

「2025.01.17」

螺纹钢市场周报

原油带动商品指数&黑色共振大幅上涨

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3372 (+170)，杭州螺纹中天现货价格3380 (+80)。(单位：元/吨)
2. 产量：**产量跟随需求调整下降**。193.29 (-6.12)，去年同期234.23，同比降17.48%。(单位：万吨)
3. 需求：**需求季节性回落**。185.15 (-4.90)，去年同期217.61，同比降14.92%。(单位：万吨)
4. 库存：**累库3周**。总库存425.99 (+8.14)，去年同期649.03，同比降34.37%。(单位：万吨)
5. 利润：2025年1月16日，**华东长流程即期利润为80 (-10)**，华东电炉谷电利润为138。(单位：元/吨)
6. 钢厂盈利率：**钢厂盈利率50.22%，环比下降0.43%，年同比增加23.81%**。

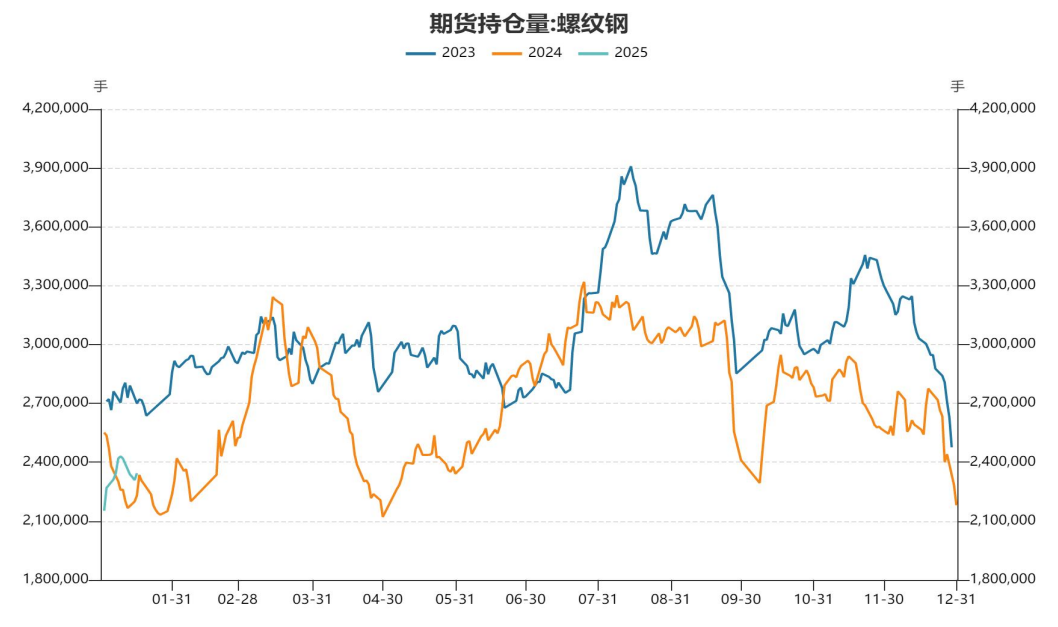
「周度要点小结2」

行情展望

1. 宏观方面，央行行长潘功胜近期提到，坚决防范汇率的超调风险，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，2024年12月末，M2同比增长7.3%，M1同比下降1.4，M1连续3个月降幅收窄；央行近日提到将根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，择机调整优化政策力度和节奏，支持实现全年经济社会发展目标。
2. 供需方面，累库3周，延续供需双降，需求季节性下降。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，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。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，受美国对俄罗斯实施原油制裁影响，原油大幅上涨带动商品指数大幅反弹，产业面，成材库存短期预期的累库压力不明显，叠加原料短期供应压力预期下降，黑色偏多头运行逻辑，后续关注特朗普上台后具体关税政策。操作上，螺纹2505合约偏多运行对待，运行区间参考：3300-3460。

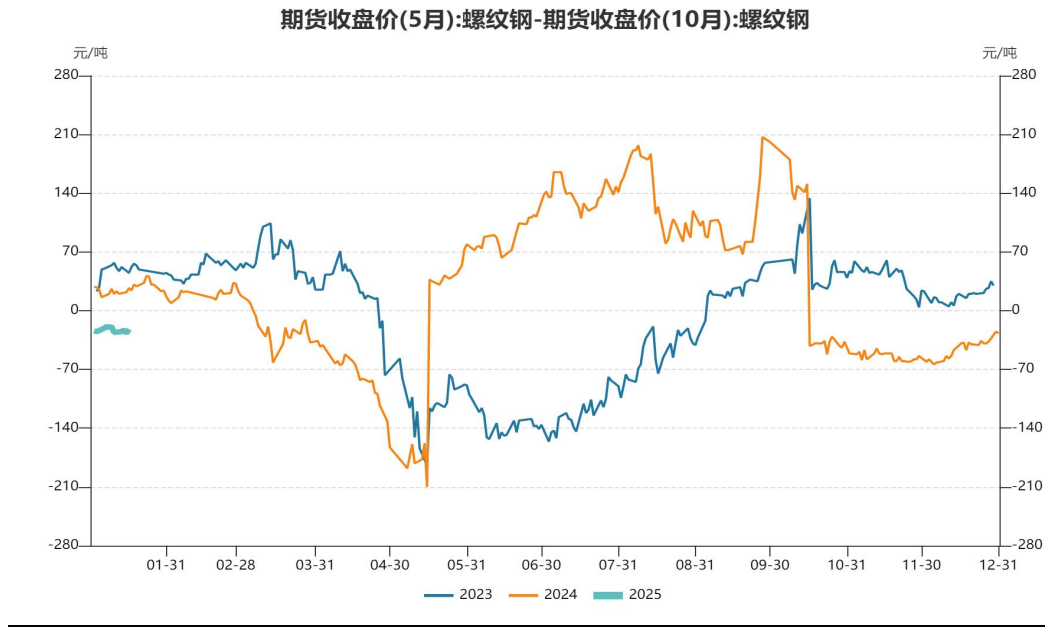
持仓量下降1万手；月差环比下降1个点

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1月17日，螺纹钢期货持仓量为241万手，环比下降1万手。
- ❑ 截至2025年1月17日，螺纹5-10合约月差为-28，环比下降2个点。（单位：元/吨）

