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09日

供需矛盾不大 成本支撑下移

摘 要：

行情回顾：本周钢材价格窄幅调整，全国螺纹钢均价环比上涨1元/吨。端午节后归来，市场有一定的补库情绪，但在双焦下挫，拖累成材的影响下，市场报价偏弱调整，周中受安全检查加严影响，原材企稳回升，在建材基本面矛盾不大的情况下，价格震荡企稳。

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强转弱，铁水产量略有减少，而品种产量表现不一。需求端：由于多重因素的影响，市场投机需求呈现间断性放大，使得各品种市场成交均有所回升，但季节性淡季效应也正在深入。成本端：由于铁矿石价格小幅震荡，废钢价格稳中下滑，焦炭价格维持平稳，生产成本支撑力度走弱。

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

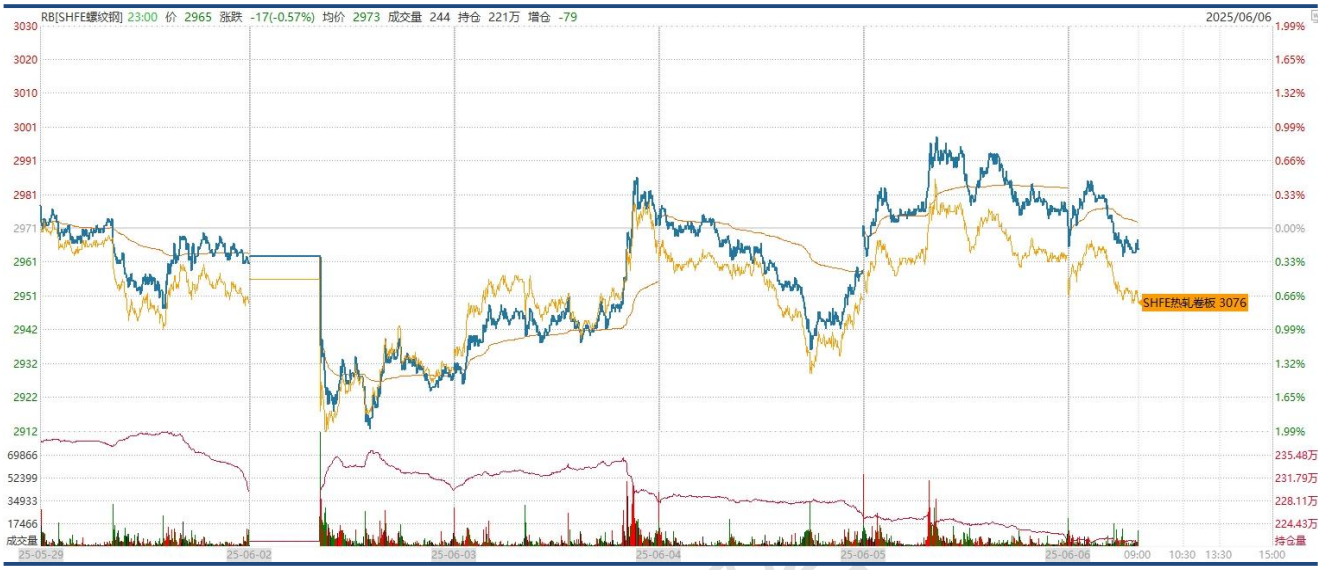
邮箱：congyanfei@nzfco.com

宁证期货投资咨询

一、本周行情回顾

本周钢材价格窄幅调整，全国螺纹钢均价环比上涨1元/吨。端午节后归来，市场有一定的补库情绪，但在双焦下挫，拖累成材的影响下，市场报价偏弱调整，周中受安全检查加严影响，原材企稳回升，在建材基本面矛盾不大的情况下，价格震荡企稳。

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、6月6日，央行以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展10000亿元买断式逆回购操作，期限为3个月（91天）。这也是央行首次对买断式逆回购业务的操作量、操作期限进行预告。

