大越期货
DAYUE FUTURES

交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

螺卷早报（2025-3-21）

大越期货投资咨询部　胡毓秀

从业资格证号：　F03105325

投资咨询证号：　Z0021337

联系方式：0575-85226759

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

每日观点

螺纹：

1、基本面：供需双弱局面延续，需求季节性回升，库存低位小幅增加，贸易商采购意愿仍不强，下游地产行业继续处下行周期；偏空

2、基差：螺纹现货价3220，基差44；偏多

3、库存：全国35个主要城市库存628吨，环比增加，同比减少；偏多。

4、盘面：价格在20日线下方，20日线向下；偏空

5、主力持仓：螺纹主力持仓空减；偏空

6、预期：两会未有强力刺激政策出台，后市需求或降温，逢高抛空对待，rb2505：3150-3200偏空操作。

利多：

产量库存维持低位。

利空：

下游地产行业下行周期延续，终端需求继续弱势运行低于同期。

每日观点

热卷：

1、基本面：热卷开始呈现供需双弱，库存开始减少，需求还是好于去年同期以及历史平均水平；中性

2、基差：热卷现货价3360，基差3；中性

3、库存：全国33个主要城市库存331.9万吨，环比减少，同比减少；偏空

4、盘面：价格在20日线下方，20日线向下；偏空

5、主力持仓：热卷主力持仓空减；偏空

6、预期：市场供需双弱，两会未有强力刺激政策出台，逢高抛空对待，hc2505：3300-3400偏空操作。

利多：

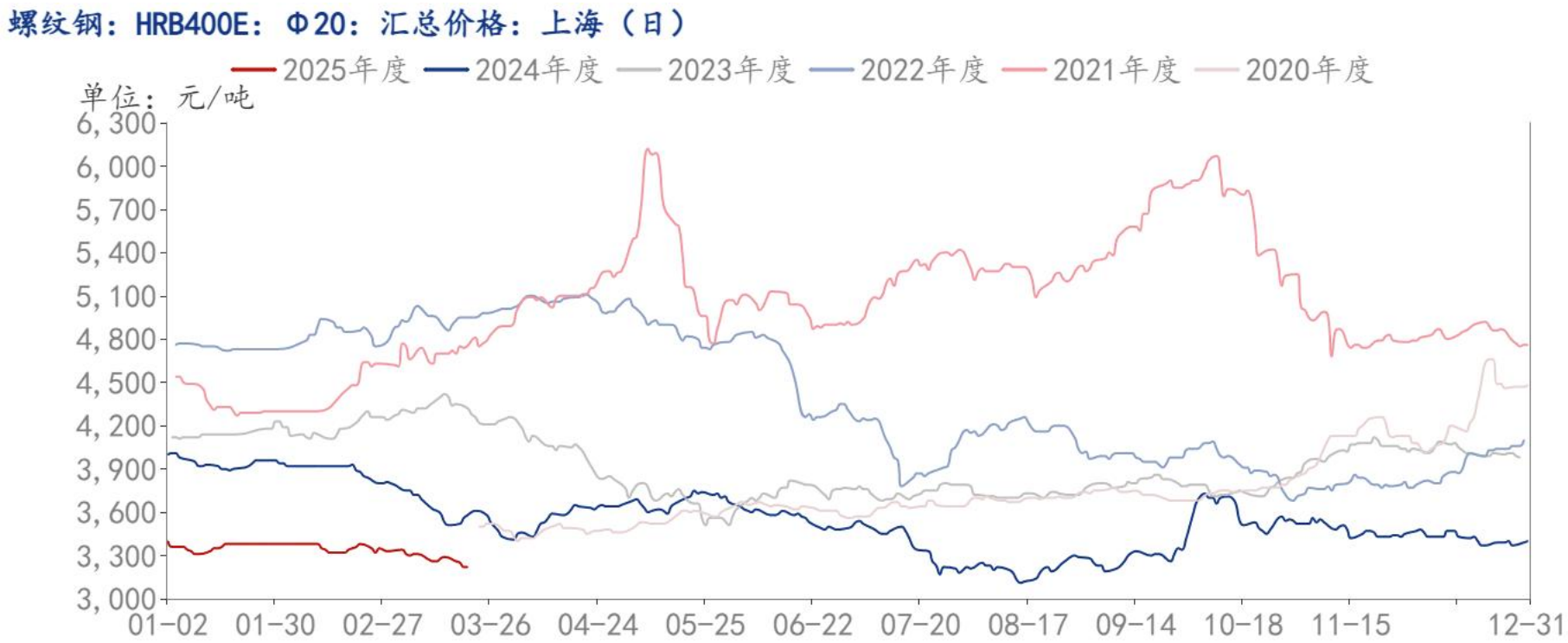
需求保持高于同期，库存开始减少。

利空：

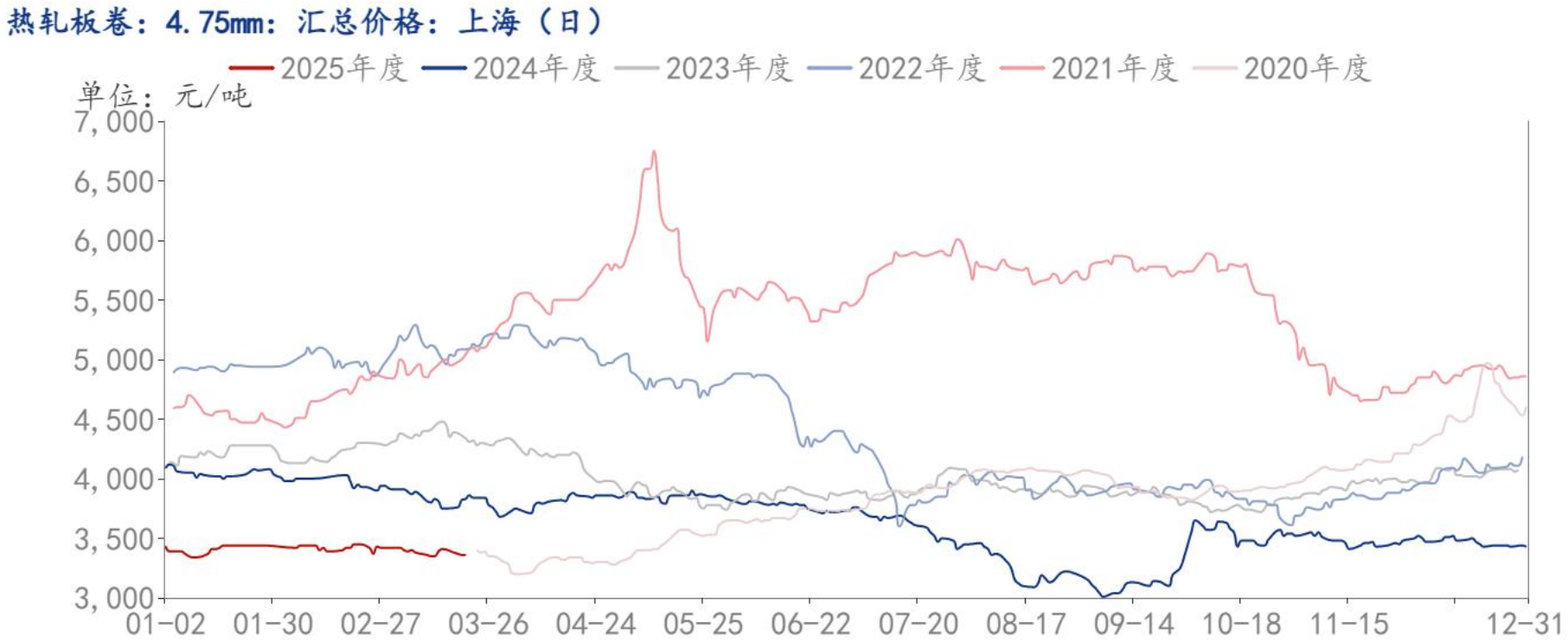
库存偏高。

出口受阻。

价格：螺纹现货价格

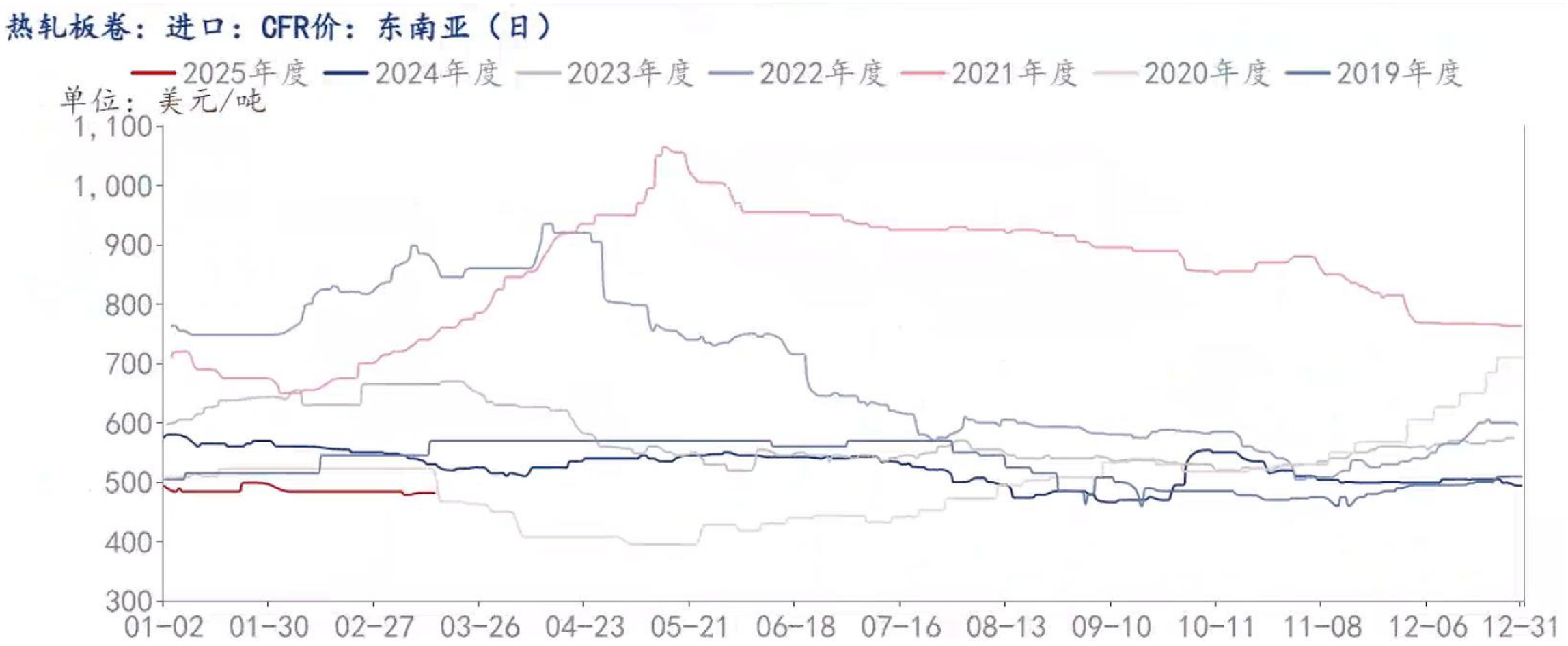

螺纹钢：HRB400E：Φ20：汇总价格：上海（日）
2025年度
2024年度
2023年度
2022年度
2021年度
2020年度
单位：元/吨
6,300
6,000
5,700
5,400
5,100
4,800
4,500
4,200
3,900
3,600
3,300
3,000
01-02
01-30
02-27
03-26
04-24
05-25
06-22
07-20
08-17
09-14
10-18
11-15
12-31

价格：热卷现货价格

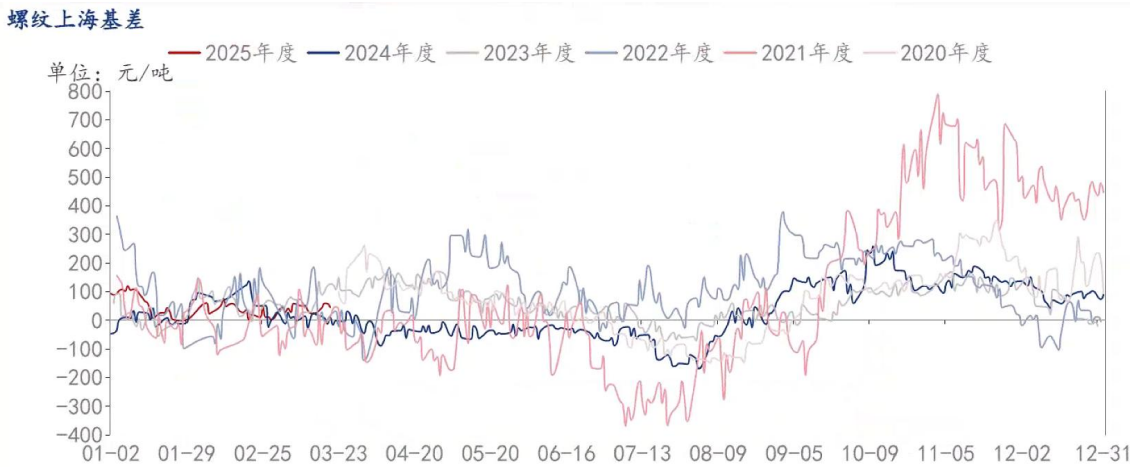

热轧板卷：4.75mm：汇总价格：上海（日）
2025年度
2024年度
2023年度
2022年度
2021年度
2020年度
单位：元/吨
7,000
6,500
6,000
5,500
5,000
4,500
4,000
3,500
3,000
01-02
01-30
02-27
03-26
04-24
05-25
06-22
07-20
08-17
09-14
10-18
11-15
12-31

