

2025年6月23日



淡季需求深入

钢价震荡承压

核心观点及策略

- **宏观面：**1-5月份，全国房地产开发投资36234亿元，同比下降10.7%；其中，住宅投资27731亿元，下降10.0%。房地产开发企业房屋施工面积625020万平方米，同比下降9.2%。其中，住宅施工面积435354万平方米，下降9.6%。房屋新开工面积23184万平方米，下降22.8%。其中，住宅新开工面积17089万平方米，下降21.4%。房屋竣工面积18385万平方米，下降17.3%。其中，住宅竣工面积13337万平方米，下降17.6%。
- **基本面：**上周螺纹产量212万吨，环比增加5万吨，表需220万吨，增加1万吨，螺纹厂库182万吨，减少1万吨，社库369万吨，减少7万吨，总库存551万吨，减少8万吨。热卷产量325万吨，增加1万吨，厂库77万吨，减少0.01万吨，社库264万吨，减少5万吨，总库340万吨，减少5万吨，表需331万吨，增加11万吨。
- **总体上，**上周产业数据平稳，产量表需双增，库存下降，其中，螺纹产量增5万吨，表需增1万吨，建材需求偏弱格局不变，受到房地产投资拖累以及需求季节性转弱影响，热卷表观需求增加11万吨，下游制造业韧性偏强。多空交织，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	2992	23	0.77	7142023	3003707	元/吨
SHFE 热卷	3116	34	1.10	2406634	1488632	元/吨
DCE 铁矿石	703.0	0.0	0.00	2099456	678221	元/吨
DCE 焦煤	795.0	20.5	2.65	4896063	685871	元/吨
DCE 焦炭	1384.5	35.0	2.59	142071	54570	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，终端数据不佳，供需双弱，成本支撑小幅增加，钢价震荡为主。现货市场，唐山钢坯价格 2920 (+20) 元/吨，上海螺纹报价 3090 (0) 元/吨，上海热卷 3200 (+20) 元/吨。

宏观方面，1-5 月份，全国房地产开发投资 36234 亿元，同比下降 10.7%；其中，住宅投资 27731 亿元，下降 10.0%。房地产开发企业房屋施工面积 625020 万平方米，同比下降 9.2%。其中，住宅施工面积 435354 万平方米，下降 9.6%。房屋新开工面积 23184 万平方米，下降 22.8%。其中，住宅新开工面积 17089 万平方米，下降 21.4%。房屋竣工面积 18385 万平方米，下降 17.3%。其中，住宅竣工面积 13337 万平方米，下降 17.6%。

产业方面，上周螺纹产量 212 万吨，环比增加 5 万吨，表需 220 万吨，增加 1 万吨，螺纹厂库 182 万吨，减少 1 万吨，社库 369 万吨，减少 7 万吨，总库存 551 万吨，减少 8 万吨。热卷产量 325 万吨，增加 1 万吨，厂库 77 万吨，减少 0.01 万吨，社库 264 万吨，减少 5 万吨，总库 340 万吨，减少 5 万吨，表需 331 万吨，增加 11 万吨。

基本面，上周产业数据平稳，产量表需双增，库存下降，其中，螺纹产量增 5 万吨，表需增 1 万吨，建材需求偏弱格局不变，受到房地产投资拖累以及需求季节性转弱影响，热卷表观需求增加 11 万吨，下游制造业韧性偏强。淡季需求深入，预计钢价震荡承压运行。

三、行业要闻

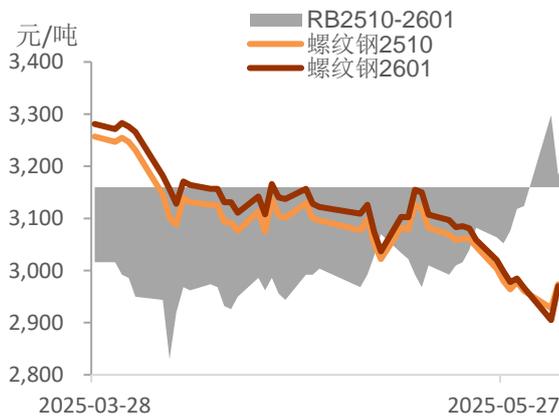
- 1-5 月份，全国房地产开发投资 36234 亿元，同比下降 10.7%；其中，住宅投资 27731

