

螺卷早报（2025-3-5）

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3310，基差28；偏多
- 3、库存：全国35个主要城市库存629.17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：螺纹主力持仓空增；偏空
- 6、预期：行业需求恢复速度加速，市场等待政策明朗，震荡观点对待，rb2505：3250-3350区间操作。

利多:

产量库存维持低位。
政策面释放利好提振宏观预期。

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。

本周交易逻辑:

现实需求弱势运行，宏观预期支撑价格低位上涨，预计本周低位反弹后转区间震荡运行。

风险点:

宏观政策实际效果超预期。（上行风险）

现实需求大幅走弱。（下行风险）

每日观点

热卷：

- 1、基本面：热卷产量有所增加同时需求反弹至高于同期水平，库存稍有增加但压力不大总体接近同期均值水平，四季度制造业有所回暖；中性
- 2、基差：热卷现货价3400，基差2；中性
- 3、库存：全国33个主要城市库存343.96万吨，环比增加，同比增加；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：热卷主力持仓空增；偏空
- 6、预期：行业需求恢复速度加速，市场等待政策明朗，震荡观点对待，hc2505：3350-3450区间操作。

利多：

需求保持高于同期。

政策面释放利好提振宏观预期。

利空：

产量回升供应压力有所增加。

钢材整体需求保持弱势。

本周交易逻辑：

供需基本面改善幅度不大，钢材整体需求延续弱势，预计本周反弹后转区间震荡运行。

风险点：

宏观政策实际效果超预期。（上行风险）

需求端出现大幅走弱。（下行风险）

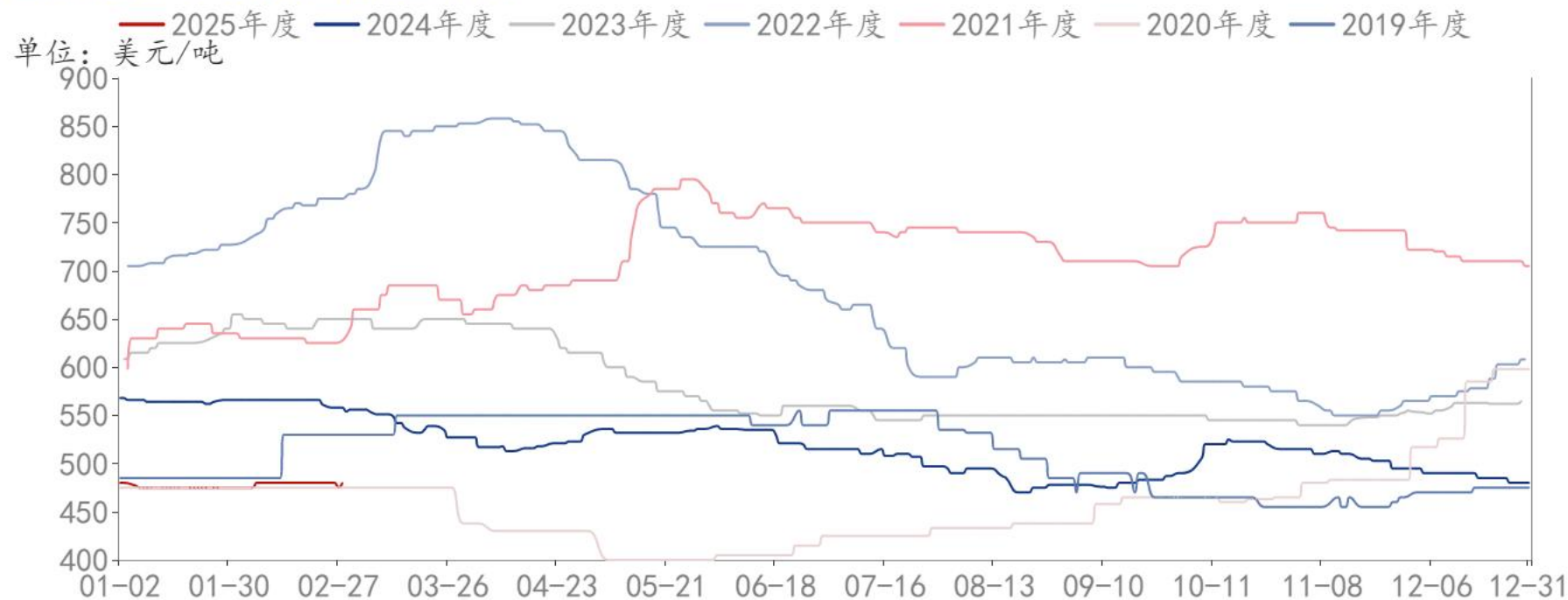
价格：螺纹现货价格

螺纹钢：HRB400E：Φ20：汇总价格：上海（日）



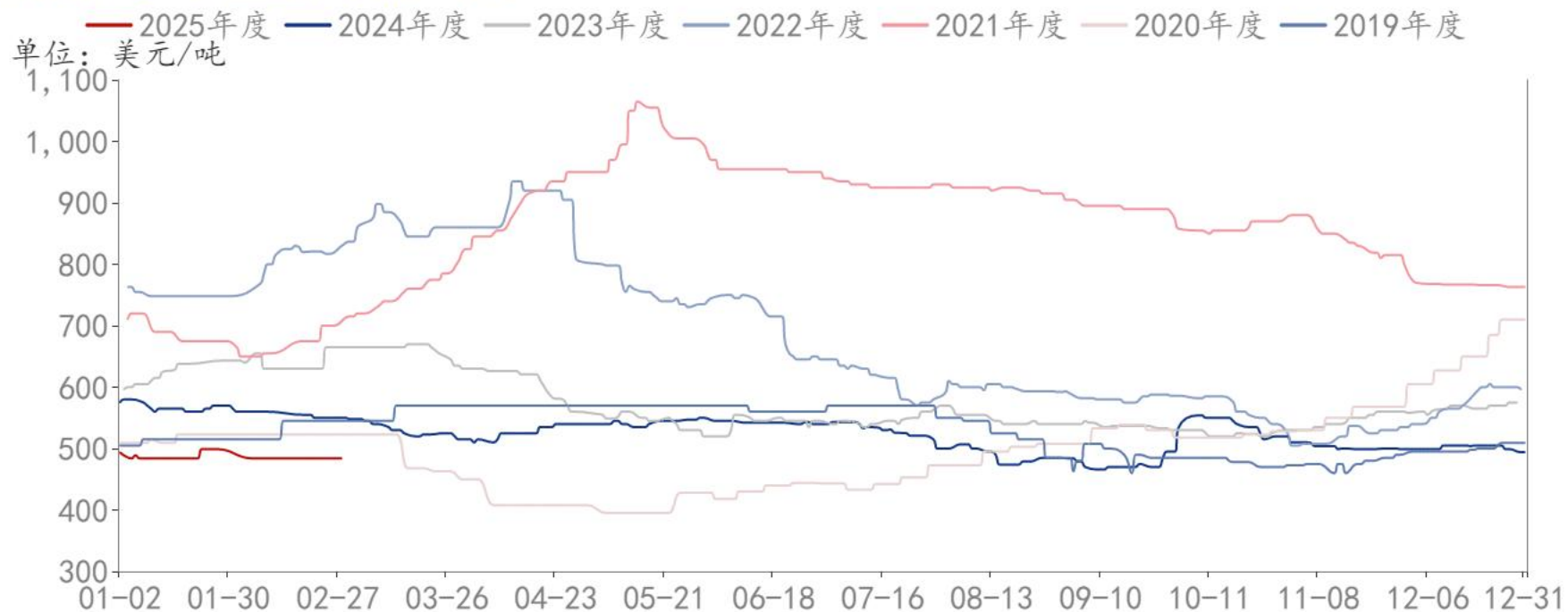
主要出口市场：螺纹东南亚价格

螺纹钢：进口：CFR价：东南亚（日）



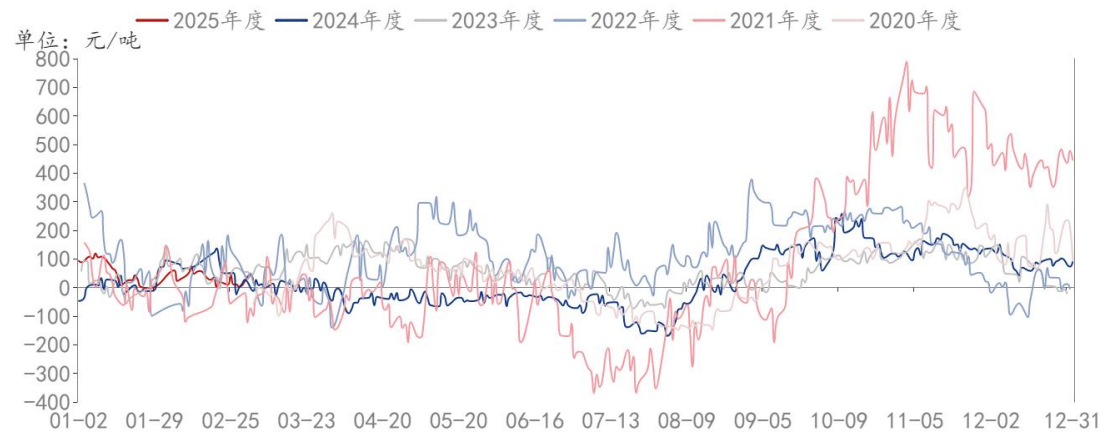
主要出口市场价格：热卷东南亚价格

热轧板卷：进口：CFR价：东南亚（日）



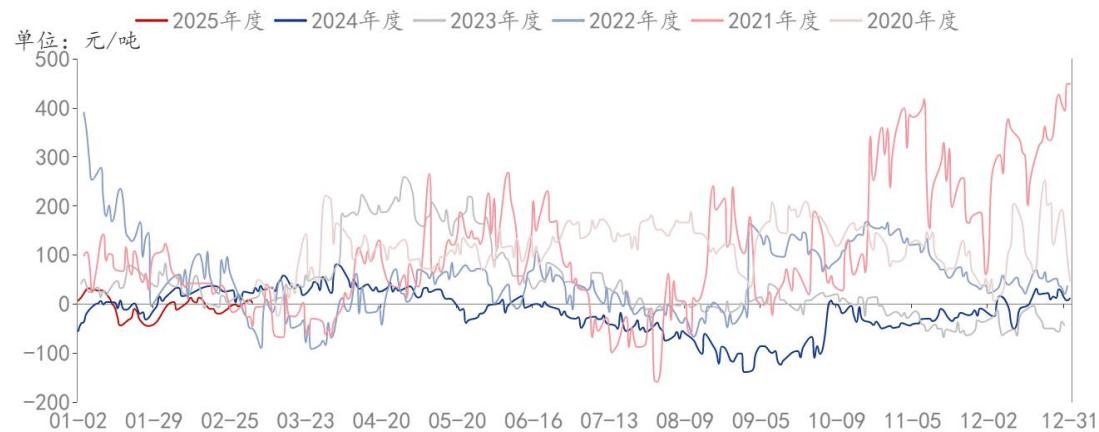
螺纹基差

SHFE: 螺纹钢: 基差 (日)



