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12日

库存开始累积 钢价震荡偏弱

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40元/吨。节后受宏观政策提振，市场推涨情绪转浓，但终端需求跟进不足，商家出货压力较大，随后各地市场价格整体下挫。对于下周，由于钢坯接单量转弱，钢厂转产螺纹意愿增强，而需求持续性不佳，库存去化节奏放缓，基本面压力逐步显现。

基本面分析：从钢材现货市场来看，供给端：由于“盈利效应”的影响，钢厂产能释放力度小幅增强，铁水产量小幅增加，而品种产量表现不一。需求端：由于受到季节性天气的影响，各品种市场成交表现参差不一。成本端：由于铁矿石价格稳中下滑，废钢价格稳中下滑，焦炭价格维持稳定，生产成本支撑力度再度走弱。

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

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40元/吨。节后受宏观政策提振，市场推涨情绪转浓，但终端需求跟进不足，商家出货压力较大，随后各地市场价格整体下挫。对于下周，由于钢坯接单量转弱，钢厂转产螺纹意愿增强，而需求持续性不佳，库存去化节奏放缓，基本面压力逐步显现。

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、三部门发布一揽子金融政策稳市场稳预期：（1）中国人民银行5月7日宣布，将推出三大类、十项措施支持稳市场稳预期，包括降低存款准备金率0.5个百分点，降低个人住房公积金贷款利率0.25个百分点等；下调政策利率0.1个百分点，即从2025年5月8日起公开市场7天期逆回购操作利率由此前的1.50%调整为1.40%。（2）金融监管总局将推出八项增量政策，包括加快出台适配房地产发展新模式的融资制度、再批复600亿元保险资金长期投资试点等。（3）证监会将全力支持中央汇金发挥好类“平准基金”作用，出台深化科创板、创业板改革政策措施等。

2、5月9日，央行发布2025年第一季度中国货币政策执行报告。下一阶段，保持融资和货币总量合理增长。强化逆周期调节，根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，灵活把握政策实施的力度和节奏。引导银行加大信贷投放力度，保持信贷总量合理增长，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长和价格总水平预期目标相匹配。

3、国家统计局：4月份居民消费价格同比下降0.1%，PPI同比下降2.7%。虽然国际输入性因素对部分行业价格产生一定下拉影响，但我国经济基础稳、韧性强，各项宏观政策协同发力，高质量发展扎实推进，部分领域价格呈现积极变化。

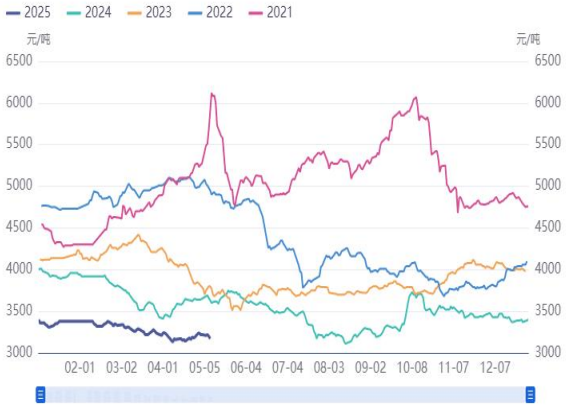
4、海关总署：今年前4个月，我国货物贸易进出口总值14.14万亿元，同比增长2.4%。其中，出口8.39万亿元，增长7.5%；进口5.75万亿元，下降4.2%。

5、金十期货5月8日讯，2025年4月下旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢2202万吨，平均日产220.2万吨，日产环比下降1.2%；生铁1960万吨，平均日产196.0万吨，日产环比下降0.3%；钢材2274万吨，平均日产227.4万吨，日产环比增长7.6%。据此估算，本旬全国日产粗钢279万吨、环比下降1.2%，日产生铁237万吨、环比下降0.3%，日产钢材416万吨、环比增长1.2%。

三、基本面分析

据Mysteel调研237家主流贸易商，本周二至周五建材日均成交量10.27万吨，低于上周11.23万吨。成交方面，现货市场价格表现不佳，同时华东、南方雨水较多，商家反馈整体成交表现低迷，交投氛围冷清。

