

2025 年 5 月 26 日



终端需求不佳

期价震荡偏弱

核心观点及策略

- 宏观面：1-4月份，全国房地产开发投资27730亿元，同比下降10.3%。房地产开发企业房屋施工面积620315万平方米，同比下降9.7%。房屋新开工面积17836万平方米，下降23.8%。房屋竣工面积15648万平方米，下降16.9%。
- 基本面：上周螺纹产量231万吨，环比增加5万吨，表需247万吨，减少13万吨，螺纹厂库188万吨，增加3万吨，社库416万吨，减少18万吨，总库存604万吨，减少16万吨。热卷产量306万吨，减少6万吨，厂库77万吨，减少1万吨，社库263万吨，减少6万吨，总库340万吨，减少7万吨，表需313万吨，减少16万吨。
- 总体上，基本面，上周产业数据不佳，钢材整体增产，卷螺表需环比明显减弱，库存仍延续回落。房地产延续疲软走势，基建投资稳而不强，终端数据不佳，叠加螺纹需求季节性转弱，热卷出口受到关税影响，钢材需求偏弱运行，预计钢价震荡偏弱。
- 风险因素：宏观超预期，需求不确定

投资咨询业务资格
沪证监许可【2015】84号

李婷

☎021-68555105

✉li.t@jyqh.com.cn

从业资格号：F0297587

投资咨询号：Z0011509

黄蕾

✉huang.lei@jyqh.com.cn

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

高慧

✉gao.h@jyqh.com.cn

从业资格号：F03099478

投资咨询号：Z0017785

王工建

✉wang.gj@jyqh.com.cn

从业资格号：F3084165

投资咨询号：Z0016301

赵凯熙

✉zhao.kx@jyqh.com.cn

从业资格号：F03112296

投资咨询号：Z0021040

一、交易数据

上周主要期货市场收市数据

合约	收盘价	涨跌	涨跌幅%	总成交量/手	总持仓量/手	价格单位
SHFE 螺纹钢	3046	-36	-1.17	6951630	2902476	元/吨
SHFE 热卷	3189	-37	-1.15	2170566	1353196	元/吨
DCE 铁矿石	718.0	-10.0	-1.37	1542621	756347	元/吨
DCE 焦煤	801.5	-51.0	-5.98	2192852	568597	元/吨
DCE 焦炭	1383.0	-62.5	-4.32	110769	56994	元/吨

注：(1)成交量、持仓量：手；

(2)涨跌=周五收盘价-上周五收盘价；

(3)涨跌幅=（周五收盘价-上周五收盘价）/上周五收盘价*100%；

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

二、行情评述

上周钢材期货震荡下行，终端房地产投资疲软，产业数据不佳，消费偏弱预期增强，期现货下跌。现货市场，唐山钢坯价格 2940（-10）元/吨，上海螺纹报价 3180（-30）元/吨，上海热卷 3260（-30）元/吨。

宏观方面，1-4 月份，全国房地产开发投资 27730 亿元，同比下降 10.3%。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%。

产业方面，上周螺纹产量 231 万吨，环比增加 5 万吨，表需 247 万吨，减少 13 万吨，螺纹钢厂库 188 万吨，增加 3 万吨，社库 416 万吨，减少 18 万吨，总库存 604 万吨，减少 16 万吨。热卷产量 306 万吨，减少 6 万吨，厂库 77 万吨，减少 1 万吨，社库 263 万吨，减少 6 万吨，总库 340 万吨，减少 7 万吨，表需 313 万吨，减少 16 万吨。

基本面，上周产业数据不佳，钢材整体增产，卷螺表需环比明显减弱，库存仍延续回落。房地产延续疲软走势，基建投资稳而不强，终端数据不佳，叠加螺纹需求季节性转弱，热卷出口受到关税影响，钢材需求偏弱运行，预计钢价震荡偏弱。

