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13日

利空逐步出尽 向下空间不大

摘 要：

行情回顾：本周钢材价格震荡下挫，全国螺纹钢均价环比下跌50元/吨。本周供需双弱格局继续维持，此外随着冬储价格陆续出台，商家接储意愿不足，继续降库存控风险操作较多，全国价格均呈下行态势。下周短流程企业陆续停产，产量继续下行，铁水减量，成本支撑不足，商家年前出货意愿仍存。

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，产能释放力度持续增强，铁水产量有所增加，而品种产量则表现不一。需求端：随着季节性天气影响范围不断扩大，终端需求逐渐萎缩，市场成交有所下降，厂商冬储博弈依然较为明显。成本端：由于铁矿石价格小幅下滑，废钢价格有所下跌，焦炭价格有所下跌，生产成本支撑力度开始减弱。

投资策略：单边：区间操作为主　跨期套利：观望为主
卷螺价差：多卷空螺　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

电话：400-822-1758

宁证期货投资咨

一、本周行情回顾

本周钢材价格震荡下挫，全国螺纹钢均价环比下跌50元/吨。本周供需双弱格局继续维持，此外随着冬储价格陆续出台，商家接储意愿不足，继续降库存控风险操作较多，全国价格均呈下行态势。下周短流程企业陆续停产，产量继续下行，铁水减量，成本支撑不足，商家年前出货意愿仍存。

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、1月10日，国新办举行“中国经济高质量发展成效”系列新闻发布会，财政部副部长廖岷在会上表示，2025年将更大力度地支持地方政府缓释偿债压力，增强发展动能，今年的2万亿元置换债券已启动了相关的发行工作。财政政策方向是清晰明确的，充分考虑了加大逆周期调节的需要，是非常积极的，也充分考虑了财政中长期可持续性。将提高财政赤字率，逆周期调节力度也会加大，为经济持续回暖向好提供有力有效支撑。

2、2025年加力扩围实施“两新”政策新举措发布。设备更新支持范围新增电子信息、安全生产、设施农业等领域，并进一步提高新能源城市公交车及动力电池更新等补贴标准；新增微波炉、净水器、洗碗机、电饭煲以旧换新及手机、平板、智能手表手环购新补贴，将符合条件的国四排放标准燃油车纳入报废更新补贴范围。

3、鉴于近期政府债券市场持续供不应求，中国人民银行决定，2025年1月起暂停开展公开市场国债买入操作，后续将视国债市场供求状况择机恢复。

4、国家统计局发布数据，2024年12月，中国CPI同比上涨0.1%，涨幅比上月回落0.1个百分点；PPI同比下降2.3%，降幅比上月收窄0.2个百分点。

5、金十期货1月8日讯，中钢协数据显示，2024年12月下旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢2059万吨，平均日产187.2万吨，日产环比下降5.3%；生铁1907万吨，平均日产173.4万吨，日产环比下降4.4%；钢材2174万吨，平均日产197.6万吨，日产环比增长0.4%。据此估算，本旬全国日产粗钢237万吨、环比下降5.4%，日产生铁209万吨、环比下降4.4%，日产钢材384万吨、环比下降1.2%。

6、多地陆续披露2025年一季度地方债发行计划。截至1月6日，已披露的一季度地方债发行计划规模合计达6800亿元，其中新增专项债发行计划2400亿元。

7、2024年12月财新服务业PMI录得52.2，较11月回升0.7个百分点，为2024年6月来最高，显示服务业经营活动加速扩张。12月财新中国综合PMI回落0.9个百分点至51.4。

三、基本面分析

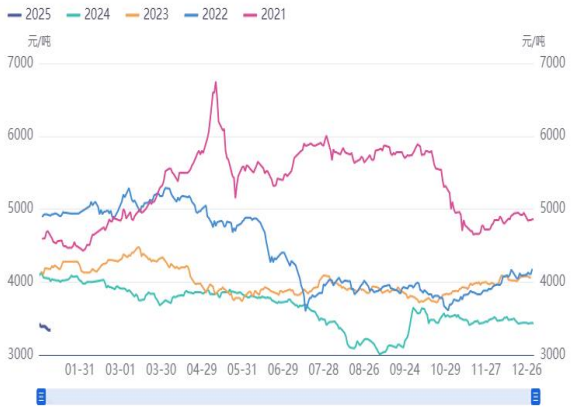
据Mysteel调研237家主流贸易商，本周一至周五建材日均成交量8.52万吨，低于上周10.37万吨。临近春节假期，下游需求逐渐减少，市场交投氛围清淡，钢市供需压力加大。

