



新湖钢材周度分析

新湖期货研究所

2025. 5. 16

- 螺纹：螺纹产量环比回升，主要是部分地区钢厂复产，从而导致产量环比增加。电炉方面，近期国内电炉的开工和日耗环比回升。随着螺纹价格回升，钢厂螺纹利润好转，预计后期螺纹产量将继续回升。库存方面，本周螺纹总库存环比大幅下降，库存再次进入下降通道。需求方面，本周螺纹表需环比回升，主要是由于五一假期影响减弱，需求数据环比修复。随着降雨天气增多，5月开始国内螺纹需求进入淡旺季转换阶段，预计后期螺纹需求将环比季节性走低。
- 热卷：本周热卷产量环比回落，主要是由于近期新增个别产线检修。库存方面，本周热卷总库存环比大幅下降，库存表现向好。需求方面，热卷国内终端制造业需求增长空间有限。制造业出口方面，随着中美关税下调，终端制造业的出口将得到修复，目前普遍预期终端制造业因抢出口，出现出口阶段性回升。短期看暂时难以对该预期证伪。后续需要持续关注终端制造业抢出口的进展情况。
- 本周由于中美贸易声明大幅超市场预期，中美贸易往来重启，市场预期抢出口将带来需求增量。成材市场主要是以消化中美关税利好时间，基本面影响居于次要地位。短期上看，成材价格将继续震荡为主，需要关注中美关税利好的情绪消化进度。

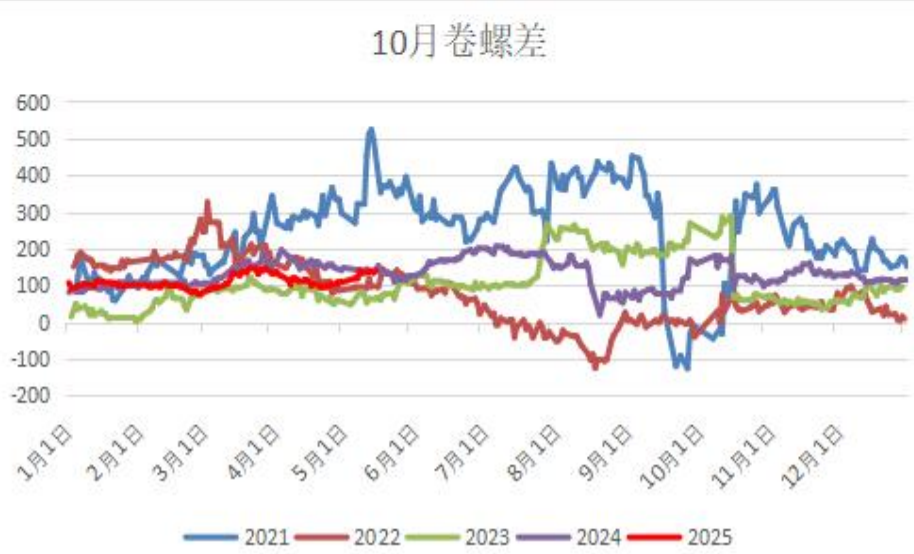
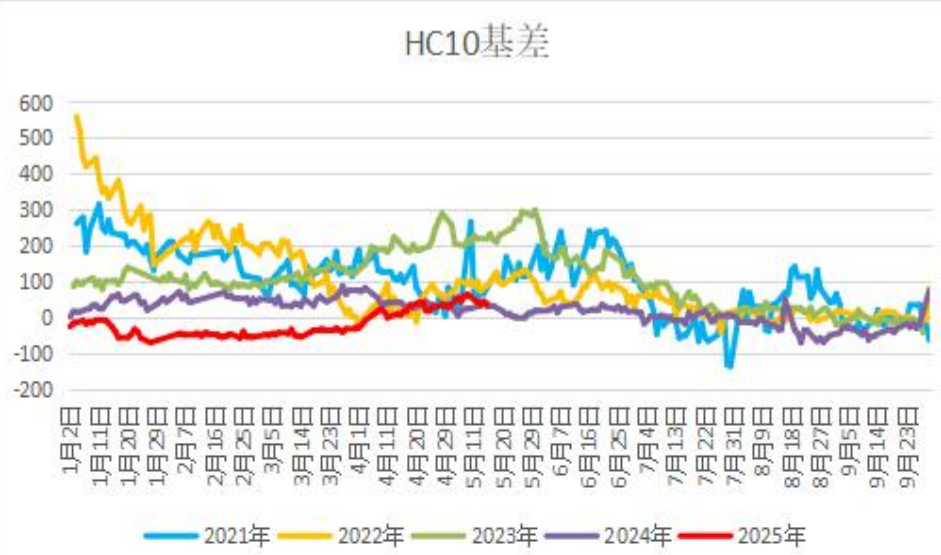
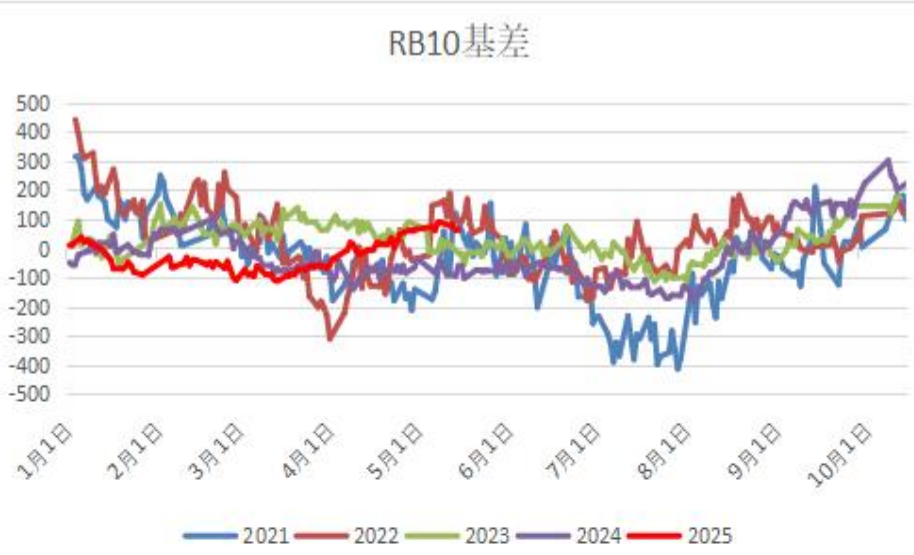
截至周四，螺纹热卷现货价格环比回升，涨幅20-70元/吨



地区	价格	变化
天津	3230	+30
上海	3240	+40
广州	3430	+20

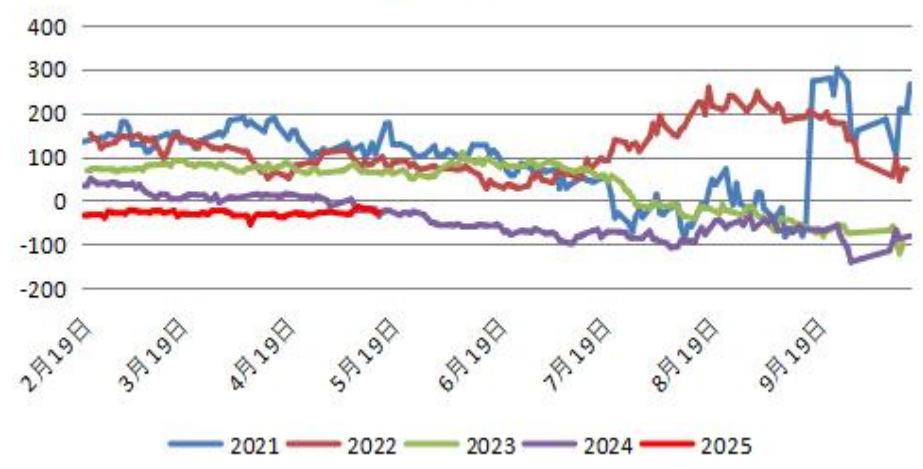
地区	价格	变化
天津	3230	+30
上海	3300	+50
广州	3370	+70

