



紫金天风期货

立足产业 研究驱动

强现实弱预期

钢材周报 2025/5/27

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	上周盘面震荡下行。基本面来看，近期钢材供应端仍保持较高水平，铁水略有下降，但仍保持近两年高位水平，预计短期内见顶，但下行空间有待验证，需求端同比仍低于往年同期水平，中厚板等品种需求有所上升，五品种钢材库存仍在下降中，绝对值低位，估值端来看，长流程钢厂利润情况持续向好，陕西部分钢厂有所亏损，短流程钢厂利润有所收窄，市场反馈华南多家电炉厂出现降低生产负荷、停炉等减产情况，但大型电炉厂尚未减产，后续可关注进入淡季后，钢厂实际生产变动情况。
月差	中性	月差结构仍为contango，逐步走正套趋势。
钢厂利润	偏空	本周247家钢铁企业盈利率为59.74%，环比持续回升。
高炉检修	中性	根据我们对于高炉检修统计，陕西部分钢厂有亏损情况出现，考虑节后停产。
废钢	中性	根据测算，华东电炉厂当前平电生产吨钢亏损212元/吨，谷电吨钢亏损56元。
成材库存	偏多	成材整体库存低位，关注后续库存变化情况。

行情回顾

主题

盘面情况



紫金天风期货

立足产业 研究驱动



数据来源: Wind, 紫金天风期货

日均铁水243.6万吨

主题

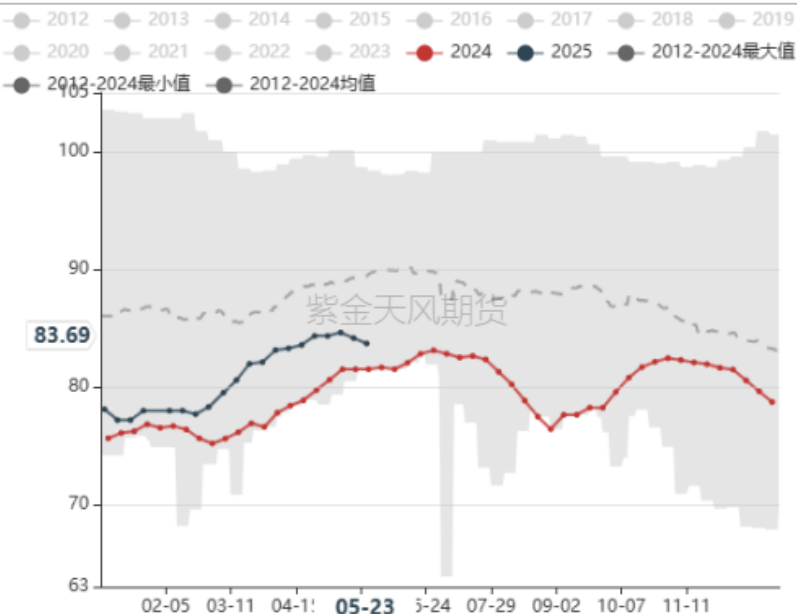
铁水继续小幅下降



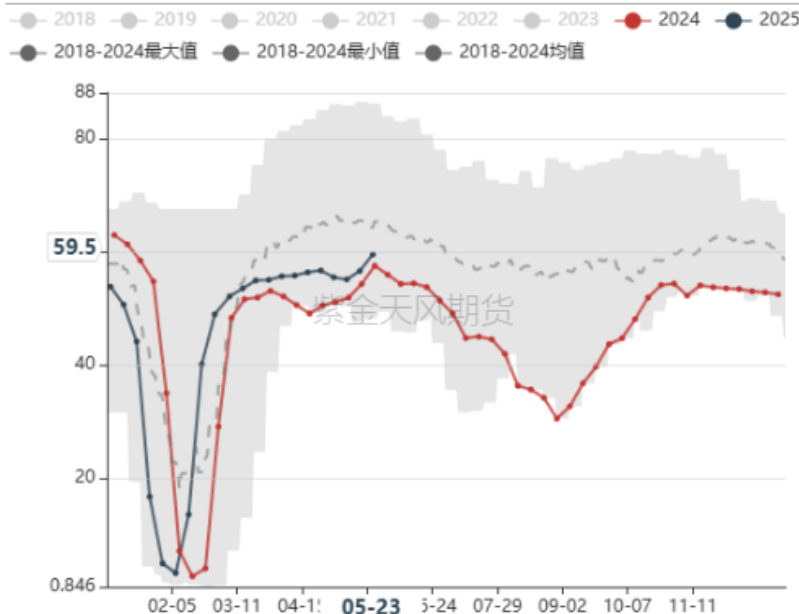
紫金天风期货

立足产业 研究驱动

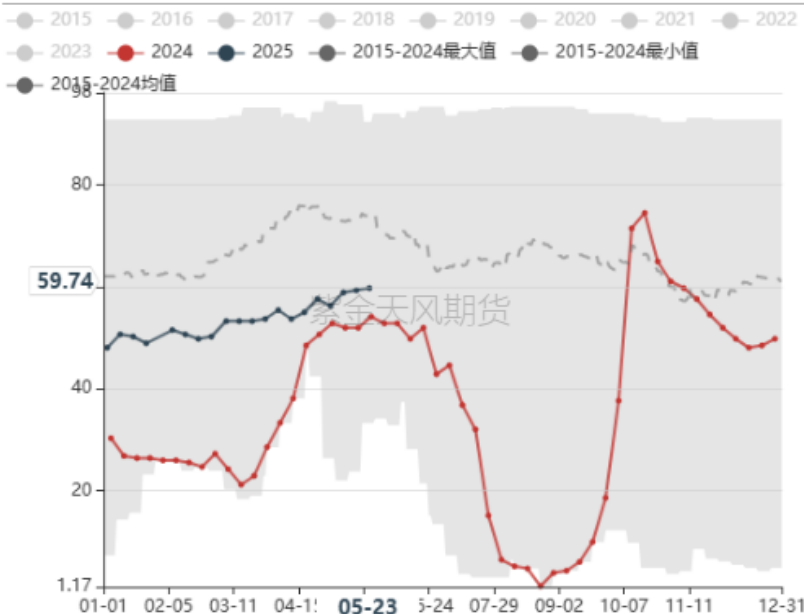
247家钢铁企业：高炉开工率：中国（周）



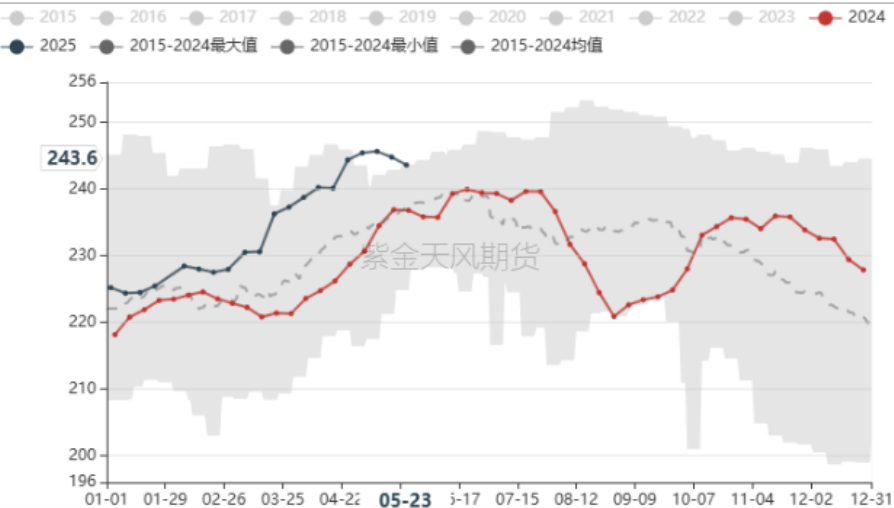
【RB】85家电弧炉：产能利用率：季节



RB】247家钢厂盈利率：周度

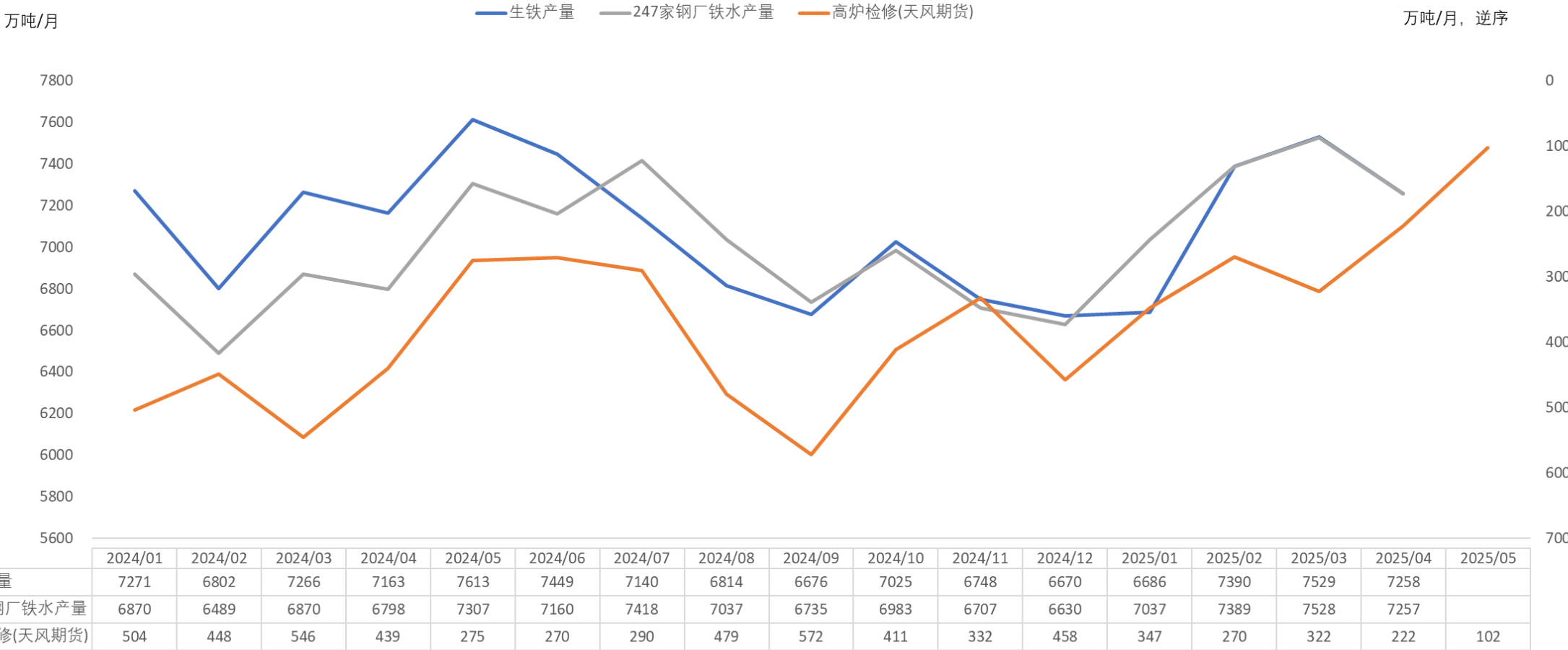


【RB】247家钢厂日均铁水：周度



- 截至2025年5月27日，日均生铁产量为243.6万吨，环比小幅下行1.17万吨，仍高于历史同期水平。
- 根据Mysteel调研数据，本周全国247家高炉开工率为83.69%，有所下降；85家电弧炉产能利用率59.5%。
- 本周247家钢铁企业盈利率为59.74%。

