

2025 年 5 月 12 日



供需双降

期价震荡走势

核心观点及策略

- 宏观面：5月7日，三部门发布一揽子金融政策稳市场稳预期。央行宣布推出十项政策措施，其中包括全面降准0.5个百分点，下调政策利率0.1个百分点，降低结构性货币政策工具利率和公积金贷款利率0.25个百分点，设立5000亿元“服务消费与养老再贷款”等。中美经贸高层会谈5月10日至11日在瑞士日内瓦举行。双方一致同意建立中美经贸磋商机制。中美双方将尽快敲定相关细节，并于5月12日发布会谈达成的联合声明。
- 基本面：上周螺纹产量224万吨，环比减少10，表需214万吨，减少78万吨，螺纹厂库188万吨，增加15万吨，社库465万吨，减少5万吨，总库存654万吨，增加10万吨。热卷产量320万吨，增加1万吨，厂库85万吨，减少1万吨，社库280万吨，增加12万吨，总库365万吨，增加11万吨，表需310万吨，减少23万吨。
- 总体上，上周产业数据不及预期，钢材需求大幅走弱，其中螺纹产量回落，表需大幅减少，导致库存上升，热卷产量平稳，表需同步下滑，库存相应增加，房地产拖累叠加季节性规律，建材表需回落，热卷受海外反倾销影响出口承压。宏观面，中美经贸高层谈判取得实质性进展。预计钢价震荡走势。
- 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	3022	-74	-2.39	8123194	2893444	元/吨
SHFE 热卷	3157	-47	-1.47	2485168	1395031	元/吨
DCE 铁矿石	696.0	-7.5	-1.07	1895858	699233	元/吨
DCE 焦煤	877.5	-53.0	-5.70	1356112	418835	元/吨
DCE 焦炭	1446.5	-91.5	-5.95	98662	50876	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跌，基本面转弱，钢价下跌。现货市场，唐山钢坯价格 2910（-50）元/吨，上海螺纹报价 3170（-50）元/吨，上海热卷 3220（-40）元/吨。

宏观方面，5月7日，三部门发布一揽子金融政策稳市场稳预期。央行宣布推出十项政策措施，其中包括全面降准 0.5 个百分点，下调政策利率 0.1 个百分点，降低结构性货币政策工具利率和公积金贷款利率 0.25 个百分点，设立 5000 亿元“服务消费与养老再贷款”等。金融监管总局将推出八项增量政策，包括加快出台适配房地产发展新模式的融资制度、再批复 600 亿元保险资金长期投资试点等。证监会将全力支持中央汇金发挥好类“平准基金”作用，出台深化科创板、创业板改革政策措施等。中美经贸高层会谈 5 月 10 日至 11 日在瑞士日内瓦举行。双方一致同意建立中美经贸磋商机制。中美双方将尽快敲定相关细节，并于 5 月 12 日发布会谈达成的联合声明。

产业方面，上周螺纹产量 224 万吨，环比减少 10，表需 214 万吨，减少 78 万吨，螺纹厂库 188 万吨，增加 15 万吨，社库 465 万吨，减少 5 万吨，总库存 654 万吨，增加 10 万吨。热卷产量 320 万吨，增加 1 万吨，厂库 85 万吨，减少 1 万吨，社库 280 万吨，增加 12 万吨，总库 365 万吨，增加 11 万吨，表需 310 万吨，减少 23 万吨。

