



# 「2025.09.12」

## 螺纹钢市场周报

终端需求低迷 螺纹期价震荡偏弱

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12日收盘，螺纹主力合约期价3127（-16），杭州螺纹中天现货价格3250（-10）。（单位：元/吨）
2. 产量：螺纹产量继续下调。211.93（-6.75），同比（+24.01）。（单位：万吨）
3. 需求：表观需求再度下滑。本期表需18.07（-4），（同比-51.85）。（单位：万吨）
4. 库存：厂库降，社库增。螺纹钢总库存653.86（+13.86），（同比+160.23）。（单位：万吨）
5. 盈利率：钢厂盈利率60.17%，环比上周减少0.87个百分点，同比去年增加54.11个百分点。

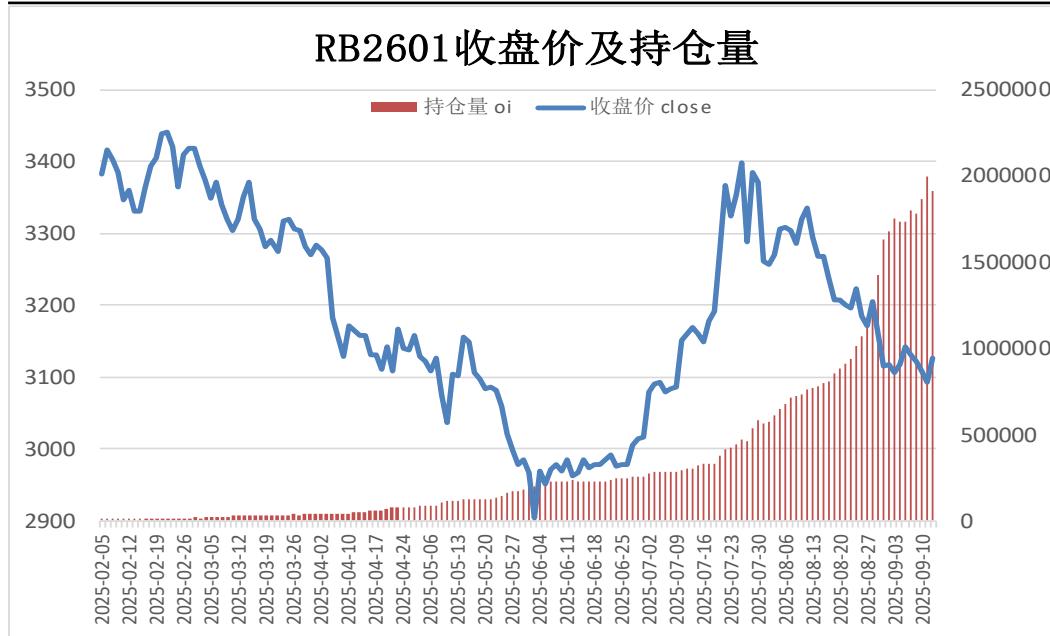
# 「周度要点小结2」

## 行情展望

1. 宏观方面：海外，（1）美国8月非农就业仅增长2.2万人，远不及市场预期的7.5万人。8月失业率升至4.3%，为2021年以来新高。相关数据进一步提升美联储9月降息预期。（2）墨西哥拟对包括中国在内的未与墨签署自贸协定的国家，将汽车、玩具、钢铁、纺织品和塑料制品等约1400项税目产品的进口关税税率提升至10%至50%。国内，（1）多部委透露下阶段工作重点，推进重点行业产能治理，实施好化解重点产业结构性矛盾促进提质升级的政策措施，将用好用足更加积极的财政政策，全力支持稳就业稳外贸，加快培育壮大发展新动能。
2. 供需方面：螺纹钢周度产量继续下调，产能利用率46.46%，电炉钢开工率再度下滑；终端需求疲软，库存七连增，表需下降。
3. 成本方面：铁矿石表现坚挺，因发运量下滑，同时铁水大幅回升。焦炭现货迎来提降，但焦煤期价震荡偏强，由于焦煤矿山不时传来停产消息，另外高炉开工率回升增加炉料需求。
4. 技术方面：RB2601合约震荡下行，日K线均线组合空头排列，MA20均线附近存较大压力；MACD指标显示DIFF与DEA运行于0轴下方，绿柱略有缩小。
5. 策略建议：宏观面，美联储降息预期升温，关税扰动影响市场情绪；产业面，螺纹钢产量下调，需求疲软，库存继续增加，表观需求回落；成本端支撑回升，因铁水增加提升炉料需求。RB2601合约或陷入3080-3160区间整理，注意操作节奏及风险控制。