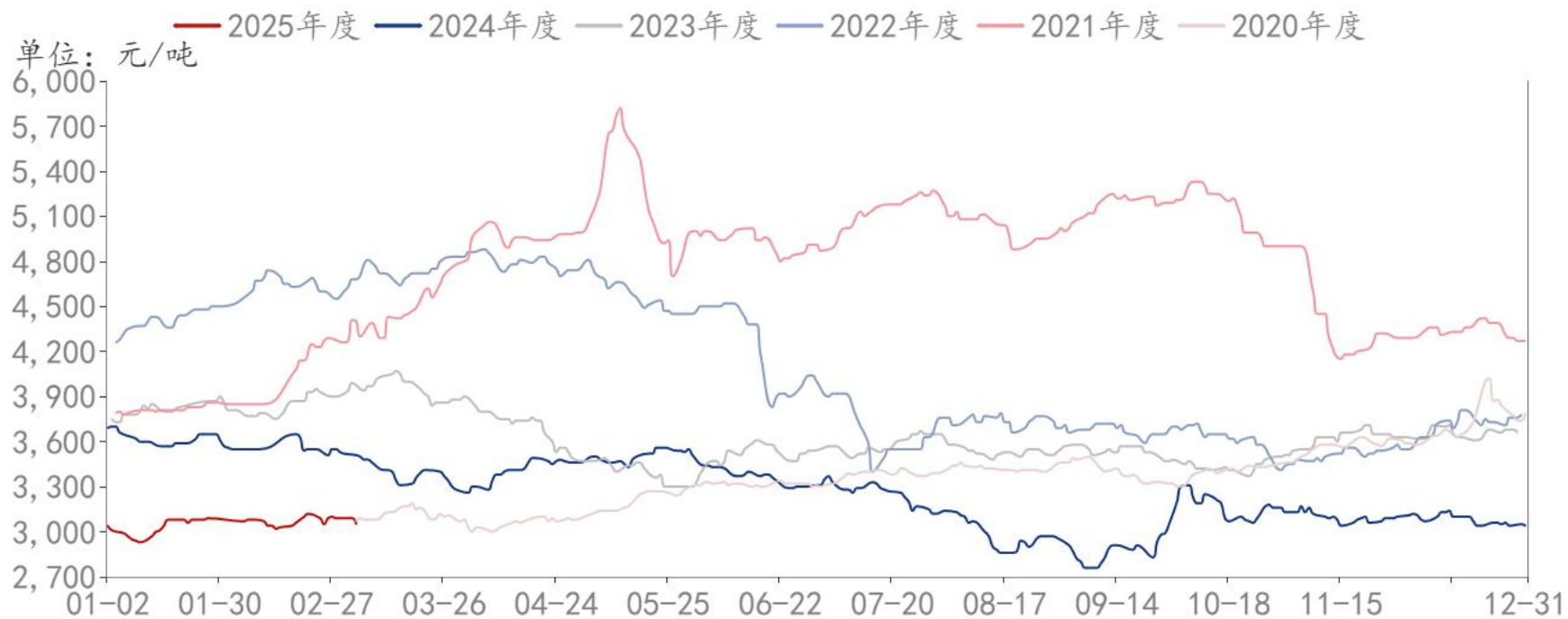
热卷基差

SHFE: 热轧板卷: 基差 (日)



唐山钢坯价格

方坯汇总价格: Q235: 唐山 (日)



