



国信期货 | 研究咨询部
GUOSEN FUTURES

供需双增库存微降 螺纹区间震荡

----国信期货螺纹钢周报

2025年3月9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

2025年政府工作报告关于经济部分的主要内容如下：

经济增长目标国内生产总值增长目标设定为5%左右，体现了稳就业、防风险、惠民生需要，与经济增长潜力和中长期发展目标相衔接。

财政政策

- 赤字率拟按4%左右安排，赤字规模5.66万亿元，比上年增加1.6万亿元；一般公共预算支出规模29.7万亿元，比上年增加1.2万亿元。
- 拟发行超长期特别国债1.3万亿元，比上年增加3000亿元；拟发行特别国债5000亿元，支持国有大型商业银行补充资本。
- 拟安排地方政府专项债券4.4万亿元，比上年增加5000亿元，重点用于投资建设、土地收储和收购存量商品房、消化地方政府拖欠企业账款等。

货币政策

- 发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能，适时降准降息，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。
- 优化和创新结构性货币政策工具，促进楼市股市健康发展，加大对科技创新、绿色发展、提振消费以及民营、小微企业等的支持。
- 拓展中央银行宏观审慎与金融稳定功能，维护金融市场稳定，保持人民币汇率基本稳定。

消费方面

- 安排3000亿元超长期特别国债支持消费品以旧换新。
- 落实和优化休假制度，释放文化、旅游、体育等消费潜力；扩大健康、养老、托幼、家政等多元化服务供给。
- 多渠道促进居民增收，推动中低收入群体增收减负，完善劳动者工资正常增长机制。

产业发展

- 因地制宜发展新质生产力，推动科技创新和产业创新融合发展，大力推进新型工业化，做大做强先进制造业，积极发展现代服务业。
- 培育壮大新兴产业、未来产业，持续推进“人工智能+”行动，推动商业航天、低空经济等新兴产业发展。

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

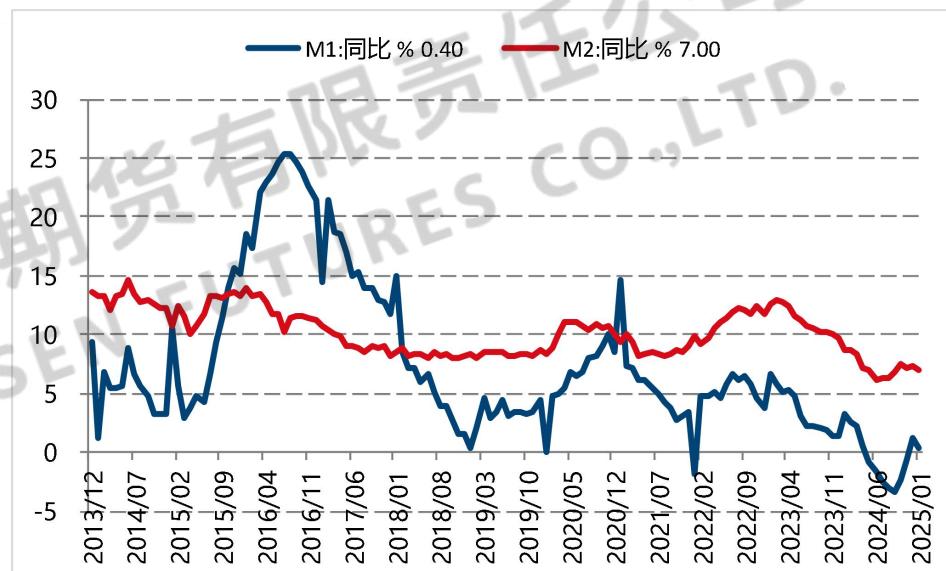
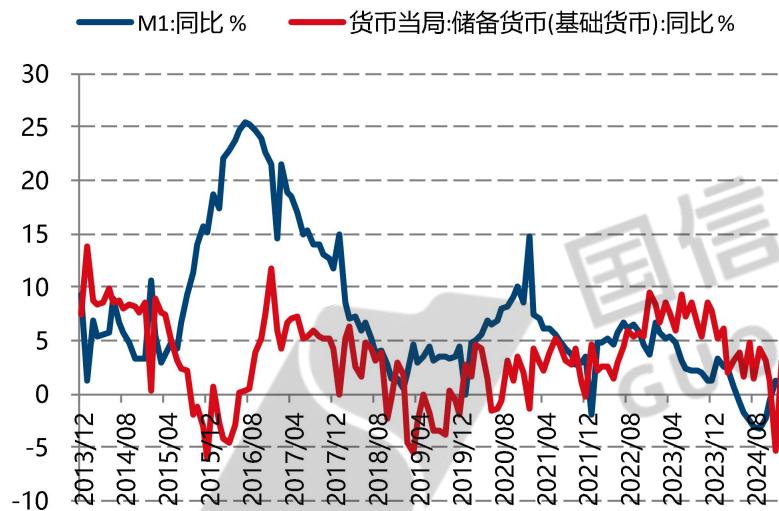


