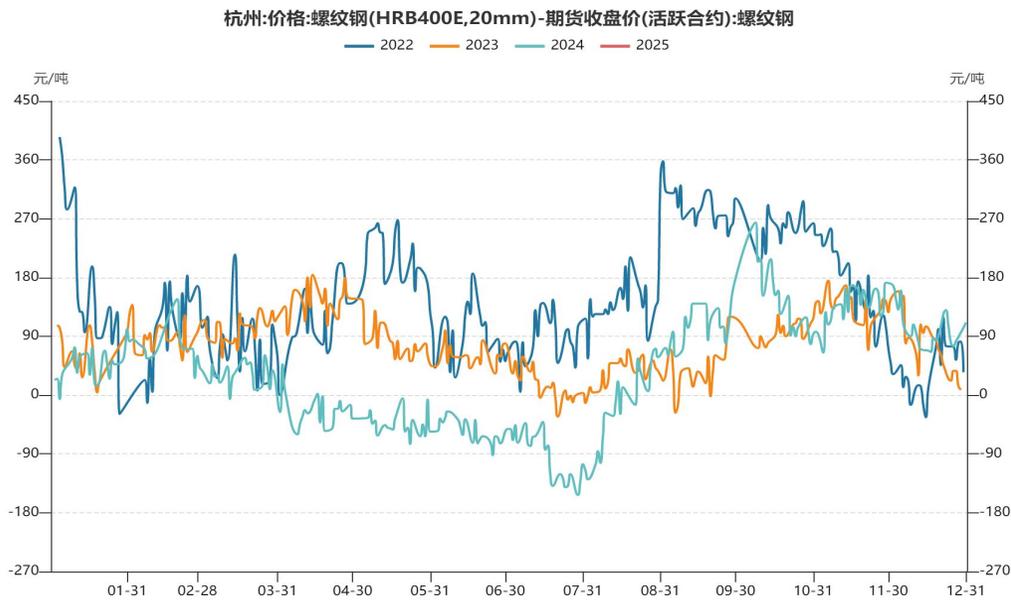
杭州现货价格周环比持平，基差环比增4个点

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

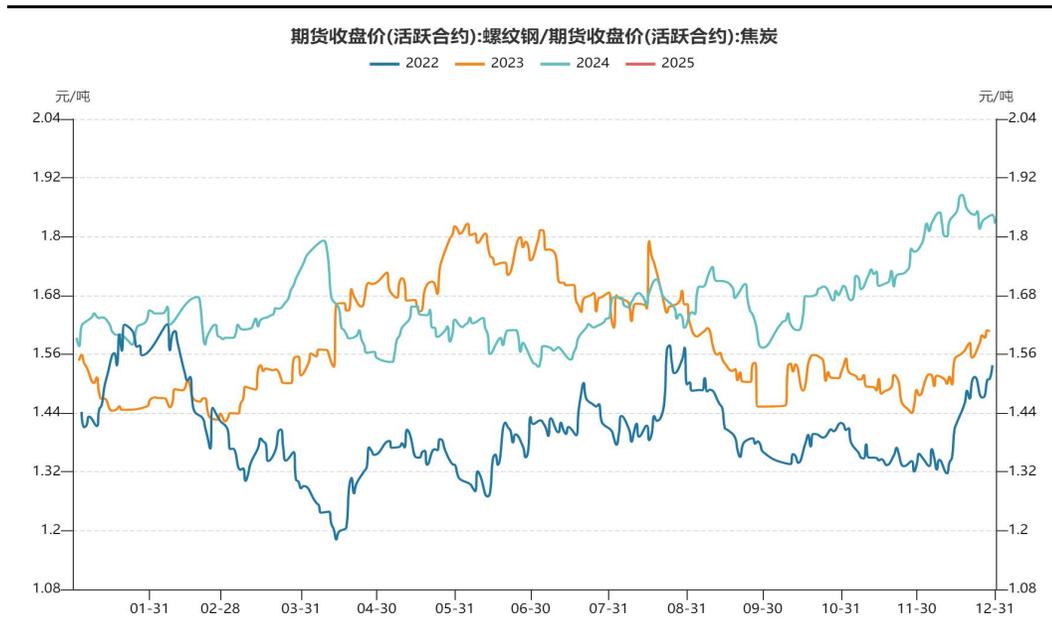


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至2025年1月3日，杭州螺纹钢现货价格为3380，环比持平。
- 截至2025年1月3日，杭州螺纹基差为108，环比增4个点。

