



紫金天风期货

立足产业 研究驱动

柳暗花明又一村

钢材周报 2025/5/13

作者：李文涛

从业资格证号：F3050524

交易咨询证号：Z0015640

研究联系方式：18616861246

研究助理：尹艺瑾

从业资格证号：F03125275

联系方式：13752670838

审核：肖兰兰

交易咨询证号：Z0013951

我公司依法已获取期货交易咨询业务资格



钢材	定性	解析
核心观点	中性	北京时间12日下午3点，中美日内瓦经贸会谈联合声明指出，双方自5月14日起取消互相加的报复性关税（合计91%），将4月2日后的新增关税降至34%，并对其中24%暂停90天实行。自5月14日起，今年美国对中国新增关税降至30%（含20%芬太尼关税），中国对美国新增关税降至10%。美国财长贝森特指出关税调降将不包括行业特定关税。基本面来看，近期钢材供应端仍保持较高水平，铁水持续增加，保持在245万吨附近，预计下周会有小幅下降，五一假期导致需求端环比走弱，同比来看低于往年同期水平，关税缓和之后，板材出口或将有所恢复，当前钢材库存整体处于低位水平，假期小幅累库，估值端来看，长流程钢厂利润仍处于较好水平，短流程钢厂利润有所收窄，但尚未影响产量边际变化，后续可关注钢厂实际生产变动情况。
月差	中性	月差结构仍为contango，低位震荡为主。
钢厂利润	偏空	本周247家钢铁企业盈利率为58.87%，环比持续回升。
高炉检修	偏空	根据我们对于高炉检修统计，本周新增钢厂检修计划增加数量较少，当前钢厂利润较好，钢厂检修意愿较差。
废钢	中性	根据测算，华东电炉厂当前平电生产吨钢亏损169元/吨，谷电吨钢亏损13元。
成材库存	偏多	成材假期略有累库，但整体库存低位，关注后续库存变化情况。

行情回顾

主题

盘面情况

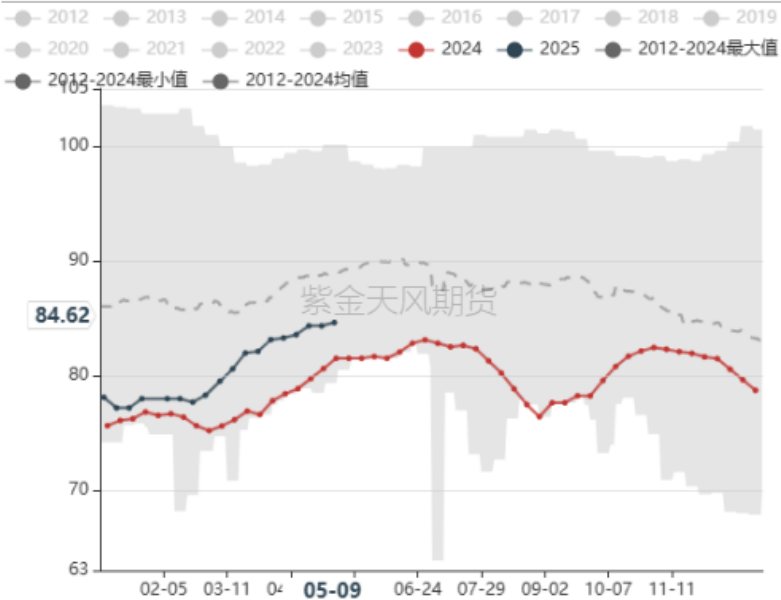


日均铁水245.64万吨

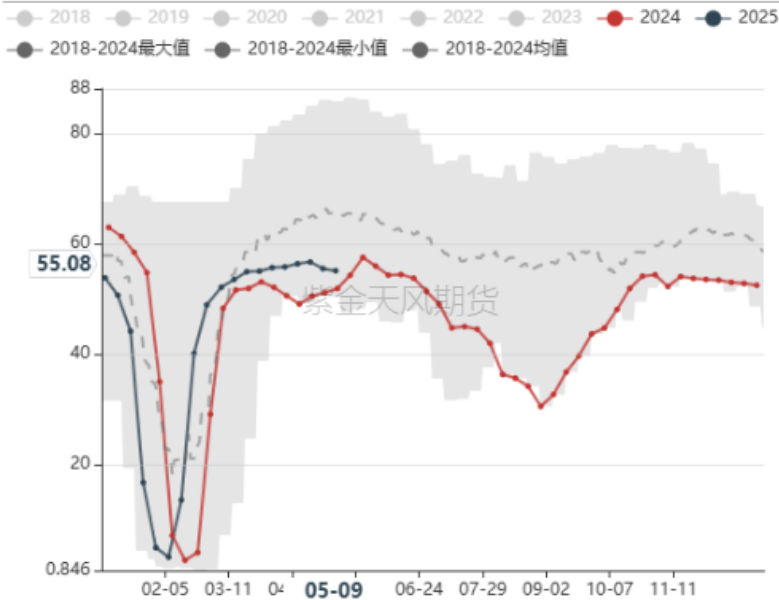
主题

铁水继续上升

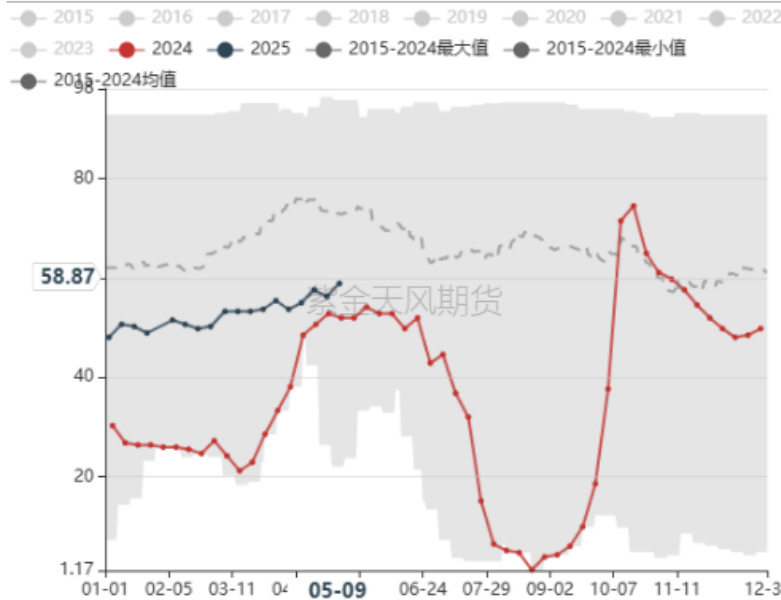
247家钢铁企业：高炉开工率：中国（周）



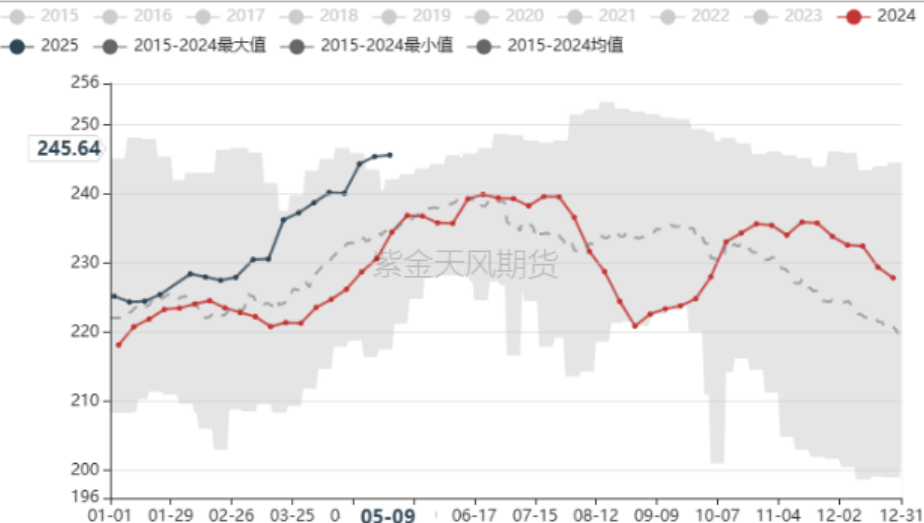
[RB] 85家电弧炉：产能利用率：季节



[RB] 247家钢厂盈利率：周度

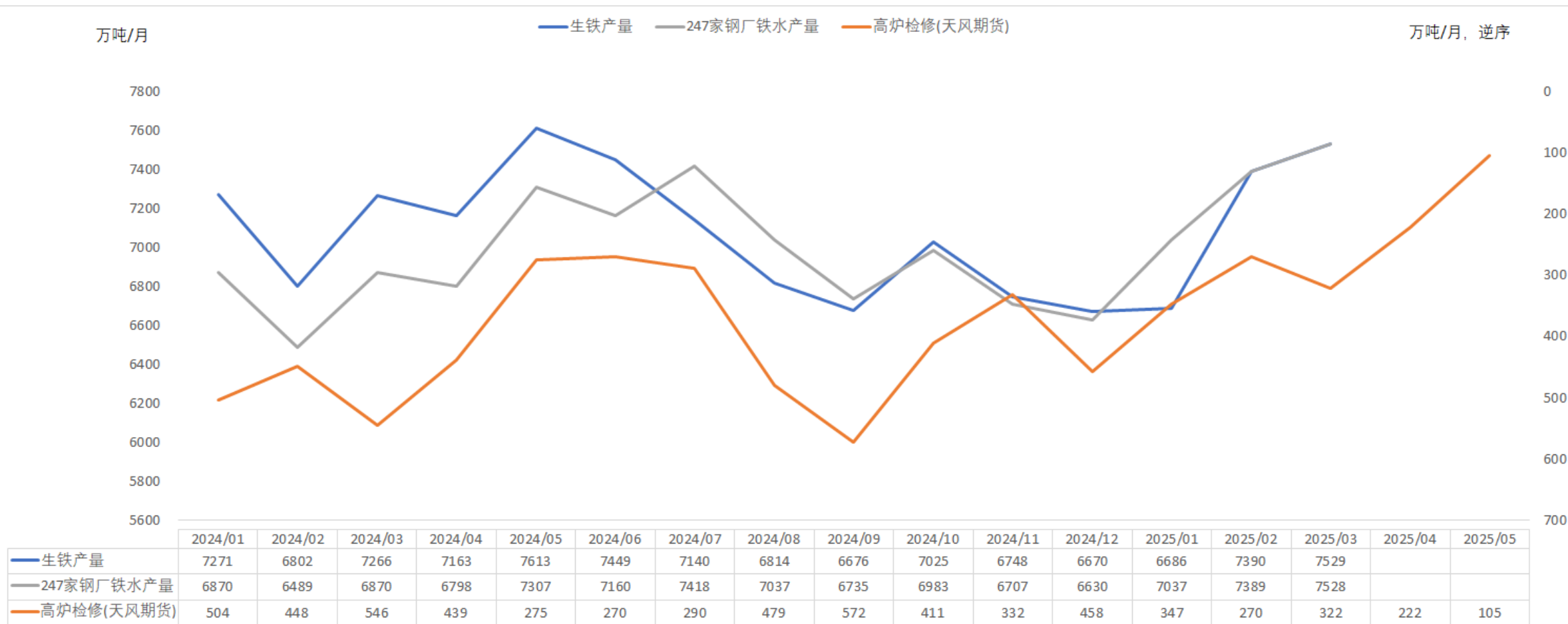


[RB] 247家钢厂日均铁水：周度



- 截至2025年5月9日，日均生铁产量为245.64万吨，环比小幅上行0.22万吨，远高于历史同期水平，为近两年最高值。
- 根据Mysteel调研数据，本周全国247家高炉开工率为84.62%，持续上升中；85家电弧炉产能利用率55.08%。
- 本周247家钢铁企业盈利率为58.87%。

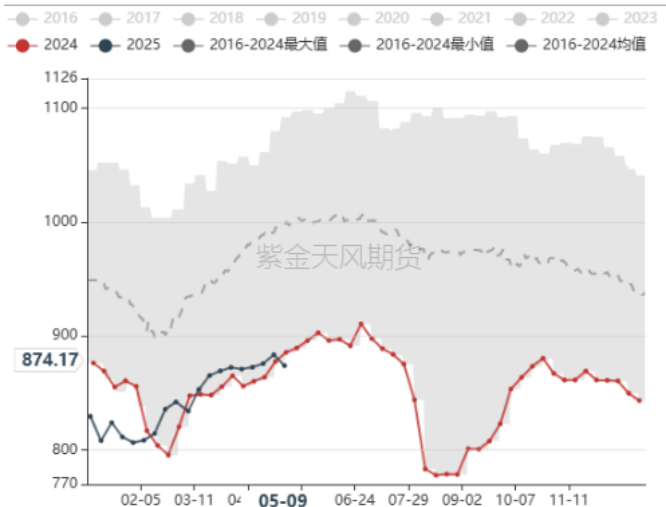
高炉检修



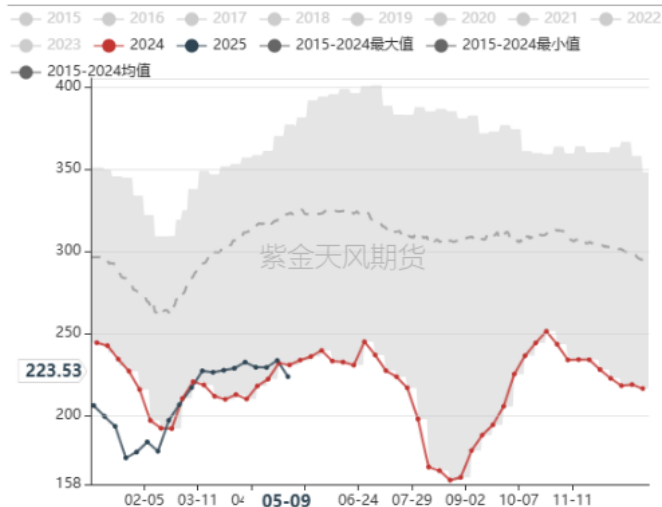
➤ 根据我们对于高炉检修统计，本周新增钢厂检修计划增加数量较少，当前钢厂利润较好，钢厂检修意愿较差。

