

# 「2025.02.14」

## 螺纹钢市场周报

钢材短期需求偏弱，后续关注成本支撑

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3262 (-90)，杭州螺纹中天现货价格3330 (-70)。(单位：元/吨)
2. 产量：**需求端弱势，钢厂增加检修，产量有所回落。**178.15 (-5.65)。(单位：万吨)
3. 需求：**需求恢复较慢。**本期需求64.17 (-67.38)。(单位：万吨)
4. 库存：**累库7周。**总库存819.36 (+113.98)，预计未来2周还将继续累库，中性库存高点预估在1060万吨左右。(单位：万吨)
5. 利润：2025年2月13日，**华东长流程即期利润为78 (-72)**，富宝华东电炉谷电利润为57。(单位：元/吨)
6. 钢厂盈利率：**钢厂盈利率50.65%，环比下降0.87%，年同比增加25.11%。**

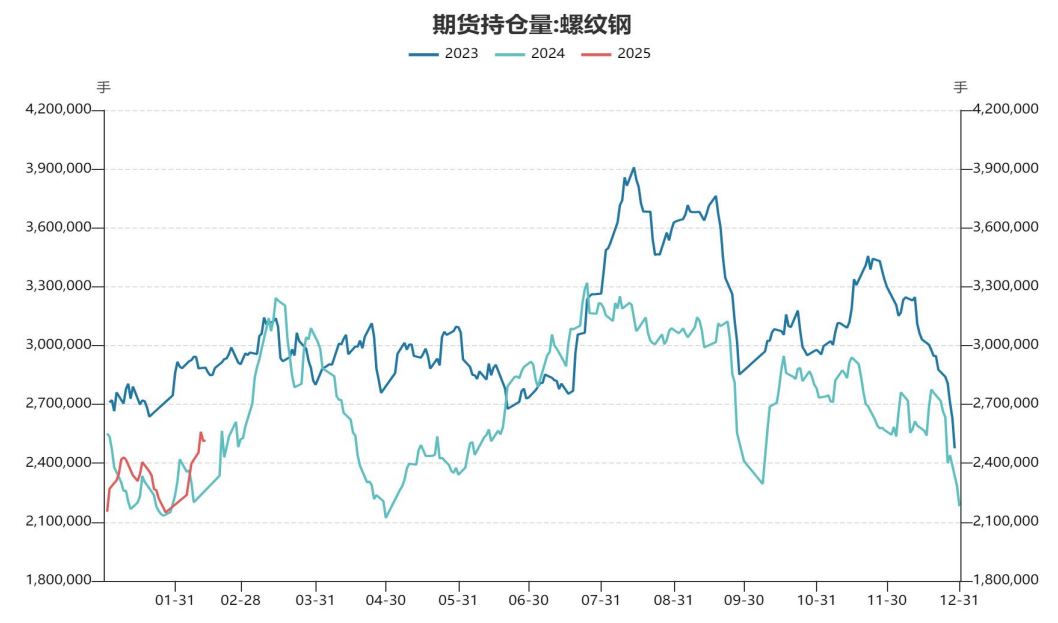
## 「周度要点小结2」

### 行情展望

1. 宏观方面，2月10日，特朗普表示，将于周一宣布对所有国家的钢铝进口加征25%的关税，特朗普加征钢关税对钢材间接出口影响大于直接出口；央行发布四季度货币政策执行报告指出，地产市场成交趋于活跃，房价逐步回稳，带动市场预期和相关行业好转，2025年将实施好“适度宽松”的货币政策。
2. 供需方面，季节性累库，需求疲弱下，预计未来2周还将继续累库。
3. 成本支撑方面，焦炭第8轮提降落地，2月18日开启第九轮提降，节后煤矿库存增加，供应仍宽松；铁矿方面，供应端一季度发运偏淡季，关注钢厂复产情况及铁水产量。中长期成本支撑还是需要看原料供应变化及成材需求表现情况。
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，关税影响，黑色商品情绪偏弱，产业面，需求端尚未恢复，供应端就体现出了一定的压力，叠加焦炭提降，成本支撑减弱。操作上，螺纹2505合约震荡运行对待，运行区间参考：3190-3300。

