宁证期货 NFC NINGZHENG FUTURES | 真诚·专业·合作·共赢

# 钢材期货周度报告 2025年06月30日

# 需求仍有韧性 原料价格支撑


**摘 要：**

**行情回顾：**本周钢材价格震荡偏弱，全国螺纹钢均价环比下跌22元/吨。周初受宏观消息提振，但需求持续性不佳，周中现货价格整体下挫。在铁水高位支撑下，原材价格走强，成材价格小幅跟涨。对于下周，产量小幅增加，需求维持低位，库存降幅收窄，基本面矛盾有限。

**基本面分析：**从钢材现货市场来看，供给端：由于品种盈亏的影响，钢厂产能释放力度继续增强，铁水产量继续增加，品种产量也有所上升。需求端：由于季节性天气对于终端的影响较大，各品种市场成交表现均不理想。成本端：由于铁矿石价格稳中下滑，废钢价格小幅震荡，焦炭价格小幅下跌，生产成本支撑力度有所减弱。

**投资策略：**单边：区间操作为主　跨期套利：观望为主　卷螺价差：观望为主　钢材利润：观望为主　期权策略：宽跨式盘整



**宁证期货投资咨询中心**

**期货交易咨询业务资格：**

**证监许可【2011】1775 号**

**作者姓名：丛燕飞**

期货从业资格号：F3020240

期货投资咨询从业证书号：Z0015666

邮箱：congyanfei@nzfco.com


宁证期货投资咨

# 一、本周行情回顾

本周钢材价格震荡偏弱，全国螺纹钢均价环比下跌22元/吨。周初受宏观消息提振，但需求持续性不佳，周中现货价格整体下挫。在铁水高位支撑下，原材价格走强，成材价格小幅跟涨。对于下周，产量小幅增加，需求维持低位，库存降幅收窄，基本面矛盾有限。

**图 1：螺纹&热卷主力合约5日分时图**




数据来源：WIND

# 二、宏观、产业资讯

1、中共中央政治局委员、国务院副总理何立峰23日至24日在河北调研时指出，加快构建全国统一大市场，积极扩大内需提振消费，加快构建房地产发展新模式，因地制宜发展新质生产力，更好推动经济高质量发展。

2、6月27日，商务部新闻发言人就中美伦敦框架有关情况答记者问时表示，伦敦会谈后，中美双方团队保持着密切沟通。近日，经批准，双方进一步确认了框架细节。中方将依法审批符合条件的管制物项出口申请。美方将相应取消对华采取的一系列限制性措施。

3、国家发改委：将于今年7月份下达今年第三批消费品以旧换新资金；抓紧推出加力实施设备更新贷款贴息政策，进一步降低经营主体设备更新融资成本。今年超长期特别国债资金对设备更新的支持力度为2000亿元，第一批约1730亿元资金已安排到16个领域约7500个项目，第二批资金正在同步开展项目审核和筛选。

4、财政部：5月，全国发行新增债券4919亿元，其中一般债券487亿元、专项债券4432亿元。1-5月，全国发行新增地方政府债券19846亿元，其中一般债券3510亿元、专项债券16336亿元。

5、国家统计局：1-5月份，全国规模以上工业企业实现利润总额27204.3亿元，同比下降1.1%。其中，汽车制造业下降11.9%，煤炭开采和洗选业下降50.6%，黑色金属冶炼和压延加工业同比由亏转盈，盈利316.9亿元。

6、乘联分会：6月狭义乘用车零售预计200万辆，同比增长13.4%，环比增长3.2%，其中新能源零售预计可达110万，渗透率回升至55%左右。

7、金十期货6月24日讯，Mysteel卫星数据显示，2024年6月16日-6月22日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量1257.2万吨，环比上升31.0万吨，库存结束连续下降趋势，但绝对量仍处于二季度以来的中等偏低区间。

