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08月18日

库存继续累积 盘面震荡回调

摘 要：

行情回顾：本周建材价格先扬后抑，全国螺纹钢均价环比下跌10元/吨。然而，终端需求仍显平淡且库存累积扩大，价格反弹幅度有限。供应端在高利润的驱使下，复产增产延续，需求端，市场逐渐恢复冷静，预期降温，实际终端需求减弱。

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，但铁水产量继续减少，品种产量继续下降。需求端：由于炒作因素退潮的影响，市场投机需求明显减弱，淡季效应持续突显。成本端：由于铁矿石价格稳中上涨，废钢价格小幅震荡，焦炭价格小幅上涨，生产成本支撑力度维持韧性。

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

宁证期货投资咨询

一、本周行情回顾

本周建材价格先扬后抑，全国螺纹钢均价环比下跌10元/吨。然而，终端需求仍显平淡且库存累积扩大，价格反弹幅度有限。供应端在高利润的驱使下，复产增产延续，需求端，市场逐渐恢复冷静，预期降温，实际终端需求减弱。

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、8月12日，中美双方发布《中美斯德哥尔摩经贸会谈联合声明》。美方承诺继续调整对中国商品（包括香港特别行政区和澳门特别行政区商品）加征关税的措施，自8月12日起继续暂停实施24%的对等关税90天。中方自8月12日起继续暂停实施24%对美加征关税以及有关非关税反制措施90天。

2、美国总统特朗普和俄罗斯总统普京8月15日在美国阿拉斯加州安克雷奇市埃尔门多夫-理查森联合军事基地举行会晤，讨论乌克兰问题和俄美关系等。双方领导人在会面中微笑、握手，认为会晤“有建设性”“富有成果”，但未达成任何协议。

3、九部门印发《服务业经营主体贷款贴息政策实施方案》，将按照贷款本金对经营主体进行贴息，贴息期限不超过1年，年贴息比例为1个百分点。

4、国家统计局：（1）1-7月全国固定资产投资（不含农户）288229亿元，同比增长1.6%。基础设施投资同比增长3.2%；制造业投资同比增长6.2%；房地产开发投资同比下降12.0%。（2）7月规模以上工业增加值同比增长5.7%。从环比看，7月规模以上工业增加值比上月增长0.38%。1-7月，规模以上工业增加值同比增长6.3%。（3）7月社会消费品零售总额38780亿元，同比增长3.7%。1-7月，社会消费品零售总额284238亿元，增长4.8%。

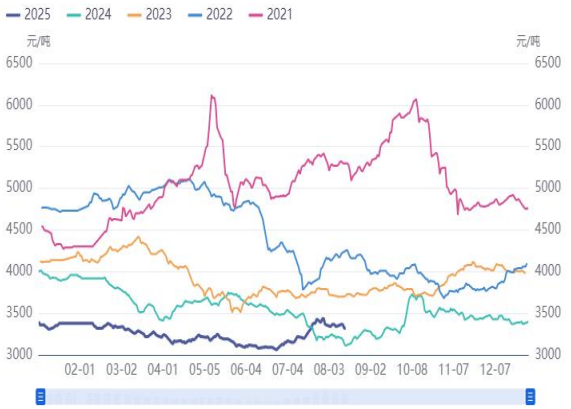
5、央行数据显示，2025年前七个月，社会融资规模增量累计为23.99万亿元，比上年同期多5.12万亿元；人民币贷款增加12.87万亿元。7月末，M2同比增长8.8%，M1增长5.6%，社会融资规模存量增长9%，新增人民币贷款为-500亿元（为2005年7月以来首次负增长）。

6、金十期货8月14日讯，据中钢协，2025年8月上旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢2074万吨，平均日产207.4万吨，日产环比增长4.7%；生铁1914万吨，平均日产191.4万吨，日产环比增长3.2%；钢材2005万吨，平均日产200.5万吨，日产环比下降4.1%。据此估算，本旬全国日产粗钢268万吨、环比增长4.7%，日产生铁233万吨、环比增长3.2%，日产钢材413万吨、环比增长0.7%。

