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31日

# 铁水继续回升 关注需求表现


**摘 要：**

**行情回顾：**本周钢材价格冲高回落，全国螺纹钢均价环比上涨34元/吨。受新疆钢厂主动减产影响，市场对减产预期增强，心态有所提振，现货市场量价齐升。但随着需求持续性欠佳，各地商家为促进出货，价格小幅松动。展望下周，各地库存继续下降，压力有所缓解，同时清明小长假即将到来，现货市场存在补库预期。

**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，产能释放力度继续上升，铁水产量继续增加，而品种产量则表现不一。需求端：虽然钢厂和社会库存持续降库，品种成交也整体维持上升态势，但旺季终端需求释放依然不及预期。成本端：由于铁矿石价格小幅上涨，废钢价格稳中上涨，焦炭价格维持平稳，生产成本支撑力度由弱转强。

**投资策略：**单边：区间操作为主　跨期套利：观望为主
卷螺价差：获利了结　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

本周钢材价格冲高回落，全国螺纹钢均价环比上涨34元/吨。受新疆钢厂主动减产影响，市场对减产预期增强，心态有所提振，现货市场量价齐升。但随着需求持续性欠佳，各地商家为促进出货，价格小幅松动。展望下周，各地库存继续下降，压力有所缓解，同时清明小长假即将到来，现货市场存在补库预期。

**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、3月23日，国务院总理李强在北京出席中国发展高层论坛2025年年会开幕式并发表主旨演讲。李强表示，将实施更加积极有为的宏观政策，进一步加大逆周期调节力度，必要时推出新的增量政策，为经济持续向好、平稳运行提供有力支撑。

2、3月24日，财政部发布2024年中国财政政策执行情况报告，2025年财政政策要更加积极，支持全方位扩大国内需求。大力提振消费。加大民生保障力度，多渠道增加居民收入。

3、中钢协党委副书记、副会长兼秘书长姜维近日表示，供需失衡是当前影响行业发展的主要矛盾。控产、行业自律减产都是权宜之计。切实关闭新增产能入口，尽快畅通落后产能退出渠道，建立产能治理新机制才是解决当前行业主要矛盾的关键。

4、1—2月份，全国规模以上工业企业实现利润总额9109.9亿元，同比下降0.3%，降幅较2024年全年收窄3.0个百分点。其中，黑色金属冶炼和压延加工业利润总额-15.5亿元。

5、商务部：截至3月24日，全国汽车以旧换新申请量合计超过150万份；消费者购买12大类家电以旧换新产品超过2800万台，电动自行车以旧换新已经超过220万辆。

6、产业在线：4月家用空调排产2400万台，较去年同期生产实绩增长9.1%；冰箱排产809万台，较上年同期生产实绩下降6.7%；洗衣机排产740万台，较去年同期生产实绩微增1.4%。

7、金十期货3月25日讯，2025年3月中旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢2166万吨，平均日产216.6万吨，日产环比增长1.6%；生铁1927万吨，平均日产192.7万吨，日产环比增长2.1%；钢材2112万吨，平均日产211.2万吨，日产环比增长5.3%。据此估算，本旬全国日产粗钢275万吨、环比增长1.6%，日产生铁233万吨、环比增长2.1%，日产钢材410万吨、环比增长2.6%。

# 三、基本面分析

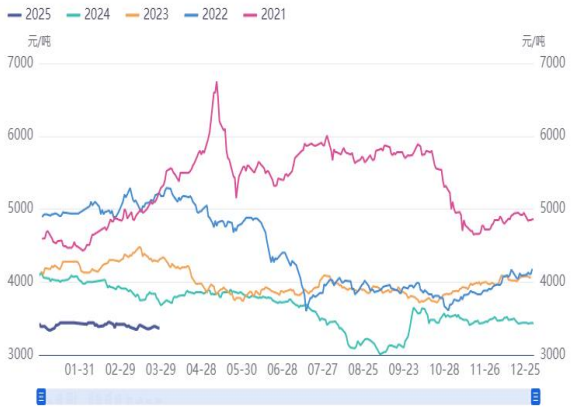
据Mysteel调研237家主流贸易商，本周一至周五建材日均成交量11.50万吨，高于上周10.51万吨。本周北方地区成交明显增加，主要原因在于施工条件好转，需求放量。

