



「2025.09.26」

螺纹钢市场周报

市场情绪低迷 螺纹期价承压回落

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 服
务 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

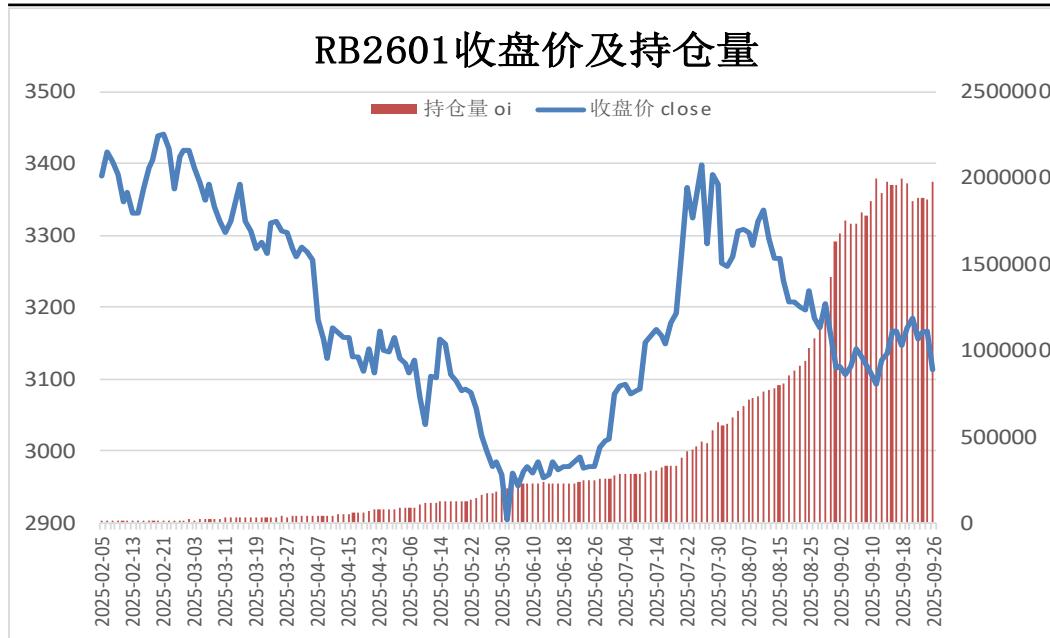
1. 价格及价差：截至9月26日收盘，螺纹主力合约期价3114（-58），杭州螺纹中天现货价格3320（+20）。（单位：元/吨/周）
2. 产量：螺纹产量维持低位。206.46（+0.01），同比（+1）。（单位：万吨）
3. 需求：表观需求继续增加。本期表需220.44（+10.41），（同比-35.02）。（单位：万吨）
4. 库存：厂库和社库双降。螺纹钢总库存636.3（-13.98），（同比+220.84）。（单位：万吨）
5. 盈利率：钢厂盈利率58.01%，环比上周减少0.86个百分点，同比去年增加39.40个百分点。

行情展望

1. 宏观方面：海外，（1）墨西哥政府拟对中国等非自贸伙伴的产品提高进口关税税率的相关措施，具体涉及汽车及零部件、纺织品、服装、塑料、钢铁、家电、铝、玻璃等产品类别。商务部决定对墨西哥相关涉华限制措施启动贸易投资壁垒调查。（2）美国总统特朗普在社交媒体上发文称，自10月1日起，将对所有进口重型卡车加征25%关税。国内，（1）工信部等五部门联合印发《钢铁行业稳增长工作方案（2025—2026年）》，明确未来两年钢铁行业增加值年均增长目标设定在4%左右。该方案以“稳增长、防内卷”为核心，为中国钢铁行业的结构性调整与高质量发展指明实施路径。
2. 供需方面：螺纹钢周度产量保持低位，产能利用率45.26%，电炉钢开工率延续下调；终端需求回暖，库存再度下滑，表需回升。
3. 成本方面：铁矿石期价震荡回调，铁水产量高位运行，但到港量和港口库存增加。煤焦期价先扬后抑，节前下游补库需求，但焦煤矿端产能利用率连续三周回升，供给存增加预期。
4. 技术方面：RB2601合约向下调整，期价跌破均线MA20关键支撑，短线或测试3100/3075附近支撑；MACD指标显示DIFF与DEA运行于0轴下方，红柱缩小。
5. 策略建议：宏观面，关税扰动再起；产业面，螺纹钢产量保持低位，需求增加，库存再降，表观需求提升；远期看涨情绪不高，成本端支撑减弱。节前多空博弈加剧，行情或有反复。RB2601合约考虑3075-3170区间低买高抛，止损30元/吨，注意操作节奏及风险控制。

