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24日

铁水回升明显 关注需求表现

摘 要：

行情回顾：本周钢材价格震荡走弱，全国螺纹钢均价环比下跌58元/吨。在原材下挫拖累下，市场心态不佳，同时需求复苏力度稍显欠缺，建筑钢材价格继续下行，周内虽有产量下降，库存降幅扩大提振，但需求持续性不佳，部分城市投机需求较为活跃，价格小幅反弹。

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，产能释放力度由弱转强，铁水产量有所增加，品种产量明显上升。需求端：虽然目前国内市场处于传统需求旺季，钢厂和社会库存持续降库，但品种成交却维持不稳定状态，表明终端需求释放有所不足。成本端：由于铁矿石价格小幅下跌，废钢价格小幅下跌，焦炭价格小幅下跌，生产成本支撑力度持续减弱。

投资策略：单边：区间操作为主　跨期套利：观望为主
卷螺价差：多单续持　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

本周钢材价格震荡走弱，全国螺纹钢均价环比下跌58元/吨。在原材下挫拖累下，市场心态不佳，同时需求复苏力度稍显欠缺，建筑钢材价格继续下行，周内虽有产量下降，库存降幅扩大提振，但需求持续性不佳，部分城市投机需求较为活跃，价格小幅反弹。

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、中国人民银行货币政策委员会2025年第一季度例会于3月18日召开。会议指出，要有效落实好存续的各类结构性货币政策工具，做好金融“五篇大文章”，继续加大对重大战略、重点领域和薄弱环节的支持力度。优化科技创新和技术改造再贷款政策，研究创设新的结构性货币政策工具，重点支持科技创新领域的投融资、促进消费和稳定外贸。

2、住建部：加力实施城中村和危旧房改造、推进收购存量商品房、加快构建房地产发展新模式，从供需两端持续发力，推动房地产市场止跌回稳。

3、国家统计局：（1）1-2月份，全国规模以上工业增加值同比增长5.9%，比上年全年加快0.1个百分点。（2）1-2月份，社会消费品零售总额同比增长4.0%，比上年全年加快0.5个百分点。（3）1-2月份，全国固定资产投资同比增长4.1%，比上年全年加快0.9个百分点；基建投资同比增长5.6%，增速加快1.2个百分点；制造业投资同比增长9.0%，增速回落0.2个百分点。（4）1-2月份，全国房地产开发投资、商品房销售面积同比分别下降9.8%和5.1%，降幅比上年全年收窄。

4、多国调整钢铁产品进口政策。欧盟委员会表示，欧盟将收紧钢铁进口配额，从4月1日起将进口量再减少15%。此举旨在防止廉价钢铁在美国征收新关税后涌入欧洲市场。印度商务部已提议对多种钢铁产品征收12%的临时“保障性”关税，预计先行实施200天。韩国贸易、工业和能源部表示，韩国将采取措施防止规避该国对进口钢铁产品征收的反倾销税行为。

5、美联储维持利率不变。FOMC声明显示，美联储将于4月1日开始放慢缩表节奏。仍预计今年两次降息，累计降息50个基点。美联储主席鲍威尔重申，美联储无需急于调整货币政策的立场，称已做好充分准备，耐心等待更清晰的市场信息。

三、基本面分析

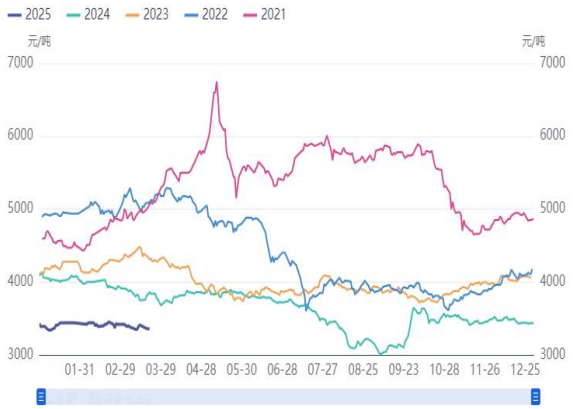
据Mysteel调研237家主流贸易商，本周一至周五建材日均成交量10.51万吨，低于上周11.04万吨。成交方面，下游终端采购积极性转差，投机需求低迷。

