

华金期货螺纹周报

华金期货 研究院

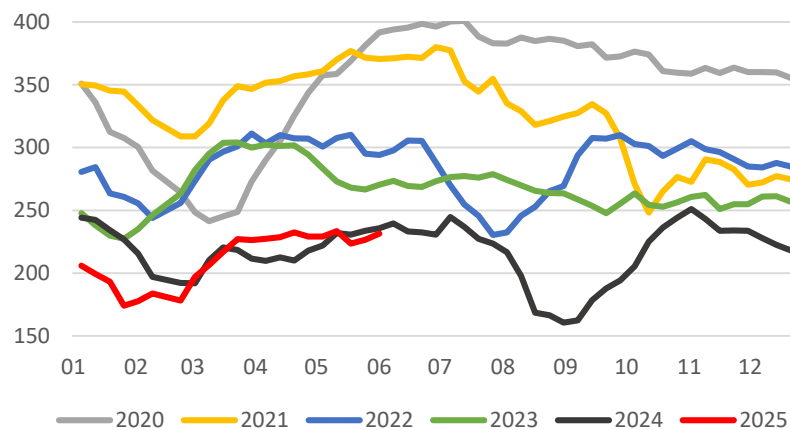
2025/5/22

螺纹周度汇总

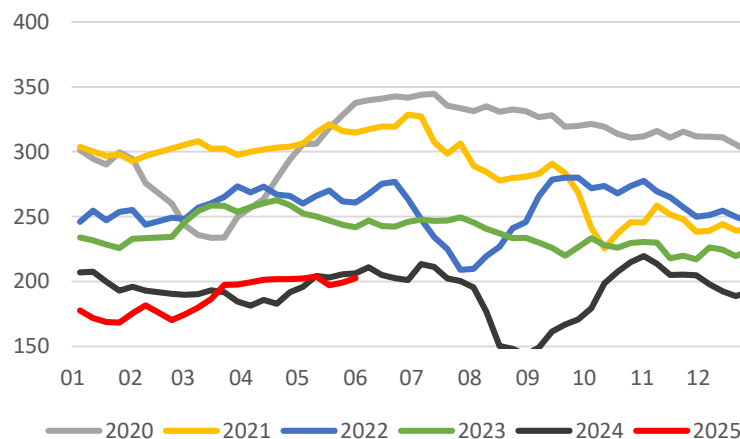
螺纹	供应	螺纹产量本周小幅回升，整体维持低位波动，钢厂利润可观，预计产量仍将维持在当前水平，持续关注钢厂产量与利润的边际变化。		
	需求	表观需求本周小幅回落，需求逐渐进入淡季，预计仍将会承压，水泥熟料产能利用率维持在高位，关注需求端近期表现。		
	库存	螺纹整体库存小幅回落，螺纹总库存去库15.65万吨，钢厂库存回升2.77万吨，社会库存本周去库18.42万吨，持续关注产量与需求的平衡。		
	成本	据估算即时高炉成本在2860元/吨左右，15日平均成本在2880元/吨左右。		
	基差与价差	期货冲高回落，现货区间震荡，基差有所走扩。		
	总结	本周黑色高位回落，需求逐渐走进淡季，预计有所承压，宏观环境不确定性较强，市场投机情绪不足，预计价格仍有回落空间。		
	近期重要事件	5.26	21:00	欧央行行长拉加德发表讲话
		5.28		欧佩克和非欧佩克产油国部长级会议
		5.28	02:00	美联储5月货币会议纪要
		5.29	20:30	美国一季度实际GDP环比修正值
		5.30	20:30	美国4月PCE
		上涨：需求持续回升 库存高点大幅低于往年同期 下跌：需求走弱 持续性累库		