价差：螺纹热卷基差走弱，卷螺差高位震荡

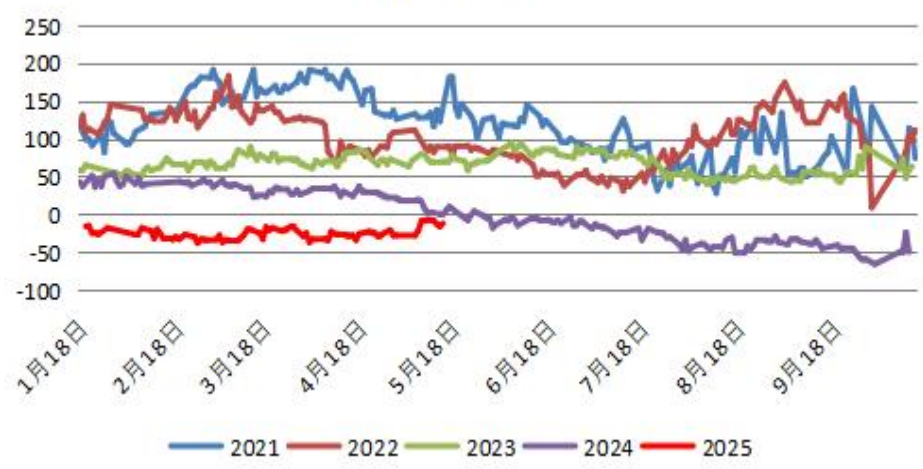


价差：螺纹热卷10-1价差环比微降，冷热卷价差低位反弹

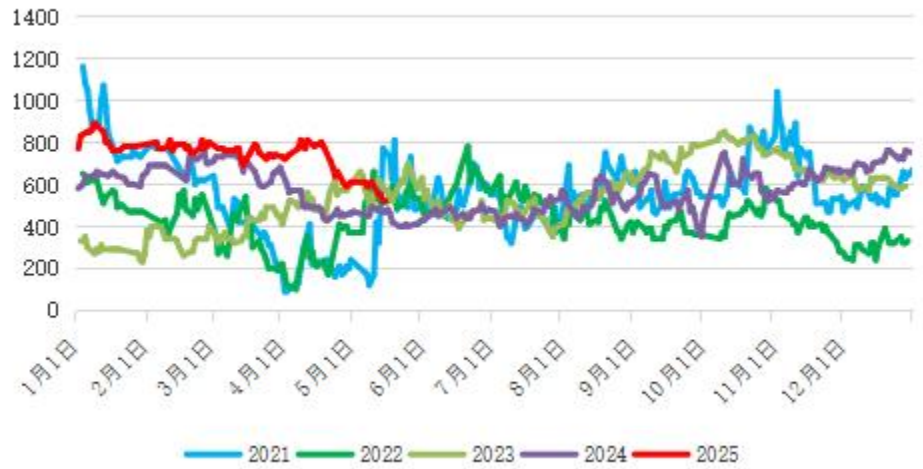
螺纹10-1



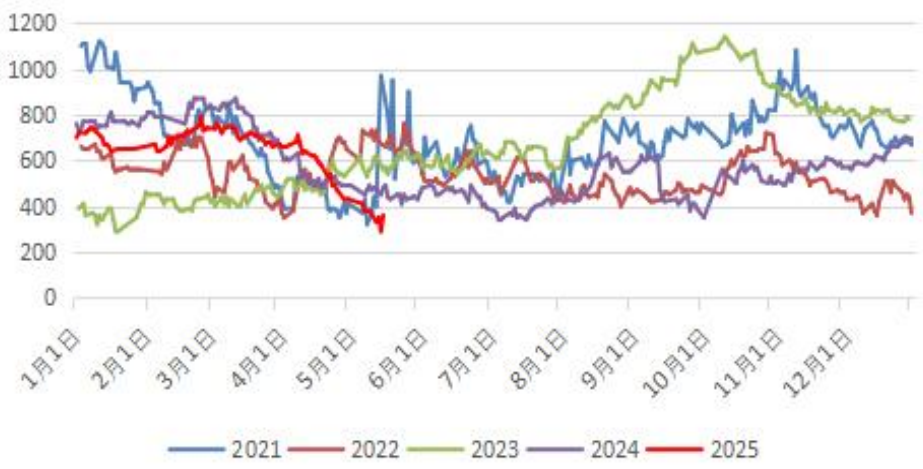
热卷10-1



冷卷-C料



上海冷热价差



价差：螺纹南北价差变化不大，热卷华南价格高于华东

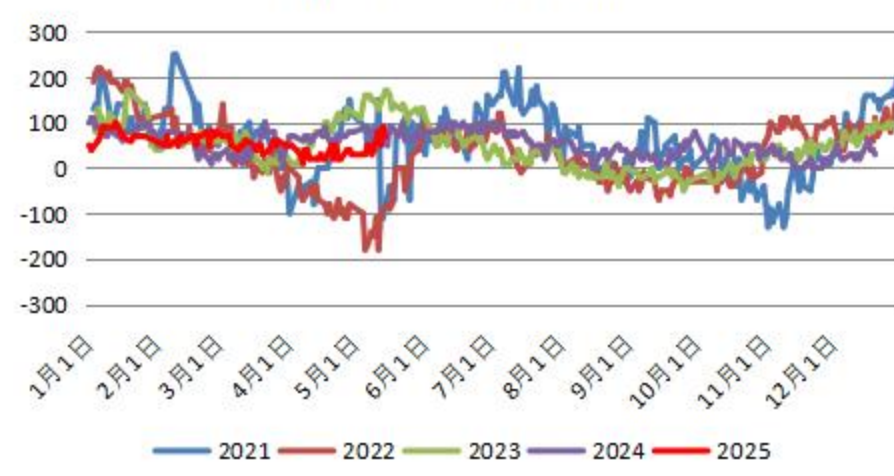
螺纹：上海-北京



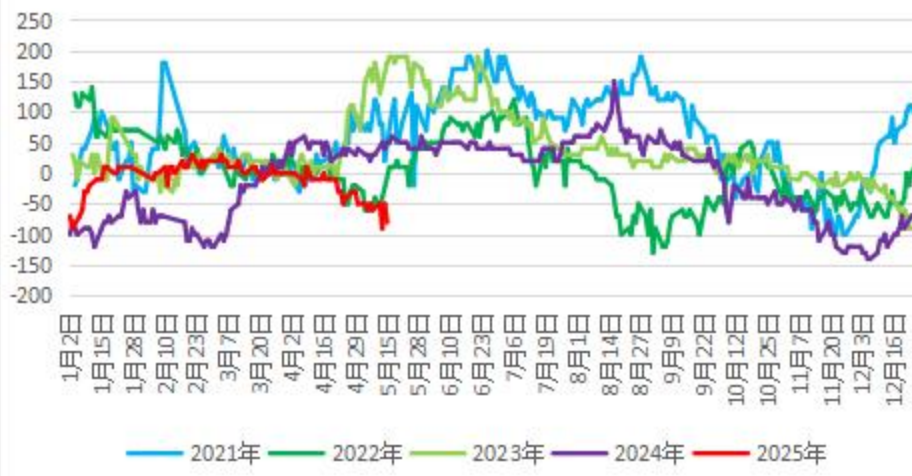
螺纹：广州-北京



热卷：上海-天津

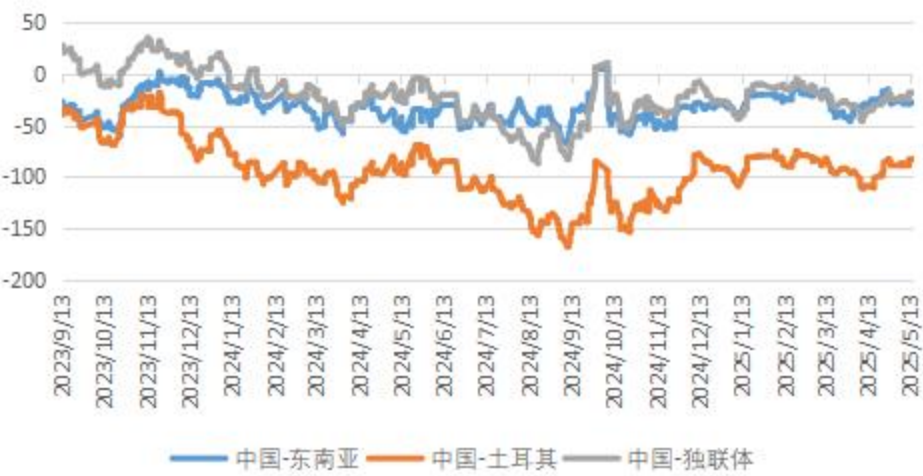


热卷：张家港-乐从



价差：海外热卷日本持稳，欧美跌16-30，东南亚涨4

方坯国内外价差



冷轧国内外价差



热卷国内外价差