螺纹产量小幅回落

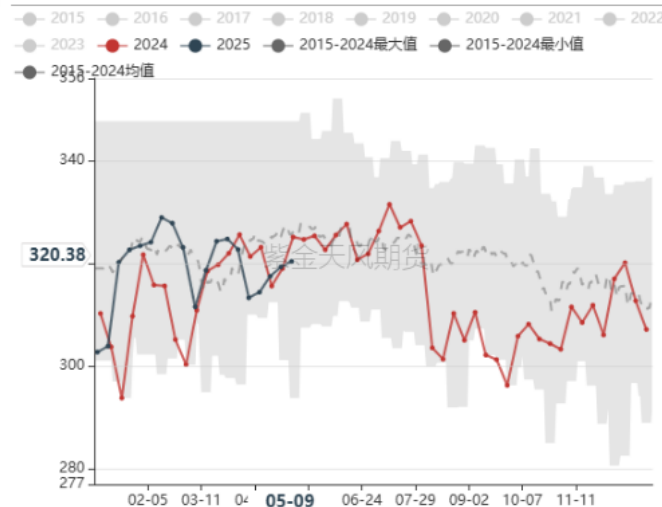
【RB】五大品种合计周产量 (万吨)



【RB】137家钢厂螺纹钢周产量 (万吨)



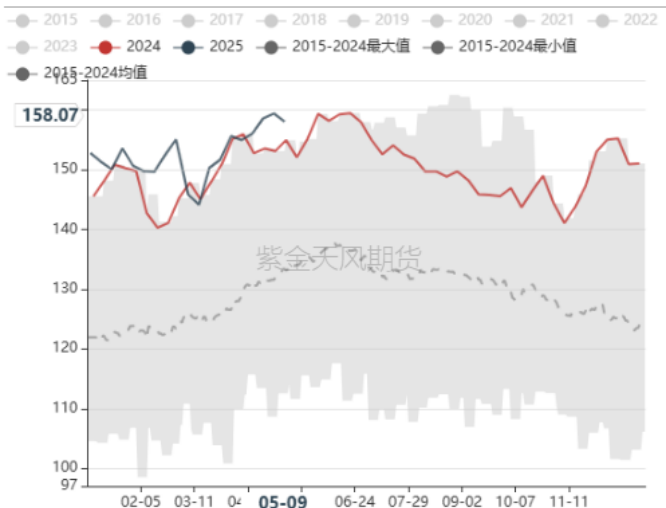
【RB】37家钢厂热卷周产量 (万吨)



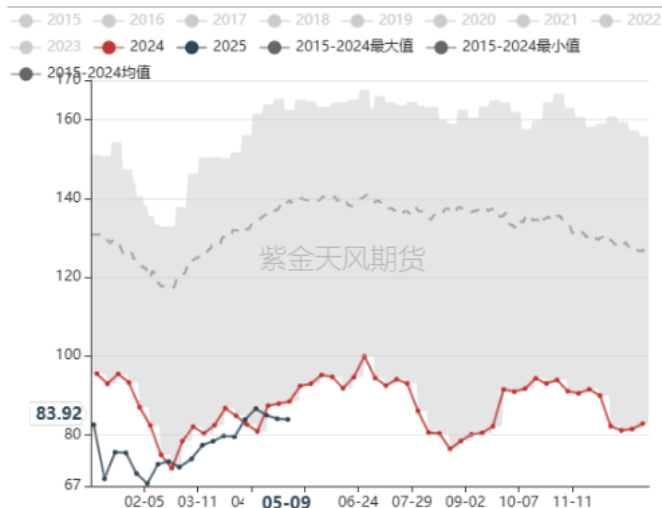
➤本周，五大品种合计产量为874.17万吨，环比上周下降9.52万吨。

➤其中，螺纹产量共223.53万吨，环比上周小幅回落9.85万吨。

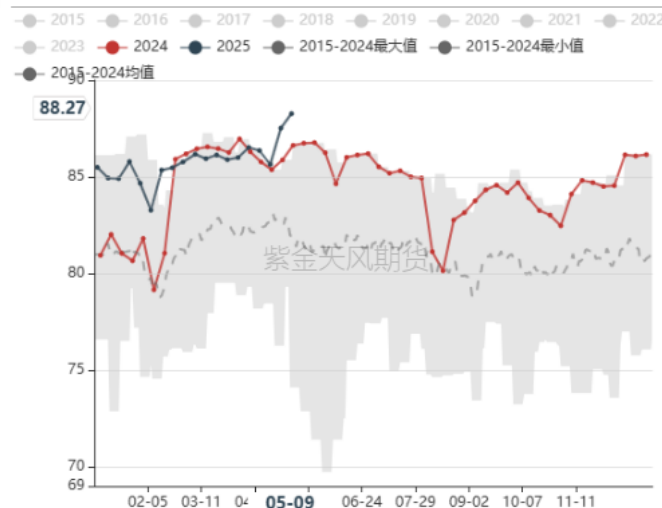
【RB】37家钢厂中厚板周产量 (万吨)



【RB】92家钢厂线材周产量 (万吨)

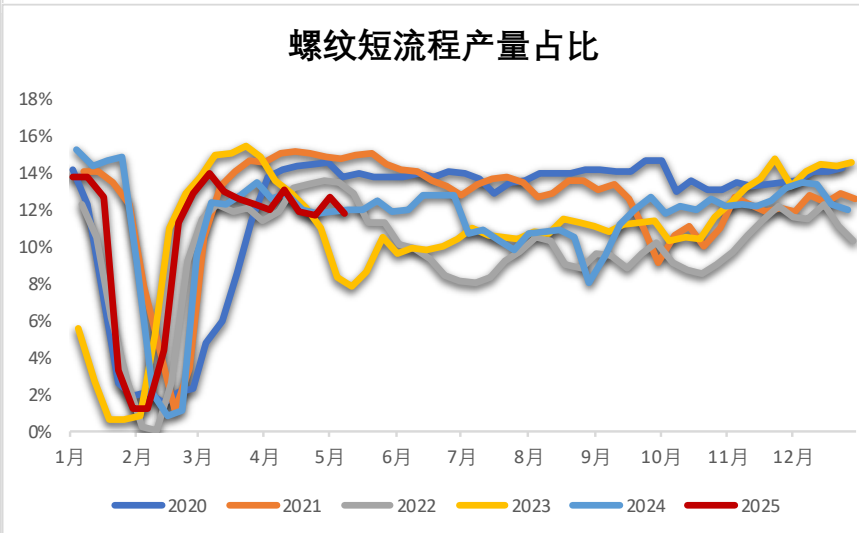
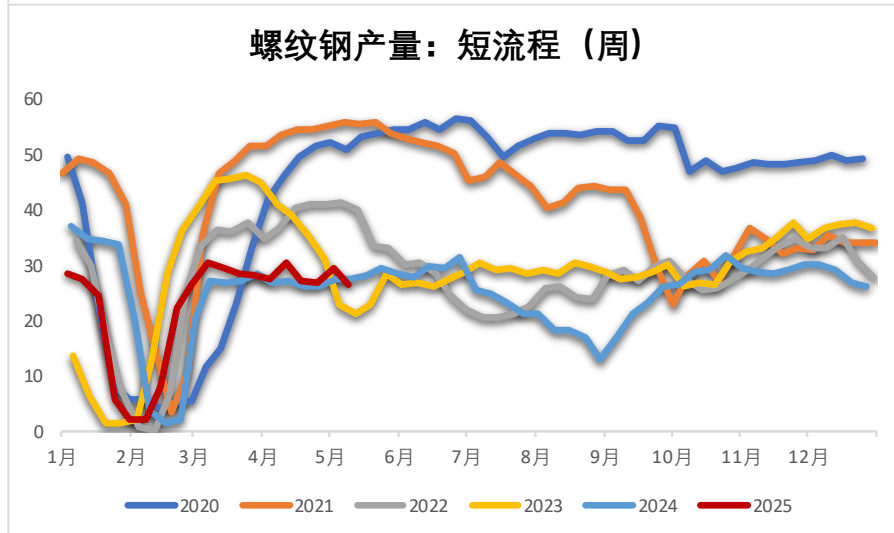
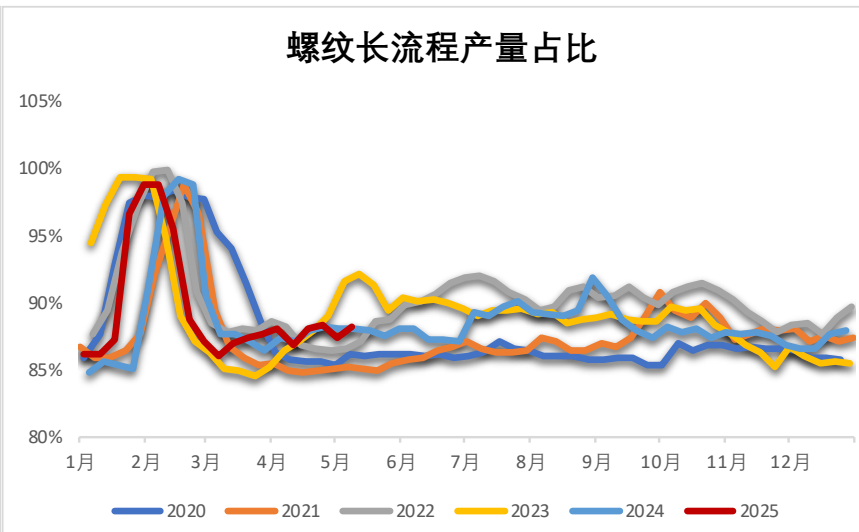
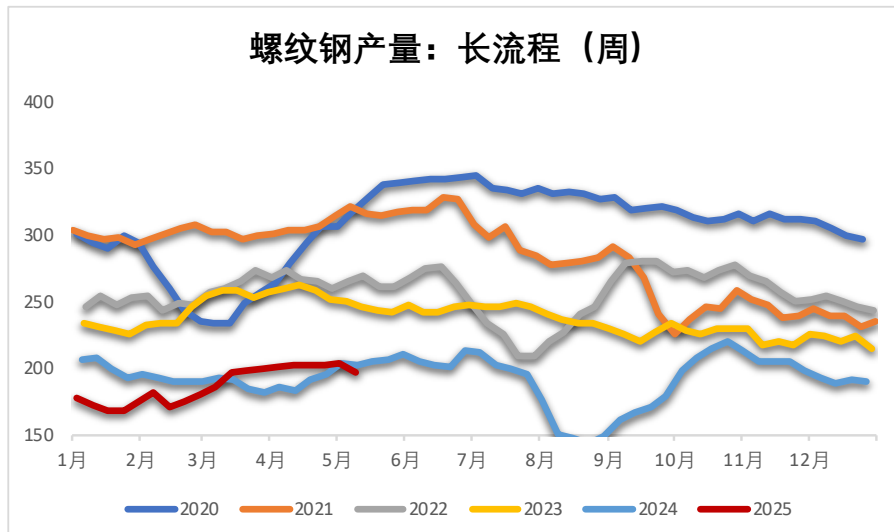


【RB】29家钢厂冷轧周产量 (万吨)

