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01月20日

# 预期修复 钢材震荡偏多


**摘 要：**

**行情回顾：**本周钢材价格整体走高，全国螺纹钢均价环比上涨48元/吨。本周节前气氛愈加浓郁，仅少量重点项目存在备货需求，交易量日渐下滑，建材供需格局继续走弱，但在钢厂助推和黑色系盘面的拉涨下，各地价格稳中有涨。下周为春节前最后一周，需求降至冰点，供应波动不大，市场无明显交易。

**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，产能释放力度开始减弱，铁水产量有所减少，而品种产量则表现不一。需求端：随着季节性天气以及春节假期的影响，终端需求逐渐萎缩，但传统冬储操作逐渐开启，市场成交有所上升。成本端：由于铁矿石价格小幅上涨，废钢价格有所上涨，焦炭价格维持平稳，生产成本支撑力度再次增强。

**投资策略：**单边：区间操作为主　跨期套利：观望为主
卷螺价差：观望为主　钢材利润：做多钢厂利润



**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

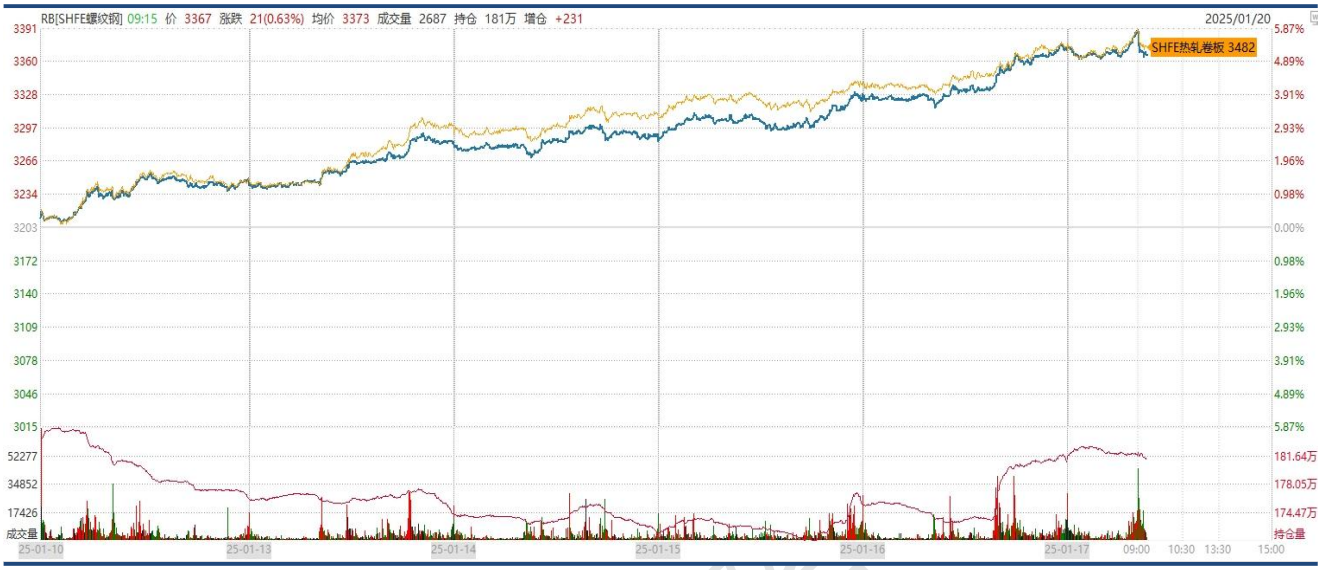
电话：400-822-1758


宁证期货投资咨

# 一、本周行情回顾

本周钢材价格整体走高，全国螺纹钢均价环比上涨48元/吨。本周节前气氛愈加浓郁，仅少量重点项目存在备货需求，交易量日渐下滑，建材供需格局继续走弱，但在钢厂助推和黑色系盘面的拉涨下，各地价格稳中有涨。下周为春节前最后一周，需求降至冰点，供应波动不大，市场无明显交易。

**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、央行行长潘功胜1月13日表示，2024年中国经济预计可以实现全年5%左右的预期增长目标。2025年将实施适度宽松的货币政策，综合运用利率、存款准备金率等多种货币政策工具，保持流动性充裕和宽松的社会融资环境；坚决防范汇率的超调风险，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

2、2024年中国GDP同比增长5.0%。四季度GDP增长5.4%，比三季度加快0.8个百分点。

3、2024年全国规模以上工业增加值同比增长5.8%。四季度规模以上工业增加值同比增长5.7%，比三季度加快0.7个百分点。2024年社会消费品零售总额同比增长3.5%。四季度社会消费品零售总额同比增长3.8%，比三季度加快1.1个百分点。2024年全国固定资产投资（不含农户）同比增长3.2%。扣除房地产开发投资，全国固定资产投资增长7.2%。其中，中国制造业投资同比增长9.2%；基础设施投资同比增长4.4%；房地产开发投资同比下降10.6%。