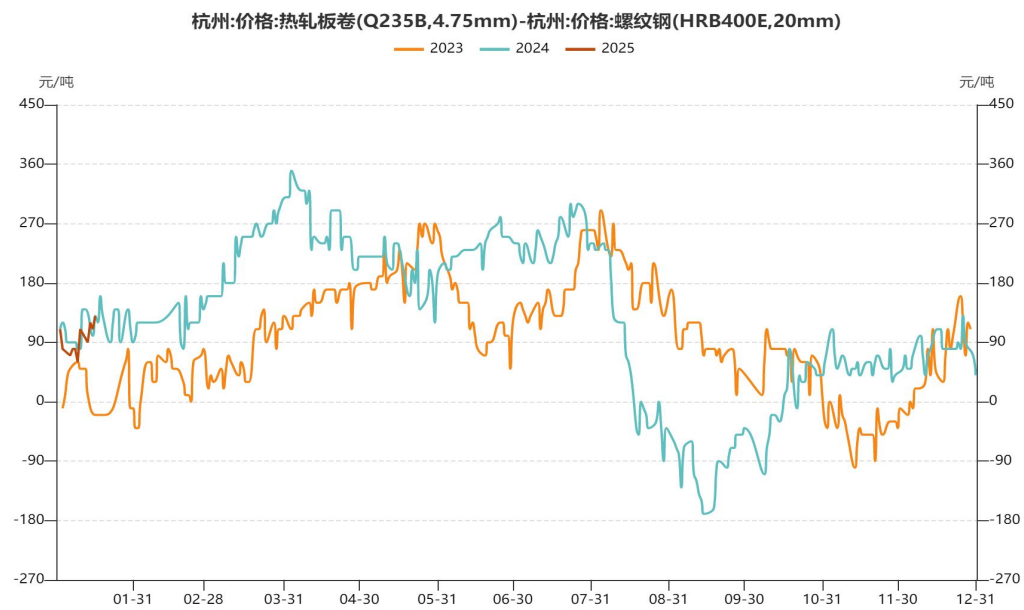
螺纹钢库存期货环比下降7712吨，现货卷螺差环比增加40

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

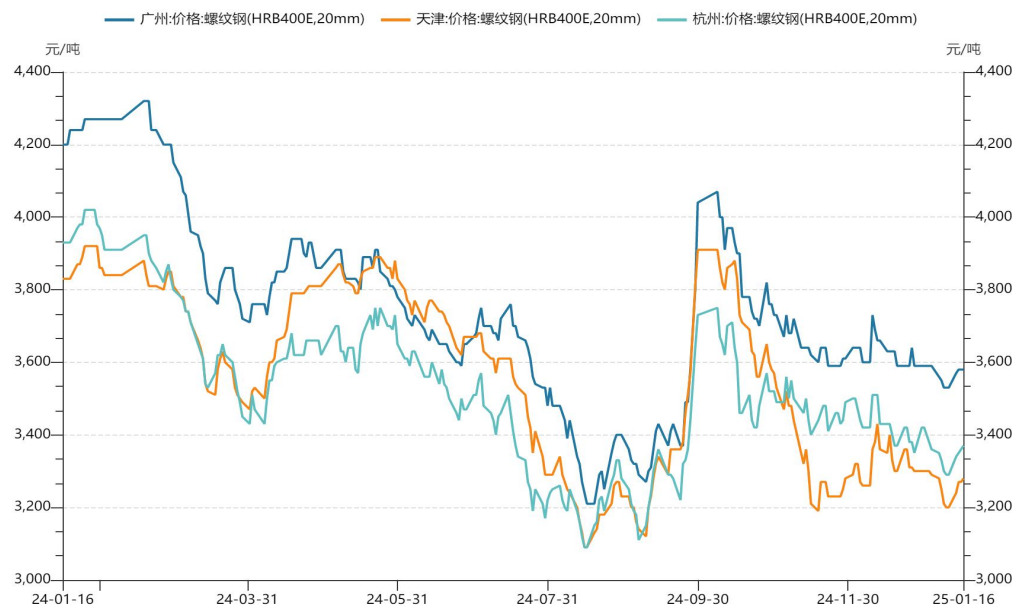


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至2025年1月17日，螺纹钢库存期货为87659吨，环比下降7712吨。
- 截至2025年1月17日，热卷螺纹现货价差为120，环比增加40。（单位：元/吨）