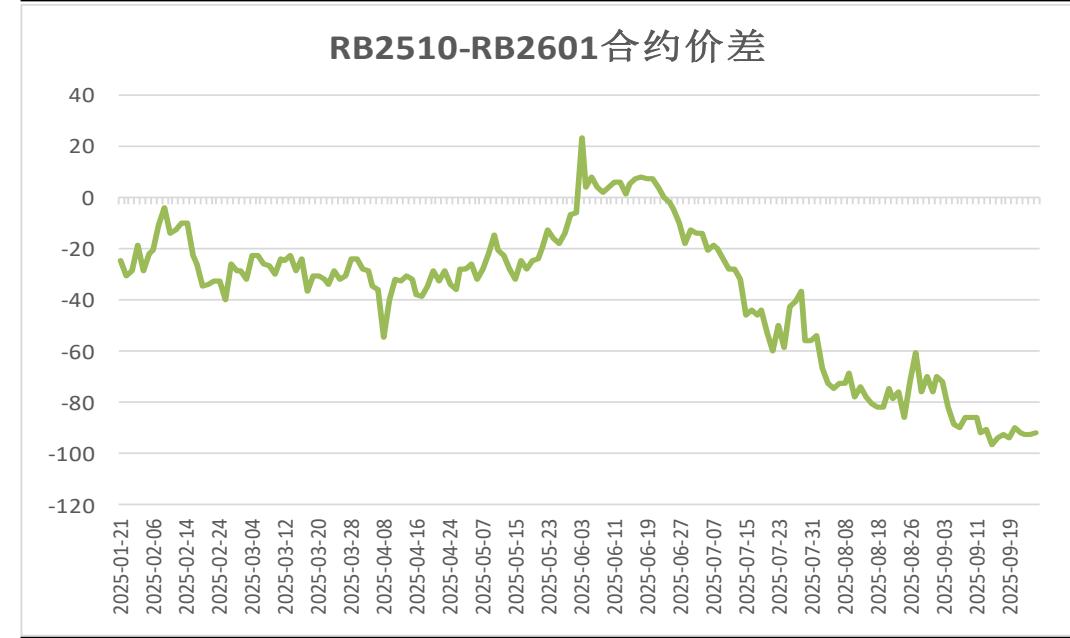
本周期货价格震荡偏弱

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

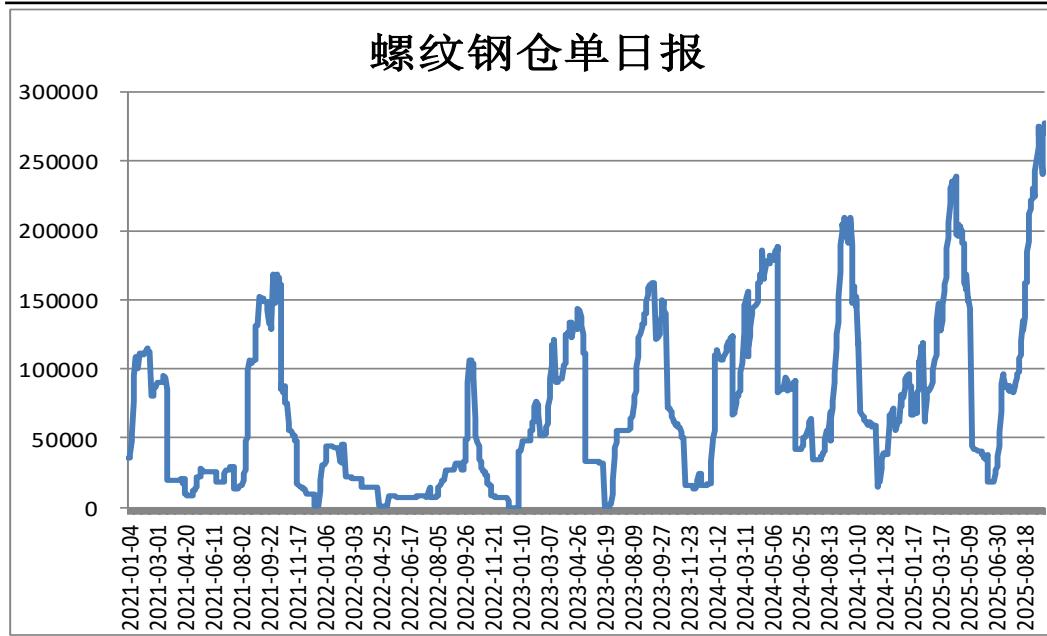


来源: wind 瑞达期货研究院

- 本周，RB2601合约震荡偏弱。
 - 本周，RB2510合约强于RB2601合约，26日价差为-92元/吨，周环比+2元/吨。

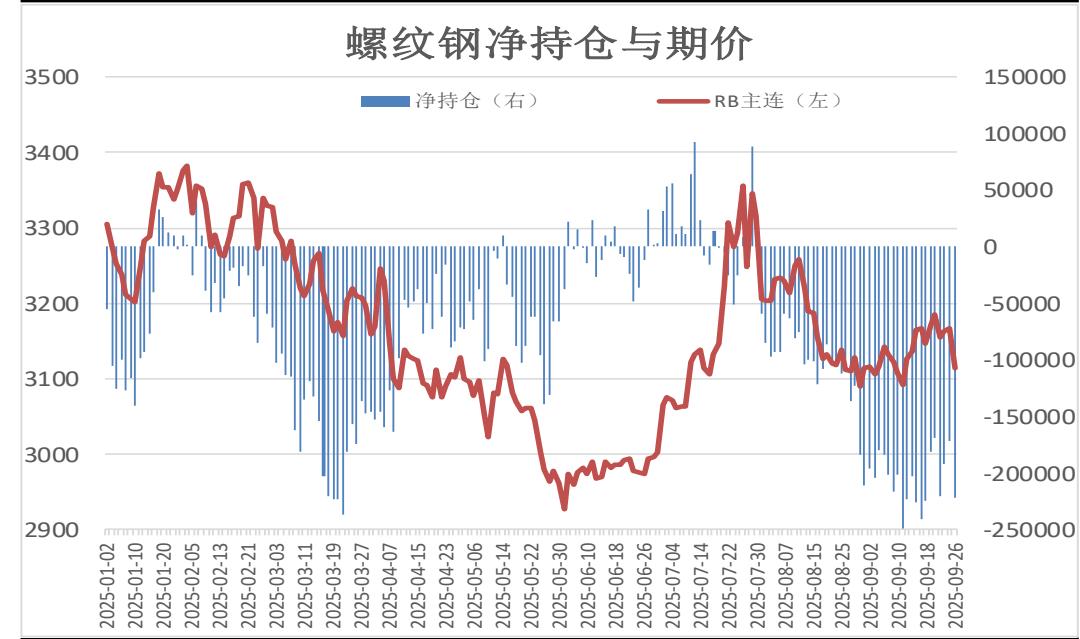
本周螺纹钢仓单增加，前20名持仓净空增加

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

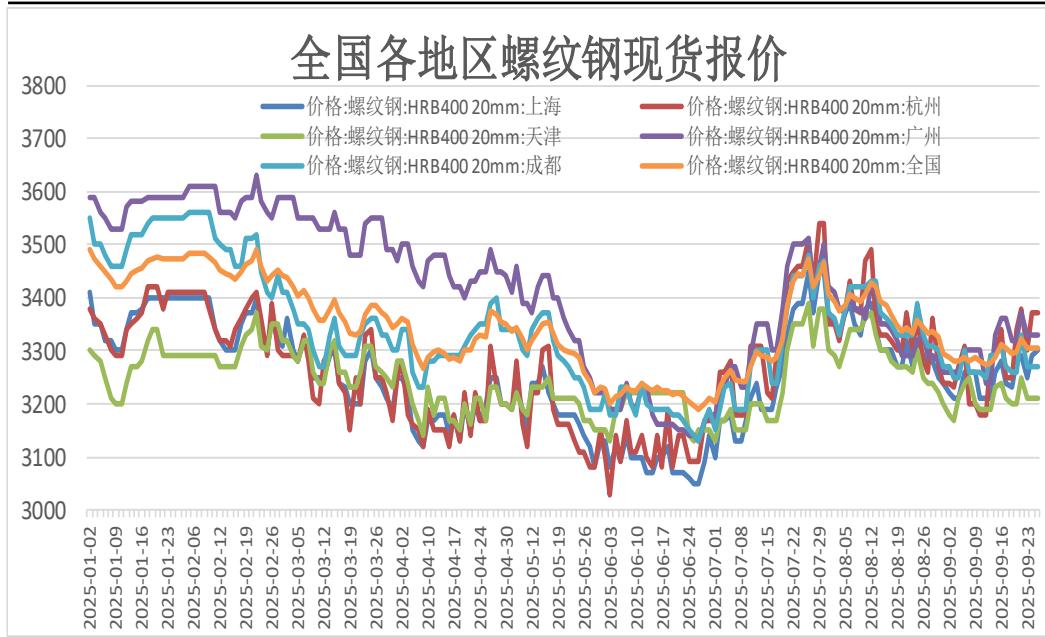


来源: wind 瑞达期货研究院

- 9月26日，上海期货交易所螺纹钢仓单量为278350吨，周环比+16197吨。
- 9月26日，螺纹钢期货合约前二十名净持仓为净空221167张，较上一周增加39455张。