4、央行数据显示，2024年全年社会融资规模增量累计为32.26万亿元，比上年少3.32万亿元。2024年全年人民币贷款增加18.09万亿元。12月末，M2同比增长7.3%，较上月末提升0.2个百分点。

5、商务部等四部门：做好2025年家电以旧换新工作。对个人消费者购买2级及以上能效或水效标准的冰箱、洗衣机、电视、空调、电脑等12类家电产品给予补贴，每件补贴不超过2000元。

6、2024年，中国粗钢产量100509万吨，同比下降1.7%；生铁产量85174万吨，同比下降2.3%；钢材产量139967万吨，同比增长1.1%。

7、中国汽车工业协会：2024年，汽车产销累计完成3128.2万辆和3143.6万辆，同比分别增长3.7%和4.5%，产销量再创新高，预计2025年中国汽车总销量将达到3290万辆，同比增长4.7%。1-12月累计出口640.7万辆，同比增长22.8%。

# 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6.63万吨，低于上周8.52万吨。成交方面，随着需求日渐趋弱，近几日市场参与者陆续离市休假，终端实际采购量较少。

**图 2：螺纹钢华东价（上海）**



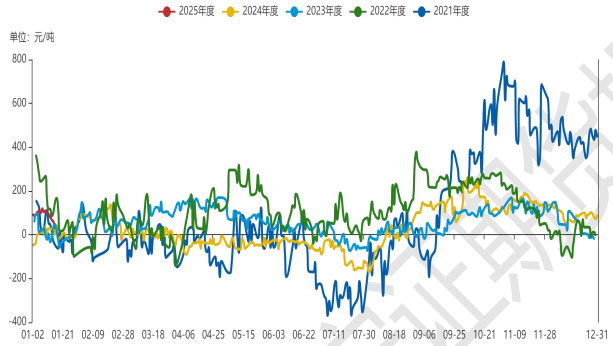

数据来源：钢联数据，宁证研究

**图 3：热轧4.75现货价（上海）**



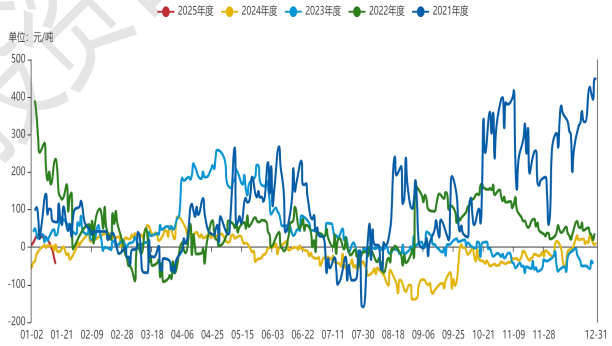

数据来源：钢联数据，宁证研究

**图 4：螺纹钢基差**



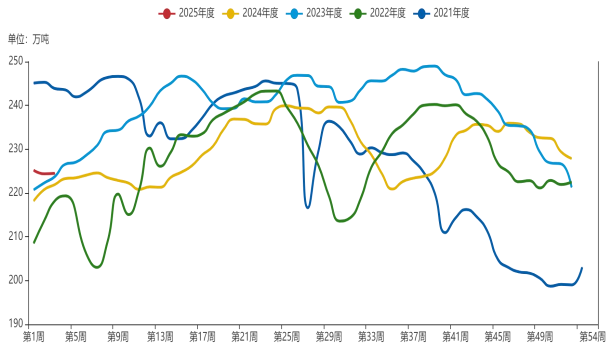