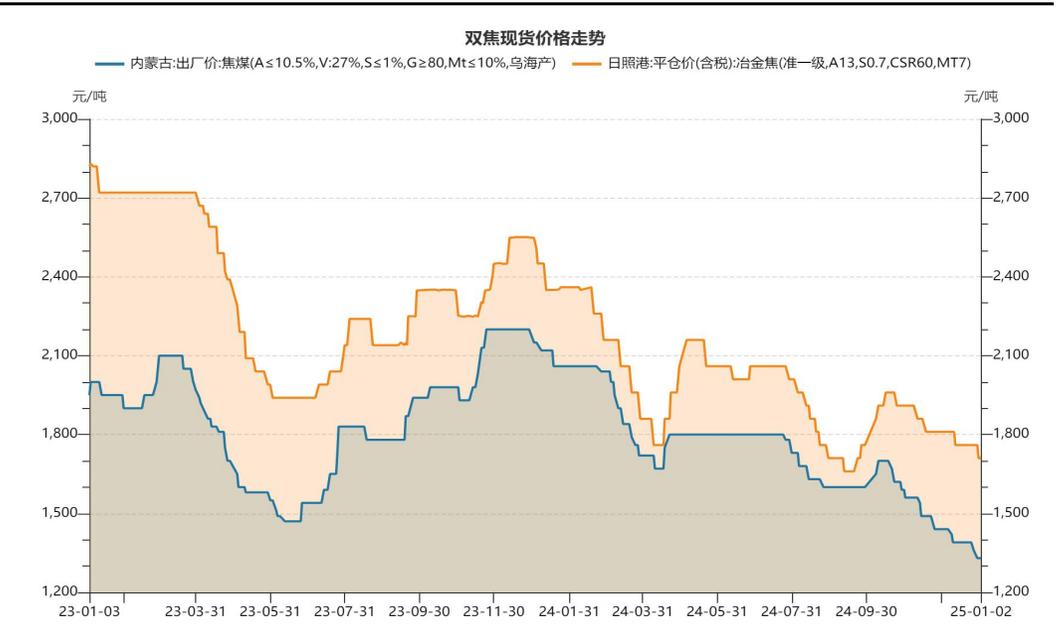
期货主力合约螺焦比环比增0.02；双焦价格环比下跌50-60元/吨

图7、期货螺焦比



来源: wind 瑞达期货研究院

图8、双焦现货价格走势

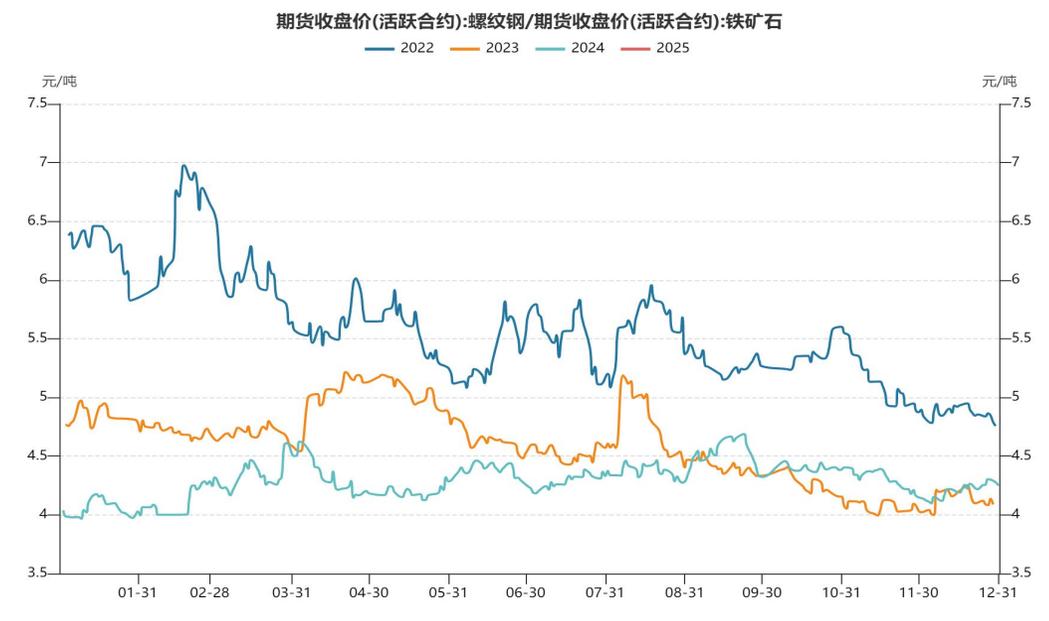


来源: wind 瑞达期货研究院

- ❑ 截至2025年1月3日，期货螺焦比为1.86，环比增0.02。
- ❑ 截至2025年1月2日，日照港焦炭平仓价为1710元/吨，环比下跌50元/吨；内蒙古焦煤出厂价为1330元/吨，环比下跌60元/吨。