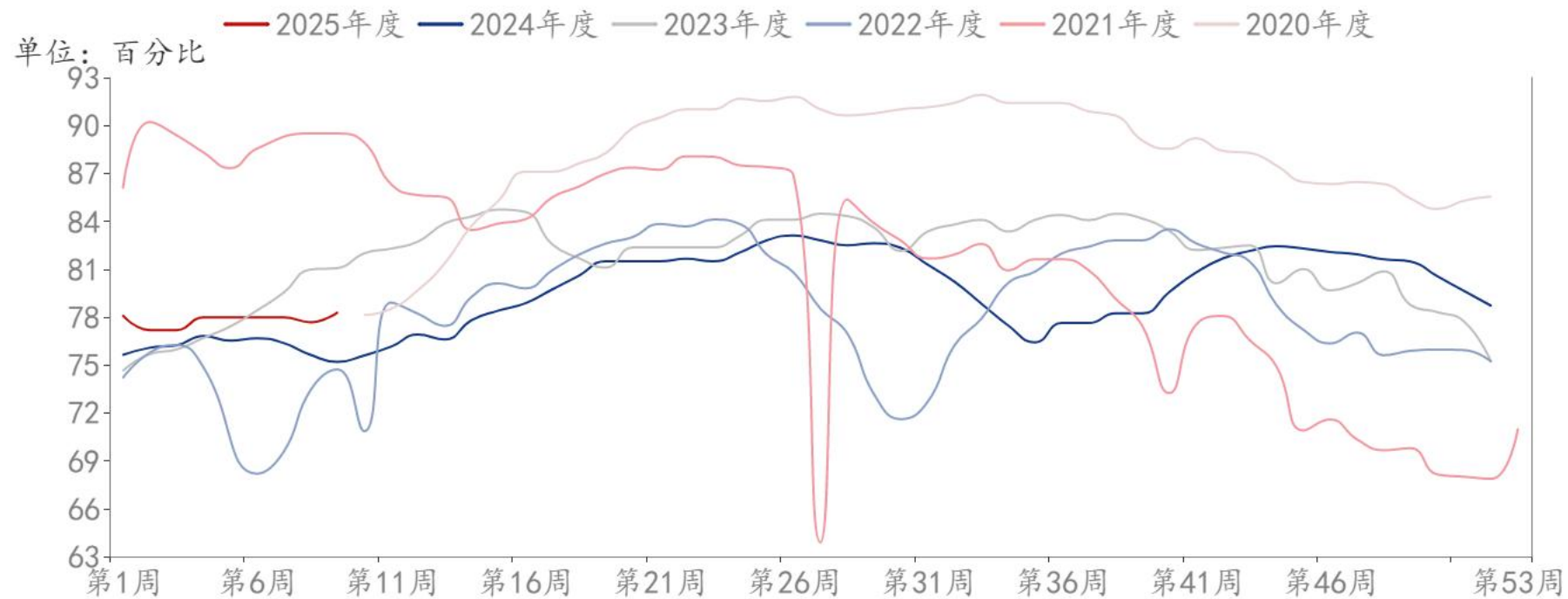
价格：国内废钢综合价格

Mysteel 废钢价格指数：综合绝对价格指数（日）



高炉开工率

247家钢铁企业：高炉开工率：中国（周）



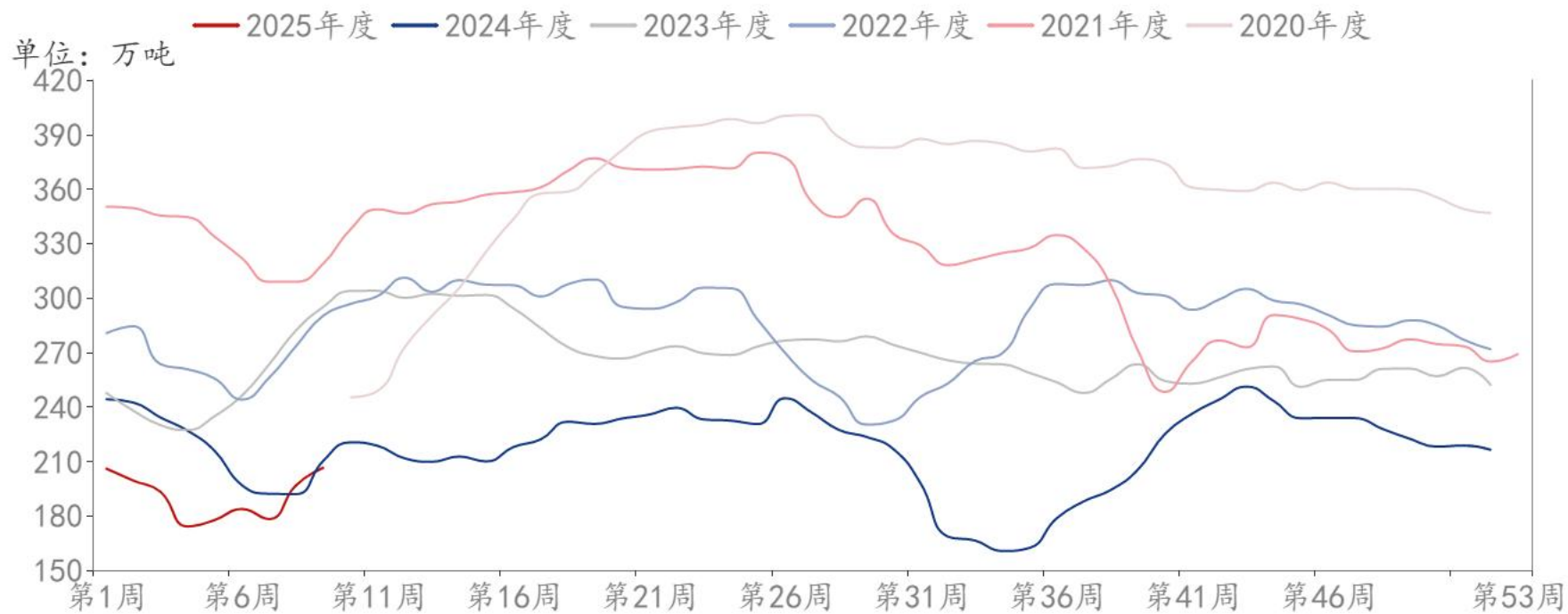
螺纹短流程电炉开工率

87家独立电弧炉钢厂：开工率：中国（周）



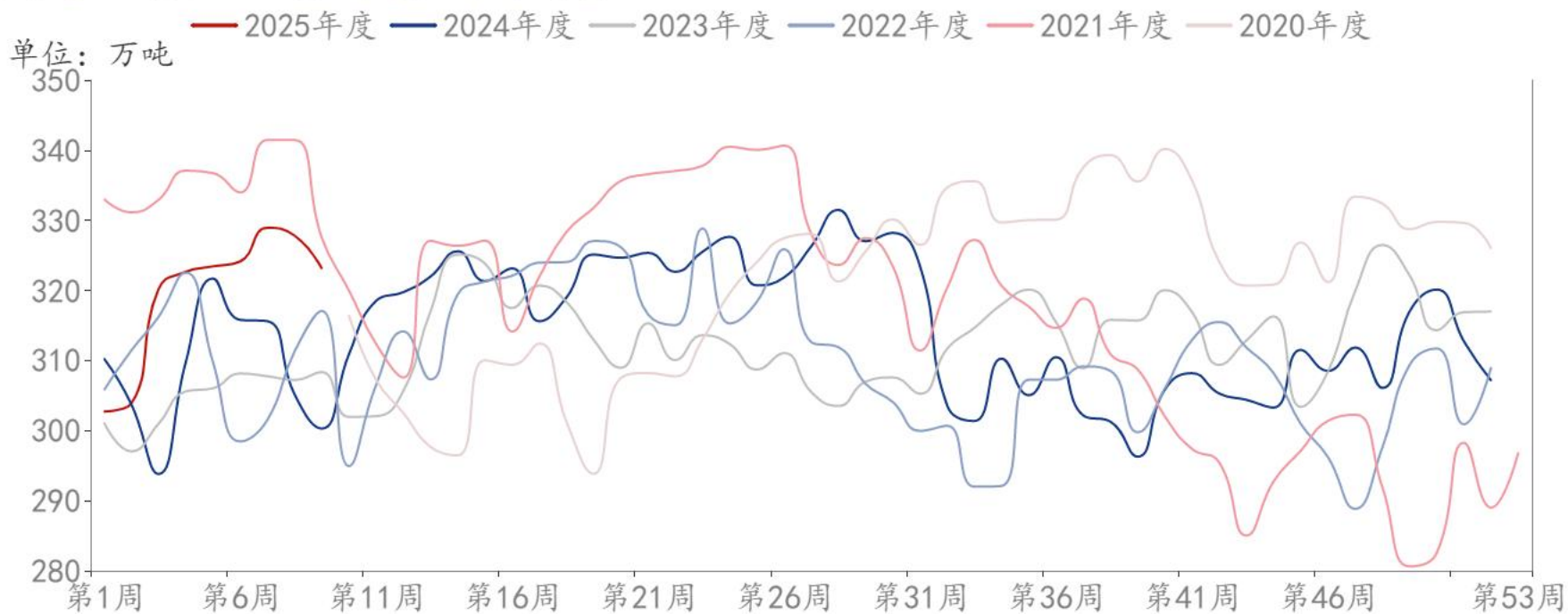
螺纹周产量

螺纹钢：建筑钢材钢铁企业：实际产量：中国（周）



