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26日

淡季需求偏弱 钢价震荡下行

摘 要：

行情回顾：本周钢材价格震荡运行，终端需求持续性不佳，后半周部分市场成交走弱。随着螺纹利润修复，部分钢厂复产意愿有所增强，而华东地区梅雨季即将到来，需求受阻，短期供需矛盾有所增加。当前库存虽仍处于去化状态。

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减弱，铁水产量有所减少，而品种产量表现不一。需求端：由于季节性天气的影响，市场投机需求和有效终端需求均有所减弱，各品种市场成交明显下降。成本端：由于铁矿石价格小幅下滑，废钢价格小幅下滑，焦炭价格小幅下跌，生产成本支撑力度再度走弱。

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

本周钢材价格震荡运行，终端需求持续性不佳，后半周部分市场成交走弱。随着螺纹利润修复，部分钢厂复产意愿有所增强，而华东地区梅雨季即将到来，需求受阻，短期供需矛盾有所增加。当前库存虽仍处于去化状态。

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、中国央行将一年期和五年期贷款市场报价利率（LPR）分别从3.1%与3.6%下调至3%和3.5%。国有六大行及部分股份行启动年内首次人民币存款利率下调，对活期、定期、通知存款利率下调幅度在5到25bp之间。

2、金十数据5月19日讯，1—4月份，新建商品房销售面积28262万平方米，同比下降2.8%，降幅比1—3月份收窄0.2个百分点；其中住宅销售面积下降2.1%。新建商品房销售额27035亿元，下降3.2%；其中住宅销售额下降1.9%。4月末，商品房待售面积78142万平方米，比3月末减少522万平方米。其中，住宅待售面积减少455万平方米。

3、金十数据5月19日讯，1—4月份，房地产开发企业房屋施工面积620315万平方米，同比下降9.7%。其中，住宅施工面积431937万平方米，下降10.1%。房屋新开工面积17836万平方米，下降23.8%。其中，住宅新开工面积13164万平方米，下降22.3%。房屋竣工面积15648万平方米，下降16.9%。其中，住宅竣工面积11424万平方米，下降16.8%。

4、金十期货5月19日讯，国家统计局最新公布的数据显示：中国4月钢材产量12509万吨，同比增加6.6%；1-4月钢材产量为48021万吨，同比增加6.0%。中国4月粗钢产量为8602万吨，同比持平；1-4月粗钢产量为34535万吨，同比增加0.4%。中国4月生铁产量为7258万吨，同比增加0.7%；1-4月生铁产量为28885万吨，同比增加0.8%。

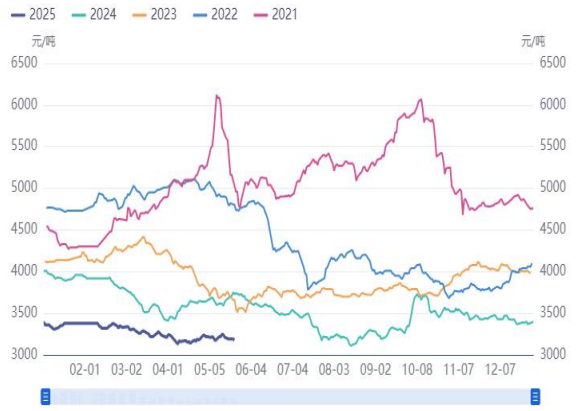
5、金十期货5月20日讯，卫星数据显示，2024年5月12日-5月18日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量1376.3万吨，环比上升69.6万吨，呈现小幅累库态势，当前库存绝对量已达二季度以来峰值。

6、金十期货5月23日讯，2025年5月中旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢2199万吨，平均日产219.9万吨，日产环比下降0.3%；生铁1982万吨，平均日产198.2万吨，日产环比下降0.4%；钢材2124万吨，平均日产212.4万吨，日产环比增长1.9%。据此估算，本旬全国日产粗钢279万吨、环比下降0.3%，日产生铁239万吨、环比下降0.4%，日产钢材416万吨、环比增长1.0%。