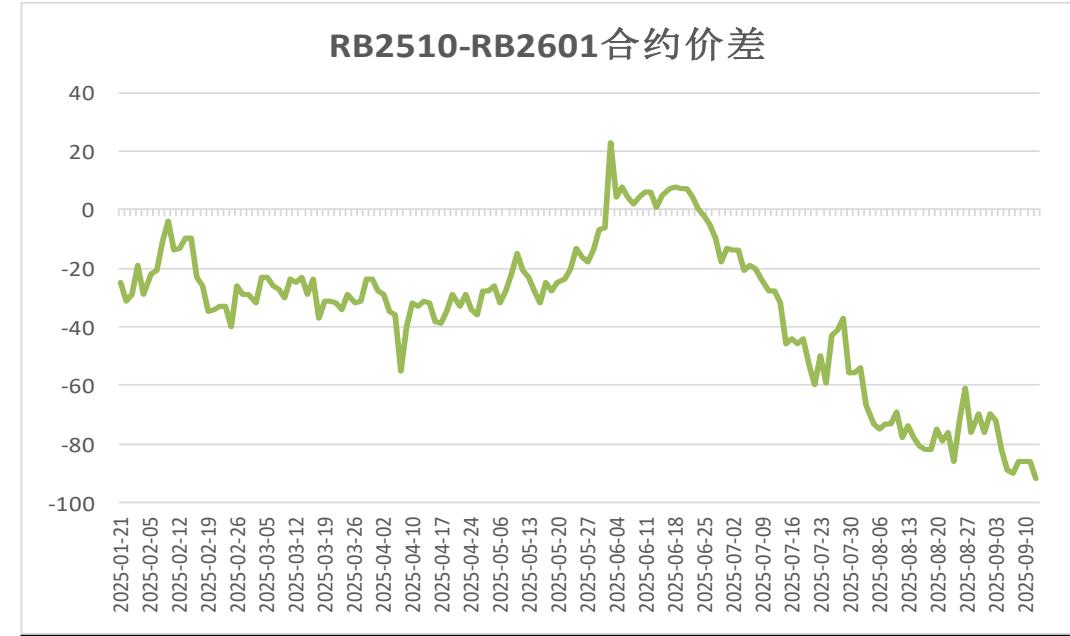
## 本周期货价格震荡偏弱

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

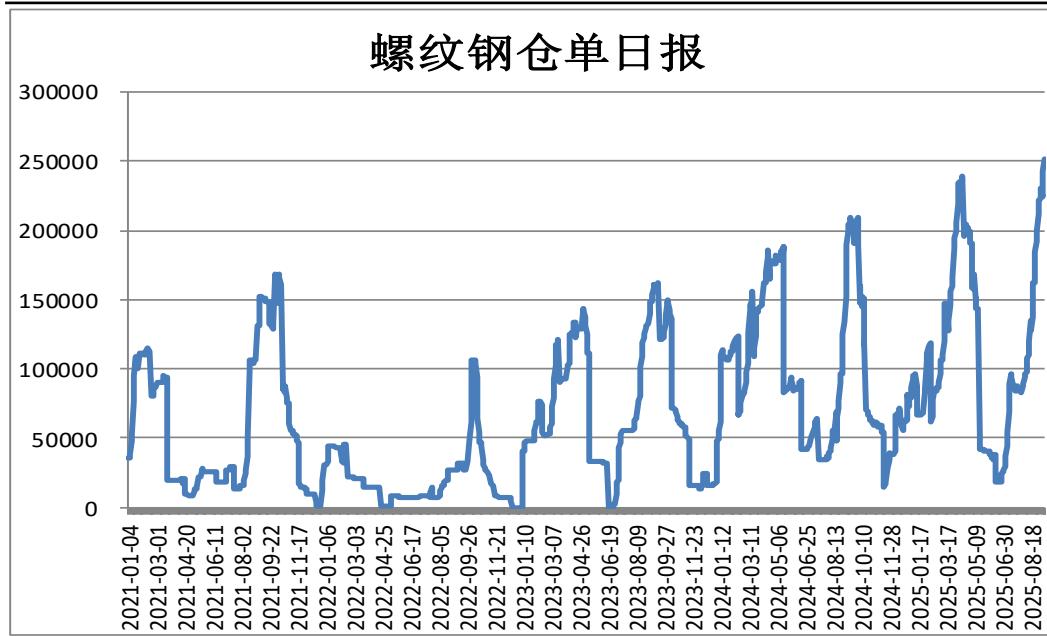


来源: wind 瑞达期货研究院

- 本周，RB2601合约震荡偏弱。
- 本周，RB2510合约弱于RB2601合约，12日价差为-92元/吨，周环比-3元/吨。

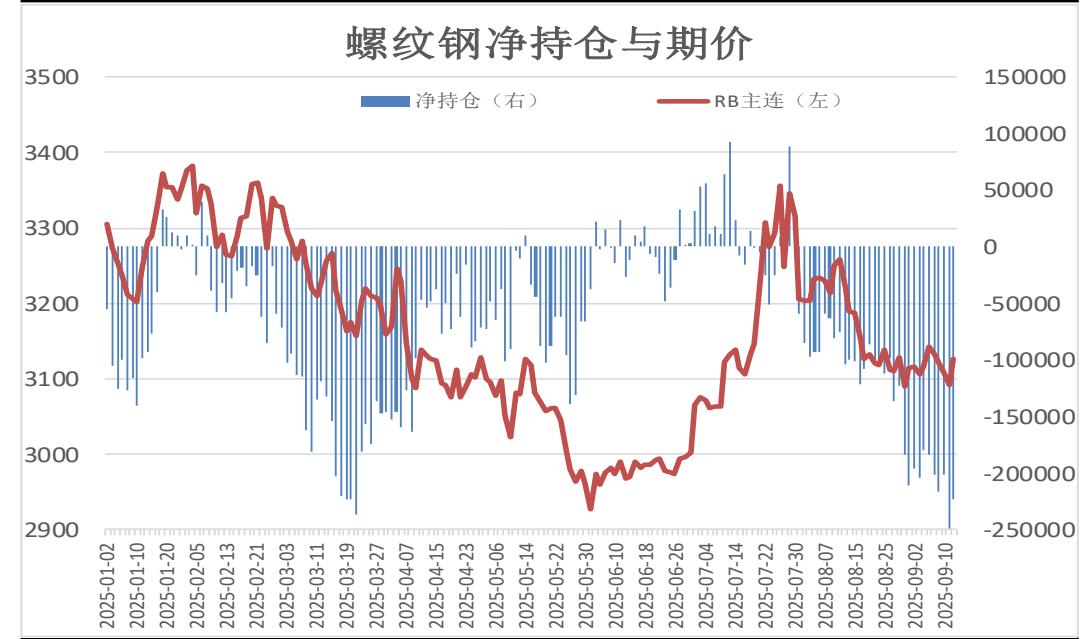
## 本周螺纹钢仓单增加，前20名持仓净空增加

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

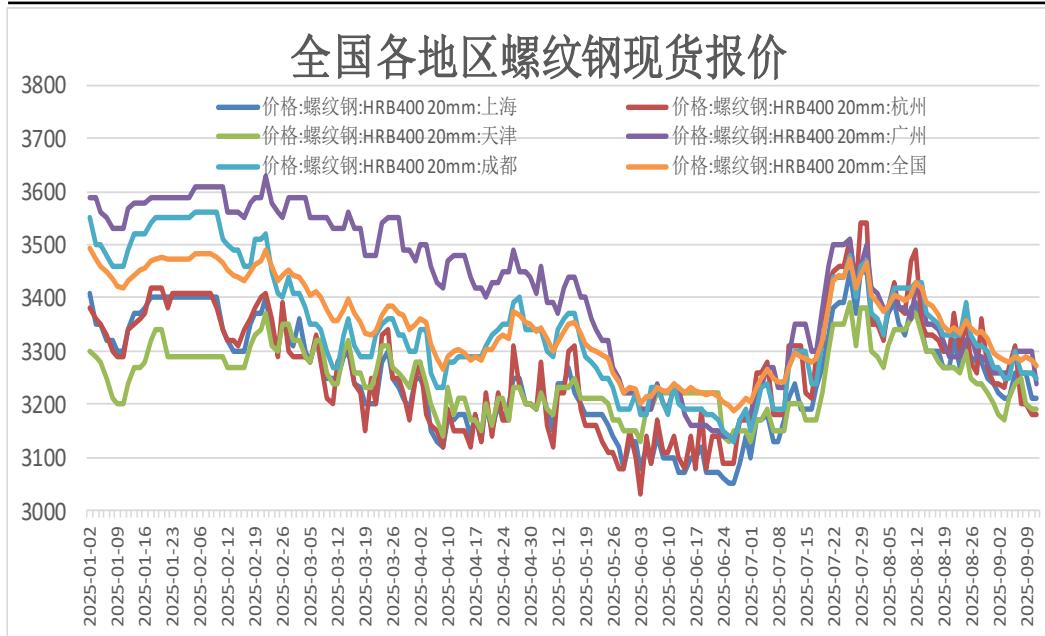


来源：wind 瑞达期货研究院

- 9月12日，上海期货交易所螺纹钢仓单量为252249吨，周环比+21518吨。
- 9月12日，螺纹钢期货合约前二十名净持仓为净空222524张，较上一周增加38709张。

