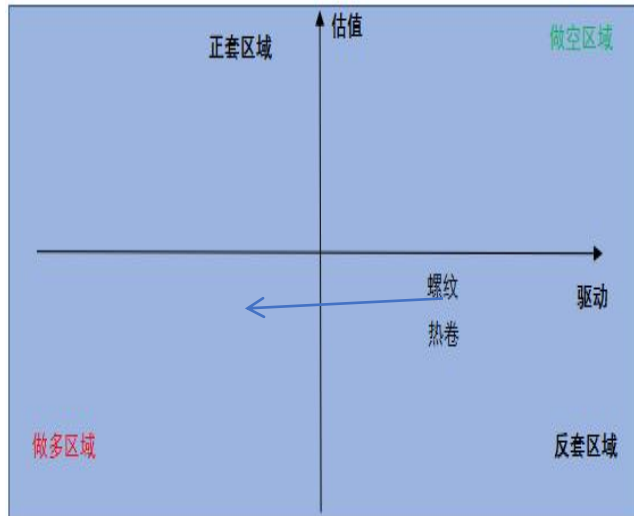


黑色金属月度报告 曹帅 TEL: 0551-62879960

综述：供需双增下，5月钢价低位宽幅震荡

基本面二维四象



投资咨询业务资格

皖证监函【2017】203号

投资咨询部 黑色金属小组

研究员：曹帅

从业资格号：F03088816

投资咨询号：Z0019565

初审：

沈欣萌：从业资格号：F3029146

投资咨询号：Z0014147

复审：

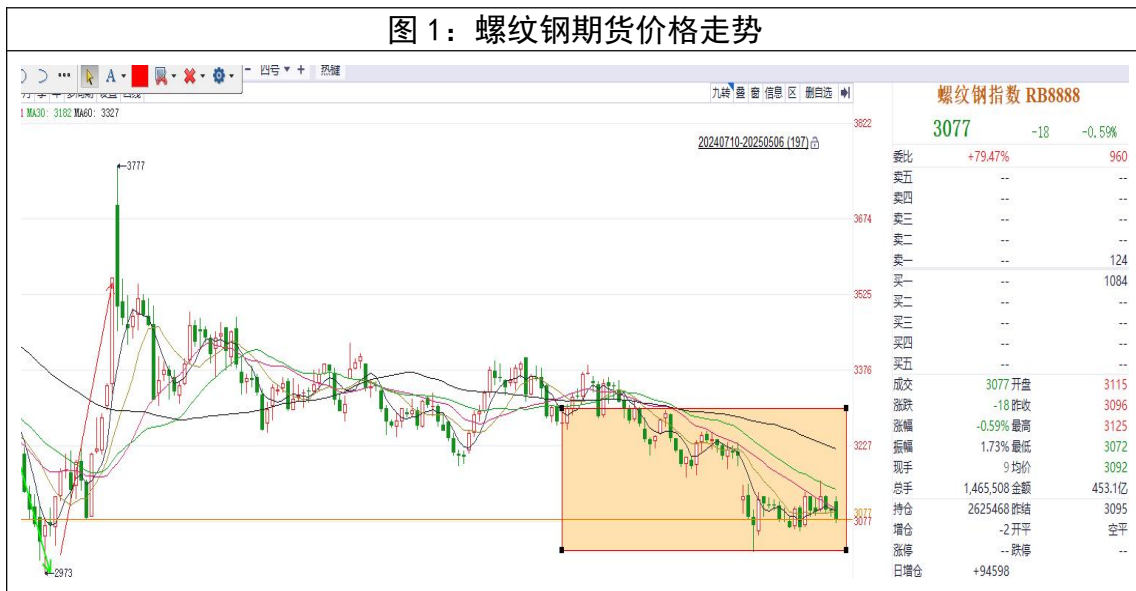
李雨馨：从业资格号：F3023505

投资咨询号：Z0013987

数据来源：同花顺，安粮期货投资咨询部

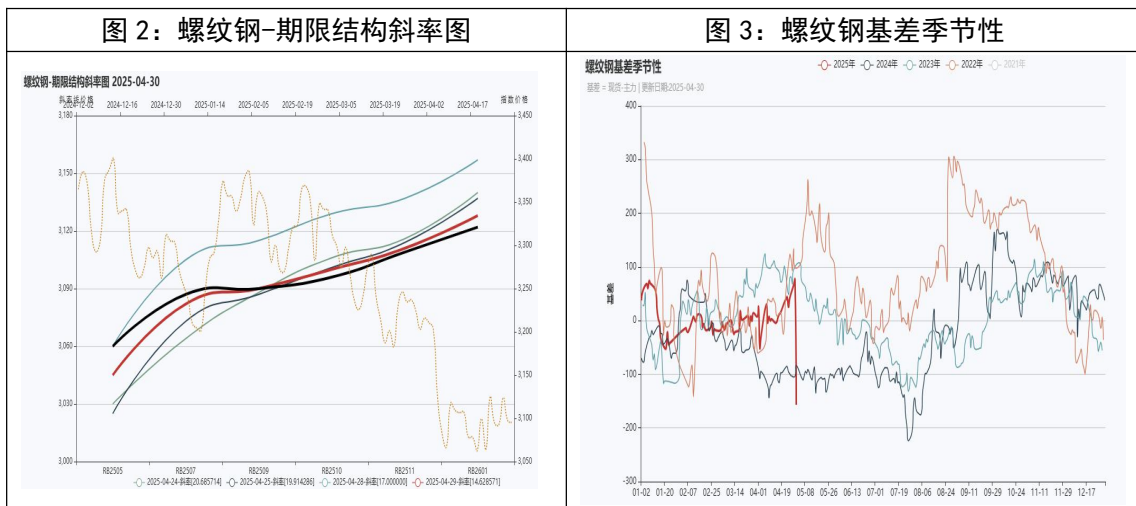