一、螺纹供应

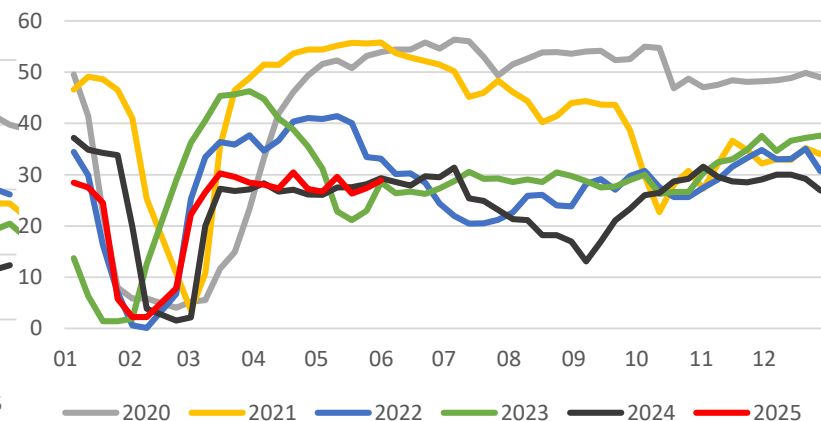
螺纹钢总产量



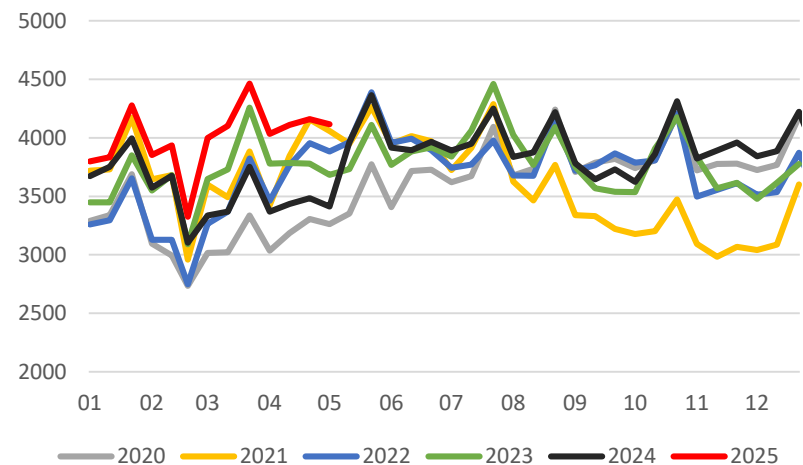
螺纹长流程产量



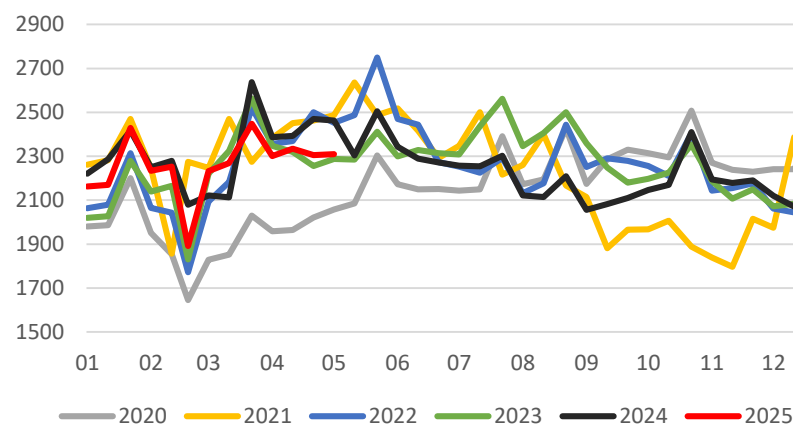
