



国信期货
GUOSEN FUTURES

国信期货研究所

成本支撑不足 螺纹低位震荡

-----国信期货螺纹钢周报

2025年5月18日



国信期货
GUOSEN FUTURES

国信期货研究所

目录

CONTENTS

- ① 螺纹钢期货行情回顾
- ② 期货市场环境：宏观、比价、基差
- ③ 螺纹钢供需概况
- ④ 后市展望



国信期货
GUOSEN FUTURES

国信期货研究所

Part1

第一部分

螺纹钢期货行情回顾

1.1 近期重要信息概览

经济数据

1. 国家统计局数据显示，2025年1—3月份，全国固定资产投资103174亿元，同比增长4.2%，增速比1—2月份加快0.1个百分点。其中第三产业中基础设施投资同比增长5.8%，较上月加快0.2个百分点。综合金融数据表现，目前政府加杠杆仍是支撑有效需求的重要手段，固定资产投资与基建投资的稳步增长。
2. 国家统计局数据显示，1—3月份，全国房地产开发投资19904亿元，同比下降9.9%，降幅扩大0.1个百分点。1—3月份，房地产开发企业房屋施工面积613705万平方米，同比下降9.5%。其中，住宅施工面积427237万平方米，下降9.9%。房屋新开工面积12996万平方米，下降24.4%。其中，住宅新开工面积9492万平方米，下降23.9%。房屋竣工面积13060万平方米，下降14.3%。其中，住宅竣工面积9502万平方米，下降14.7%。1—3月份，新建商品房销售面积21869万平方米，同比下降3.0%，降幅比1—2月份收窄2.1个百分点。3月末，商品房待售面积78664万平方米，比2月末减少1227万平方米。
3. 4月10日，国家统计局发布数据显示，2025年3月份，全国居民消费价格同比下降0.1%。其中，食品价格下降1.4%，非食品价格上涨0.2%；消费品价格下降0.4%，服务价格上涨0.3%。1—3月平均，全国居民消费价格比上年同期下降0.1%。3月份，全国居民消费价格环比下降0.4%。
4. 国家统计局发布数据显示，2025年3月份，全国工业生产者出厂价格同比下降2.5%，环比下降0.4%；工业生产者购进价格同比下降2.4%，环比下降0.2%。一季度，工业生产者出厂价格和购进价格比上年同期均下降2.3%。
5. 中国人民银行发布数据显示，2025年3月末社会融资规模存量为422.96万亿元，同比增长8.4%。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为262.18万亿元，同比增长7.2%；对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额为1.19万亿元，同比下降34.5%；委托贷款余额为11.24万亿元，同比增长0.6%；信托贷款余额为4.35万亿元，同比增长6.2%；未贴现的银行承兑汇票余额为2.67万亿元，同比下降12.1%；企业债券余额为32.59万亿元，同比增长2.4%；政府债券余额为84.96万亿元，同比增长19.4%；非金融企业境内股票余额为11.82万亿元，同比增长2.7%。

1.1 近期重要信息概览

政策面信息

1. 根据商务部5月12日的消息,《中美日内瓦经贸会谈联合声明》发布,双方承诺将于2025年5月14日前采取相关措施,降低关税税率。具体来说,根据《商务部新闻发言人就中美日内瓦经贸会谈联合声明发表谈话》,本次中美经贸高层会谈取得实质性进展,大幅降低双边关税水平,美方取消了共计91%的加征关税,中方相应取消了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。

	时间	美方	中方
特朗普就任美国总统前	1月20日	实际关税约为20% 据美国白宫4月3日倒推为13%	中方对美国商品征收关税约12%
“对等关税”前	2月1日	美方对中国商品加征关税10% 征收关税23%	中方相应反制
	3月3日 -3月4日	美方对中国商品加征关税10% 征收关税33%	中方相应反制
	4月3日 -4月4日	美方对中国商品加征关税34% “对等关税”34% 征收关税67%	中方对美国商品加征关税34%
	4月8日 -4月9日	美方对中国商品加征关税50% “对等关税”后累计加征84% 征收关税117%	中方对美国商品加征关税由34%调整为84%
	4月10日 -4月11日	美方对中国商品再加征关税41% “对等关税”后累计加征125% 叠加“对等关税”前20%累计加征145% 征收关税158%	中方对美国商品加征关税由84%调整为125%
经贸会谈后	5月12日	美方取消了共计91%的加征关税 美方暂停实施24%的“对等关税” “对等关税”由4月3日调整为10% 征收关税约43%	中方相应取消了91%的反制关税 相应暂停实施24%的反制关税 反制关税由4月4日调整为10% 征收关税约为32%

1.2 螺纹钢主力合约走势



国信期货
GUOSEN FUTURES

国信期货研究所





国信期货
GUOSEN FUTURES

国信期货研究所

Part2

第二部分

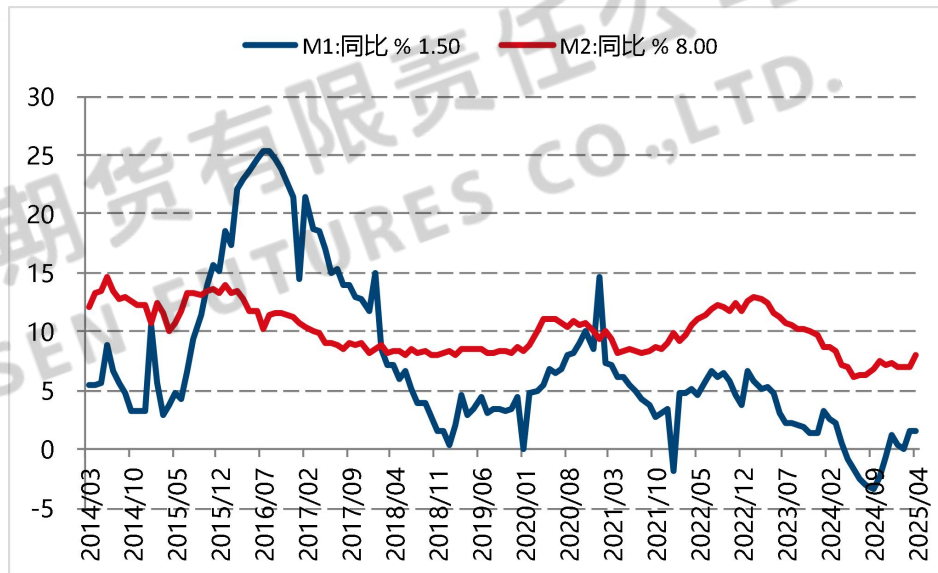
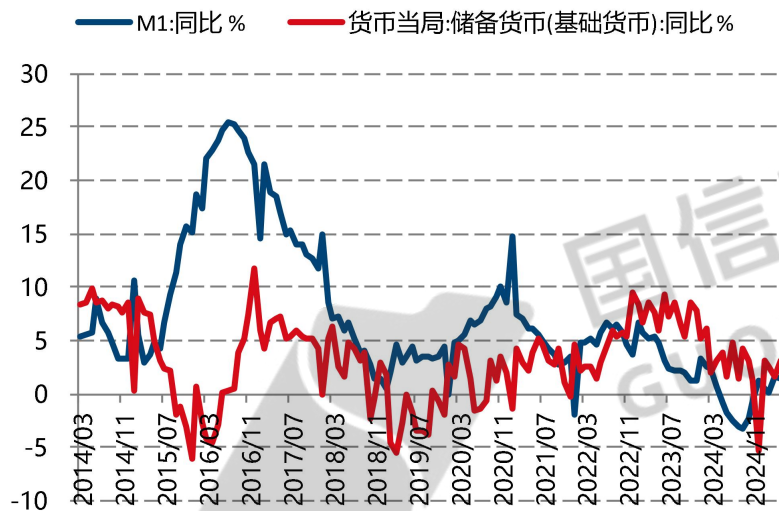
期货市场环境：宏观、比 价、基差

