

安粮期货商品研究报告



螺纹钢期货月报（202508-202509）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货

2025年08月04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：

潘兆敏：从业资格号:F3064781

投资咨询号:Z0022343

复审：

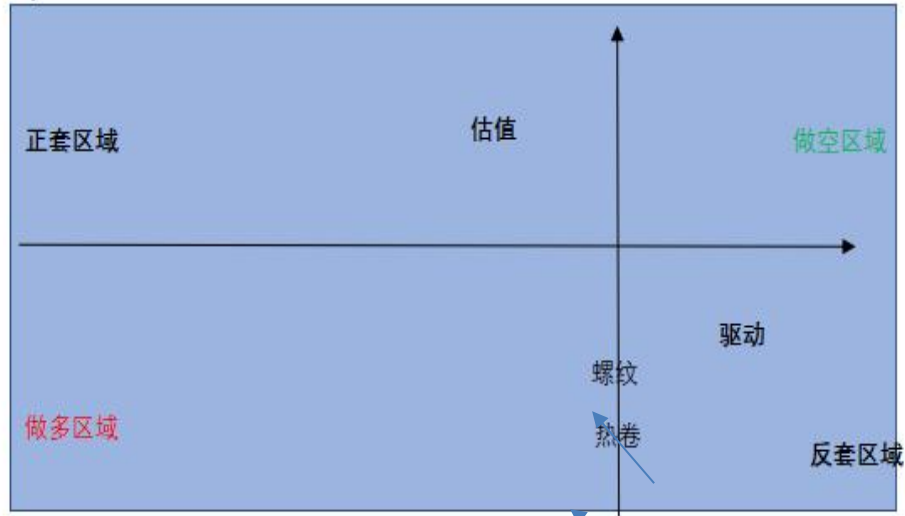
李雨馨：从业资格号:F3023505

投资咨询号:Z0013987



钢材：预期逐步兑现盘面，钢价高位震荡整理

基本面二维四象

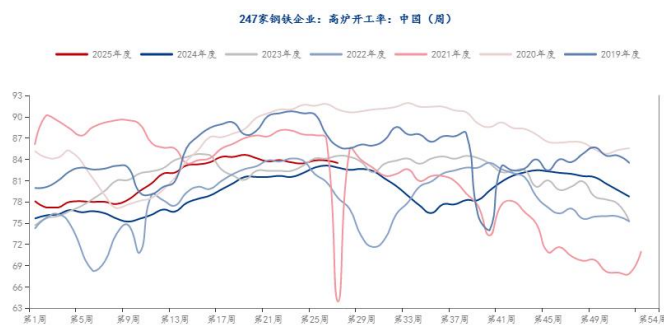


钢材淡季需求回落，contango 结构向 back 结构转化，当前钢材估值中性偏低，黑色产业链内部正向修复。从成本库存来看，政策支持房地产行业回稳，钢材表观需求量季节性回落，原料价格震荡运行，钢材成本中枢动态运行。钢材社会库存与钢厂库存走势分化，整体库存水平较低。短期关注现实数据改善，中短期保持逢低偏多思路，区间操作为主。

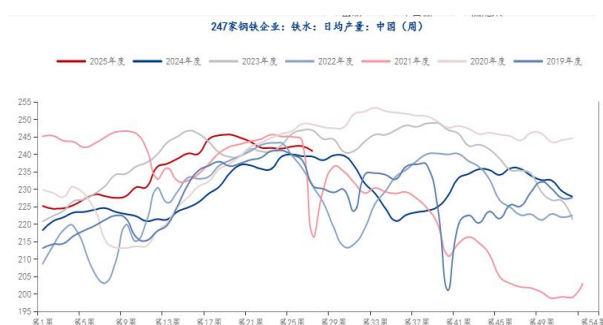
螺纹钢加权价格走势



图四：高炉开工率



图五：日均铁水产量



数据来源：Mysteel，安粮期货投资咨询部

四、需求端：下游传统淡季，钢材需求大幅走弱

数据分析：截至 2025 年 7 月 07 号，Mysteel 调研的螺纹钢表观需求量为 203.41，环比上月下降 21.46 万吨，表观需求整体维持近 7 年同期低位，下游地产行业仍处于修复当中。

结论：从近一个月数据来看，螺纹钢表观需求量大幅下降，淡季高温需求季节性回落。

图六：表观需求量



数据来源：Mysteel，安粮期货投资咨询部

五、库存表现：钢厂库存社会库存走势分化，整体库存水平偏低

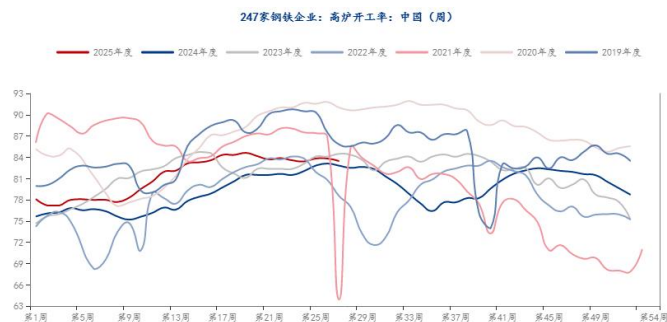
数据分析：截至 2025 年 8 月 01 号，Mysteel 调研的 137 家钢厂库存为 162.15 万吨，环比上个月下降 18.32 万吨，社会库存为 384.14 万吨，环比上月上漲 19.40 万吨。

结论：从近一个月数据来看，总库存曲线开始低位偏弱运行，钢厂库存社会库存走势分化，

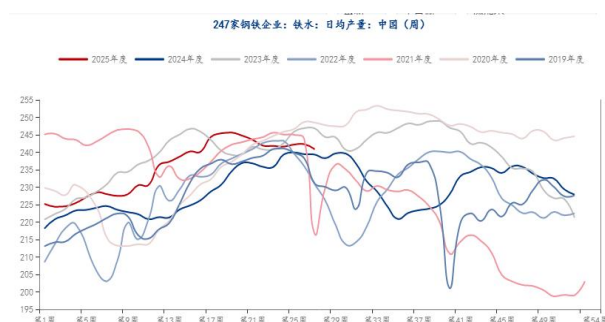


处于整体季节性低位，整体库存压力较轻。

图七：钢厂库存



图八：社会库存



数据来源：Mysteel，安粮期货投资咨询部

六、成本利润：“反内卷”提振，钢厂利润大幅修复

数据分析：截至 2025 年 8 月 04 号，钢厂高炉利润收录 179 元/吨，环比持平。

结论：宏观情绪好转下，反内卷政策落地，黑色产业链短期正向反馈，焦煤焦炭及铁矿石价格震荡反弹，成本中枢动态上移，高炉利润大幅修复。

图九：钢厂高炉利润



数据来源：Mysteel，安粮期货投资咨询部

七、行情研判：预期逐步兑现盘面，钢价高位震荡整理

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，黑色产业



链内部正向修复。从成本库存来看，政策支持房地产行业回稳，钢材表观需求量季节性回落，原料价格震荡运行，钢材成本中枢动态运行。钢材社会库存与钢厂库存走势分化，整体库存水平较低。短期关注现实数据改善，中短期保持逢低偏多思路，区间操作为主。

图十：螺纹钢加权价格走势



数据来源：iFinD，安粮期货投资咨询部

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。

