

「2025.06.20」

螺纹钢市场周报

炉料反弹成本支撑 螺纹期价震荡偏强

研究员：蔡跃辉

期货从业资格号F0251444

期货投资咨询从业证书号Z0013101

关注我们获取
更多资讯



业务咨询
添加客服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业情况



4、期权市场

「周度要点小结1」

行情回顾

1. 价格及价差：截至6月20日收盘，螺纹主力合约期价2992（+23），杭州螺纹中天现货价格3130（+30）。（单位：元/吨）
2. 产量：螺纹产量由降转增。212.18（+4.61）。（单位：万吨）
3. 需求：天气和中高考影响需求，表观需求三连降。本期表需219.19（-0.78），（同比-16.58）。（单位：万吨）
4. 库存：厂库和社库延续下滑，但降幅收窄。螺纹钢总库存551.07（-7.01），（同比-224.59）。（单位：万吨）
5. 盈利率：钢厂盈利率59.31%，环比上周增加0.87个百分点，同比去年增加7.36个百分点。

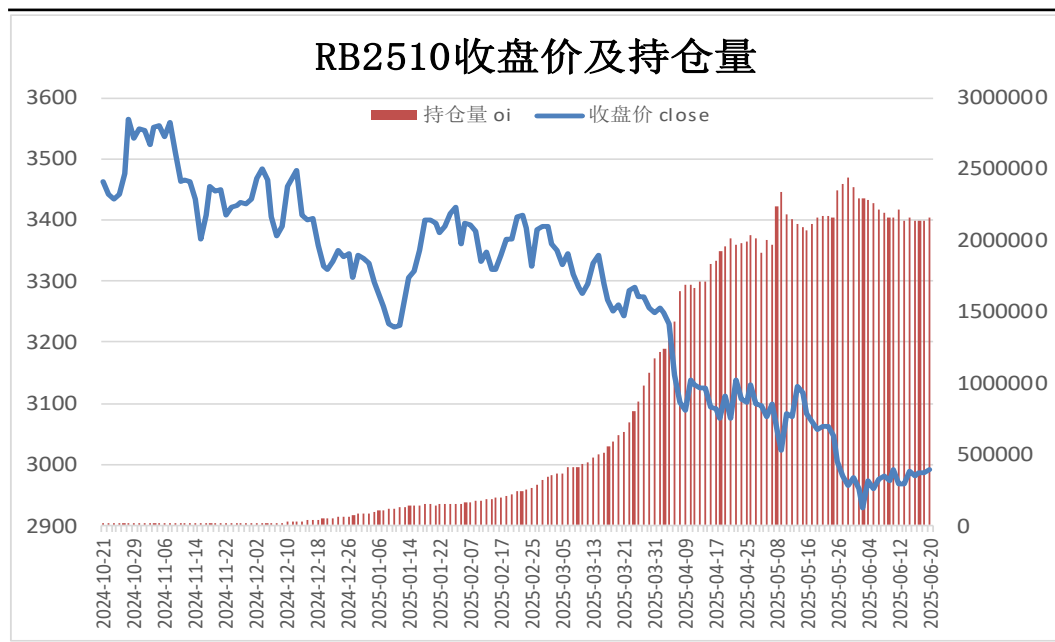
「周度要点小结2」

行情展望

1. 宏观方面：**海外**，（1）以伊冲突不断升级加剧了人们对发生更广泛冲突的担忧，眼下全球密切关注美国会否下场介入这场冲突。伊朗方面已经多次警告称，若美国介入，将扩大地区冲突。（2）美联储宣布将联邦基金利率目标区间维持在4.25%至4.50%之间不变，这是该行连续第四次决定维持利率不变，美联储官员预计2025年将降息两次。**国内**，（1）5月份，全国规模以上工业增加值同比增长5.8%，社会消费品零售总额增长6.4%。前5个月，全国固定资产投资同比增长3.7%。（2）国家相关主管部门表示，3000亿元消费品以旧换新支持资金已下达1620亿元，剩余资金将有序下达。
2. 供需方面：螺纹钢周度产量由降转增，产能利用率升至46.5%，电炉钢开工率则继续下调；消费淡季，现货市场交易氛围一般，表观需求降至219.19万吨，连续三周下滑。
3. 成本方面：铁矿区间整理，澳巴铁矿石发运和到港量减少，港口库存由增转降，但市场仍担忧淡季需求减弱。煤焦延续反弹，炼焦煤供应有边际改善迹象，但精煤库存延续增加，焦炭库存下滑，铁水产量回升。
4. 技术方面：RB2510合约重心上移，日K线突破均线MA20，短线或测试MA40（3030）附近压力；MACD指标显示DIFF与DEA运行于0轴下方，红柱放大。
5. 策略建议：宏观面，以伊冲突推高国际油价；产业面，消费淡季，螺纹钢维持低产量，低库存，下游需求相对疲软，表观需求继续下滑。RB2510合约考虑2940-3030区间短线交易，注意操作节奏及风险控制。