2.1 宏观——货币量



国信期货
GUOSEN FUTURES

国信期货研究所

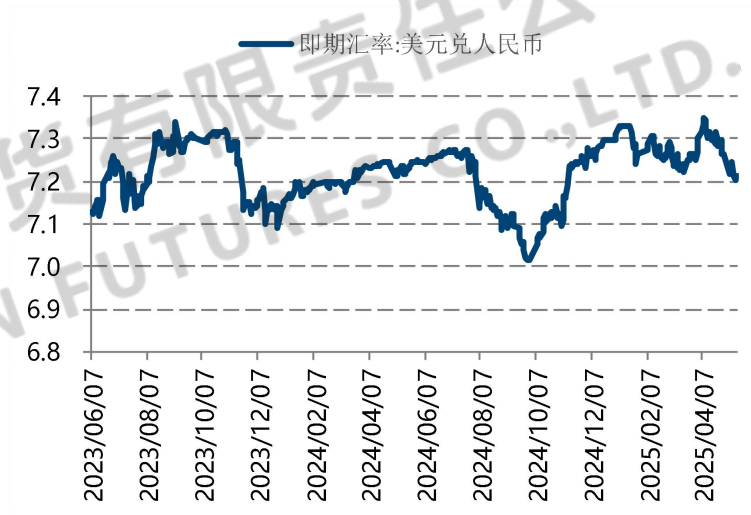
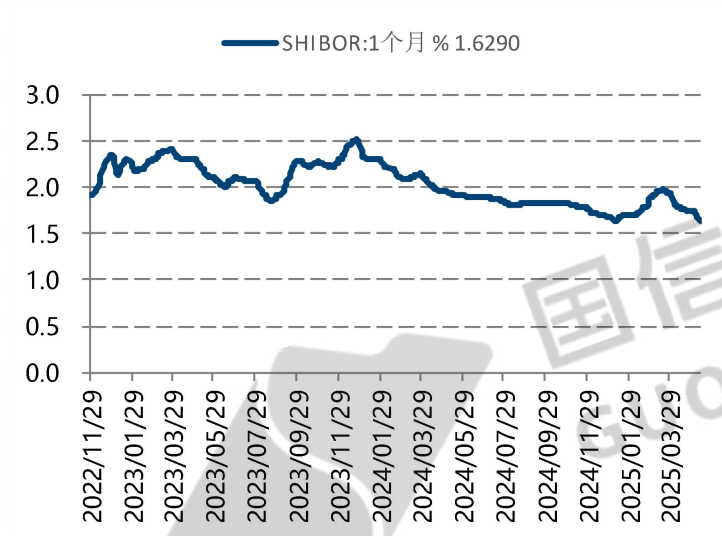


2.2 宏观——货币价



国信期货
GUOSEN FUTURES

国信期货研究所



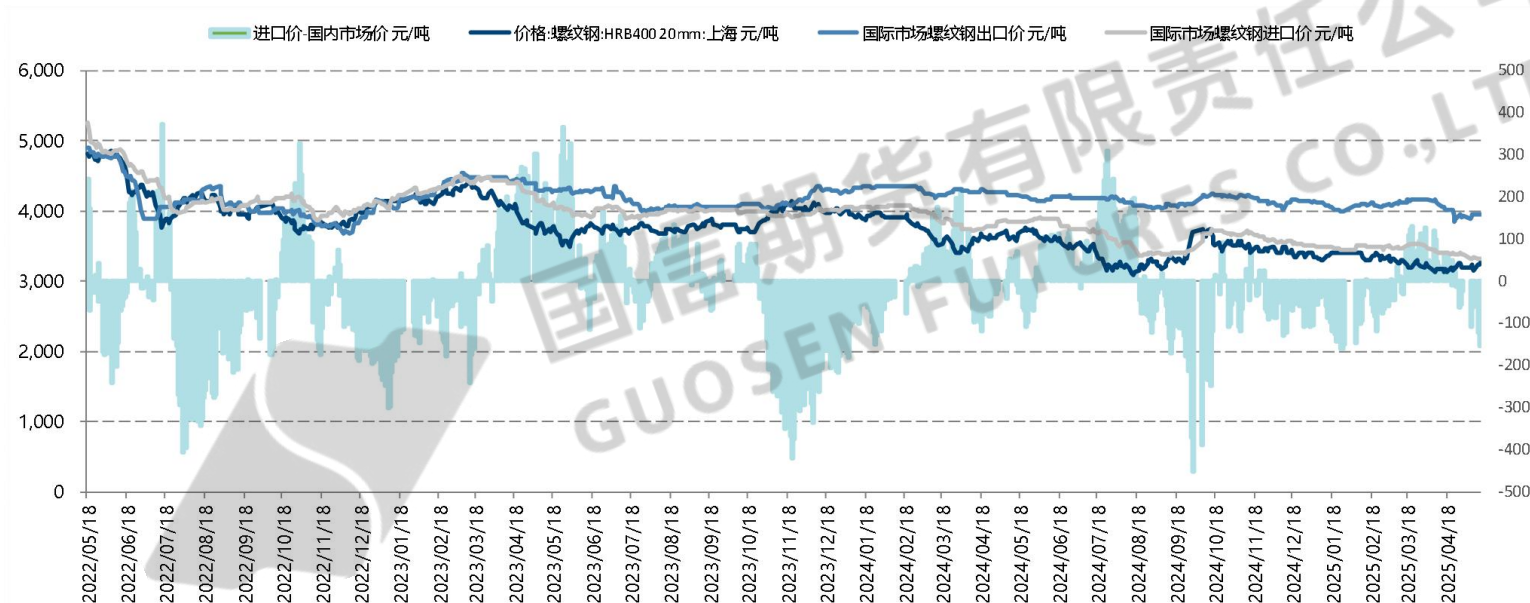
SHIBOR	2025/05/15	1.6290
	2025/04/10	1.7950
月环比		利率下降, 看涨