三、行业要闻

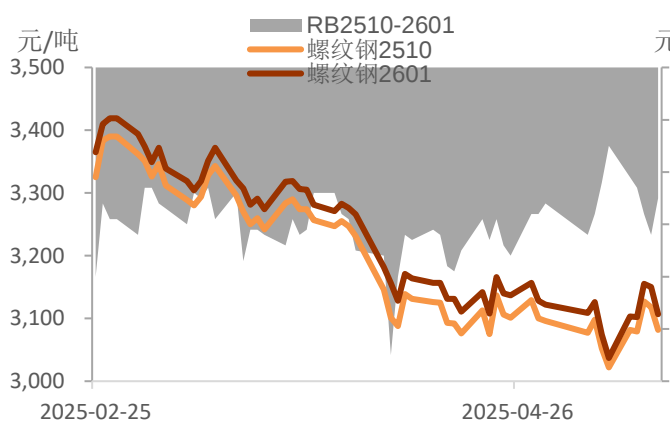
1. 央行行长潘功胜主持召开金融支持实体经济座谈会，要求实施好适度宽松的货币政策

策，满足实体经济有效融资需求，保持金融总量合理增长。加力支持科技创新、提振消费、民营小微、稳定外贸等重点领域，用好用足存量和增量政策。强化货币政策执行和传导，维护市场竞争公平秩序。

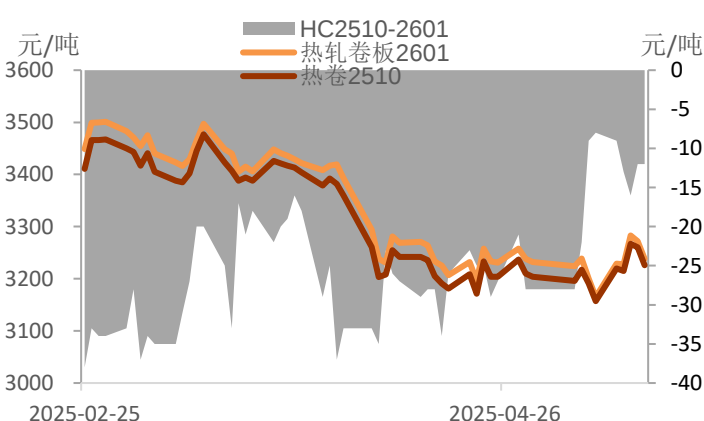
2. 1-4 月份，全国房地产开发投资 27730 亿元，同比下降 10.3%。房地产开发企业房屋施工面积 620315 万平方米，同比下降 9.7%。其中，住宅施工面积 431937 万平方米，下降 10.1%。房屋新开工面积 17836 万平方米，下降 23.8%。其中，住宅新开工面积 13164 万平方米，下降 22.3%。房屋竣工面积 15648 万平方米，下降 16.9%。其中，住宅竣工面积 11424 万平方米，下降 16.8%。
3. 1-4 月份，全国固定资产投资（不含农户）147024 亿元，同比增长 4.0%。其中，民间固定资产投资同比增长 0.2%。从环比看，4 月份固定资产投资（不含农户）增长 0.10%。第二产业中，工业投资同比增长 11.7%。其中，采矿业投资增长 6.3%，制造业投资增长 8.8%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长 25.5%。第三产业中，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长 5.8%。其中，水利管理业投资增长 30.7%，水上运输业投资增长 26.9%，航空运输业投资增长 13.9%。。

