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02月24日

需求修复明显 钢价震荡运行

摘 要：

行情回顾：本周钢材价格整体上涨，全国螺纹钢均价环比上涨48元/吨。下游陆续复工，采购小幅放量，后半周在基本面数据转好的带动下，市场情绪较为积极，期现共振上涨，投机需求也有所释放。下周供需双增，但在钢厂库存拐点将至，以及两会预期下，市场心态较为积极。

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，产能释放力度小幅波动，铁水产量持续减少，而品种产量则表现不一。需求端：随着终端需求逐渐恢复，市场商家也渐渐活跃，市场成交快速上升，市场投机需求也明显放大。成本端：由于铁矿石价格小幅上涨，废钢价格稳中上涨，焦炭价格小幅下跌，生产成本支撑力度维持韧性。

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：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

本周钢材价格整体上涨，全国螺纹钢均价环比上涨48元/吨。下游陆续复工，采购小幅放量，后半周在基本面数据转好的带动下，市场情绪较为积极，期现共振上涨，投机需求也有所释放。下周供需双增，但在钢厂库存拐点将至，以及两会预期下，市场心态较为积极。

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、央行行长潘功胜出席新兴市场经济体研讨会时表示，中国政府将实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，强化宏观经济政策的逆周期调节。

2、央行召开2025年宏观审慎工作会议。会议要求，2025年，探索拓展中央银行宏观审慎与金融稳定功能，健全宏观审慎政策体系，创新宏观审慎政策工具。完善房地产金融管理，助力房地产市场止跌回稳。

3、市场监管总局等五部门印发《优化消费环境三年行动方案（2025-2027年）》。深入实施消费品工业“增品种”、“提品质”、“创品牌”行动，推进质量基础设施建设，助力产业链供应链质量联动提升，加强汽车、家电、家居、电子产品、纺织服装、食品等领域质量、标准和品牌建设。

4、2月21日，中美经贸中方牵头人、国务院副总理何立峰应约与美国财政部部长贝森特举行视频通话，双方围绕落实中美元首通话共识，就中美经济领域重要问题深入交换意见。双方均认同中美经贸关系的重要性，双方同意就彼此关心的问题继续保持沟通。中方就近期美对华加征关税等限制措施表达严正关切。

5、据美媒报道，美国总统特朗普正在考虑与中国达成新贸易协议的可能性。对此，中国外交部发言人郭嘉昆表示，贸易战、关税战没有赢家，损害的是各国人民的利益。中方坚决反对美方单方面加征关税的做法，双方应通过平等和相互尊重的对话与协商解决各自关切。中方将继续采取必要措施，坚定维护自身的正当权益。

6、金十期货2月18日讯，卫星数据显示，2024年2月10日-2月16日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量1370.0万吨，环比上升64.7万吨，库存小幅累库，目前库存绝对量处于年初以来的高点。

7、金十期货2月20日讯，澳大利亚皮尔巴拉港口管理局（PPA）数据显示，黑德兰港口2025年1月铁矿石出口减少至4591.08万吨，2024年12月份为4761.36万吨。黑德兰港口2025年1月向中国出口3914.04万吨铁矿石，2024年12月份为4175.59万吨。

三、基本面分析

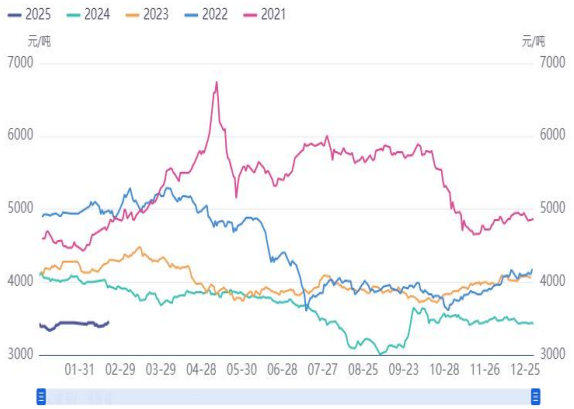
据Mysteel调研237家主流贸易商，本周一至周五建材日均成交量10.41万吨。价格持续上涨后，市场上观望心态增加，加之近期市场到货量依旧较多，商家销售意愿明显增加。