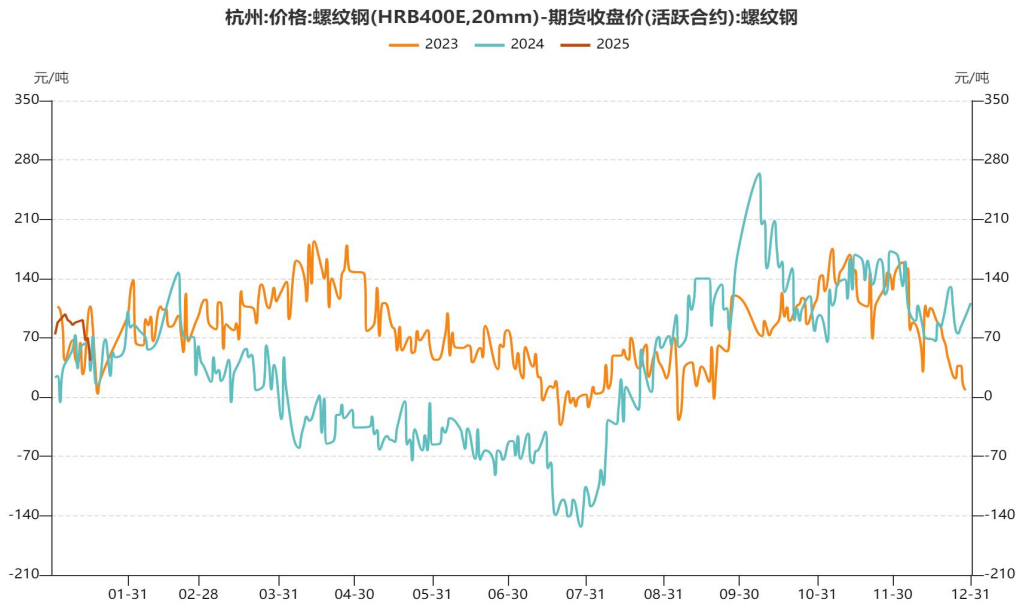
杭州现货价格周环比上涨80元/吨，基差环比下降90个点

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

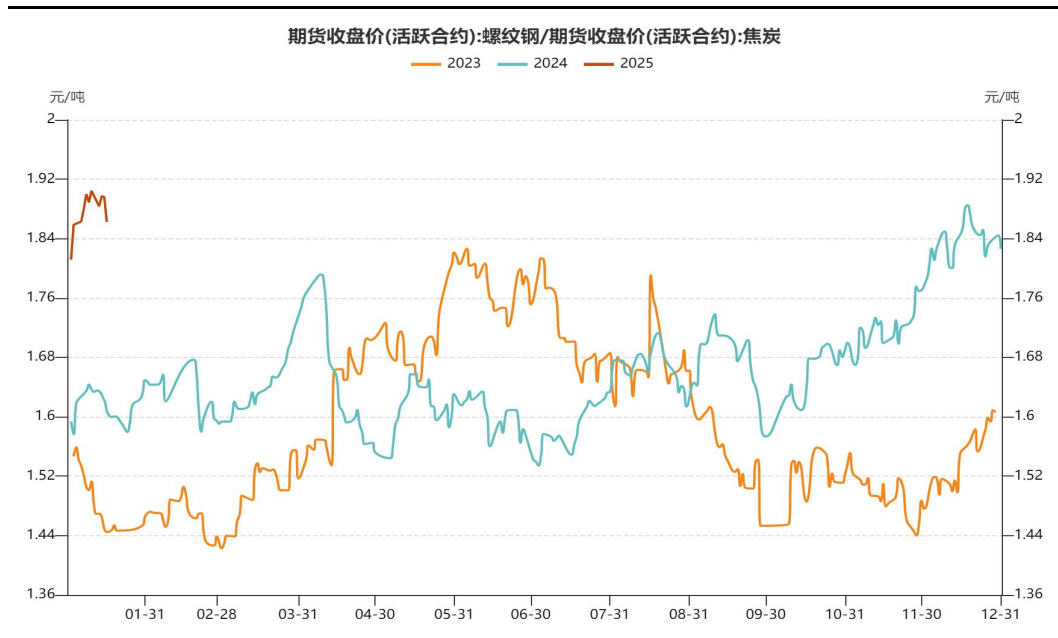


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至2025年1月17日，杭州螺纹钢现货价格为3380，环比上涨80元/吨。
- 截至2025年1月17日，杭州螺纹基差为8，环比下降90个点。

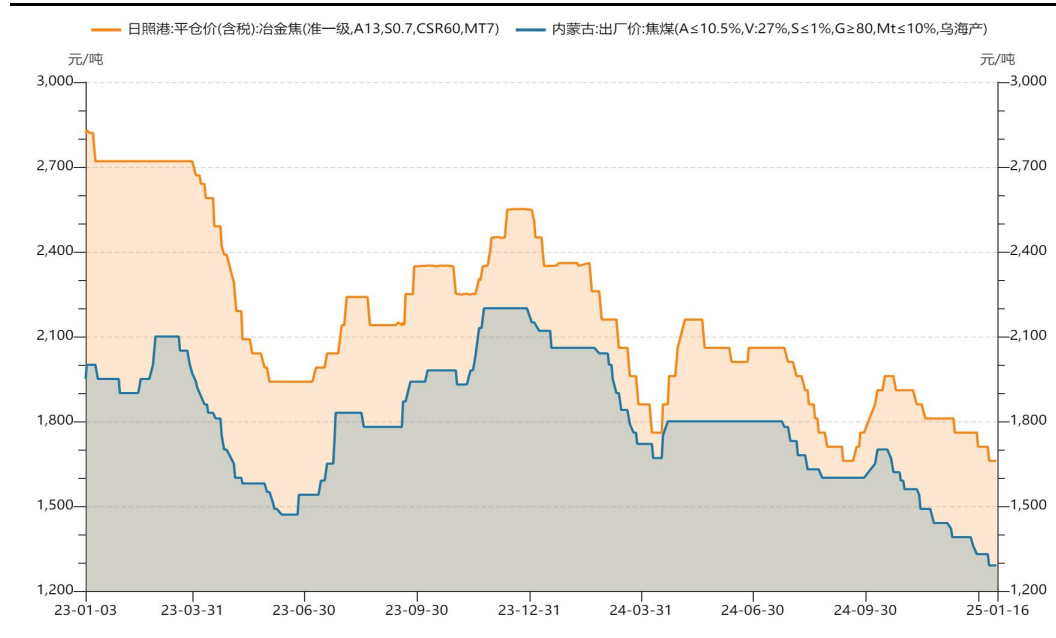
期货主力合约螺焦比环比下降0.02；双焦价格环比持平

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

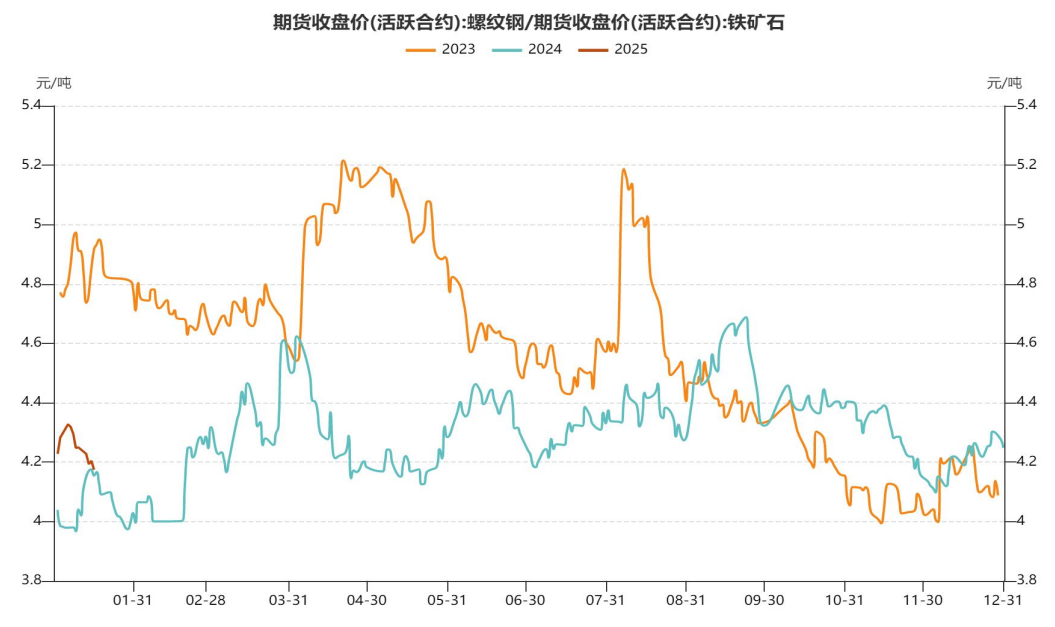


来源：wind 瑞达期货研究院

- ❑ 截至2025年1月17日，期货螺焦比为1.88，环比下降0.02。
- ❑ 截至2025年1月16日，日照港焦炭平仓价为1660元/吨，环比持平；内蒙古焦煤出厂价为1290元/吨，环比持平。