Part2

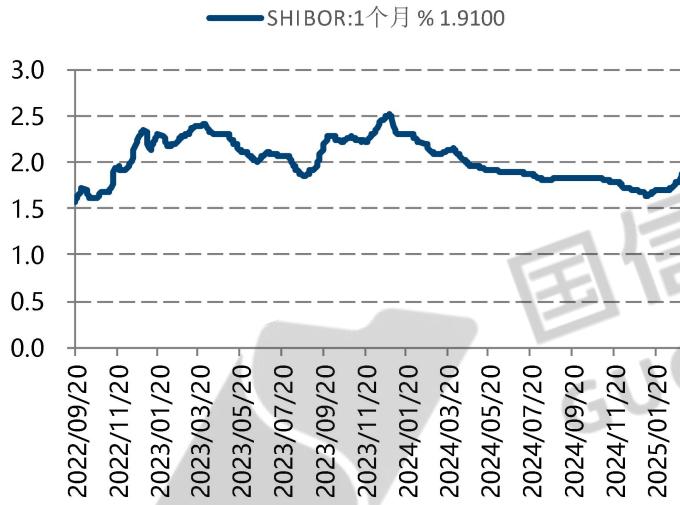
第二部分

期货行业环境：宏观、比 价、基差

2.1 宏观——货币量



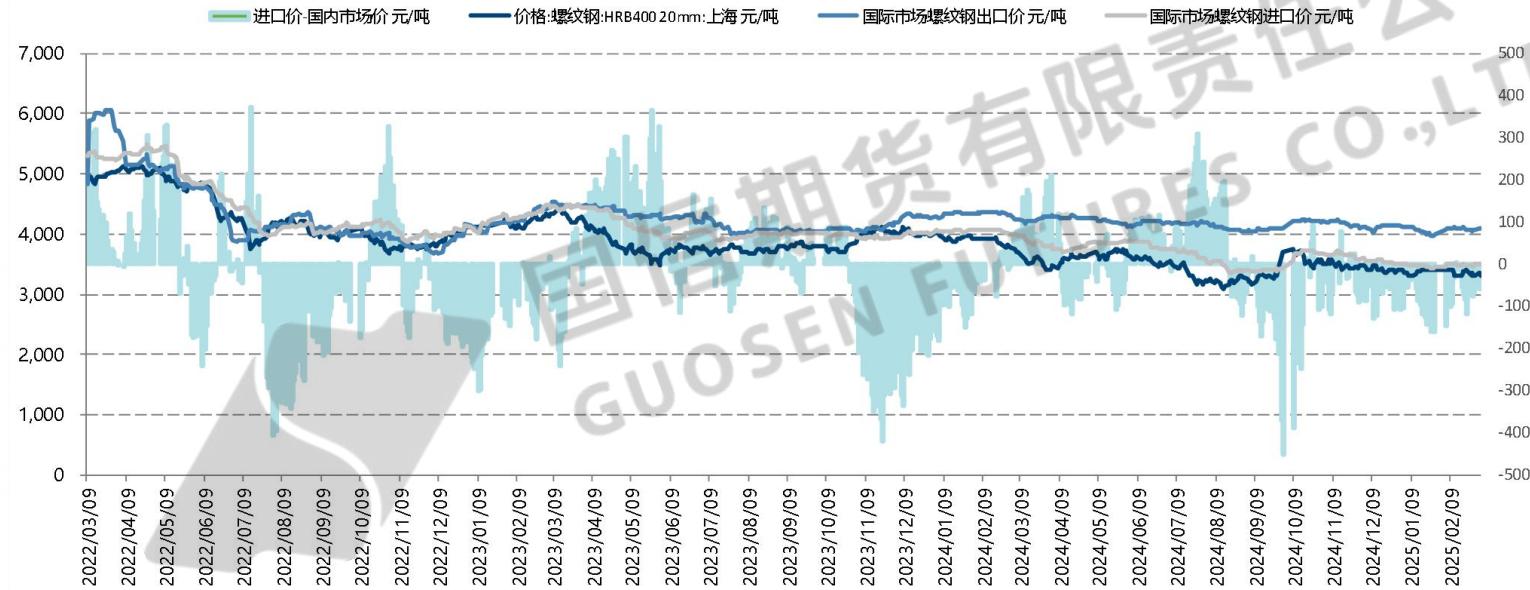
2.2 宏观——货币价



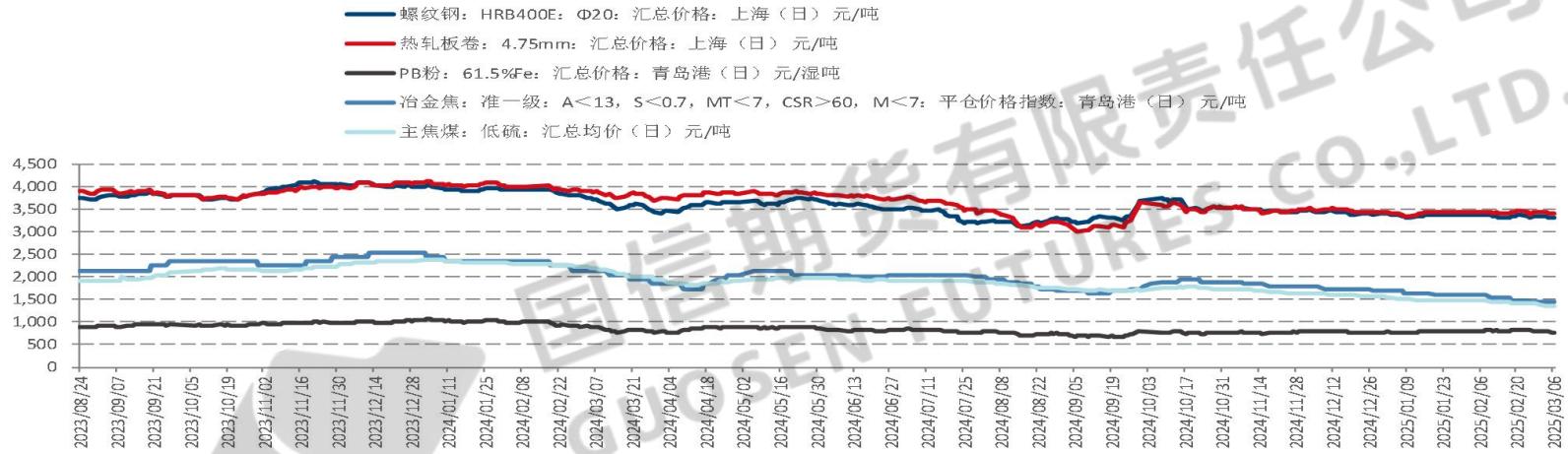
SHIBOR	2025/03/06	1. 9100
	2025/01/27	1. 7060
月环比	利率上升，看跌	



2.3 比价——内外

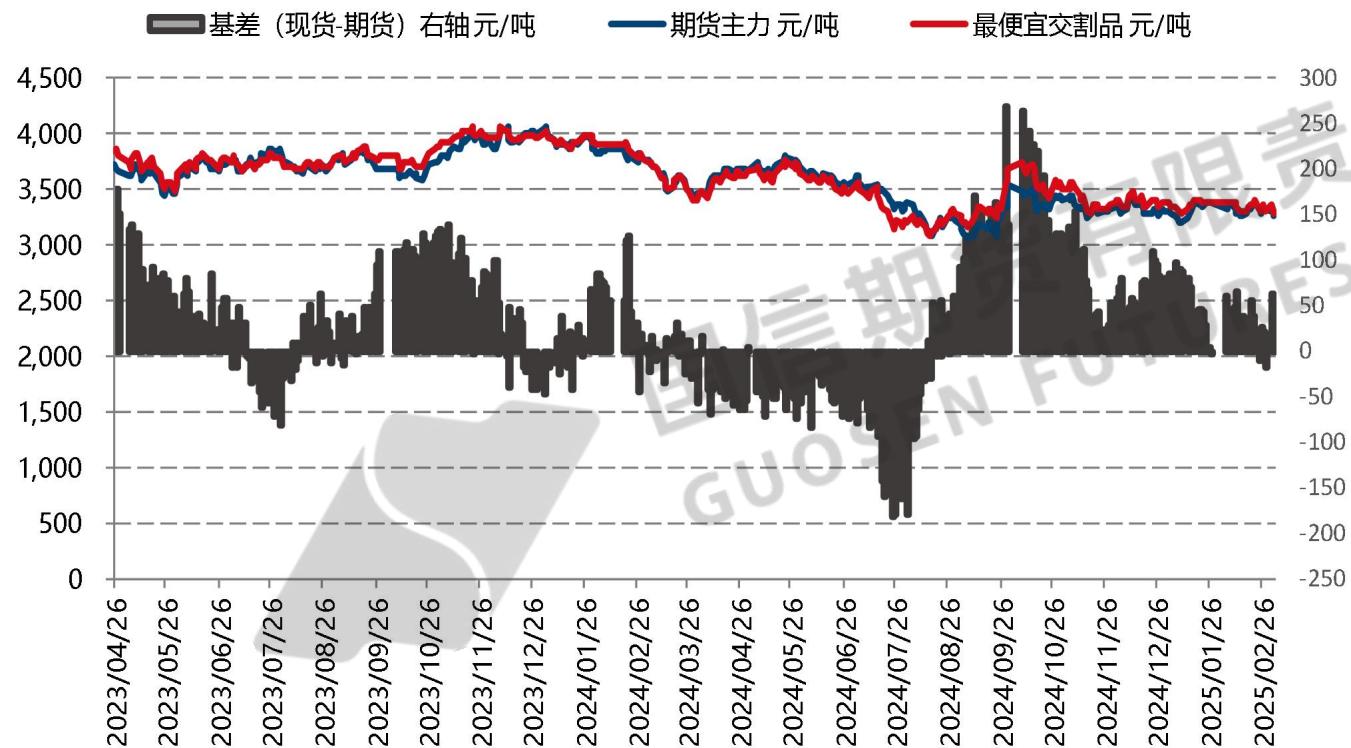


2.4 比价——产业链其他商品



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	3,310.00	3,400.00	778.00	1,440.00	1,346.00
一周涨跌幅	-1.49%	-1.17%	-4.33%	0.00%	-4.68%
一个月涨跌幅	-2.37%	-1.45%	-4.56%	-9.43%	-9.06%
一年涨跌幅	-10.57%	-12.40%	-11.85%	-32.71%	-37.53%