图 2：螺纹钢华东价（上海）



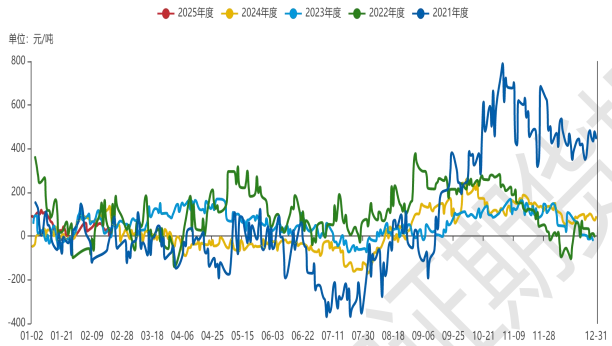
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 3：热轧4.75现货价（上海）



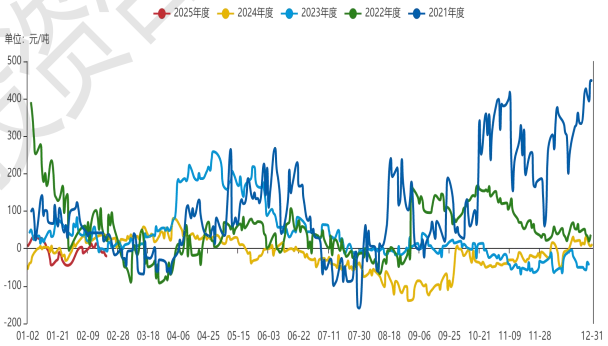
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 4：螺纹钢基差



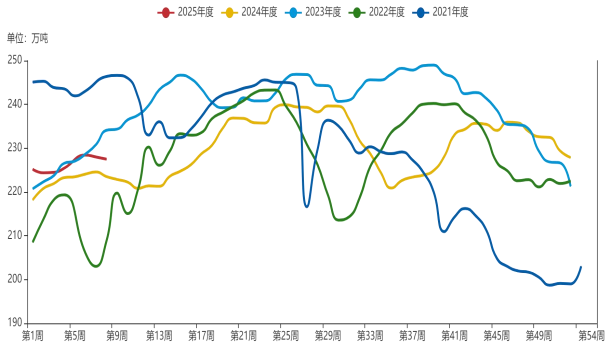
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 5：热卷基差



