

投资有风险，入市需谨慎

新纪元期货研究 20250523

黑色系周度报告

石磊

从业资格证号：F0270570

投资咨询证号：Z0011147

时卓然 研究助理

从业资格证号：F03142612

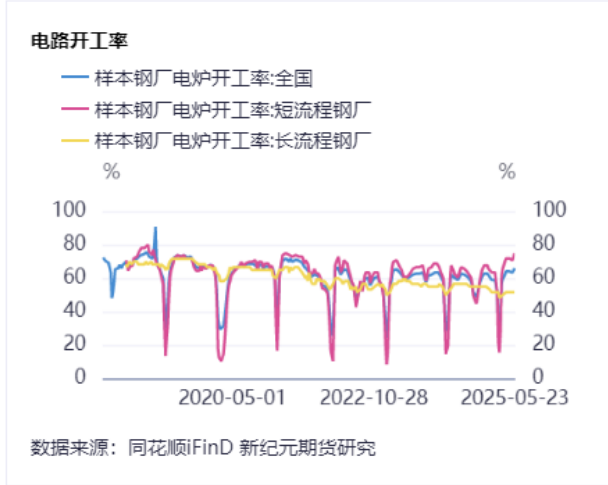
服务源于心 未来始于行

黑色系一周行情回顾

品种	合约	期货主力合约收盘价格				现货价格	基差 (未折算)
		2025/5/16	2025/5/23	变动	涨跌幅 (%)		
螺纹钢	RB2510	3082	3046	-36	-1.17	3190	144
热卷	HC2510	3226	3189	-37	-1.15	3380	191
铁矿石	I2509	728.0	718.0	-10.0	-1.37	777	59.0
焦炭	J2509	1445.5	1383.0	-62.5	-4.32	1160	-223.0
焦煤	JM2509	852.5	801.5	-51.0	-5.98	1150	348.5
玻璃	FG509	1005	1000	-5	-0.50	1240	240.0
纯碱	SA509	1289	1253	-36	-2.79	1450	197

注：

1、基差=现货-期货，本表暂未将现货价格与期货合约基准交割品进行折算。基差数据仅供参考，不作套利依据。



5月23日	当周	变化
高炉开工率	83.69%	-0.46
电炉开工率	66.03%	+1.29
日均铁水产量	243.6万吨	-1.177
螺纹钢产量	231.48 万吨	-4.95

螺纹钢表观消费量（周度）



数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

成交量:建筑钢材:主流贸易商

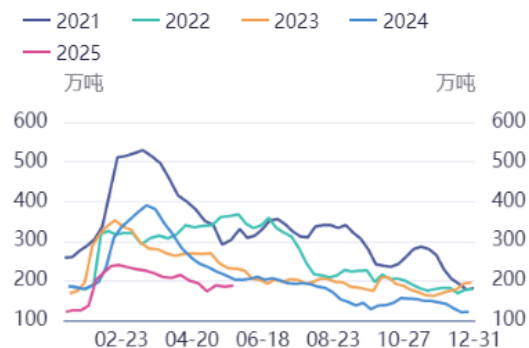


数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

5月23日当周，螺纹钢表观消费量报于247.13万吨，环比减少13.16万吨。

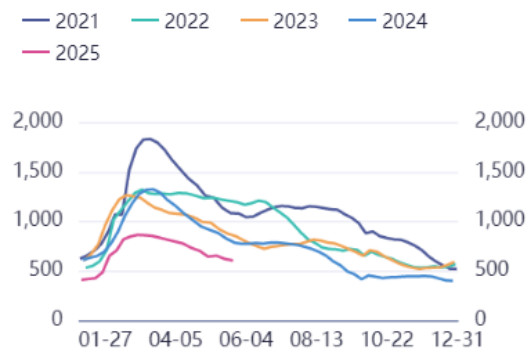
螺纹钢库存

螺纹钢：建筑钢材钢铁企业：厂内库存：中国（周）



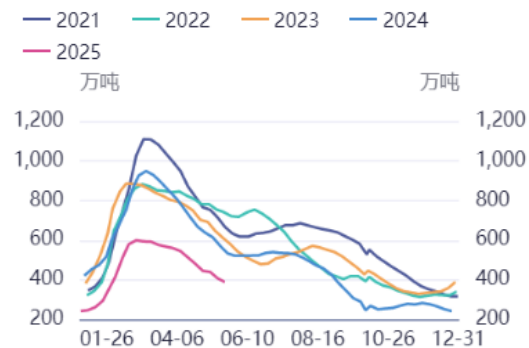
数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