# 三、基本面分析

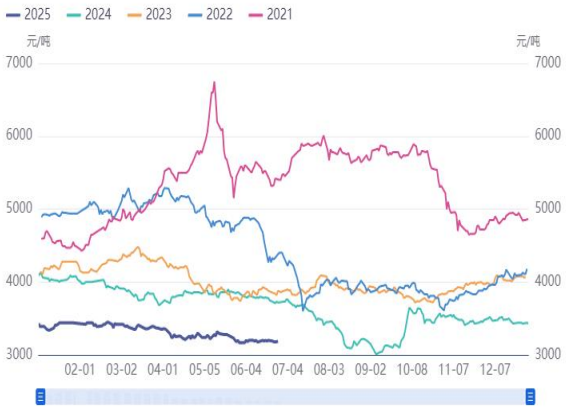
据Mysteel调研237家主流贸易商，本周一至周五建材日均成交量9.87万吨，高于上周9.74万吨。目前处于需求淡季，整个市场需求端依旧较弱，期货拉涨并未激发下游采购，下游操作依旧谨慎。

**图 2：螺纹钢华东价（上海）**



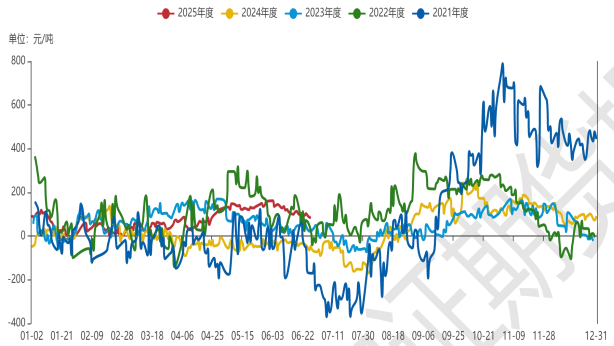

数据来源：钢联数据，宁证研究

**图 3：热轧4.75现货价（上海）**



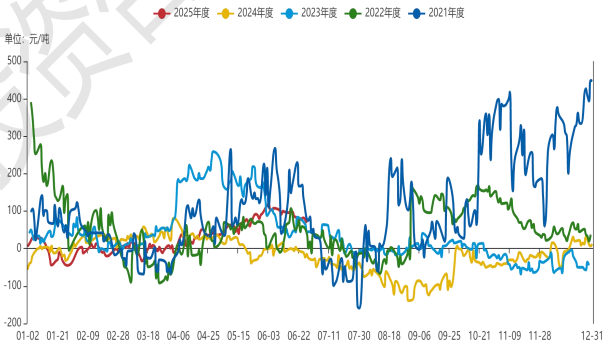

数据来源：钢联数据，宁证研究

**图 4：螺纹钢基差**



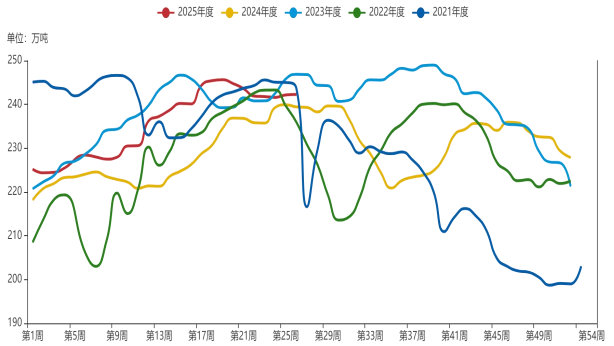

数据来源：钢联数据，宁证研究

**图 5：热卷基差**



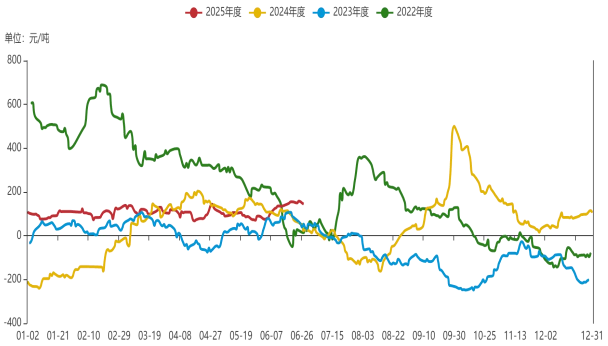

数据来源：钢联数据，宁证研究

**图 6：247家钢厂日均铁水产量（万吨）**




数据来源：钢联数据，宁证研究

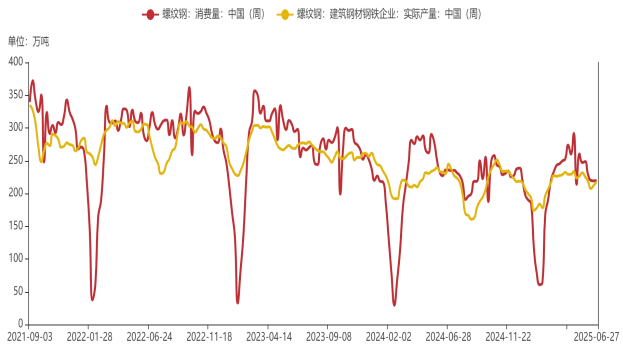
**图 7：螺纹钢高炉利润**




数据来源：钢联数据，宁证研究

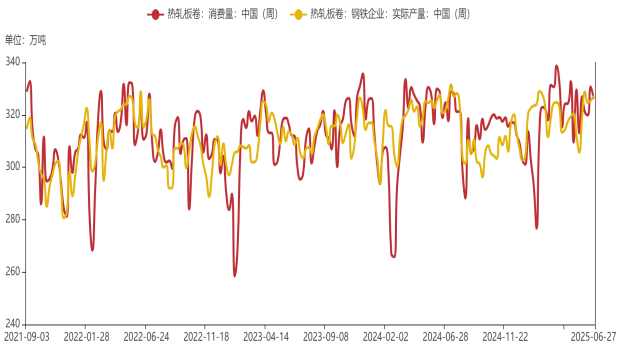
**图 8：螺纹钢供需趋势图（万吨）**

**图 9：热卷供需趋势图（万吨）**



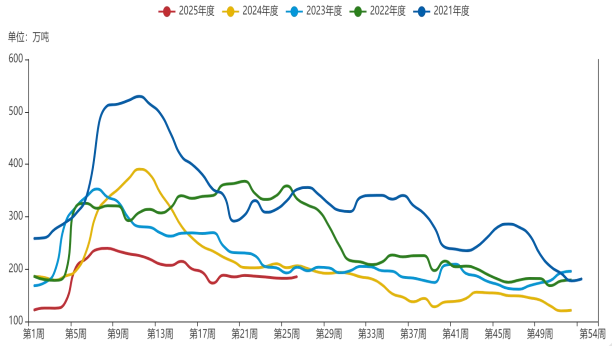

数据来源：钢联数据，宁证研究

**图 10：螺纹钢钢厂库存季节性分析（万吨）**



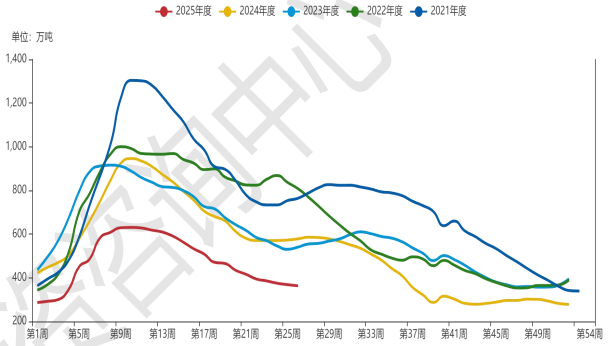

数据来源：钢联数据，宁证研究