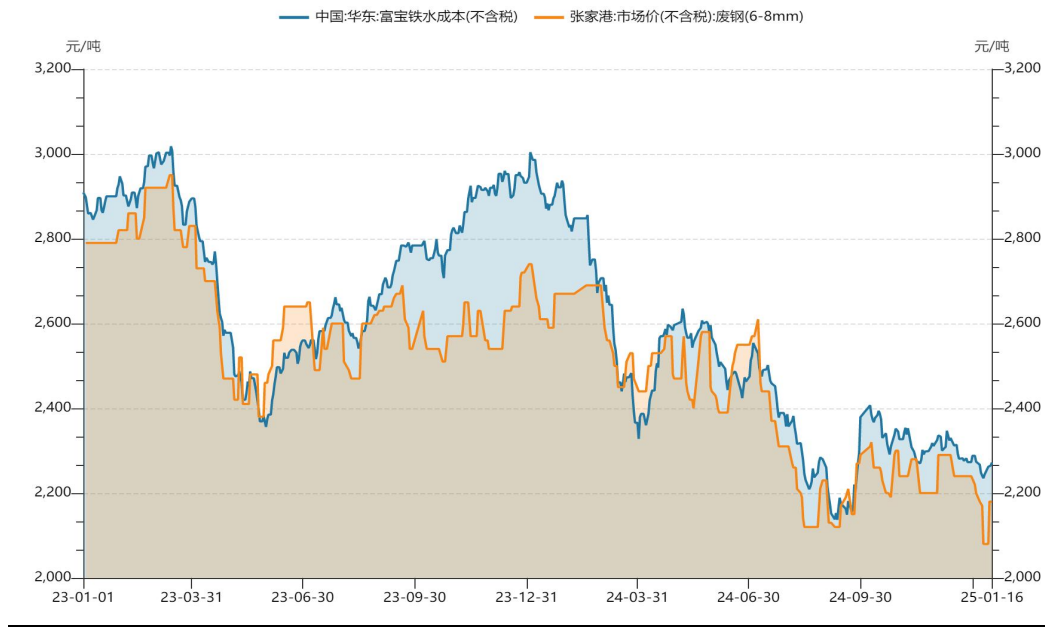
期货螺矿比环比下降0.05；螺纹成本环比增加91元/吨

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

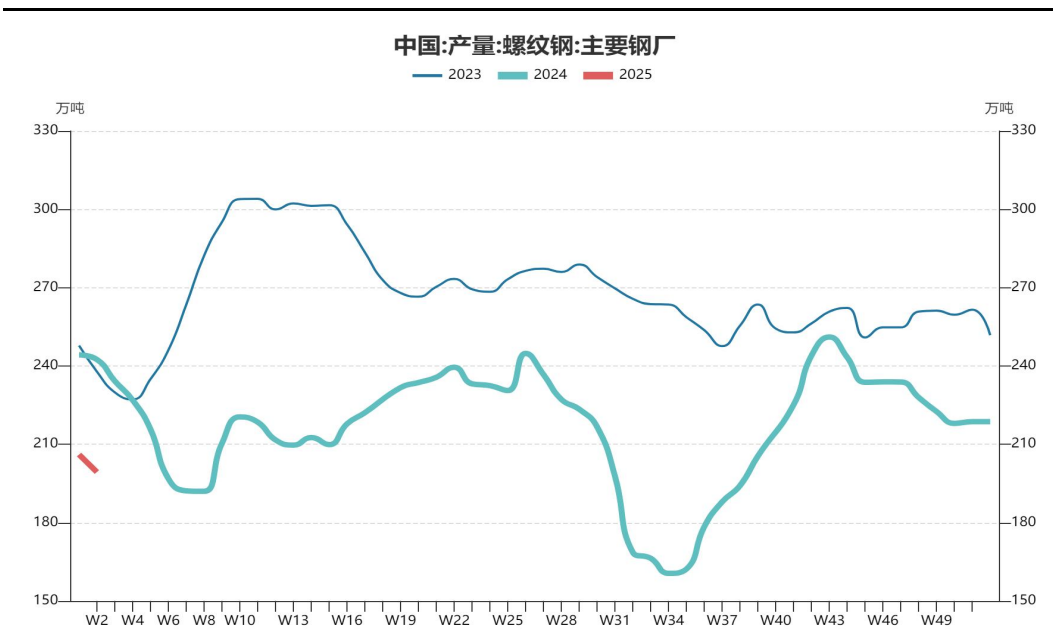


来源：wind 瑞达期货研究院

- ❑ 截至2025年1月17日，螺矿比为4.20，环比下降0.05。（单位元/吨）
- ❑ 2025年1月16日，华东螺纹即时长流程成本为3291，环比增加91。（单位元/吨）