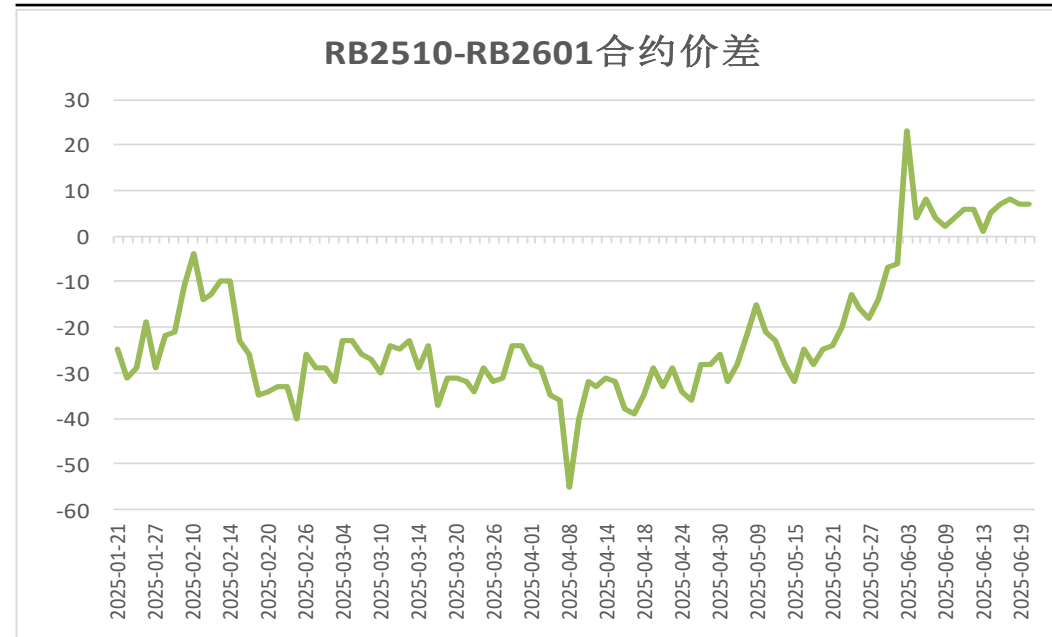
本周期货价格震荡偏强

图1、螺纹钢主力合约收盘及持仓量



来源：wind 瑞达期货研究院

图2、螺纹钢跨期套利

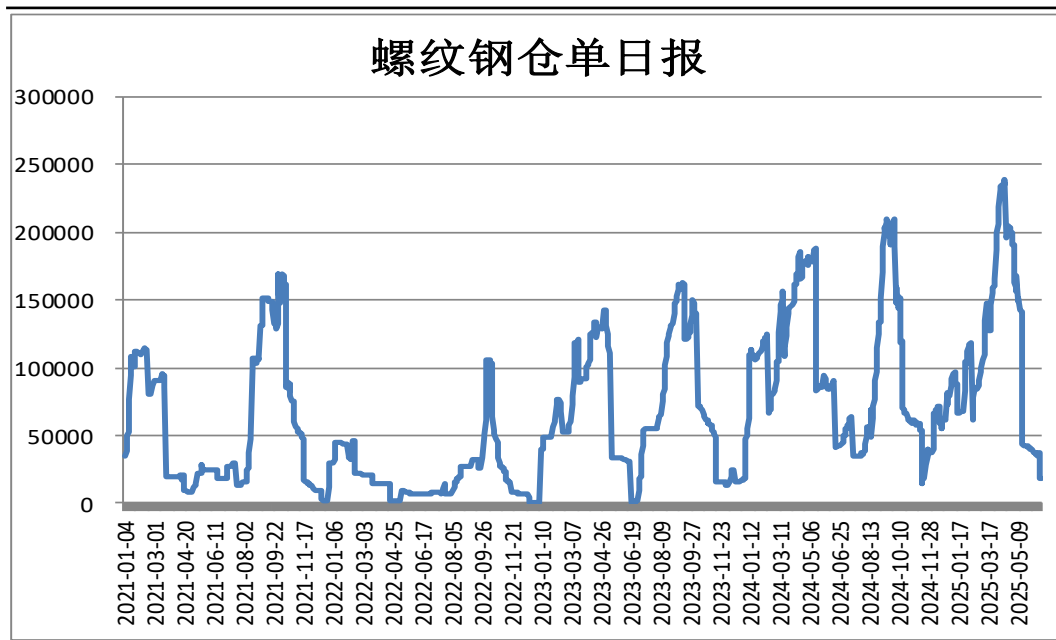


来源：wind 瑞达期货研究院

- 本周，RB2510合约震荡偏强。
- 本周，RB2510合约强于RB2601合约，20日价差为7元/吨，周环比+6元/吨。

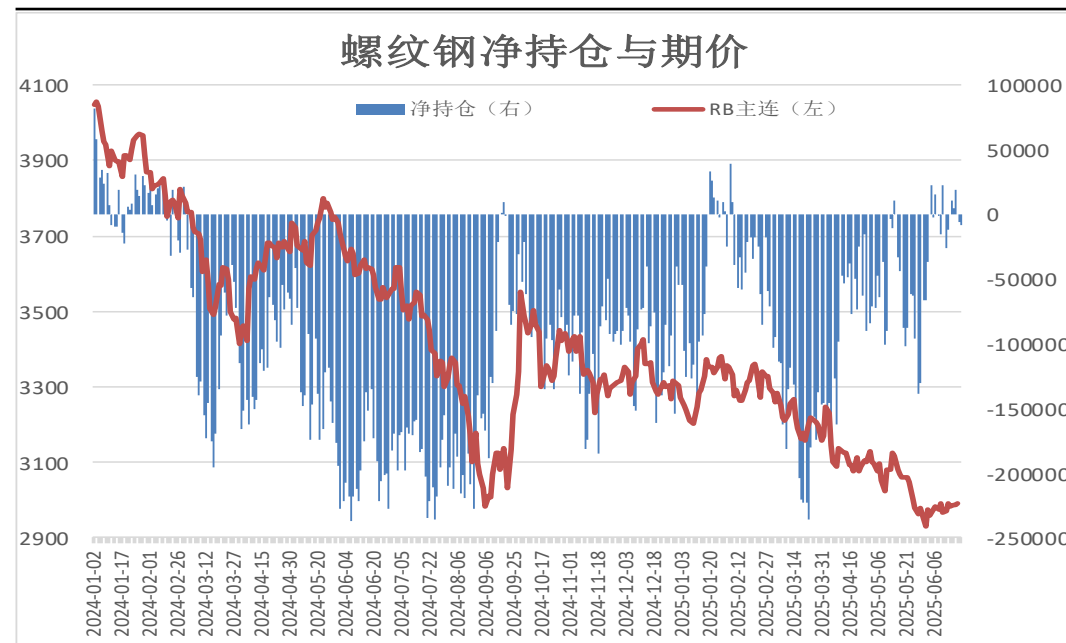
本周螺纹钢仓单减少，前20名持仓净空减少

图3、上期所螺纹钢仓单日报



来源：wind 瑞达期货研究院

图4、螺纹钢期货合约前二十名净持仓

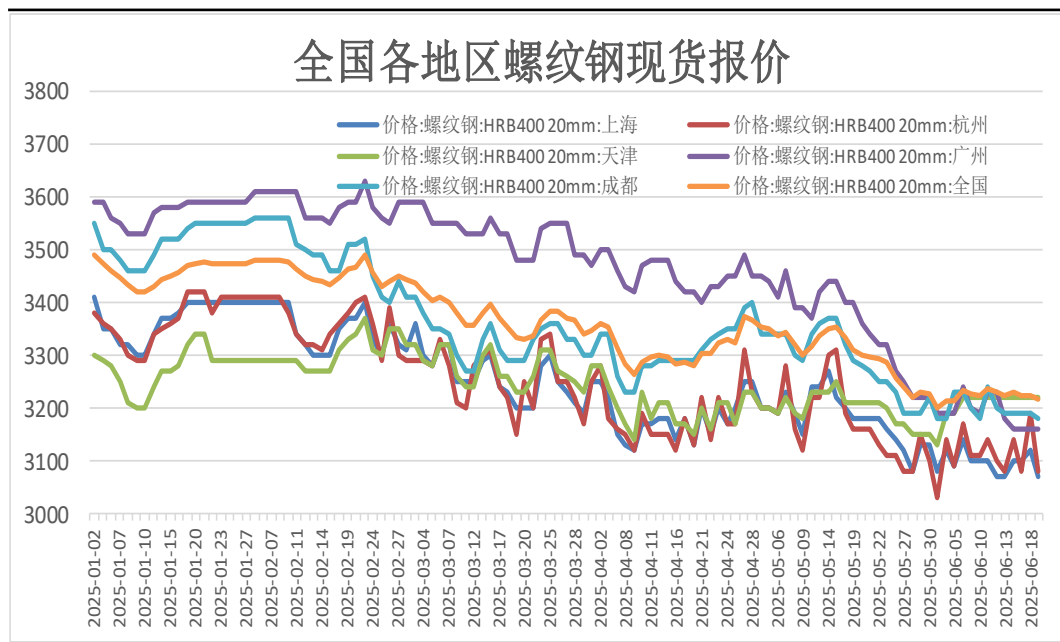


来源：wind 瑞达期货研究院

- 6月20日，上海期货交易所螺纹钢仓单量为18221吨，周环比-17743吨。
- 6月20日，螺纹钢期货合约前二十名净持仓为净空8223张，较上一周减少3827张。

