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03日

钢价震荡运行 关注宏观政策

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下跌40元/吨。下游陆续复工，采购有所改善，周中在盘面带动下，成交大幅提升，不过市场情绪稍微回落，市场整体出货意愿偏强，投机端积极性尚可。下周供需双增，库存拐点暂未出现，短期或继续增加，上涨驱动或略显乏力，另外两会在即，市场心态较为稳定。

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，产能释放力度略有减弱，铁水产量持续减少，而品种产量则表现不一。需求端：随着各地开工不断，终端需求恢复，市场商家活跃，但成交表现不稳，投机需求收缩。成本端：由于铁矿石价格小幅下跌，废钢价格稳中下跌，焦炭价格小幅下跌，生产成本支撑力度有所减弱。

投资策略：单边：区间操作为主　跨期套利：观望为主
卷螺价差：做多　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下跌40元/吨。下游陆续复工，采购有所改善，周中在盘面带动下，成交大幅提升，不过市场情绪稍微回落，市场整体出货意愿偏强，投机端积极性尚可。下周供需双增，库存拐点暂未出现，短期或继续增加，上涨驱动或略显乏力，另外两会在即，市场心态较为稳定。

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、中共中央政治局2月28日召开会议，讨论国务院拟提请第十四届全国人民代表大会第三次会议审议的《政府工作报告》稿。中共中央总书记习近平主持会议。会议强调，实施更加积极有为的宏观政策，扩大国内需求，推动科技创新和产业创新融合发展，稳住楼市股市，防范化解重点领域风险和外部冲击，稳定预期、激发活力，推动经济持续回升向好，不断提高人民生活水平，保持社会和谐稳定。

2、证监会主席吴清发表文章表示，进一步强化资本市场在推动新型工业化中的担当作为。资本市场将继续做好“数字金融、绿色金融、科技金融”大文章，支持具有新产业新技术新业态的优质企业融资，坚决遏制“两高”项目盲目发展。

3、生态环境部：将推动出台京津冀及周边地区“2+36”城市大气污染防治强化措施，启动《空气质量持续改善行动计划（2026—2035年）》编制工作，研究修订《环境空气质量标准》，为开启“十五五”大气污染防治新征程奠定坚实的基础。

4、2月中国制造业PMI较上月回升1.1个百分点至50.2%，重回荣枯线以上。节后生产活动开始恢复，推动了制造业PMI的回升。2月，非制造业商务活动指数为50.4%，比上月回升0.2个百分点。

5、住房城乡建设部：2024年全国新开工改造城镇老旧小区5.8万个，超额完成5.4万个的年度目标任务。今年我国将谋划实施一批城市更新改造项目，全面完成2000年底前建成的城镇老旧小区改造任务。

6、中国汽车工业协会：1月中国品牌乘用车共销售145.9万辆，环比下降29.3%，同比增长14.1%，占乘用车销售总量的68.4%，销量占有率比上年同期提升8个百分点。

7、克拉克森：2025年1月份全球新签订单69艘，共计1537843CGT，数量环比去年12月减少88艘，修正总吨环比下降41.68%。其中中国船厂接获33艘，合计327629CGT。

三、基本面分析

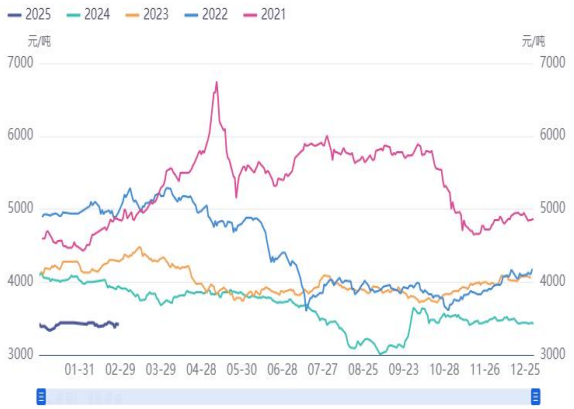
据Mysteel调研237家主流贸易商，本周一至周五建材日均成交量10.57万吨，高于上周10.41万吨。下游陆续复工，采购有所改善，市场整体出货意愿偏强。