2.3 比价——内外



国信期货
GUOSEN FUTURES

国信期货研究所

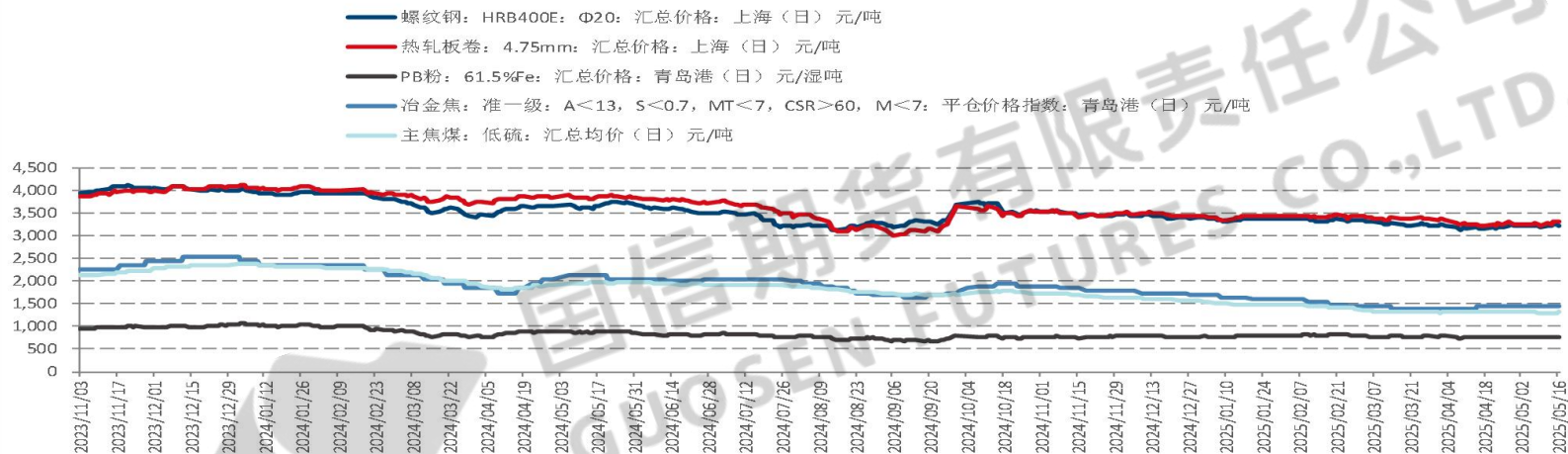


2.4 比价——产业链其他商品



国信期货
GUOSEN FUTURES

国信期货研究所



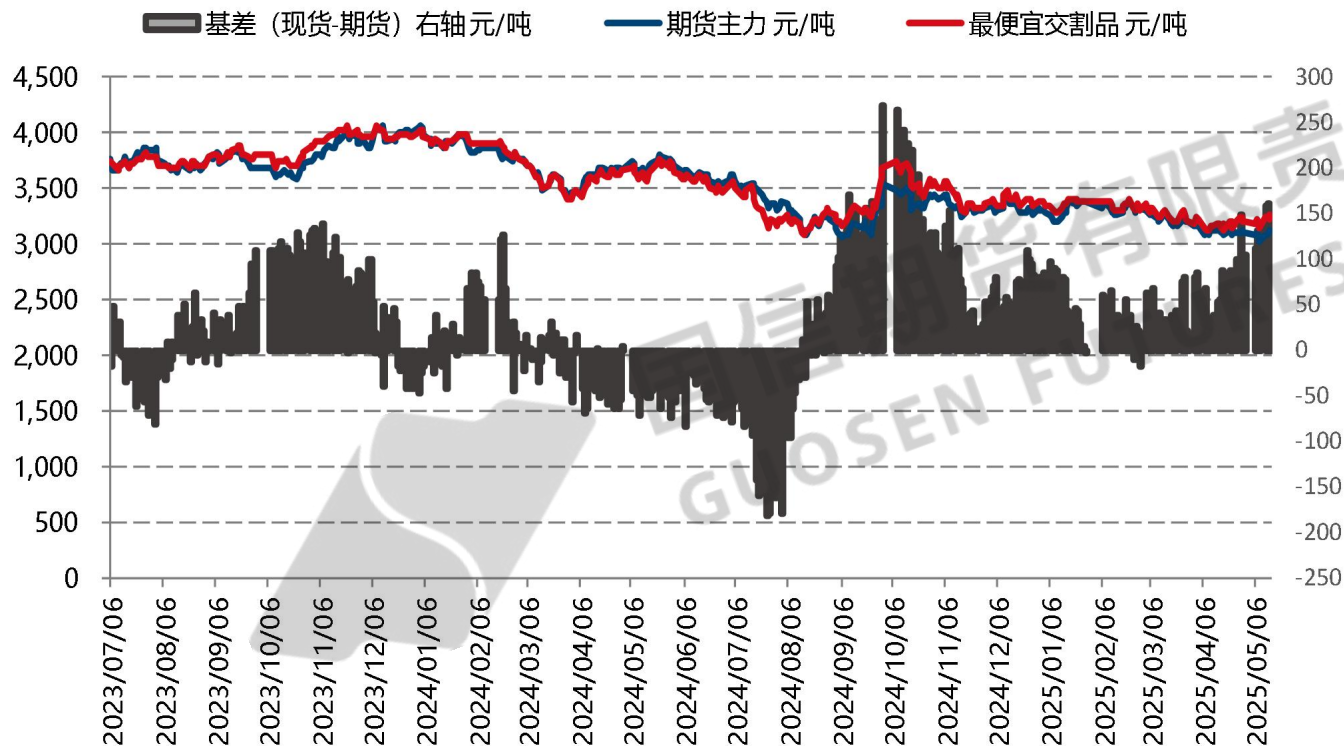
现货	价格: 螺纹钢:HRB400 20mm: 上海	价格: 热轧板 卷: Q235B: 4.75mm: 上海	PB粉: 61.5%Fe: 汇总价格: 青岛港 (日)	冶金焦: 准一级: A13, S0.7, MT7, CSR60: 出库价格指数: 青岛 港(日)	主焦煤: 低硫: 汇总均价 (日)
价格来源	我的钢铁网	我的钢铁网	我的钢铁网	我的钢铁网	我的钢铁网
单位: 元/吨	3,230.00	3,300.00	770.00	1,440.00	1,329.00
一周涨跌幅	1.25%	1.54%	2.79%	0.00%	-0.84%
一个月涨跌幅	2.53%	2.48%	1.44%	0.00%	-1.75%
一年涨跌幅	-11.48%	-14.51%	-12.66%	-32.71%	-34.01%

2.5 螺纹钢主力基差



国信期货
GUOSEN FUTURES

国信期货研究所



日期	期货主力	最便宜交割品	基差 (现货- 期货) 右轴
单位	元/吨	元/吨	元/吨
2025/05/15	3118	3220	102
2025/05/14	3127	3270	143
2025/05/13	3079	3240	161
2025/05/12	3082	3240	158
2025/05/09	3022	3150	128
2025/05/08	3052	3190	138
2025/05/07	3098	3230	132
2025/05/06	3077	3190	113
2025/04/30	3096	3200	104
2025/04/29	3100	3200	100
2025/04/28	3129	3250	121
2025/04/27	3101	3250	149
2025/04/25	3101	3200	99
2025/04/24	3106	3170	64