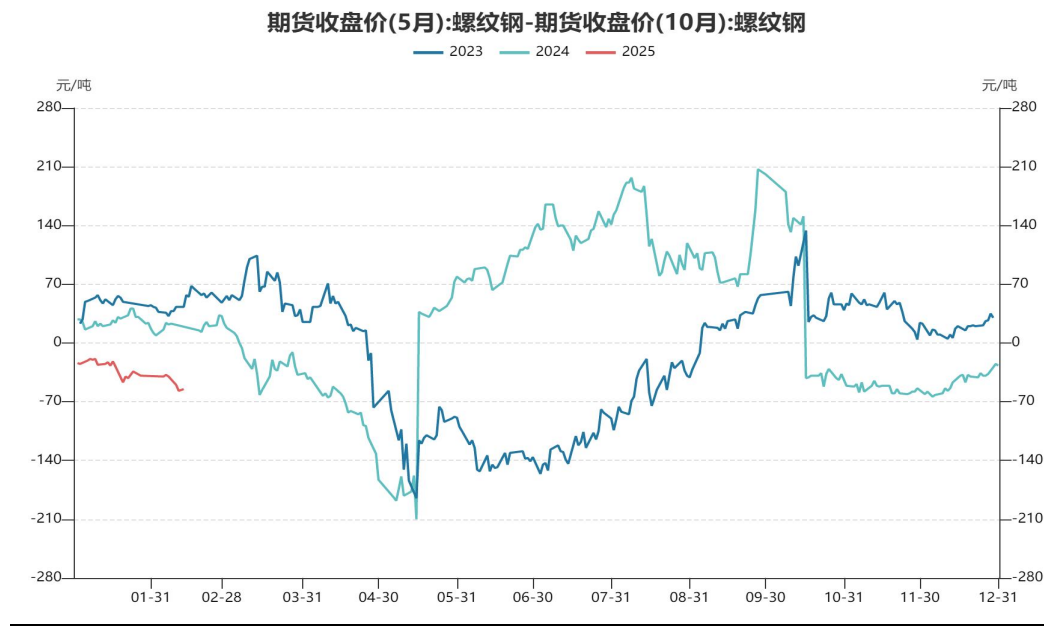
## 持仓量环比增加12万手；月差环比下降18个点

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

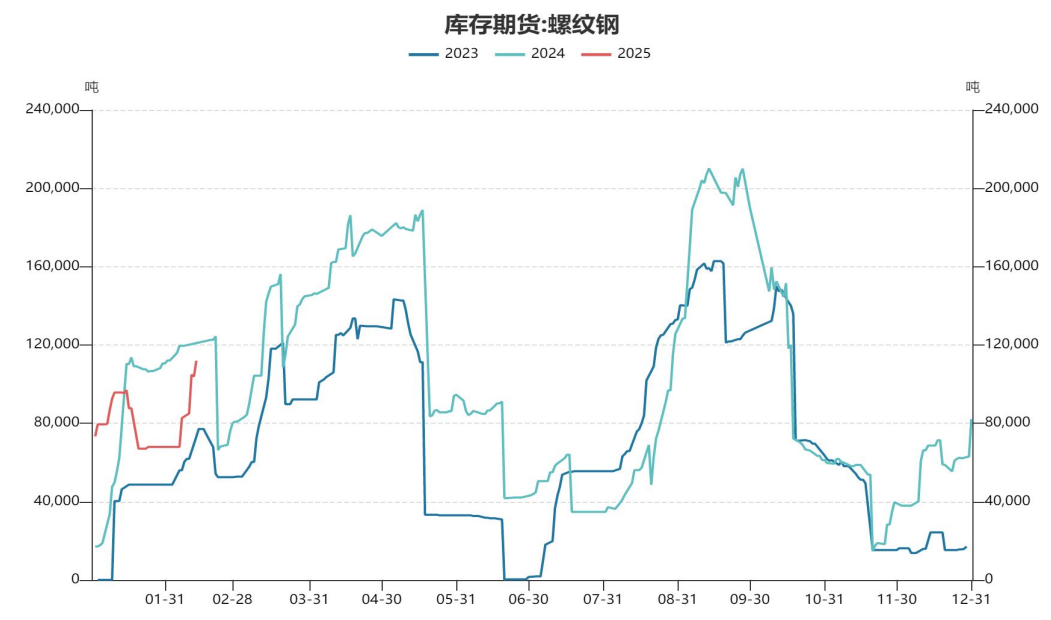


来源: wind 瑞达期货研究院

- ❑ 截至2025年2月14日，螺纹钢期货持仓量为252万手，环比增加12万手。
- ❑ 截至2025年2月14日，螺纹5-10合约月差为-58，环比下降18个点。（单位：元/吨）

