

2025年6月3日



淡季需求临近

钢价震荡偏弱

核心观点及策略

- 宏观面：国务院反垄断反不正当竞争委员会专家咨询组全体会议在京召开。会议强调，要紧紧围绕委员会工作部署，紧扣加快构建全国统一大市场、综合整治“内卷式”竞争、加强竞争监管执法等重点任务。美国贸易代表办公室宣布，延长对中国在技术转让、知识产权和创新方面的行为、政策及做法的301调查中的豁免期限。豁免期限原定于2025年5月31日到期，现已延长至2025年8月31日。
- 基本面：上周螺纹产量226万吨，环比减少6万吨，表需249万吨，增加2万吨，螺纹厂库186万吨，减少1万吨，社库395万吨，减少22万吨，总库存581万吨，减少23万吨。热卷产量320万吨，增加14万吨，厂库75万吨，减少2万吨，社库258万吨，减少5万吨，总库333万吨，减少7万吨，表需327万吨，增加14万吨。
- 总体上，上周产业数据一般，钢材表需环比增加，库存回落。全国中高考在即，多城工地施工受到影响，现货需求减弱。终端房地产拖累，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。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	2961	-19	-0.64	9514050	3170785	元/吨
SHFE 热卷	3076	-35	-1.13	3363117	1552234	元/吨
DCE 铁矿石	702.0	3.5	0.50	2120072	716254	元/吨
DCE 焦煤	726.0	-73.5	-9.19	3455596	634111	元/吨
DCE 焦炭	1308.0	-56.0	-4.11	134599	59538	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

上周钢材期货震荡偏弱，市场氛围不佳，期现货共振下行。现货市场，唐山钢坯价格 2890（-50）元/吨，上海螺纹报价 3120（-60）元/吨，上海热卷 3170（-90）元/吨。

宏观方面，国务院反垄断反不正当竞争委员会专家咨询组全体会议在京召开。会议强调，要紧紧围绕委员会工作部署，紧扣加快构建全国统一大市场、综合整治“内卷式”竞争、加强竞争监管执法等重点任务。美国贸易代表办公室宣布，延长对中国在技术转让、知识产权和创新方面的行为、政策及做法的 301 调查中的豁免期限。豁免期限原定于 2025 年 5 月 31 日到期，现已延长至 2025 年 8 月 31 日。

产业方面，上周螺纹产量 226 万吨，环比减少 6 万吨，表需 249 万吨，增加 2 万吨，螺纹厂库 186 万吨，减少 1 万吨，社库 395 万吨，减少 22 万吨，总库存 581 万吨，减少 23 万吨。热卷产量 320 万吨，增加 14 万吨，厂库 75 万吨，减少 2 万吨，社库 258 万吨，减少 5 万吨，总库 333 万吨，减少 7 万吨，表需 327 万吨，增加 14 万吨。

基本面，上周产业数据一般，钢材表需环比增加，库存回落。全国中高考在即，多城工地施工受到影响，现货需求减弱。终端房地产拖累，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。预计钢价震荡偏弱。

三、行业要闻

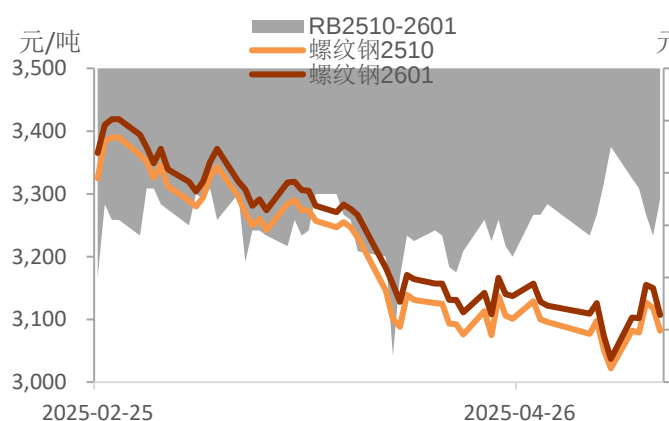
1. 美国贸易代表办公室宣布，延长对中国在技术转让、知识产权和创新方面的行为、政策及做法的 301 调查中的豁免期限。豁免期限原定于 2025 年 5 月 31 日到期，现