图 2：螺纹钢华东价（上海）



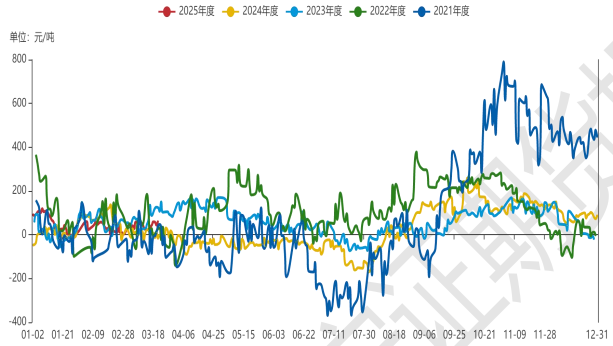
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 3：热轧4.75现货价（上海）



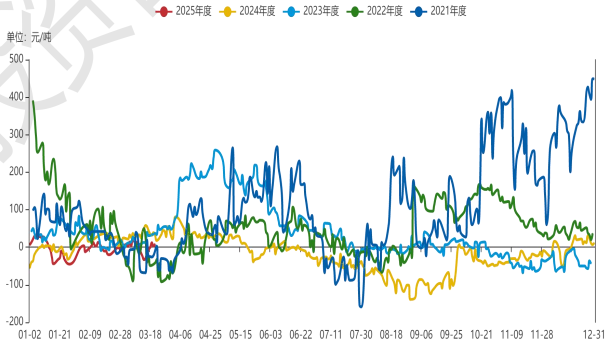
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 4：螺纹钢基差



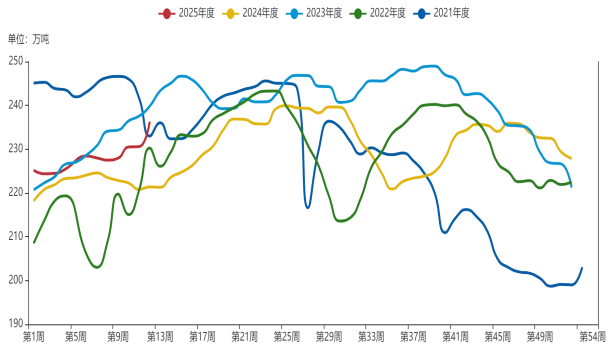
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 5：热卷基差



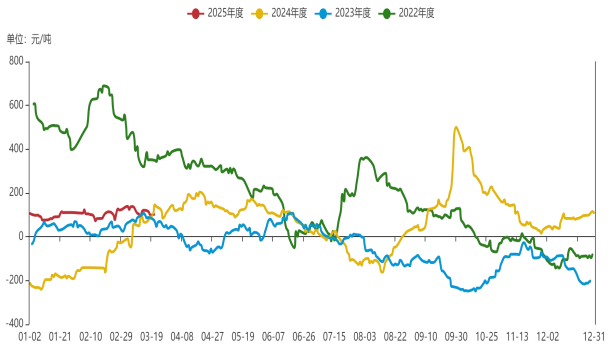
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 6：247家钢厂日均铁水产量（万吨）



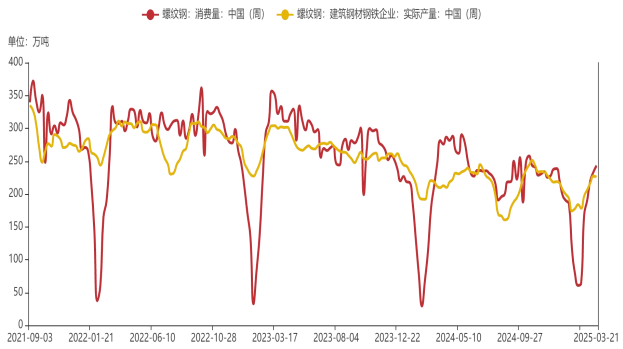
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 7：螺纹钢高炉利润



