

「2025.09.05」

螺纹钢市场周报

钢市多空交织 螺纹期价先抑后扬

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

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、产业情况



4、期权市场

「周度要点小结1」

行情回顾

1. 价格及价差：截至9月5日收盘，螺纹主力合约期价3143（-17），杭州螺纹中天现货价格3260（-40）。（单位：元/吨）
2. 产量：螺纹产量小幅下调。218.68（-1.88），同比（+40.15）。（单位：万吨）
3. 需求：表观需求下滑。本期表需202.07（-2.14），（同比-16.62）。（单位：万吨）
4. 库存：厂库和社库同步增加。螺纹钢总库存640（+16.61），（同比+84.37）。（单位：万吨）
5. 盈利率：钢厂盈利率61.04%，环比上周减少2.60个百分点，同比去年增加56.71个百分点。

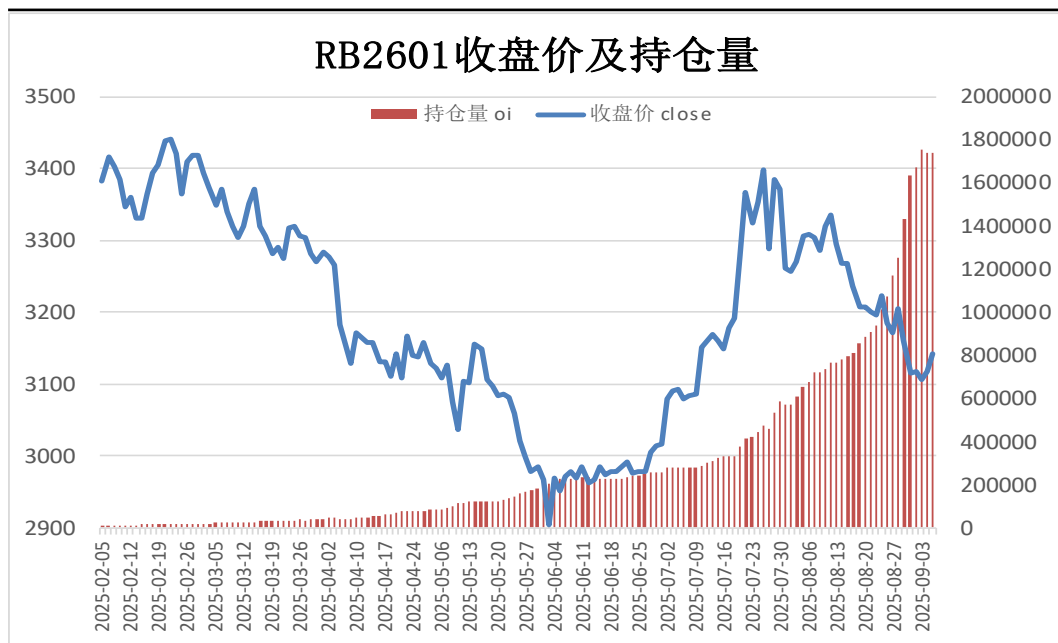
「周度要点小结2」

行情展望

1. 宏观方面：**海外**，（1）美国上诉法院裁定美国总统特朗普实施的大部分全球关税政策非法，并认为特朗普实施这些关税超越了其职权范围。（2）市场注意力转向周五的美国非农就业数据，如果本周就业数据疲软，可能会重新引发降息50个基点的讨论。**国内**，（1）8月份中国制造业采购经理指数为49.4%，较上月上升0.1个百分点。制造业市场需求有所改善，环比小幅回升。（2）央行：9月5日开展10000亿元买断式逆回购操作，期限为3个月。
2. 供需方面：螺纹钢周度产量下调，产能利用率47.94%，电炉钢开工率继续下滑；终端按需采购，库存六连增，表需回落。
3. 成本方面：铁矿石港口库存小幅提升，需求回暖预期支撑矿价保持坚挺。焦煤矿山产能利用率下调至75.8%，同时精煤库存下降支撑煤焦止跌反弹。
4. 技术方面：RB2601合约横盘整理，3100附近存技术支撑，短线测试MA10均线压力；MACD指标显示DIFF与DEA下行动能减弱，绿柱略有缩小。
5. 策略建议：宏观面，中美宽松货币政策预期提升；产业面，螺纹钢产量下调，库存继续增加，表观需求回落，但市场预估随着阅兵结束、高温和雨水天气影响减弱，下游需求存回升预期。RB2601合约可考虑3100-3200区间交易，注意操作节奏及风险控制。