主要出口市场：螺纹东南亚价格

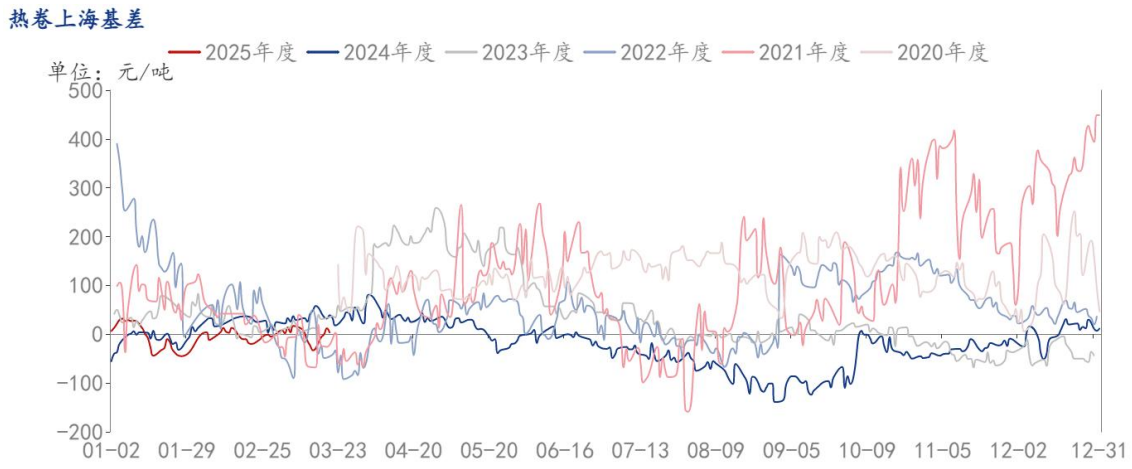
主要出口市场价格：热卷东南亚价格



螺纹基差


螺纹上海基差
2025年度
2024年度
2023年度
2022年度
2021年度
2020年度
单位：元/吨
800
700
600
500
400
300
200
100
0
-100
-200
-300
-400
01-02
01-29
02-25
03-23
04-20
05-20
06-16
07-13
08-09
09-05
10-09
11-05
12-02
12-31

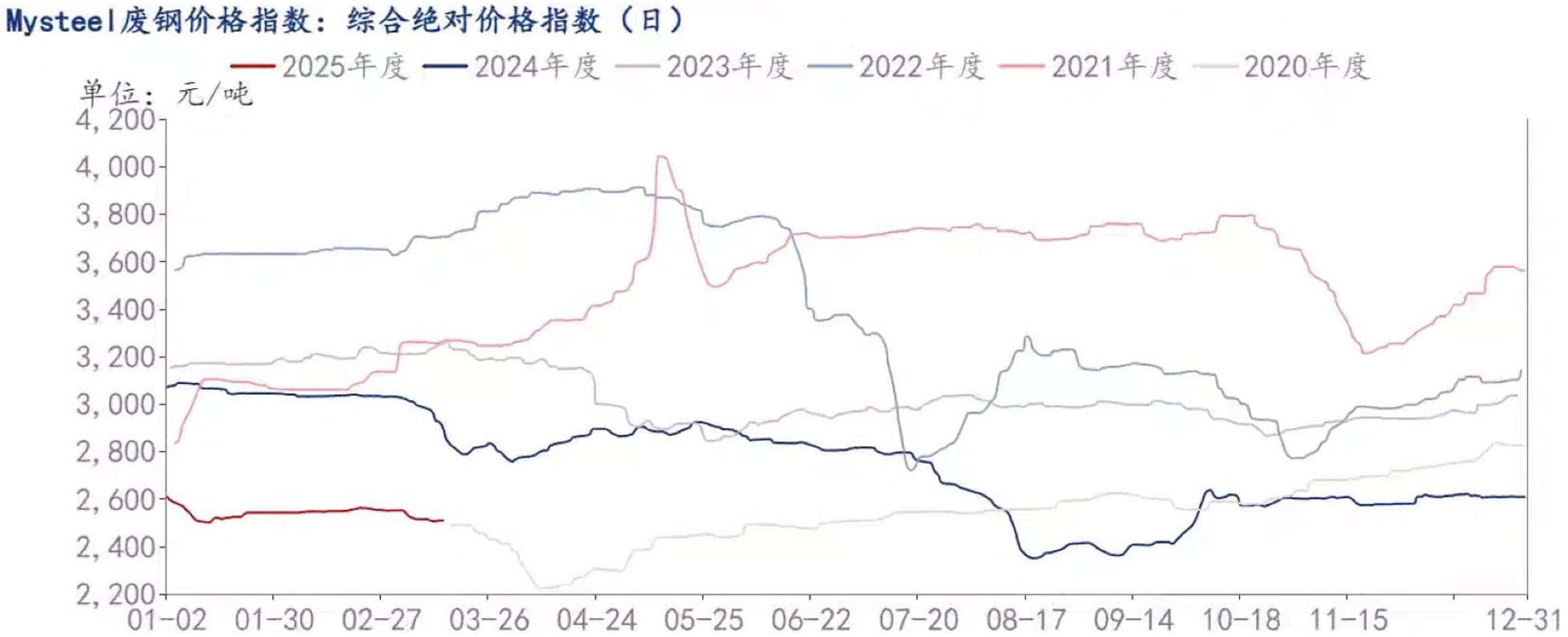
热卷基差


热卷上海基差
2025年度
2024年度
2023年度
2022年度
2021年度
2020年度
单位：元/吨
500
400
300
200
100
0
-100
-200
01-02
01-29
02-25
03-23
04-20
05-20
06-16
07-13
08-09
09-05
10-09
11-05
12-02
12-31

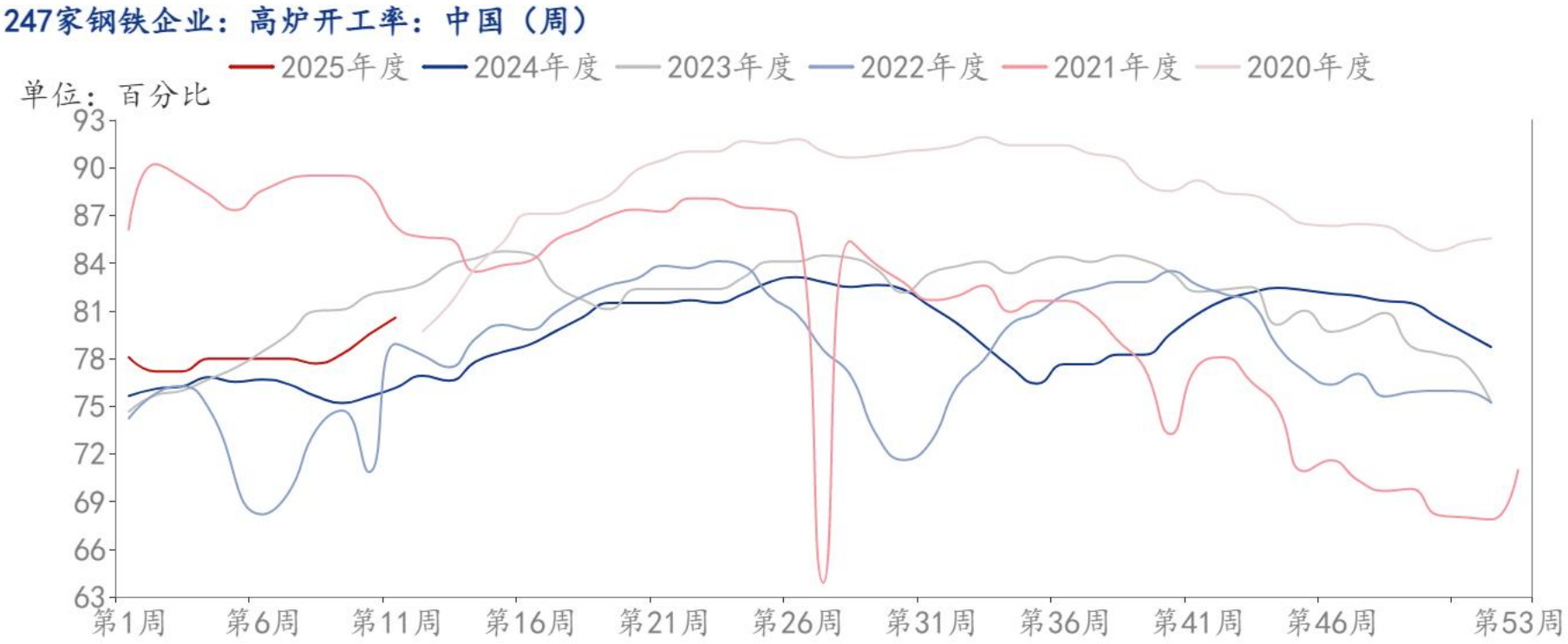
唐山钢坯价格

方坯汇总价格：Q235：唐山（日）
2025年度
2024年度
2023年度
2022年度
2021年度
2020年度
单位：元/吨
6,000
5,700
5,400
5,100
4,800
4,500
4,200
3,900
3,600
3,300
3,000
2,700
01-02
01-30
02-27
03-26
04-24
05-25
06-22
07-20
08-17
09-14
10-18
11-15
12-31

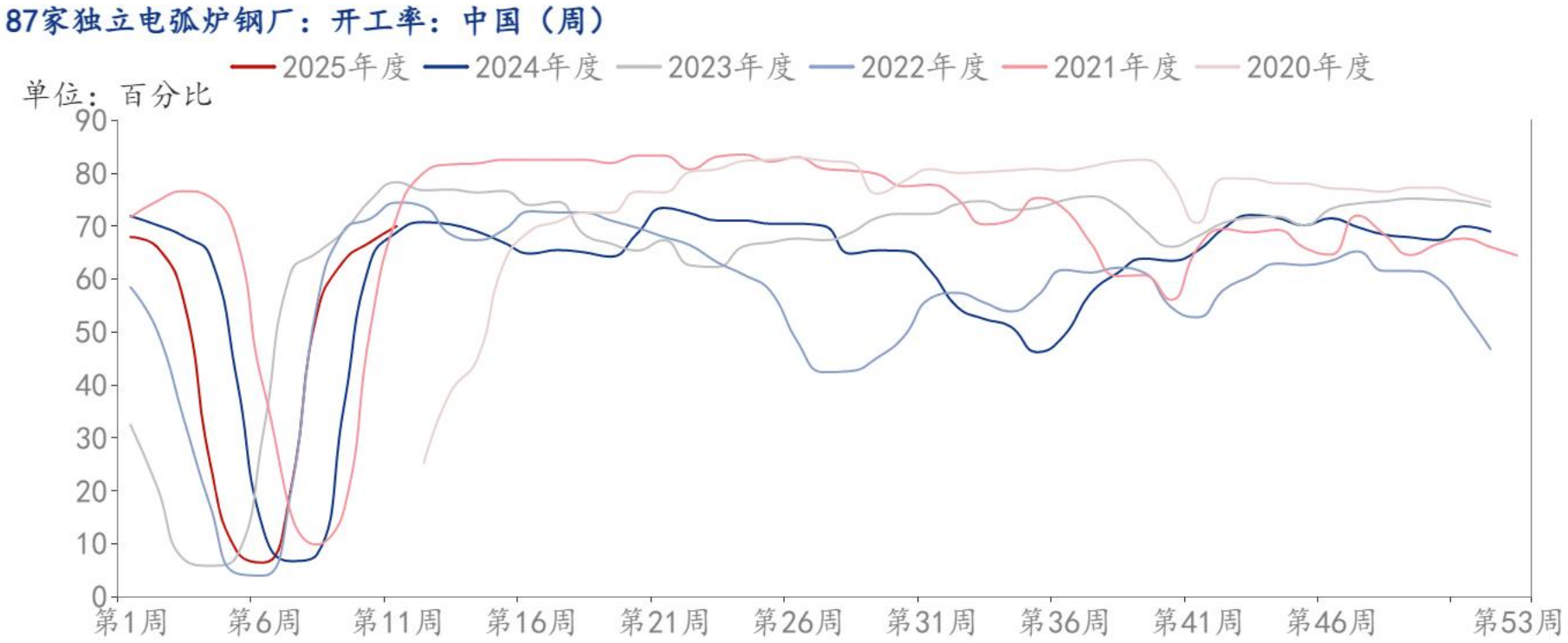
价格：国内废钢综合价格


Mysteel废钢价格指数：综合绝对价格指数（日）
2025年度
2024年度
2023年度
2022年度
2021年度
2020年度
单位：元/吨
4,200
4,000
3,800
3,600
3,400
3,200
3,000
2,800
2,600
2,400
2,200
01-02
01-30
02-27
03-26
04-24
05-25
06-22
07-20
08-17
09-14
10-18
11-15
12-31

