

「2025.01.10」

螺纹钢市场周报

川普即将接任总统，美元走强压制商品

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3202 (-70)，杭州螺纹中天现货价格3300 (-80)。(单位：元/吨)
2. 产量：**产量环比下降6.60万吨**。199.41 (-6.60)，去年同期242.47，同比降17.76%。(单位：万吨)
3. 需求：**需求环比大幅下降7.21万吨**。190.05 (-7.21)，去年同期218.68，同比降13.09%。(单位：万吨)
4. 库存：**累库2周**。总库存417.85 (+9.36)，去年同期632.65，同比降33.95%。(单位：万吨)
5. 利润：2025年1月9日，**华东长流程即期利润为90 (+20)**，华东电炉谷电利润为60。(单位：元/吨)
6. 钢厂盈利率：**钢厂盈利率50.65%，环比增加2.60%，年同比增加23.81%**。

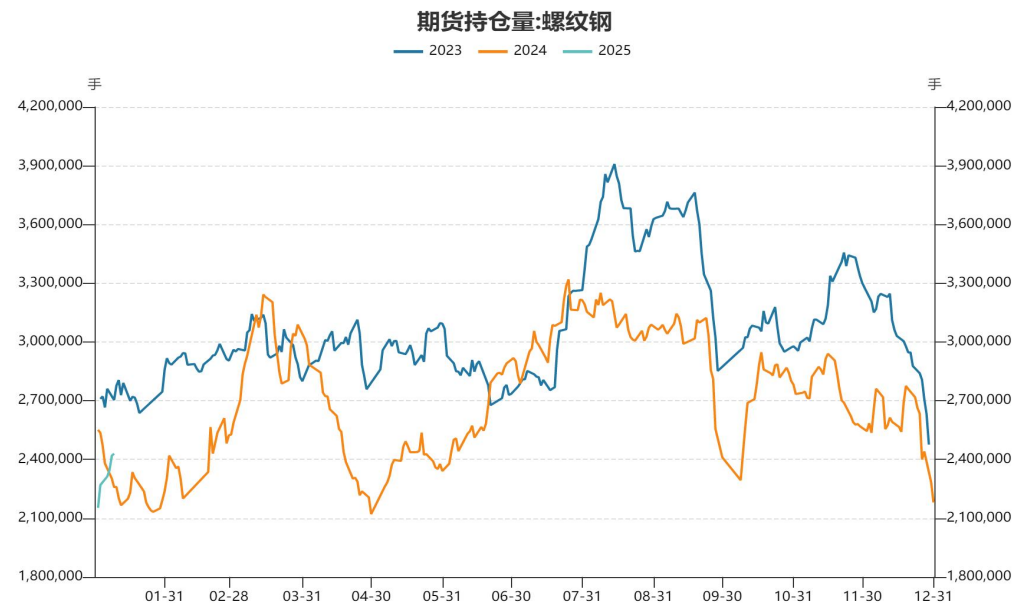
「周度要点小结2」

行情展望

1. 宏观方面，2025年中国人民银行工作会议1月3日-4日召开，会议提到择机降准降息，中国煤炭运销协会近日表示，焦煤生产将进入阶段性的供应收缩期，供过于求的市场压力有望不再增大；2024年房地产行业共实现债券融资5653.1亿元，同比下降18.4%。
2. 供需方面，累库2周，延续供需双降，需求季节性回落。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，焦炭第6轮提降，随着焦煤走弱，预计焦炭再跌1-2轮；铁矿方面，关注铁水走势，供应端一季度发运偏淡季，如果铁水上升，铁矿短期有望止跌反弹。
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，特朗普1月20日上台，市场防风险为主，产业面，华东现货价格回调到靠近钢厂和贸易商冬储心里价位区间，关注盘面能否给出较大的贴水机会，盘面或转向预期交易为主。操作上，螺纹2505合约震荡运行对待，运行区间参考：3170-3270。