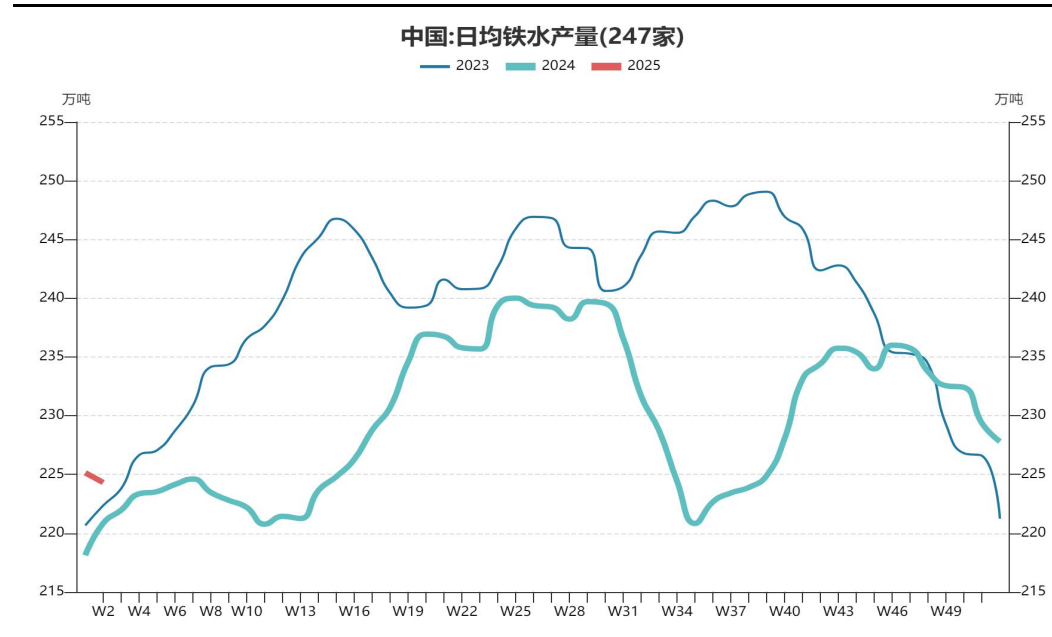
螺纹钢产量环比下降6.12万吨；铁水产量环比增加0.11万吨

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

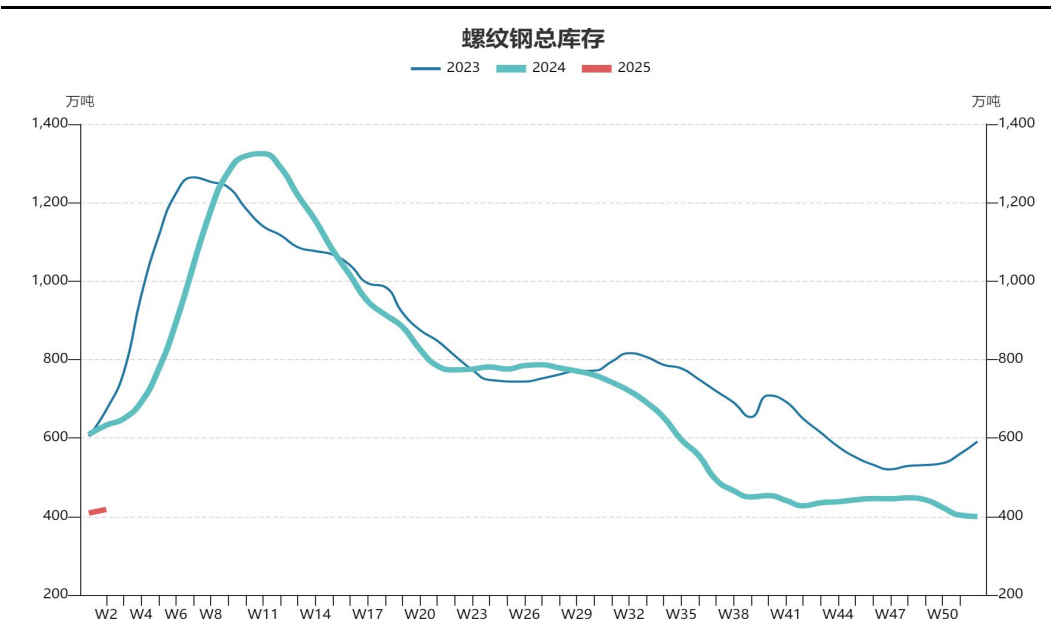


来源: wind 瑞达期货研究院

- 据Mysteel统计，本期螺纹实际产量193.29万吨，环比下降6.12万吨。
- 截至2025年1月16日，Mysteel调研247家钢厂，周度日均铁水产量224.48万吨，环比增加0.11万吨，年同比增2.57万吨；钢厂盈利率50.22%，环比下降0.43%，年同比增加23.81%。本期共新增6座高炉复产，6座高炉检修，部分钢厂计划在月底复产高炉，还有一部分要等春节后择机而定；临近年底，新增检修和复产的高炉座数均有所下降，从钢厂排产计划来看下周铁水产量或将小幅增加。

