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05月06日

市场情绪一般 震荡偏弱运行

摘 要：

行情回顾：本周建筑钢材价格偏弱运行。4月份钢材市场供需持续回升，库存延续下降，不过钢价差强人意，前3周价格持续震荡偏弱，在限产消息影响下，下旬终于迎来了一定反弹。临近五一假期，供需矛盾仍相对突出，钢价未能延续上涨，本周市场价格再度走弱。

基本面分析：从钢材现货市场来看，供给端：由于品种盈亏以及“抢出效应”的影响，产能释放力度维持稳定，铁水产量略有减少，品种产量表现不一。需求端：虽然受到了限产“小作文”以及节前备货的影响，但各品种市场成交的表现并不如人意。成本端：由于铁矿石价格稳中走弱，废钢价格小幅震荡，焦炭价格维持稳定，生产成本支撑维持韧性。

投资策略：单边：逢高做空与区间操作相结合　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

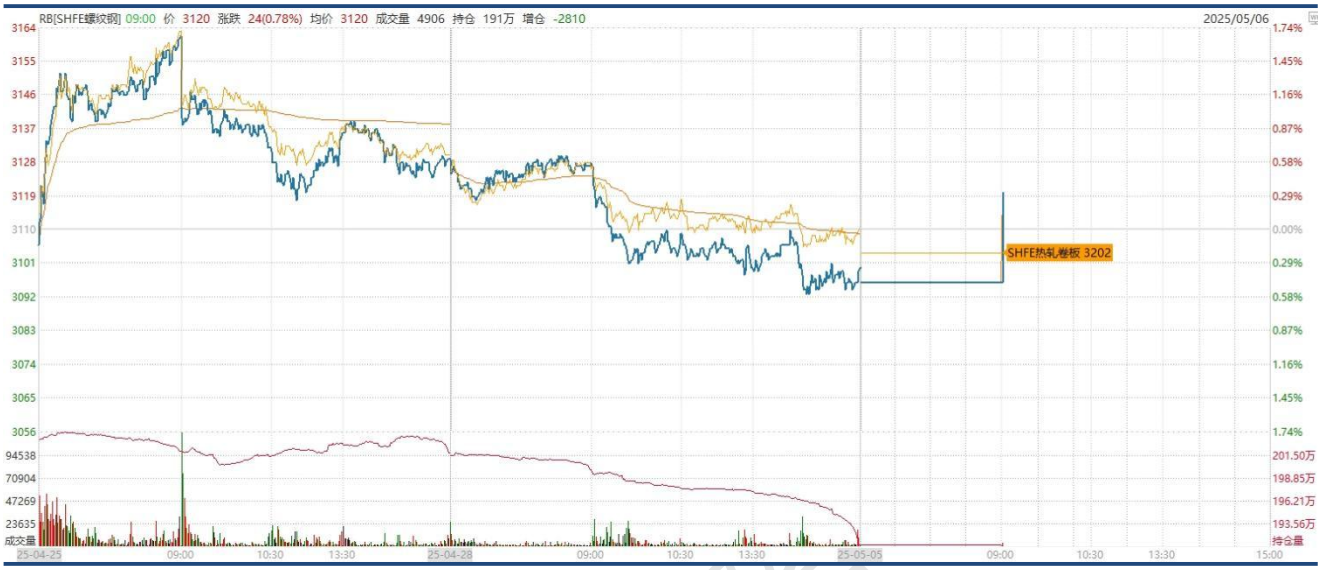
邮箱：congyanfei@nzfco.com

宁证期货投资咨

一、本周行情回顾

本周建筑钢材价格偏弱运行。4月份钢材市场供需持续回升，库存延续下降，不过钢价差强人意，前3周价格持续震荡偏弱，在限产消息影响下，下旬终于迎来了一定反弹。临近五一假期，供需矛盾仍相对突出，钢价未能延续上涨，本周市场价格再度走弱。

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、商务部：中方注意到美方高层多次表态，表示愿与中方就关税问题进行谈判。同时，美方近期通过相关方面多次主动向中方传递信息，希望与中方谈起来。对此，中方正在进行评估。

