

安粮期货商品研究报告



螺纹钢期货周报（20250728-20250803）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货投资咨询部

2025 年 07 月 28 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

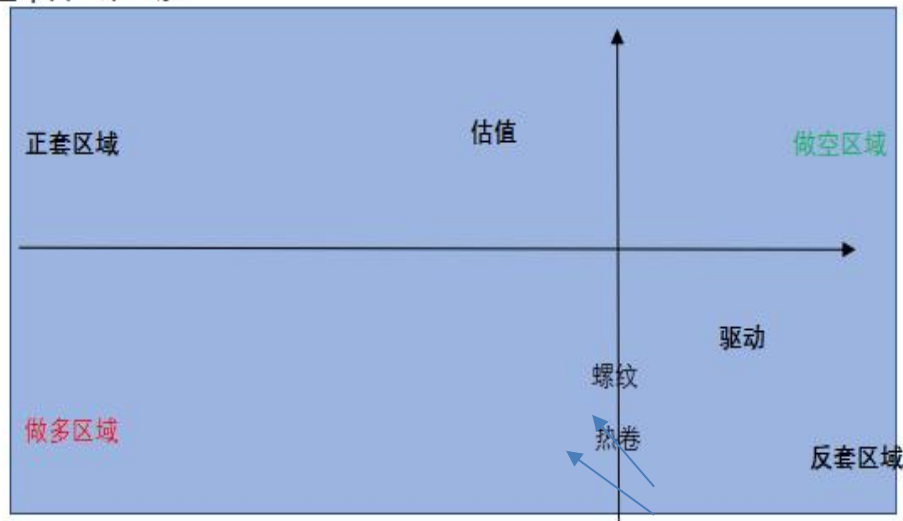
复审：

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。从成本库存来看，政策支撑房地产行业回稳，钢材表观需求量温和修复，原料价格延续高位震荡，钢材成本走弱。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，中期保持逢低偏多思路，区间操作为主。

螺纹钢加权价格走势



数据来源: iFinD; 安粮期货投资咨询部

总部地址: 合肥市包河区花园大道 986 号安粮中心 23-24 层

客服热线: 400—626—9988

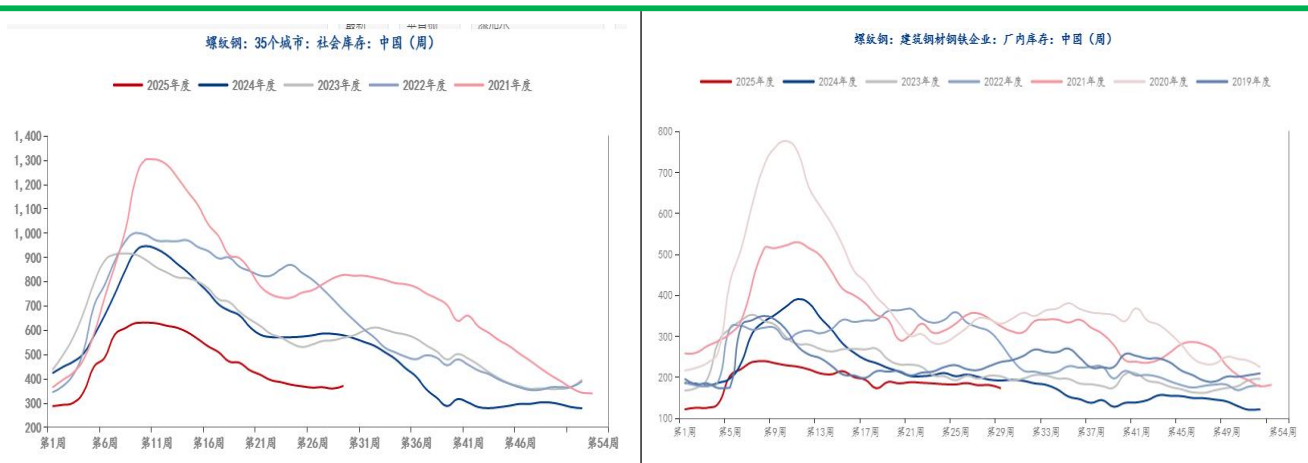
网站地址: www.alqh.com

一、 库存：钢厂社会库存走势分化，总库存水平近年同期低位

社会库存：截至 07 月 25 日，Mysteel 调研 35 城市螺纹钢社会库存：372.97 万吨，较上周上涨 2.81 万吨，社会库存曲线连续两周回升，绝对水平偏低，但需警惕库存持续累积。

