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10日

钢价震荡运行 关注需求表现

摘 要：

行情回顾：本周钢材价格震荡走低，全国螺纹钢均价环比下跌39元/吨。随着下游开复工率的提升，现货市场交投转向积极，不过市场整体情绪较为谨慎，各地市场成交虽然尚可，但价格均有回落。下周社会库存拐点或将出现，基本面压力有限，但由于钢厂利润尚可，市场规避风险意愿较强。

基本面分析：从钢材现货市场来看，供给端：由于政策预期以及品种盈亏的影响，产能释放力度由弱转强，铁水产量有所增加，而品种产量则明显下降。需求端：随着钢材社库拐点的到来，终端需求逐渐释放，传统淡季也向旺季转变，但品种成交仍然表现不稳。成本端：由于铁矿石价格小幅下跌，废钢价格稳中下跌，焦炭价格维持平稳，生产成本支撑力度继续走弱。

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

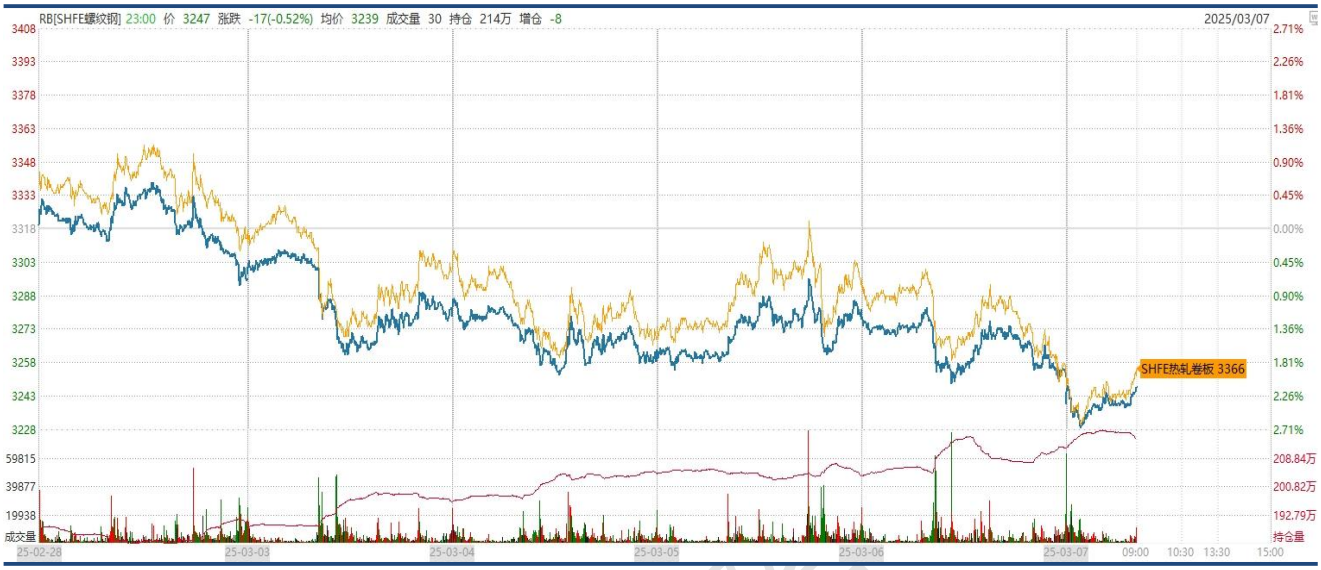
邮箱：congyanfei@nzfco.com

宁证期货投资咨

一、本周行情回顾

本周钢材价格震荡走低，全国螺纹钢均价环比下跌39元/吨。随着下游开复工率的提升，现货市场交投转向积极，不过市场整体情绪较为谨慎，各地市场成交虽然尚可，但价格均有回落。下周社会库存拐点或将出现，基本面压力有限，但由于钢厂利润尚可，市场规避风险意愿较强。

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、政府工作报告提出2025年经济社会发展政策取向：（1）实施更加积极的财政政策，赤字率拟按4%左右安排，赤字规模5.66万亿元，拟发行超长期特别国债1.3万亿元，拟发行特别国债5000亿元，拟安排地方政府专项债券4.4万亿元；（2）实施适度宽松的货币政策，适时降准降息，更大力度促进楼市股市健康发展，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定；强化宏观政策民生导向，打好政策“组合拳”。

2、3月5日，2025年中国经济和社会发展“任务清单”出炉，涉及大宗商品的主要内容有：（1）推动传统产业改造提升：通过强化产业调控、提质升级破“内卷”；持续实施粗钢产量调控，推动钢铁产业减量重组；（2）大力提升能源资源安全保障能力：强化煤炭兜底保障作用；完善战略性矿产资源探产供储销统筹和衔接体系；（3）加快完善现代化基础设施体系：高质量推进川藏铁路等重大项目建设；高水平共建西部陆海新通道；国家综合持续推进国家物流枢纽、国家骨干冷链物流基地、货运枢纽体系、大宗商品资源配置枢纽等布局建设。