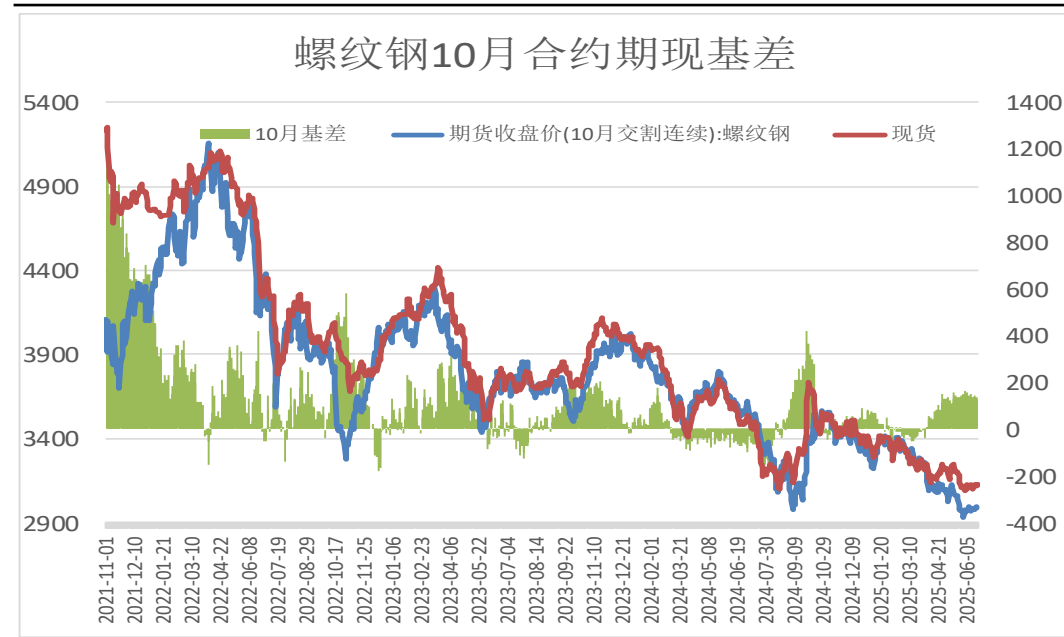
本周现货价格上调，基差走强

图5、全国各地区螺纹钢现货价格



来源: wind 瑞达期货研究院

图6、螺纹钢主力合约期现基差

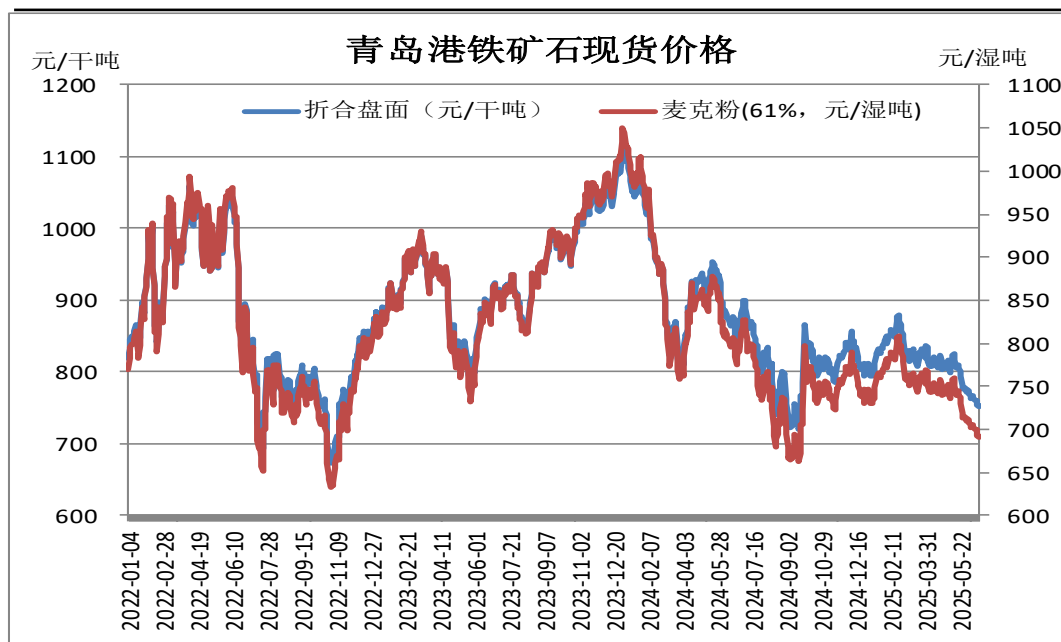


来源: wind 瑞达期货研究院

- 6月20日，杭州三级螺纹钢20mmHRB400（理计）现货报价为3130元/吨，周环比+30元/吨；全国均价为3221元/吨，周环比-5元/吨。
- 本周，螺纹钢现货价格强于期货价格，20日期现基差为138元/吨，周环比+7元/吨。