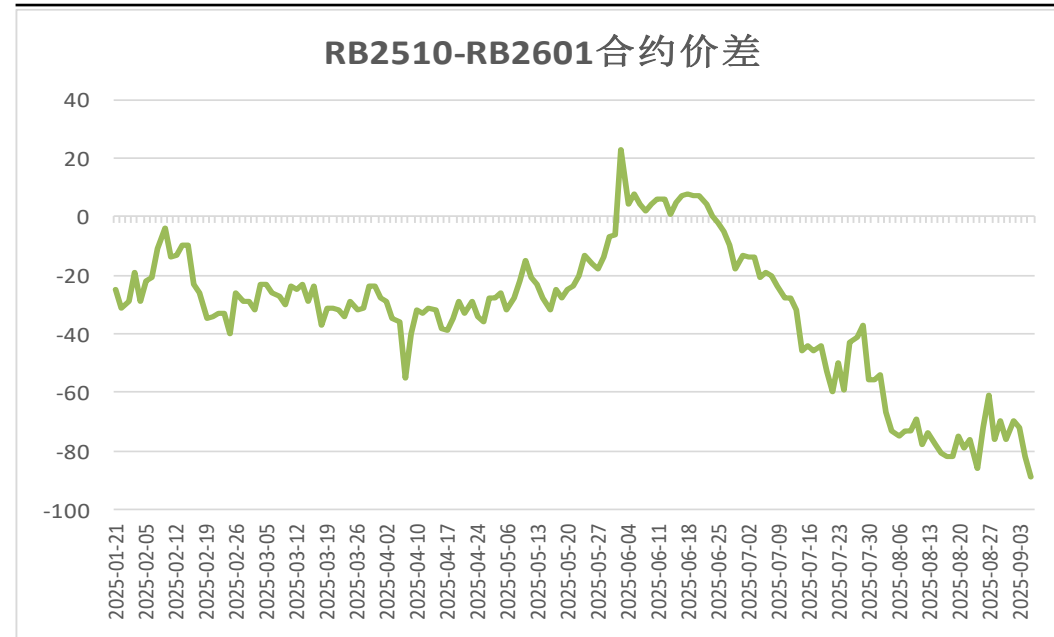
本周期货价格先抑后扬

图1、螺纹钢主力合约收盘及持仓量



来源：wind 瑞达期货研究院

图2、螺纹钢跨期套利

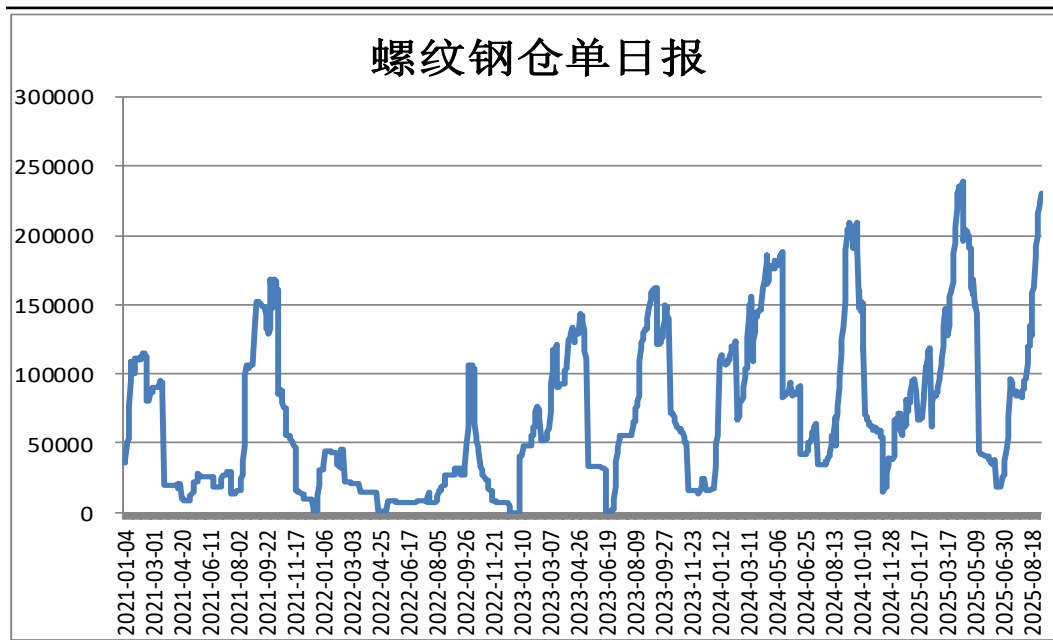


来源：wind 瑞达期货研究院

- 本周，RB2601合约先抑后扬。
- 本周，RB2510合约弱于RB2601合约，5日价差为-89元/吨，周环比-19元/吨。

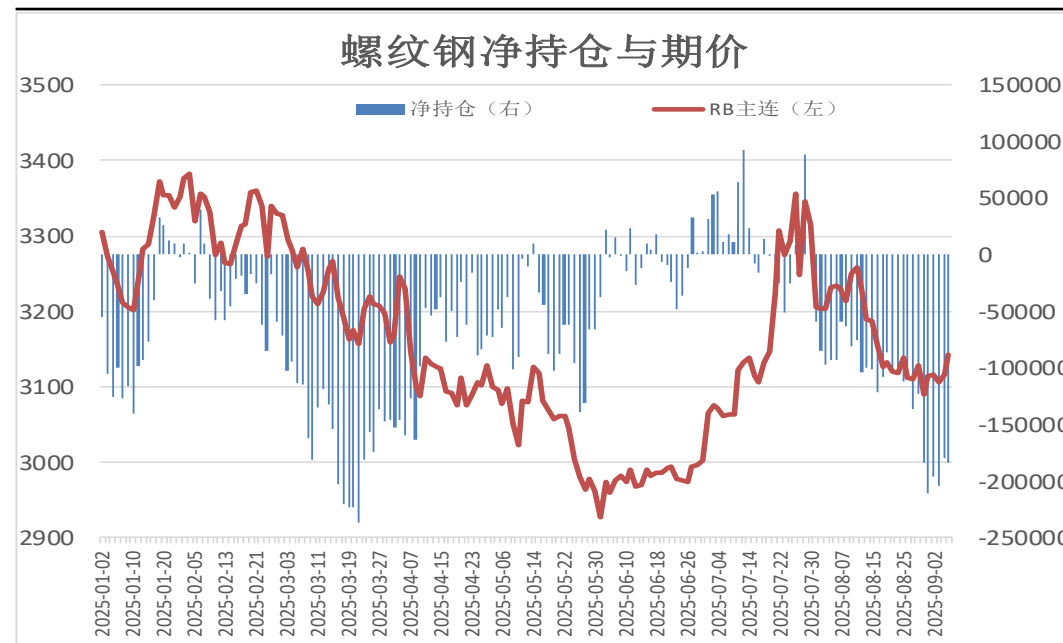
本周螺纹钢仓单增加，前20名持仓净空减少

图3、上期所螺纹钢仓单日报



来源：wind 瑞达期货研究院

图4、螺纹钢期货合约前二十名净持仓

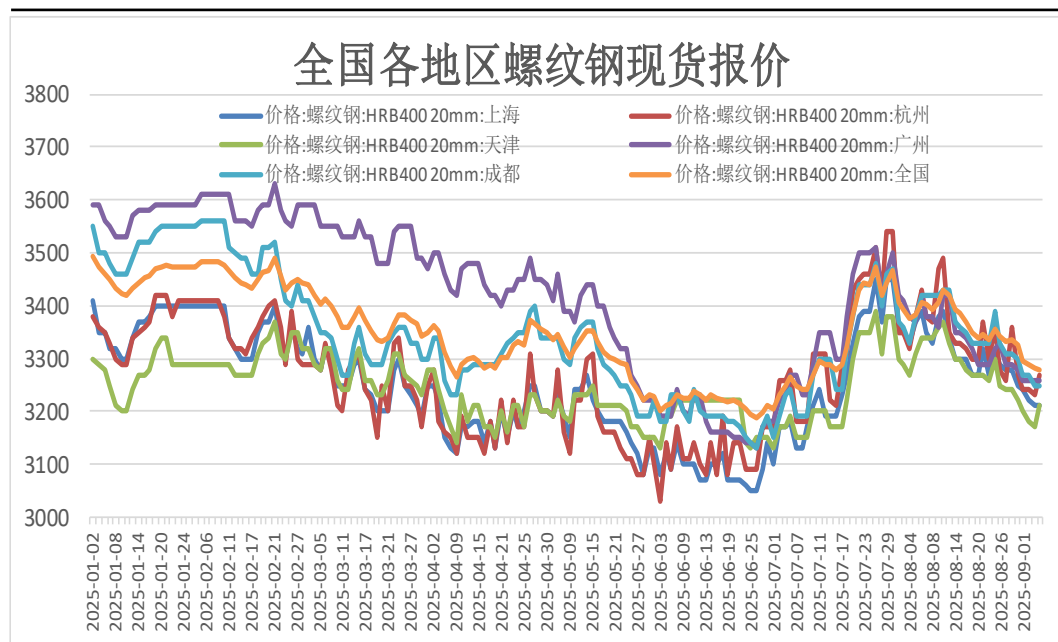


来源：wind 瑞达期货研究院

- 9月5日，上海期货交易所螺纹钢仓单量为230731吨，周环比+31234吨。
- 9月5日，螺纹钢期货合约前二十名净持仓为净空183815张，较上一周减少576张。