国信期货
GUOSEN FUTURES

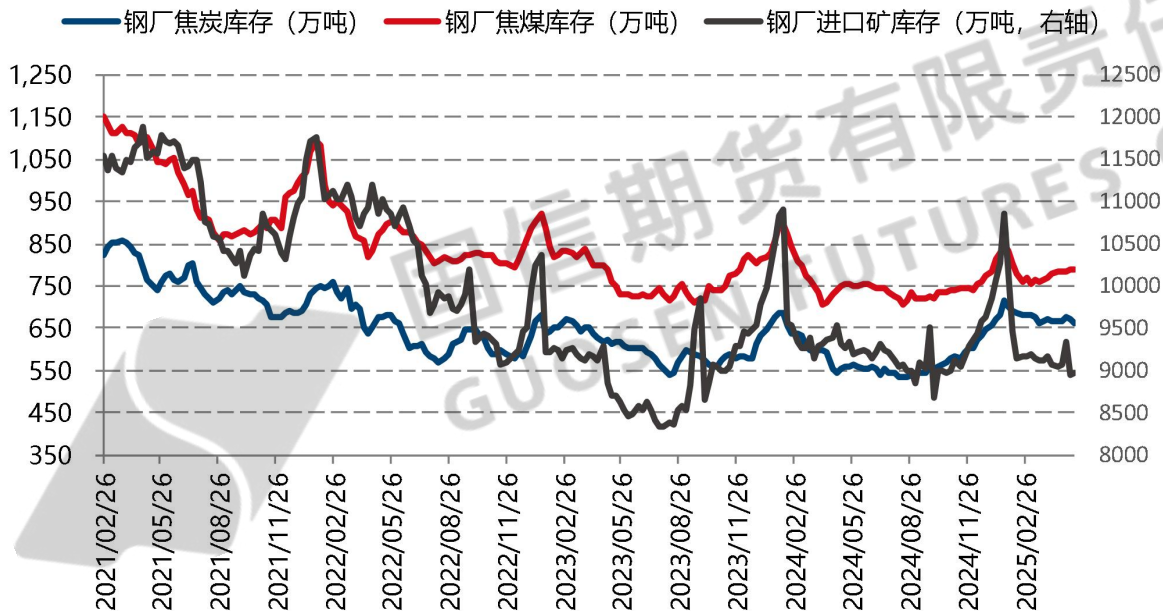
国信期货研究所

Part3

第三部分

螺纹钢现货供需概况

3.1 钢厂原料库存

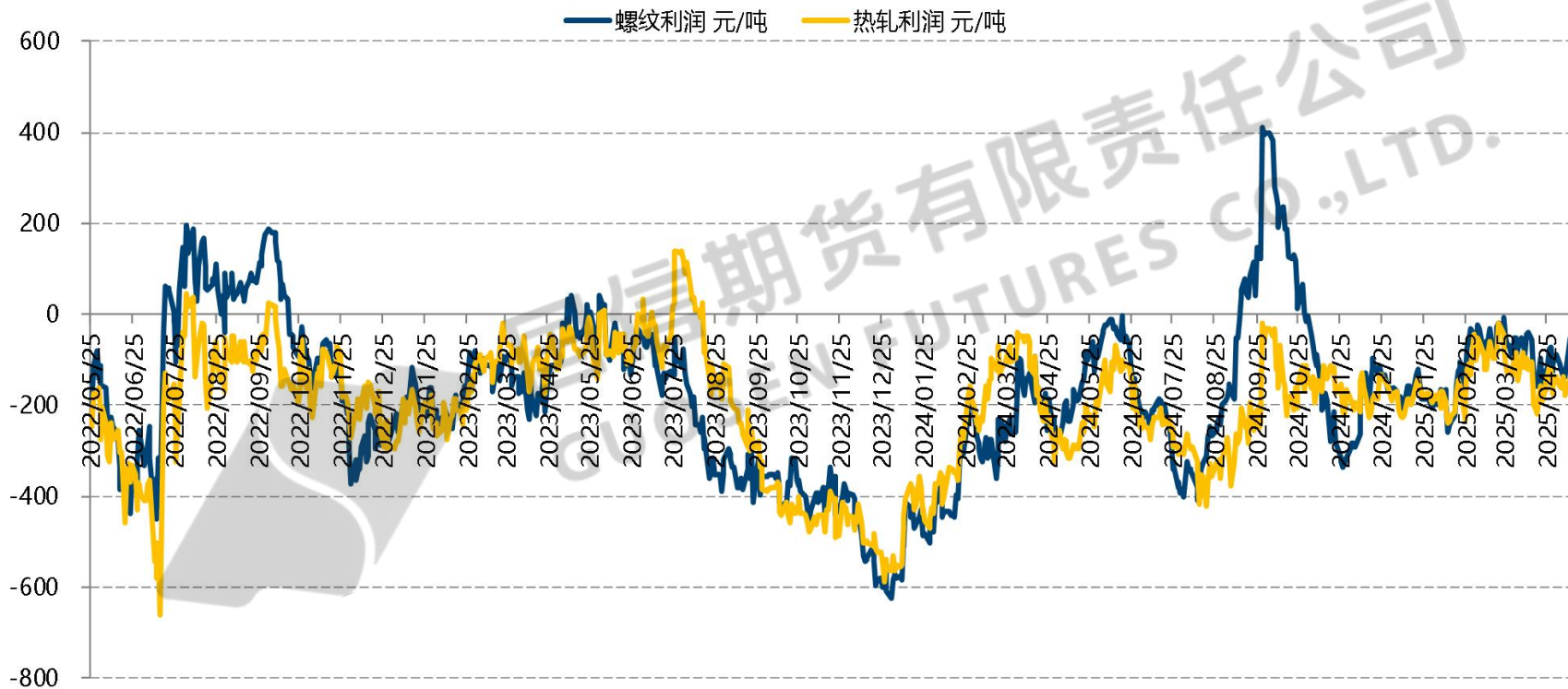


3.2高炉利润（各品种钢材）



国信期货
GUOSEN FUTURES

国信期货研究所

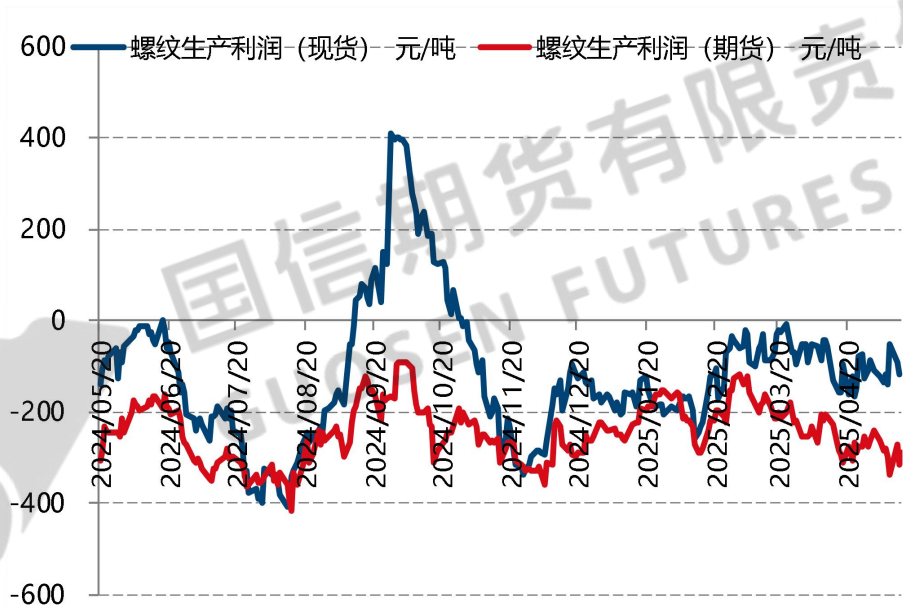


3.3 高炉利润（期现）

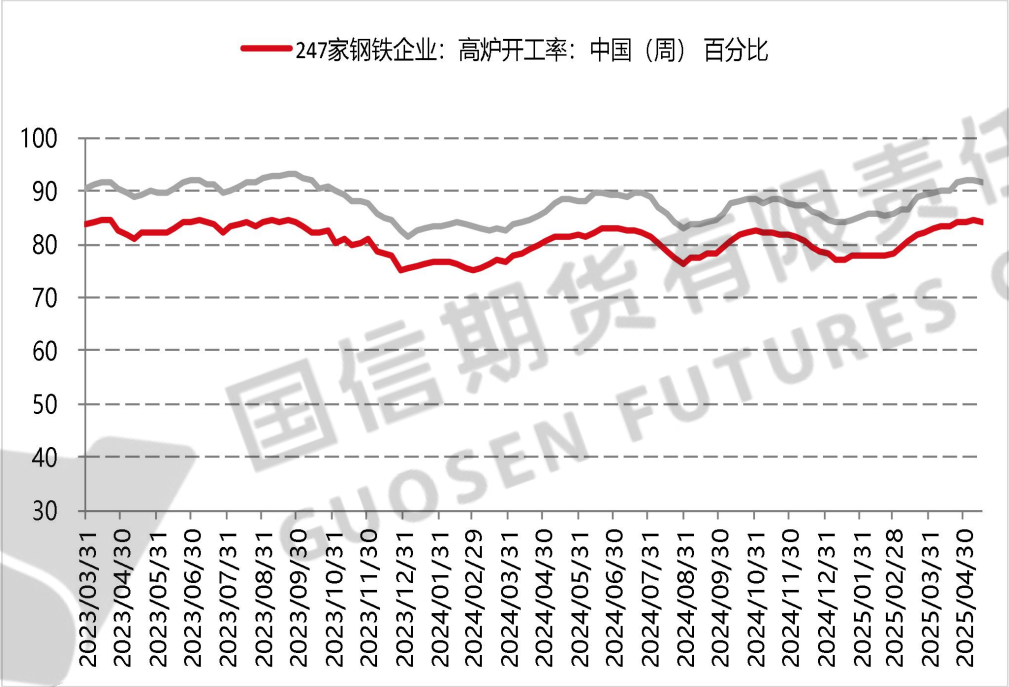


国信期货
GUOSEN FUTURES

国信期货研究所



3.4 高炉开工



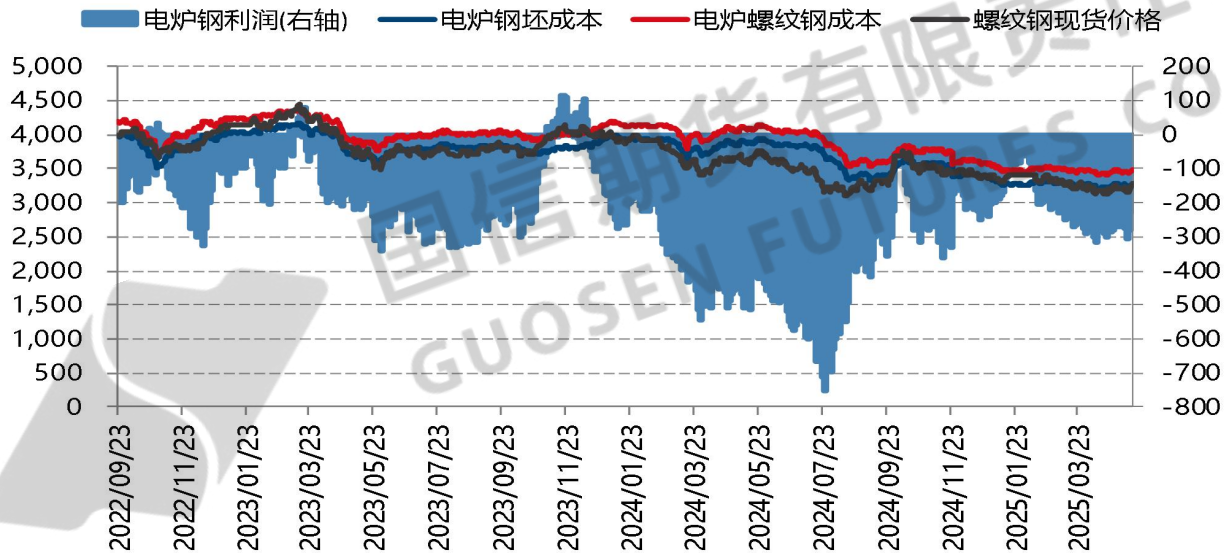
		247家钢铁企业：高炉开工率：中国（周）
#N/A	2025/05/16	84.15
	2025/05/09	84.62