钢厂库存：截至 07 月 25 日，Mysteel 调研的 137 家螺纹钢钢厂库存：165.67 万吨，较上周大幅下降 7.43 万吨，钢厂库存本周大幅去库，但绝对水平同期偏低。

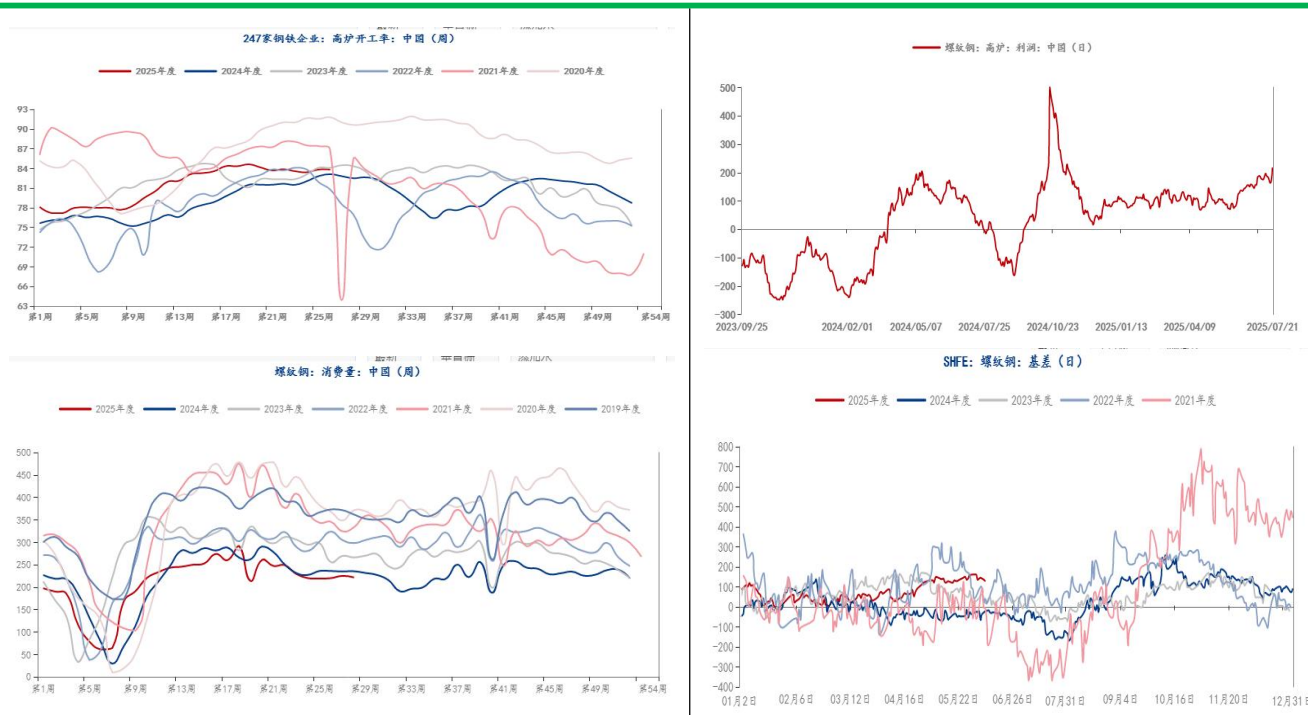
结论：社会库存，钢厂库存走势分化，钢材总库存拐点出现后，总库存曲线持续下降，绝对值总体偏低，整体库存压力较轻。



数据来源：Mysteel；安粮期货投资咨询部

二、 估值及供需驱动：供需两弱，成本支撑走弱

全国 247 家钢铁企业：高炉开工率本周收录 83.46%，环比上周持平；钢厂高炉利润收录 241 元/吨，较上周上涨 24 元/吨，处于今年同期高位；螺纹钢表观消费量：216.58 万吨，较上周上涨 10.41 万吨；螺纹钢基差 142 元/吨，环比大幅走强。原料端铁矿煤炭成本开始高位回落，成本中枢下移，钢材总体估值中性偏低。



数据来源：Mysteel；安粮期货投资咨询部

总部地址：合肥市包河区花园大道 986 号安粮中心 23-24 层

客服热线：400-626-9988

网站地址：www.alqh.com

三、行情研判：预期逐步兑现盘面，钢价高位整理

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。从成本库存来看，政策支撑房地产行业回稳，钢材表观需求量温和修复，原料价格延续高位震荡，钢材成本走弱。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，中期保持逢低偏多思路，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。