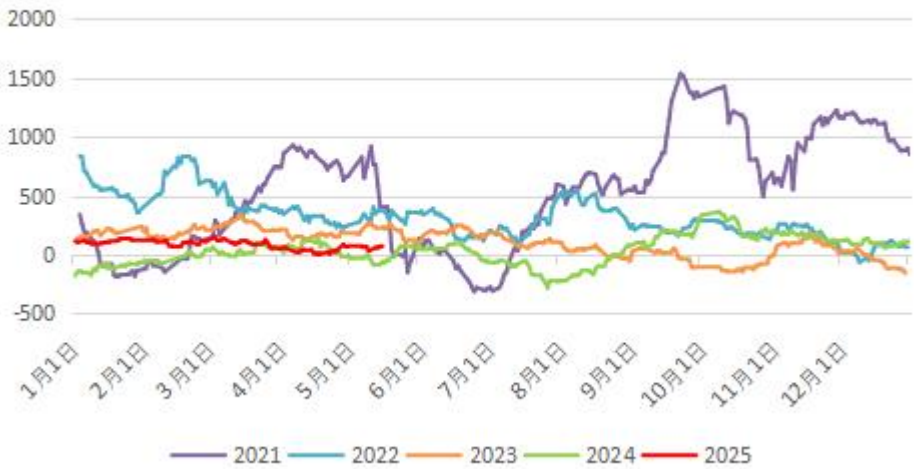


海外热卷价格



现货利润：长短流程利润回升，样本钢厂盈利比例回升

螺纹现货利润



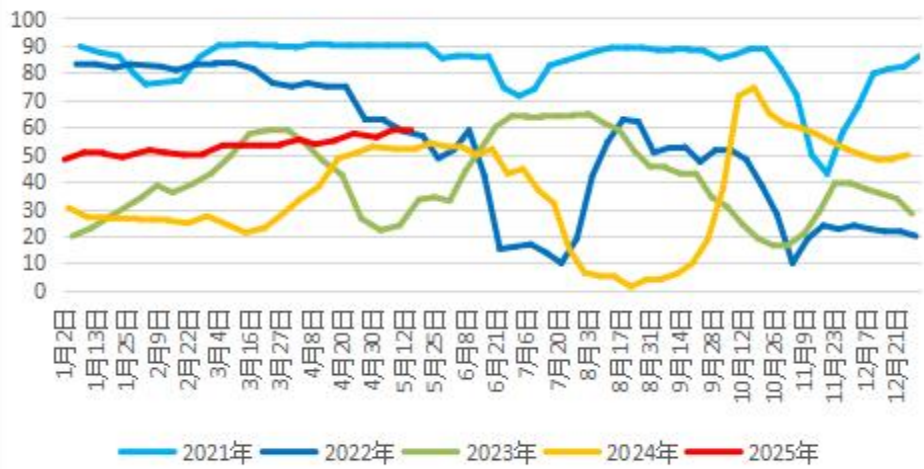
热卷现货利润



华东电炉利润

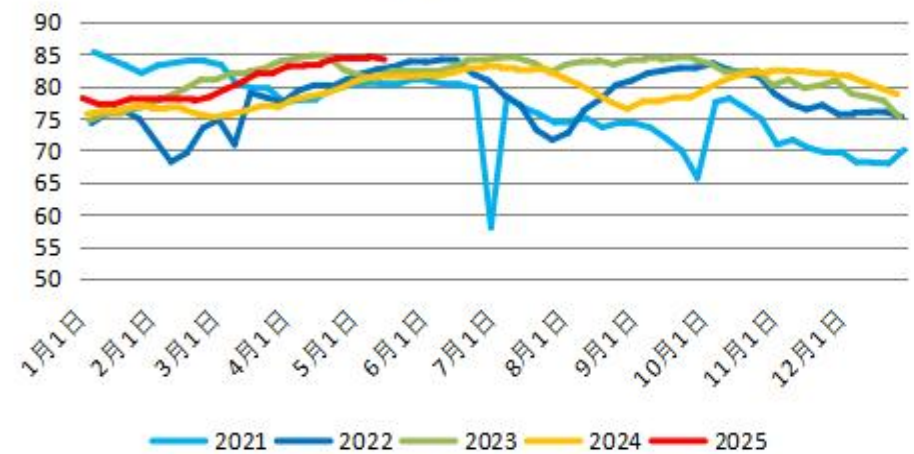


247家样本钢厂盈利比例

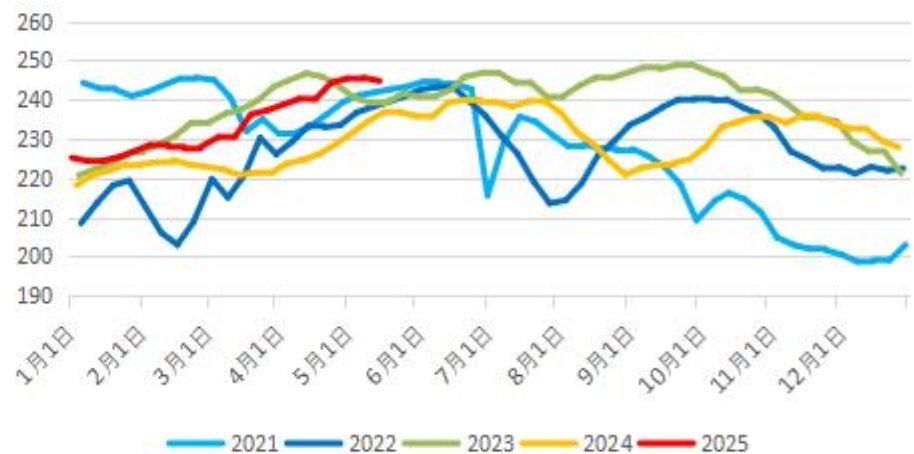


供应：样本铁水产量见顶回落，电炉开工环比走高

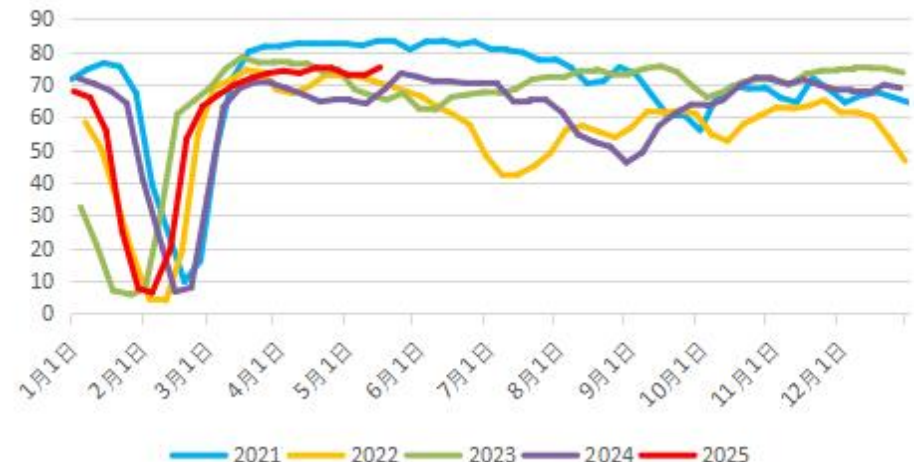
全国高炉开工率



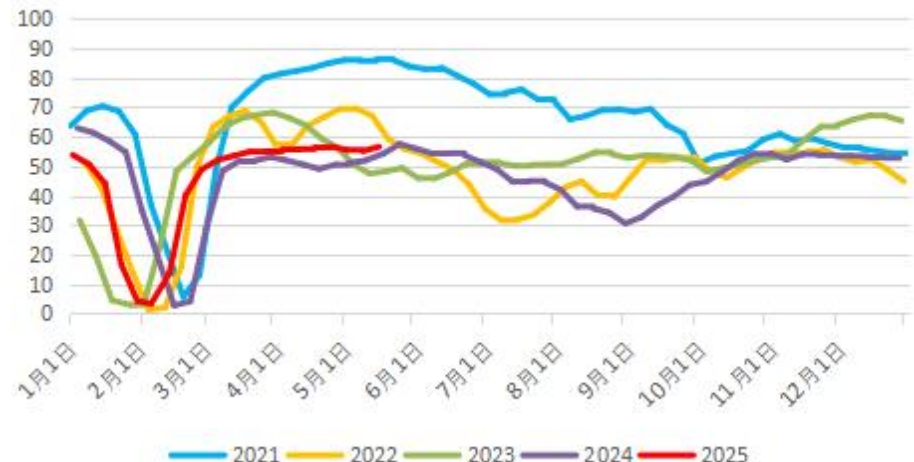
铁水周度产量



独立电炉厂开工率

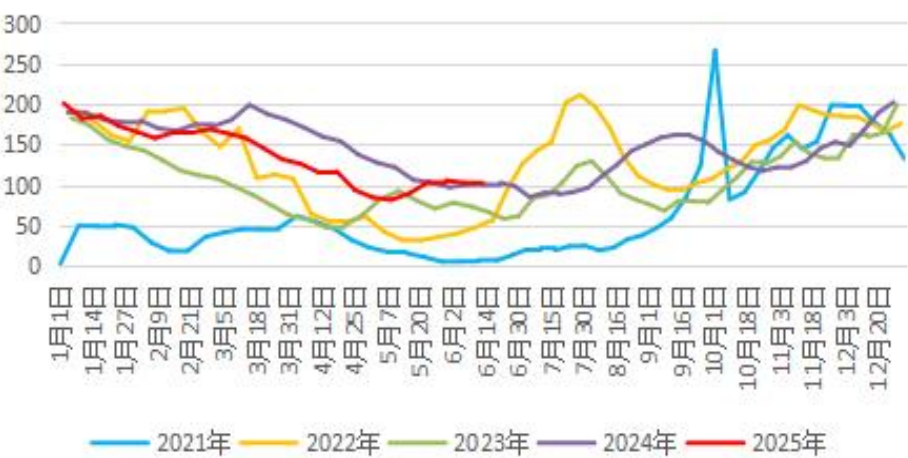


独立电炉厂产能利用率

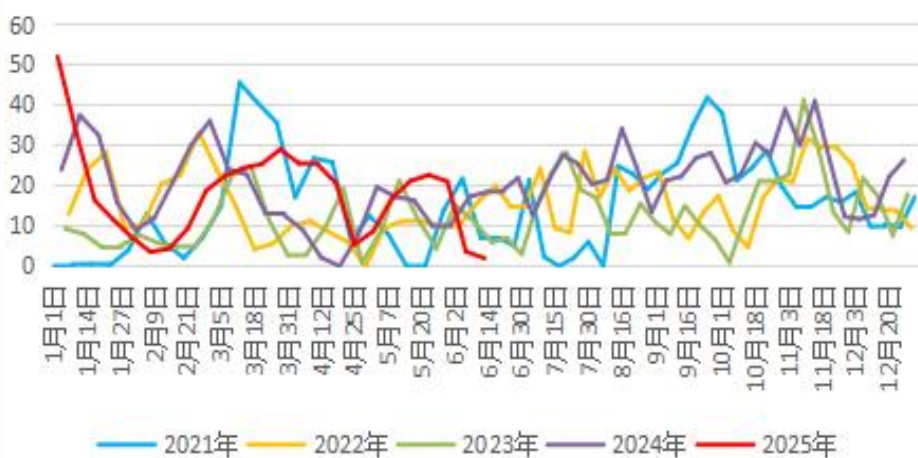


供应：预计未来几周热卷检修影响量将逐步下降