2、商务部等五部门组织开展2025年新能源汽车下乡活动，与县域充换电设施补短板试点、智能网联汽车“车路云一体化”试点等工作形成协同效应，推动优质资源向乡村地区倾斜。

3、近期，国务院国资委主任张玉卓密集赴企业调研。从行业来看，本轮调研覆盖能源、钢铁、金属矿产、节能环保等。需要注意的是，提升产品和服务附加值、资源整合协同、推动产业高端化等提法在本轮调研中多次被提及。

4、美国总统特朗普宣布将进口钢铁和铝及其衍生制品的关税从25%提高至50%，该关税政策自美国东部时间2025年6月4日凌晨00时01分起生效。美国从英国进口的钢铝关税仍将维持在25%。

5、金十期货6月3日讯，卫星数据显示，2024年5月26日-6月1日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量1308.0万吨，环比下降109.4万吨，库存高位回落，但绝对量仍小幅略高于二季度以来的平均水平。（Mysteel）

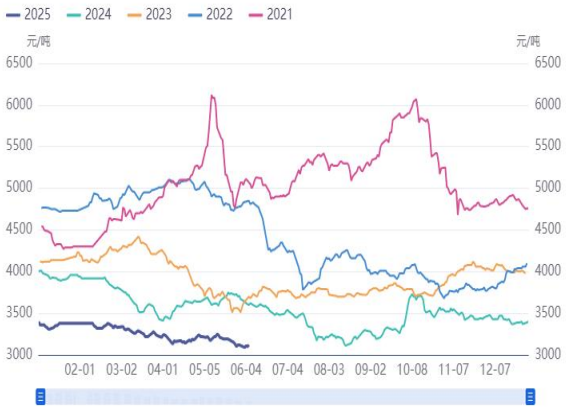
6、金十期货6月5日讯，中钢协数据显示，2025年5月下旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢2300万吨，平均日产209.1万吨，日产环比下降4.9%；生铁2104万吨，平均日产191.3万吨，日产环比下降3.5%；钢材2394万吨，平均日产217.7万吨，日产环比增长2.5%。据此估算，本旬全国日产粗钢265万吨、环比下降4.9%，日产生铁231万吨、环比下降3.5%，日产钢材409万吨、环比下降1.6%。

7、金十期货6月6日讯，据中钢协，2025年5月下旬，重点统计钢铁企业钢材库存量1530万吨，环比上一旬减少105万吨，下降6.4%；比年初增加293万吨，增长23.7%；比上月同旬增加1万吨，增长0.1%；比去年同旬增加73万吨，增长5.0%，比前年同旬减少32万吨，下降2.0%。

三、基本面分析

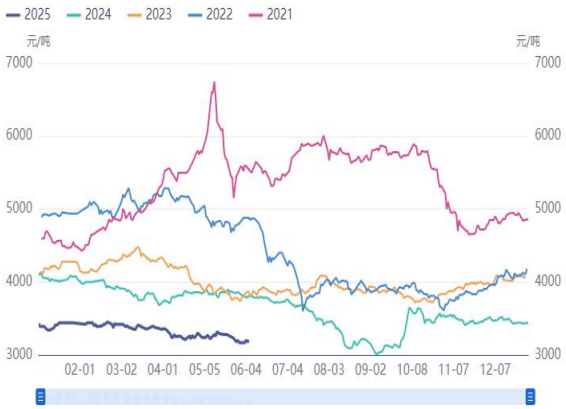
据Mysteel调研237家主流贸易商，本周一至周五建材日均成交量10.61万吨，高于上周10.17万吨。南方将迎新一轮强降雨加之高考影响，下游施工计划放缓，采购积极性不佳。

