



# 「2025.02.21」

## 螺纹钢市场周报

宏观情绪短期转好，库存数据支撑价格

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

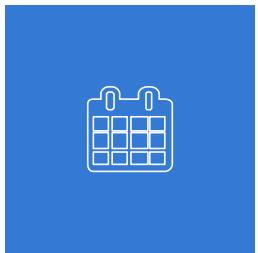


业 务 咨 询  
添 加 客 服

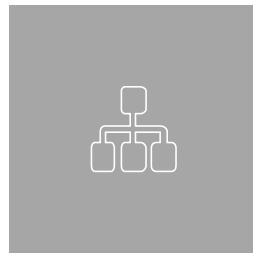


## 目录

---



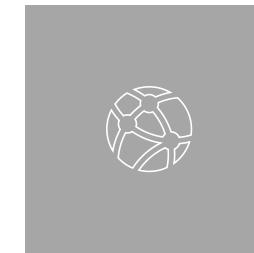
1、周度要点小结



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3361 (+99)，杭州螺纹中天现货价格3410 (+80)。（单位：元/吨）
2. 产量：**产量有所回落。** 196.9 (+18.76)，去年同期191.99。（单位：万吨）
3. 需求：**需求好于市场预期。** 168.62 (+104.45)。（单位：万吨）
4. 库存：**累库8周，库存增幅好于预期，表现较为健康。** 总库存847.65 (+28.29)，去年同期1180.33，同比下降28.19%。（单位：万吨）
5. 利润：2025年2月20日，**华东长流程即期利润为180 (+100)**，富宝华东电炉谷电利润为63。（单位：元/吨）
6. 钢厂盈利率：**钢厂盈利率49.78%，环比下降0.87%，年同比增加25.10%。**

# 「周度要点小结2」

## 行情展望

1. 宏观方面，2025年以来，全国出台公积金优化政策超20条，优化方向主要为降低首付比例；发改委表示，对民营企业反映的困难问题精准施策助企纾困，加力推动解决拖欠民营企业账款问题；金融监管总局党委召开会议要求，保持对民营企业稳定有效的增量信贷供给；央行召开2025年宏观审慎工作会议指出，要完善房地产金融管理，助力房地产市场止跌回稳。
2. 供需方面，季节性累库8周，本期库存增幅好于预期，库存较为健康，对价格起到较好支撑作用，后续关注需求持续性。本期需求表现较好，未来1周可能出现库存拐点，中性库存高点大幅下降利好价格支撑。
3. 成本支撑方面，焦炭第9轮提降落地，煤矿供应基本恢复正常；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，关注市场两会预期，产业面，本期螺纹库存数据利好，库存增幅低，总库存低于同期25%以上，低库存改善价格弹性，关注后续需求持续性。操作上，螺纹2505合约震荡偏多运行对待，运行区间参考：3340-3410。