螺纹短流程产量



中钢协钢材产量合计（旬度）

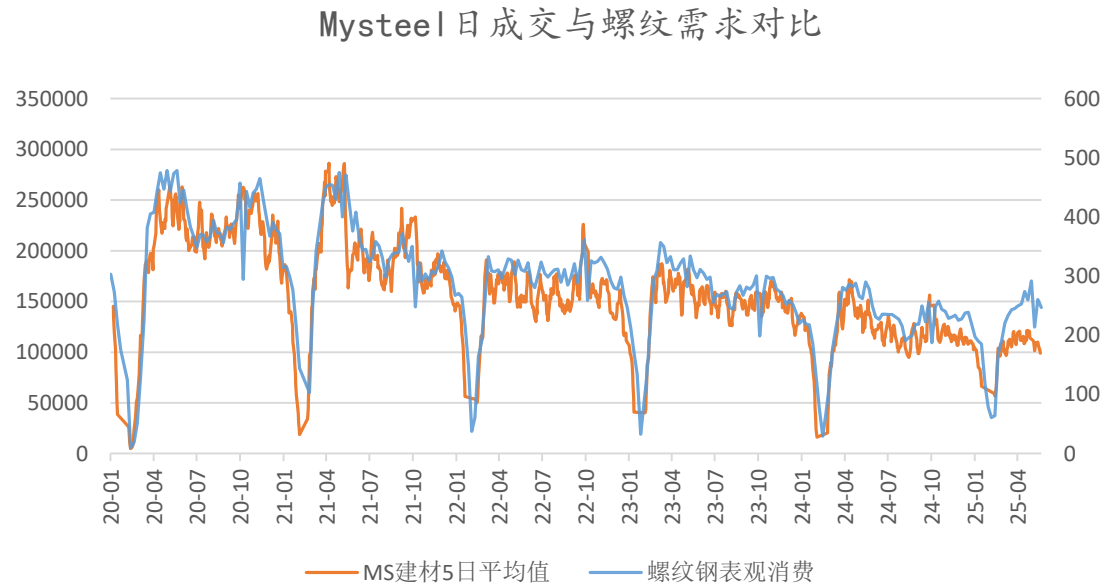
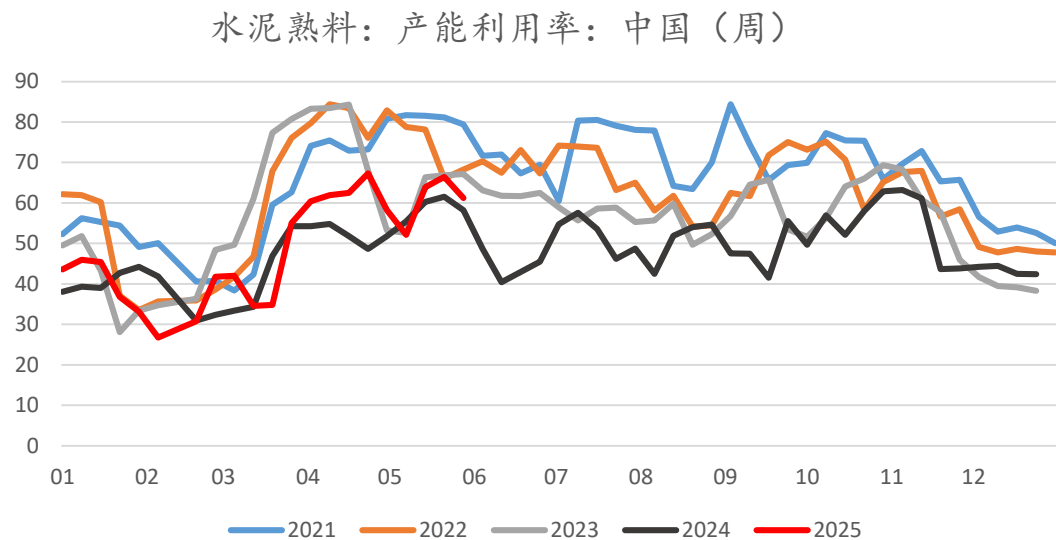
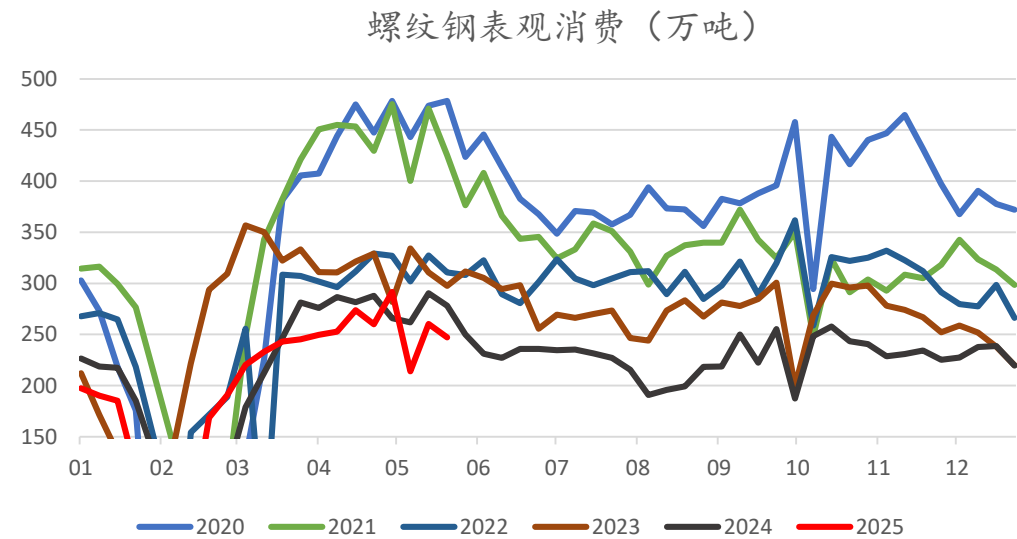