图 2：螺纹钢华东价（上海）



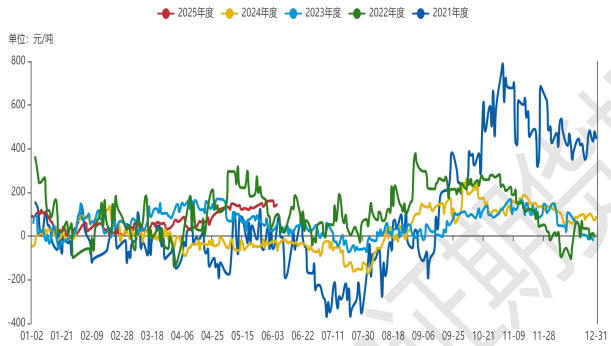
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 3：热轧4.75现货价（上海）



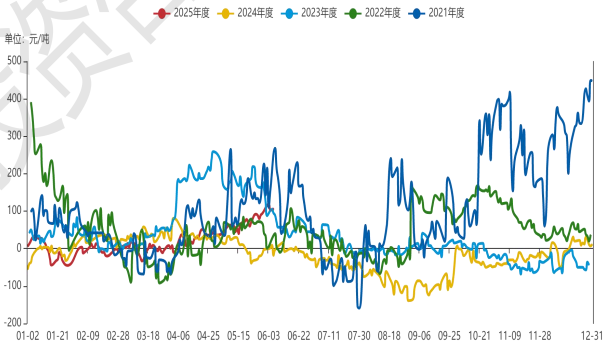
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 4：螺纹钢基差



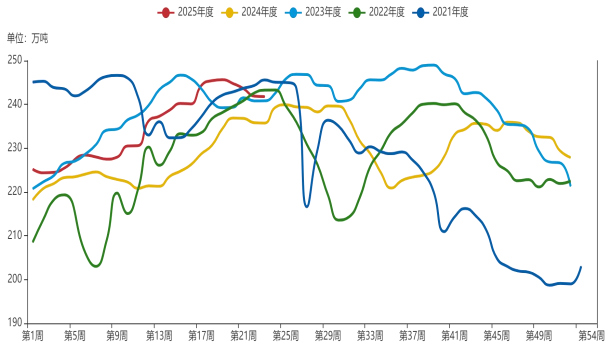
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 5：热卷基差