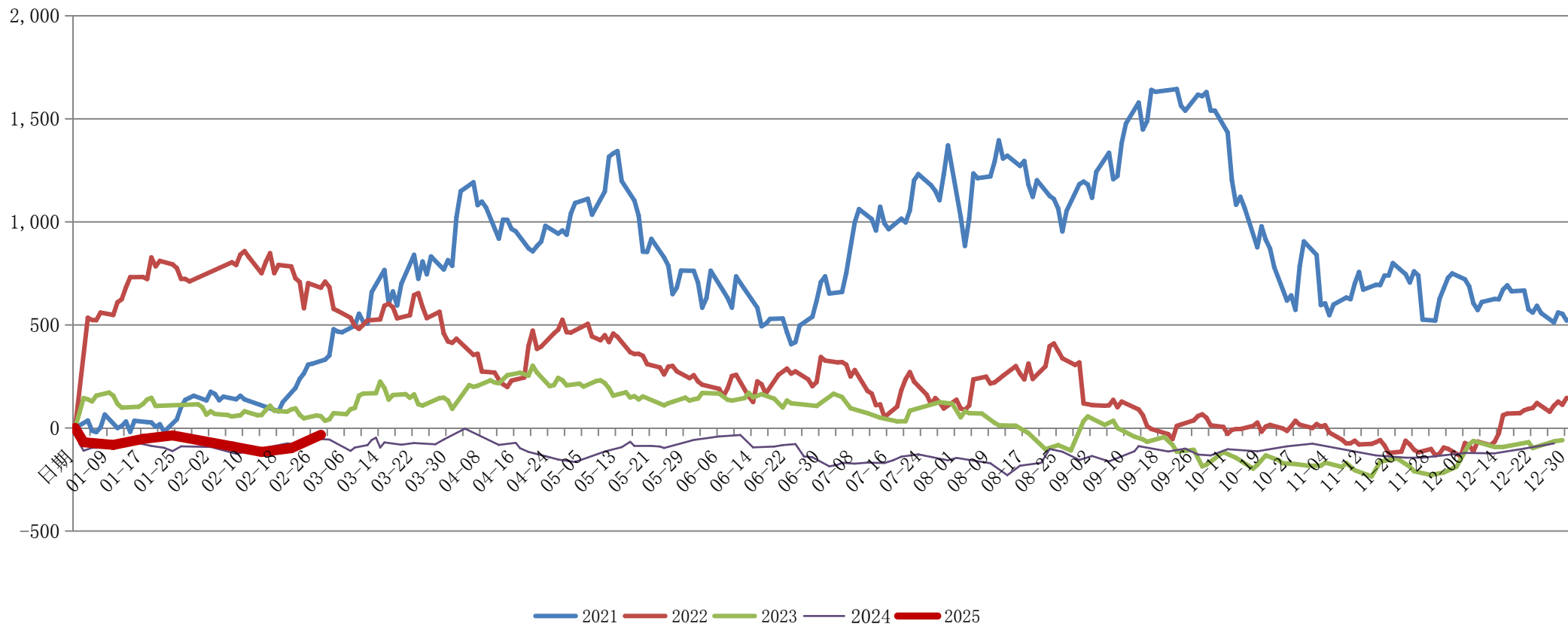
热卷周产量

热轧板卷：钢铁企业：实际产量：中国（周）



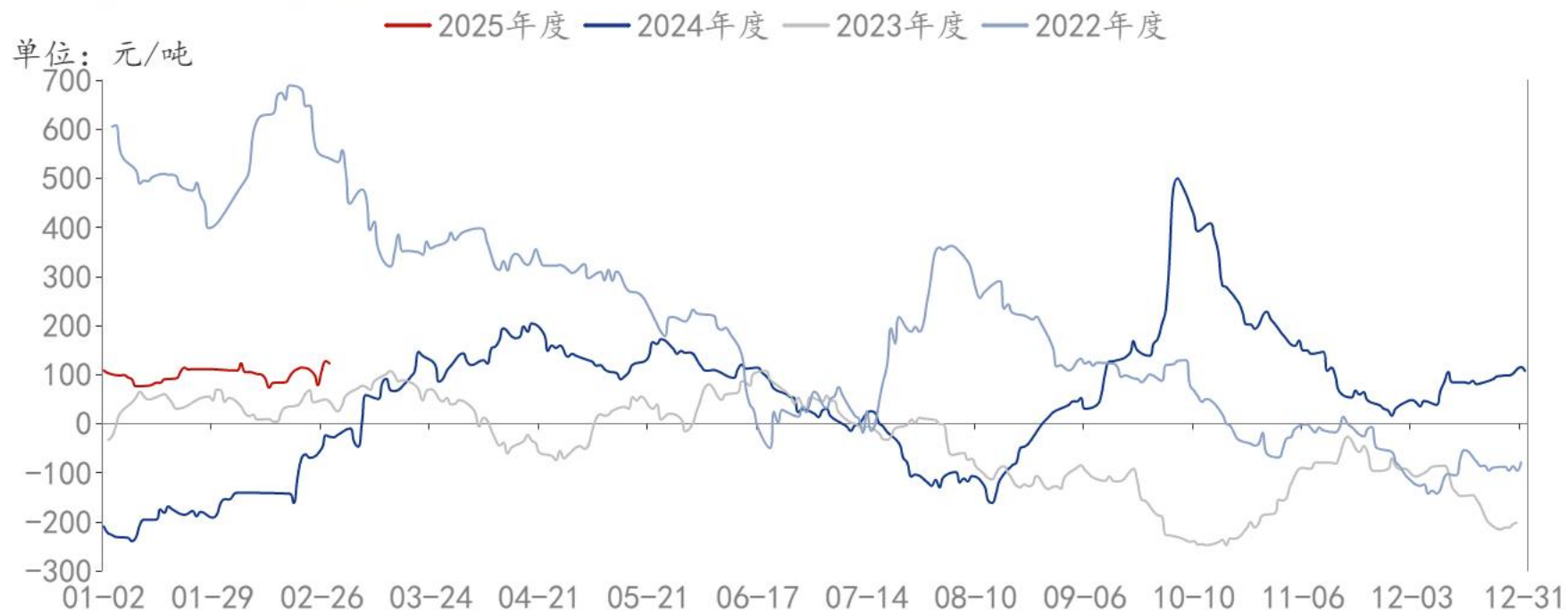
螺纹盘面利润

螺纹盘面利润



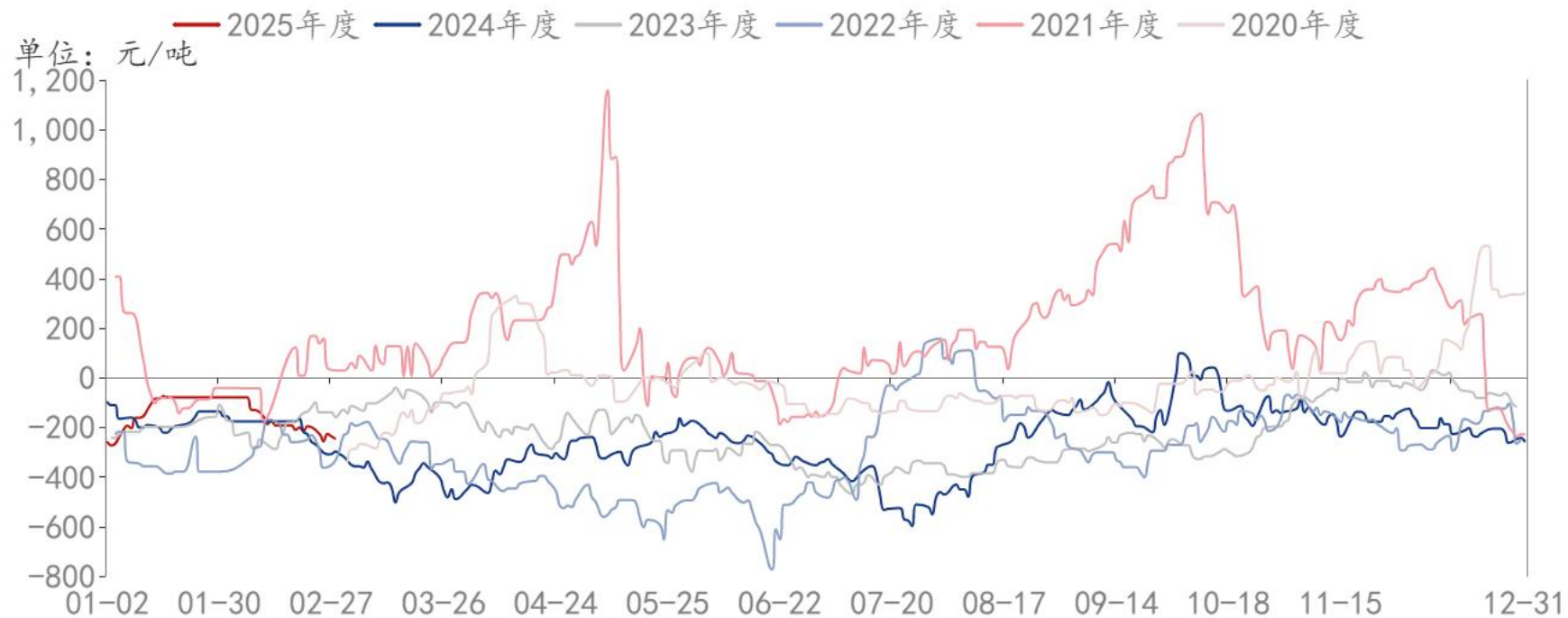
螺纹钢高炉估算利润

螺纹钢：高炉：利润：中国（日）



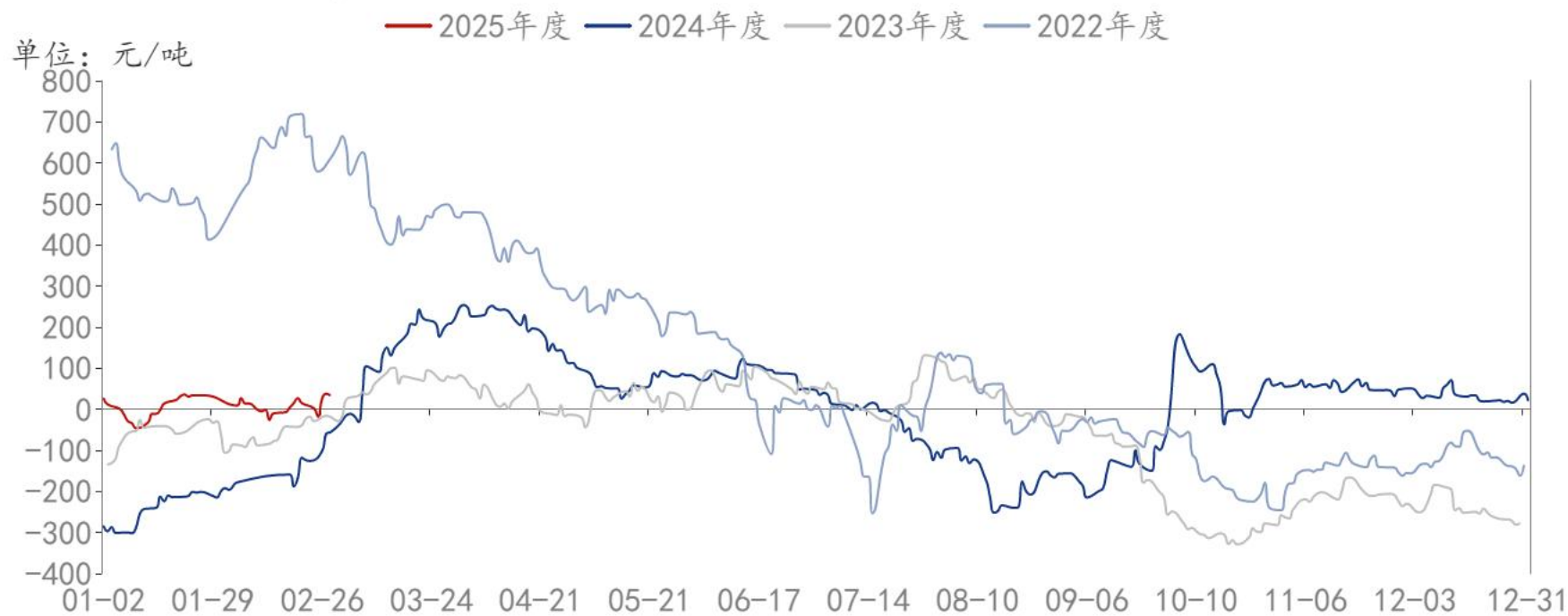
螺纹钢电炉估算利润

