

2025年6月16日



南方雨季来临

钢价震荡偏弱

核心观点及策略

- 宏观面：6月9日至10日，中美经贸磋商机制首次会议在英国伦敦举行。双方进行了坦诚、深入的对话，就各自关心的经贸议题深入交换意见，就落实两国元首6月5日通话重要共识和巩固日内瓦经贸会谈成果的措施框架达成原则一致，就解决双方彼此经贸关切取得新进展。6月13日，《广州市提振消费专项行动实施方案（征求意见稿）》公开征求意见，拟优化房地产政策，全面取消限购、限售、限价并降低贷款首付比例和利率。
- 基本面：上周螺纹产量208万吨，环比减少11万吨，表需219万吨，减少10万吨，螺纹厂库183万吨，减少2万吨，社库376万吨，减少10万吨，总库存559万吨，减少12万吨。热卷产量325万吨，减少4万吨，厂库77万吨，增加0.18万吨，社库269万吨，增加5万吨，总库345万吨，增加5万吨，表需320万吨，减少1万吨。
- 总体上，上周产业数据不佳，产量表需双降，热卷连续两周累库，受到制造业用钢放缓以及出口减弱影响，螺纹钢表需环比回落，受到终端房地产拖累，叠加螺纹需求季节性转弱影响。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	2969	-6	-0.20	8652225	3086173	元/吨
SHFE 热卷	3082	-10	-0.32	2922804	1566756	元/吨
DCE 铁矿石	704.0	-3.5	-0.49	1262009	716699	元/吨
DCE 焦煤	774.5	-4.0	-0.51	6009851	695773	元/吨
DCE 焦炭	1349.5	-1.0	-0.07	158036	56573	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

上周钢材期货震荡走势，供需双弱，宏观支撑有限，钢价缺乏动力。现货市场，唐山钢坯价格 2900（0）元/吨，上海螺纹报价 3080（-40）元/吨，上海热卷 3180（-20）元/吨。

宏观方面，6月9日至10日，中美经贸磋商机制首次会议在英国伦敦举行。双方进行了坦诚、深入的对话，就各自关心的经贸议题深入交换意见，就落实两国元首6月5日通话重要共识和巩固日内瓦经贸会谈成果的措施框架达成原则一致，就解决双方彼此经贸关切取得新进展。6月13日，《广州市提振消费专项行动实施方案（征求意见稿）》公开征求意见，拟优化房地产政策，全面取消限购、限售、限价并降低贷款首付比例和利率。

产业方面，上周螺纹产量 208 万吨，环比减少 11 万吨，表需 219 万吨，减少 10 万吨，螺纹厂库 183 万吨，减少 2 万吨，社库 376 万吨，减少 10 万吨，总库存 559 万吨，减少 12 万吨。热卷产量 325 万吨，减少 4 万吨，厂库 77 万吨，增加 0.18 万吨，社库 269 万吨，增加 5 万吨，总库 345 万吨，增加 5 万吨，表需 320 万吨，减少 1 万吨。

基本面，上周产业数据不佳，产量表需双降，热卷连续两周累库，受到制造业用钢放缓以及出口减弱影响，螺纹钢表需环比回落，受到终端房地产拖累，叠加螺纹需求季节性转弱影响。预计钢价震荡偏弱。

三、行业要闻

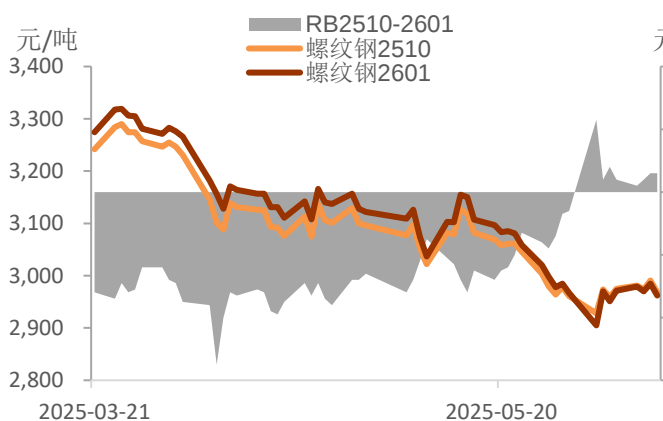
1. 中钢协 9 日发布文章《维护产业链整体利益共同抵制“内卷式”竞争》。文章指出，汽车企业“卷”价格，上游原料供应商倍感压力，钢铁企业对此深有同感，严重冲击

