



国信期货
GUOSEN FUTURES

国信期货研究所

供需平稳库存去化 螺纹区间震荡

-----国信期货螺纹钢周报

2025年6月22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

Part1

第一部分

螺纹钢期货行情回顾

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

1.1 近期重要信息概览

经济数据

1. 中国人民银行发布数据显示，截至2025年5月末，广义货币(M2)余额325.78万亿元，同比增长7.9%。狭义货币(M1)余额108.91万亿元，同比增长2.3%。流通中货币(M0)余额13.13万亿元，同比增长12.1%。前五个月净投放现金3064亿元。2024年同期防资金空转的政策效应导致的低基数使得5月M1增速明显回升。
2. 中国人民银行发布数据显示，5月末，本外币贷款余额270.2万亿元，同比增长6.7%。前五个月人民币贷款增加10.68万亿元。分部门看，住户贷款增加5724亿元，其中，短期贷款减少2624亿元，中长期贷款增加8347亿元；企（事）业单位贷款增加9.8万亿元，其中，短期贷款增加3.14万亿元，中长期贷款增加6.16万亿元，票据融资增加3645亿元；非银行业金融机构贷款增加1357亿元。5月信贷表现依然不佳，单月新增人民币贷款较去年同期少增3300亿元。其中企业端短期贷款表现好于中长期贷款，一方面来自于抢出口的生产刺激，另一方面来自于市场信心仍旧薄弱，企业扩大经营意愿不足。居民端，5月居民贷款增加540亿元，同比小幅减少217亿元。其中，5月居民短贷减少208亿元，中长贷增加746亿元，同比多减451亿元和增加232亿元。短贷减少显示当前居民端消费依旧疲软，中长贷好转或受到汽车消费的带动以及地产成交的边际改善影响。
3. 国家统计局发布数据显示，2025年5月份，全国居民消费价格同比下降0.1%。食品价格下降0.4%，较上期扩大0.2%，非食品价格持平；消费品价格下降0.5%，较上月下降0.2%，服务价格上涨0.5%，较上月回升0.2%。1—5月平均，全国居民消费价格比上年同期下降0.1%，较上一期持平。

1.2 螺纹钢主力合约走势

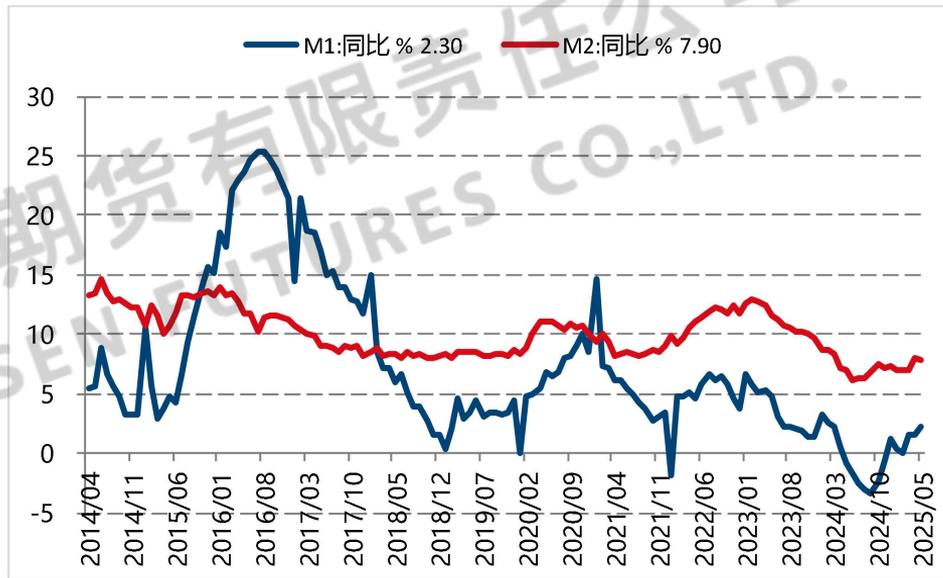
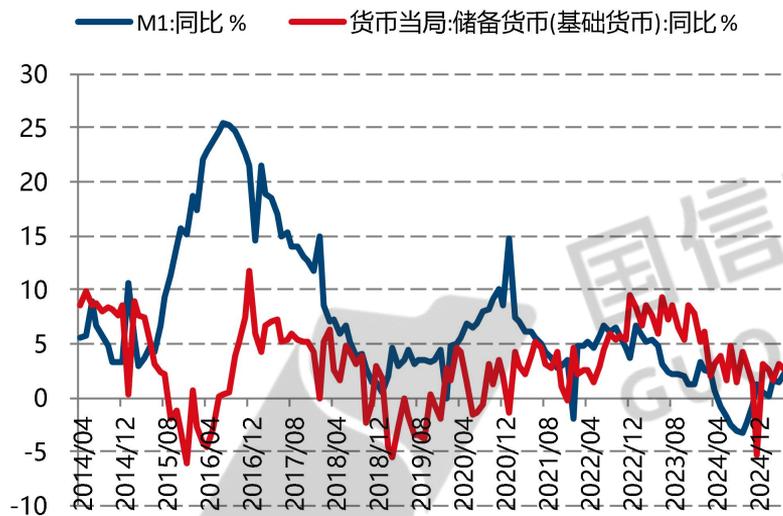


Part2

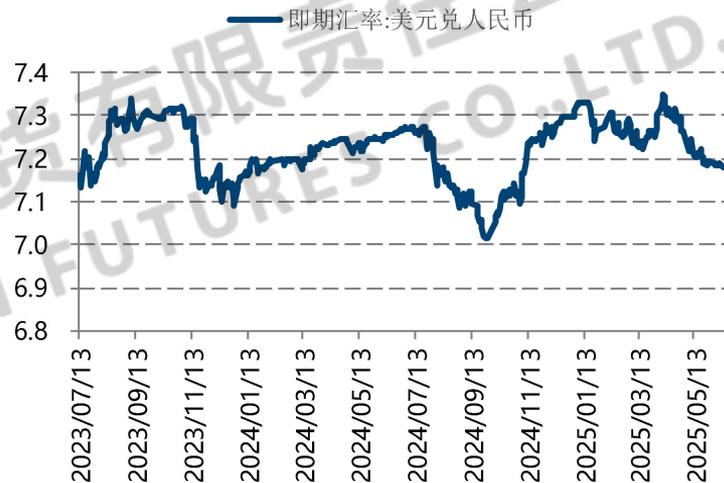
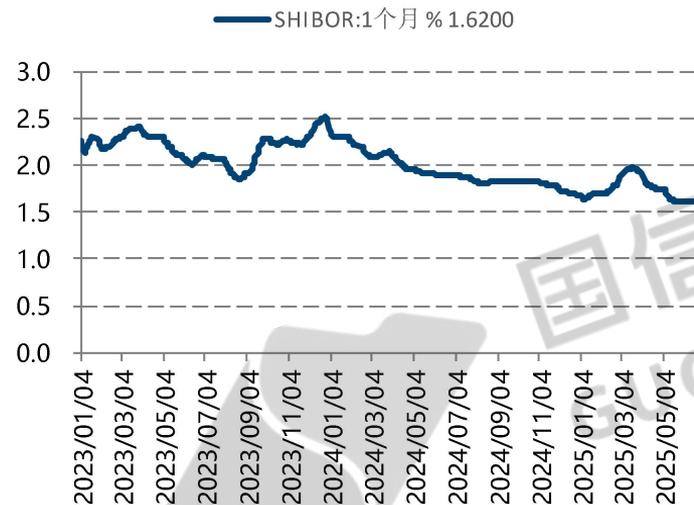
第二部分