数据来源：钢联, 紫金天风期货

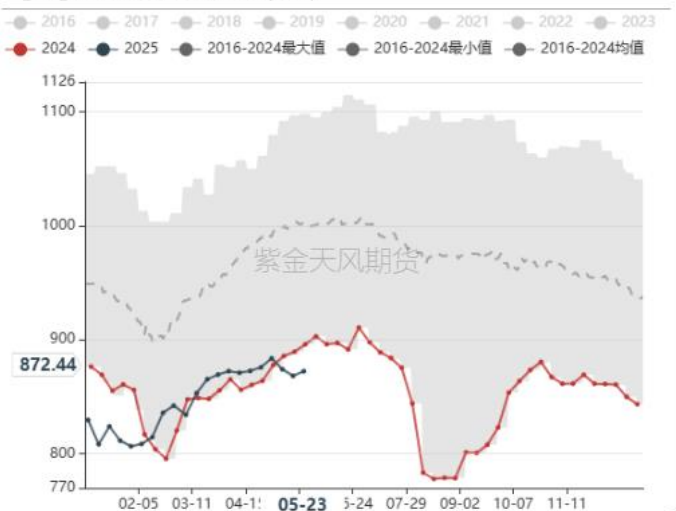


➤ 根据我们对于高炉检修统计，陕西部分钢厂有亏损情况出现，考虑节后停产。

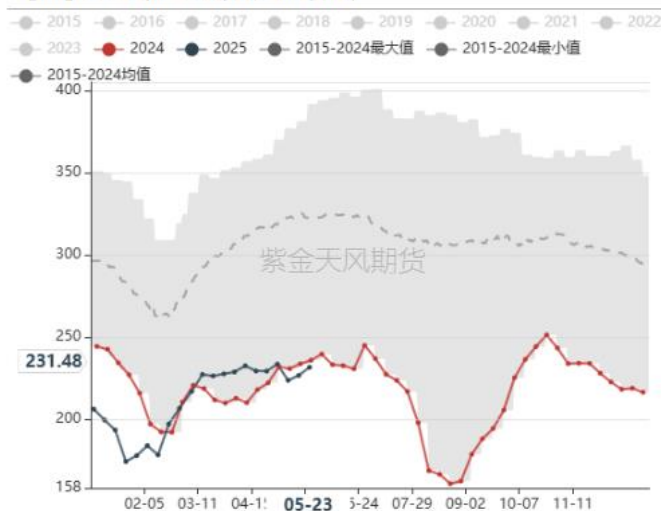
数据来源：SMM, 紫金天风期货

螺纹产量小幅回落

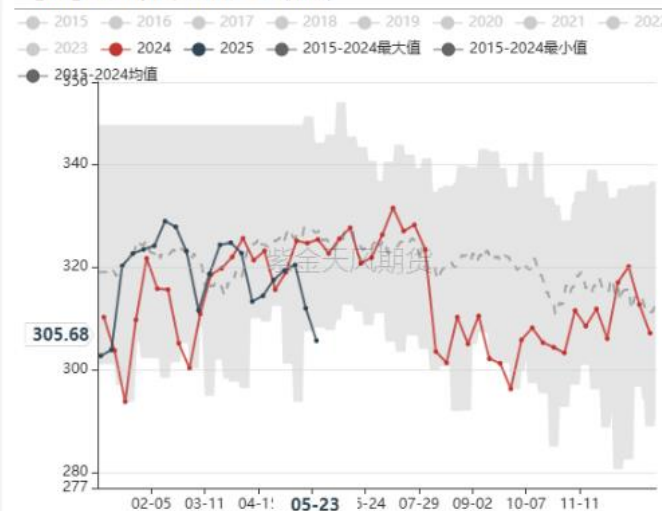
【RB】五大品种合计周产量(万吨)



【RB】137家钢厂螺纹钢周产量(万吨)



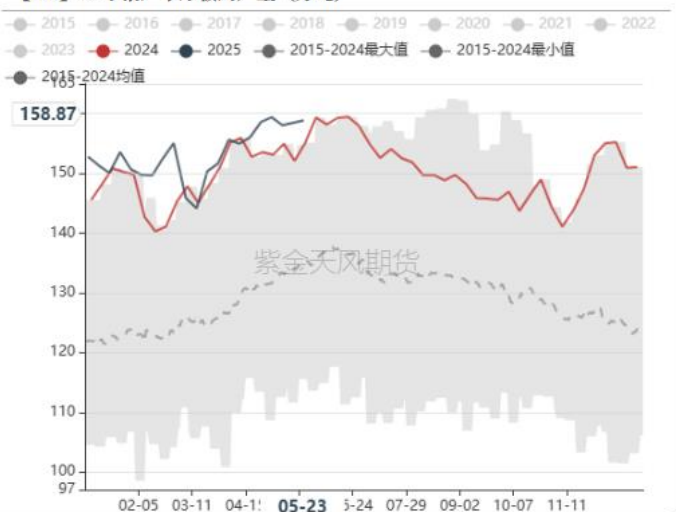
【RB】37家钢厂热卷周产量(万吨)



➤本周，五大品种合计产量为872.44万吨，环比上周增加4.09吨。

➤其中，螺纹产量共231.48万吨，环比上周上行4.95万吨。

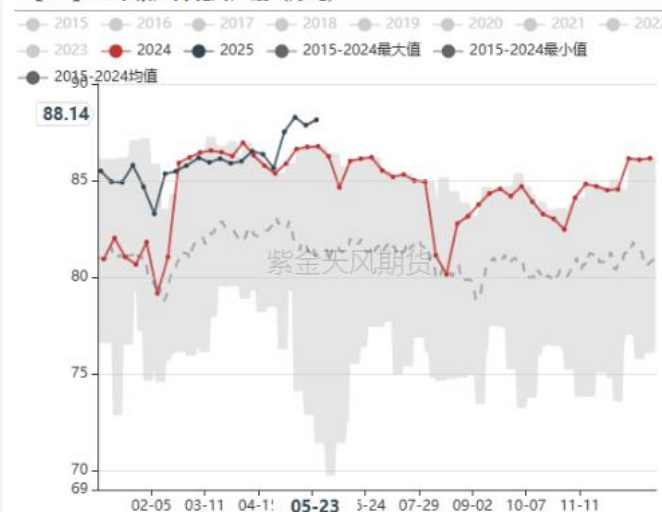
【RB】37家钢厂中厚板周产量(万吨)



【RB】92家钢厂线材周产量(万吨)



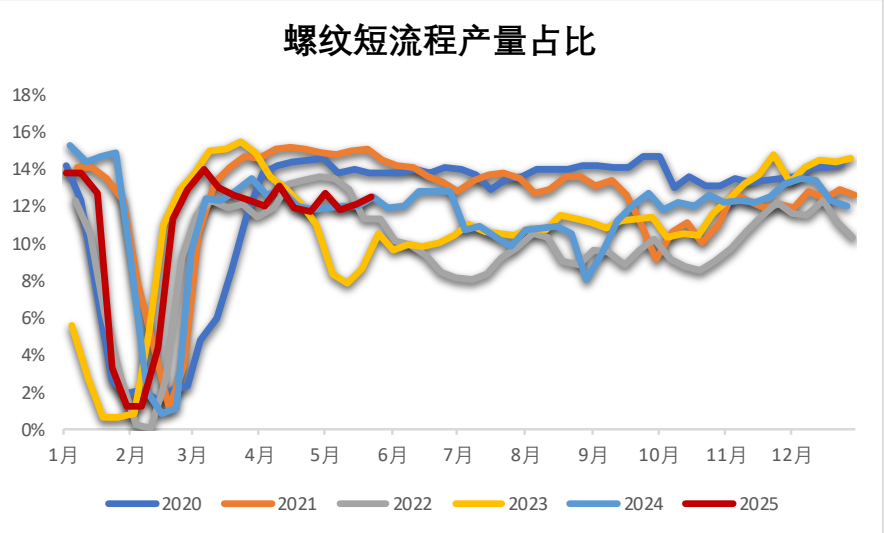
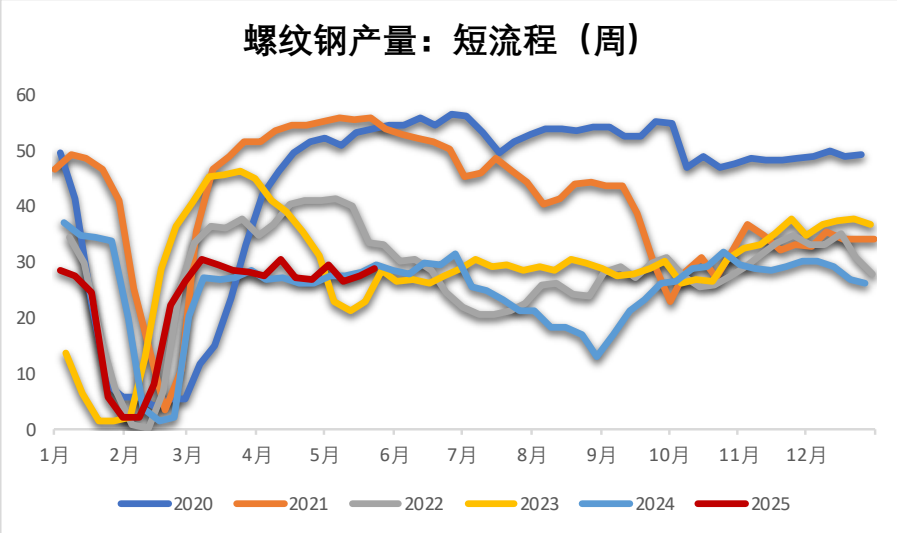
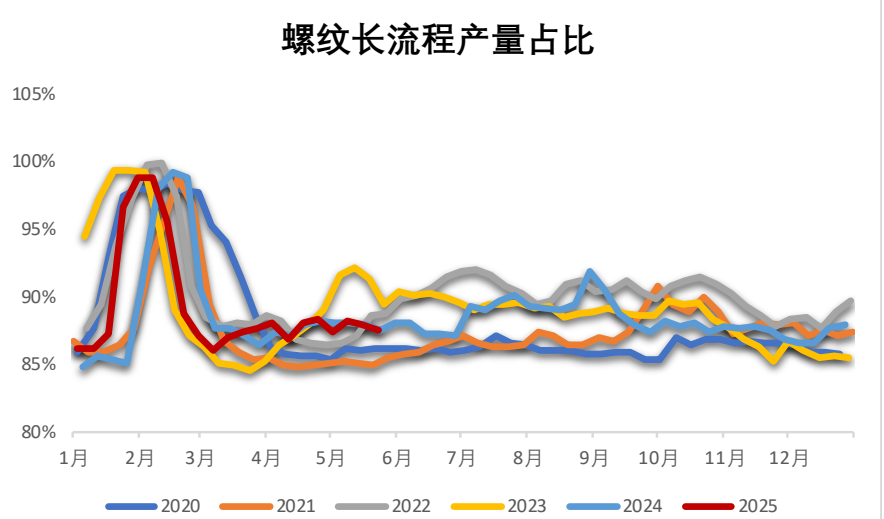
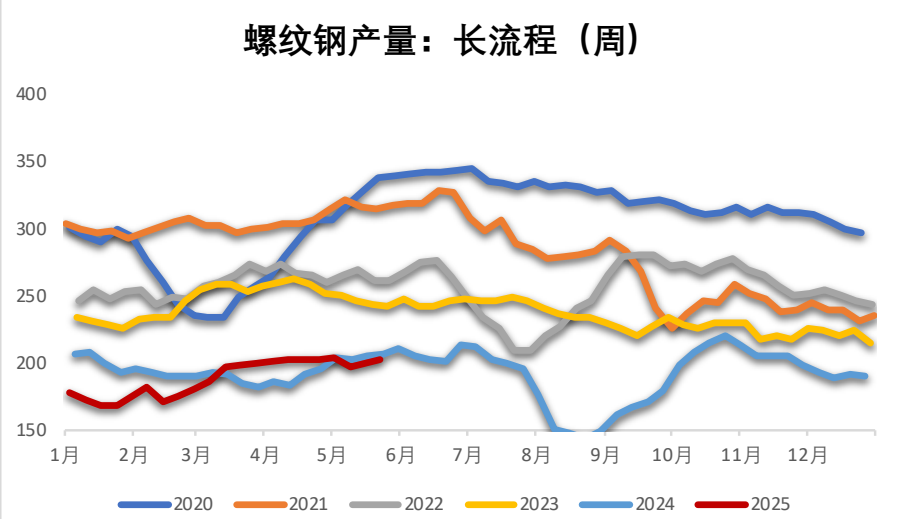
【RB】29家钢厂冷轧周产量(万吨)



