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19日

宏观情绪回暖 淡季需求偏弱

摘 要：

行情回顾：本周钢材价格震荡上行，全国螺纹钢均价环比上涨34元/吨。受关税政策缓和影响，市场情绪有所缓和，叠加原材走势偏强，带动成材价格震荡上行。不过终端需求持续性不佳，后半周部分市场成交走弱，价格高位松动。随着螺纹利润修复，部分钢厂复产意愿增强，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。

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，钢厂产能释放力度有所减弱，铁水产量略有减少，而品种产量表现不一。需求端：由于中美关税战的缓和，激活了市场投机和有效终端需求的释放，各品种市场成交明显上升。成本端：由于铁矿石价格小幅上涨，废钢价格小幅上涨，焦炭价格维持稳定，生产成本支撑力度由弱转强。

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

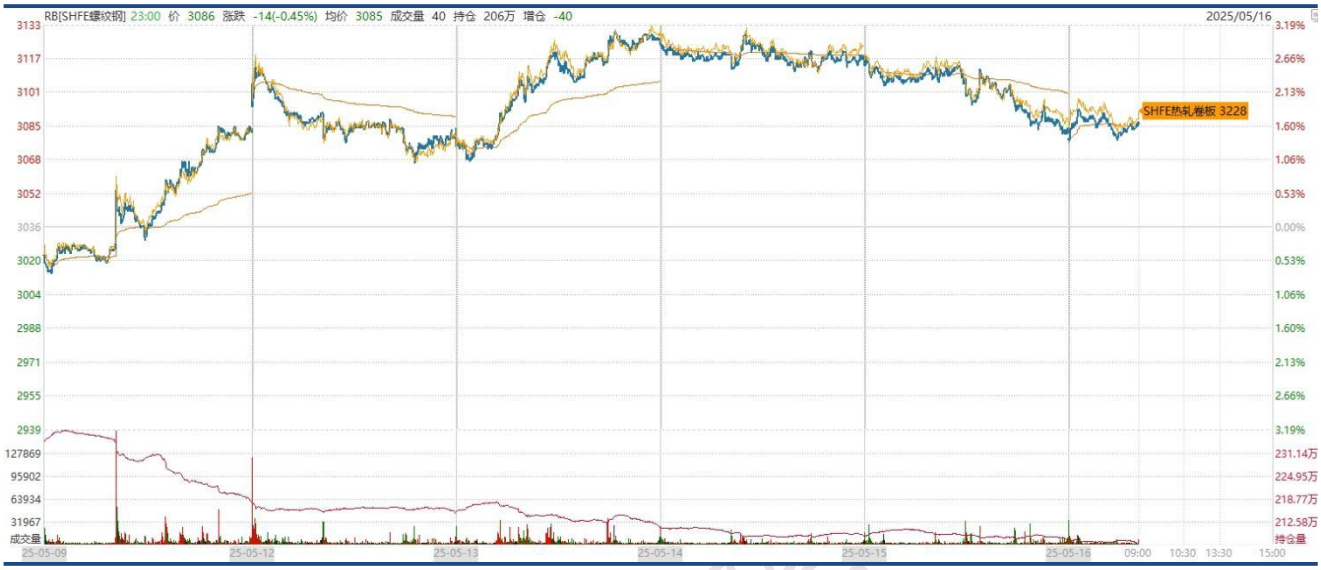
邮箱：congyanfei@nzfco.com

宁证期货投资咨

一、本周行情回顾

本周钢材价格震荡上行，全国螺纹钢均价环比上涨34元/吨。受关税政策缓和影响，市场情绪有所缓和，叠加原材走势偏强，带动成材价格震荡上行。不过终端需求持续性不佳，后半周部分市场成交走弱，价格高位松动。随着螺纹利润修复，部分钢厂复产意愿增强，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。

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、5月15日，国务院召开做强国内大循环工作推进会，国务院总理李强在会上强调，要深刻认识和准确把握当前经济形势，把发展的战略立足点放在做强国内大循环上，以国内大循环的内在稳定性和长期成长性对冲国际循环的不确定性，推动我国经济行稳致远，努力实现高质量发展。

