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17日

需求依旧偏弱 钢价震荡运行

摘 要：

行情回顾：本周钢材价格偏弱运行，全国螺纹钢均价环比下跌41元/吨。元宵节后，下游工地陆续复工，但整体进度偏慢，叠加部分厂库前移至社会库存，导致社会库存增幅较为明显。此外，各地冬储后结资源陆续到货，正常协议量同步发货，商家存在一定的出货压力，以价换量操作开始出现。下周终端需求继续回暖，但在钢厂利润尚可，电炉相对集中复产的情况下，产量仍有上升空间，供需矛盾较为明显。

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，产能释放力度有所减弱，铁水产量继续减少，而品种产量则表现不一。需求端：随着春节假期的结束，部分市场商家开始回归正常，市场成交也逐渐恢复。成本端：由于铁矿石价格小幅震荡，废钢价格明显震荡，焦炭价格小幅下跌，生产成本支撑力度维持一定韧性。

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

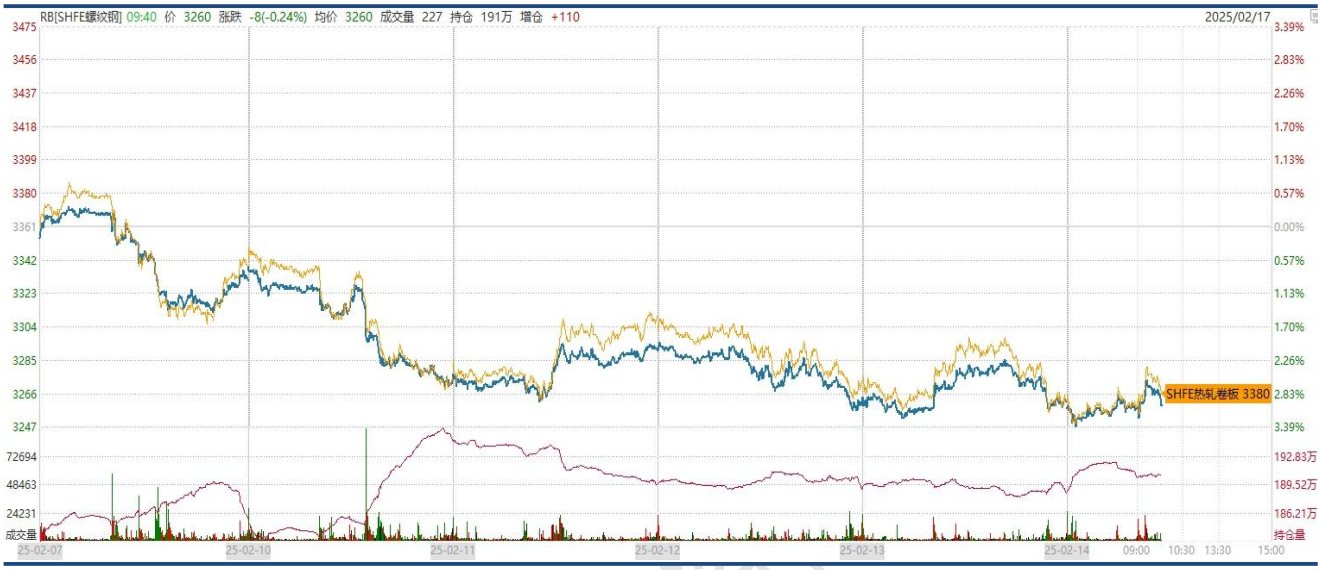
电话：400-822-1758

宁证期货投资咨询

一、本周行情回顾

本周钢材价格偏弱运行，全国螺纹钢均价环比下跌41元/吨。元宵节后，下游工地陆续复工，但整体进度偏慢，叠加部分厂库前移至社会库存，导致社会库存增幅较为明显。此外，各地冬储后结资源陆续到货，正常协议量同步发货，商家存在一定的出货压力，以价换量操作开始出现。下周终端需求继续回暖，但在钢厂利润尚可，电炉相对集中复产的情况下，产量仍有上升空间，供需矛盾较为明显。

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、2月10日，国务院总理李强主持召开国务院常务会议，会议研究提振消费有关工作，把提振消费摆到更加突出位置；支持新型消费加快发展，促进“人工智能+消费”等。会议还审议通过《2025年稳外资行动方案》，研究化解重点产业结构性矛盾政策措施。