螺纹钢：库存：中国（周）



数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

社会库存：螺纹钢



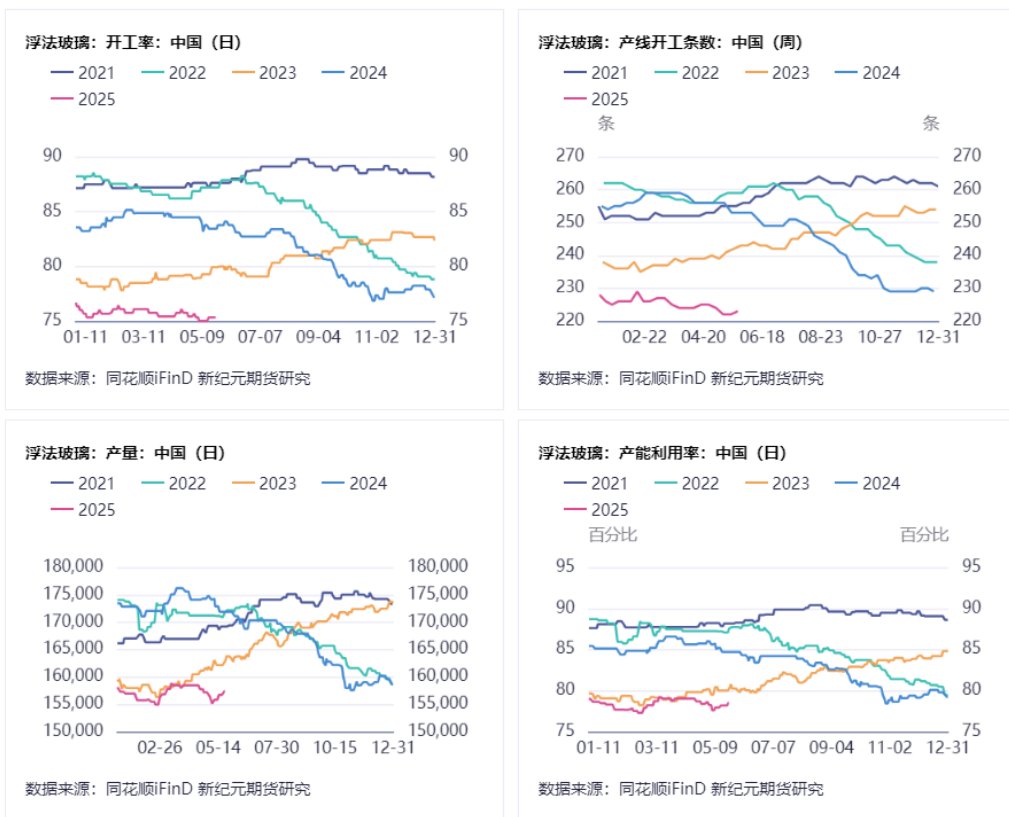
数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

5月23日当周，螺纹钢综合库存报于604.22万吨，环比下降15.65吨；厂内库存报于187.76万吨，环比增加2.77万吨；社会库存报于416.46万吨，环比下降18.42万吨。