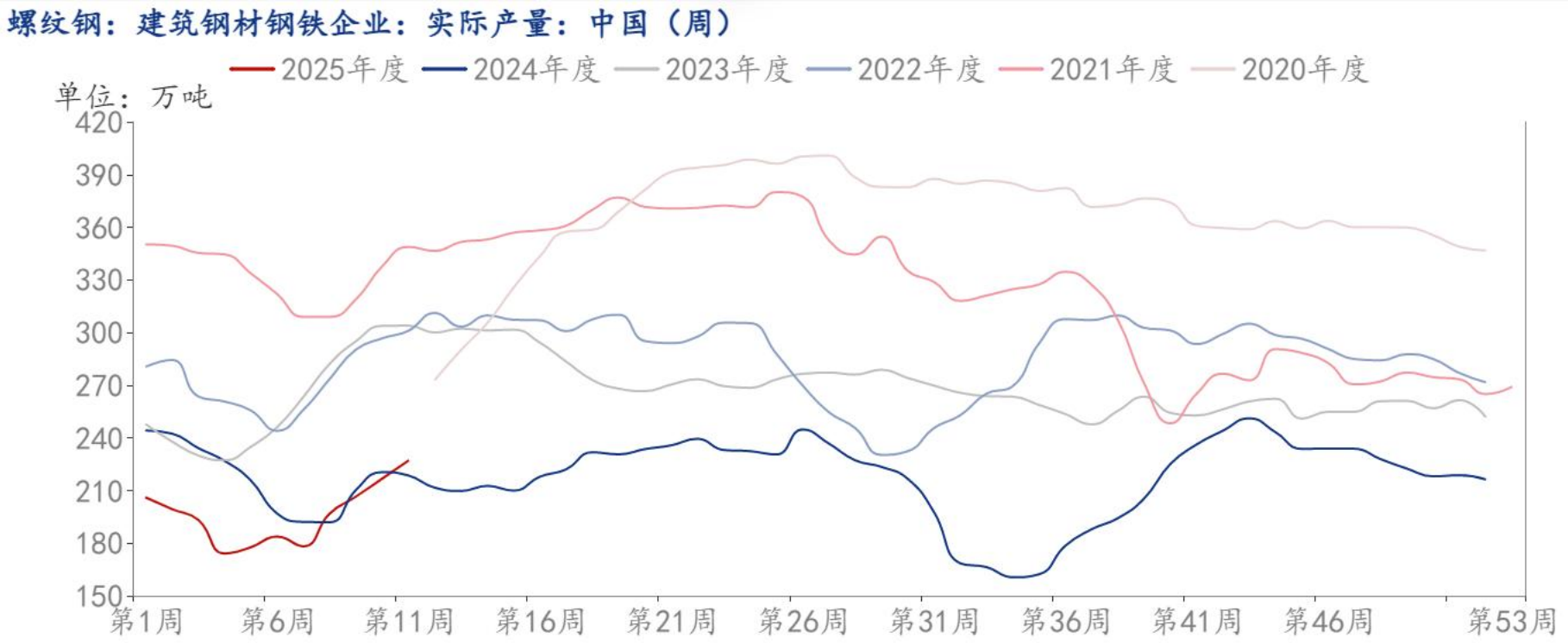
高炉开工率


247家钢铁企业：高炉开工率：中国（周）
2025年度
2024年度
2023年度
2022年度
2021年度
2020年度
单位：百分比
93
90
87
84
81
78
75
72
69
66
63
第1周
第6周
第11周
第16周
第21周
第26周
第31周
第36周
第41周
第46周
第53周

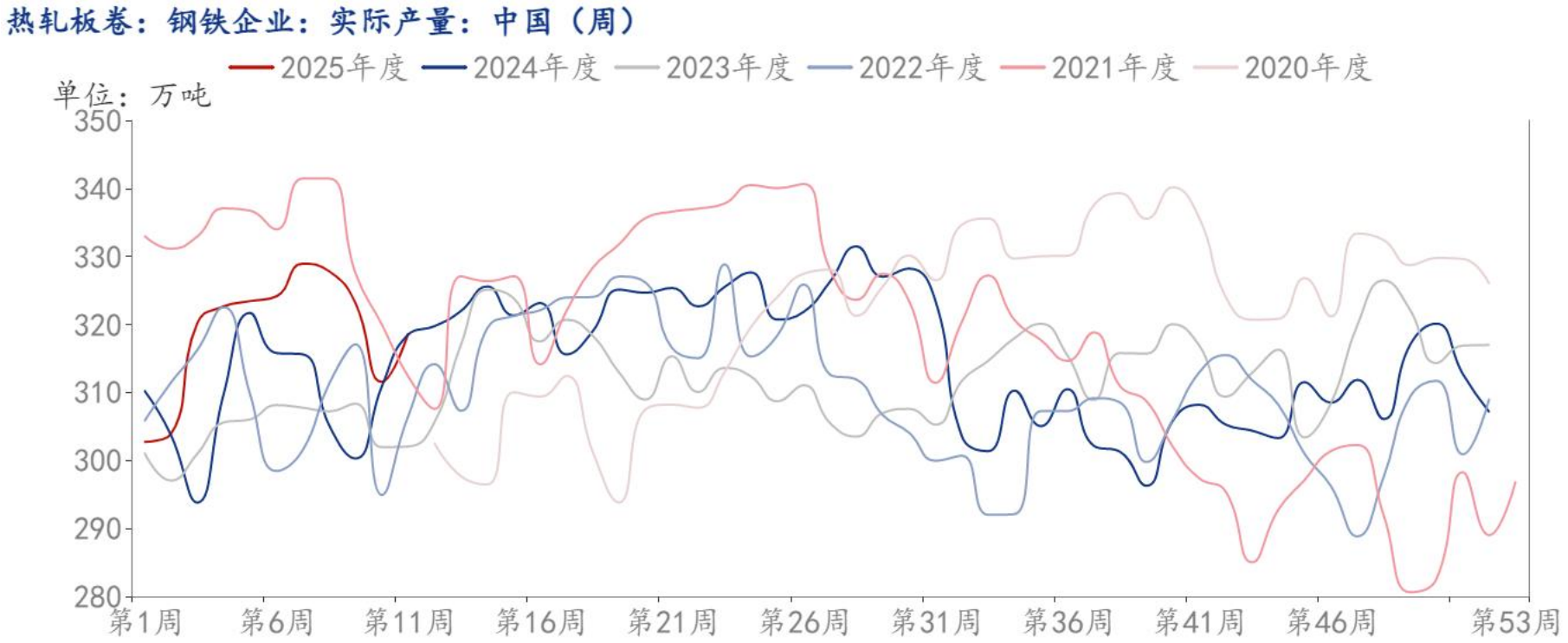
螺纹短流程电炉开工率


87家独立电弧炉钢厂：开工率：中国（周）
2025年度
2024年度
2023年度
2022年度
2021年度
2020年度
单位：百分比
90
80
70
60
50
40
30
20
10
0
第1周
第6周
第11周
第16周
第21周
第26周
第31周
第36周
第41周
第46周
第53周

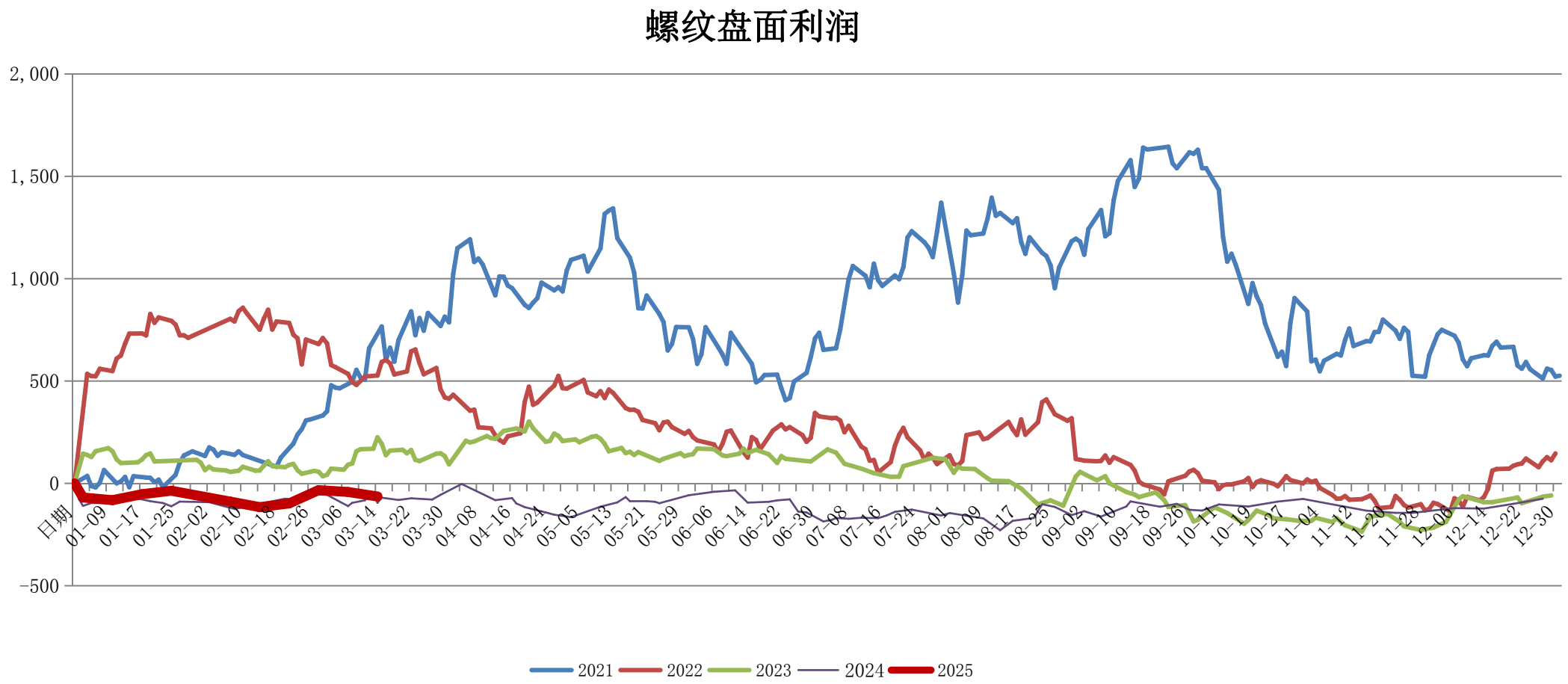
螺纹周产量


螺纹钢：建筑钢材钢铁企业：实际产量：中国（周）
2025年度
2024年度
2023年度
2022年度
2021年度
2020年度
单位：万吨
420
390
360
330
300
270
240
210
180
150
第1周
第6周
第11周
第16周
第21周
第26周
第31周
第36周
第41周
第46周
第53周

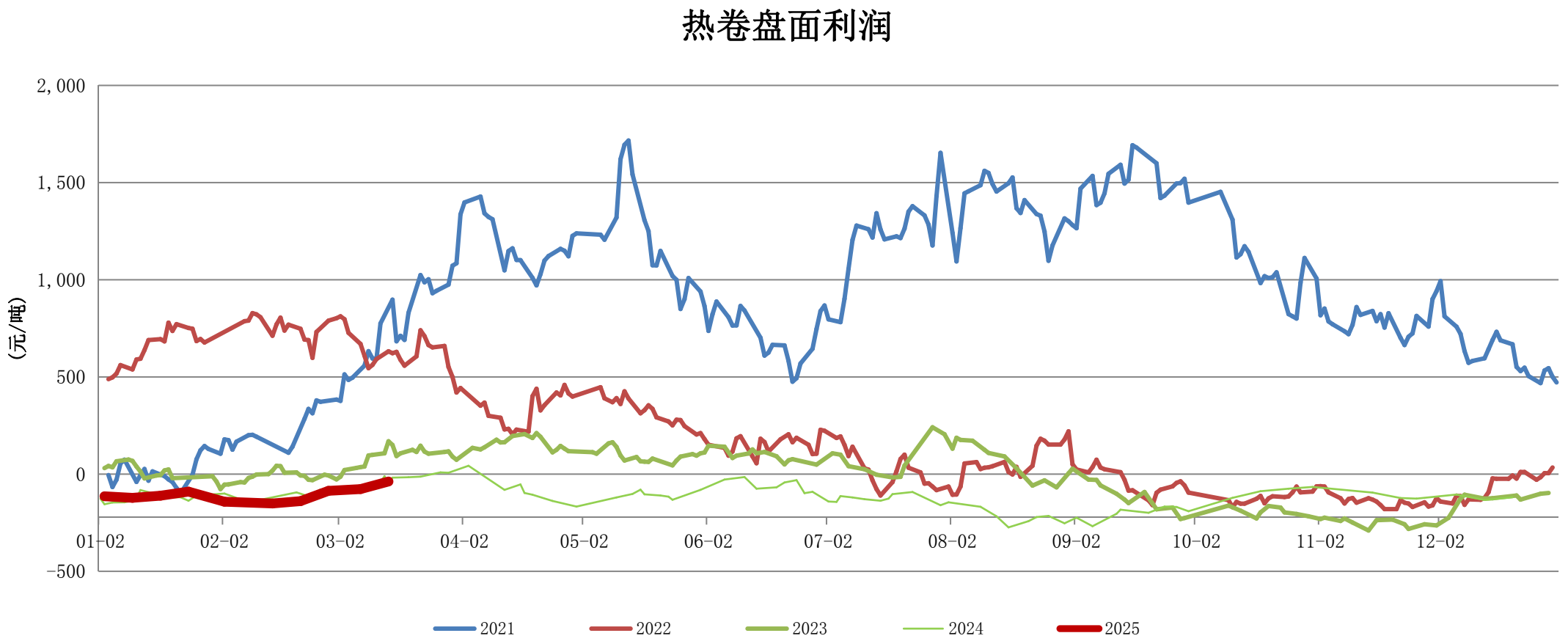
热卷周产量


热轧板卷：钢铁企业：实际产量：中国（周）
2025年度
2024年度
2023年度
2022年度
2021年度
2020年度
单位：万吨
350
340
330
320
310
300
290
280
第1周
第6周
第11周
第16周
第21周
第26周
第31周
第36周
第41周
第46周
第53周