2、2月8日，为加快推动钢铁行业转型升级，促进行业高质量发展，工信部发布《钢铁行业规范条件（2025年版）》。立足钢铁行业高质量发展新阶段，细化符合行业高质量发展系列指标，建立分级分类管理体系，对钢铁企业实施“规范企业”和“引领型规范企业”两级评价。

3、央行发布2024年第四季度中国货币政策执行报告。报告表示，下一阶段，实施好适度宽松的货币政策。综合运用多种货币政策工具，保持流动性充裕，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配。

4、上期所制定钢铁期货高质量发展工作方案，分步骤优化全国交割仓库布局。第一步，优化设库和区域升贴水设置原则。第二步，在充分调研基础上，结合全国各区域消费、集散和运输情况，优化设库工作。第三步，在区域设库布局完善，且使用参与情况较好情况下，进一步优化相关机制。

5、国家统计局：2025年1月份全国CPI同比上涨0.5%，涨幅比上月扩大0.4个百分点，为5个月来最高；PPI同比下降2.3%，降幅与上月相同。

6、央行：1月人民币贷款增加5.13万亿元，M2同比增长7%；1月社会融资规模增量为7.06万亿元，比上年同期多5833亿元；1月末社会融资规模存量为415.2万亿元，同比增长8%。

7、当地时间2月13日，美国总统特朗普签署实施对等关税行动的命令。特朗普称将考虑对使用增值税制度的国家加征关税。特朗普表示，通过其他国家运送商品以避开关税的做法将不被接受。特朗普提名的商务部长霍

华德·卢特尼克在白宫表示，对等关税行动可能4月2日前启动。

三、基本面分析

据Mysteel调研237家主流贸易商，本周四至周五建材日均成交量6.08万吨。期货继续维持弱势，市场反馈终端需求低迷，投机性需求亦不多。

图 2：螺纹钢华东价（上海）



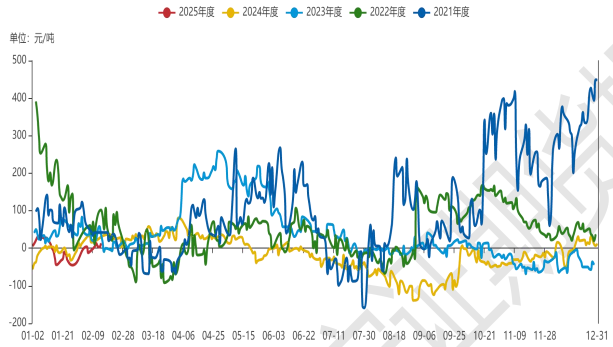
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 3：热轧4.75现货价（上海）



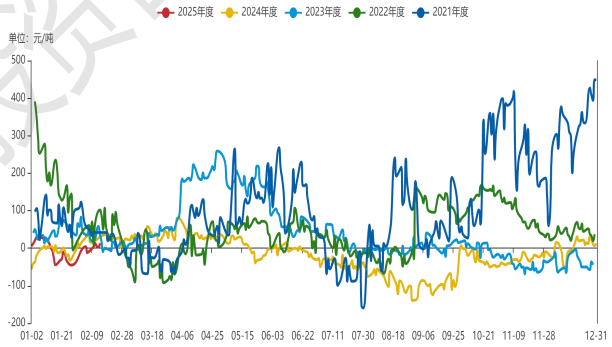
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 4：螺纹钢基差



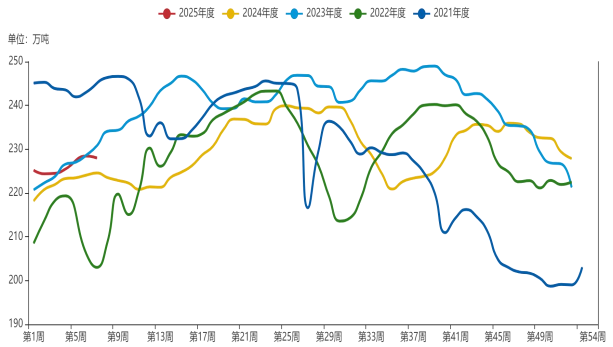
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 5：热卷基差



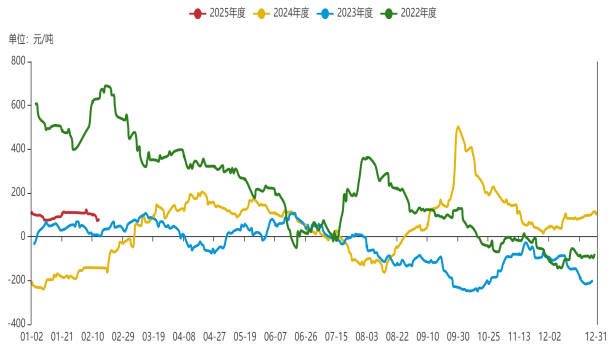
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 6：247家钢厂日均铁水产量（万吨）