2.5 螺纹钢主力基差



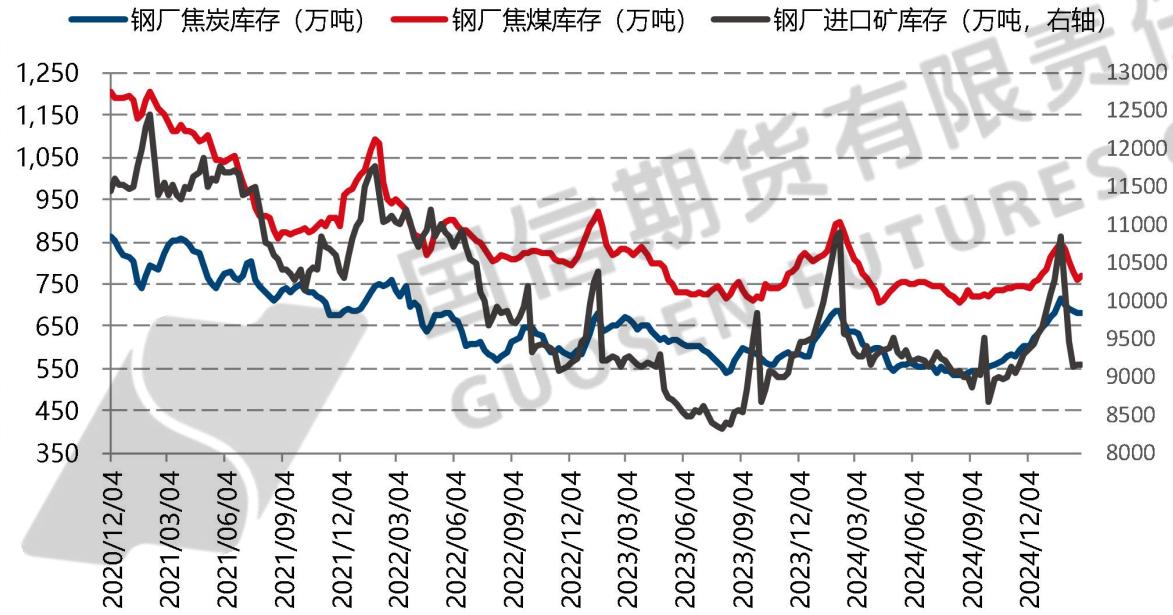
日期	期货主力 元/吨	最便宜交割品 元/吨	基差 (现货-期货) 右轴 元/吨
单位	元/吨	元/吨	元/吨
2025/03/05	3259	3280	21
2025/03/04	3282	3300	18
2025/03/03	3296	3360	64
2025/02/28	3328	3310	-18
2025/02/27	3329	3320	-9
2025/02/26	3339	3360	21
2025/02/25	3273	3300	27
2025/02/24	3340	3330	-10
2025/02/21	3361	3400	39
2025/02/20	3358	3370	12
2025/02/19	3315	3370	55
2025/02/18	3313	3350	37
2025/02/17	3290	3300	10
2025/02/14	3262	3300	38