## 持仓量环比增加12万手；月差环比增加12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

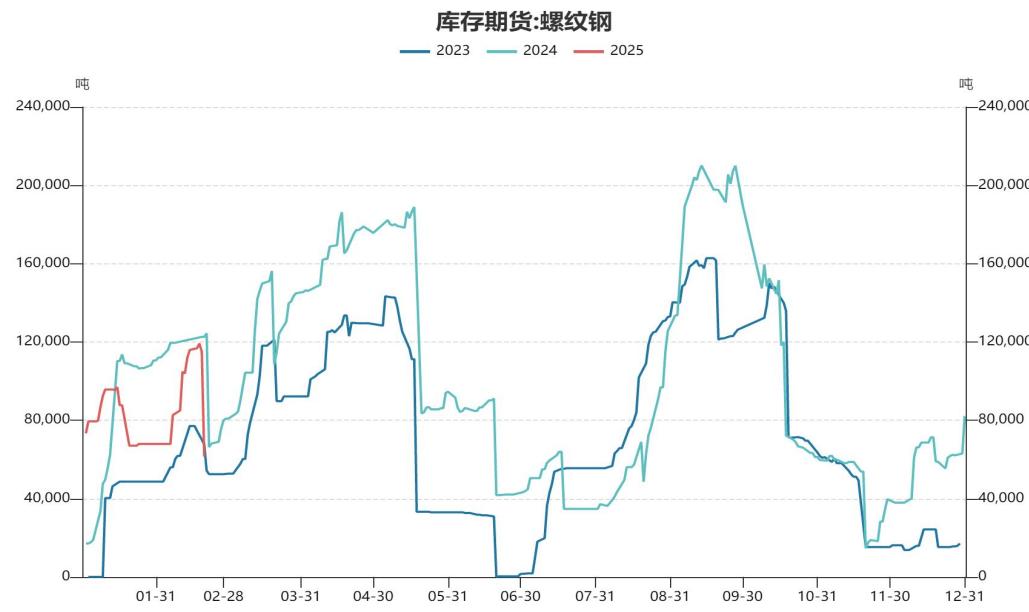


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至2025年2月21日，螺纹钢期货持仓量为264万手，环比增加12万手。
- 截至2025年2月21日，螺纹5-10合约月差为-46，环比增加12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

- 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）

图4、热卷-螺纹现货价差



来源：wind 瑞达期货研究院

## 杭州现货价格环比上涨80元/吨，基差环比下降19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

- 截至2025年2月21日，杭州螺纹钢现货价格为3410，环比上涨80元/吨。
- 截至2025年2月21日，杭州螺纹基差为49，环比下降19个点。

图6、杭州:价格:螺纹钢(HRB400E,20mm)基差



来源：wind 瑞达期货研究院

# 「基本面数据图表」

## 螺矿比环比下降0.07；螺焦比环比下降0.02

图7、期货螺矿比

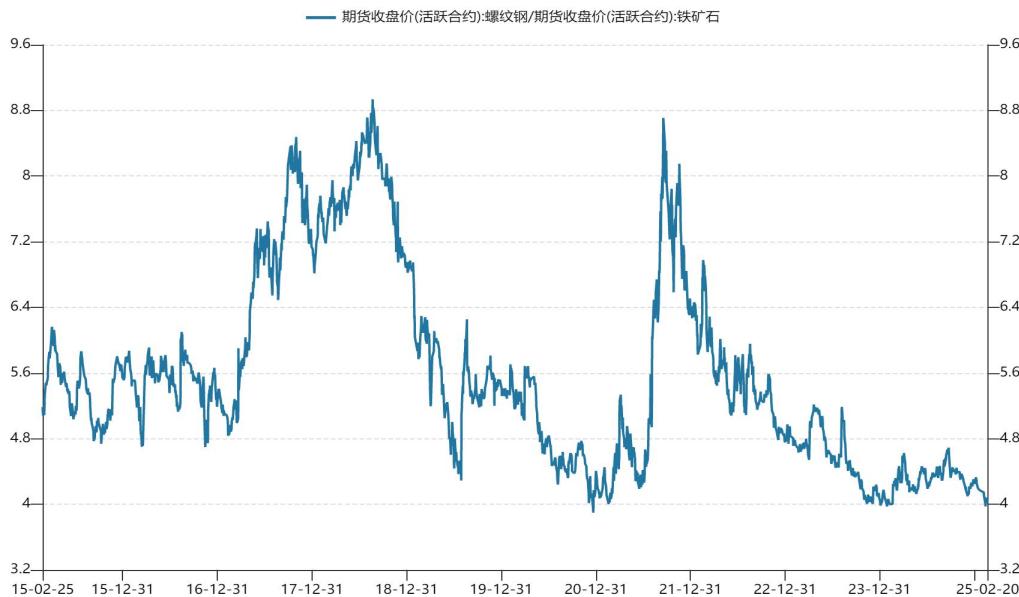


图8、期货螺焦比



来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至2025年2月21日，螺矿比为4.01，环比下降0.07。
- 截至2025年2月21日，期货螺焦比为1.92，环比下降0.02。 (单位元/吨)