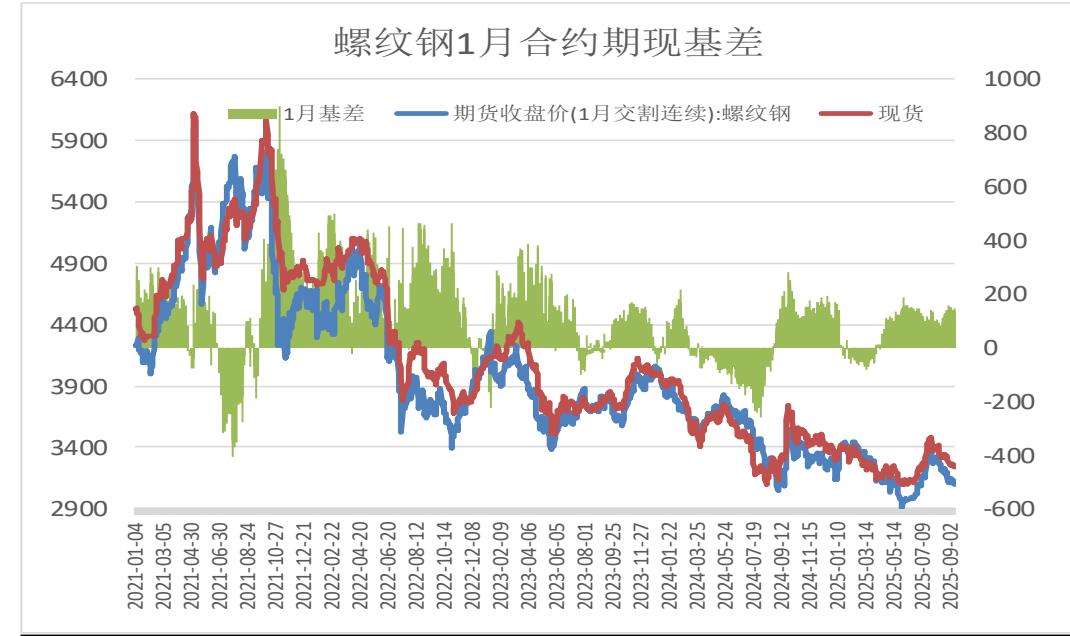
## 本周现货价格下调，基差走强

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

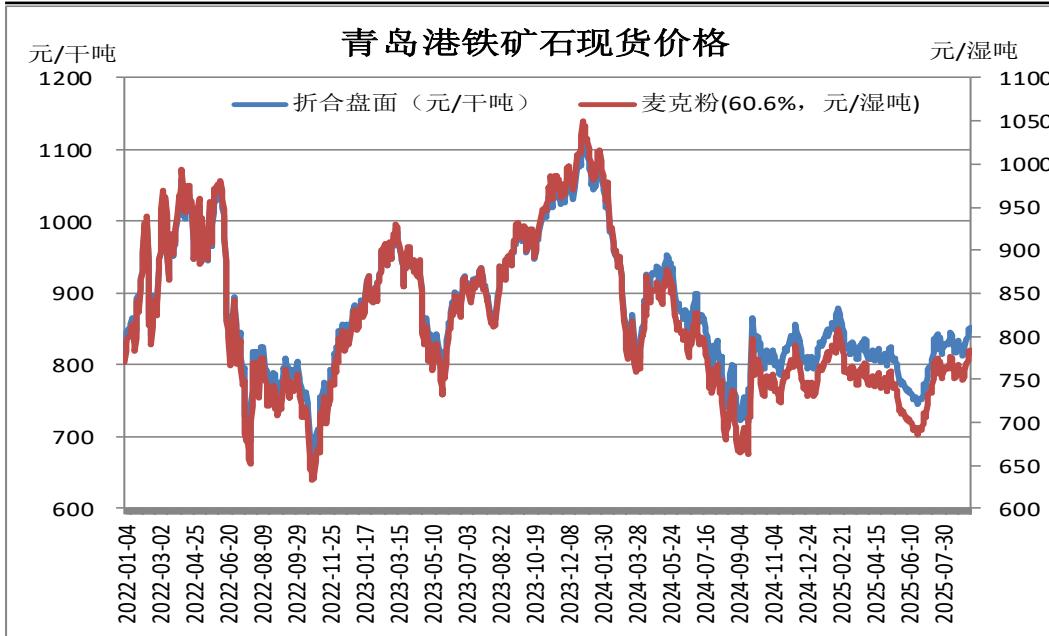


来源: wind 瑞达期货研究院

- 9月12日，杭州三级螺纹钢20mmHRB400（理计）现货报价为3250元/吨，周环比-10元/吨；全国均价为3269元/吨，周环比-10元/吨。
- 本周，螺纹钢现货价格强于期货价格，12日期现基差为123元/吨，周环比+6元/吨。

