



国信期货 | 研究咨询部
GUOSEN FUTURES

供需边际好转 短期跟随宏观波动

----国信期货螺纹钢周报

2025年3月2日

目 录

CONTENTS

- ① 螺纹钢期货行情回顾
- ② 期货市场环境：宏观、比价、基差
- ③ 螺纹钢供需概况
- ④ 后市展望

Part1

第一部分

国信期货有限责任公司

GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

行情回顾

1.1 近期重要信息概览



政策面信息

1. 2025年2月1日美国宣布对中国输美产品加征10%关税，同时对来自加拿大和墨西哥的进口商品分别加征25%和10%的关税。该政策原定于2025年2月4日生效。在关税生效前夕，美国对加拿大和墨西哥的关税政策进行了调整，给予两国30天的缓冲期，但对中国的关税政策保持不变。2025年2月10日特朗普表示，将于周一（2月10日）宣布对所有国家的钢铝进口加征25%的关税。
2. 为贯彻党的二十大和二十届二中、三中全会精神，落实全国新型工业化推进大会部署，促进钢铁行业高质量发展，工业和信息化部近日印发《钢铁行业规范条件（2025年版）》（工业和信息化部公告2025年第1号，以下简称《规范条件》）。下一步，工业和信息化部将强化工作协同，充分发挥《规范条件》的引导作用，加强宣贯解读，组织开展规范企业申报评价工作，定期公告符合规范条件的企业名单，促进要素资源流动，激发市场主体活力，形成政府有效引导、企业主动对标升级的行业管理体系。
3. 该文件以及内容重点是对钢铁行业绿色发展的纲领性指导，而非有具体政策落地的执行文件，因此我们认为该文件对于短期钢铁行业生产影响较小，钢厂目前仍是以终端需求以及自身利润为导向排产。
4. 2025年2月21日，美国总统特朗普发布了一份名为《美国优先投资政策》的备忘录，这是一份发给美国各内阁成员和机构负责人的备忘录，概述了美国对外国投资的战略方针的重大调整。该政策自签署之日起生效，其重点是进一步限制美国与中国的双向投资。备忘录有九项重要政策措施：1、针对中国新的入境投资限制；2、对外投资限制可能扩大；3、CFIUS管辖权可能扩大；4、停止“开放式”缓解协议；5、可能暂停或终止美中所得税协定；6、在关键领域对外国投资实行比例限制；7、对盟友实施“快速通道”审查；8、鼓励被动投资；9、保护投资者的储蓄。

1.2 螺纹钢主力合约走势

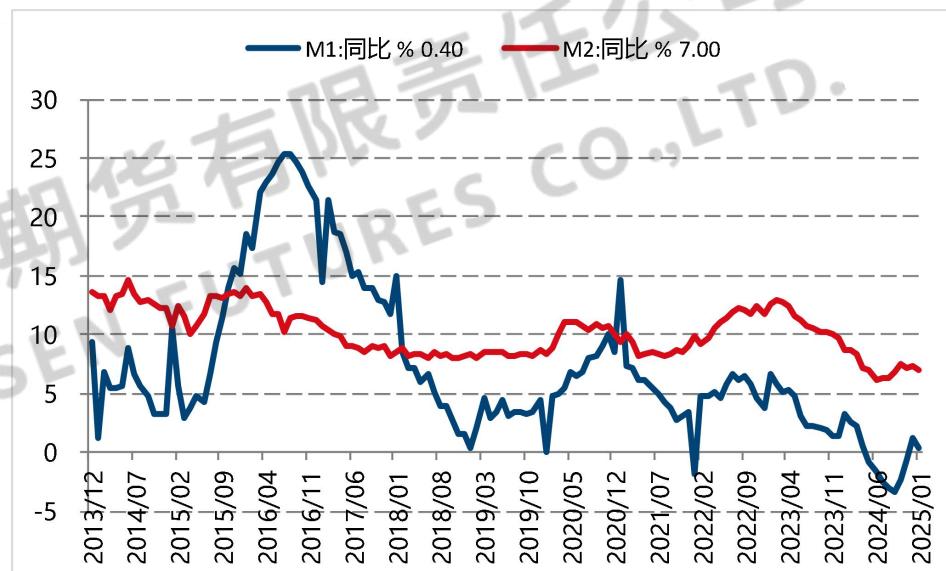
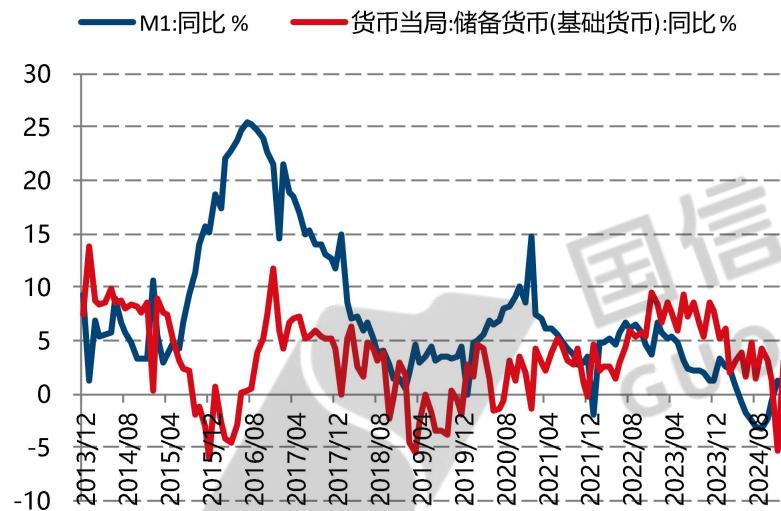