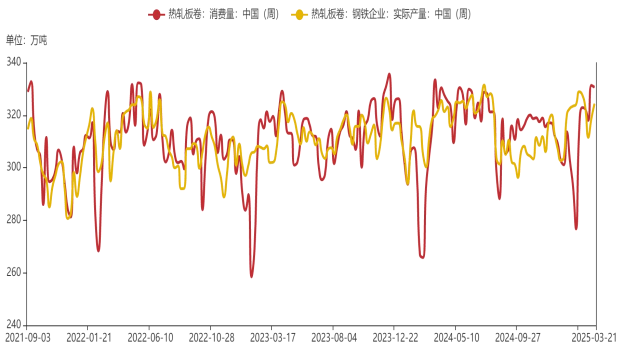
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 8：螺纹钢供需趋势图（万吨）



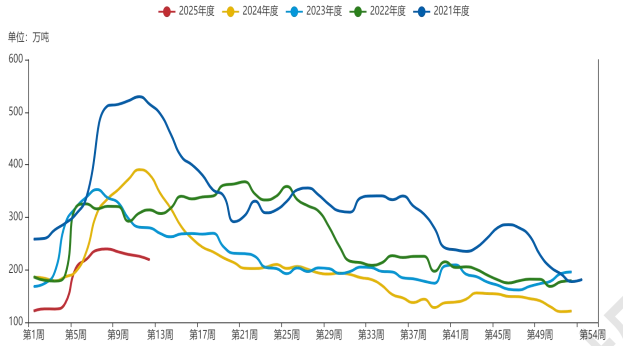
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 9：热卷供需趋势图（万吨）



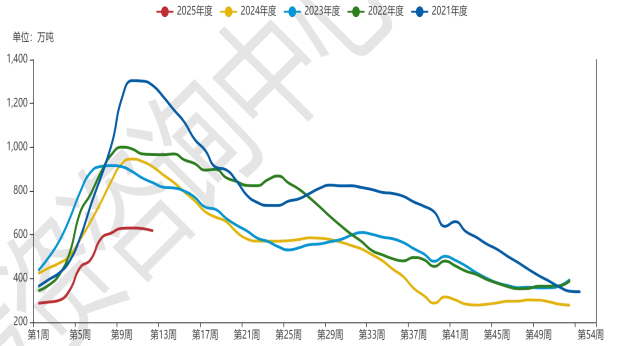
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 10：螺纹钢钢厂库存季节性分析（万吨）



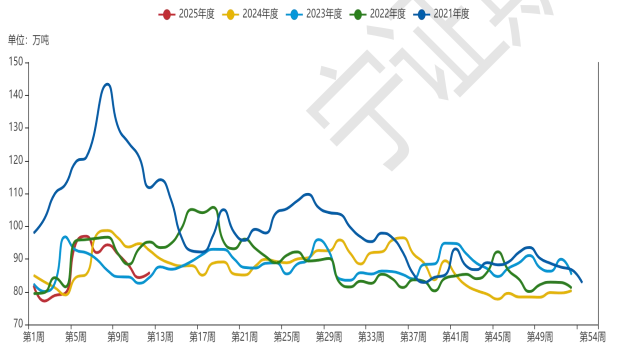
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 11：螺纹钢社会库存季节性分析（万吨）