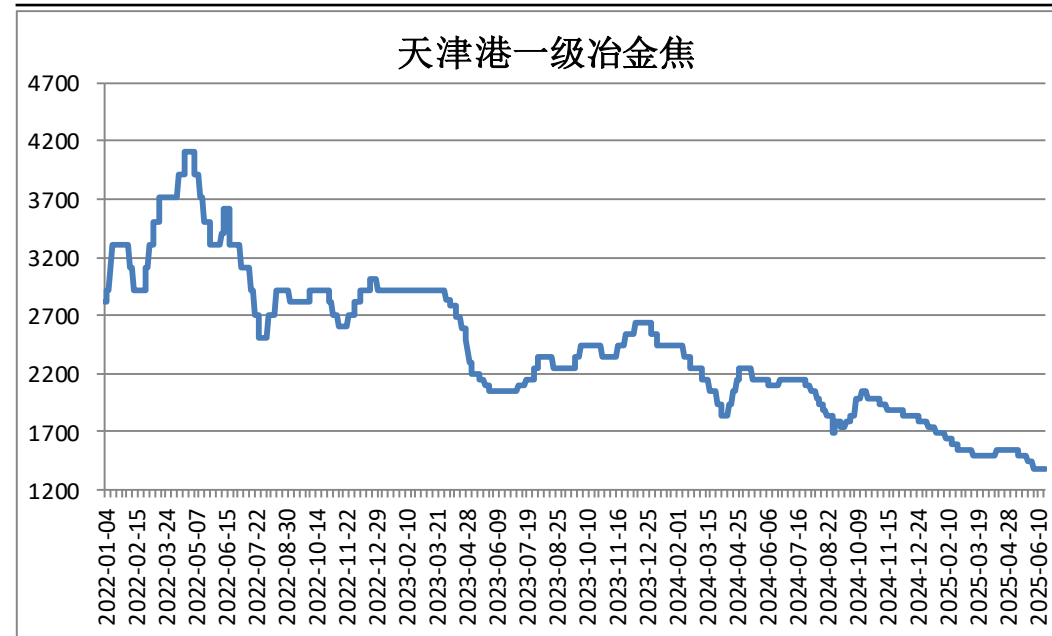
本周炉料铁矿石现货下调，焦炭现货价格持平

图7、铁矿石现货价格



来源: wind 瑞达期货研究院

图8、焦炭现货价格

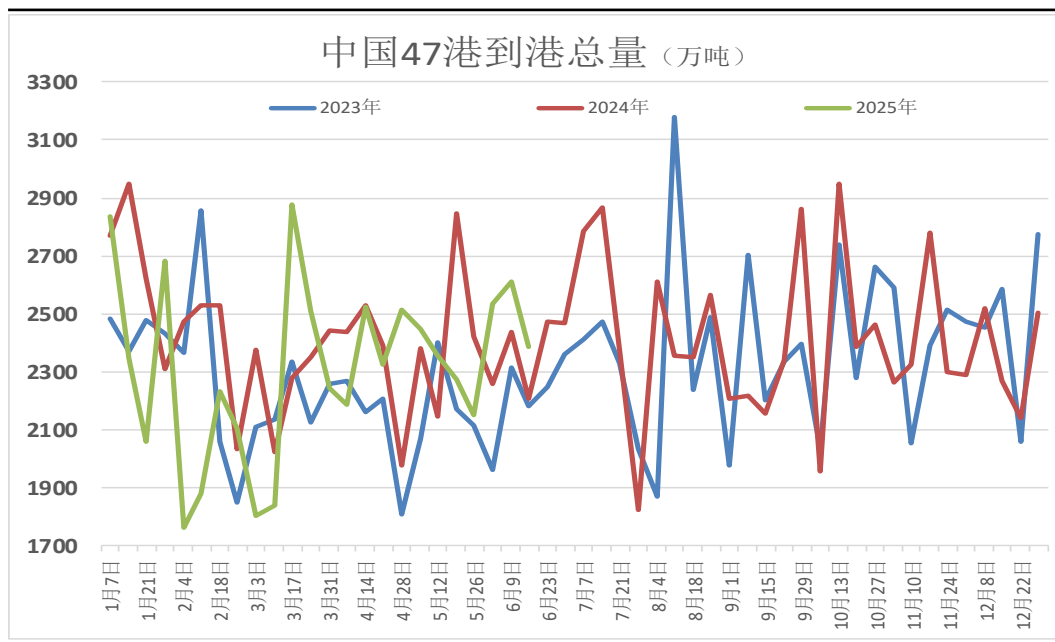


来源: wind 瑞达期货研究院

- 6月20日，青岛港61%澳洲麦克粉矿报753元/干吨，周环比-7元/干吨。
- 6月20日，天津港一级冶金焦现货报价1370元/吨，周环比+0元/吨。

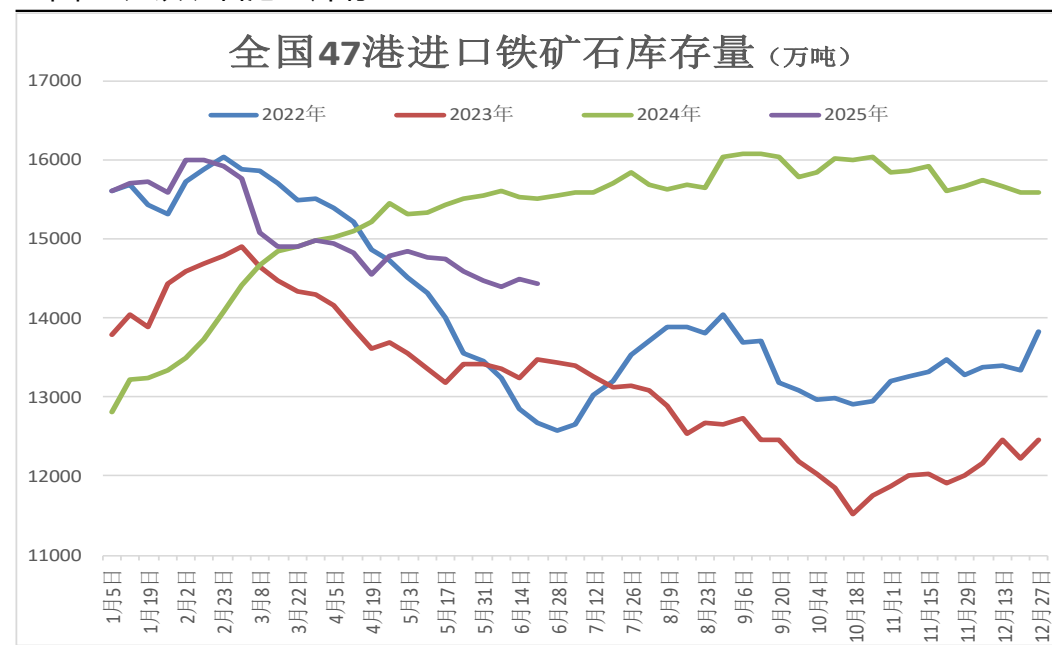
本期47港口到港量减少，港口库存下降

图9、澳巴铁矿石发运总量



来源：wind 瑞达期货研究院

图10、铁矿石港口库存

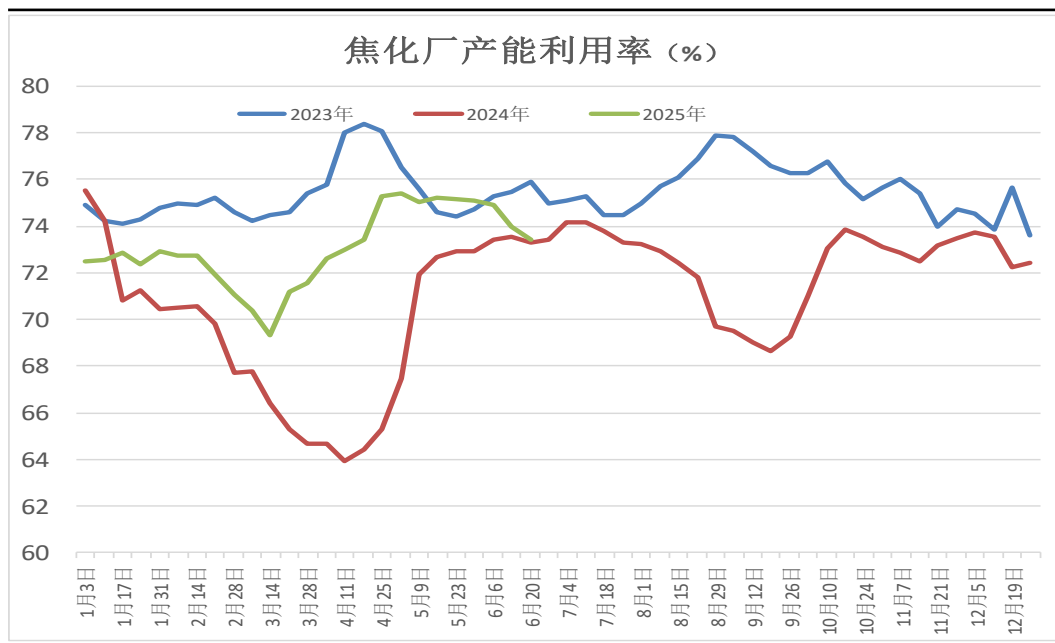


来源：wind 瑞达期货研究院

- 2025年06月09日-06月15日中国47港到港总量2517.5万吨，环比减少156.4万吨；中国45港到港总量2384.5万吨，环比减少224.8万吨；北方六港到港总量1219.0万吨，环比减少164.6万吨。
- 本周，Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存总量14433.56万吨，环比下降69.58万吨；日均疏港量327.46万吨，增12.21万吨。分量方面，澳矿库存6100.44万吨，增22.48万吨；巴西矿库存5318.79万吨，降122.35万吨；贸易矿库存9401.45万吨，降101.85万吨。

