



从历年节后去库价格涨跌看 钢价或震荡偏弱运行

中州期货研究所 | 深度研究，投研一体

■引言：

本周螺纹总库存进入去库阶段，为了解节后去库与价格涨跌的关系，笔者对 2012-2024 年农历春节后的去库阶段钢材价格变化进行了分析研究。

联系人

蒋维波

期货从业证号：F3060712

投资咨询证号：Z0014775

电话：18721162359

邮箱：jiangweibo@zzfco.net



1. 节后去库阶段价格涨跌取决于消费 供给弹性决定波动幅度

2012 年农历春节后去库存阶段：螺纹钢社会库存由 903 万吨下降至 528 万吨，螺纹钢价格由 4220 元/吨下降至 3720 元/吨。

2013 年农历春节后去库存阶段：螺纹钢社会库存由 1095 万吨下降至 597 万吨，螺纹钢价格由 3640 元/吨先下跌至 3200 元/吨，随后反弹至 3480 元/吨，去库阶段价格呈现下跌局面。

2014 年农历春节后去库存阶段：螺纹钢社会库存由 1038 万吨下降至 508 万吨，螺纹钢价格由 3180 元/吨下降至 2760 元/吨。

2015 年农历春节后去库存阶段：螺纹钢社会库存由 802 万吨下降至 459 万吨，螺纹钢价格由 2340 元/吨下降至 2000 元/吨。

2016 年农历春节后去库存阶段：螺纹钢总库存由 966 万吨下降至 637 万吨，螺纹钢价格由 1920 元/吨上涨至 2950 元/吨。

2017 年农历春节后去库存阶段：螺纹钢总库存由 1212 万吨下降至 622 万吨，螺纹钢价格由 3490 元/吨先上涨至 3750 元/吨，随后下跌至 3280 元/吨，去库末期价格反弹至 3760 元/吨，去库阶段价格整体呈现上涨局面。

2018 年农历春节后去库存阶段：螺纹钢总库存由 1426 万吨下降至 663 万吨，螺纹钢价格由 3860 元/吨先下跌至 3550 元/吨，随后反弹至 4220 元/吨。去库阶段价格整体呈现上涨局面。

2019 年农历春节后去库存阶段：螺纹钢总库存由 1359 万吨下降至 753 万吨，螺纹钢价格由 3860 元/吨上涨至 4130 元/吨，随后下跌至 3990 元/吨，去库阶段价格整体呈现上涨局面。

2020 年农历春节后去库存阶段：螺纹钢总库存由 2177 万吨下降至 1056 万吨，螺纹钢价格由 3470 元/吨上涨至 3640 元/吨。

2021 年农历春节后去库存阶段：螺纹钢总库存由 1832 万吨下降至 1042 万吨，螺纹钢价格由 4700 元/吨上涨至 6090 元/吨，随后下跌至 5110 元/吨，去库阶段价格大幅波动整体呈现上涨局面。

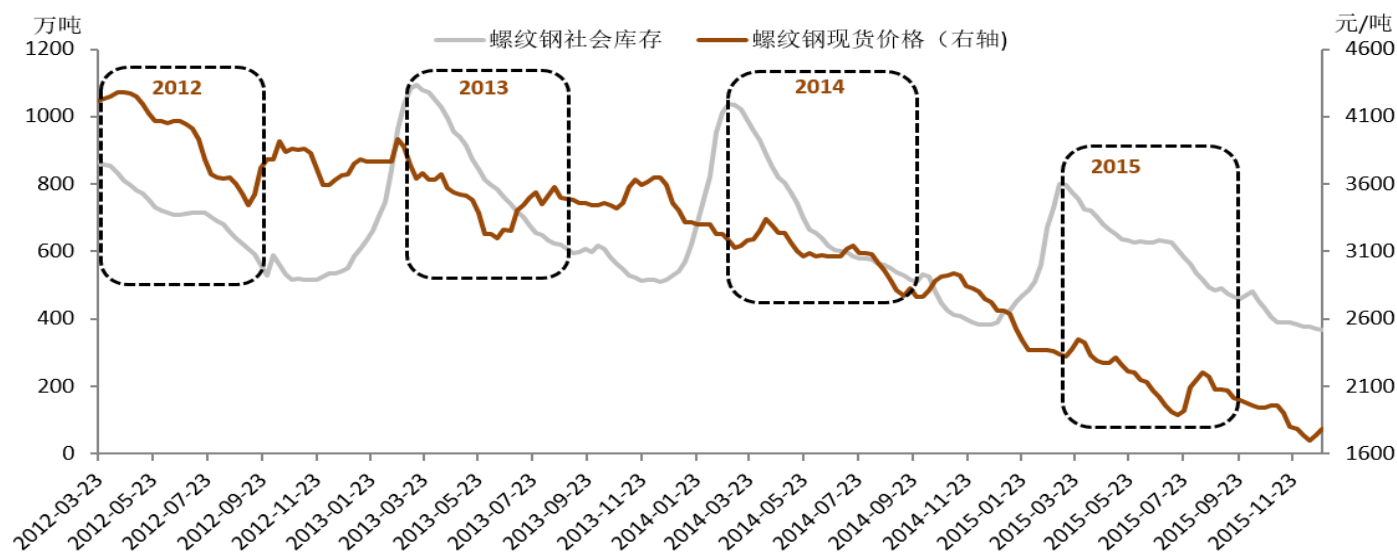
2022 年农历春节后去库存阶段：螺纹钢总库存由 1321 万吨下降至 1168 万吨，螺纹钢价格由 4920 元/吨上涨至 5090 元/吨，随后下跌至 4760 元/吨，去库阶段价格冲高回落整体呈现下跌局面。