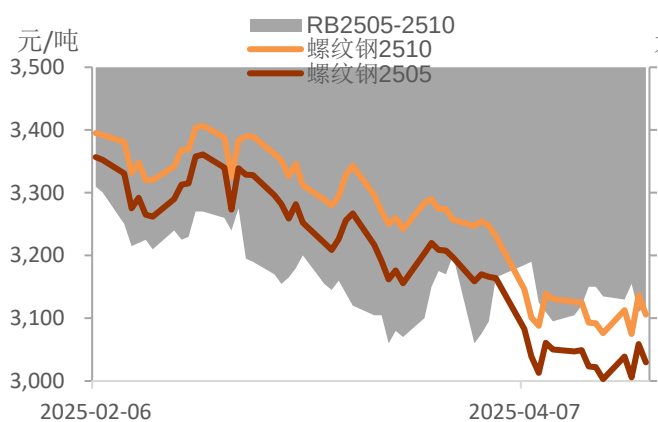
基本面，上周产业数据不及预期，钢材需求大幅走弱，其中螺纹产量回落，表需大幅减少，导致库存上升，热卷产量平稳，表需同步下滑，库存相应增加，房地产拖累叠加季节性规律，建材表需回落，热卷受海外反倾销影响出口承压。宏观面，中美经贸高层谈判取得实质性进展。预计钢价震荡走势。

三、行业要闻

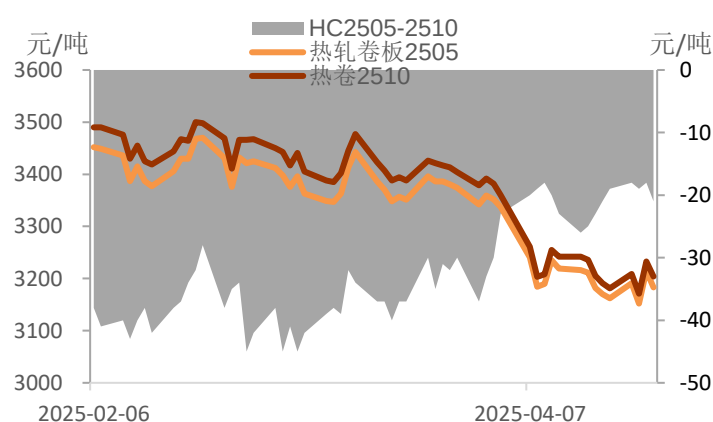
1. 中美经贸高层会谈 5 月 10 日至 11 日在瑞士日内瓦举行。中美经贸中方牵头人、国务院副总理何立峰当地时间 11 日晚在出席中方代表团举行的新闻发布会时表示，此次中美经贸高层会谈坦诚、深入、具有建设性，达成重要共识，并取得实质性进展。双方一致同意建立中美经贸磋商机制。中美双方将尽快敲定相关细节，并于 5 月 12 日发布会谈达成的联合声明。
2. 商务部回应中美经贸对话磋商情况称，中方注意到美方高层多次表态，表示愿与中方就关税问题进行谈判。同时，美方近期通过相关方面多次主动向中方传递信息，希望与中方谈起来。对此，中方正在进行评估。
3. 5 月 7 日，三部门发布一揽子金融政策稳市场稳预期。央行宣布推出十项政策措施，其中包括全面降准 0.5 个百分点，下调政策利率 0.1 个百分点，降低结构性货币政策工具利率和公积金贷款利率 0.25 个百分点，设立 5000 亿元“服务消费与养老再贷款”等。金融监管总局将推出八项增量政策，包括加快出台适配房地产发展新模式的融资制度、再批复 600 亿元保险资金长期投资试点等。证监会将全力支持中央汇金发挥好类“平准基金”作用，出台深化科创板、创业板改革政策措施等。