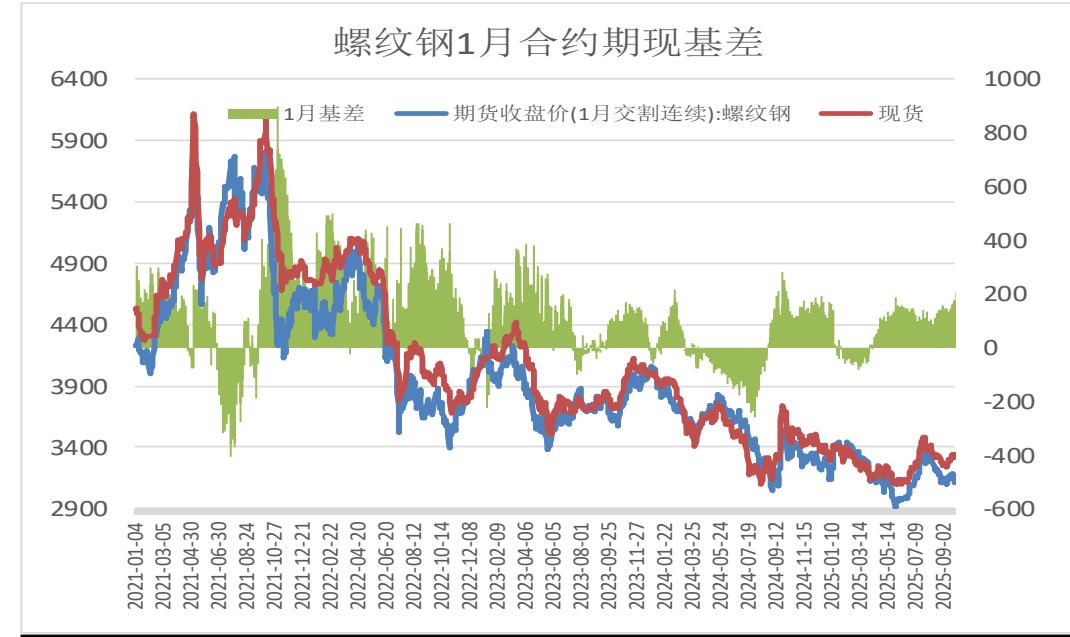
本周现货价格上调，基差走强

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

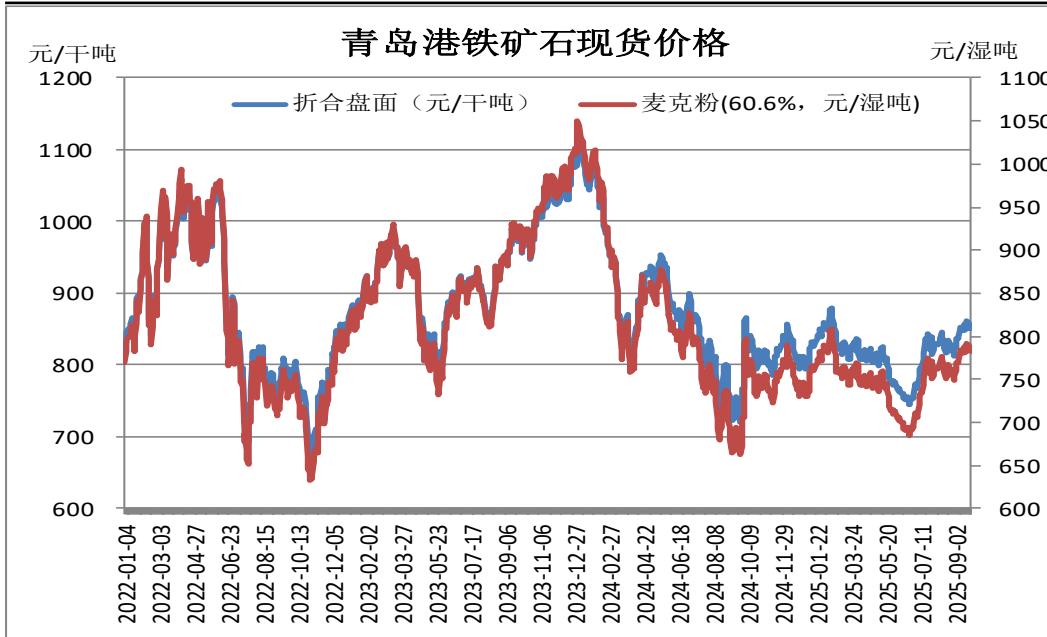


来源: wind 瑞达期货研究院

- 9月26日，杭州三级螺纹钢20mmHRB400（理计）现货报价为3320元/吨，周环比+20元/吨；全国均价为3302元/吨，周环比+3元/吨。
- 本周，螺纹钢现货价格强于期货价格，26日期现基差为206元/吨，周环比+78元/吨。