市场分析：市场分析：钢材前期较低迷的基本面已在价格结构中逐步体现，远强近弱，contango结构弱化，当前钢材估值中性偏低。从成本库存来看，随着宏观扰动消退叠加需求修复，原料价格震荡运行，钢材成本中枢动态构建。钢材社会库存及钢厂库存双双去库。预计钢价5月偏强运行，建议逢低偏多思路对待。

一、螺纹钢 4 月行情回顾：关税阴霾下，钢价偏弱震荡



数据来源：同花顺，安粮期货投资咨询部

二、螺纹钢市场结构：Congtango 弱化；05 贴水 10，10 贴水 01

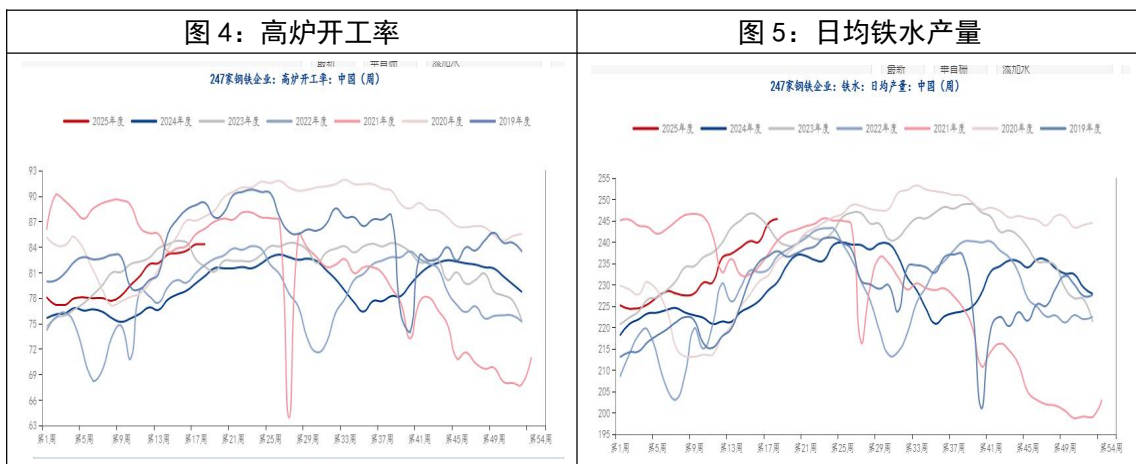


数据来源：安粮期货大数据平台，安粮期货投资咨询部

三、供给端：开工率及铁水大幅上涨，钢材供应压力增大

数据分析：截至 2025 年 5 月 02 号，Mysteel 调研的 247 家钢铁企业高炉开工率当周值为 84.33%，环比上月上涨 1.2 个百分点；铁水日均产量 245.42 万吨，环比上月增加 6.7 万吨。