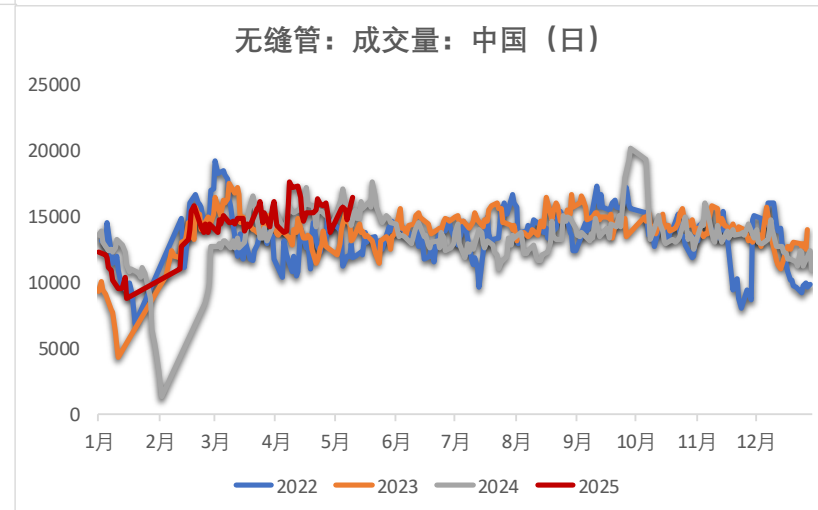
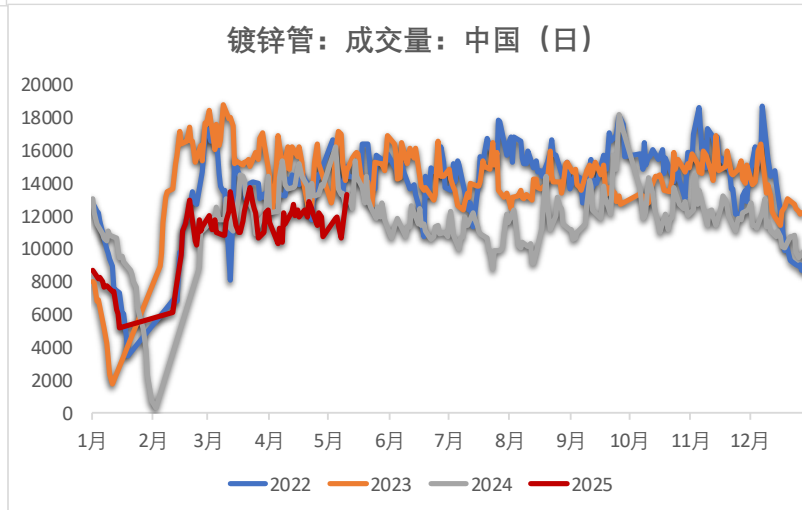
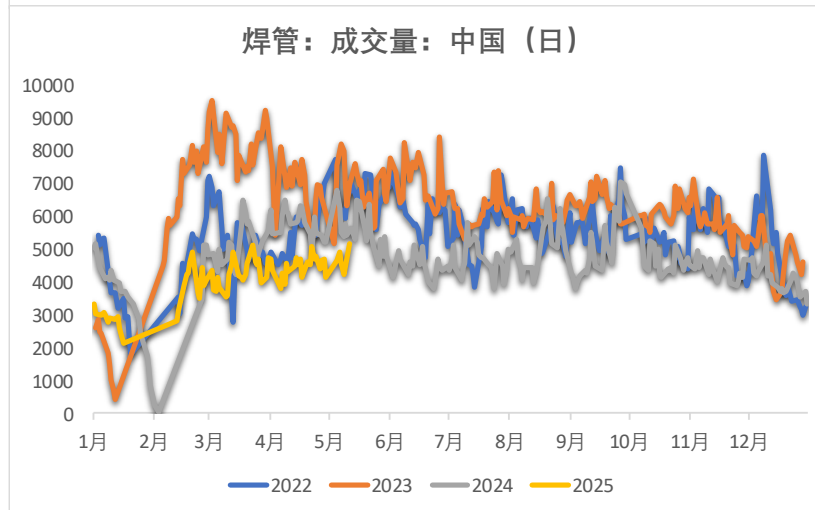
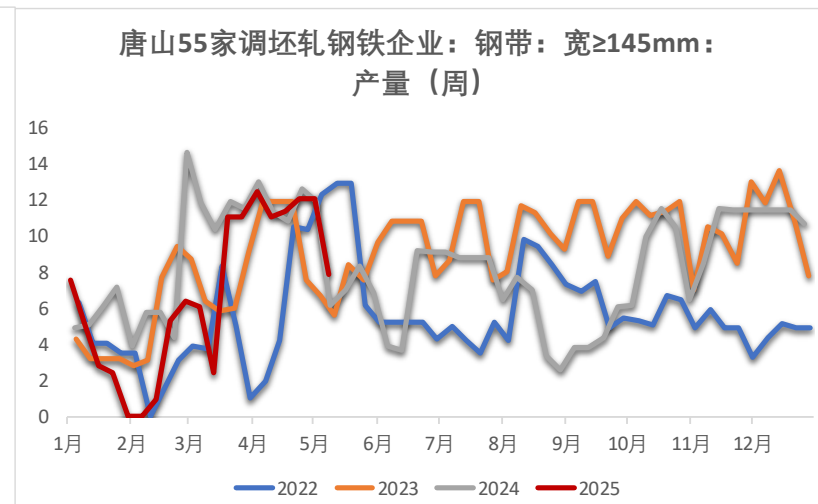
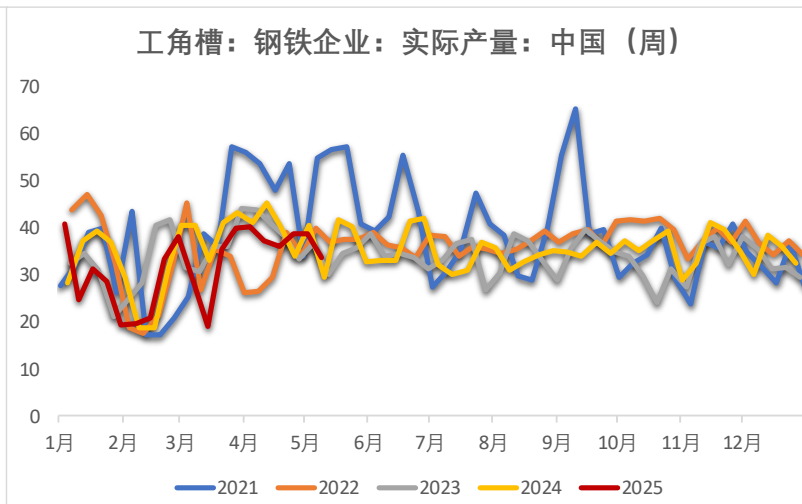
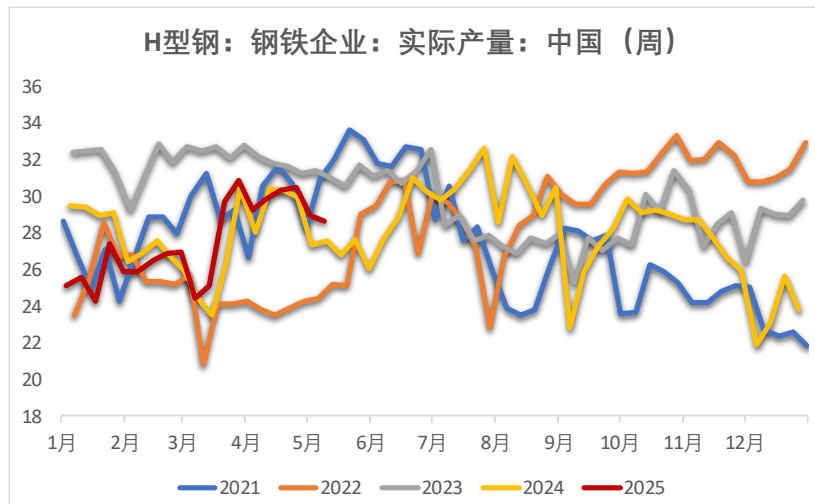