期货主力合约螺矿比环比下降0.02；螺纹成本环比下降25元/吨

图9、期货螺矿比



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、华东铁水成本不含税&废钢价格走势

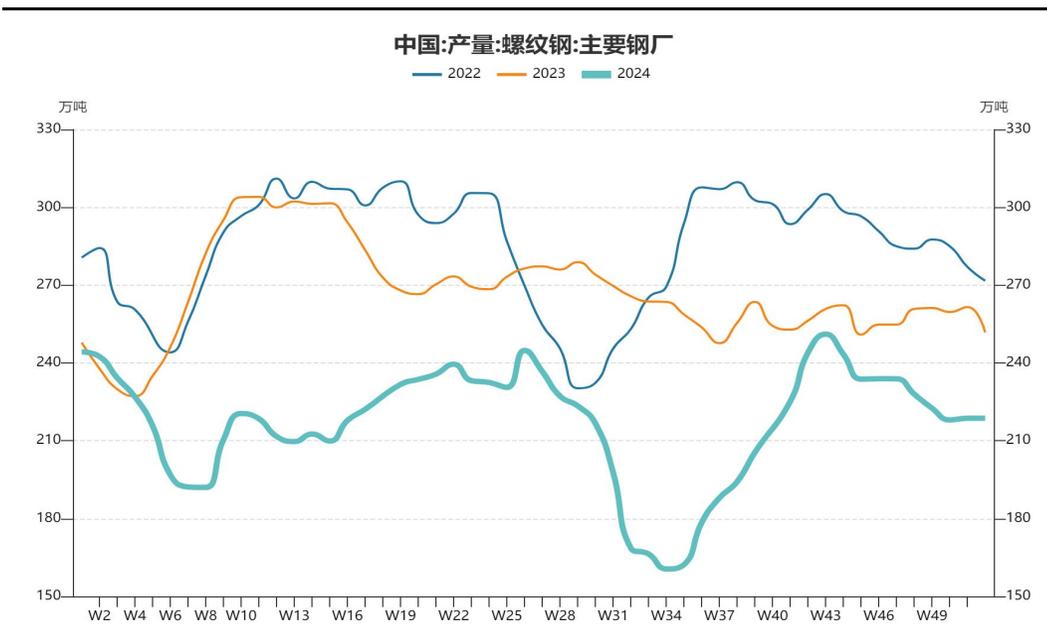


来源: wind 瑞达期货研究院

- ❑ 截至2025年1月3日，螺矿比为4.28，环比下降0.02。（单位元/吨）
- ❑ 2025年1月2日，华东螺纹即时长流程成本为3306，环比下降25。（单位元/吨）