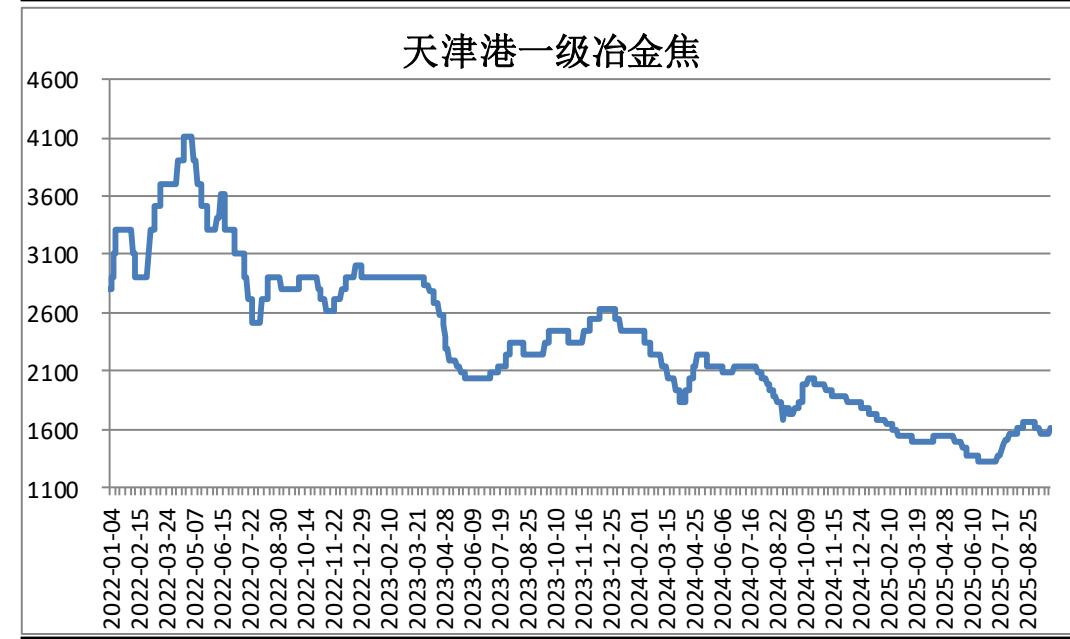
本周炉料铁矿石现货上调，焦炭现货价格上调

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

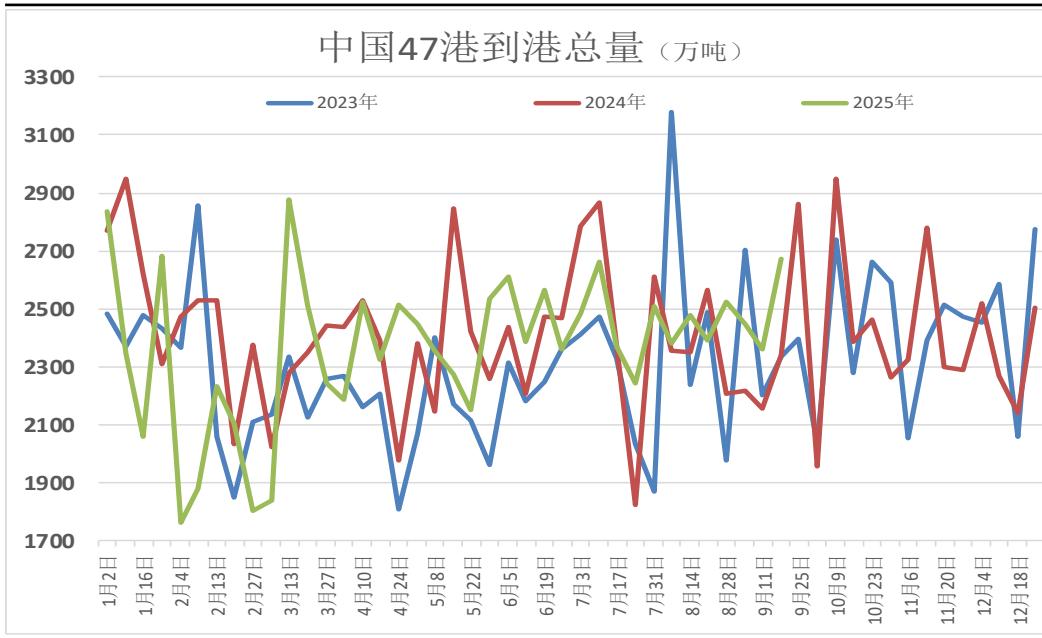


来源: wind 瑞达期货研究院

- 9月26日，青岛港61%澳洲麦克粉矿报851元/干吨，周环比+1元/干吨。
- 9月26日，天津港一级冶金焦现货报价1620元/吨，周环比+50元/吨。

本期47港到港量增加，港口库存增加

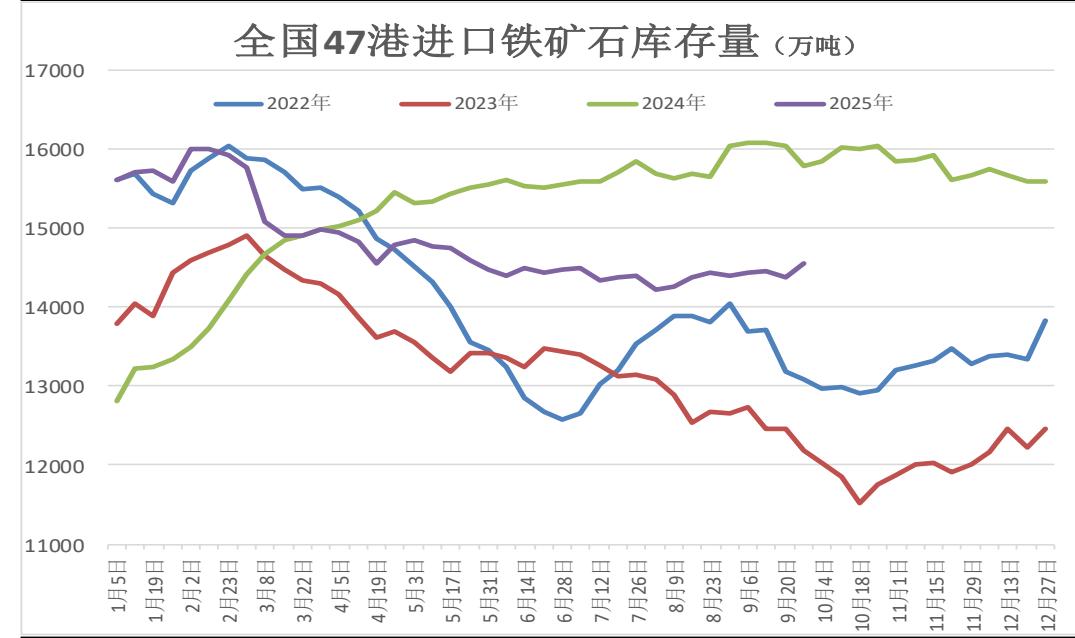
图9、47港铁矿到港量



来源: wind 瑞达期货研究院

- 2025年09月15日-09月21日中国47港到港总量2750.4万吨，环比增加358.1万吨；中国45港到港总量2675.0万吨，环比增加312.7万吨；北方六港到港总量1290.0万吨，环比增加45.0万吨。
- 本周，Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存总量14550.68万吨，环比增加169.00万吨；日均疏港量351.41万吨，增0.38万吨。分量方面，澳矿库存6029.69万吨，增132.62万吨；巴西矿库存5694.02万吨，增74.00万吨；贸易矿库存9211.84万吨，增73.25万吨。