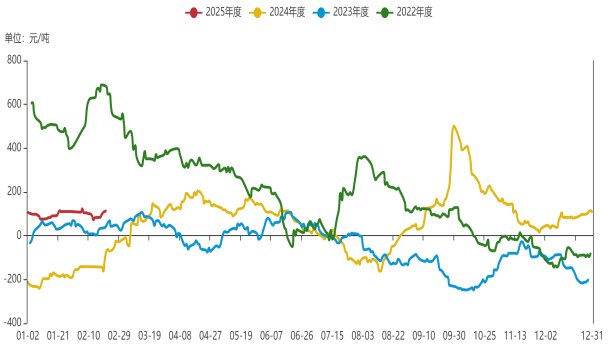
数据来源：钢联数据，宁证研究

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

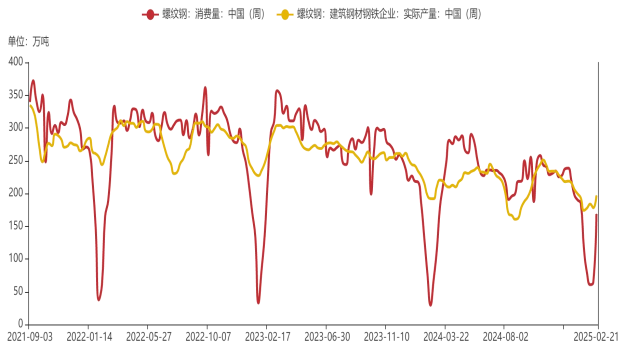
图 7：螺纹钢高炉利润



数据来源：钢联数据，宁证研究

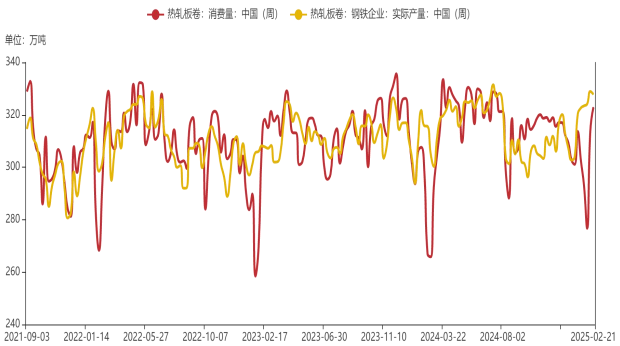
图 8：螺纹钢供需趋势图（万吨）

图 9：热卷供需趋势图（万吨）



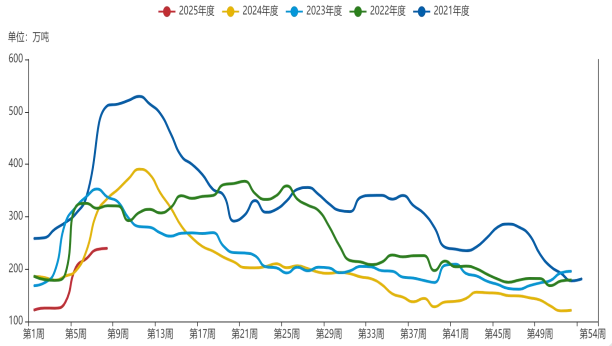
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 10：螺纹钢钢厂库存季节性分析（万吨）



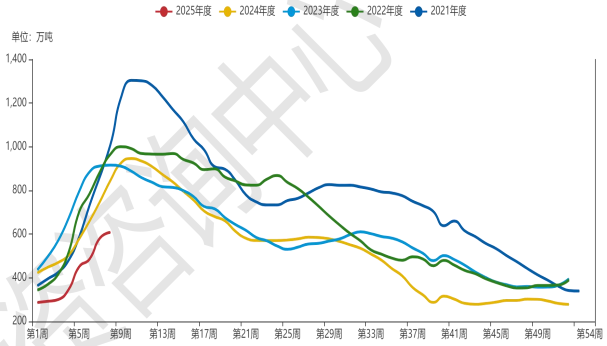
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 11：螺纹钢社会库存季节性分析（万吨）



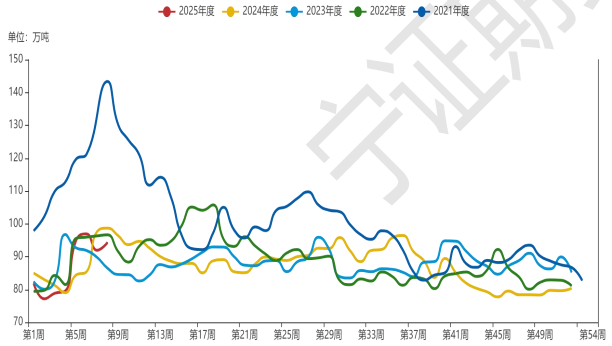
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 12：热卷钢厂库存季节性分析（万吨）