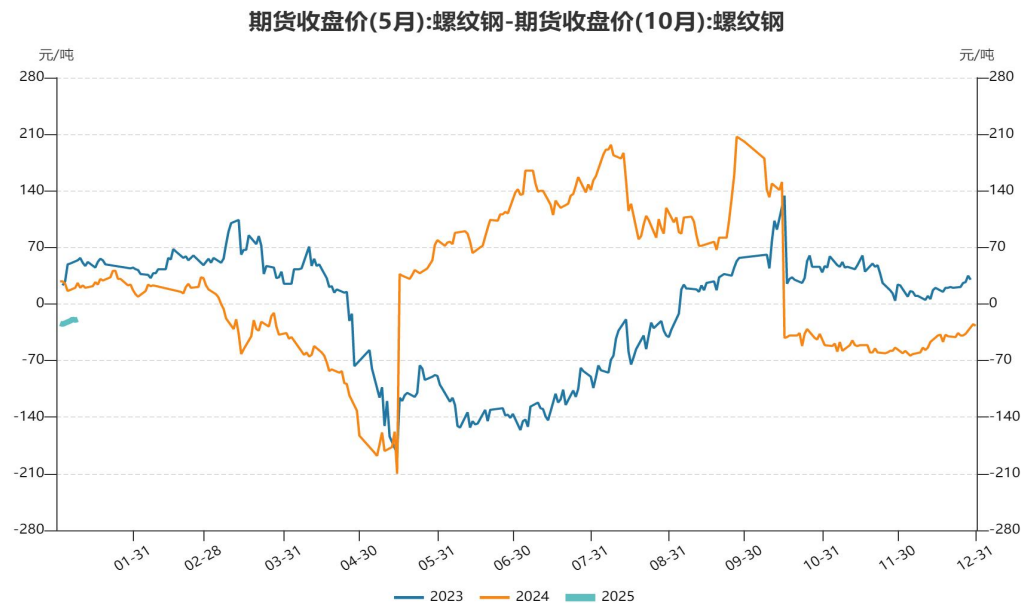
持仓量增加15万手；月差环比下降1个点

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

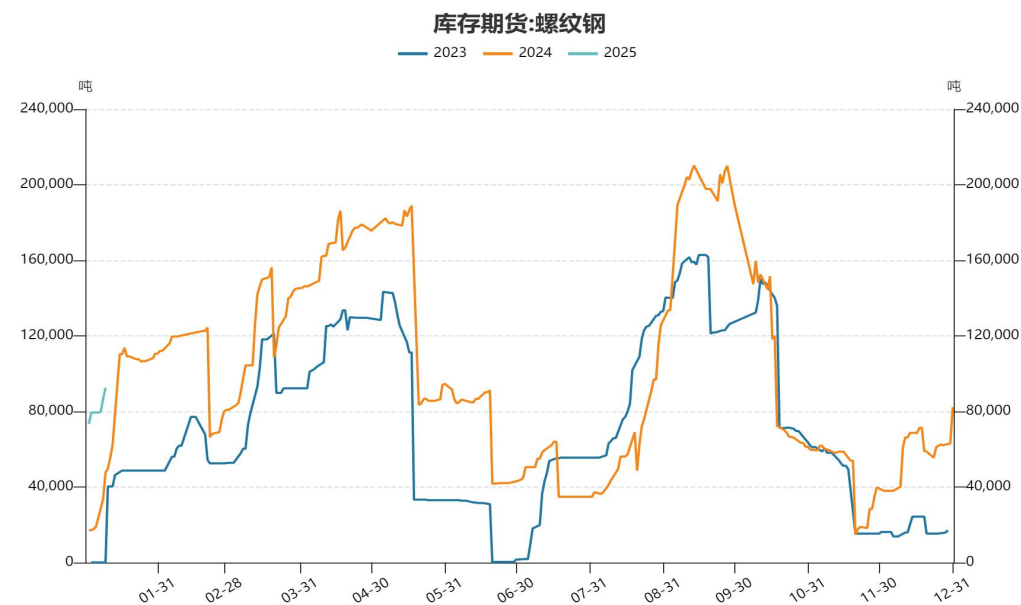


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至2025年1月10日，螺纹钢期货持仓量为242万手，环比增加15万手。
- 截至2025年1月10日，螺纹5-10合约月差为-26，环比下降1个点。（单位：元/吨）

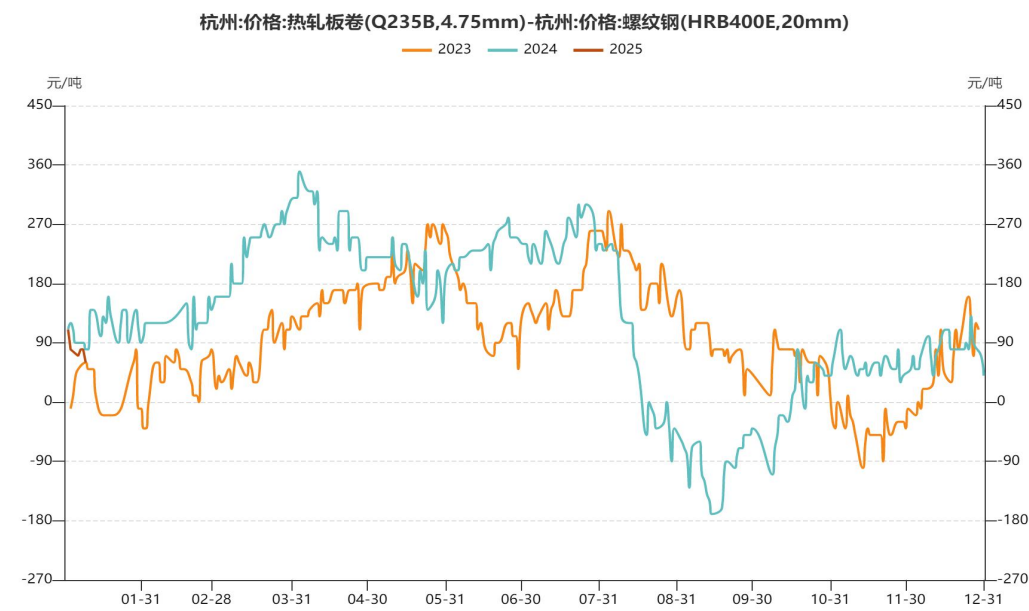
螺纹钢库存期货环比增加16306吨，现货卷螺差环比下降10

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

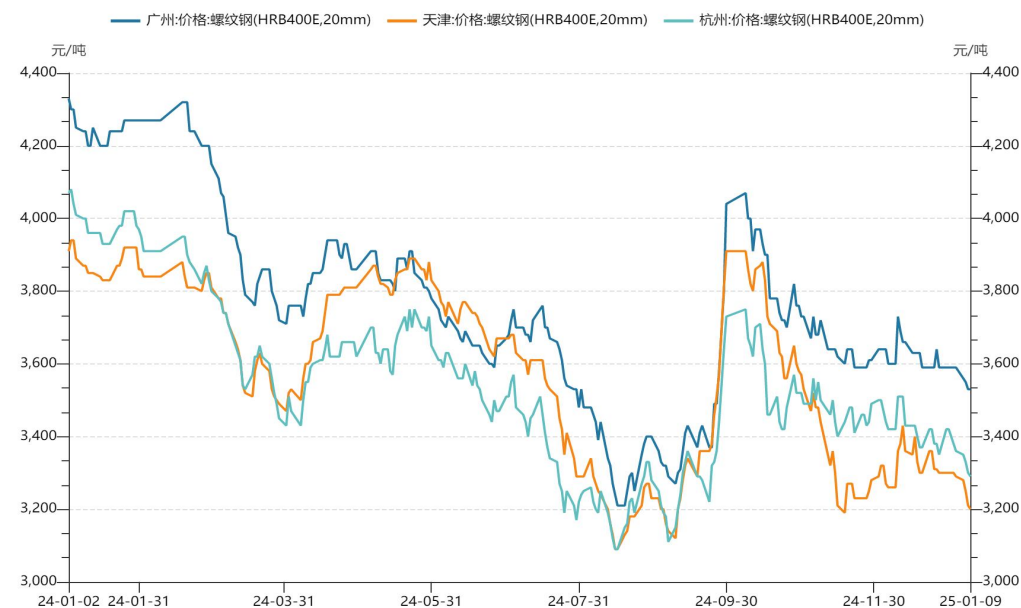


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至2025年1月10日，螺纹钢库存期货为95731吨，环比增加16306吨。
- 截至2025年1月10日，热卷螺纹现货价差为80，环比下降10。（单位：元/吨）

