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03日

淡季需求疲弱 成本支撑下移

摘 要：

行情回顾：本周钢材价格震荡下行，整周全国螺纹钢均价环比下跌58元/吨。受宏观房地产相关数据整体偏弱影响，市场情绪偏悲观，加之建筑钢材需求季节性拐点已经出现，需求正式进入下行通道，供应端产量维持高位，库存去化节奏放缓，价格整体下跌。

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，钢厂产能释放力度由弱转强，铁水产量略有增加，而品种产量表现不一。需求端：由于外部因素的不断扰动，市场投机需求有所放大，但由于季节性天气的影响，各品种市场成交表现明显不稳。成本端：由于铁矿石、废钢和焦炭价格均小幅下跌，生产成本支撑力度持续走弱。

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

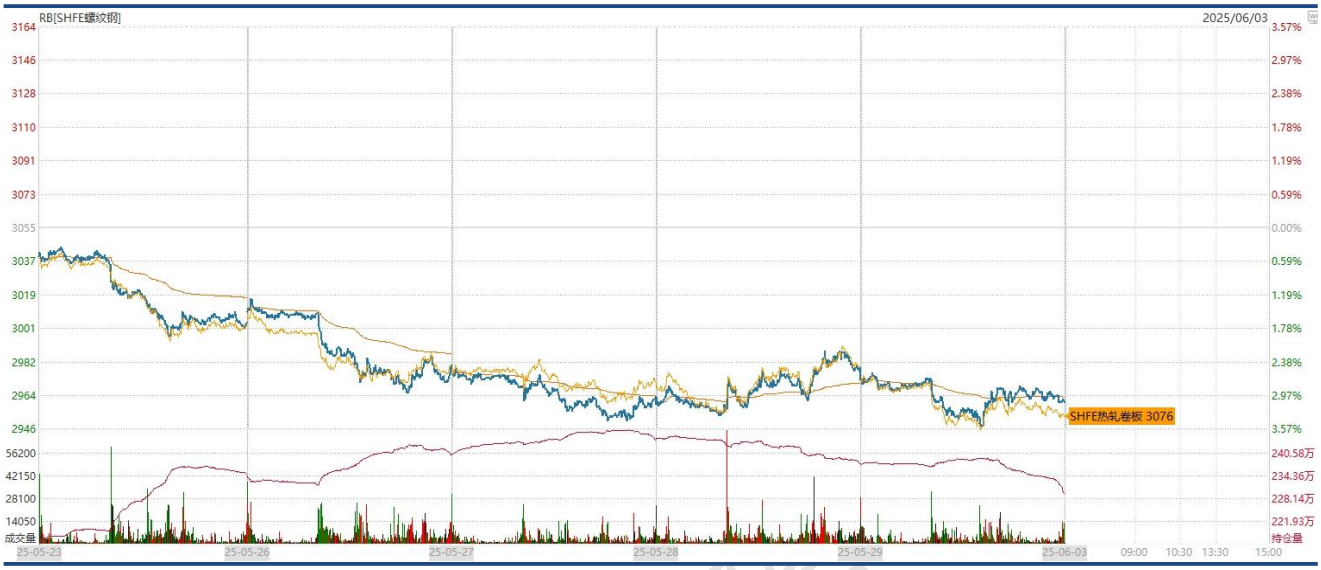
邮箱：congyanfei@nzfco.com

宁证期货投资咨

一、本周行情回顾

本周钢材价格震荡下行，整周全国螺纹钢均价环比下跌58元/吨。受宏观房地产相关数据整体偏弱影响，市场情绪偏悲观，加之建筑钢材需求季节性拐点已经出现，需求正式进入下行通道，供应端产量维持高位，库存去化节奏放缓，价格整体下跌。

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、国家统计局：5月份，制造业采购经理指数为49.5%，比上月上升0.5个百分点；非制造业商务活动指数为50.3%，比上月下降0.1个百分点；综合PMI产出指数为50.4%，比上月上升0.2个百分点，我国经济总体产出保持扩张。

2、美国总统特朗普当地时间30日表示，将把进口钢铁的关税从25%提高至50%，该决定从自6月4日起生效。

3、 美国贸易代表办公室宣布，延长对中国在技术转让、知识产权和创新方面的行为、政策及做法的301调查中的豁免期限。豁免期限原定于2025年5月31日到期，现已延长至2025年8月31日。

4、乘联分会秘书长崔东树：在汽车置换更新补贴政策带动下，1-4月汽车生产1012万台，同比增11%；1-4月汽车行业收入32552亿元，同比增7%；成本28636亿元，增8%；利润1326亿元，同比下降5.1%。