数据来源：钢联数据，宁证研究

**图 5：热卷基差**



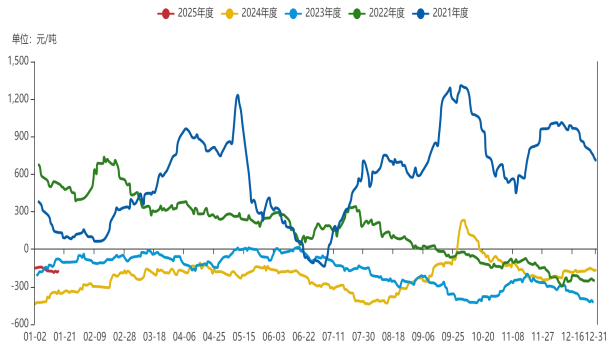

数据来源：钢联数据，宁证研究

**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

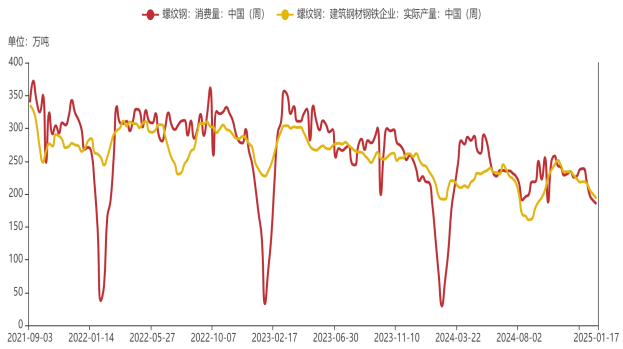
**图 7：螺纹钢高炉利润**




数据来源：钢联数据，宁证研究

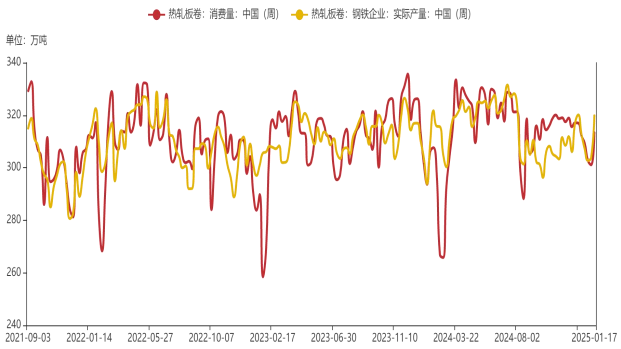
宁证期货投资咨询

图 8：螺纹钢供需趋势图（万吨）



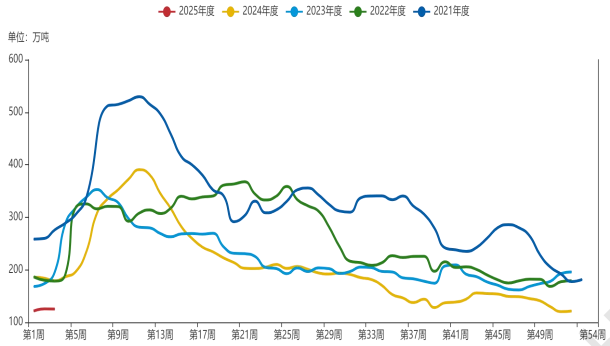

数据来源：钢联数据，宁证研究

图 9：热卷供需趋势图（万吨）



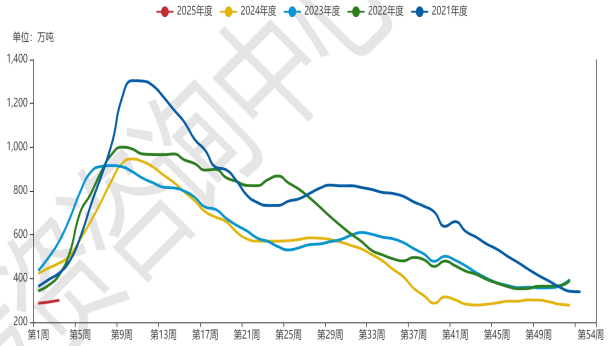

数据来源：钢联数据，宁证研究

图 10：螺纹钢钢厂库存季节性分析（万吨）



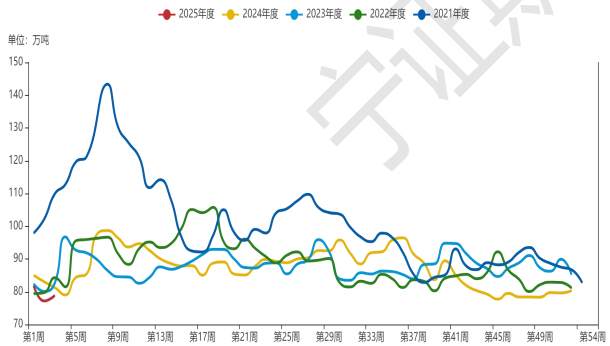

数据来源：钢联数据，宁证研究

图 11：螺纹钢社会库存季节性分析（万吨）



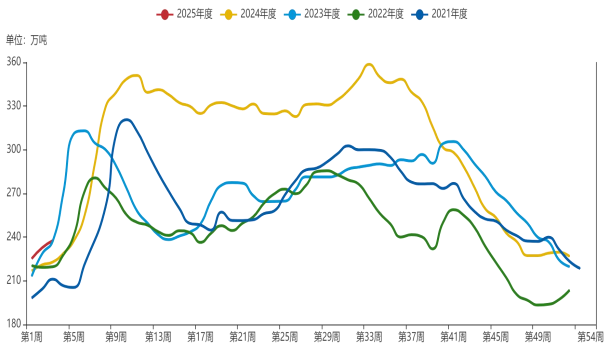

数据来源：钢联数据，宁证研究

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

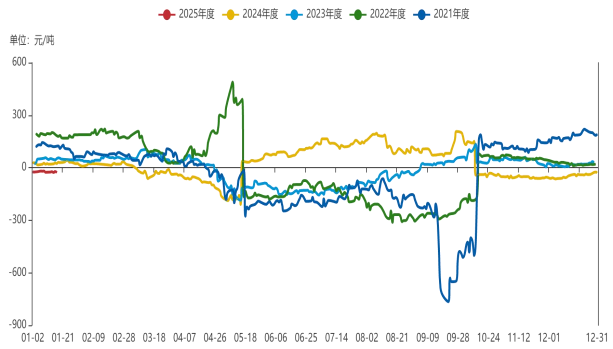
图 13：热卷社会库存季节性分析（万吨）




数据来源：钢联数据，宁证研究