Part2

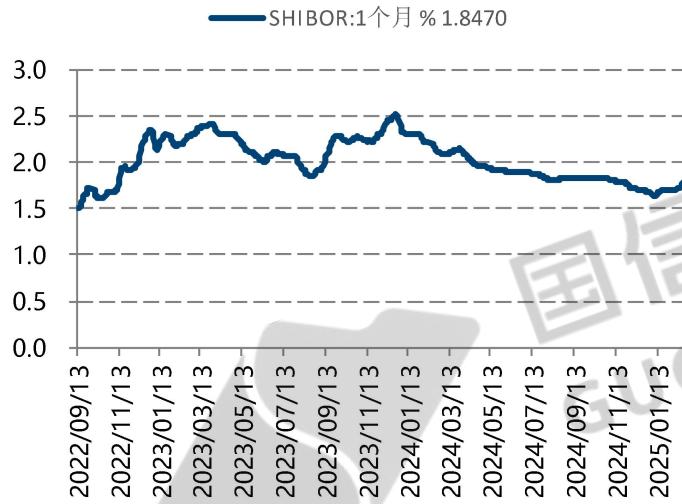
第二部分

期货市场环境：宏观、比 价、基差

2.1 宏观——货币量



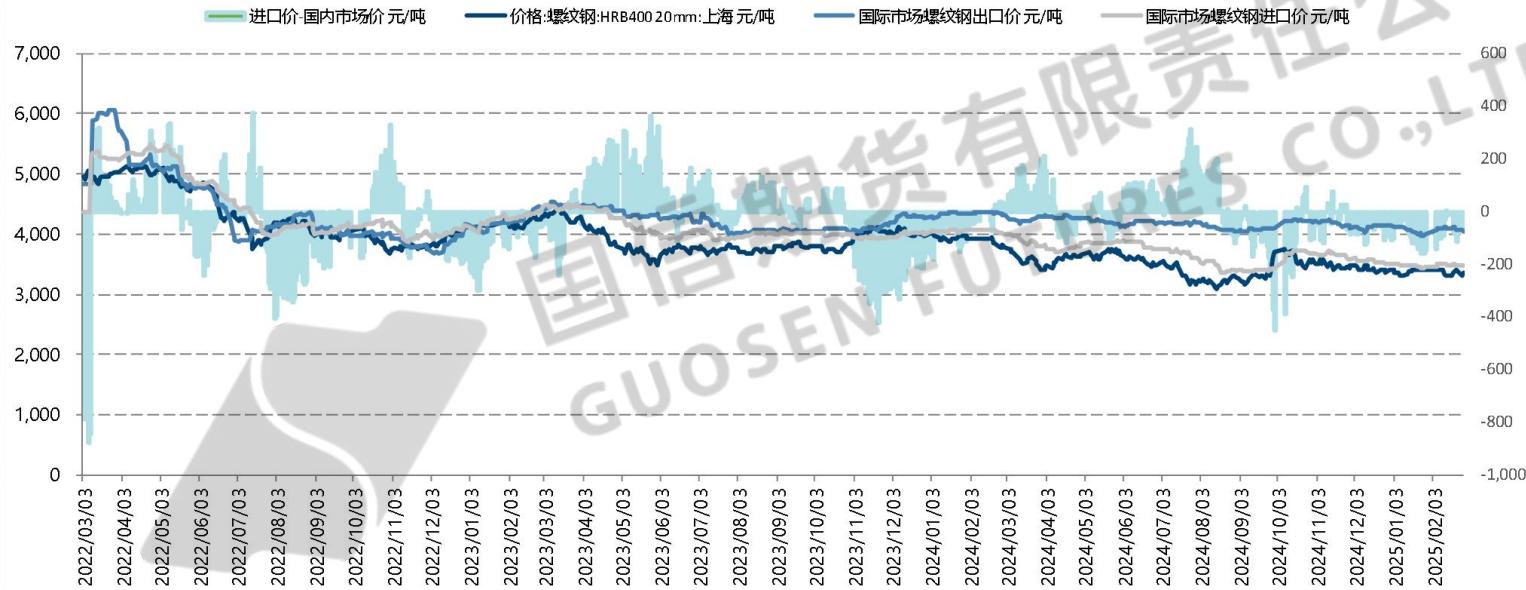
2.2 宏观——货币价



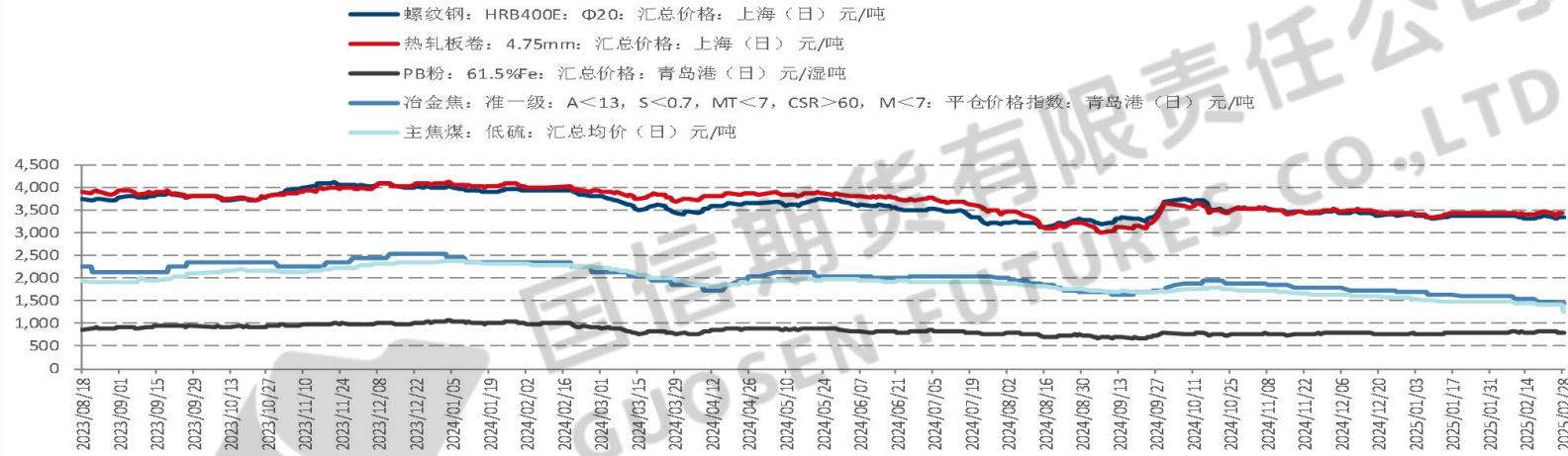
SHIBOR	2025/02/27	1. 8470
	2025/01/21	1. 7020
月环比	利率上升, 看跌	



2.3 比价——内外

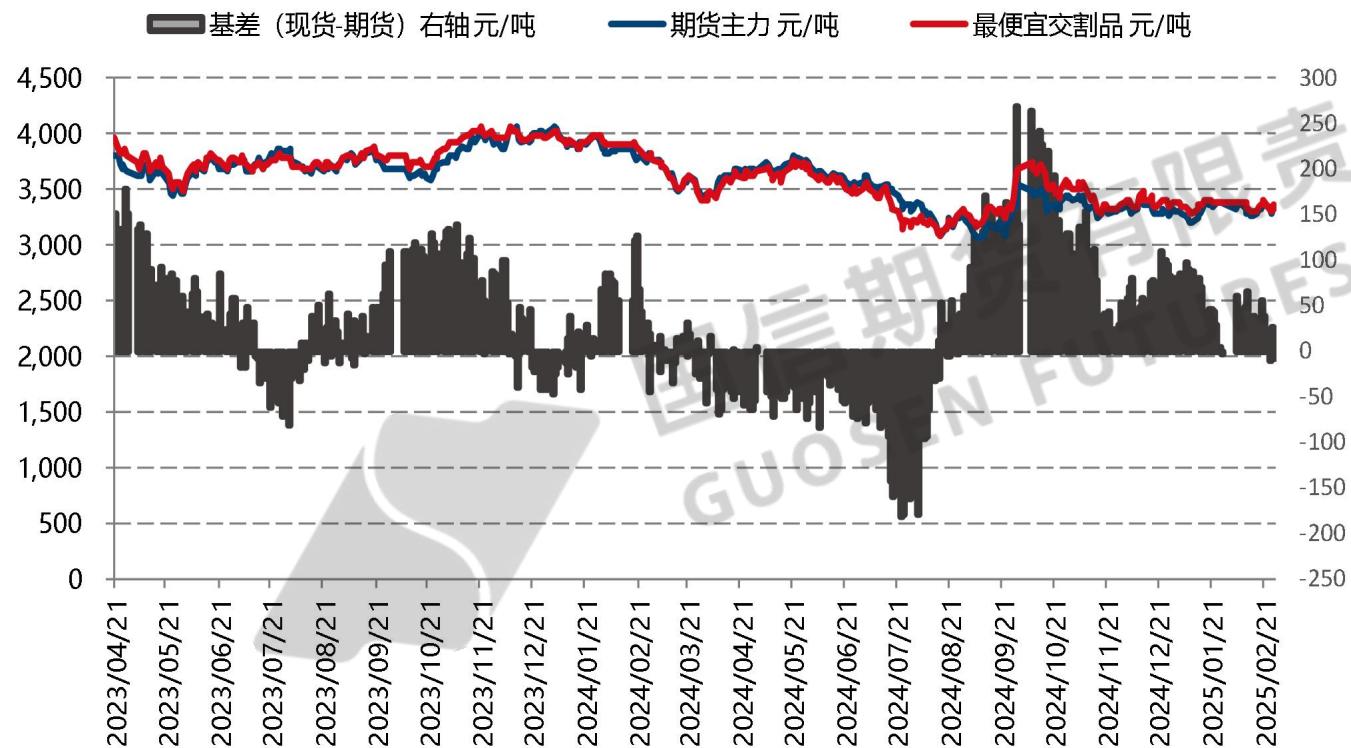


2.4 比价——产业链其他商品



现货	价格:螺纹钢:HRB400 20mm:上海	价格:热轧板卷:Q235B:4.75mm:上海	PB粉: 61.5%Fe: 汇总价格: 青岛港 (日)	冶金焦: 准一级: A13, S0.7, MT7, CSR60: 出库价格指数: 青岛港 (日)	主焦煤: 低硫: 汇总均价 (日)
价格来源	我的钢铁网	我的钢铁网	我的钢铁网	我的钢铁网	我的钢铁网
单位: 元/吨	3,340.00	#N/A	805.00	1,440.00	1,272.00
一周涨跌幅	-0.60%	-0.87%	-2.90%	-3.36%	-0.63%
一个月涨跌幅	-1.18%	-0.58%	0.88%	-9.43%	-4.08%
一年涨跌幅	-10.93%	-12.53%	-10.85%	-32.71%	-36.12%