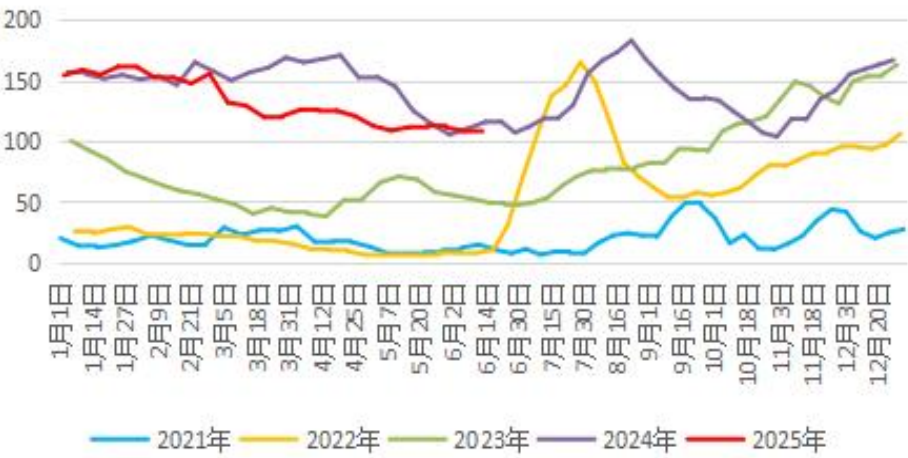
高炉检修影响量+预测值（周）



热卷检修影响量+预测值（周度）

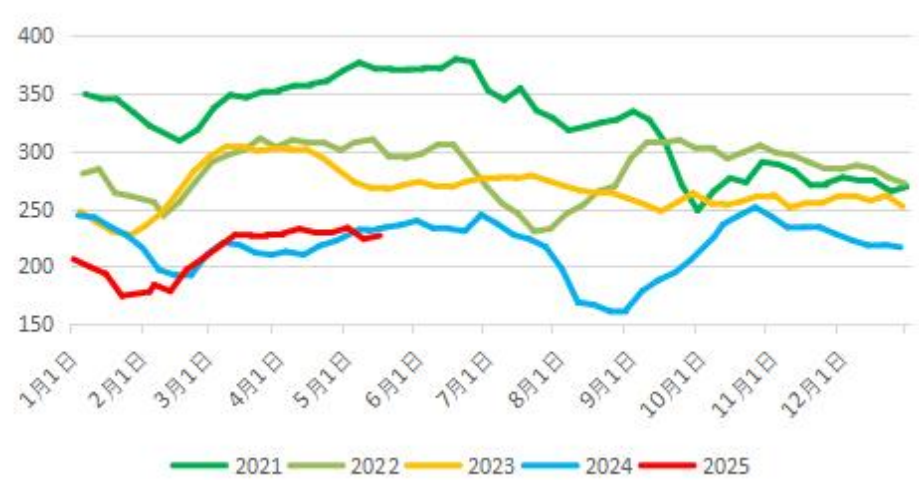


建材检修影响量+预测值（周）

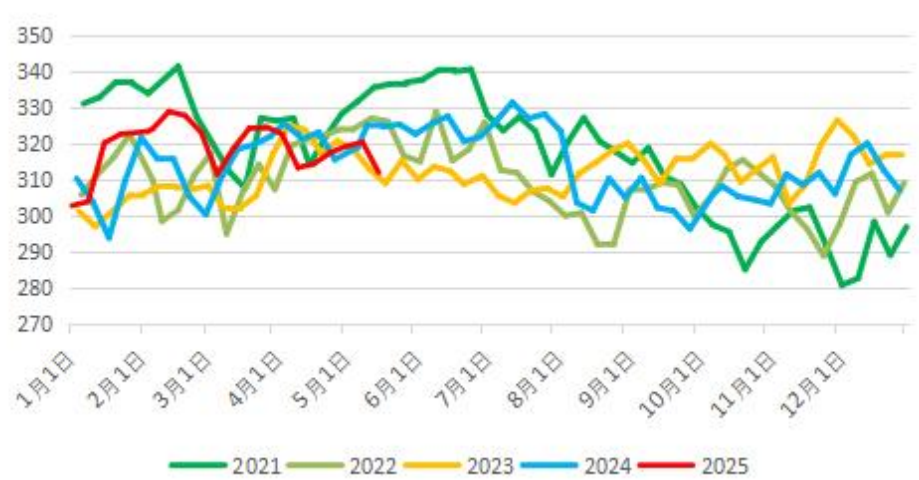


供应：螺纹产量环比回升，热卷产量环比大降

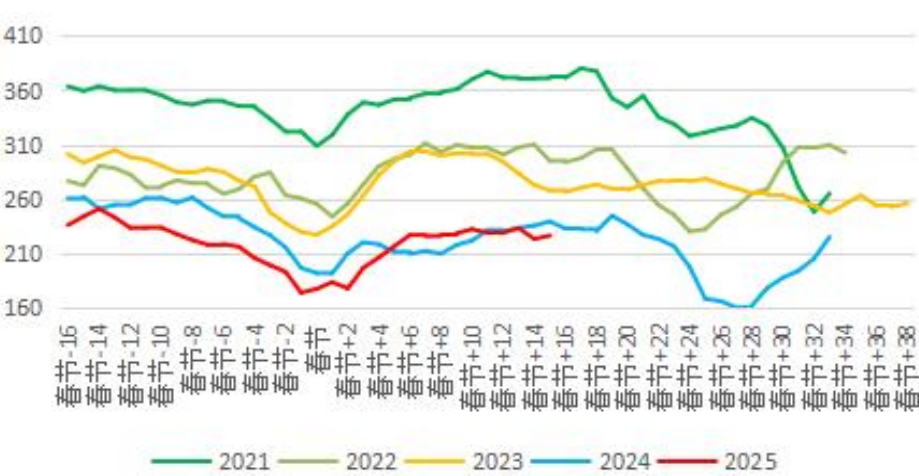
螺纹周度产量



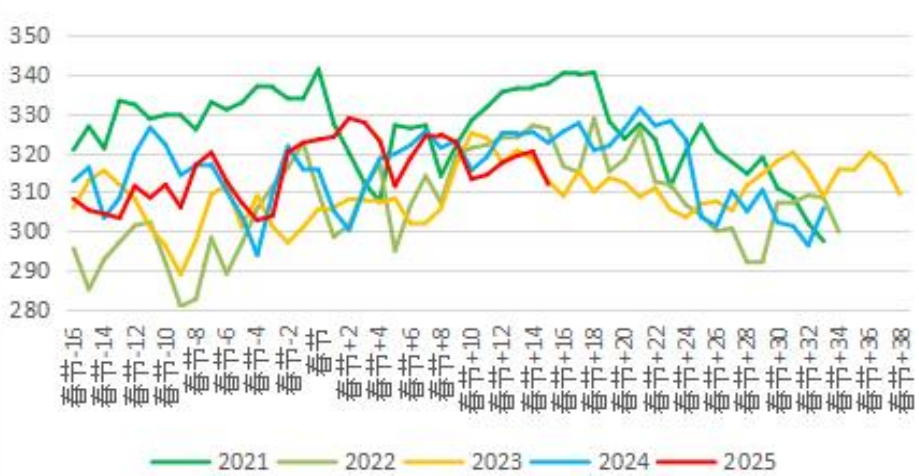
热卷周度产量



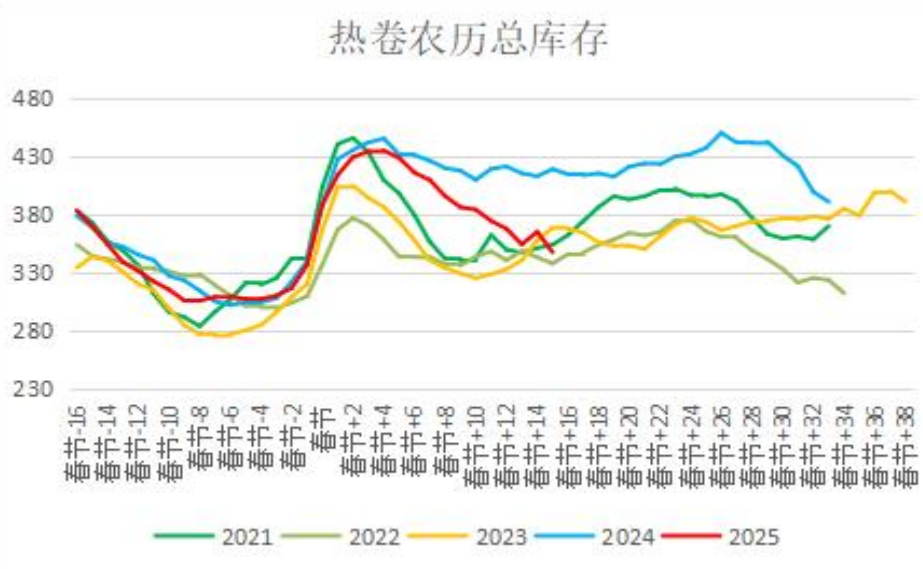
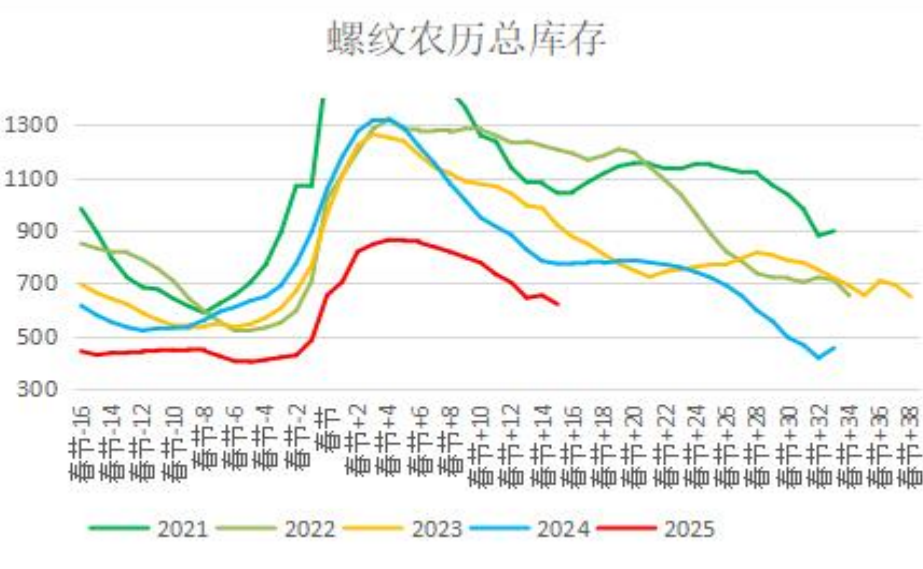
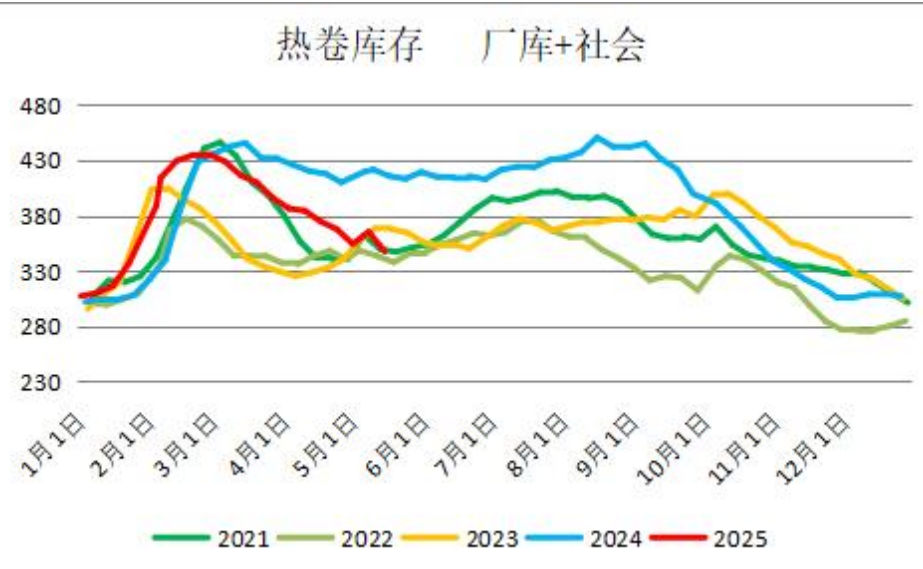
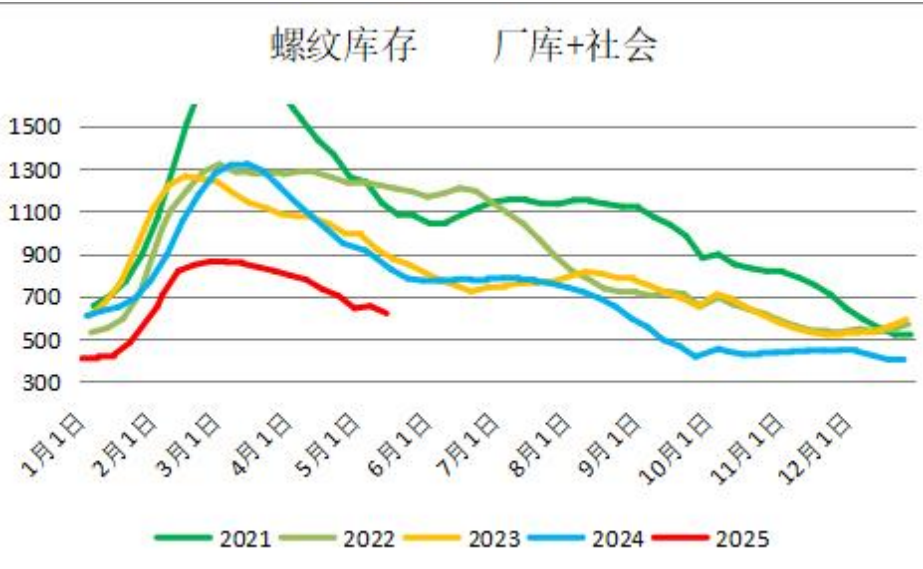
螺纹农历产量