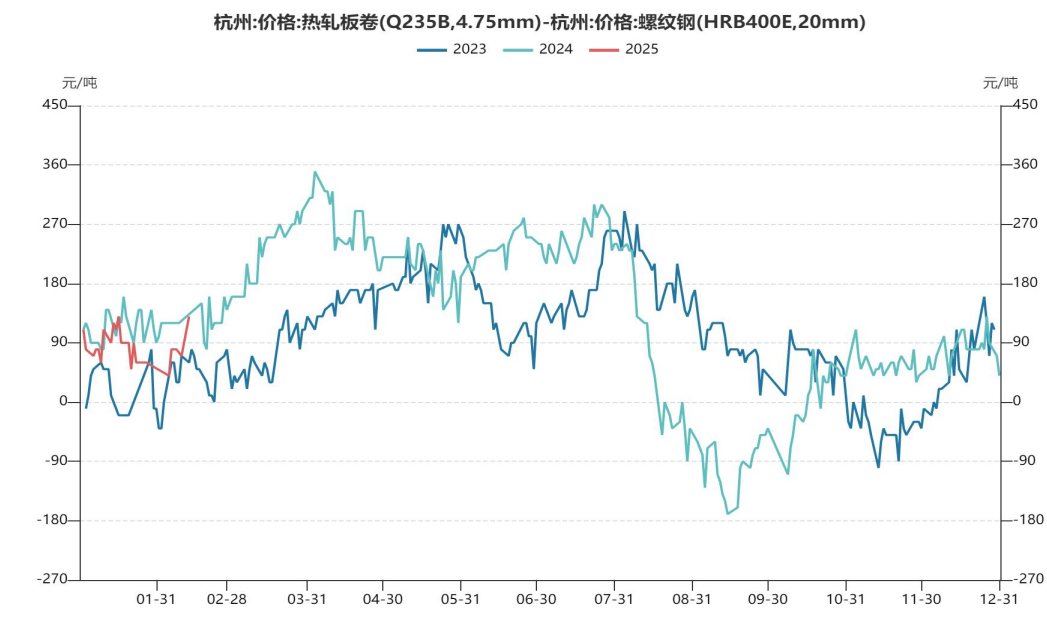
## 库存期货环比增加33257吨，现货卷螺差环比增20

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

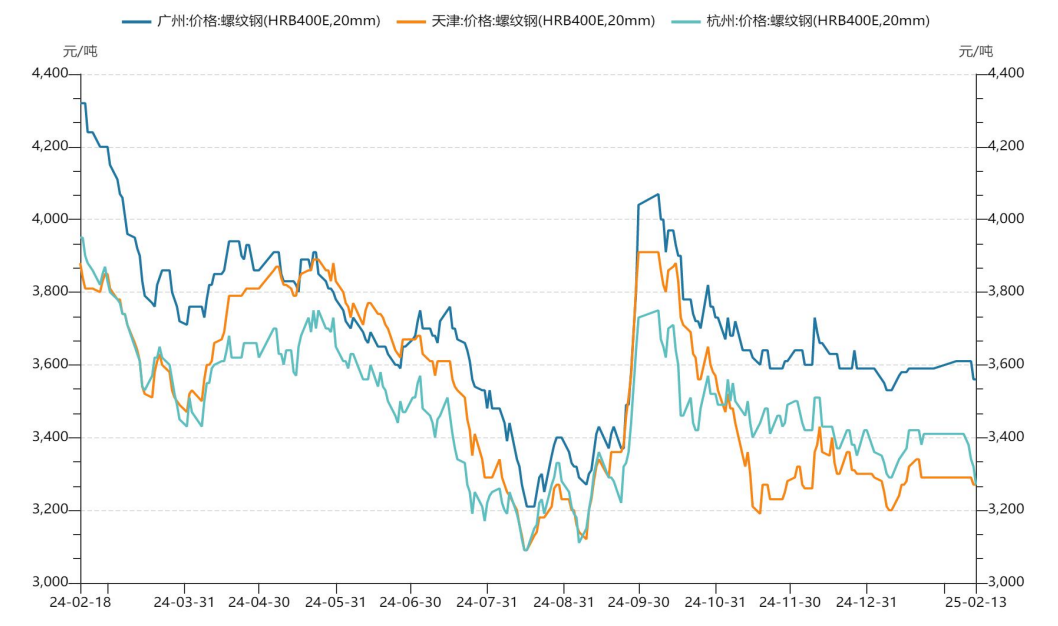


来源: wind 瑞达期货研究院

- ❑ 截至2025年2月14日，螺纹钢库存期货为115892吨，环比增加33257吨。
- ❑ 截至2025年2月14日，热卷螺纹现货价差为100，环比增20。（单位：元/吨）

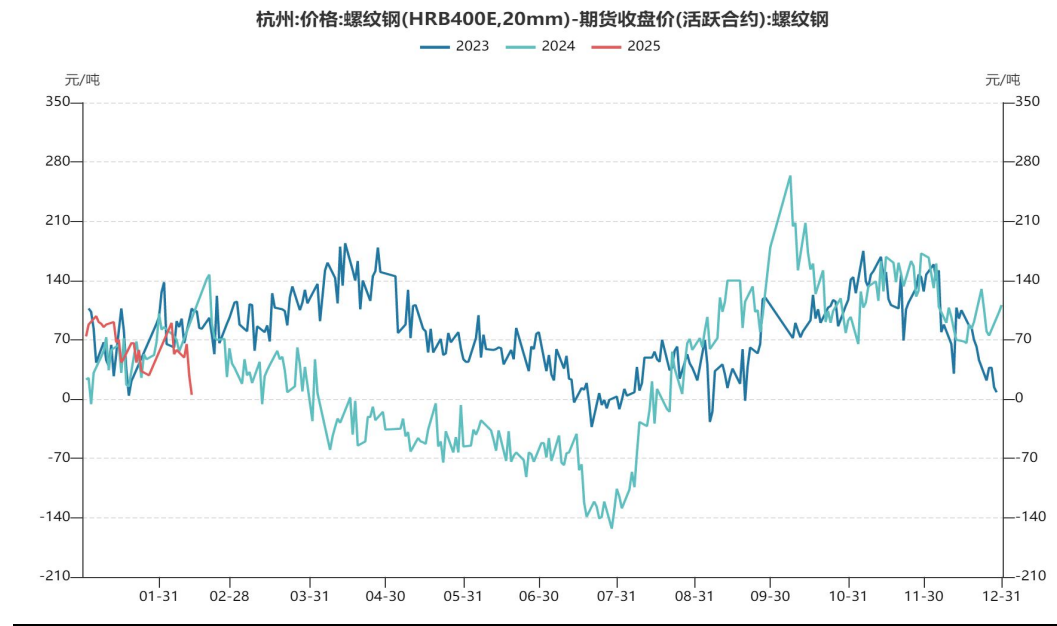
## 杭州现货价格环比下降70元/吨，基差环比上涨20个点

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14日，杭州螺纹钢现货价格为3330，环比下降70元/吨。
- 截至2025年2月14日，杭州螺纹基差为68，环比上涨20个点。