亿元，下降 10.0%。房地产开发企业房屋施工面积 625020 万平方米，同比下降 9.2%。其中，住宅施工面积 435354 万平方米，下降 9.6%。房屋新开工面积 23184 万平方米，下降 22.8%。其中，住宅新开工面积 17089 万平方米，下降 21.4%。房屋竣工面积 18385 万平方米，下降 17.3%。其中，住宅竣工面积 13337 万平方米，下降 17.6%。

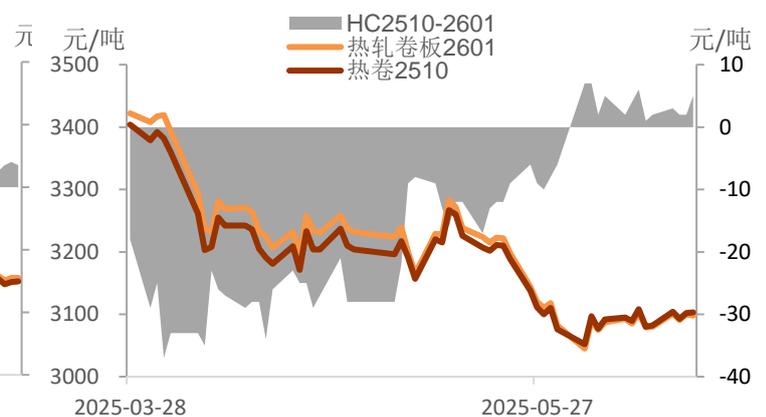
- 2025 年 5 月，中国粗钢产量 8655 万吨，同比下降 6.9%；生铁产量 7411 万吨，同比下降 3.3%；钢材产量 12743 万吨，同比增长 3.4%。1-5 月，中国粗钢产量 43163 万吨，同比下降 1.7%；生铁产量 36274 万吨，同比下降 0.1%；钢材产量 60582 万吨，同比增长 5.2%。
- 美联储将基准利率维持在 4.25%-4.50% 不变，自 1 月以来第四次决定维持利率不变。美联储点阵图显示，2025 年预计将降息两次，预计 2026 年和 2027 年各降息 25 个基点。
- 2025 年 5 月汽车 264.2 万辆，同比增长 11.3%；1-5 月份，汽车产量 1275.7 万辆，同比增长 11.1%。