三、基本面分析

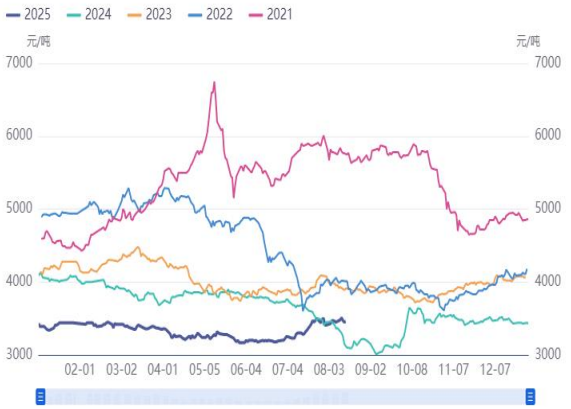
据Mysteel调研237家主流贸易商，本周一至周五建材日均成交量10.23万吨，低于上周10.34万吨。高温多雨天气，加之房地产市场仍在调整，钢材需求疲弱态势难改，供需压力有所加大。

图 2：螺纹钢华东价（上海）



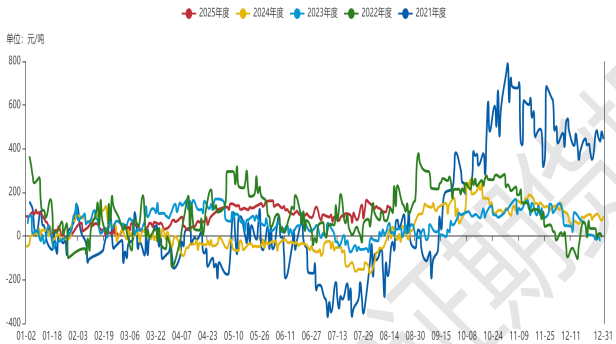
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 3：热轧4.75现货价（上海）



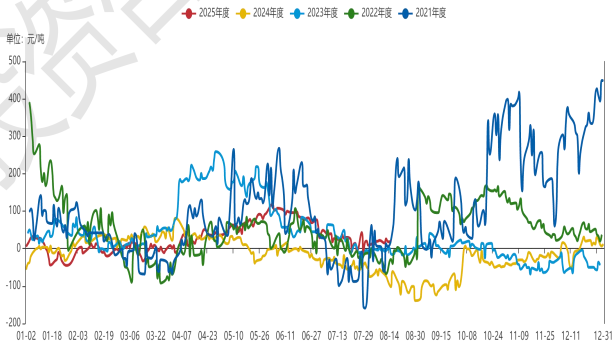
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 4：螺纹钢基差



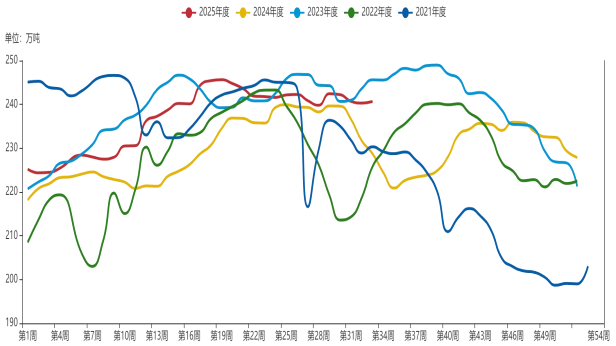
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 5：热卷基差