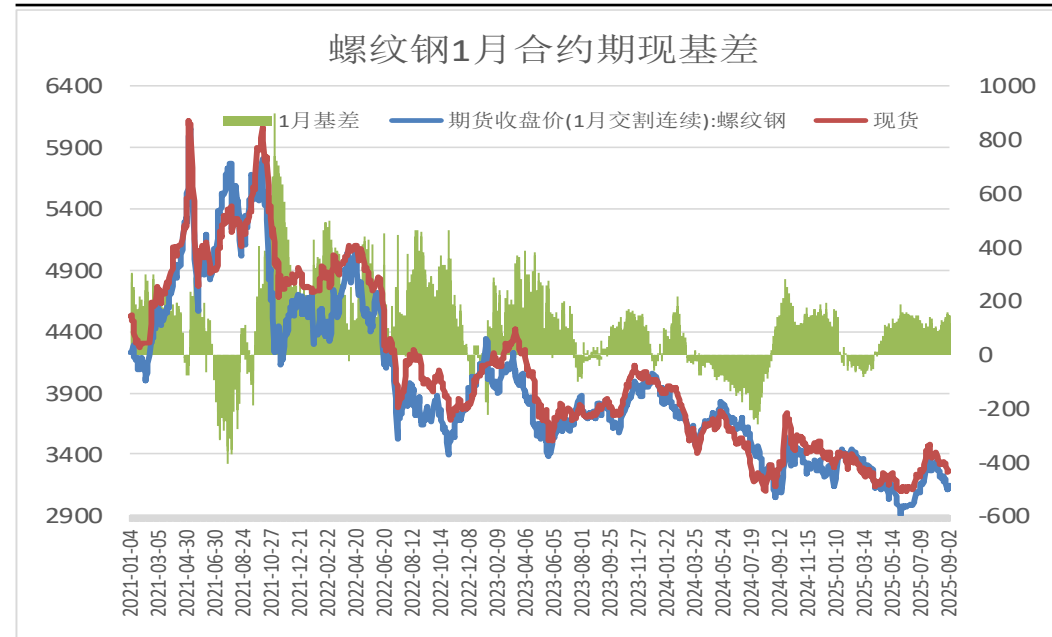
本周现货价格下调，基差走弱

图5、全国各地区螺纹钢现货价格



来源：wind 瑞达期货研究院

图6、螺纹钢主力合约期现基差

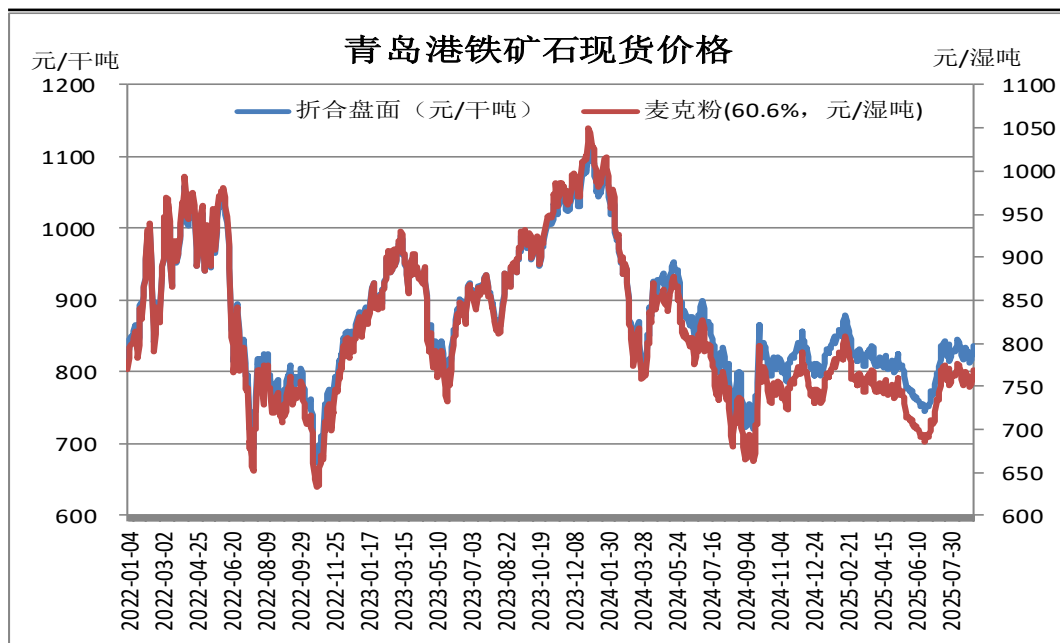


来源：wind 瑞达期货研究院

- 9月5日，杭州三级螺纹钢20mmHRB400（理计）现货报价为3260元/吨，周环比-40元/吨；全国均价为3279元/吨，周环比-47元/吨。
- 本周，螺纹钢现货价格弱于期货价格，5日期现基差为117元/吨，周环比-23元/吨。