## 螺矿比环比下降0.08；螺焦比环比增0.06

图7、期货螺矿比



来源：wind 瑞达期货研究院

图8、期货螺焦比



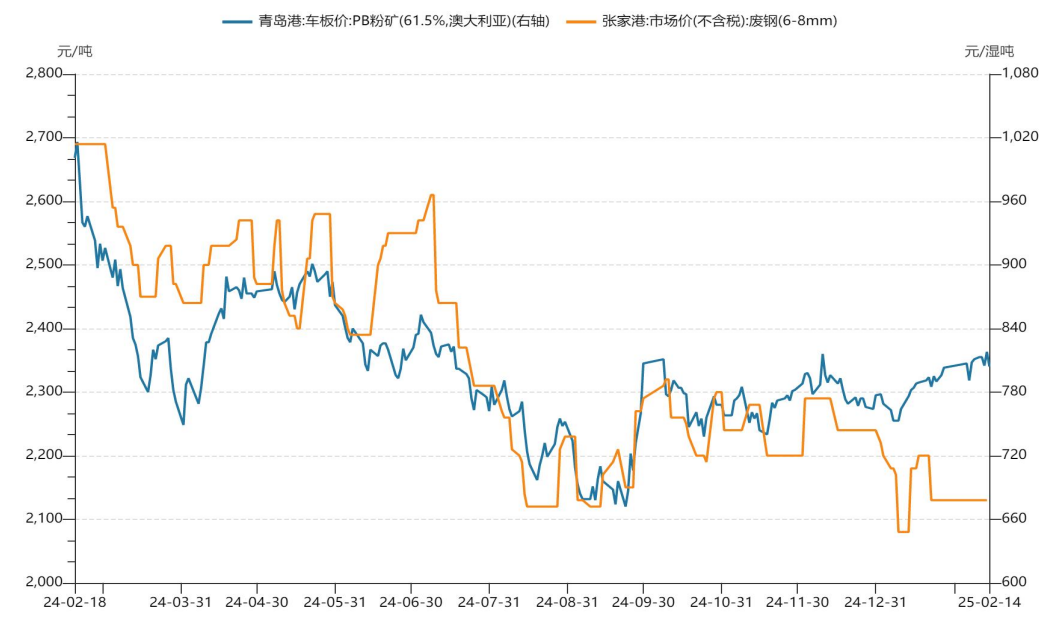
来源：wind 瑞达期货研究院

- ❑ 截至2025年2月14日，螺矿比为4.08，环比下降0.08。
- ❑ 截至2025年2月14日，期货螺焦比为1.94，环比增0.06。（单位元/吨）



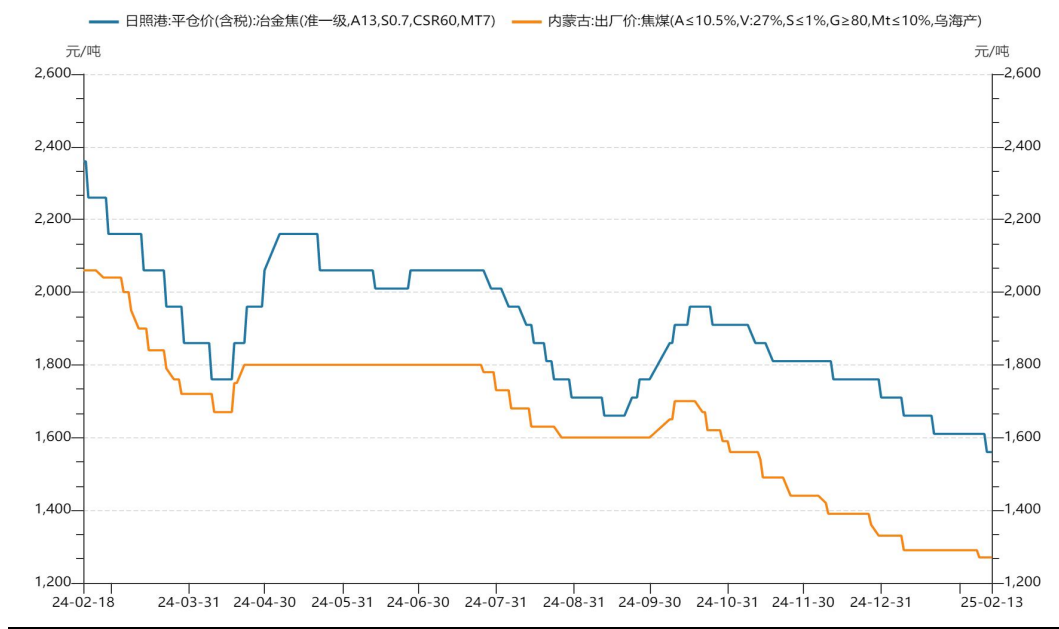
## 双焦现货价格环比下跌，PB粉价格回落

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

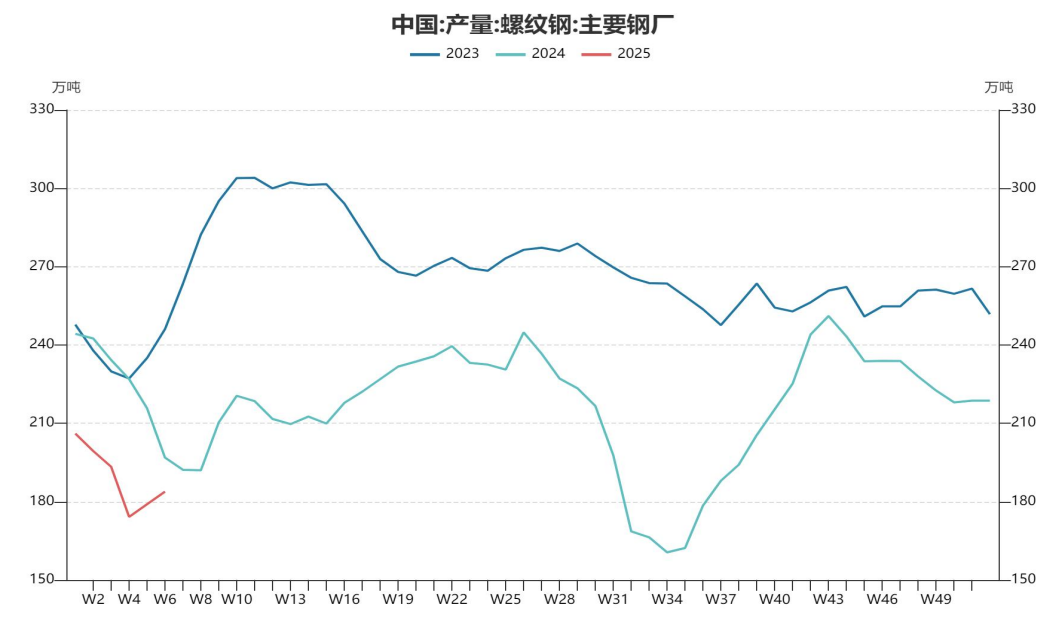


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至2025年2月13日，张家港废钢价格为2130元/吨，环比持平，截至2025年2月14日，青岛港PB粉矿报804元/吨，环比下降4元/吨。
- 截至2025年2月13日，日照港焦炭平仓价为1560元/吨，环比下降50元/吨；内蒙古乌海焦煤出厂价为1290元/吨，环比下降20元/吨。（单位元/吨）