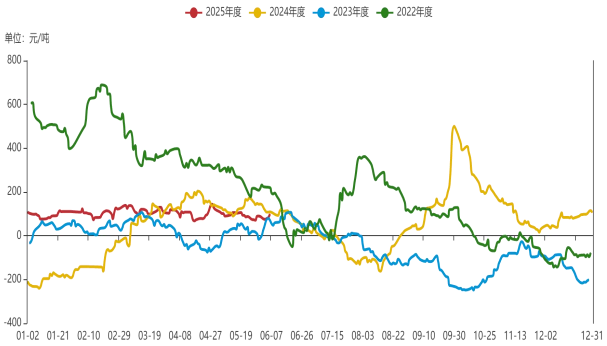
数据来源：钢联数据，宁证研究

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

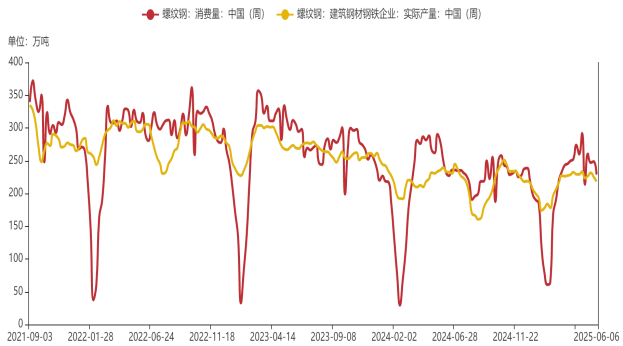
图 7：螺纹钢高炉利润



数据来源：钢联数据，宁证研究

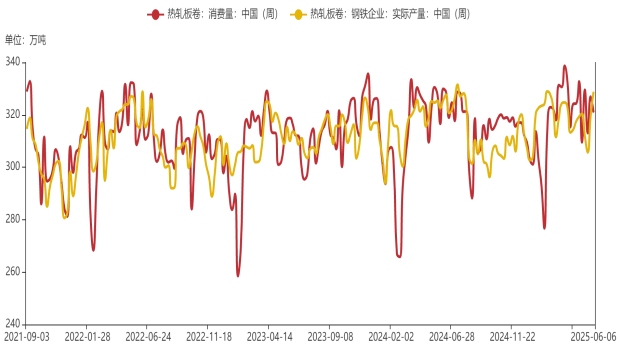
图 8：螺纹钢供需趋势图（万吨）

图 9：热卷供需趋势图（万吨）



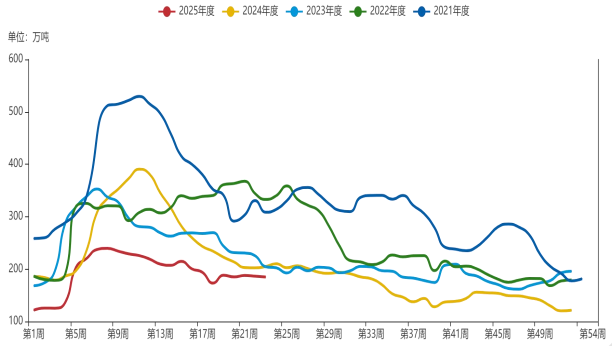
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 10：螺纹钢钢厂库存季节性分析（万吨）



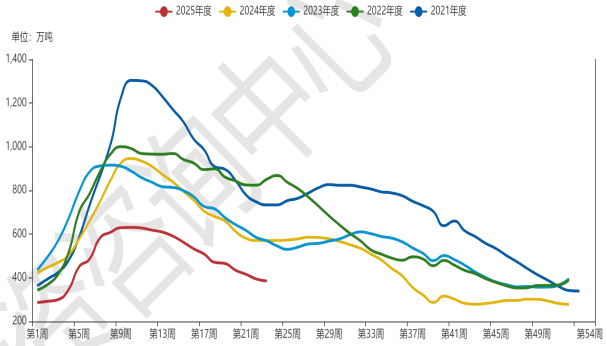
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 11：螺纹钢社会库存季节性分析（万吨）



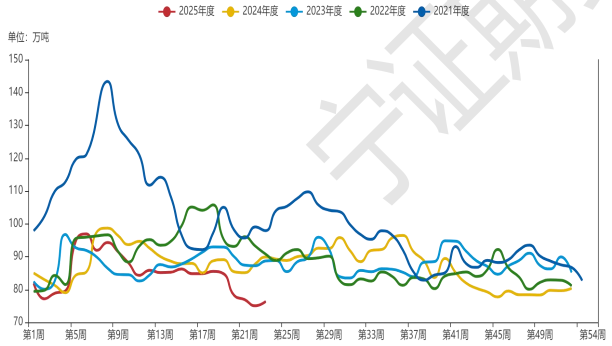
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 12：热卷钢厂库存季节性分析（万吨）