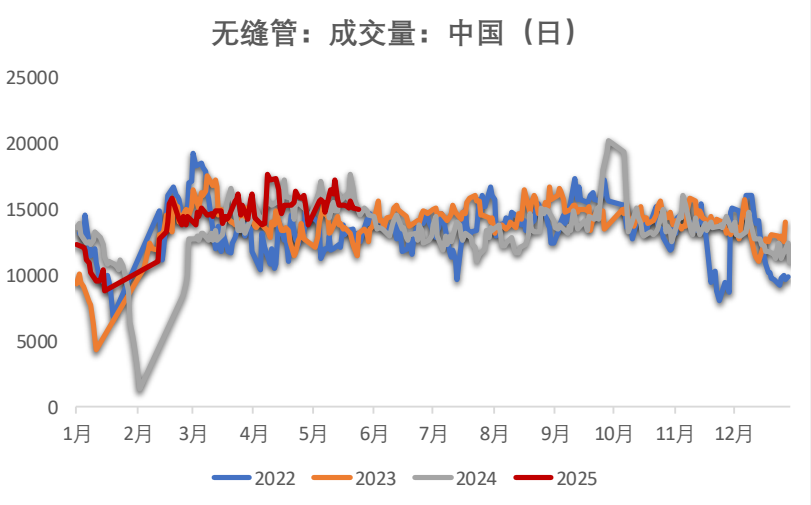
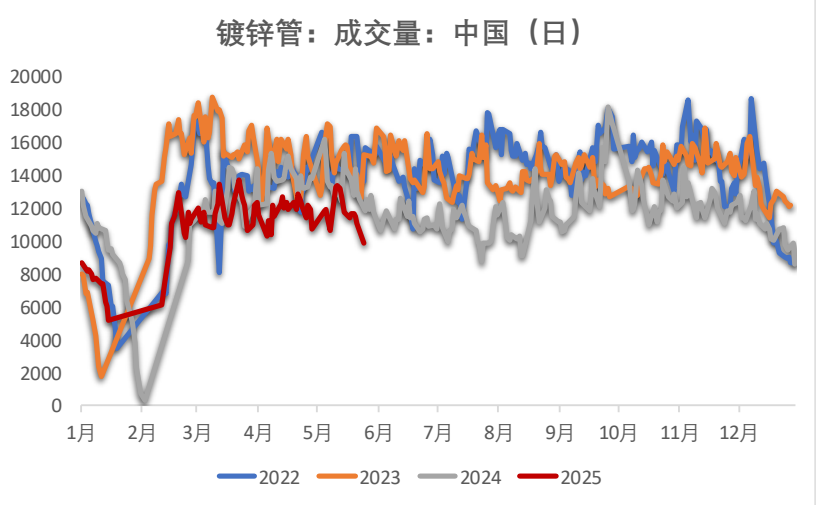
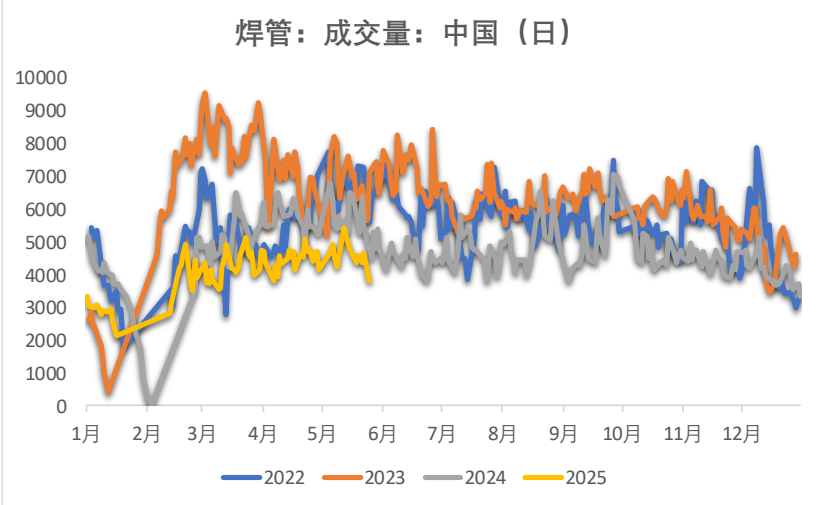
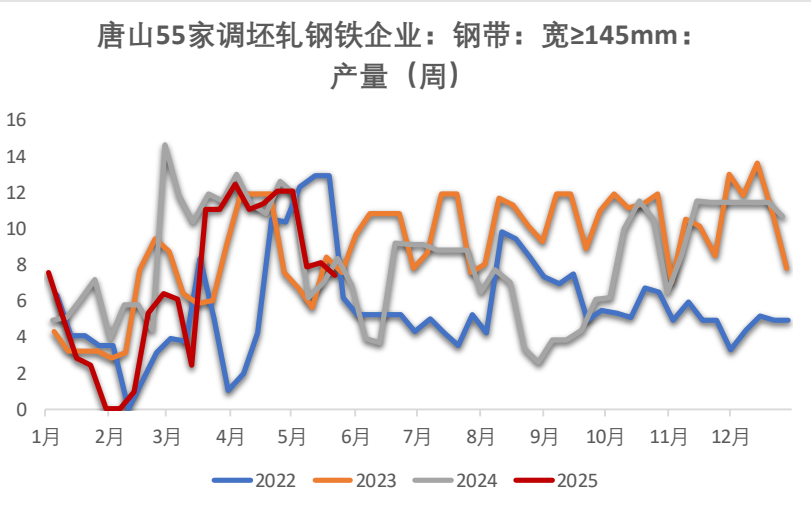
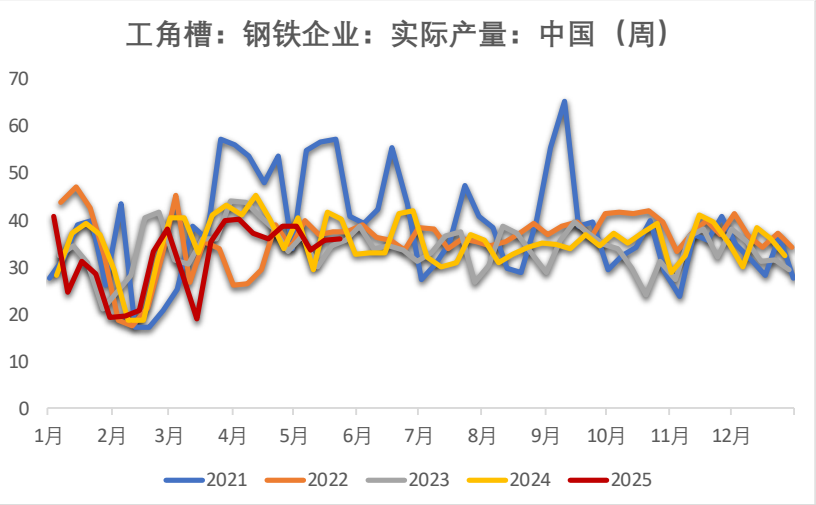
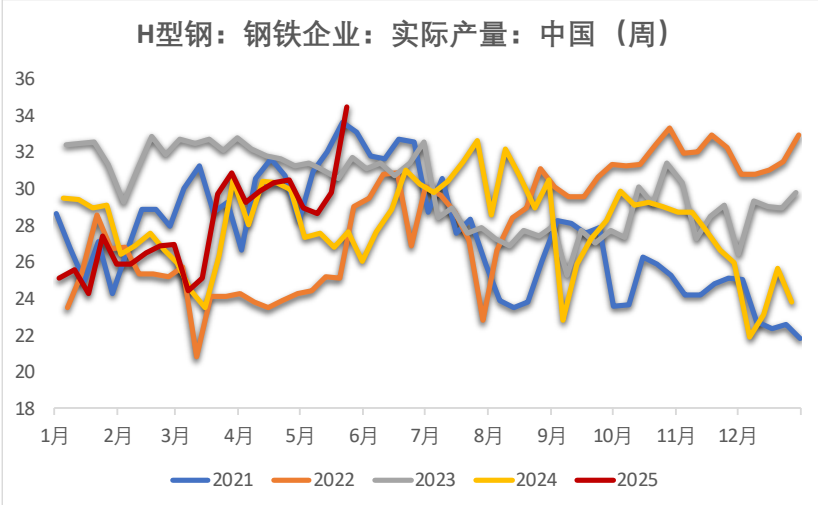
➤热卷产量305.68万吨，环比上周大幅回落6.3万吨。

➤相较于螺纹热卷，冷轧和中厚板等产量居高不下，占比逐渐增加。

长流程螺纹产量占比小幅下降



H型钢产量大幅回升



废钢日耗相对稳定，库存略高于去年同期

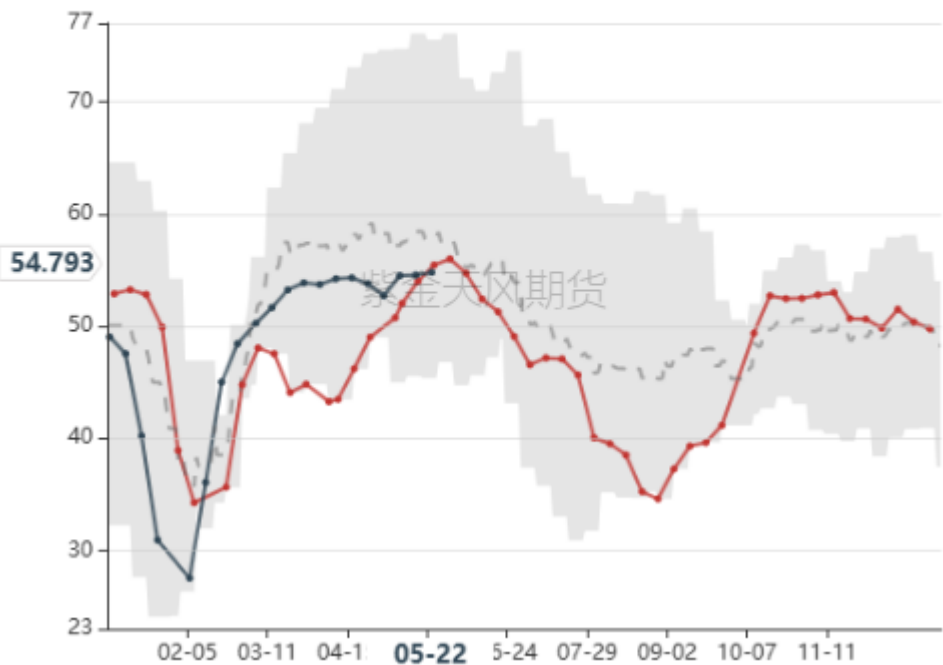


紫金天风期货

立足产业 研究驱动

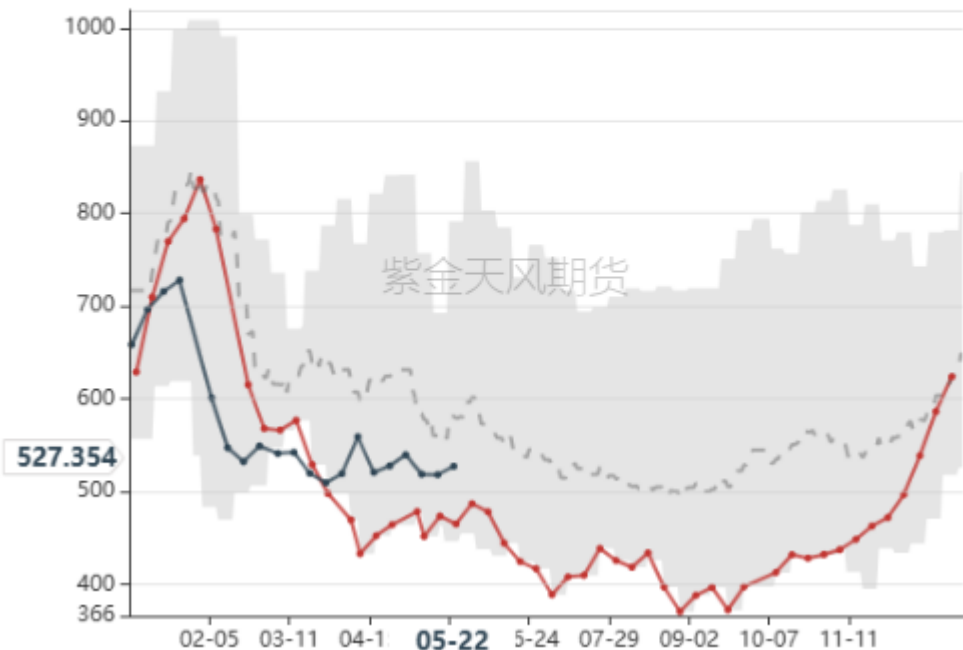
255家钢厂废钢日耗：汇总

—●— 2021 —●— 2022 —●— 2023 —●— 2024 —●— 2025 —●— 2021-2024最大值
—●— 2021-2024最小值 —●— 2021-2024均值



废钢-255家钢厂废钢库存：汇总

—●— 2021 —●— 2022 —●— 2023 —●— 2024 —●— 2025 —●— 2021-2024最大值
—●— 2021-2024最小值 —●— 2021-2024均值