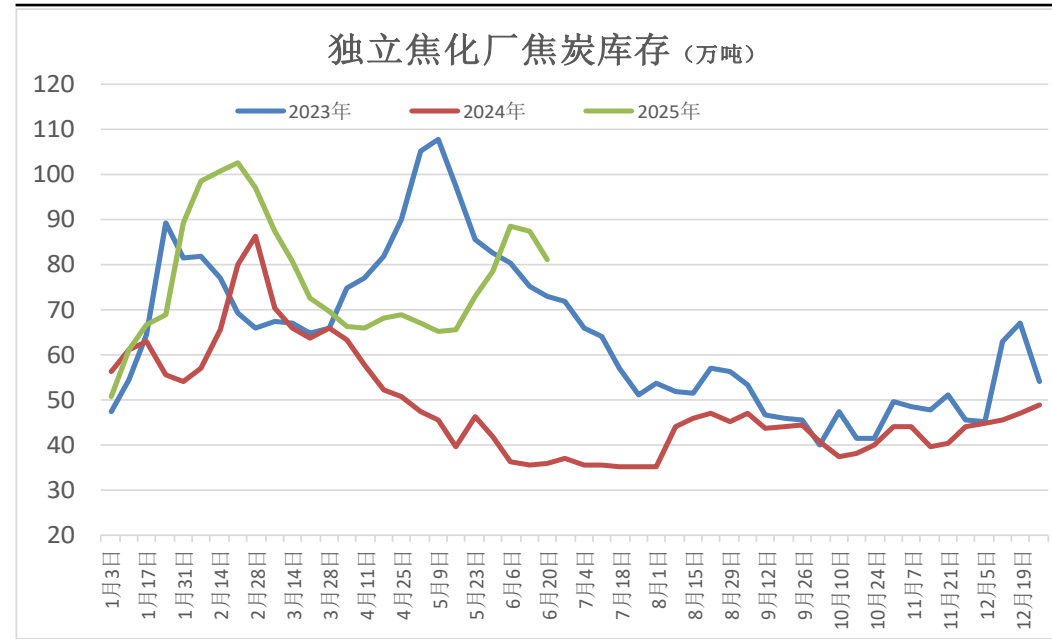
本周焦化厂产能利用率下调，焦炭库存下滑

图11、焦化厂产能利用率



来源: wind 瑞达期货研究院

图12、焦化厂焦炭库存

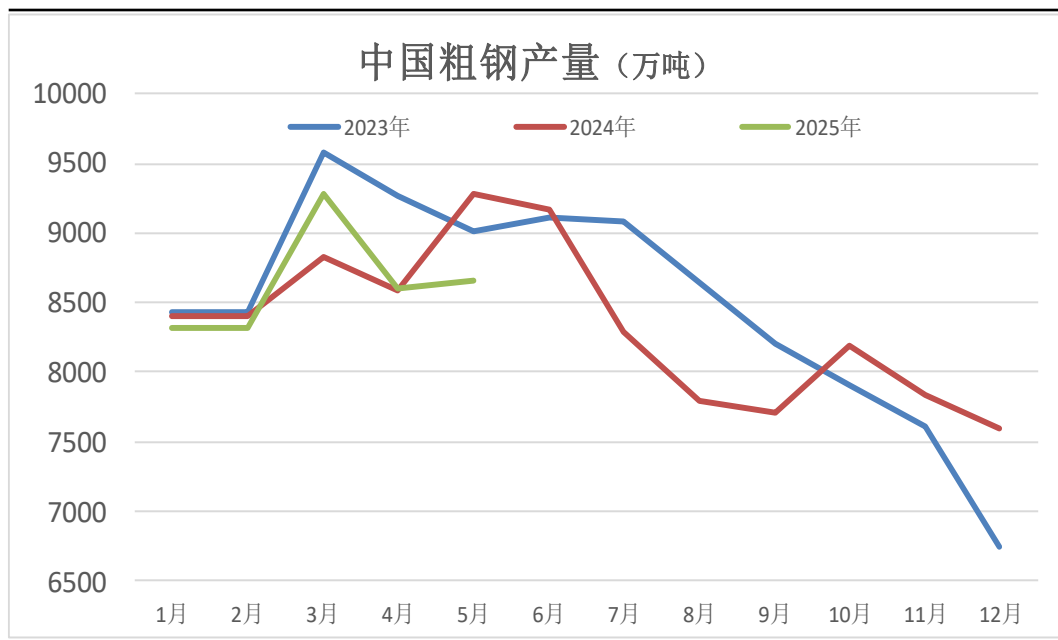


来源: wind 瑞达期货研究院

- 本周Mysteel统计全国230家独立焦企样本: 产能利用率为73.42% 减 0.54 %; 焦炭日均产量51.78 减 0.39 , 焦炭库存80.93 减 6.38 , 炼焦煤总库存665.65 减 3.88 , 焦煤可用天数9.7天 增 0.02 天。

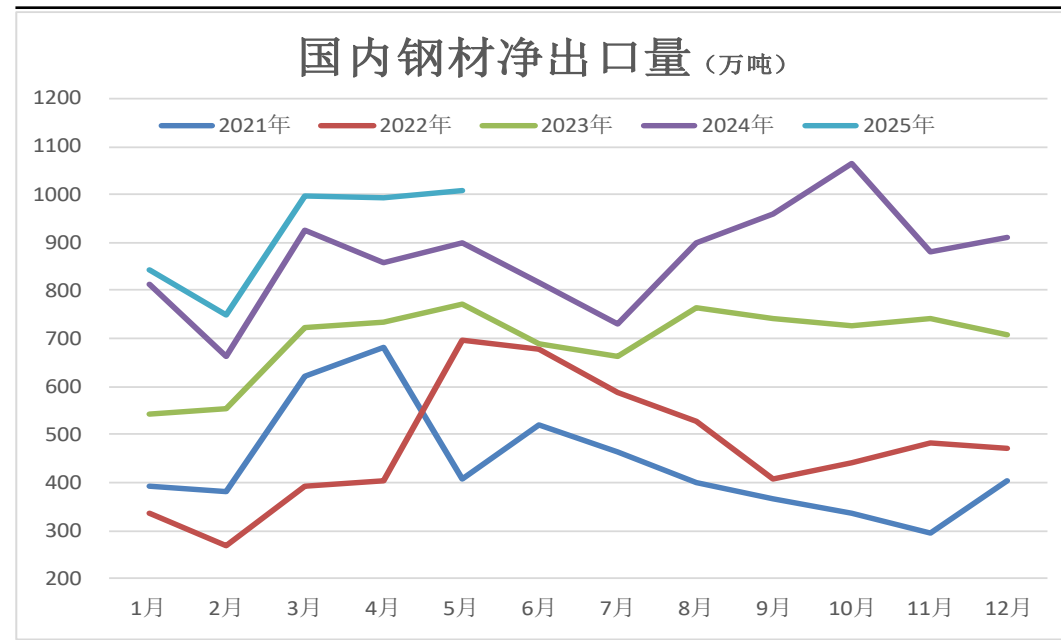
供应端——1-5月份粗钢产量同比减少

图13、粗钢产量



来源：wind 瑞达期货研究院

图14、钢材净出口量

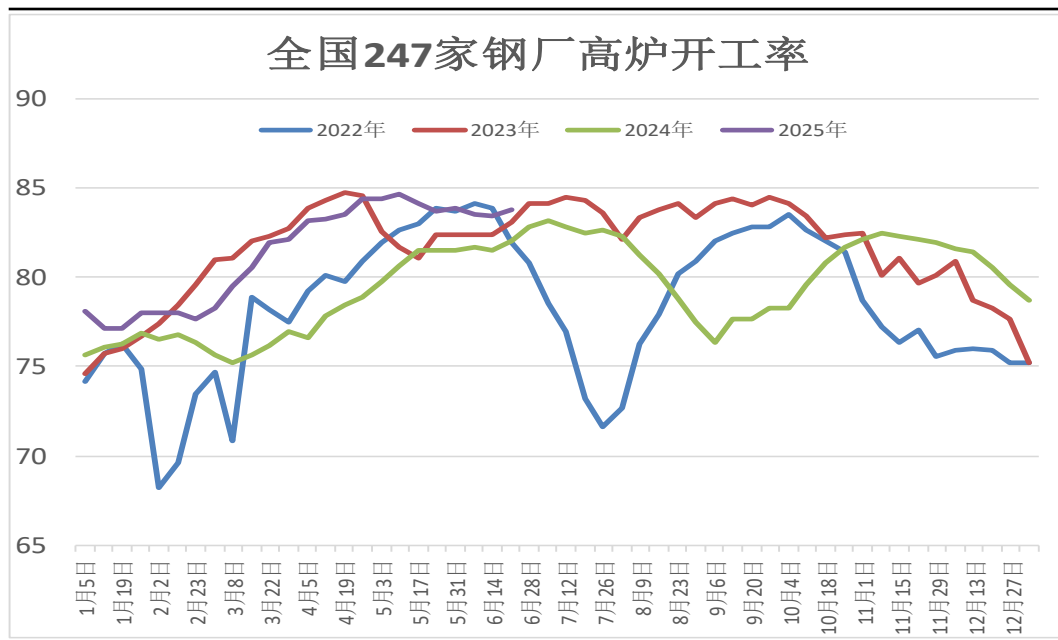


来源：wind 瑞达期货研究院

- 国家统计局数据显示：2025年5月份，中国粗钢产量8655万吨，同比下降6.9%；1-5月份，中国粗钢产量43163万吨，同比下降1.7%。
- 海关总署数据显示，2025年5月份中国出口钢材1057.8万吨，较上月增加11.6万吨，环比增长1.1%；1-5月份累计出口钢材4846.9万吨，同比增长8.9%。5月份中国进口钢材48.1万吨，较上月减少4.1万吨，环比下降7.9%；1-5月份累计进口钢材255.3万吨，同比下降16.1%。