2、5月12日，《中美日内瓦经贸会谈联合声明》发布。双方同意大幅降低双边关税水平，美方取消共计91%的加征关税，中方相应取消91%的反制关税；美方暂停实施24%的“对等关税”，中方也相应暂停实施24%的反制关税。中方还相应暂停或取消对美国的非关税反制措施。双方将建立机制，继续就经贸关系进行协商。

3、国务院关税税则委员会发布公告，自5月14日12时01分起，调整对原产于美国的进口商品加征关税措施。其中，国务院关税税则委员会2025年第4号公告规定的加征关税税率，由34%调整为10%，在90天内暂停实施24%的对美加征关税税率；停止实施2025年第5号、第6号公告规定的加征关税措施。

4、中国1-4月社会融资规模增量16.34万亿元，比上年同期多3.61万亿元；新增人民币贷款10.06万亿元，1-3月为9.77万亿元。4月末货币供应量M2同比增长8%，较上月提高1个百分点。

5、中汽协：今年前4个月，我国汽车产销量历史上首次双双突破1000万辆。据统计，今年1至4月份，我国汽车产销量分别完成1017.5万辆和1006万辆，同比分别增长12.9%和10.8%。其中，新能源汽车产销量分别完成442.9万辆和430万辆，同比分别增长48.3%和46.2%。

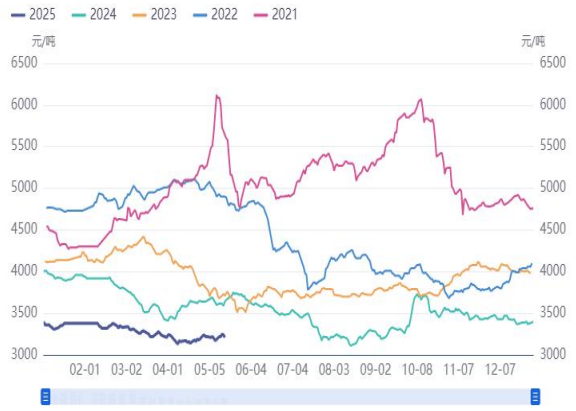
6、中国工程机械工业协会：2025年4月销售各类挖掘机22142台，同比增长17.6%。其中国内销量12547台，同比增长16.4%；出口量9595台，同比增长19.3%。1至4月，共销售挖掘机83514台，同比增长21.4%。

7、金十期货5月13日讯，5月上旬，21个城市5大品种钢材社会库存850万吨，环比减少35万吨，下降4.0%，库存降幅略有收窄；比年初增加191万吨，上升29.0%；比上年同期减少305万吨，下降26.4%。

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11.00万吨，高于上周10.27万吨。临近周末，钢市成交量下滑，下游需求持续性不足，市场获利套现意愿增强，商家降价出售。

图 2：螺纹钢华东价（上海）



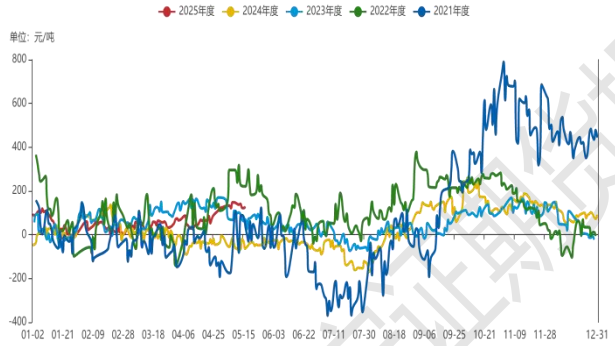
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 3：热轧4.75现货价（上海）



