

2025年5月19日



关注终端数据

期价震荡为主

核心观点及策略

- 宏观面：中美经贸高层会谈联合声明发布，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。
- 基本面：上周螺纹产量227万吨，环比增加3万吨，表需260万吨，增加46万吨，螺纹厂库185万吨，减少3万吨，社库435万吨，减少30万吨，总库存620万吨，减少34万吨。热卷产量312万吨，减少8万吨，厂库78万吨，减少7万吨，社库269万吨，减少11万吨，总库348万吨，减少18万吨，表需330万吨，增加20万吨。
- 总体上，基本面，上周产业数据尚可，部分高炉开始限产，表观需求跟随季节性修复，库存继续下降。螺纹因房地产投资疲软，需求亮点不多。近期中美关税关系好转，热卷出口压力缓和。钢材供需改善力度有限，叠加原料走弱拖累，预计钢价震荡走势。关注周一终端房地产投资数据。
- 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	3082	60	1.99	9932652	2795790	元/吨
SHFE 热卷	3226	69	2.19	3176582	1362524	元/吨
DCE 铁矿石	728.0	32.0	4.60	2364452	757976	元/吨
DCE 焦煤	852.5	-25.0	-2.85	2616452	464062	元/吨
DCE 焦炭	1445.5	-1.0	-0.07	132073	51651	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

上周钢材期货震荡反弹，宏观驱动，期现货共振上行。现货市场，唐山钢坯价格 2950(+40) 元/吨，上海螺纹报价 3210(+40) 元/吨，上海热卷 3290(+70) 元/吨。

宏观方面，中美经贸高层会谈联合声明发布，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。

产业方面，上周螺纹产量 227 万吨，环比增加 3 万吨，表需 260 万吨，增加 46 万吨，螺纹厂库 185 万吨，减少 3 万吨，社库 435 万吨，减少 30 万吨，总库存 620 万吨，减少 34 万吨。热卷产量 312 万吨，减少 8 万吨，厂库 78 万吨，减少 7 万吨，社库 269 万吨，减少 11 万吨，总库 348 万吨，减少 18 万吨，表需 330 万吨，增加 20 万吨。

基本面，上周产业数据尚可，部分高炉开始限产，表观需求跟随季节性修复，库存继续下降。螺纹因房地产投资疲软，需求亮点不多。近期中美关税关系好转，热卷出口压力缓和。钢材供需改善力度有限，叠加原料走弱拖累，预计钢价震荡走势。关注周一终端房地产投资数据。

三、行业要闻

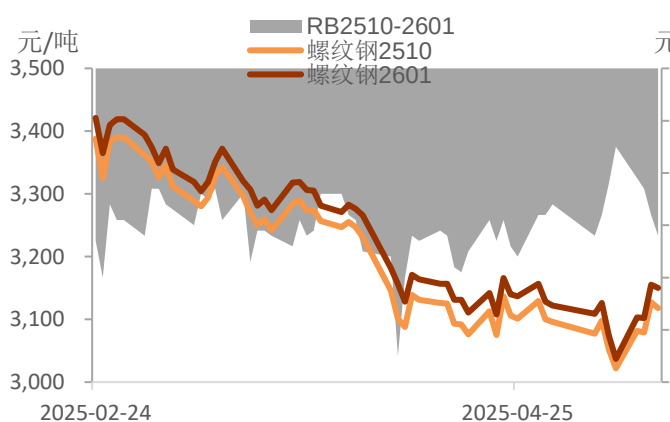
1. 中美经贸高层会谈联合声明发布，双方同意大幅降低双边关税水平，美方取消共计 91%的加征关税，中方相应取消 91%的反制关税；美方暂停实施 24%的“对等关税”，