图 2：螺纹钢华东价（上海）



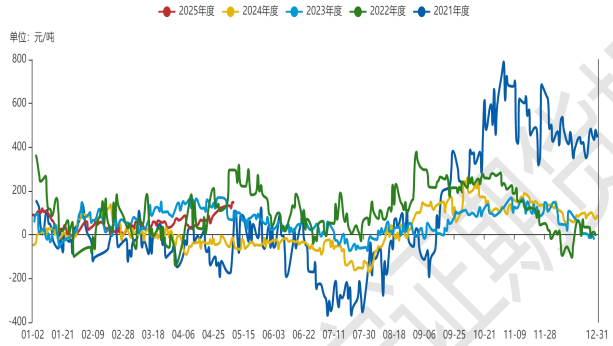
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 3：热轧4.75现货价（上海）



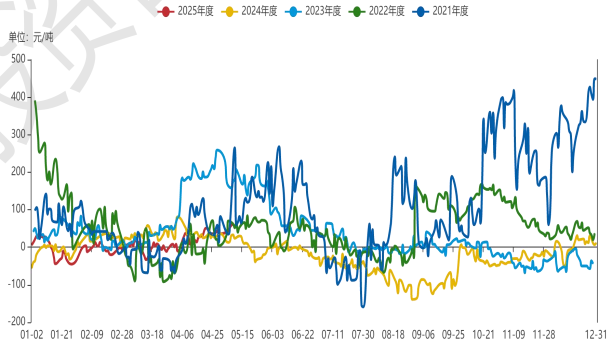
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 4：螺纹钢基差



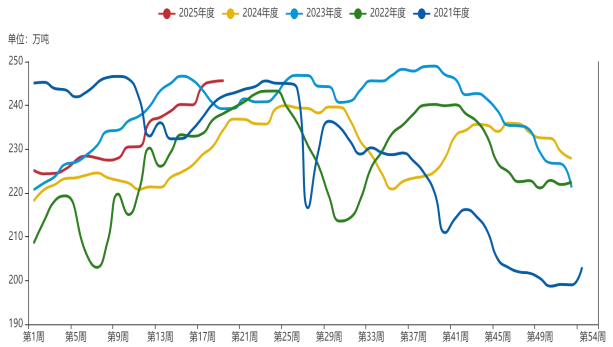
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 5：热卷基差



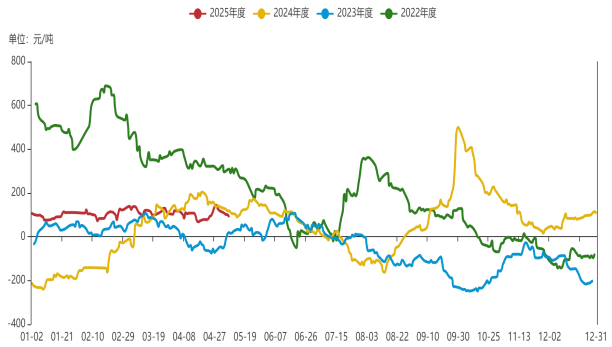
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 6：247家钢厂日均铁水产量（万吨）



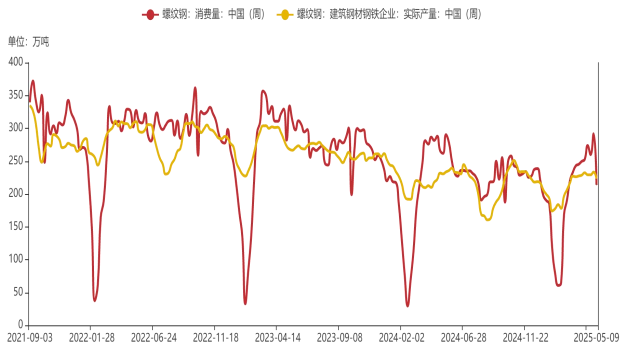
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 7：螺纹钢高炉利润