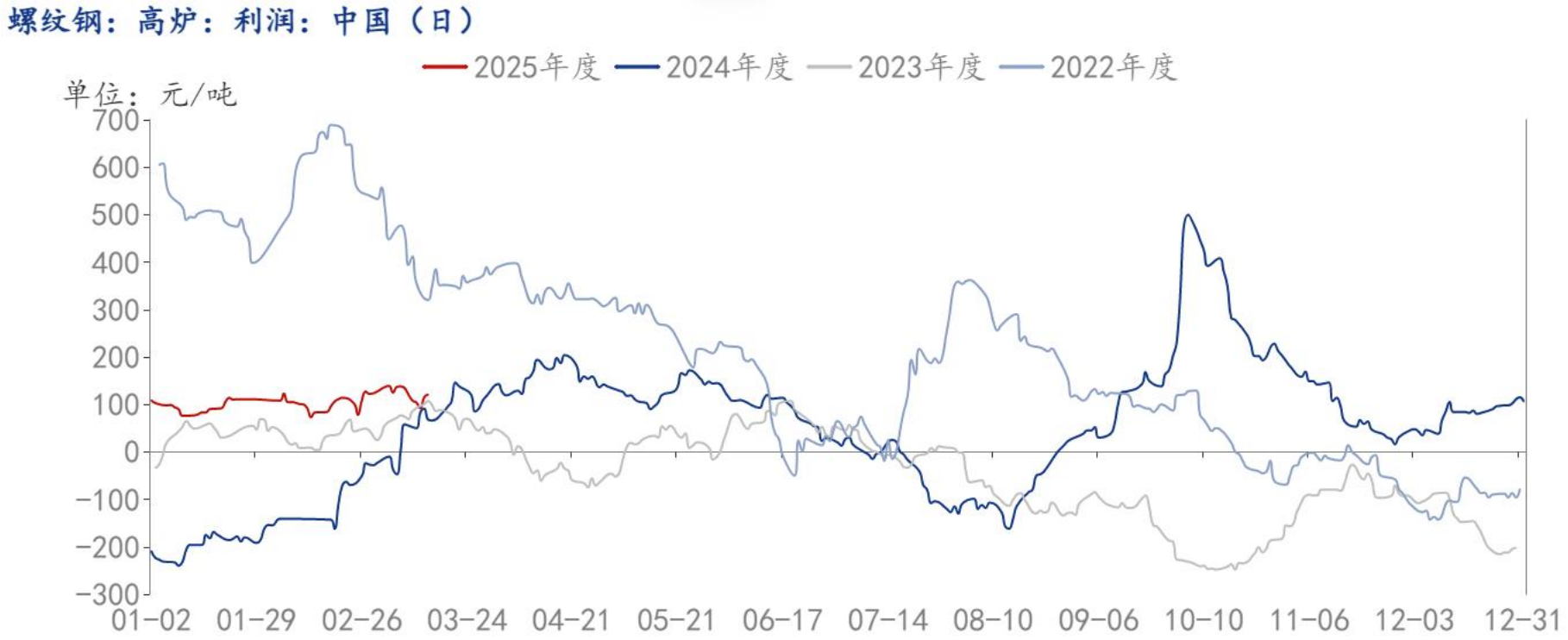
螺纹盘面利润


螺纹盘面利润
2,000
1,500
1,000
500
0
-500
日期
01-09
01-17
01-25
02-02
02-10
02-18
02-26
03-06
03-14
03-22
03-30
04-08
04-16
04-24
05-05
05-13
05-21
05-29
06-06
06-14
06-22
06-30
07-08
07-16
07-24
08-01
08-09
08-17
08-25
09-02
09-10
09-18
09-26
10-11
10-19
10-27
11-04
11-12
11-20
11-28
12-06
12-14
12-22
12-30
2021
2022
2023
2024
2025

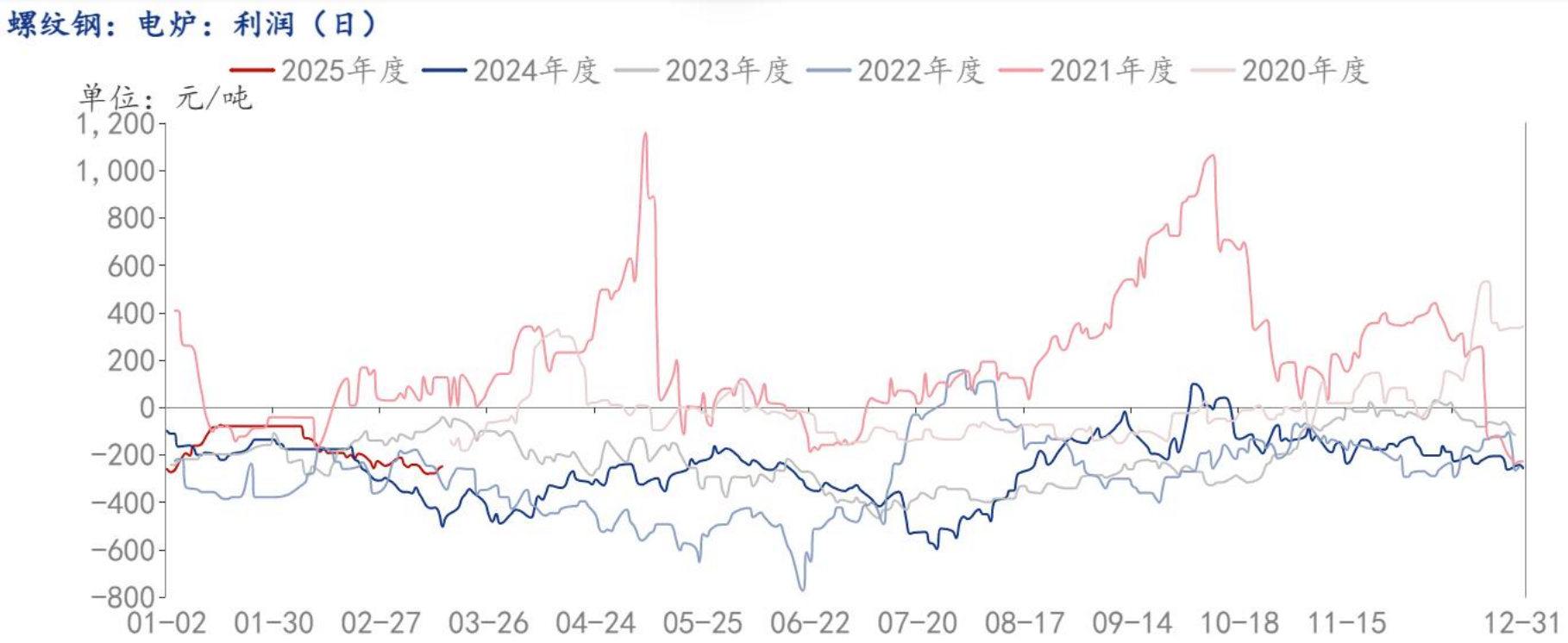
热卷盘面利润


热卷盘面利润
2,000
1,500
1,000
500
0
-500
(元/吨)
01-02
02-02
03-02
04-02
05-02
06-02
07-02
08-02
09-02
10-02
11-02
12-02
2021
2022
2023
2024
2025

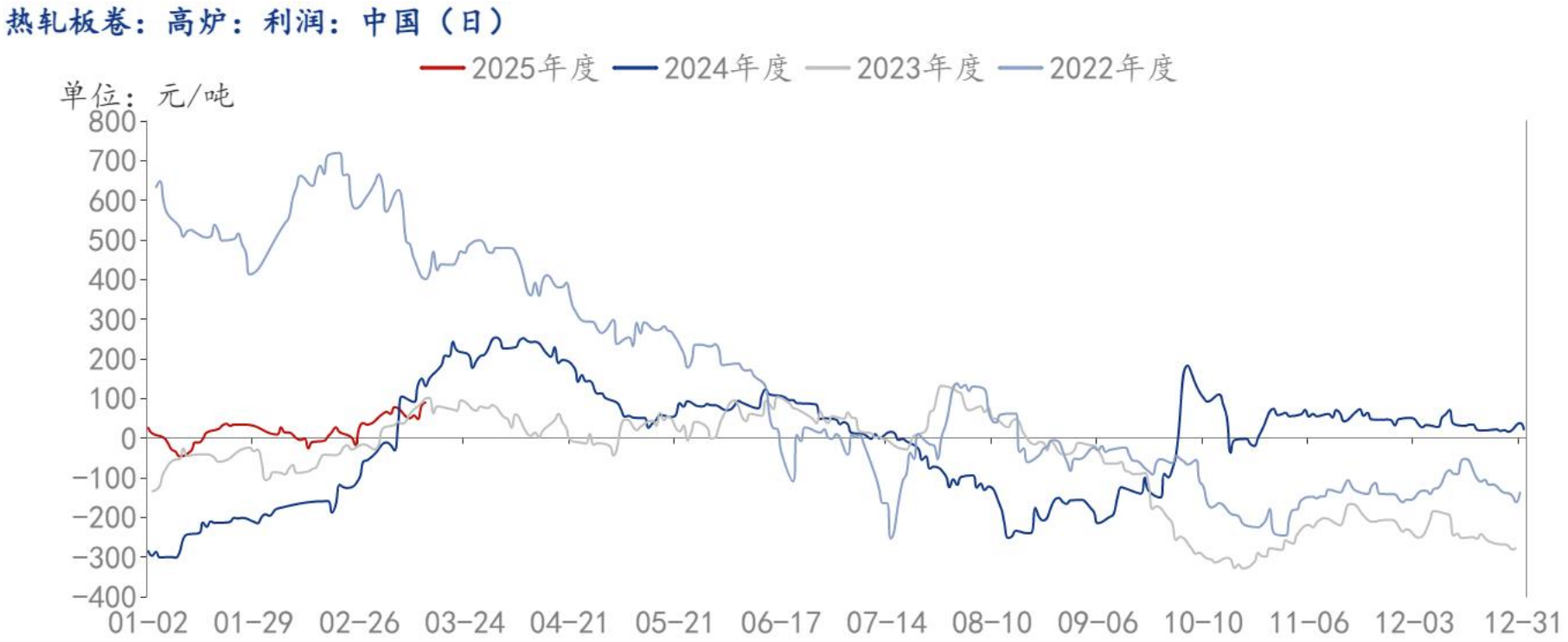
螺纹高炉估算利润


螺纹钢：高炉：利润：中国（日）
2025年度
2024年度
2023年度
2022年度
单位：元/吨
700
600
500
400
300
200
100
0
-100
-200
-300
01-02
01-29
02-26
03-24
04-21
05-21
06-17
07-14
08-10
09-06
10-10
11-06
12-03
12-31