2.5 螺纹钢主力基差



Part3

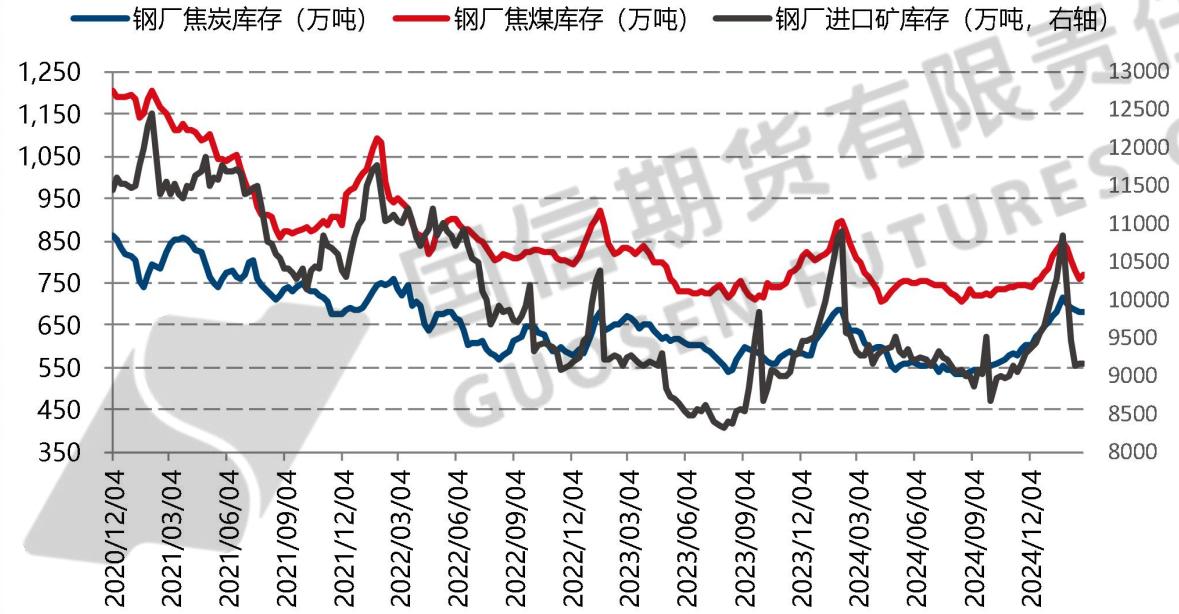
第三部分

国信期货有限责任公司

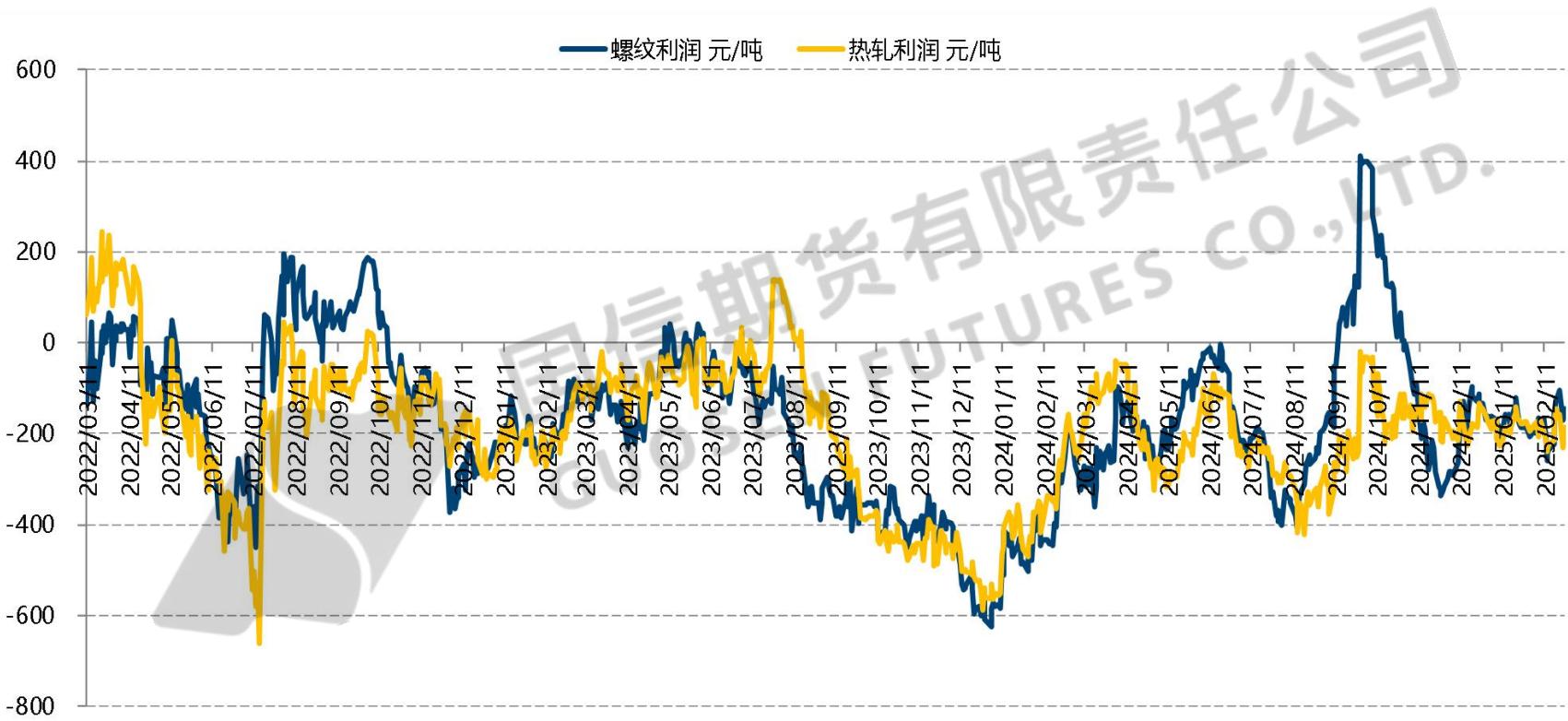
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