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9.53万吨，低于上周11.00万吨。黑色期货全线下跌，市场情绪偏弱，钢材现货市场成交低迷。

图 2：螺纹钢华东价（上海）



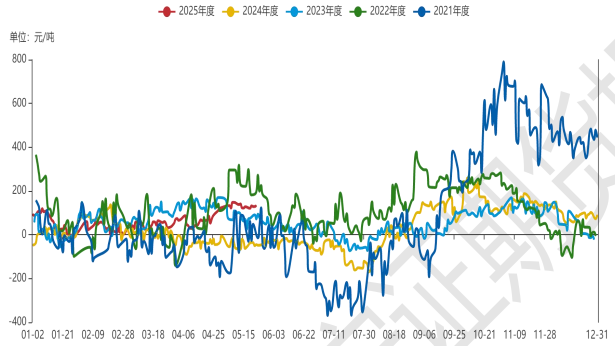
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 3：热轧4.75现货价（上海）



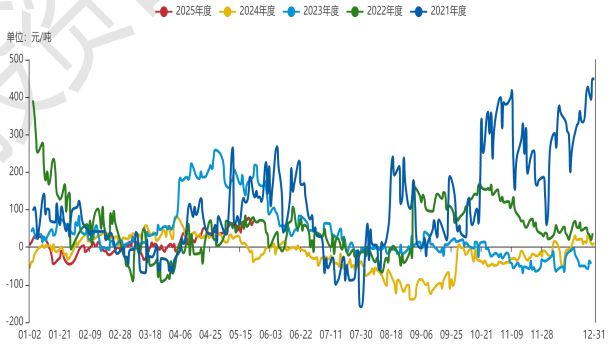
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 4：螺纹钢基差



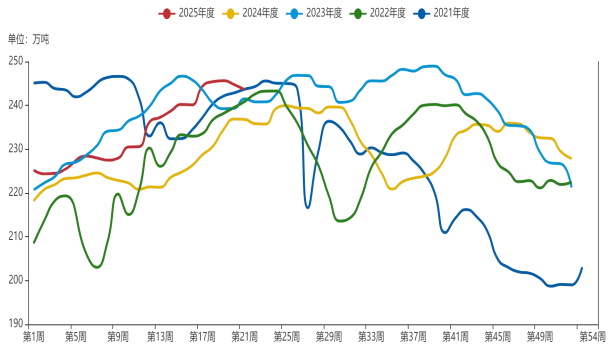
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 5：热卷基差



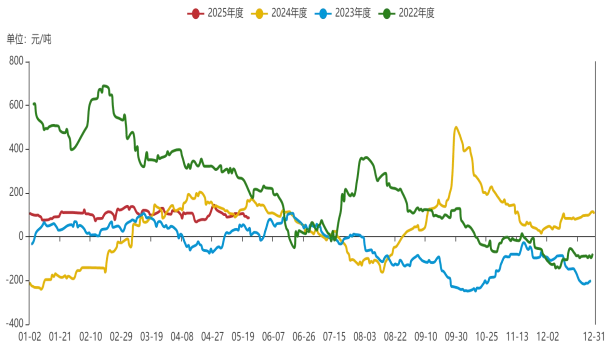
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 6：247家钢厂日均铁水产量（万吨）



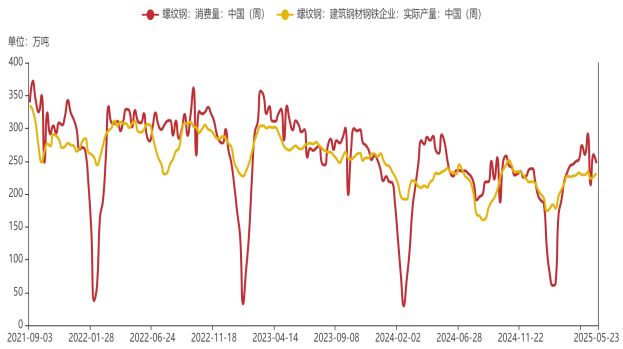
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 7：螺纹钢高炉利润