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。

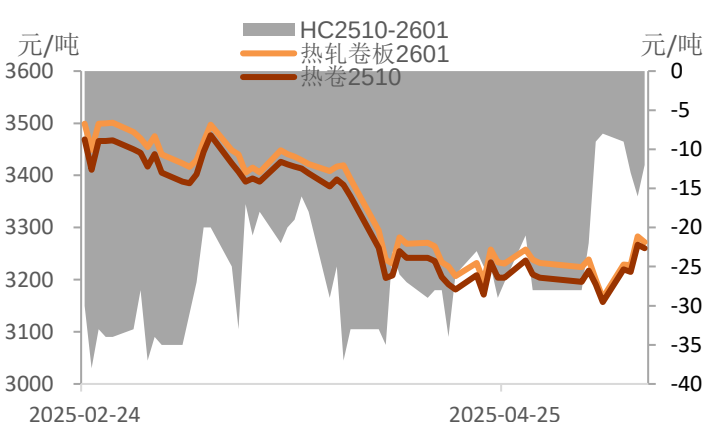
- 中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于持续推进城市更新行动的意见》，其中要求推进城镇老旧小区整治改造，开展完整社区建设，推进老旧街区、老旧厂区、城中村等更新改造，加强城市基础设施建设改造等。这意味着中国大力实施城市更新按下“加速键”。
- 据商务部数据，自 2024 年汽车以旧换新政策实施以来，累计补贴申请量已突破 1000 万份。截至 5 月 11 日，2025 年汽车以旧换新补贴申请量达 322.5 万份，其中新能源汽车占比超 53%。
- 1-4 月社会融资规模增量 16.34 万亿元，比上年同期多 3.61 万亿元；新增人民币贷款 10.06 万亿元。4 月末货币供应量 M2 同比增长 8%，较上月提高 1 个百分点。