## 本周炉料铁矿石现货上调，焦炭现货价格下调

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

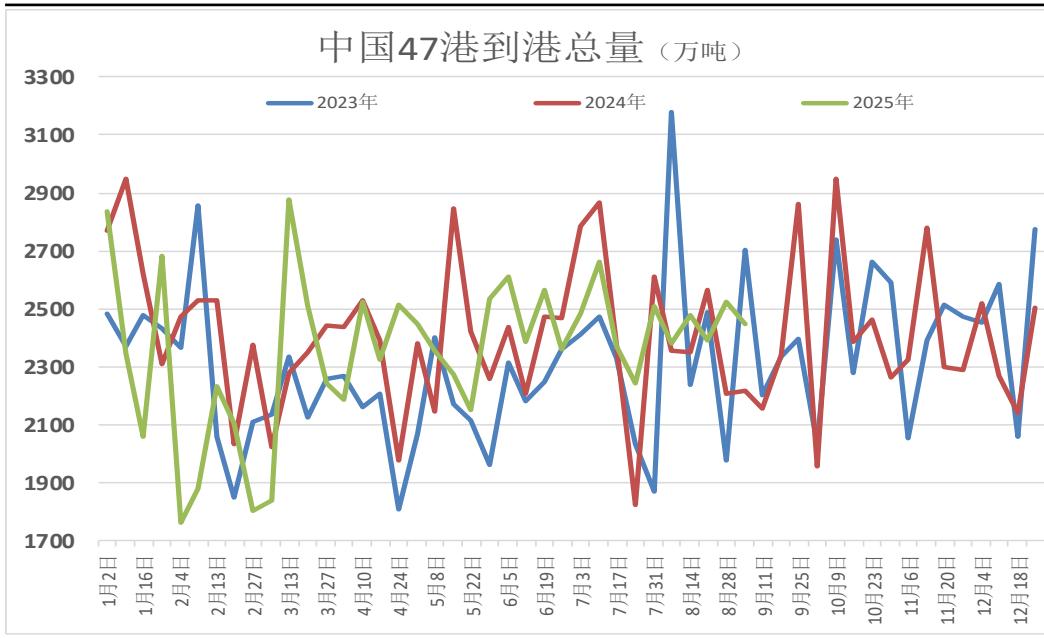


来源: wind 瑞达期货研究院

- 9月12日，青岛港61%澳洲麦克粉矿报848元/干吨，周环比+11元/干吨。
- 9月12日，天津港一级冶金焦现货报1620元/吨，周环比-50元/吨。

## 本期47港到港量减少，港口库存增加

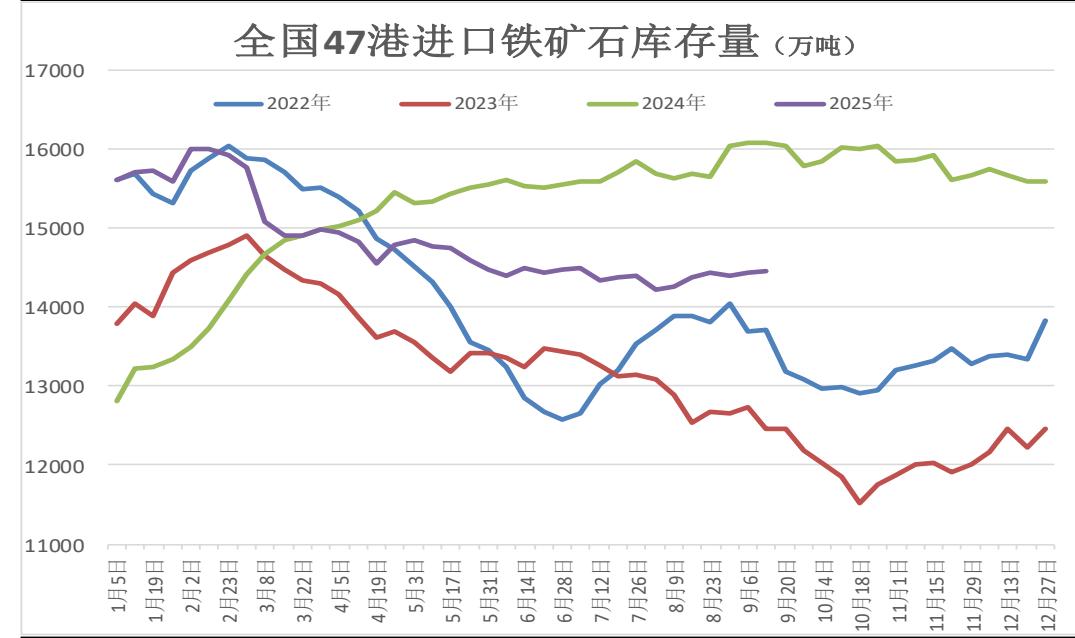
图9、47港铁矿到港量



来源: wind 瑞达期货研究院

- 2025年09月01日-09月07日中国47港到港总量2572.9万吨，环比减少72.1万吨；中国45港到港总量2448.0万吨，环比减少78.0万吨；北方六港到港总量1320.0万吨，环比增加19.2万吨。
- 本周，Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存总量14456.12万吨，环比增加30.40万吨；日均疏港量344.39万吨，增14.06万吨。分量方面，澳矿库存5951.51万吨，降65.51万吨；巴西矿库存5594.22万吨，增101.26万吨；贸易矿库存9197.81万吨，增27.85万吨。