# 「基本面数据图表」

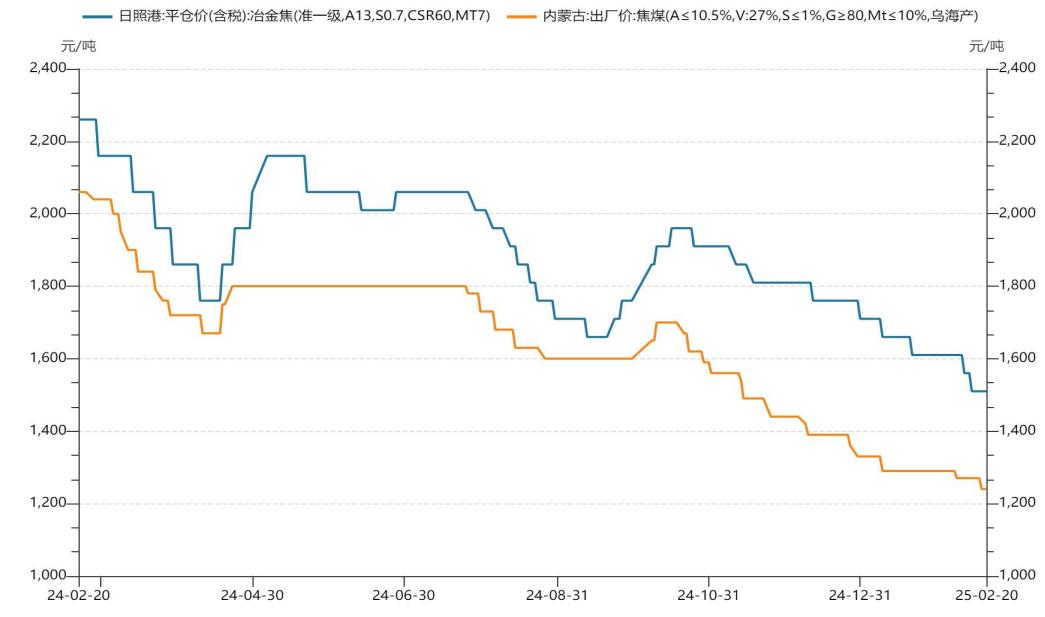
## 双焦现货价格环比下跌，PB粉价格环比上涨30元/吨

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20日，张家港废钢价格为2130元/吨，环比持平，截至2025年2月21日，青岛港PB粉矿报834元/吨，环比上涨30元/吨。
- 截至2025年2月20日，日照港焦炭平仓价为1510元/吨，环比下降50元/吨；内蒙古乌海焦煤出厂价为1240元/吨，环比下降30元/吨。  
(单位元/吨)

# 「基本面数据图表」

螺纹钢产量环比增加18.76万吨；铁水产量环比下降0.48万吨

图11、螺纹钢产量



图12、247家钢厂日均铁水产量



来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

- Mysteel2月20日资讯显示，本期螺纹实际产量196.91万吨，环比增加18.76万吨。
- 截至2025年2月20日，Mysteel调研247家钢厂，周度日均铁水产量227.51万吨，环比下降0.48万吨，年同比增3.99万吨；钢厂盈利率49.78%，环比下降0.87%，年同比增加25.10%。本期共新增5座高炉复产，6座高炉检修，成材需求好转，高炉陆续复产，高炉检修主要以常规性检修为主，检修时间20-30天不等。