**图 11：螺纹钢社会库存季节性分析（万吨）**



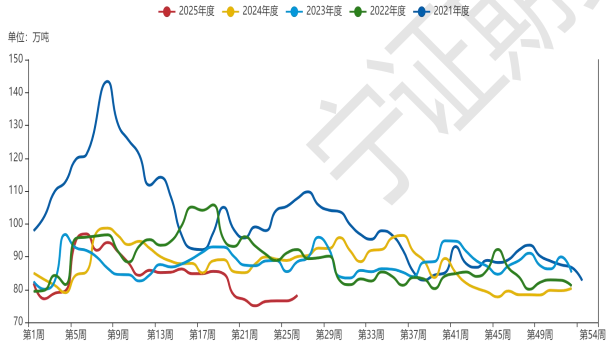

数据来源：钢联数据，宁证研究

**图 12：热卷钢厂库存季节性分析（万吨）**

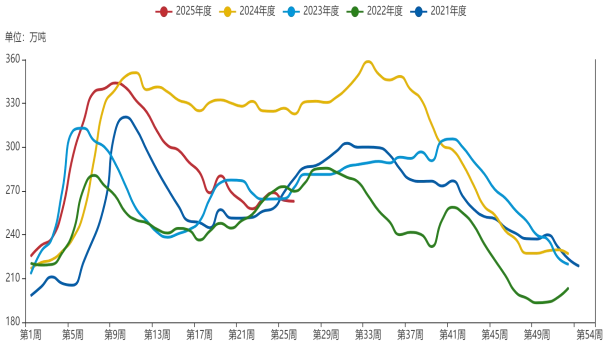



数据来源：钢联数据，宁证研究

**图 13：热卷社会库存季节性分析（万吨）**



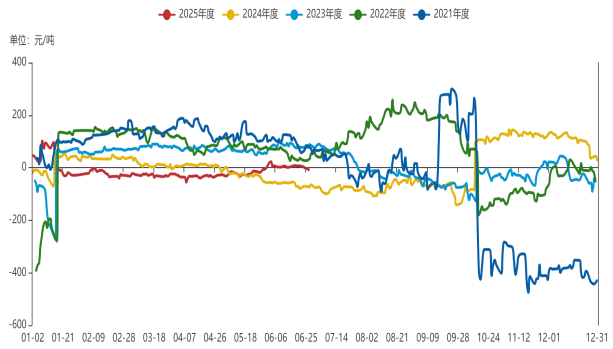

数据来源：钢联数据，宁证研究




数据来源：钢联数据，宁证研究

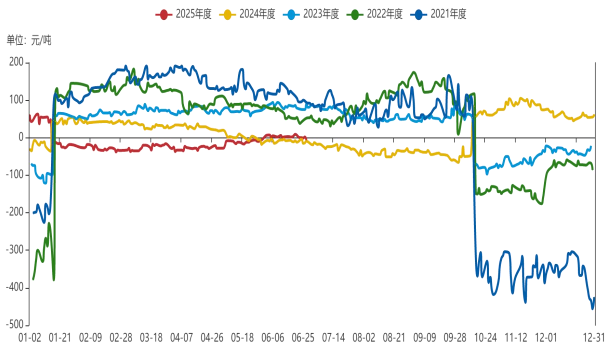
宁证期货投资咨询中心

图 14：螺纹10-01价差



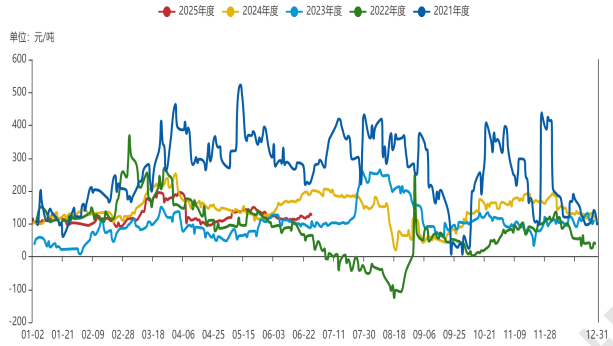

数据来源：钢联数据，宁证研究

图 15：热卷10-01价差



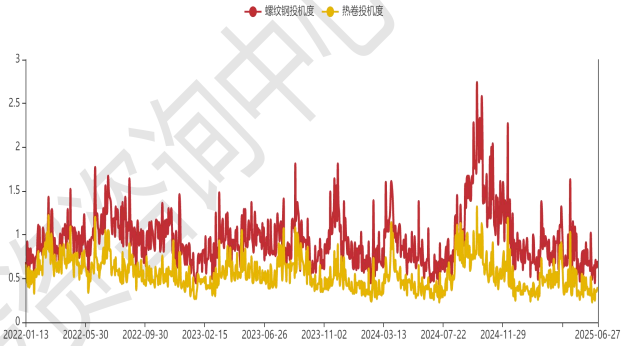

数据来源：钢联数据，宁证研究

图 16：盘面卷螺差




数据来源：钢联数据，宁证研究

图 17：投机度（成交量/持仓量）




数据来源：钢联数据，宁证研究

## 四、行情展望与投资策略

当前市场核心风险在于：即将进入7月，国内宏观政策调控相对密集，市场情绪或有所改善，同时钢材分品种基本面最差的阶段或已度过，后市需求或边际改善，期货市场上表现出强烈的反弹和补库意愿，同时期现基差迅速走弱，预估盘面上行力度减弱，同时现货价格运行节奏依旧跟随供需矛盾变化。