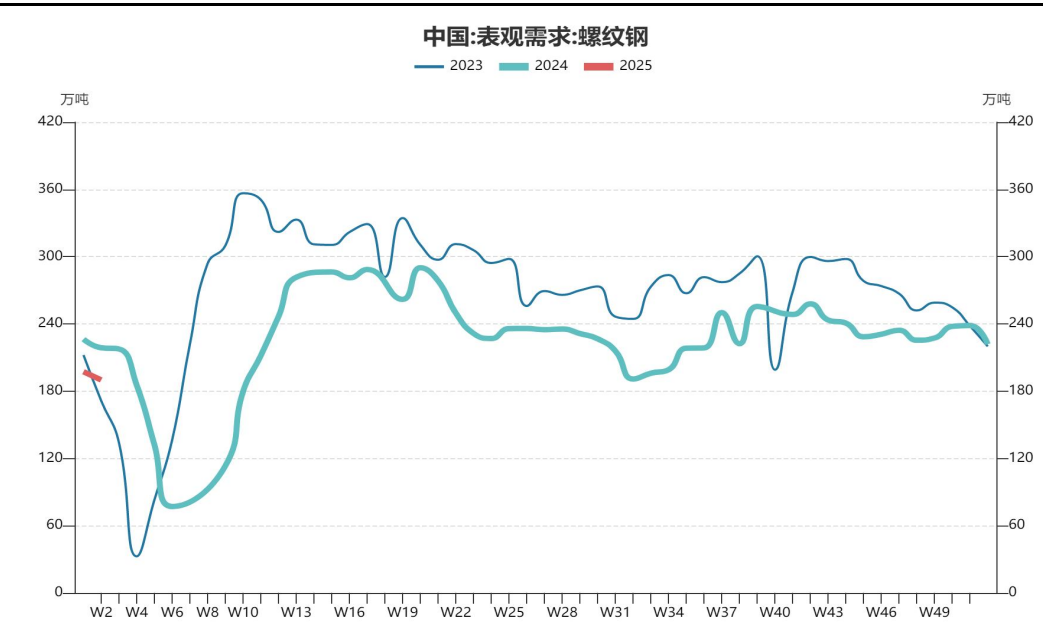
库存环比增8.14万吨；需求环比下降4.90万吨

图13、样本钢厂螺纹钢总库存



来源：wind 瑞达期货研究院

图14、螺纹钢表观需求

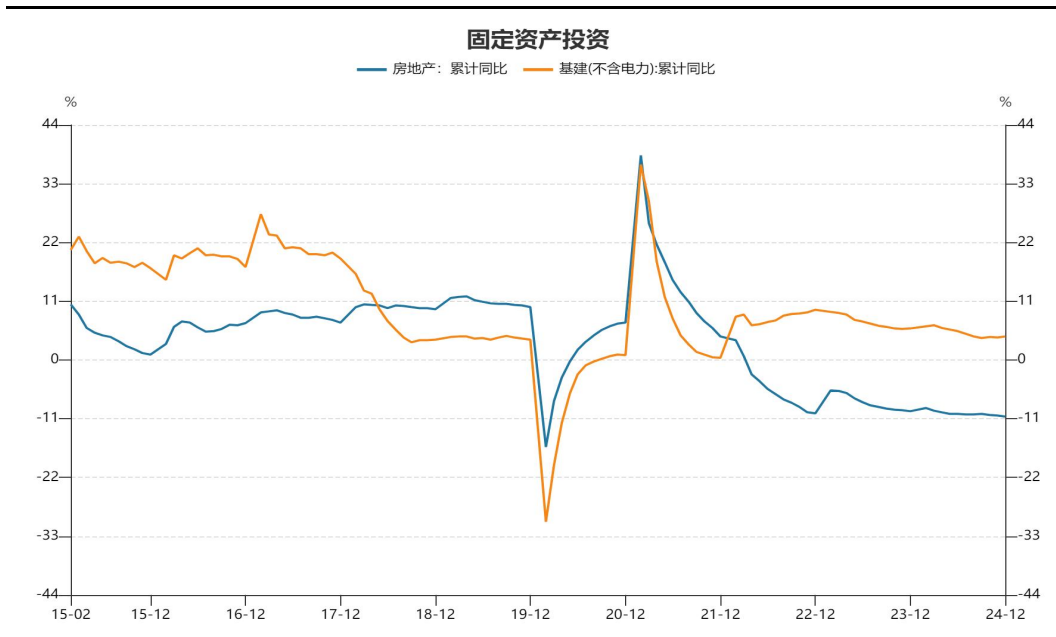


来源：wind 瑞达期货研究院

- 据Mysteel统计，本期螺纹实际产量193.29万吨，环比下降6.12万吨；钢厂库存为125.37万吨，环比下降0.17万吨；社库300.62万吨，环比增8.31万吨；总库425.99万吨，环比增8.14万吨，表需185.15万吨，环比下降4.90万吨。累库3周，延续供需双降，需求季节性下降。