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



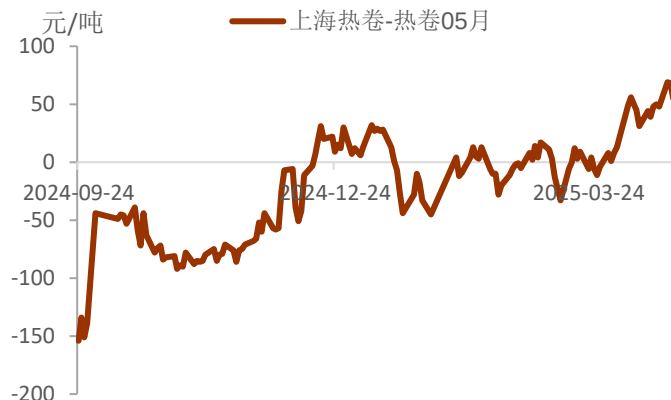
六、

数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势

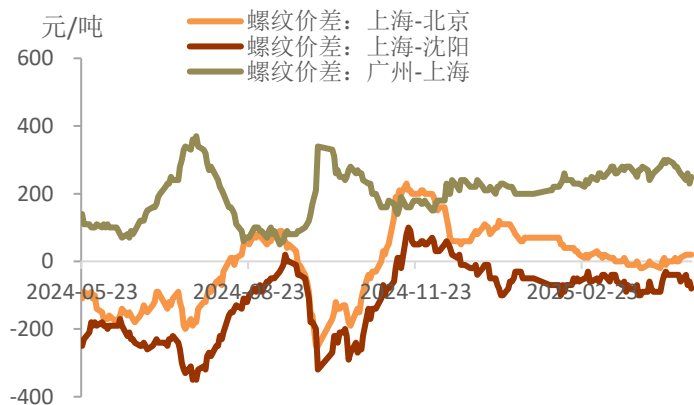


图表4 热卷基差走势

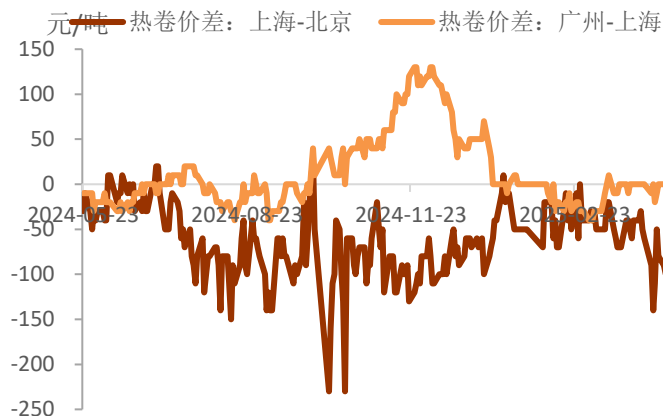


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表5 螺纹现货地区价差走势

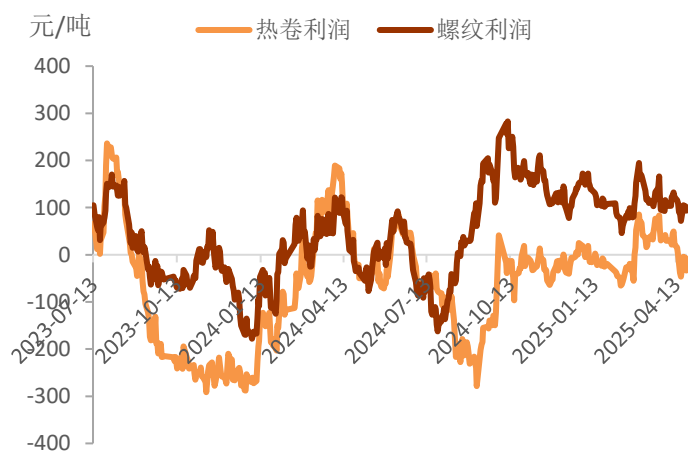


图表6 热卷现货地域价差走势