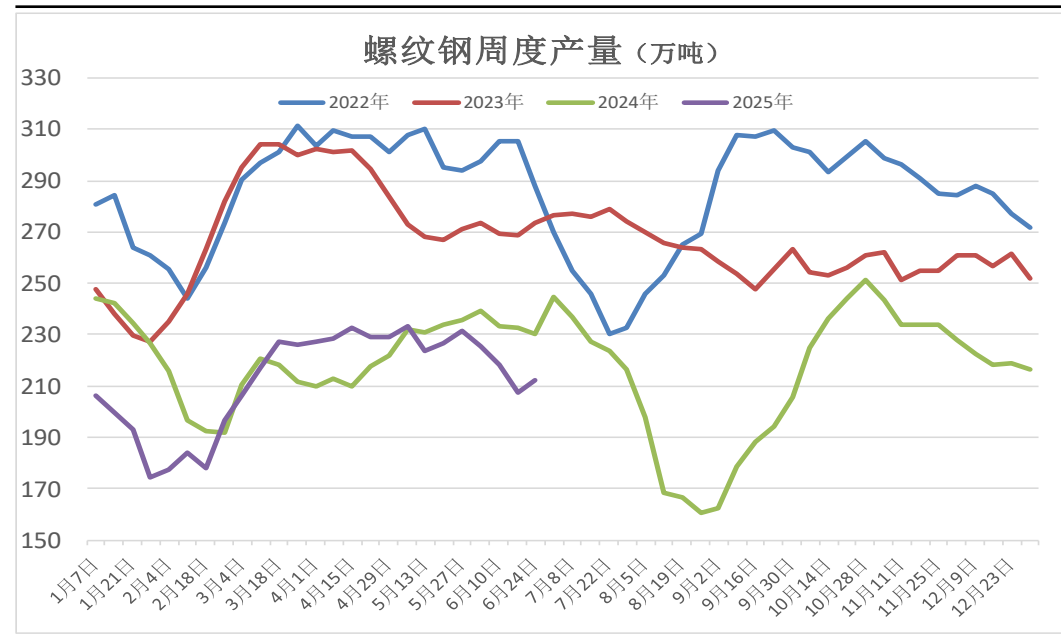
供应端——螺纹钢周度产量上调

图15、247家钢厂高炉开工率



来源: wind 瑞达期货研究院

图16、螺纹钢周度产量

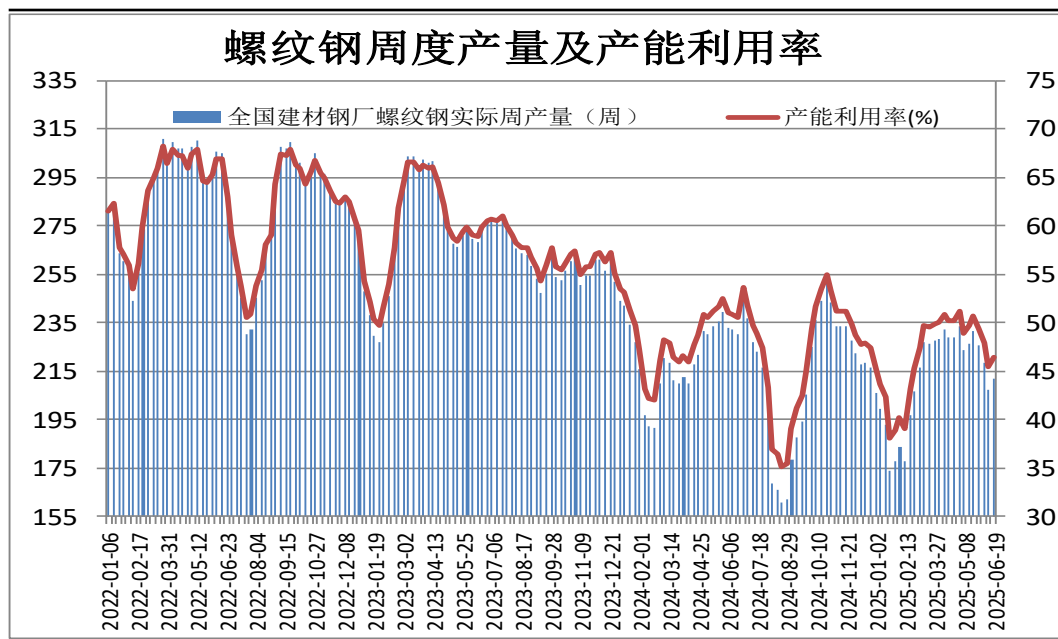


来源: wind 瑞达期货研究院

- 6月20日, Mysteel调研247家钢厂高炉开工率83.82%, 环比上周增加0.41个百分点, 同比去年增加1.01个百分点; 高炉炼铁产能利用率90.79%, 环比上周增加0.21个百分点, 同比去年增加1.03个百分点; 日均铁水产量 242.18万吨, 环比上周增加0.57万吨, 同比去年增加2.24万吨。
- 6月19日, 据Mysteel监测的全国139家建材生产企业中螺纹钢周度产量为212.18万吨, 较上周+4.61万吨, 较去年同期-18.35万吨。