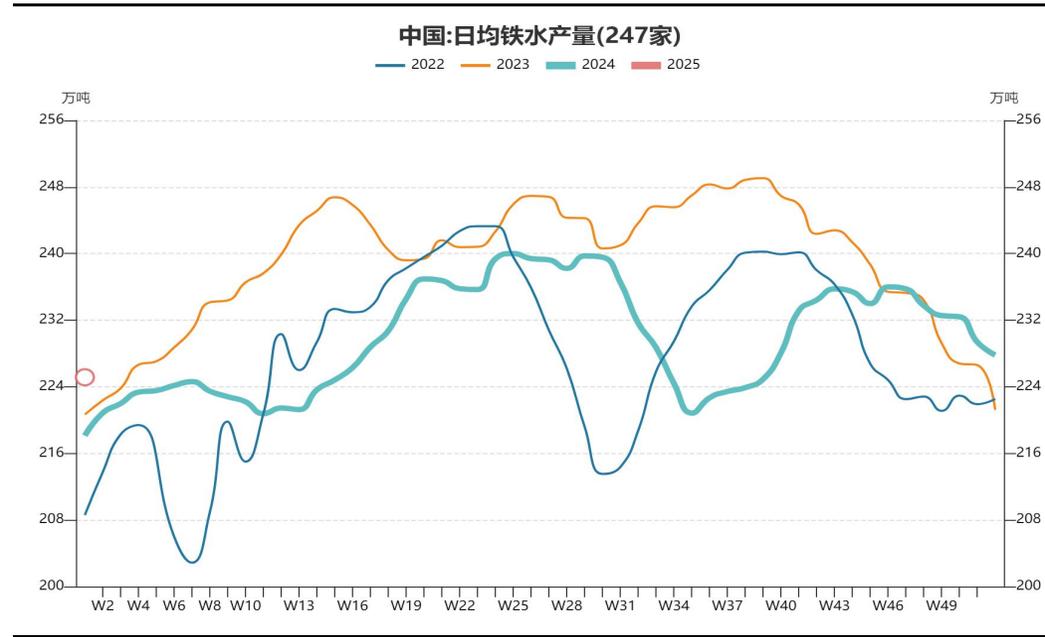
螺纹钢产量环比下降10.29万吨；铁水产量环比下降2.67万吨

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

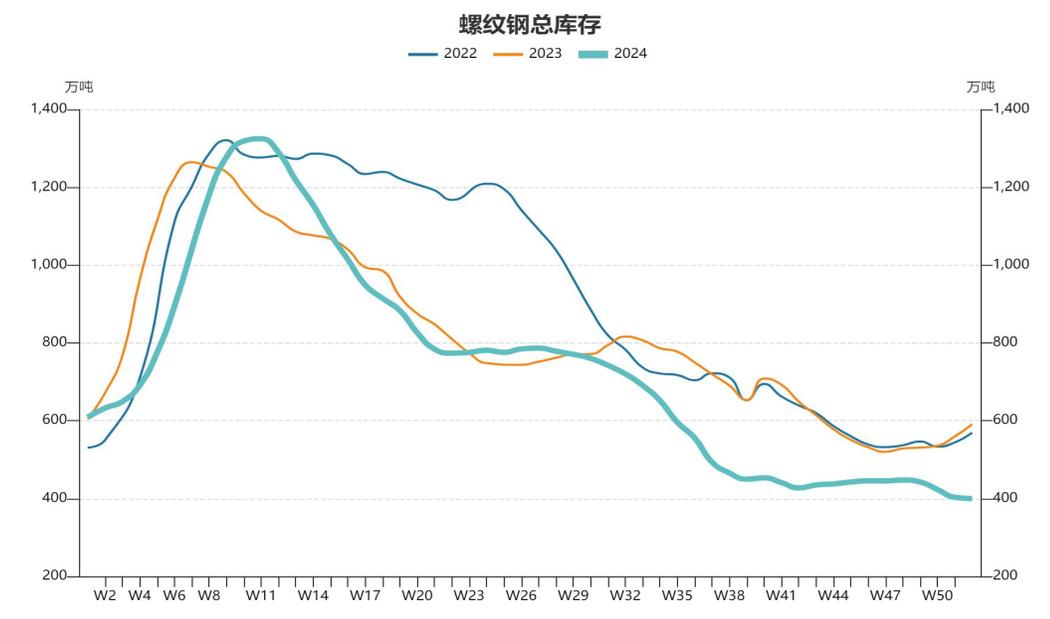


来源：wind 瑞达期货研究院

- 据Mysteel统计，本期螺纹实际产量206.01万吨，环比下降10.29万吨。
- 截至2025年1月2日，Mysteel调研247家钢厂，周度日均铁水产量225.20万吨，环比下降2.67万吨，年同比增7.03万吨；钢厂盈利率48.05%，环比下降1.73%，年同比增加17.75%。本期共新增9座高炉复产，13座高炉检修，钢厂高炉年度检修，铁水产量延续季节性下滑趋势。