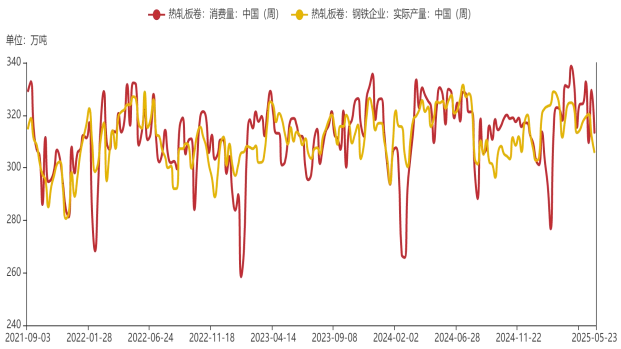
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 8：螺纹钢供需趋势图（万吨）



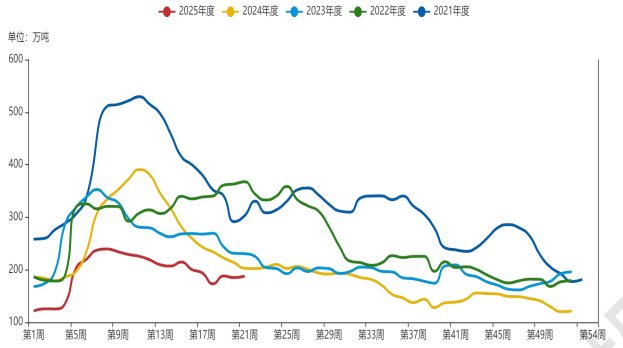
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 9：热卷供需趋势图（万吨）



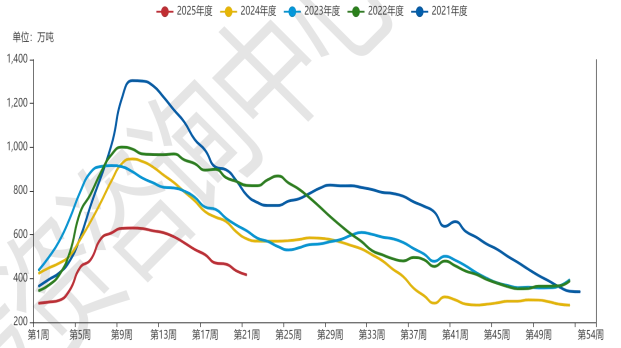
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 10：螺纹钢钢厂库存季节性分析（万吨）



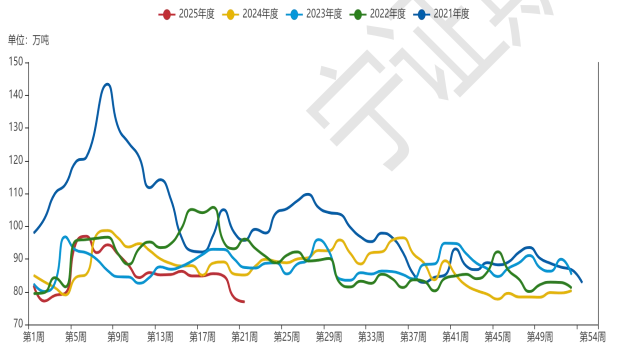
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 11：螺纹钢社会库存季节性分析（万吨）