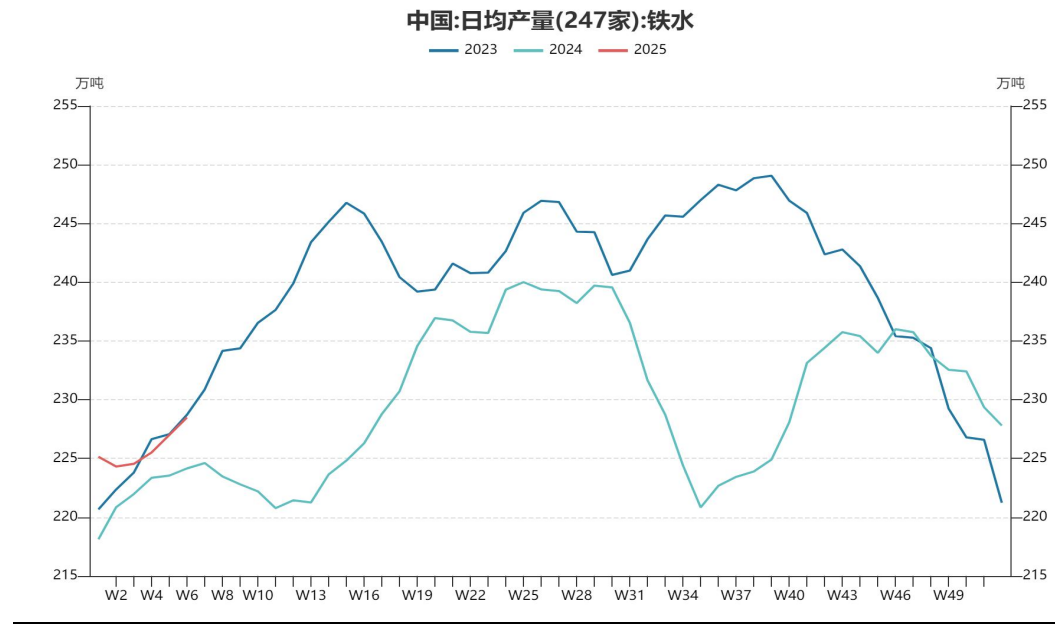
## 螺纹钢产量环比下降5.65万吨；铁水产量环比下降0.45万吨

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

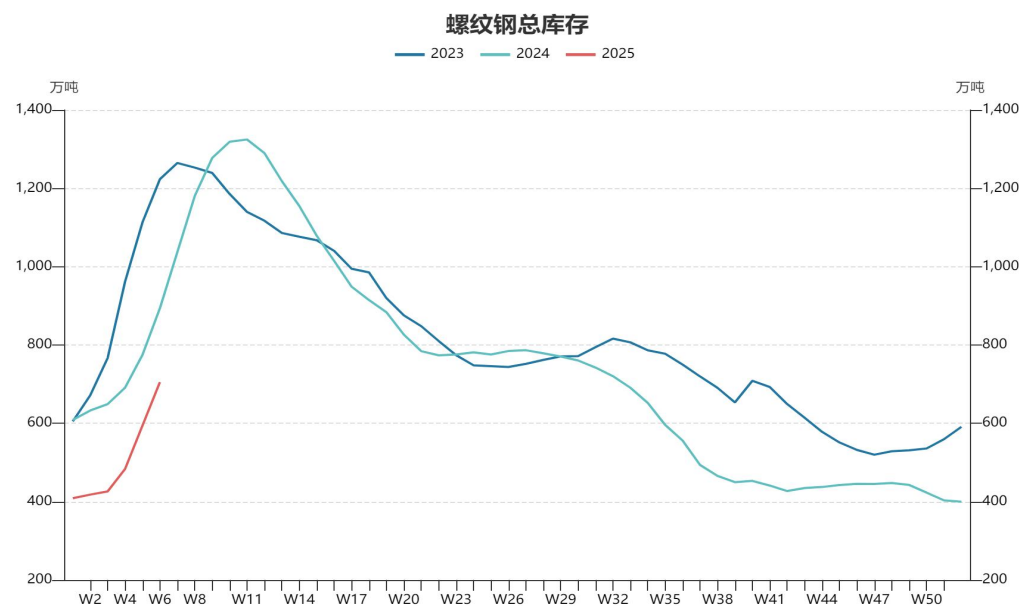


来源: wind 瑞达期货研究院

- ❑ Mysteel2月13日资讯显示, 本期螺纹实际产量178.15万吨, 环比下降5.65万吨。
- ❑ 截至2025年2月13日, Mysteel调研247家钢厂, 周度日均铁水产量227.99万吨, 环比下降0.45万吨, 年同比增3.43万吨; 钢厂盈利率50.65%, 环比下降0.87%, 年同比增加25.11%。本期共新增12座高炉复产, 12座高炉检修, 节后下游需求恢复较慢, 叠加成材利润收缩, 钢厂进行停炉检修及降负荷减产, 检修时间15-30天不等。