已延长至 2025 年 8 月 31 日。

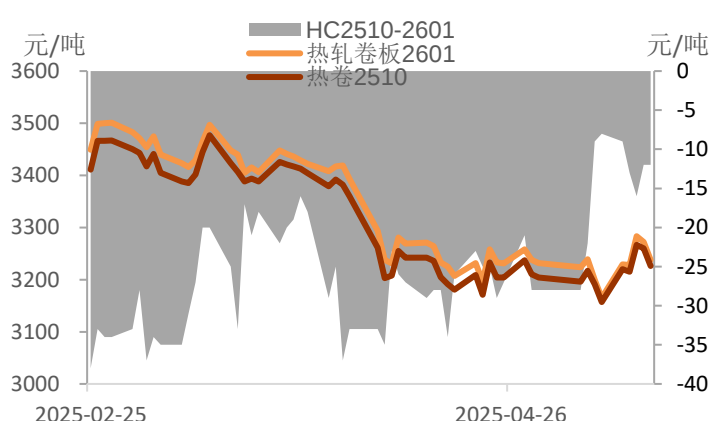
- 国家统计局：1-4 月份全国规模以上工业企业实现利润总额 21170.2 亿元，同比增长 1.4%，较 1-3 月加快 0.6 个百分点。其中，1-4 月钢铁行业盈利 169.2 亿元。
- 美国联邦法院当地时间 5 月 28 日阻止了美国总统特朗普在 4 月 2 日“解放日”宣布的关税政策生效，并裁定特朗普对向美国出口多于进口的国家征收全面关税的行为越权。
- 国务院反垄断反不正当竞争委员会专家咨询组全体会议在京召开。会议强调，要紧紧围绕委员会工作部署，紧扣加快构建全国统一大市场、综合整治“内卷式”竞争、加强竞争监管执法等重点任务。

