

安粮期货商品研究报告



螺纹钢期货周报（20250623-20250627）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货投资咨询部

2025年06月23日

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

黑色分析师：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：

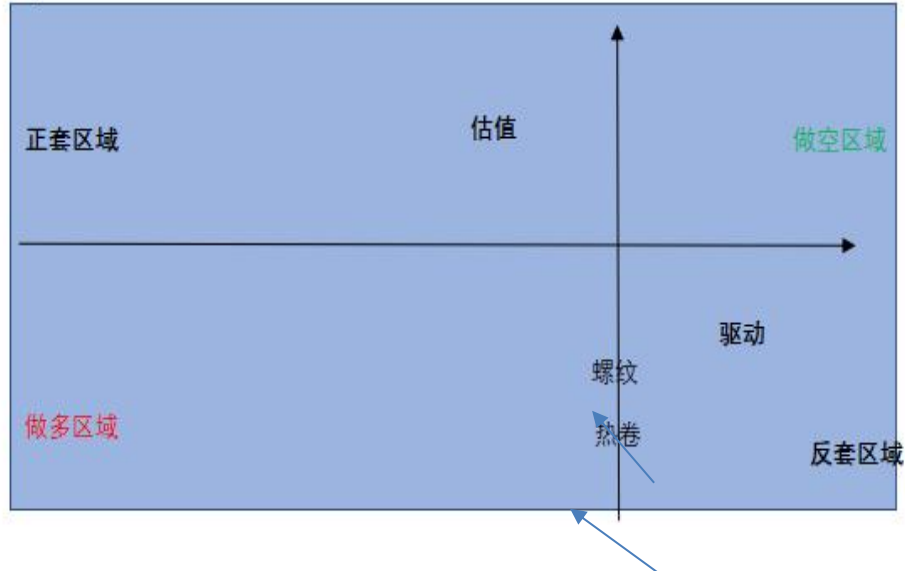
李雨馨：从业资格号:F3023505

投资咨询号:Z0013987



钢材：供需平稳运行，钢价低位震荡

基本面二维四象



钢材淡季需求回落，contango 结构向 back 结构转化，当前钢材估值中性偏低。从成本库存来看，政策支撑房地产行业回稳，钢材表观需求量淡季同比回落，原料价格本周震荡反弹，钢材成本中枢动态酝酿。钢材社会库存与钢厂库存同步去化，整体库存水平较低。短期关注现实数据改善，静待盘面企稳，保持逢低偏多思路，区间操作为主。

螺纹钢加权价格走势

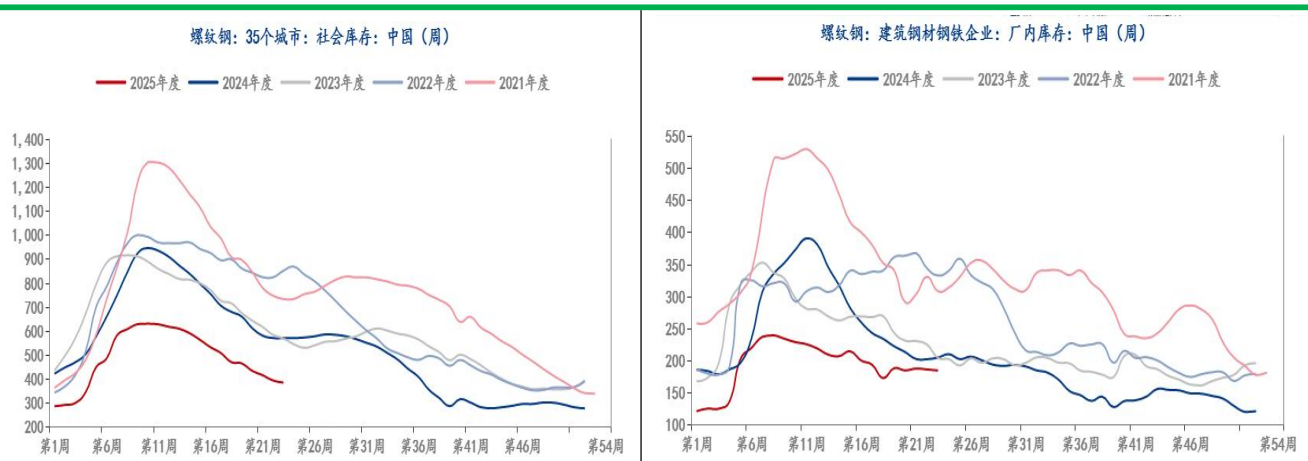


一、 库存：钢厂社会库存同步去库，总库存水平近年同期低位

社会库存：截至 06 月 23 日，Mysteel 调研 35 城市螺纹钢社会库存：368.75 万吨，较上周下降 6.44 万吨，社会库存曲线持续回落，库存拐点已现，本周小幅去库且绝对水平同期偏低。

钢厂库存：截至 06 月 23 日，Mysteel 调研的 137 家螺纹钢钢厂库存：182.32 万吨，较上周减少 0.57 万吨，钢厂库存本周小幅去库，且绝对水平同期偏低。