四、相关图表

五、 图表 1 螺纹钢期货及月差走势



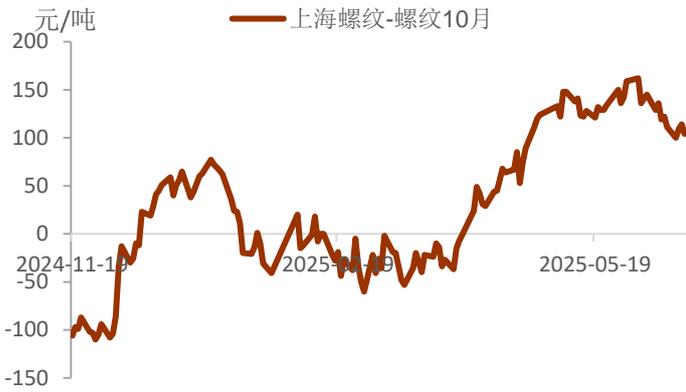
图表 2 热卷期货及月差走势



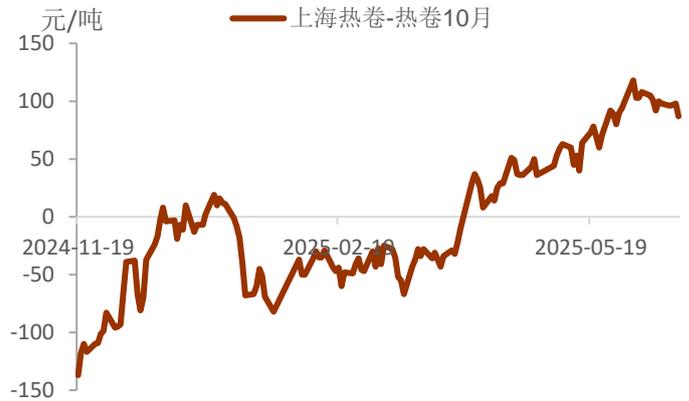
六、

数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势

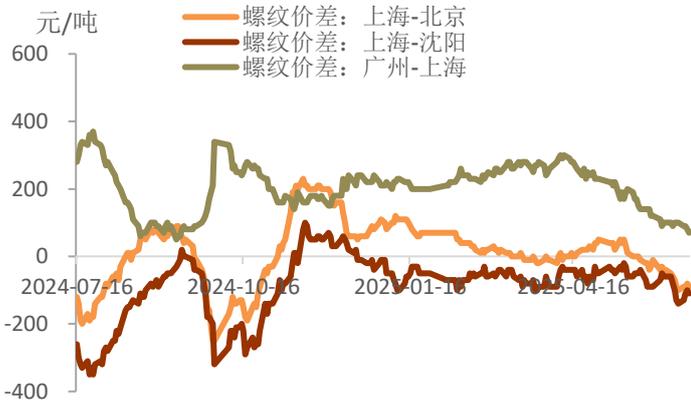


图表4 热卷基差走势

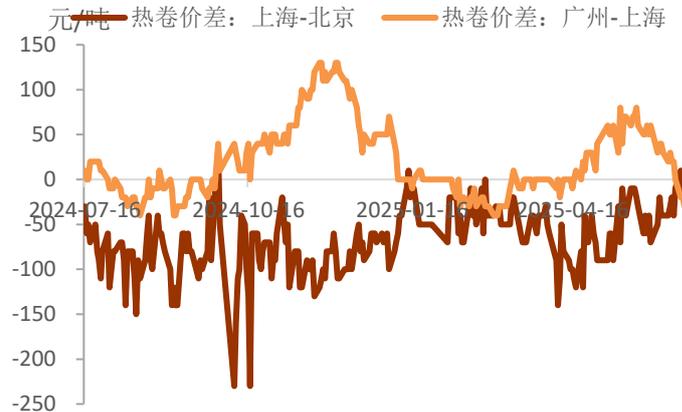


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表5 螺纹钢现货地区价差走势