螺纹钢：电炉：利润（日）



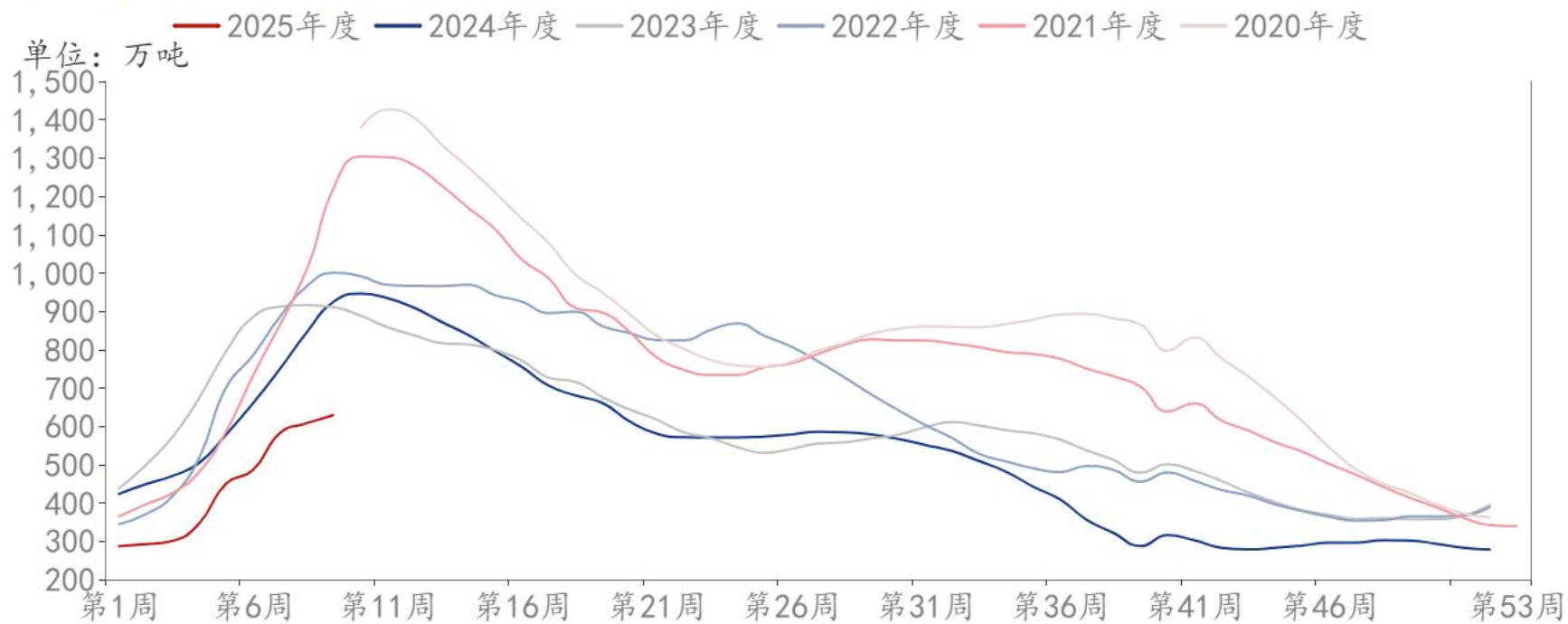
热卷高炉估算利润

热轧板卷：高炉：利润：中国（日）



螺纹社会库存

螺纹钢：35个城市：社会库存：中国（周）



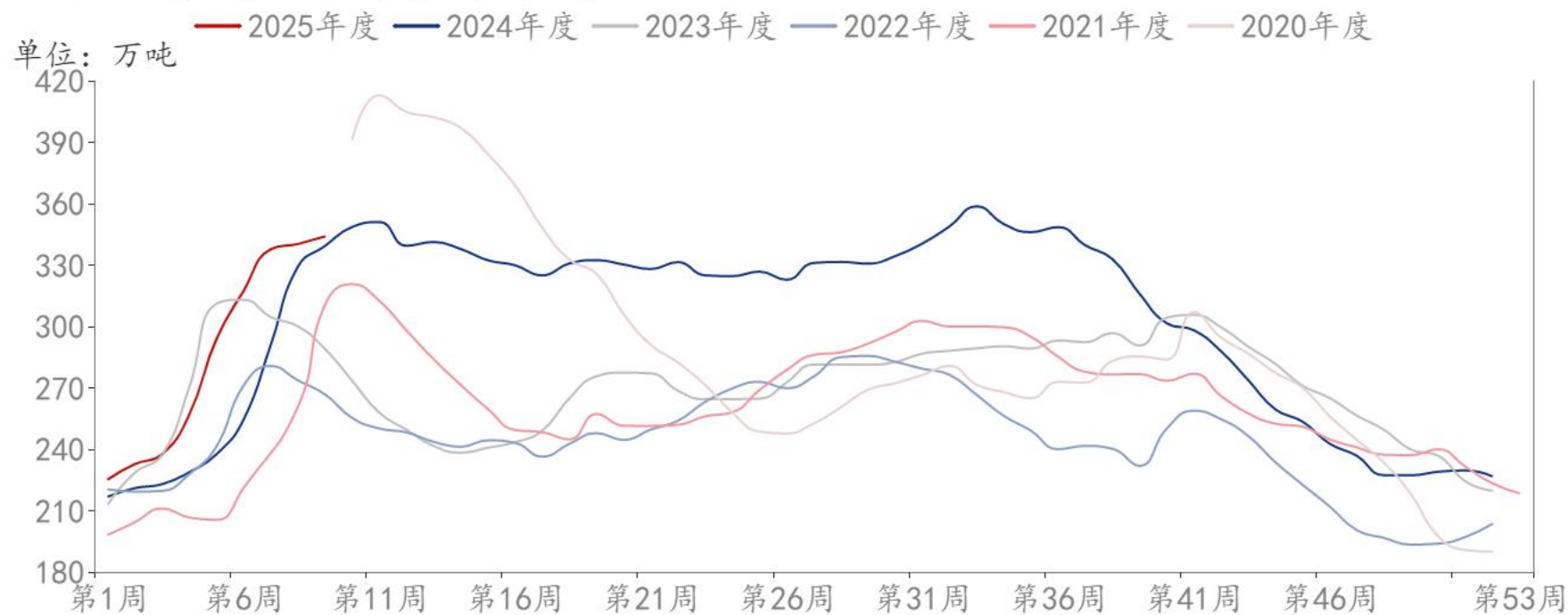
螺纹钢厂库存

螺纹钢：建筑钢材钢铁企业：厂内库存：中国（周）



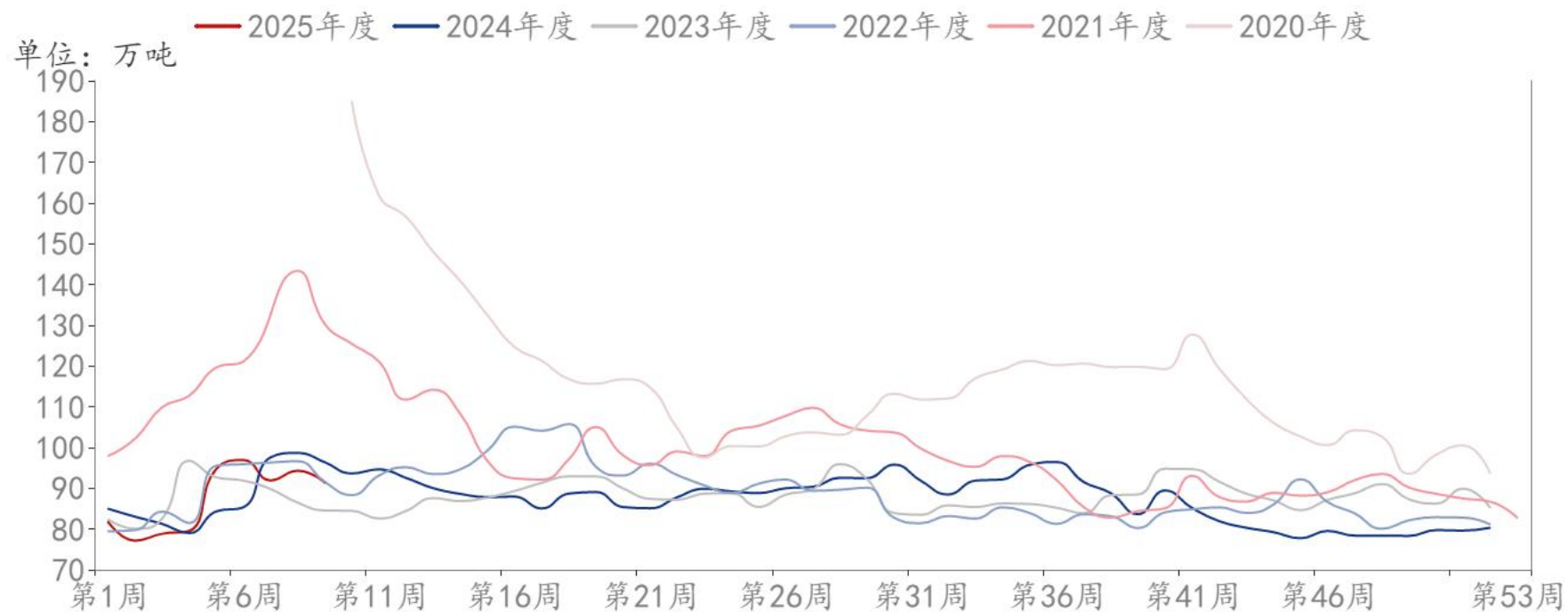
热卷社会库存

热轧板卷：33个城市：社会库存：中国（周）