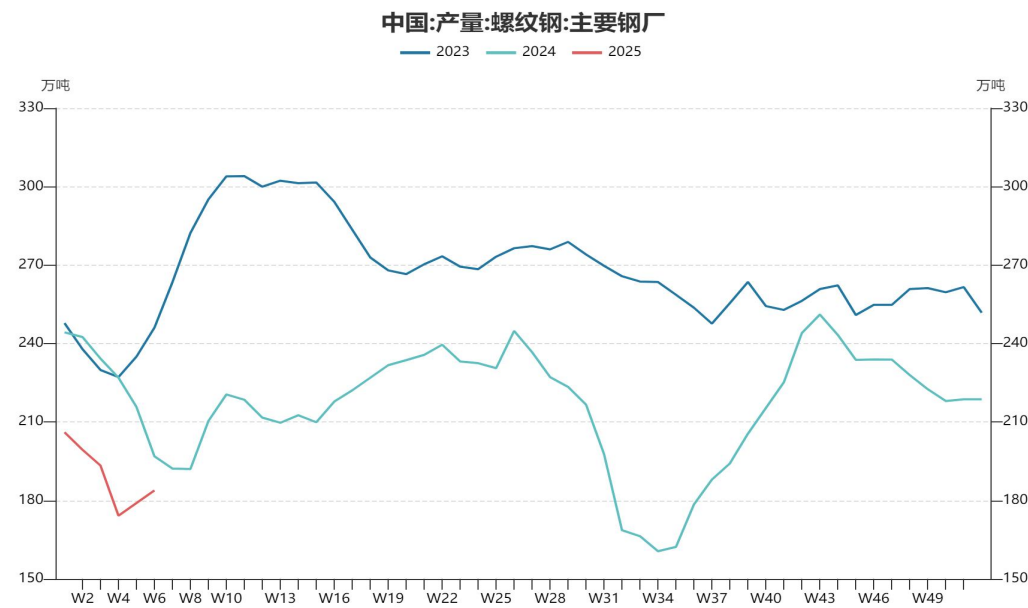
## 库存环比增113.98万吨

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

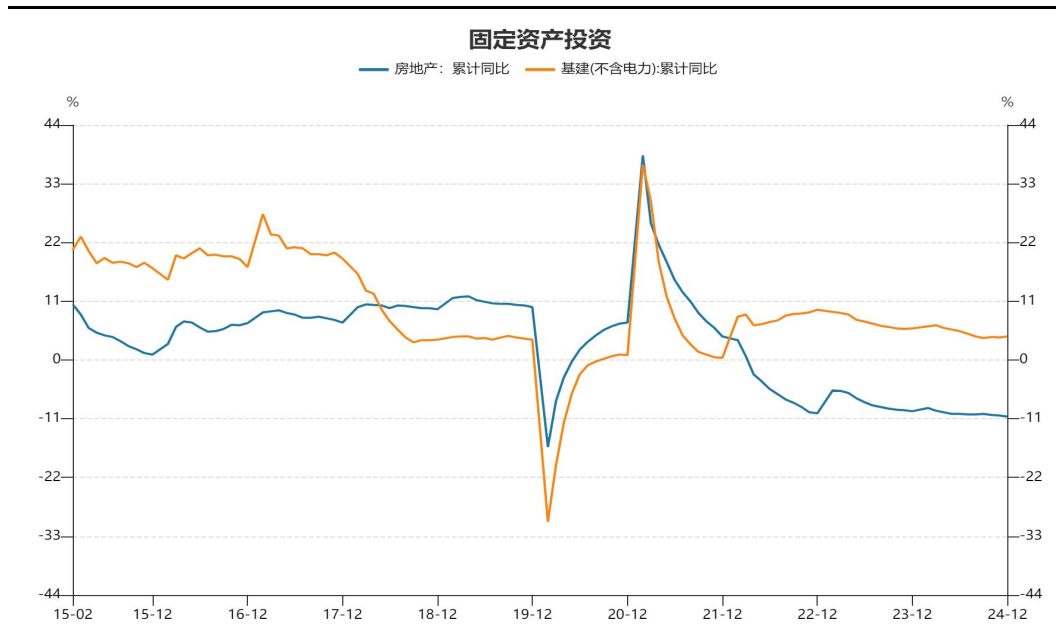


来源：wind 瑞达期货研究院

□ Mysteel2月13日资讯显示，本期螺纹实际产量178.15万吨，环比下降5.65万吨；钢厂库存为237.29万吨，环比增加17.28万吨；社库582.07万吨，环比增96.70万吨；总库819.36万吨，环比增113.98万吨，表需64.17万吨，环比下降67.38万吨。季节性累库，需求疲弱下，预计未来2周还将继续累库。

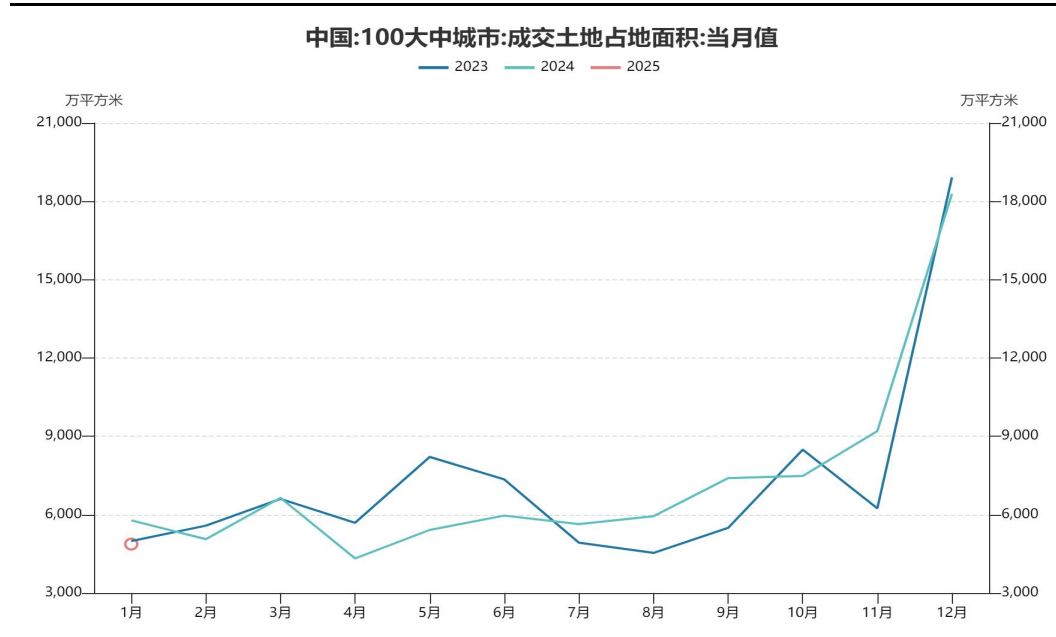
## 地产投资增速延续下行，基建增速回升，100城土地成交环比下降

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、土地成交面积当月值



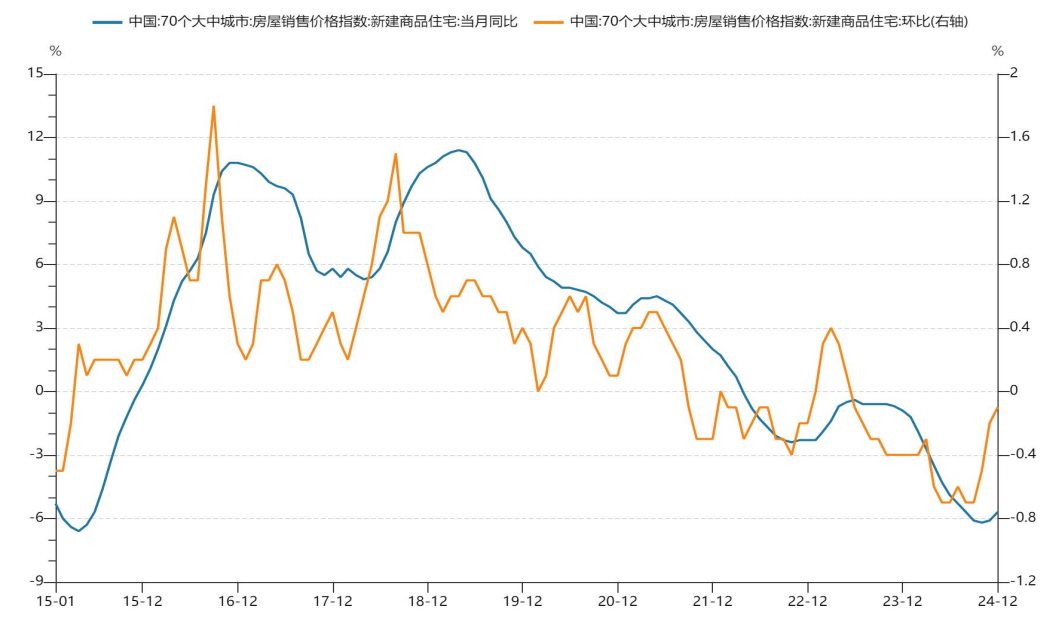
来源：wind 瑞达期货研究院

- ❑ 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%。
- ❑ 2025年1月，100大中城市成交土地占地面积当月值4871.06万平方米，环比13413.34万平方米。