螺纹钢现货供需概况

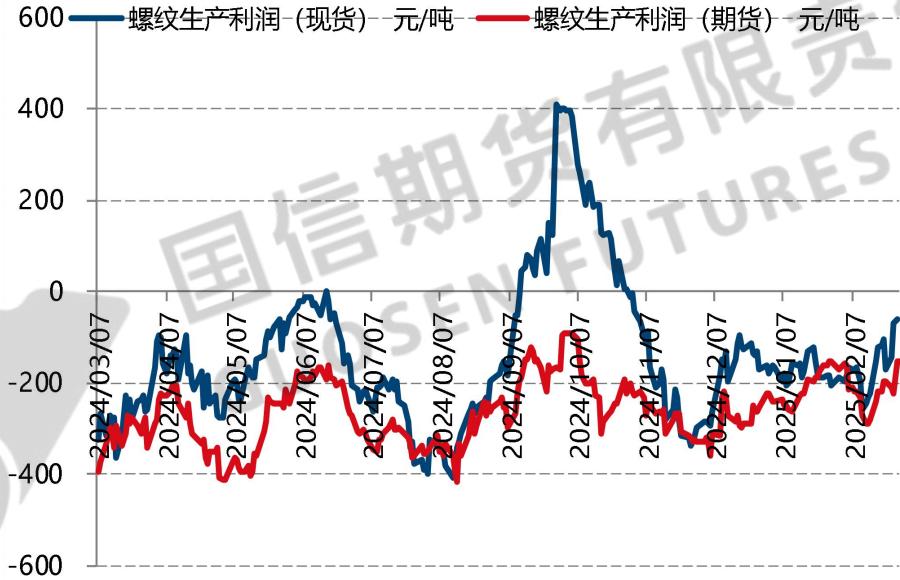
3.1 钢厂原料库存



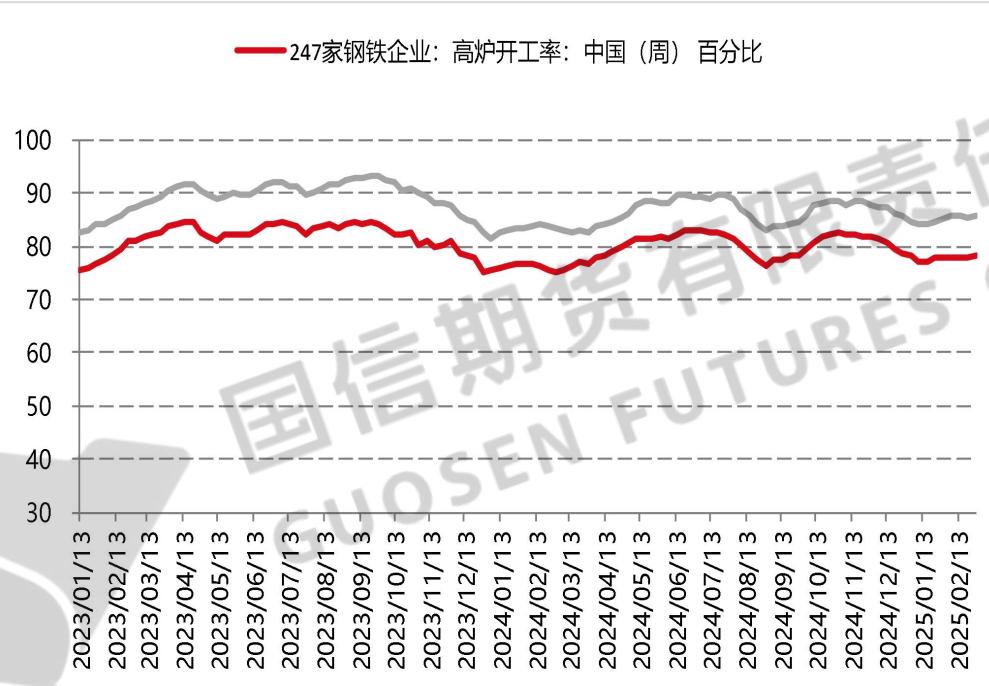
3.2 高炉利润（各品种钢材）



3.3 高炉利润（期现）

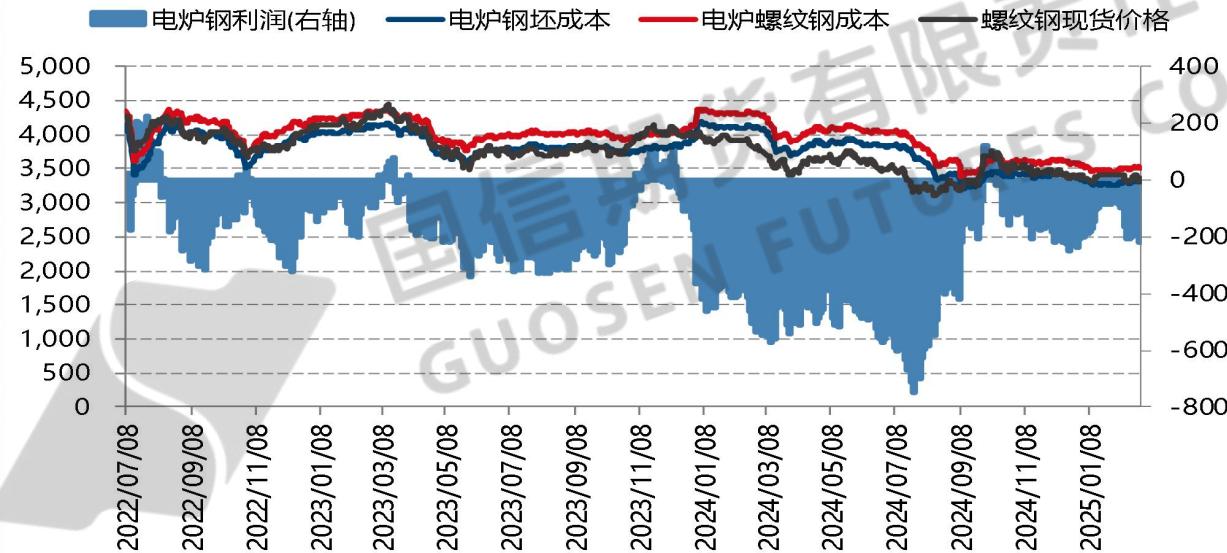


3.4 高炉开工

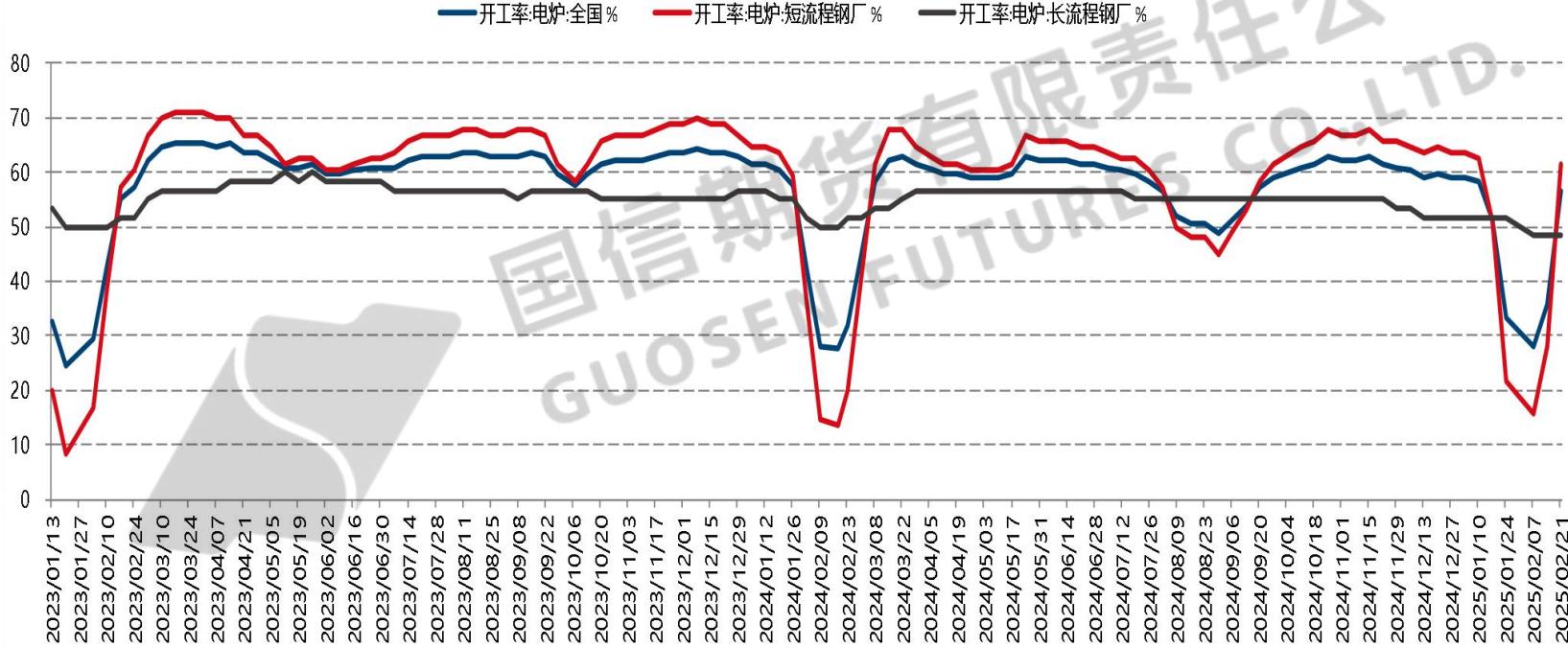


247家钢铁企业：高炉开工率：中国（周）		
#N/A	2025/02/28	78.29
	2025/02/21	77.68

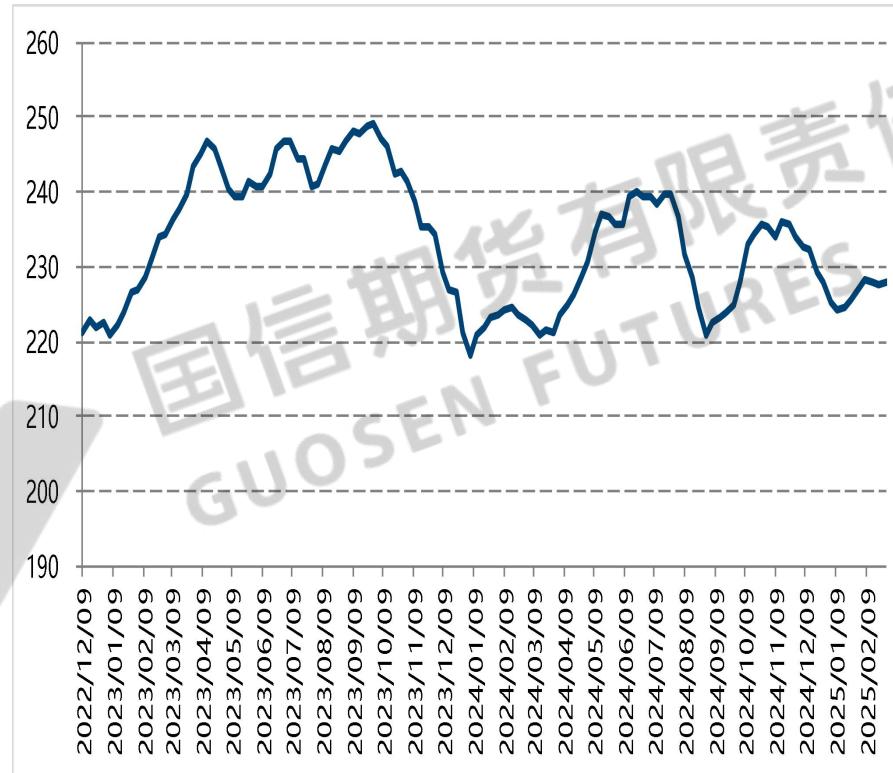
3.5 电炉利润



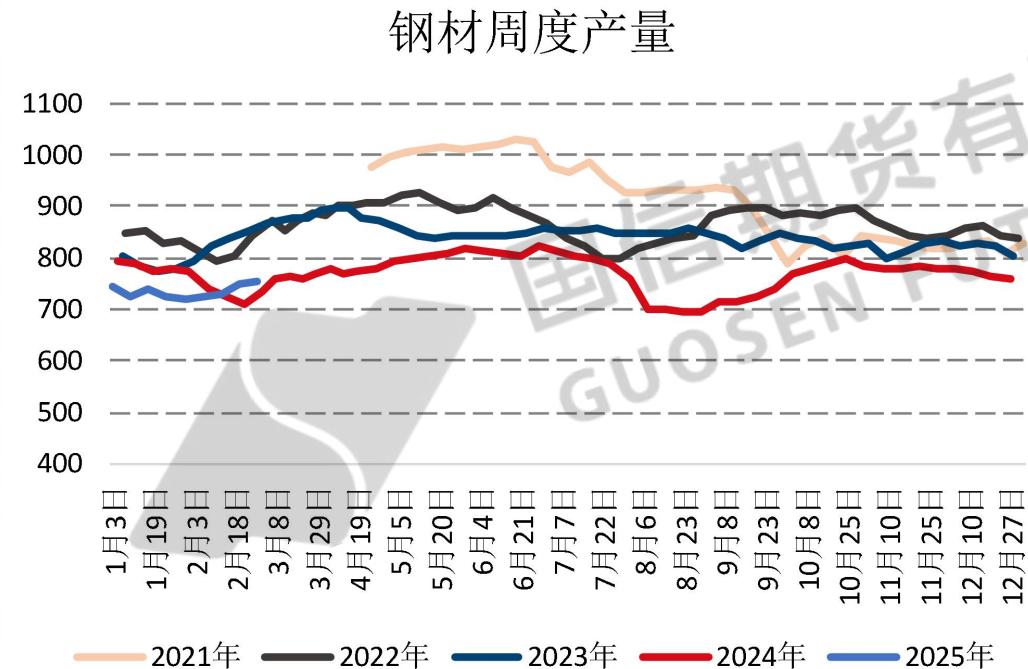
3.6 电炉开工