期货市场环境：宏观、比 价、基差

2.1 宏观——货币量

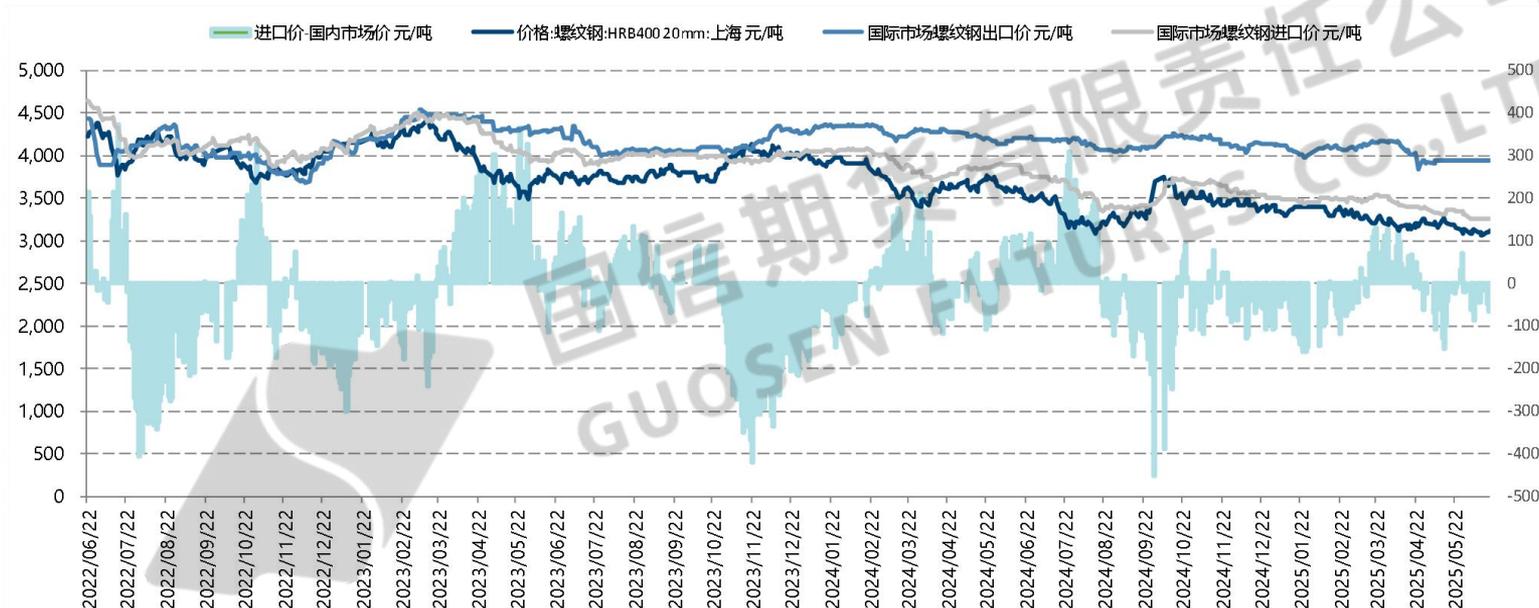


2.2 宏观——货币价

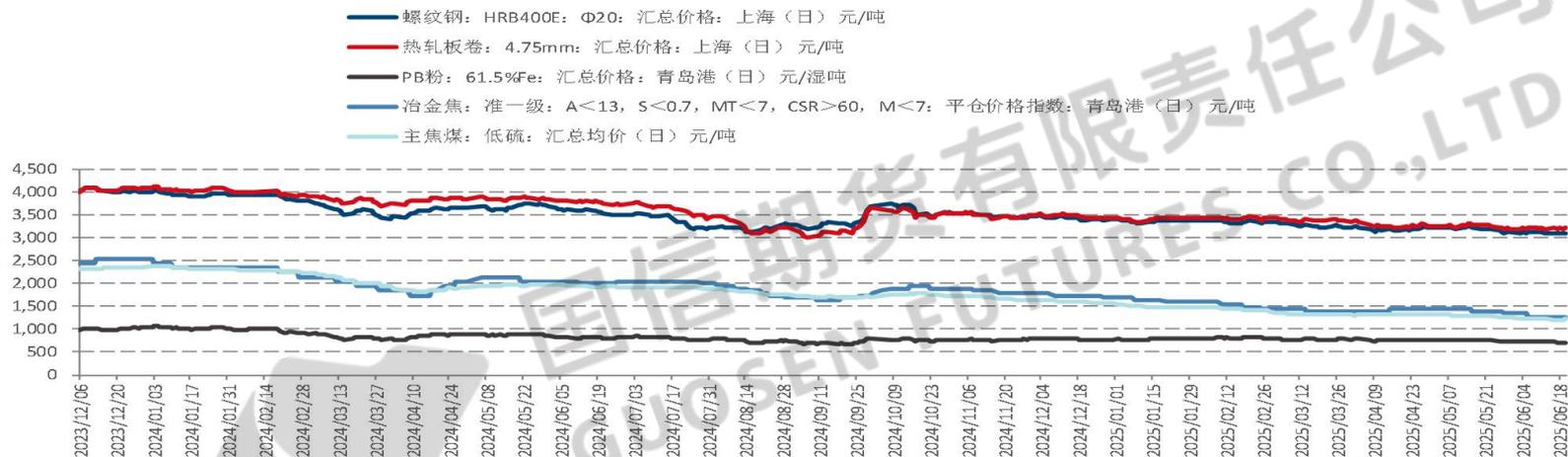


SHIBOR	2025/06/20	1.6200
	2025/05/19	1.6240
月环比		利率下降, 看涨

2.3 比价——内外

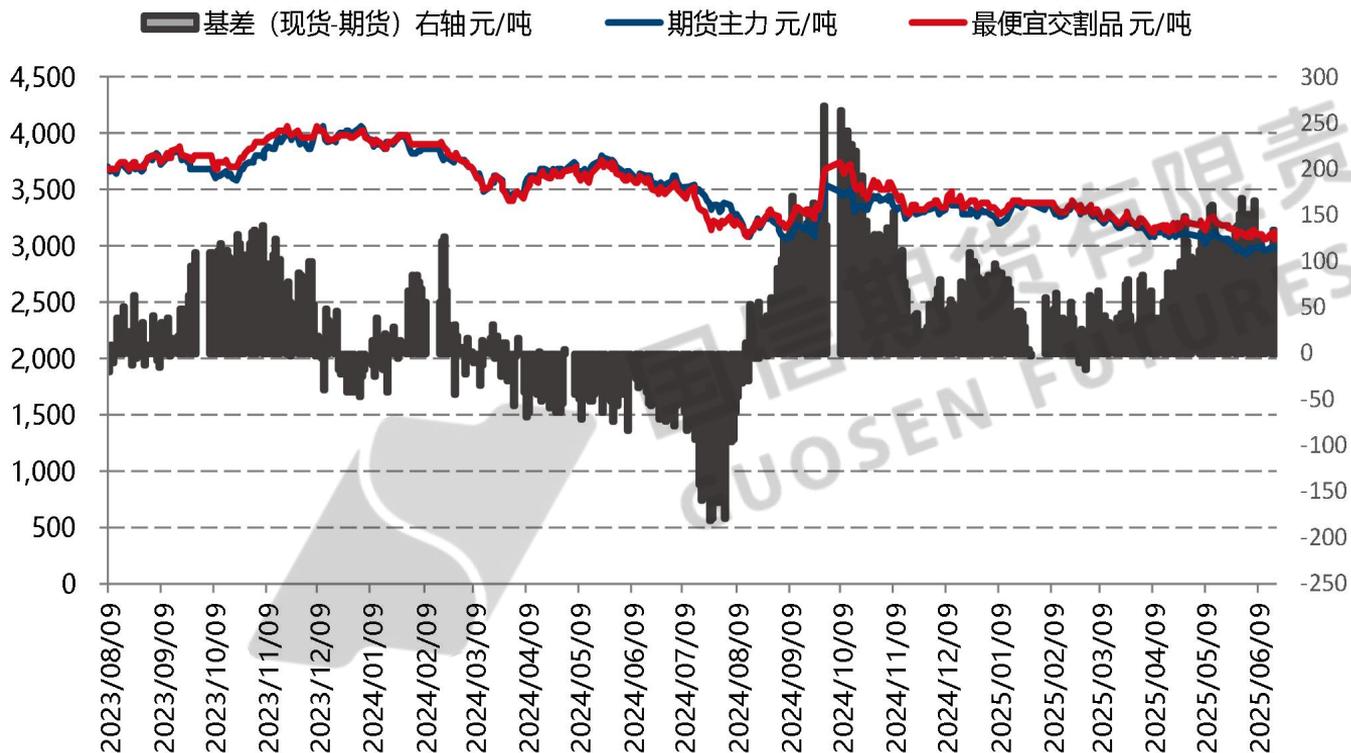


2.4 比价——产业链其他商品



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	3,090.00	3,200.00	710.00	1,270.00	1,236.00
一周涨跌幅	0.00%	0.31%	-1.94%	0.00%	-1.89%
一个月涨跌幅	-2.83%	-2.15%	-5.98%	-8.63%	-6.65%
一年涨跌幅	-12.46%	-14.93%	-12.38%	-36.18%	-38.10%

2.5 螺纹钢主力基差



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
2025/06/19	2986	3070	84
2025/06/18	2986	3120	134
2025/06/17	2981	3100	119
2025/06/16	2990	3100	110
2025/06/13	2969	3070	101
2025/06/12	2968	3070	102
2025/06/11	2991	3100	109
2025/06/10	2974	3100	126
2025/06/09	2981	3100	119
2025/06/06	2975	3140	165
2025/06/05	2959	3090	131
2025/06/04	2974	3120	146
2025/06/03	2928	3080	152
2025/05/30	2961	3130	169