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

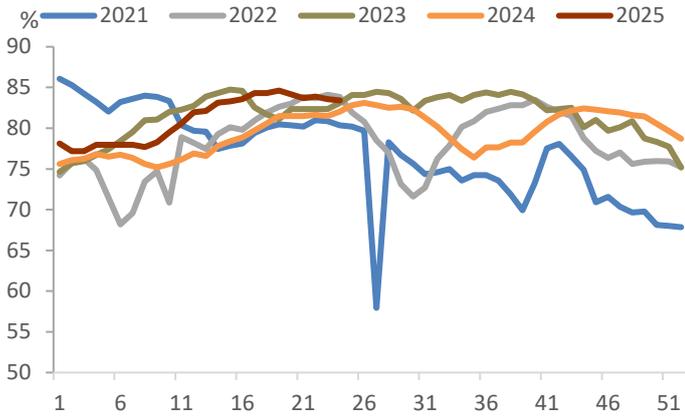


图表8 华东地区短流程电炉利润

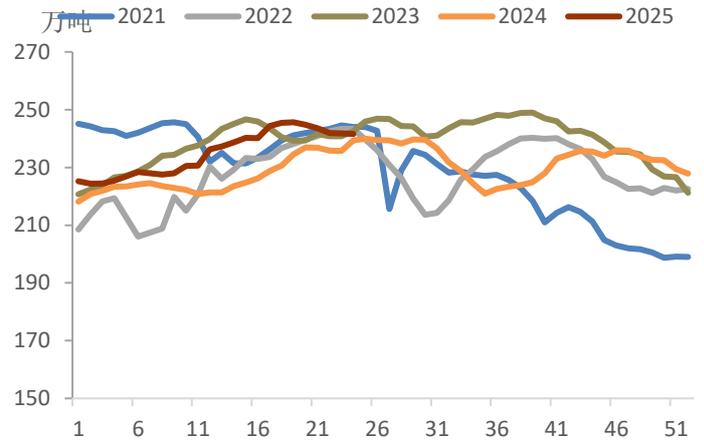


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表9 全国247家高炉开工率

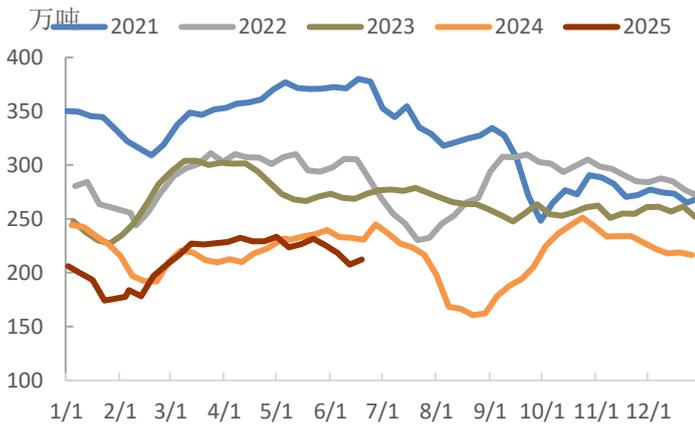


图表10 247家钢厂日均铁水产量

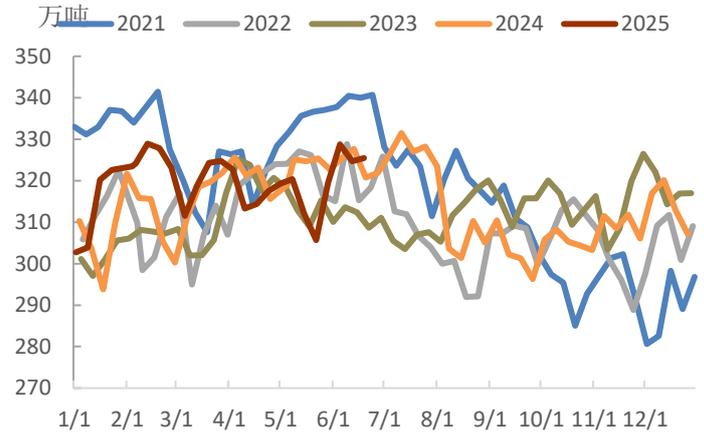