热卷农历产量

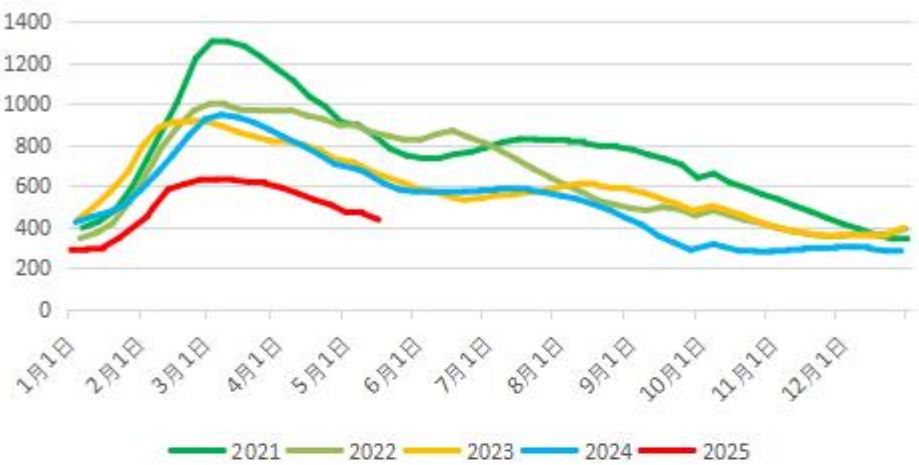


库存：假期影响消退，螺纹热卷总库存回落

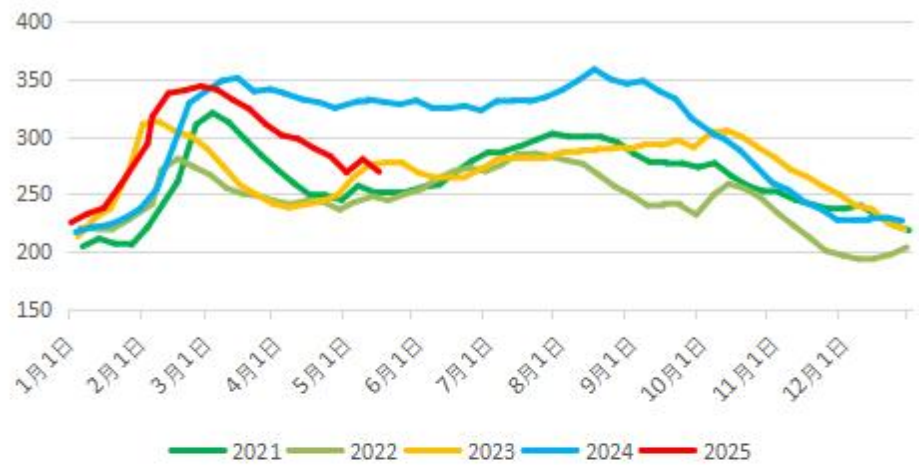


库存：螺纹厂社双降，热卷厂社双降

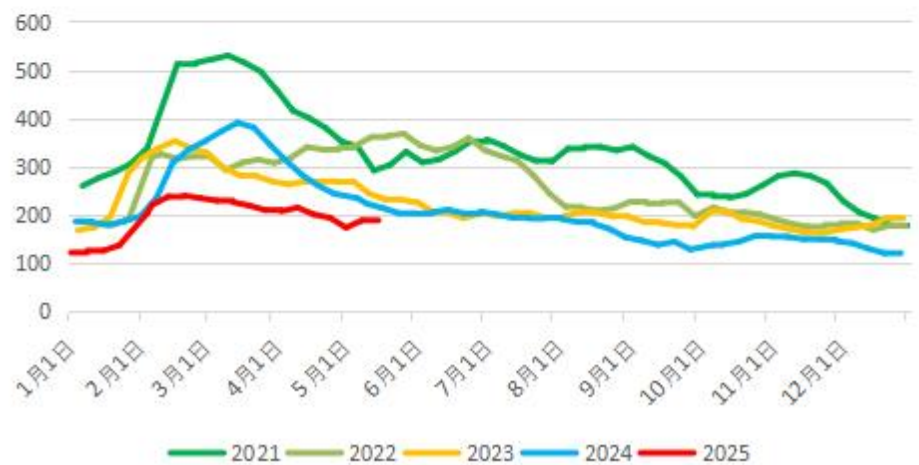
螺纹社会库存



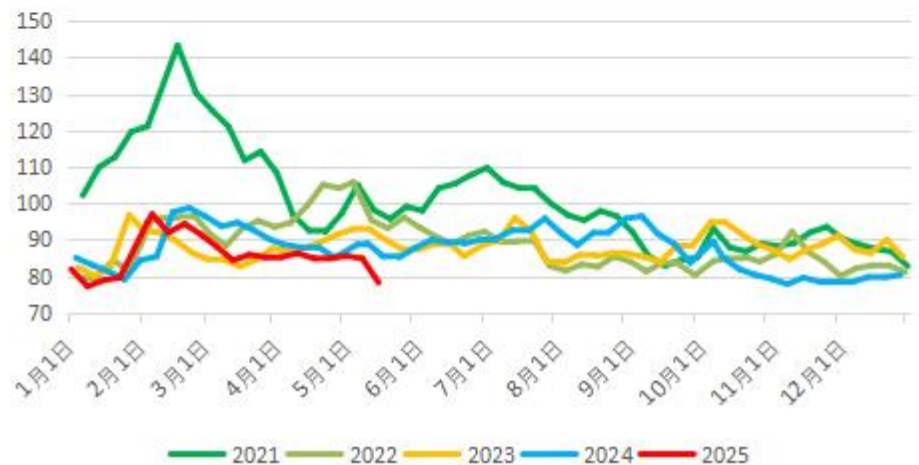
热卷社会库存



螺纹钢厂库存

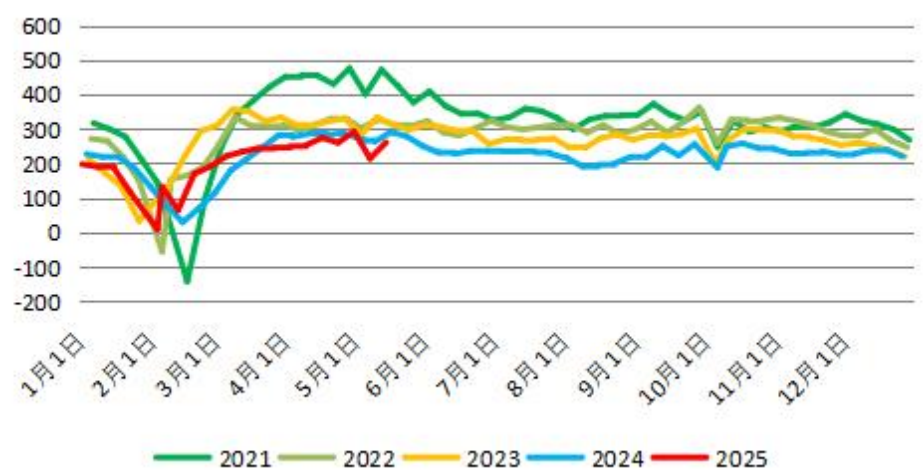


热卷钢厂库存

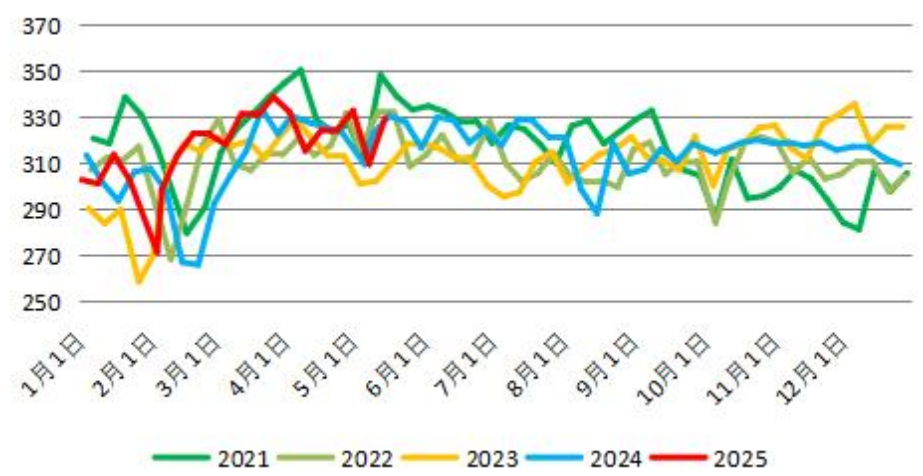


需求：假期影响消退，螺纹热卷表需恢复

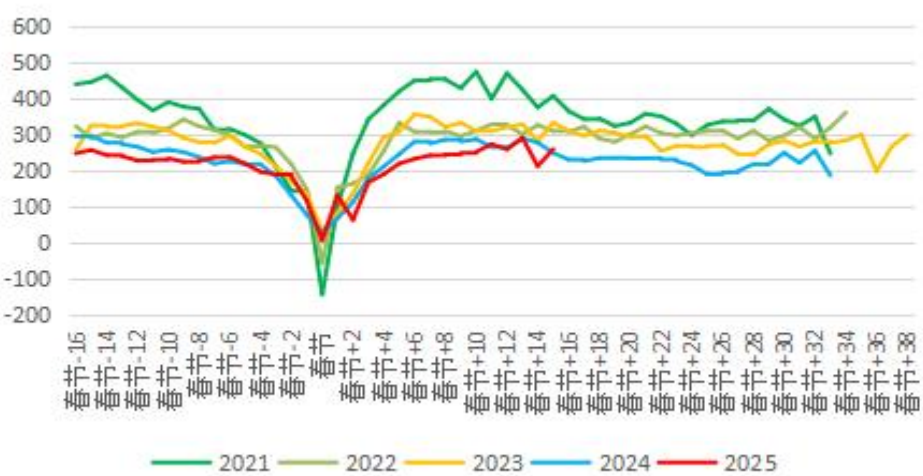
螺纹消费情况



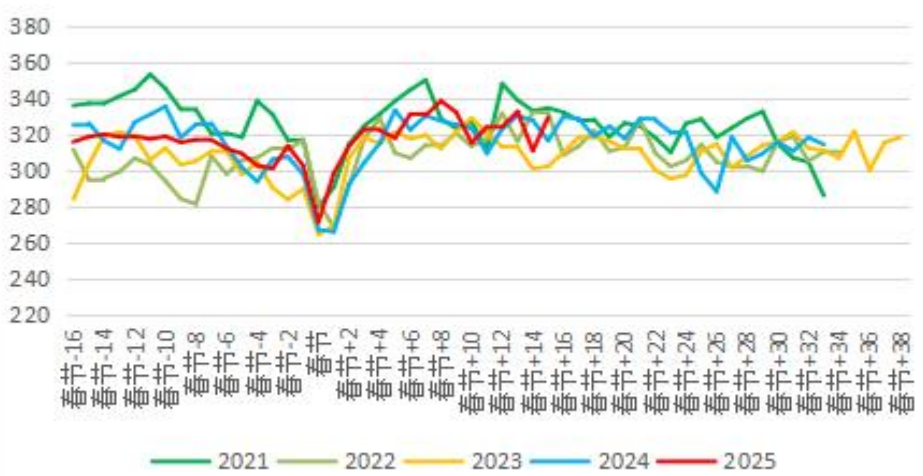
热卷消费情况



螺纹农历表需

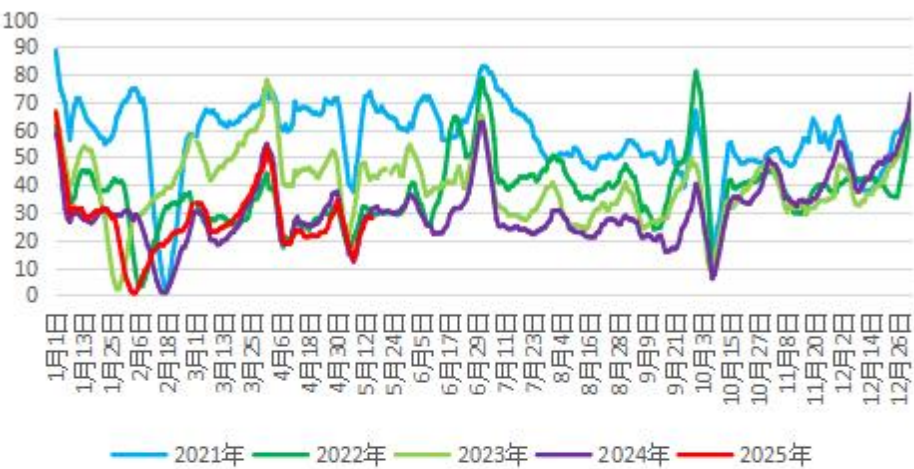


热卷农历表需

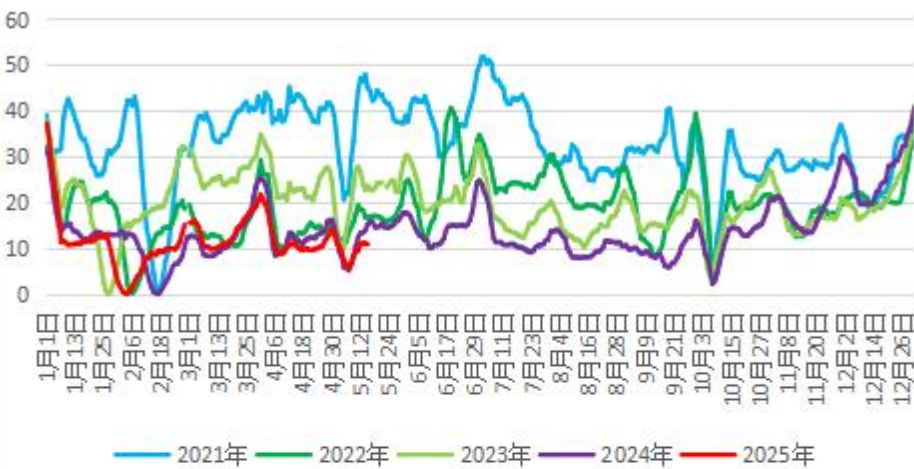


需求：30大中城市商品房成交环比回升

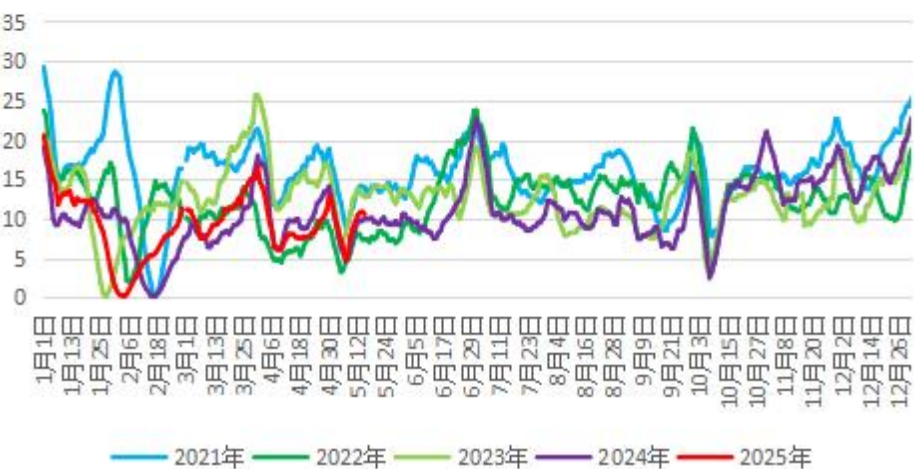
30大中城市商品房日度成交：MA7



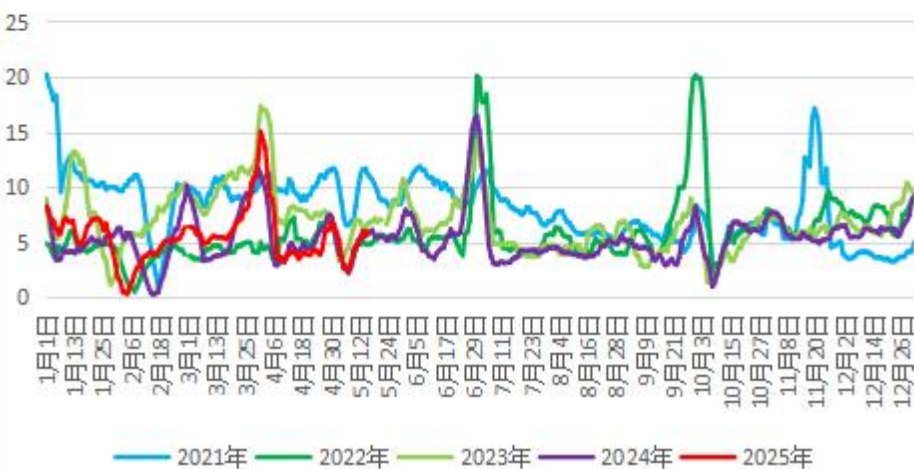
二线城市商品房日度成交：MA7



一线城市商品房日度成交：MA7

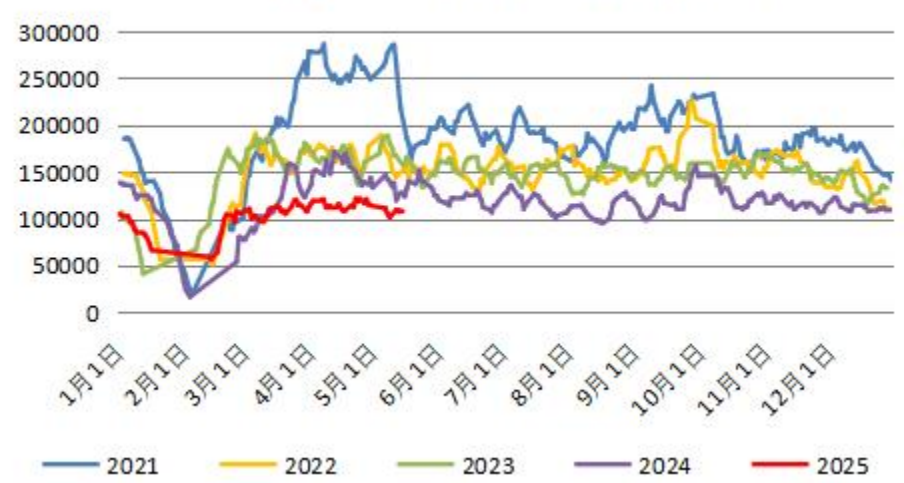


三线城市商品房日度成交：MA7

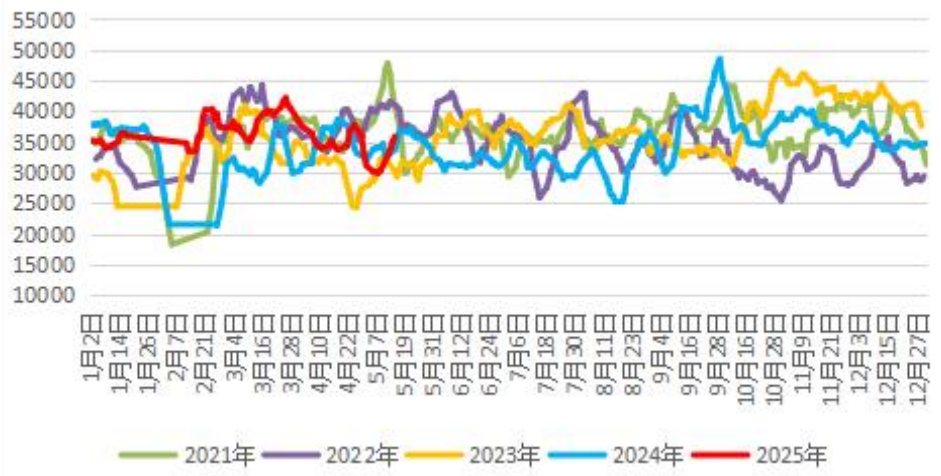


需求：钢材各品种成交环比回升

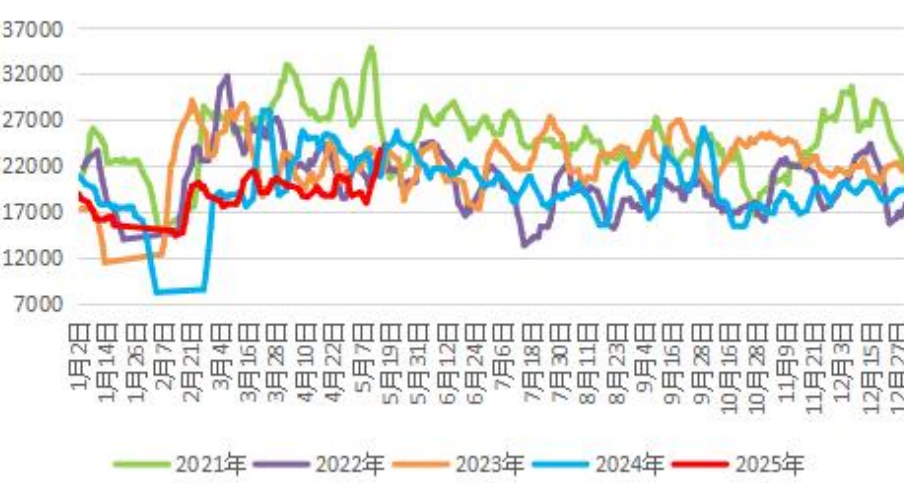
全国建材主流贸易商成交均值