## 库存环比增28.29万吨

图13、样本钢厂螺纹钢总库存

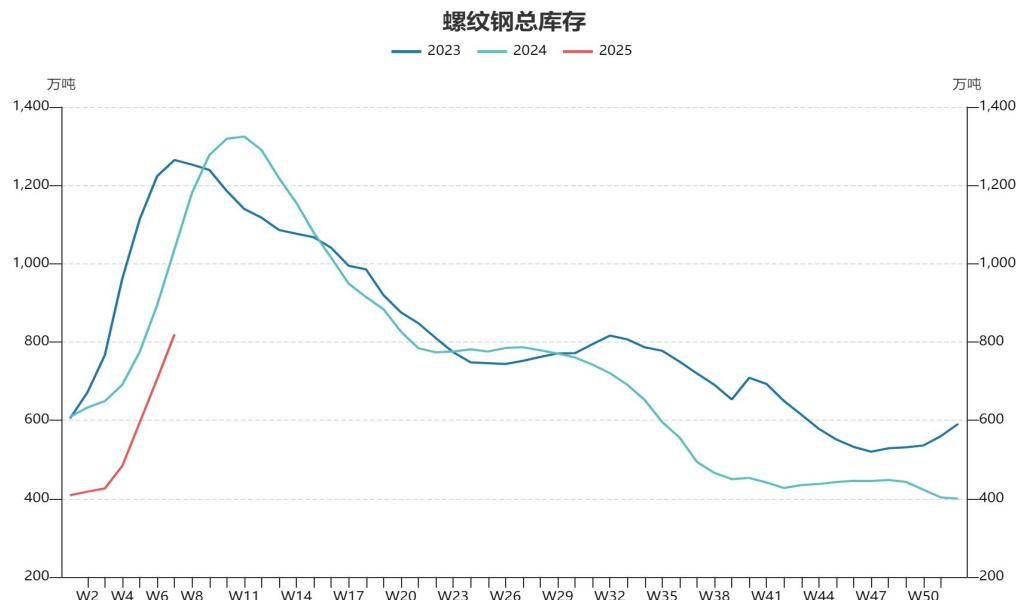
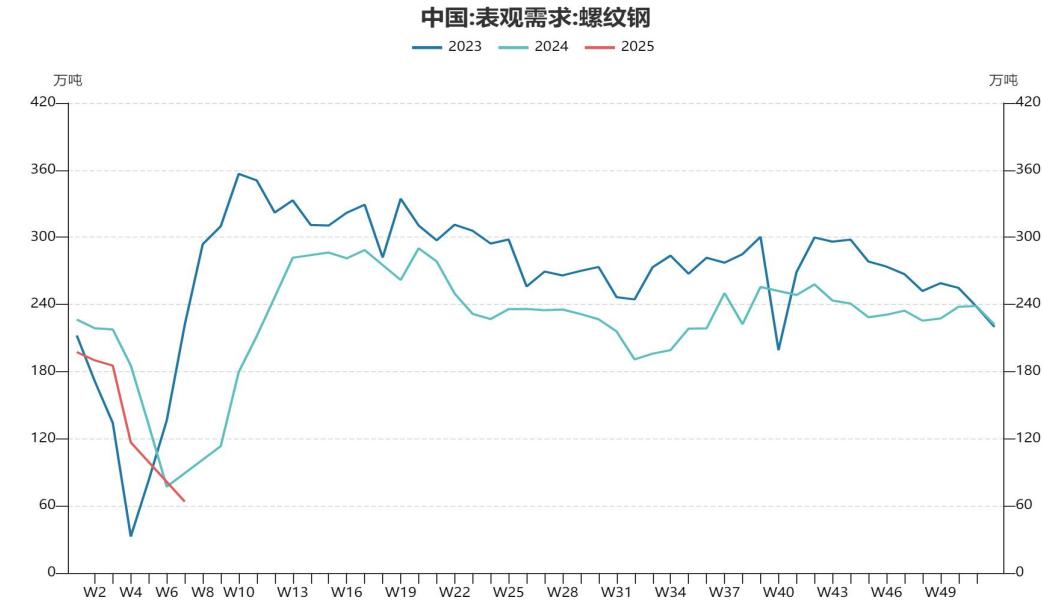