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表11 螺纹钢产量

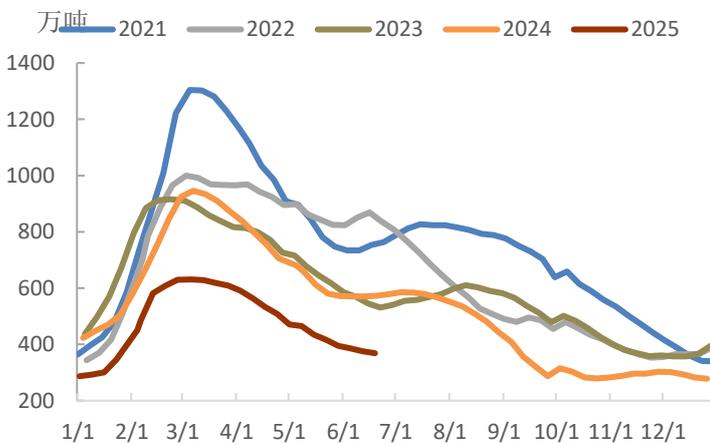


图表12 热卷产量

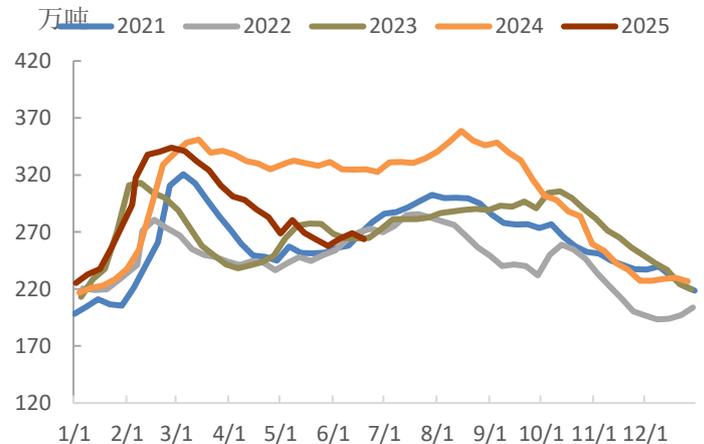


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表13 螺纹钢社库

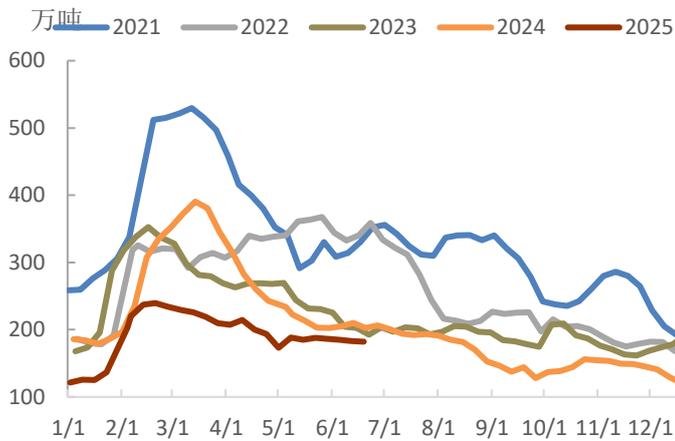


图表14 热卷社库

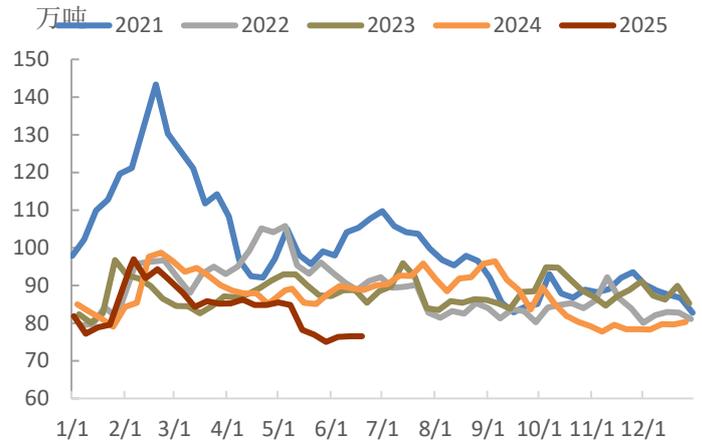


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