5、产业在线：6月家用空调排产2050万台，较去年同期生产实绩增长11.5%；冰箱排产790万台，较上年同期生产实绩增长3.6%；洗衣机排产675万台，较去年同期生产实绩持平。

6、据Mysteel调研，山东省全部27家焦化企业装置产能为4365万吨。而截止5月30日已经退出530万吨装置产能。文件显示，2025年6月底前全省焦化装置产能压减至3300万吨左右，折算山东省全部焦炭产能预计共减少1000万吨左右。

7、金十期货5月27日讯，Mysteel数据：卫星数据显示，2024年5月19日-5月25日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量1417.4万吨，环比上升41.1万吨，呈现小幅累库态势，当前库存绝对量已达年初以来的最大值。

8、中指研究院：5月，中国主要城市依然延续新房价格结构性上涨、二手房价下跌趋势。5月中国100个城市新建住宅平均价格为每平方米16815元，环比上涨0.30%，同比上涨2.56%。

三、基本面分析

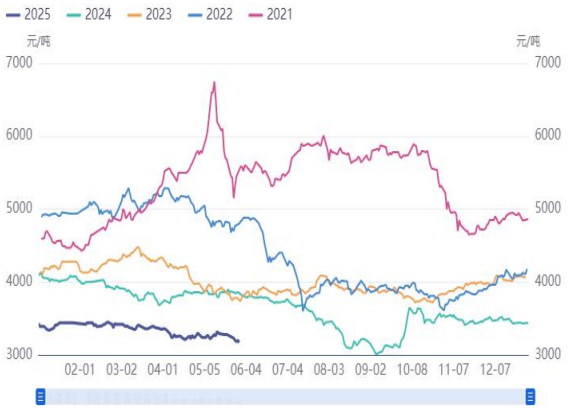
据Mysteel调研237家主流贸易商，本周一至周五建材日均成交量10.17万吨，高于上周9.53万吨。低位资源成交好转，节前备货有所增加，市场悲观情绪有所缓解。

图 2：螺纹钢华东价（上海）



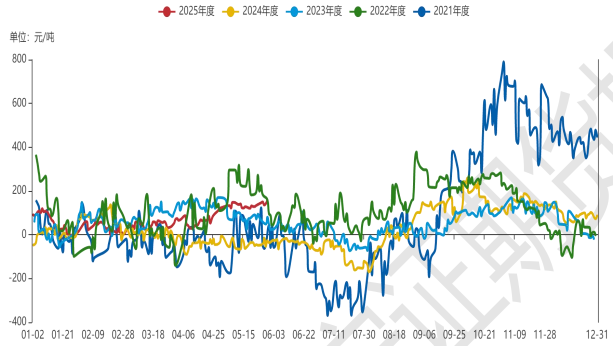
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 3：热轧4.75现货价（上海）



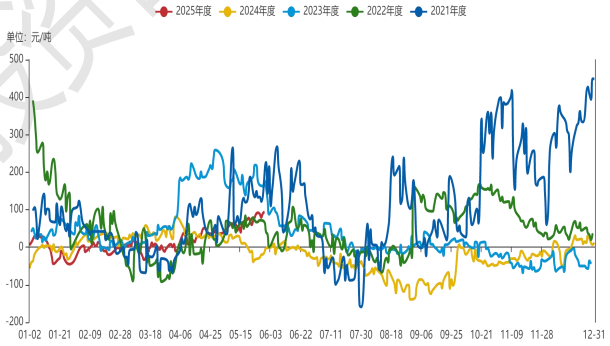
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 4：螺纹钢基差



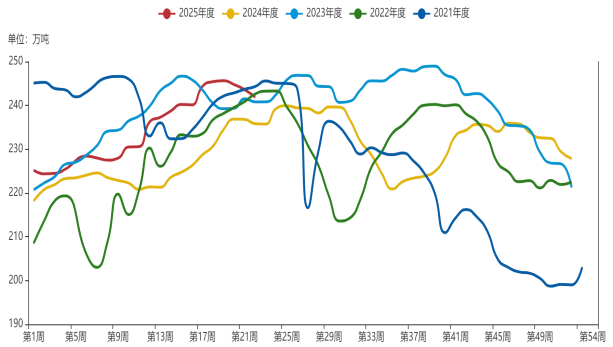
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 5：热卷基差



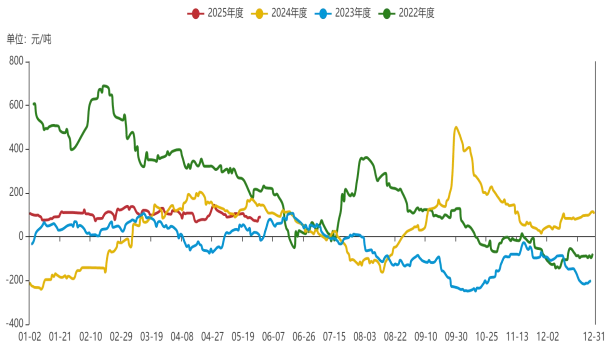
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 6：247家钢厂日均铁水产量（万吨）