3.7 日均铁水产量



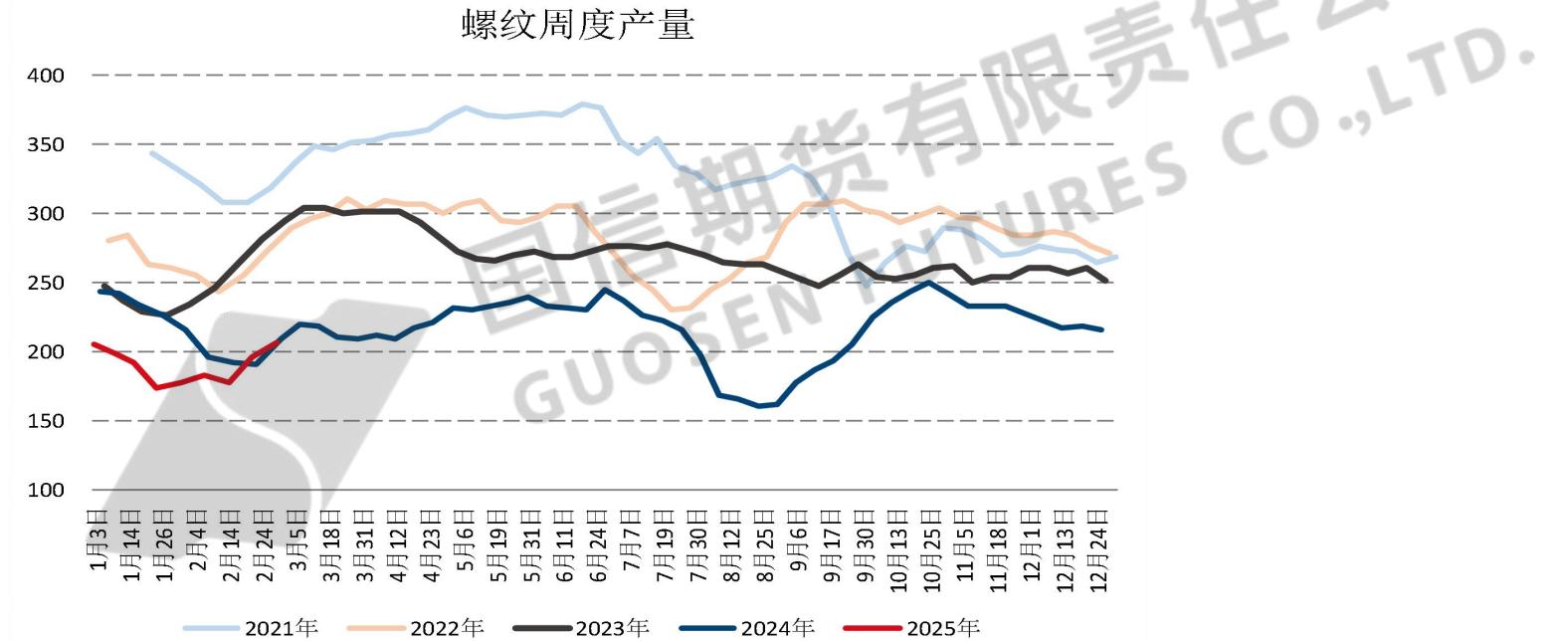
3.8 钢材周产量



同比	0.030331508
环比	0.007927625
日期	钢材产量（螺纹、热卷、线材、中厚板） 单位：万吨
2025/02/28	756.49

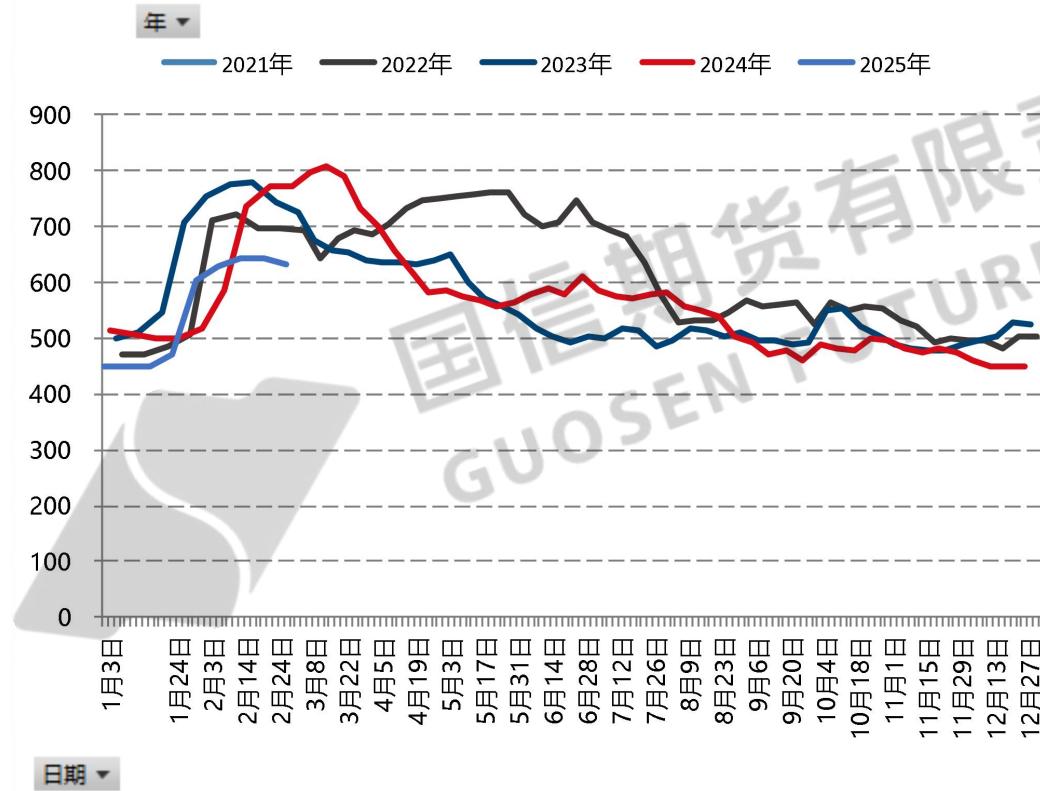
3.9 螺纹钢周产量

2025/02/28	206.5
环比	0.048702453
同比	-0.018022731



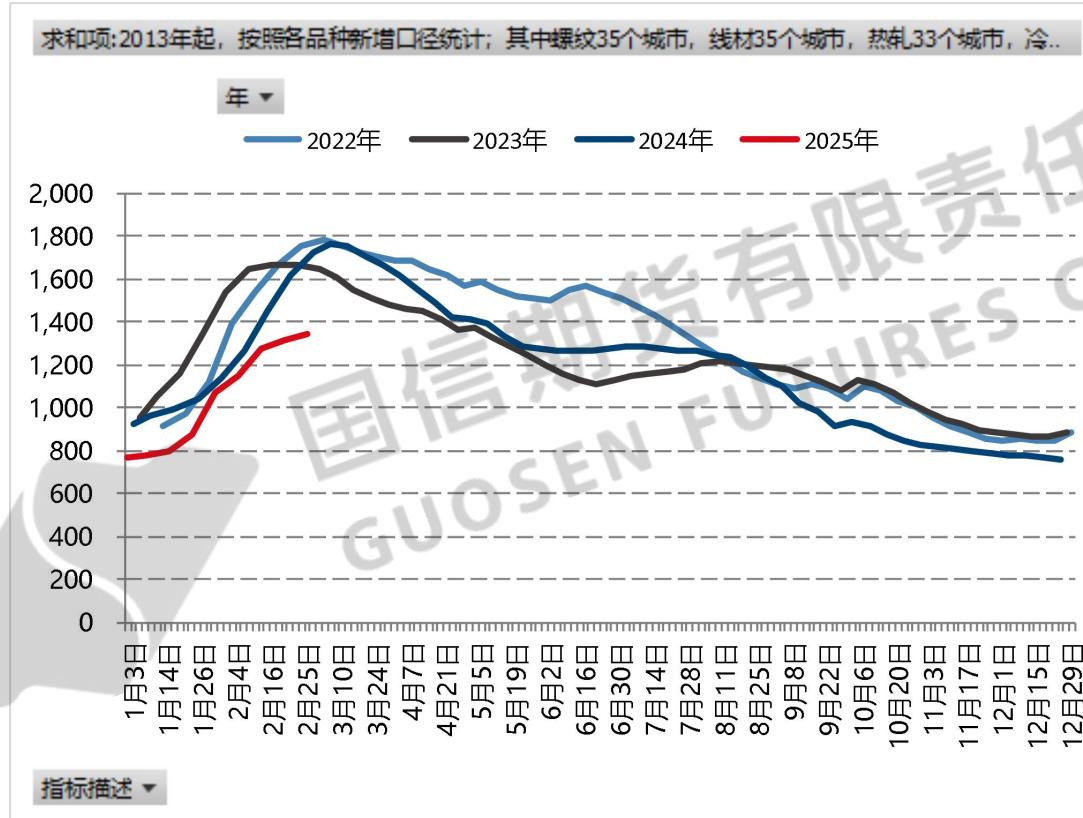
3.10 钢材钢厂库存

求和项:钢厂钢材库存 (型钢、螺纹钢、冷轧、热轧、中厚板、线材) 单位:万吨

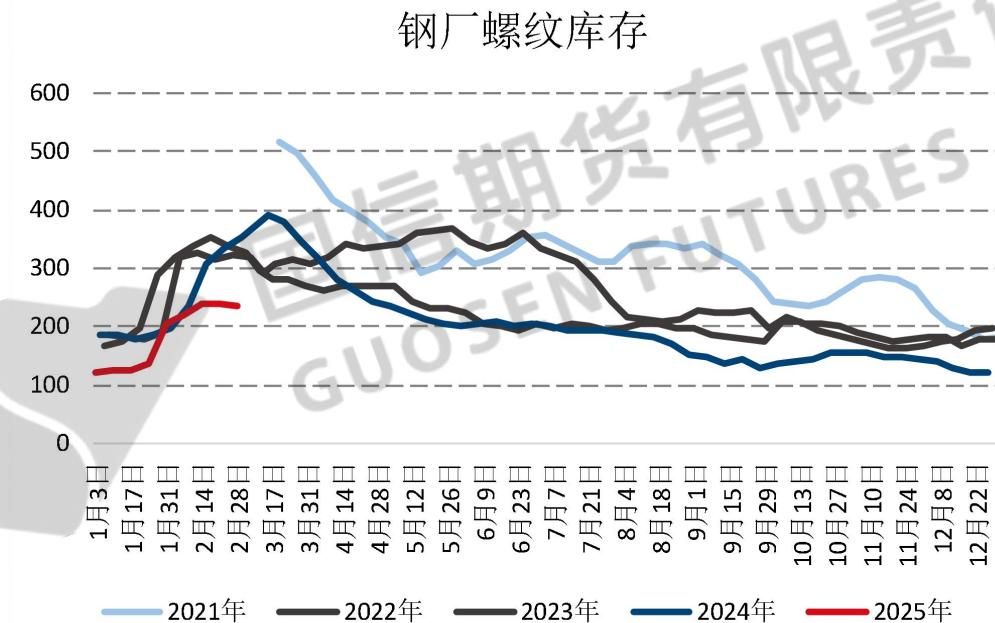


同比	-0.18401965