2023 年农历春节后去库阶段：螺纹钢总库存由 1265 万吨下降至 723 万吨，螺纹钢价格由 4180 元/吨上涨至 4360 元/吨，随后下跌至 3780 元/吨，去库阶段价格冲高回落整体呈现下跌局面。

2024 年农历春节后去库阶段：螺纹钢总库存由 1325 万吨下降至 415 万吨，螺纹钢价格由 3630 元/吨下跌至 3130 元/吨，随后反弹至 3430 元/吨，去库阶段价格先跌后涨呈现下跌局面。

综合来看：2012-2015 年农历春节后螺纹钢去库阶段，螺纹钢价格呈现下跌局面。2016-2021 年农历春节后螺纹钢去库阶段，螺纹钢价格整体呈现上涨局面。2022 年农历春节后螺纹钢去库阶段，螺纹钢价格整体呈现下跌局面。总体来看农历春节后的去库阶段，螺纹钢价格并无明显的涨跌规律。2012-2015 年国家提出经济增速换挡，更注重经济发展质量，地产调控空前加大，消费下降，钢价持续下跌。2016-2019 年国家提出供给侧改革，同时适度刺激需求，消费增加，钢价持续上涨后震荡运行。2020 年为对冲公共卫生事件对经济造成的影响，政策逆周期调节加强，流动性宽松，工地赶工，消费和消费预期较好。2021 年去库阶段唐山发布钢厂限产减排措施，要求钢企限产 30-50%，其他地区粗钢产量平控的预期较强，并且因 2020 年消费基数较低，2021 年的消费同比大幅增加，钢价大幅上涨，随后在政策大力调控下钢价大幅回落，但整体仍上涨。2022 年去库阶段因公共卫生事件和房地产数据大幅下行，消费和消费预期均较差。钢价小幅冲高后大幅回落，整体下跌。2023 年去库阶段房地产销售集中放量后成交开始转差，消费和消费预期转差。钢价小幅冲高后回落，整体下跌。2024 年去库阶段钢材消费以及预期较差，铁矿石、焦煤焦炭供应宽松，钢价整体大幅下跌。因此去库阶段，螺纹钢价格的涨跌取决于下游消费及消费预期，供给弹性决定价格波动幅度。

