宁证期货 NFC NINGZHENG FUTURES | 真诚·专业·合作·共赢

钢材期货周度报告 2025年03月17日

供应预期扰动 关注需求表现

摘 要：

行情回顾：本周钢材价格先抑后扬，全国螺纹钢均价环比下跌7元/吨。本周受粗钢压减预期影响，市场心态有所转好，叠加供需双增，钢厂库存、社会库存双双下降，后半周各地市场价格低位反弹，价格小幅回升。下周供需继续季节性回升，库存延续下降态势。

基本面分析：从钢材现货市场来看，供给端：由于品种盈亏的影响，产能释放力度再次转弱，铁水产量有所减少，而品种产量则表现不一。需求端：随着终端需求释放力度不断加大，社会库存处于继续降库状态，品种成交也全面上升。成本端：由于铁矿石价格小幅上涨，废钢价格小幅下跌，焦炭价格维持平稳，生产成本支撑力度继续走弱。

投资策略：单边：区间操作为主　跨期套利：观望为主
卷螺价差：多单持有　钢材利润：观望为主

宁证期货投资咨询中心

期货交易咨询业务资格：

证监许可【2011】1775 号

作者姓名：丛燕飞

期货从业资格号：F3020240

期货投资咨询从业证书号：Z0015666

邮箱：congyanfei@nzfco.com

宁证期货投资咨

一、本周行情回顾

本周钢材价格先抑后扬，全国螺纹钢均价环比下跌7元/吨。本周受粗钢压减预期影响，市场心态有所转好，叠加供需双增，钢厂库存、社会库存双双下降，后半周各地市场价格低位反弹，价格小幅回升。下周供需继续季节性回升，库存延续下降态势。

图 1：螺纹&热卷主力合约5日分时图



数据来源：WIND

二、宏观、产业资讯

1、国家发改委发布关于2024年国民经济和社会发展计划执行情况与2025年国民经济和社会发展计划草案的报告。其中，钢铁行业：2025年持续实施粗钢产量调控，推动钢铁产业减量重组。煤炭行业：2025年有序实施煤炭产能储备制度，持续增强煤炭生产供应能力，强化煤炭兜底保障作用；加强煤炭绿色智能开发、清洁高效利用。

2、3月11日，证监会党委召开扩大会议，研究部署资本市场贯彻落实具体举措。会议指出，要全力巩固市场回稳向好势头，加强战略性力量储备和稳市机制建设。在支持科技创新和新质生产力发展上持续加力，稳妥恢复科创板第五套标准适用。

3、3月13日，中国人民银行党委召开扩大会议。会议指出，实施好适度宽松的货币政策。根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，择机降准降息。

4、国家统计局数据显示，2025年2月份，CPI同比下降0.7%，自2024年2月份以来首次出现负增长；PPI同比下降2.2%，降幅较上月收窄0.1个百分点。

5、央行：1-2月社会融资规模增量累计为9.29万亿元，比上年同期多1.32万亿元。新增人民币贷款为6.14万亿元。2月货币供应量M2同比增长7%，预估为7%，前值为7%。

6、中汽协：1-2月，我国汽车产销分别完成455.3万辆和455.2万辆，同比分别增长16.2%和13.1%。其中新能源汽车产销及出口同比增长均超50%。

7、奥维云网（AVC）：2月彩电线上零售额规模同比增长32.9%；冰箱同比下降3.5%；洗衣机同比增长13.3%；空调同比增长8.2%。2月彩电线下零售额规模同比增长26.6%；冰箱同比增长44.6%；洗衣机同比增长68.0%；空调同比增长136.4%。

三、基本面分析

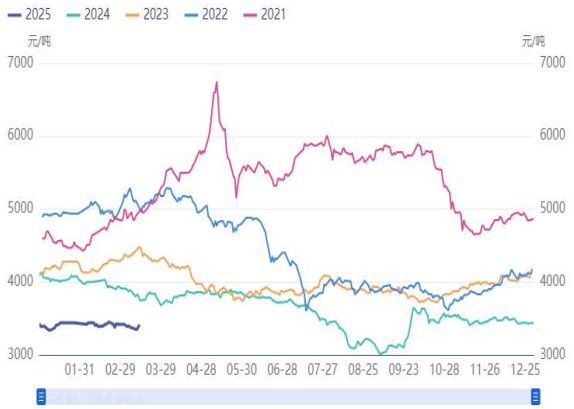
据Mysteel调研237家主流贸易商，本周一至周五建材日均成交量11.04万吨，高于上周10.11万吨。受粗钢产量调控预期影响，市场交投氛围活跃，商家看涨情绪浓，个别商家有惜售情况。

