

螺纹钢 后市承压

(2025年5月16日)

受益于中美贸易谈判取得实质性进展的提振，商品市场情绪回暖，黑色金属多数品种均呈现出触底回升走势，其中螺纹钢主力期价由最低 3014 元/吨上涨至 3130 元/吨上方，相应的主流地区现货价格同期也录得 30-90 元不等涨幅，期现价格均录得明显上涨。

弱预期迎来修复

中美贸易谈判取得实质性进展，远超市场预期，前期悲观情绪迎来扭转，风险偏好提升，国内工业品集体反弹。目前来看，上述利好对黑色产业主要有两方面影响，其一是市场情绪回暖，弱预期迎来修复，推动相关品种价格上涨。其二，中美关税存 90 天豁免期，期间国内企业将加大对美国出口，缓解前期出口担忧，钢市强现实格局维持时间或拉长，有利于本轮弱预期修复带来的黑色反弹行情。不过，未来钢价上行仍需基本面配合，重点关注后续需求和中美贸易协议的变化。

基本面季节性走弱

现阶段，螺纹钢供需格局并无明显变化，建筑钢厂生产趋弱，螺纹钢产量高位回落，最新周产量为 223.53 万吨，较前期高点下降 9.85 万吨，但仍处于年内相对高位。不过，螺纹钢供应收缩并非因品种吨钢大幅亏损所致，目前长流程下螺纹钢吨钢利润依旧好于其他钢材，表现不佳的是短流程钢厂。但谷电成本下多数短流程钢厂维持正常生产，因而供应收缩料难持续，利好效应不强。相反近期板材产业矛盾有所激化，其中冷轧表现明显，一旦铁水再度转向建筑钢材，则螺纹钢产量会回升，供应压力将再现。

与此同时，假期因素扰动下节后首周螺纹钢需求明显走弱，周度表需环比减 77.81 万吨，而高频每日成交同样缩量，两者均是处于近年来同期最低，最新值同比分别降 18.3%、22.4%。需求表现不佳带来库存回升，螺纹钢库存环比增 9.63 万吨，持续性待跟踪，且绝对水平依旧不高，低库存格局未变，给予钢价较高弹性。然而，需注意的是，建筑钢材主要下游并无明显变化，房地产基本面持续修复中，仍难贡献用钢需求增量，相应的基建投资虽维持增长态势，但因国内政策需保持定力，增速也相对有限，建筑钢材需求表现依然疲弱。同时，当前钢市由传统旺季向淡季切换，鉴于下游行业并未好转，螺纹钢需求将走弱，基本面迎来季节性弱势，钢价继续承压运行。

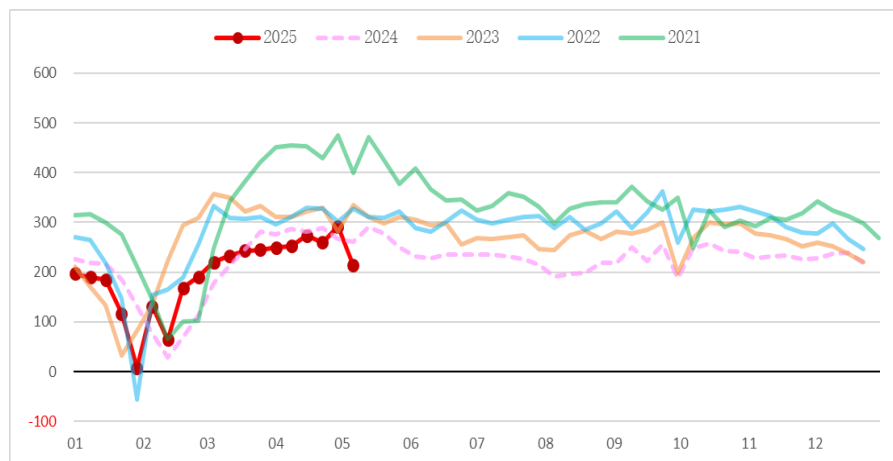
成本支撑显现

尽管螺纹钢供需格局将季节性走弱，但成本支撑显现，钢价下行空间受限。一方面是多数地区即便谷电成本下短流程钢厂在亏损，相反废钢价格表现坚挺，华东主流钢厂近期已两次提涨废钢采购价格，累计涨幅为 100 元，带来电炉成本上行，给予螺纹钢价格支撑。另一方面则是商品市场情绪回暖，弱预期修复逻辑支撑下黑色金属相关期价低位反弹，尤以铁矿石期货走势最强，本轮低位累计涨幅超 6%，领涨产业链，源于市场情绪回暖后贴水修复逻辑加持。同时，前期跌跌不休双焦价格同样止跌，进一步增强成本端支撑，但鉴于两者供应宽松格局未变，持续性有待跟踪。

综上，受益于中美关税战缓和，商品市场情绪回暖，螺纹钢价格低位回升，但其供需格局并未实质性改善，供应收缩难持续，且主要下游行业未好转，需求面临季节性走弱，预计螺纹钢基本面仍将转弱，钢价继续承压运行，相对利好则是市场情绪回暖叠加成本支撑，预计后续走势震荡企稳为主，上涨和下跌的空间均较为有限。

（仅供参考，不构成任何投资建议）

图：螺纹钢周度表需变化（单位：万吨）



公司地址：浙江省杭州市求是路 8 号公元大厦南裙 1-5 楼。

咨询热线：400 618 1199

获取每日期货观点推送

服务国家
知行合一

走向世界
专业敬业



诚信至上
严谨管理

合规经营
开拓进取

扫码关注宝城期货官方微信·期货咨询尽在掌握

姓名：涂伟华

宝城期货投资咨询部

从业资格证号：F3060359

投资咨询证号：Z0011688

电话：0571-87006873

邮箱：tuweihua@bcqhgs.com

作者声明：本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，期货投资咨询资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

除非另有说明，宝城期货有限责任公司（以下简称“宝城期货”）拥有本报告的版权。未经宝城期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告的全部内容或部分。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。宝城期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户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宝城期货在最初发表本报告日期当日的判断，宝城期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但宝城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客户。宝城期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

宝城期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

宝城期货版权所有并保留一切权利。