图 2：螺纹钢华东价（上海）



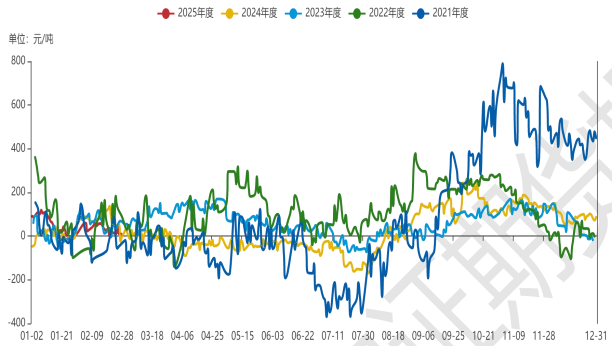
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 3：热轧4.75现货价（上海）



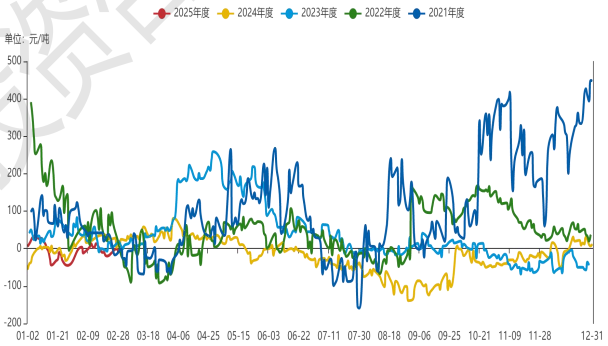
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 4：螺纹钢基差



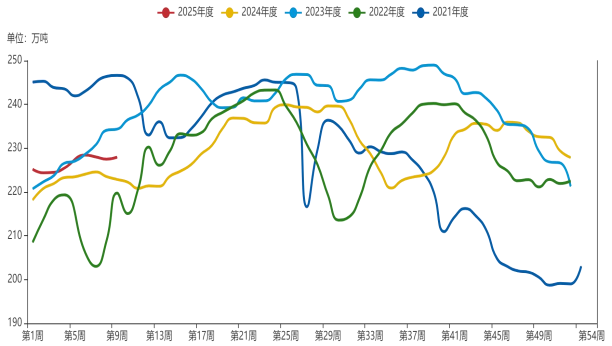
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 5：热卷基差