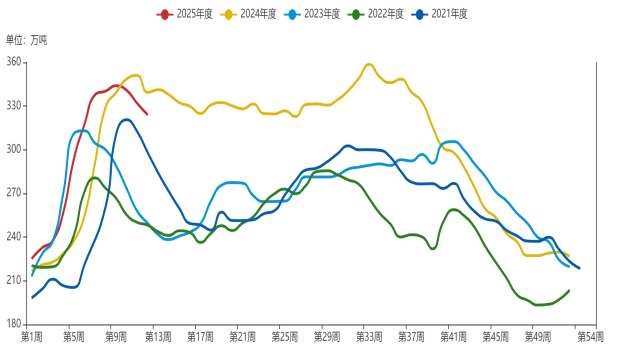
数据来源：钢联数据，宁证研究

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

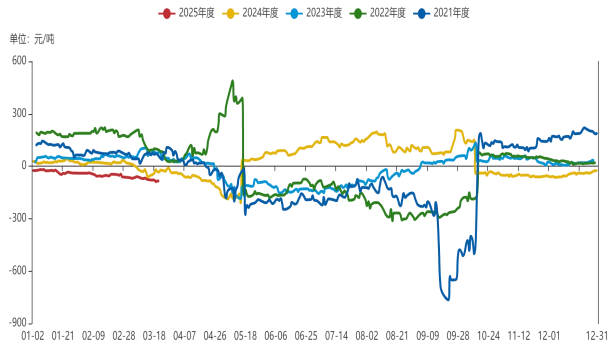
图 13：热卷社会库存季节性分析（万吨）



数据来源：钢联数据，宁证研究

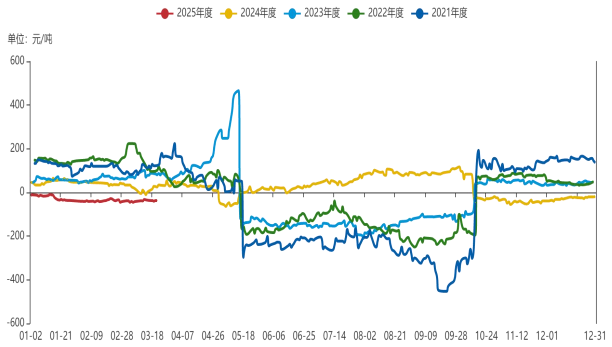
宁证期货投资咨询中心

图 14：螺纹05-10价差



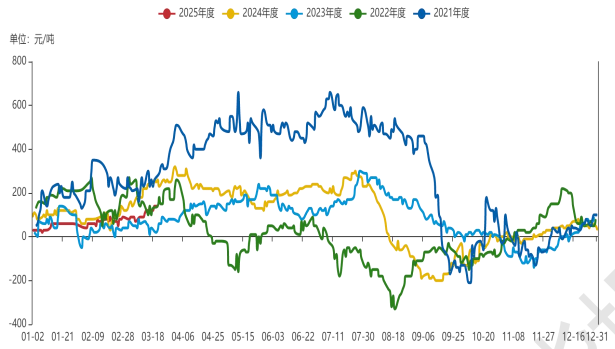
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 15：热卷05-10价差



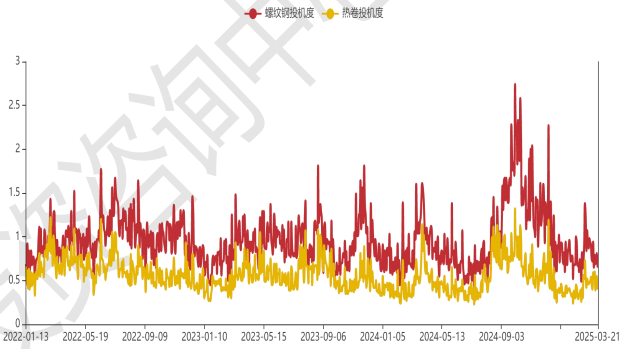
数据来源：钢联数据，宁证研究

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

四、行情展望与投资策略

本周钢材市场供需双强，五大品种钢材总库存连续三周下降，且降幅逐步扩大。同时，钢铁行业筹划落后产能退出补偿机制，对市场信心也有一定提振。不过，市场对未来仍存谨慎，需求复苏偏慢的格局难改，而供给端暂时未有约束措施落地，长期来看供需矛盾仍存。短期来看，钢价或窄幅震荡运行，涨跌空间均不大。

从盘面来看，螺纹主力05收3156，日跌1个点，较上周五收盘价3267跌111个点，周结算价3185，跌96个点。最新持仓207.7万手，较上周五增仓11.4万手。本周以来价格持续下滑，中间少有上涨，即便有反弹幅度也非常有限，表现出非常脆弱的运行状态。目前看，周线向下破位，连续跌破上周低点以及1月份低点，创下年内新低。下一步，继续关注3200-3230一带压力，如不能有效回到该区间，有进一步回落的风险。

投资策略：单边：区间操作为主　跨期套利：观望为主　卷螺价差：多单续持　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