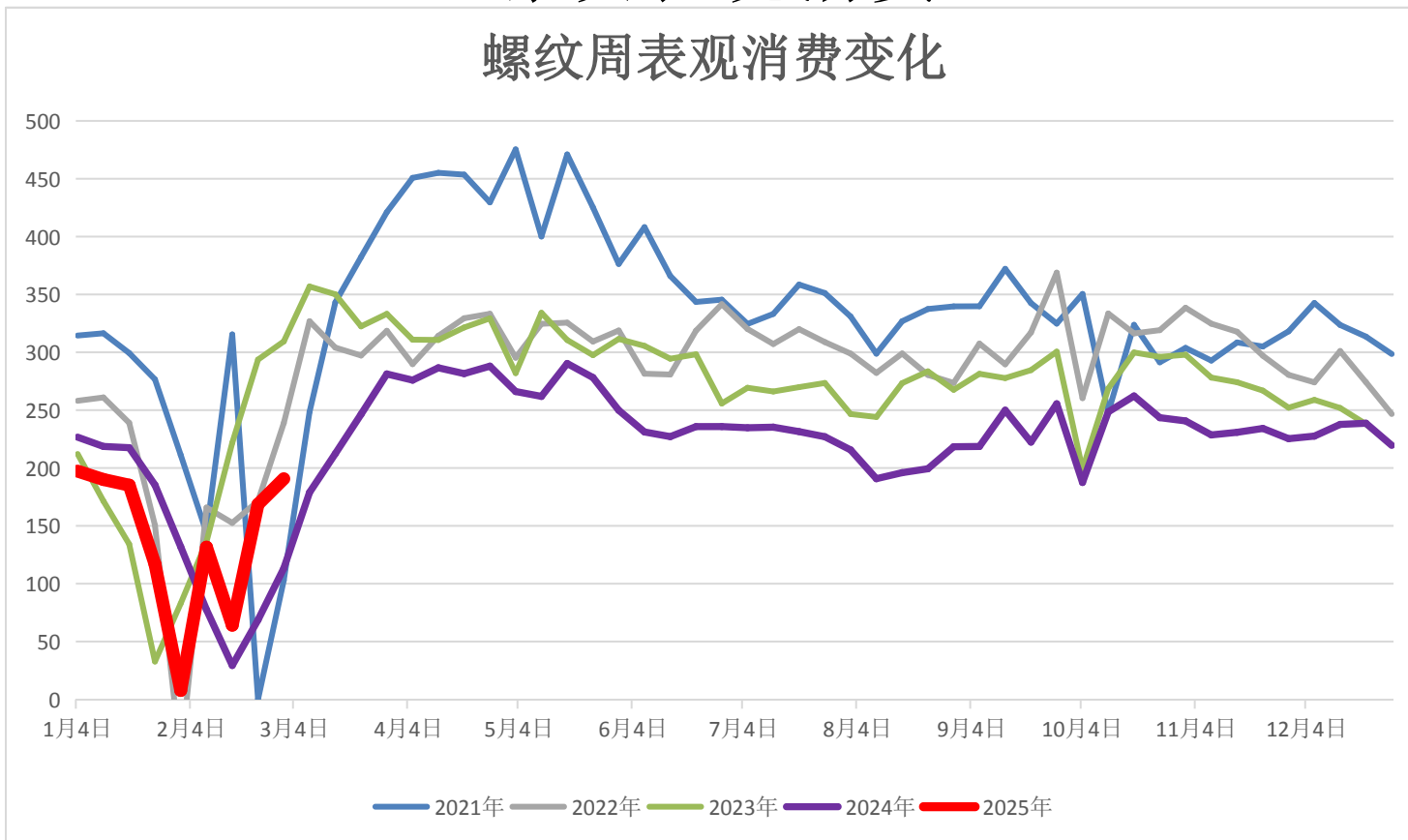
热卷钢厂库存

热轧板卷：钢铁企业：厂内库存：中国（周）

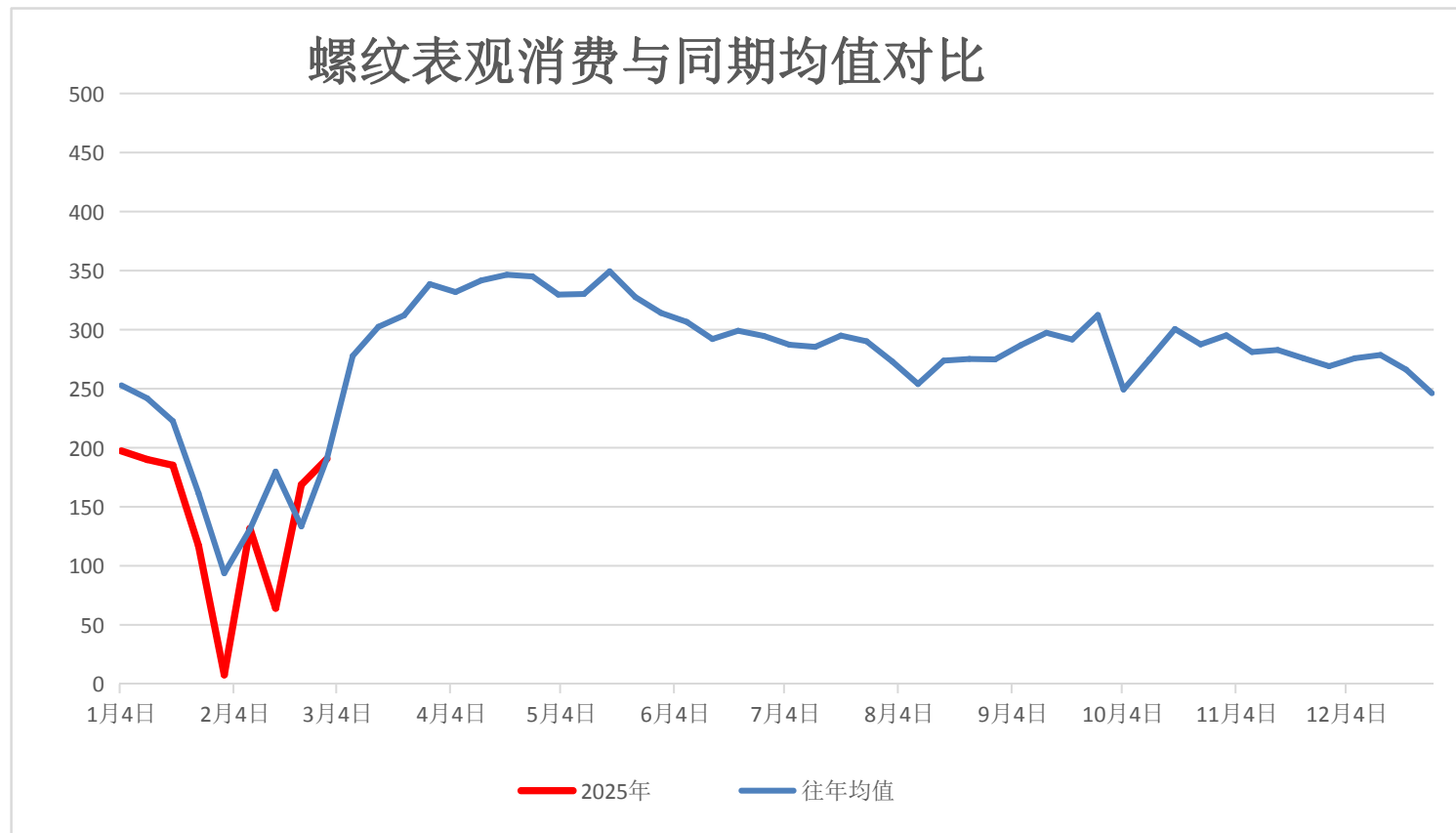


螺纹表观消费

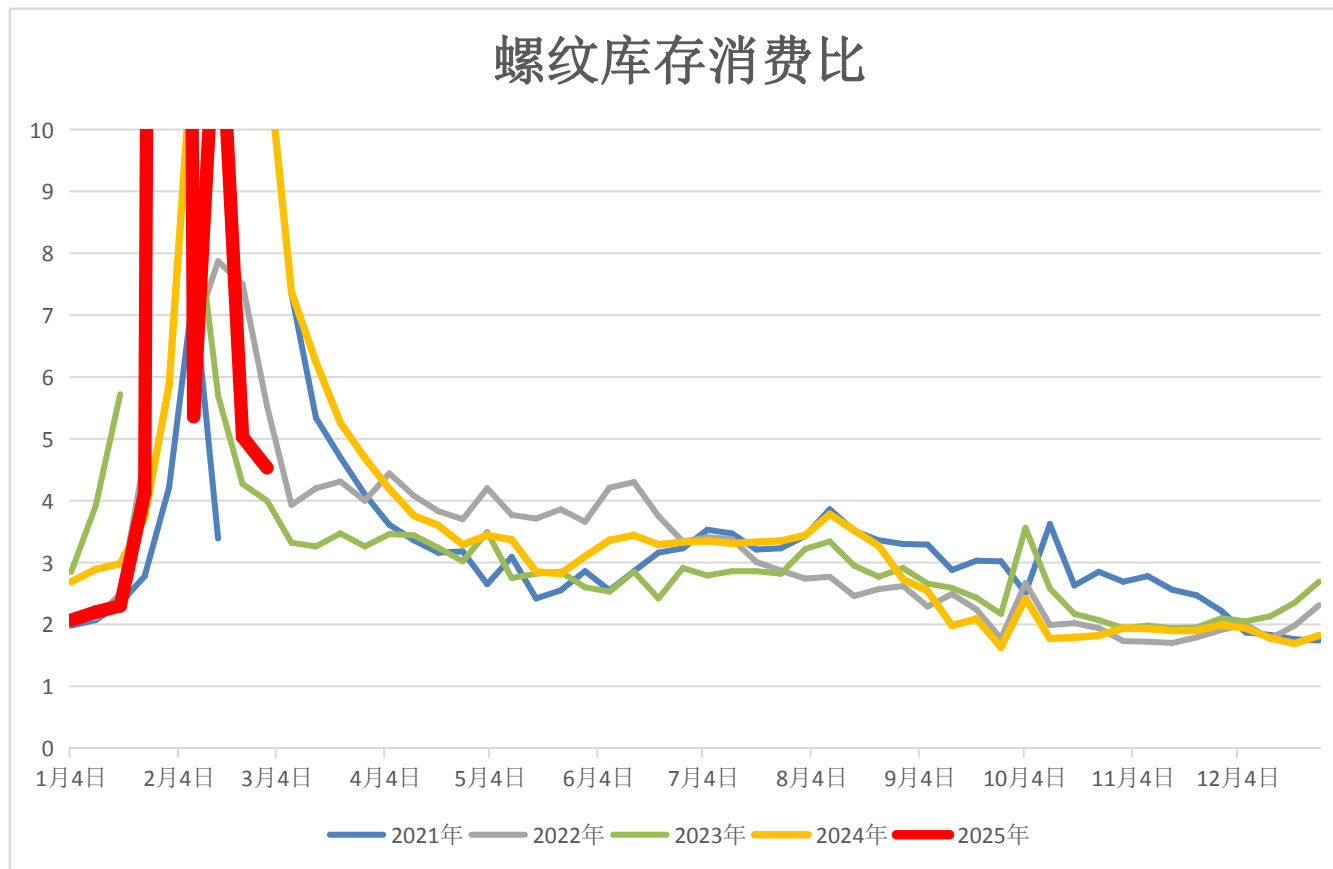
螺纹周表观消费变化



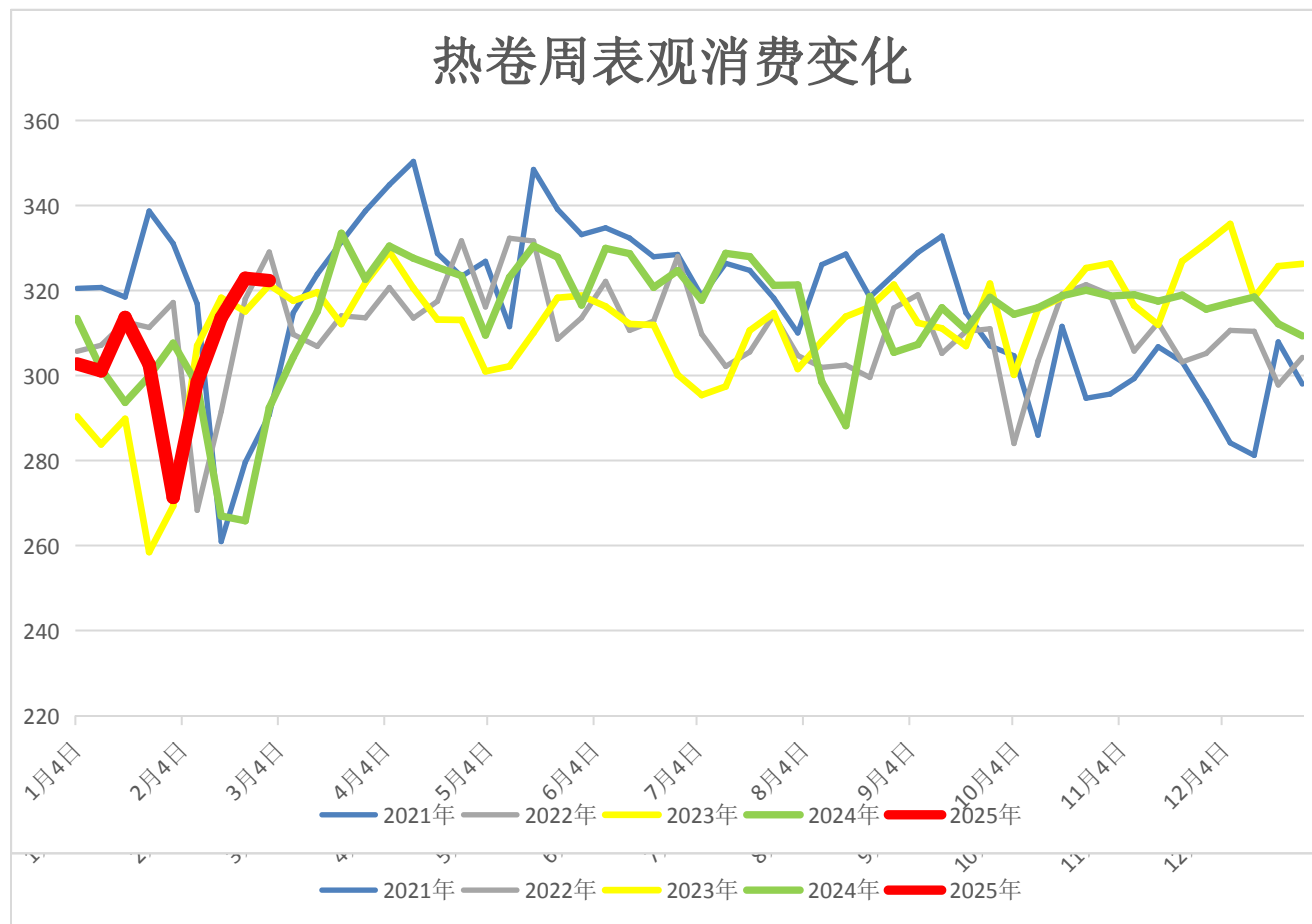
螺纹表观消费同比



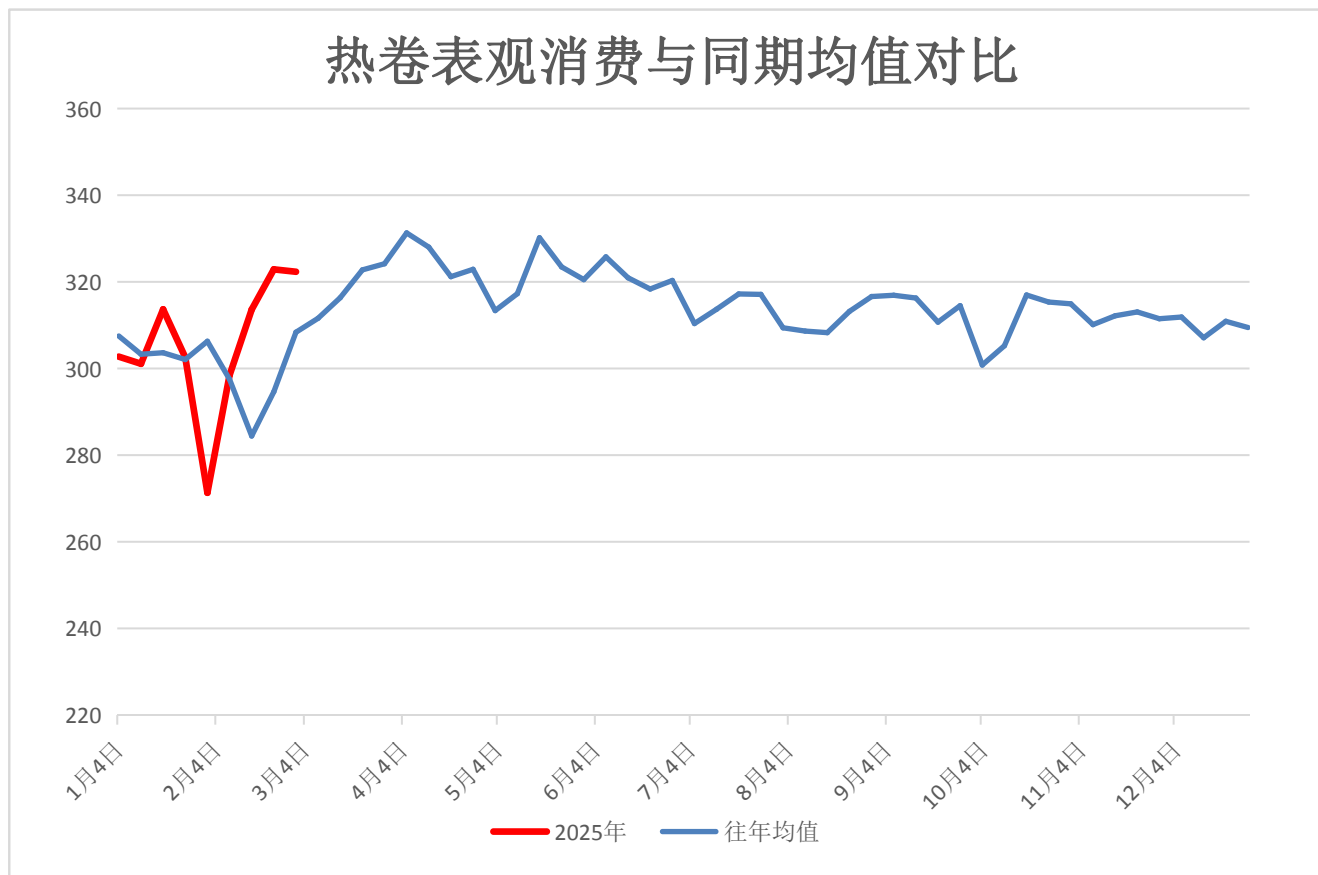