图14、螺纹表观需求



来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

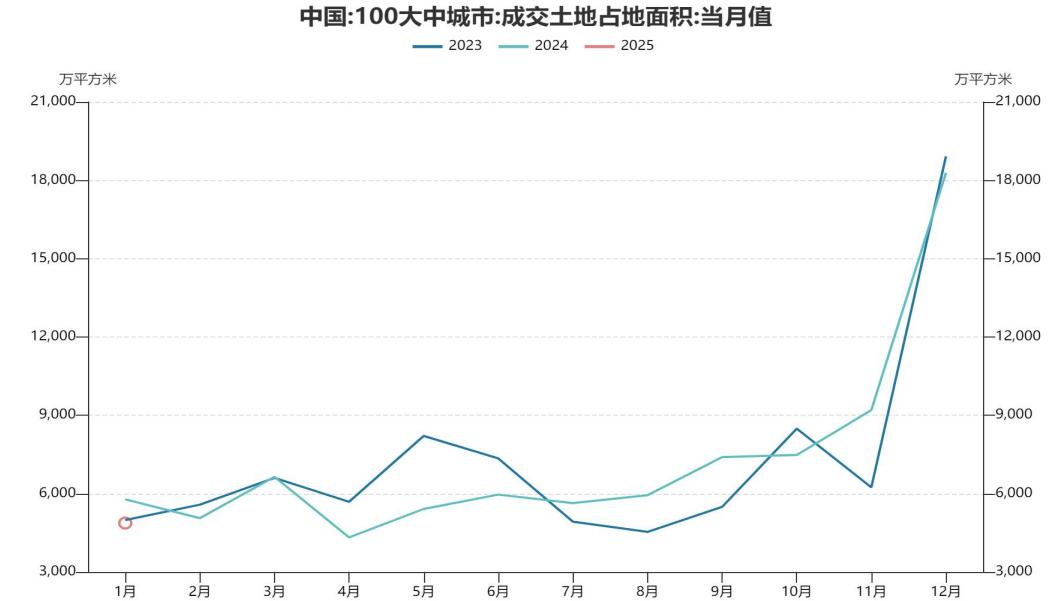
- Mysteel2月20日资讯显示，本期螺纹实际产量196.91万吨，环比增加18.76万吨；钢厂库存为239.58万吨，环比增加2.29万吨；社库608.07万吨，环比增26.00万吨；总库847.65万吨，环比增28.29万吨，表需168.62万吨，环比增加104.45万吨。季节性累库8周，本期库存增幅好于预期，库存较为健康，对价格起到较好支撑作用，后续关注需求持续性。