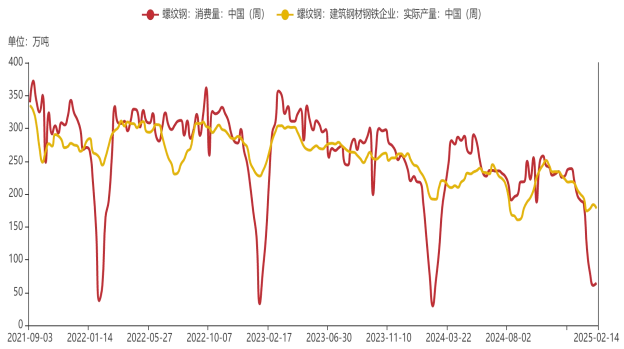
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 7：螺纹钢高炉利润



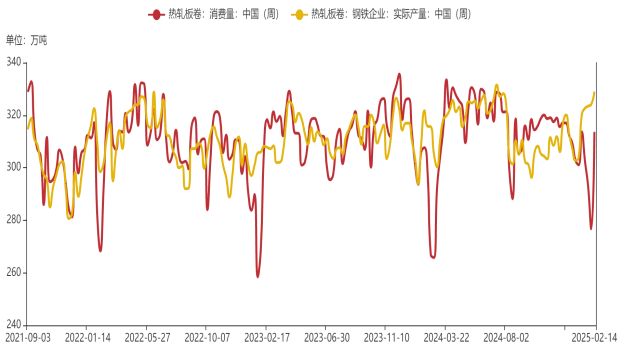
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 8：螺纹钢供需趋势图（万吨）



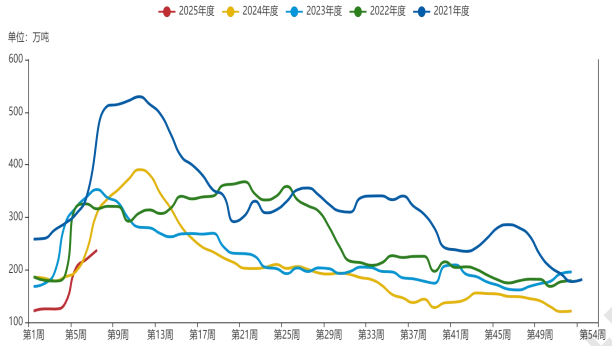
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 9：热卷供需趋势图（万吨）



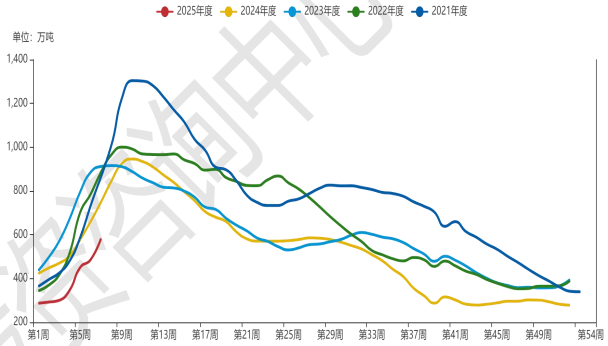
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 10：螺纹钢钢厂库存季节性分析（万吨）



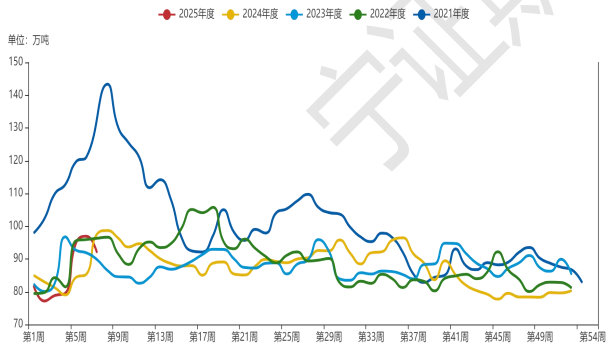
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 11：螺纹钢社会库存季节性分析（万吨）