Part3

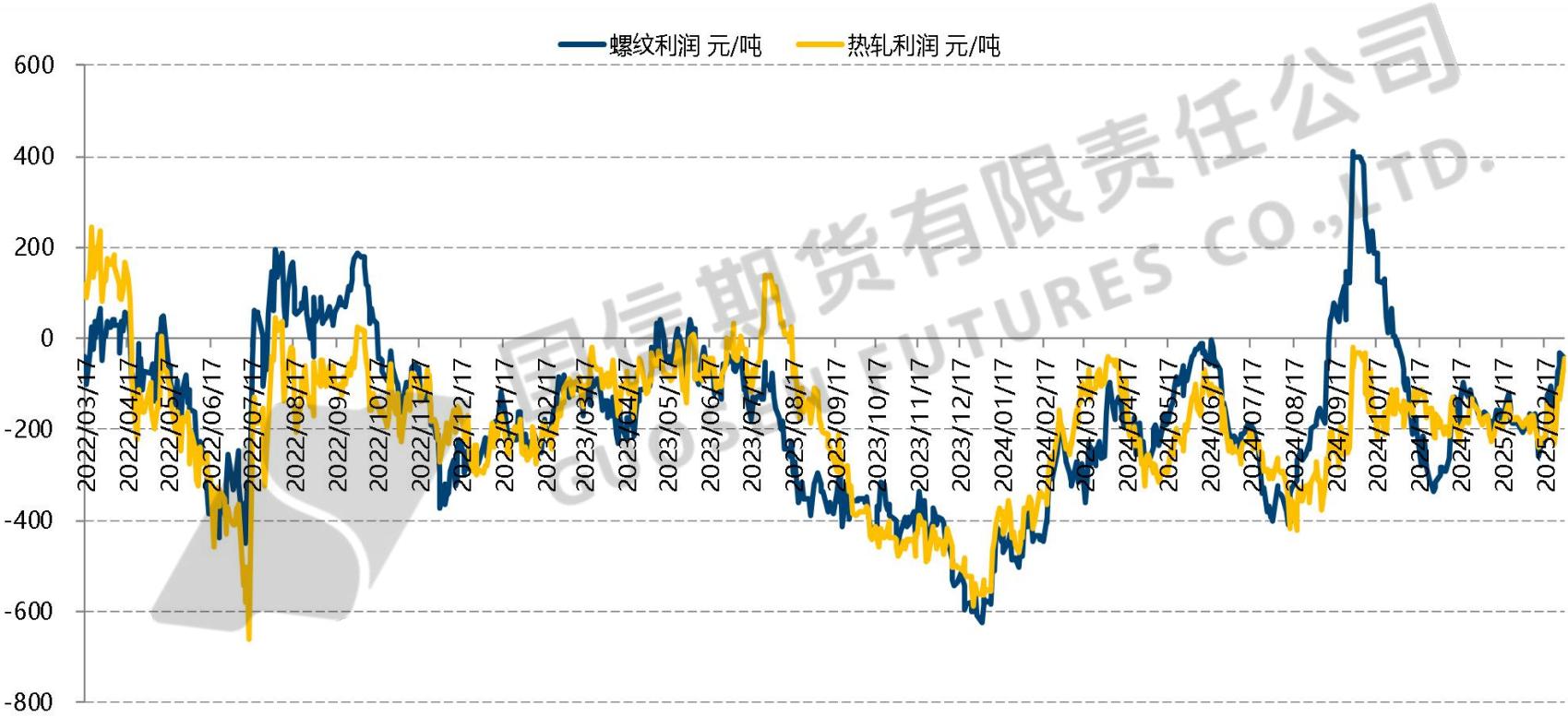
第三部分

螺纹钢现货供需概况

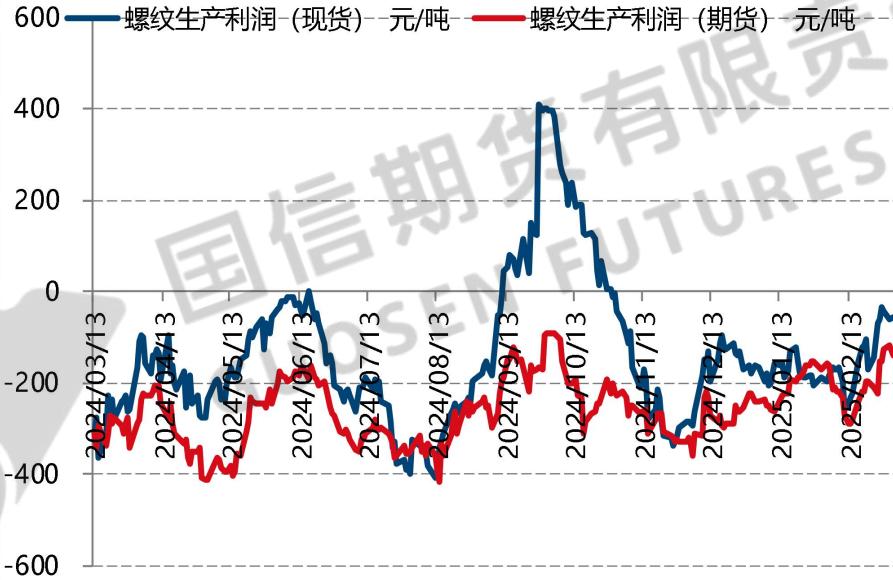
3.1 钢厂原料库存



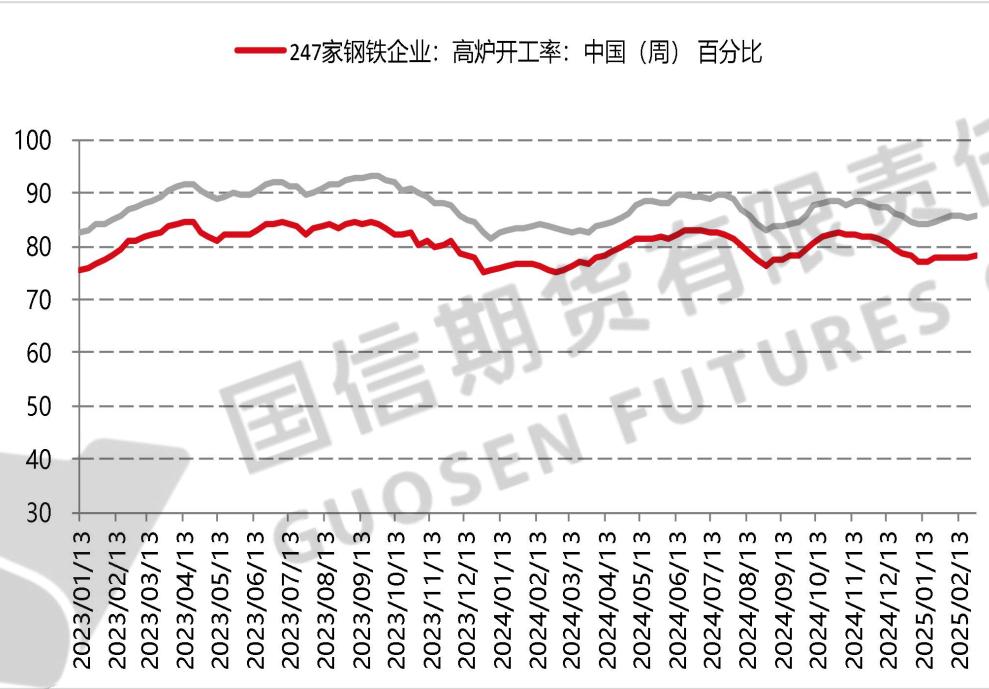
3.2 高炉利润（各品种钢材）



3.3 高炉利润（期现）

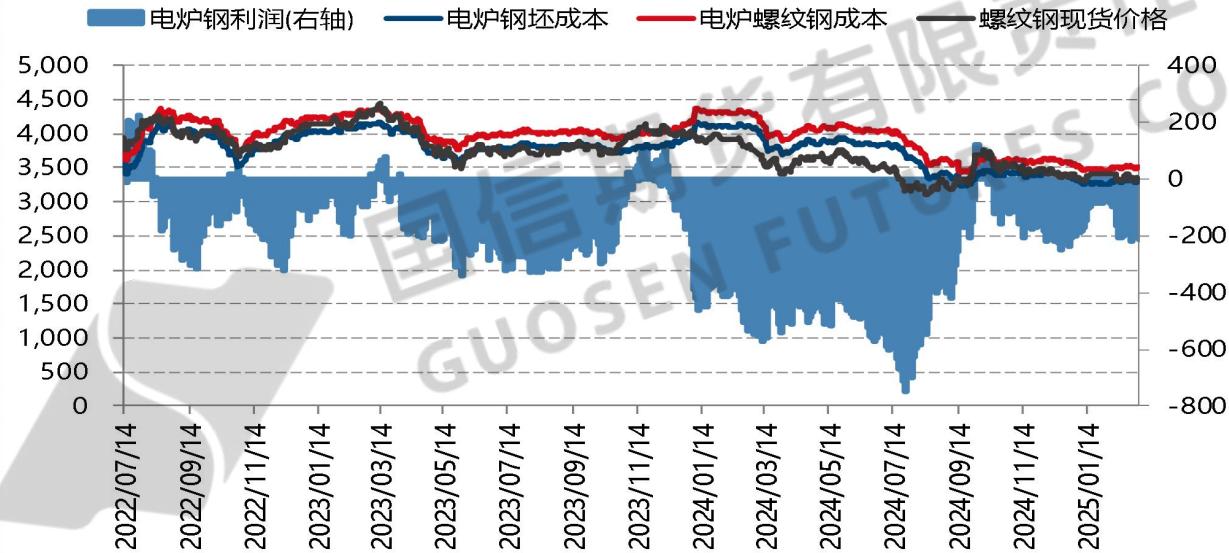


3.4 高炉开工

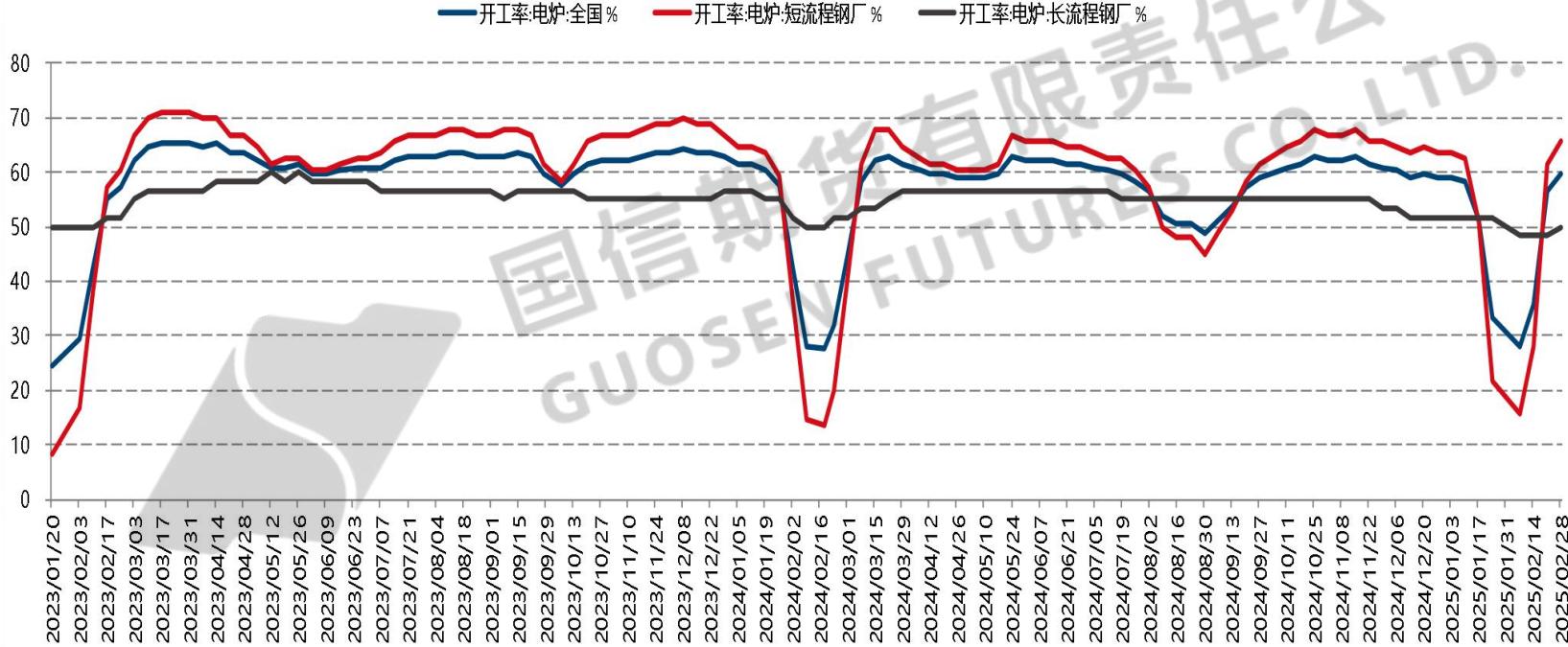