了企业的稳健经营。文章倡议：钢铁、汽车产业应凝聚共识、苦练内功、加强自律、共破“内卷”。

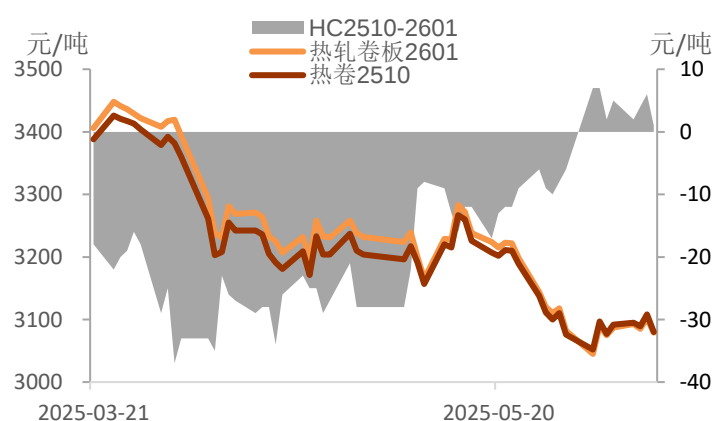
- 当地时间 6 月 9 日至 10 日，中美经贸磋商机制首次会议在英国伦敦举行。双方进行了坦诚、深入的对话，就各自关心的经贸议题深入交换意见，就落实两国元首 6 月 5 日通话重要共识和巩固日内瓦经贸会谈成果的措施框架达成原则一致，就解决双方彼此经贸关切取得新进展。
- 当地时间 2025 年 6 月 13 日，以空军正在对伊朗境内数十个与核计划和其他军事设施相关的目标发动空袭，并且将此次行动命名为“狮子的力量”。以军称，伊朗拥有足够的浓缩铀，可以在几天内制造出多枚炸弹，因此需要采取行动应对这一“迫在眉睫的威胁”。
- 6 月 13 日，《广州市提振消费专项行动实施方案（征求意见稿）》公开征求意见。其中提到，有序减少消费限制。优化房地产政策，全面取消限购、限售、限价，降低贷款首付比例和利率。更好满足住房消费需求。扎实推进城中村及老旧小区改造，2025 年计划推进新开工老旧小区改造超 150 个，更新住宅老旧电梯超 9000 台，完成城中村改造固定资产投资 1000 亿元。推进利用专项借款购买存量商品房作为安置房。持续优化住房公积金使用政策，支持缴存人在提取住房公积金支付购房首付的同时申请住房公积金个人住房贷款，进一步优化租房提取政策措施。