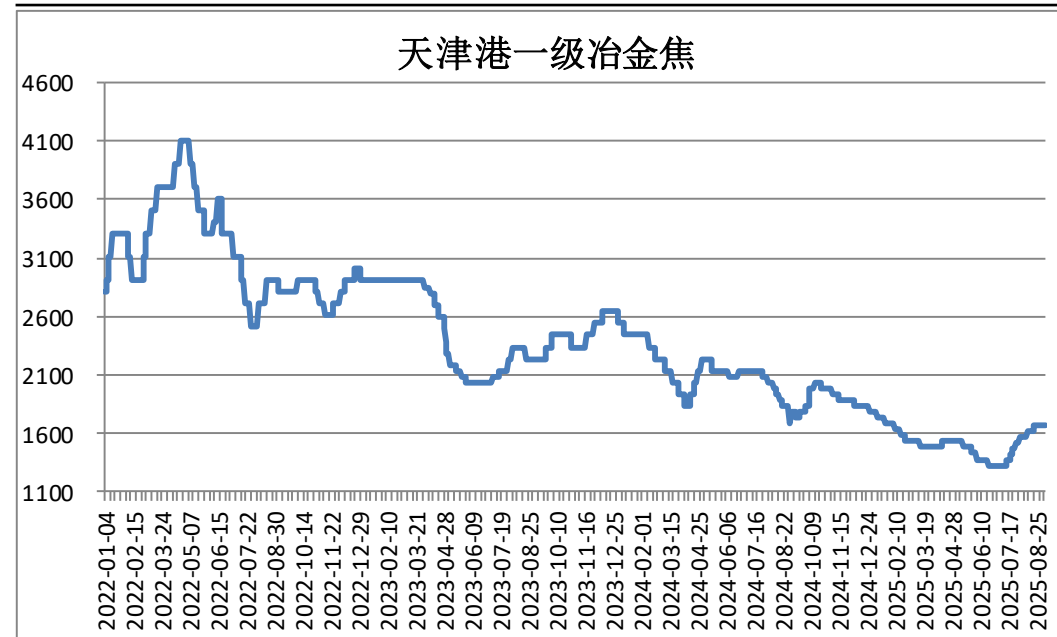
本周炉料铁矿石现货上调，焦炭现货价格持平

图7、铁矿石现货价格



来源：wind 瑞达期货研究院

图8、焦炭现货价格

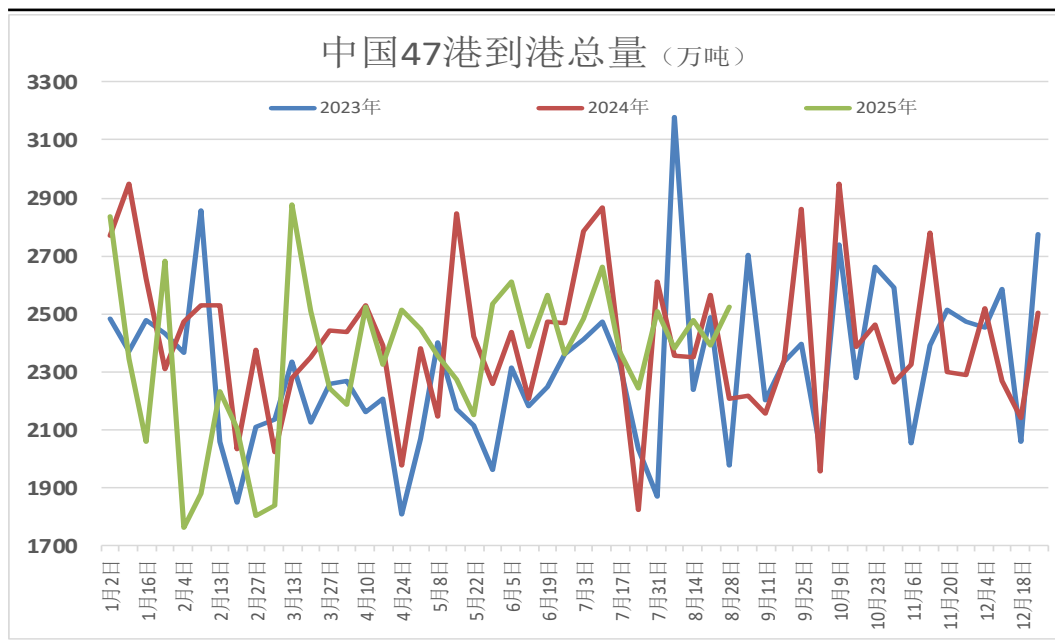


来源：wind 瑞达期货研究院

- 9月5日，青岛港61%澳洲麦克粉矿报837元/干吨，周环比+9元/干吨。
- 9月5日，天津港一级冶金焦现货报价1670元/吨，周环比+0元/吨。

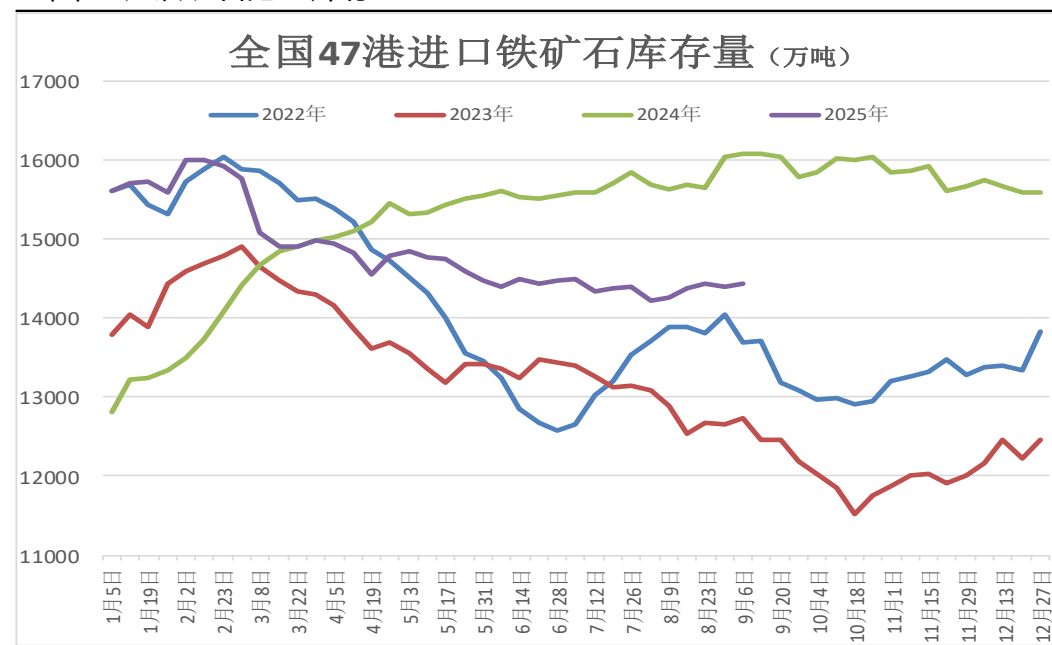
本期47港口到港量增加，港口库存增加

图9、47港铁矿到港量



来源：wind 瑞达期货研究院

图10、铁矿石港口库存

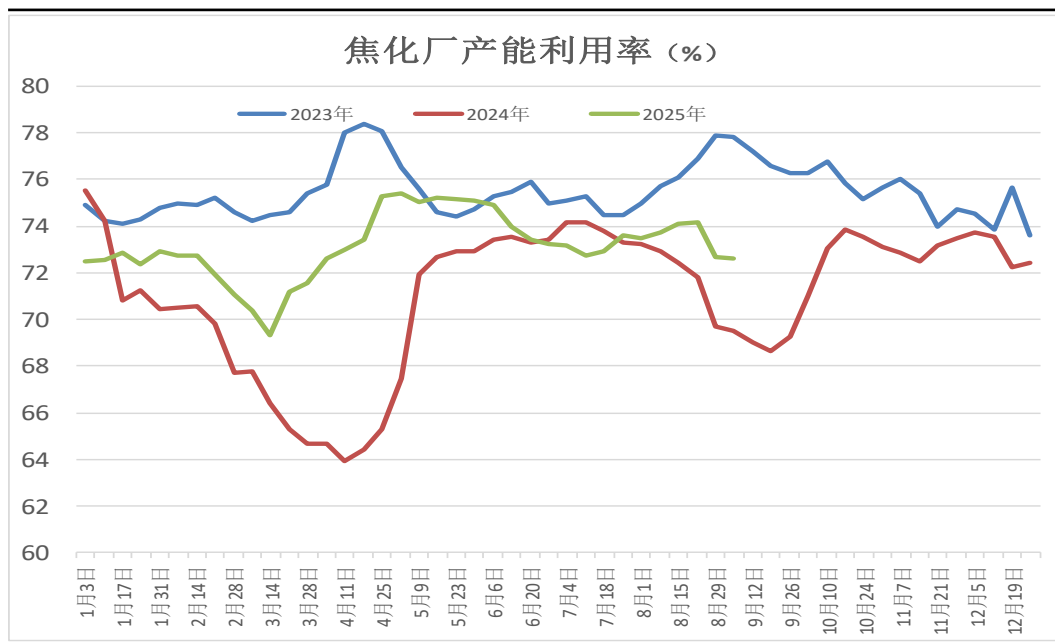


来源：wind 瑞达期货研究院

- 2025年08月25日-08月31日中国47港到港总量2645.0万吨，环比增加182.7万吨；中国45港到港总量2526.0万吨，环比增加132.7万吨；北方六港到港总量1300.8万吨，环比增加147.8万吨。
- 本周，Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存总量14425.72万吨，环比增加37.70万吨；日均疏港量330.33万吨，降3.81万吨。分量方面，澳矿库存6017.02万吨，降113.29万吨；巴西矿库存5492.96万吨，增66.20万吨；贸易矿库存9169.96万吨，降58.06万吨。