中钢协会会员企业粗钢产量（旬度）



Mysteel本周产量回升4.95万吨至231.48万吨，其中电炉回升1.48万吨，高炉回升3.47万吨，中钢协旬度数据显示钢材产量位于高位。

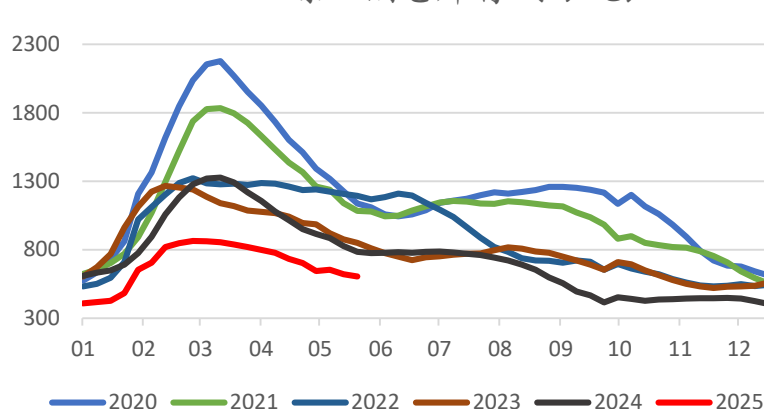
二、螺纹需求



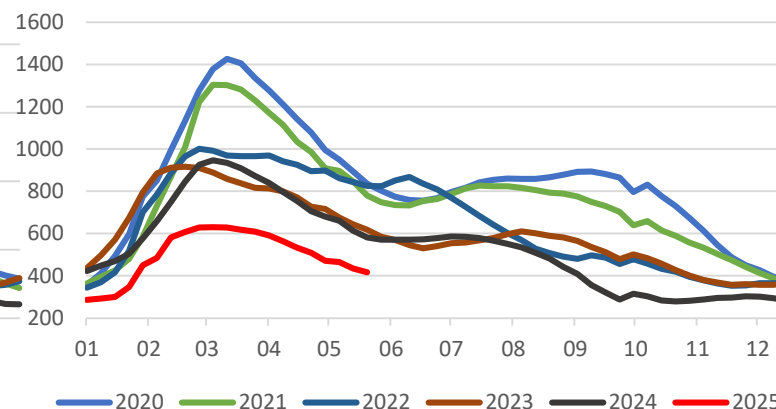
表观需求本周小幅回落，整体表现偏弱，预计三季度需求难有较强表现，需求逐渐进入淡季，预计仍将会承压，水泥熟料产能利用率本周维持在高位，一定程度体现基建端有一定支撑。

三、螺纹钢库存

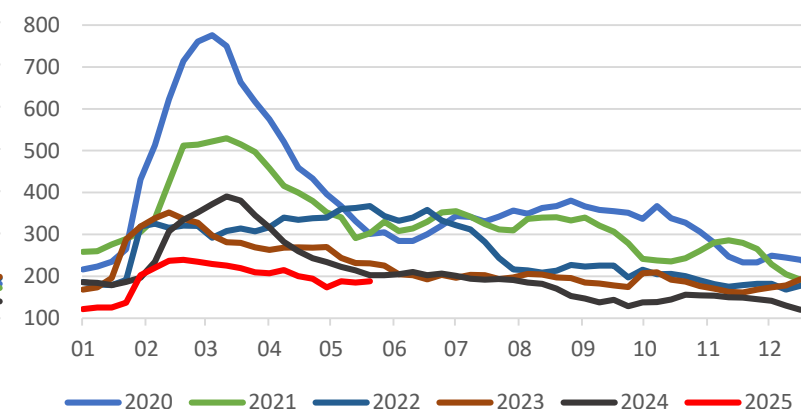
螺纹钢总库存 (万吨)