247家钢铁企业：高炉开工率：中国（周）		
#N/A	2025/02/28	78.29
	2025/02/21	77.68

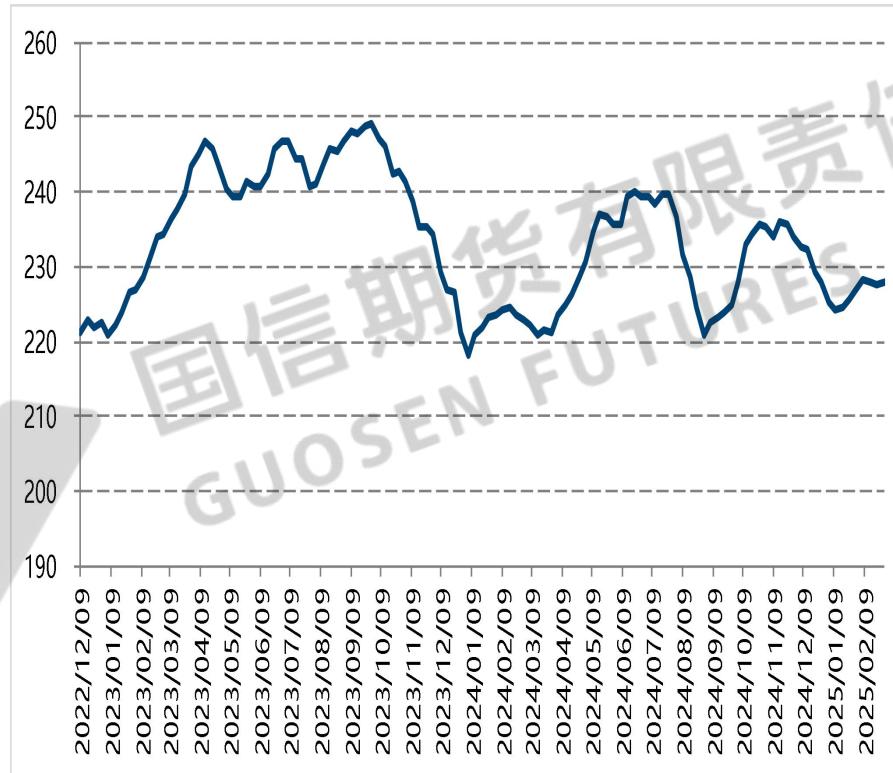
3.5 电炉利润



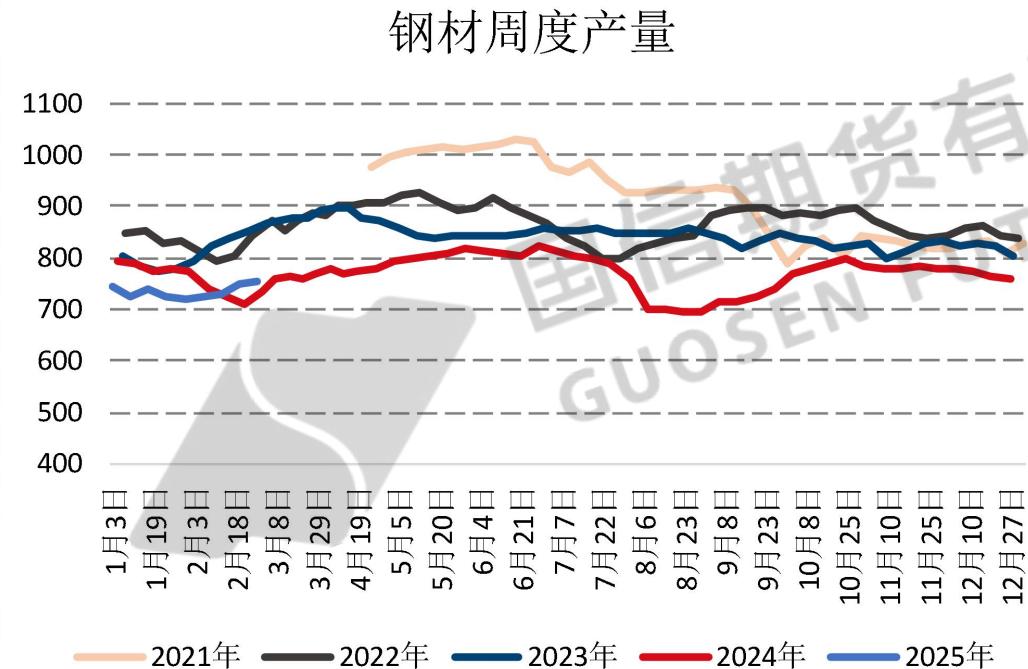
3.6 电炉开工



3.7 日均铁水产量



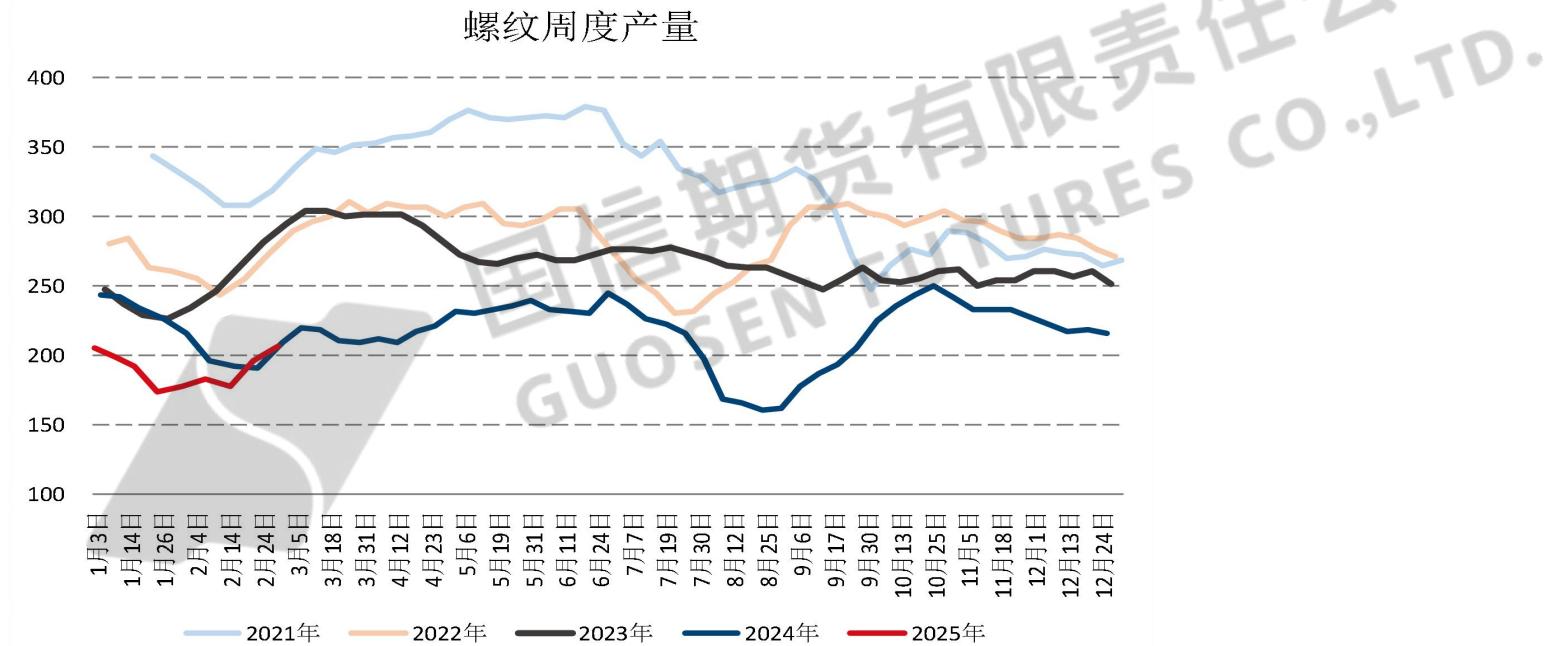
3.8 钢材周产量



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