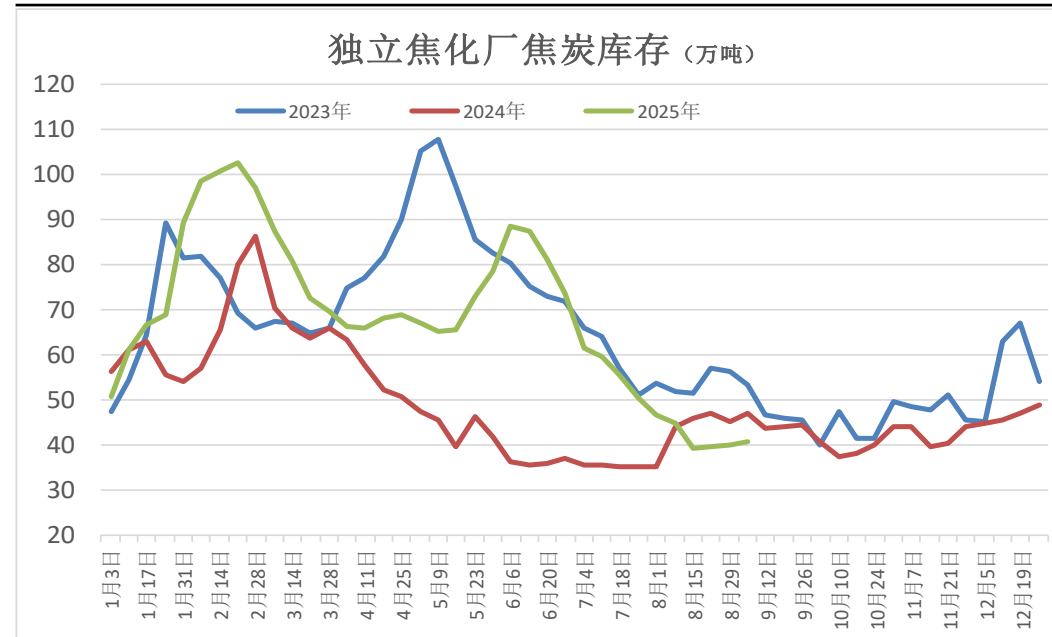
本周焦化厂产能利用率下调，焦炭库存增加

图11、焦化厂产能利用率



来源: wind 瑞达期货研究院

图12、焦化厂焦炭库存

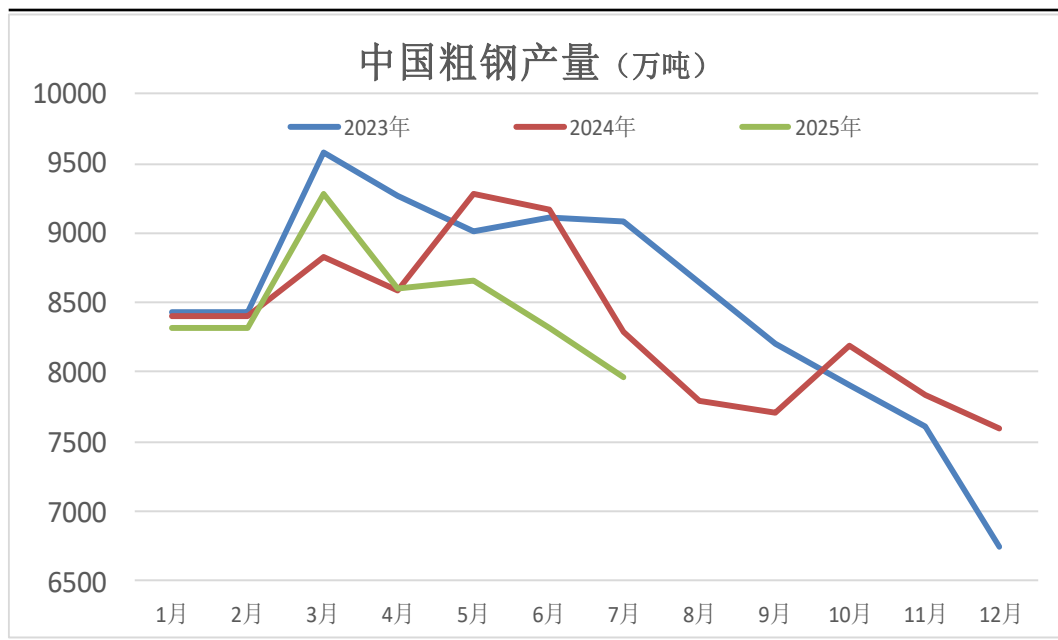


来源: wind 瑞达期货研究院

- 本周Mysteel统计全国230家独立焦企样本: 产能利用率为72.61% 减 0.09 %; 焦炭日均产量51.21 减 0.07 , 焦炭库存40.71 增 0.9 , 炼焦煤总库存780.95 减 38.92 , 焦煤可用天数11.5天 减 0.55 天。

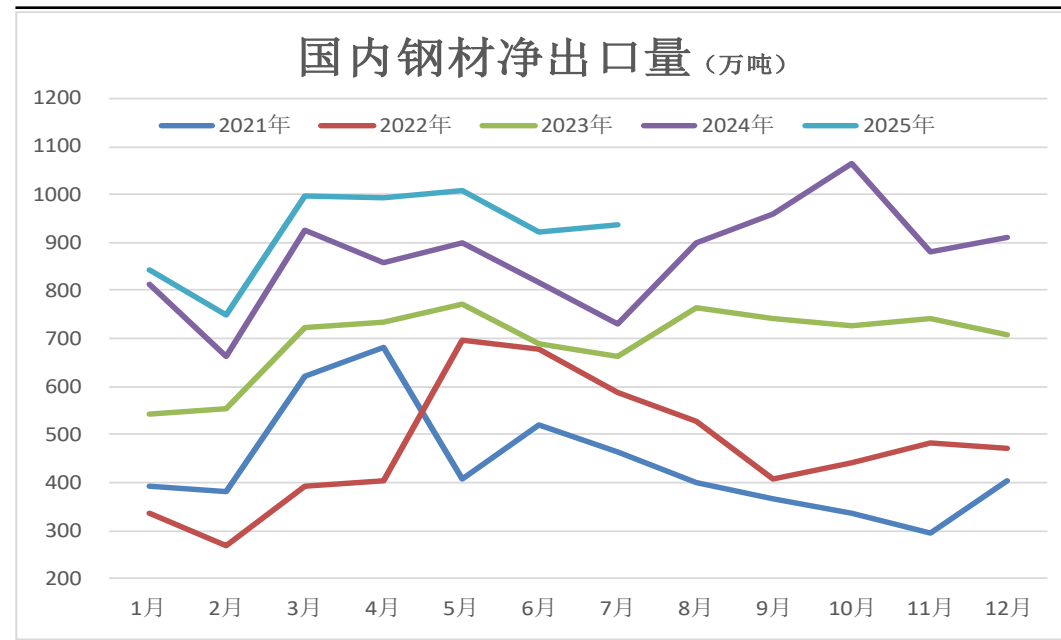
供应端——7月份粗钢产量环比减少

图13、粗钢产量



来源：wind 瑞达期货研究院

图14、钢材净出口量

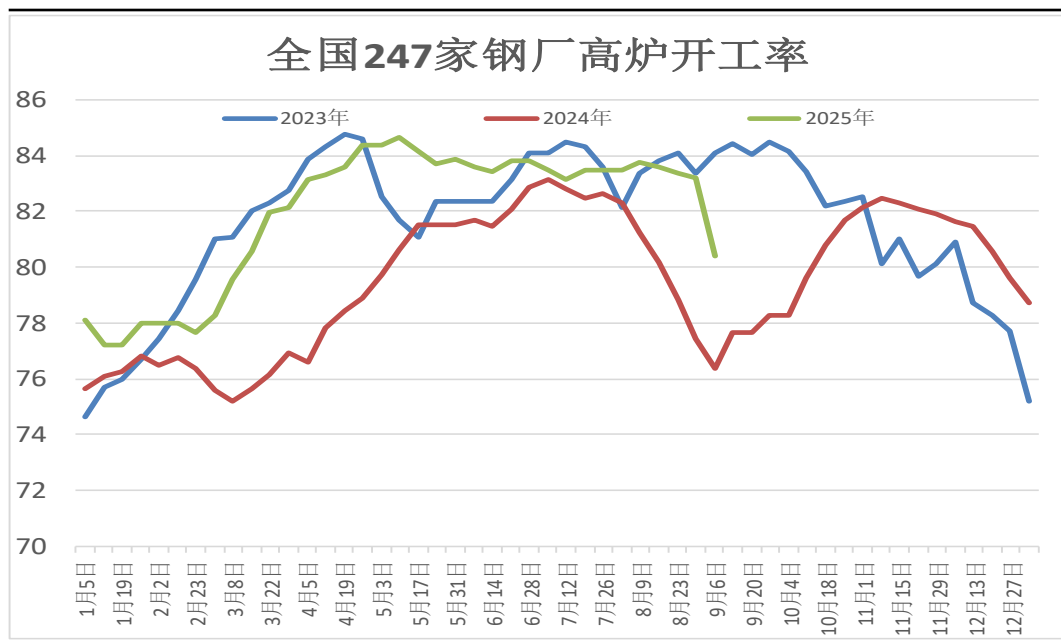


来源：wind 瑞达期货研究院

- 国家统计局数据显示：2025年7月全国粗钢产量为7966万吨，同比下降4.0%；1-7月累计：全国累计生产粗钢59447万吨，同比下降3.1%。
- 海关总署数据显示，2025年7月中国出口钢材983.6万吨，较上月增加15.8万吨，环比增长1.6%；1-7月累计出口钢材6798.3万吨，同比增长11.4%。7月中国进口钢材45.2万吨，较上月减少1.8万吨，环比下降3.8%；1-7月累计进口钢材347.6万吨，同比下降15.7%。