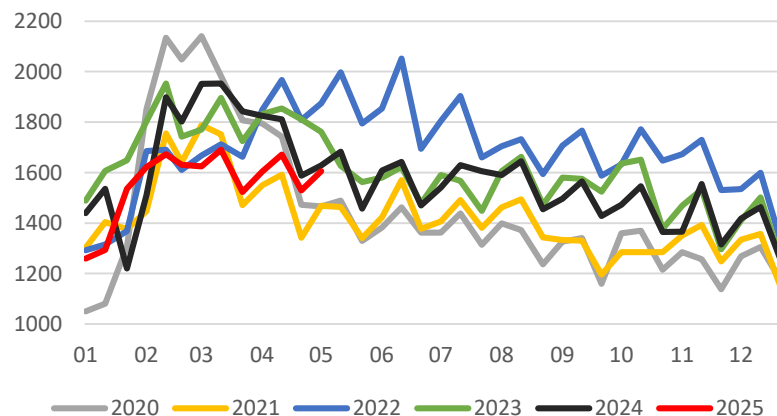
螺纹钢社会库存 (万吨)



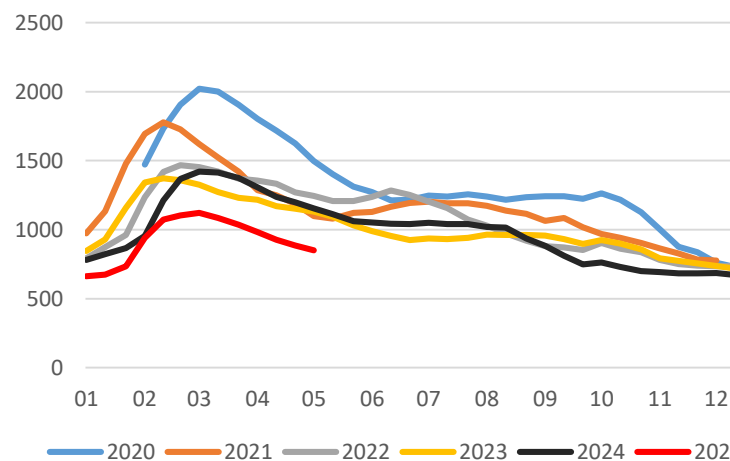
螺纹钢钢厂库存 (万吨)



中钢协会会员企业：钢材：库存合计
(旬)



钢材：社会库存合计：中国 (旬)



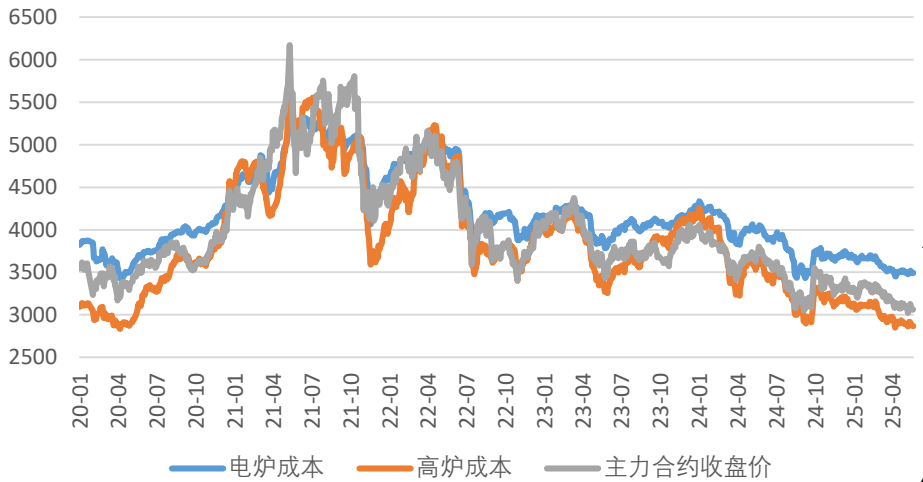
螺纹钢总库存本周继续小幅去库，热卷库存回落至同期低位，螺纹钢厂库存本周回升2.77万吨至187.76万吨左右，社会库存本周回落18.42万吨至416.46万吨，总库存本周回落15.65万吨至604.22万吨，中钢协旬度数据显示会员企业钢材库存维持在均值水平。