结论：从近一个月数据来看，高炉开工率及铁水产量大幅上涨，钢材供应压力增大。

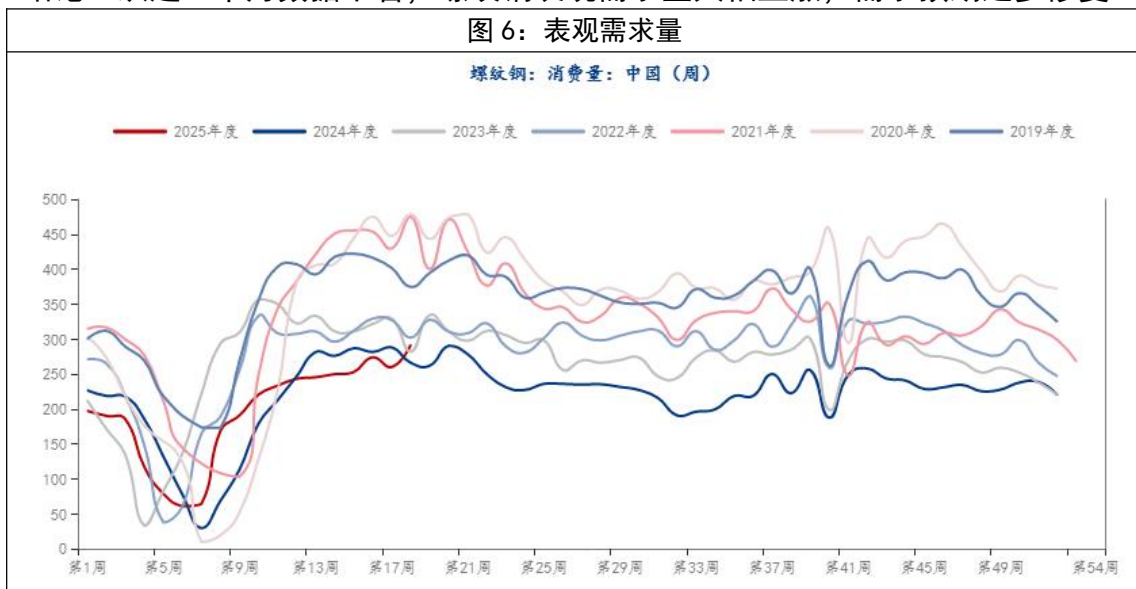


数据来源：我的钢铁网，安粮期货投资咨询部

#### 四、需求端：内需政策刺激下，需求预期逐步修复

数据分析：截至 2025 年 5 月 02 号，Mysteel 调研的螺纹钢表观需求量为 291.71，环比上月上涨 42 万吨，表观需求整体维持高位，得益于内需刺激政策及出口支撑。