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



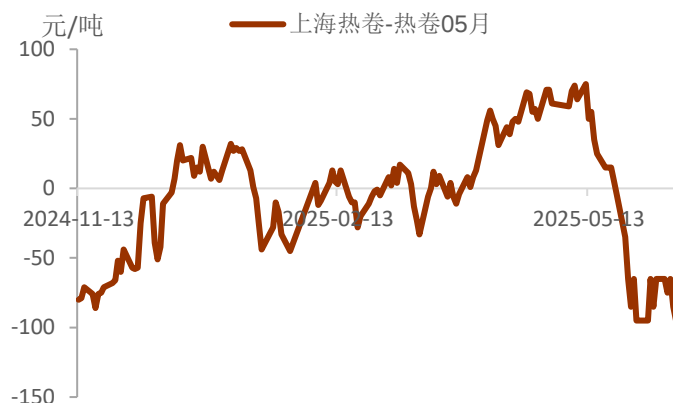
六、

数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势

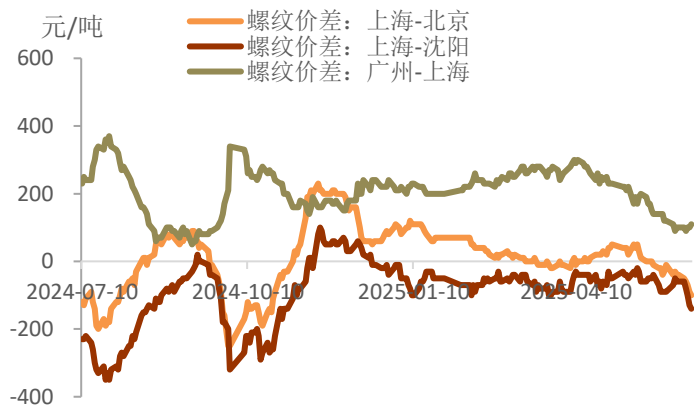


图表4 热卷基差走势

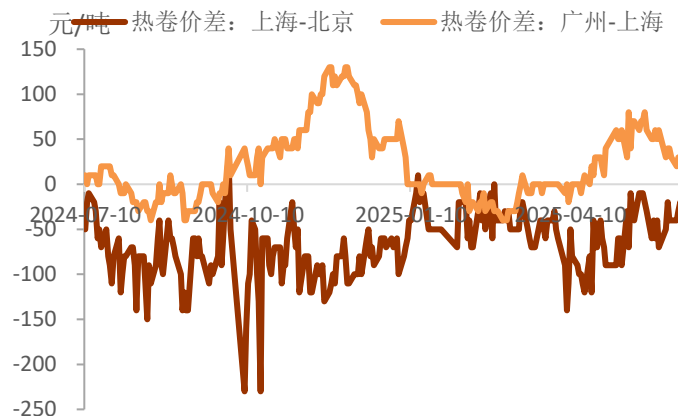


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表5 螺纹现货地区价差走势

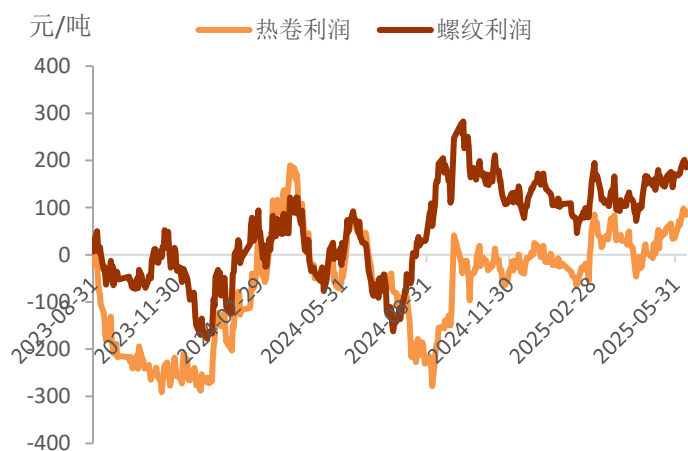