图 2：螺纹钢华东价（上海）



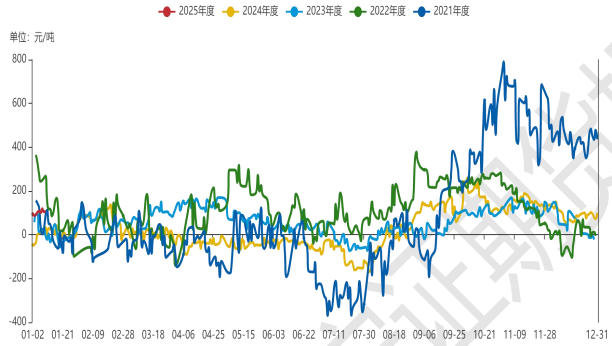
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 3：热轧4.75现货价（上海）



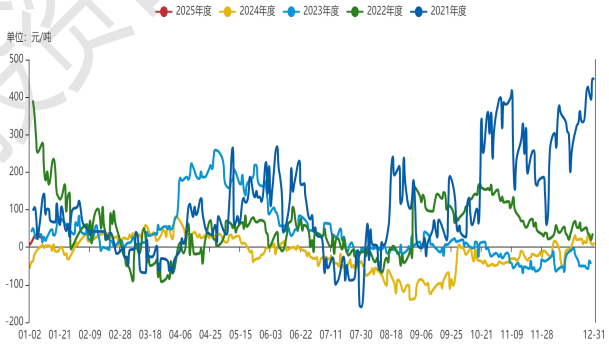
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 4：螺纹钢基差



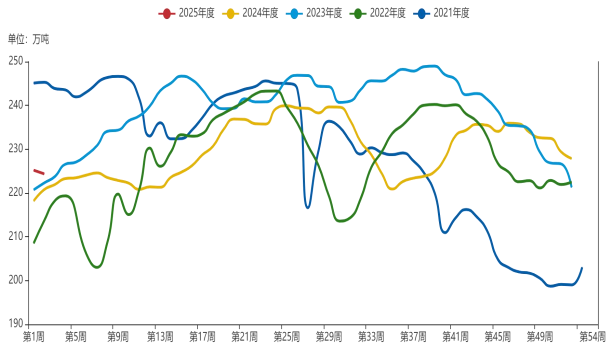
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 5：热卷基差