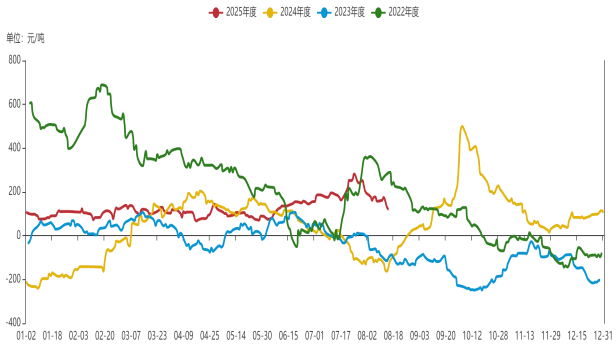
数据来源：钢联数据，宁证研究

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

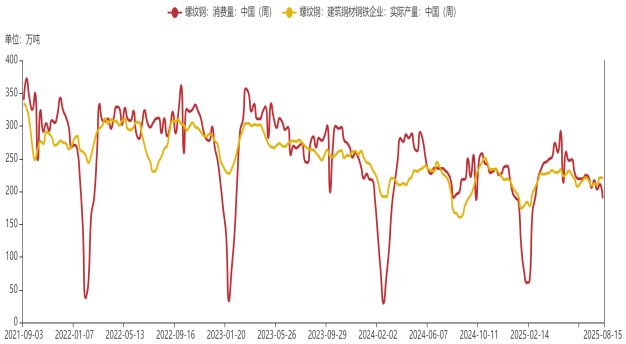
图 7：螺纹钢高炉利润



数据来源：钢联数据，宁证研究

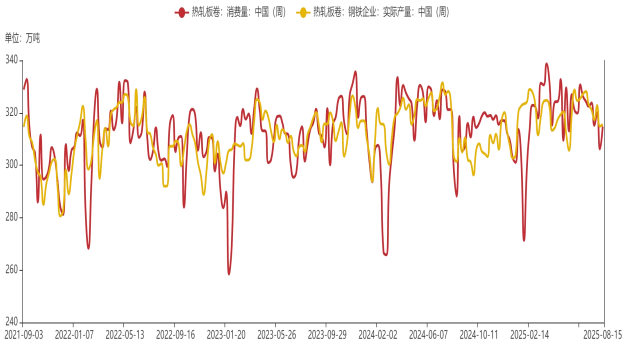
图 8：螺纹钢供需趋势图（万吨）

图 9：热卷供需趋势图（万吨）



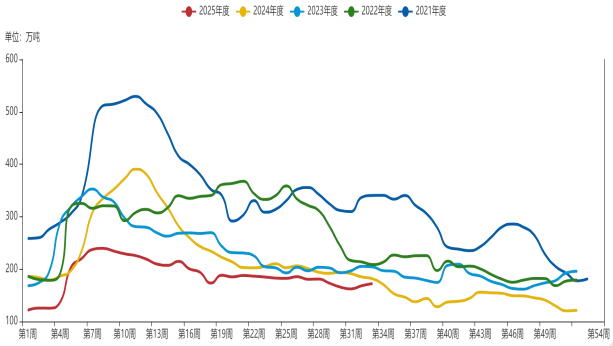
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 10：螺纹钢钢厂库存季节性分析（万吨）



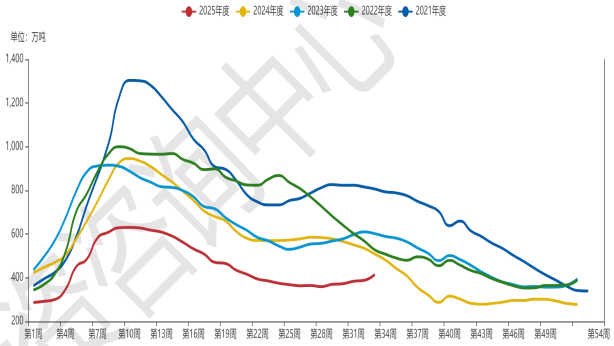
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 11：螺纹钢社会库存季节性分析（万吨）



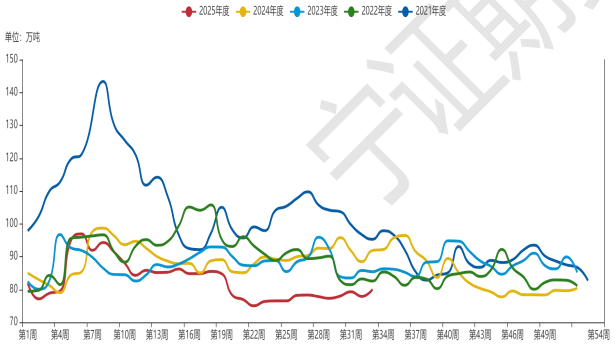
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 12：热卷钢厂库存季节性分析（万吨）