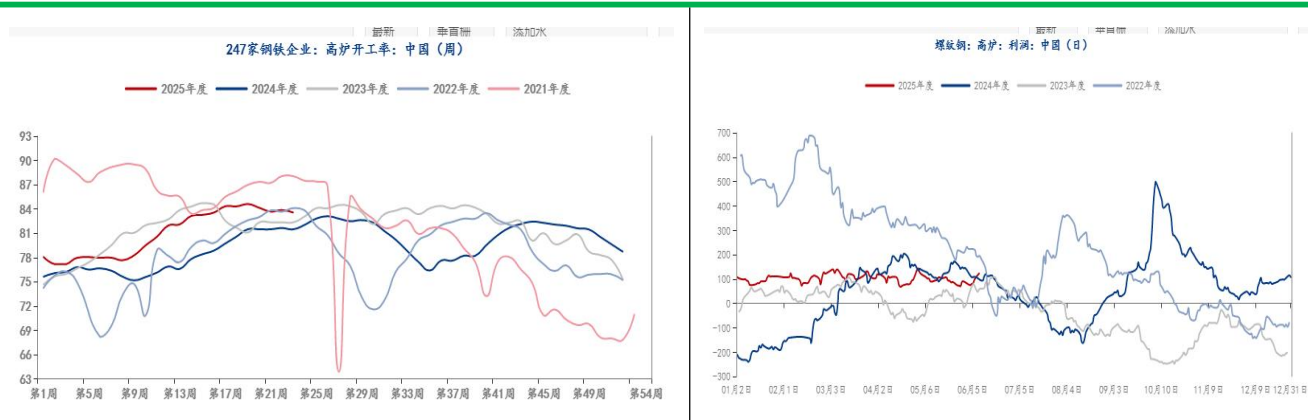
结论：社会库存，钢厂库存同步去库，钢材总库存拐点出现后，总库存曲线持续下降，绝对值总体偏低，整体库存压力较轻。

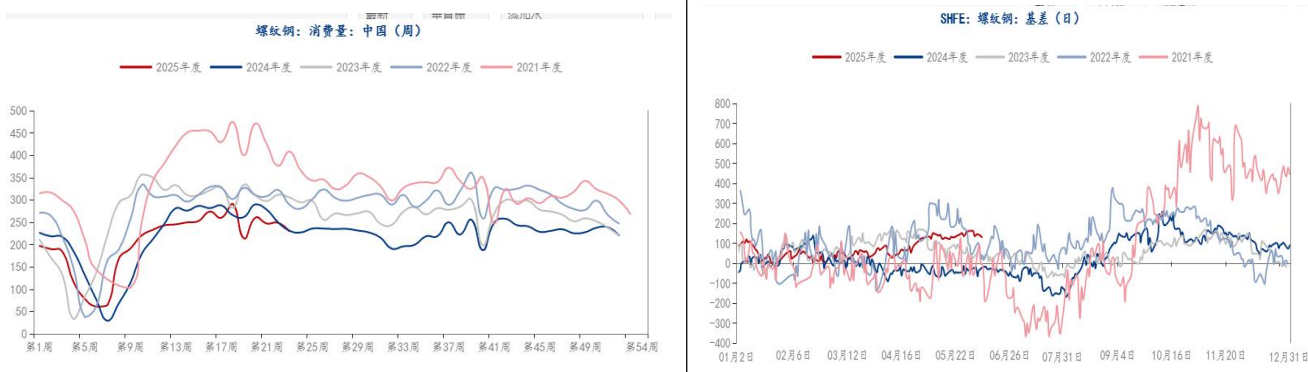


数据来源：Mysteel；安粮期货投资咨询部

二、 估值及供需驱动：表需持续下降，钢价震荡运行

全国 247 家钢铁企业：高炉开工率本周收录 83.82%，环比上周上涨 0.41%；钢厂高炉利润收录 155 元/吨，较上周上涨 31 元/吨，仍然保持低位运行；螺纹钢表观消费量：219.19 万吨，较上周减少 0.78 万吨；螺纹钢基差 95 元/吨，环比小幅走弱。原料端铁矿煤炭成本震荡运行，成本中枢动态酝酿，钢材总体估值中性偏低。





数据来源: Mysteel; 安粮期货投资咨询部

三、行情研判：供需双弱，钢价低位震荡

钢材淡季需求回落，contango 结构向 back 结构转化，当前钢材估值中性偏低。从成本库存来看，政策支撑房地产行业回稳，钢材表观需求量淡季同比回落，原料价格本周震荡反弹，钢材成本中枢动态酝酿。钢材社会库存与钢厂库存同步去化，整体库存水平较低。短期关注现实数据改善，静待盘面企稳，保持逢低偏多思路，区间操作为主。

螺纹钢加权价格走势



免责声明

本报告基于安粮期货股份有限公司（以下简称“本公司”）认为可靠的公开信息和资料，但本公司对



这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺任何有关变更的通知。本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述内容的投资建议，投资者应根据个人投资目标、财务状况和风险承受能力来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出决策并自行承担风险。本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