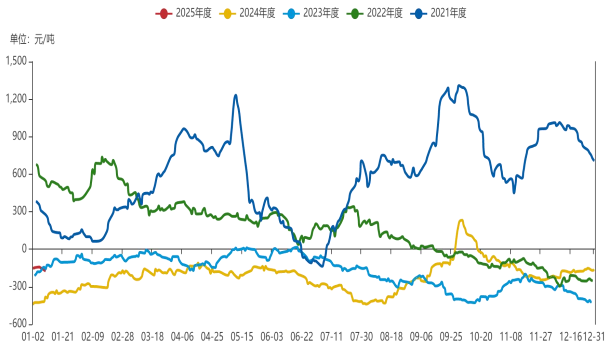
数据来源：钢联数据，宁证研究

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

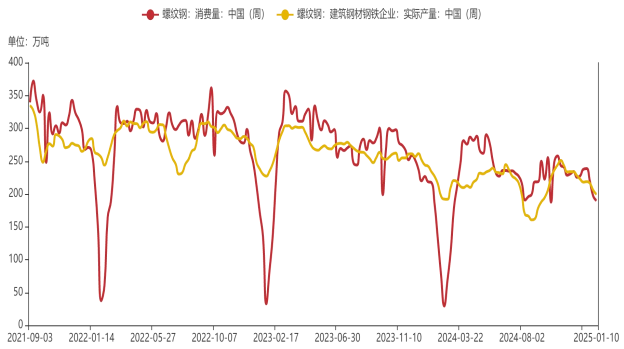
图 7：螺纹钢高炉利润



数据来源：钢联数据，宁证研究

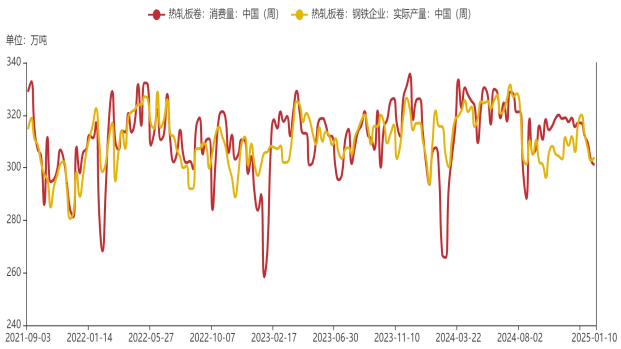
宁证期货投资咨询

图 8：螺纹钢供需趋势图（万吨）



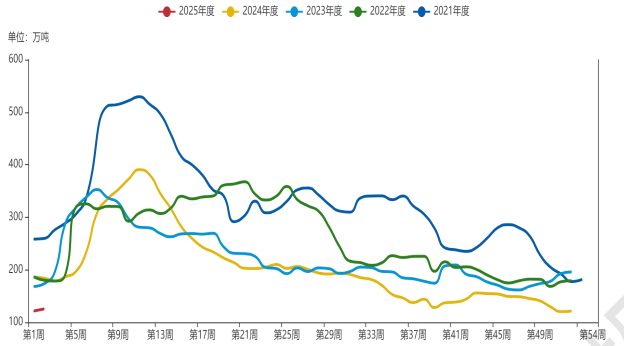
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 9：热卷供需趋势图（万吨）



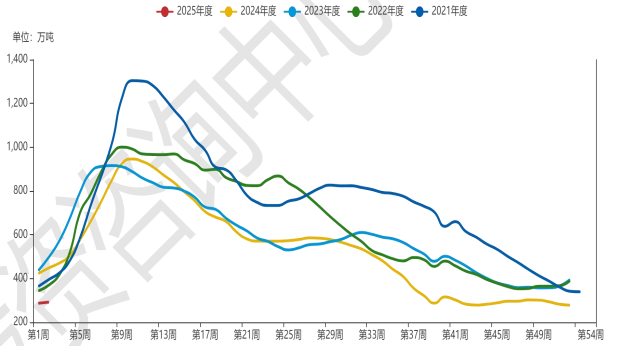
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 10：螺纹钢钢厂库存季节性分析（万吨）



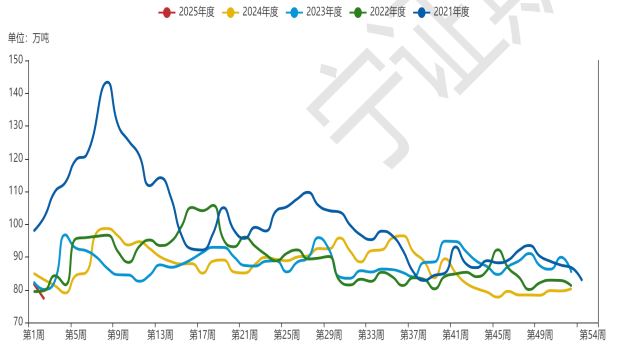
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 11：螺纹钢社会库存季节性分析（万吨）