螺纹钢高炉利润

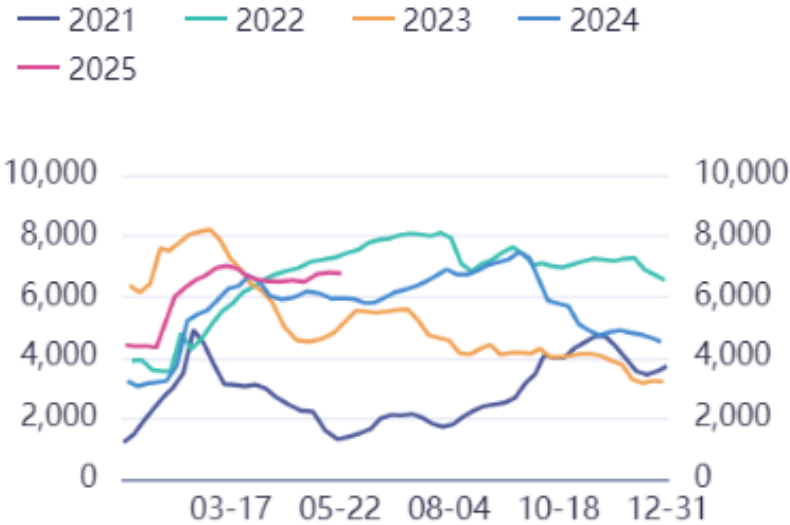


截至5月23日，螺纹钢高炉利润报于88元/吨，较5月16日减少15元/吨。



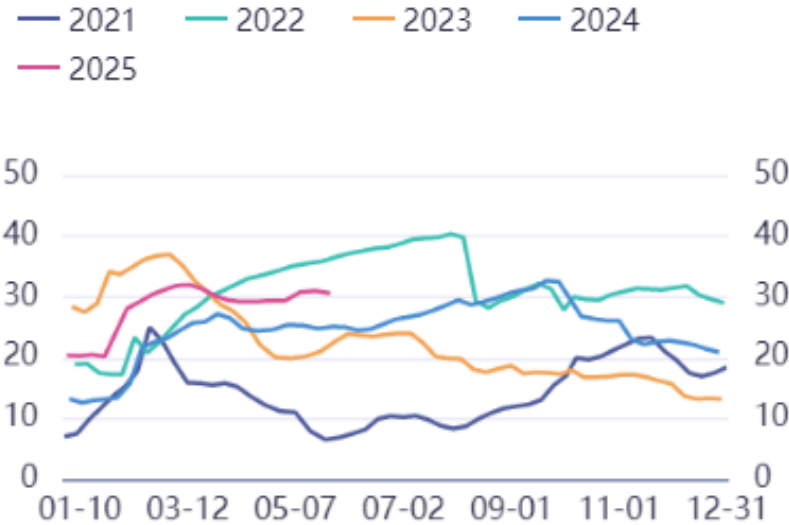
截至5月23日，浮法玻璃开工率报于75.34%，较5月16日增加0.34个百分点；产量报于157525吨，较5月16日增加800吨；产能利用率报于78.6%，较5月16日增加0.4个百分点；截至5月23日，浮法玻璃产线开工条数报于223条，较5月16日增加一条。

浮法玻璃：厂内库存：中国（周）



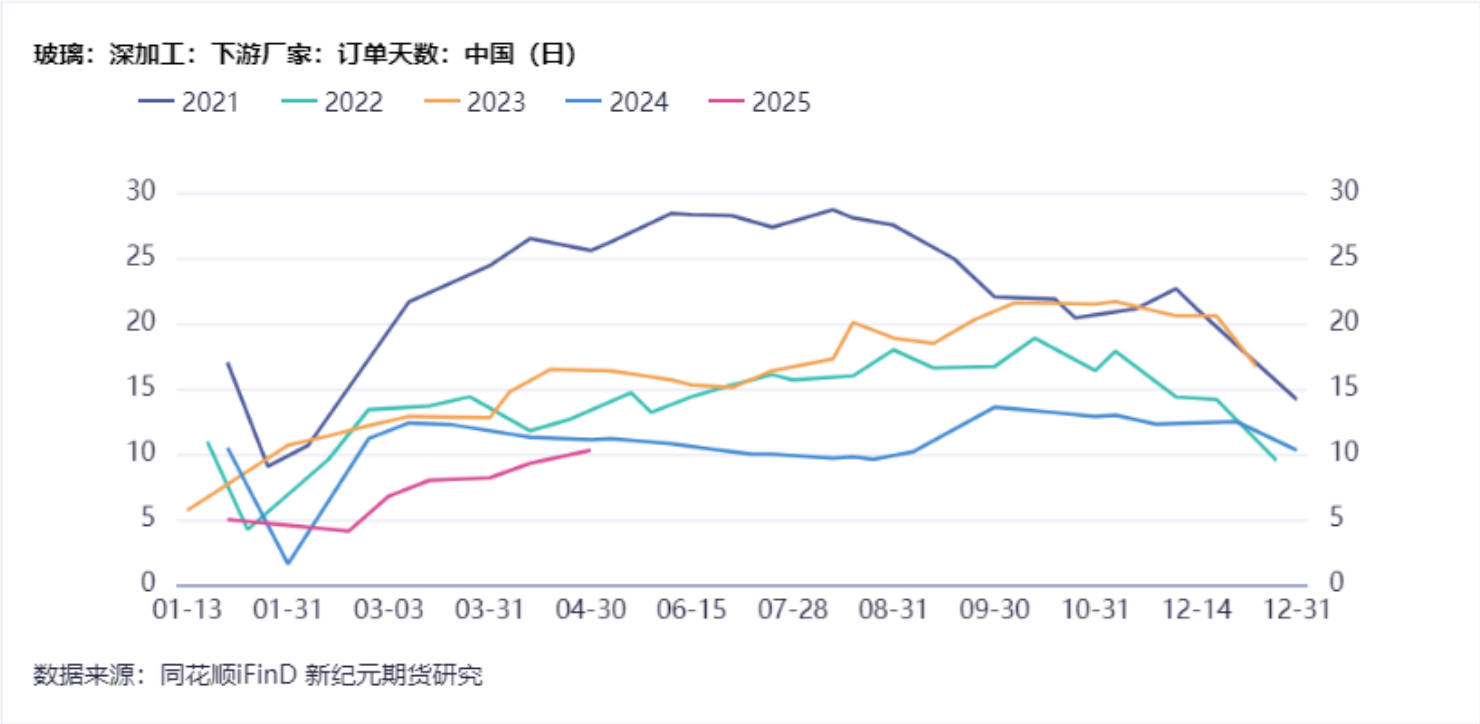
数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