2、4月，Mysteel调研全国建筑钢材日均成交量为11.66万吨，月环比上升8.25%，年同比下降29.93%。

3、4月30日，五大钢材品种供应883.69万吨，周环比增加7.85万吨，增幅0.9%。五大钢材总库存1447.1万吨，周环比降87.17万吨，降幅5.7%。五大品种周消费量为970.86万吨，环比增加4.8%；其中建材消费环比增8.3%，板材消费环比增2.6%。

4、4月，上海市一二手住房合计成交231万平方米，同比增加21%，二手住房共成交2.07万套，连续7个月超过1.5万套的荣枯线；北京二手房住宅网签15569套，环比下降19.05%，同比上涨16.59%；深圳二手住宅网签量5733套，环比下降5.7%，同比增长37.4%。

5、20家重点上市房企公布2024年业绩，合计营业收入26175.26亿元，11家重点房企实现盈利，其中华润置地255.8亿元排名第一。万科地产亏损最多，亏494.8亿元。

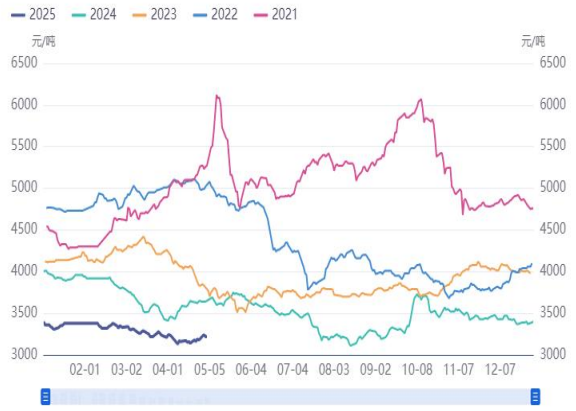
6、金十期货4月29日讯，澳大利亚矿业公司Fortescue发布2025年第一季度（2025澳大利亚财年Q3）运营报告，报告显示：

产量方面：一季度福德士河铁矿石产量达5550万吨，环比下降10%，同比增长19%。铁矿石总加工量为4760万吨，环比下降7%，同比增长12%。发运量方面：一季度福德士河铁矿石发运量达4610万吨，环比下降7%，同比增长6%。财务方面：一季度FMG的C1现金成本为17.53美元/湿吨（基于皮尔巴拉赤铁矿），环比下降4%，同比下降7%。此外，2025财年的发运目标指导量为1.9-2亿吨，C1成本目标为18.5-19.75美元/湿吨（基于皮尔巴拉赤铁矿）。

三、基本面分析

据Mysteel调研237家主流贸易商，本周日至周三建材日均成交量11.23万吨，低于上周12.13万吨。节前最后几个交易日，部分终端采购量已经提前完成，销售意愿和采购积极性相比有所降低。

图 2：螺纹钢华东价（上海）



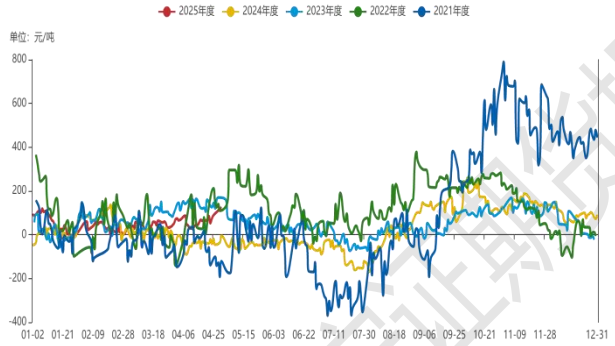
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 3：热轧4.75现货价（上海）