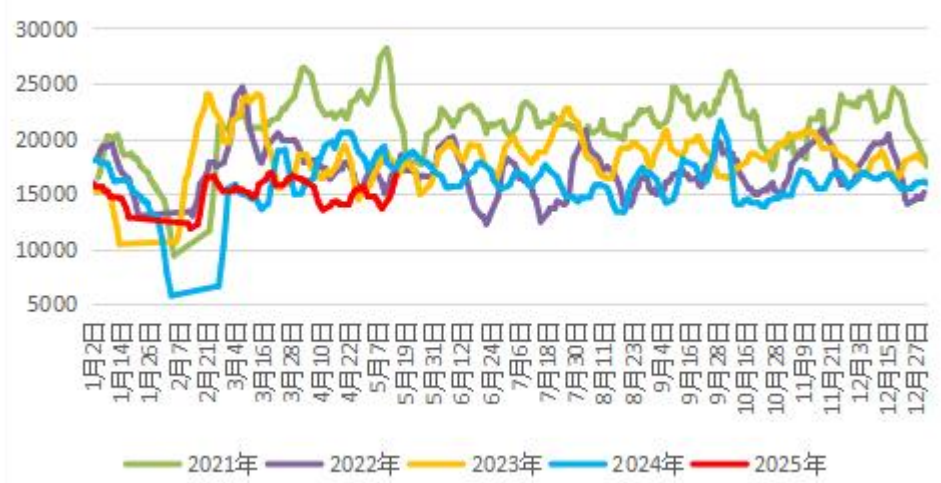
热卷贸易商成交：MA5



冷卷贸易商成交：MA5

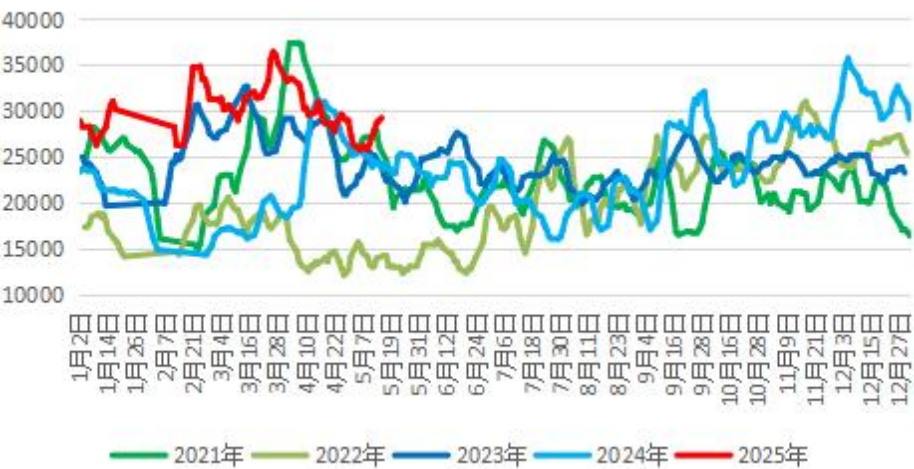


镀锌卷贸易商成交：MA5

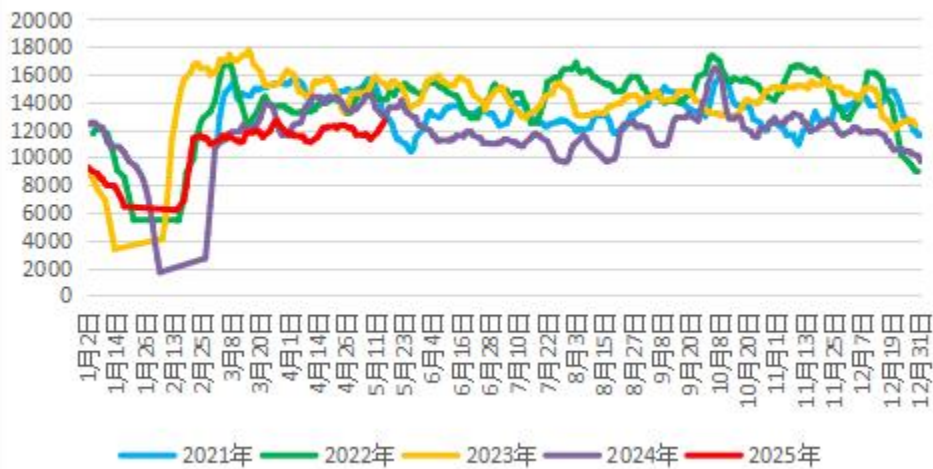


需求：钢材各品种成交环比回升

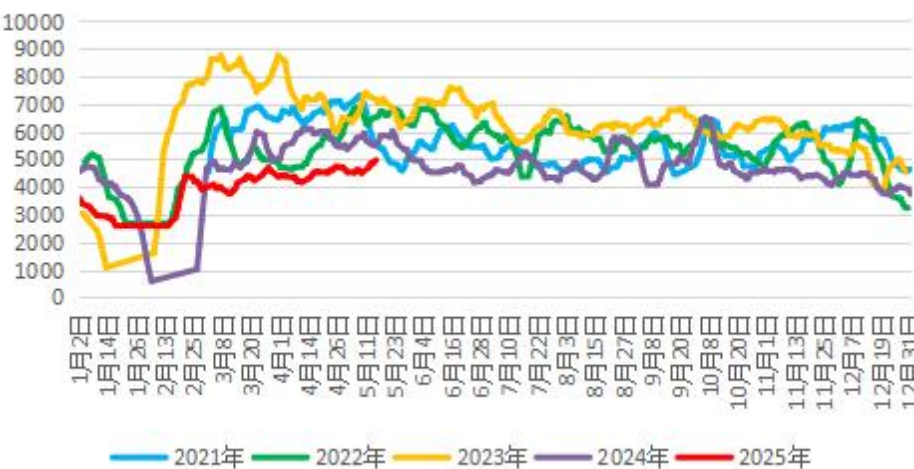
工业线材贸易商成交：MA5



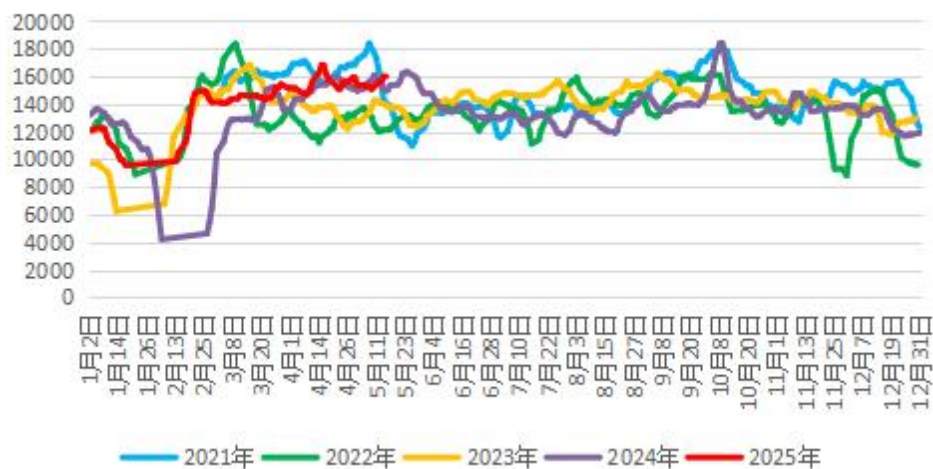
镀锌管贸易商成交量：MA5



焊管贸易商成交量：MA5



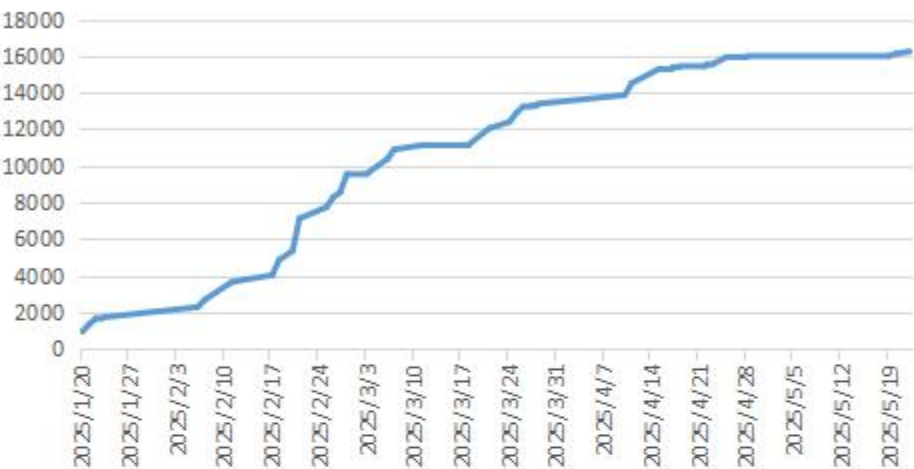
无缝管贸易商成交量：MA5



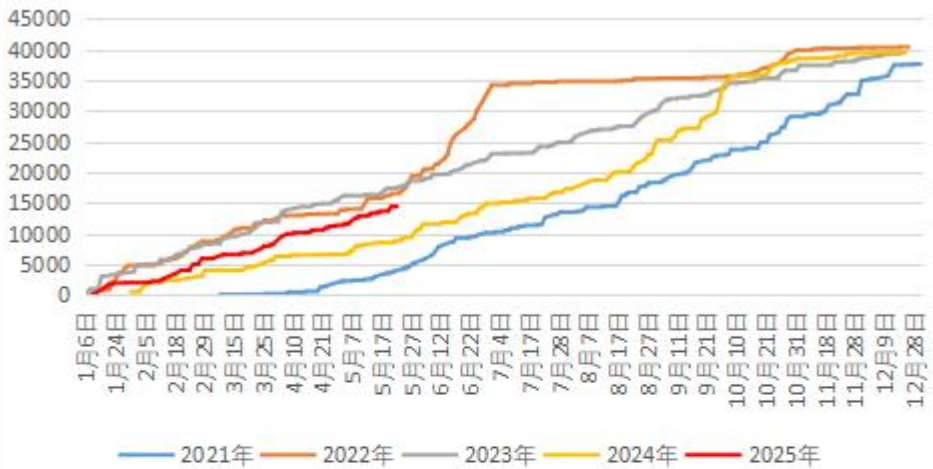
需求：截至5月22日地方政府专项债已发及计划发行情况



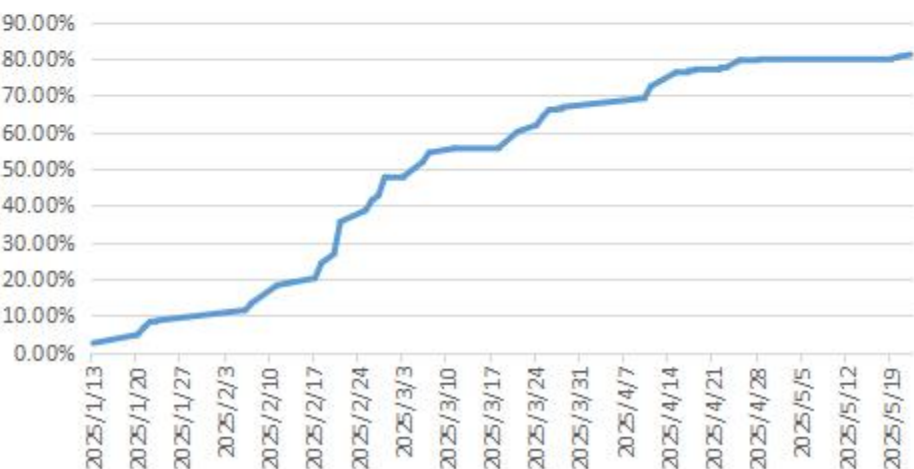
2025年已发及计划置换隐债累计额度：亿元



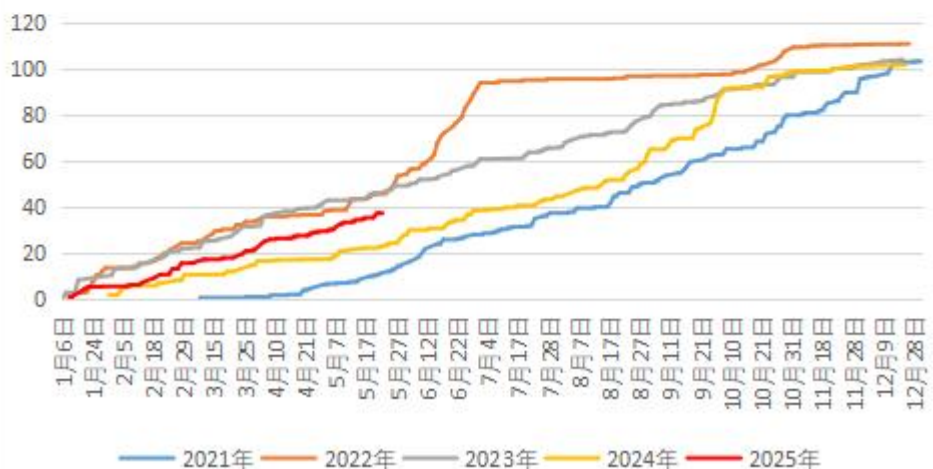
新增专项债累计发行额：亿元



2025年已发及计划置换隐债发行比例：%



新增专项债累计发行进度：%



- 中办、国办印发《关于持续推进城市更新行动的意见》。健全多元化投融资方式。加大中央预算内投资等支持力度，通过超长期特别国债对符合条件的项目给予支持。中央财政要支持实施城市更新行动。地方政府要加大财政投入，推进相关资金整合和统筹使用，在债务风险可控前提下，通过发行地方政府专项债券对符合条件的城市更新项目予以支持，严禁违法违规举债融资。落实城市更新相关税费减免政策。推进老旧街区、老旧厂区、城中村等更新改造。推动老旧街区功能转换、业态升级、活力提升，因地制宜打造一批活力街区。