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表7 长流程钢厂冶炼利润

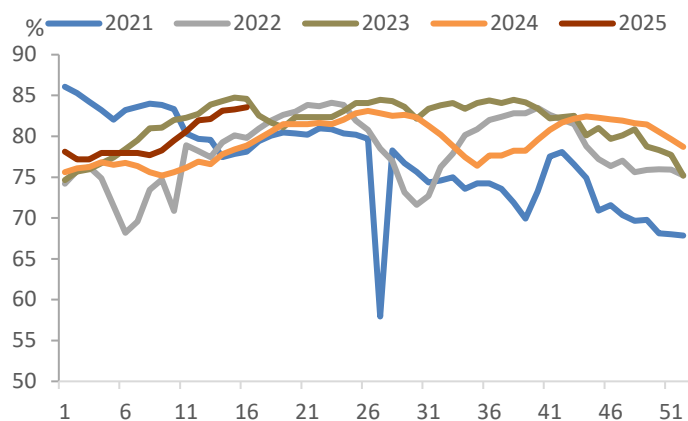


图表8 华东地区短流程电炉利润

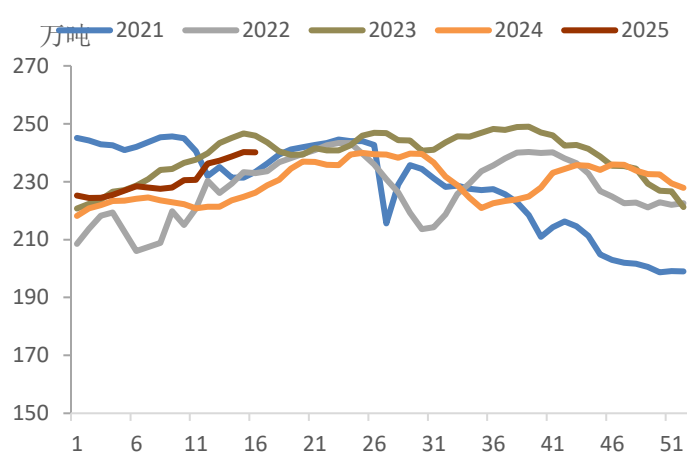


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表9 全国 247 家高炉开工率

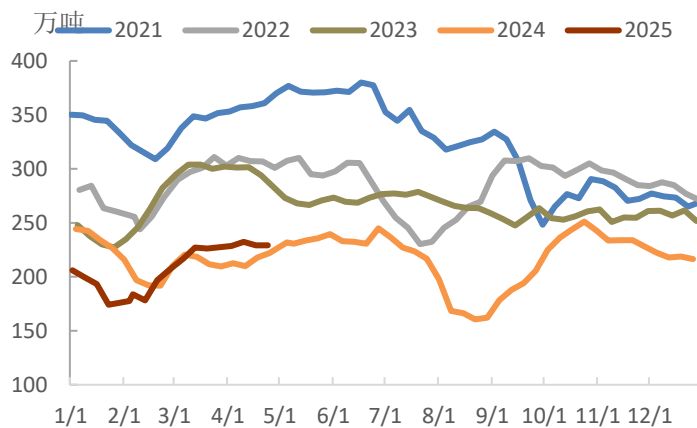


图表10 247 家钢厂日均铁水产量

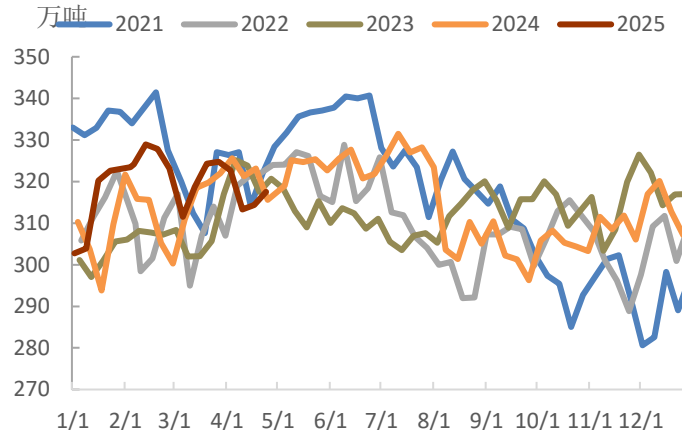


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表11 螺纹钢产量