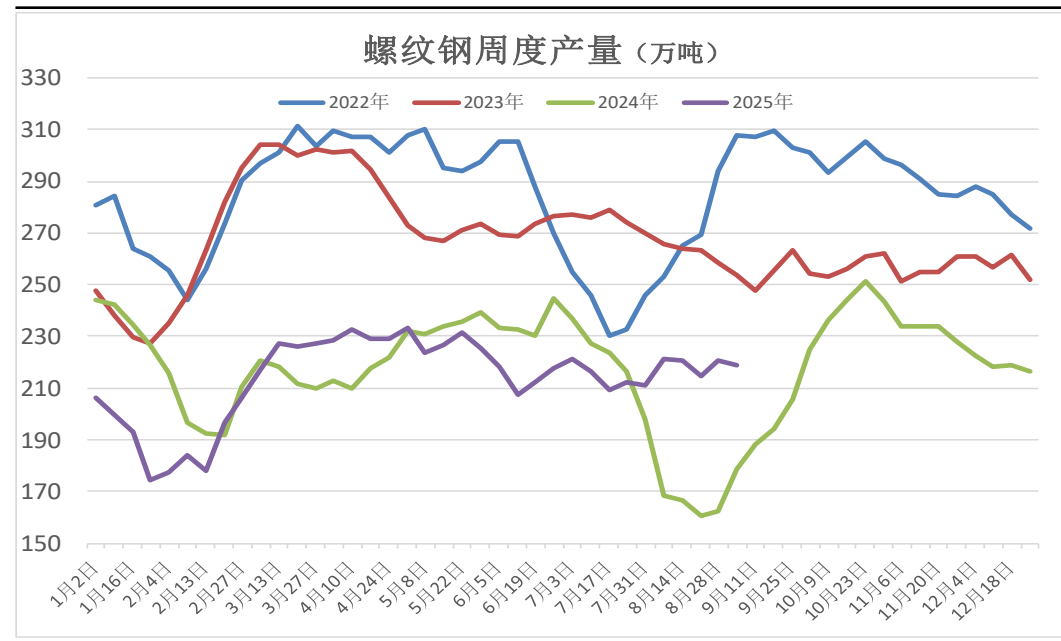
供应端——螺纹钢周度产量下调

图15、247家钢厂高炉开工率



来源: wind 瑞达期货研究院

图16、螺纹钢周度产量

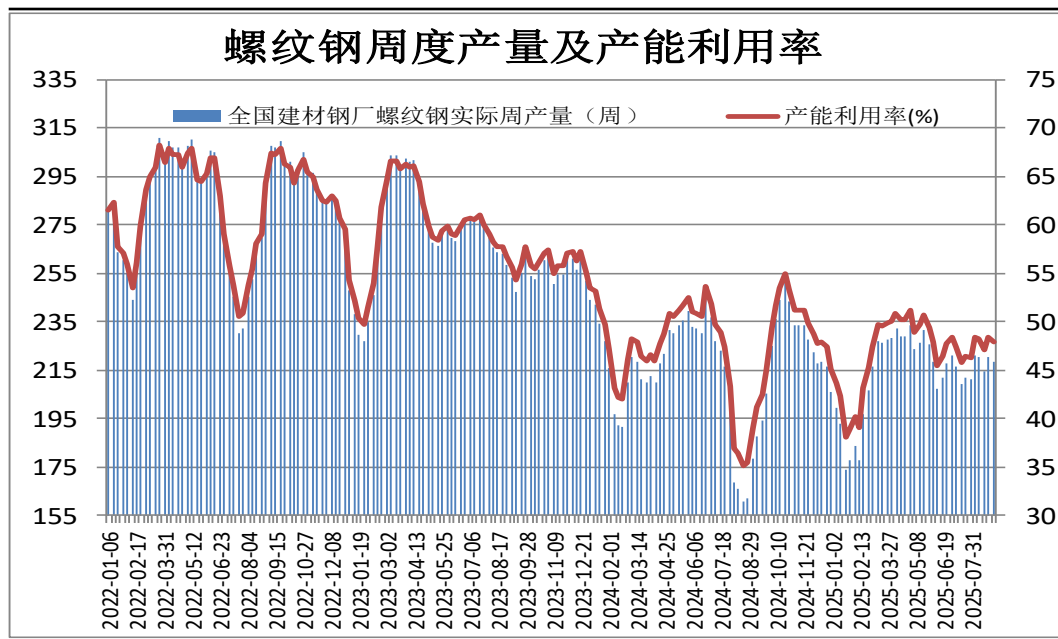


来源: wind 瑞达期货研究院

- 9月5日, Mysteel调研247家钢厂高炉开工率80.4%, 环比上周减少2.80个百分点, 同比去年增加2.77个百分点; 高炉炼铁产能利用率85.79%, 环比上周减少4.23个百分点, 同比去年增加2.19个百分点; 日均铁水产量 228.84万吨, 环比上周减少11.29万吨, 同比去年增加6.23万吨。
- 9月4日, 据Mysteel监测的全国139家建材生产企业中螺纹钢周度产量为218.68万吨, 较上周-1.88万吨, 较去年同期+40.15万吨。