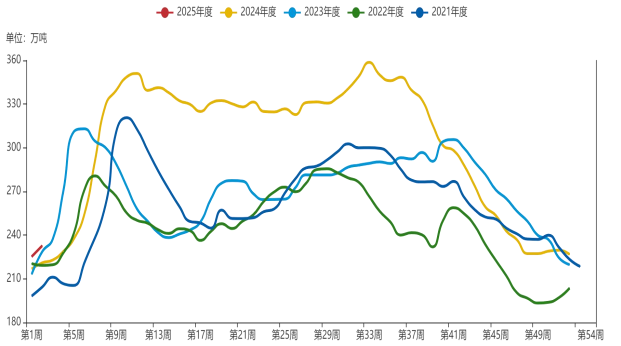
数据来源：钢联数据，宁证研究

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

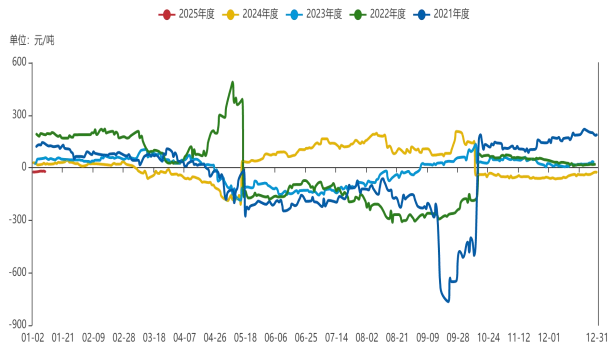
图 13：热卷社会库存季节性分析（万吨）



数据来源：钢联数据，宁证研究

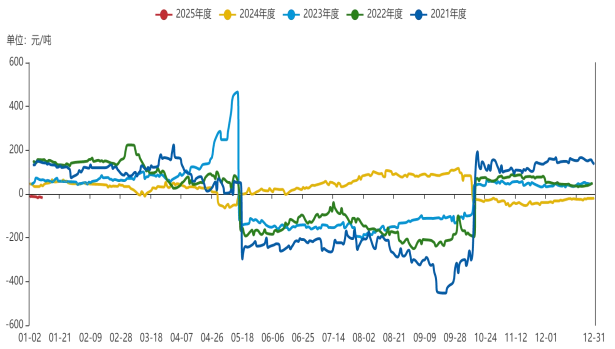
宁证期货投资咨询中心

图 14：螺纹05-10价差



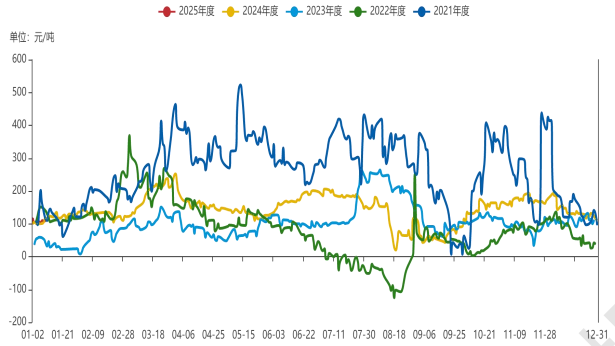
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 15：热卷05-10价差



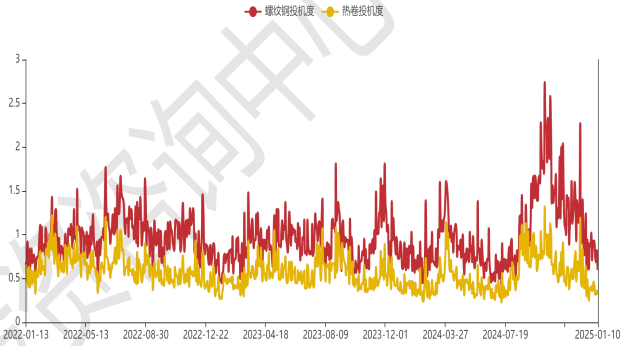
数据来源：钢联数据，宁证研究

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

四、行情展望与投资策略

钢材延续供需双降格局，并且需求下滑幅度扩大，春节前消费走弱的趋势较为确定，根据往年的经验来看，预计累库周期将持续至春节后2-3周，虽然1月各个地方会议即将召开，以及央行之前提到适时降准降息，宏观层面或将带来一定程度的积极信号，但在真正落地前对价格的影响较小，钢材价格将在节前继续承压运行，后续关注节后复工时间点、以及库存累积高度。

从盘面来看，黑色系铁矿、螺纹和热卷勉强收涨，“双焦”依然下行，焦煤主力日内跌超1%。从螺纹05主力合约来看，收3202，日涨1个点，周跌70个点，周结算价3230，跌68个点。最新持仓183.9万手，较上周五增加16.4万手。本周空头积极增仓，周线级别已经下破2024年11月份低点，日K空头排列，已经连出六阴。收盘勉强收在3200关口，和上一日呈双十字星线，下一步继续关注3200关口博弈。如果能收在该关口之上，1月份以来下跌或面临企稳，并择机有反弹出现。

投资策略：单边：区间操作为主　跨期套利：观望为主　卷螺价差：多卷空螺　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