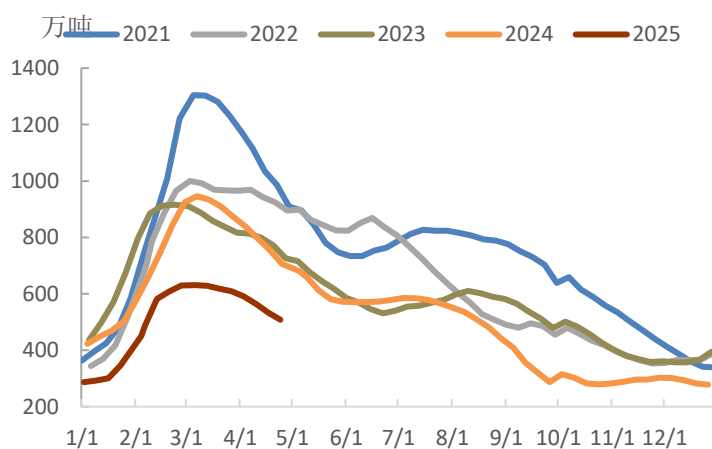


图表12 热卷产量

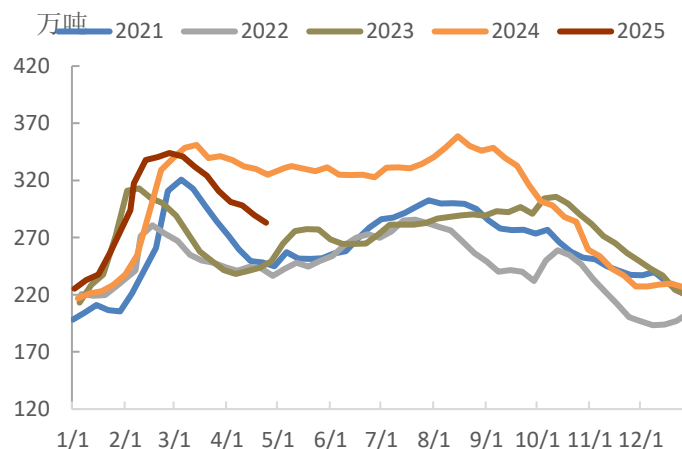


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表13 螺纹钢社库

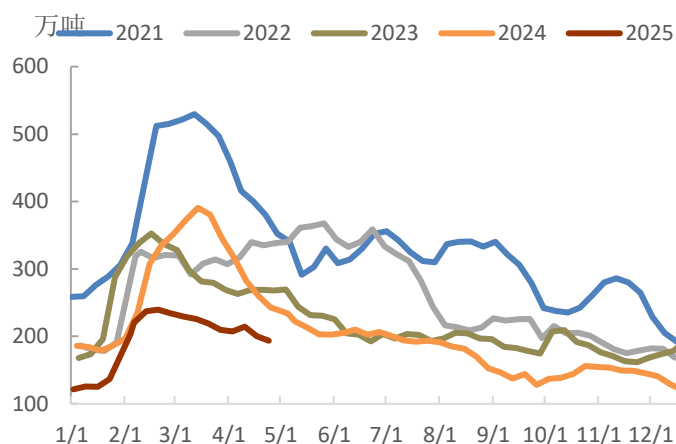


图表14 热卷社库

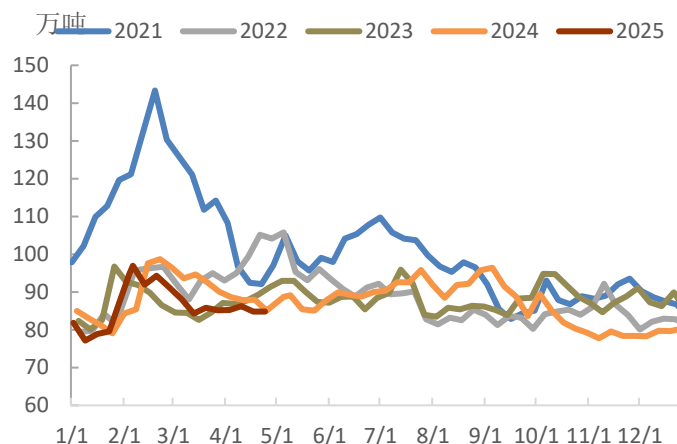


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

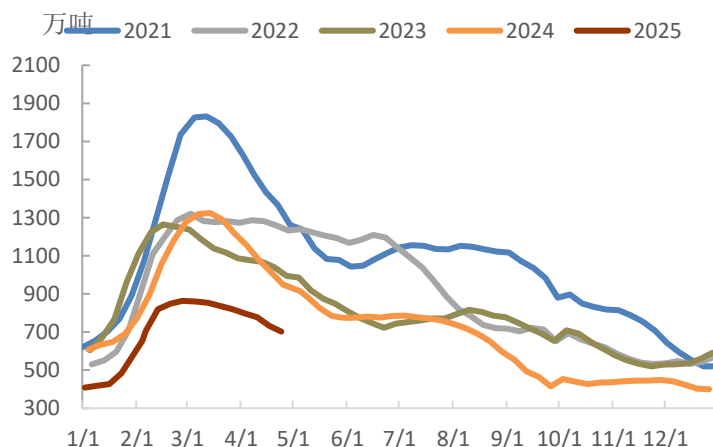


图表 16 热卷厂库