环比	-0.01876584
日期	钢厂钢材库存
2025/02/28	631.12
2025/02/21	643.19

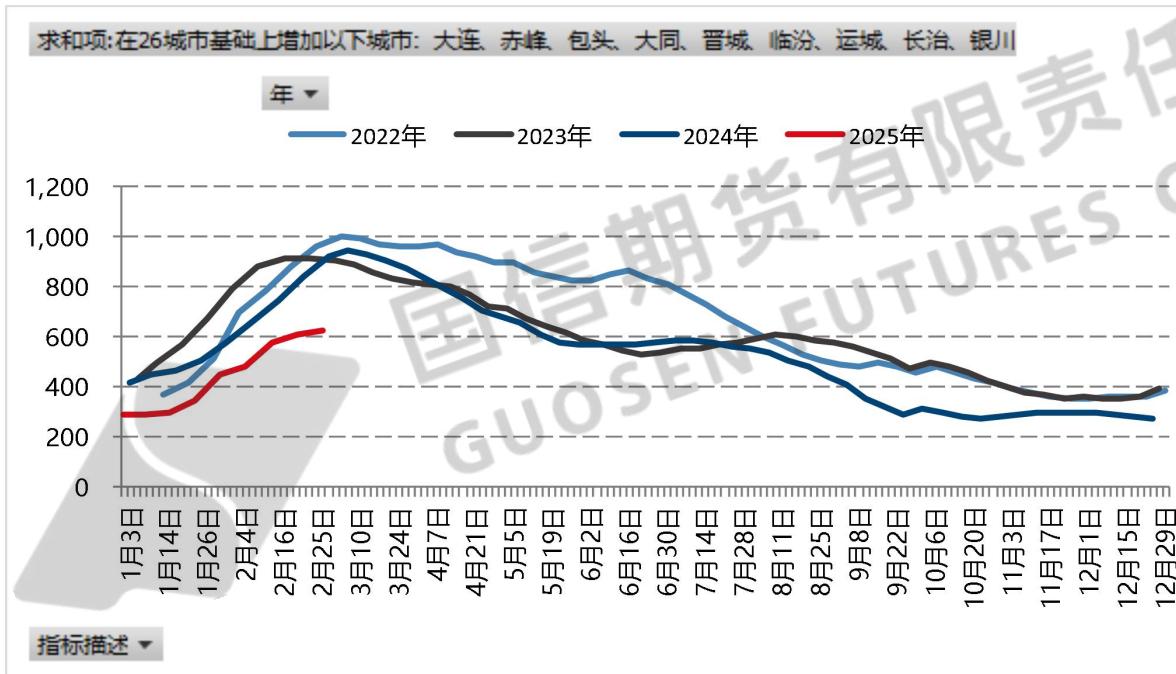
3.11 钢材社会库存



3.12 钢厂螺纹钢库存

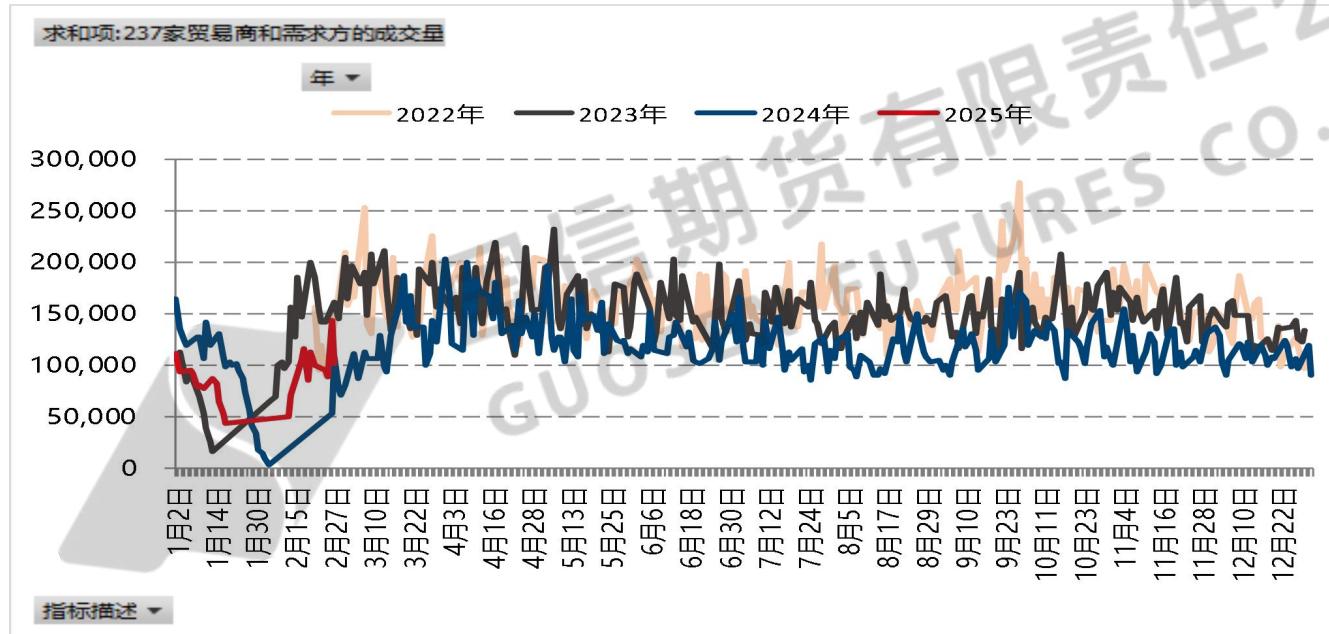


3.13 螺纹钢社会库存

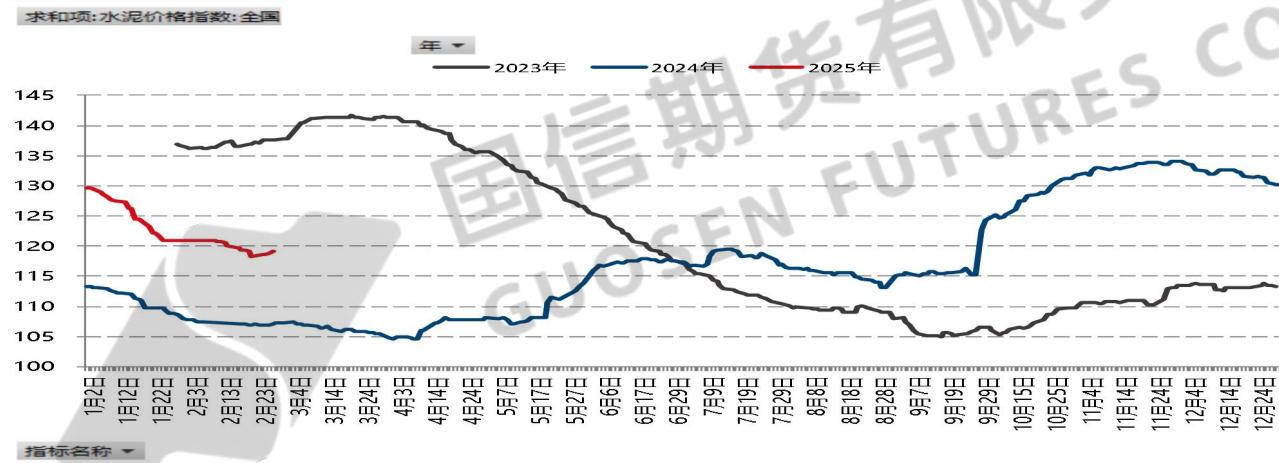


3.14 建材成交

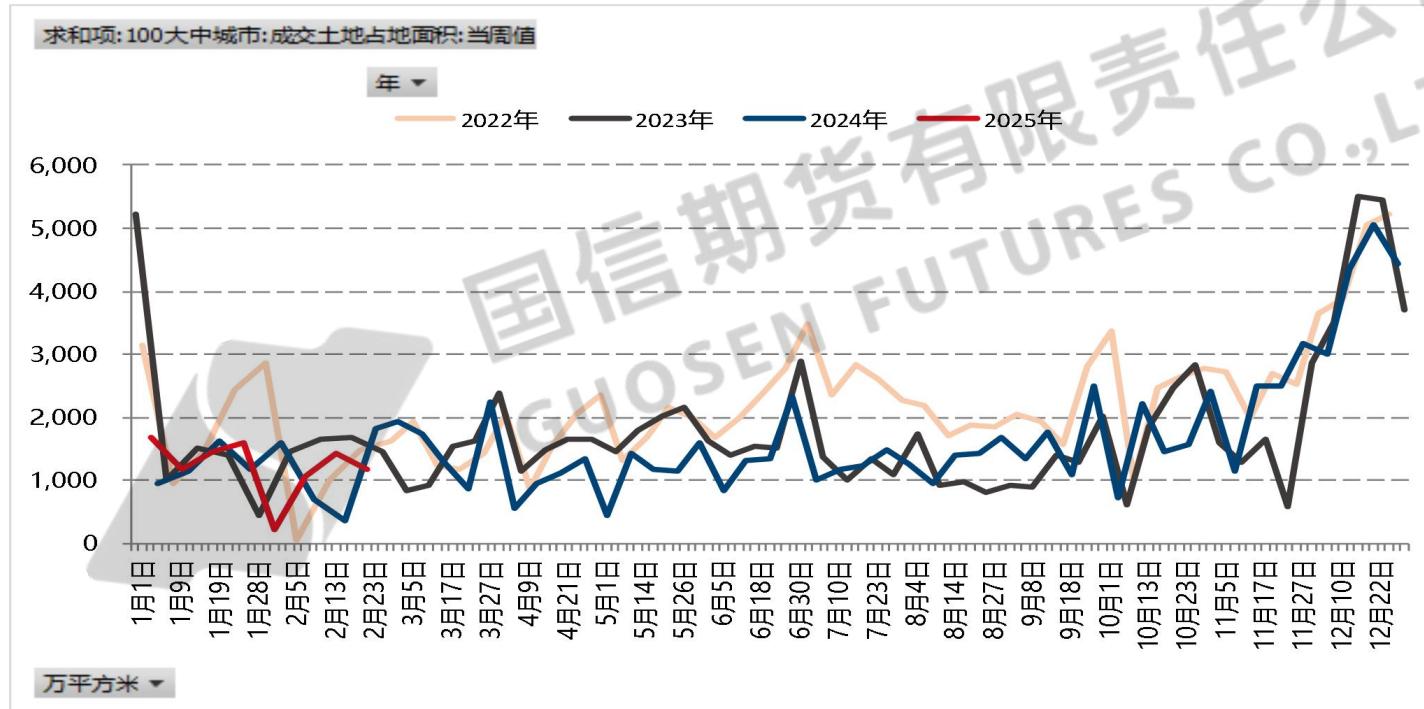
单位: 吨



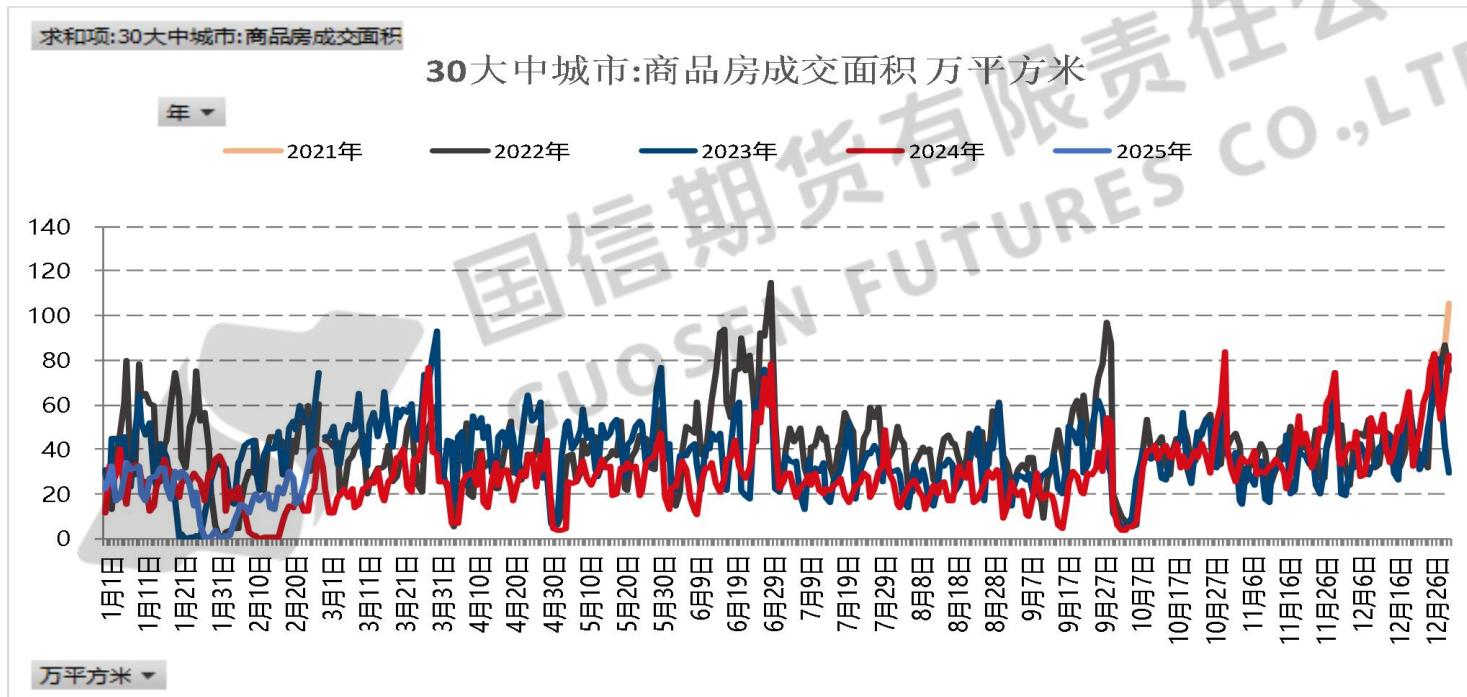
3.15 消费显示——水泥价格



3.16 下游高频数据——土地成交面积



3.17 下游高频数据——地产成交



Part4