- 马来西亚对进口产品进行调查后，将于2025年5月11日起对来自中国和其他亚洲国家的铁或非合金钢平板轧材和马口铁征收为期5年的反倾销税。已对来自以下国家的涉案进口商品征收最终反倾销税：中国（4.48%至20.42%）、印度（27.88%）、日本（15.74%至36.80%）和韩国（21.60%至35.43%）。
- 中国4月M0货币供应年率 12%，前值11.5%。中国4月M1货币供应年率 1.5%，预期3.2%，前值1.6%。中国4月M2货币供应年率 8%，预期7.2%，前值7%。4月今年迄今新增人民币贷款 100600亿元，预期104746亿元，前值97800亿元。4月今年迄今社会融资规模增量 163400亿元，预期165771亿元，前值151800亿元。
- 统计局：4月CPI同比下降0.1%，PPI同比下降2.7%。
- 美国4月CPI同比增长2.3%，预期为2.4%，前值为2.4%。美国4月CPI环比增长0.2%，预期为0.3%，前值为-0.1%。美国4月核心CPI同比增长2.8%，预期为2.8%，前值为2.8%。美国4月核心CPI环比增长0.2%，预期为0.3%，前值为0.1%。

- 金十数据5月14日讯，记者14日从商务部获悉，根据美国白宫5月12日发布的《修改对等关税税率以反映与中华人民共和国会谈情况的行政令》，美方已于美东时间5月14日凌晨00:01撤销根据2025年4月8日第14259号行政令和2025年4月9日第14266号行政令对中国商品(包括香港特别行政区和澳门特别行政区商品)加征的共计91%的关税，修改2025年4月2日第14257号行政令对中国商品(包括香港特别行政区和澳门特别行政区商品)加征的34%的对等关税措施，其中24%的关税暂停加征90天，保留剩余10%的关税。同时，美方还下调或撤销对中国小额包裹(包括香港特别行政区小额包裹)加征的关税，将国际邮件从价税率由120%下调至54%，撤销原定于2025年6月1日起将从量税由每件100美元调增为200美元的措施。
- 财联社5月12日电，美国总统特朗普表示，没有在谈论改变汽车和钢铁的关税。
- 中美两国周一宣布达成协议，将暂时削减互相加征的惩罚性关税，以缓解不断升级的贸易战。根据协议，双方将暂停现有关税措施90天，并展开进一步谈判。美方将对中国产品的关税从145%降至30%，中方则将对美国产品的关税从125%降至10%。

姜秋宇 从业资格号：F3007164 投资咨询号：Z0011553

审核人：李明玉 审核人从业资格号：F0299477 审核人投资咨询号：Z0011341

【免责声明】

本报告由新湖期货股份有限公司（以下简称新湖期货，期货交易咨询业务许可证号32090000）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其他法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于新湖期货。未经新湖期货事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布。如引用、刊发，须注明出处为新湖期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告的信息均来源于公开资料和/或调研资料，所载的全部内容及观点公正，但不保证其内容的准确性和完整性。投资者不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是新湖期货在最初发表本报告日期当日的判断，新湖期货可发出其他与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新湖期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知更新情况。新湖期货不对因投资者使用本报告而导致的损失负任何责任。新湖期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于投资者，新湖期货建议投资者独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计、税务建议或担保任何内容适合投资者，本报告不构成给予投资者期货交易咨询建议。

创新服务 价值共享

一切为了提升客户盈利能力
一切为了优秀员工持续成长