螺纹库存消费比



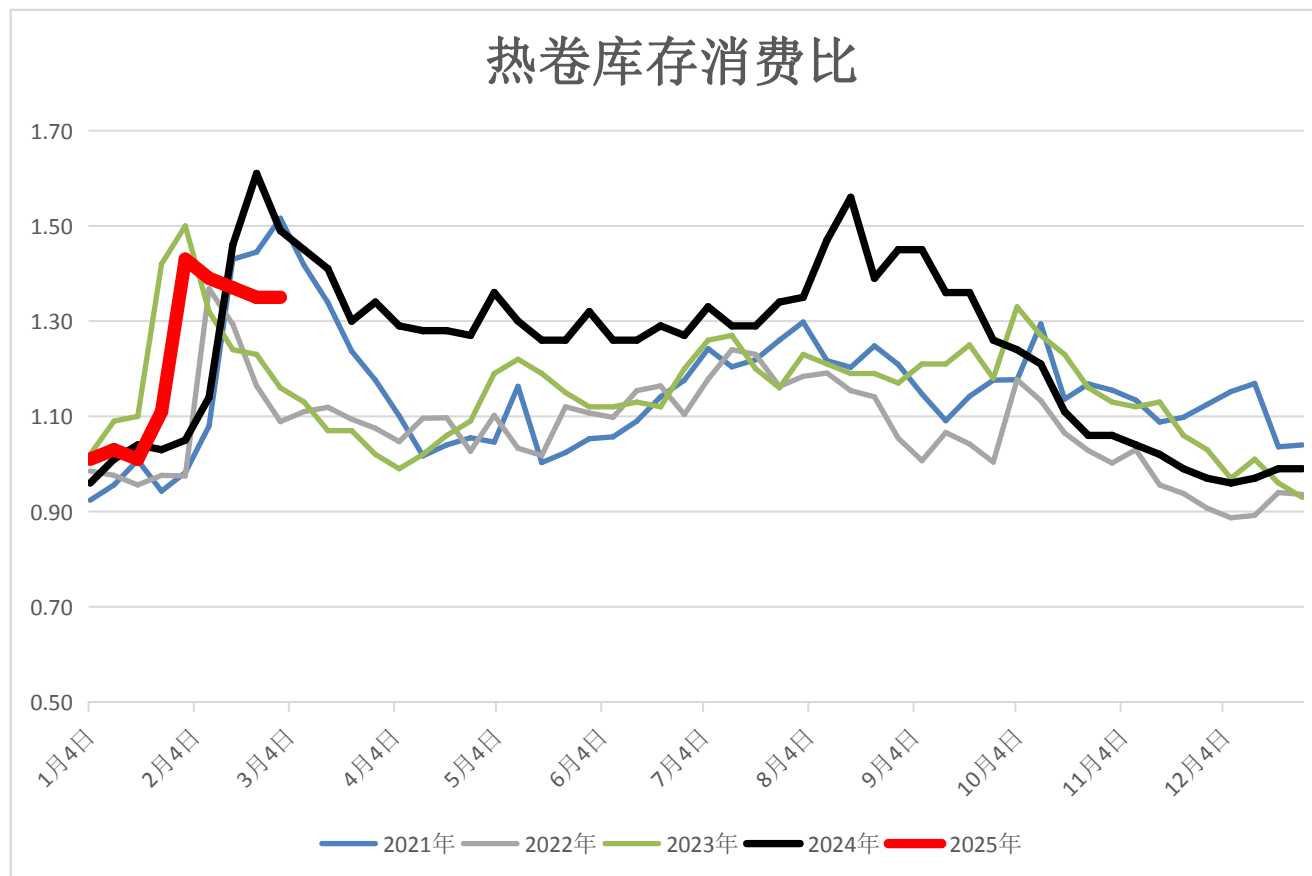
热卷表观消费



热卷表观消费同比

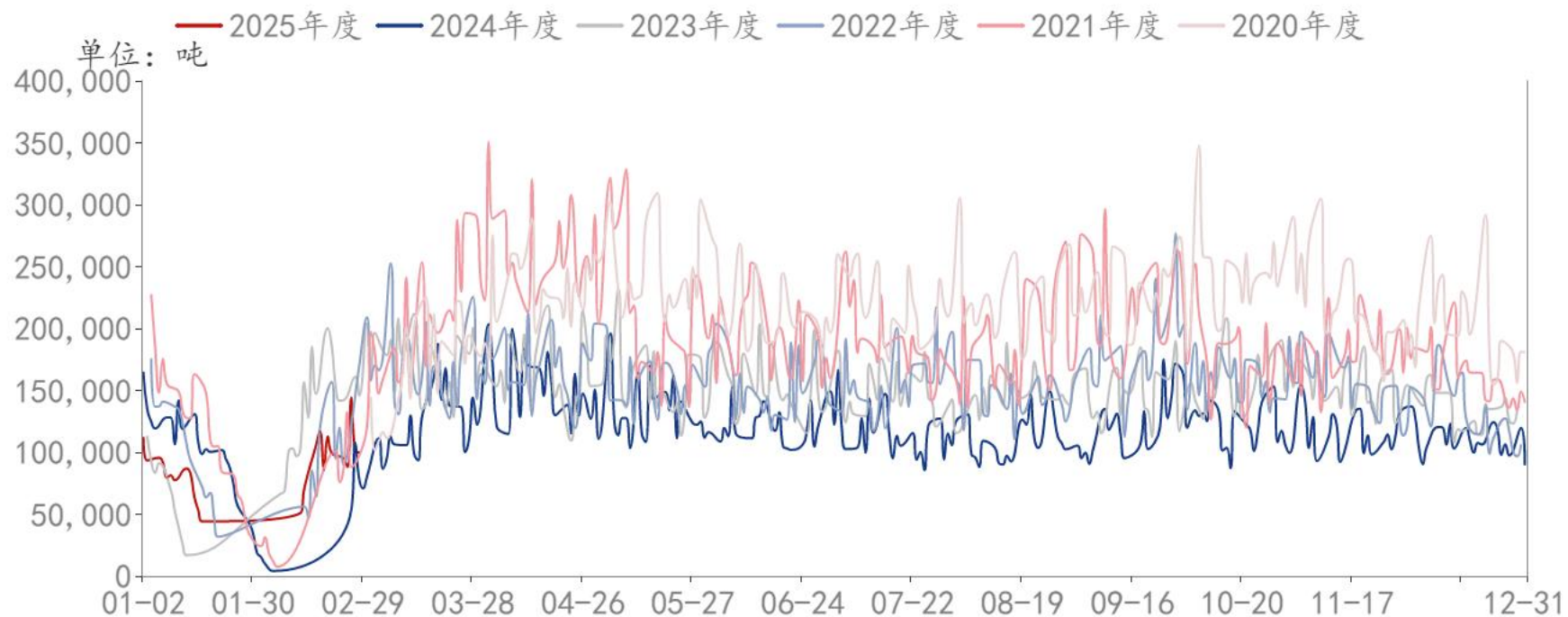


热卷库存消费比



建材成交量

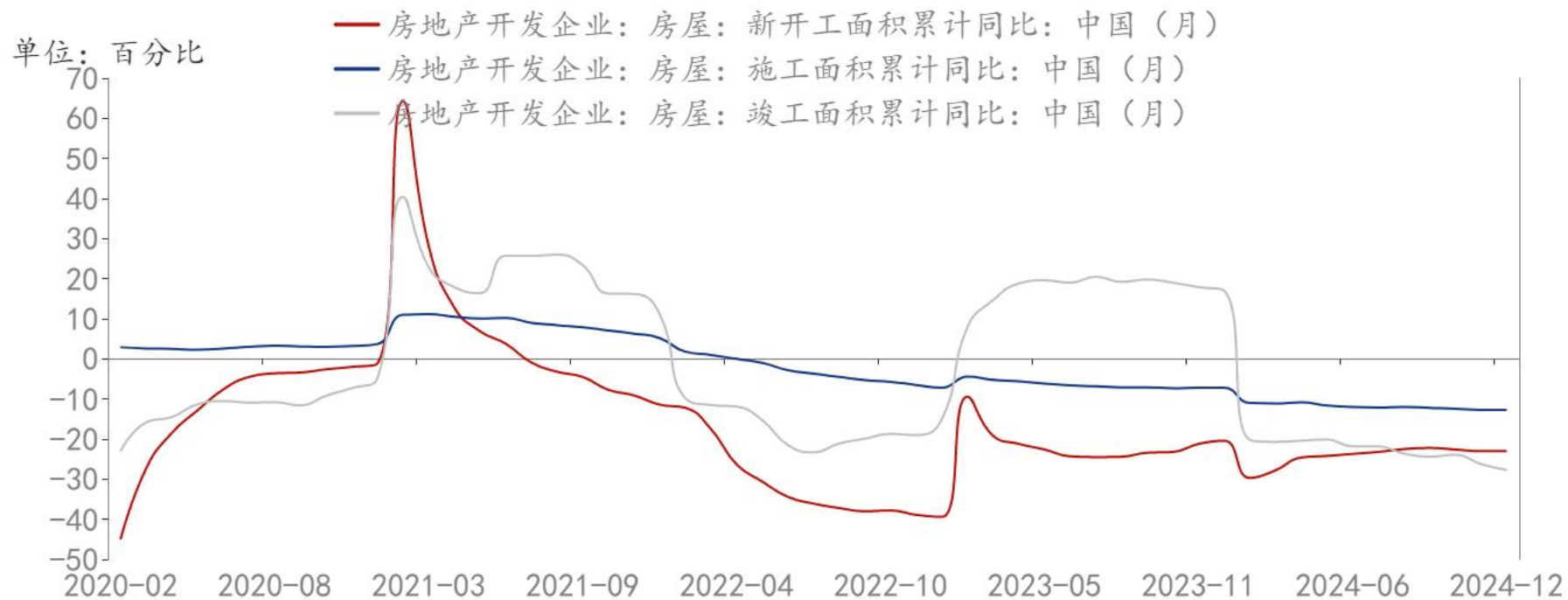
建筑用钢：主流贸易商：成交量合计：中国（日）



房地产开发投资额与销售面积（1-12月累计同比）