➤热卷产量320.38万吨，环比上周小幅回升1.08万吨。

长流程螺纹产量占比增加

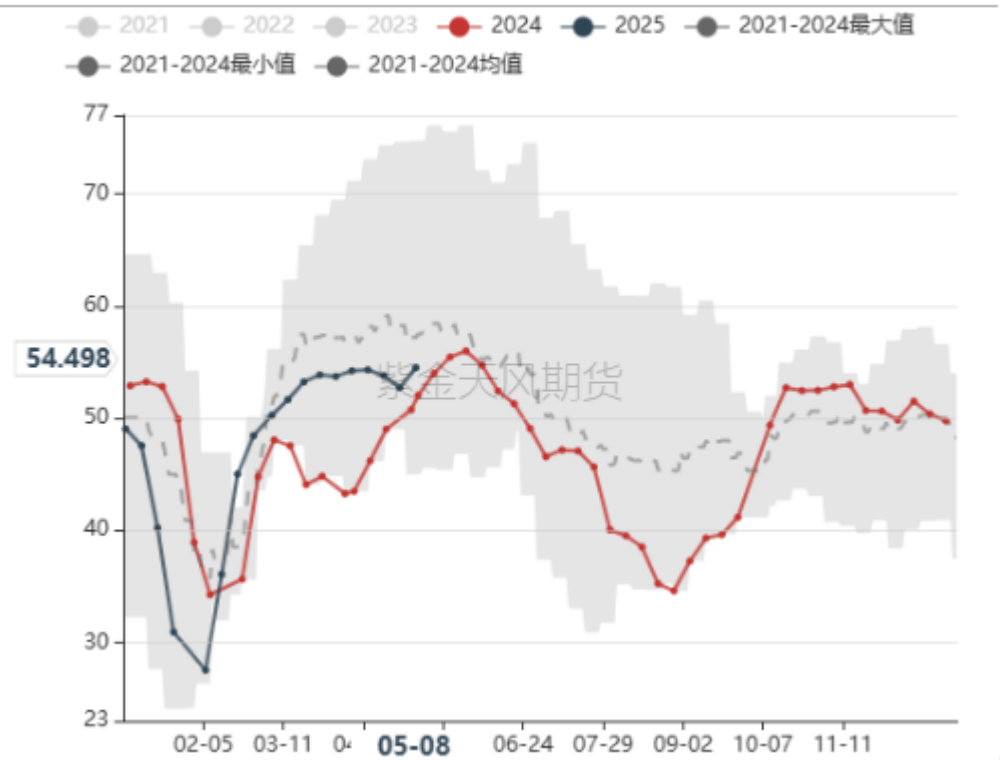


型钢及工角槽产量均下滑

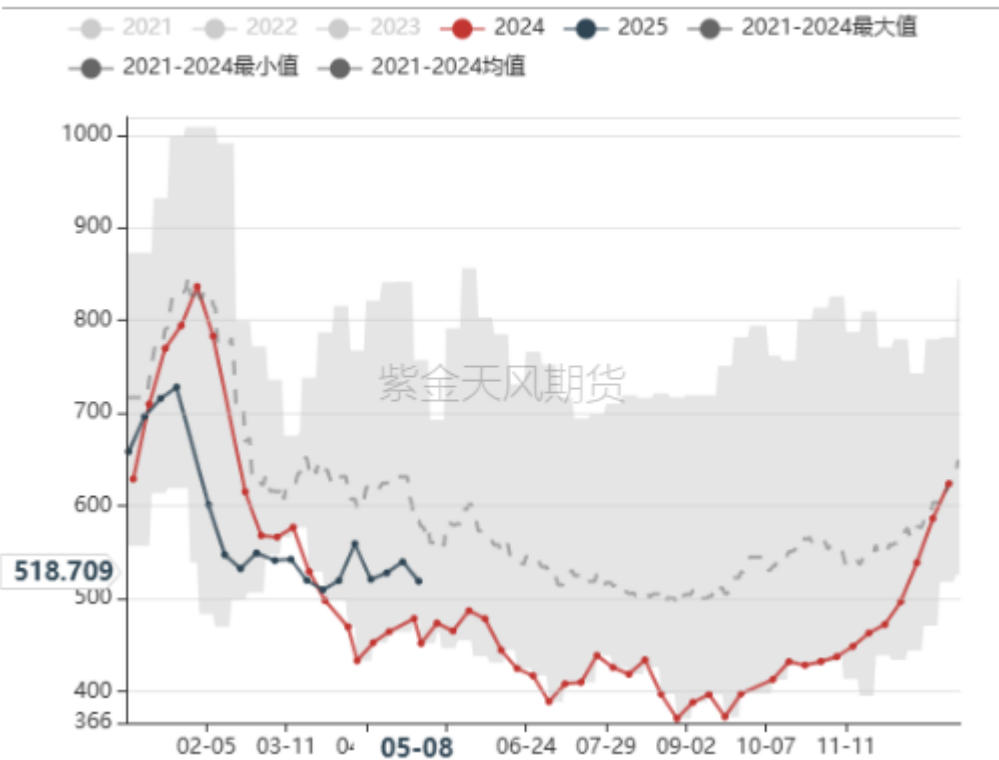


废钢日耗有所回升，库存略高于去年同期

255家钢厂废钢日耗：汇总



废钢-255家钢厂废钢库存：汇总

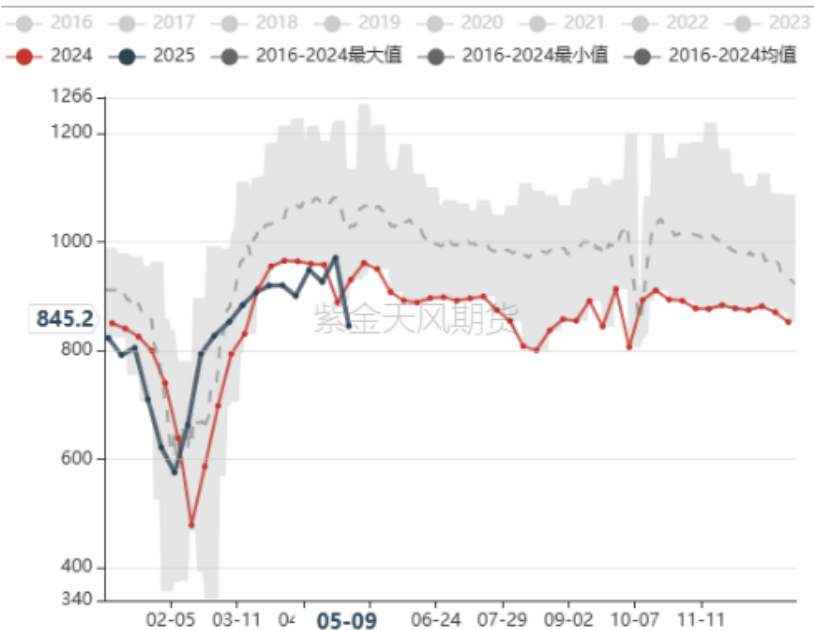


螺纹表需213.9万吨

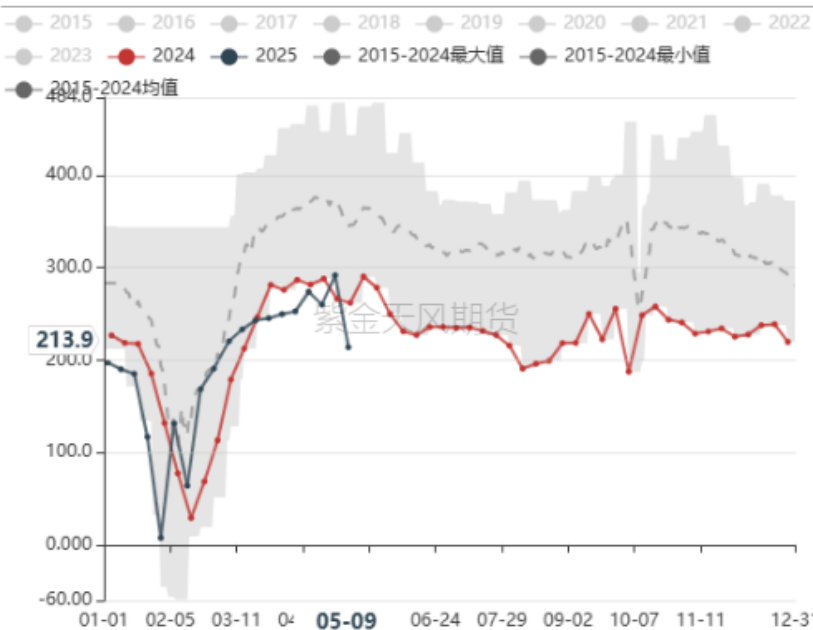
主题

假期影响表需下降明显

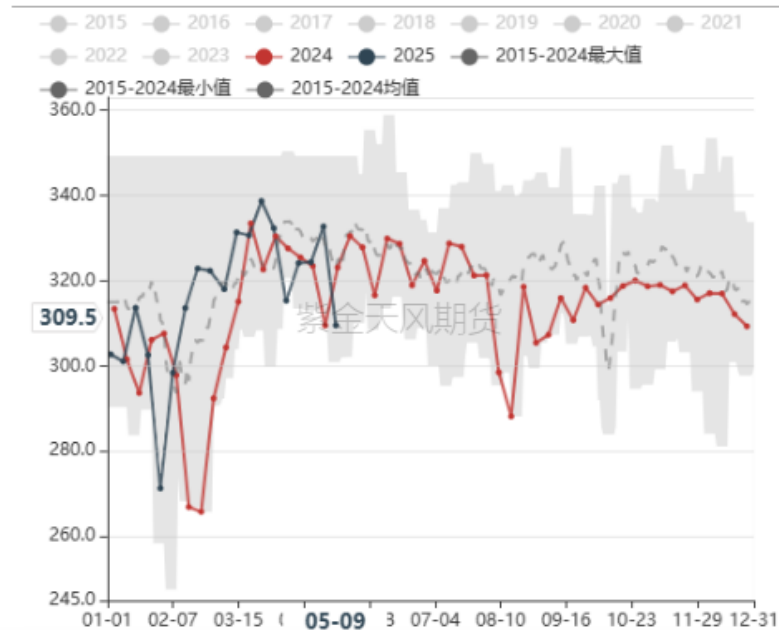
五品种需求季节图



螺纹钢表观需求量：季节图（万吨）



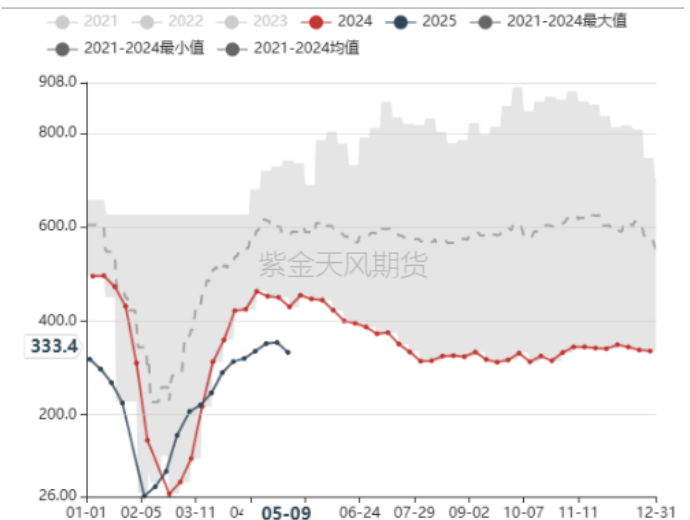
热卷表观需求量：季节图（万吨）



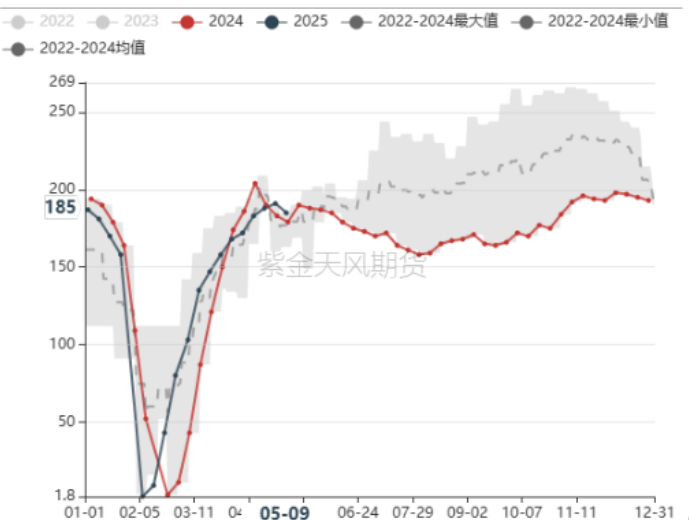
- 需求方面，本周五大品种消费总量845.2万吨，环比下行125.66万吨，历史同期最低水平。
- 螺纹周消费量213.9万吨，环比下降77.81万吨。
- 热卷消费量为309.53万吨，环比明显回落23.19万吨。