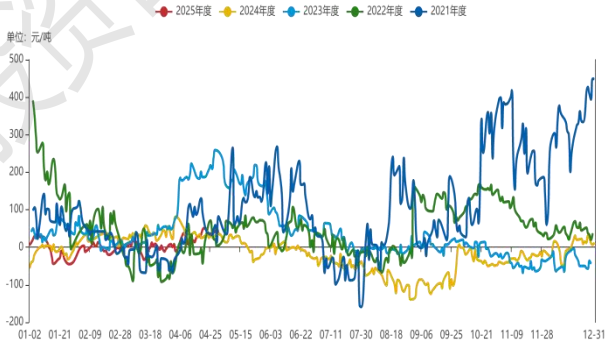
数据来源：钢联数据，宁证研究

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



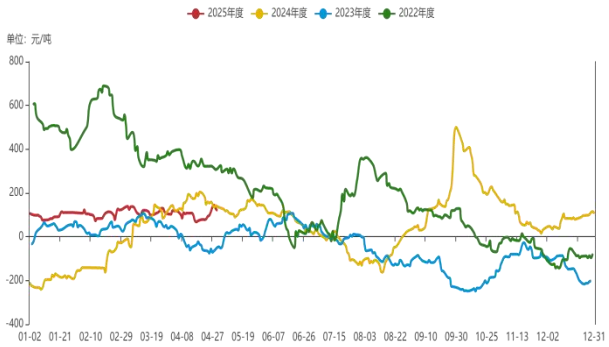
数据来源：钢联数据，宁证研究

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

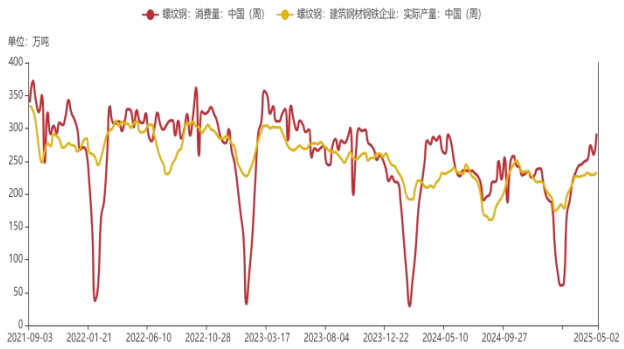
图 7：螺纹钢高炉利润



数据来源：钢联数据，宁证研究

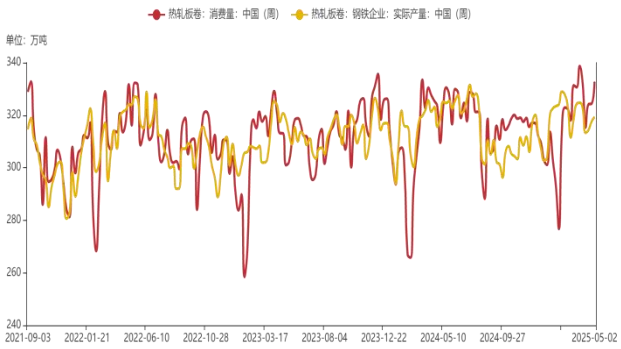
宁证期货投资咨询

图 8：螺纹钢供需趋势图（万吨）



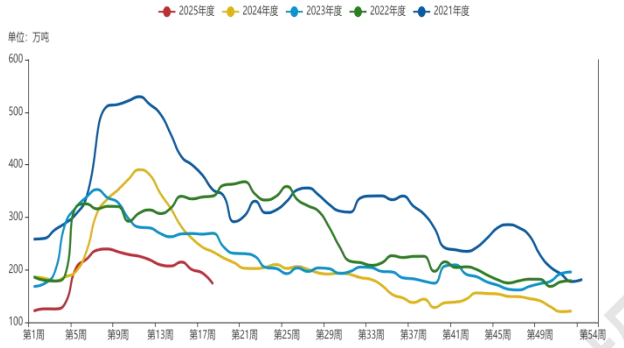
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 9：热卷供需趋势图（万吨）



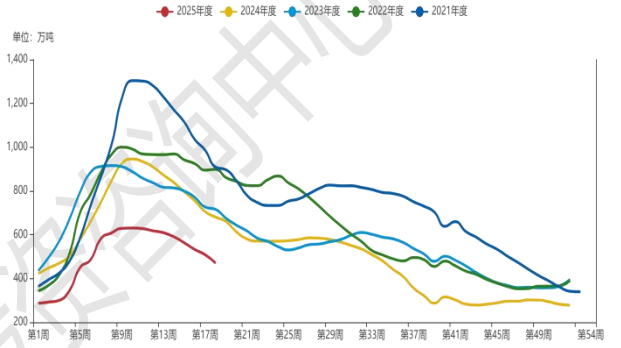
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 10：螺纹钢钢厂库存季节性分析（万吨）