螺纹表需247.13万吨

主题

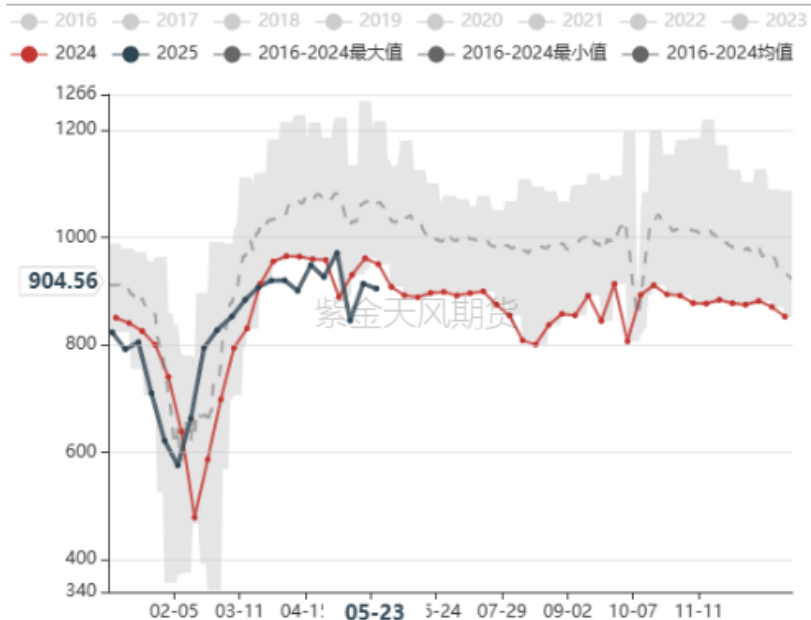
表需低于去年同期



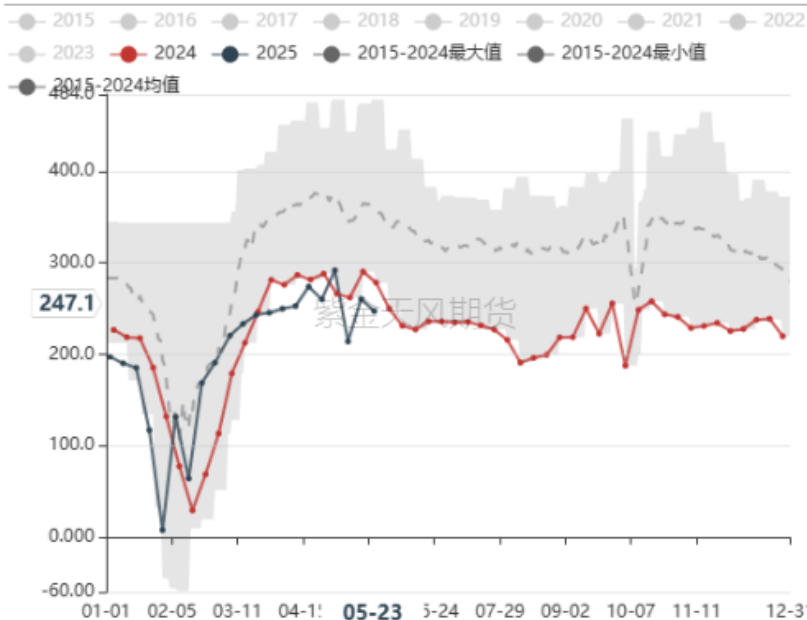
紫金天风期货

立足产业 研究驱动

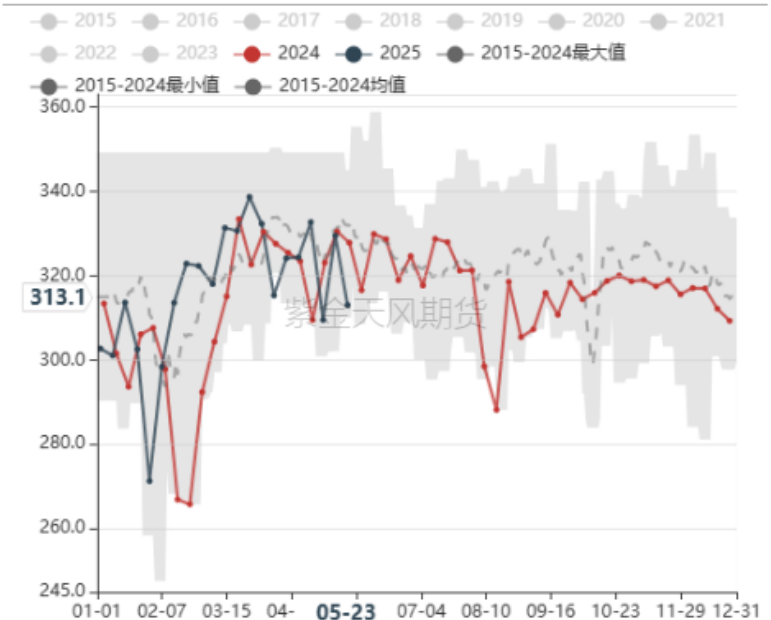
五品种需求季节图



螺纹钢表观需求量：季节图（万吨）



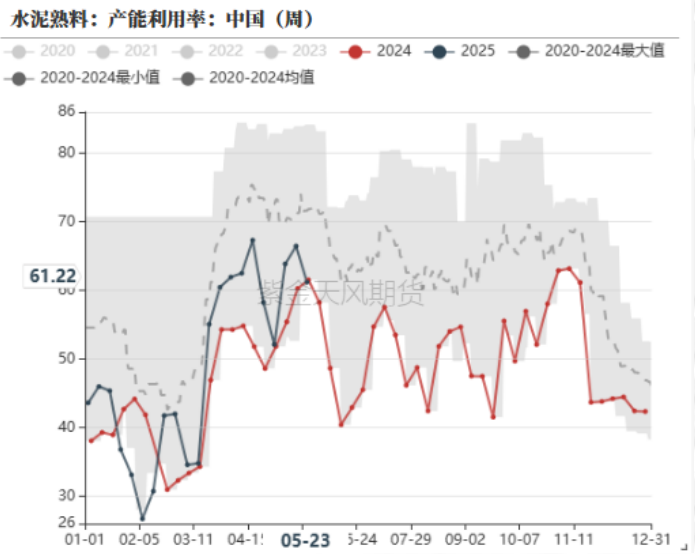
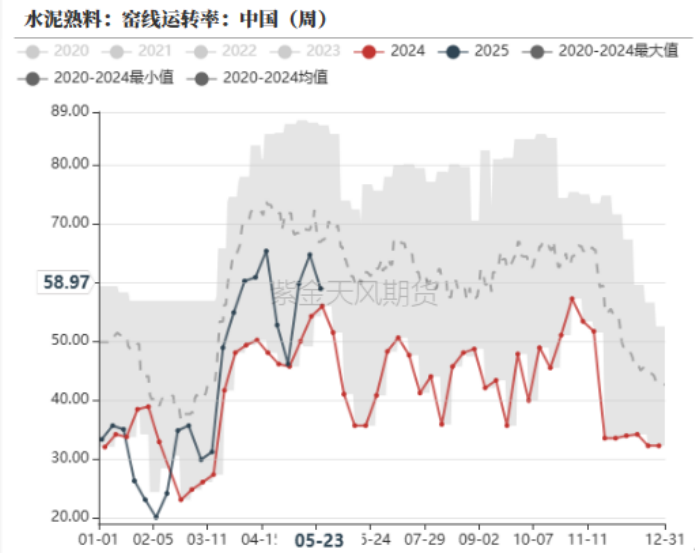
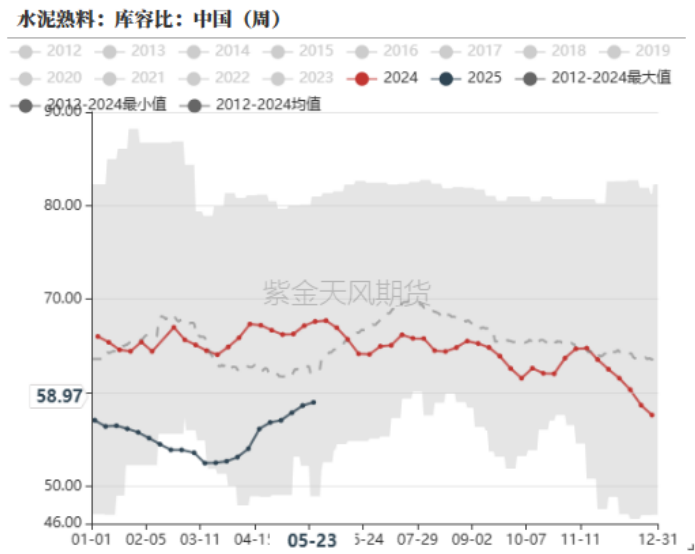
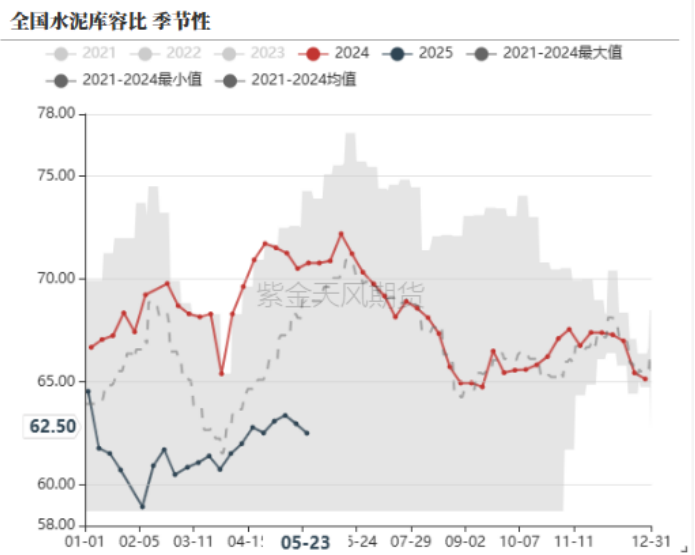
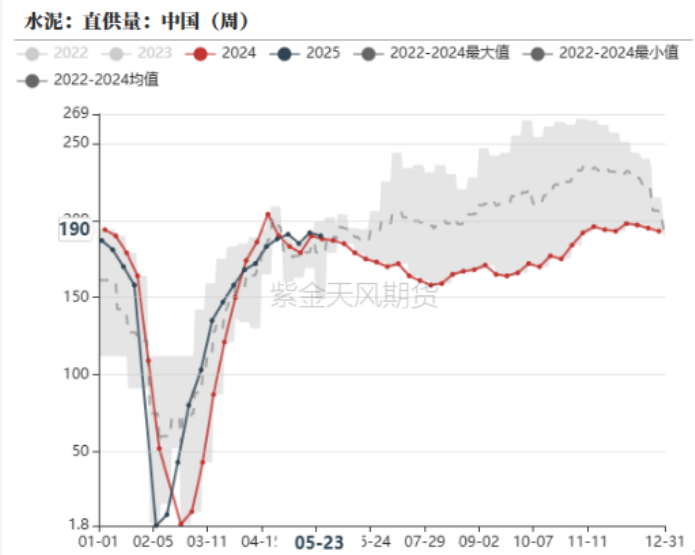
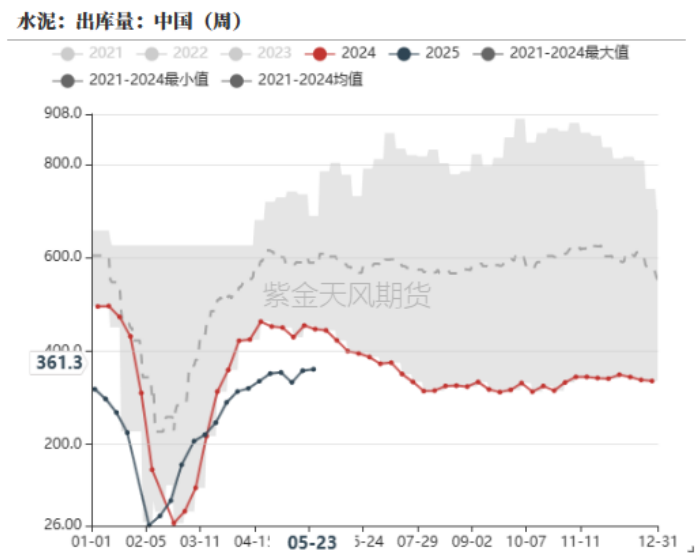
热卷表观需求量：季节图（万吨）



- 需求方面，本周五大品种消费总量904.56万吨，环比下降9.2万吨，历史同期最低水平。
- 螺纹周消费量247.13万吨，环比下降13.16万吨。
- 热卷消费量为313.06万吨，环比下降16.47万吨。