四、相关图表

五、 图表 1 螺纹钢期货及月差走势



图表 2 热卷期货及月差走势

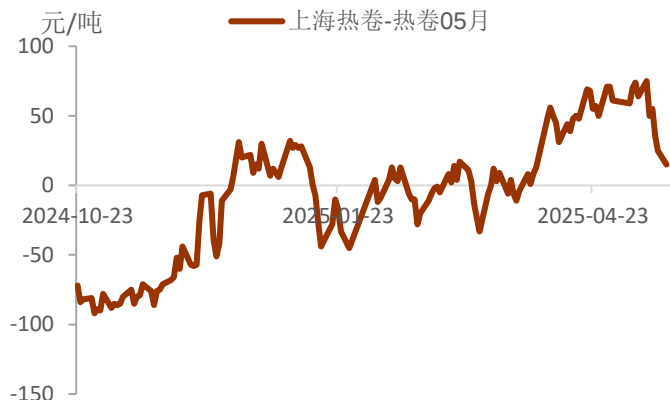


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势

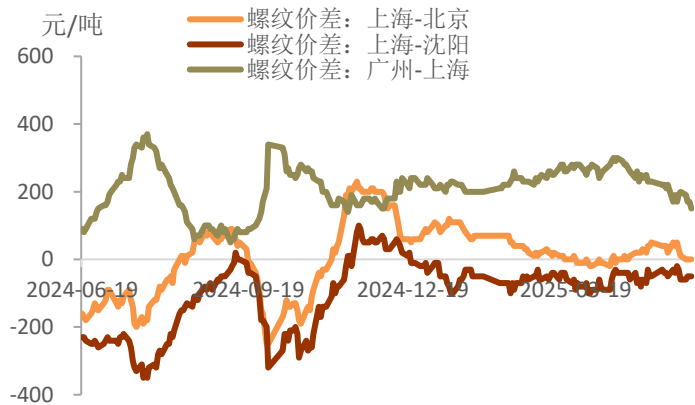


图表4 热卷基差走势

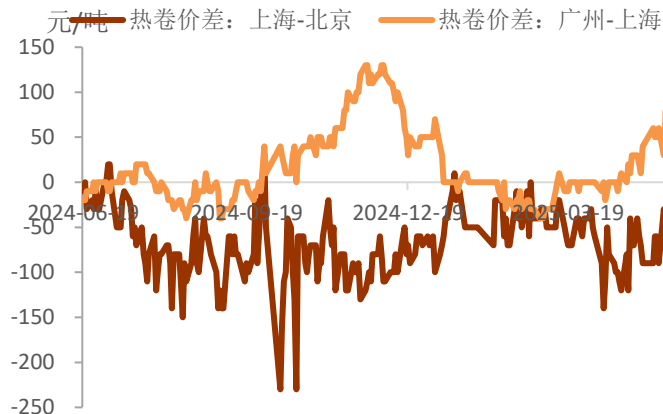


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表5 螺纹现货地区价差走势



图表6 热卷现货地域价差走势



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表7 长流程钢厂冶炼利润

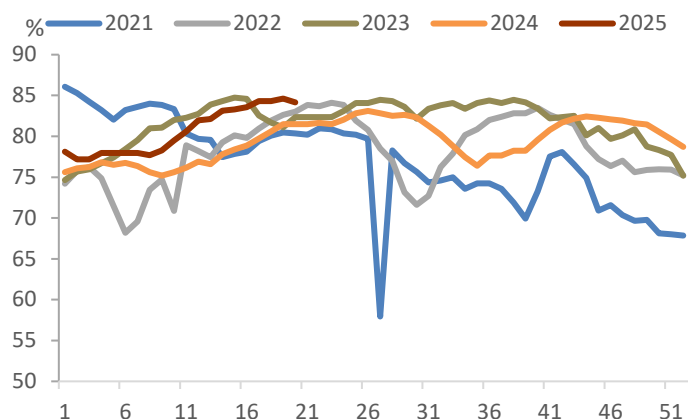


图表8 华东地区短流程电炉利润

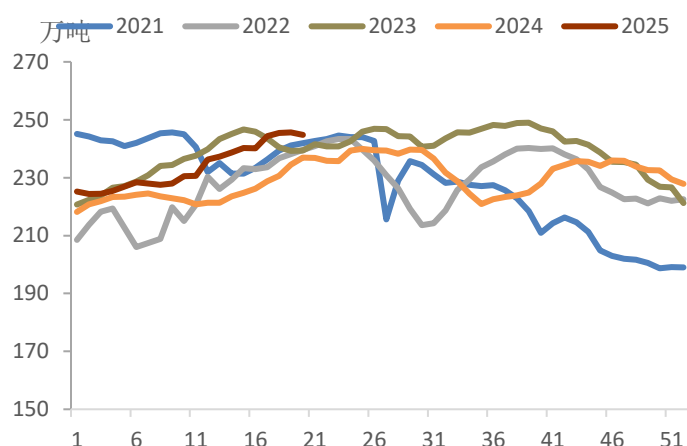


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表9 全国 247 家高炉开工率