水泥直供和出库开始回落

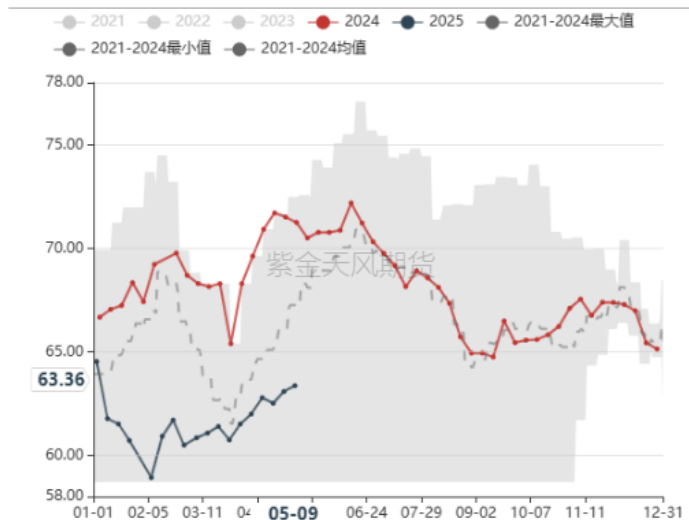
水泥：出库量：中国（周）



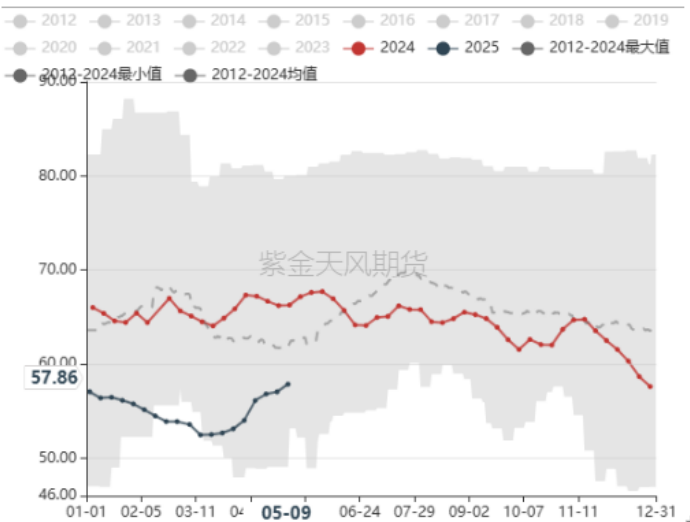
水泥：直供量：中国（周）



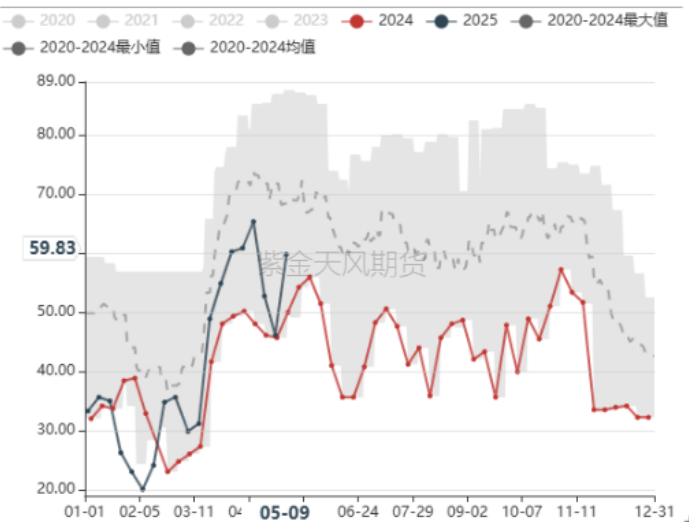
全国水泥库容比季节性



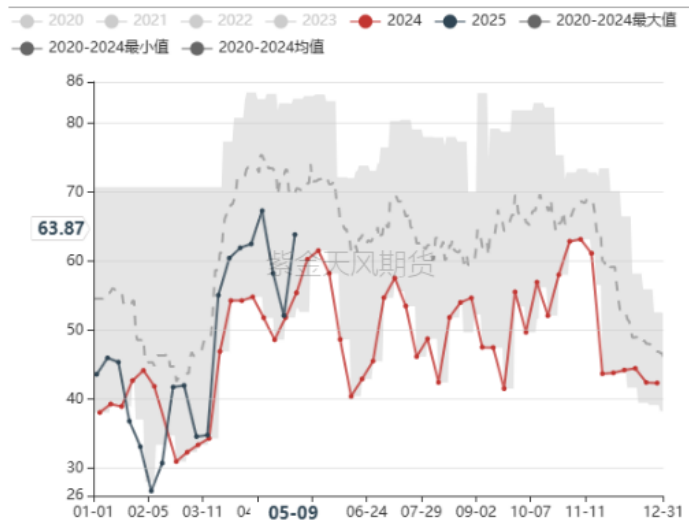
水泥熟料：库容比：中国（周）



水泥熟料：窑线运转率：中国（周）

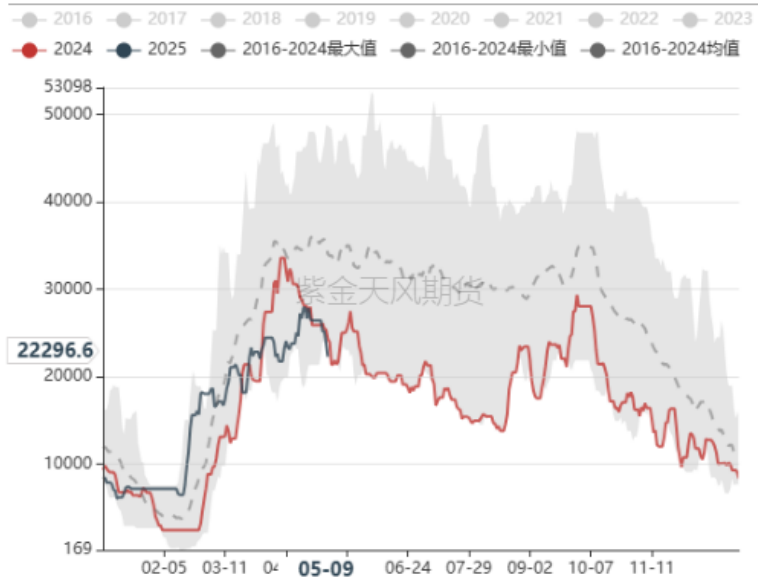


水泥熟料：产能利用率：中国（周）

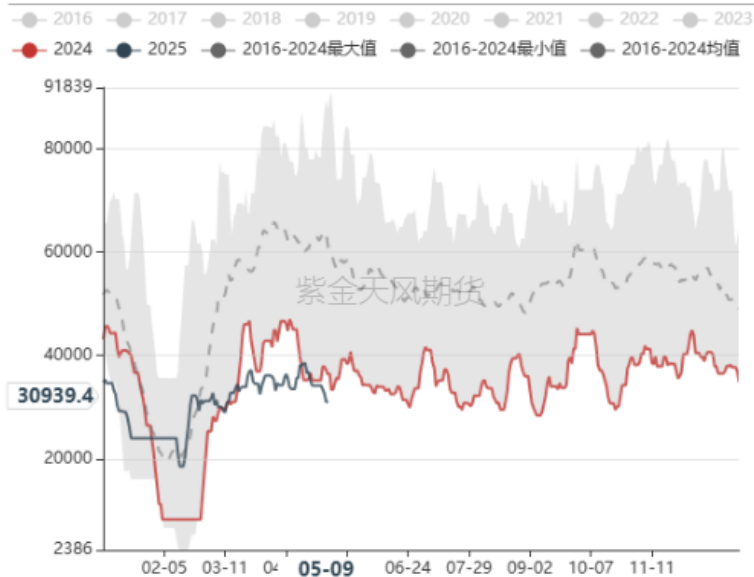


建材成交低位

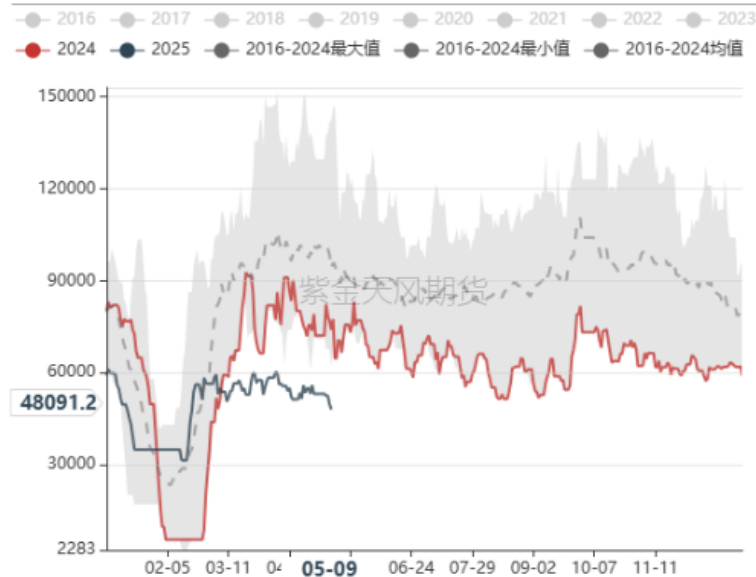
【RB】237家贸易商建材成交量:北方 5日移动平均 (吨)



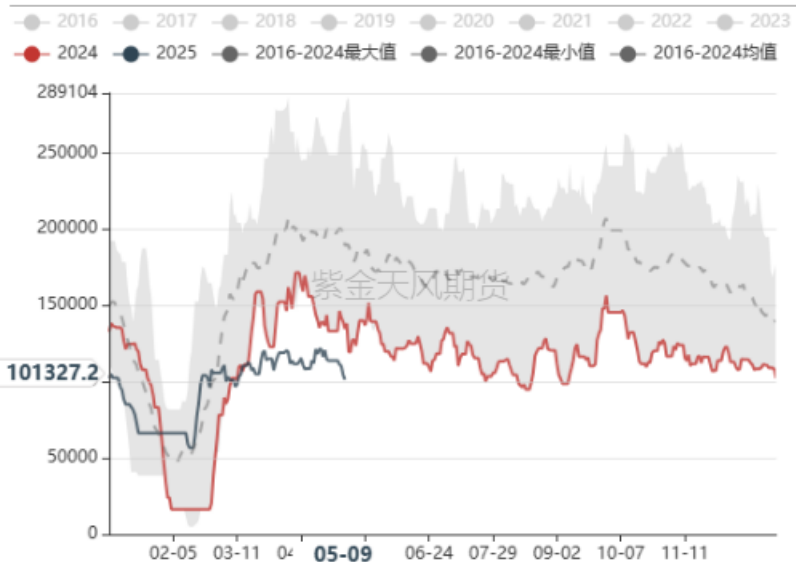
【RB】237家贸易商建材成交量:南方 (吨)



【RB】237家贸易商建材成交量:华东 5日移动平均 (吨)



【RB】237家贸易商建材成交量:5日平均:季节 (吨)



- 上周受到五一假期影响，成交量环比下降明显，但同比来看仍处于历史同期低位水平，仅北方地区表现相对较好。

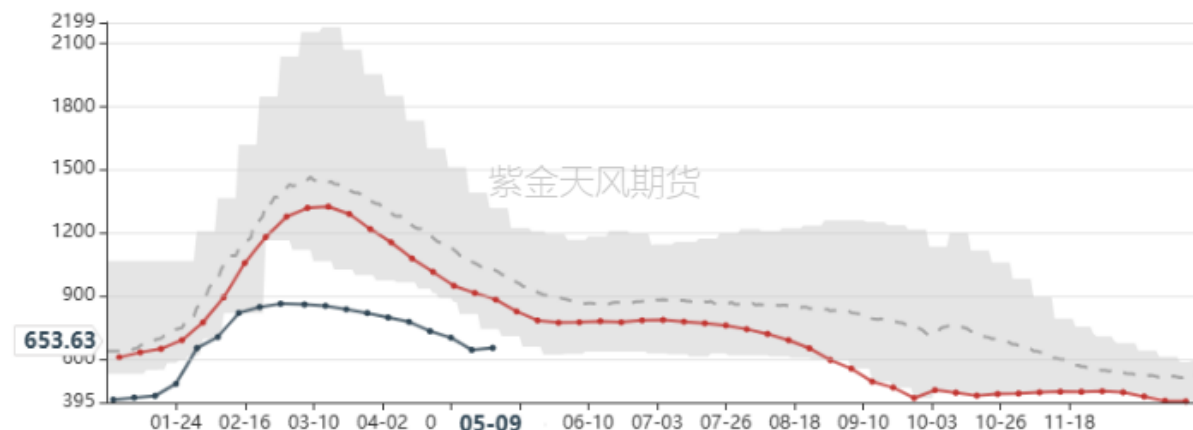
假期累库

主题

库存低位

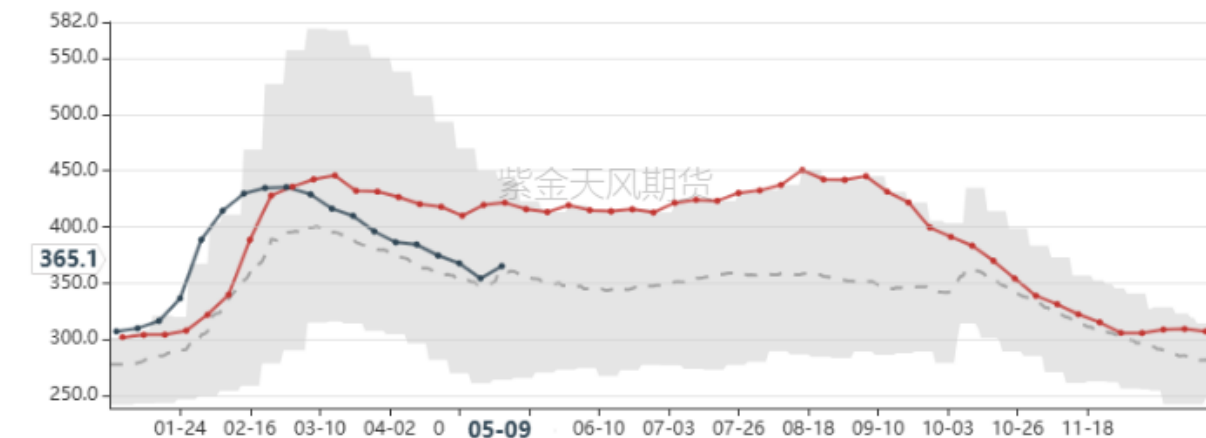