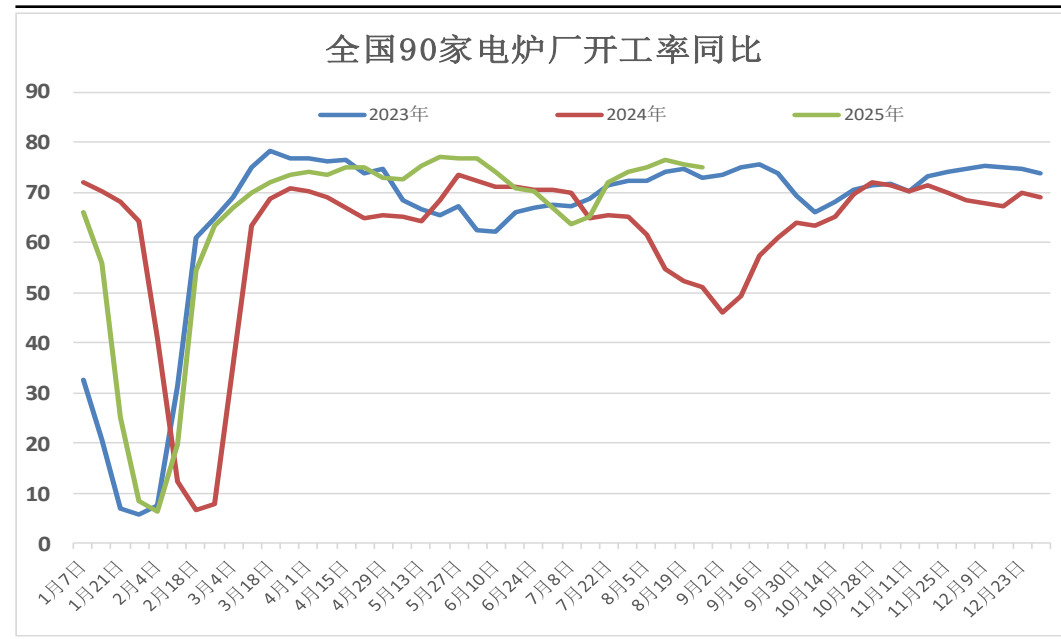
供应端——电炉钢开工率下调

图17、螺纹钢周度产能利用率



来源：wind 瑞达期货研究院

图18、国内电弧炉开工率

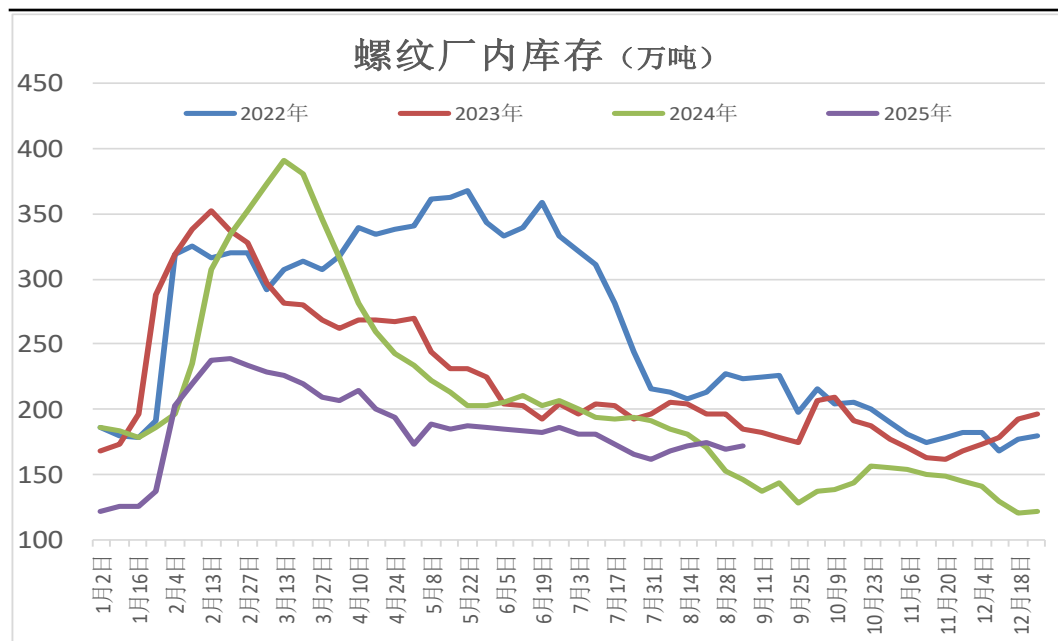


来源：wind 瑞达期货研究院

- 9月4日，据Mysteel监测的全国139家建材生产企业中螺纹钢周度产能利用率为47.94%，较上周-0.41%，较去年同期+8.8%。
- 9月5日，全国90家独立电弧炉钢厂平均开工率73.21%，环比下降1.88个百分点，同比上升23.99个百分点。其中华北、华东、华南区域小幅下降，华中区域微幅上升，其余区域持平。

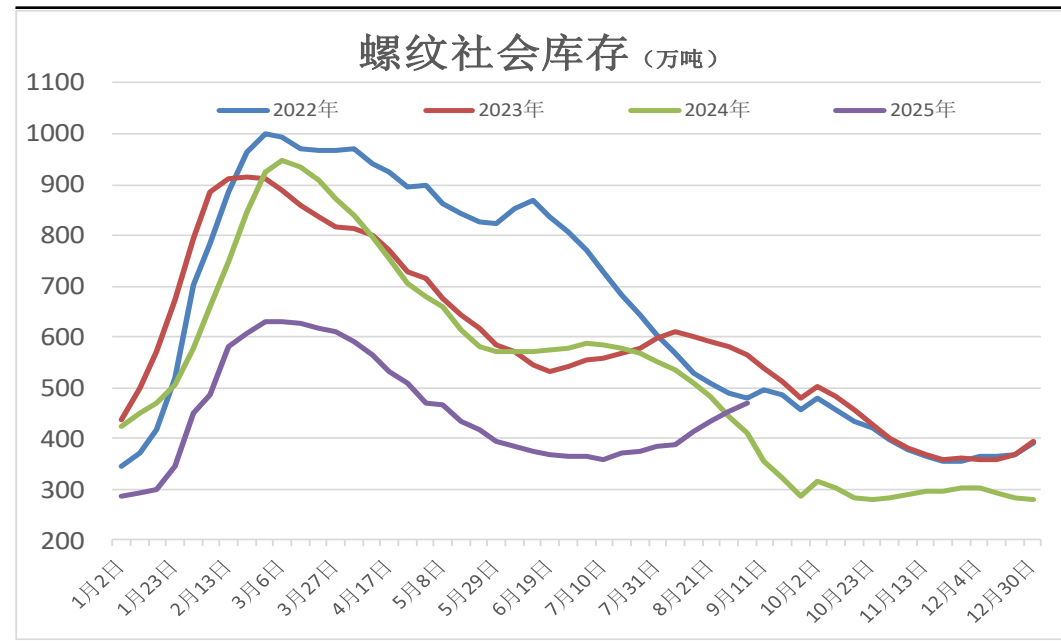
供应端——螺纹钢总库存量环比增加

图19、样本钢厂螺纹钢厂内库存



来源：wind 瑞达期货研究院

图20、全国35城螺纹钢社会库存

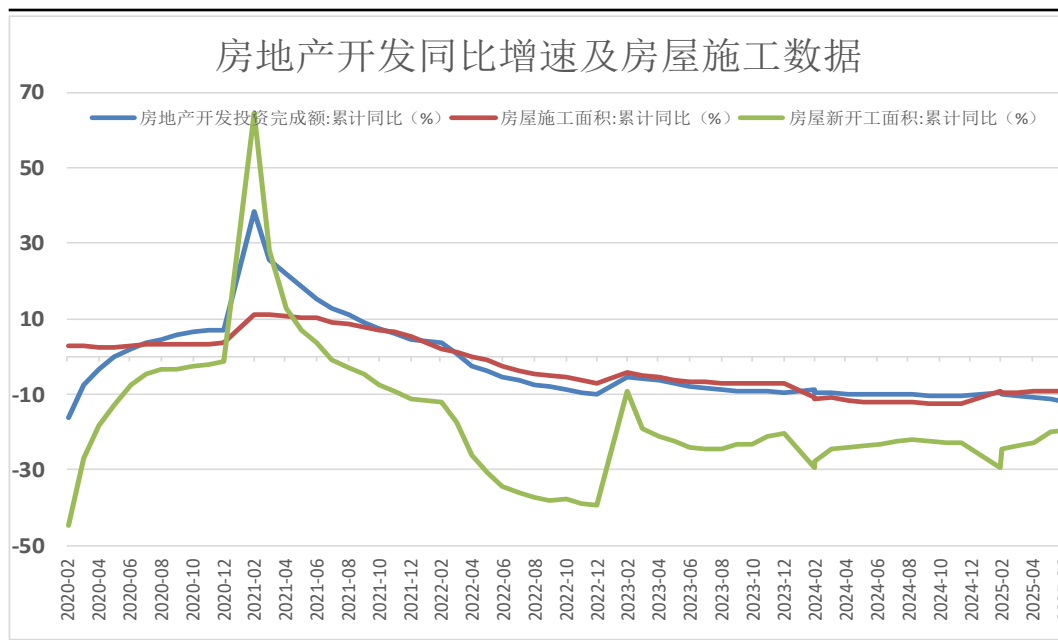


来源：wind 瑞达期货研究院

- 9月4日，据Mysteel监测的全国137家建材生产企业中螺纹钢厂内库存量为171.34万吨，较上周+1.72万吨，较去年同期+24.98万吨。全国35个主要城市建筑钢材库量为468.66万吨，较上周+14.89万吨，较去年同期+59.39万吨。
- 螺纹钢总库存为640万吨，环比+16.61万吨，同比+84.37万吨。