图 2：螺纹钢华东价（上海）



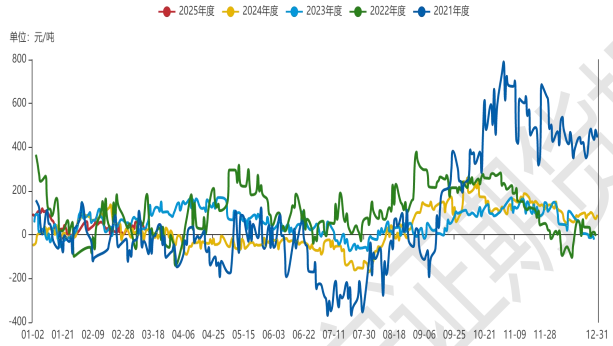
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 3：热轧4.75现货价（上海）



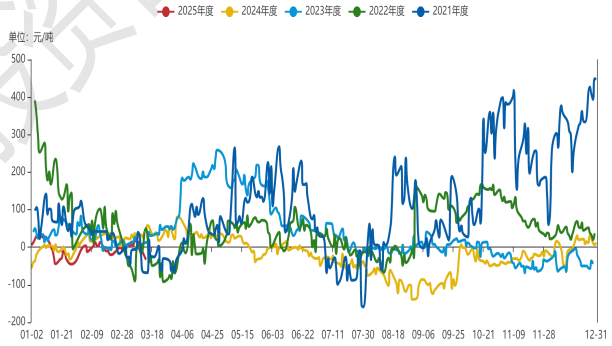
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 4：螺纹钢基差



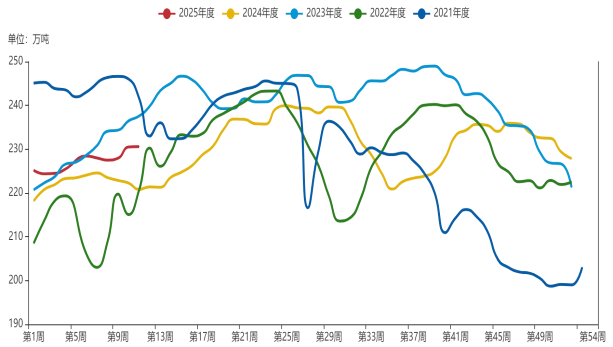
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 5：热卷基差



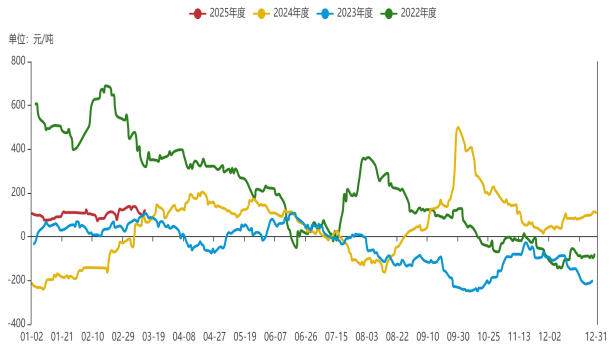
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 6：247家钢厂日均铁水产量（万吨）



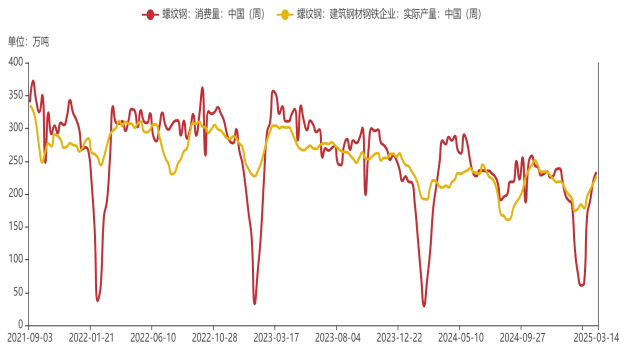
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 7：螺纹钢高炉利润



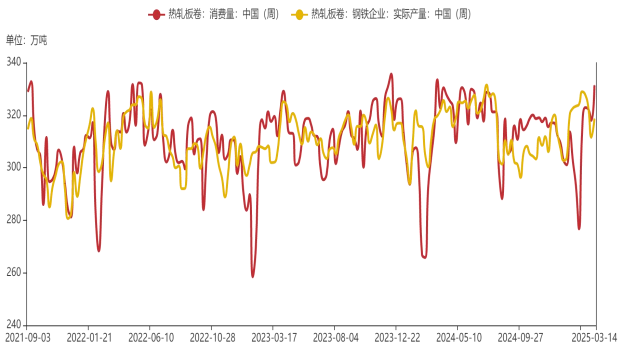
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 8：螺纹钢供需趋势图（万吨）