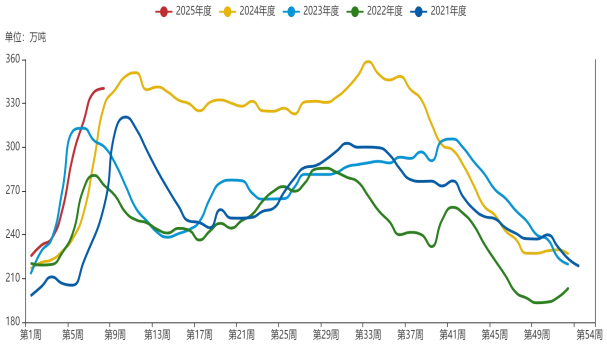


数据来源：钢联数据，宁证研究

图 13：热卷社会库存季节性分析（万吨）



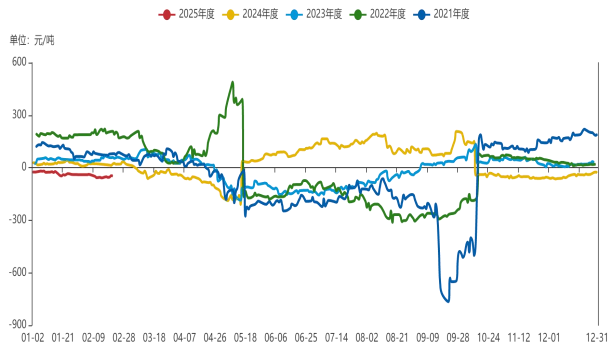
数据来源：钢联数据，宁证研究



数据来源：钢联数据，宁证研究

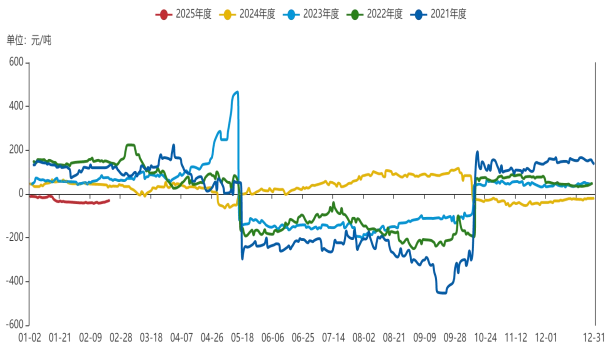
宁证期货投资咨询中心

图 14：螺纹05-10价差



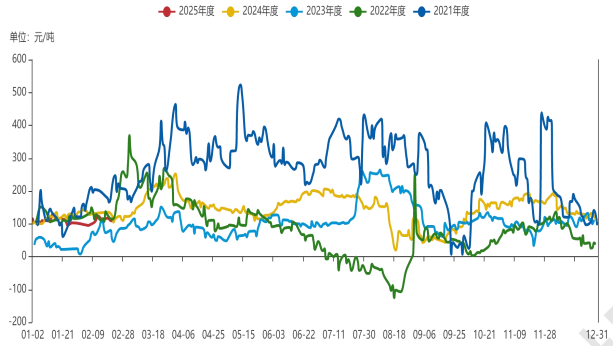
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 15：热卷05-10价差



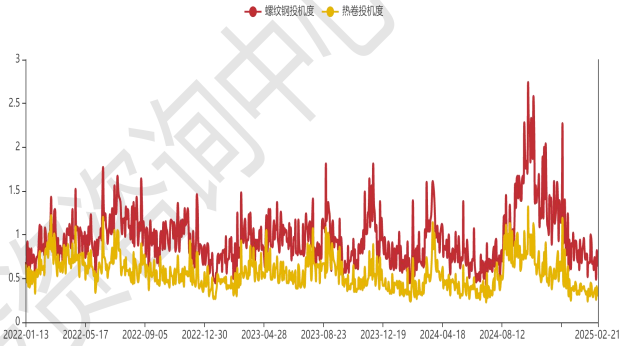
数据来源：钢联数据，宁证研究

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

随着节后需求进一步恢复，钢厂生产积极性将继续保持，预计产量有望继续上升；需求方面，节后需求复苏趋势明显，尤其是建材需求强劲反弹表明下游消费正逐步回暖。然而，部分地区仍受到天气及新项目较少因素干扰，需求恢复节奏可能有所波动。库存方面，总库存仍处于高位，去库拐点仍需等待。预计短期钢材价格将受到供需双增的推动，以及去库拐点将至的预期，价格走势或维持震荡偏强格局。

从盘面来看，黑色系总体收涨，保持原料强于成材的局面。螺纹主力收3361，日涨30个点，较上周五收盘涨99个点，周结算价3316，较上周涨18个点。持仓193.7万手，较上周五增仓5.1万手。本周价格实现快速回涨，价格重心明显抬高。多空增仓持续加码，但多头在本周表现更胜一筹。从形态上看，周线完全收回上周跌幅，上方有一定突破但仍需巩固。下周有望上探3400关口一线，3400关口是多方重要的转势关口，短期或继续3260-3400区间震荡调整。

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：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。

宁证期货投资咨询中心

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