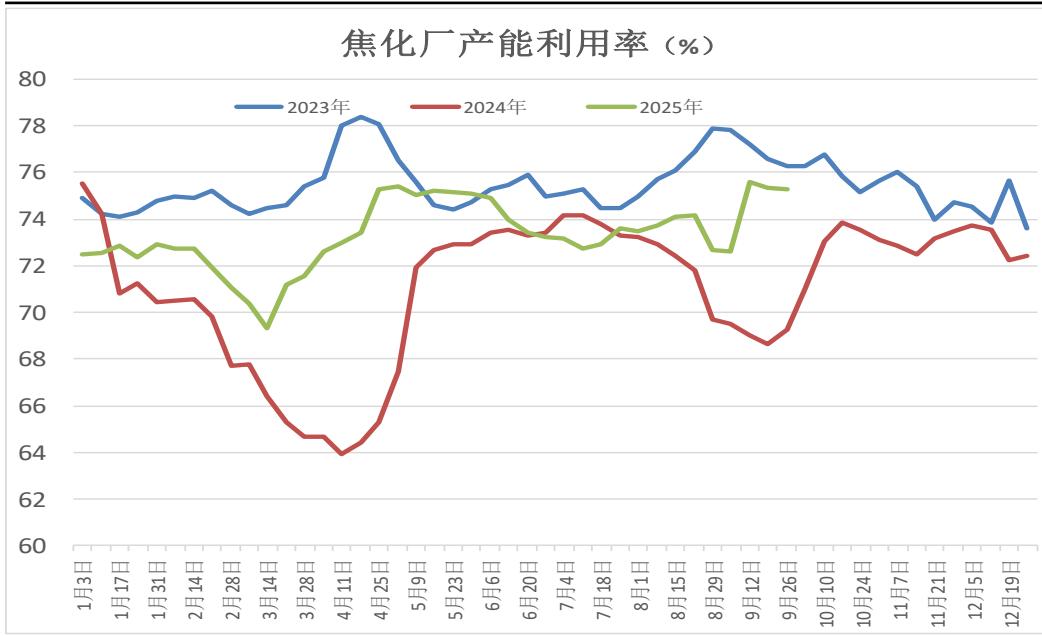
图10、铁矿石港口库存



来源: wind 瑞达期货研究院

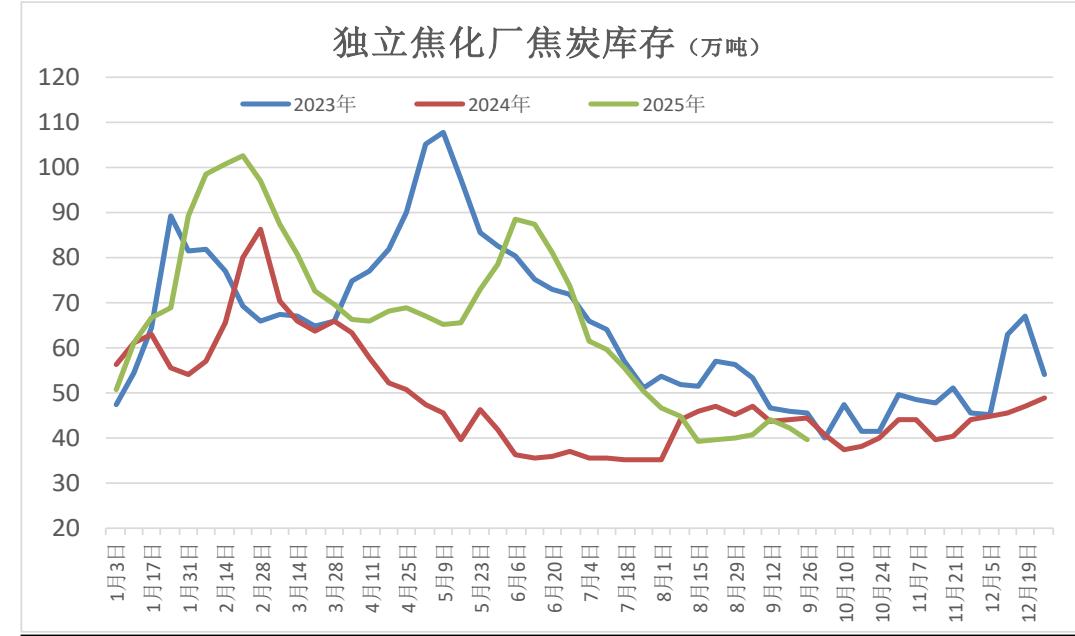
本周焦化厂产能利用率下调，焦炭库存减少

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

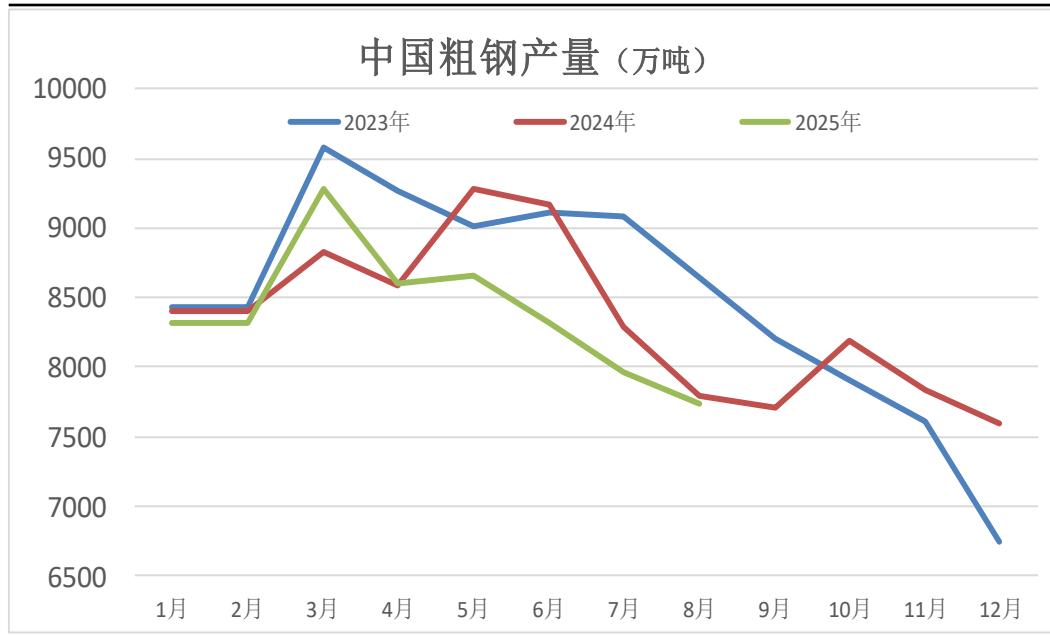


来源: wind 瑞达期货研究院

- 本周Mysteel统计全国230家独立焦企样本：产能利用率为75.31% 减 0.04 %；焦炭日均产量53.12 减 0.02，焦炭库存39.54 减 2.67，炼焦煤总库存856.23 增 53.06，焦煤可用天数12.1天 增 0.76天。

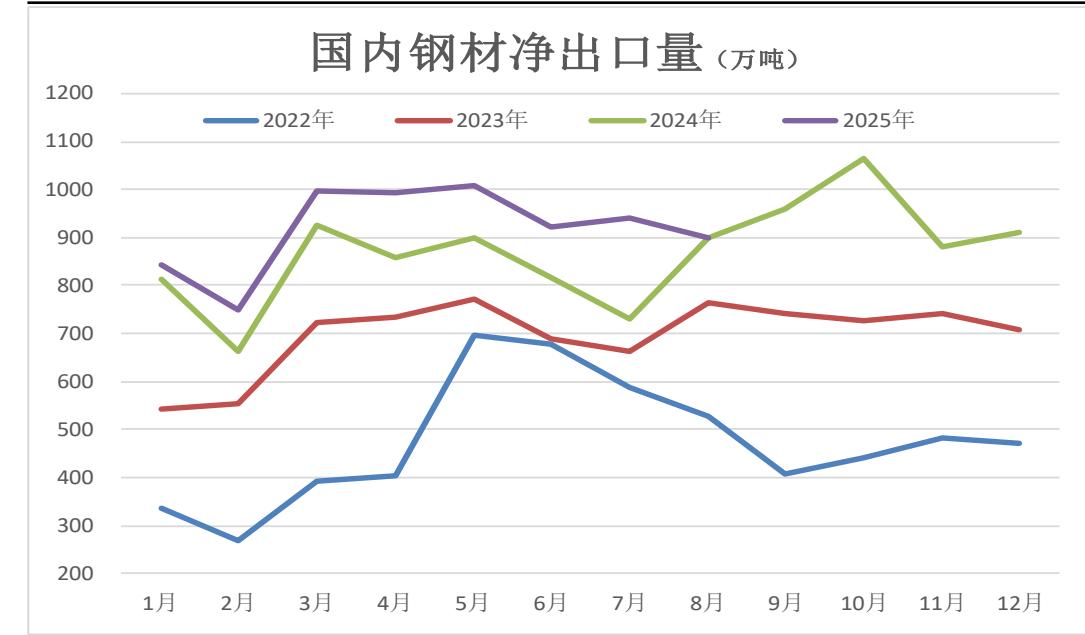
供应端——8月份粗钢产量环比减少

图13、粗钢产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图14、钢材净出口量

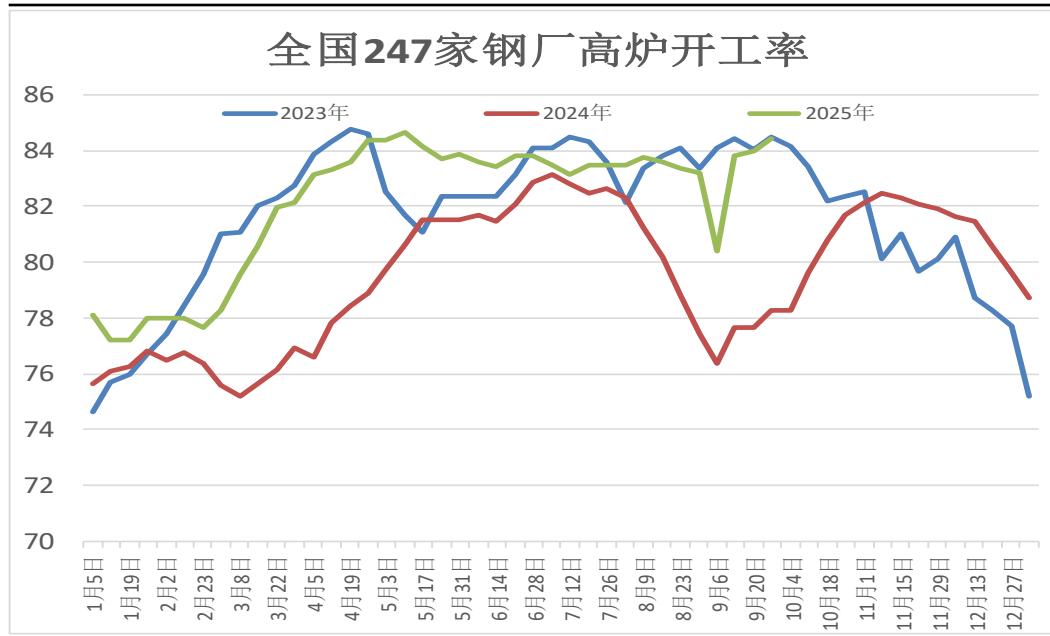


来源: wind 瑞达期货研究院

- 国家统计局数据显示：2025年8月份，我国粗钢产量7737万吨，同比下降0.7%；1-8月，我国粗钢产量67181万吨，同比下降2.8%。
- 海关总署数据显示，2025年8月我国出口钢材951万吨，较上月减少32.6万吨，环比下降3.3%；1-8月累计出口钢材7749.0万吨，同比增长10.0%。8月我国进口钢材50.0万吨，较上月增加4.8万吨，环比增长10.6%；1-8月累计进口钢材397.7万吨，同比下降14.1%。