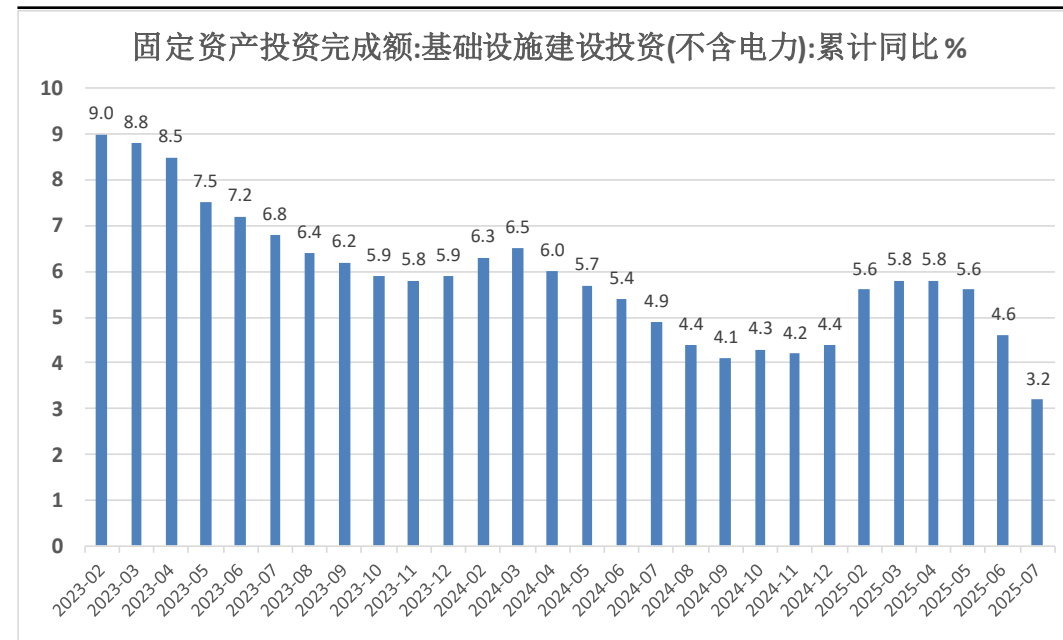
需求端——新屋开工面积同比下滑19.4%，基建投资同比增长3.2%

图21、房地产数据



来源: wind 瑞达期货研究院

图22、基建数据

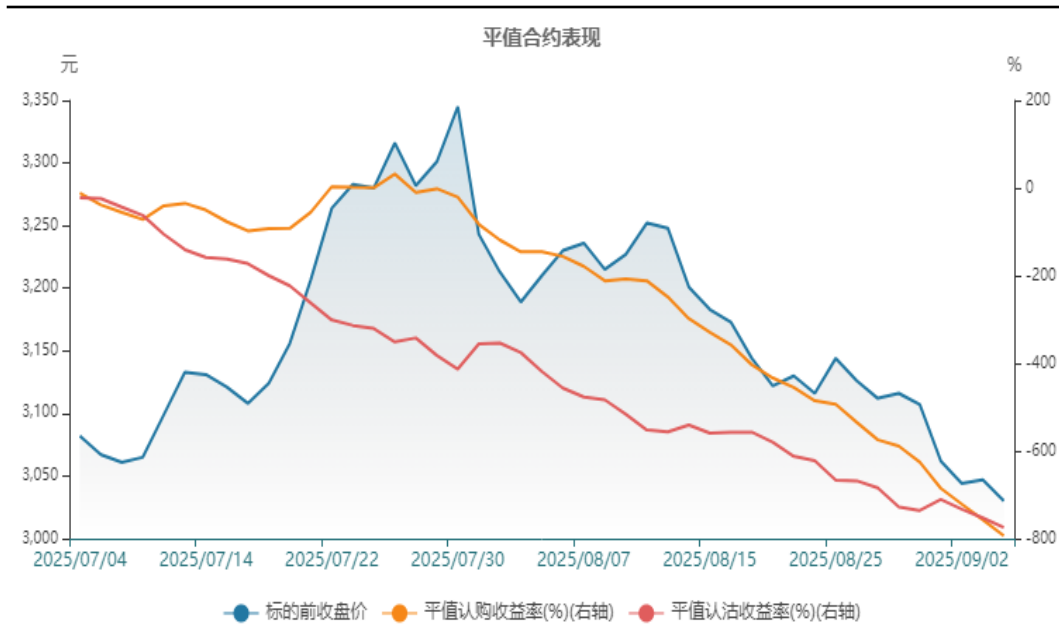


来源: wind 瑞达期货研究院

- 2025年1-7月份，全国房地产开发投资53580亿元，同比下降12.0%。1-7月份，房地产开发企业房屋施工面积638731万平方米，同比下降9.2%；房屋新开工面积35206万平方米，下降19.4%；房屋竣工面积25034万平方米，下降16.5%。
- 2025年1-7月份，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3.2%。其中，水上运输业投资增长18.9%，水利管理业投资增长12.6%，铁路运输业投资增长5.9%。

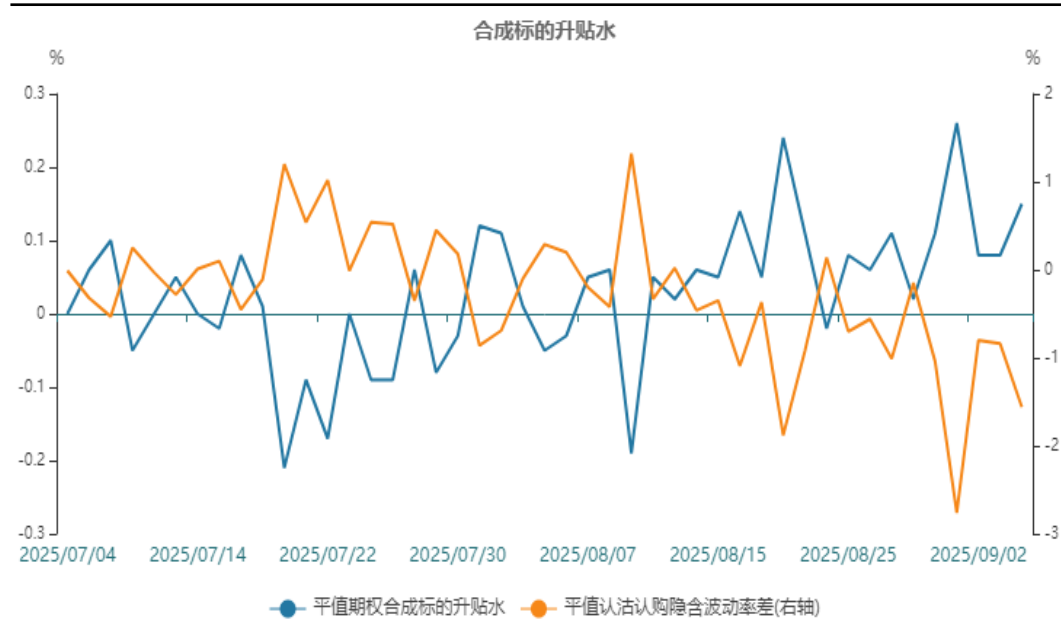
买入虚值认购期权

图23、平值合约表现



来源：wind 瑞达期货研究院

图24、隐含波动率与历史波动率



来源：wind 瑞达期货研究院

➤ 当前钢市相对疲软，但建筑钢材进入旺季，下游或有补库需求。建议，择机买入虚值认购期权。

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。