3.5 电炉利润



国信期货
GUOSEN FUTURES

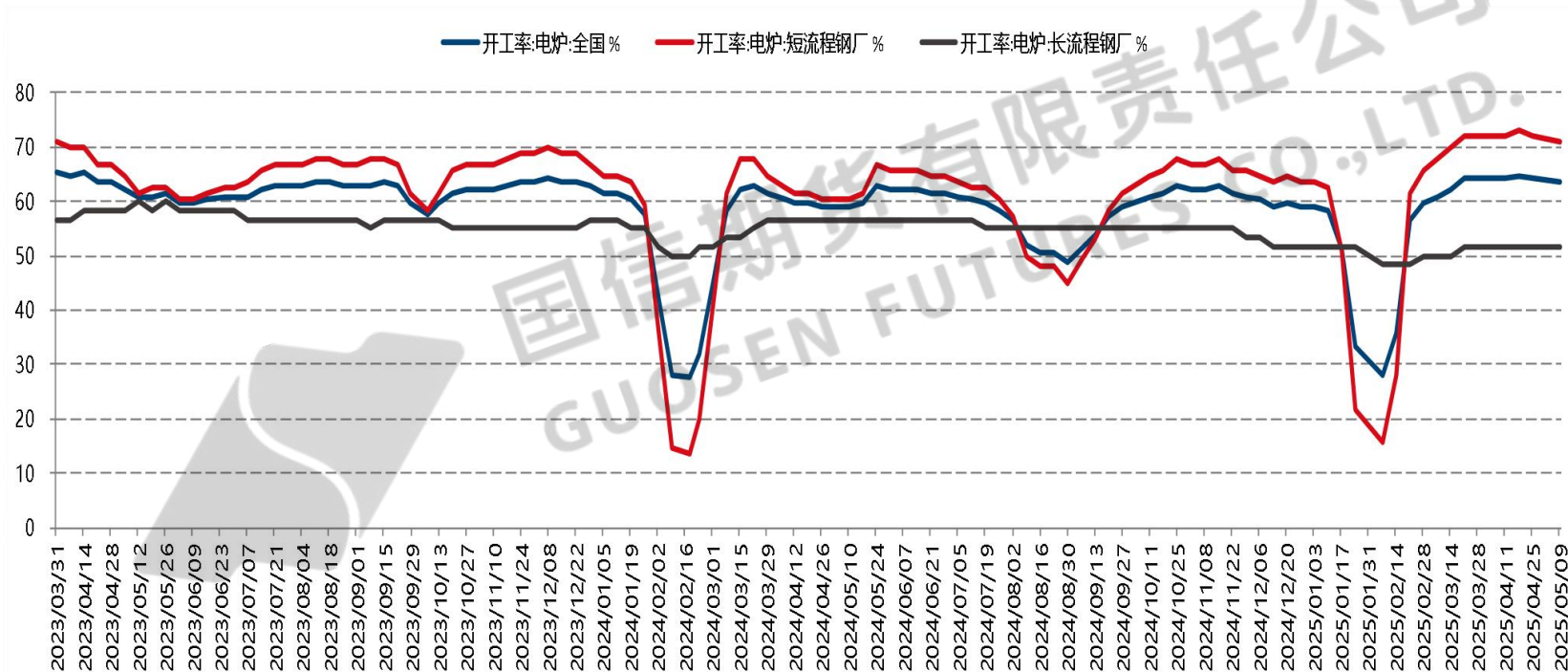
国信期货研究所



3.6 电炉开工



国信期货 | 国信期货研究所
GUOSEN FUTURES

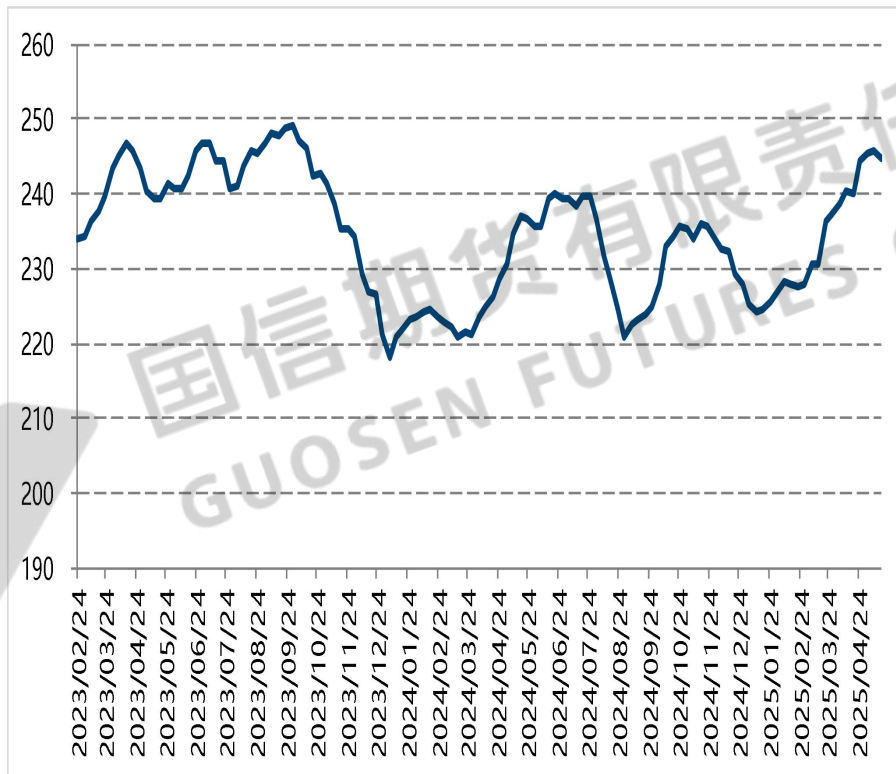


3.7 日均铁水产量



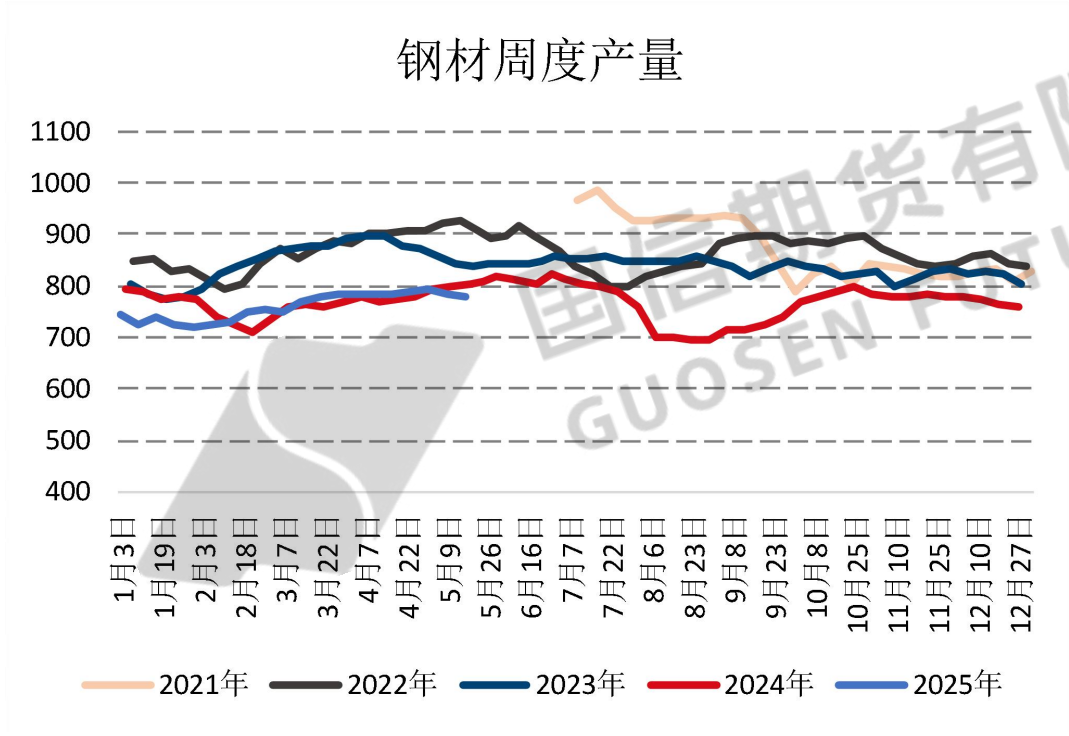
国信期货
GUOSEN FUTURES

国信期货研究所



3.8 钢材周产量

同比	-0.027766013
环比	-0.006883827
日期	钢材产量（螺纹、热卷、线材、中厚板） 单位：万吨
2025/05/16	780.49



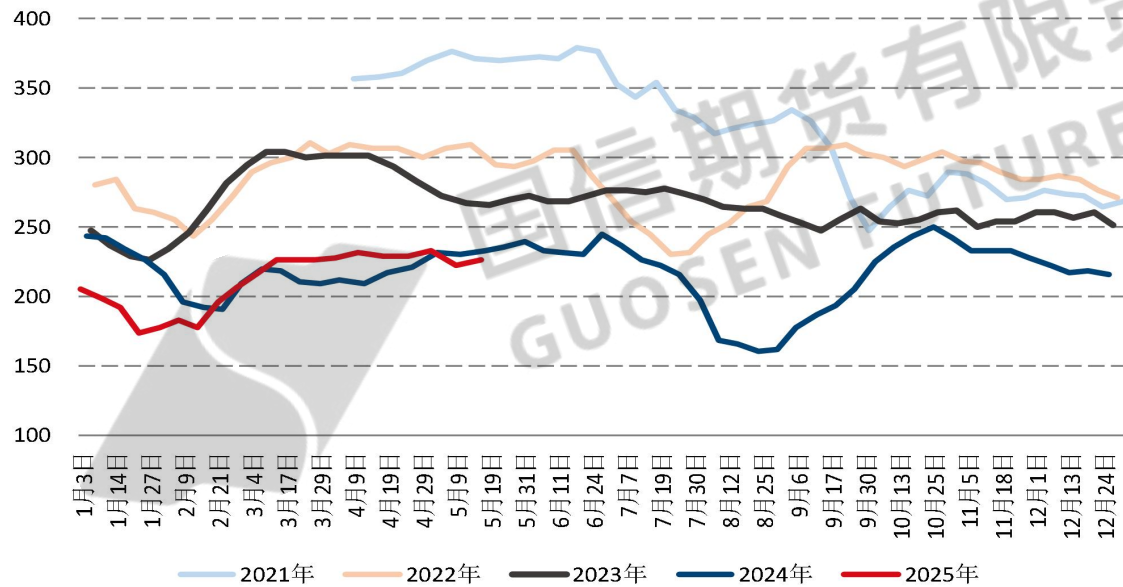