图表6 热卷现货地域价差走势



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表7 长流程钢厂冶炼利润

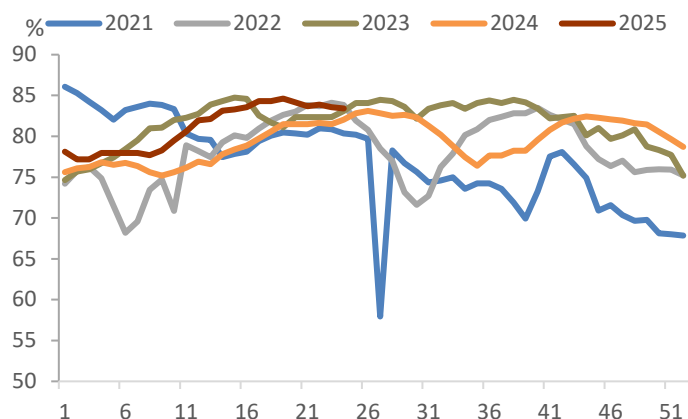


图表8 华东地区短流程电炉利润

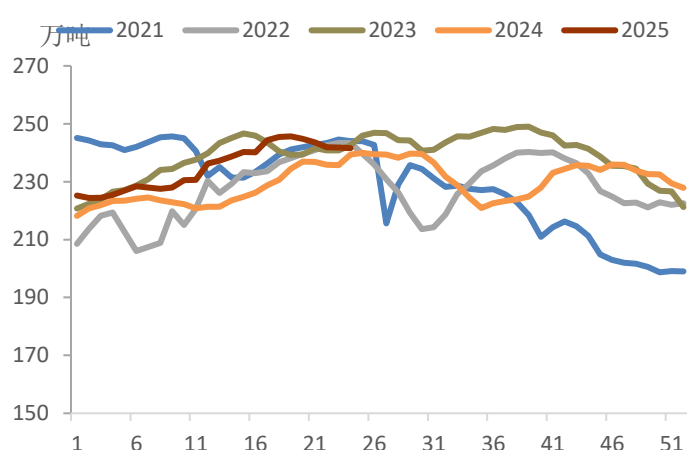


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表9 全国 247 家高炉开工率

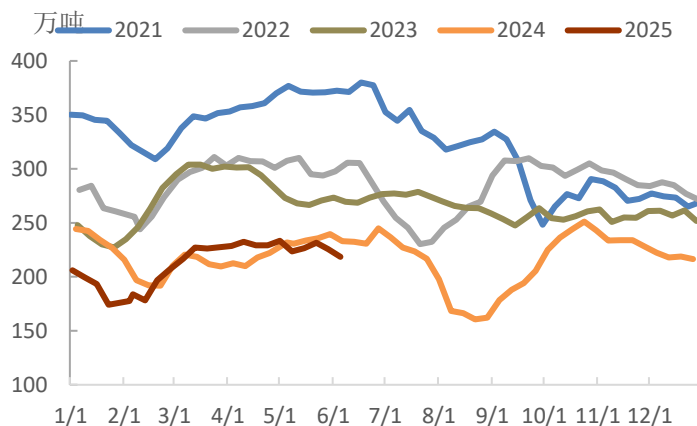


图表10 247 家钢厂日均铁水产量

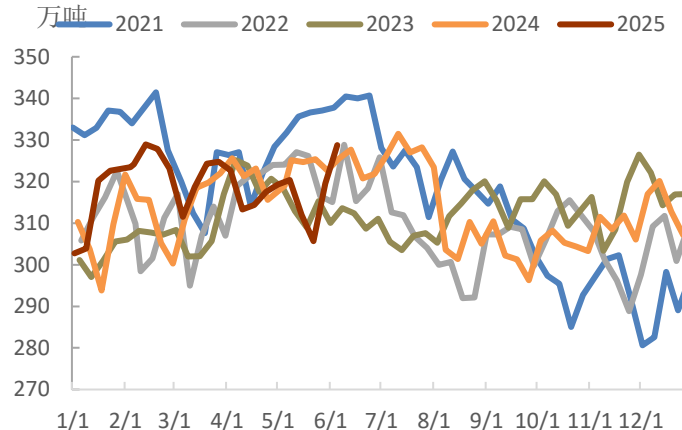