【RB】螺纹钢总库存:钢厂+社库 (万吨)

● 2017 ● 2018 ● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025 ● 2017-2024最大值
● 2017-2024最小值 ● 2017-2024均值



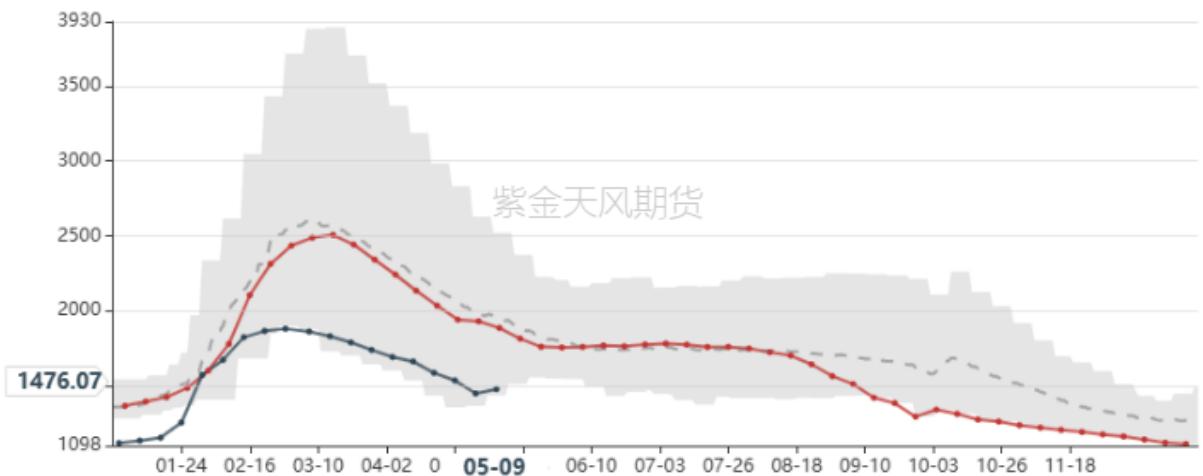
【RB】热卷总库存季节性 (万吨)

● 2015 ● 2016 ● 2017 ● 2018 ● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025
● 2015-2024最大值 ● 2015-2024最小值 ● 2015-2024均值



【RB】五大品种合计总库存:钢厂+社库 (万吨)

● 2016 ● 2017 ● 2018 ● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025 ● 2016-2024最大值
● 2016-2024最小值 ● 2016-2024均值

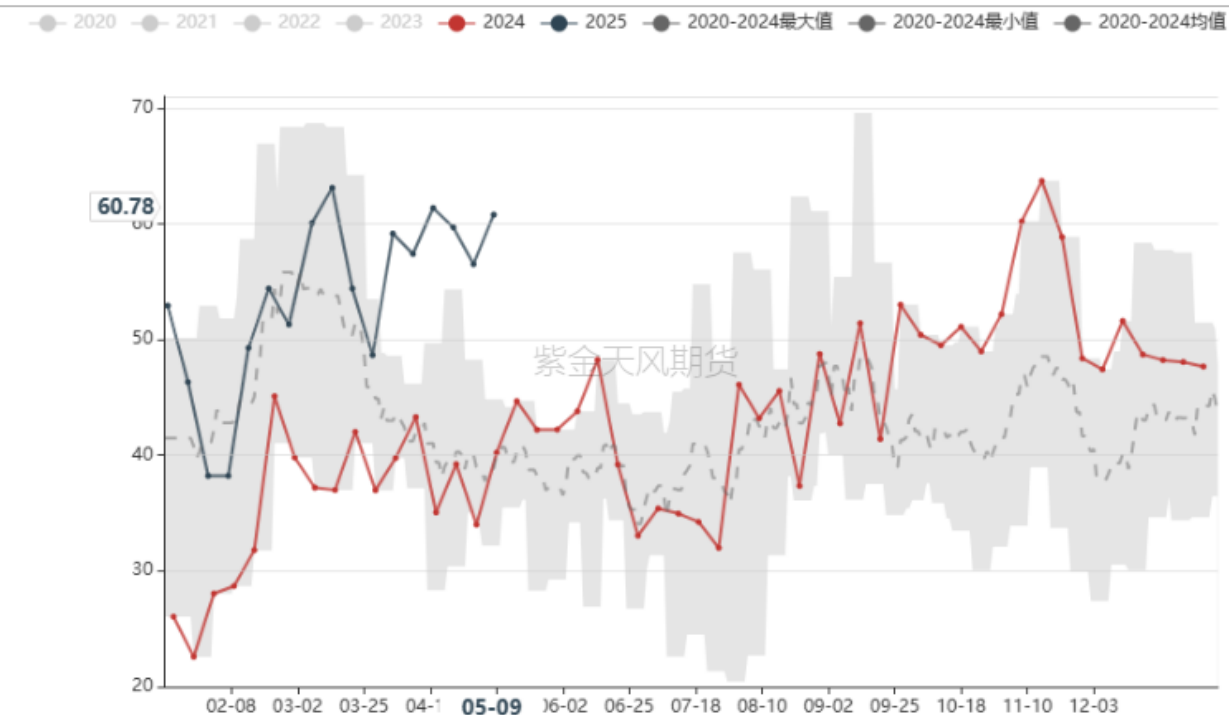


- 五大品种厂库库存为443.03万吨，环比累库19.62万吨。社会库存为1033.04万吨，环比累库9.35万吨。
- 本周螺纹厂库周环比累库15.11万吨至188.27万吨，社库周环比下降5.48万吨至465.36万吨。本周热卷厂库库存84.8万吨，环比小幅去库0.7万吨，社库周环比上升11.55万吨至280.32万吨。