## 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



图16、土地成交面积当月值



来源：wind 瑞达期货研究院

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」

1月，70大中城市新房销售价格指数环比下降0.10%；本期30大中城市商品房成交面积环比增加82.65%

图17、70大中城市新房销售价格指数

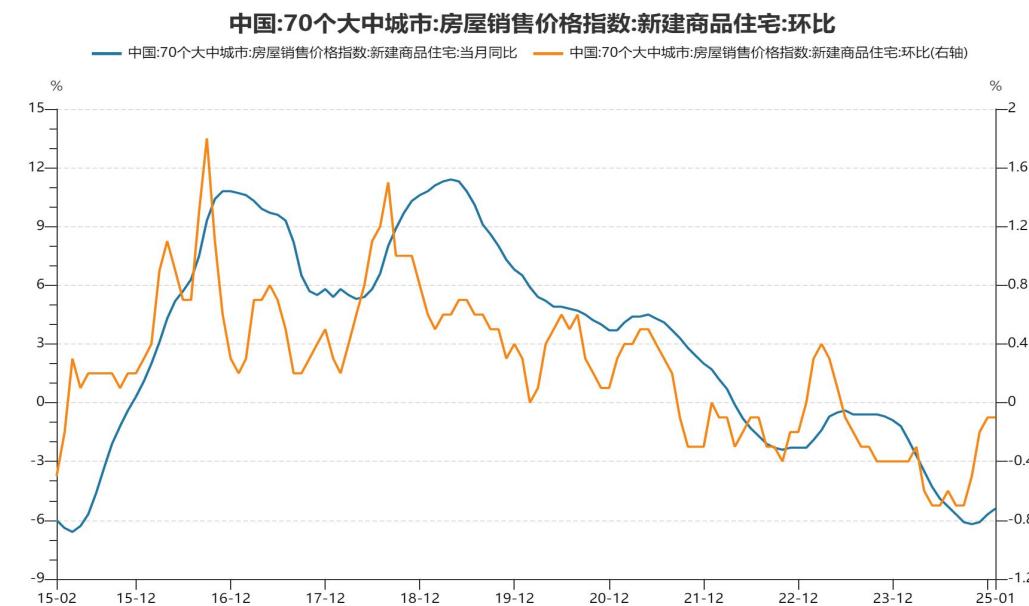
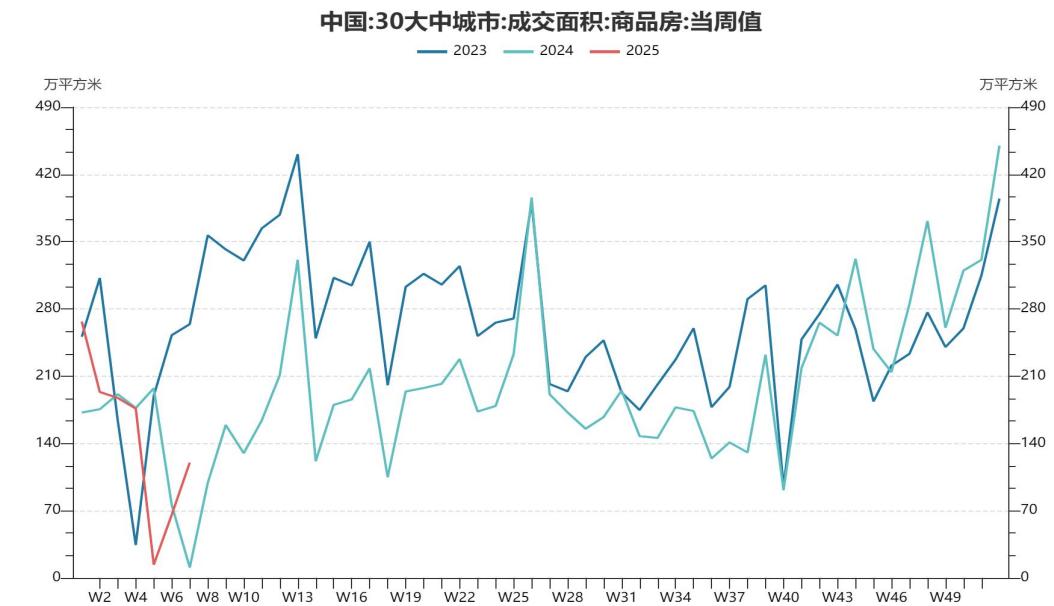


图18、30大中城市:商品房成交面积



来源：wind 瑞达期货研究院

来源：wind 瑞达期货研究院

- 2025年1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5.40%。
- 截至2月16日当周，30大中城市:商品房成交面积120.02万平方米，环比增加82.65%，同比增幅1012.08%。