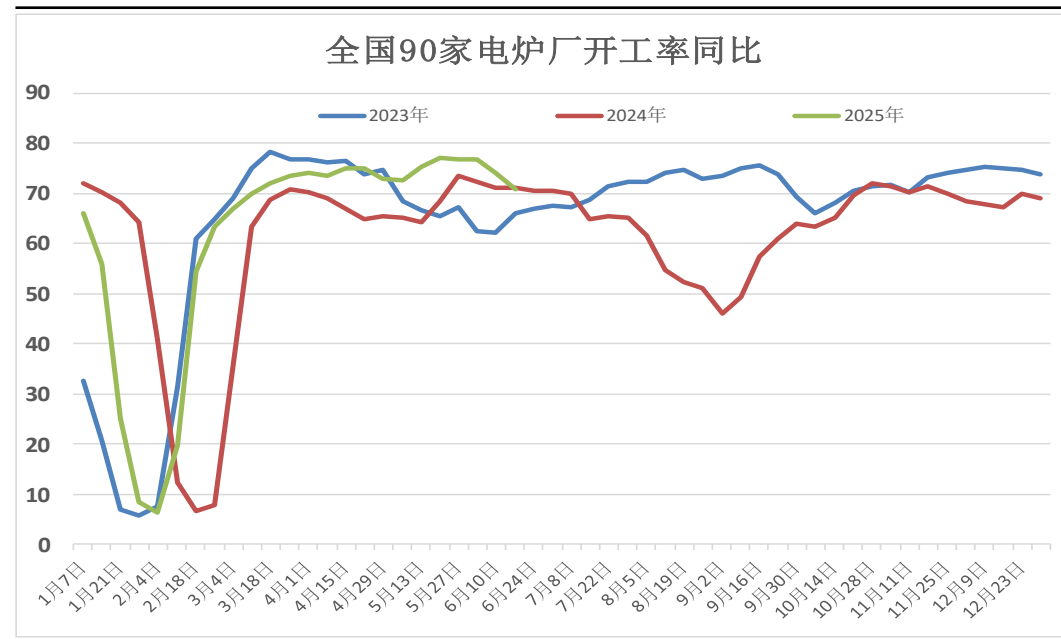
供应端——电炉钢开工率下调

图17、螺纹钢周度产能利用率



来源：wind 瑞达期货研究院

图18、国内电弧炉开工率

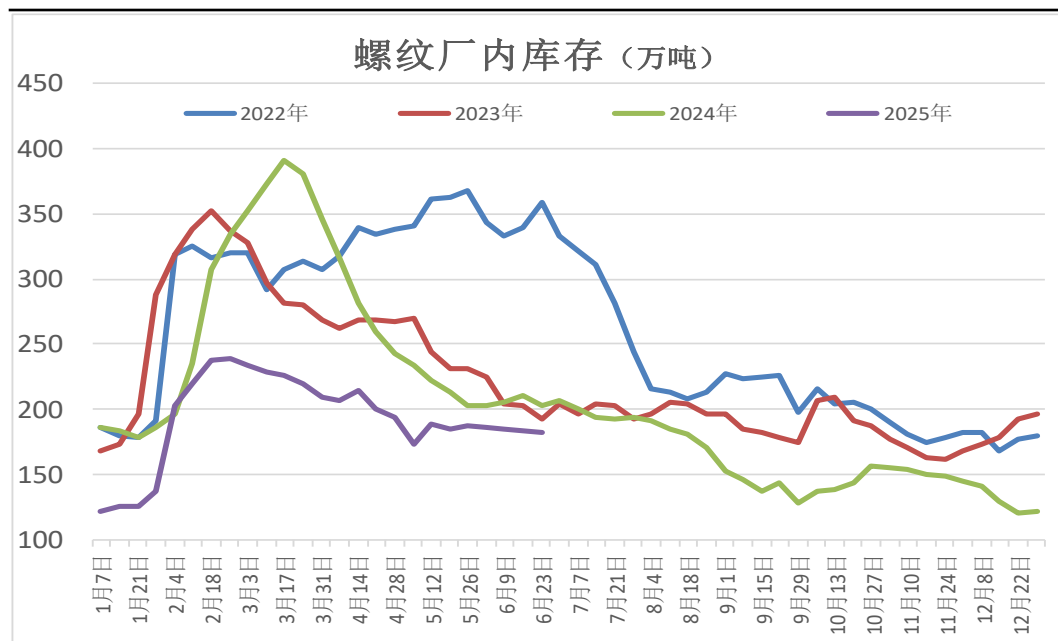


来源：wind 瑞达期货研究院

- 6月19日，据Mysteel监测的全国139家建材生产企业中螺纹钢周度产能利用率为46.5%，较上周+1%，较去年同期-4.04%。
- Mysteel6月20日资讯显示，全国90家独立电弧炉钢厂平均开工率70.93%，环比下降3.08个百分点，同比上升0.53个百分点。其中华南、西南区域小幅下降，其余区域均持平。

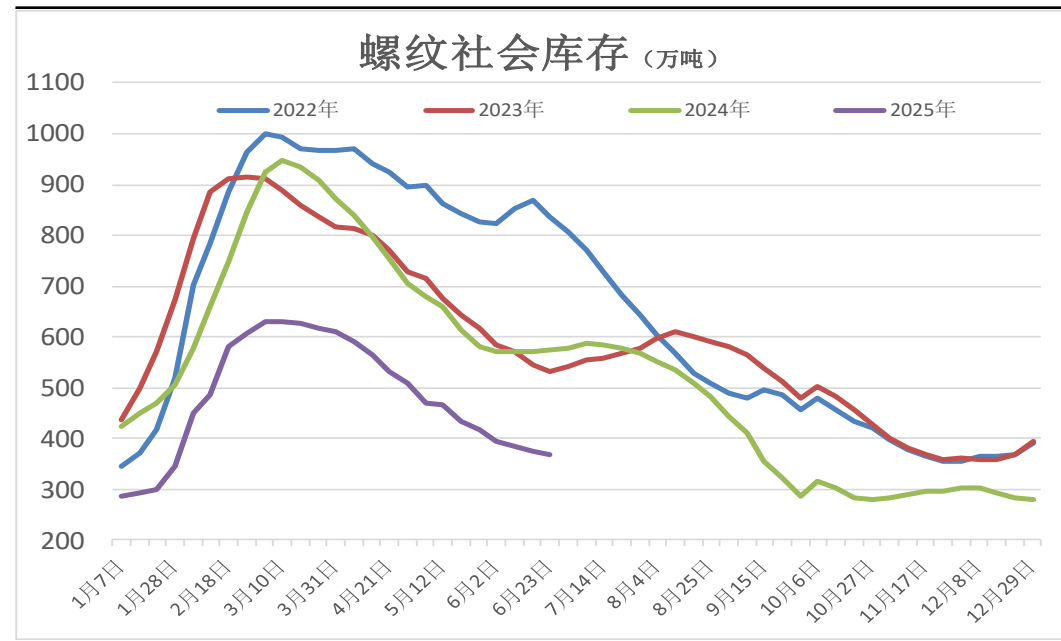
供应端——螺纹钢总库存量环比减少

图19、样本钢厂螺纹钢厂内库存



来源：wind 瑞达期货研究院

图20、全国35城螺纹钢社会库存

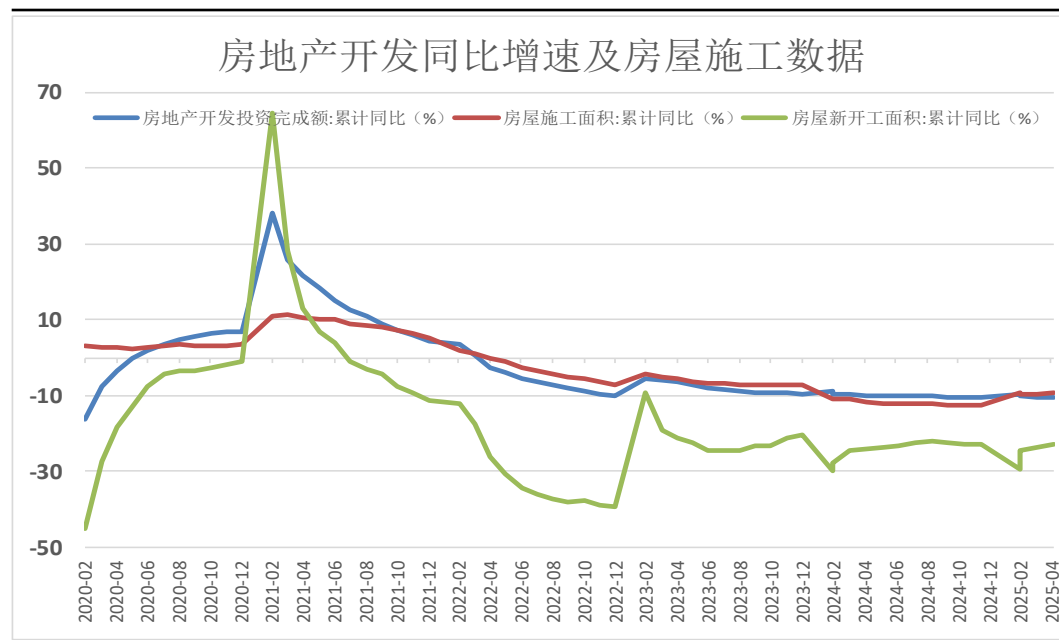


来源：wind 瑞达期货研究院

- 6月19日，据Mysteel监测的全国137家建材生产企业中螺纹钢厂内库存量为182.32万吨，较上周-0.57万吨，较去年同期-20.25万吨。全国35个主要城市建筑钢材库量为368.75万吨，较上周-6.44万吨，较去年同期-204.34万吨。
- 螺纹钢总库存为551.07万吨，环比-7.01万吨，同比-224.59万吨。