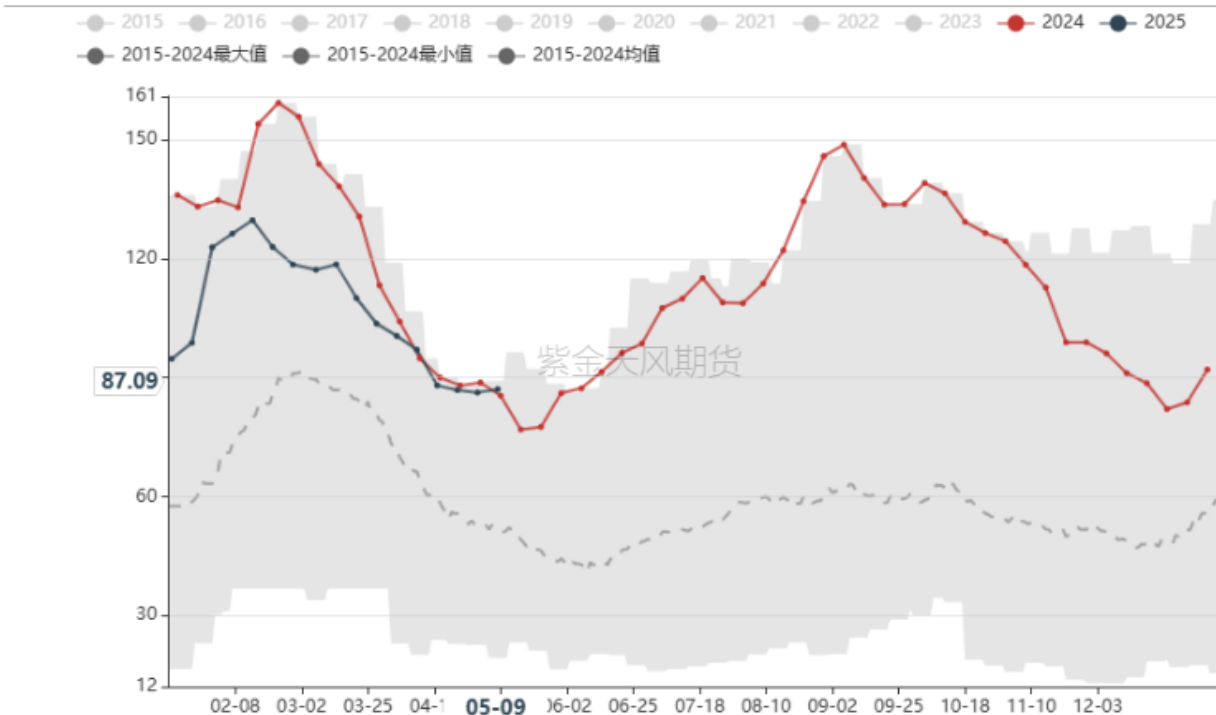
数据来源：钢联，紫金天风期货

钢坯小幅累库

55家调坯轧钢铁企业：钢坯：库存：唐山（周）



钢坯：主流仓储库存：唐山（周）



- 本周，55家调坯厂钢坯库存为60.78万吨，环比小幅回落，仍远高于历年同期水平。主流仓库钢坯库存量为87.09万吨，环比继续去库，略低于去年同期水平。

月差低位震荡

主题

螺纹钢现货价格

螺纹钢：市场价：北京



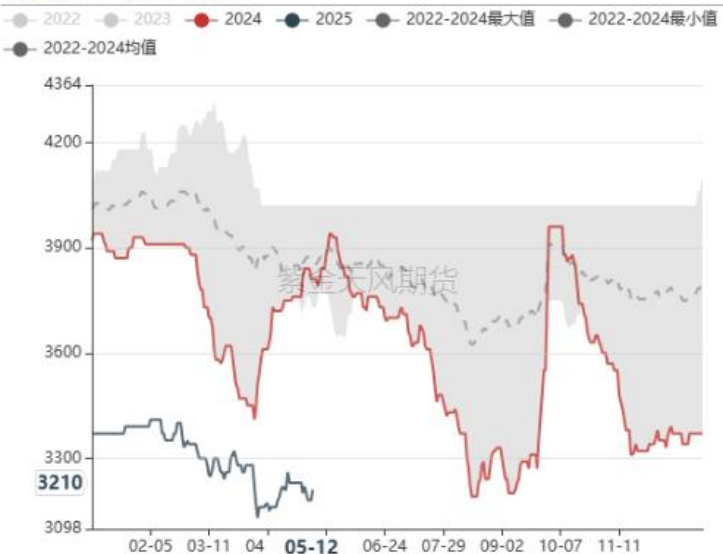
螺纹钢：市场价：广州



螺纹钢：市场价：杭州



螺纹钢：市场价：沈阳



数据来源：钢联，紫金天风期货

热卷现货价格

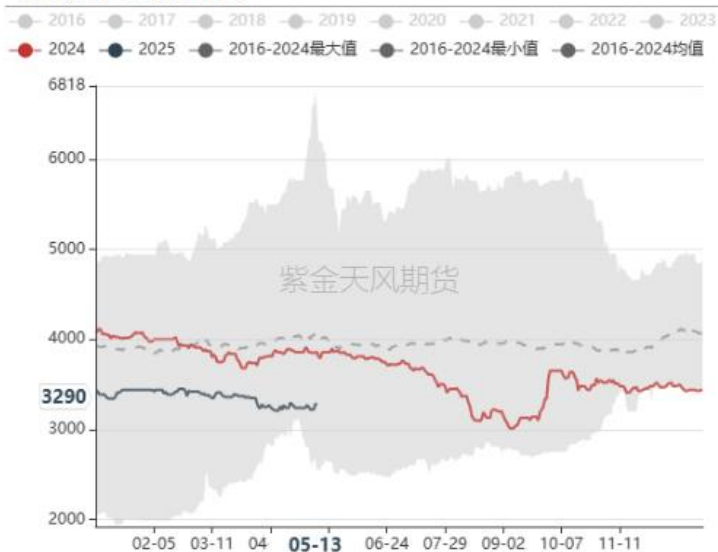
热轧板卷：市场价：沈阳



热轧板卷：市场价：北京



热轧板卷：市场价：上海



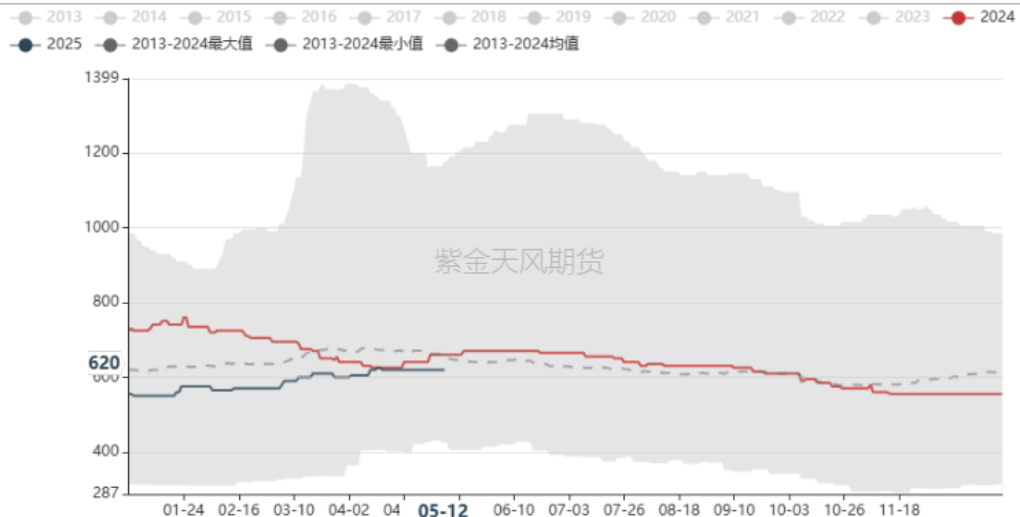
热轧板卷：市场价：广州



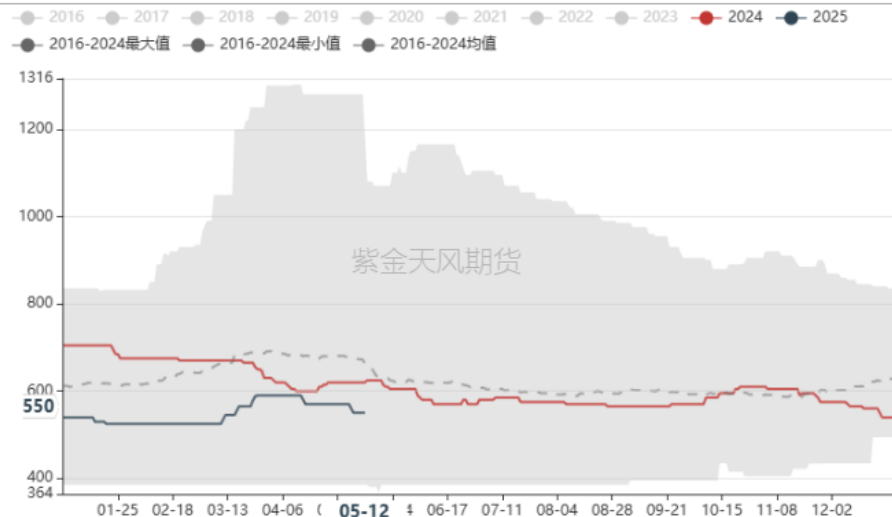
数据来源：钢联，紫金天风期货

热卷国际价格

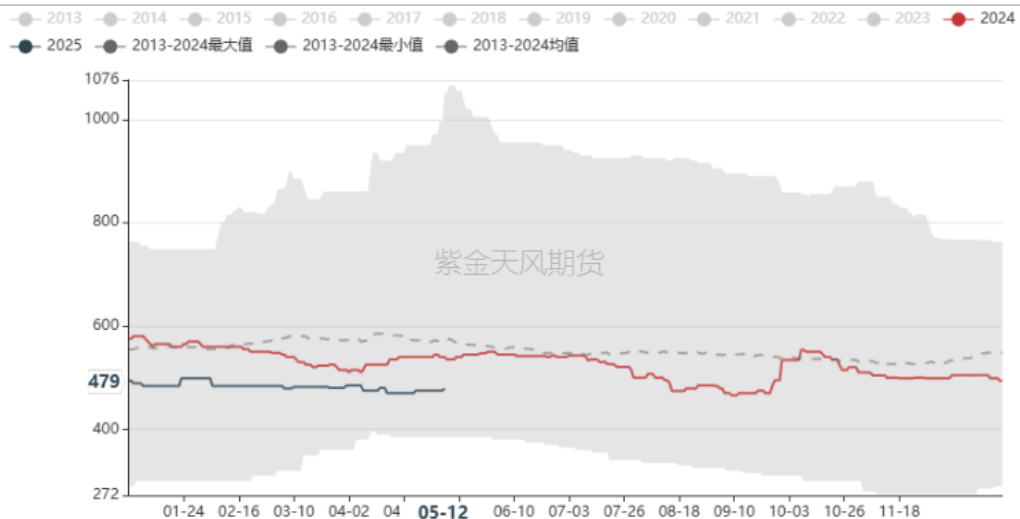
热轧板卷：CFR进口价格：欧盟（日）



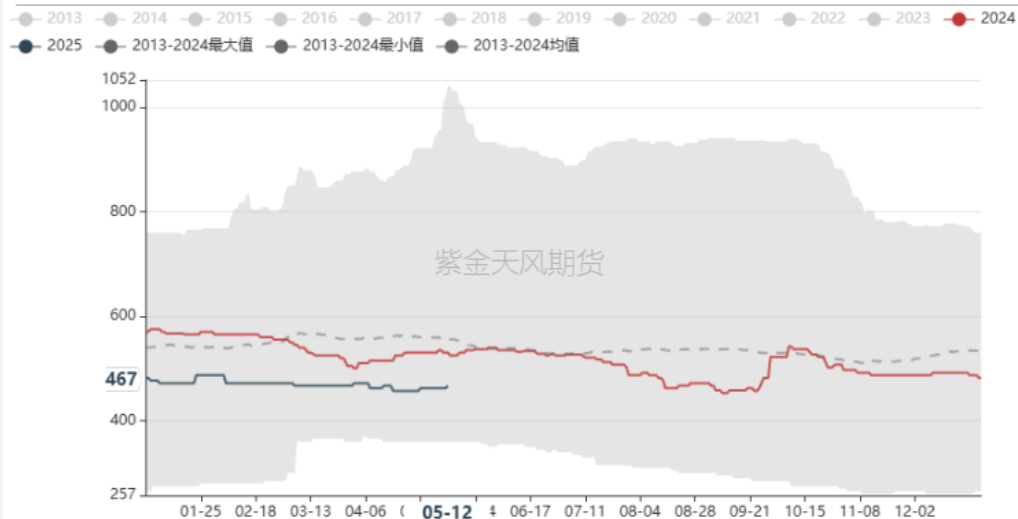
热轧板卷：FOB出口价格：土耳其（日）



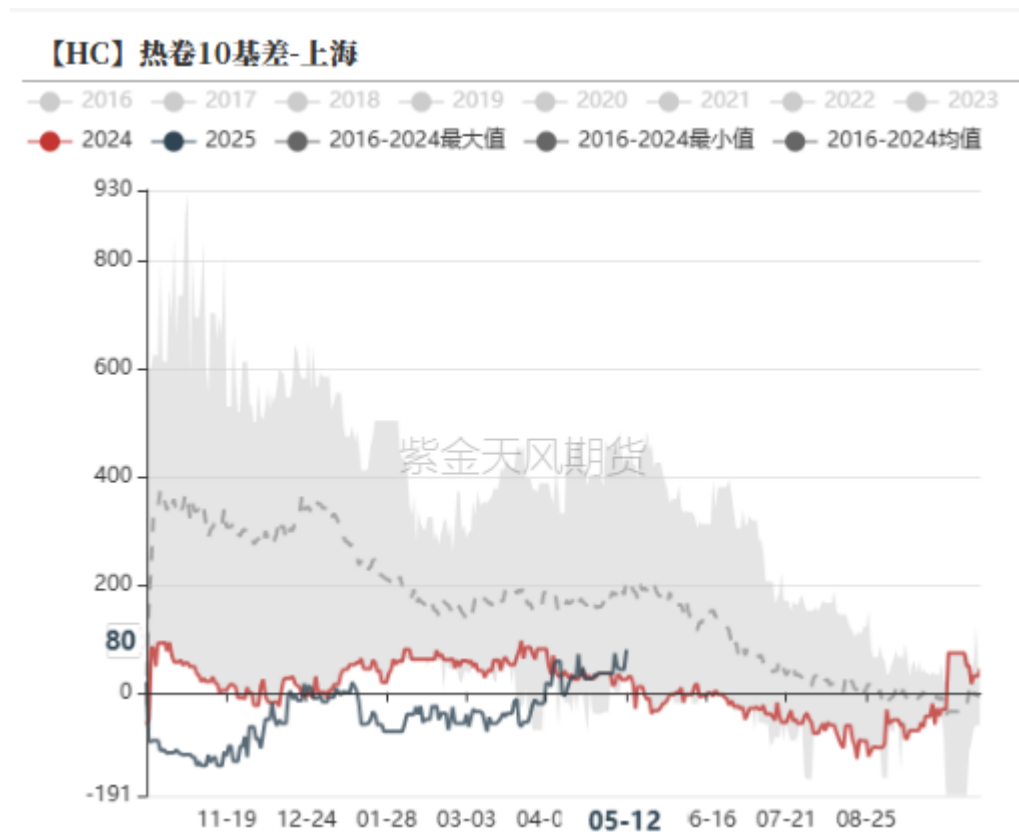
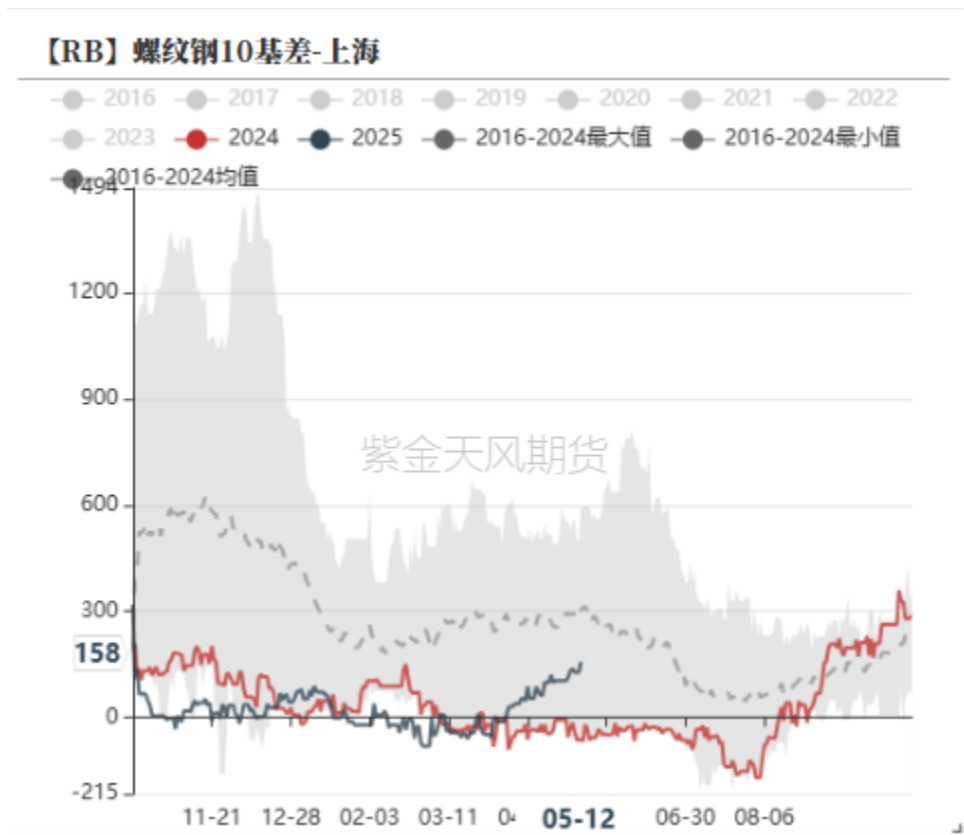
热轧板卷：CFR进口价格：东南亚（日）