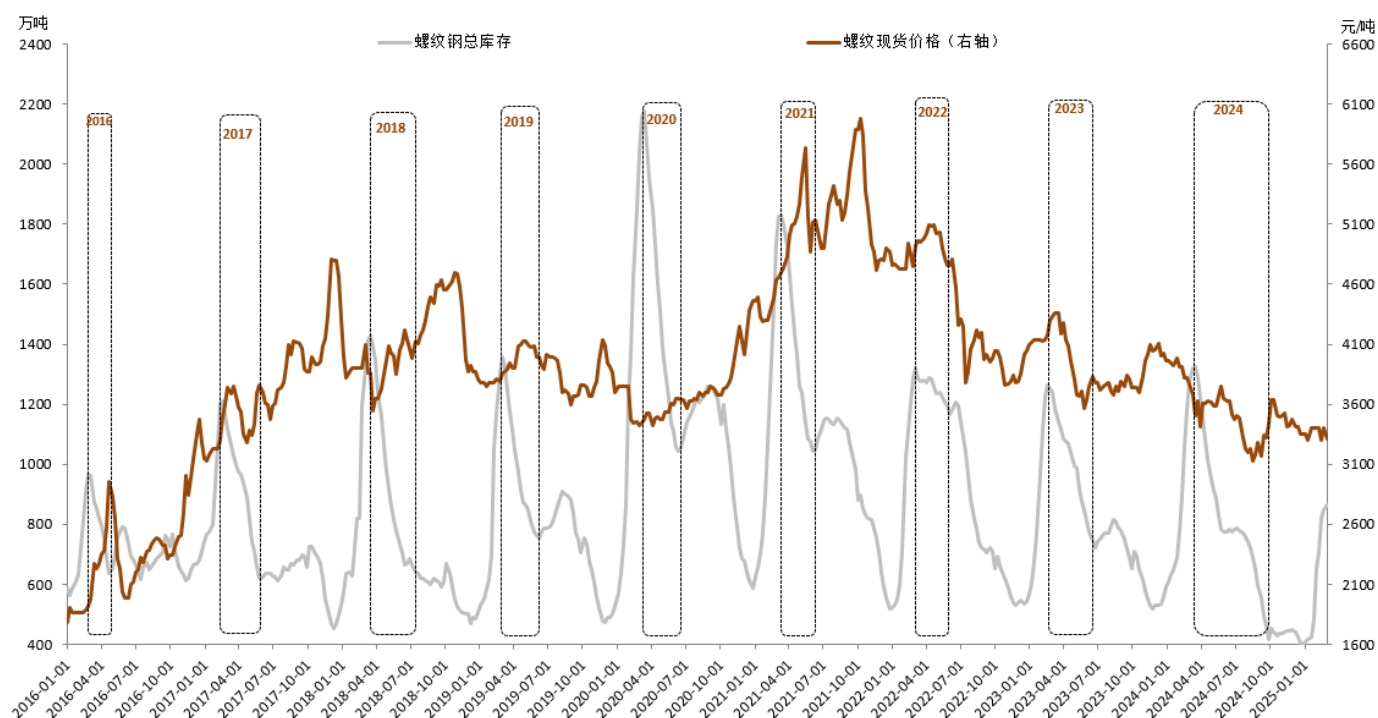
图 1: 2012-2015 年螺纹钢社会库存与现货价格走势



数据来源：钢联数据，中州期货研究所

（备注：上海钢联统计的钢厂螺纹钢库存数据最早追溯至 2015 年，因此 2012-2015 参考螺纹社会库存数据）

图 2: 2016-2025 年螺纹钢总库存与现货价格走势

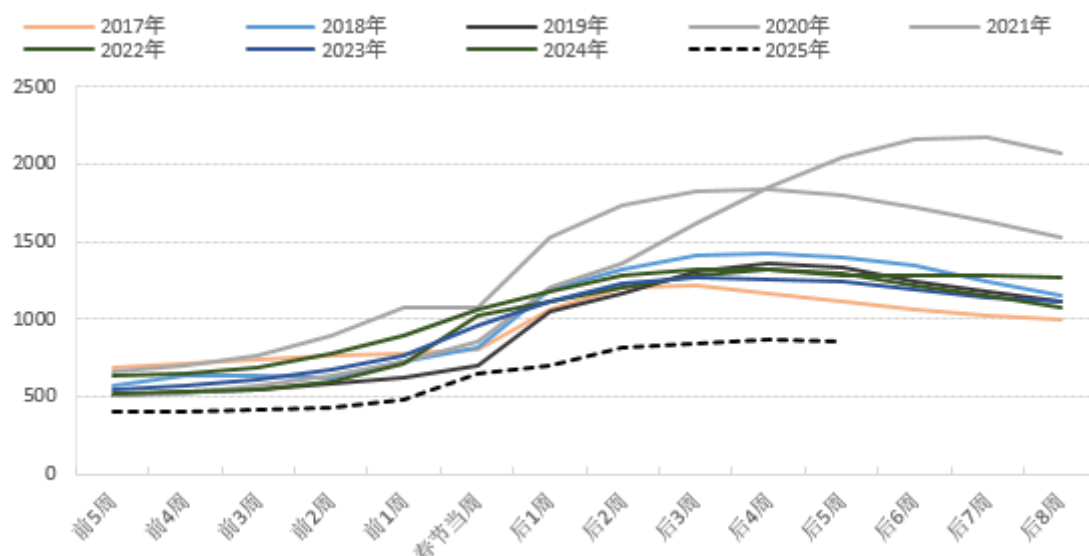


数据来源：钢联数据，中州期货研究所

2、螺纹钢总库存处于近 9 年季节性最低水平 本周开始进入去库阶段

截止 3 月 6 日，螺纹钢总库存 859.9 万吨，农历同比下降 33.3%，处于近 9 年农历季节性最低水平。螺纹钢总库存环比下降 0.41%，螺纹钢本周进入去库阶段。

图 3：春节前后螺纹钢总库存季节性走势



数据来源：钢联数据，中州期货研究所

3、投资展望

2012-2015 年农历春节后螺纹钢去库阶段，螺纹钢价格呈现下跌局面。2016-2021 年农历春节后螺纹钢去库阶段，螺纹钢价格整体呈现上涨局面。2022-2024 年农历春节后螺纹钢去库阶段，螺纹钢价格整体呈现下跌局面。总体来看农历春节后的去库阶段，螺纹钢价格并无明显的涨跌规律，价格的涨跌取决于下游消费及消费预期，供给弹性决定价格波动幅度。

美国、越南和韩国对我国钢材出口征税，使我国钢材出口压力增大。房地产市场尚未完全企稳，房地产企业拿地仍较谨慎，地产开工面积和施工面积同比或延续下降，地产对钢材消费构成压制。基建端受资金制约对钢材消费带动或有限。目前从农历同期来看，消费处于季节性较低水平。从目前来看钢材消费预期一般。国家发改委表示今年将持续实施粗钢产量调控，推动钢铁产量减量重组。综合钢厂利润、基差和绝对价格，估值略偏低。综合来看，整体驱动向下，估值略偏低，钢价将震荡偏弱运行。操作建议逢高做空，以螺纹钢 2505 合约为例，参考入场区间 3400-3450 元/吨，止损 3500 元/吨。

■免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。

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、复制发布。如引用、刊发，须注明出处为中州期货公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。