



2025 年 2 月 24 日

消费大幅增加

期价震荡偏强

核心观点及策略

- 宏观：央行行长潘功胜出席新兴市场经济体研讨会时表示，中国政府将实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，强化宏观经济政策的逆周期调节。
- 产业方面，上周螺纹产量197万吨，环比增加19万吨，表需169万吨，环比增加104万吨，螺纹厂库240万吨，增加2万吨，社库608万吨，环比增加26万吨，总库存848万吨，环比增加28万吨。热卷产量328万吨，增加5万吨，厂库94万吨，环比增加2万吨，社库340万吨，环比增加3万吨，总库435万吨，环比增加5万吨，表需323万吨，环比增加9万吨。
- 整体看，上周产业数据较好，供需双增，库存增幅放缓，其中，螺纹需求恢复好于预期，库存环比增加，但增幅明显收窄，热卷数据平稳，表需小幅增加。宏观上，海外越南与韩国拟对中国钢铁征收反倾销税，贸易保护主义抬头，国内两会召开在即，政策预期增强，预计期价震荡偏强运行。
- 风险因素：产业政策和需求超预期

投资咨询业务资格
沪证监许可【2015】84 号

李婷

☎ 021-68555105

✉ li.t@jyqh.com.cn

从业资格号：F0297587

投资咨询号：Z0011509

黄蕾

✉ huang.lei@jyqh.com.cn

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

高慧

✉ gao.h@jyqh.com.cn

从业资格号：F03099478

投资咨询号：Z0017785

王工建

✉ wang.gj@jyqh.com.cn

从业资格号：F3084165

投资咨询号：Z0016301

赵凯熙

✉ zhao.kx@jyqh.com.cn

从业资格号：F03112296

投资咨询号：Z0021040

一、交易数据

上周主要期货市场收市数据

合约	收盘价	涨跌	涨跌幅%	总成交量/手	总持仓量/手	价格单位
SHFE 螺纹钢	3361	99	3.03	7144810	2619666	元/吨
SHFE 热卷	3470	93	2.75	2051264	1182015	元/吨
DCE 铁矿石	838.5	28.0	3.45	1877095	596336	元/吨
DCE 焦煤	1130.0	45.0	4.15	1352626	393275	元/吨
DCE 焦炭	1750.0	68.5	4.07	112050	44036	元/吨

注: (1) 成交量、持仓量: 手;

(2) 涨跌= 周五收盘价-上周五收盘价;

(3) 涨跌幅= (周五收盘价-上周五收盘价) / 上周五收盘价*100%;

数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

二、行情评述

上周钢材期货震荡偏强, 下游需求大幅好转, 钢价明显反弹。现货市场, 唐山钢坯价格 3120 (+90) 元/吨, 上海螺纹报价 3380 (+60) 元/吨, 上海热卷 3450 (+60) 元/吨。

宏观方面, 央行行长潘功胜出席新兴市场经济体研讨会时表示, 中国政府将实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策, 强化宏观经济政策的逆周期调节。中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平 17 日上午在京出席民营企业座谈会并发表重要讲话。他强调, 新时代新征程民营经济发展前景广阔、大有可为, 广大民营企业和民营企业家大显身手正当其时。要统一思想、坚定信心, 促进民营经济健康发展、高质量发展。

产业方面, 上周螺纹产量 197 万吨, 环比增加 19 万吨, 表需 169 万吨, 环比增加 104 万吨, 螺纹厂库 240 万吨, 增加 2 万吨, 社库 608 万吨, 环比增加 26 万吨, 总库存 848 万吨, 环比增加 28 万吨。热卷产量 328 万吨, 增加 5 万吨, 厂库 94 万吨, 环比增加 2 万吨, 社库 340 万吨, 环比增加 3 万吨, 总库 435 万吨, 环比增加 5 万吨, 表需 323 万吨, 环比增加 9 万吨。

基本面, 上周产业数据较好, 供需双增, 库存增幅放缓, 其中, 螺纹需求恢复好于预期, 库存环比增加, 但增幅明显收窄, 热卷数据平稳, 表需小幅增加。宏观上, 海外越南与韩国拟对中国钢铁征收反倾销税, 贸易保护主义抬头, 国内两会召开在即, 政策预期增强, 预计期价震荡偏强运行。