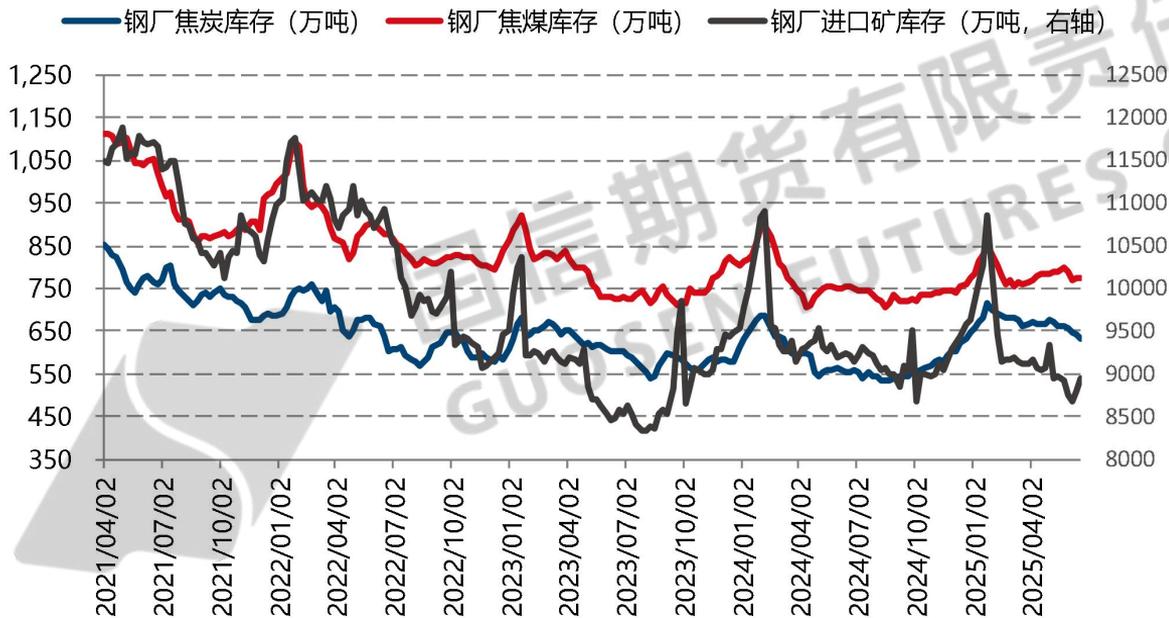
Part3

第三部分

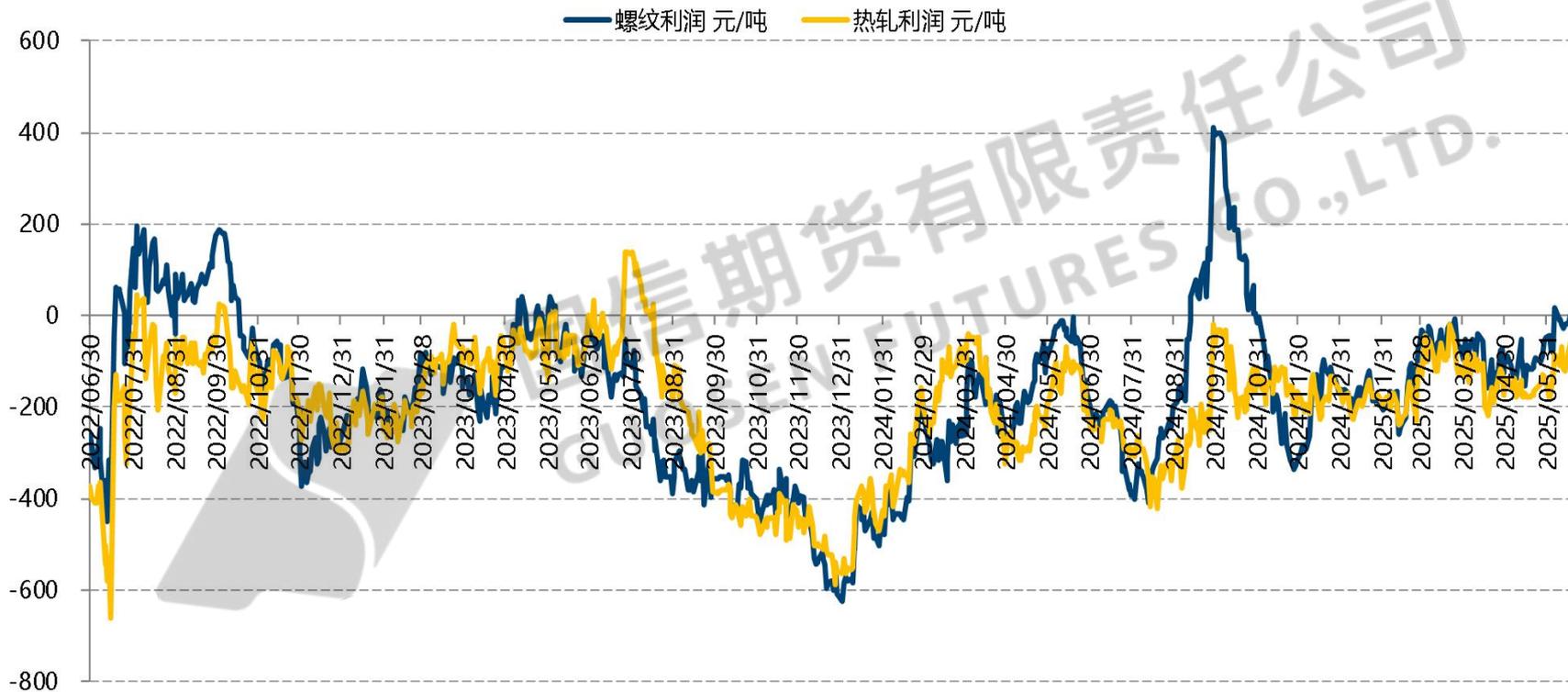
螺纹钢现货供需概况

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

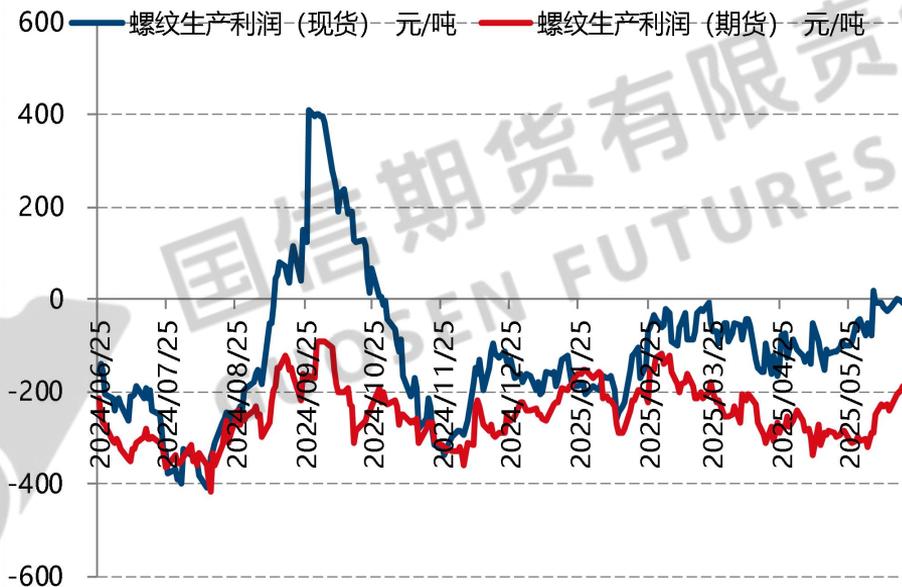
3.1 钢厂原料库存



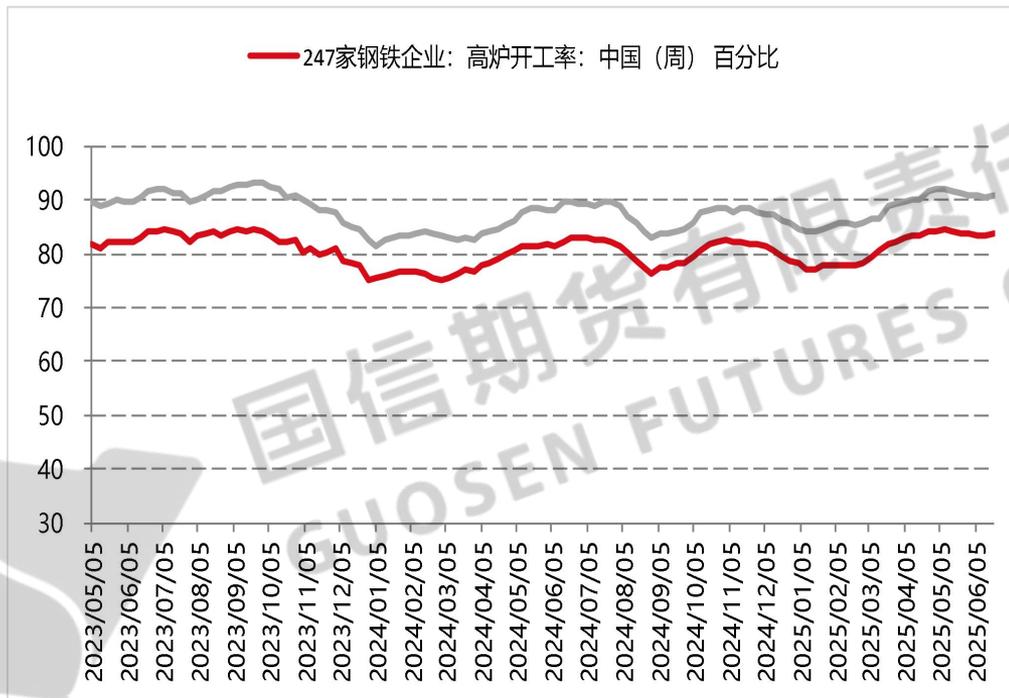
3.2高炉利润（各品种钢材）



3.3 高炉利润（期现）

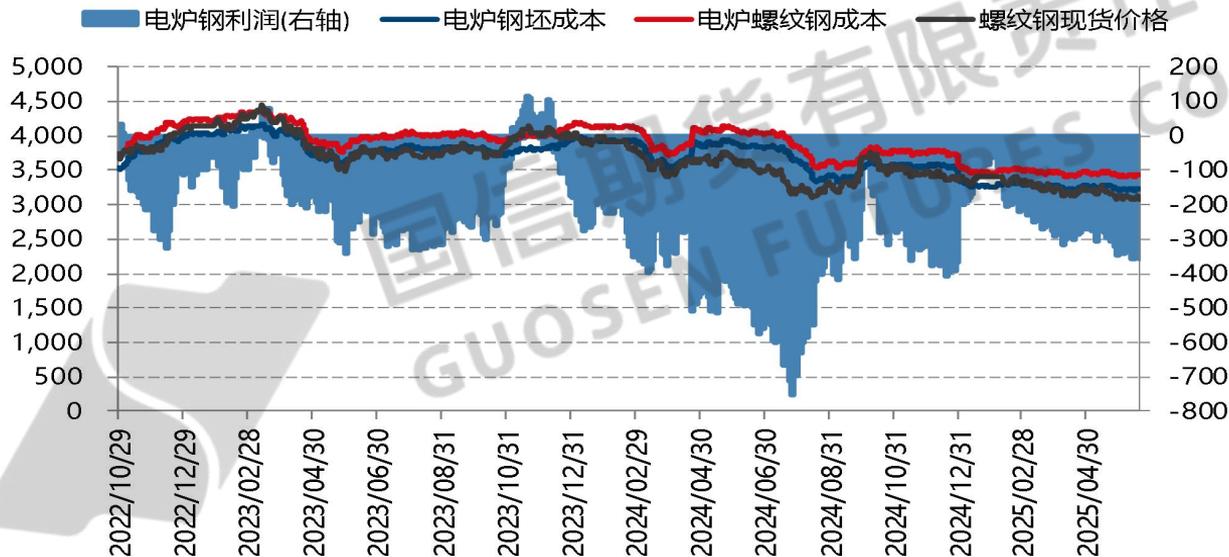