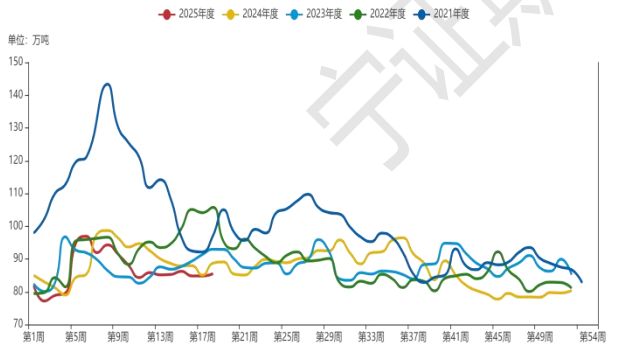
数据来源：钢联数据，宁证研究

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

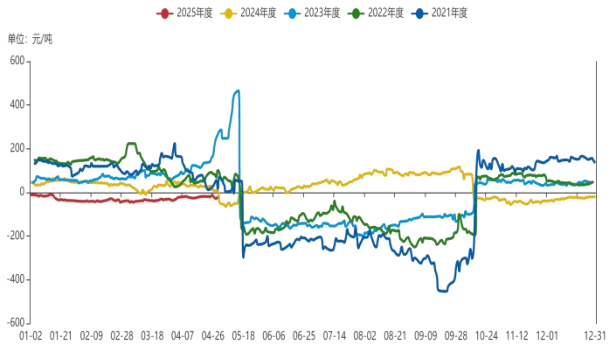
宁证期货投资咨询中心

图 14：螺纹05-10价差



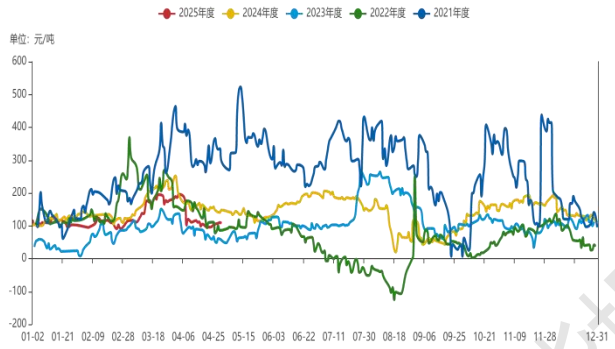
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 15：热卷05-10价差



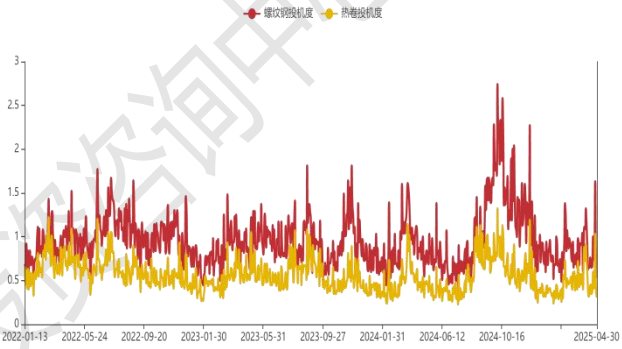
数据来源：钢联数据，宁证研究

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

宁证期货投资咨询中心

四、行情展望与投资策略

外部环境急剧变化，中国制造业景气度回落，预期节后钢材需求表现疲弱，如果粗钢产量控产措施迟迟不落地，则供需压力或逐步加大，钢价或震荡偏弱。如果宏观新的增量政策或粗钢产量控产措施落地，则5月钢价调整后仍有震荡反弹机会。

从盘面来看，黑色系总体收跌，一周来涨跌交替，最终收盘仍然偏弱。具体看，螺纹主力10收3096，日跌13个点，周跌5个点。周结算价3123，涨17个点。最新持仓191.1万手，较上周五减仓7.6万手。总体来看，周线收长上影阴线，资金因减产预期推涨失败，3100关口附近出现较强的多空博弈。目前日线周线整体走势偏空，防进一步下滑的风险。继续关注事件扰动和政策变化，下方关注3000关口支撑。

投资策略：单边：逢高做空与区间操作相结合　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。

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四川分公司

地址：四川省成都市金牛区沙湾东二路1号、5号2栋24层6号

电话：028-83518366

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