浮法玻璃：厂内库存可用天数：中国（周）



数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

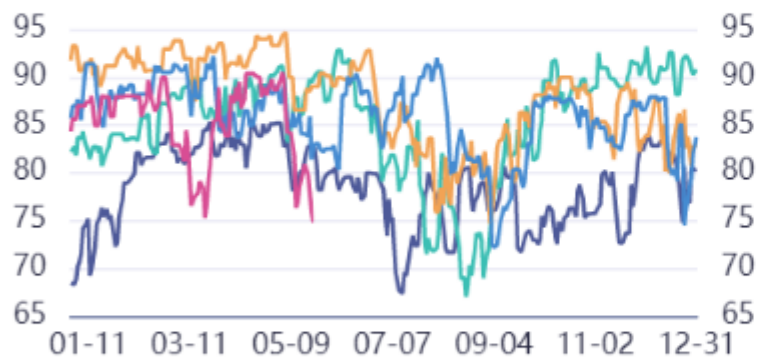
截至5月23日，浮法玻璃厂内库存报于6776.9万吨，较5月16日减少31.3万吨；厂内库存可用天数环比减少0.4天。



截至4月30日，玻璃深加工下游厂家订单天数为10.3天，较4月15日增加1天。

纯碱：产能利用率：中国（日）

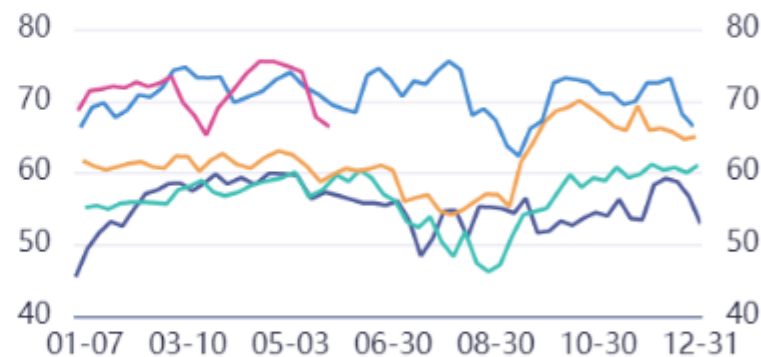
— 2021 — 2022 — 2023 — 2024
— 2025



数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

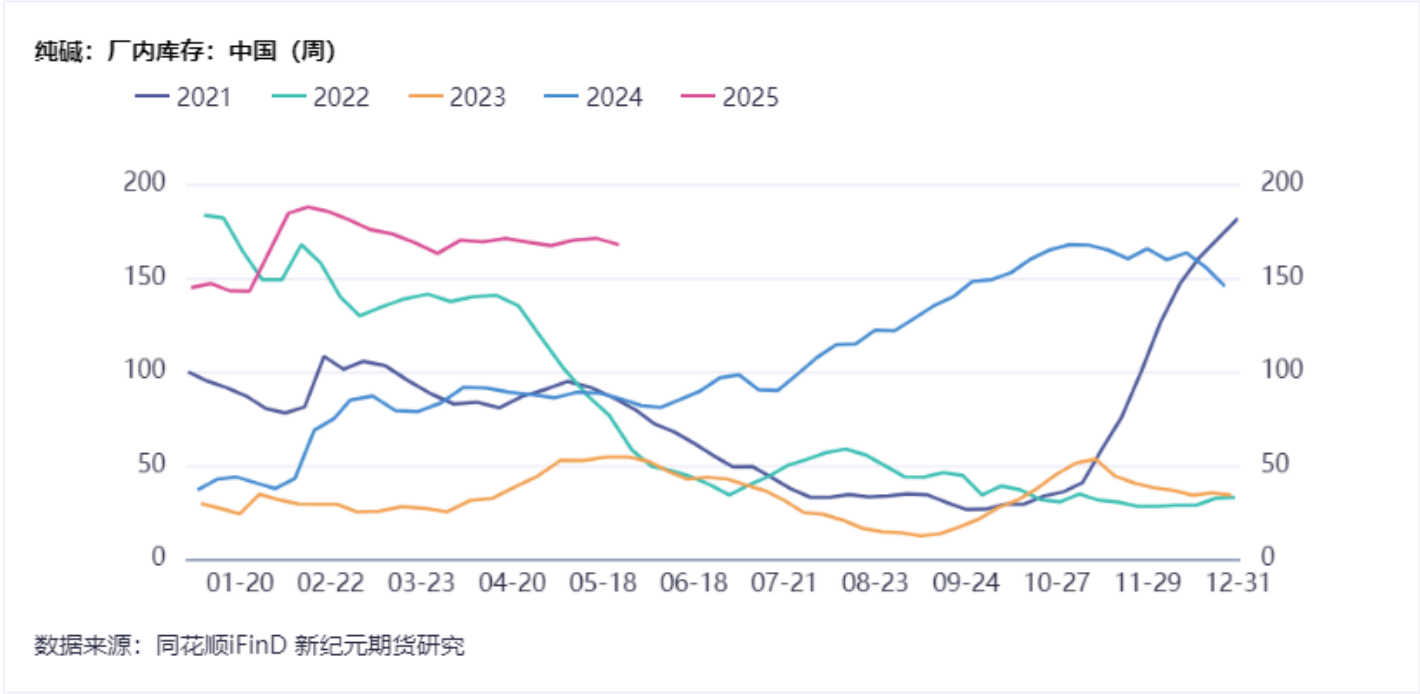
纯碱：产量：中国（周）

— 2021 — 2022 — 2023 — 2024
— 2025

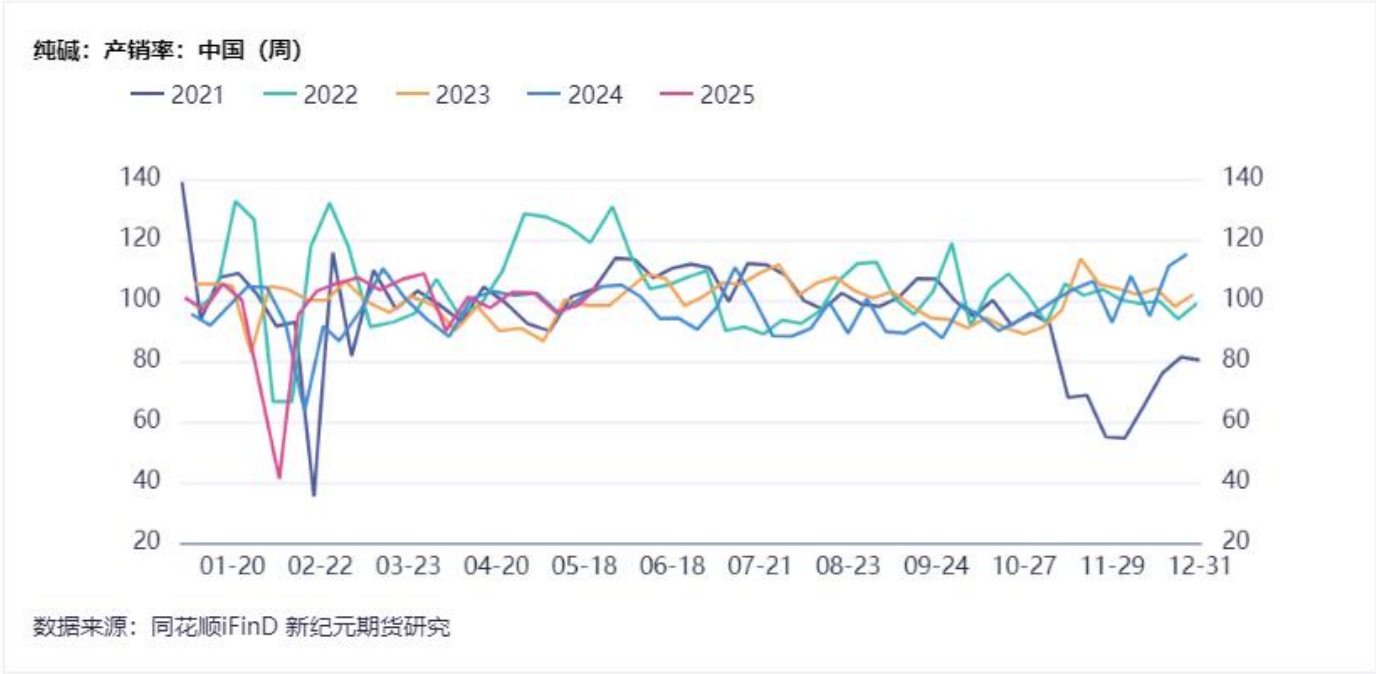


数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

截至5月22日，纯碱产能利用率报于74.8%，较5月15日减少3.89个百分点；截至5月23日，纯碱产量报于66.38万吨，较5月16日减少1.39万吨。