数据来源：钢联，紫金天风期货

水泥直供略有下降，出库小幅回升



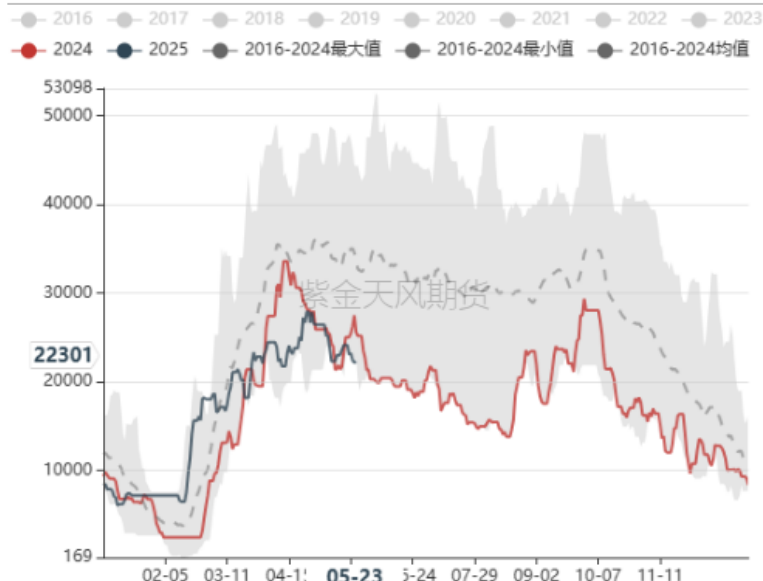
建材成交低位



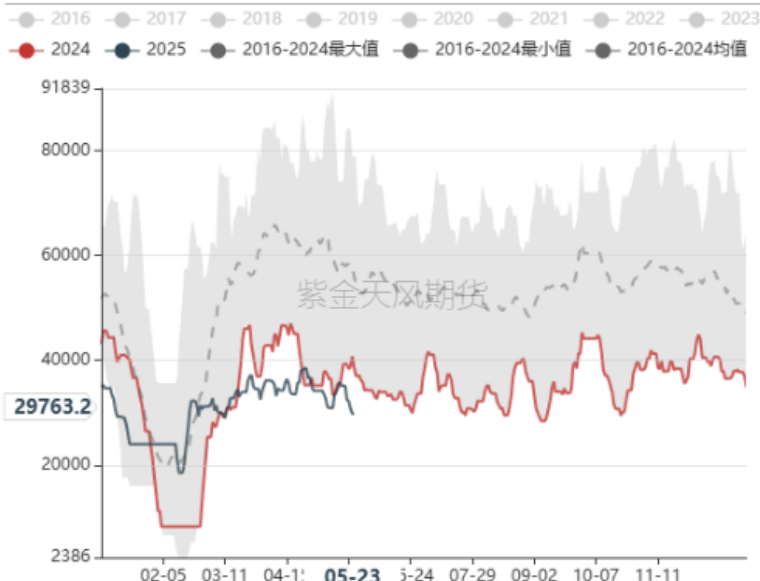
紫金天风期货

立足产业 研究驱动

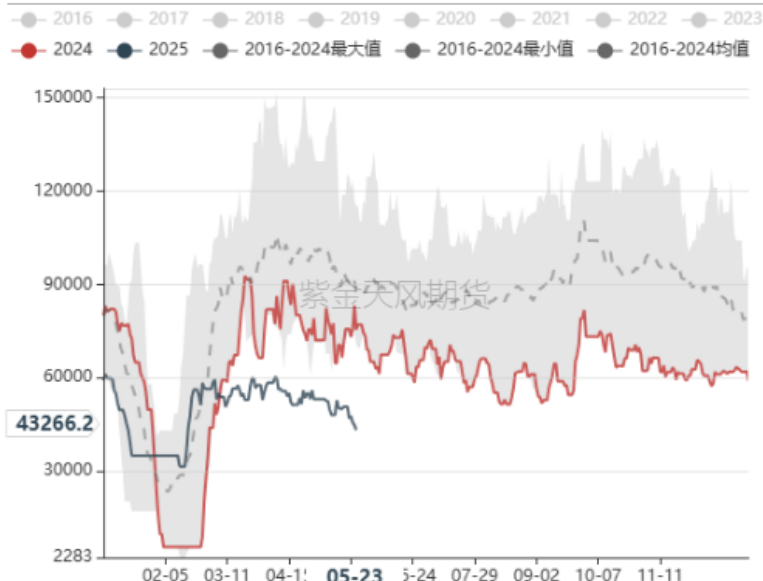
【RB】237家贸易商建材成交量:北方 5日移动平均 (吨)



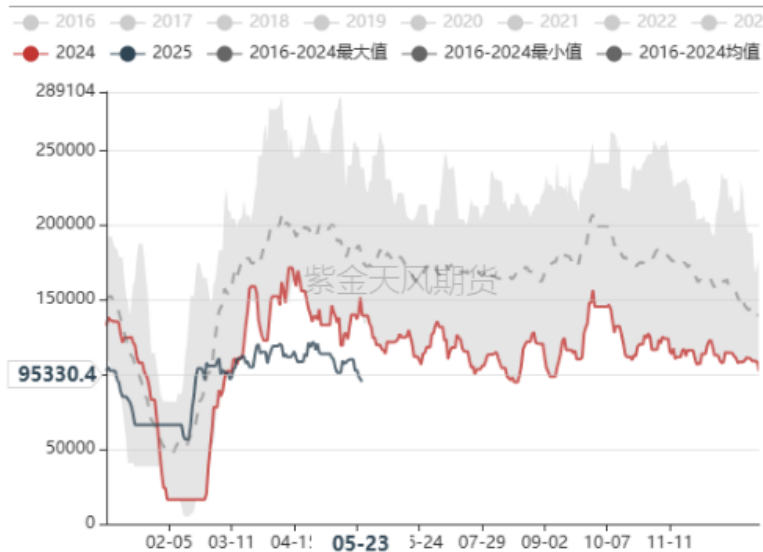
【RB】237家贸易商建材成交量:南方 (吨)



【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)



- 本周成交量环比下降，同比来看仍处于历史同期低位水平，全国各地均有不同程度下降，华东表现仍远低于去年同期。

数据来源: Wind, 紫金天风期货

持续去库

主题

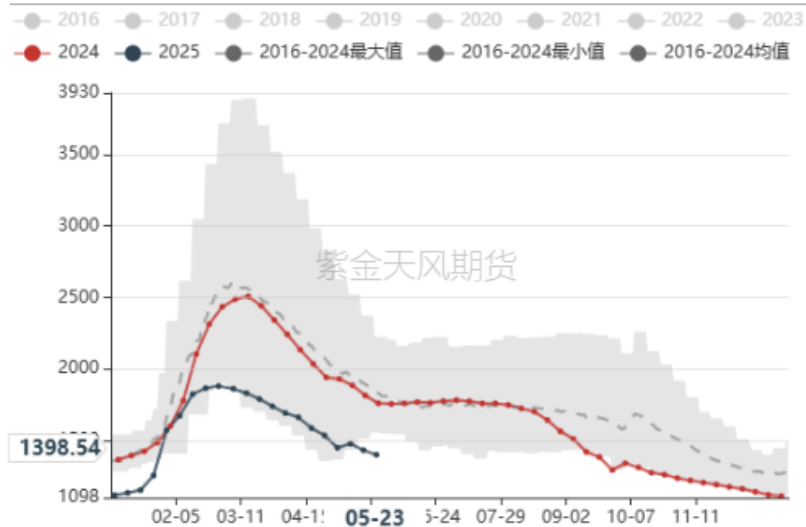
库存持续低位



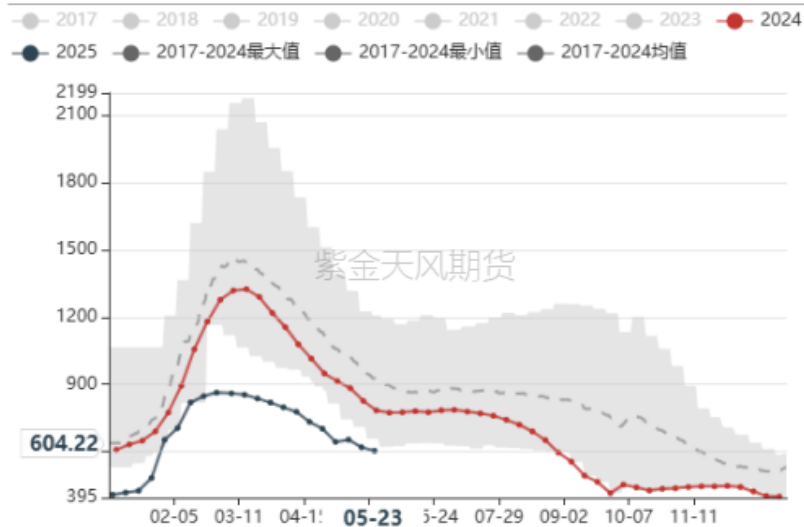
紫金天风期货

立足产业 研究驱动

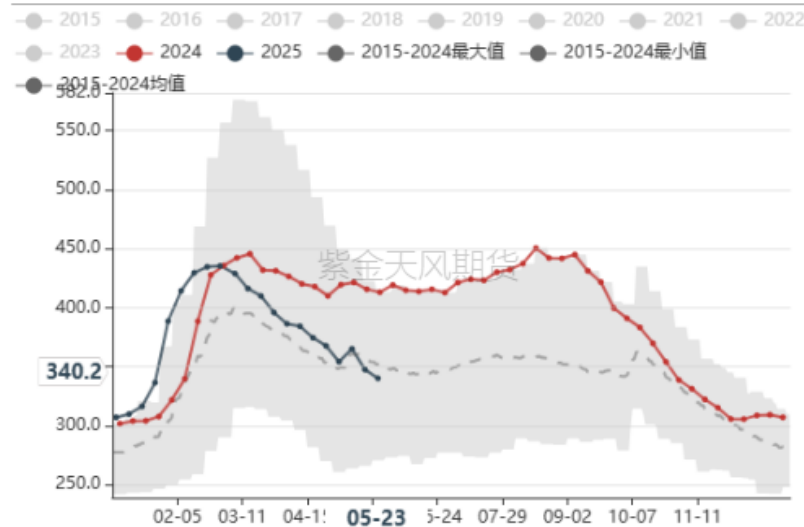
【RB】五大品种合计总库存:钢厂+社库 (万吨)



【RB】螺纹钢总库存:钢厂+社库 (万吨)



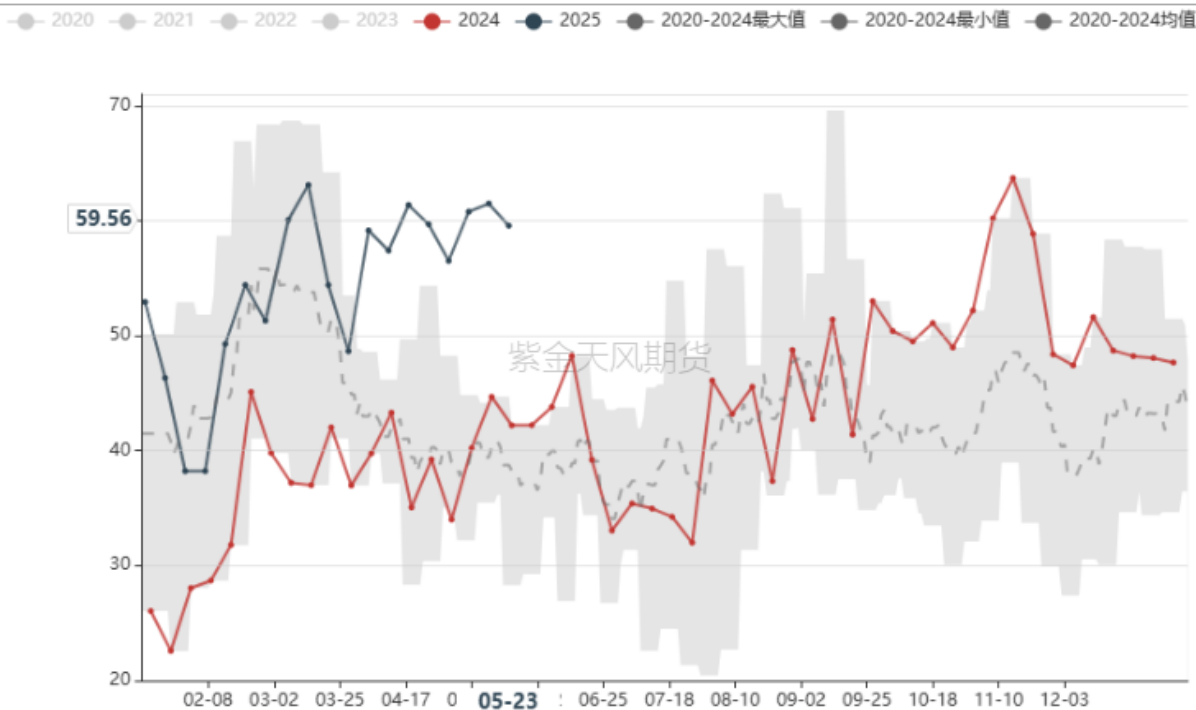
【RB】热卷总库存季节性 (万吨)