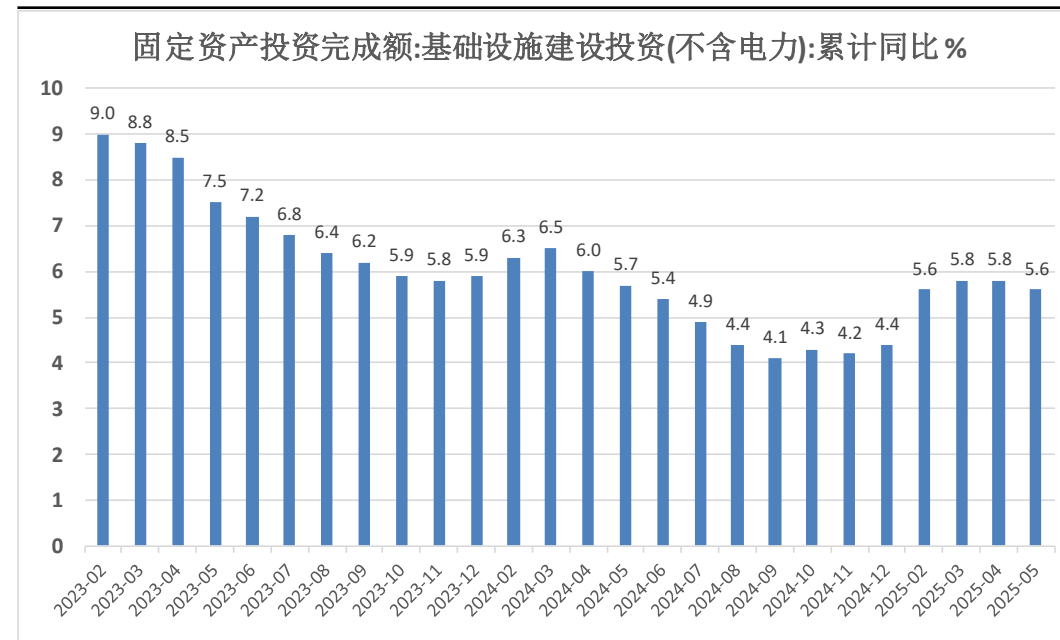
需求端——新屋开工面积同比下滑22.8%，基建投资同比增长5.6%

图21、房地产数据



来源: wind 瑞达期货研究院

图22、基建数据

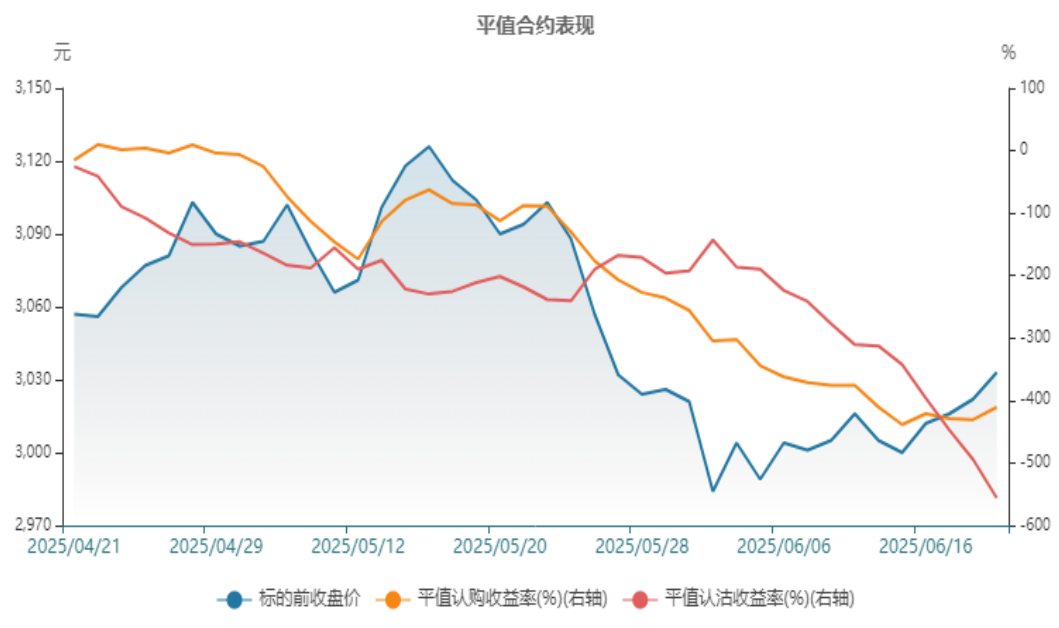


来源: wind 瑞达期货研究院

- 2025年1-5月份，全国房地产开发投资36234亿元，同比下降10.7%。1-5月份，房地产开发企业房屋施工面积625020万平方米，同比下降9.2%。房屋新开工面积23184万平方米，下降22.8%。房屋竣工面积18385万平方米，下降17.3%。
- 2025年1-5月份，全国固定资产投资（不含农户）191947亿元，同比增长3.7%。基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长5.6%。其中，水上运输业投资增长27.2%，水利管理业投资增长26.6%，航空运输业投资增长4.7%。

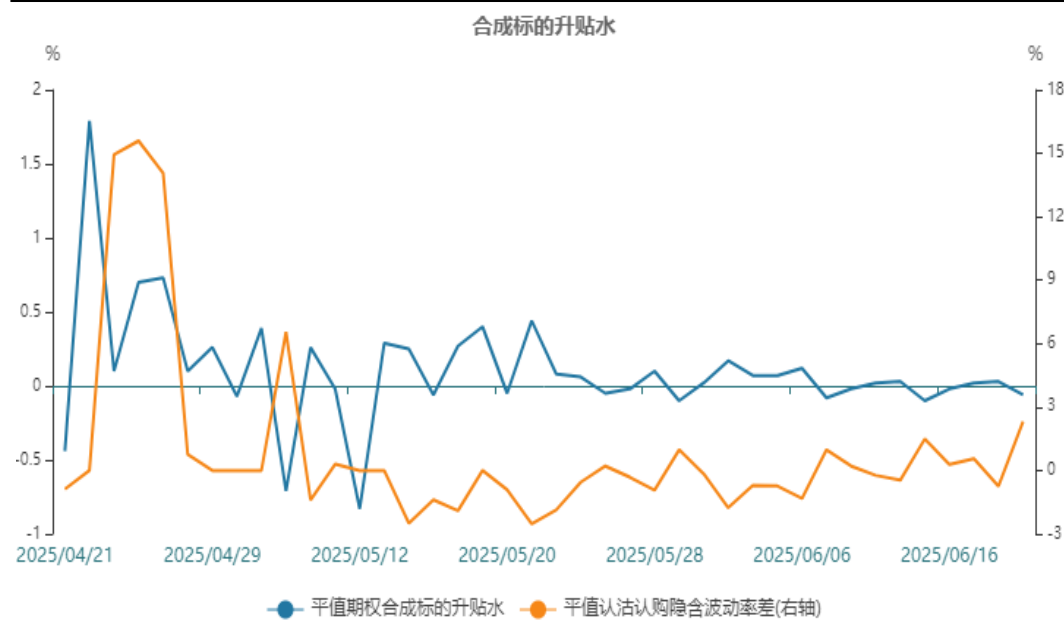
持有买入认沽期权

图23、平值合约表现



来源：wind 瑞达期货研究院

图24、合成标的升贴水



来源：wind 瑞达期货研究院

➤ 炉料反弹支撑成材走高，但消费淡季，螺纹表需回落，钢价中长线或承压。建议，持有买入购沽期权。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。