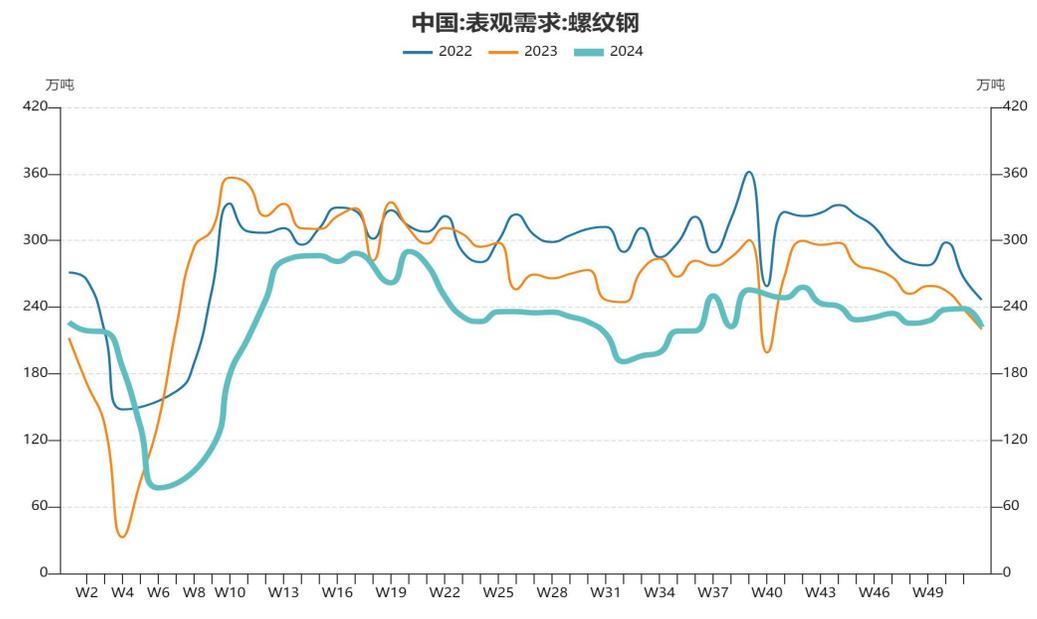
库存环比增8.75万吨；需求仍面临回落压力

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

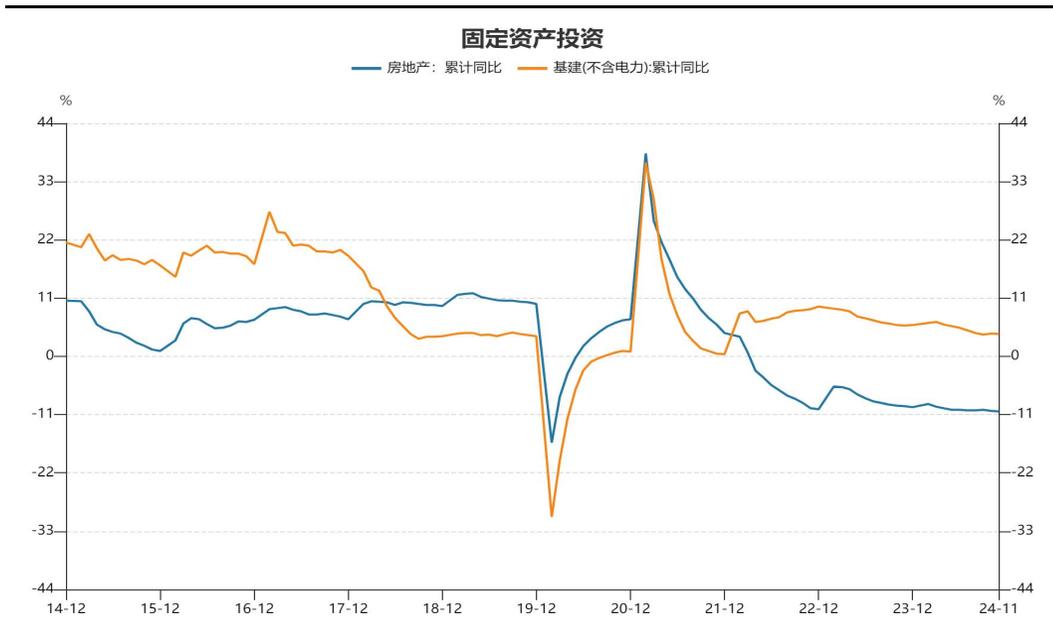


来源：wind 瑞达期货研究院

- 据Mysteel统计，本期螺纹实际产量206.01万吨，环比下降10.29万吨；钢厂库存为121.45万吨，环比下降0.08万吨；社库287.04万吨，环比增8.83万吨；总库408.49万吨，环比增8.75万吨，表需197.26万吨，环比下降22.32万吨。累库，延续供需双降，需求季节性回落。