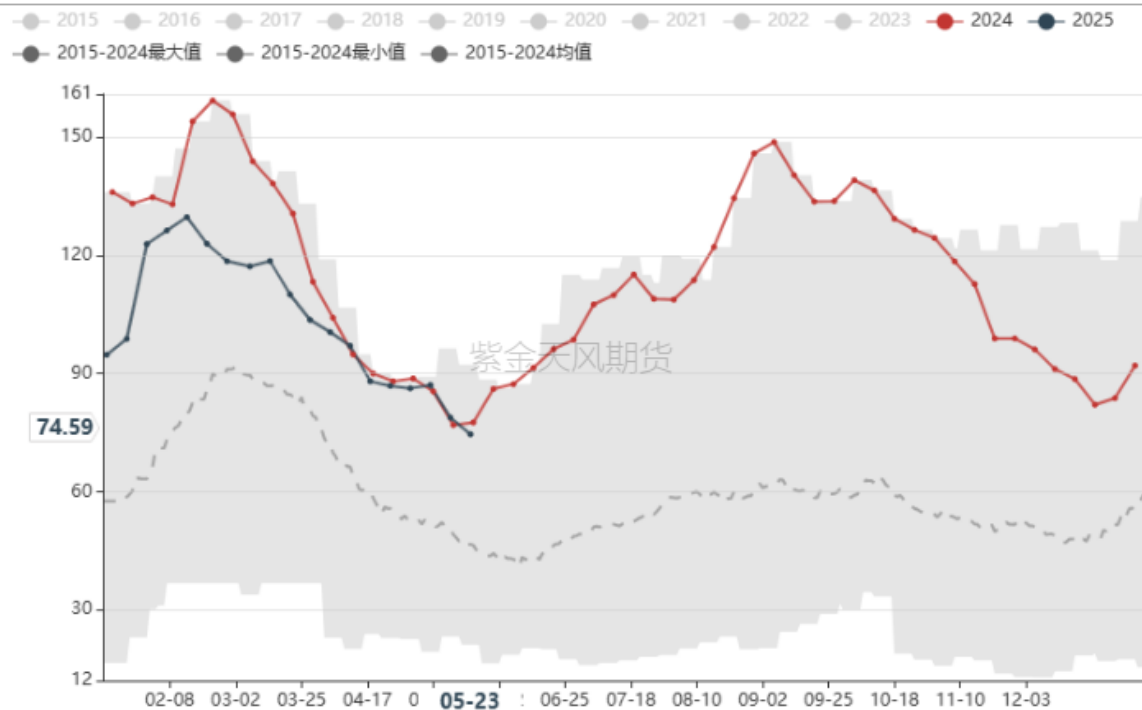
数据来源: 钢联, 紫金天风期货

钢坯库存下降

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59.56万吨，环比小幅去库，仍远高于历年同期水平。主流仓库钢坯库存量为74.59万吨，环比继续去库，略低于去年同期水平。