从盘面来看，黑色系全面收涨。焦煤主力日内大涨4.89%居首，焦炭上涨2.52%紧随其后，铁矿涨幅接近2%，螺纹和热卷涨幅相对较小，不足1%。从螺纹主力来看，最终收2995，日涨29，较上周收盘涨3个点，周结算价2981，较上周降3个点。最新持仓214万手，较上周减仓2万手，周五单日持仓减少4.8万手，空头出现集中减仓。热卷主力收3121，较上周涨5个点，周结算价3104，较上周涨3个点。最新持仓152.4万手，较上周五增4.2万手。周线看，连续四周价格重心上移，本周高点和收盘价均高于上周，显示阶段性反弹仍未结束。螺纹钢周度博弈区间：2950-3050，短期上方关注3000关口博弈。

**投资策略**：单边：区间操作为主　跨期套利：观望为主　卷螺价差：观望为主　钢材利润：观望为主　期权策略：宽跨式盘整

**风险提示**：宏观政策、成材需求、钢材出口、钢厂利润、炉料成本支撑等。

宁证期货投资咨询中心

# 联系我们

**宁证期货有限责任公司总部**

地址：南京市建邺区白龙江东街9号2幢二单元1901室

电话：025-52865008

**宁证期货有限责任公司南京分公司**

地址：南京市建邺区嘉陵江东街8号综合体B3栋2单元805室

电话：025-52865127，025-52865048

**宁证期货有限责任公司湖北分公司**

地址：武昌区华中小龟山文化金融公园2栋103、203

电话：027-59329150

**宁证期货有限责任公司深圳分公司**

地址：深圳市前海深港合作区南山街道金融街1号弘毅大厦写字楼24B1

电话：0755-33965308

**宁证期货有限责任公司青岛分公司**

地址：山东省青岛市崂山区石岭路39号1号楼601户

电话：0532-68669280

**宁证期货有限责任公司汉口营业部**

地址：湖北省武汉市江汉区江汉北路5号泛悦·南国中心T2写字楼25层8室

电话：027-85825755

**宁证期货有限责任公司南昌营业部**

地址：江西省南昌市红谷滩区红谷中大道1326号10层1010室

电话：0791-86829493

**宁证期货有限责任公司苏州分公司**

地址：苏州工业园区苏州大道西8号中银惠龙大厦1705室

电话：0512-67609550

**宁证期货有限责任公司合肥营业部**

地址：安徽省合肥市蜀山区南七街道潜山路1999号中侨中心1幢1601室

电话：0551-65111656

**宁证期货有限责任公司杭州营业部**

地址：浙江省杭州市上城区婺江路217号1号楼15层1504室

电话：0576-88733665

**宁证期货有限责任公司日照营业部**

地址：山东省日照市东港区秦楼街道安泰国际广场A座1102室

电话：0633-2221786

宁证期货投资咨询中心

# 重要声明

除非另有说明，本报告的著作权属宁证期货有限责任公司。未经宁证期货有限责任公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且宁证期货有限责任公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，宁证期货有限责任公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。宁证期货有限责任公司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。

此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，不构成投资咨询建议，敬请考虑本报告中的任何意见或建议是否符合个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。此报告不构成投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。

宁证期货投资咨询中心