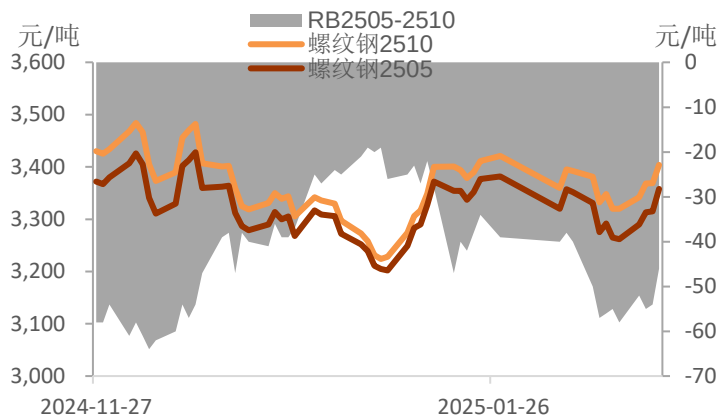
三、行业要闻

1. 央行行长潘功胜出席新兴市场经济体研讨会时表示, 中国政府将实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策, 强化宏观经济政策的逆周期调节。

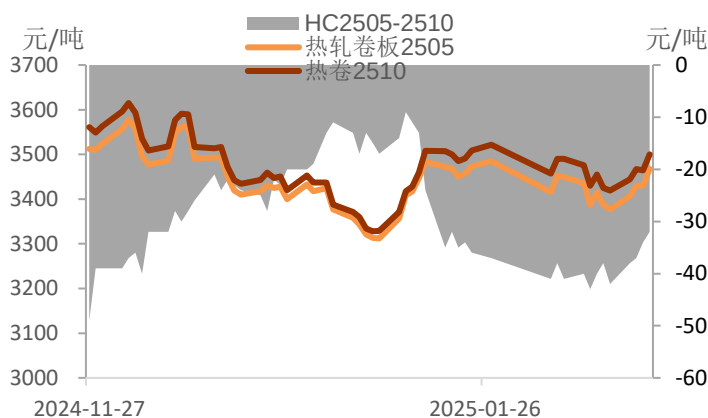
2. 央行召开 2025 年宏观审慎工作会议。会议要求，2025 年，探索拓展中央银行宏观审慎与金融稳定功能，健全宏观审慎政策体系，创新宏观审慎政策工具。完善房地产金融管理，助力房地产市场止跌回稳。
3. 中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平 17 日上午在京出席民营企业座谈会并发表重要讲话。他强调，新时代新征程民营经济发展前景广阔、大有可为，广大民营企业和民营企业家大显身手正当其时。要统一思想、坚定信心，促进民营经济健康发展、高质量发展。
4. 美国违反多边贸易规则和世贸组织裁决，对钢铝征收关税，严重破坏以规则为基础的多边贸易体制，对全球供应链造成冲击。中国钢铁工业协会反对此类单边主义、保护主义行为，希望钢铁贸易回到多边贸易体制正确轨道上来，通过平等磋商解决各自关切。
5. 2 月 20 日，韩国产业通商资源部贸易委员会宣布，决定对自中国进口的厚板征收临时反倾销税，税率为 27.91~38.02%不等。原因是担心大量廉价钢铁产品涌入韩国市场。韩国贸易委在一份声明中称，这种做法损害了韩国的钢铁产业，声明援引了初步调查结果。此举与特朗普政府采取的类似措施如出一辙。具体来看，贸易委初步裁定对中国宝武钢铁征收反倾销税为 27.91%，江苏沙钢为 29.62%，湘潭钢铁、厦门国贸控股为 38.02%，其他钢企供应商为 31.69%。
6. 2025 年 2 月 21 日，越南工业和贸易部发布第 460/QĐ-BCT 号决定，对原产于印度和中国的某些热轧钢产品征收临时反倾销税。据此，对被调查中国产品适用的临时反倾销税率为 19.38%至 27.83%。时间有效期为发布之日起 15 日后生效（即北京时间 2025 年 3 月 7 日）。