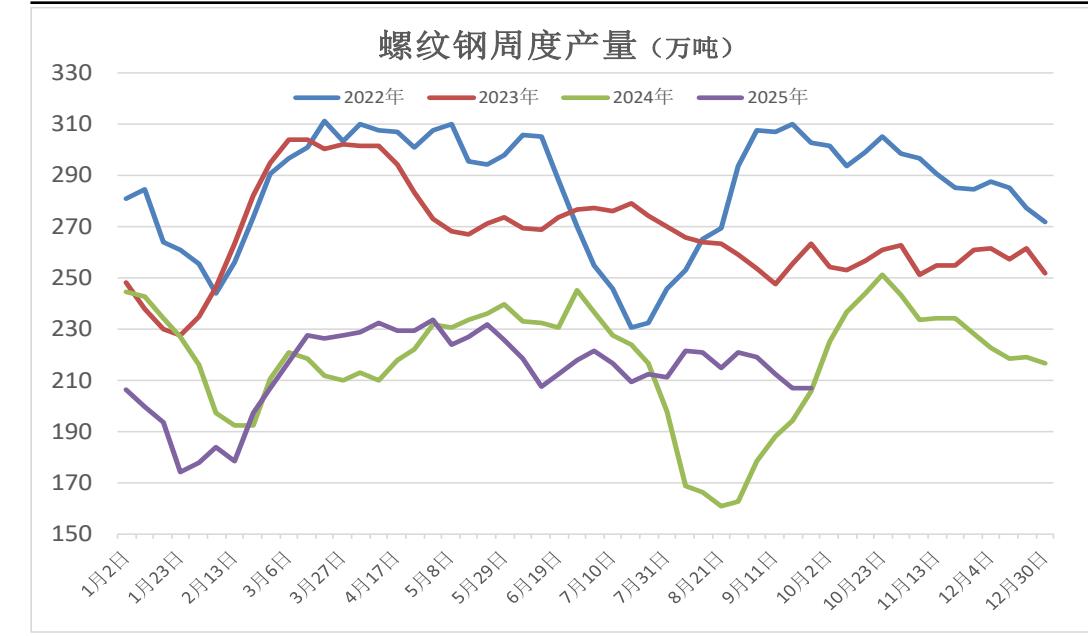
供应端——螺纹钢周度产量上调

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

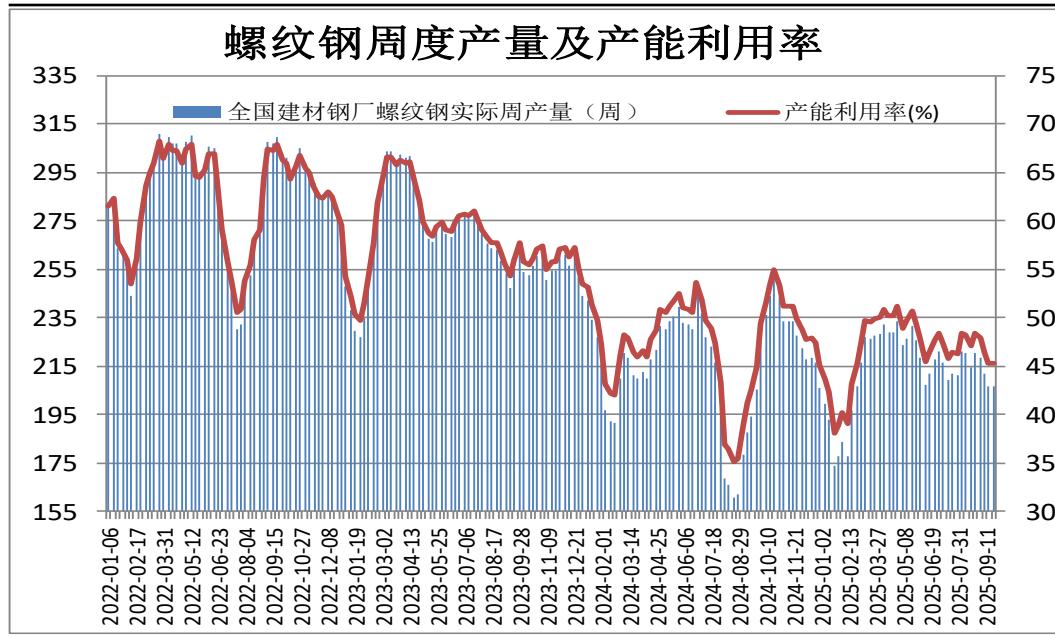


来源: wind 瑞达期货研究院

- 9月26日, Mysteel调研247家钢厂高炉开工率84.45%, 环比上周增加0.47个百分点, 同比去年增加6.22个百分点; 高炉炼铁产能利用率90.86%, 环比上周增加0.51个百分点, 同比去年增加6.41个百分点; 日均铁水产量 242.36万吨, 环比上周增加1.34万吨, 同比去年增加17.50万吨。
- 9月25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206.46万吨, 较上周+0.01万吨, 较去年同期+1万吨。