月差逐步走强

主题

螺纹现货价格

螺纹钢：市场价：北京



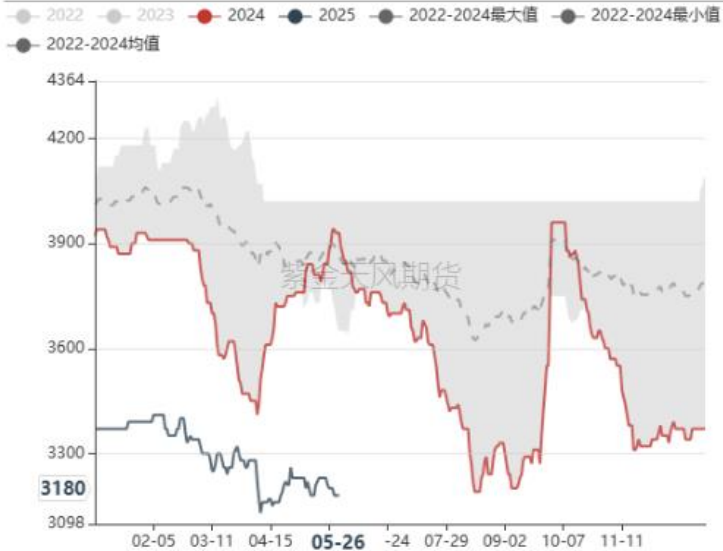
螺纹钢：市场价：广州



螺纹钢：市场价：杭州



螺纹钢：市场价：沈阳

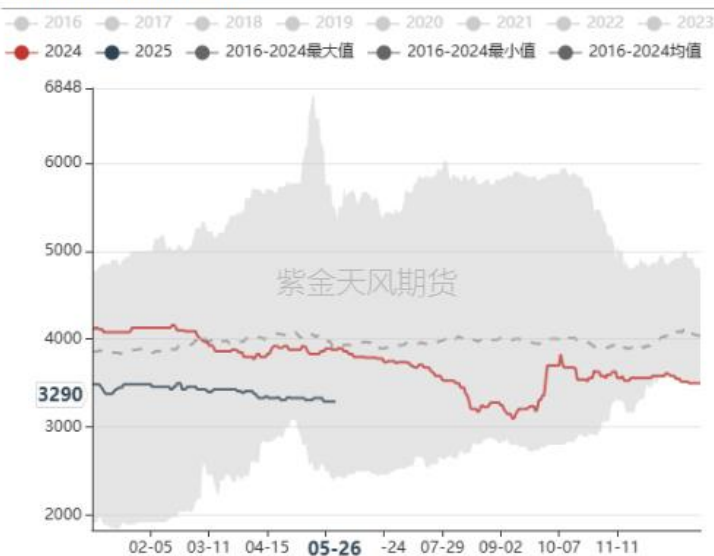


热卷现货价格

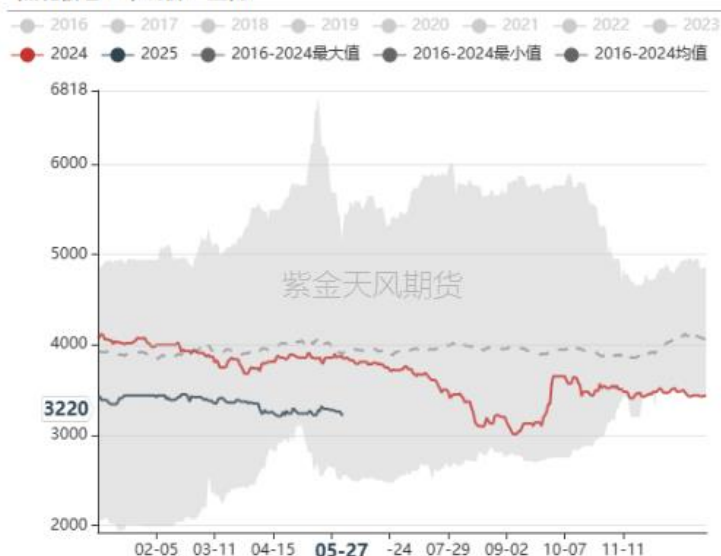
热轧板卷：市场价：沈阳



热轧板卷：市场价：北京



热轧板卷：市场价：上海

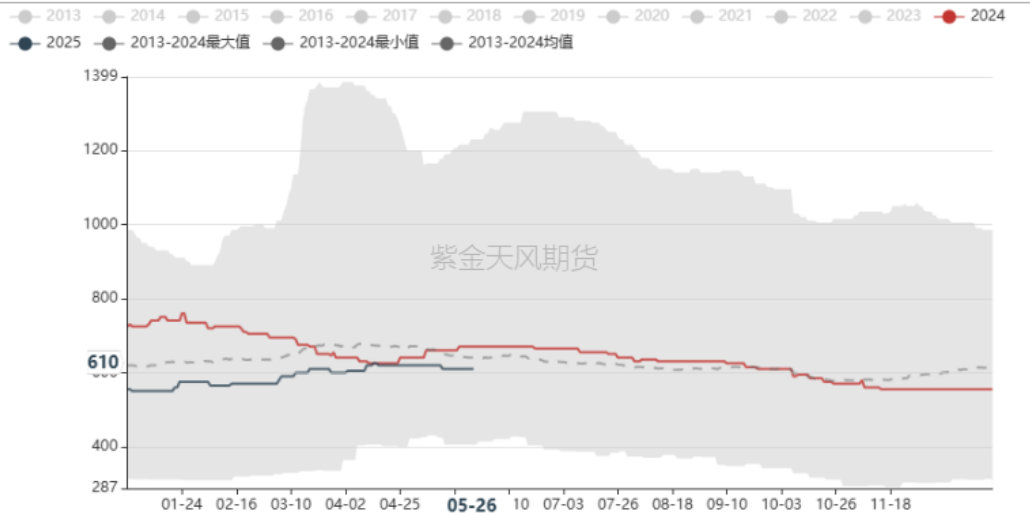


热轧板卷：市场价：广州

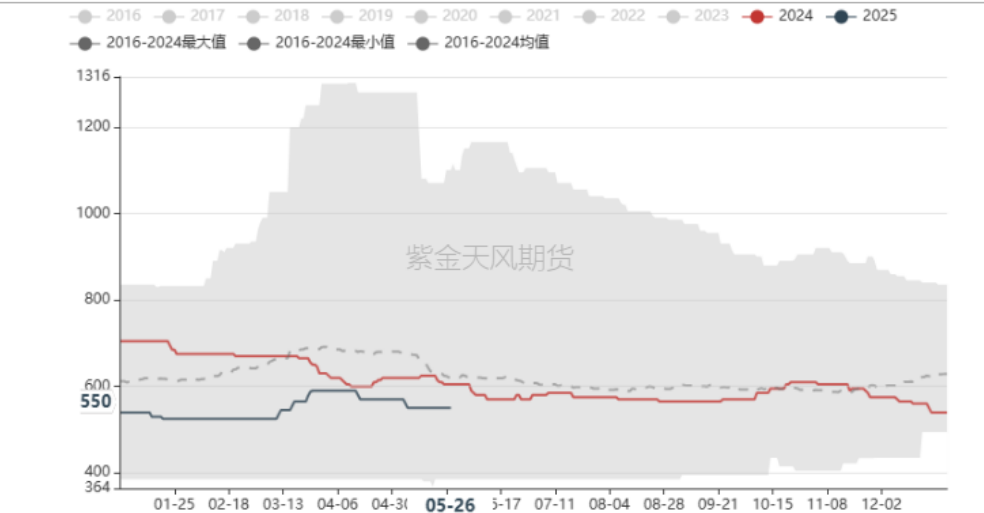


热卷国际价格

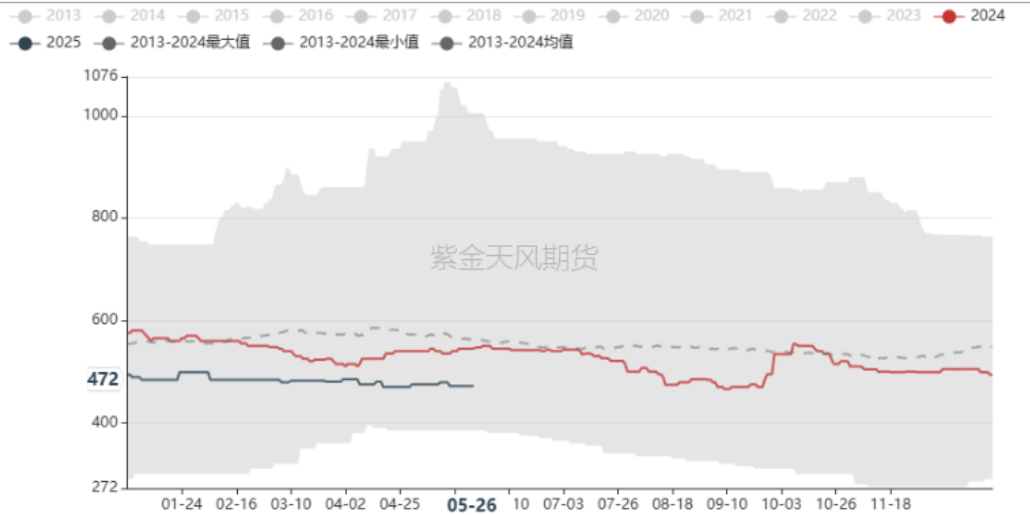
热轧板卷：CFR进口价格：欧盟（日）



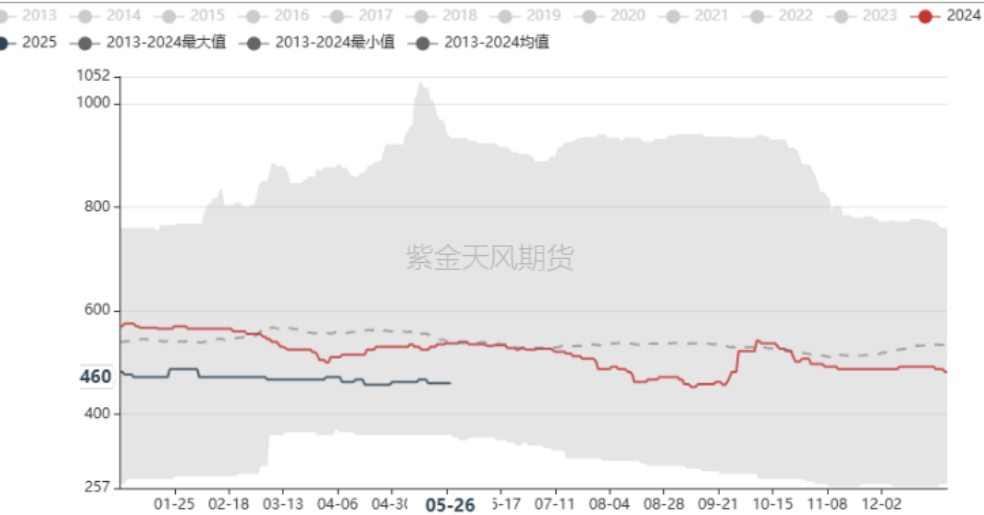
热轧板卷：FOB出口价格：土耳其（日）

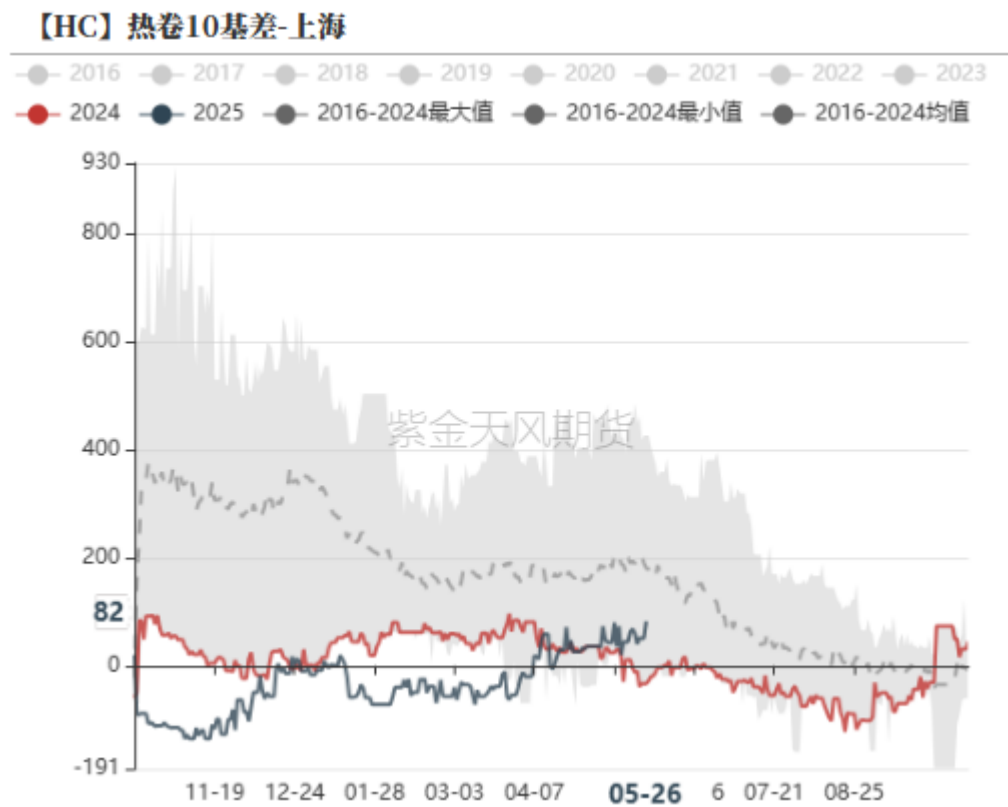
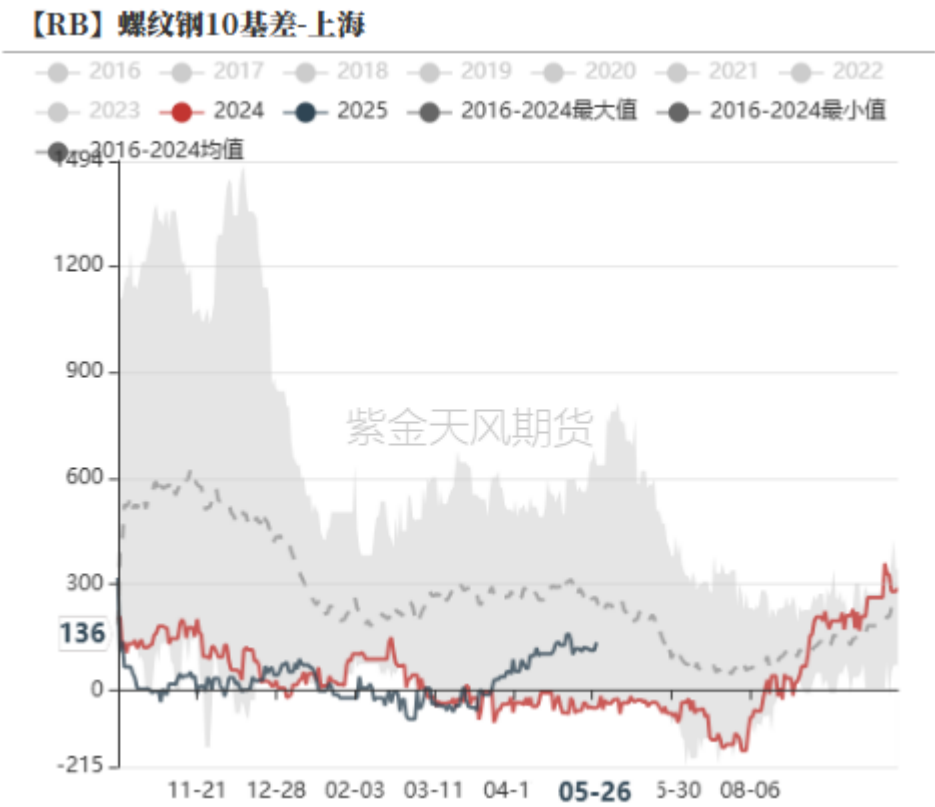