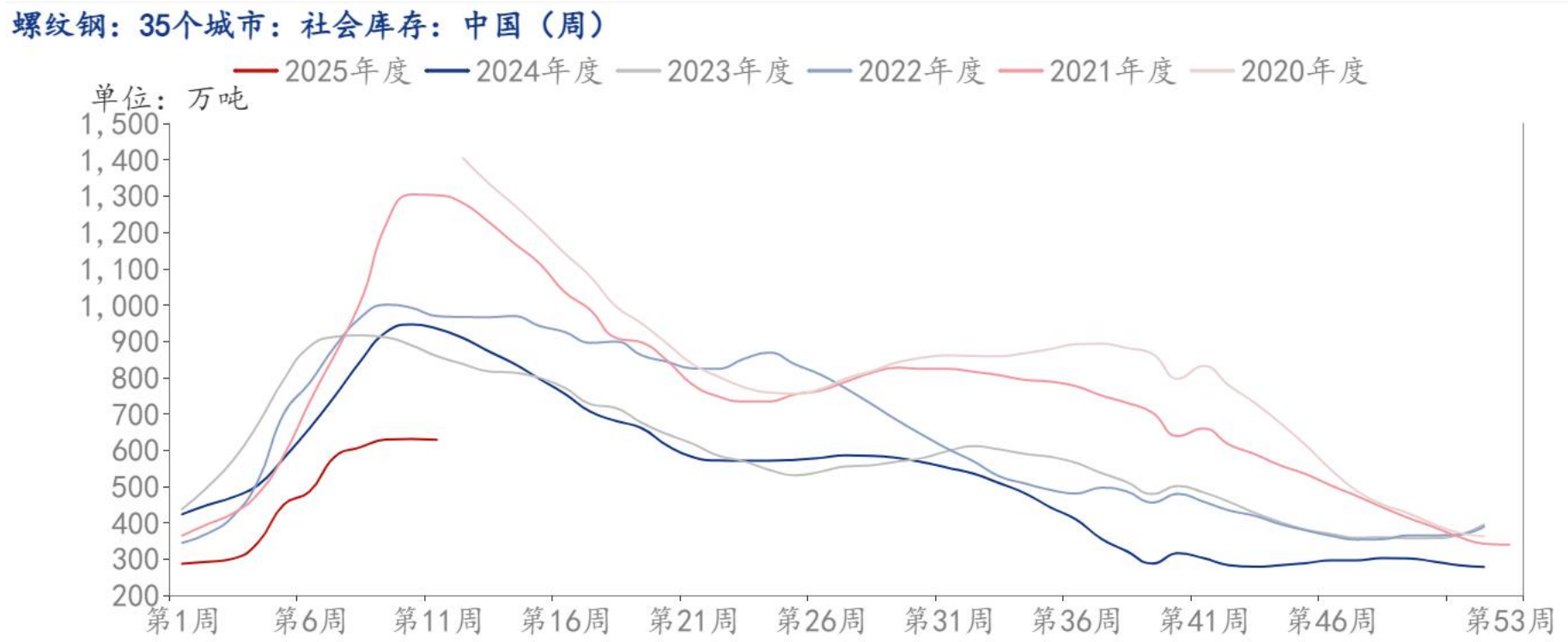
螺纹电炉估算利润


螺纹钢：电炉：利润（日）
2025年度
2024年度
2023年度
2022年度
2021年度
2020年度
单位：元/吨
1,200
1,000
800
600
400
200
0
-200
-400
-600
-800
01-02
01-30
02-27
03-26
04-24
05-25
06-22
07-20
08-17
09-14
10-18
11-15
12-31

热卷高炉估算利润


热轧板卷：高炉：利润：中国（日）
2025年度
2024年度
2023年度
2022年度
单位：元/吨
800
700
600
500
400
300
200
100
0
-100
-200
-300
-400
01-02
01-29
02-26
03-24
04-21
05-21
06-17
07-14
08-10
09-06
10-10
11-06
12-03
12-31

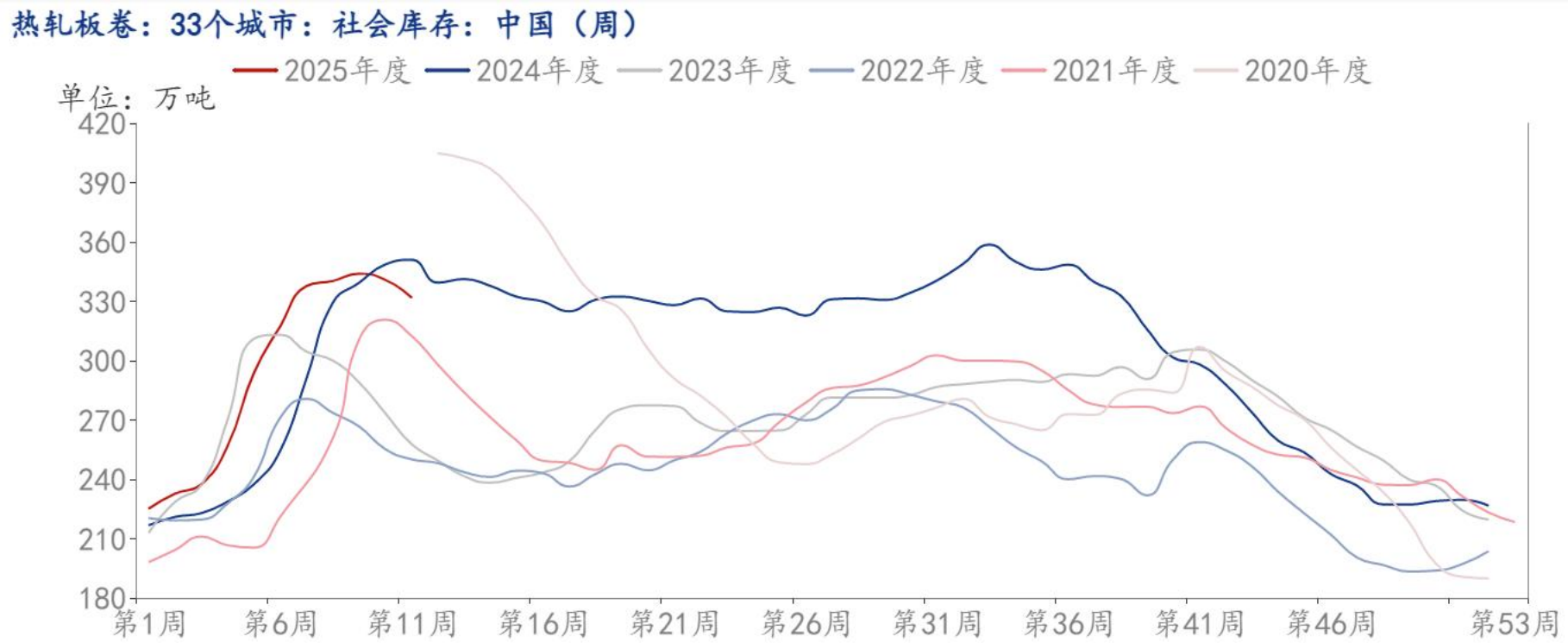
螺纹社会库存


螺纹钢：35个城市：社会库存：中国（周）
2025年度
2024年度
2023年度
2022年度
2021年度
2020年度
单位：万吨
1,500
1,400
1,300
1,200
1,100
1,000
900
800
700
600
500
400
300
200
第1周
第6周
第11周
第16周
第21周
第26周
第31周
第36周
第41周
第46周
第53周

螺纹钢厂库存

螺纹钢：建筑钢材钢铁企业：厂内库存：中国（周）
2025年度
2024年度
2023年度
2022年度
2021年度
2020年度
单位：万吨
700
650
600
550
500
450
400
350
300
250
200
150
100
第1周
第6周
第11周
第16周
第21周
第26周
第31周
第36周
第41周
第46周
第53周

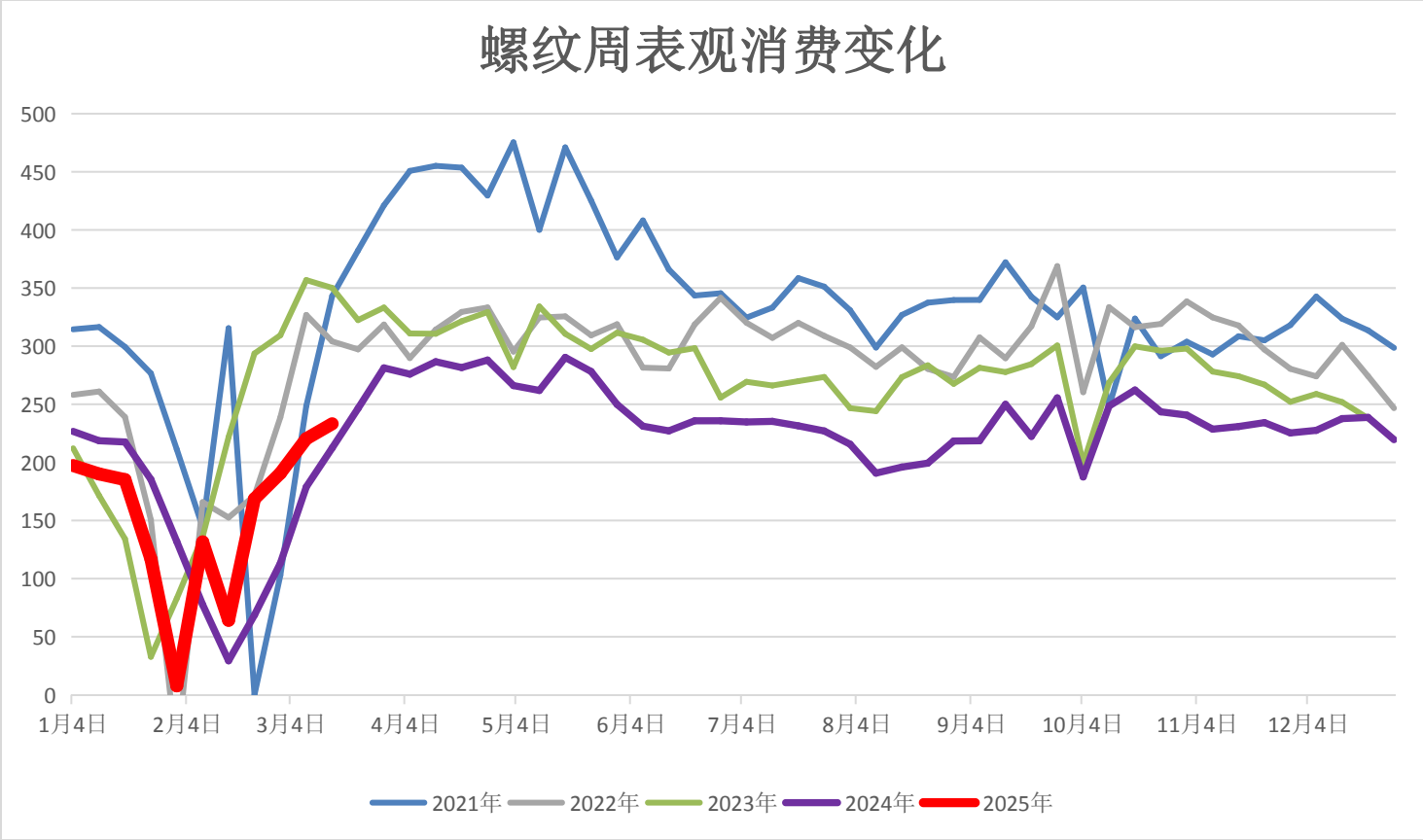
热卷社会库存


热轧板卷：33个城市：社会库存：中国（周）
2025年度
2024年度
2023年度
2022年度
2021年度
2020年度
单位：万吨
420
390
360
330
300
270
240
210
180
第1周
第6周
第11周
第16周
第21周
第26周
第31周
第36周
第41周
第46周
第53周

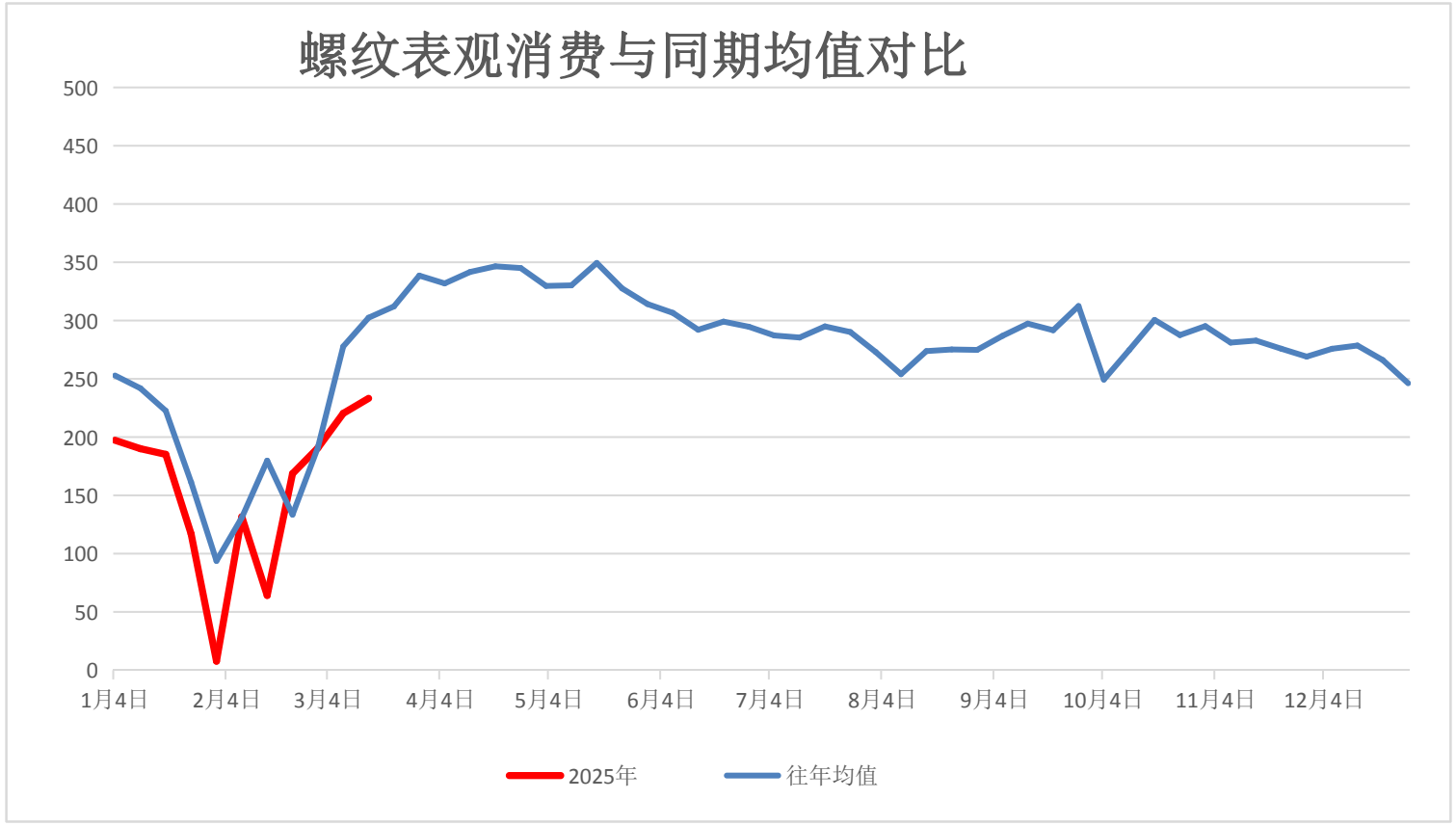
热卷钢厂库存

热轧板卷：钢铁企业：厂内库存：中国（周）
2025年度
2024年度
2023年度
2022年度
2021年度
2020年度
单位：万吨
160
150
140
130
120
110
100
90
80
70
第1周
第6周
第11周
第16周
第21周
第26周
第31周
第36周
第41周
第46周
第53周