五、相关图表

图表 1 螺纹钢期货及月差走势



图表 2 热卷期货及月差走势



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢基差走势

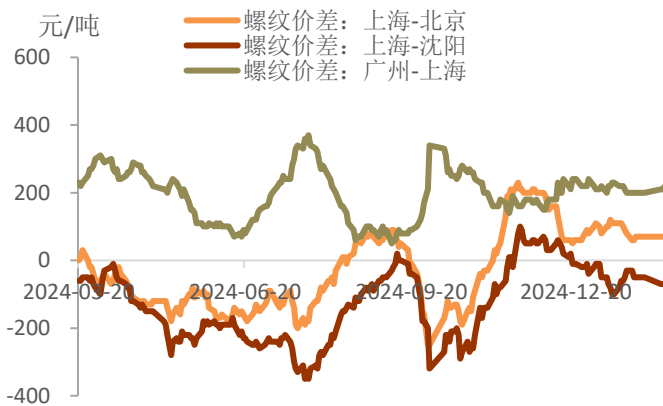


图表 4 热卷基差走势

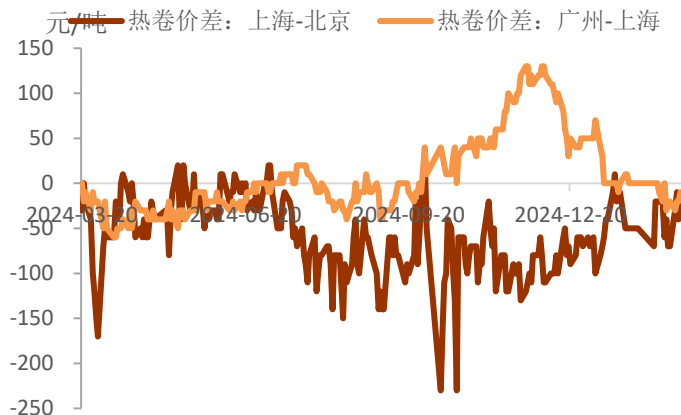


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 5 螺纹现货地区价差走势



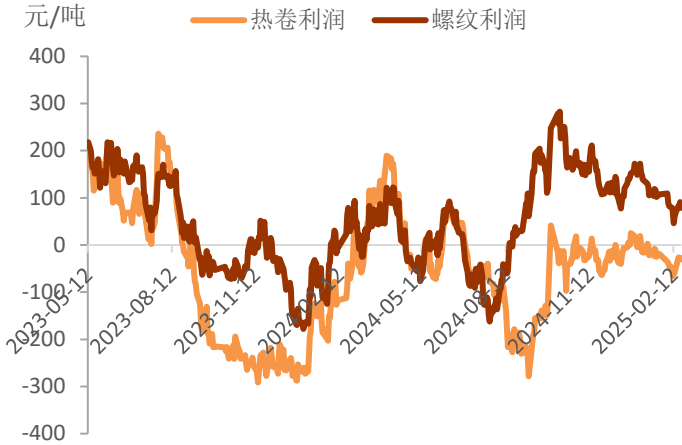
图表 6 热卷现货地域价差走势



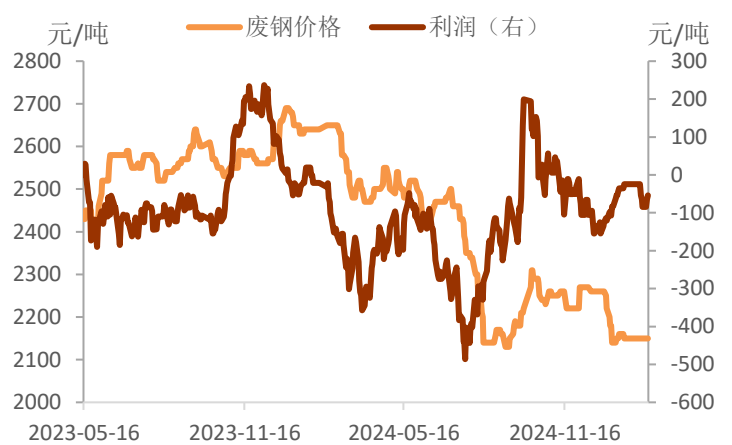
数据来源：iFinD，铜冠金源期货

敬请参阅最后一页免责声明

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