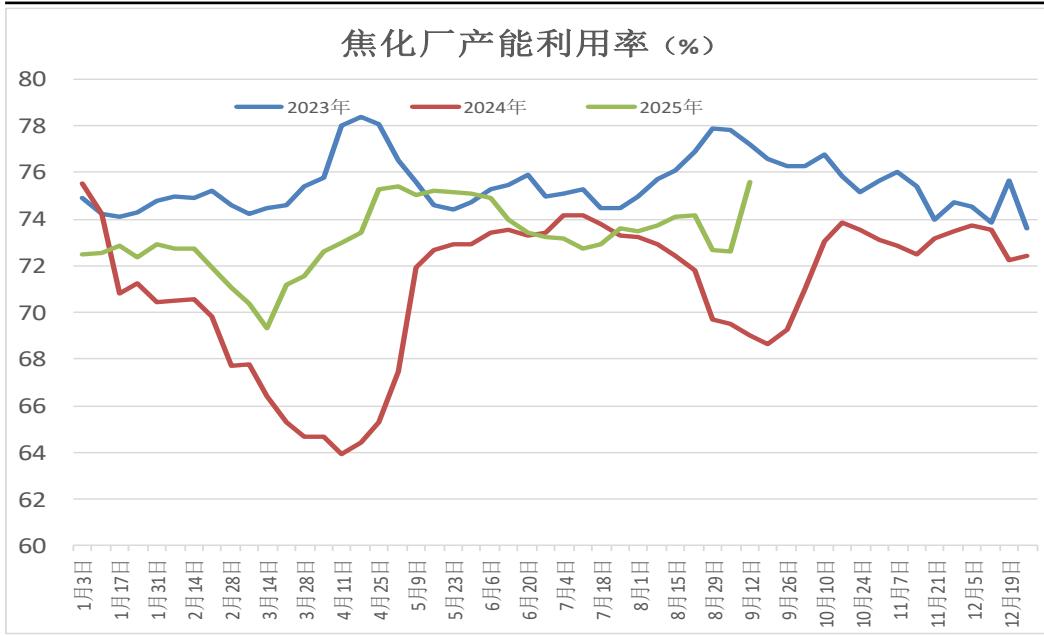
图10、铁矿石港口库存



来源: wind 瑞达期货研究院

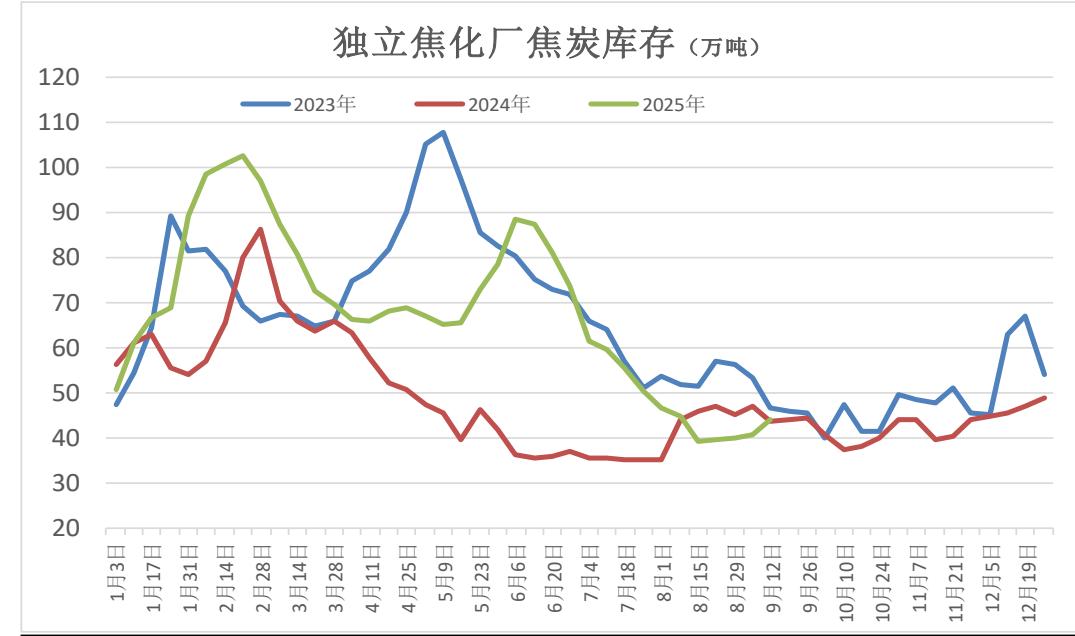
## 本周焦化厂产能利用率上调，焦炭库存增加

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

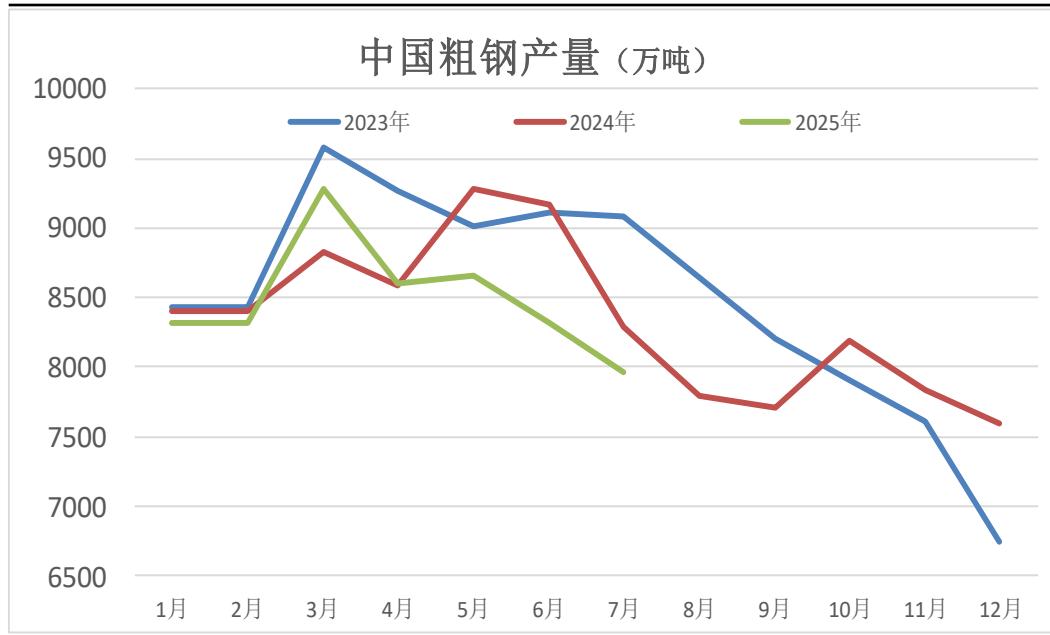


来源: wind 瑞达期货研究院

- 本周Mysteel统计全国230家独立焦企样本：产能利用率为75.58% 增 2.97 %；焦炭日均产量53.30 增 2.09， 焦炭库存43.91 增 3.2， 炼焦煤总库存752.00 减 28.95， 焦煤可用天数10.6天 减 0.86 天。