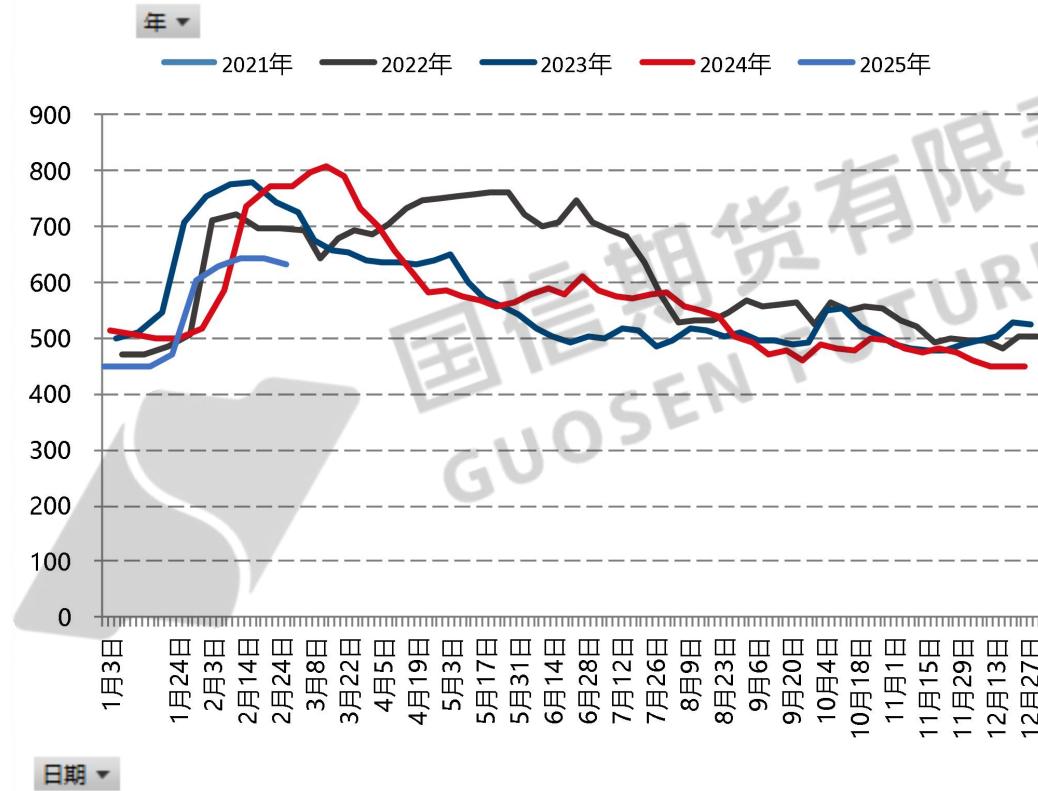
3.9 螺纹钢周产量

2025/02/28	206.5
环比	0.048702453
同比	-0.018022731



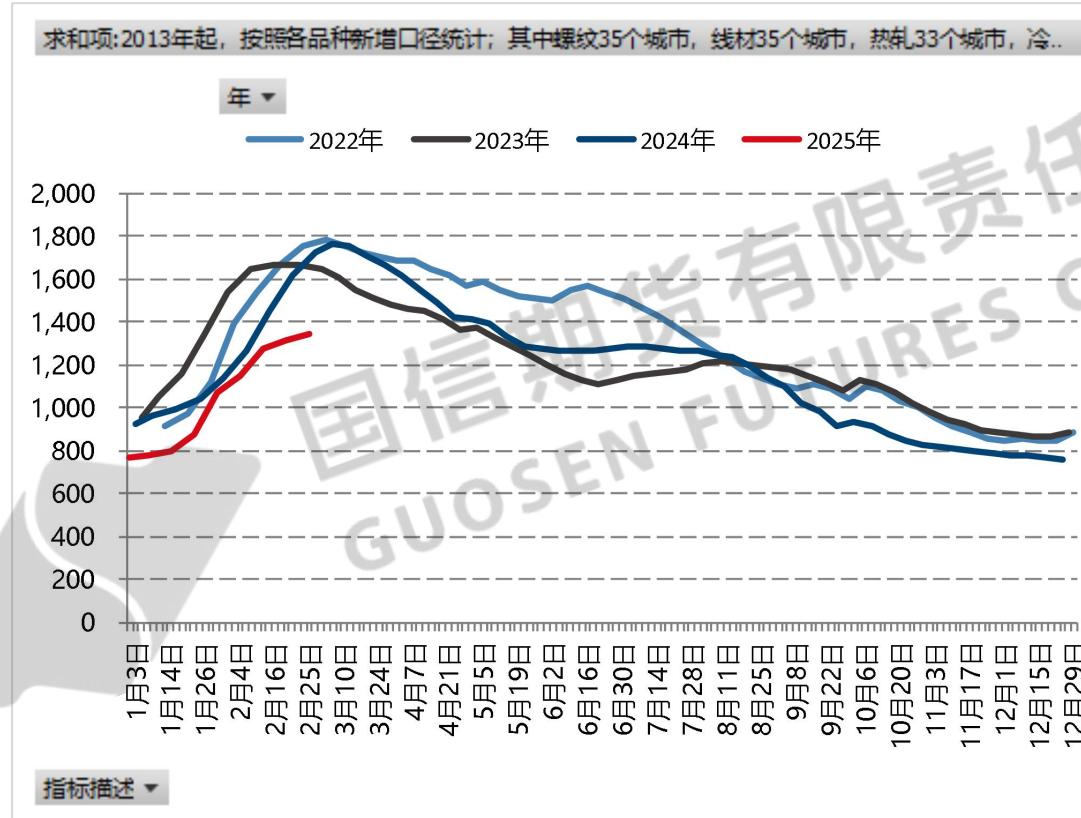
3.10 钢材钢厂库存

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



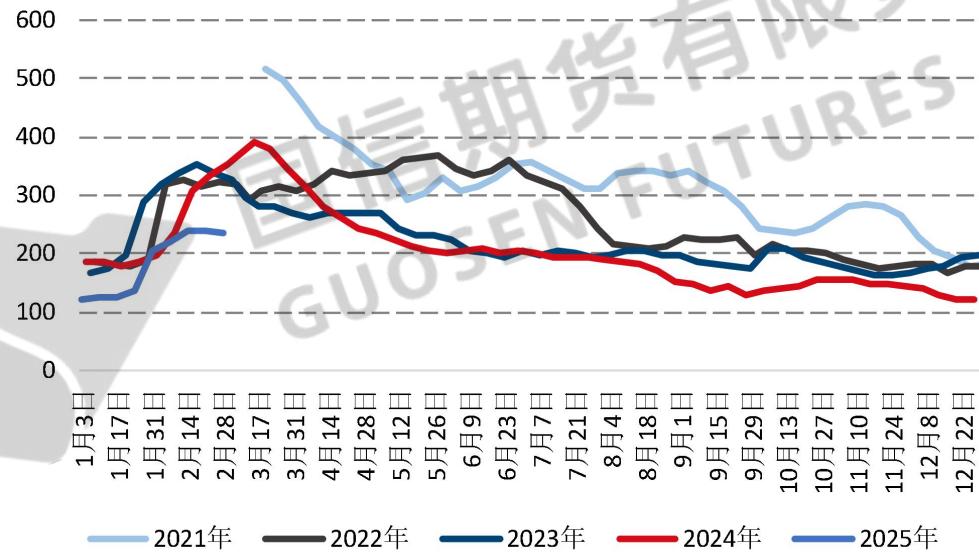
同比	#N/A
环比	#N/A
日期	钢厂钢材库存
2025/03/07	#N/A
2025/02/28	631.12