截至5月23日，纯碱厂内库存报于167.68万吨，较5月16日减少3.52万吨。



截至5月23日，纯碱产销率报于105.3%，较5月16日增加6.88个百分点。

策略推荐

螺纹钢本周总结：

本周高炉开工率环比减少至83.69%，铁水产量高炉回落至243.6万吨，螺纹钢周度产量环比增加4.95万吨至231.48万吨，建筑钢材成交较上周相比有所下滑，表观消费量报于247.13万吨，环比减少13.16万吨，社会库存报于416.46万吨，环比下降18.42万吨；厂内库存报于187.76万吨，环比增加2.77万吨，综合库存持续去化。

中长期：

本周关税影响暂时消退，地产端数据疲弱，样本建筑工地资金到位率下滑，全国房地产开发投资和房屋新开工面积同步减少，市场情绪悲观，盘面低位震荡整理为主。目前钢厂盈利率环比增加至59.74%，开工率小幅下降，日均铁水产量延续下滑。地产与制造业用钢需求走弱，现货交投氛围片冷淡。中线螺纹钢内外同时承压，盘面上行驱动不足。

短期：

螺纹钢主力2510合约周度收跌1.17%，本周日内收五连阴，需求端偏弱情况下螺纹钢期价承压，短线维持偏空思路。

策略推荐

玻璃、纯碱本周总结：

本周浮法玻璃产能利用率上升，产线开工条数增加，产量环比增加至157525吨，厂内库存下滑，下游深加工订单天数增加至10.4天；纯碱产能利用率回落至78.63%，产量环比缩减1.39万吨，厂内库存回落至167.68万吨，产销率报于105.3%。

中长期：

浮法玻璃供应端持续增加，厂内库存小幅下滑，但仍处于高位，梅雨季节即将到来，玻璃需求端预计进一步承压，关注行业淡季玻璃企业出货情况。纯碱方面，产量延续下滑趋势，产能利用率回落，厂内库存环比减少，但供过于求格局持续，中长期仍看空。

短期：

玻璃、纯碱主力09合约周度同步收跌，玻璃跌破1000关口，下行趋势难改，关注地产端数据恢复以及纯碱装置检修情况，短线维持偏弱走势。

免责声明

本研究报告由新纪元期货研究撰写，报告中所提供的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，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。

本报告版权仅为新纪元期货股份有限公司所有，未经书面授权，任何机构和个人对本研究报告的任何部分均不得以任何形式翻版、复制和发布。如欲引用或转载本文内容，务必联络新纪元期货研究所并获得许可，并需注明出处为新纪元期货研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货股份有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。