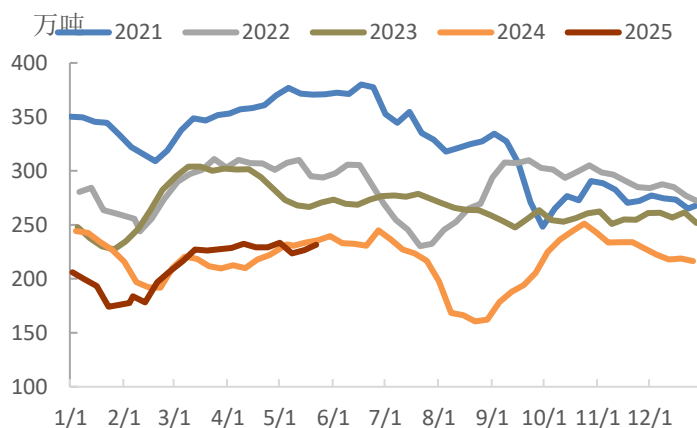


图表10 247 家钢厂日均铁水产量

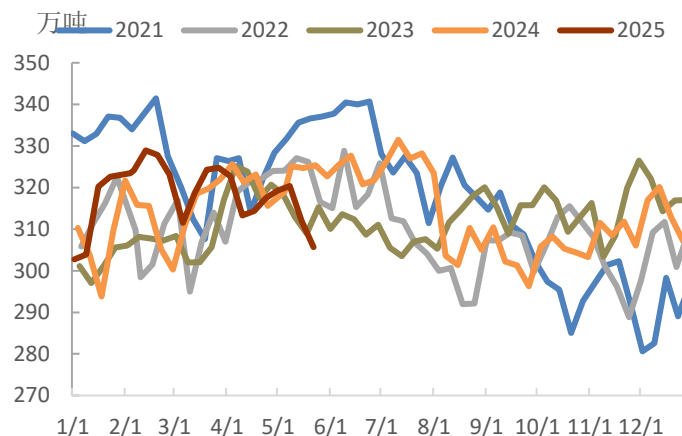


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表11 螺纹钢产量

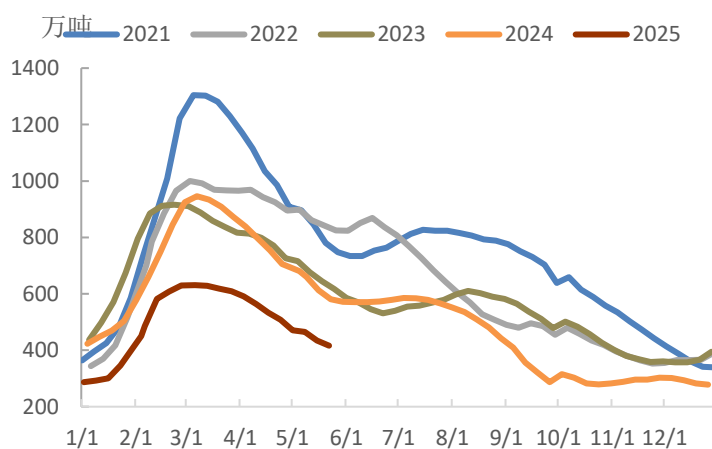


图表12 热卷产量

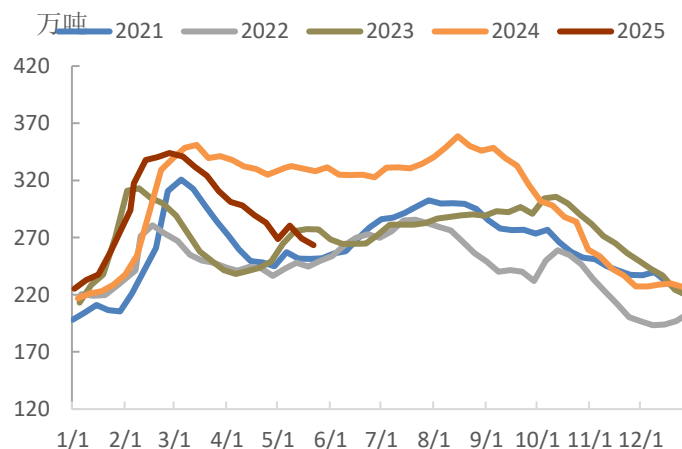


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表13 螺纹钢社库

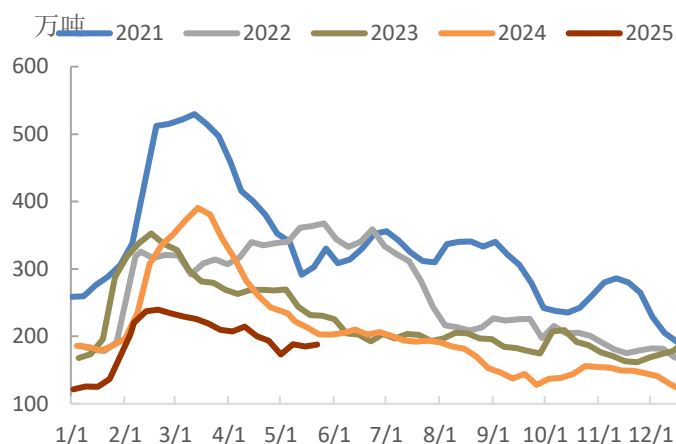


图表14 热卷社库

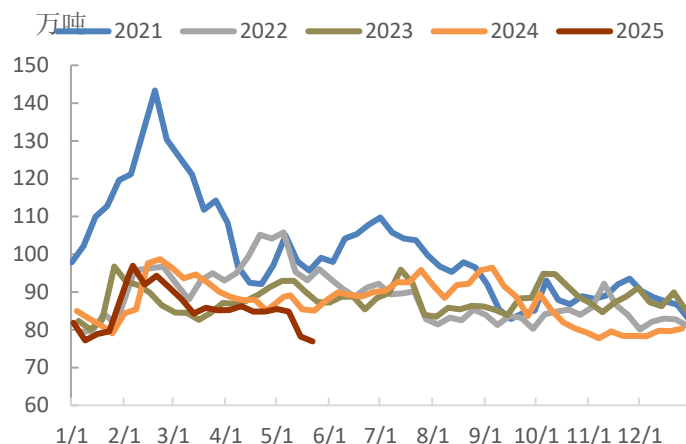


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

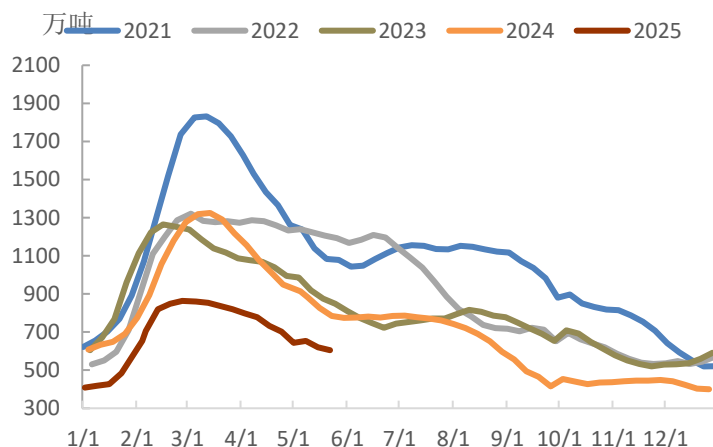