3.11 钢材社会库存

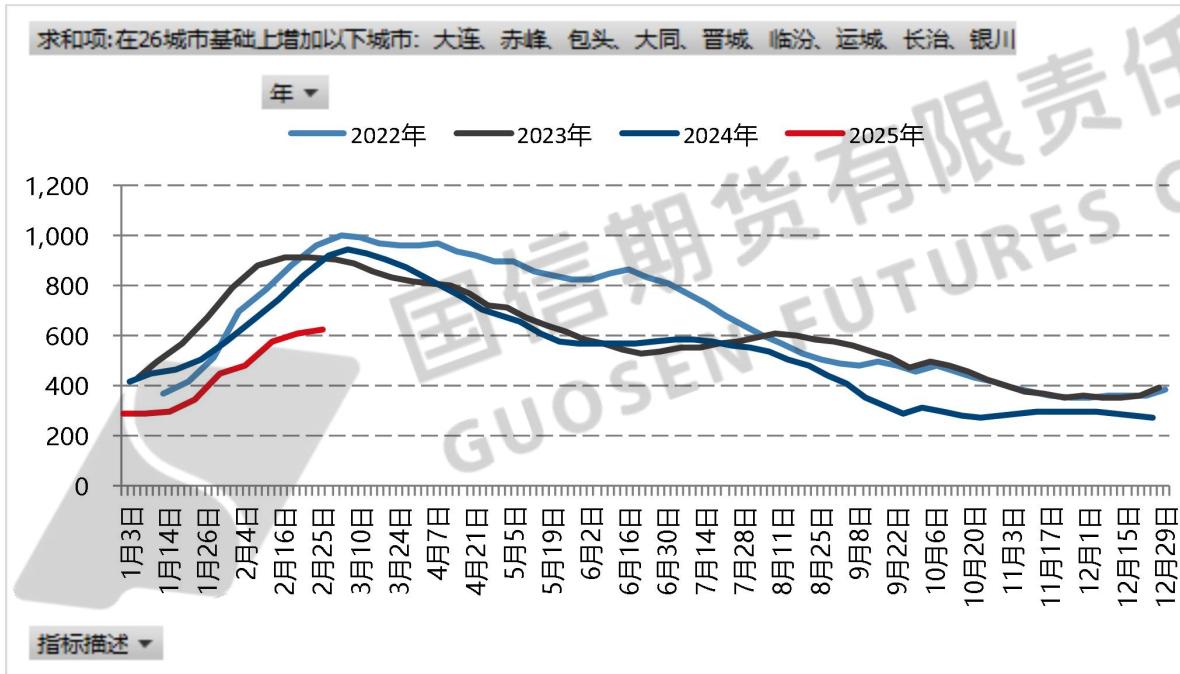


3.12 钢厂螺纹钢库存

钢厂螺纹库存

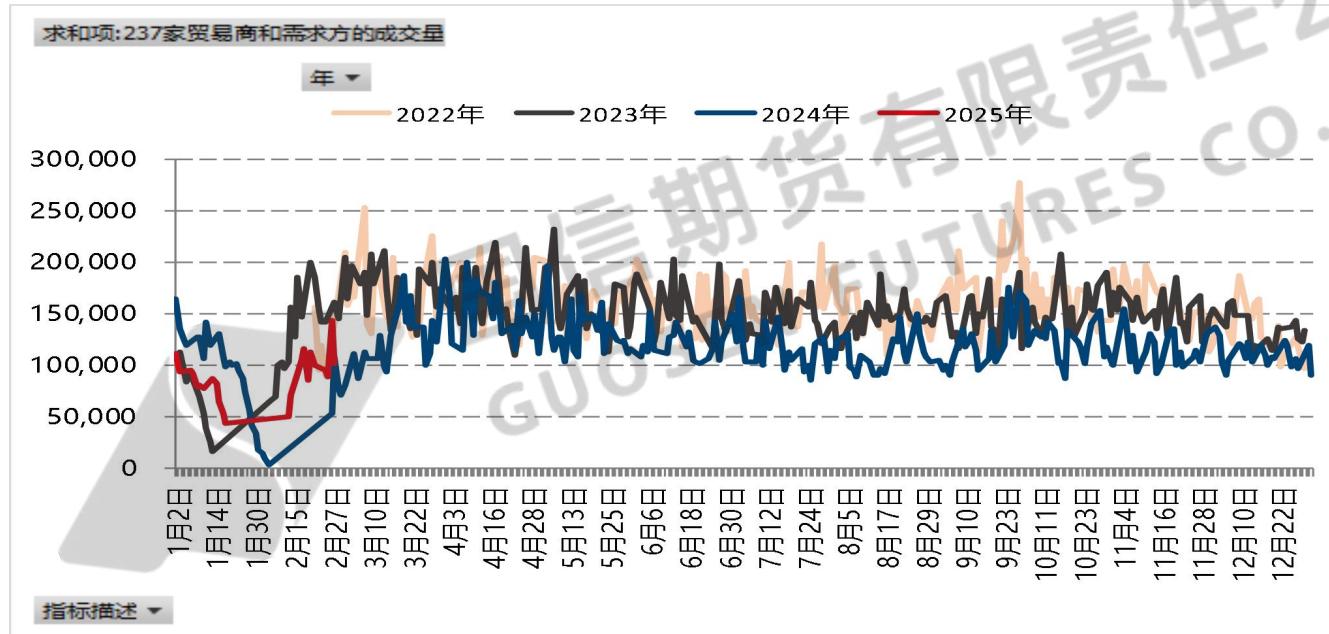


3.13 螺纹钢社会库存

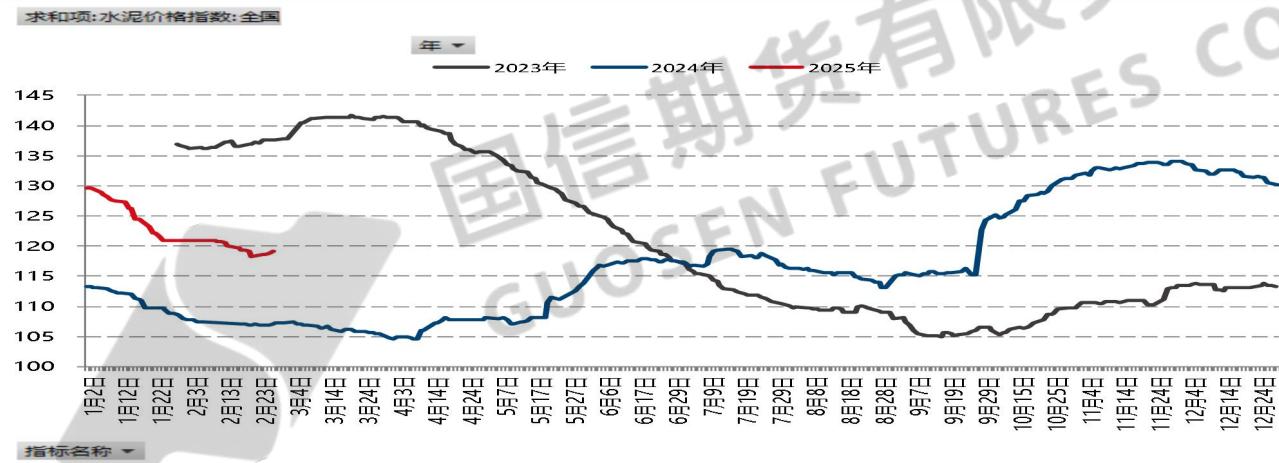


3.14 建材成交

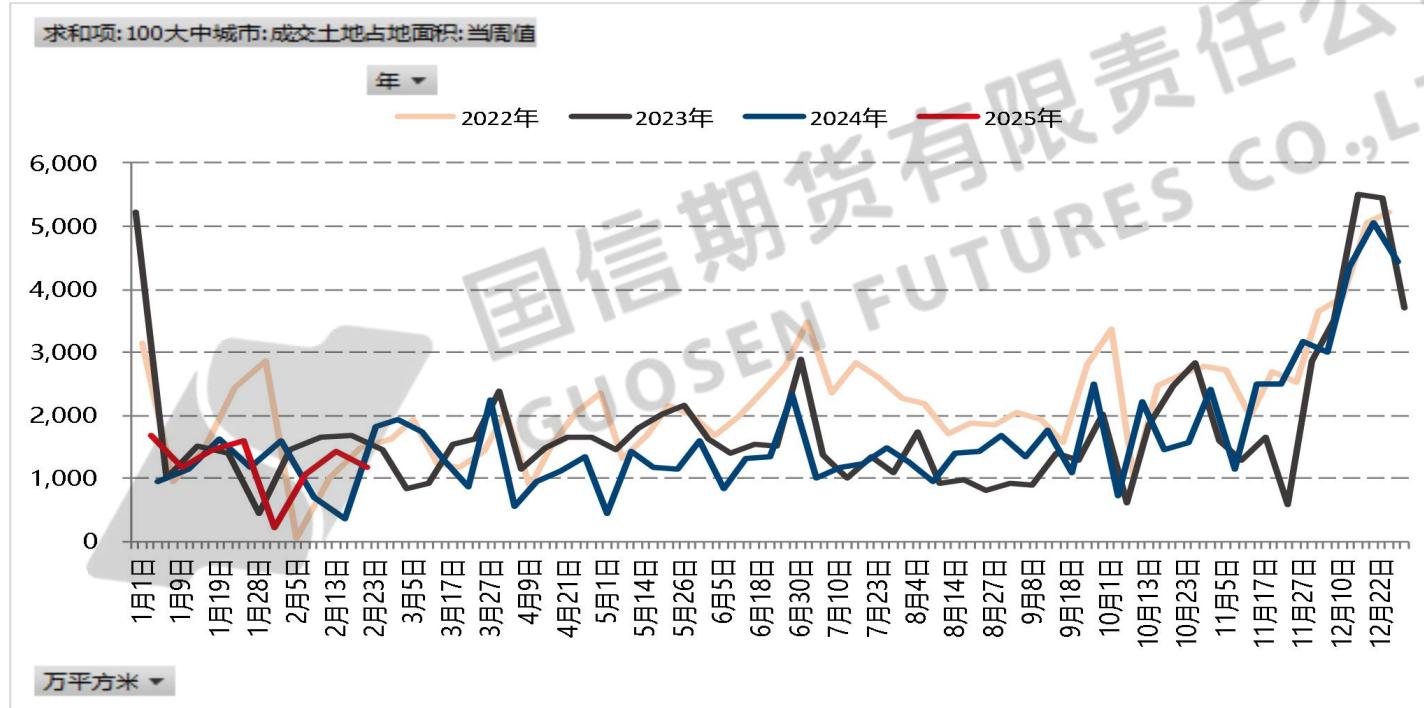
单位: 吨



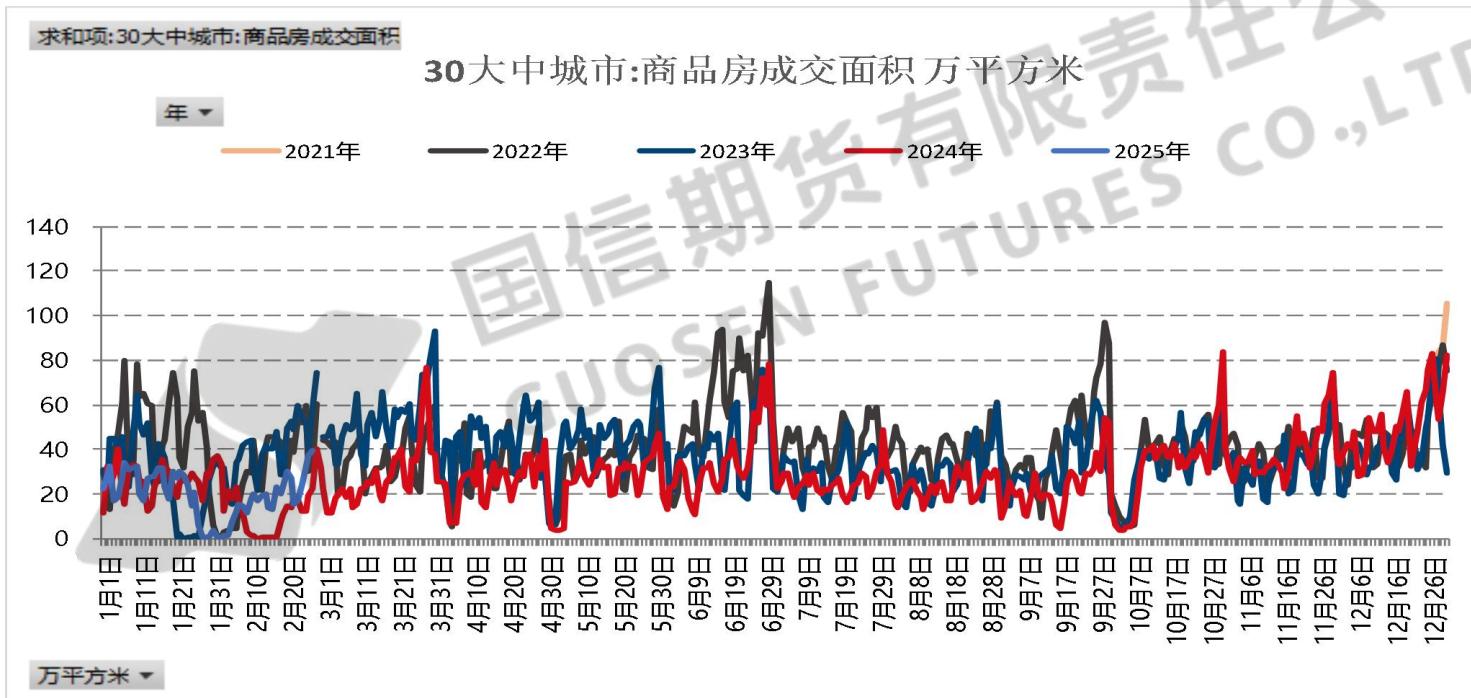
3.15 消费显示——水泥价格



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 FU后市展望

宏观面，2025政府工作报告指出，国内生产总值增长预期目标为5%左右，体现稳就业、防风险、惠民生需要，也与经济增长潜力相匹配。财政政策上，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，特别国债5000亿元，支持国有大型商业银行补充资本；地方政府专项债券安排4.4万亿元。货币政策转向适度宽松，将适时降准降息，发挥总量和结构双重功能，促进楼市股市健康发展，加大对科技创新、绿色发展等领域支持，保持人民币汇率基本稳定。还将全方位扩大内需，推动产业创新发展。

产业面，钢厂延续复产节奏，钢材周度产量环比小幅增加。分品种来看，传统旺季来临建材产量恢复较快。钢联数据显示本螺纹周度产量216.81万吨，周环比增加10.31万吨，按农历同比来看，几近回到去年同期正常水平。

需求端，春季来临，工地复工，季节性原因导致建材表需增速较快，钢联口径螺纹表观消费220.35万吨，周环比增加29.64万吨。旺季终端需求稳定回升，螺纹供需双增。原料端供应相对宽松支撑不足，螺纹期货震荡运行，建议短线参与。



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。

-