# 「基本面数据图表」

一线城市商品房成交面积环比增加75.16%，二线环比增加78.83%

图19、30大中城市:一线城市:商品房成交面积

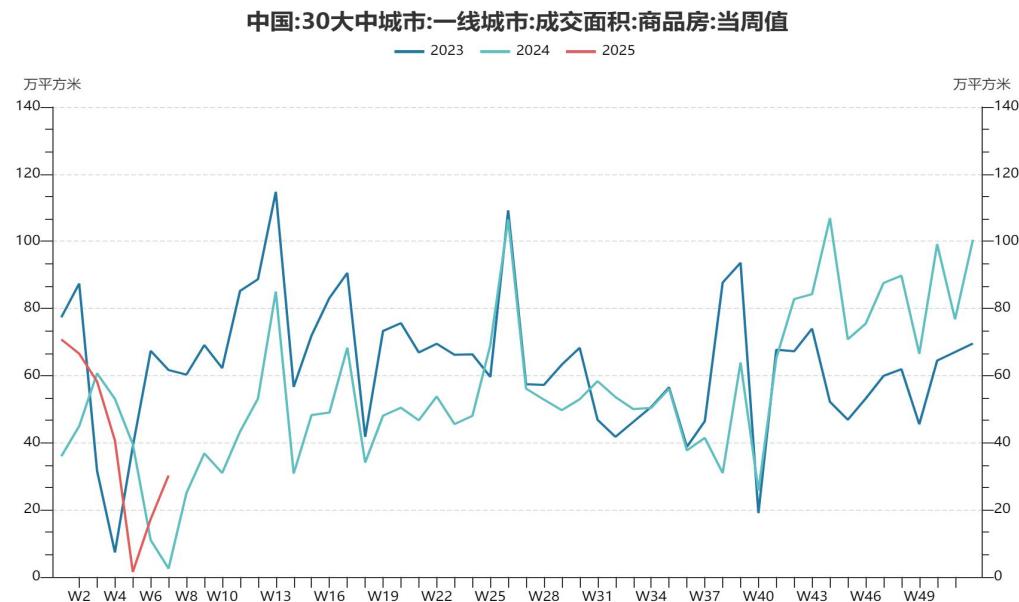
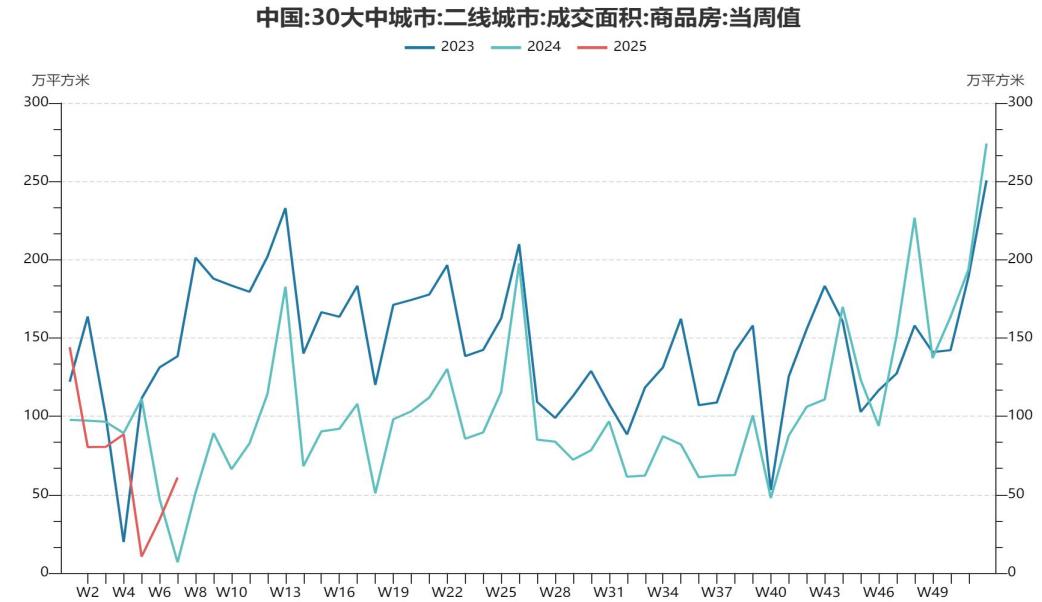


图20、30大中城市:二线城市:商品房成交面积



来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至2月16日当周，30大中城市:一线城市商品房成交面积30.23万平方米，环比增加75.16%，同比增加1097.14%；二线城市商品房成交面积60.94万平方米，环比增加78.83%，同比增幅804.06%。