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

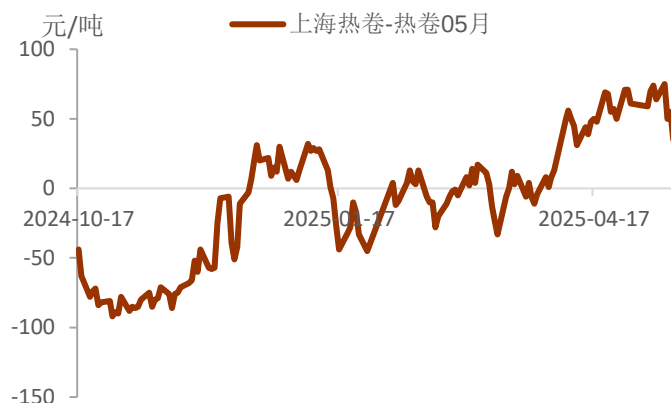


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势

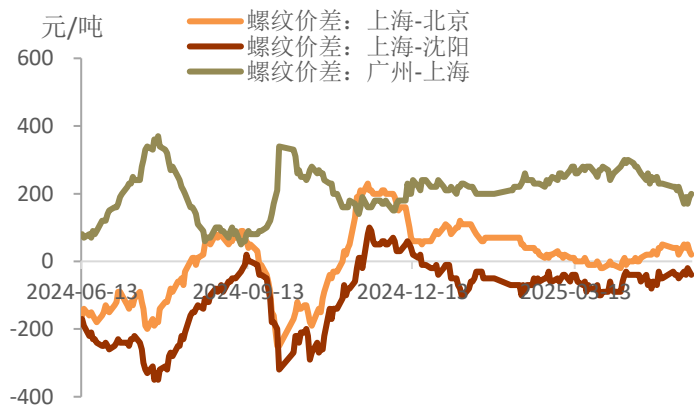


图表4 热卷基差走势

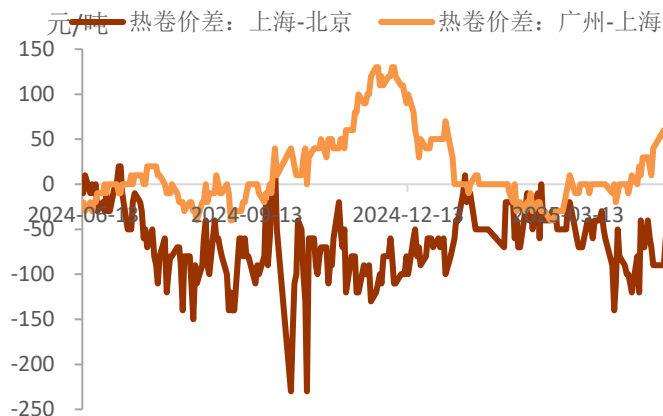


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表5 螺纹现货地区价差走势

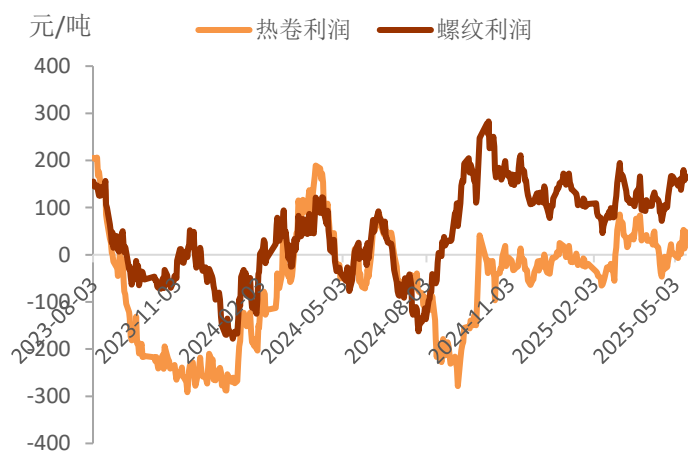


图表6 热卷现货地域价差走势



数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表7 长流程钢厂冶炼利润

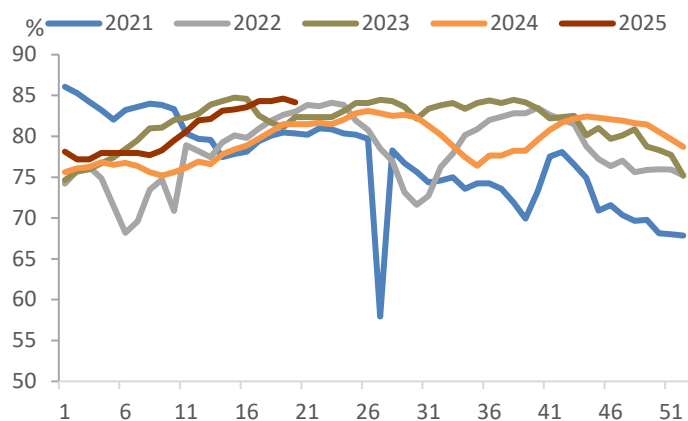


图表8 华东地区短流程电炉利润