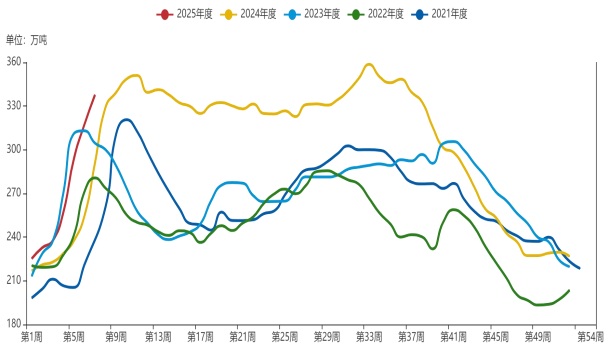
数据来源：钢联数据，宁证研究

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

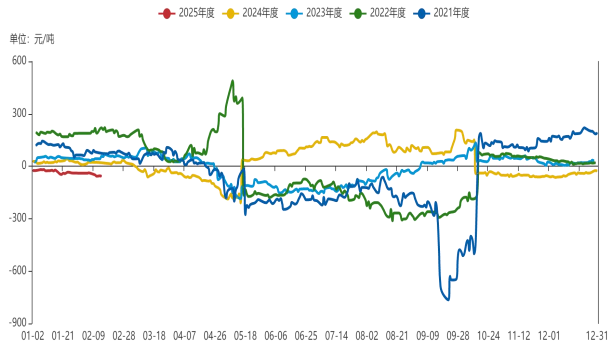
图 13：热卷社会库存季节性分析（万吨）



数据来源：钢联数据，宁证研究

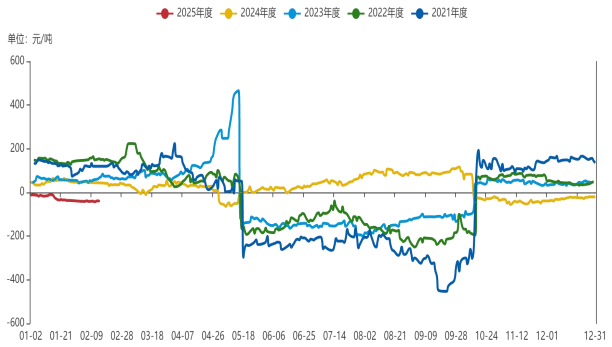
宁证期货投资咨询中心

图 14：螺纹05-10价差



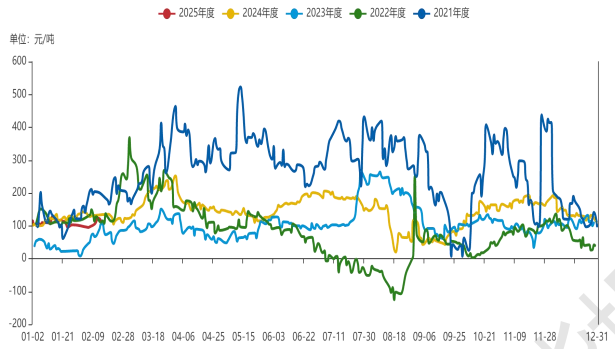
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 15：热卷05-10价差



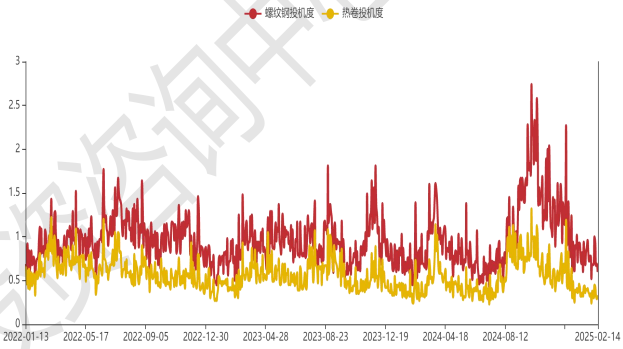
数据来源：钢联数据，宁证研究

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

本周五大材整体呈现供需双增的格局，春节后供应端恢复暂不明显，整体速率并未提升。库存端，长材板材有所分化，螺纹钢以及线材总库存累积明显，并且累库斜率有所上升，而板材端累库斜率下降，部分品种出现厂库社库同时去化的情况，显示出板材需求相对强劲。随着元宵后下游加快复工，如果需求恢复速度能快于产量恢复，钢材价格在震荡后有探涨可能。

从盘面看，黑色系整体收跌，原料跌幅高于成材，焦煤以2.21%跌幅领先其他品种。螺纹主力收3262，日跌15个点，较上周五收盘跌90个点，周结算价3298，较上周跌48个点，价格重心明显下移，下方低点回到去年12月低位区。目前持仓188.5万手，较上周五增加2.7万手左右。目前日线级别走出回落调整结构，带动周线走弱。下周关注3200附近支撑，参考区间3200-3400。

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