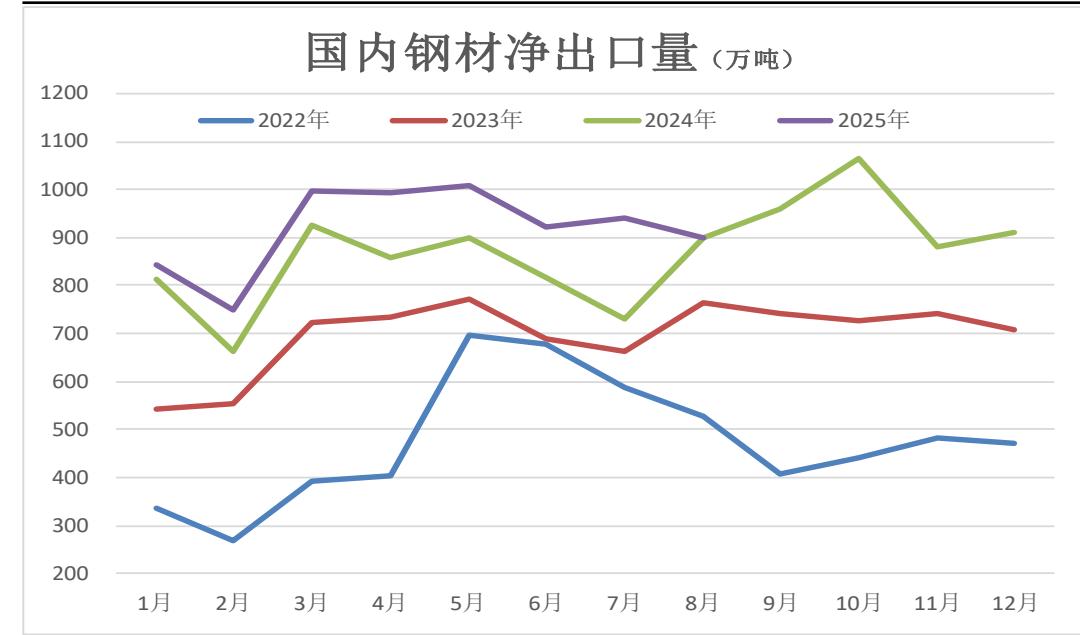
## 供应端——7月份粗钢产量环比减少

图13、粗钢产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图14、钢材净出口量

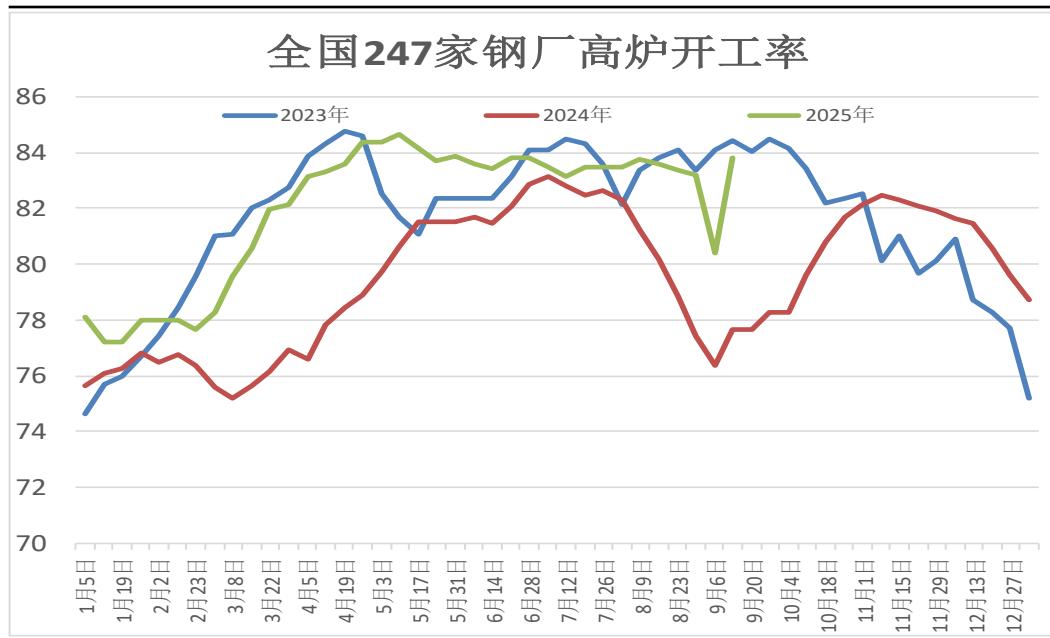


来源: wind 瑞达期货研究院

- 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%。

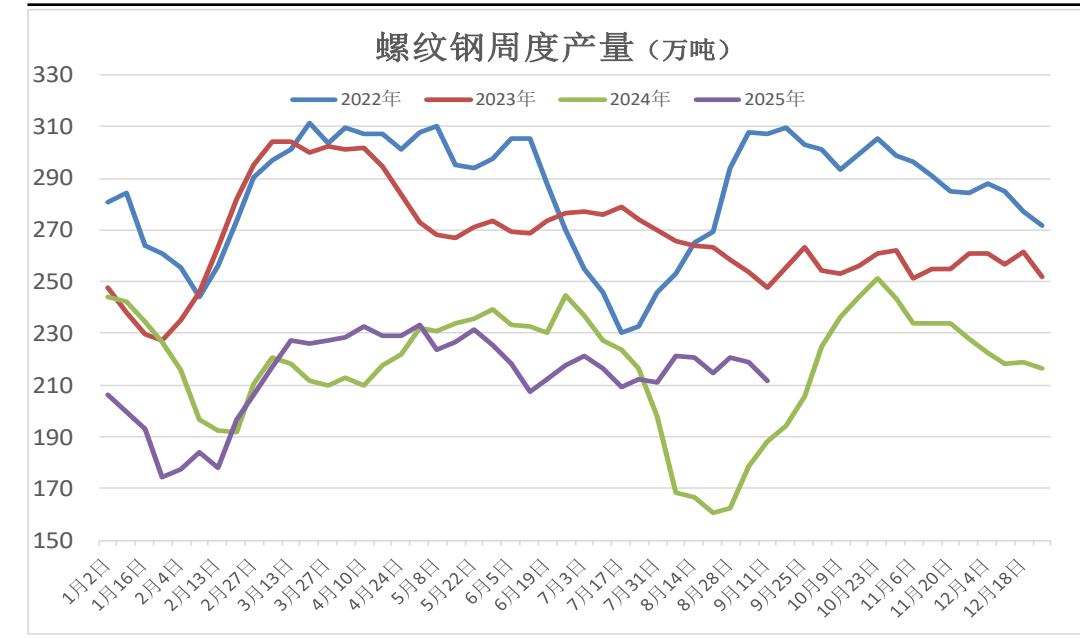
## 供应端——螺纹钢周度产量下调

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

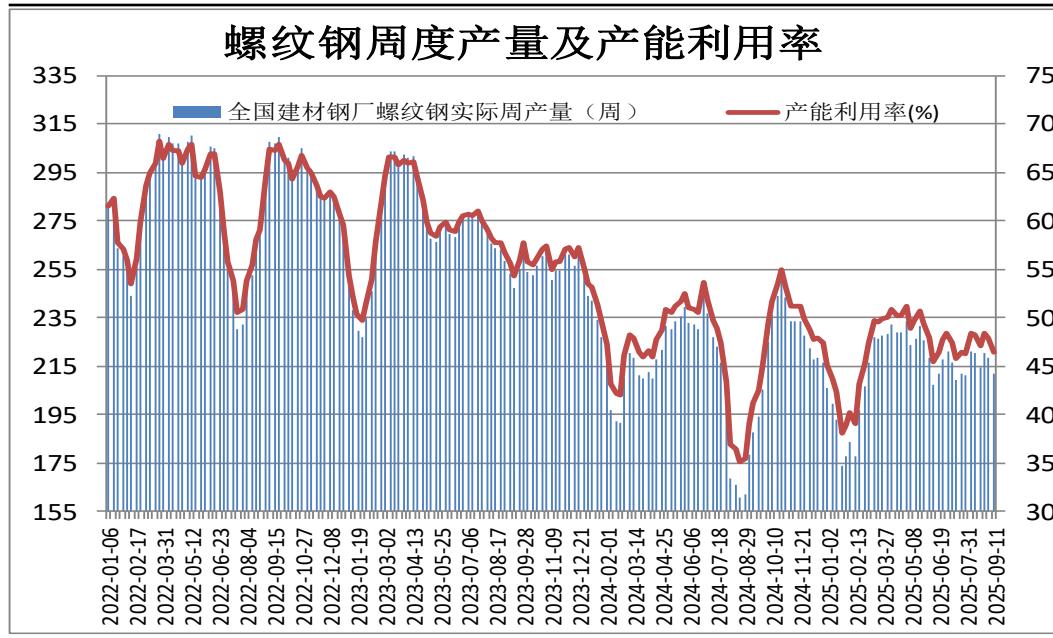


来源: wind 瑞达期货研究院

- 9月12日，Mysteel调研247家钢厂高炉开工率83.83%，环比上周增加3.43个百分点，同比去年增加6.20个百分点；高炉炼铁产能利用率90.18%，环比上周增加4.39个百分点，同比去年增加6.29个百分点；日均铁水产量240.55万吨，环比上周增加11.71万吨，同比去年增加17.17万吨。
- 9月11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211.93万吨，较上周-6.75万吨，较去年同期+24.01万吨。