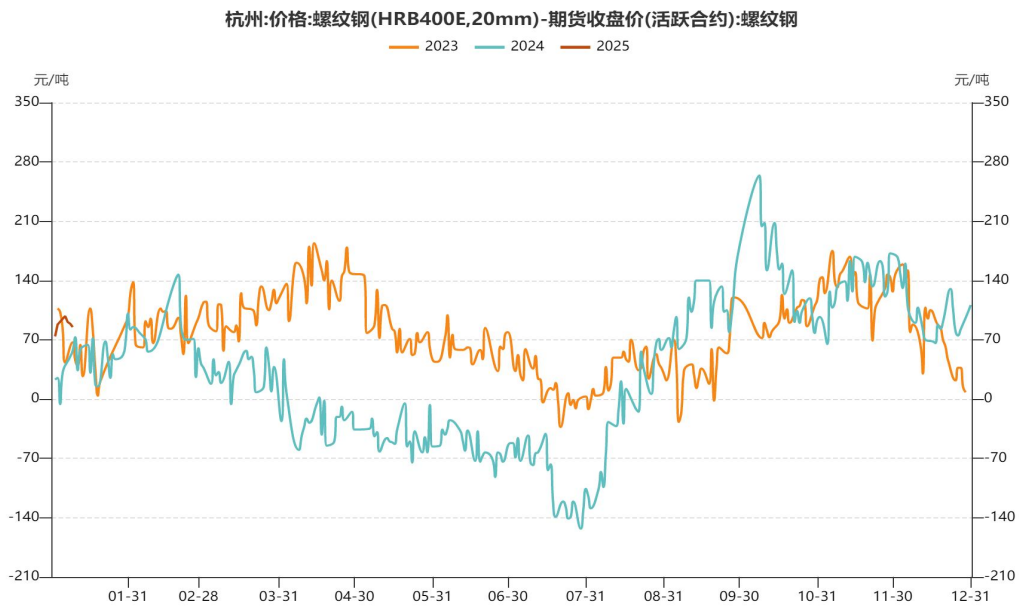
杭州现货价格周环比下跌80元/吨，基差环比下降10个点

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

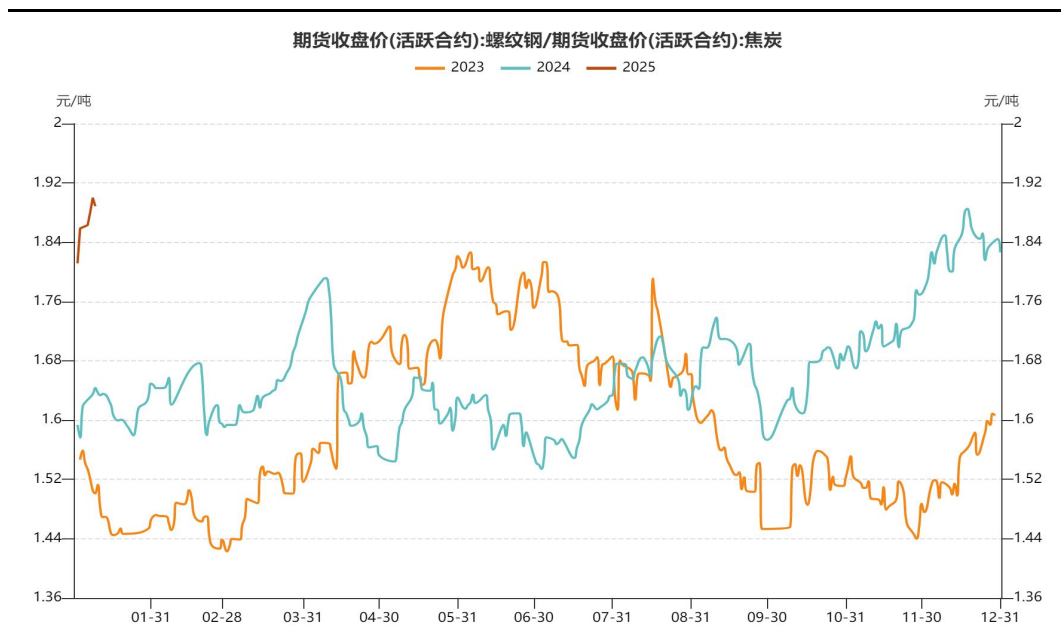


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至2025年1月10日，杭州螺纹钢现货价格为3300，环比下跌80元/吨。
- 截至2025年1月10日，杭州螺纹基差为98，环比下降10个点。