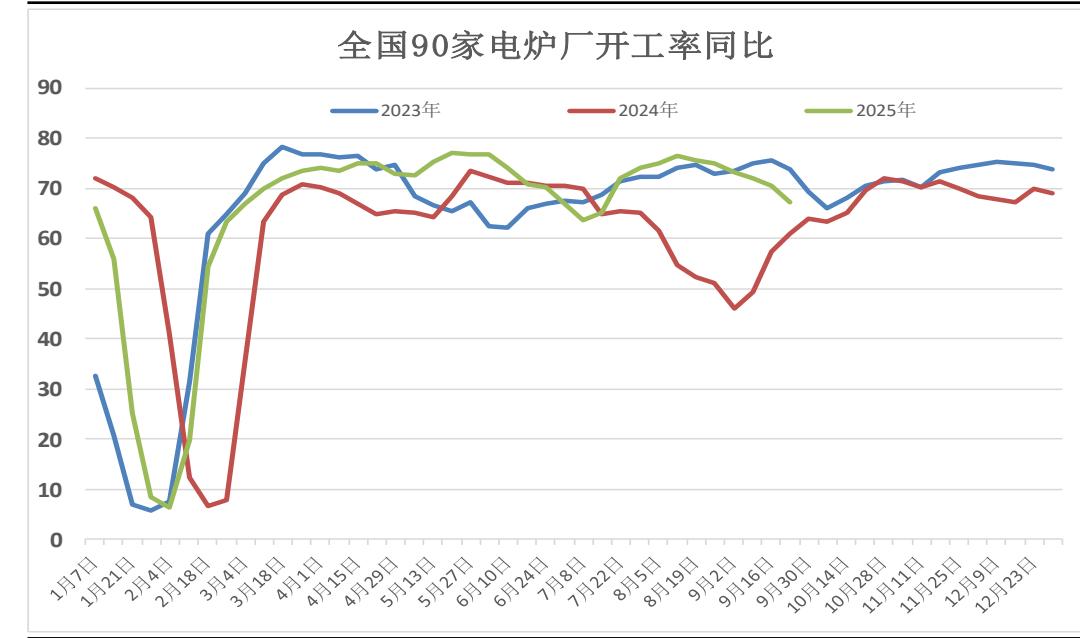
供应端——电炉钢开工率下调

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

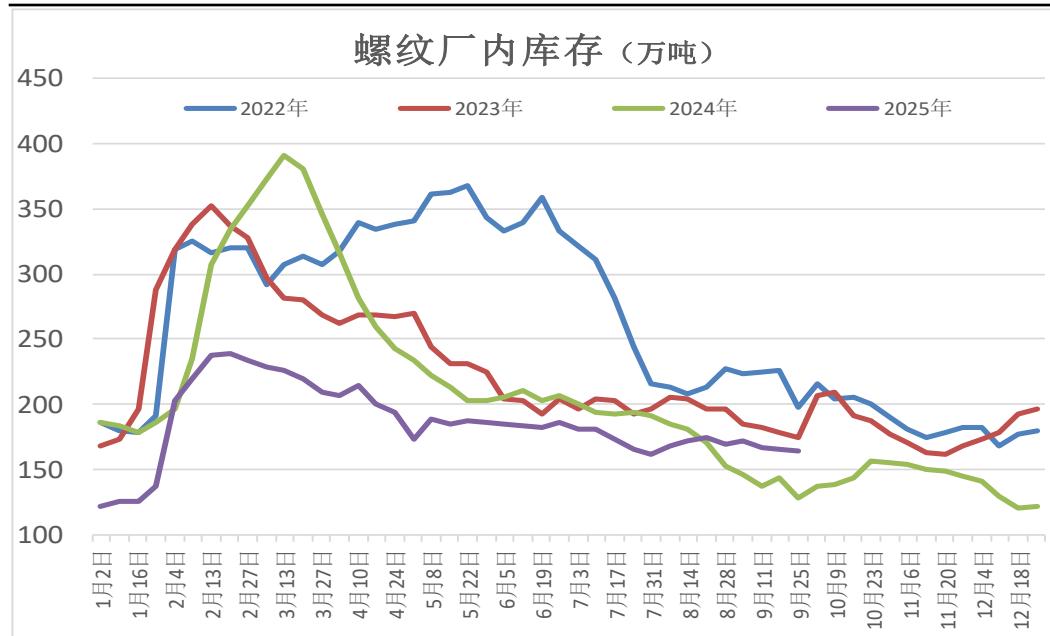


来源: wind 瑞达期货研究院

- 9月25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45.26%，较上周+0.001%，较去年同期+0.22%。
- 9月26日，全国90家独立电弧炉钢厂平均开工率67.36%，环比下降3.27个百分点，同比上升3.54个百分点。其中华东、华南区域小幅下降，其余区域持平。

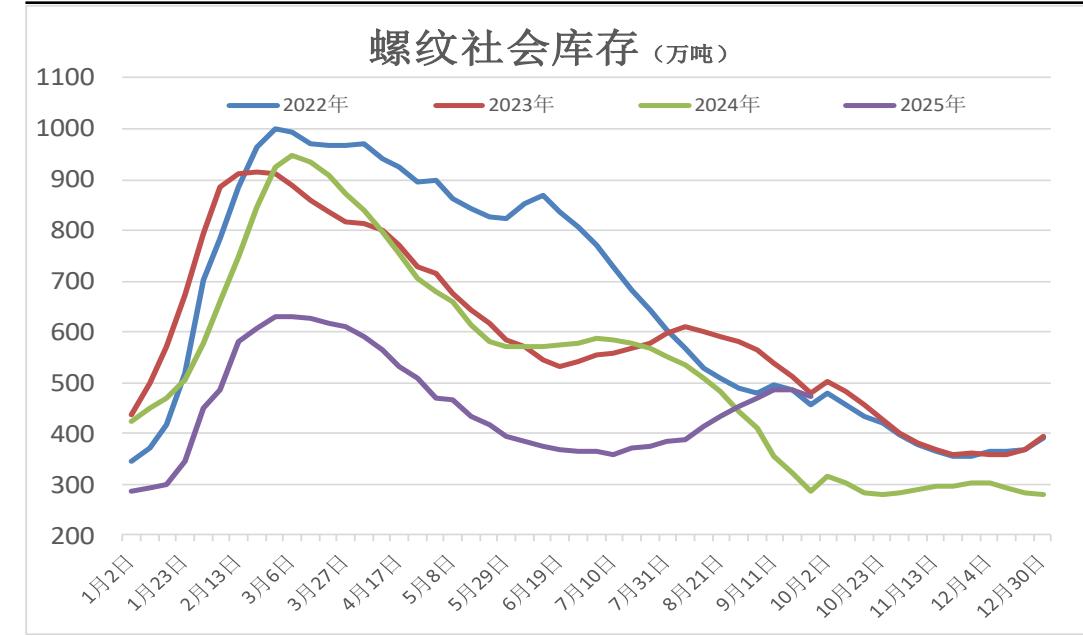
供应端——螺纹钢总库存量环比下滑

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

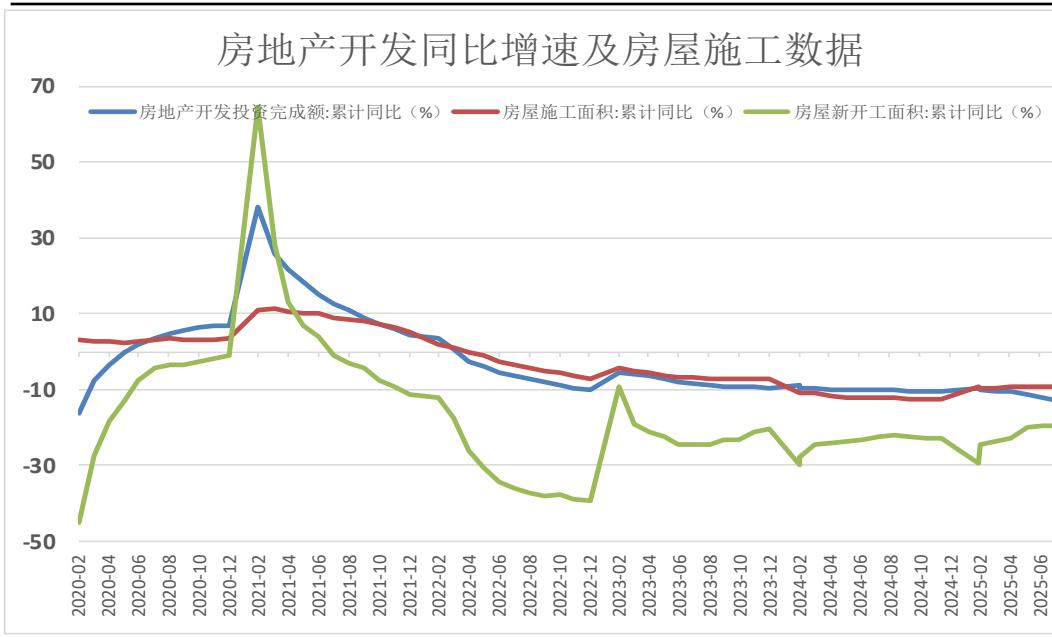


来源：wind 瑞达期货研究院

- 9月25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164.41万吨，较上周-0.66万吨，较去年同期+36.28万吨。全国35个主要城市建筑钢材库量为471.89万吨，较上周-13.32万吨，较去年同期+184.56万吨。
- 螺纹钢总库存为636.3万吨，环比-13.98万吨，同比+220.84万吨。