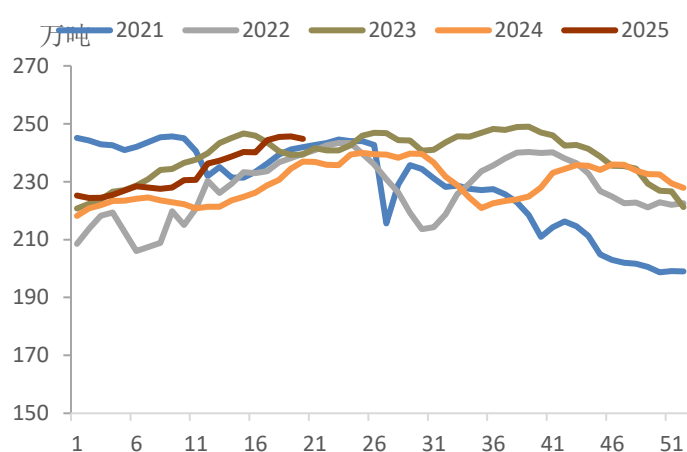


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表9 全国 247 家高炉开工率

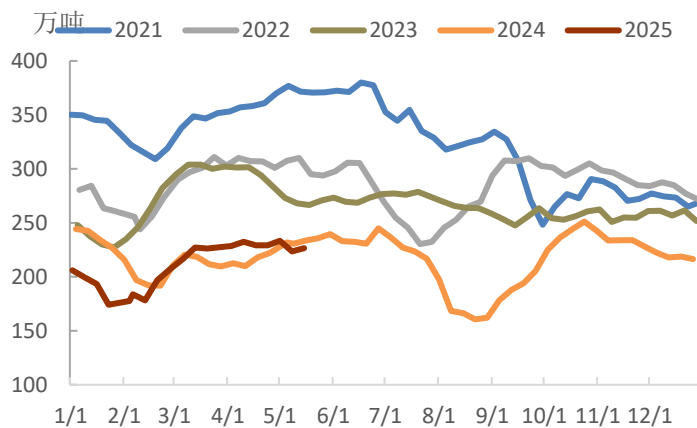


图表10 247 家钢厂日均铁水产量

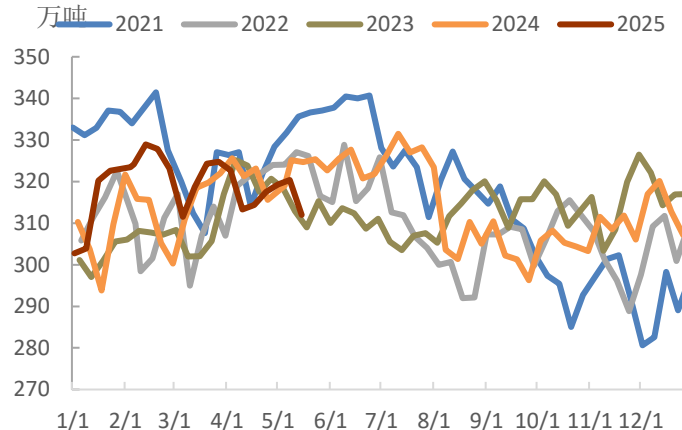


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表11 螺纹钢产量

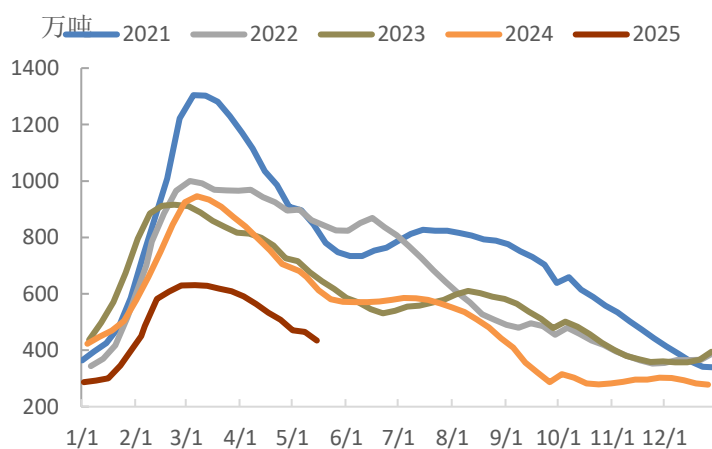


图表12 热卷产量

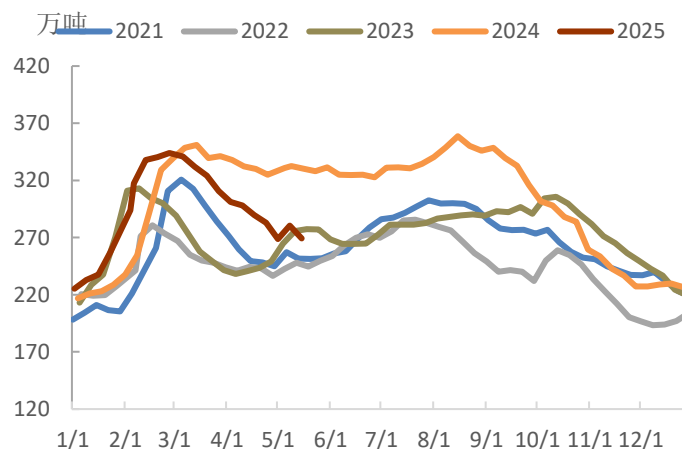


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表13 螺纹钢社库

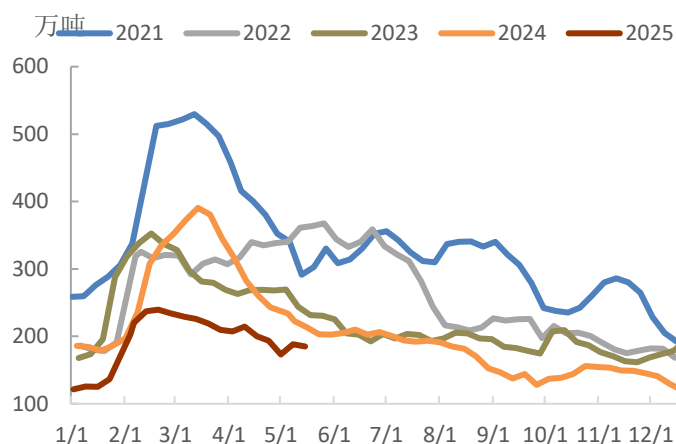


图表14 热卷社库