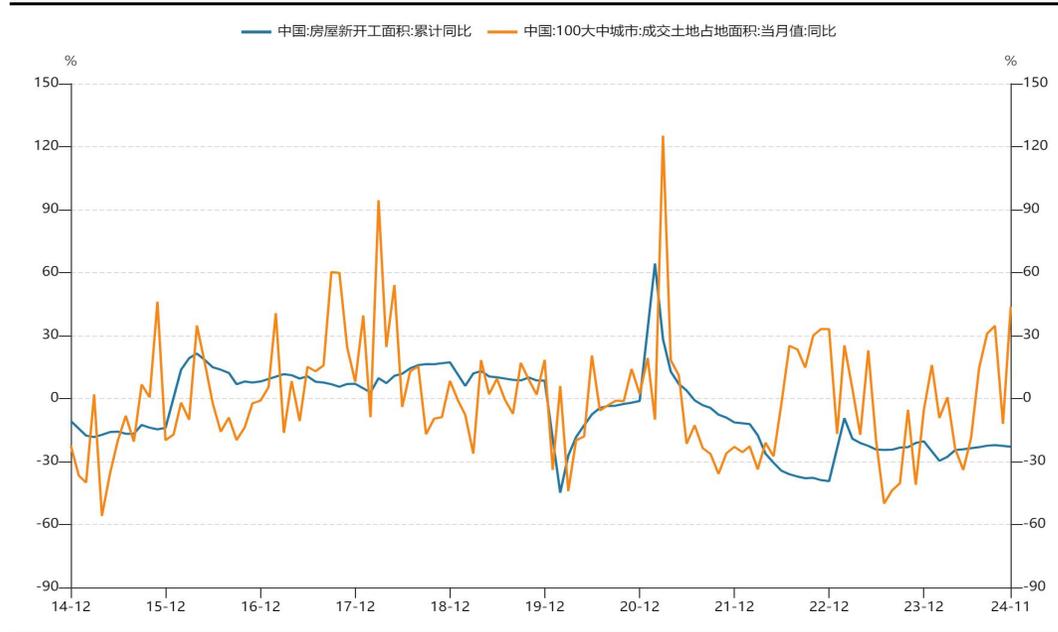
地产投资增速下行，基建持稳，100城土地成交同比增加

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

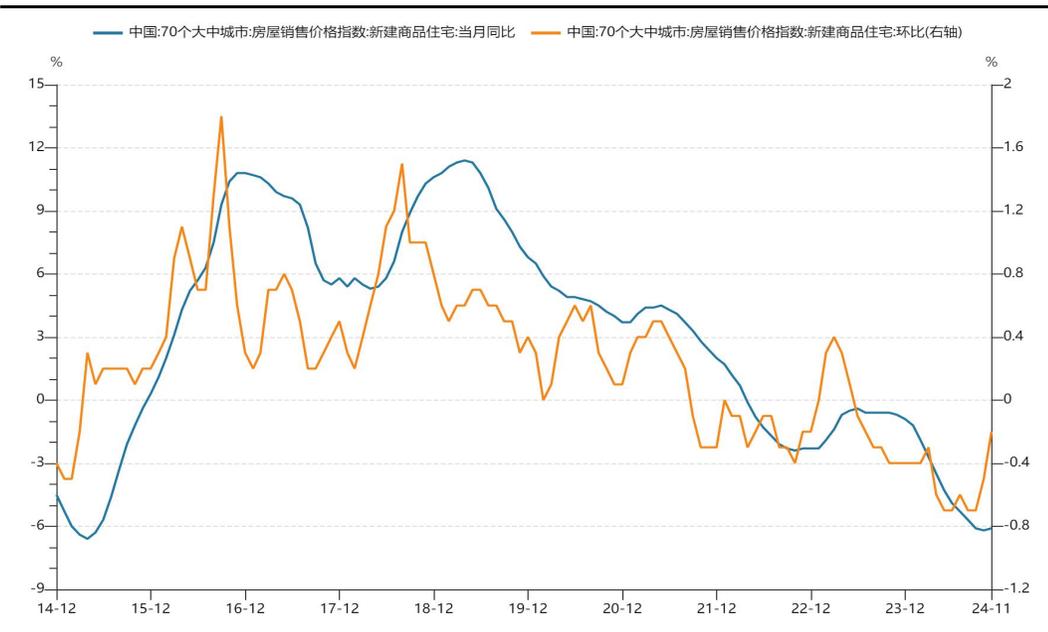


来源：wind 瑞达期货研究院

- 1-11月份，全国房地产开发投资93634亿元，同比下降10.4%；其中，住宅投资71190亿元，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4.20%。房屋新开工面积67308万平方米，下降23.0%。100大中城市成交土地占地面积当月同比增43.66%。