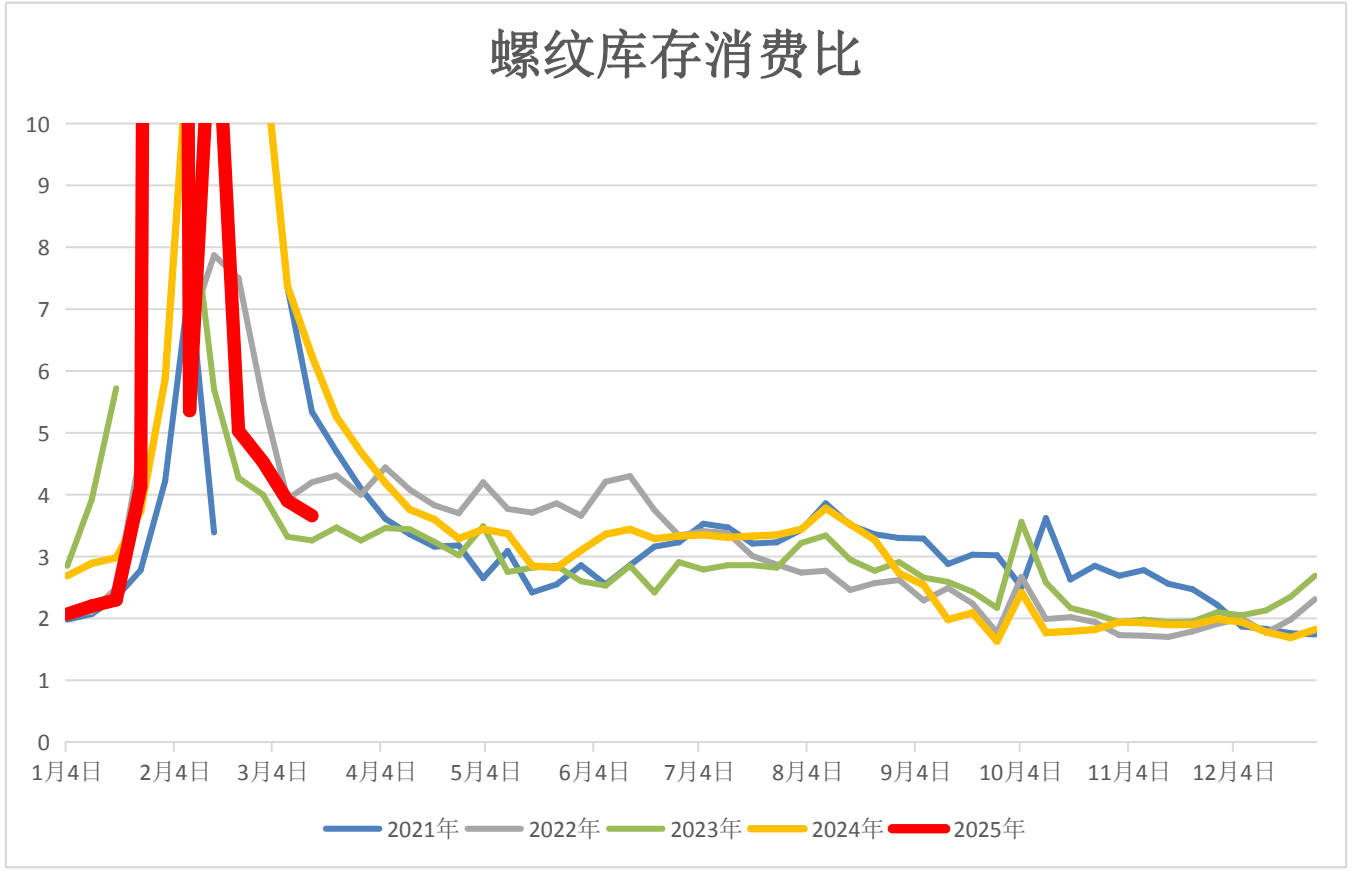
螺纹表观消费


螺纹周表观消费变化
500
450
400
350
300
250
200
150
100
50
0
1月4日
2月4日
3月4日
4月4日
5月4日
6月4日
7月4日
8月4日
9月4日
10月4日
11月4日
12月4日
2021年
2022年
2023年
2024年
2025年

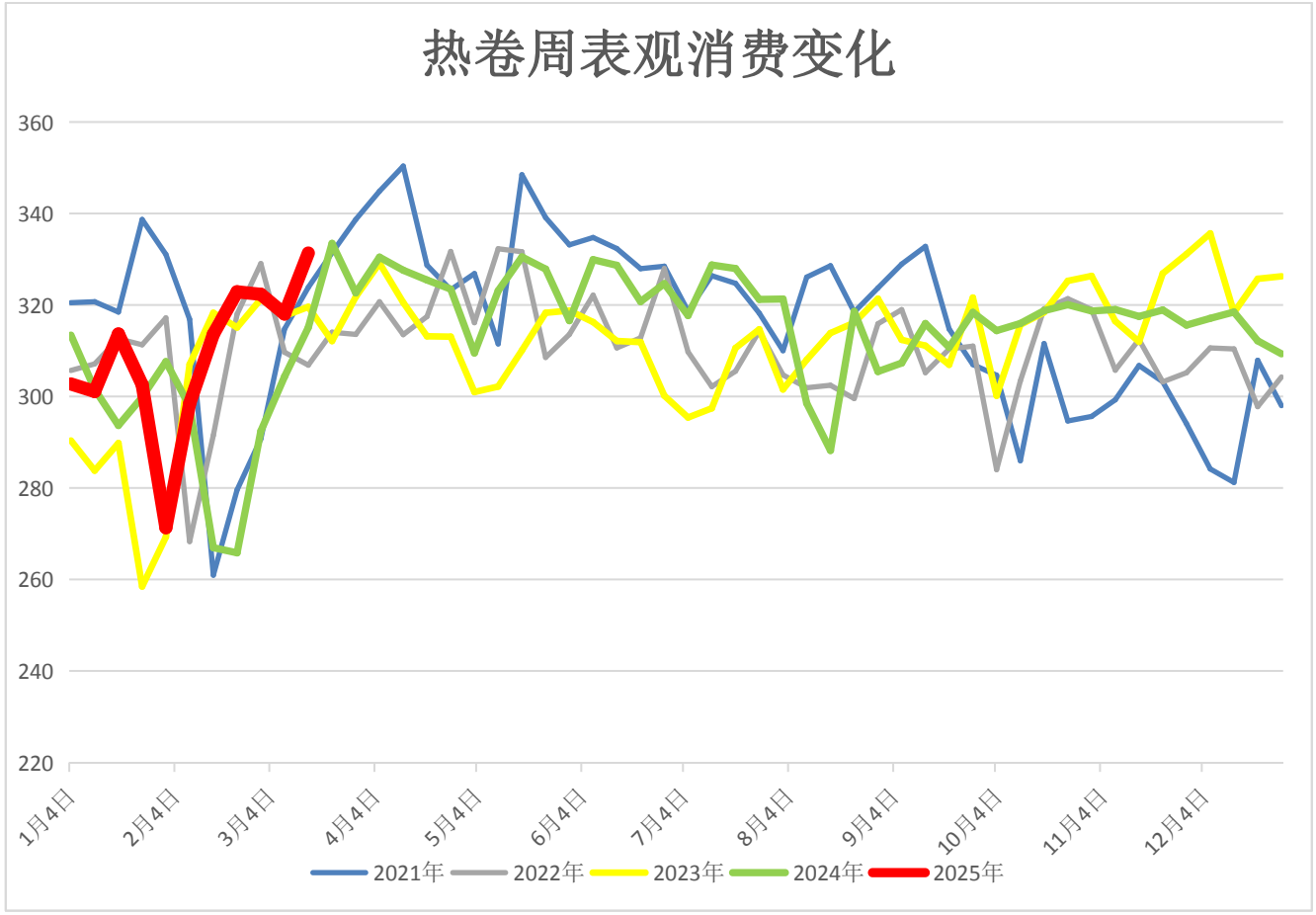
螺纹表观消费同比


螺纹表观消费与同期均值对比
500
450
400
350
300
250
200
150
100
50
0
1月4日
2月4日
3月4日
4月4日
5月4日
6月4日
7月4日
8月4日
9月4日
10月4日
11月4日
12月4日
2025年
往年均值

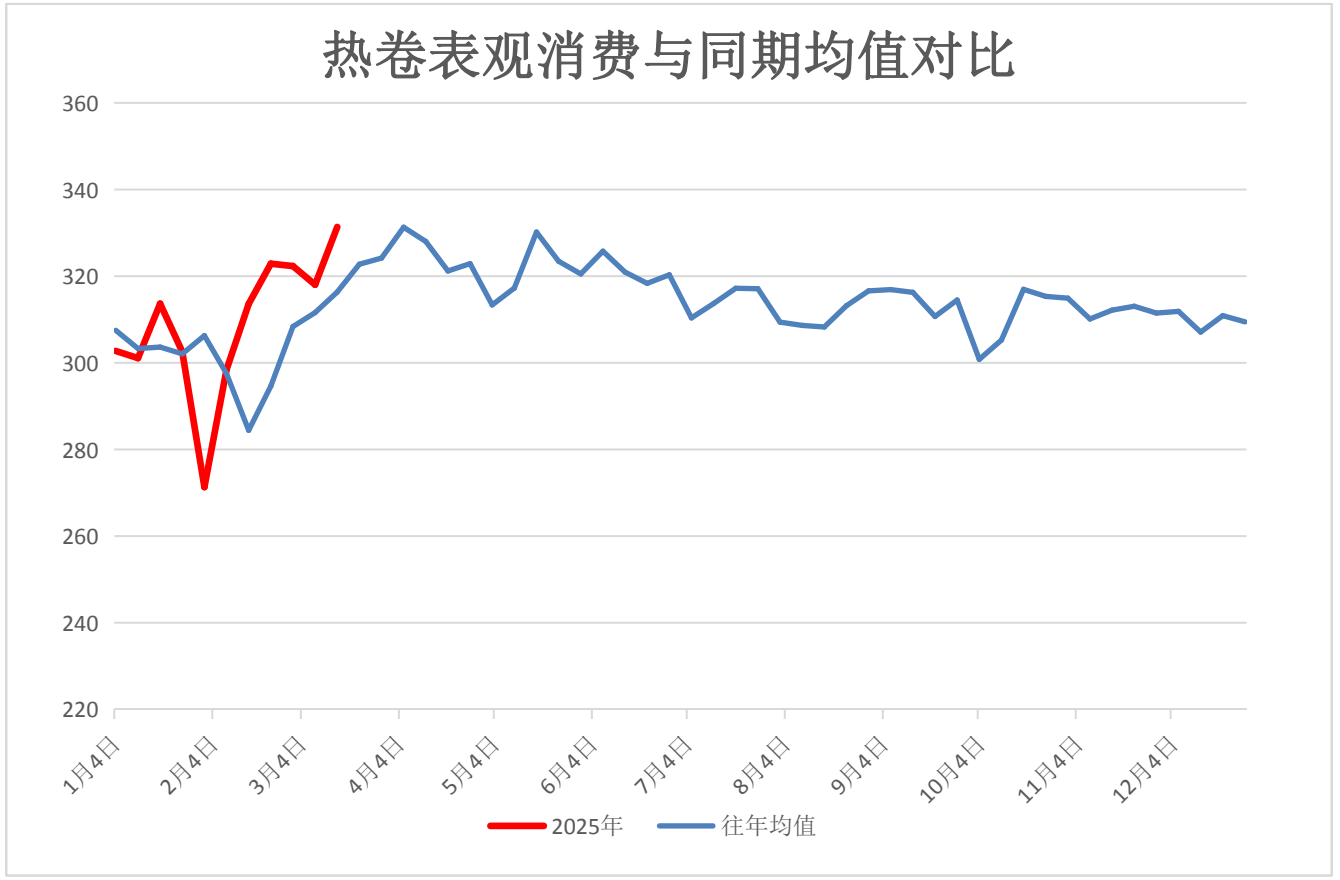
螺纹库存消费比


螺纹库存消费比
10
9
8
7
6
5
4
3
2
1
0
1月4日
2月4日
3月4日
4月4日
5月4日
6月4日
7月4日
8月4日
9月4日
10月4日
11月4日
12月4日
2021年
2022年
2023年
2024年
2025年