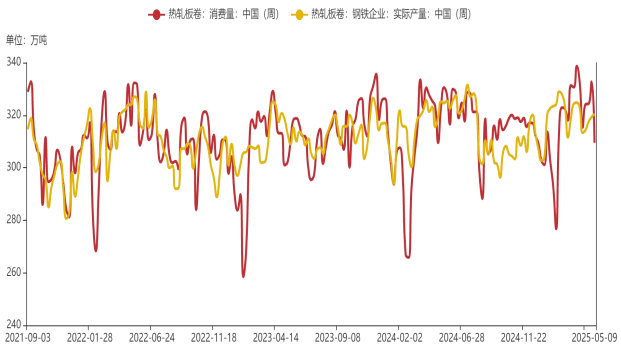
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 8：螺纹钢供需趋势图（万吨）



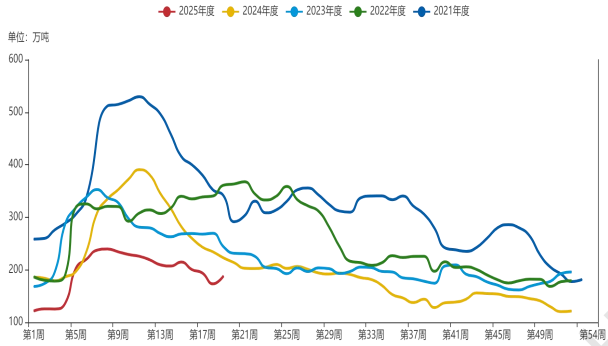
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 9：热卷供需趋势图（万吨）



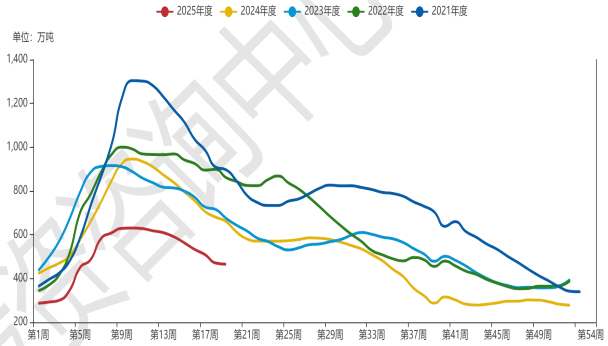
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 10：螺纹钢钢厂库存季节性分析（万吨）



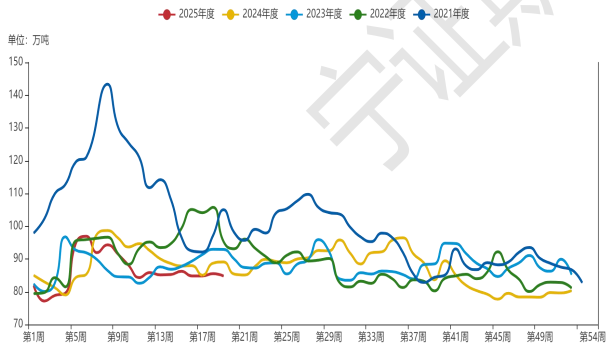
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 11：螺纹钢社会库存季节性分析（万吨）