3.4 高炉开工

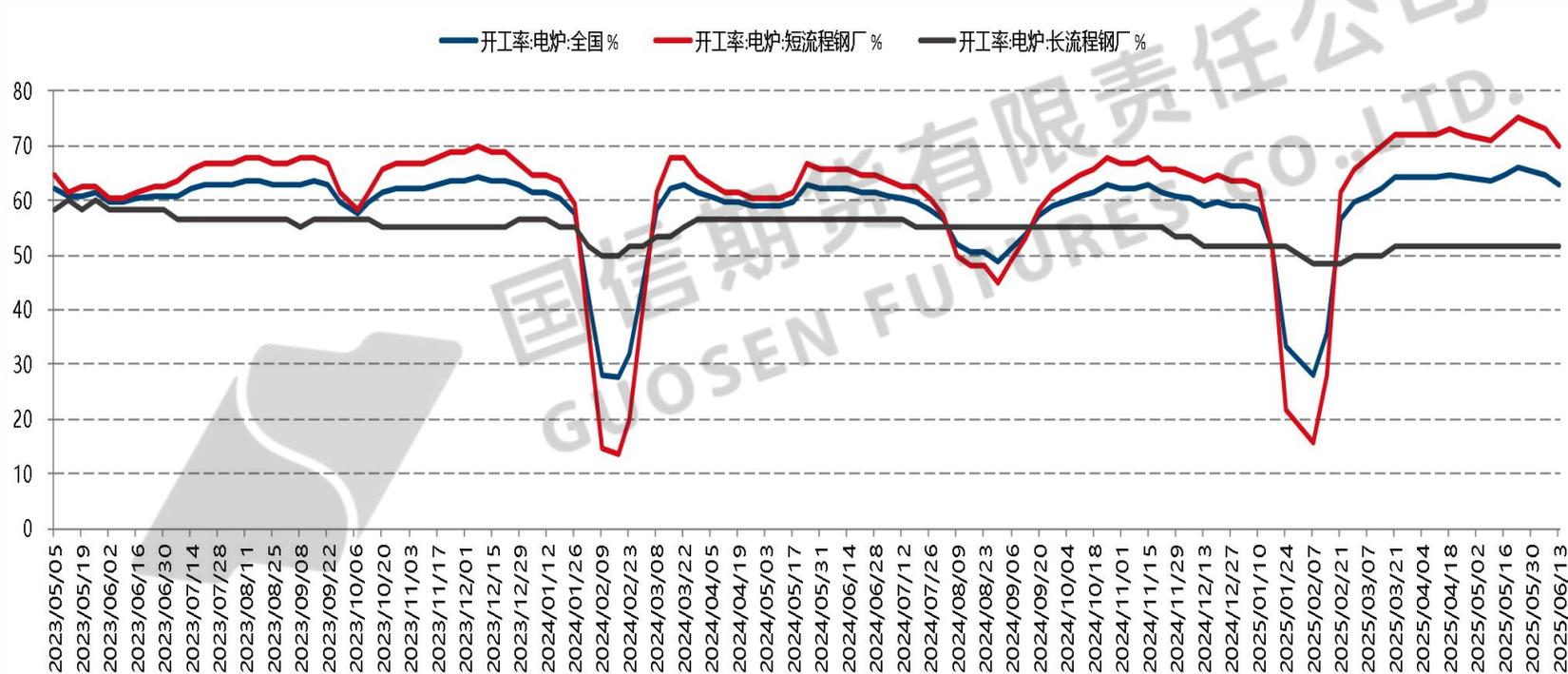


		247家钢铁企业：高炉开工率：中国（周）
#N/A	2025/06/20	83.82
	2025/06/13	83.41

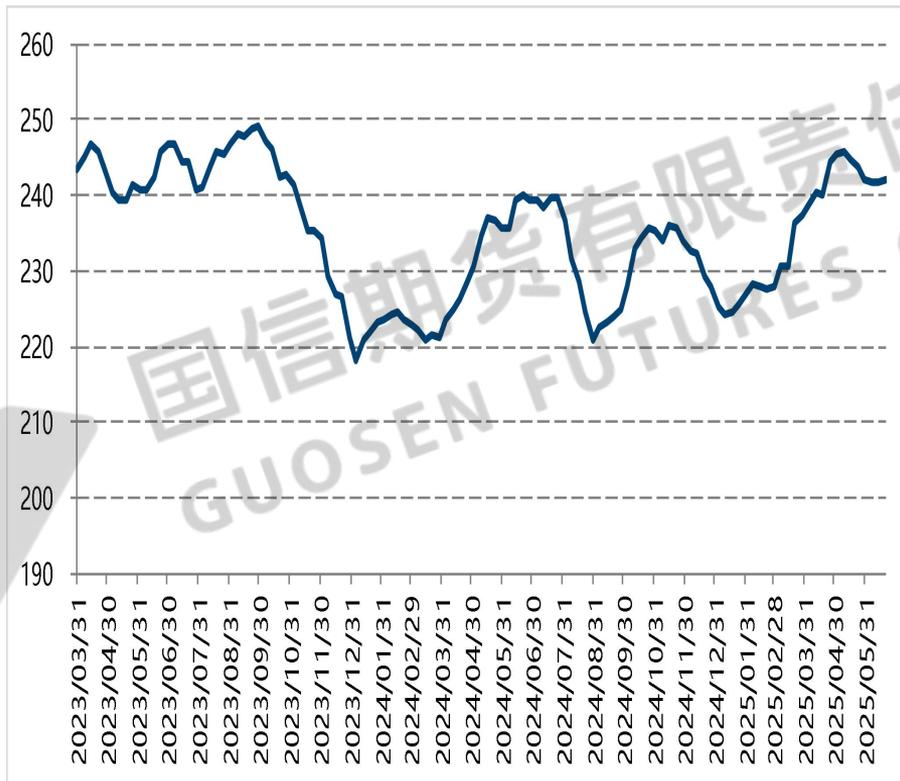
3.5 电炉利润



3.6 电炉开工



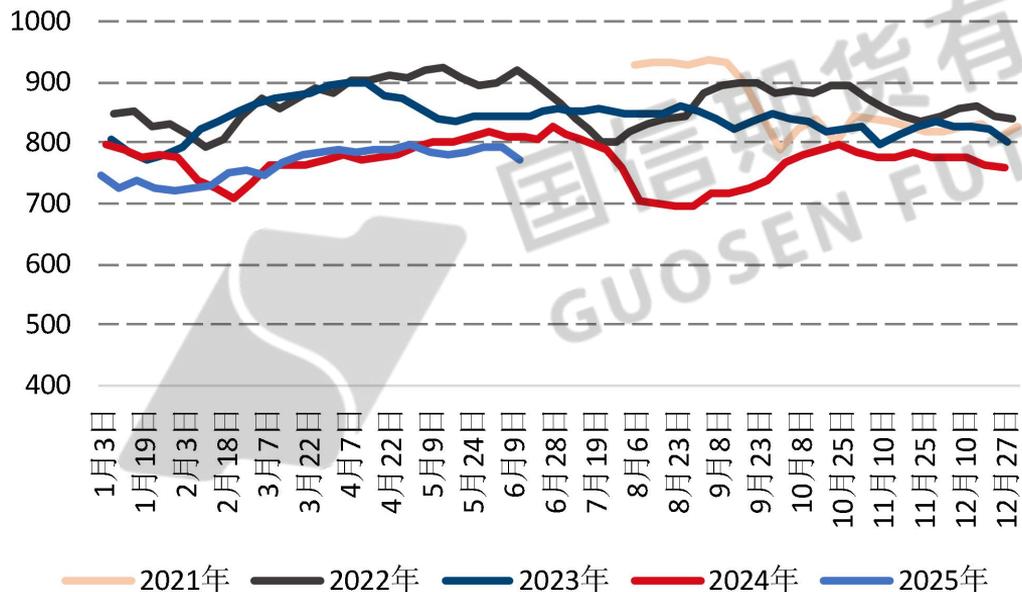
3.7 日均铁水产量



3.8 钢材周产量

同比	-0.031290355
环比	0.012721325