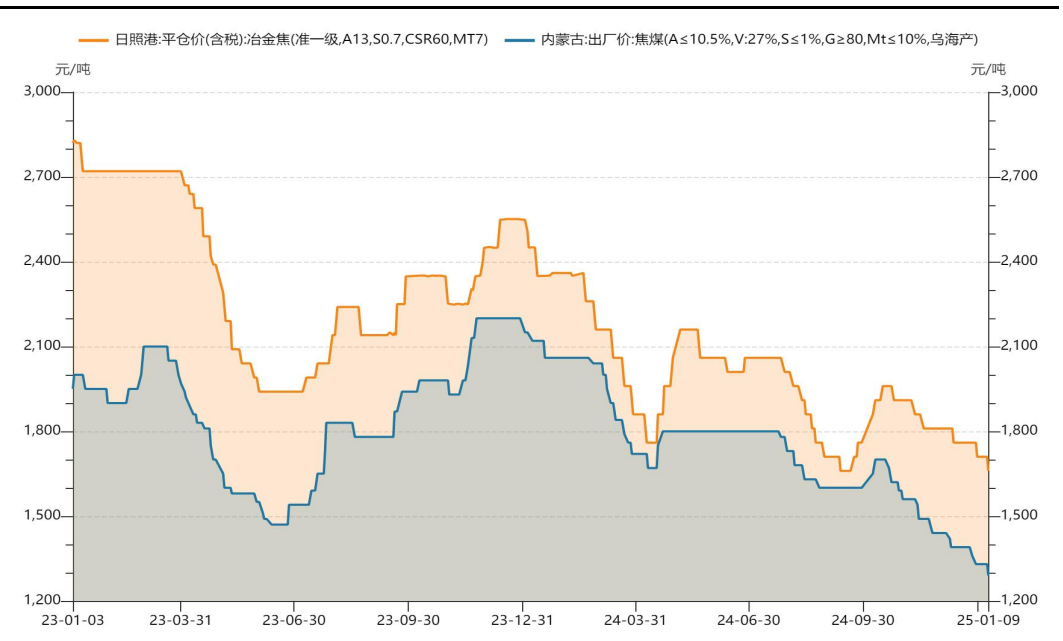
期货主力合约螺焦比环比增0.04；双焦价格环比下跌40-50元/吨

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



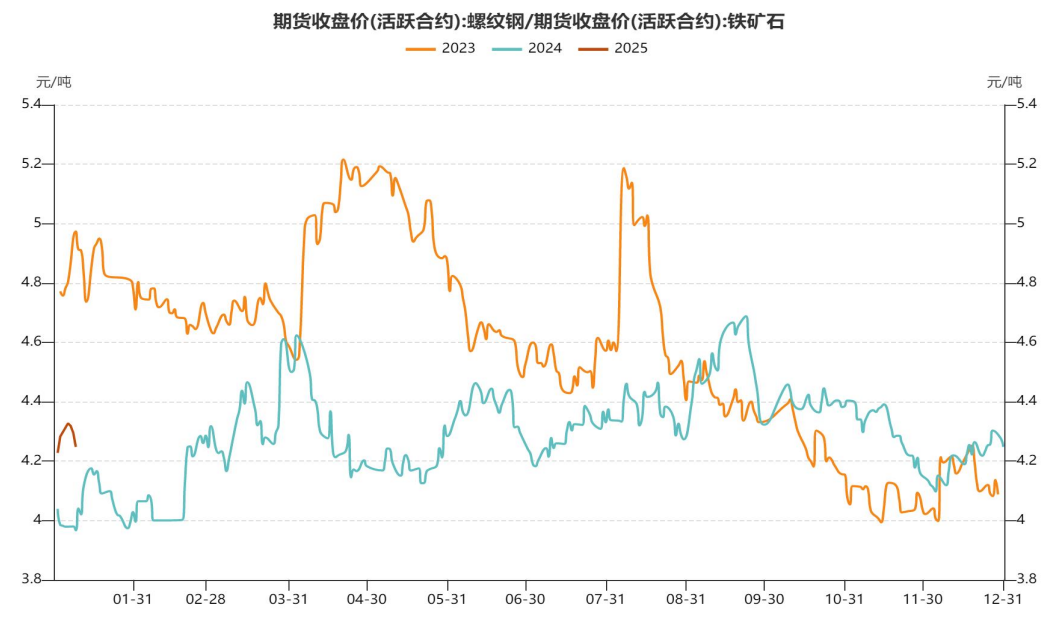
来源: wind 瑞达期货研究院

- ❑ 截至2025年1月10日，期货螺焦比为1.90，环比增0.04。
- ❑ 截至2025年1月9日，日照港焦炭平仓价为1660元/吨，环比下跌50元/吨；内蒙古焦煤出厂价为1290元/吨，环比下跌40元/吨。