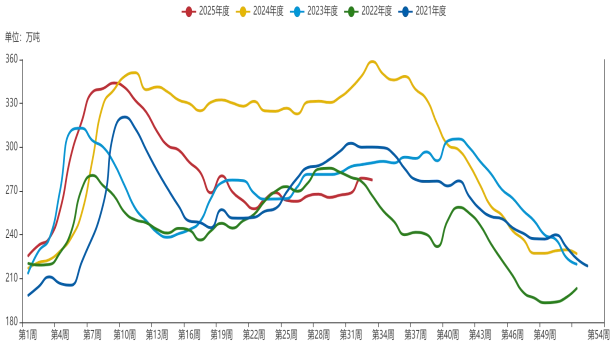


数据来源：钢联数据，宁证研究

图 13：热卷社会库存季节性分析（万吨）



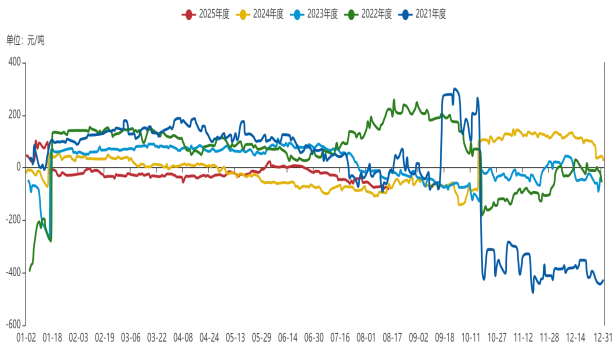
数据来源：钢联数据，宁证研究



数据来源：钢联数据，宁证研究

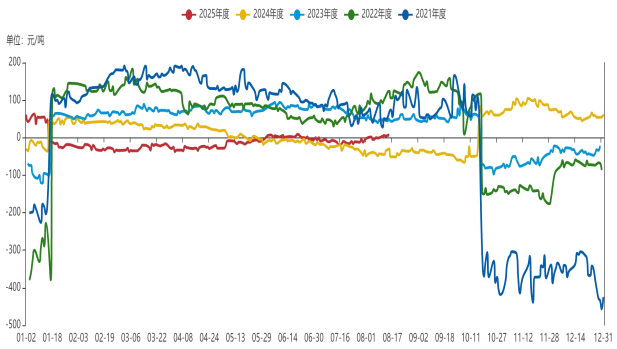
宁证期货投资咨询中心

图 14：螺纹10-01价差



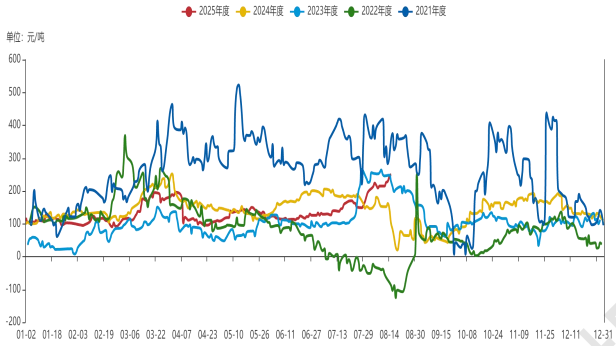
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 15：热卷10-01价差



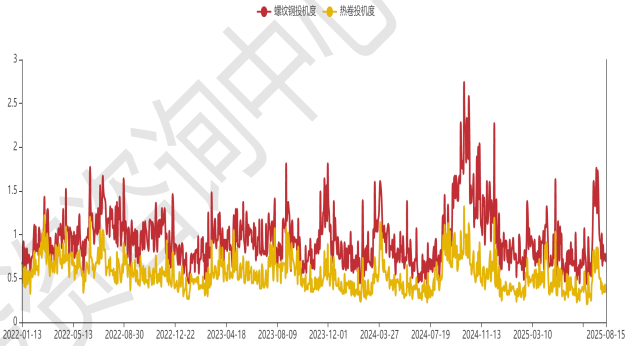
数据来源：钢联数据，宁证研究

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

短期来看，钢市供需压力有所加大，且伴随着“双焦”期货炒涨情绪有所降温，钢价或偏弱震荡。考虑到8月底9月初北方钢厂可能限产，钢市供需压力或缓解，钢价涨跌空间或不大，多空博弈依然激烈。

从盘面来看，黑色商品周五涨跌互现，主力合约双焦和热卷日内小幅收涨，螺纹、铁矿小幅收跌。从螺纹主力10合约来看，收3188，日跌13个点，较上周收盘跌25个点，周结算价3222，较上周涨7个点。最新持仓161.17万手，较上周五增仓0.5万手。总体上看，本周仓位变化不明显，在焦煤连续两天出逃资金21亿之后，螺纹也有一定减仓行为，多空都无力发动大行情，且部分资金流向01合约及其他品种。目前周线震荡特点突出，连续两周都呈现“上有压力，下有支撑”的态势运行，下周可以3200为多空分界点。

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