日期	钢材产量（螺纹、热卷、线材、中厚板） 单位：万吨
2025/06/20	780.16

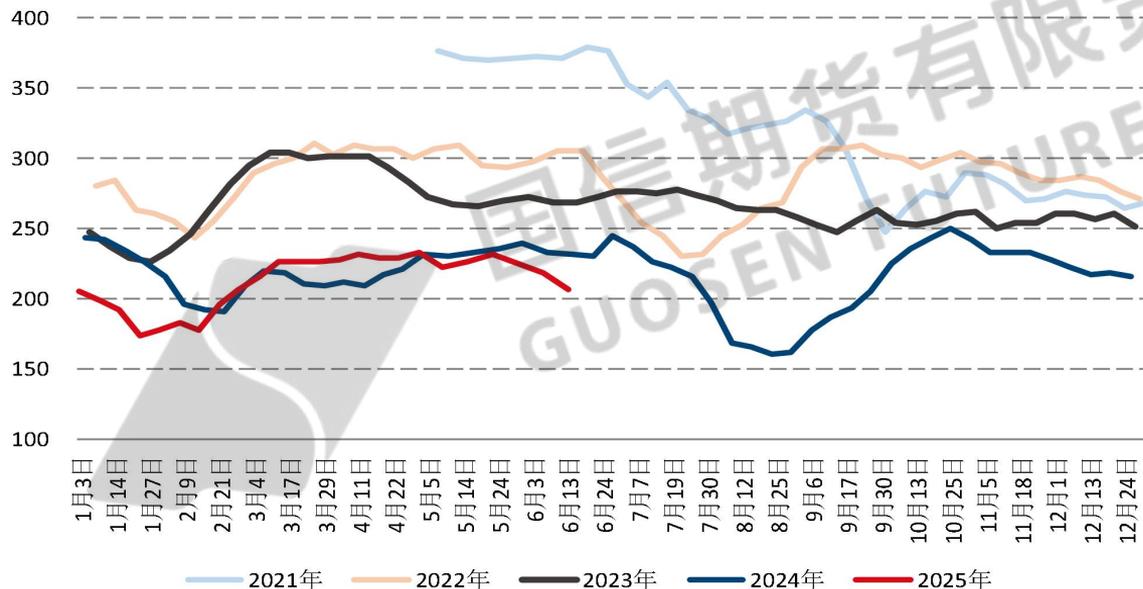
钢材周度产量



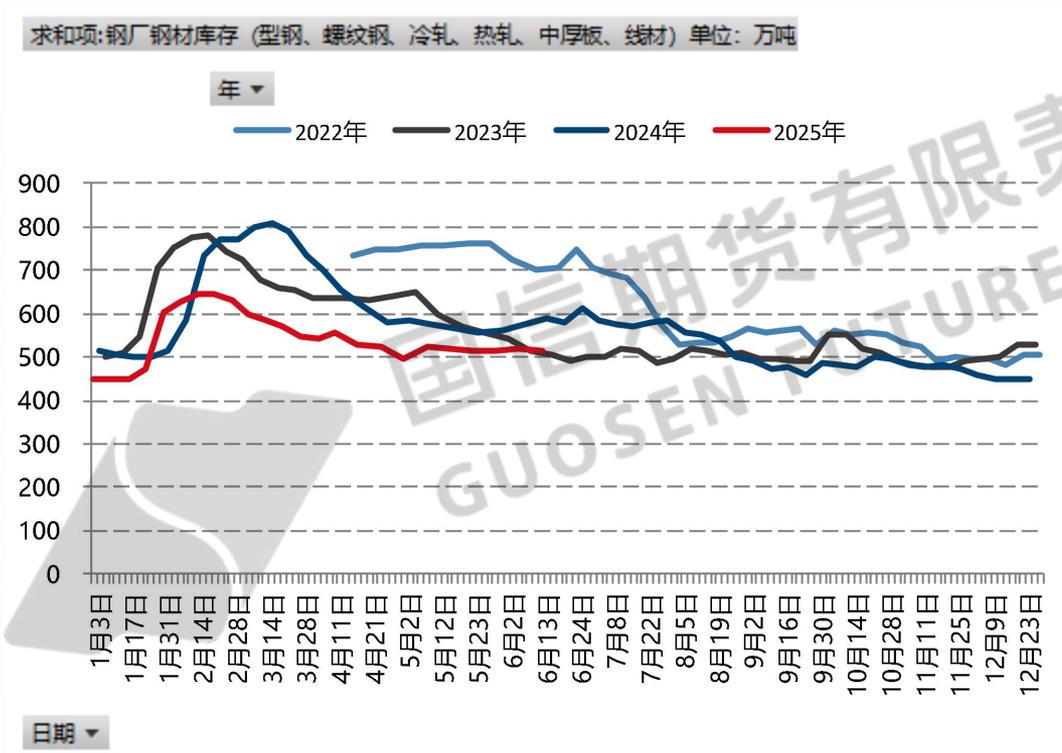
3.9 螺纹钢周产量

2025/06/20	212.18
环比	0.022209375
同比	-0.079599184

螺纹钢周产量

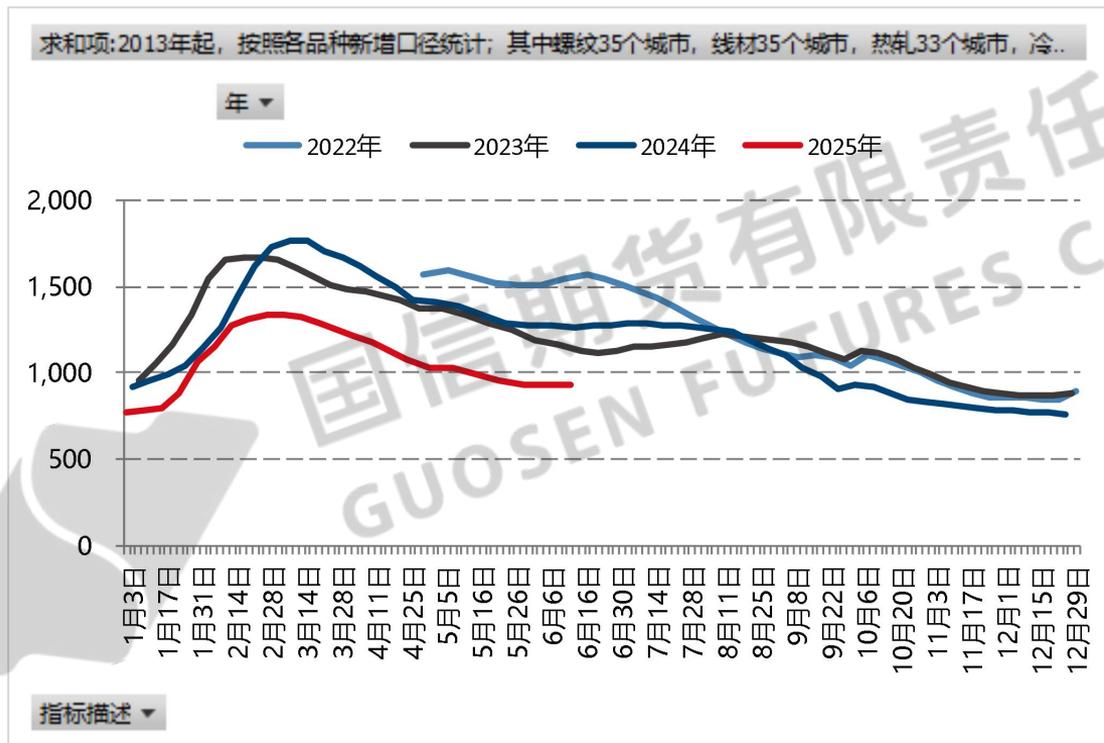


3.10 钢材钢厂库存

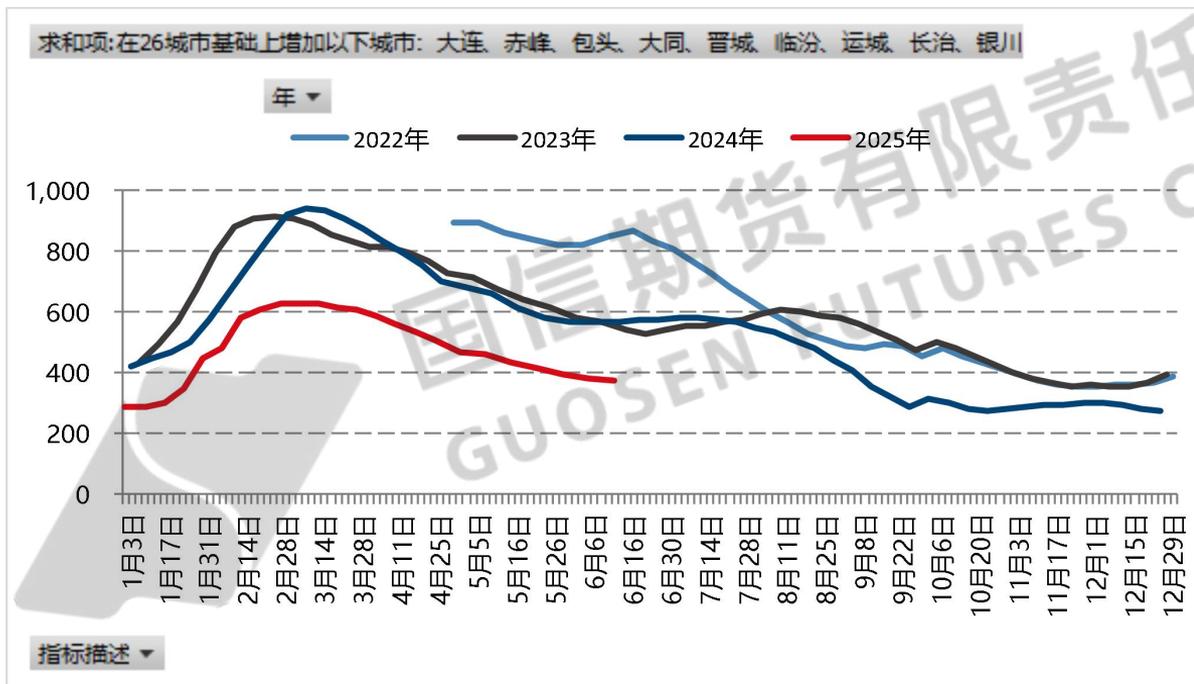


同比	-0.11314637