# 「基本面数据图表」

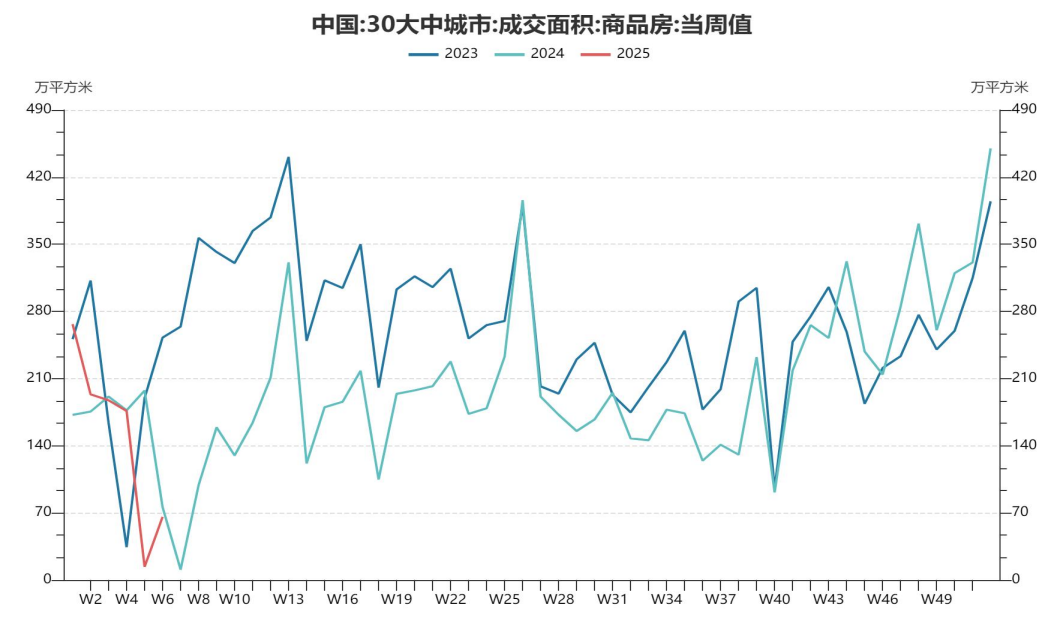
12月，70大中城市新房销售价格指数环比下降0.10%；春节假期影响，本期30大中城市商品房成交面积环比增加380.38%

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



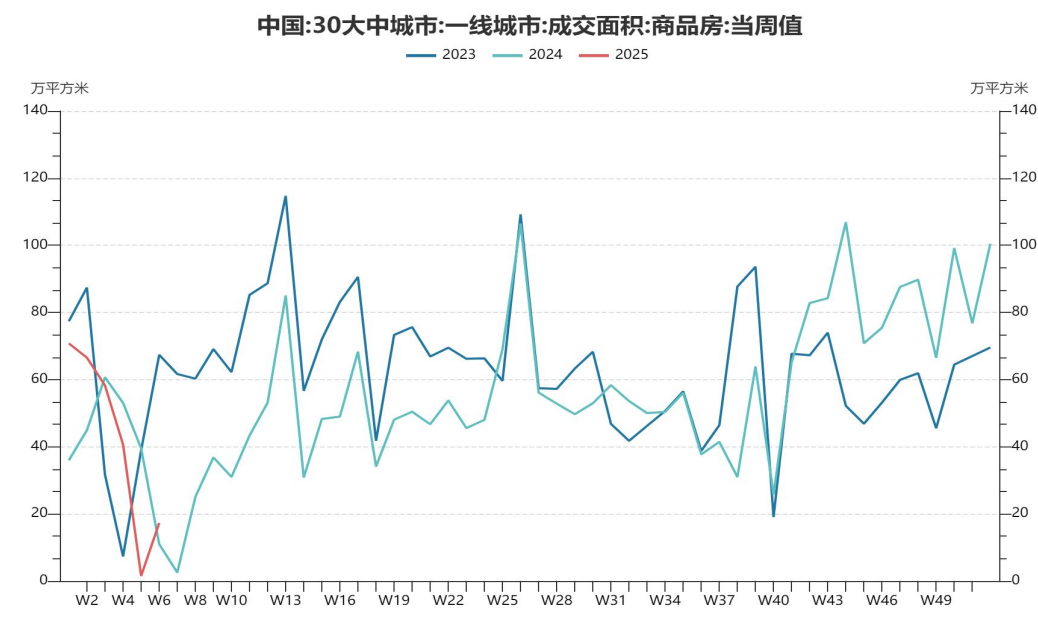
来源：wind 瑞达期货研究院

- ❑ 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9日当周，30大中城市:商品房成交面积65.71万平方米，环比增加380.38%，同比下降13.37%。