四、螺纹成本与利润

螺纹钢期货与成本估算

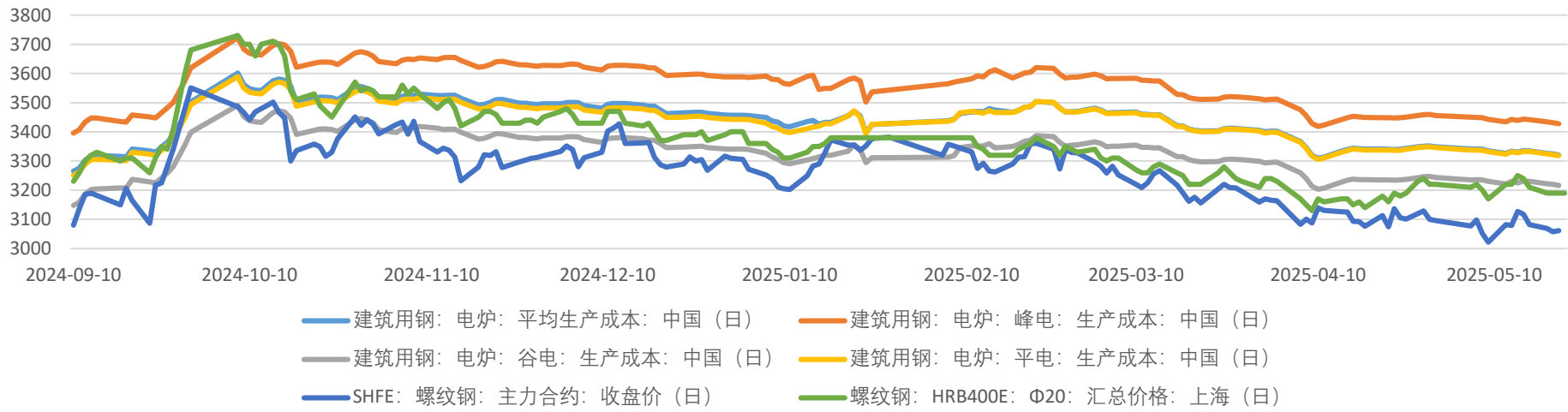


成本VS价格



本周估算即时高炉成本在2860元/吨左右，15日平均成本2880元/吨。唐山主流样本钢厂平均钢坯含税成本2898元/吨，周环比下调4元/吨，与5月21日普方坯出厂价格2930元/吨相比，钢厂平均盈利32元/吨。