环比	0.002065794
日期	钢厂钢材库存
2025/06/20	514.18
2025/06/13	513.12

3.11 钢材社会库存

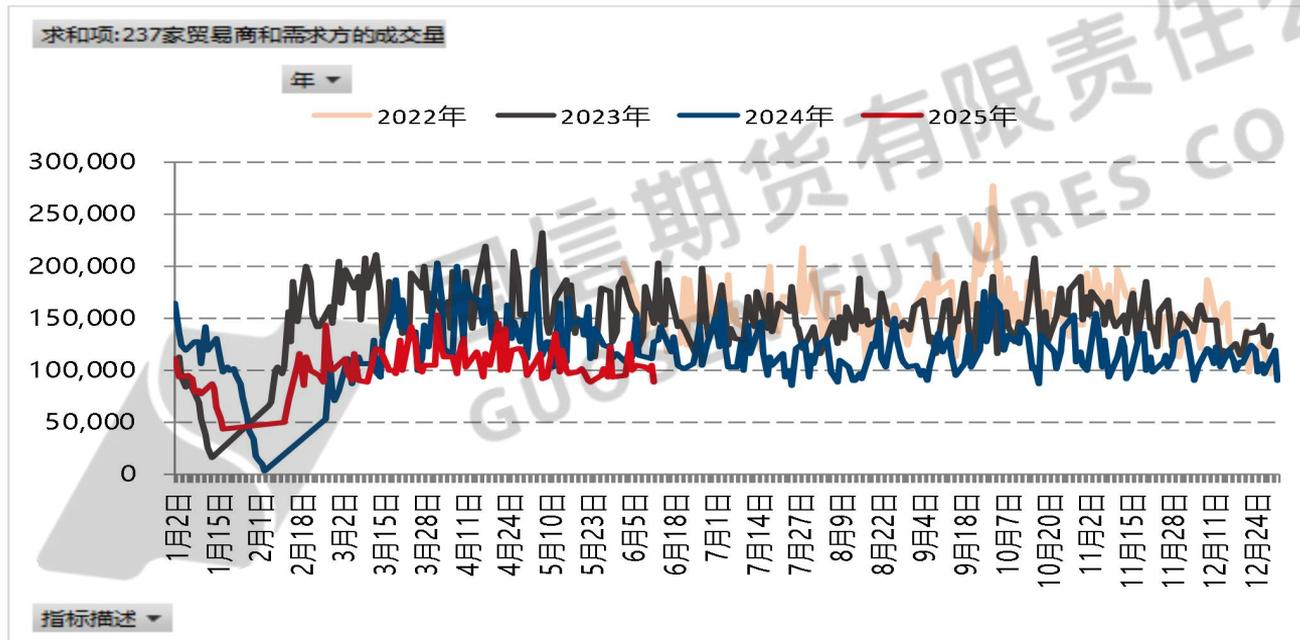


3.13 螺纹钢社会库存

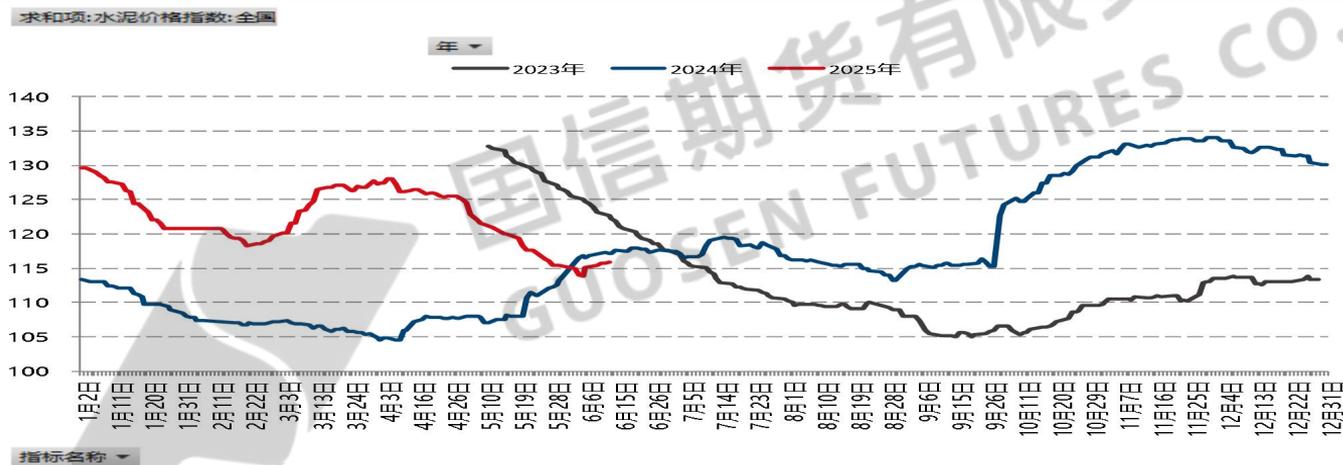


3.14 建材成交

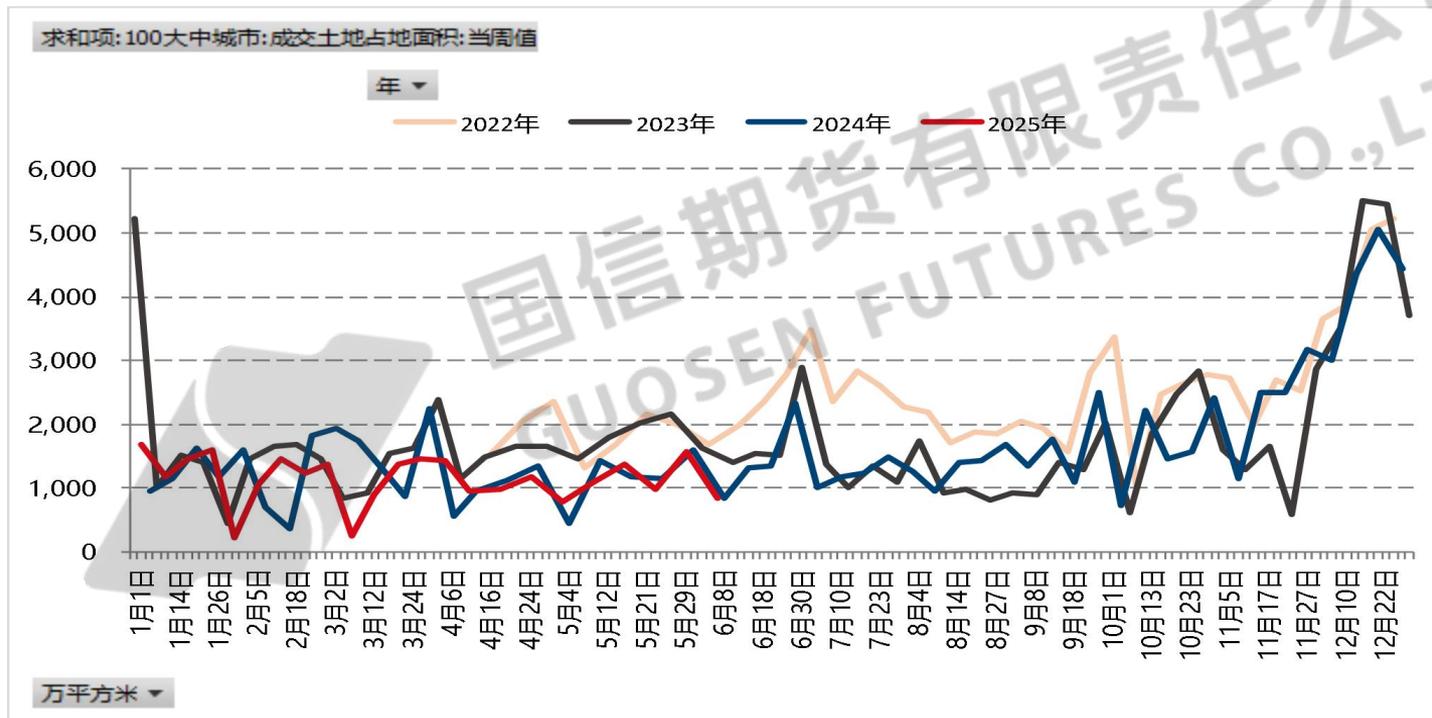
单位：吨



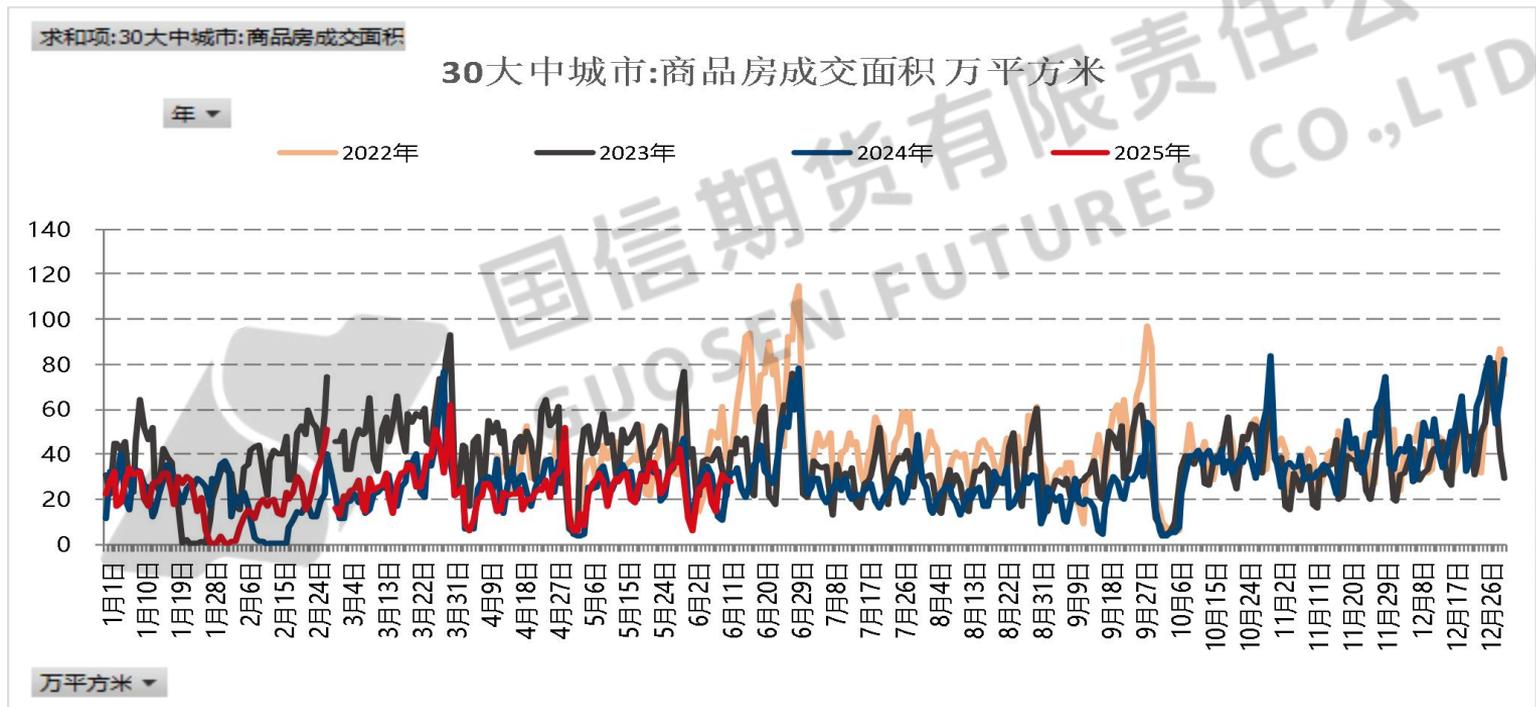
3.15 消费显示——水泥价格



3.16 下游高频数据——土地成交面积