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

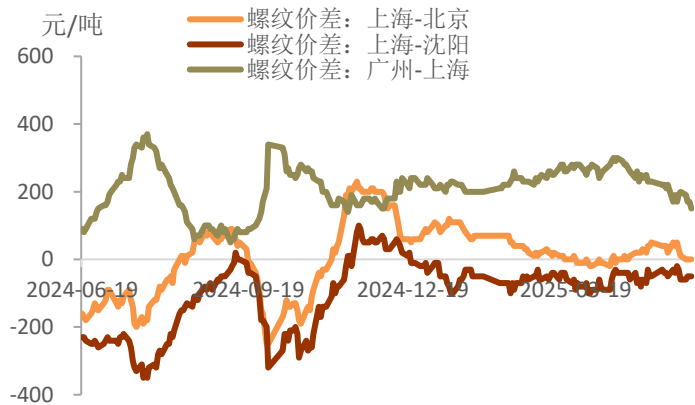


图表4 热卷基差走势

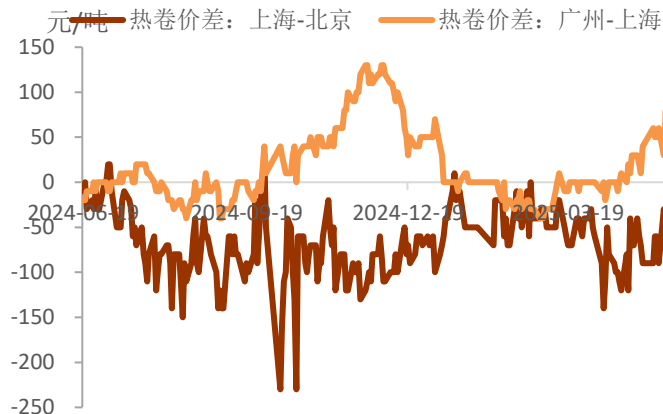


数据来源：iFind，铜冠金源期货

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

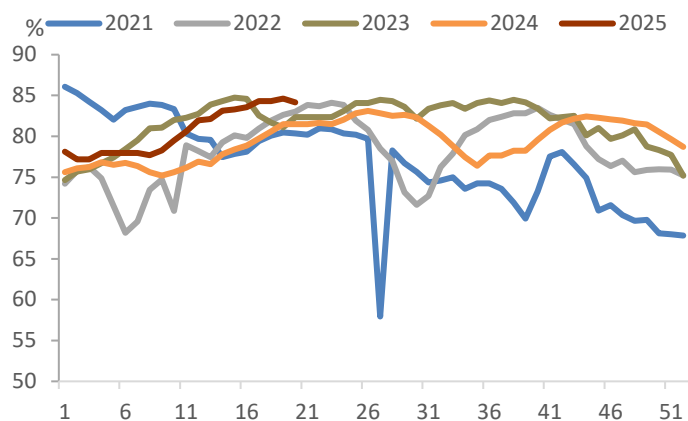


图表8 华东地区短流程电炉利润

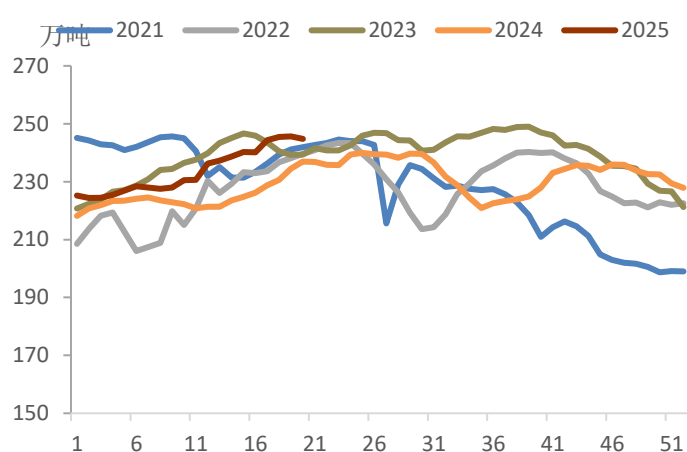


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表9 全国 247 家高炉开工率

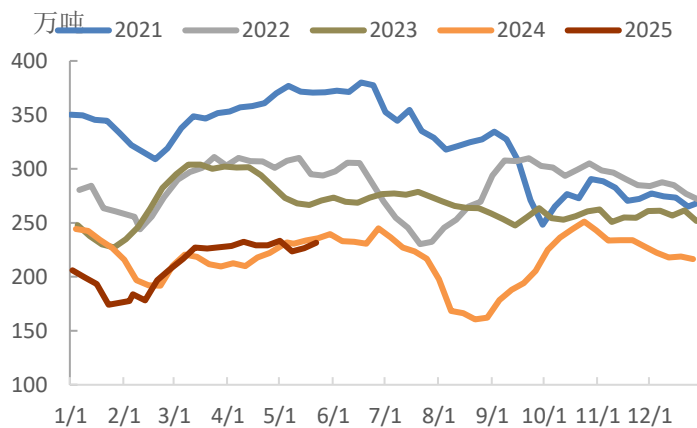