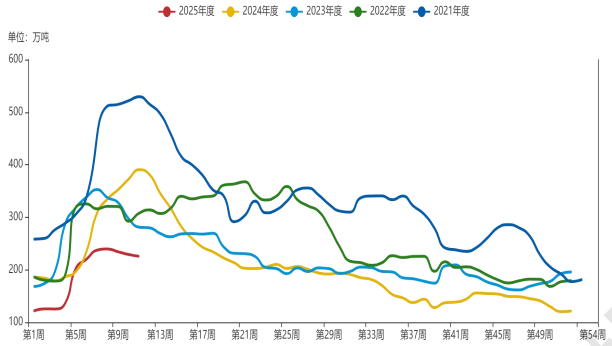
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 9：热卷供需趋势图（万吨）



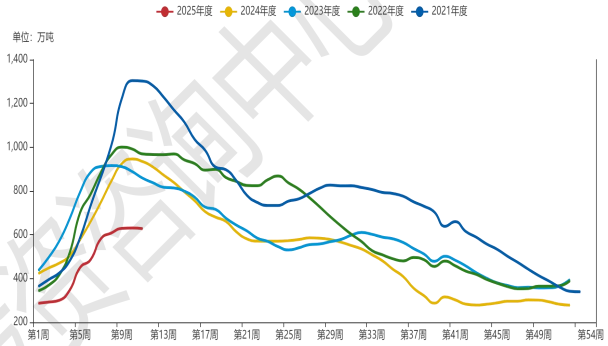
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 10：螺纹钢钢厂库存季节性分析（万吨）



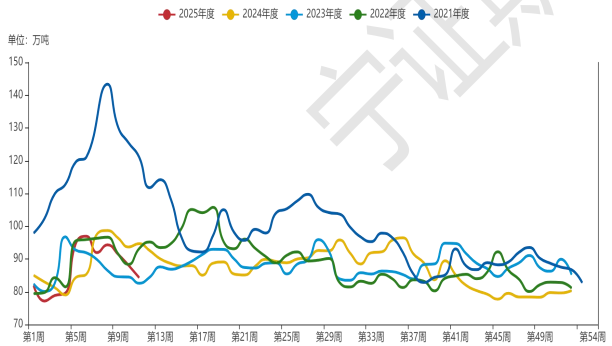
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 11：螺纹钢社会库存季节性分析（万吨）



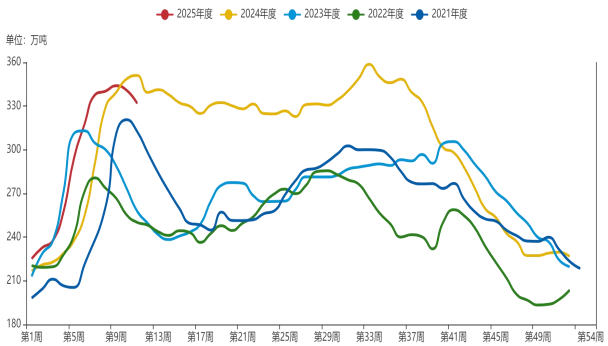
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 12：热卷钢厂库存季节性分析（万吨）



数据来源：钢联数据，宁证研究

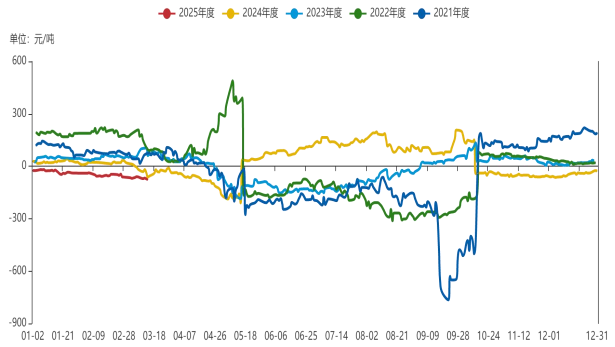
图 13：热卷社会库存季节性分析（万吨）



数据来源：钢联数据，宁证研究

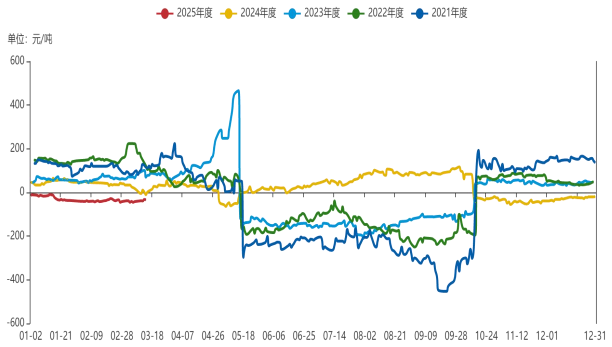
宁证期货投资咨询中心

图 14：螺纹05-10价差



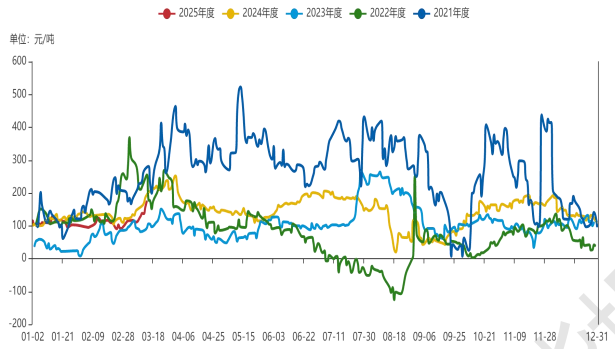
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 15：热卷05-10价差