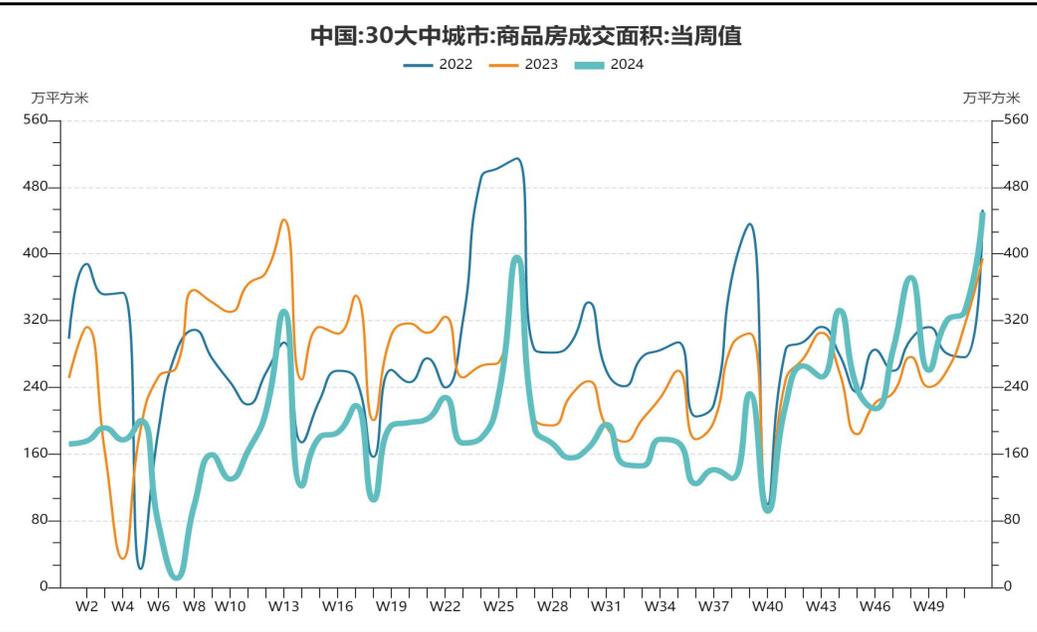
70大中城市新房销售价格指数环比下降0.20%；30大中城市商品房成交面积环比增35.93%

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

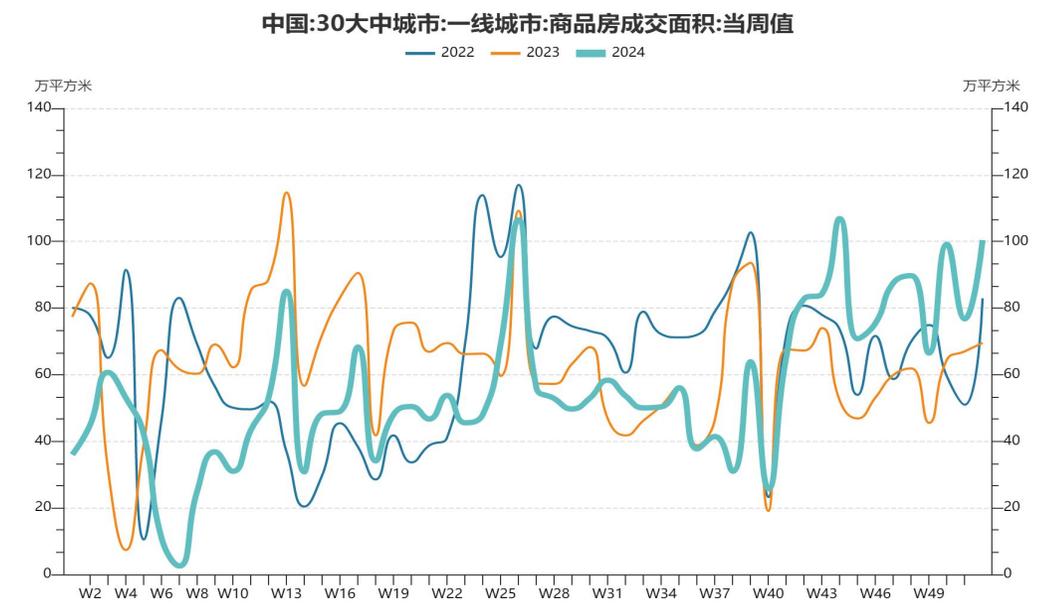


来源: wind 瑞达期货研究院

- ❑ 2024年11月，70个大中城市新房销售价格指数环比下降0.20%，同比下降6.10%。
- ❑ 截至12月29日当周，30大中城市:商品房成交面积450.00万平方米，环比增35.93%，同比增加13.99%。