热轧板卷：CFR进口价格：东南亚（日）



热轧板卷：FOB出口价格：中国（日）





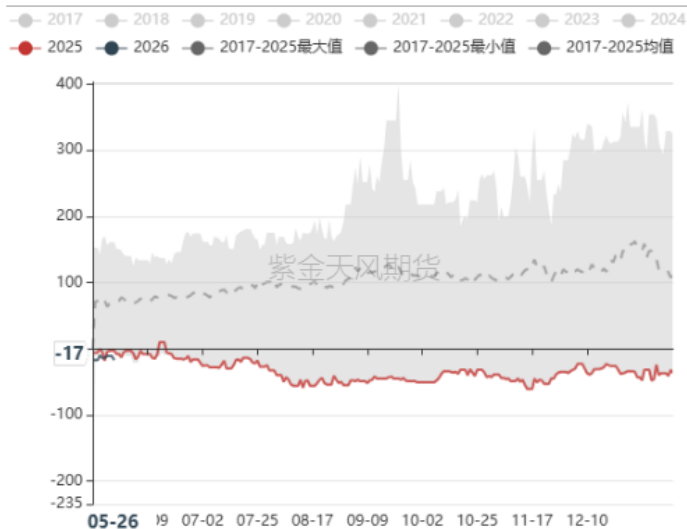
螺纹热卷月差



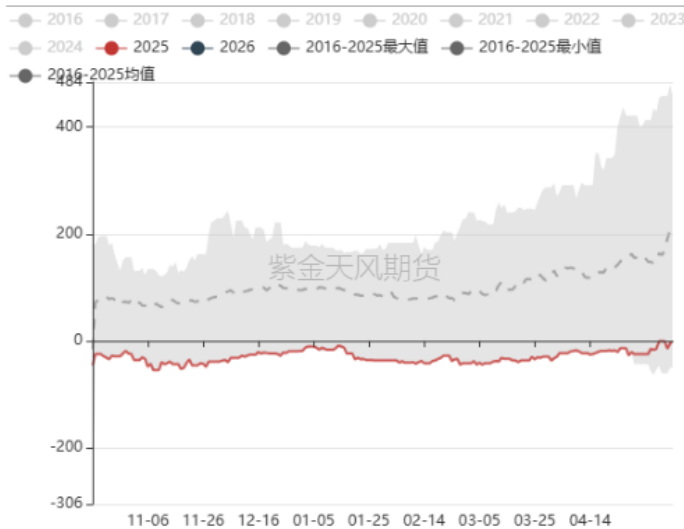
紫金天风期货

立足产业 研究驱动

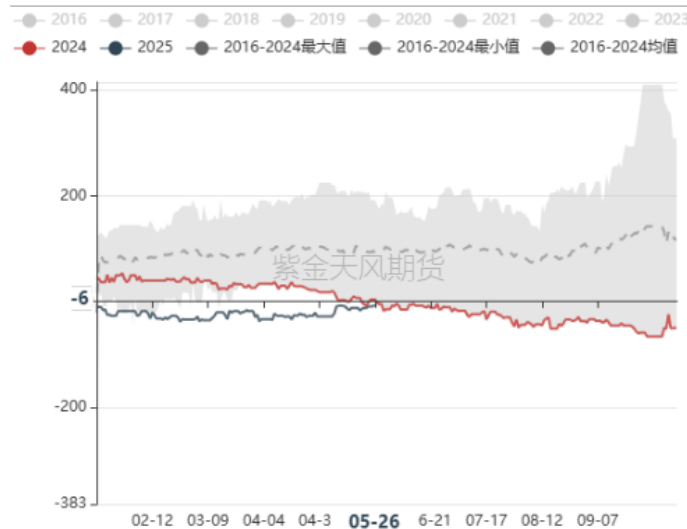
【HC】热卷1-5月差



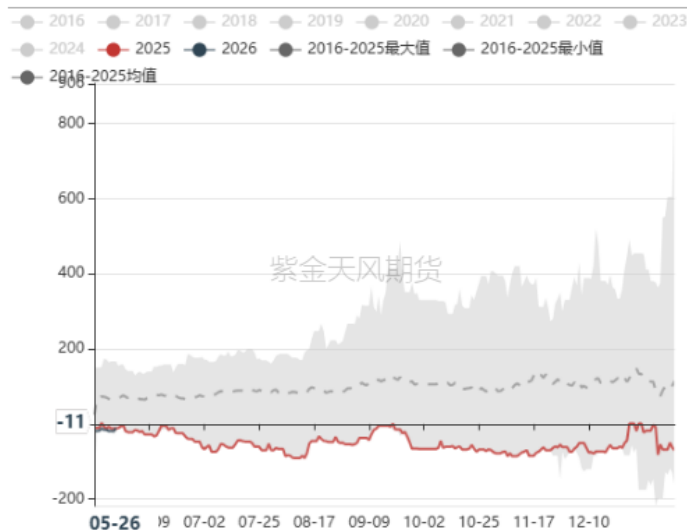
【HC】热卷5-10月差



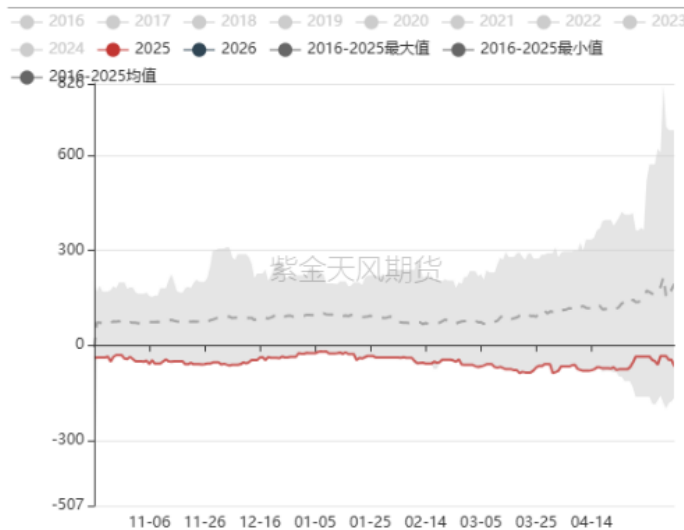
【HC】热卷10-1月差



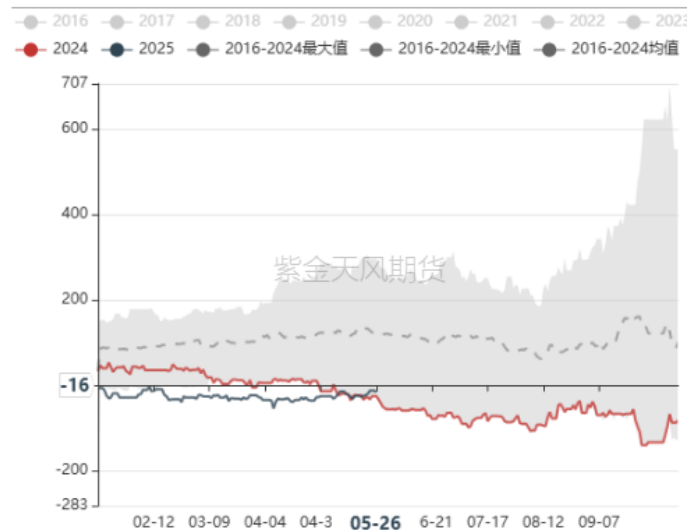
【RB】螺纹钢1-5月差



【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

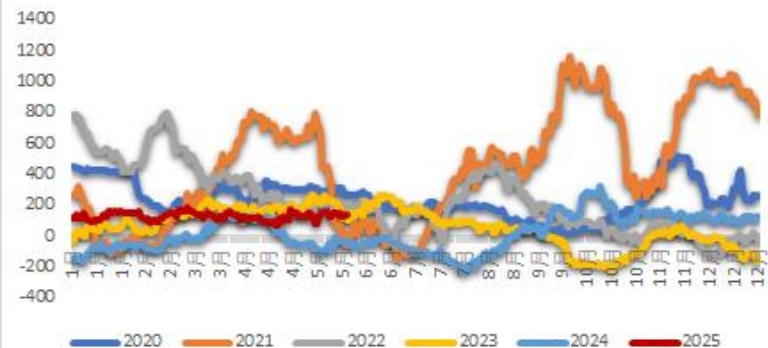
高炉利润持续向好



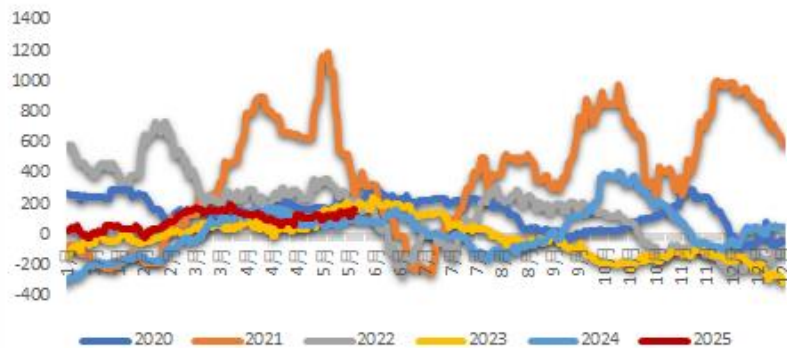
紫金天风期货

立足产业 研究驱动

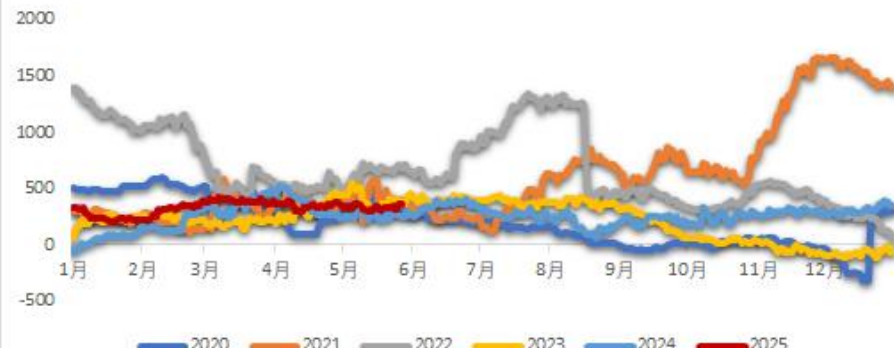
螺纹钢利润(现金不含税):中天-杭州



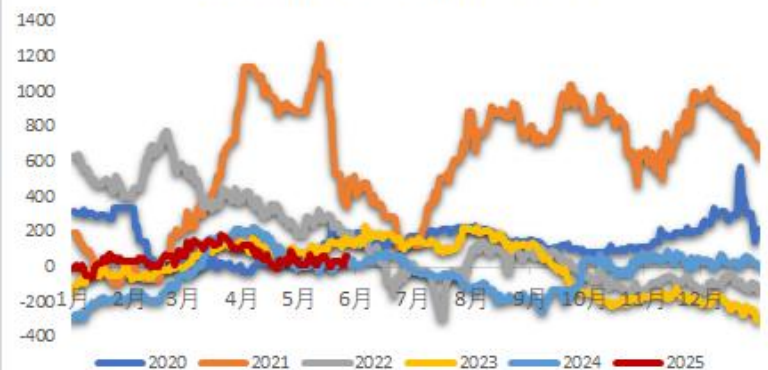
螺纹钢利润(现金不含税):曹妃甸-北京



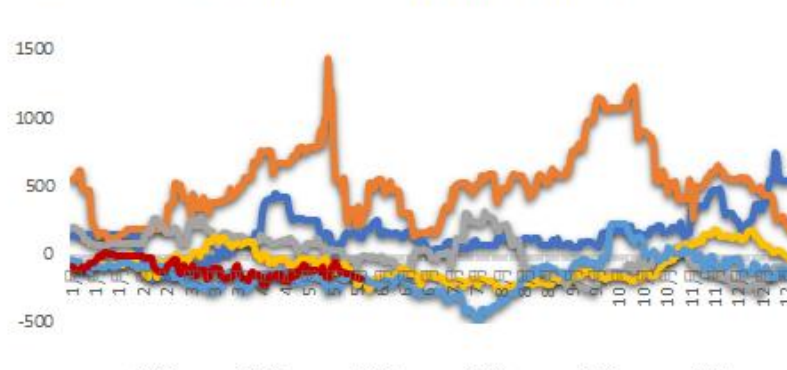
废钢铁水价差-唐山



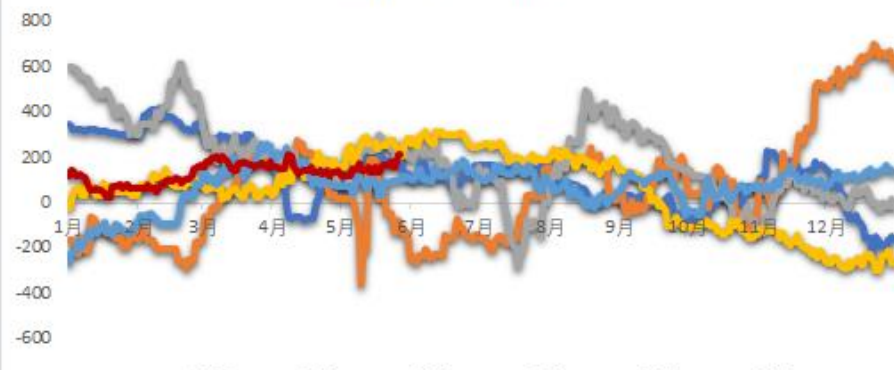
热卷利润(现金不含税):唐山-天津



华东电炉螺纹利润(含税)-华东平均



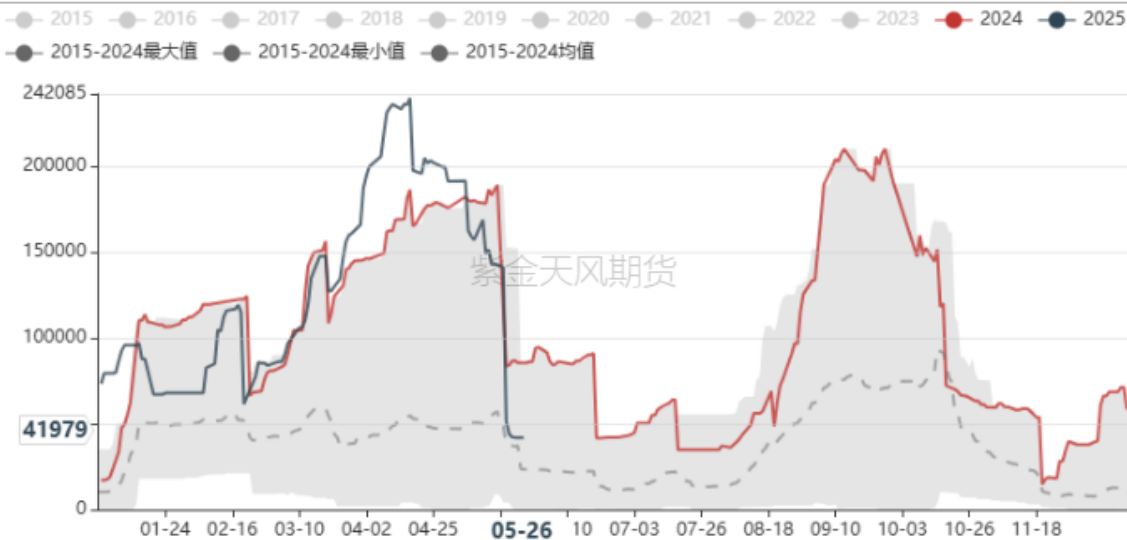
废钢铁水价差-张家港



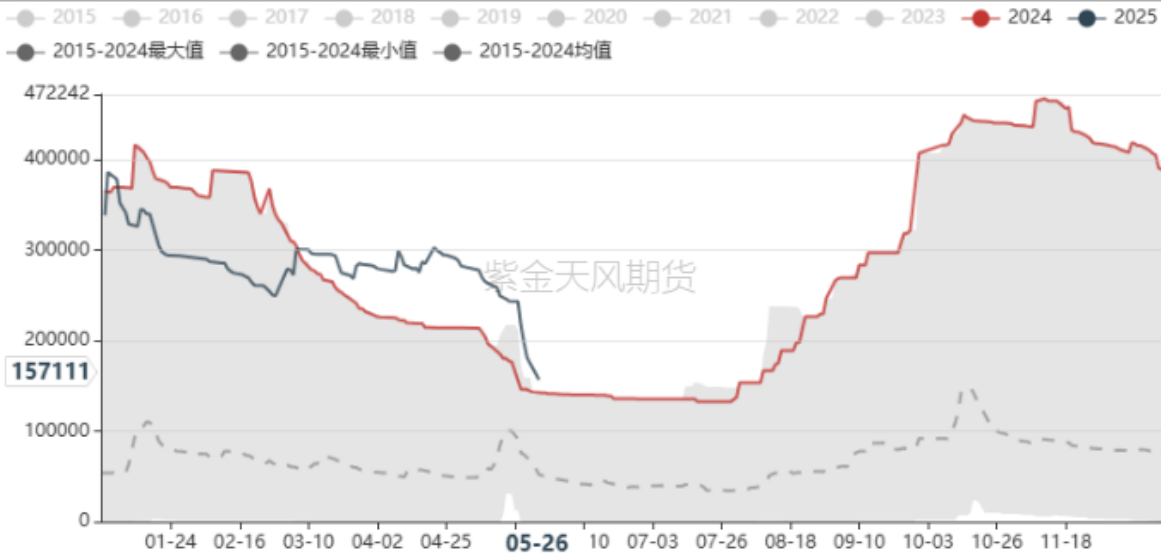
数据来源: 钢联, 紫金天风期货

螺纹热卷仓单库存

【RB】螺纹期货仓单季节性



【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20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	2142	2167	2162	2004	1683	1628	1515	1448	2008	2352	2153	1909	1834	1762
期初社会库存	1625	1633	1643	1535	1250	1168	1082	1049	1470	1764	1620	1398	1329	1262
生铁产量	7158	7416	7083	6710	7216	7051	7148	6971	6383	7243	7226	7604	7528	7490
粗钢产量	8714	8861	8248	7890	8821	8604	8709	8271	7482	8863	8846	9275	9182	8906
进口量	57	50	51	55	54	47	62	50	55	50	52	64	57	50
出口量	874	783	950	1015	1118	928	973	894	804	1046	1046	1011	918	822
总消费	7872	8132	7508	7251	7811	7835	7866	6866	6389	8067	8095	8403	8393	8202
（国内）产-需	842	729	741	639	1009	769	843	1405	1093	796	750	872	789	704
期末钢厂库存	2167	2162	2004	1683	1628	1515	1448	2008	2352	2153	1909	1834	1762	1694
期末社会库存	1633	1643	1535	1250	1168	1082	1049	1470	1764	1620	1398	1329	1262	1199
过剩量	25	-4	-158	-321	-55	-112	-68	561	344	-200	-244	-75	-71	-68
产量同比	0.01%	-2.60%	-9.36%	-12.05%	-3.25%	-1.29%	-1.20%	-2.36%	-1.64%	6.74%	8.68%	3.68%	5.37%	0.51%
消费同比	-4.27%	-3.35%	-9.67%	-12.93%	-6.80%	-3.71%	-2.85%	-8.58%	6.71%	8.87%	4.60%	1.93%	6.61%	0.86%
产量累计同比	-1.56%	-1.72%	-2.72%	-3.80%	-3.74%	-3.52%	-3.32%	-2.36%	-2.02%	0.97%	2.90%	3.07%	3.47%	3.02%
消费累计同比	-4.08%	-3.97%	-4.71%	-5.67%	-5.79%	-5.60%	-5.36%	-8.58%	-1.80%	1.98%	2.69%	2.52%	3.24%	2.87%

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