「基本面数据图表」

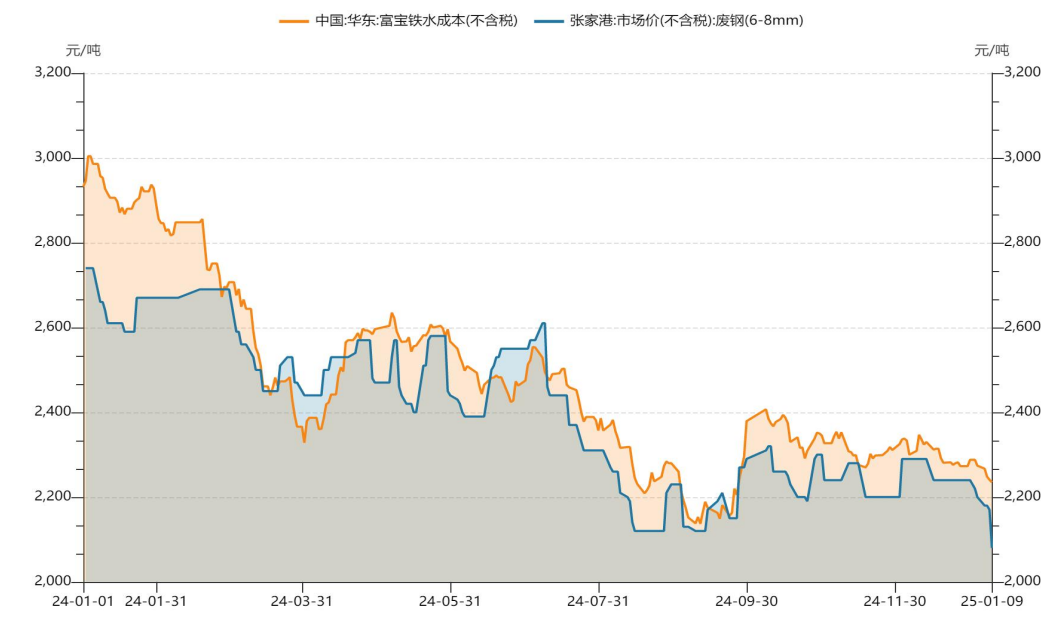
期货主力合约螺矿比环比下降0.03；螺纹成本环比下降107元/吨

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

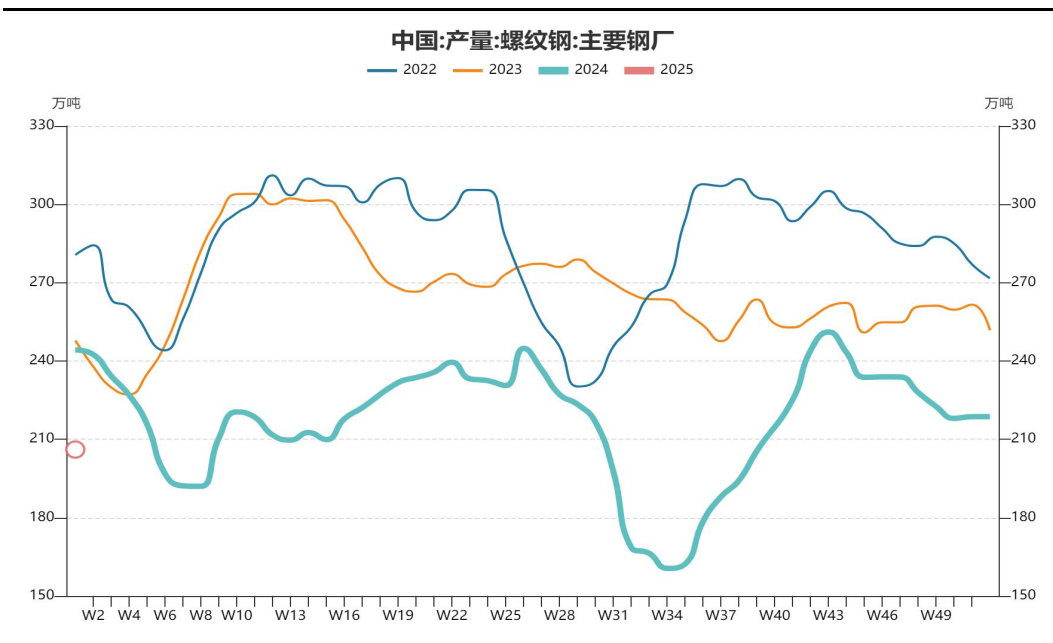


来源: wind 瑞达期货研究院

- ❑ 截至2025年1月10日，螺矿比为4.25，环比下降0.03。（单位元/吨）
- ❑ 2025年1月9日，华东螺纹即时长流程成本为3199，环比下降107。（单位元/吨）

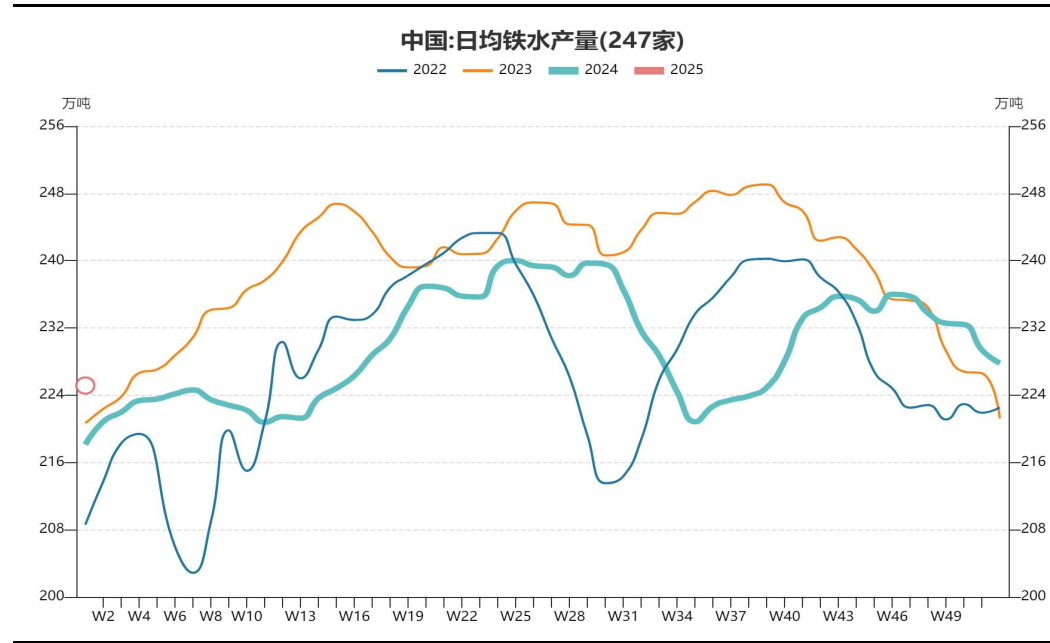
螺纹钢产量环比下降6.60万吨；铁水产量环比下降0.83万吨

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

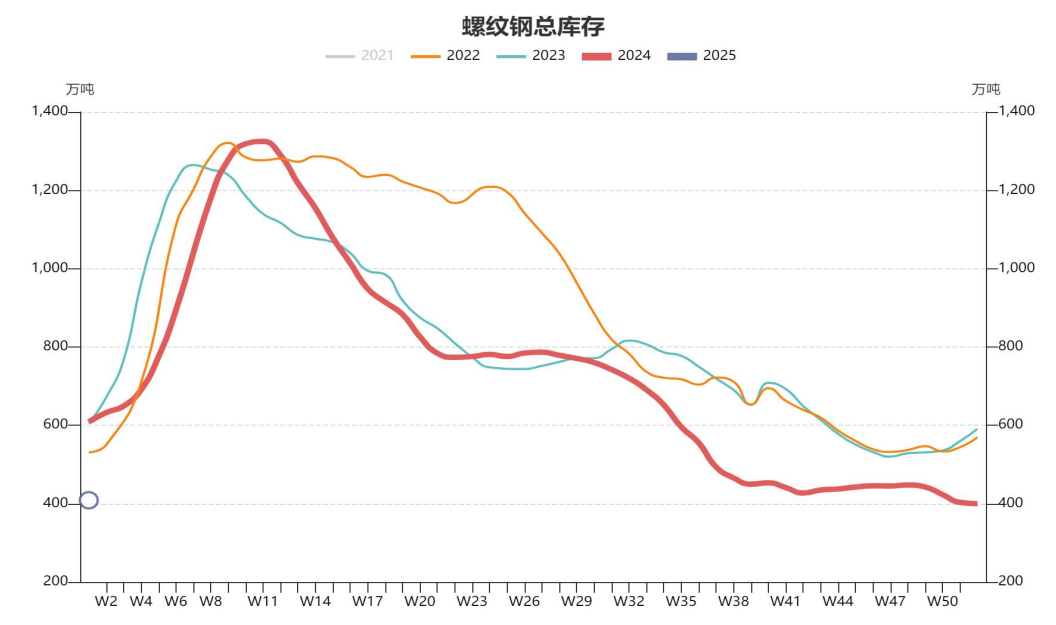


来源：wind 瑞达期货研究院

- 据Mysteel统计，本期螺纹实际产量199.41万吨，环比下降6.60万吨。
- 截至2025年1月9日，Mysteel调研247家钢厂，周度日均铁水产量224.37万吨，环比下降0.83万吨，年同比增3.58万吨；钢厂盈利率50.65%，环比增加2.60%，年同比增加23.81%。本期共新增9座高炉复产，15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；临近春节，钢厂检修与复产频繁交替，预计未来两周铁水产量或将小幅波动。