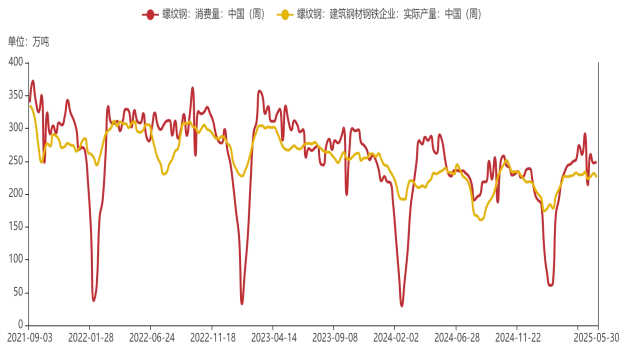
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 7：螺纹钢高炉利润



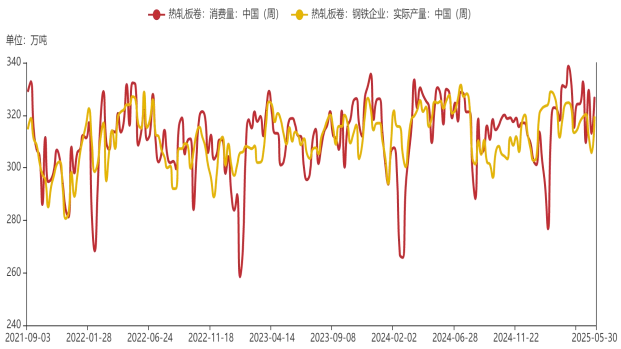
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 8：螺纹钢供需趋势图（万吨）



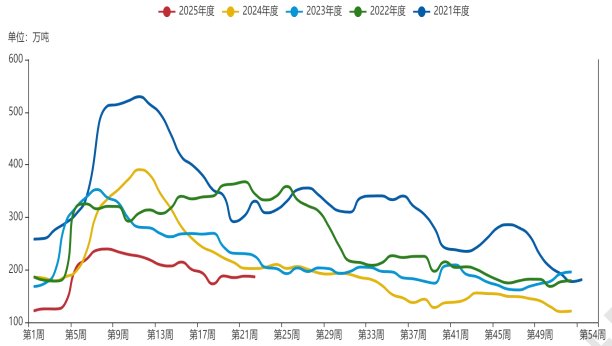
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 9：热卷供需趋势图（万吨）



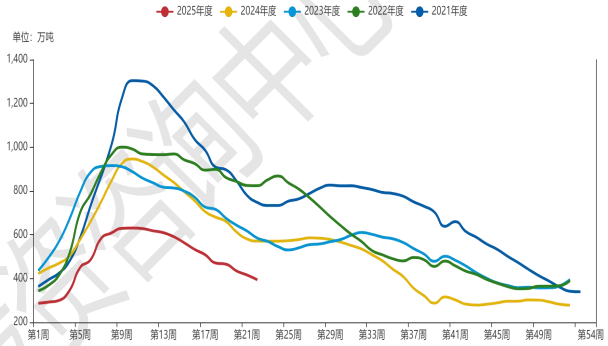
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 10：螺纹钢钢厂库存季节性分析（万吨）



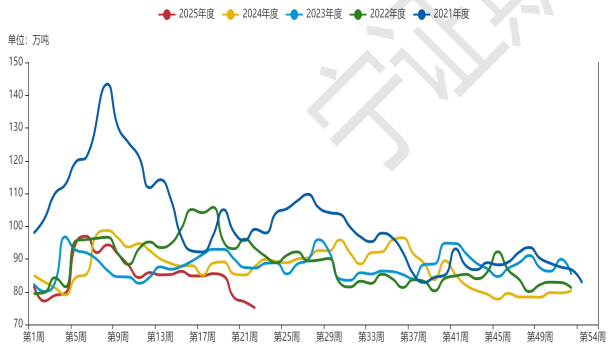
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 11：螺纹钢社会库存季节性分析（万吨）