第四部分

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

后市展望

宏观面，2025年2月21日，美国总统特朗普发布了一份名为《美国优先投资政策》的备忘录，这是一份发给美国各内阁成员和机构负责人的备忘录，概述了美国对外国投资的战略方针的重大调整。该政策自签署之日起生效，其重点是进一步限制美国与中国的双向投资。该举措引发市场避险情绪增加，但国内对于三月重要会议的利好信号仍有期待，多空博弈。

产业面，春节之后电炉正常复产，本周高炉铁水产量环比小幅增长，钢联数据显示本周五大钢材品种供应842.26万吨，周环比增加6.25万吨，增幅0.7%。其中螺纹周度产量206.5万吨，周环比增加4.9%，按农历年同比来看，几近回到去年同期正常水平。

需求端，工地复工，本周五大品种周消费量为827.28万吨，环比增加4.1%；季节性原因导致建材表需增速较快，建材消费环比增12.7%，板材消费环比增0.6%。库存表现来看，本周五大钢材总库存1879.12万吨，周环比增14.98万吨，库存增幅继续放缓。原料端铁水产量恢复较慢，叠加供应相对宽松，价格支撑不足。宏观面海外不确定性冲击与国内政策预期博弈，盘面震荡运行，建议短线操作。



感谢观赏

Thanks for Your Time

国信期货交易咨询业务资格： 证监许可【2012】 116号

分析师：邵荟憧

从业资格号：F3055550

投资咨询号：Z0015224

电话：021-55007766-305168

邮箱：15219@guosen.com.cn

重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据的客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

-