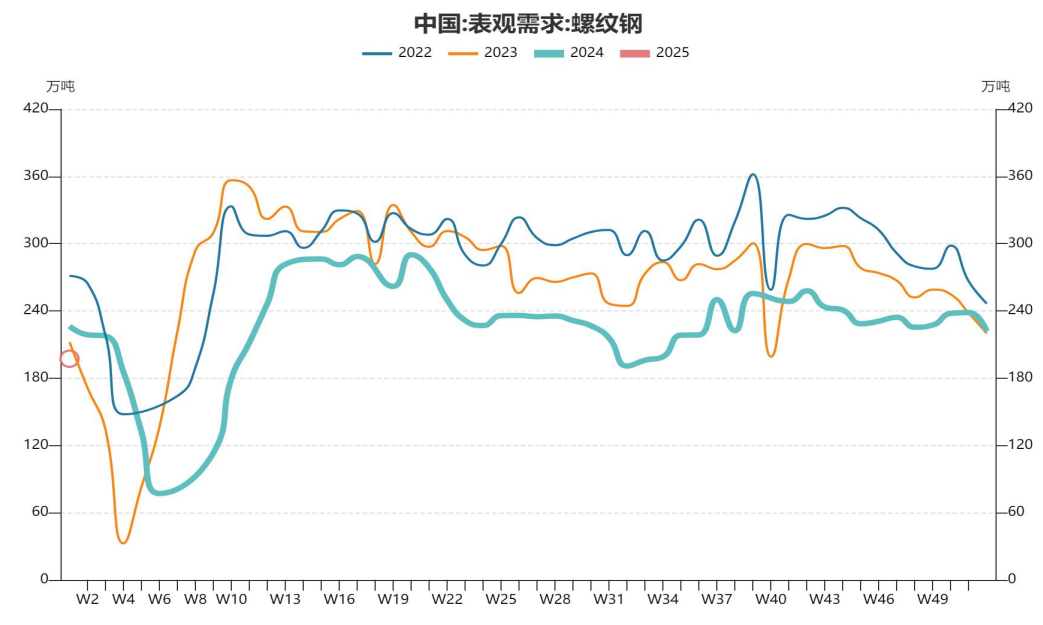
库存环比增4.09万吨；需求仍面临回落压力

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

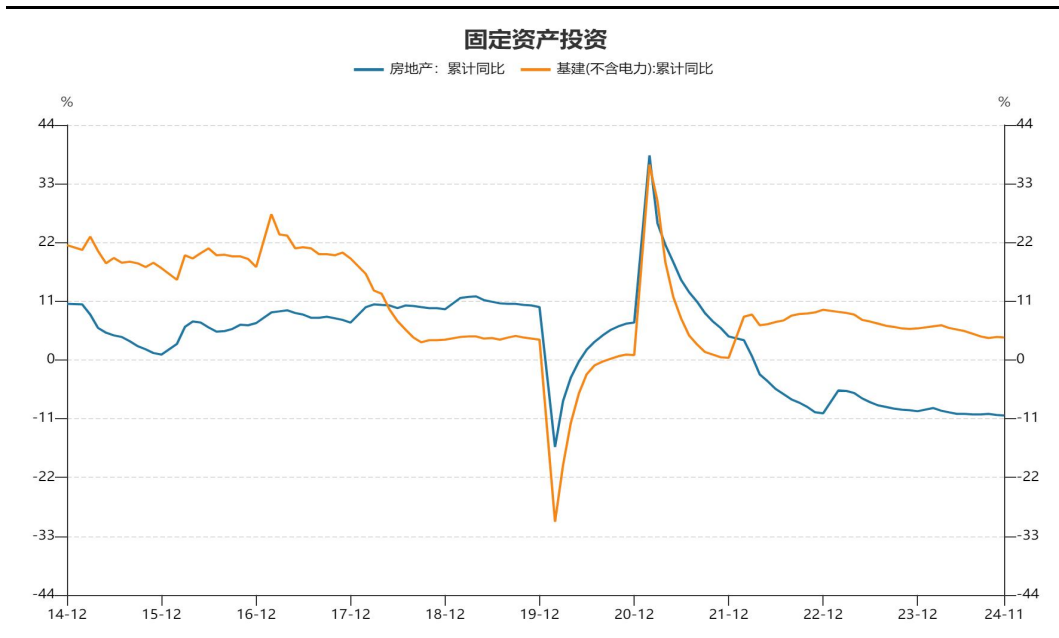


来源: wind 瑞达期货研究院

据Mysteel统计，本期螺纹实际产量199.41万吨，环比下降6.60万吨；钢厂库存为125.54万吨，环比增加4.09万吨；社库292.31万吨，环比增5.27万吨；总库417.85万吨，环比增9.36万吨，表需190.05万吨，环比下降7.21万吨。累库2周，延续供需双降，需求季节性回落。

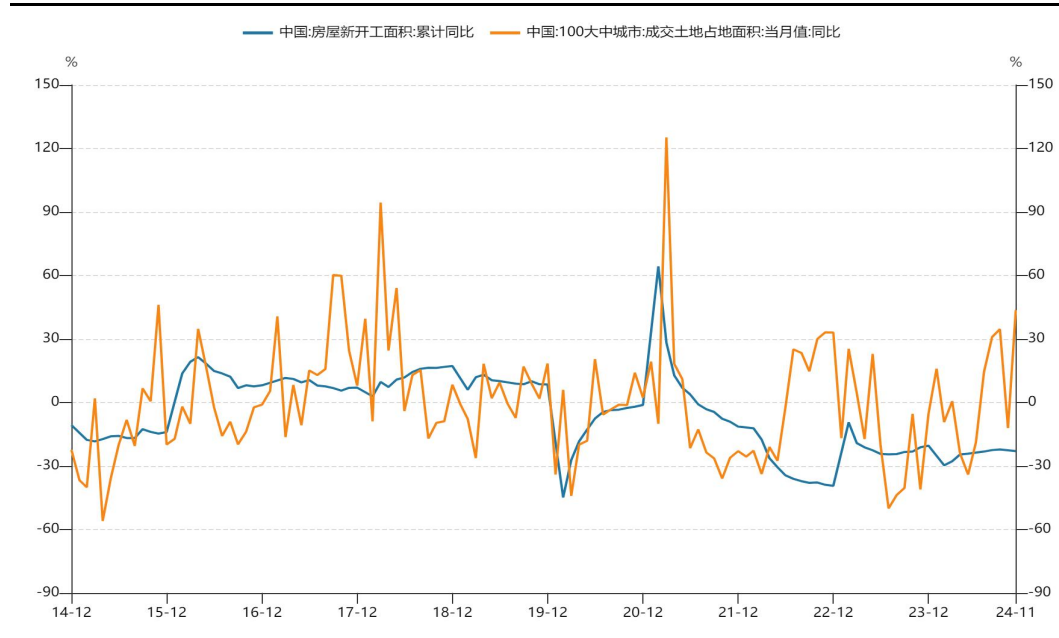
地产投资增速下行，基建持稳，100城土地成交同比增加

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

- 1-11月份，全国房地产开发投资93634亿元，同比下降10.4%；其中，住宅投资71190亿元，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4.20%。房屋新开工面积67308万平方米，下降23.0%。100大中城市成交土地占地面积当月同比增43.66%。