热轧板卷：FOB出口价格：中国（日）

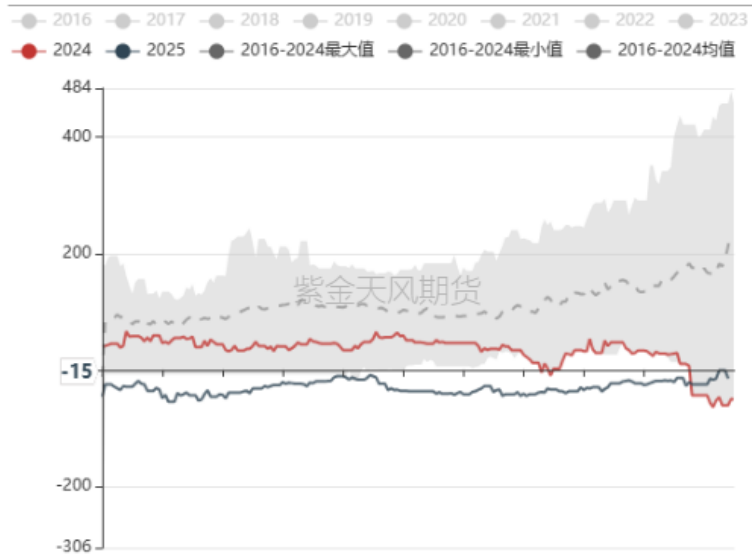


螺纹钢热卷基差

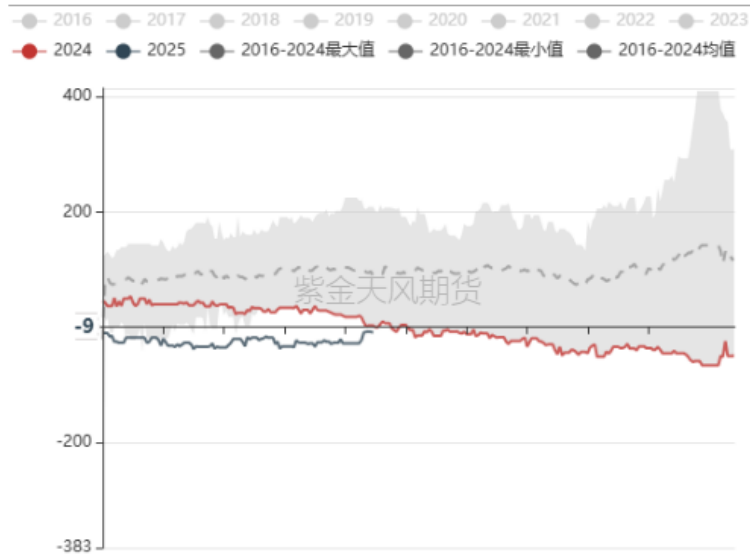


螺纹热卷月差

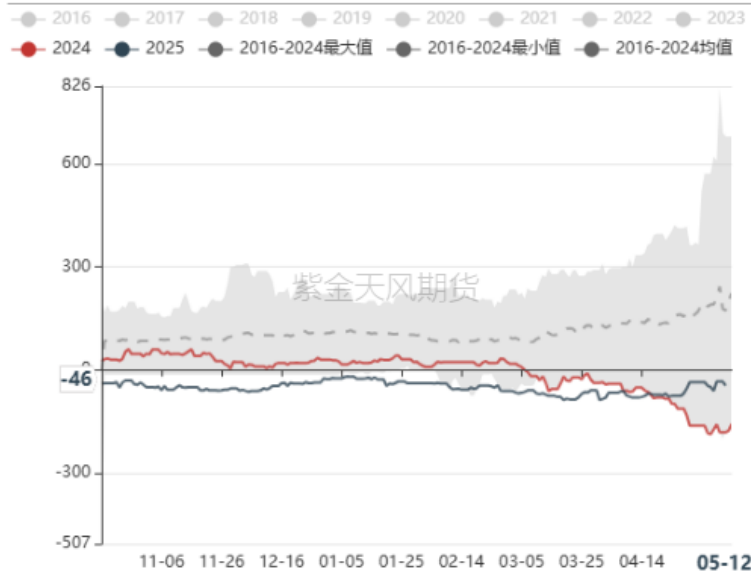
【HC】热卷5-10月差



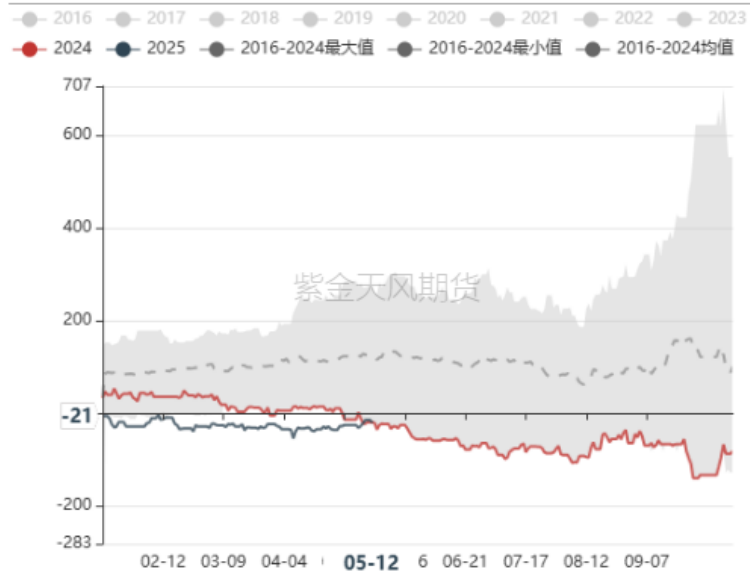
【HC】热卷10-1月差



【RB】螺纹钢5-10月差



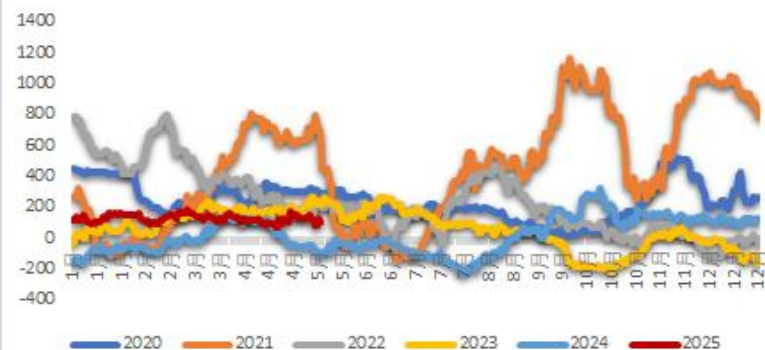
【RB】螺纹钢10-1月差



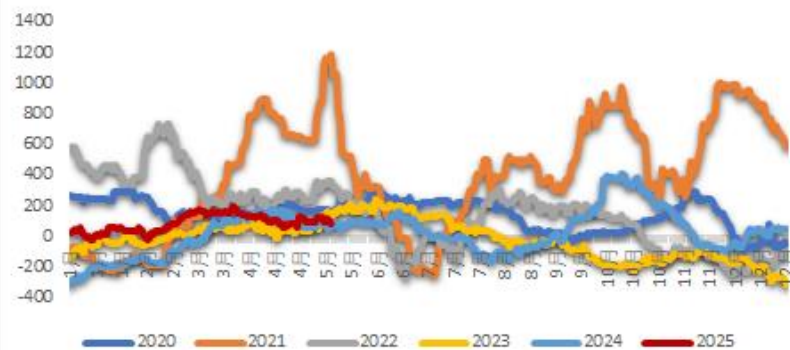
数据来源：钢联，紫金天风期货

高炉利润持续向好

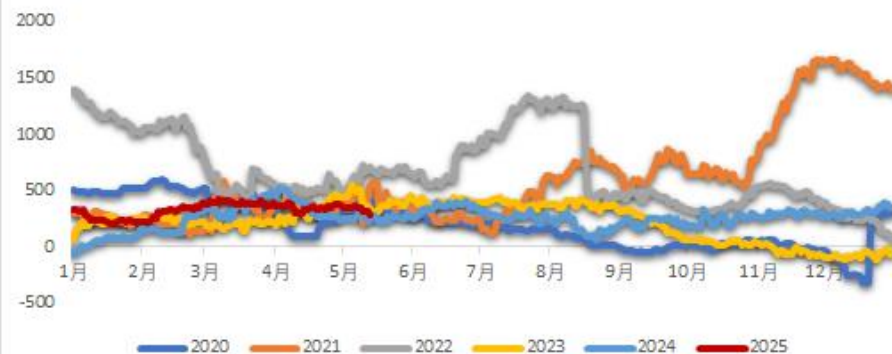
螺纹钢利润(现金不含税):中天-杭州



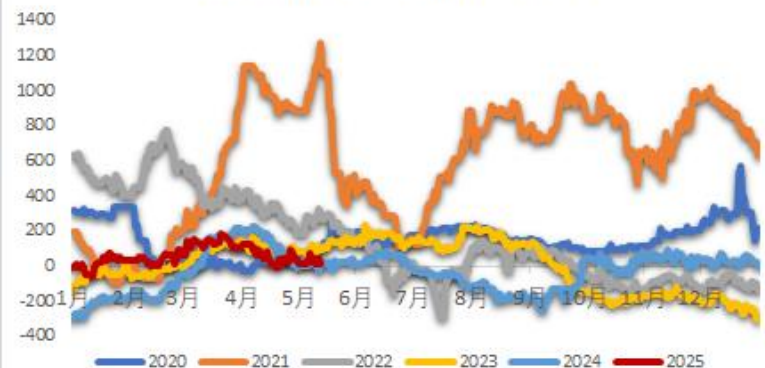
螺纹钢利润(现金不含税):普妃甸-北京



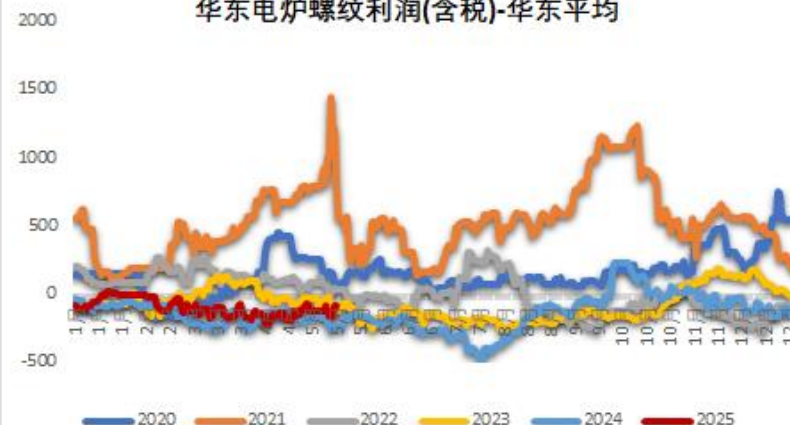
废钢铁水价差-唐山



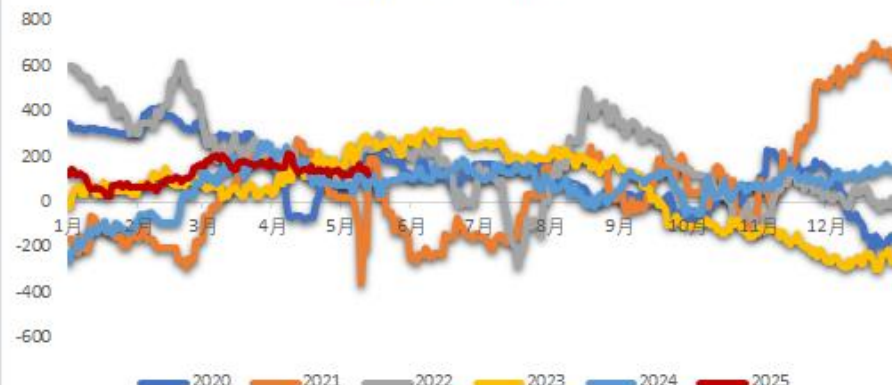
热卷利润(现金不含税):唐山-天津



华东电炉螺纹利润(含税)-华东平均

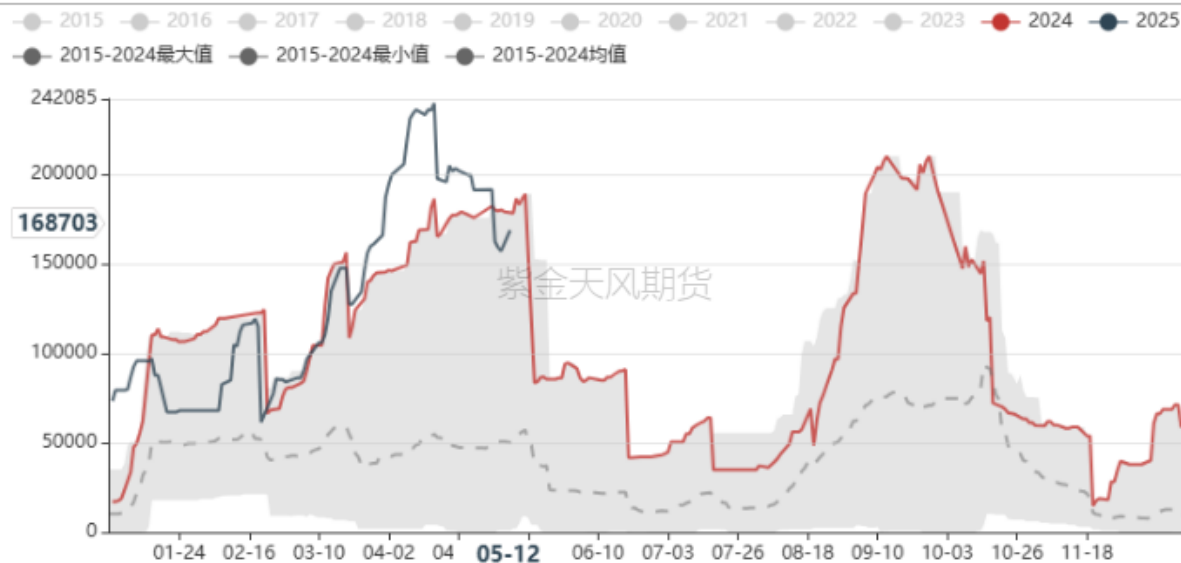


废钢铁水价差-张家港

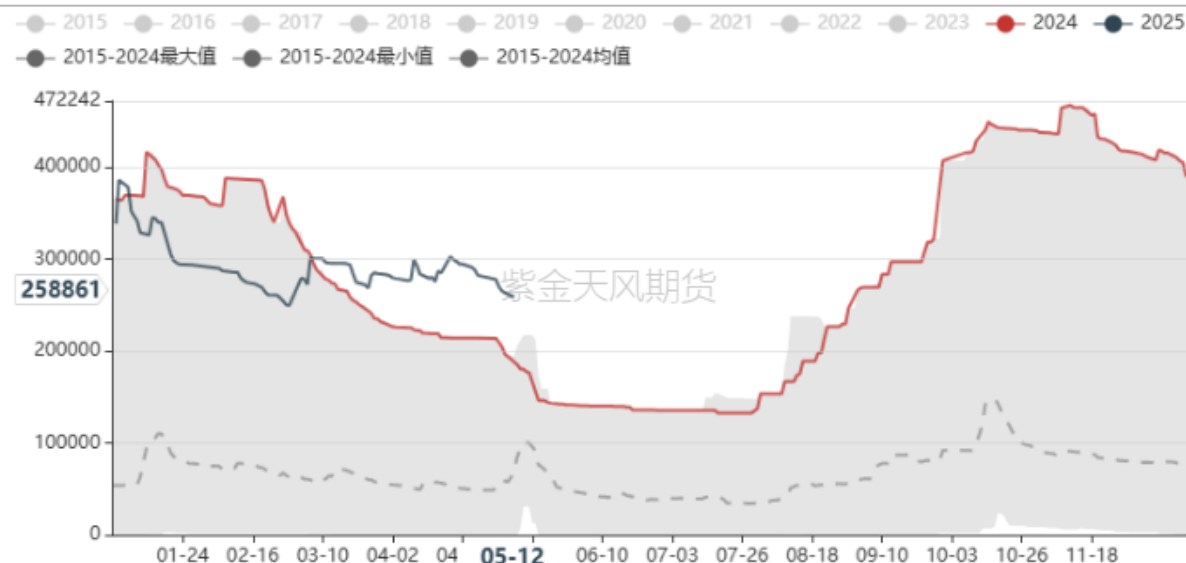


螺纹钢热卷仓单库存

【RB】螺纹钢期货仓单季节性



【RB】库存期货:热轧卷板:合计



平衡表

粗钢月度平衡表推算 (单位: 万吨)								版本: 5月9日							
分项\时间	2024/6	2024/7	2024/8	2024/9	2024/10	2024/11	2024/12	2025/1	2025/2	2025/3	2025/4	2025/5	2025/6	2025/7	
期初钢厂库存	4465	5339	6122	7072	8087	9205	10133	11106	894	1698	2744	3671	4624	5489	
期初社会库存	899	817	733	899	960	1064	881	911	844	749	996	861	890	809	
生铁产量	7449	7140	6814	6676	7025	6748	6670	7038	7038	7529	7270	7727	7523	7211	
粗钢产量	9161	8294	7792	7707	8188	7840	7597	8315	8315	9284	8985	9323	9207	7879	
进口量	57	50	51	55	54	47	62	50	55	50	65	63	56	50	
出口量	874	783	950	1015	1118	928	973	894	804	1046	927	953	865	775	
总消费	8319	7565	7052	7068	7179	7071	6754	6910	7222	8314	8158	8548	8354	7109	
(国内) 产-需	842	729	741	639	1009	769	843	1405	1093	970	827	775	852	770	
期末钢厂库存	5339	6122	7072	8087	9205	10133	11106	894	1698	2744	3671	4624	5489	6264	
期末社会库存	817	733	899	960	1064	881	911	844	749	996	861	890	809	726	
过剩量	25	-4	-158	-321	-55	-112	-68	561	344	-26	-34	-115	44	44	
产量同比	0.55%	-8.65%	-9.83%	-6.14%	3.53%	3.02%	12.64%	-0.99%	-0.99%	5.18%	4.54%	0.40%	0.50%	-5.00%	
消费同比	-3.51%	-9.90%	-10.21%	-6.60%	0.08%	0.58%	12.08%	-7.09%	6.53%	4.80%	-0.45%	-0.42%	0.43%	-6.03%	
产量累计同比	-0.95%	-2.04%	-3.02%	-3.35%	-2.74%	-2.41%	-2.31%	-0.99%	-0.99%	1.08%	1.60%	0.87%	0.74%	-0.07%	
消费累计同比	-4.59%	-5.36%	-5.94%	-6.00%	-5.46%	-4.98%	-3.88%	-7.09%	-0.60%	1.33%	0.85%	0.57%	0.55%	-0.36%	

免责声明

本报告的著作权属于紫金天风期货股份有限公司。未经紫金天风期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为紫金天风期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于紫金天风期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但紫金天风期货股份有限公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且紫金天风期货股份有限公司不保证这些信息不会发生任何变更。本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，紫金天风期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与紫金天风期货股份有限公司及本报告作者无关。





紫金天风期货

立足产业 研究驱动

感谢!

THANKS FOR YOUR ATTENTION