3.17 下游高频数据——地产成交



Part4

第四部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

后市展望

统计局数据显示，受到能源价格下降影响，5月CPI环比由涨转降。能源价格环比下降1.7%，影响CPI环比下降约0.13个百分点，占CPI总降幅近七成。同比则仍保持在-0.1%的极低水平，且连续四个月为负值。市场整体表现疲弱，我们将延续上一期报告的观点：“价格压力持续存在”。5月份，PPI同比跌幅较4月继续扩大。综合来看，当前市场价格紧缩的压力仍然存在，暂未出现改善迹象，对大宗商品估值形成一定压力。金融数据表现来看，短贷减少显示当前居民端消费依旧疲软，中长贷好转或受到汽车消费的带动以及地产成交的边际改善影响。政府债券仍是社融增量的主要支柱。

基本面来看，供应方面，本周钢材产量环比有所回升，钢炼口径显示五大钢材品种供应868.51万吨，周环比增加9.66万吨，增幅1.1%。其中螺纹周度产量212.18万吨，周环比增加4.6万吨。需求方面表现出一定韧性，本周五大品种周消费量为884.18万吨，增1.9%；其中建材消费环比增1.3%，板材消费环比增3.6%（钢联数据）。供需双增库存去化，叠加原料价格企稳反弹，螺纹盘面偏强震荡，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。

•