螺纹钢价格vs电炉成本



数据来源&制图：钢联、万得、华金期货



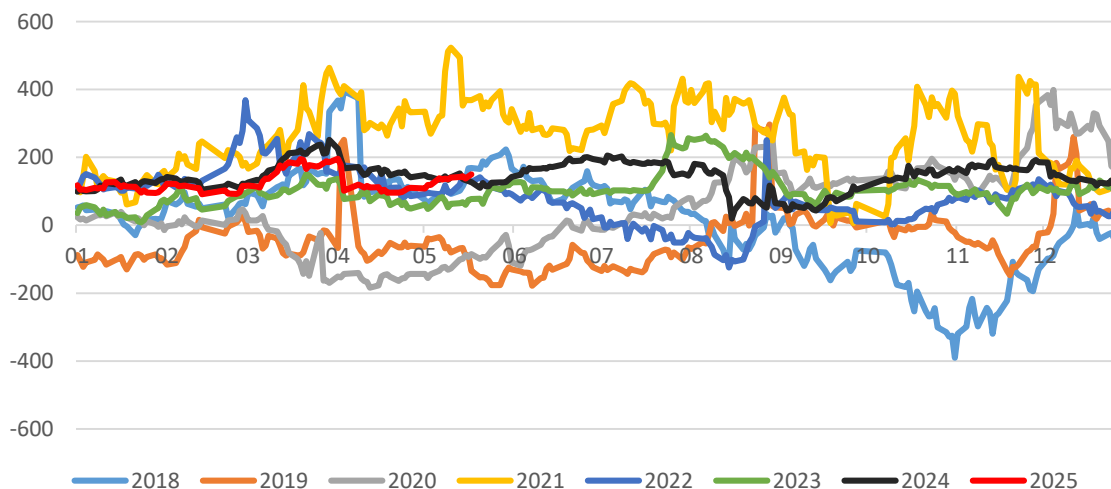
五、期货与现货价格变动



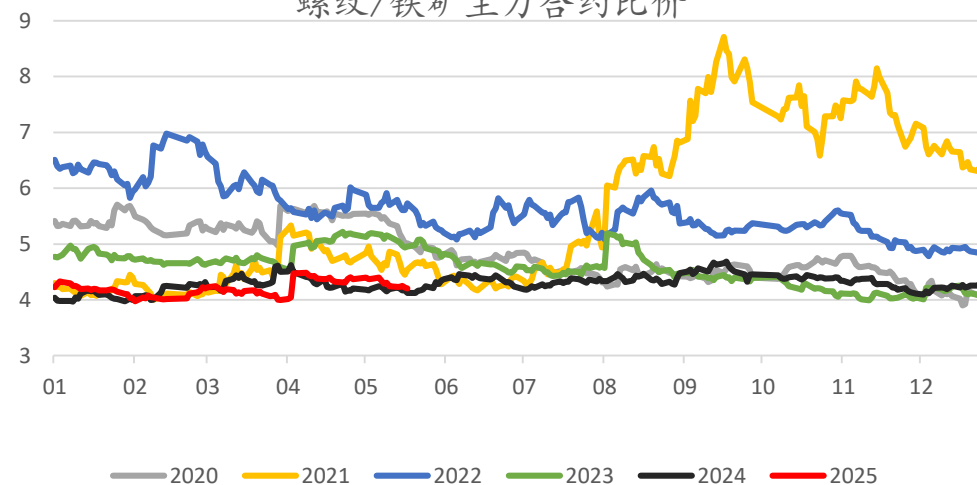
现货价格	今日报价	上周报价	幅度
上海中天	3190	3240	+50
唐山迁安钢坯	2940	2980	-40