图表 16 热卷厂库

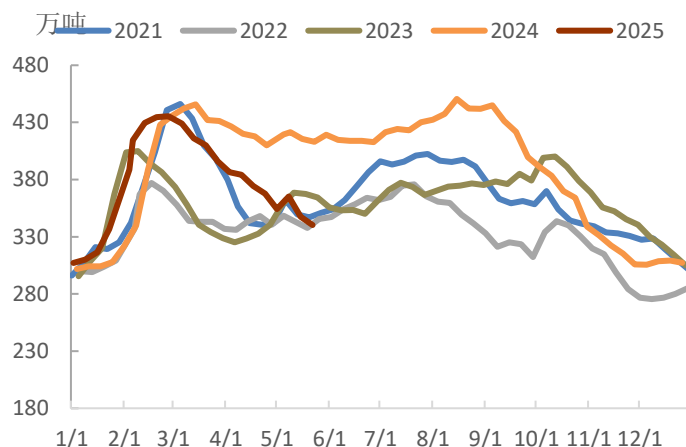


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

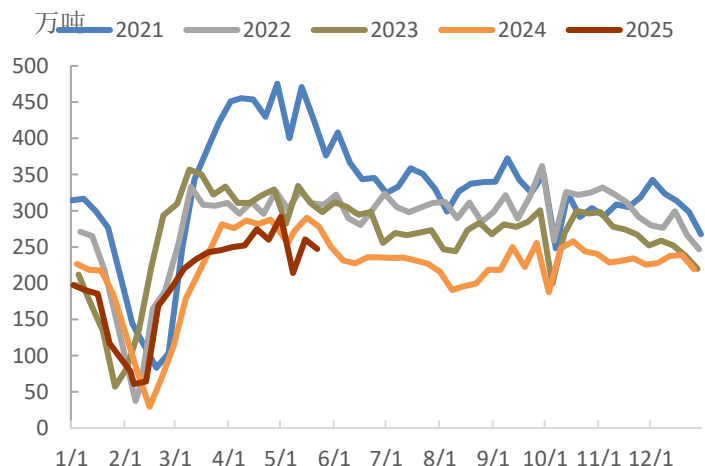


图表 18 热卷总库存

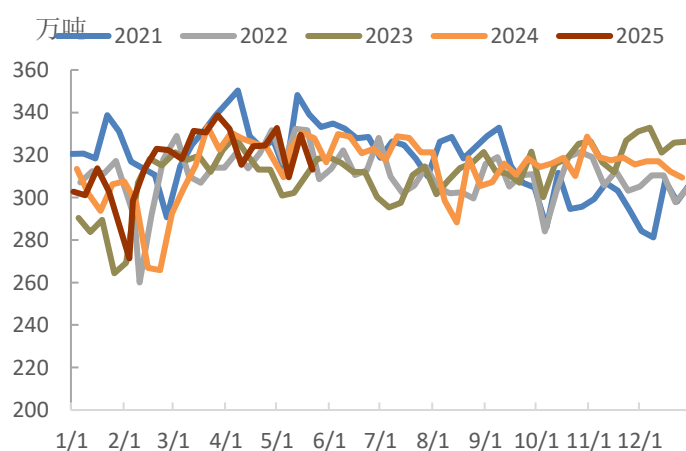


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费



图表 20 热卷表观消费



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号
电话：021-68559999（总机）
传真：021-68550055

上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 306 室
电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方广场 2104A、2105 室
电话：0755-82874655

江苏分公司

地址：江苏省南京市江北新区华创路 68 号景枫乐创中心 B1 栋 9 楼 910、911 室
电话：025-57910823

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财富广场 A906 室
电话：0562-5819717

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号伟星时代金融中心 1002 室
电话：0553-5111762

郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来公寓 1201 室
电话：0371-65613449

大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 67 号 3 单元 17 层 4 号
电话：0411-84803386

杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区九堡街道九源路 9 号 1 幢 12 楼 1205 室
电话：0571-89700168



免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。