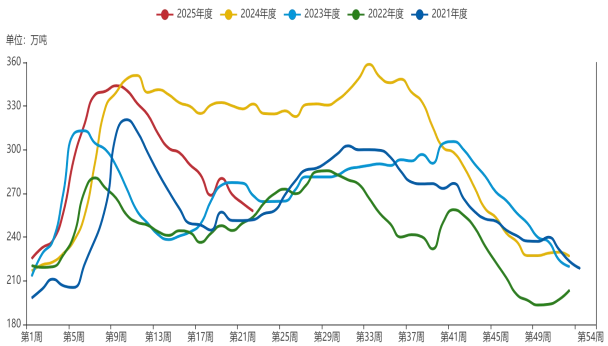
数据来源：钢联数据，宁证研究

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

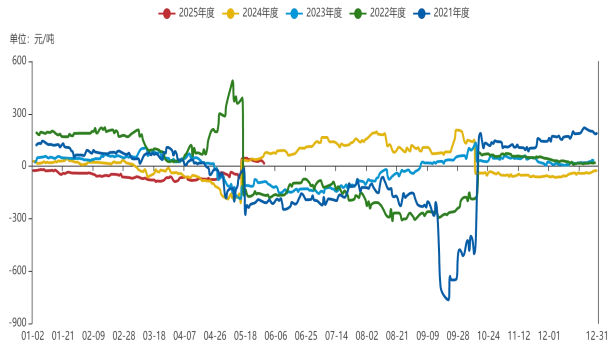
图 13：热卷社会库存季节性分析（万吨）



数据来源：钢联数据，宁证研究

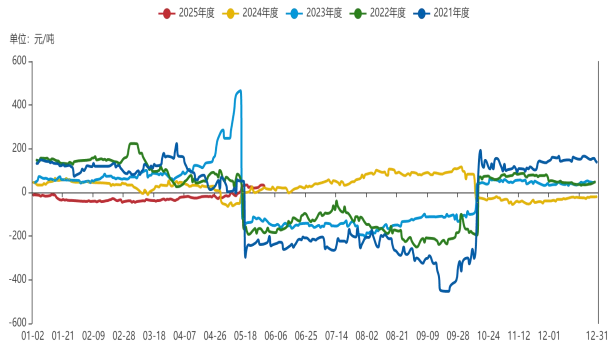
宁证期货投资咨询中心

图 14：螺纹05-10价差



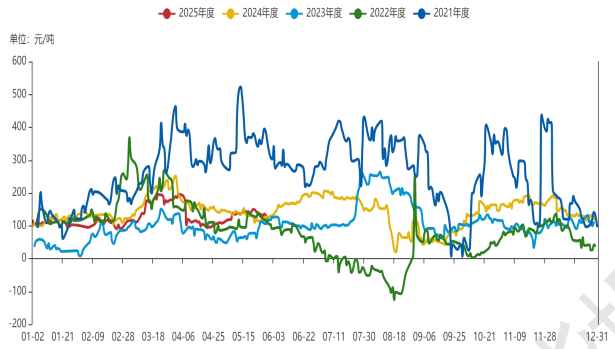
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 15：热卷05-10价差



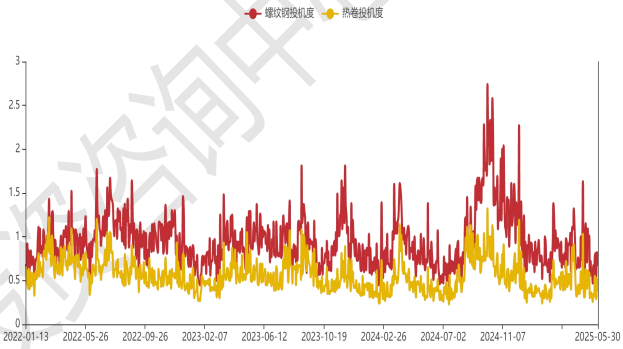
数据来源：钢联数据，宁证研究

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

美国关税政策仍有反复，但最终对华经济遏制路径不变，整体宏观氛围偏空。从基本面来看，高温多雨天气加之中高考临近，预计6月份钢材需求疲弱态势难改。低需求低效益格局下，钢厂开始加大控产力度，缓解供需矛盾的同时，对原燃料价格仍有抑制。整体来看，钢市整体运行逻辑依旧是成本坍塌带来的价格持续下行，短期估值虽然已处于偏低水平，但目前价格下行压力依旧较大。

从盘面来看，黑色系继续收跌，其中主力焦煤周跌超10%，焦炭周跌超6%，螺纹、热卷跌幅在3%-4%之间，铁矿跌2.84%。从螺纹主力合约来看，收于2961，日跌10个点，较上周收盘跌85个点，周结算价2982，跌81个点，重心明显下移。最新持仓229.6万手，较上周五增仓13.8万手，呈现增仓放量下跌态势。在周线级别有效下破3000点关口之后，返回该关口的难度加大，周均线呈向下发散的下跌态势，恐难以触底，继续关注向下博弈空间。参考运行区间2860-3050。

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