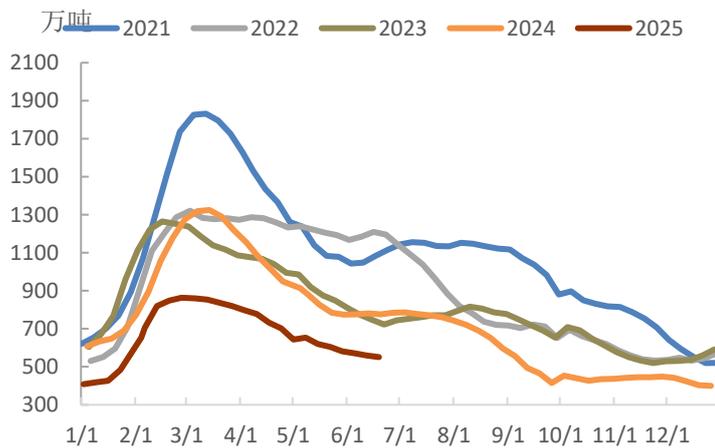


图表 16 热卷厂库

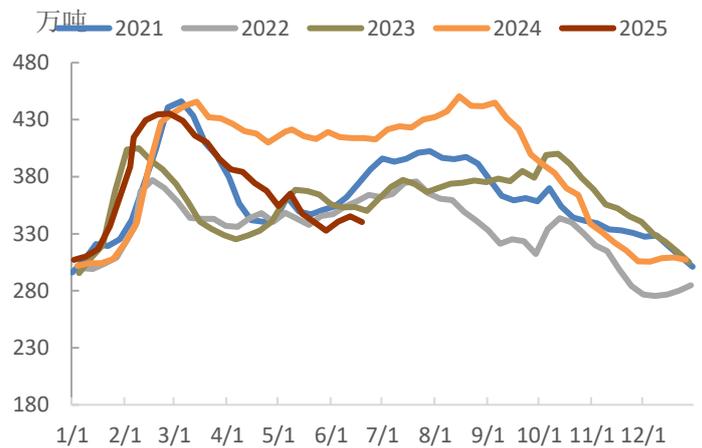


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

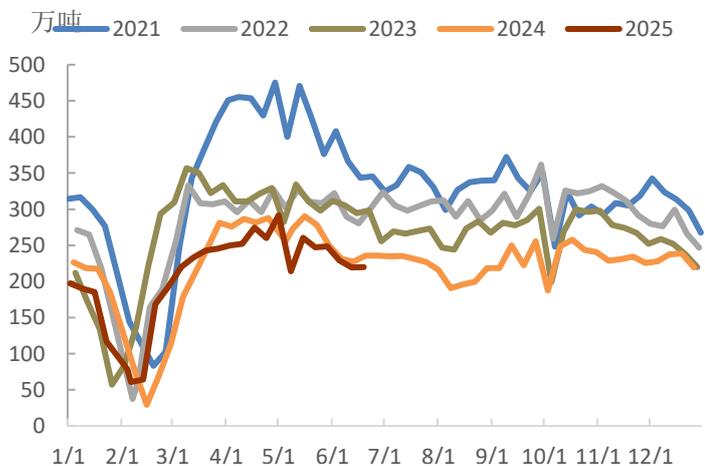


图表 18 热卷总库存

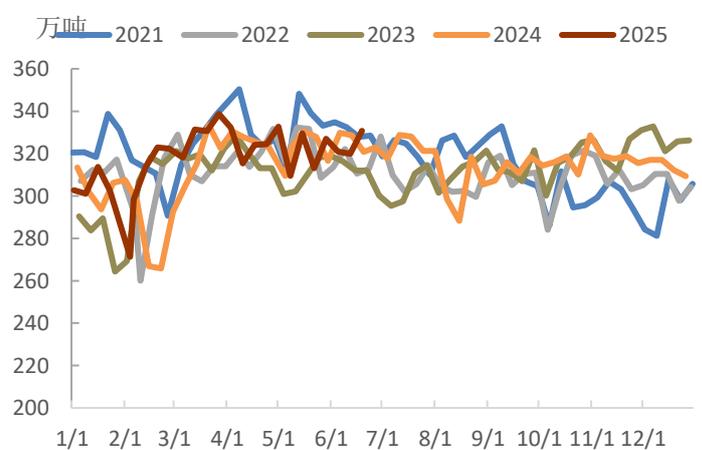


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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。