结论：从近一个月数据来看，螺纹钢表观需求量大幅上涨，需求预期逐步修复。



数据来源：我的钢铁网，安粮期货投资咨询部

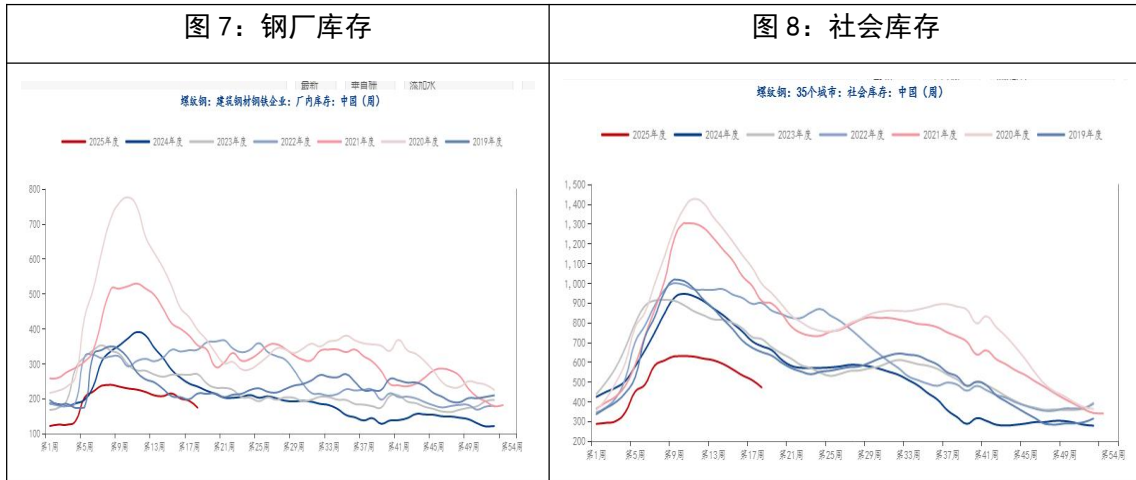
#### 五、库存表现：钢厂社会库存持续去库，整体处于低位

数据分析：截至 2025 年 5 月 02 号，Mysteel 调研的 137 家钢厂库存为 173.16 万吨，环比上个月下降 34 万吨，社会库存为 470.84 万吨，环比上月下降 140

# 研报的简单 + 实用：唯一不变的宗旨

万吨。

结论：从近一个月数据来看，总库存曲线开始低位偏弱运行，整体保持去化，处于整体季节性低位，整体库存压力较轻。



数据来源：我的钢铁网，安粮期货投资咨询部

## 六、成本利润：成本中枢下移，钢企利润修复

成本利润分析：外围宏观扰动下，焦煤焦炭及铁矿石价格震荡下行，成本中枢动态下移，高炉利润小幅修复，钢材市场逻辑宏观预期与基本面弱现实交错博弈，关注 5 月博弈后的交易逻辑证实。



数据来源：我的钢铁网，安粮期货投资咨询部

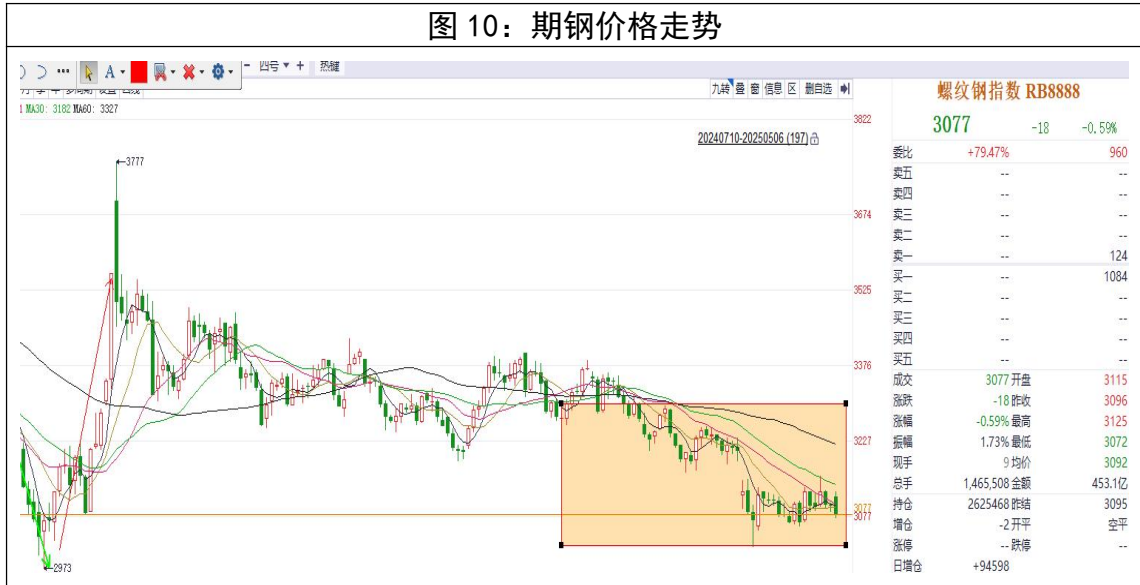
## 七、后市行情展望：供需双增下，5 月钢价低位宽幅震荡

市场分析：钢材前期较低迷的基本面已在价格结构中逐步体现，远强近弱，contango 结构弱化，当前钢材估值中性偏低。从成本库存来看，随着宏观扰动消退叠加需求修复，原料价格震荡运行，钢材成本中枢动态构建。钢材社会库存



# 研报的简单+实用：唯一不变的宗旨

及钢厂库存双双去库。预计钢价 5 月偏强运行，建议逢低偏多思路对待。



数据来源：同花顺，安粮期货研究所

## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，安粮期货研究所力求准确可靠，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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。