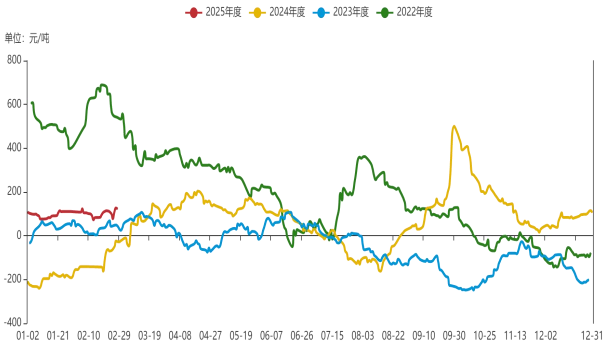
数据来源：钢联数据，宁证研究

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

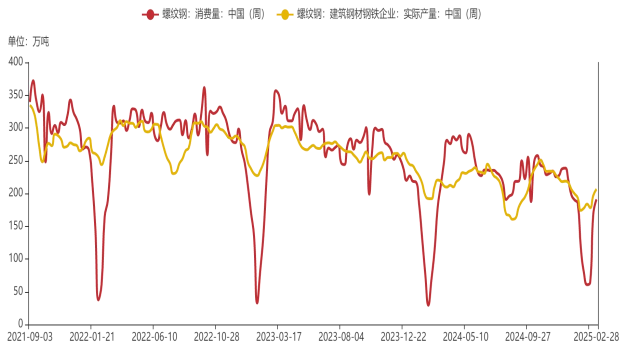
图 7：螺纹钢高炉利润



数据来源：钢联数据，宁证研究

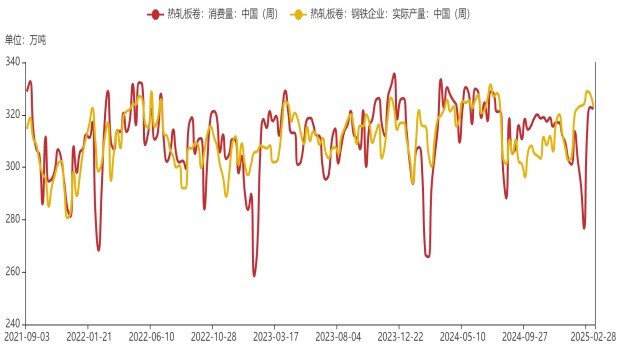
图 8：螺纹钢供需趋势图（万吨）

图 9：热卷供需趋势图（万吨）



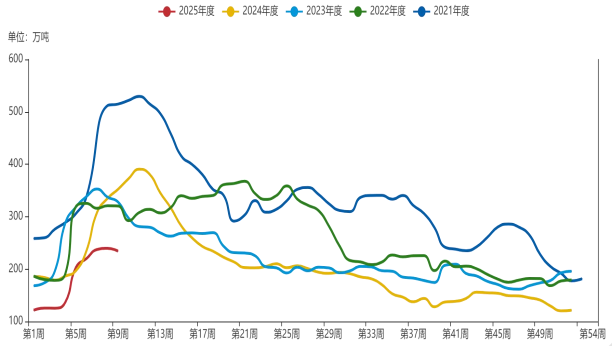
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 10：螺纹钢钢厂库存季节性分析（万吨）



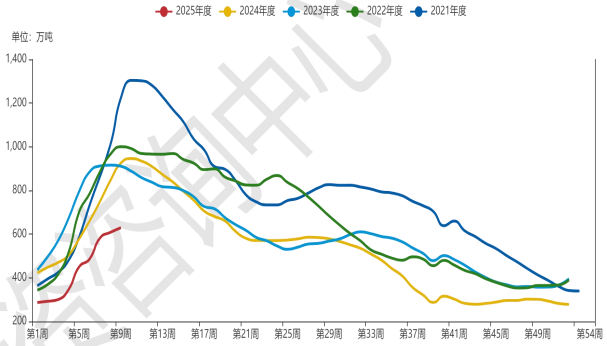
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 11：螺纹钢社会库存季节性分析（万吨）



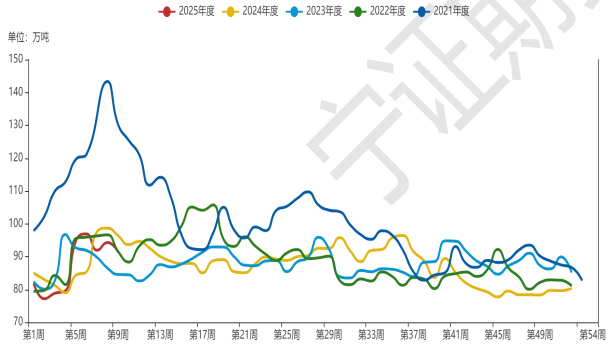
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 12：热卷钢厂库存季节性分析（万吨）