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表11 螺纹钢产量

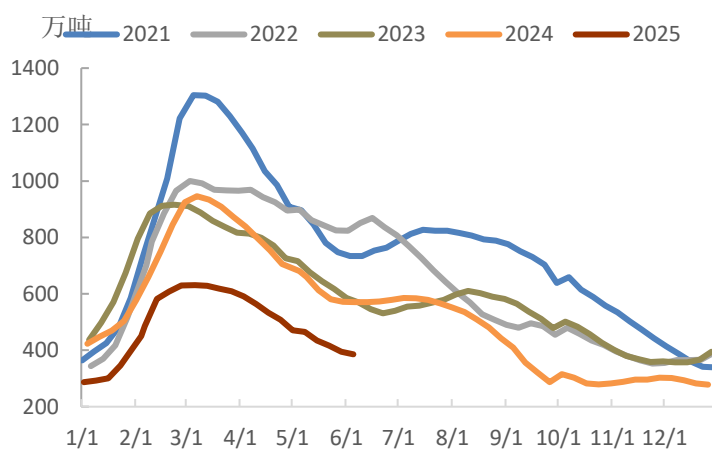


图表12 热卷产量

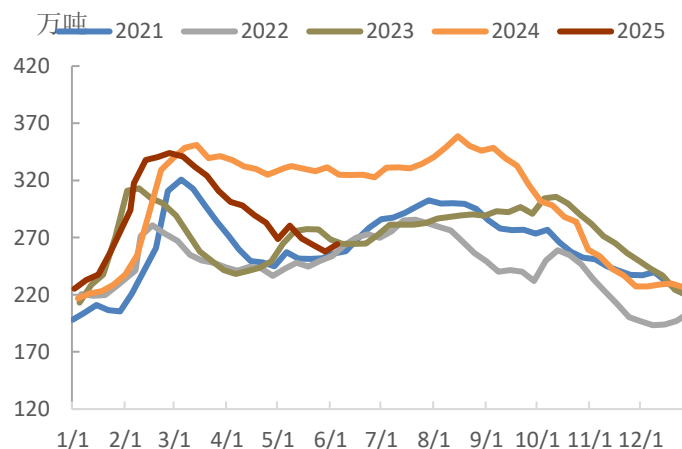


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表13 螺纹钢社库

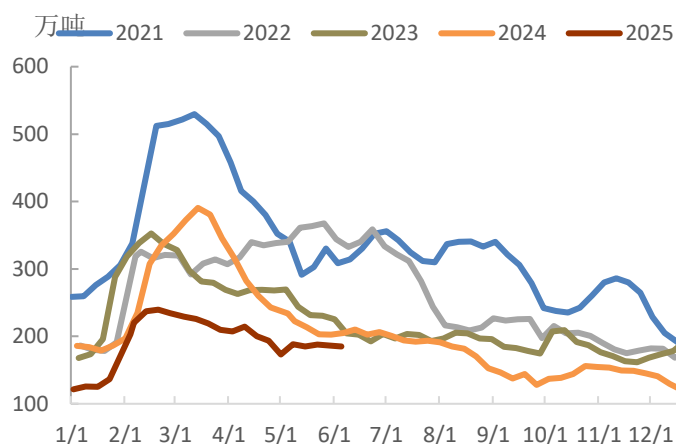


图表14 热卷社库

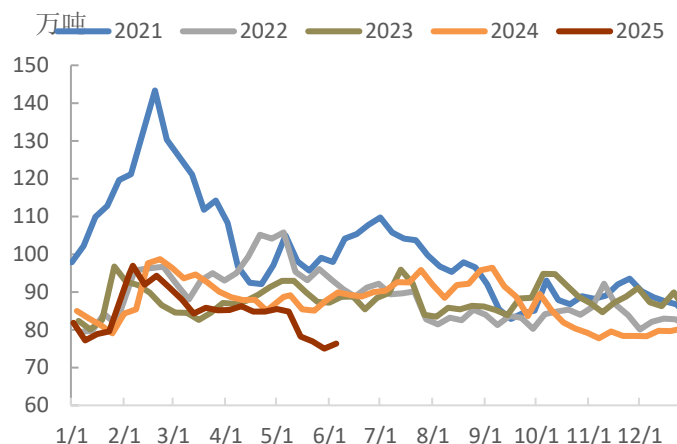


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