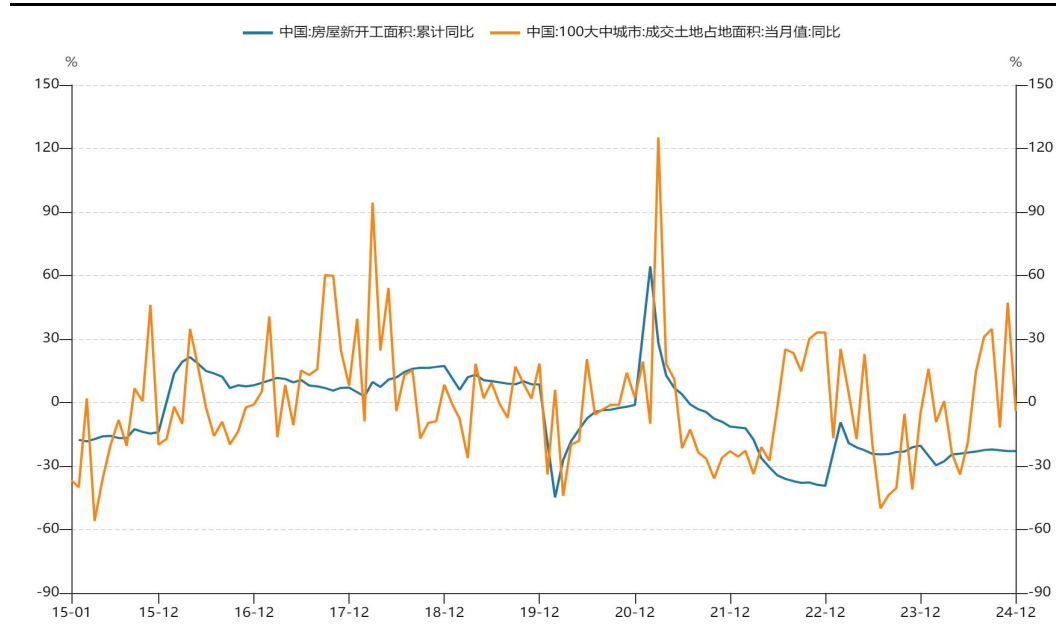
地产投资增速延续下行，基建增速回升，100城土地成交同比下降

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

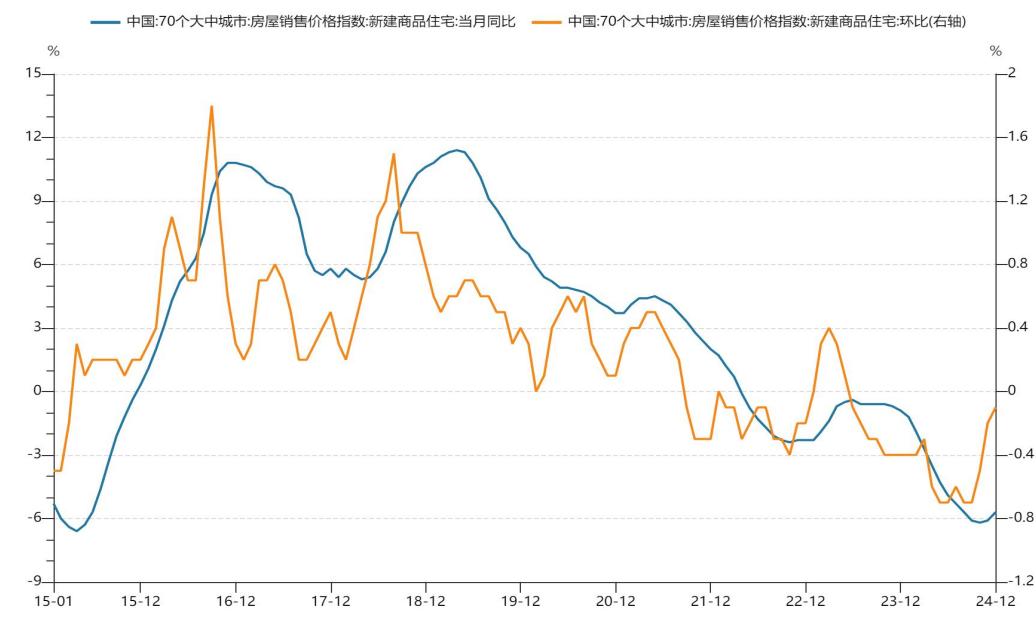


来源：wind 瑞达期货研究院

- ❑ 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%。

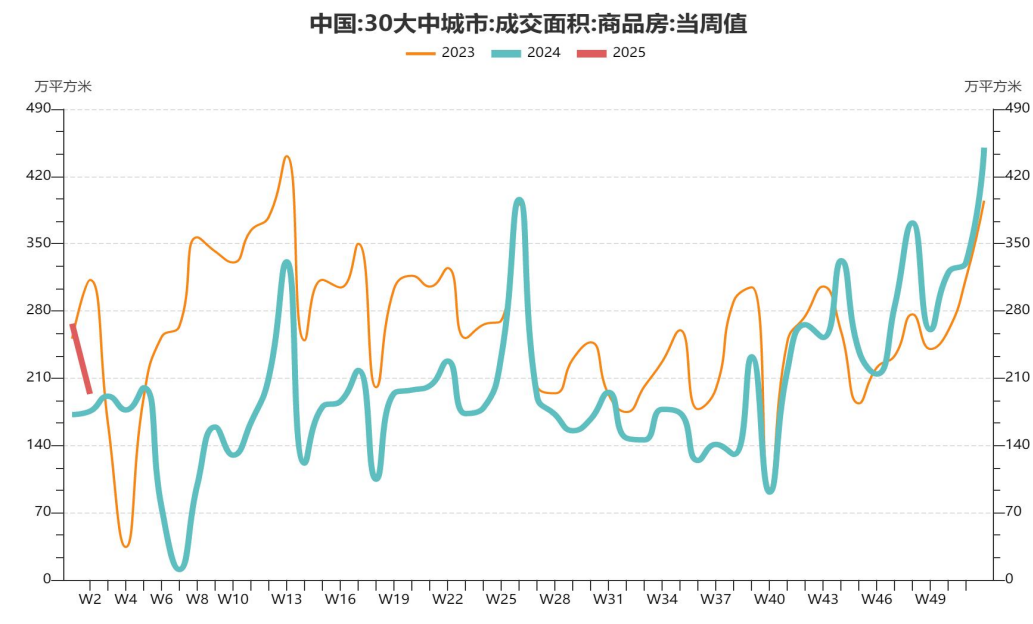
70大中城市新房销售价格指数环比下降0.10%；30大中城市商品房成交面积环比降27.22%

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

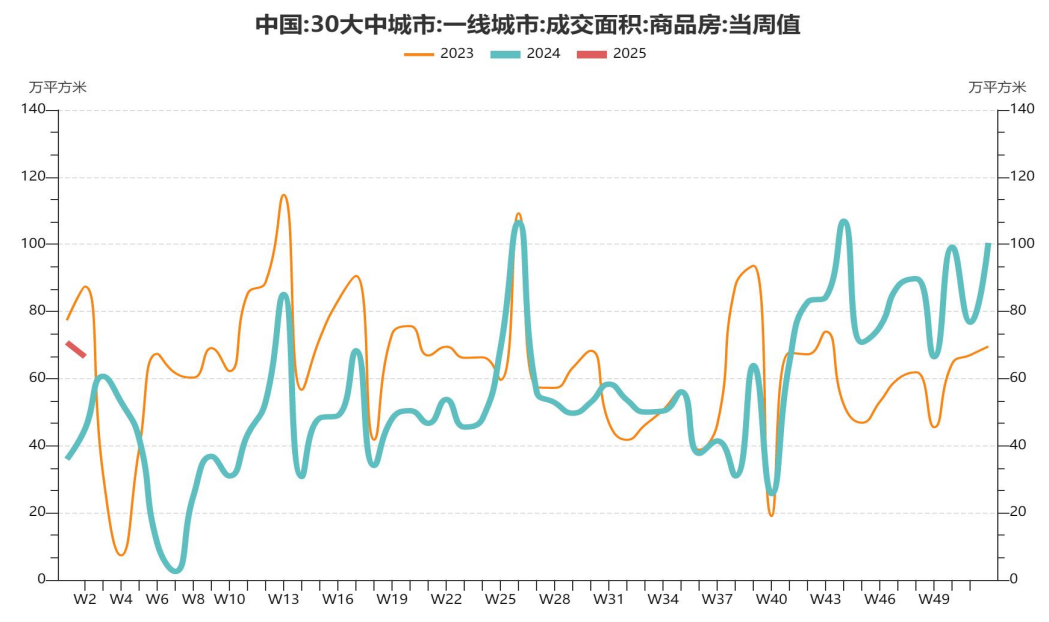


来源：wind 瑞达期货研究院

- ❑ 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1月12日当周，30大中城市:商品房成交面积193.52万平方米，环比降27.22%，同比增加10.24%。