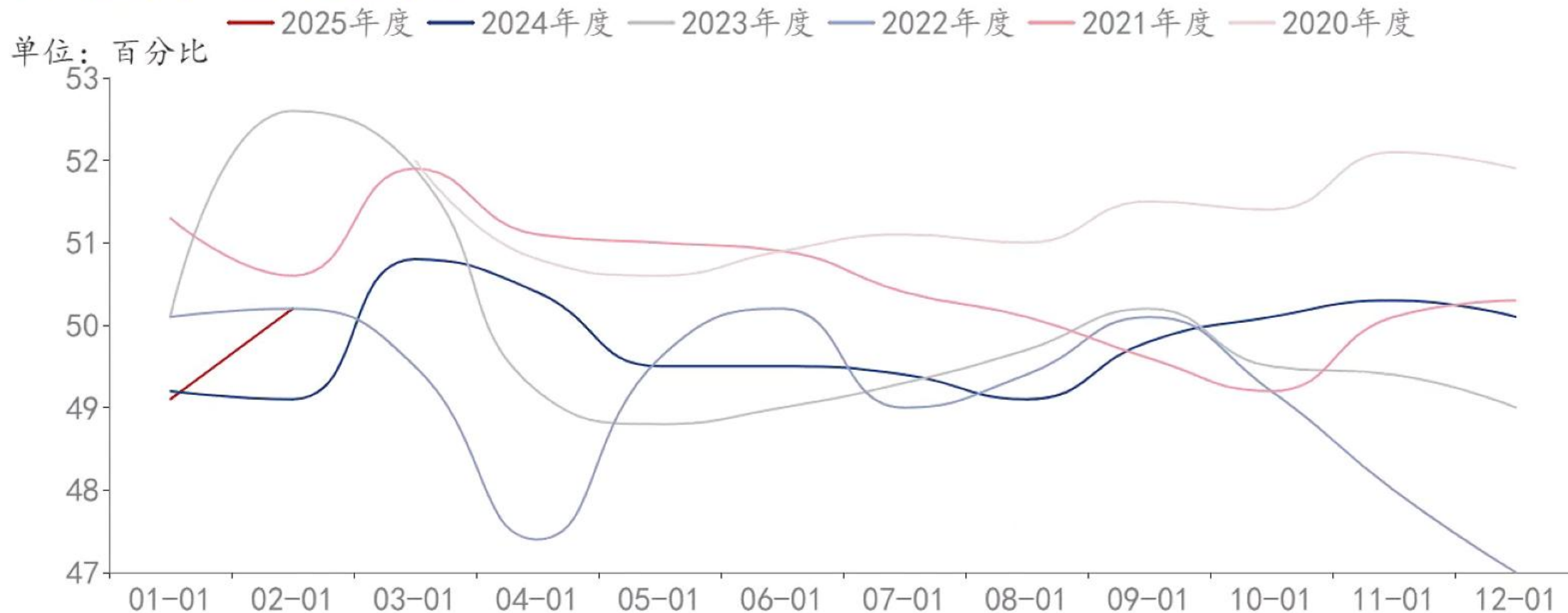


房屋新开工、施工与竣工面积（1-12月累计同比）



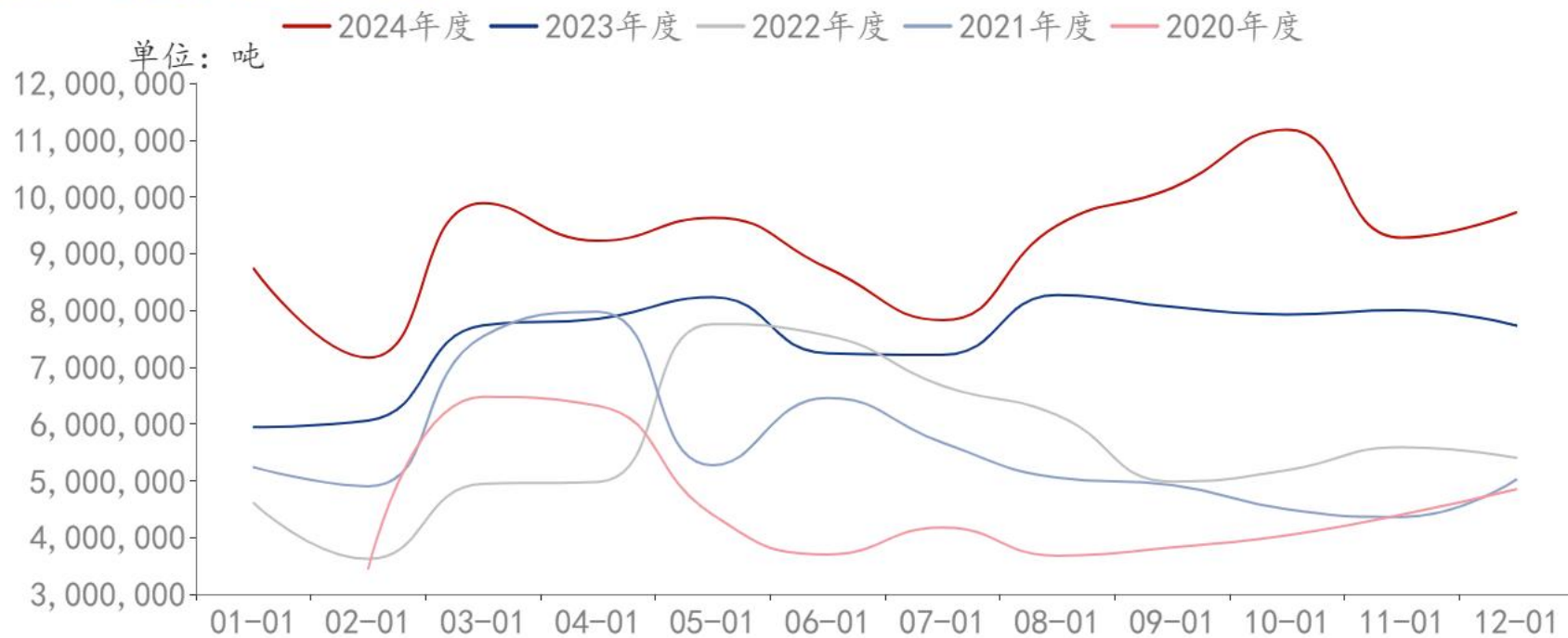
制造业PMI

统计局：制造业PMI：数值（月）



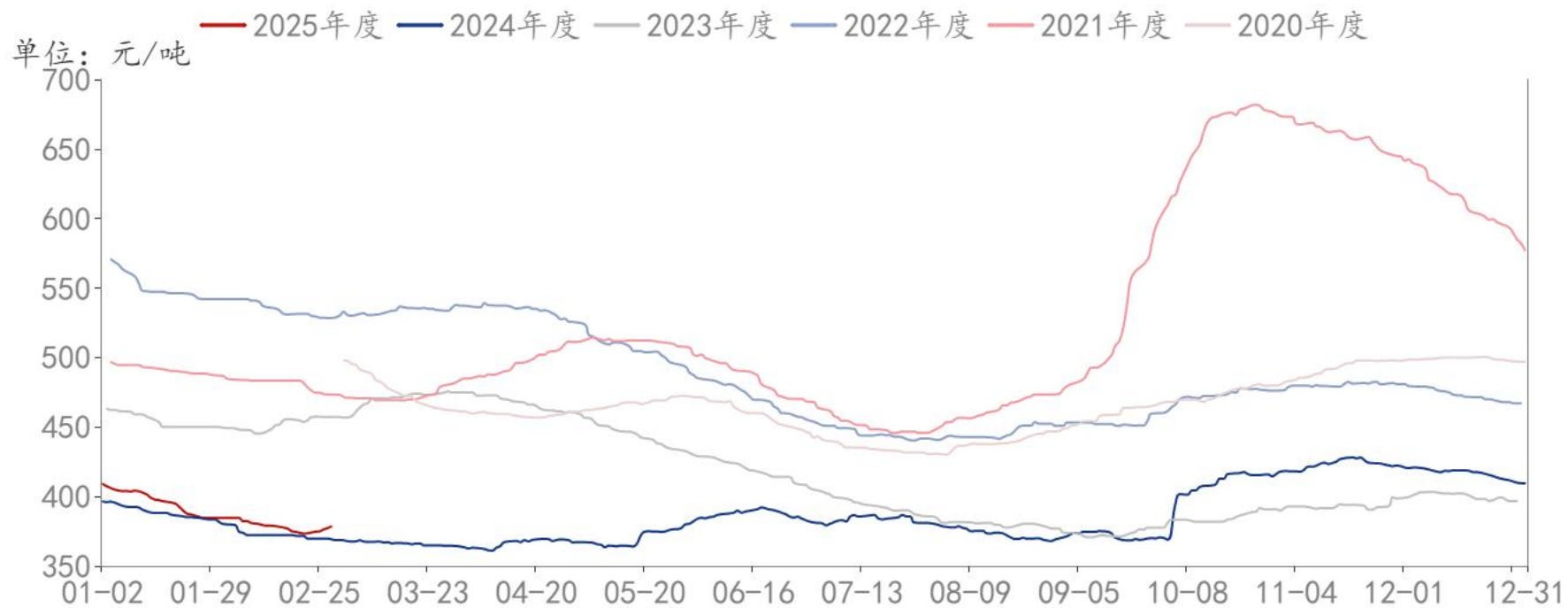
钢材月度出口数据

钢材：出口数量合计：中国（月）



水泥价格

水泥：价格指数（日）



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