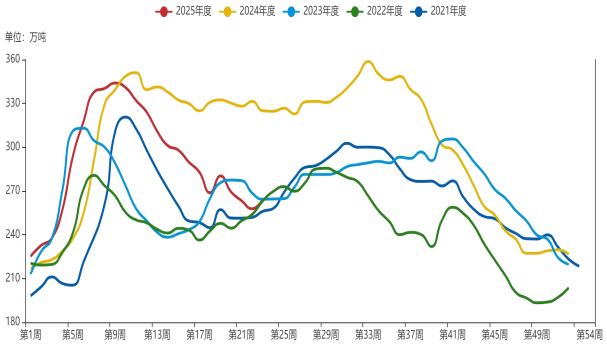


数据来源：钢联数据，宁证研究

图 13：热卷社会库存季节性分析（万吨）



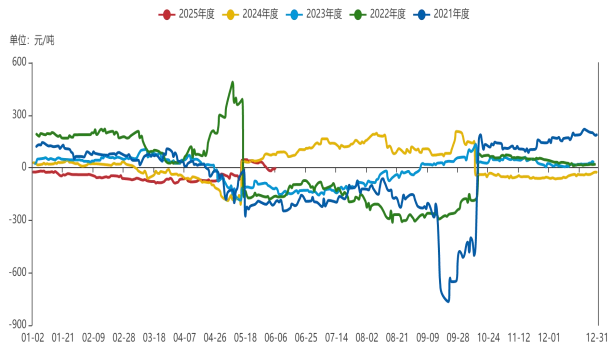
数据来源：钢联数据，宁证研究



数据来源：钢联数据，宁证研究

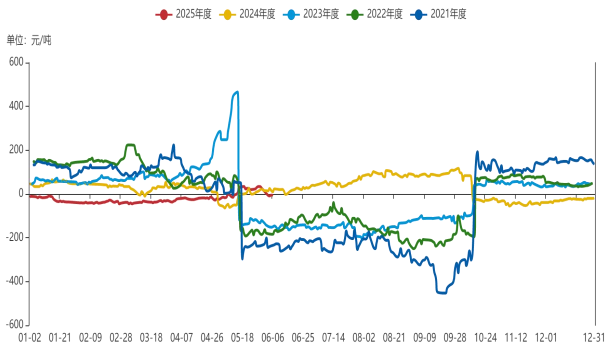
宁证期货投资咨询中心

图 14：螺纹05-10价差



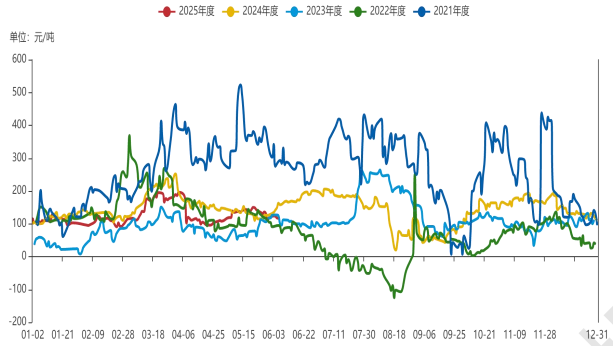
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 15：热卷05-10价差



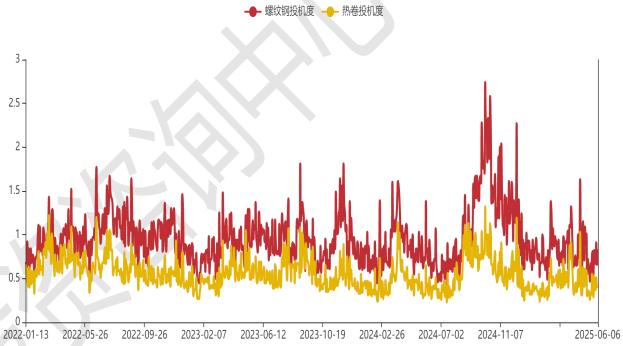
数据来源：钢联数据，宁证研究

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

四、行情展望与投资策略

综合来看，受焦煤期货大幅波动影响，近期钢价呈现阶段性反弹，考虑到淡季钢市供需两弱格局未变，钢价反弹高度或有限。

从盘面来看，黑色系整体收涨，焦煤日内反弹幅度最大，主力合约涨超3%。从螺纹主力10合约来看，收于2975，日涨17，较上周五收盘价涨14个点。周结算价2957，跌25个点，价格重心仍低于上周。最新持仓221.6万手，较上周五减少8万手。尽管本周从低位反弹，但周线未能有效回到3000关口上方，且多头资金反攻力度不足，暂时还未能扭转跌势。目前反弹还停留在小时级别，需要继续关注3000关口能否有效站上。参考运行区间2860-3020。

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。

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