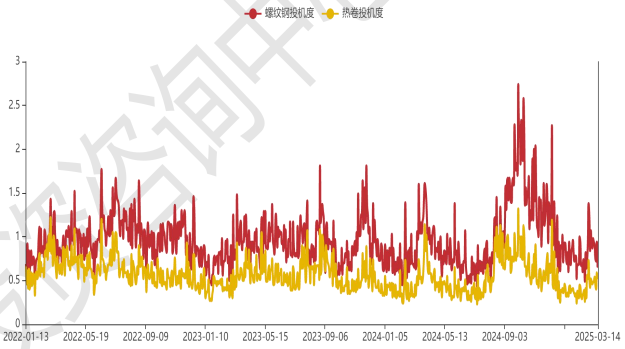
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 16：盘面卷螺差



数据来源：钢联数据，宁证研究

图 17：投机度（成交量/持仓量）



数据来源：钢联数据，宁证研究

宁证期货投资咨询中心

四、行情展望与投资策略

本周螺纹和板材表观需求双增，建材表需增长明显，线材表需增长偏低，钢材总需求继续好转，但品种略有分化。短期在市场发酵之下，成材价格上涨明显。受海外关税政策以及两会预期影响，宏观预期中性。预计短期钢材价格震荡运行，关注后续关税政策影响以及国内方面的宏观政策。

从盘面来看，周五黑色系收涨，其中铁矿、热卷涨幅靠前，焦炭和焦煤涨幅一般。螺纹主力05收3267，日涨25个点，较上周五收盘价涨15个点，周结算价3231，较上周则降51个点。尽管止跌回涨，但周线重心仍低于上周。目前看，本周三连涨，扭转了前期下跌态势，但进一步上涨，需要稳定在3250之上。继续关注上方3290-3300区间压力，下方支撑3180。

投资策略：单边：区间操作为主　跨期套利：观望为主　卷螺价差：多单持有　钢材利润：观望为主

风险提示：宏观政策、成材需求情况、钢材出口、钢厂利润、炉料成本支撑等。

联系我们

宁证期货有限责任公司总部

地址：南京市建邺区白龙江东街9号2幢二单元1901室

电话：025-52865008

宁证期货有限责任公司南京分公司

地址：南京市建邺区嘉陵江东街8号综合体B3栋2单元805室

电话：025-52865127，025-52865048

宁证期货有限责任公司湖北分公司

地址：武昌区华中小龟山文化金融公园2栋103、203

电话：027-59329150

宁证期货有限责任公司四川分公司

地址：四川省成都市金牛区沙湾东二路1号、5号2栋24层6号

电话：028-83518366

宁证期货有限责任公司深圳分公司

地址：深圳市前海深港合作区南山街道金融街1号弘毅大厦写字楼24B1

电话：0755-33965308

宁证期货有限责任公司青岛分公司

地址：山东省青岛市崂山区石岭路39号1号楼601户

电话：0532-68669280

宁证期货有限责任公司汉口营业部

地址：湖北省武汉市江汉区江汉北路5号泛悦·南国中心T2写字楼25层8室

电话：027-85825755

宁证期货有限责任公司南昌营业部

地址：江西省南昌市红谷滩区红谷中大道1326号10层1010室

电话：0791-86829493

宁证期货有限责任公司苏州分公司

地址：苏州工业园区苏州大道西8号中银惠龙大厦1705室

电话：0512-67609550

宁证期货有限责任公司合肥营业部

地址：安徽省合肥市蜀山区南七街道潜山路1999号中侨中心1幢1601室

电话：0551-65111656

宁证期货有限责任公司杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区婺江路217号1号楼15层1504室

电话：0576-88733665

宁证期货有限责任公司日照营业部

地址：山东省日照市东港区秦楼街道安泰国际广场A座1102室

电话：0633-2221786

宁证期货投资咨询中心

重要声明

除非另有说明，本报告的著作权属宁证期货有限责任公司。未经宁证期货有限责任公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且宁证期货有限责任公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，宁证期货有限责任公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。宁证期货有限责任公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。

此报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法，不构成投资咨询建议，敬请考虑本报告中的任何意见或建议是否符合个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。此报告不构成投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。

宁证期货投资咨询中心