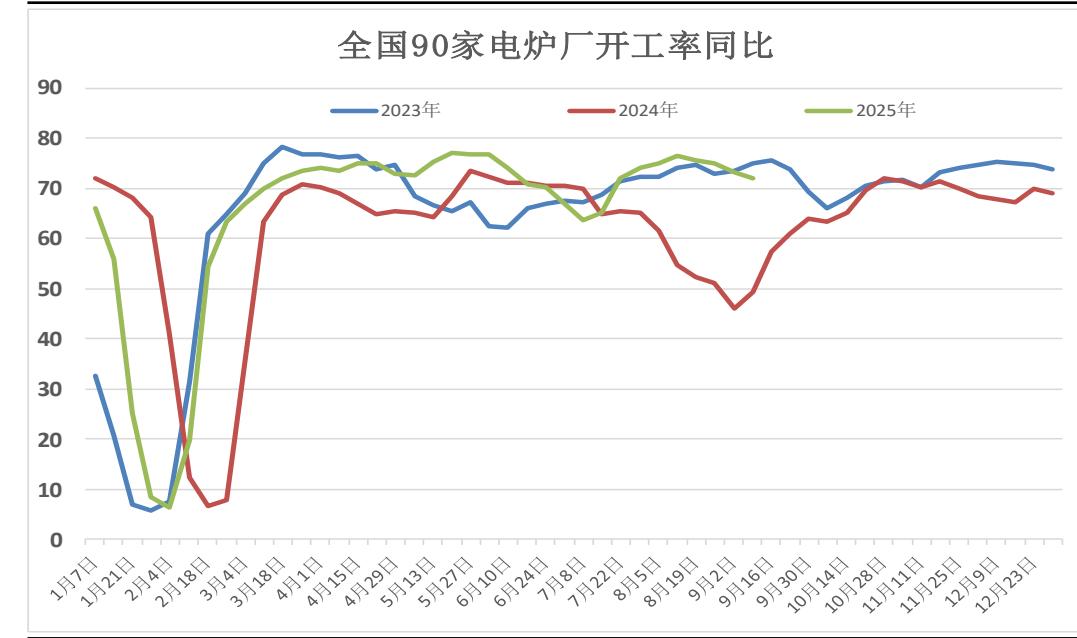
## 供应端——电炉钢开工率下调

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

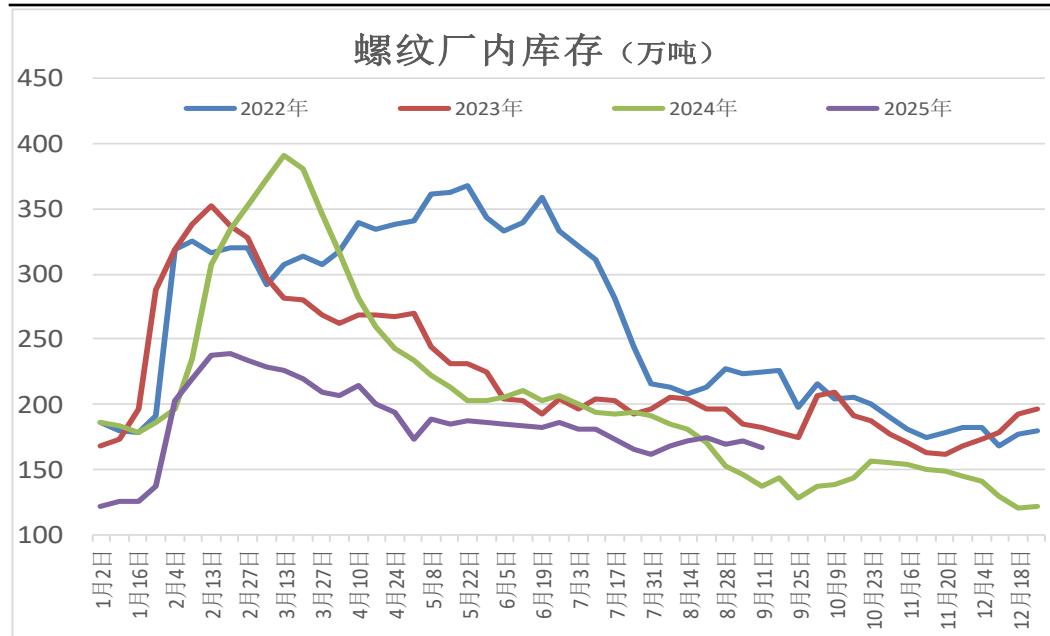


来源: wind 瑞达期货研究院

- 9月11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46.46%，较上周-1.48%，较去年同期+5.27%。
- 9月12日，全国90家独立电弧炉钢厂平均开工率71.92%，环比下降1.29个百分点，同比上升14.68个百分点。其中东北、华北、华南、华中区域小幅下降，华东区域微幅上升，其余区域持平。