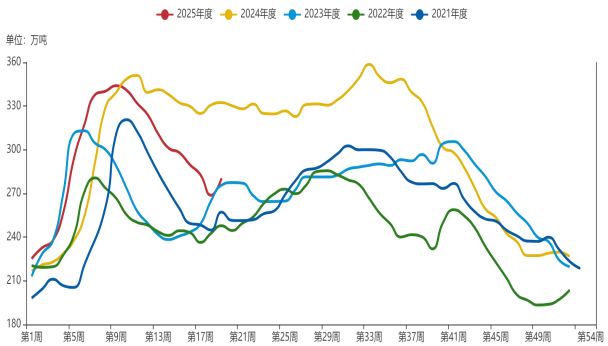
数据来源：钢联数据，宁证研究

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

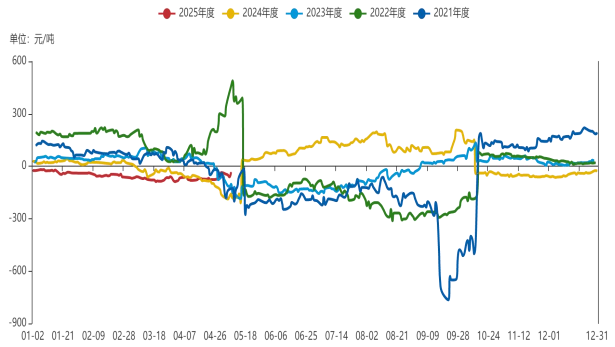
图 13：热卷社会库存季节性分析（万吨）



数据来源：钢联数据，宁证研究

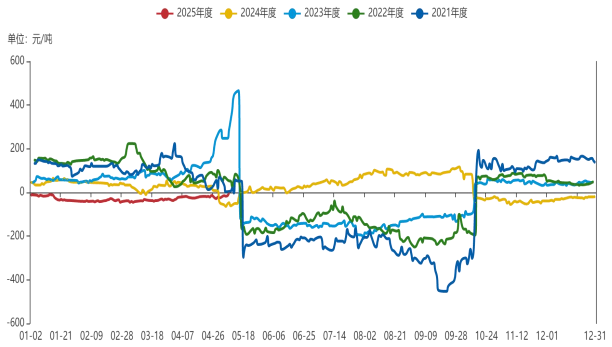
宁证期货投资咨询中心

图 14：螺纹05-10价差



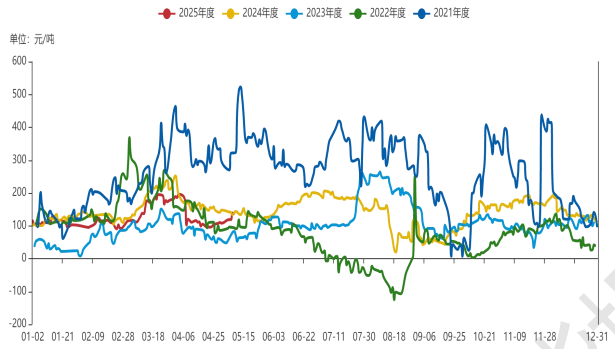
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 15：热卷05-10价差



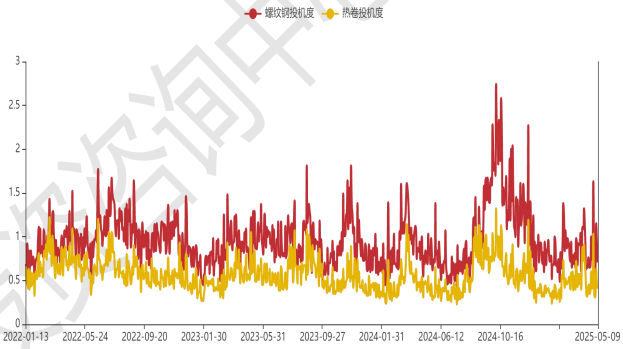
数据来源：钢联数据，宁证研究

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

综合来看，五一节后存在一定的需求回补窗口，加之铁水产量持续高位运行，现货市场表现出相对抗跌特征，但随着需求进入季节性淡季、铁水产量或临近峰值回落，后期或将面临“弱现实，弱预期”的局面，成材现货价格将承压运行。需关注中美谈判进展，结果或将加剧市场波动。预计短期钢价呈现震荡偏弱走势。

从盘面来看，黑色系纷纷下跌，螺纹、热卷等品种纷纷回到去年低位水平。螺纹主力收3022，日跌50个点，周跌74个点（较节前4月30日收盘价），周结算价3073，跌25个点。最新持仓234.4万手，较节前收盘时增加43.2万手，节后大量资金入场，尤其是周四增仓26万手，创下该合约最大单日增量，空头势头较强。从周线走势来看，跌破一个月以来的震荡区间下沿，整个价格重心再下一个台阶，目前价格向3000大关靠近。下周参考运行区间，2950-3100。

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