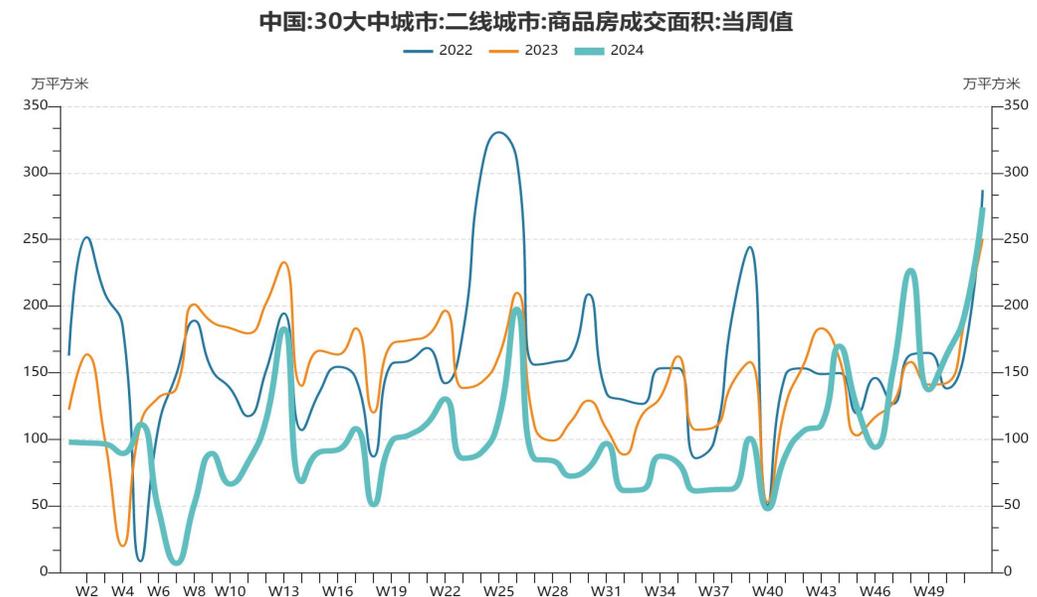
一线商品房成交面积环比增加30.83%，二线环比增41.45%

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12月29日当周，30大中城市:一线城市商品房成交面积100.43万平方米，环比增加30.83%，同比增44.41%；二线城市商品房成交面积274.10万平方米，环比增41.45%，同比增9.347%。

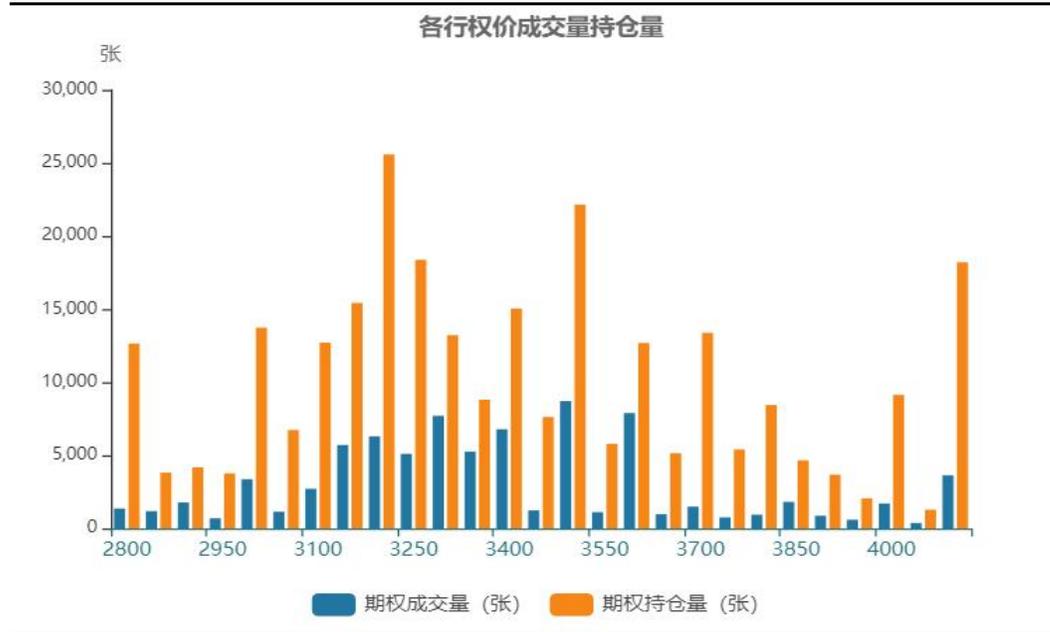
期权策略

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，产业面进入淡季，盘面短期交易弱现实。操作上，螺纹2505合约震荡运行对待，运行区间参考：3240-3320。期权操作上，可买入3200附近看涨期权，卖出3330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。