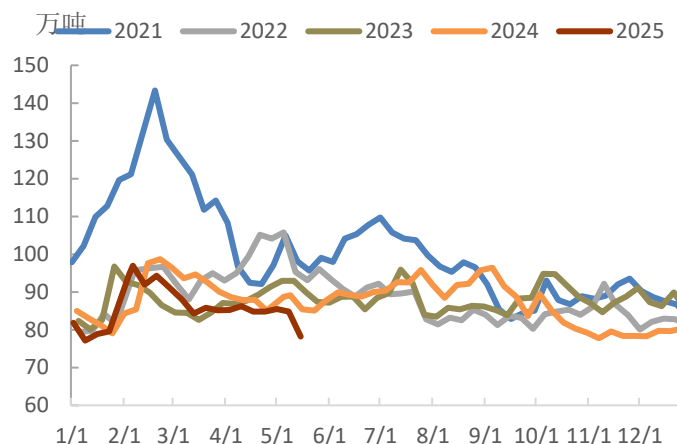


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

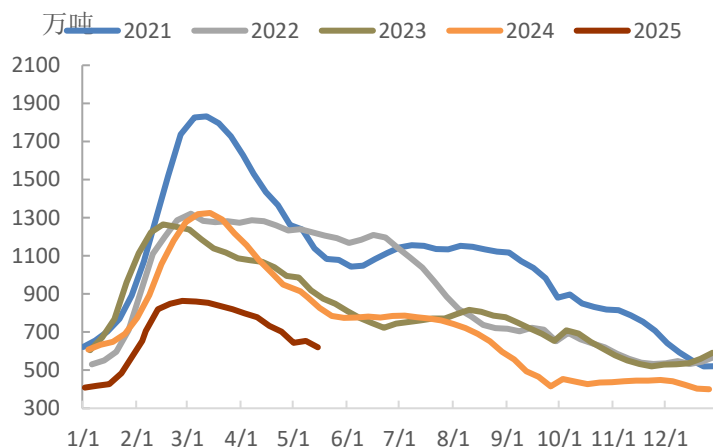


图表 16 热卷厂库

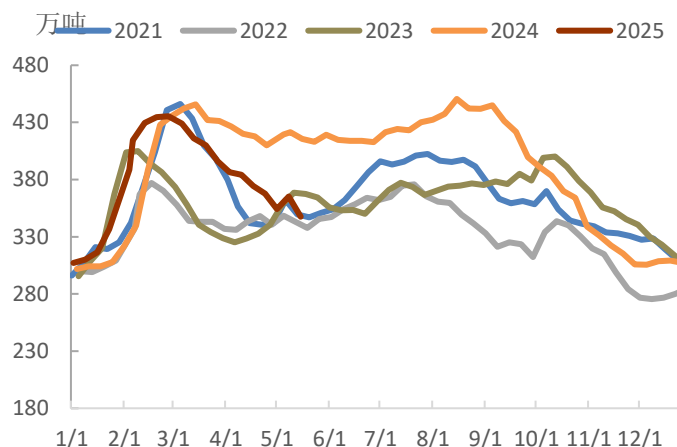


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

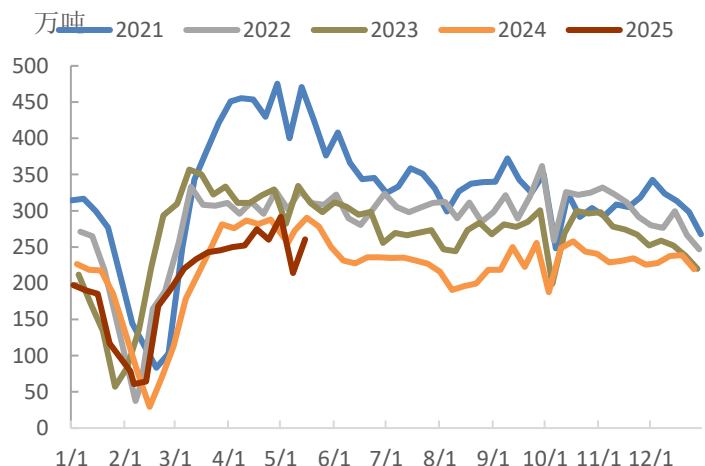


图表 18 热卷总库存

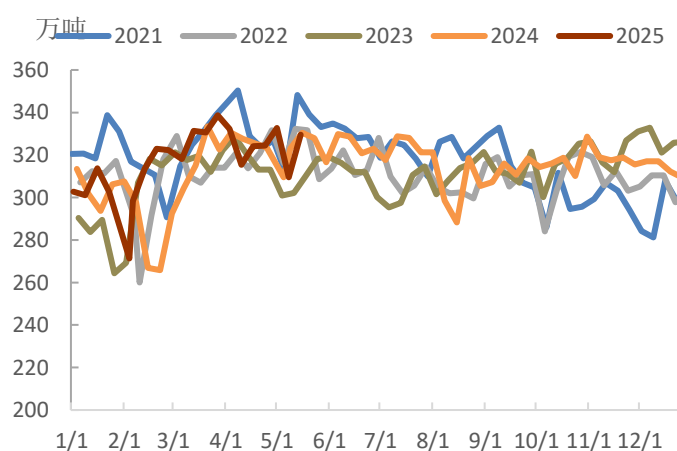


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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 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。