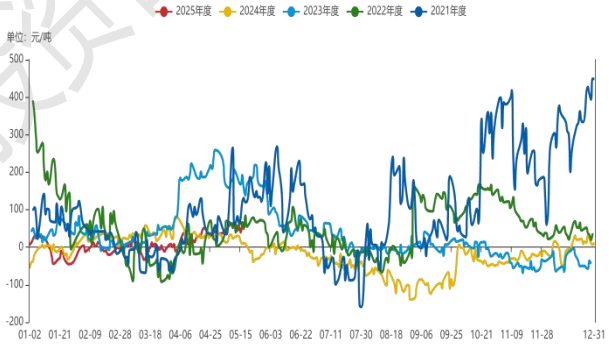
数据来源：钢联数据，宁证研究

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



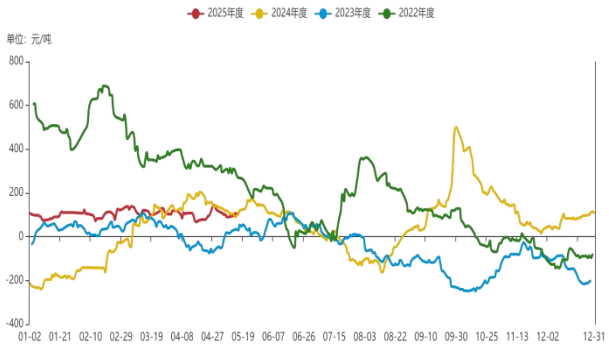
数据来源：钢联数据，宁证研究

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

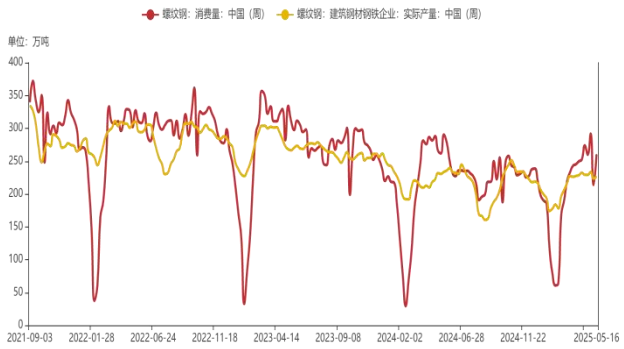
图 7：螺纹钢高炉利润



数据来源：钢联数据，宁证研究

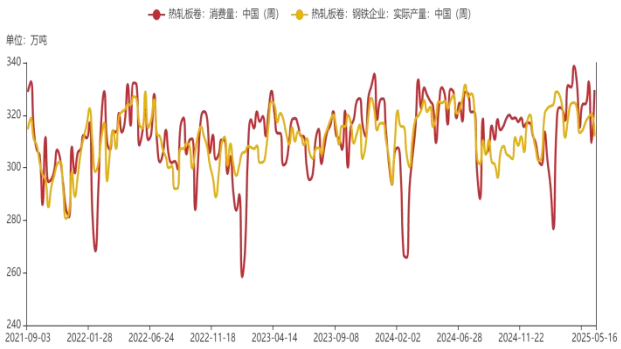
宁证期货投资咨询

图 8：螺纹钢供需趋势图（万吨）



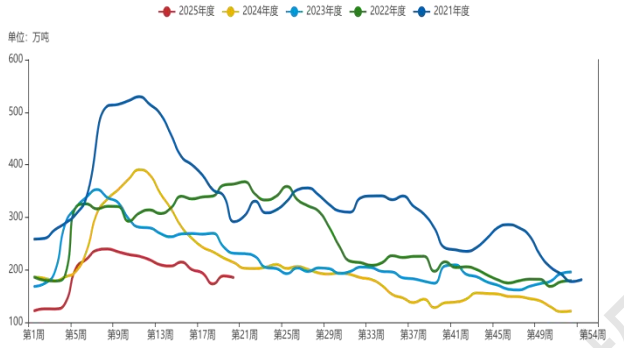
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 9：热卷供需趋势图（万吨）



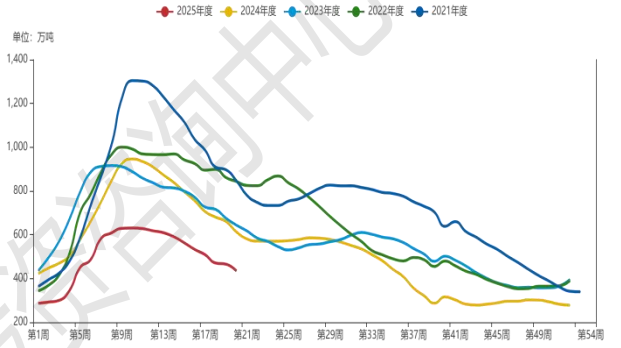
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 10：螺纹钢钢厂库存季节性分析（万吨）