**图 2：螺纹钢华东价（上海）**



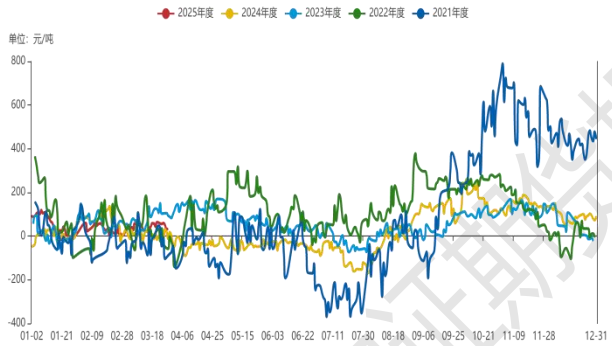

数据来源：钢联数据，宁证研究

**图 3：热轧4.75现货价（上海）**



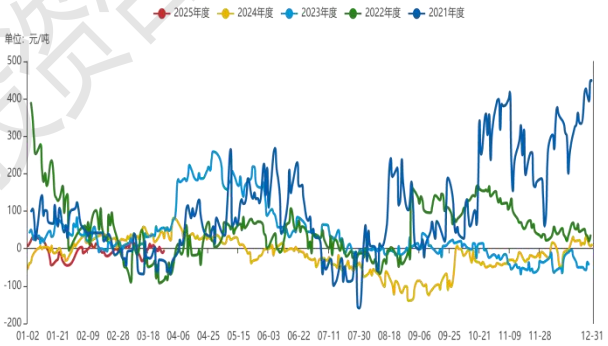

数据来源：钢联数据，宁证研究

**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**



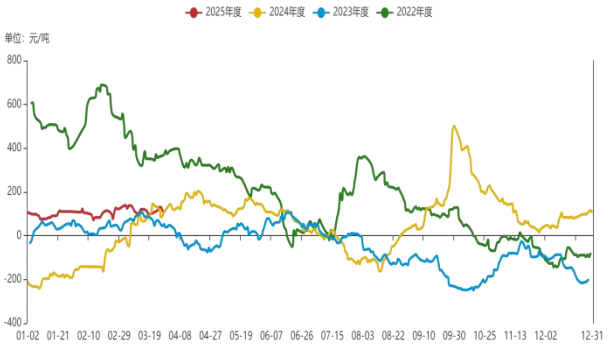

数据来源：钢联数据，宁证研究

**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

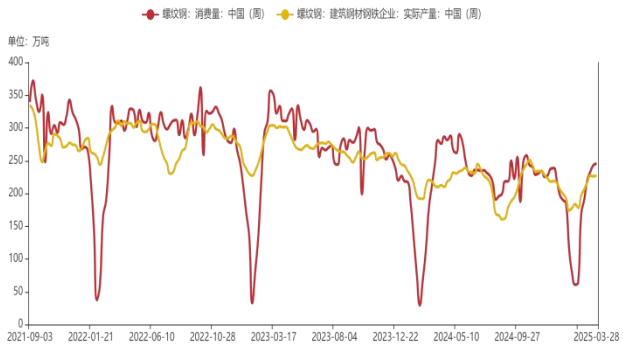
**图 7：螺纹钢高炉利润**




数据来源：钢联数据，宁证研究

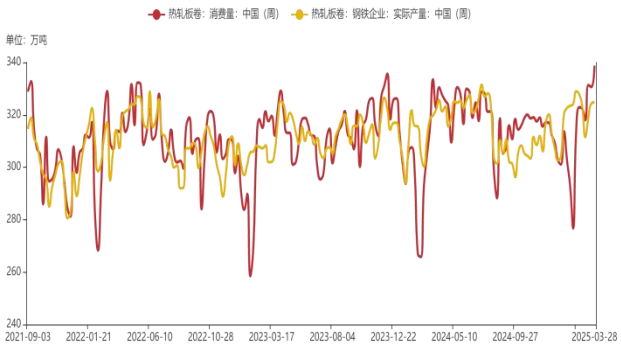
**图 8：螺纹钢供需趋势图（万吨）**

**图 9：热卷供需趋势图（万吨）**



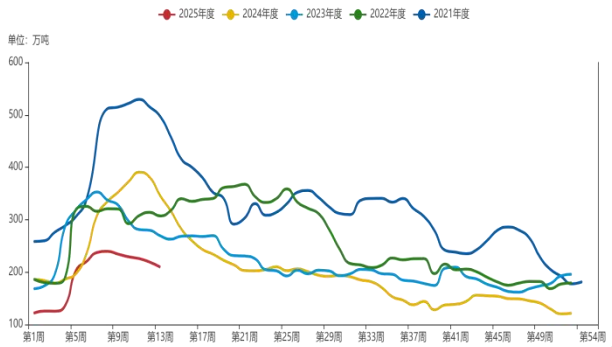

数据来源：钢联数据，宁证研究

**图 10：螺纹钢钢厂库存季节性分析（万吨）**



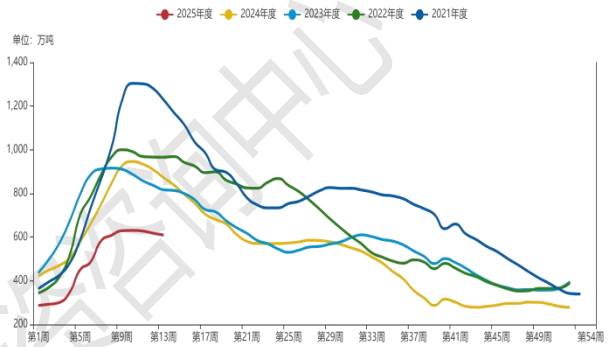

数据来源：钢联数据，宁证研究

**图 11：螺纹钢社会库存季节性分析（万吨）**



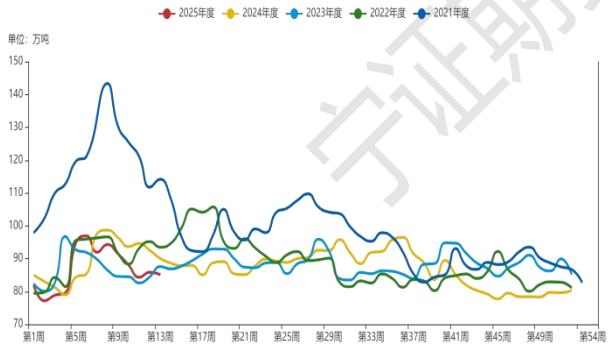

数据来源：钢联数据，宁证研究

**图 12：热卷钢厂库存季节性分析（万吨）**

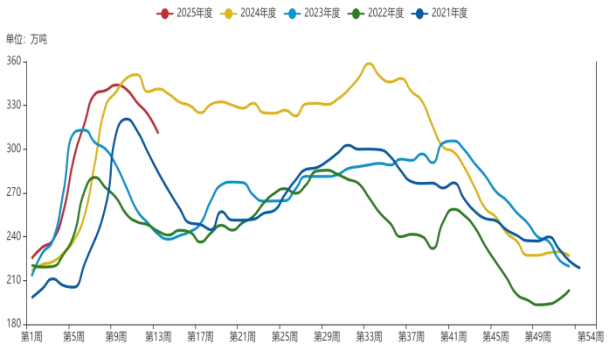