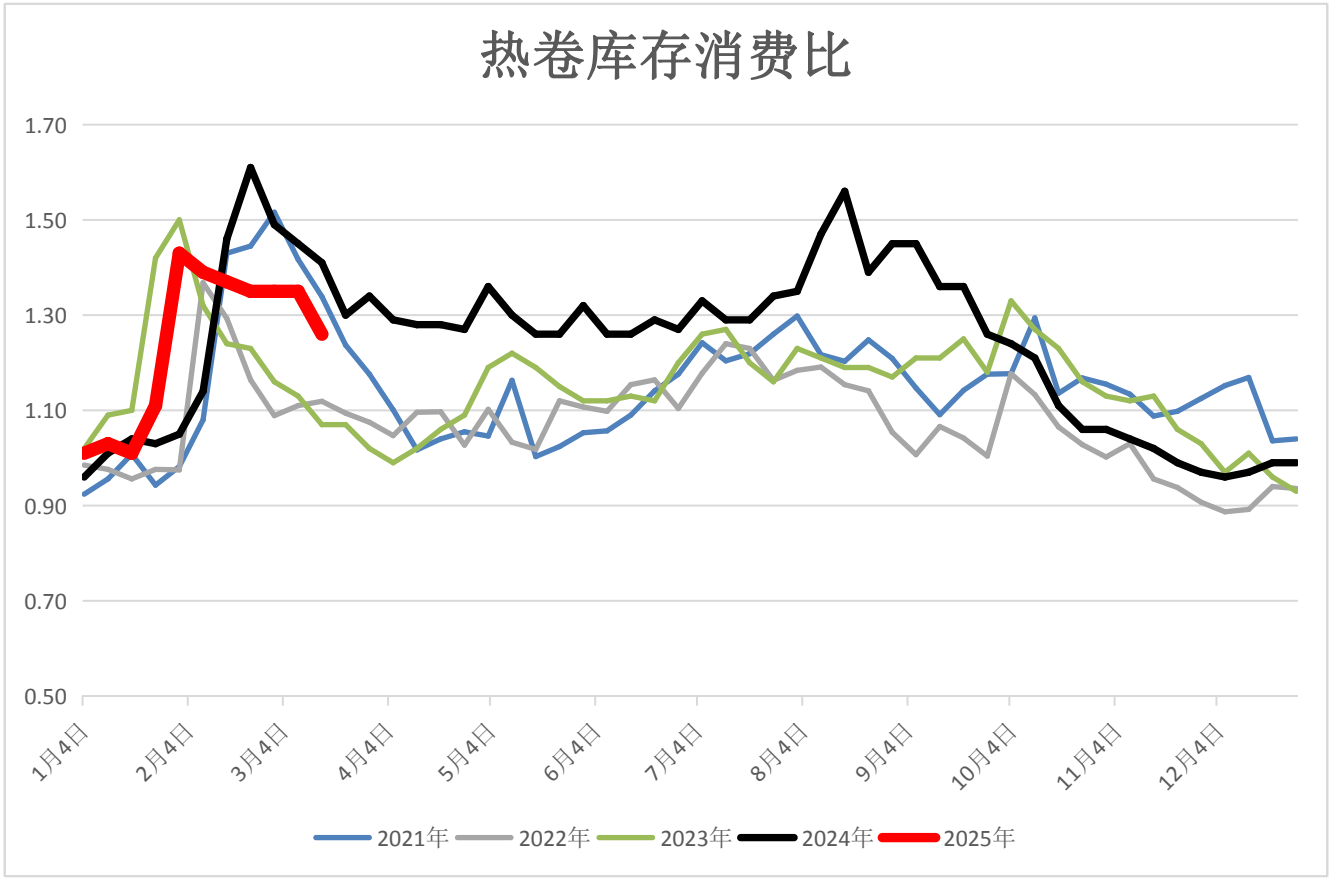
热卷表观消费


热卷周表观消费变化
360
340
320
300
280
260
240
220
1月4日
2月4日
3月4日
4月4日
5月4日
6月4日
7月4日
8月4日
9月4日
10月4日
11月4日
12月4日
2021年
2022年
2023年
2024年
2025年

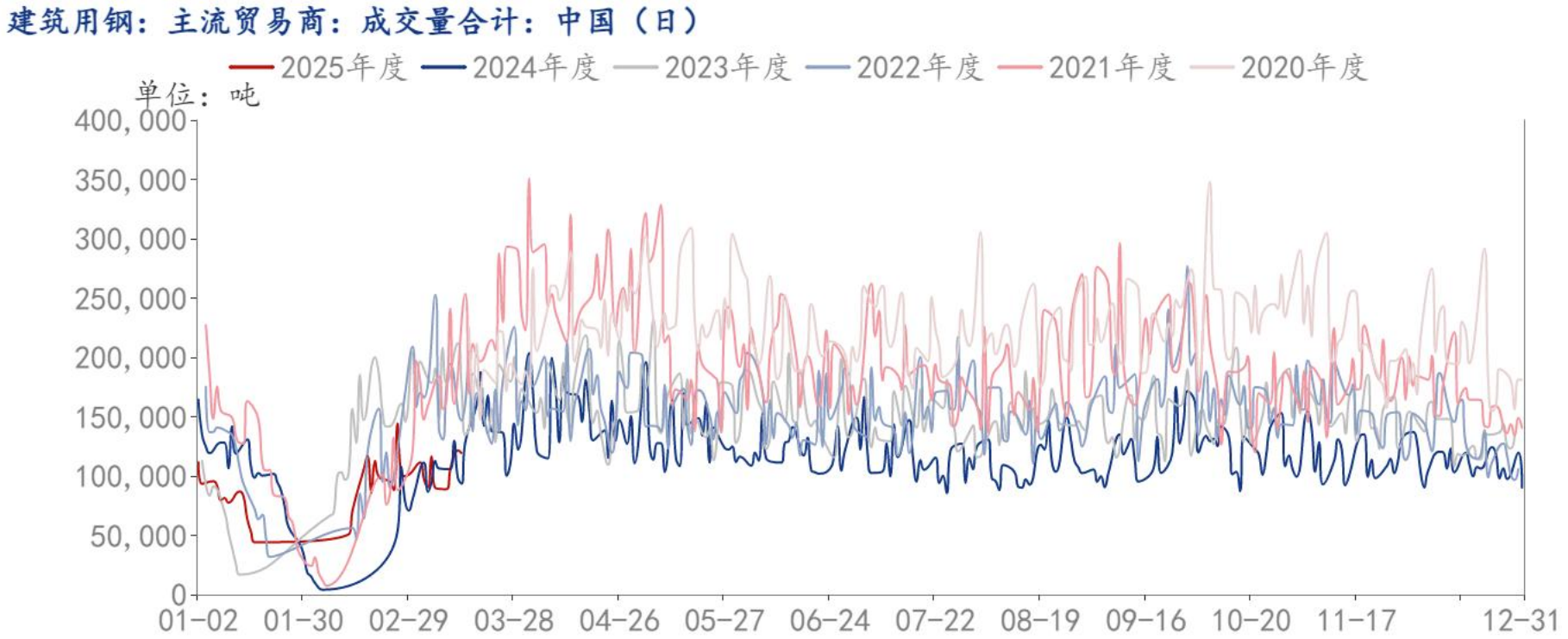
热卷表观消费同比


热卷表观消费与同期均值对比
360
340
320
300
280
260
240
220
1月4日
2月4日
3月4日
4月4日
5月4日
6月4日
7月4日
8月4日
9月4日
10月4日
11月4日
12月4日
2025年
往年均值

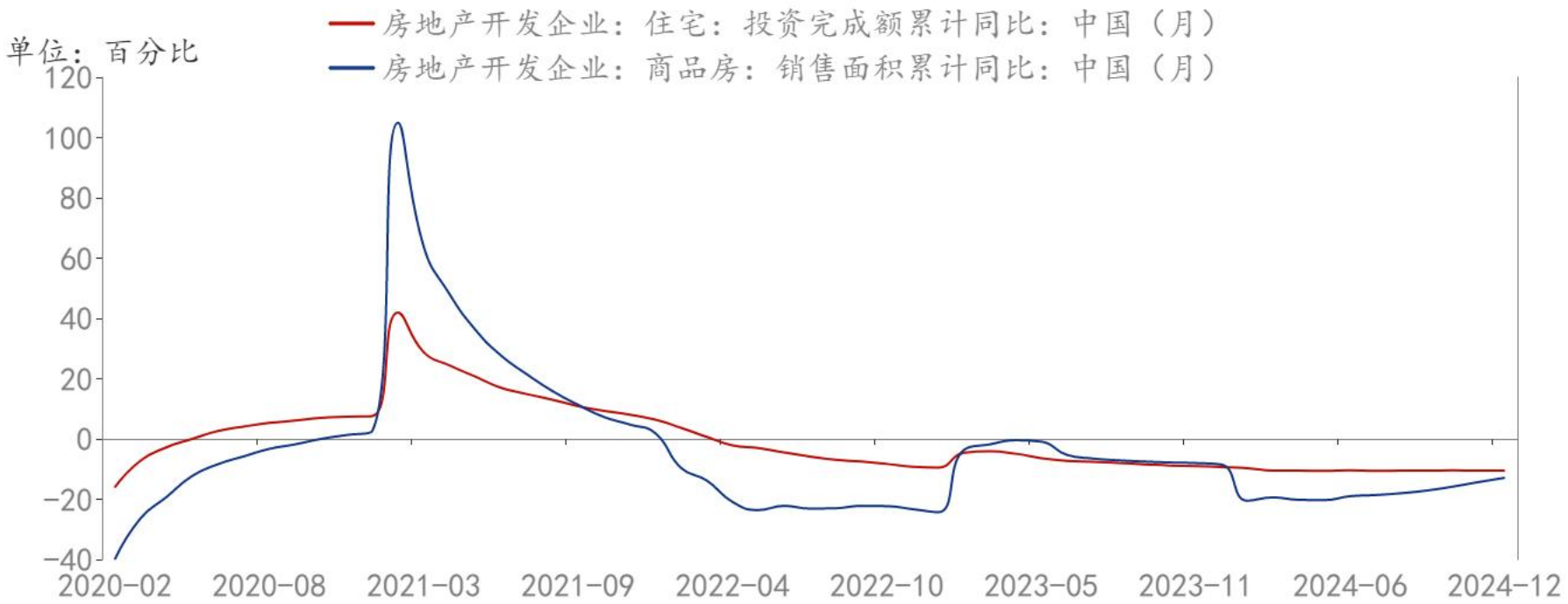
热卷库存消费比


热卷库存消费比
1.70
1.50
1.30
1.10
0.90
0.70
0.50
1月4日
2月4日
3月4日
4月4日
5月4日
6月4日
7月4日
8月4日
9月4日
10月4日
11月4日
12月4日
2021年
2022年
2023年
2024年
2025年

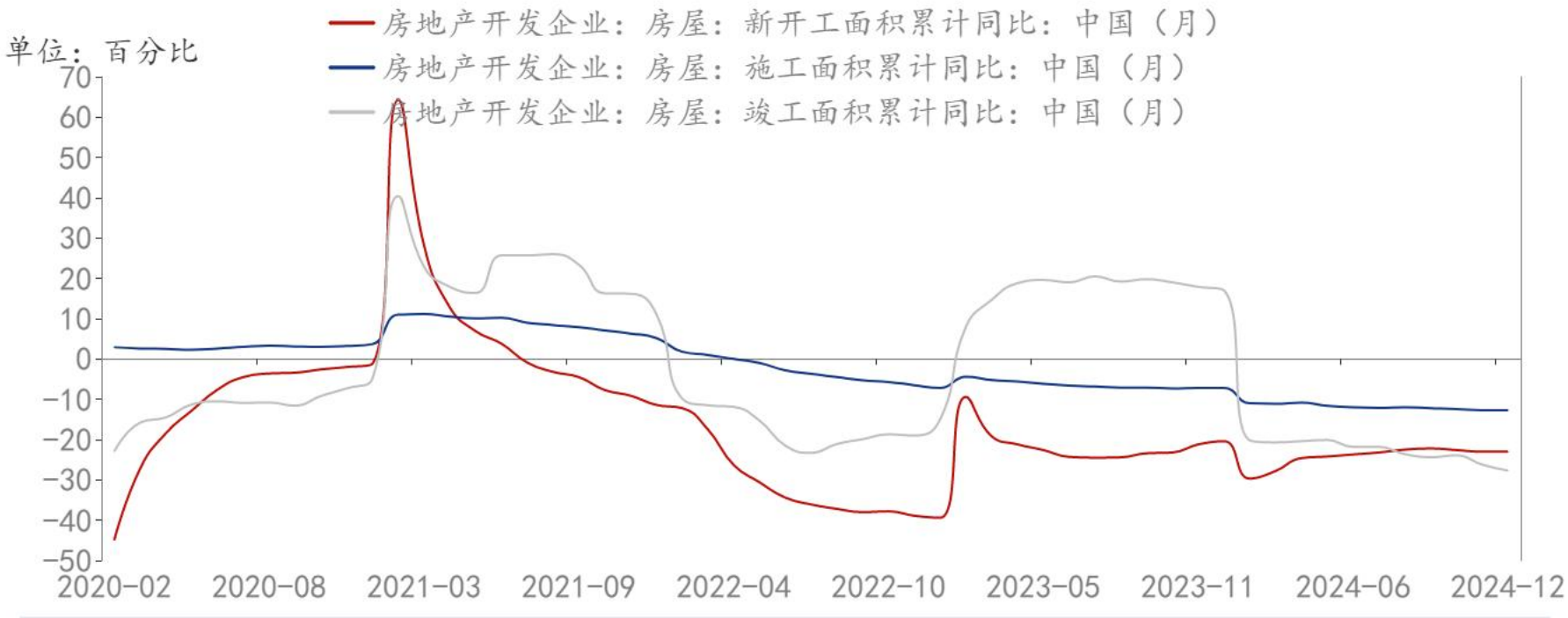
建材成交量


建筑用钢：主流贸易商：成交量合计：中国（日）
2025年度
2024年度
2023年度
2022年度
2021年度
2020年度
单位：吨
400,000
350,000
300,000
250,000
200,000
150,000
100,000
50,000
0
01-02
01-30
02-29
03-28
04-26
05-27
06-24
07-22
08-19
09-16
10-20
11-17
12-31