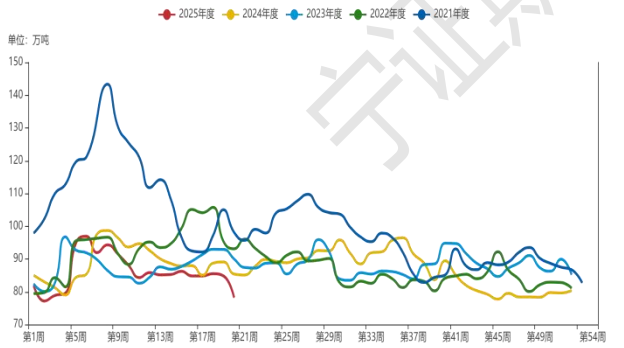
数据来源：钢联数据，宁证研究

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

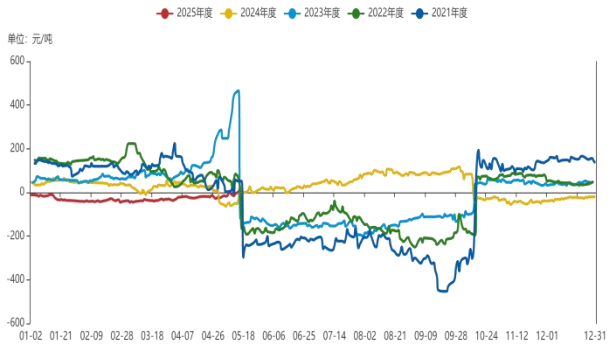
宁证期货投资咨询中心

图 14：螺纹05-10价差



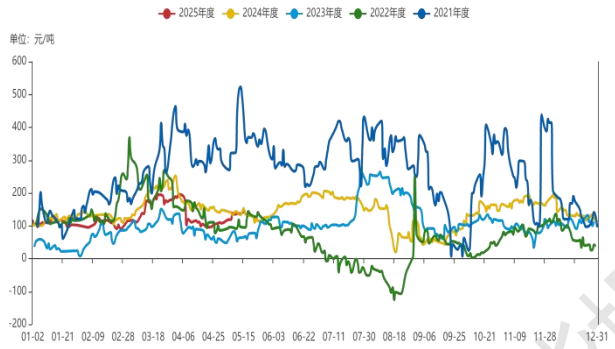
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 15：热卷05-10价差



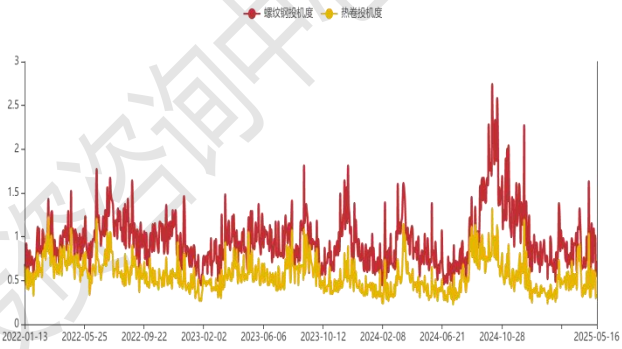
数据来源：钢联数据，宁证研究

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

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，但在市场信心不足的情况下，预计下周钢材价格或偏弱震荡运行。

从盘面来看，黑色系周五普遍收跌，焦煤主力大跌3.84%连累整个黑色，螺纹、热卷最终跌幅分别为1.15%和0.95%。从螺纹主力10合约来看，收3082，日跌36个点，较上周五收盘价涨60个点，周结算价3089，涨11个点。从周线看，本周总体呈现反弹行情，最低点到最高点119个点，虽有反弹，但力道不足。下周继续关注本周三起涨点3070附近能否得到有效支撑，上方压力参考3150-3180区间。

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