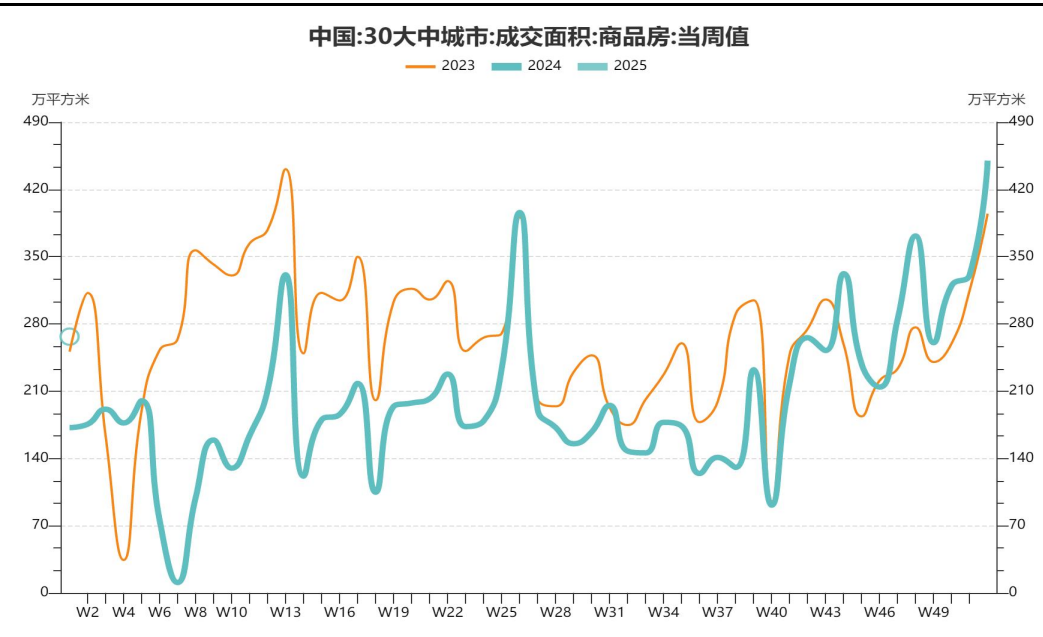
70大中城市新房销售价格指数环比下降0.20%；30大中城市商品房成交面积环比降40.73%

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

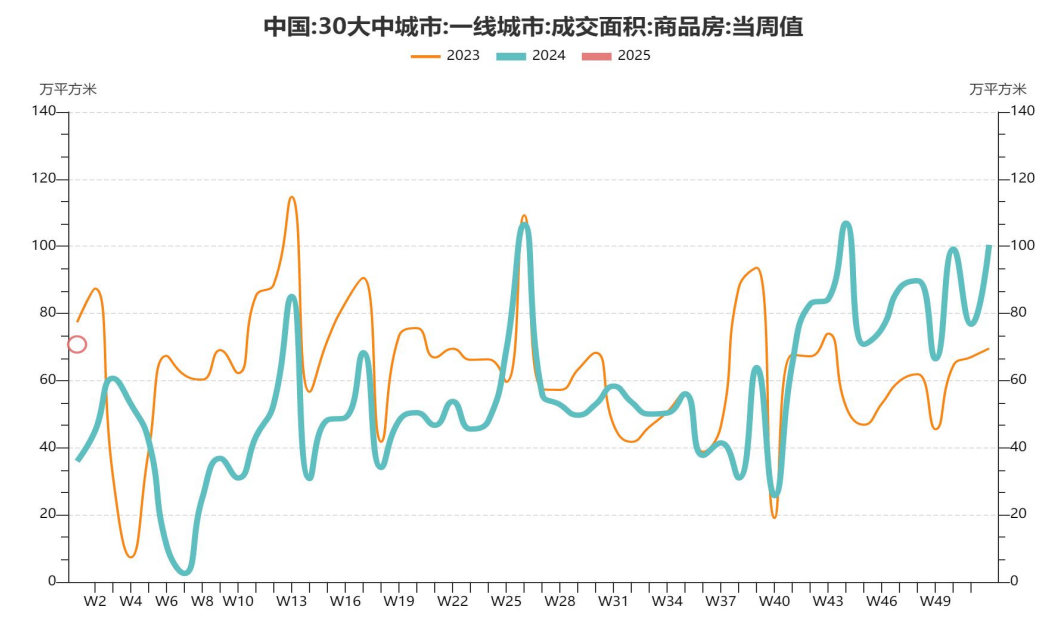


来源: wind 瑞达期货研究院

- ❑ 2024年11月，70个大中城市新房销售价格指数环比下降0.20%，同比下降6.10%。
- ❑ 截至1月5日当周，30大中城市:商品房成交面积266.71万平方米，环比降40.73%，同比增加55.02%。