3.9 螺纹钢周产量



国信期货 | 国信期货研究所
GUOSEN FUTURES

2025/05/16	226.53
环比	0.013421017
同比	-0.030182379

螺纹钢周度产量



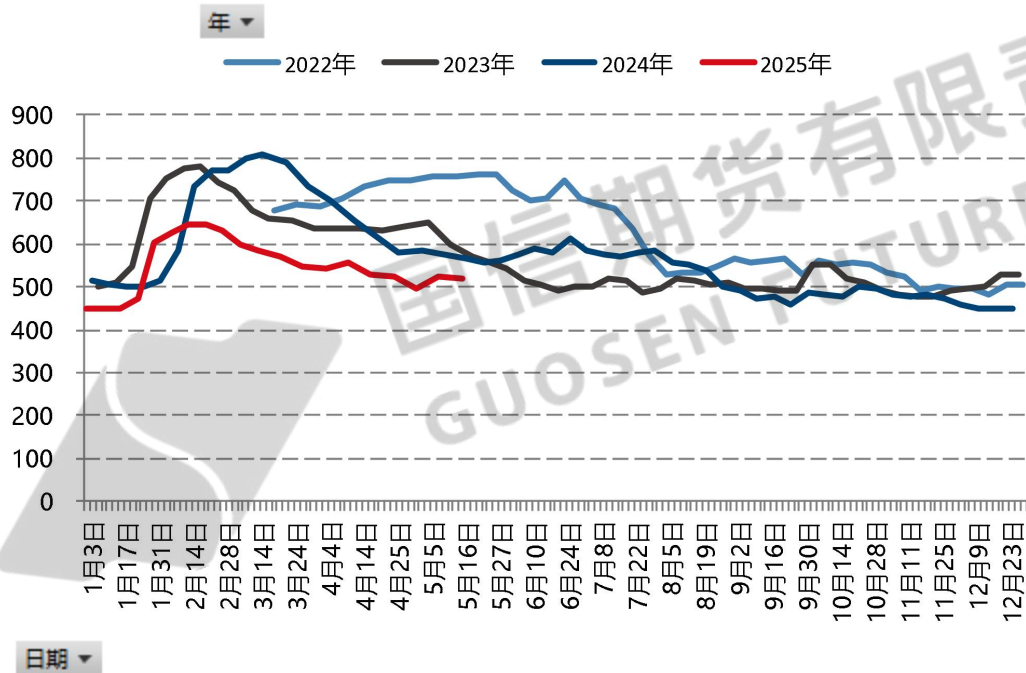
3.10 钢材钢厂库存



国信期货
GUOSEN FUTURES

国信期货研究所

求和项:钢厂钢材库存 (型钢、螺纹钢、冷轧、热轧、中厚板、线材) 单位: 万吨



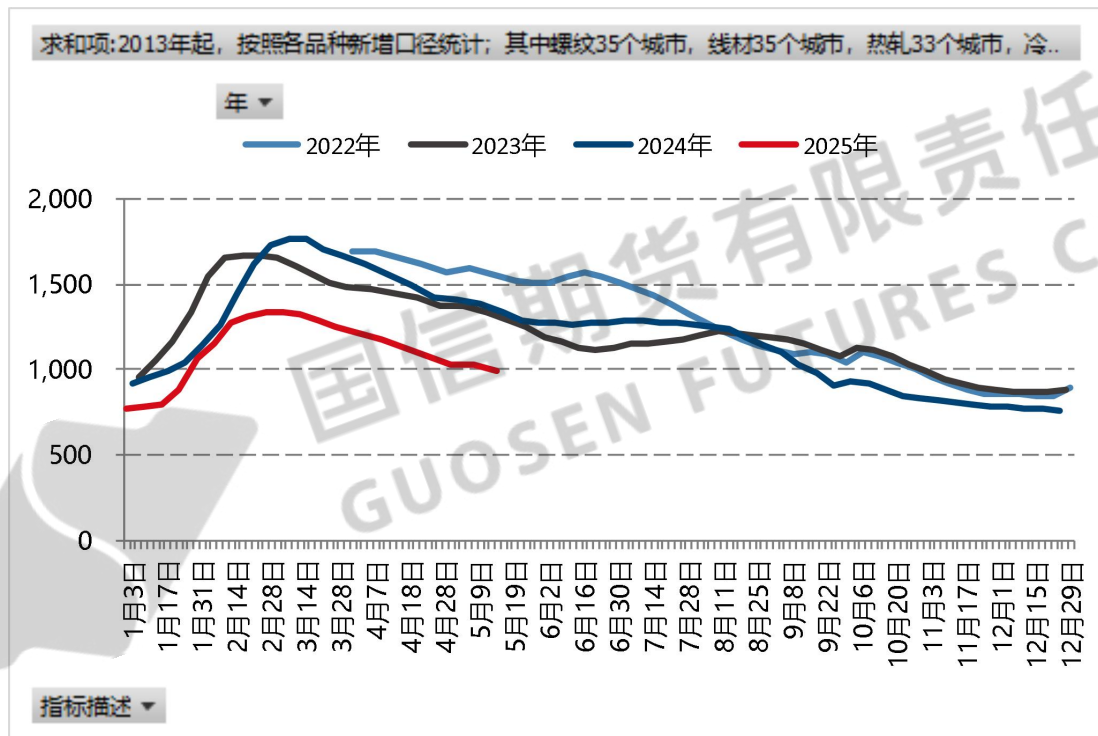
同比	-0.08618897
环比	-0.01056828
日期	钢厂钢材库存
2025/05/16	518.67
2025/05/09	524.21