## 期权策略

图21、波动率

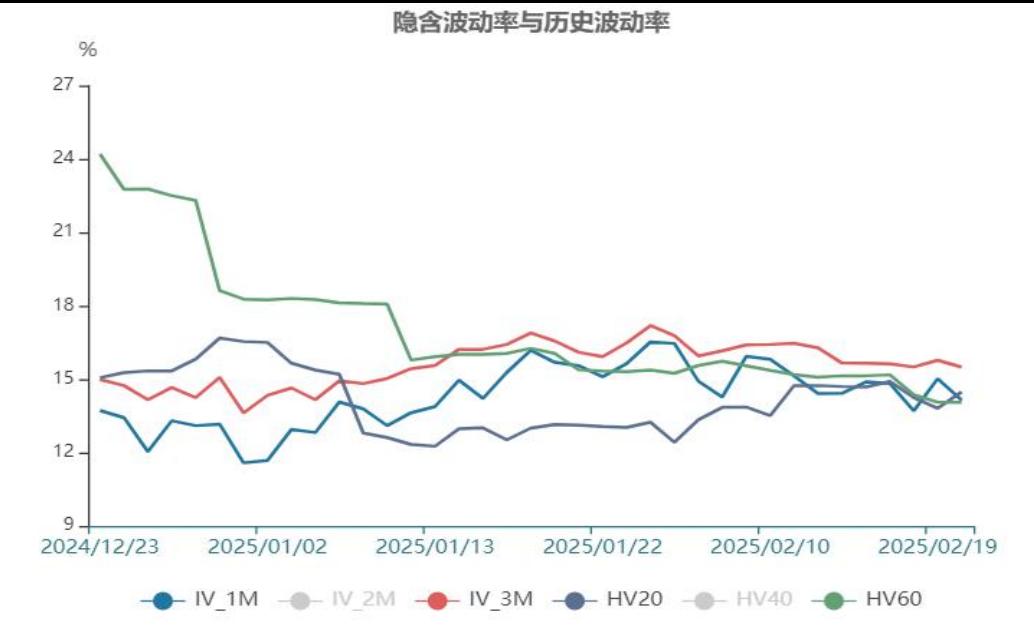
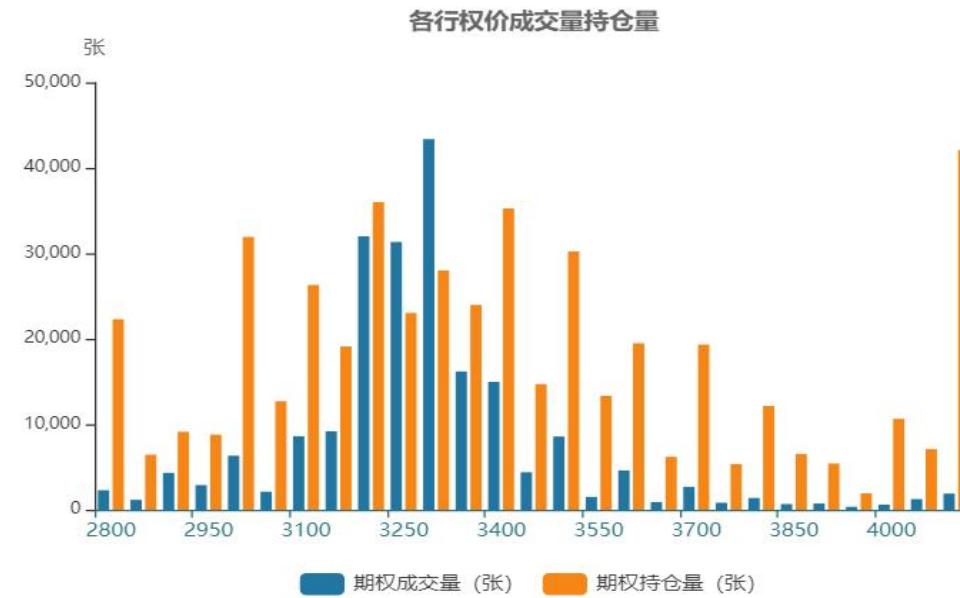


图22、期权持仓量



来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

- 期权策略建议：宏观面，关注市场两会预期，产业面，本期螺纹库存数据利好，库存增幅低，总库存低于同期25%以上，低库存改善价格弹性，关注后续需求持续性。期权操作上，可买入3250-3200附近看涨期权，卖出3400-3450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。