图表10 247 家钢厂日均铁水产量

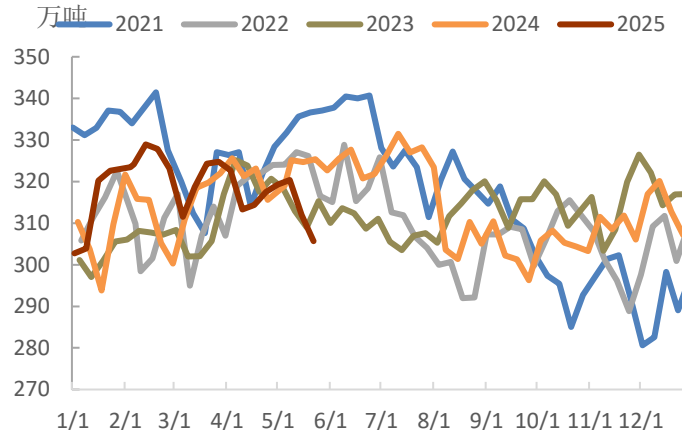


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表11 螺纹钢产量

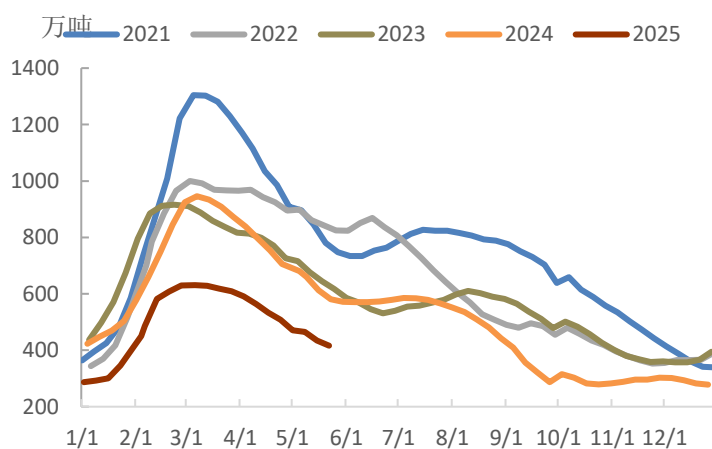


图表12 热卷产量

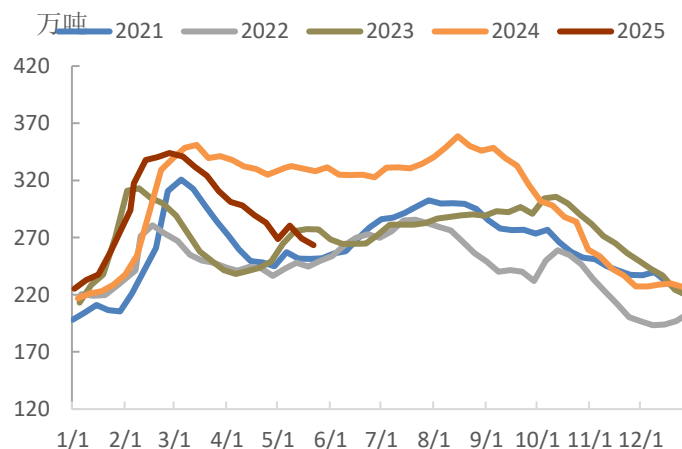


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表13 螺纹钢社库

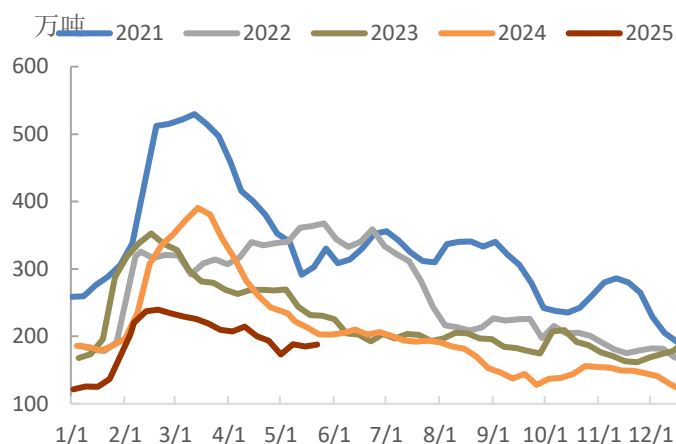


图表14 热卷社库

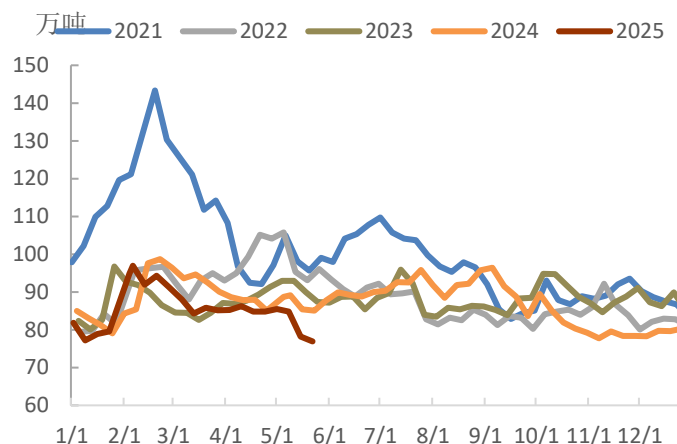


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