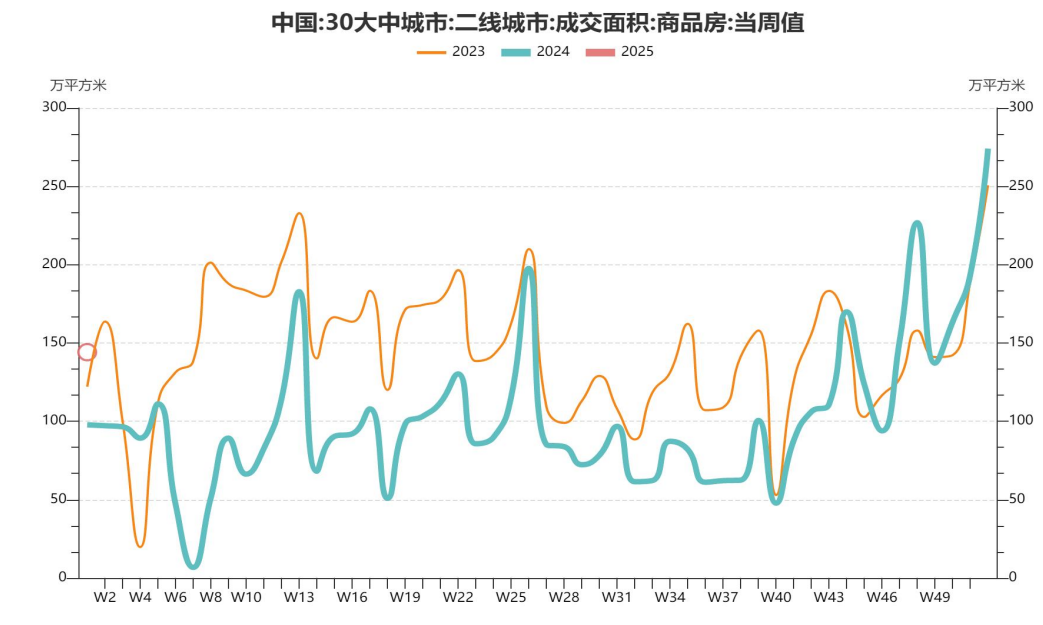
一线商品房成交面积环比下降29.55%，二线环比下降47.42%

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

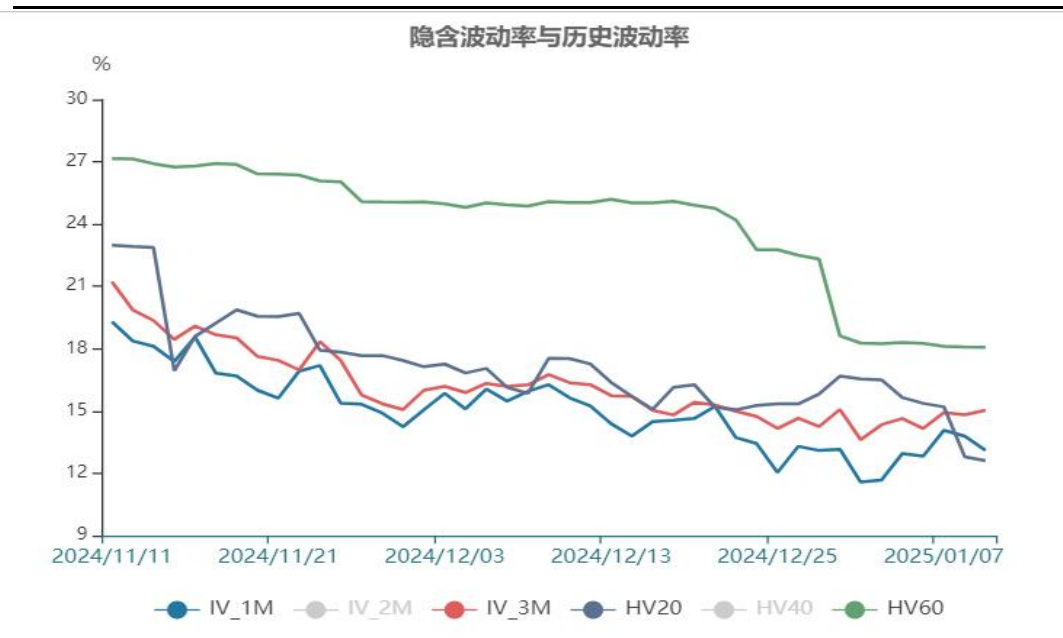


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至1月5日当周, 30大中城市:一线城市商品房成交面积70.75万平方米, 环比下降29.55%, 同比增96.79%; 二线城市商品房成交面积144.11万平方米, 环比下降47.42%, 同比增47.43%。

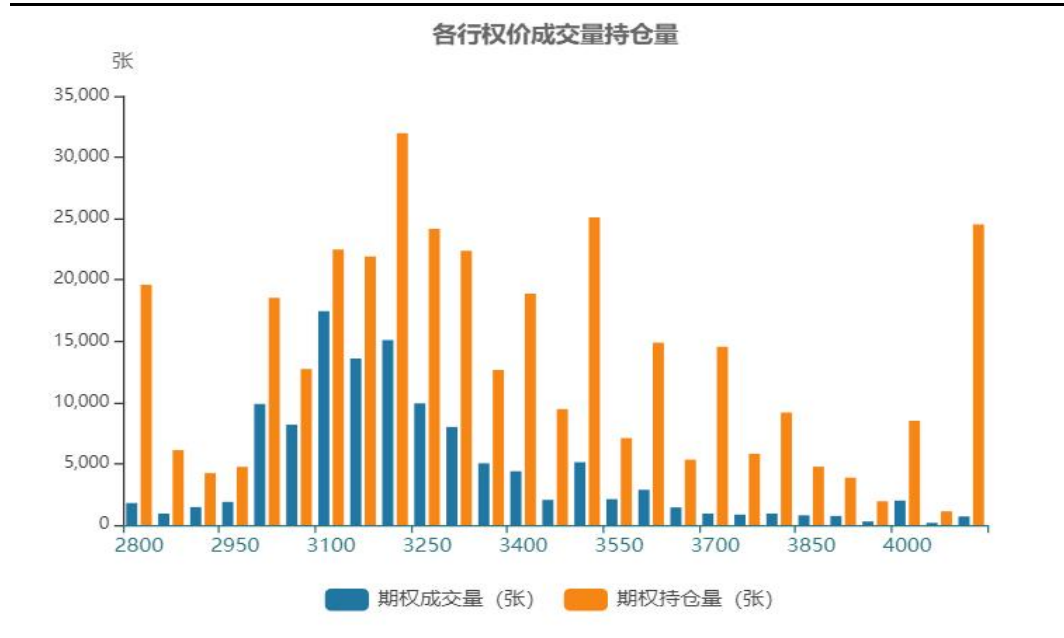
期权策略

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，特朗普1月20日上台，市场防风险为主，产业面，华东现货价格回调到靠近钢厂和贸易商冬储心里价位区间，关注盘面能否给出较大的贴水机会，盘面或转向预期交易为主。操作上，螺纹2505合约震荡运行对待，运行区间参考：3170-3270。期权操作上，可买入3150附近看涨期权，卖出3300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。