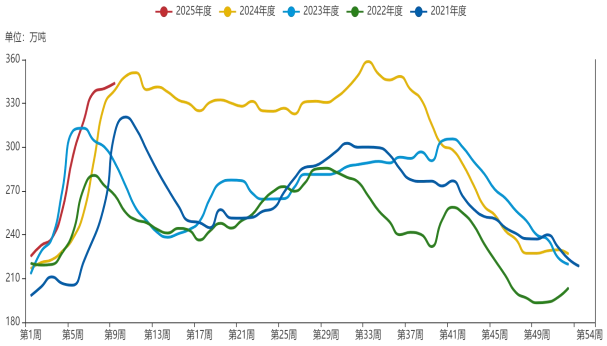


数据来源：钢联数据，宁证研究

图 13：热卷社会库存季节性分析（万吨）



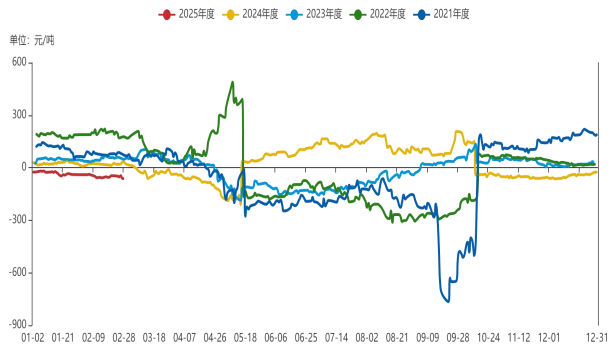
数据来源：钢联数据，宁证研究



数据来源：钢联数据，宁证研究

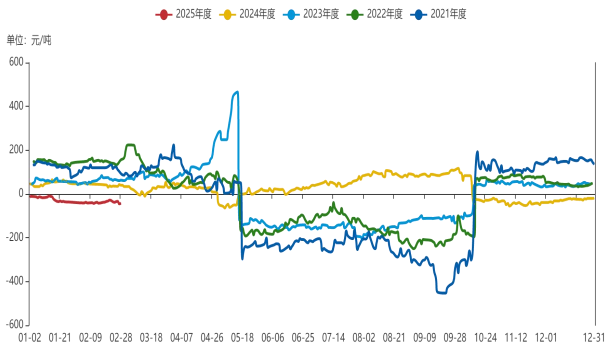
宁证期货投资咨询中心

图 14：螺纹05-10价差



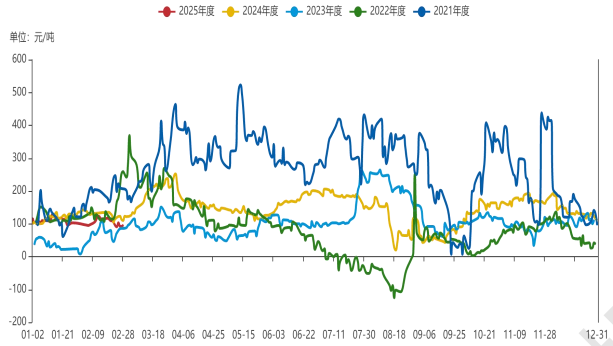
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 15：热卷05-10价差



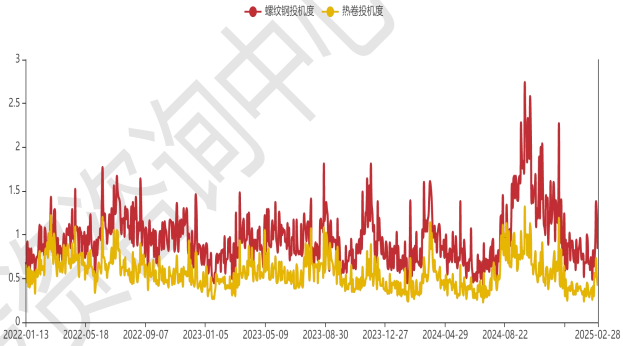
数据来源：钢联数据，宁证研究

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

本周五大钢材总库存增至1879.12万吨，钢材产量环比回升0.7%，较上周增加6.25万吨，五大材表观需求增至827.28万吨，具体来看，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。短期在市场发酵下，成材价格上涨明显，而宏观方面，受海外关税政策以及两会预期影响，预期暂时不明。预计短期钢材价格震荡运行，关注关税政策影响以及国内的宏观政策。

从盘面看，黑色系主力合约除了铁矿小幅收跌外，其他品种微幅收涨。其中螺纹主力05合约收3328，日涨3个点，较上周五收盘价跌33个点，周结算价3317，较上周结算价涨1个点。最新持仓189万手，较上周五减少4.6万手。本周价格涨跌频繁，行情反复，周内价格高低点都没有超出上周的价格区间。随着两会来临以及外部的不确定性，盘面资金趋向于谨慎。下周重点关注两会的预期以及市场资金和情绪的反应，上方关注3350-3370一带压力，若有效突破该压力区，仍有上涨空间；若回到3300之下，仍偏弱对待。

投资策略：单边：区间操作为主　跨期套利：观望为主　卷螺价差：做多　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