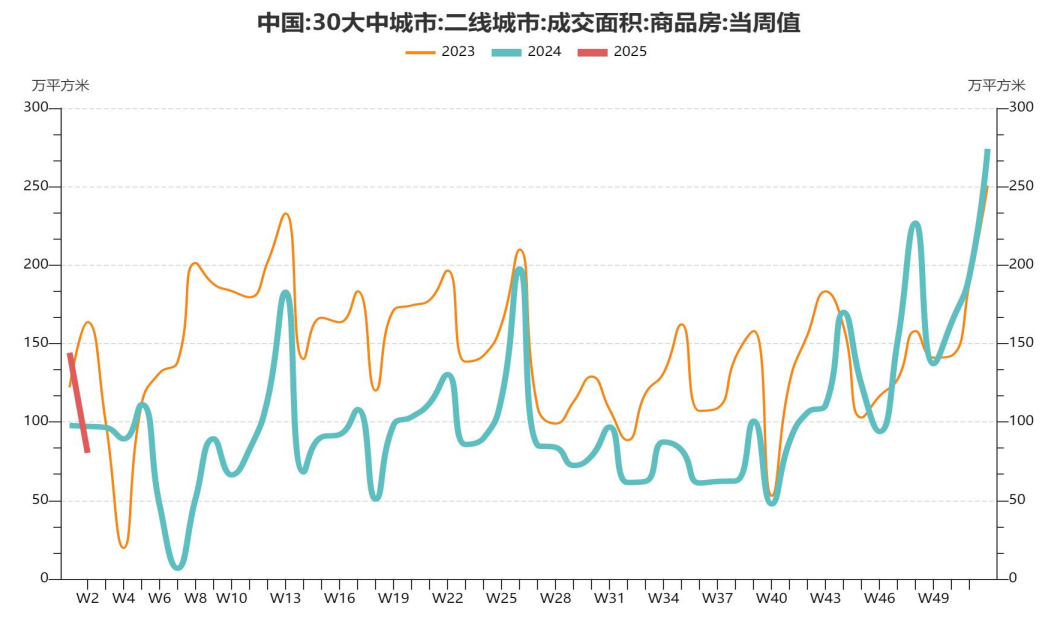
一线商品房成交面积环比下降5.99%，二线环比下降44.26%

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

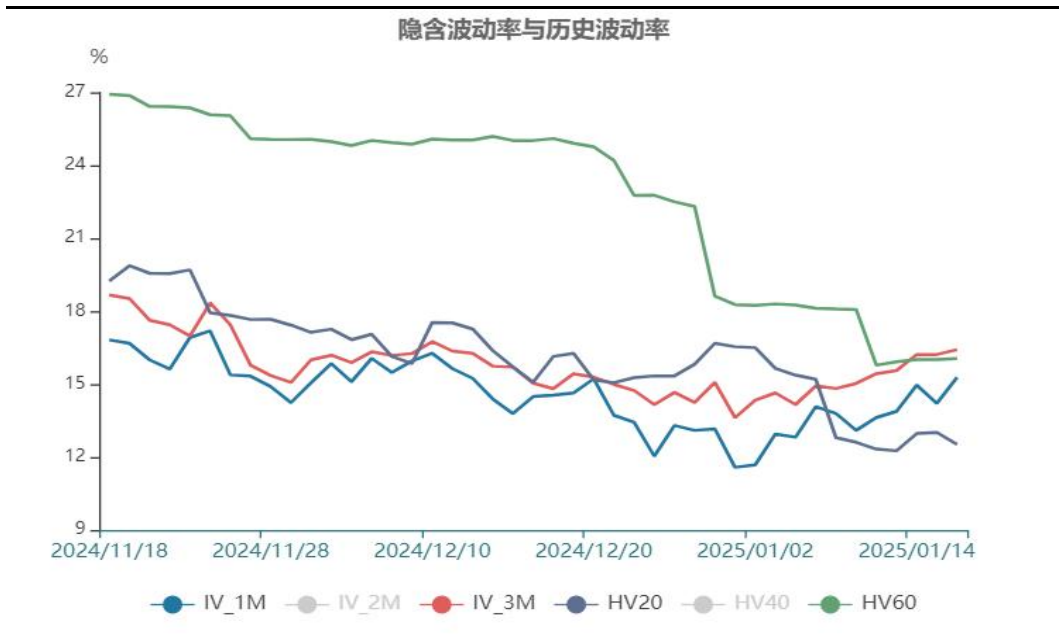


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至1月12日当周，30大中城市:一线城市商品房成交面积66.51万平方米，环比下降5.99%，同比增48.096%；二线城市商品房成交面积80.33万平方米，环比下降44.26%，同比下降17.33%。

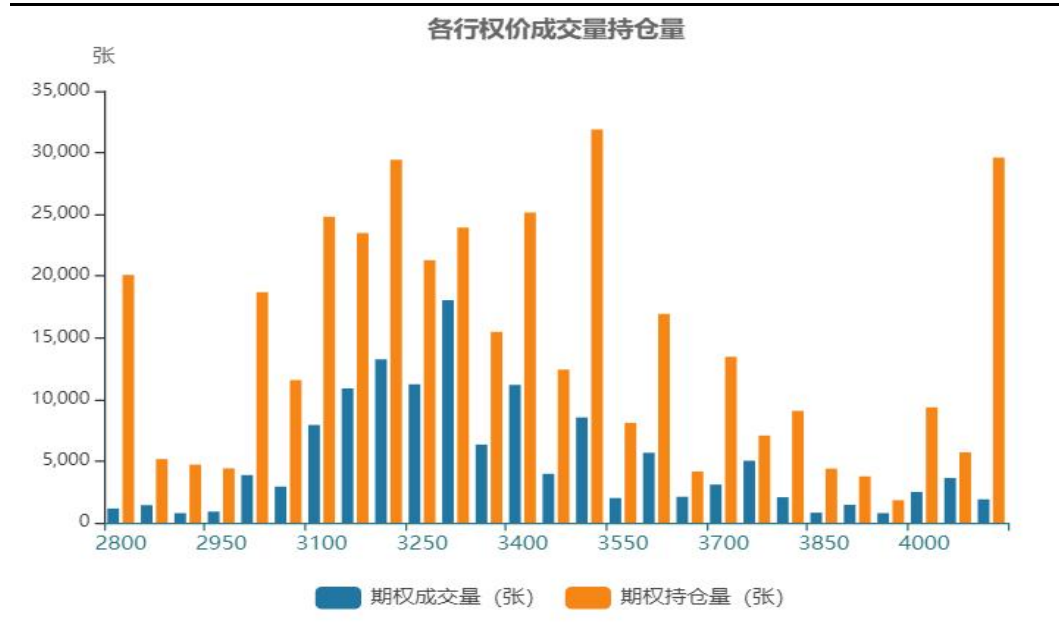
期权策略

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，受美国对俄罗斯实施原油制裁影响，原油大幅上涨带动商品指数大幅反弹，产业面，成材库存短期预期的累库压力不明显，叠加原料短期供应压力预期下降，黑色偏多头运行逻辑，后续关注特朗普上台后具体关税政策。操作上，螺纹2505合约偏多运行对待，运行区间参考：3300-3460。期权操作上，可买入3300附近看涨期权，卖出3450-3500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。