数据来源：钢联数据，宁证研究

**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

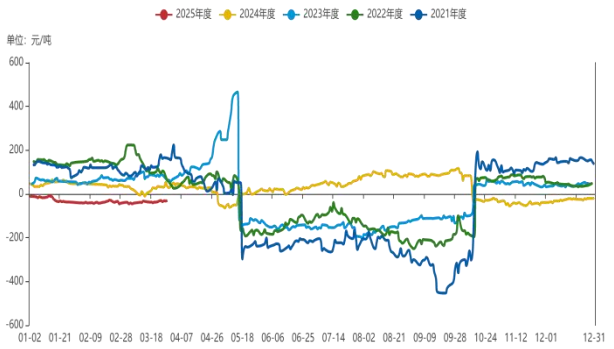
宁证期货投资咨询中心

图 14：螺纹05-10价差



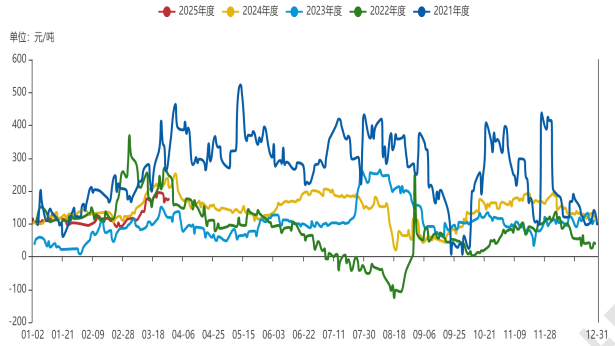

数据来源：钢联数据，宁证研究

图 15：热卷05-10价差



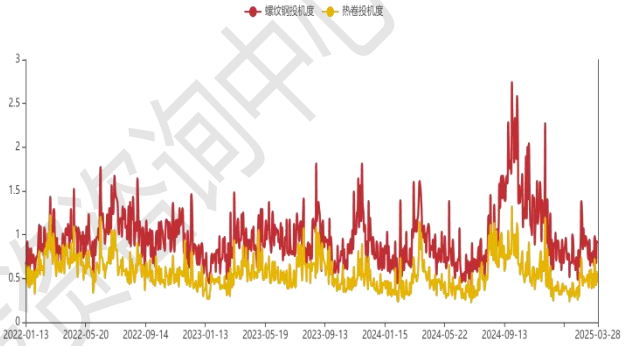

数据来源：钢联数据，宁证研究

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

宁证期货投资咨询中心

## 四、行情展望与投资策略

即将进入4月份，随着下游全面复工复产，钢材需求将逐步见顶，而供给端扩张压力依然存在，市场情绪仍偏谨慎。短期来看，钢市供需大体平衡，如无重大利好政策出台，钢价或呈现震荡运行，涨跌反复行情。

从盘面来看，黑色系周五普跌。螺纹主力收3197，跌落3200关口，日跌9个点，较上周收盘价涨41个点，周结算价3198，涨13个点。最新持仓155.3万手，较上周五207.7减仓52.4万手，主力开始移仓换月，10合约持仓量已经超过107万手，05和10合约仓差不足50万手，预计下周能完成主力合约换月。目前看，本周价格较上周低位有所回弹，但力度有限，05合约上方被压制在3220附近，下周继续关注3200上方能否站稳。

**投资策略**：单边：区间操作为主　跨期套利：观望为主　卷螺价差：获利了结　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