# 「基本面数据图表」

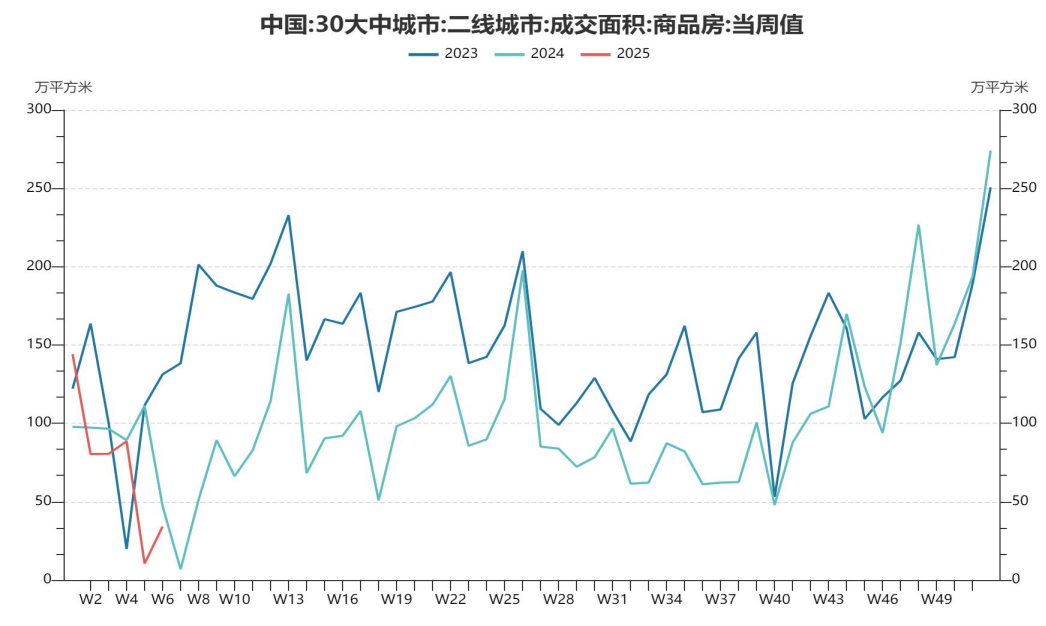
一线商品房成交面积环比增加1060.31%，二线环比增加226.34%

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9日当周，30大中城市:一线城市商品房成交面积17.26万平方米，环比增加1060.31%，同比增加57.33%；二线城市商品房成交面积34.07万平方米，环比增加226.34%，同比下降27.78%。



## 期权策略

图21、波动率

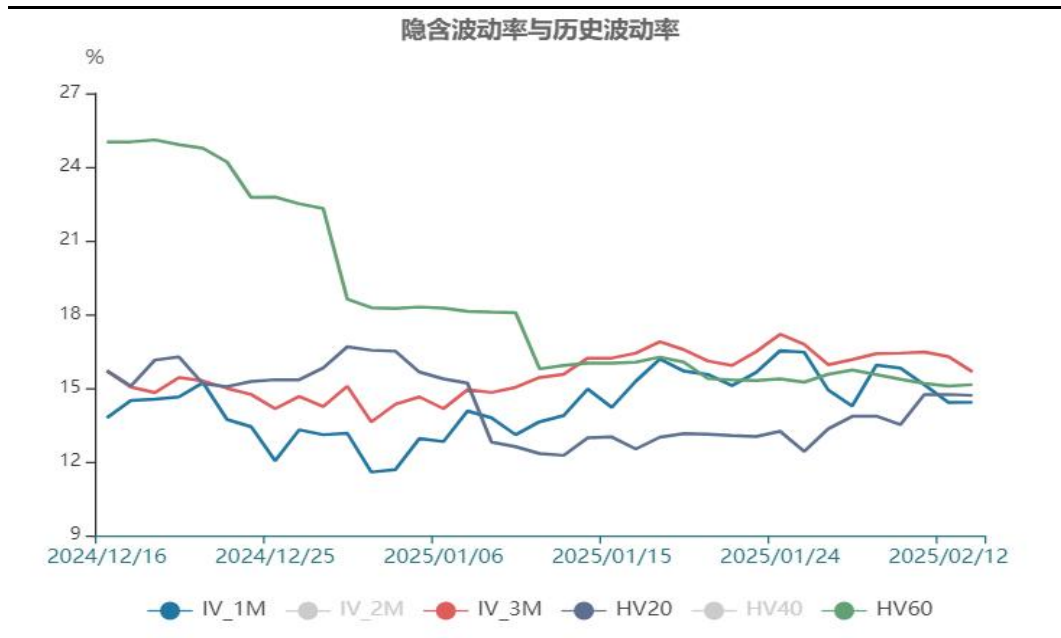
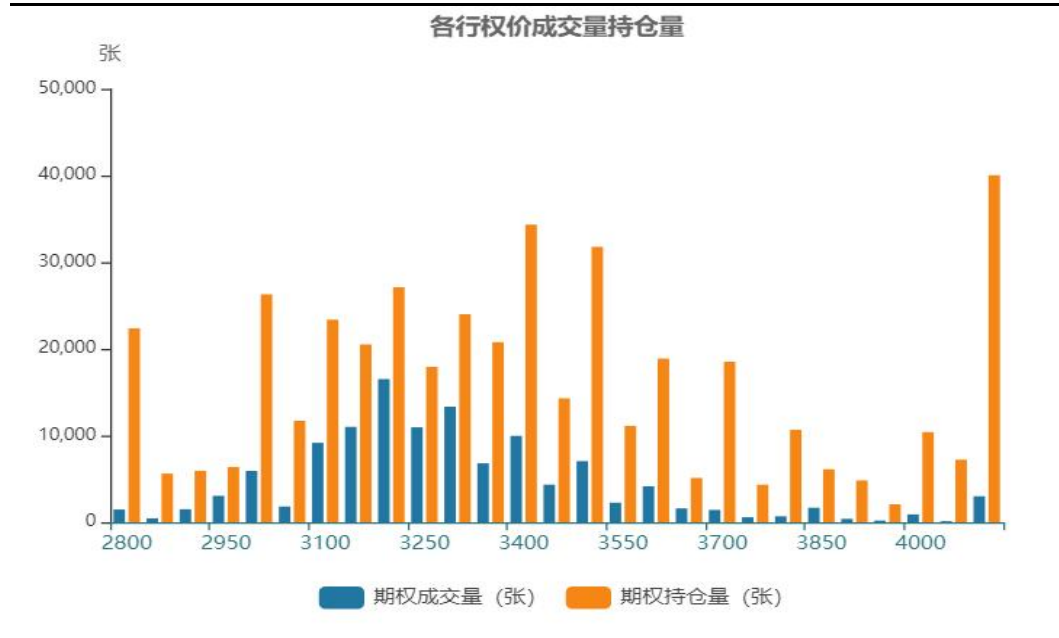


图22、期权持仓量



- 期权策略建议：宏观面，关税影响黑色商品情绪偏弱，产业面，需求端尚未恢复，供应端就体现出了一定的压力，叠加焦炭提降，成本支撑减弱。操作上，螺纹2505合约震荡运行对待，运行区间参考：3190-3300。期权操作上，可买入3150-3200附近看涨期权，卖出 15 3300-3350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。