3、海关总署：2025年前两个月，我国货物贸易进出口总值6.54万亿元人民币，同比下降1.2%（与去年同期相比，今年前两个月少了2个工作日，剔除不可比因素影响，进出口增长1.7%）。其中，出口3.88万亿元，增长3.4%；进口2.66万亿元，下降7.3%。

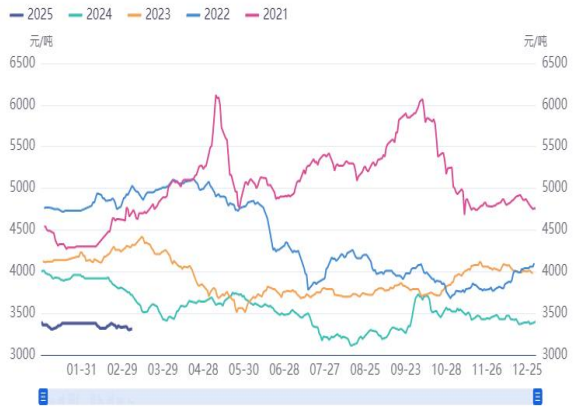
4、金十期货3月4日讯，卫星数据显示，2024年2月24日-3月2日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量1244.5万吨，环比下降133.6万吨，目前库存绝对量略低于年初以来的平均值。（Mysteel）

5、金十期货3月6日讯，2025年2月下旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢1807万吨，平均日产225.9万吨，日产环比增长5.0%；生铁1589万吨，平均日产198.6万吨，日产环比增长4.1%；钢材1841万吨，平均日产230.1万吨，日产环比增长13.0%。据此估算，本旬全国日产粗钢287万吨、环比增长5.0%，日产生铁240万吨、环比增长4.1%，日产钢材416万吨、环比增长3.7%。

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10.11万吨，低于上周10.57万吨。现货层面逐步好转，库存出现拐点信号，但市场成交量、市场情绪还不稳定，需要进一步孕育。

图 2：螺纹钢华东价（上海）



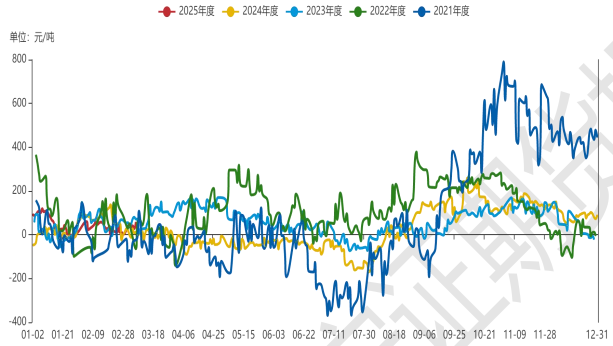
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 3：热轧4.75现货价（上海）



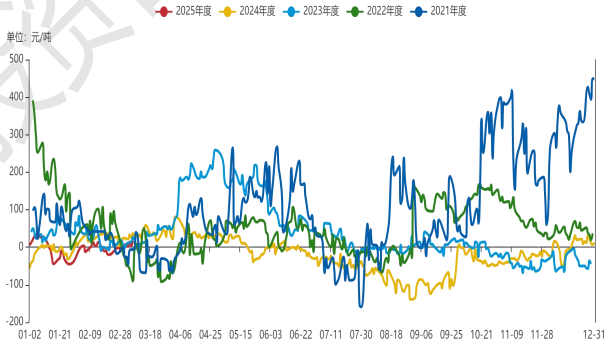
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 4：螺纹钢基差



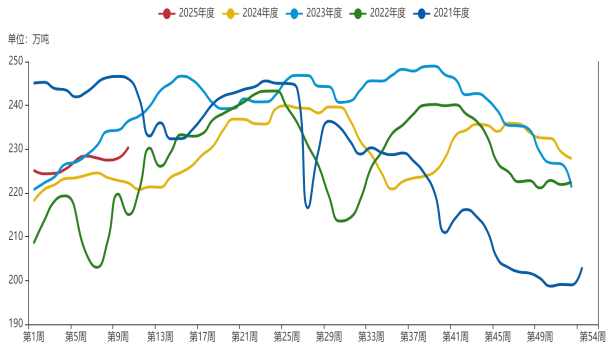
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 5：热卷基差