3.11 钢材社会库存



国信期货
GUOSEN FUTURES

国信期货研究所

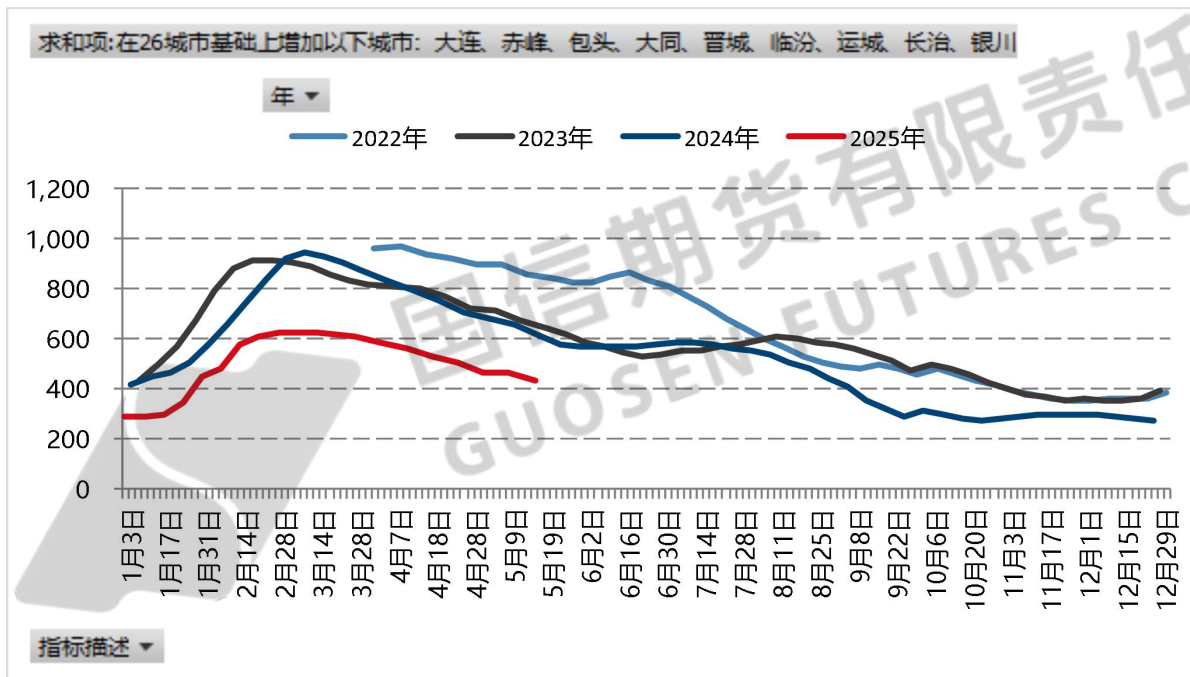


3.13 螺纹钢社会库存



国信期货
GUOSEN FUTURES

国信期货研究所



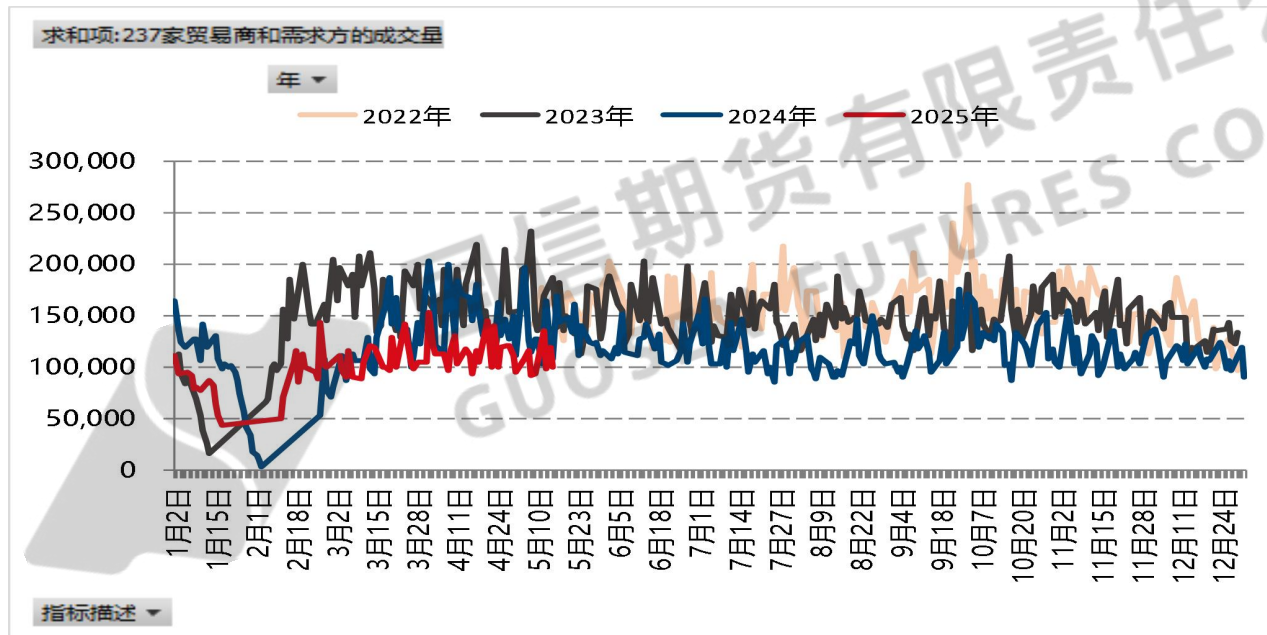
3.14 建材成交



国信期货
GUOSEN FUTURES

国信期货研究所

单位：吨

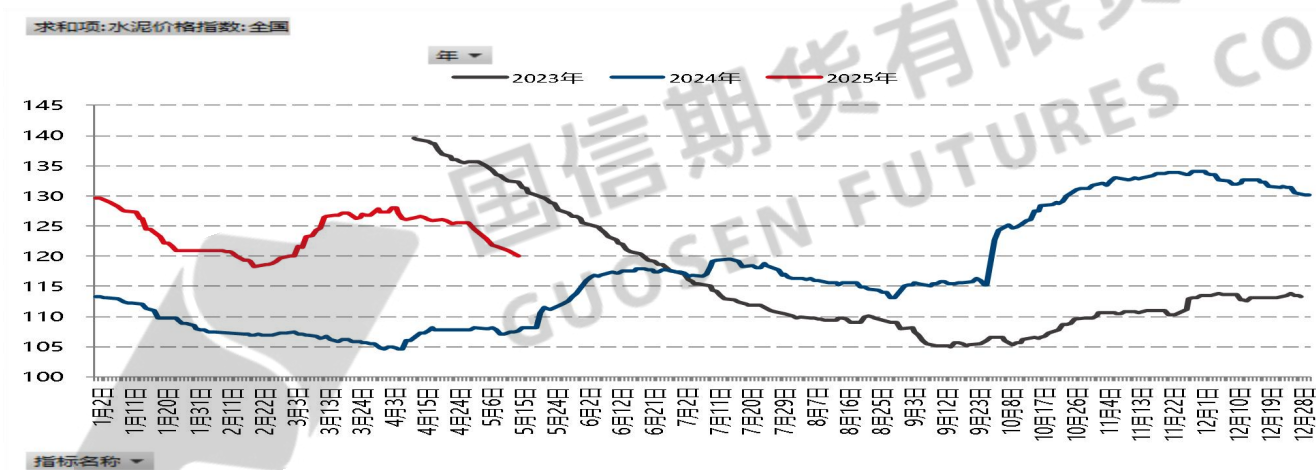


3.15 消费显示——水泥价格



国信期货
GUOSEN FUTURES

国信期货研究所

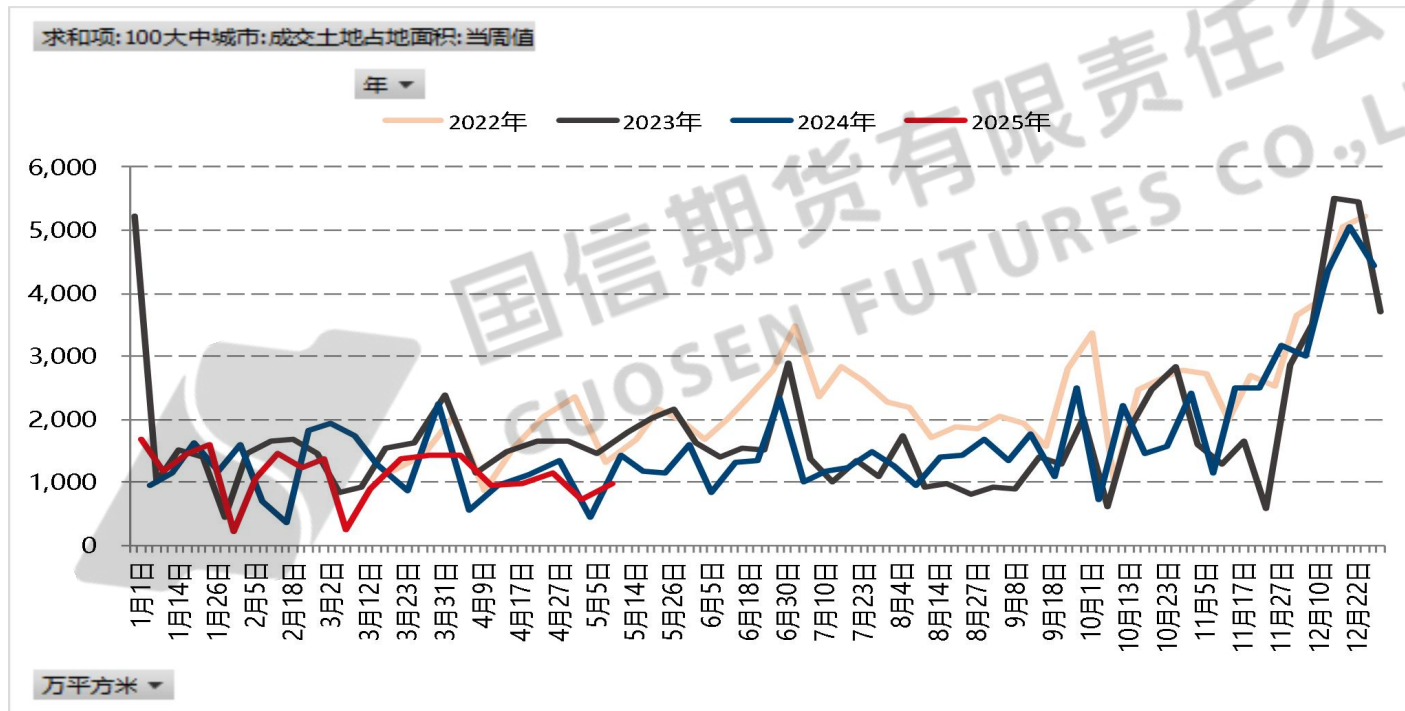


3.16 下游高频数据——土地成交面积



国信期货
GUOSEN FUTURES

国信期货研究所

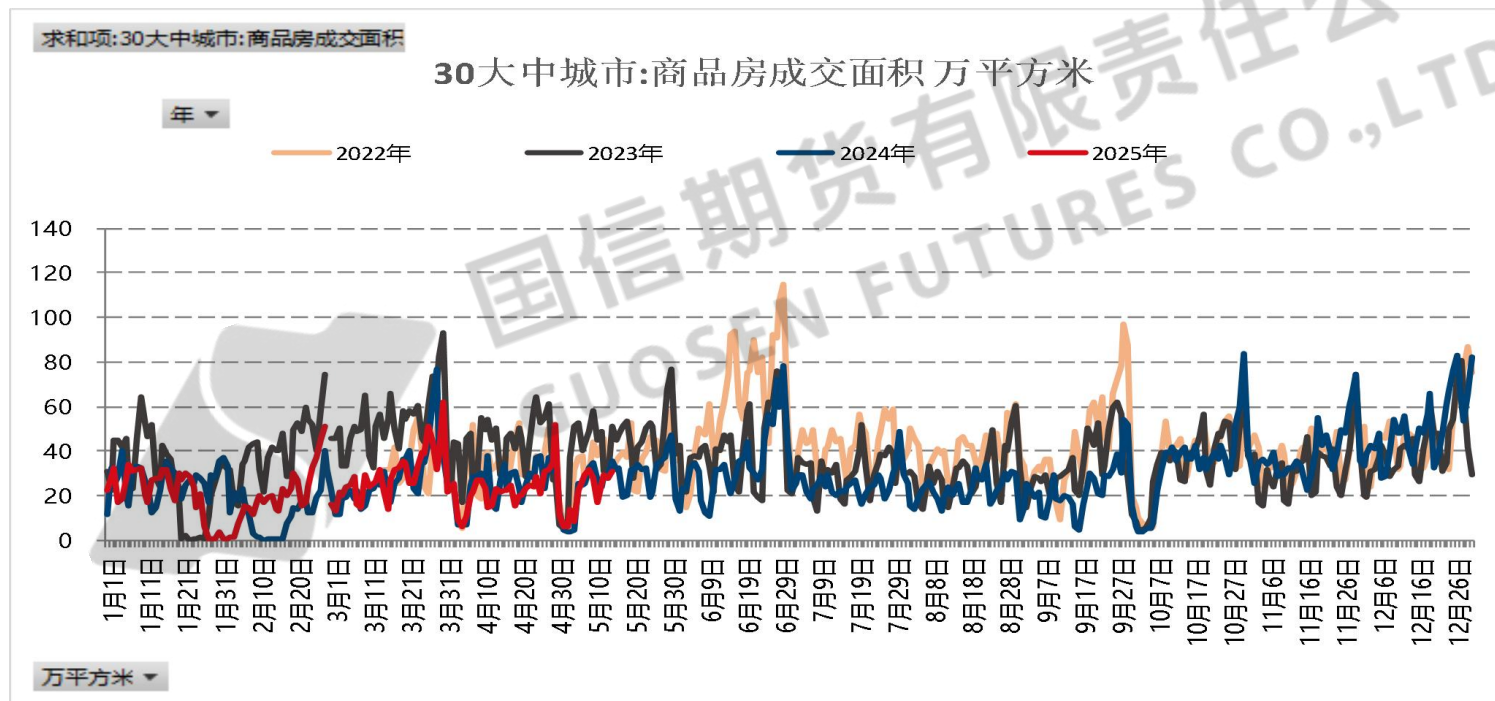


3.17 下游高频数据——地产成交



国信期货
GUOSEN FUTURES

国信期货研究所



Part4

第四部分

后市展望

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

宏观面，根据商务部5月12日的消息，《中美日内瓦经贸会谈联合声明》发布，双方承诺将于2025年5月14日前采取相关措施，降低关税税率。