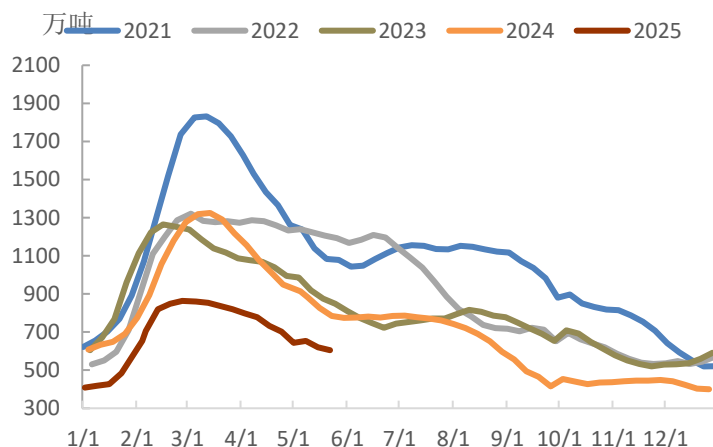


图表 16 热卷厂库

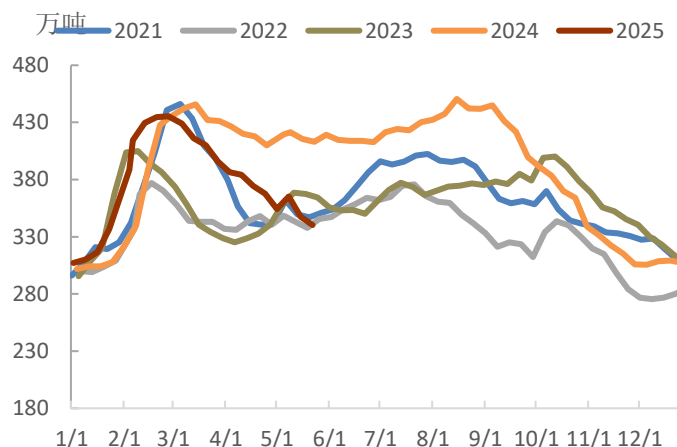


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

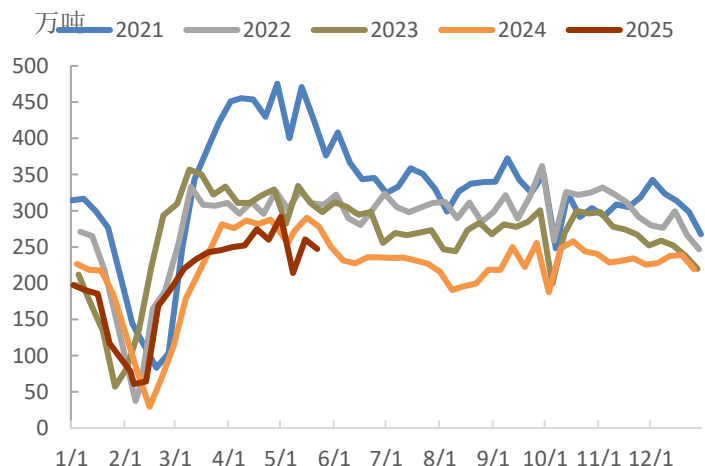


图表 18 热卷总库存

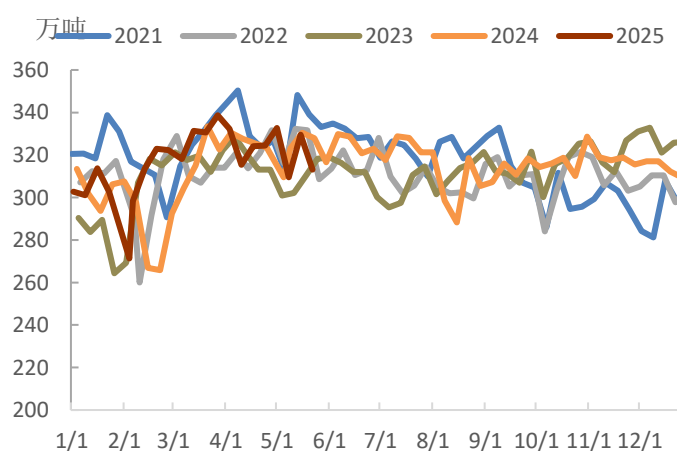


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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 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。