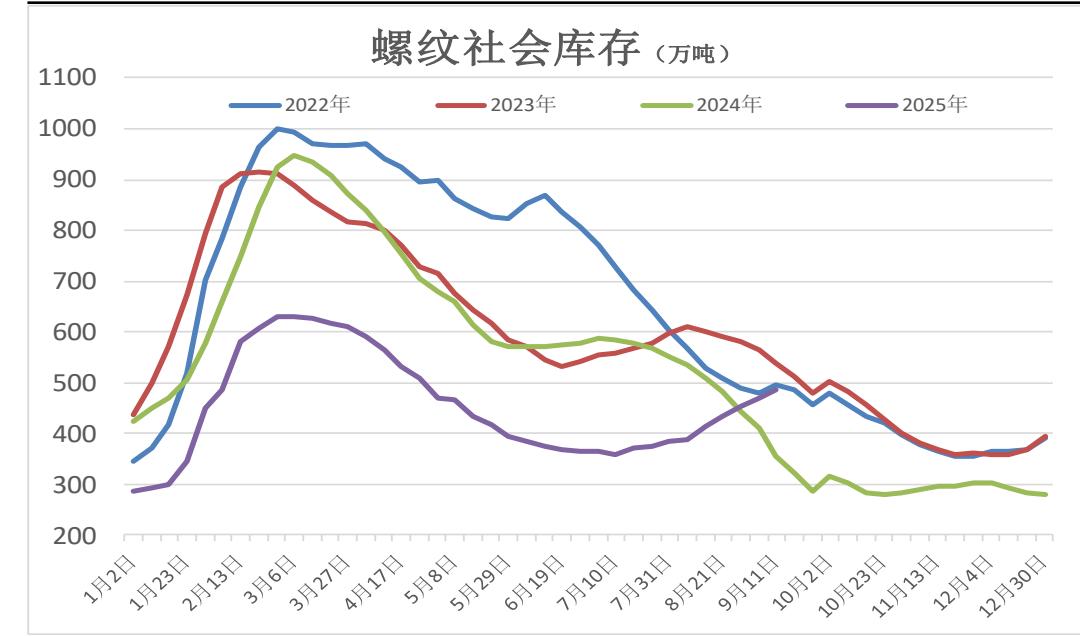
## 供应端——螺纹钢总库存量环比增加

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

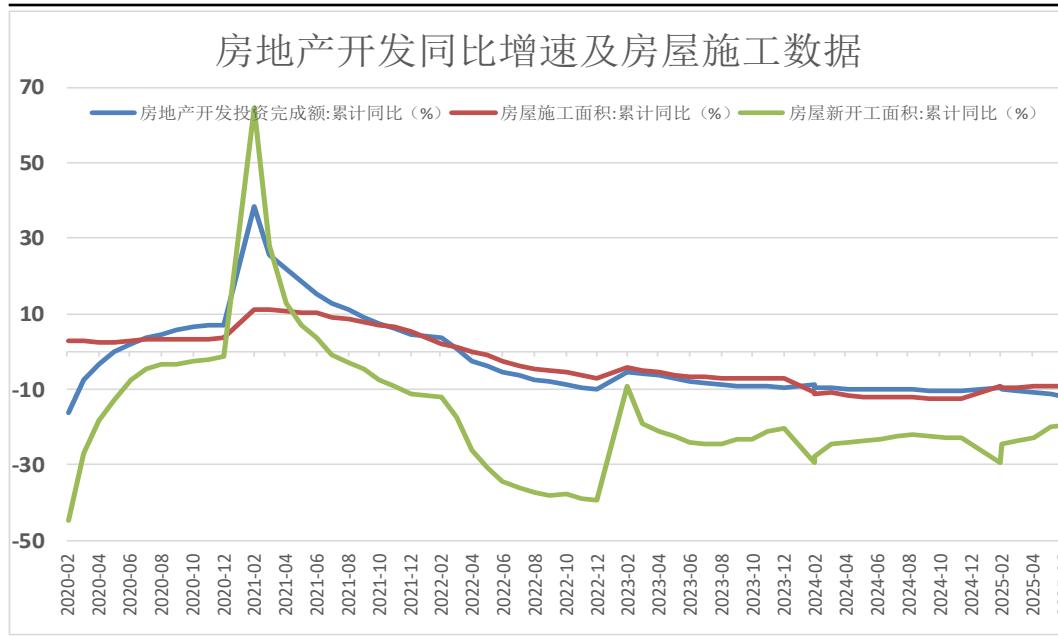


来源: wind 瑞达期货研究院

- 9月11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166.63万吨，较上周-4.71万吨，较去年同期+29.08万吨。全国35个主要城市建筑钢材库量为487.23万吨，较上周+18.57万吨，较去年同期+131.15万吨。
- 螺纹钢总库存为653.86万吨，环比+13.86万吨，同比+160.23万吨。

## 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%

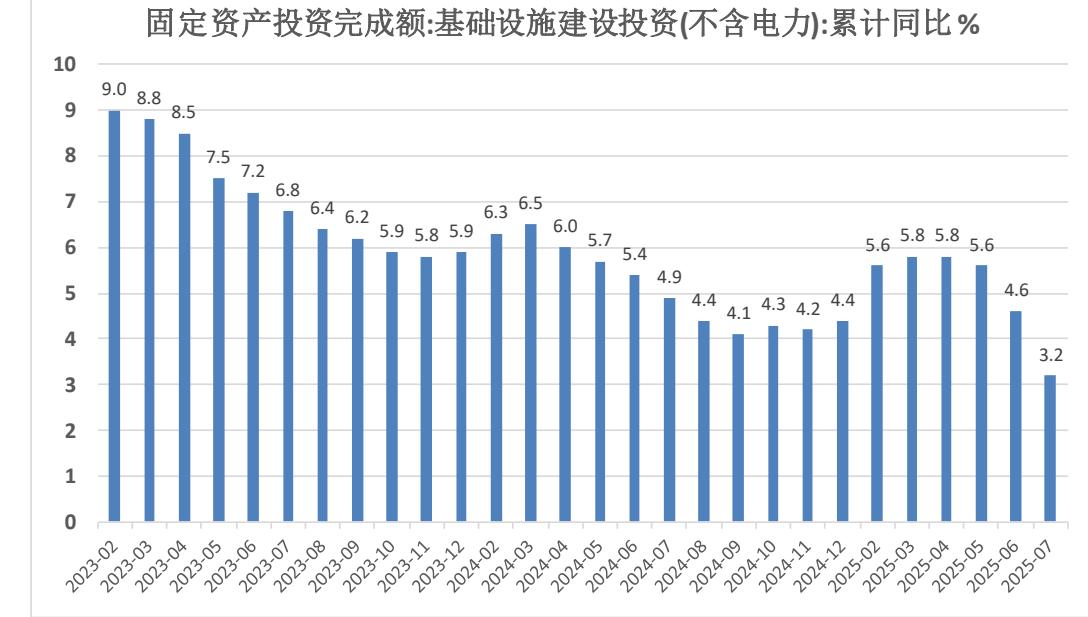
图21、房地产数据



来源：wind 瑞达期货研究院

- 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%。

图22、基建数据



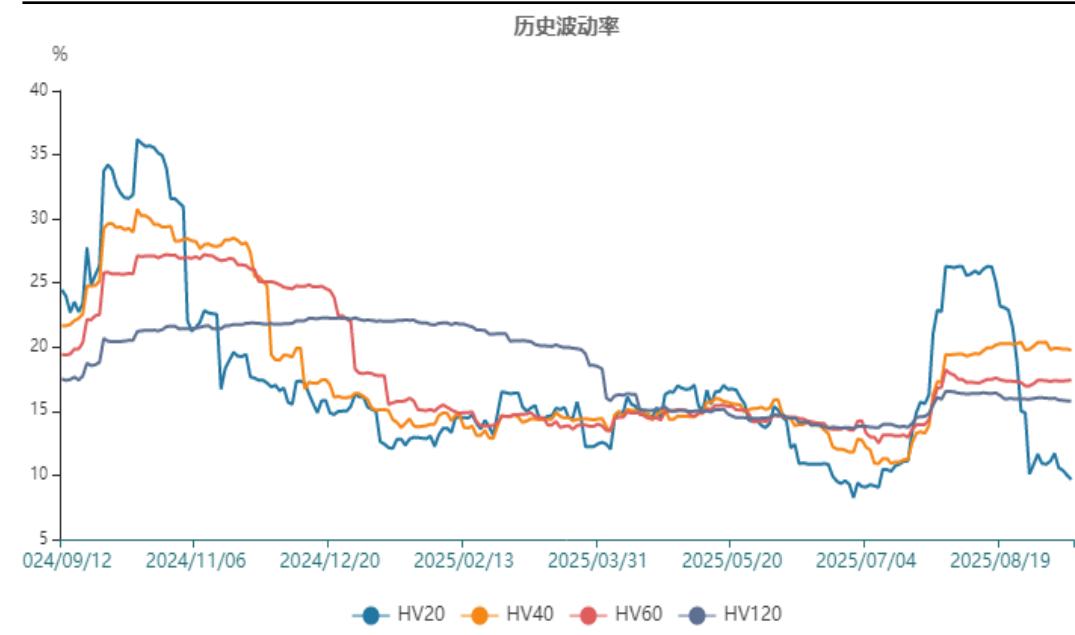
来源：wind 瑞达期货研究院

## 买入虚值认购期权

图23、平值合约表现



图24、隐含波动率与历史波动率



来源: wind 瑞达期货研究院

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。