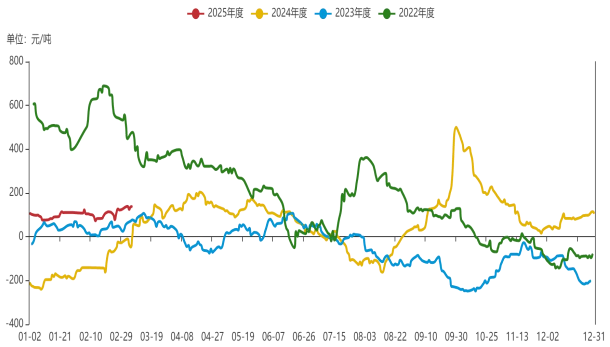
数据来源：钢联数据，宁证研究

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

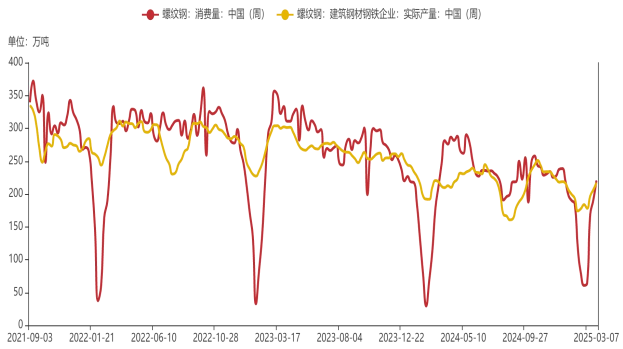
图 7：螺纹钢高炉利润



数据来源：钢联数据，宁证研究

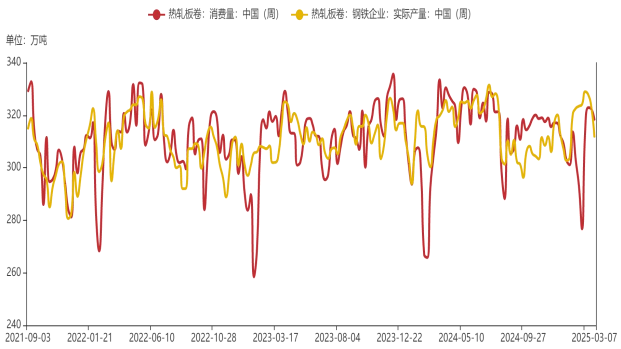
宁证期货投资咨询

图 8：螺纹钢供需趋势图（万吨）



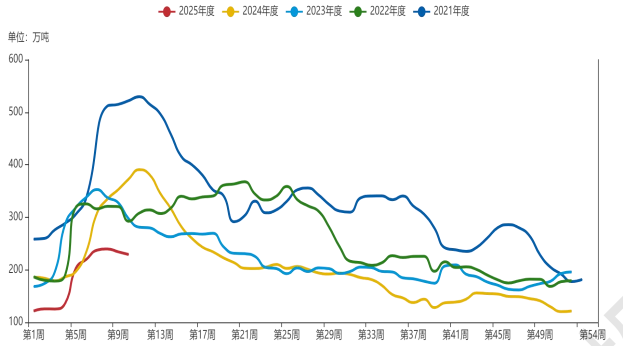
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 9：热卷供需趋势图（万吨）



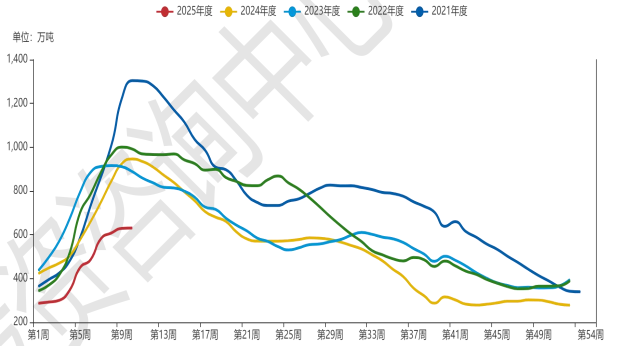
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 10：螺纹钢钢厂库存季节性分析（万吨）



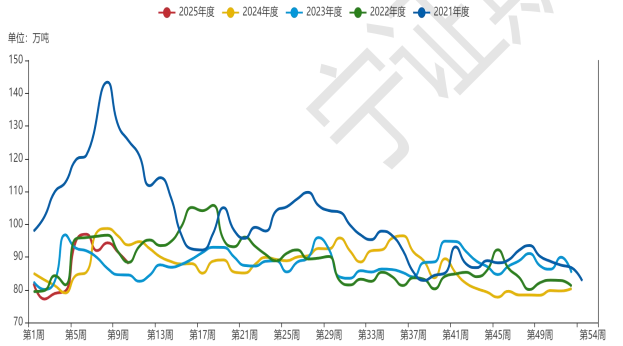
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 11：螺纹钢社会库存季节性分析（万吨）