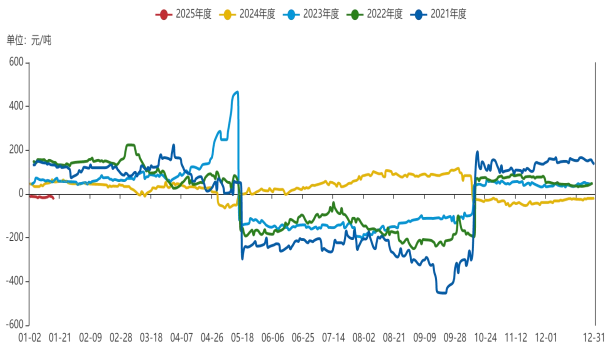
宁证期货投资咨询中心

图 14：螺纹05-10价差



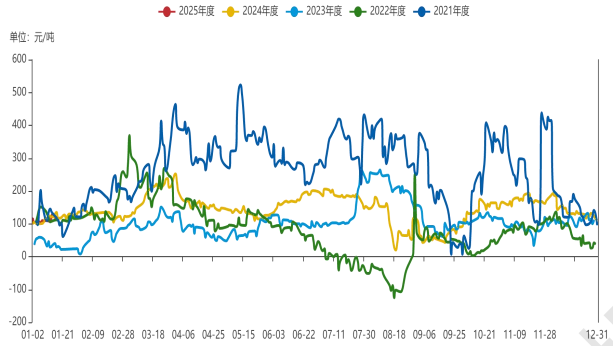

数据来源：钢联数据，宁证研究

图 15：热卷05-10价差



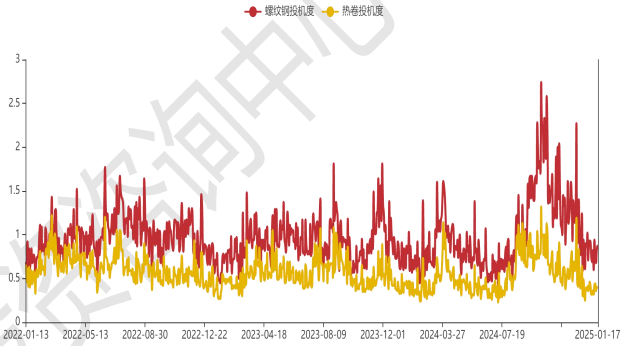

数据来源：钢联数据，宁证研究

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

2025年我国将实施更加积极有为的宏观政策，扩大国内需求。虽然临近春节假期，市场逐步进入冬休，建筑钢材成交走弱，但受宏观面提振，加上库存持续低位运行，市场心态尚可。短期钢价或坚挺运行，涨势逐步趋缓。

从盘面来看，钢价实现“五连阳”强势上涨，越涨越勇。主力合约收盘纷纷涨超1.5%，焦煤涨超2%。从螺纹主力05合约来看，收3372，日涨64个点，周涨170个点，周结算3289，涨59个点。当前最新持仓180.9万手，日增仓5.4万手，较上周五减少3万手。但从本周持仓变化来看，前3天基本是减仓上行，后两天是增仓上行，空头和多头角色互换，多头后来逐步增资发力上攻。从周线上看，周K收大阳线，涨破前三周高点继续向上，目前上涨势头仍然很强，但由于连续上涨，需要节奏调整，下周有震荡盘出现。参考运行区间3300-3460。

**投资策略**：单边：区间操作为主　跨期套利：观望为主　卷螺价差：观望为主　钢材利润：做多钢厂利润

**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