具体来说，根据《商务部新闻发言人就中美日内瓦经贸会谈联合声明发表谈话》，本次中美经贸高层会谈取得实质性进展，大幅降低双边关税水平，美方取消了共计91%的加征关税，中方相应取消了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。日内瓦经贸谈判之后，中美之间关税率较前期大幅降低，市场悲观情绪缓解，

统计局宏观数据则显示，国内价格压力持续存在，工业品出厂价格下行压力比居民消费价格压力更甚。黑色终端地产保持下行，政府加杠杆仍将在大类资产价格表现中发挥重要作用。内需有待提振，外需等待中美对话落地。

基本面来看，供给端，钢厂部分生产线出现减产，钢联数据显示本周五大钢材品种供应883.69万吨，周环比下降5.82万吨，降幅0.7%。其中螺纹周度产量226.53万吨，环比增加3万吨。需求方面，钢联数据显示本周五大品种周消费量为913.76万吨，环比增加8%；其中建材消费环比增16.2%，短期来看下游需求尚有韧性，但伴随旺季转淡，需求或边际走弱，叠加原料端成本支撑不足，螺纹小幅回调，建议短线操作。



国信期货
GUOSEN FUTURES

国信期货研究所

感谢观赏

Thanks for Your Time

国信期货交易咨询业务资格：证监许可【2012】116号

分析师：邵荟懂

从业资格号：F3055550

投资咨询号：Z0015224

电话：021-55007766-305168

邮箱：15219@guosen.com.cn



国信期货
GUOSEN FUTURES

国信期货研究所

重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

•