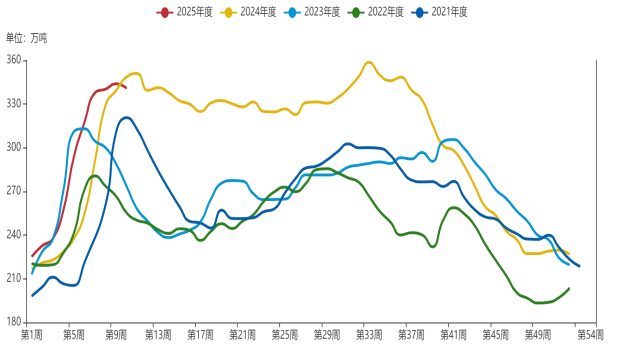
数据来源：钢联数据，宁证研究

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

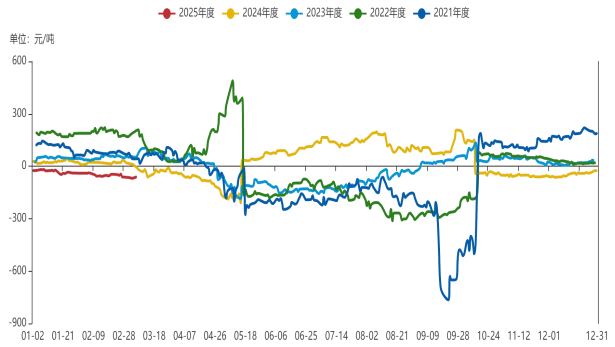
图 13：热卷社会库存季节性分析（万吨）



数据来源：钢联数据，宁证研究

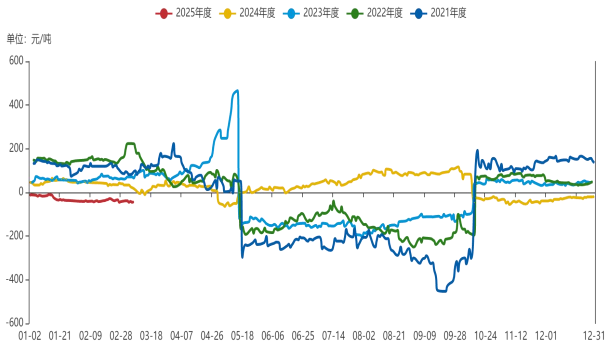
宁证期货投资咨询中心

图 14：螺纹05-10价差



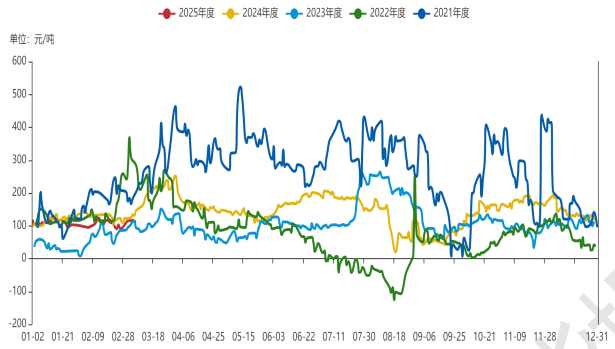
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 15：热卷05-10价差



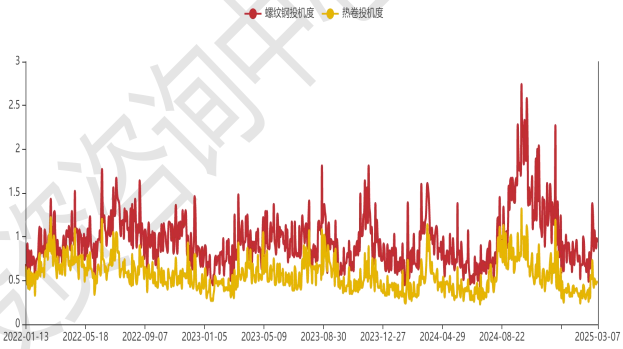
数据来源：钢联数据，宁证研究

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

宁证期货投资咨询中心

四、行情展望与投资策略

本周钢市供需继续回升，库存进入下降通道，市场主动下调价格意愿不强。不过，在终端需求仍未全面恢复、资金到位率偏低的背景下，钢价上涨压力也大。短期钢价或涨跌反复、窄幅震荡运行，后期继续关注产量调控措施、需求复苏力度。

从盘面来看，黑色系走势分化。主力合约焦炭、焦煤日内分别涨1.1%和1.79%，铁矿微幅收涨，螺纹和热卷则小幅收跌。具体来看，螺纹主力05收3252，日跌22，较上周五收盘跌76个点。周结算价3282，较上周跌35个点。最新持仓211.8万手，创该合约新高，较上周五持仓增加22.6万手。目前盘面走势偏弱，但本周下跌亦不流畅，处在周线震荡区间下沿，下周继续关注日内低点附近的支撑力度。基于现货呈现好转以及成材和原料走势分化，盘面下跌空间有限。参考运行空间：3200-3360。

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