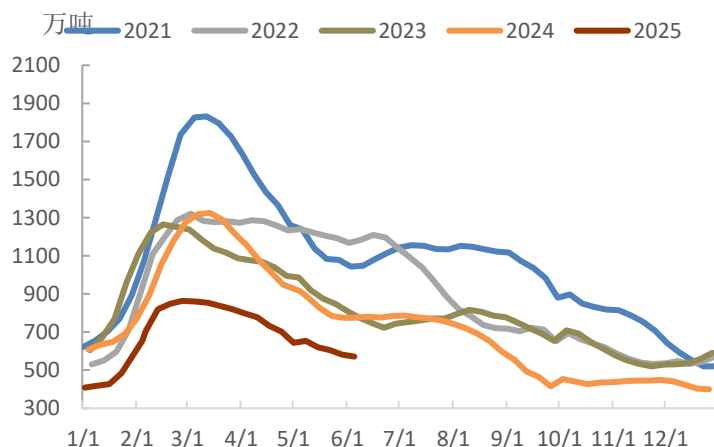


图表 16 热卷厂库

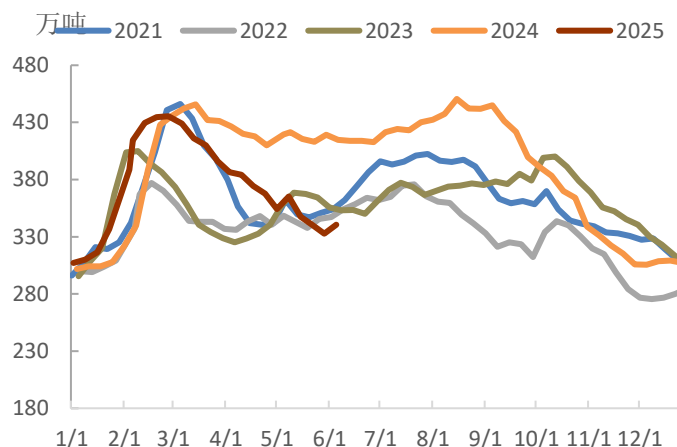


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

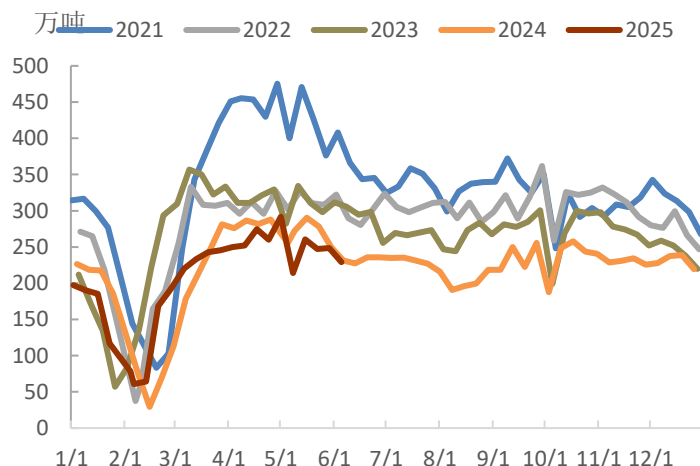


图表 18 热卷总库存

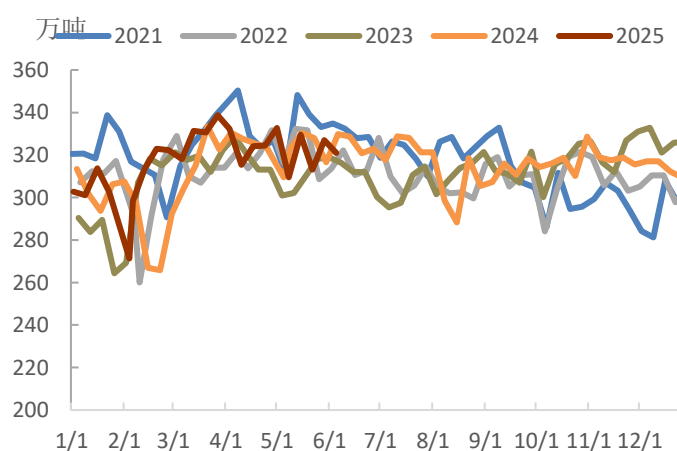


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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。