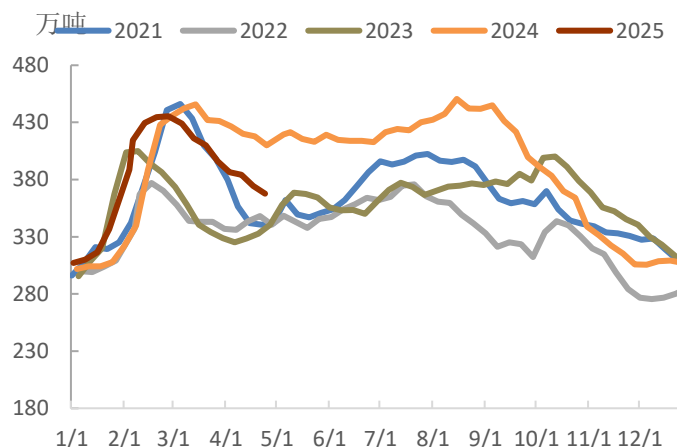


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

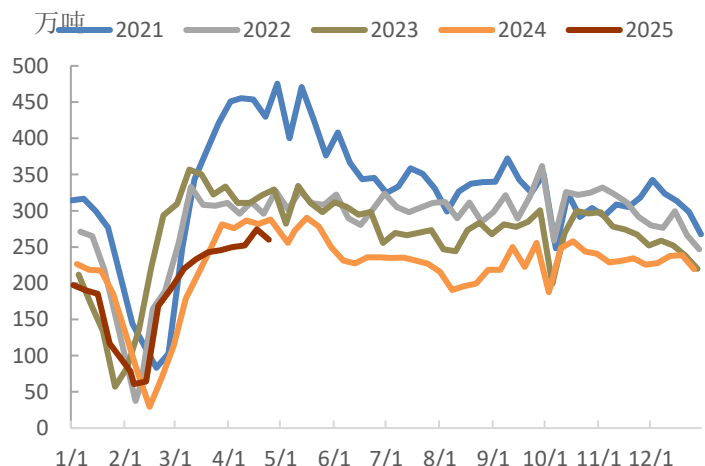


图表 18 热卷总库存

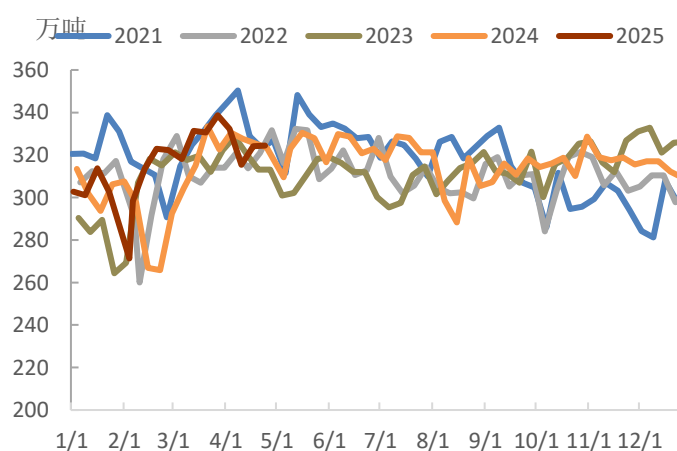


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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 B2 栋 1302 室
电话：025-57910813

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。