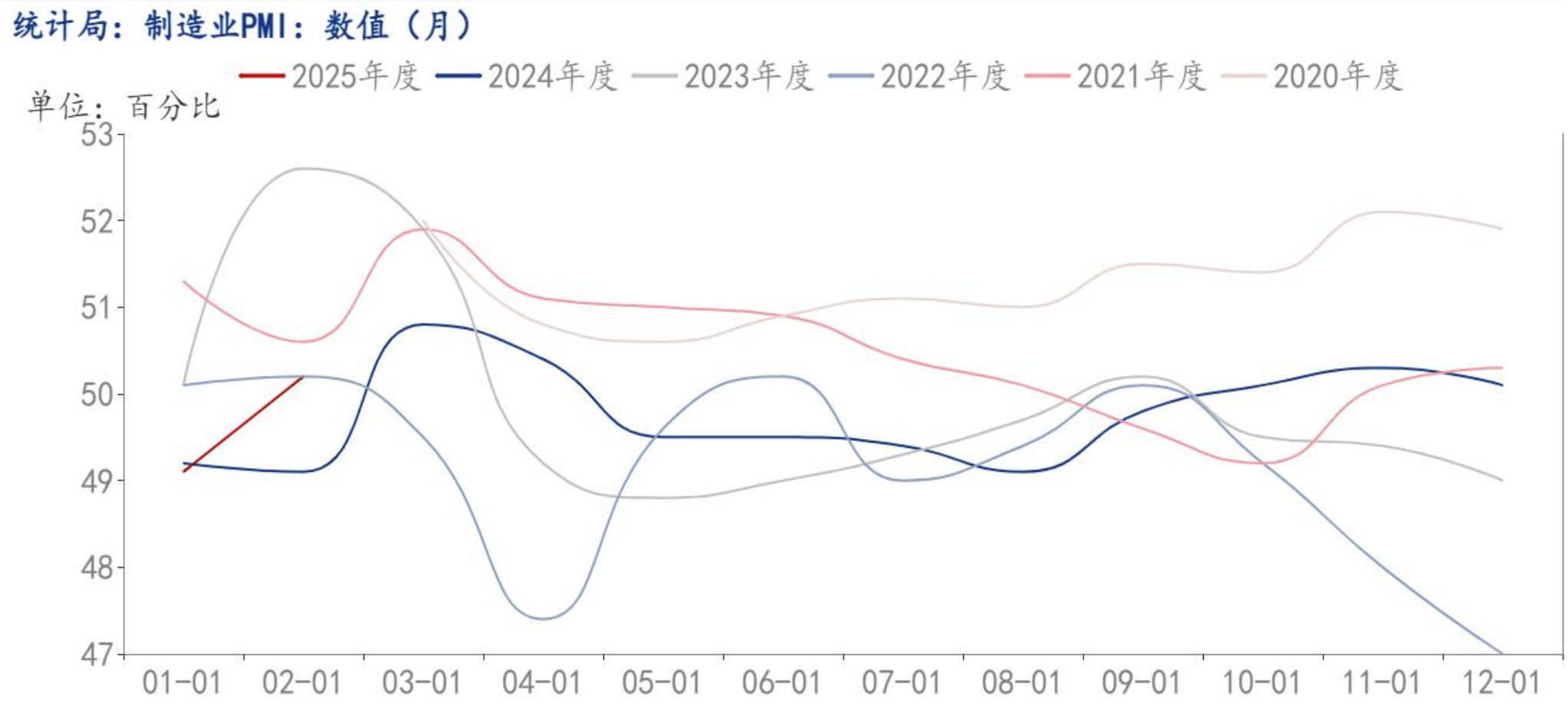
房地产开发投资额与销售面积（1-12月累计同比）



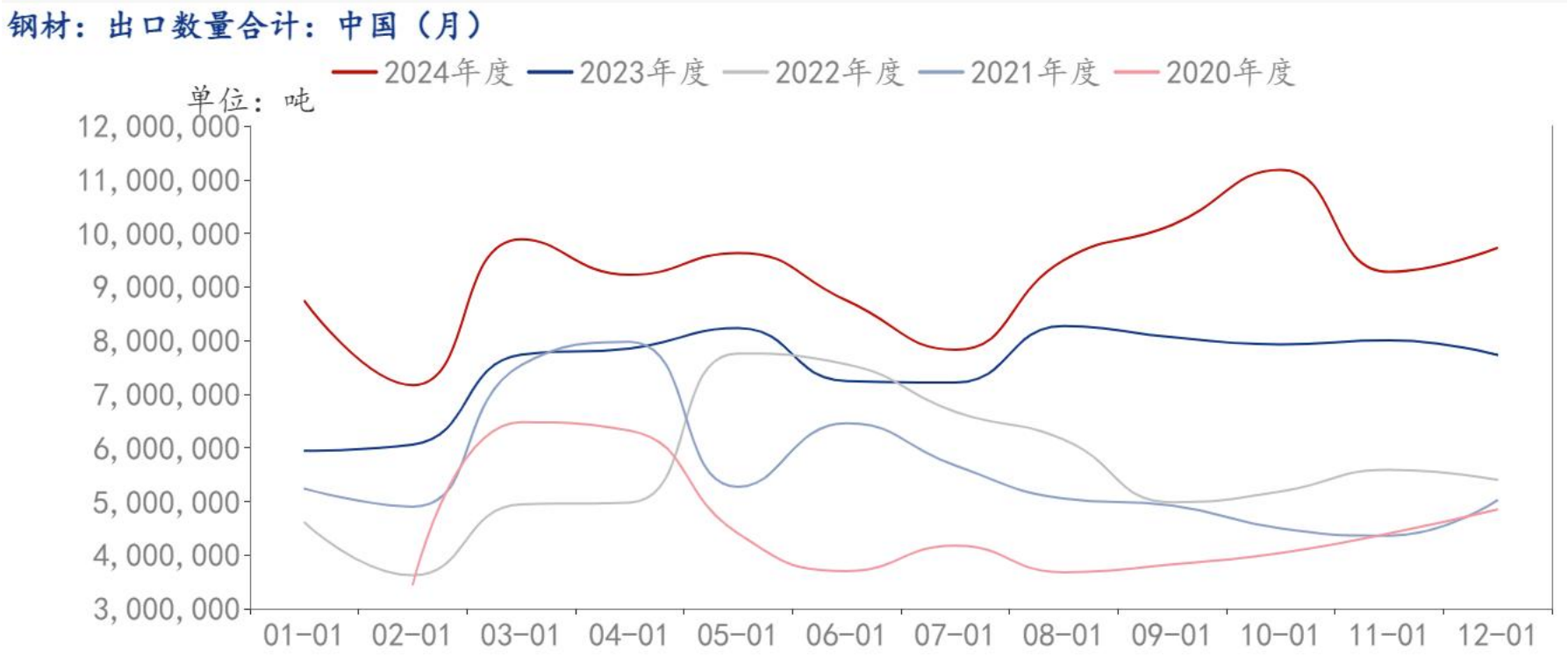
房屋新开工、施工与竣工面积（1-12月累计同比）



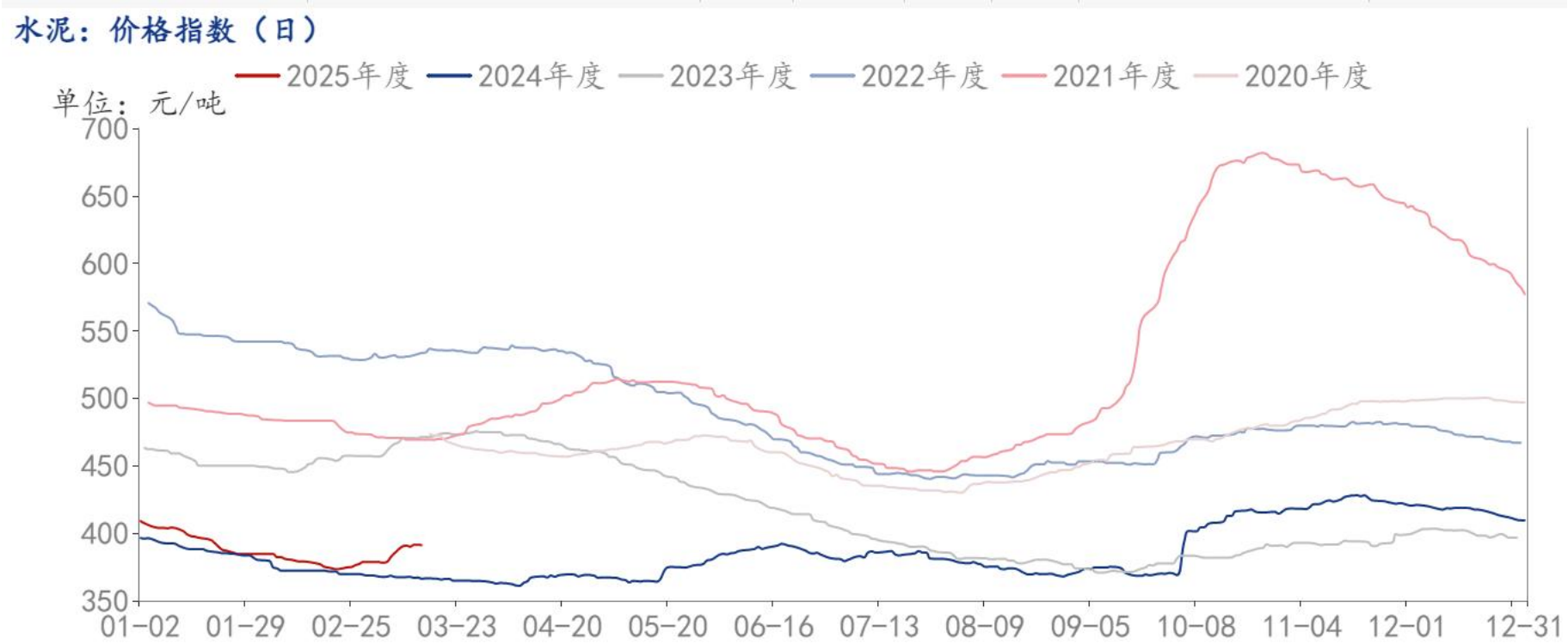
制造业PMI


统计局：制造业PMI：数值（月）
2025年度
2024年度
2023年度
2022年度
2021年度
2020年度
单位：百分比
53
52
51
50
49
48
47
01-01
02-01
03-01
04-01
05-01
06-01
07-01
08-01
09-01
10-01
11-01
12-01

钢材月度出口数据


钢材：出口数量合计：中国（月）
2024年度
2023年度
2022年度
2021年度
2020年度
单位：吨
12,000,000
11,000,000
10,000,000
9,000,000
8,000,000
7,000,000
6,000,000
5,000,000
4,000,000
3,000,000
01-01
02-01
03-01
04-01
05-01
06-01
07-01
08-01
09-01
10-01
11-01
12-01

水泥价格


水泥：价格指数（日）
2025年度
2024年度
2023年度
2022年度
2021年度
2020年度
单位：元/吨
700
650
600
550
500
450
400
350
01-02
01-29
02-25
03-23
04-20
05-20
06-16
07-13
08-09
09-05
10-08
11-04
12-01
12-31

免责声明

- 本报告的著作权属于大越期货股份有限公司。未经大越期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为大越期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。
- 本报告基于大越期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但大越期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且大越期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表大越期货股份有限公司的立场。
- 本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，大越期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与大越期货股份有限公司及本报告作者无关。

交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

证券代码：839979

THANKS !

地址： 浙江省绍兴市越城区解放北路186号7楼
电话： 400-600-7111 E-mail： dyqh@dyqh.info