六、期货价差与相关品种比价

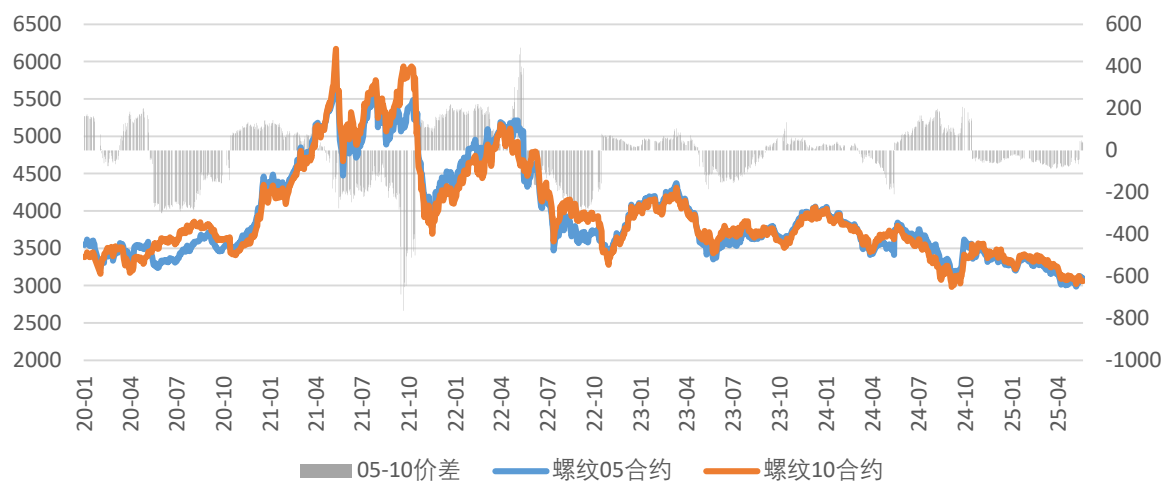
卷螺差



螺纹/铁矿主力合约比价



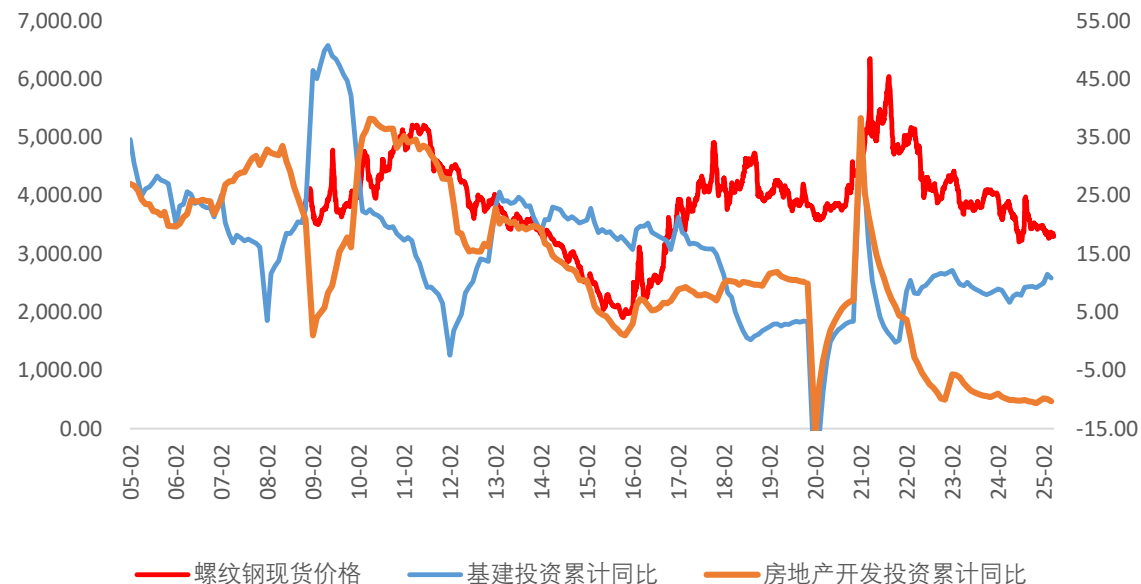
螺纹钢合约价格与价差



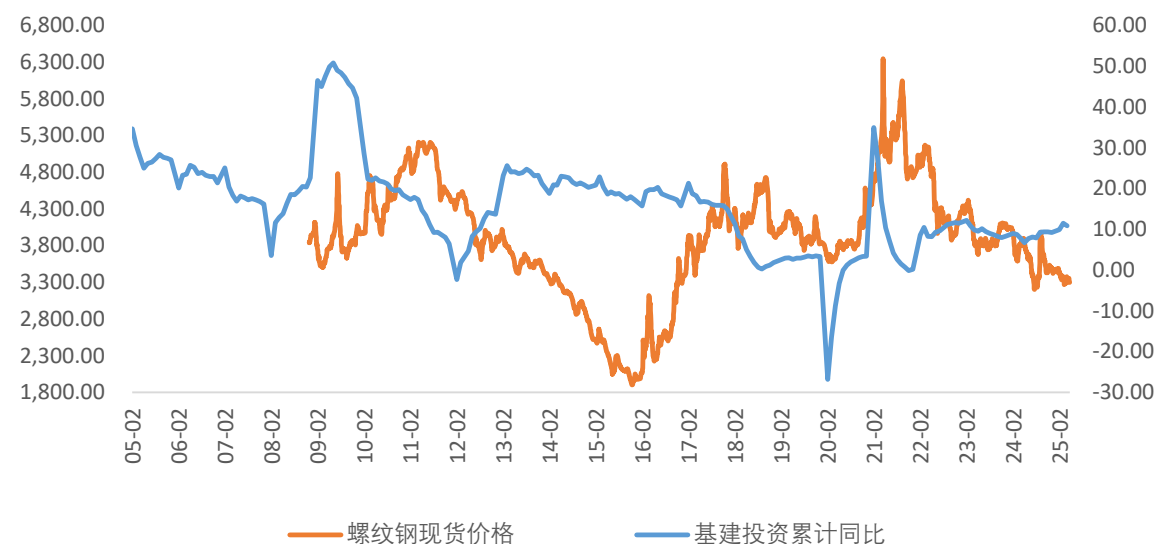
铁矿石高位回落，主力合约螺矿比小幅走弱，成材现实需求表现疲弱，需求端无较多故事可讲，黑色金属预计难有更强表现。

七、统计局相关数据

螺纹钢现货价格VS相关投资累计同比



螺纹钢现货价格VS基建投资累计同比



1-4月，中国房地产投资和房屋新开工面积分别同比下降-10.3%、-23.8%，降幅较1-3月扩大0.4%和缩小0.6个百分点。

免责声明

本报告仅供本公司客户使用。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

研究员： 高光奇 执业资格证号： F03112732 /Z0018724

华金期货有限公司

经营范围：商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询

地址：天津市和平区五大道街南京路183号世纪都会商厦办公楼22层

电话：400-995-5889

网站：www.huajinqh.com