需求端——新屋开工面积同比下滑19.5%，基建投资同比增长2%

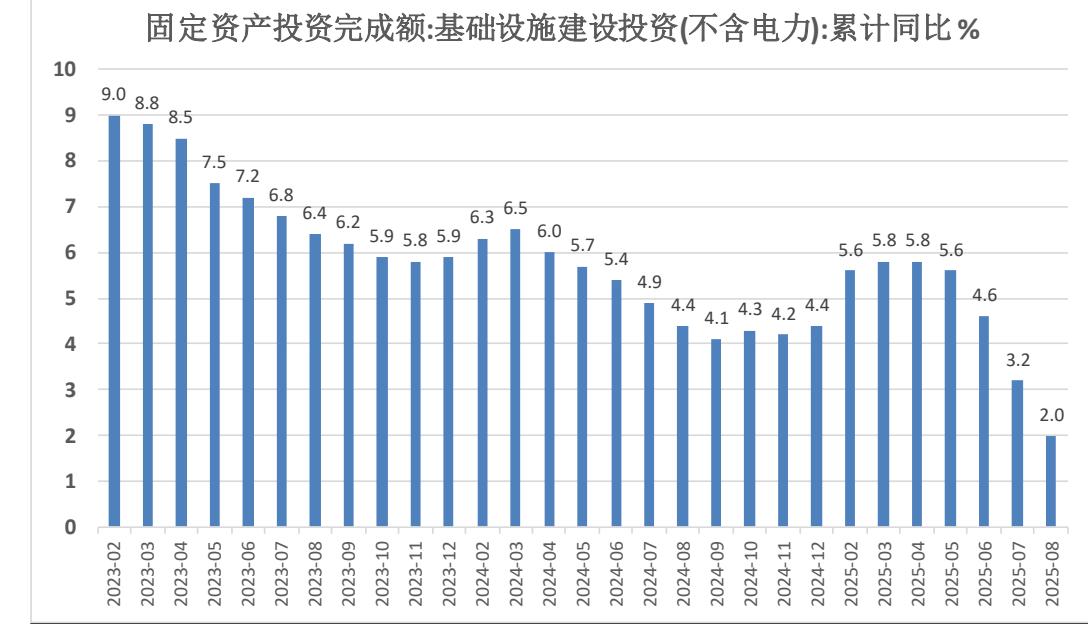
图21、房地产数据



来源: wind 瑞达期货研究院

- 2025年1-8月份，全国房地产开发投资60309亿元，同比下降12.9%。1-8月份，房地产开发企业房屋施工面积643109万平方米，同比下降9.3%；房屋新开工面积39801万平方米，下降19.5%；房屋竣工面积27694万平方米，下降17.0%。
- 2025年1-8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2.0%。其中，水上运输业投资增长15.9%，水利管理业投资增长7.4%，铁路运输业投资增长4.5%。

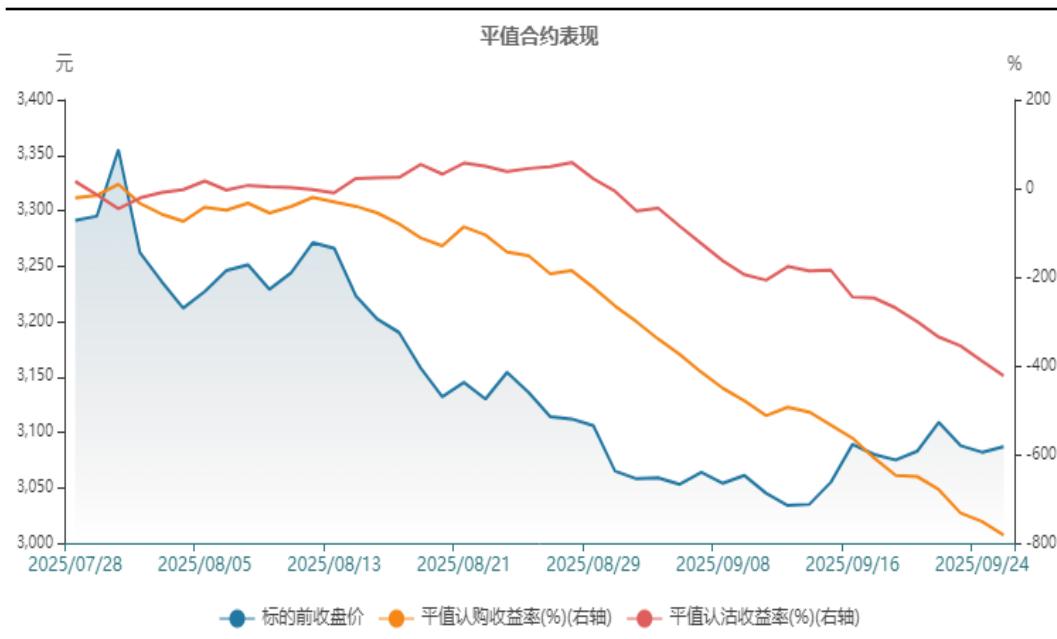
图22、基建数据



来源: wind 瑞达期货研究院

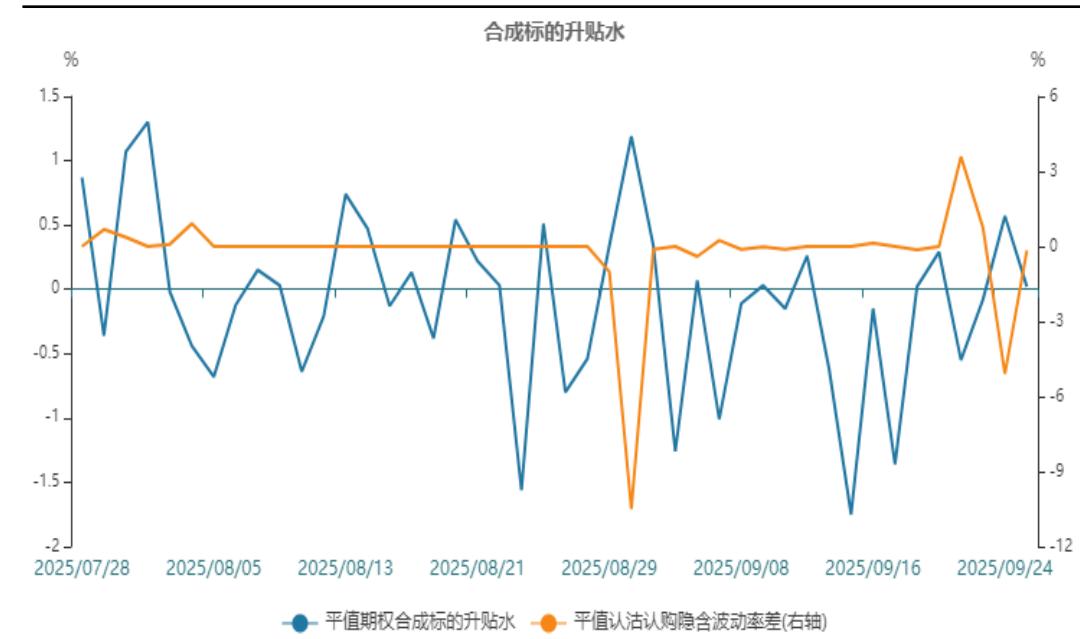
买入虚值认购期权

图23、平值合约表现



来源: wind 瑞达期货研究院

图24、合成标的升贴水



来源: wind 瑞达期货研究院

- 钢厂高炉复产增多，供应增加预期增强，但螺纹产量维持低位，叠加库存压力不大，在反内卷影响下，期价调整后仍有反弹可能。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。