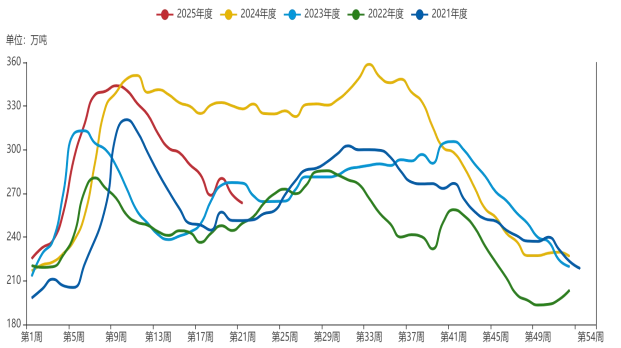
数据来源：钢联数据，宁证研究

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

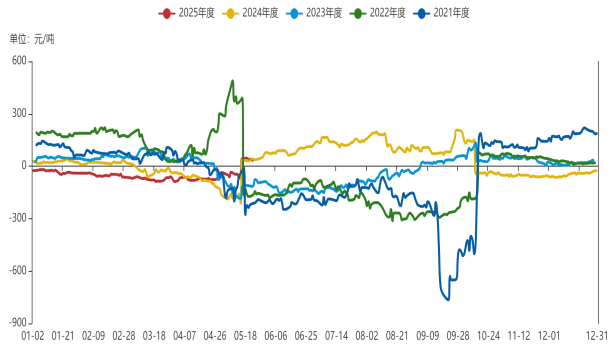
图 13：热卷社会库存季节性分析（万吨）



数据来源：钢联数据，宁证研究

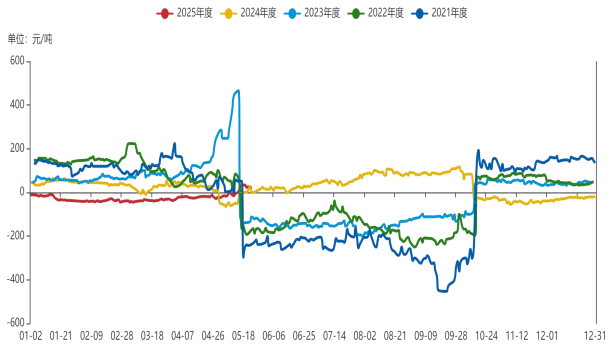
宁证期货投资咨询中心

图 14：螺纹05-10价差



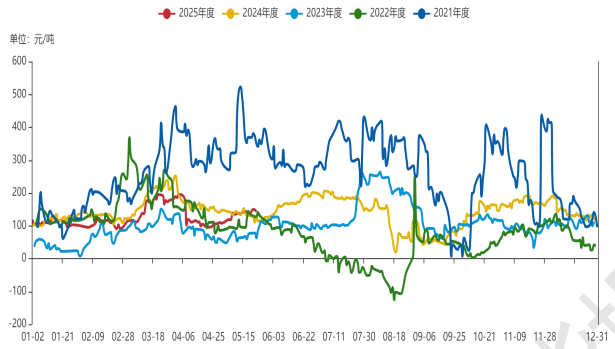
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 15：热卷05-10价差



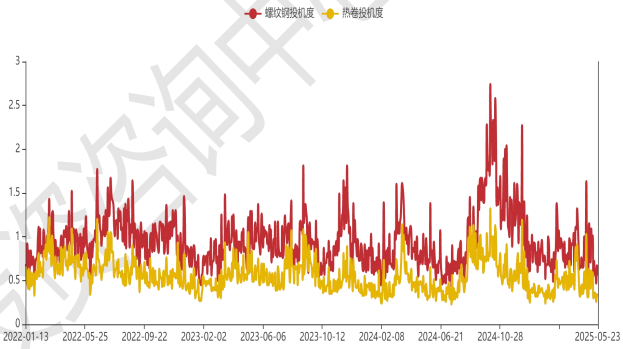
数据来源：钢联数据，宁证研究

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

四、行情展望与投资策略

整体来看，钢市关注重点从宏观政策落地到现实需求较弱，生产端仍有利润来维持生产积极性，在华东梅雨季节来临之际，终端需求收缩仍有一定空间，供需矛盾面临加剧，价格仍将以弱势运行为主。

从盘面来看，黑色总体收跌，主力合约焦煤大跌创新低逼近800关口。螺纹主力合约收3046，日跌13，较上周收盘跌36个点，周结算价3063，跌89个点。最新持仓215.8万手，较上周五增加8.5万手。一周来价格持续小幅回落，回吐上周过半涨幅。目前周线信号偏弱，上方失守3100关口之后多空都比较谨慎，没有大量增减仓动作。关注下方3000支撑位，上方压力位3080。

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