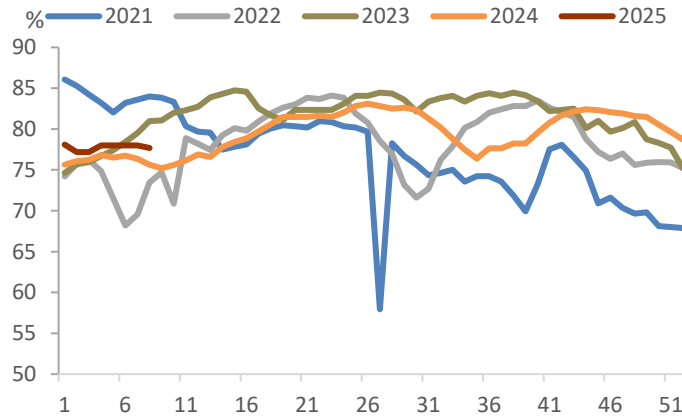


图表 8 华东地区短流程电炉利润

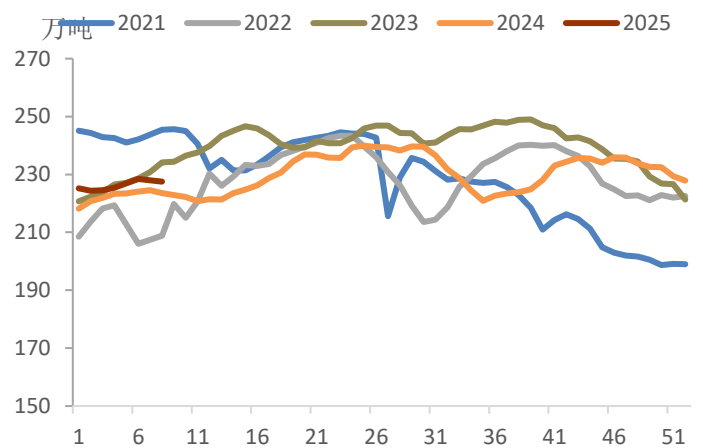


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 全国 247 家高炉开工率

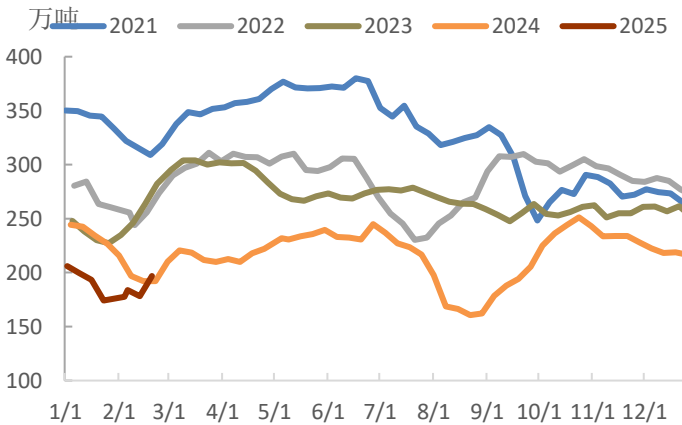


图表 10 247 家钢厂日均铁水产量

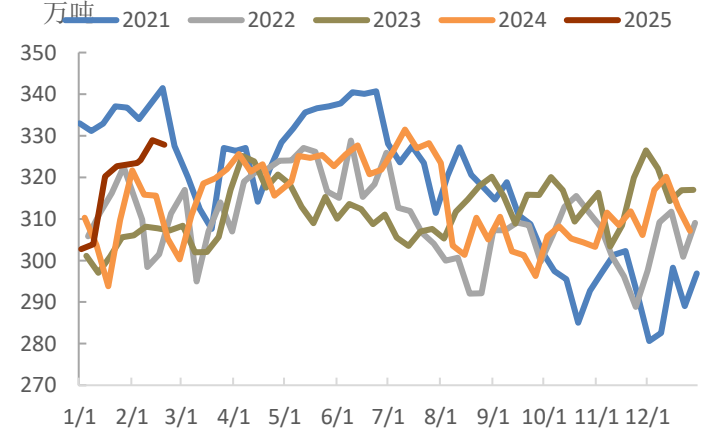


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

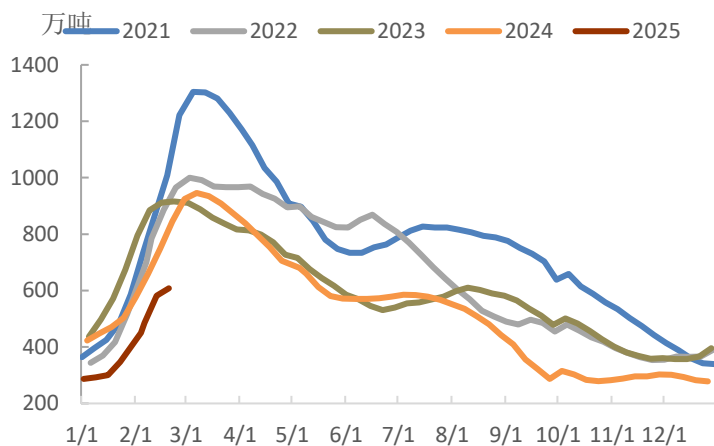


图表 12 热卷产量

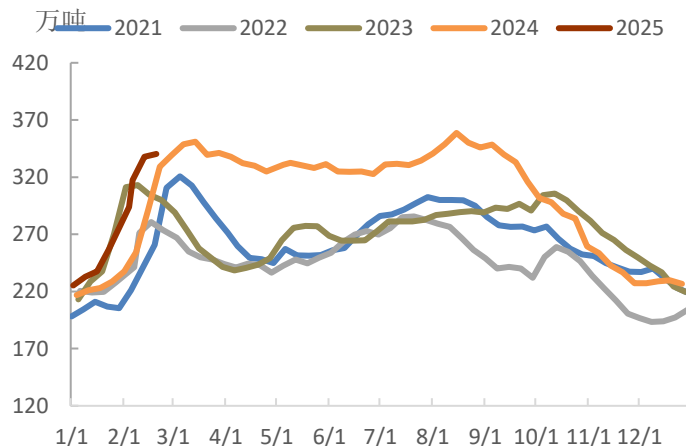


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

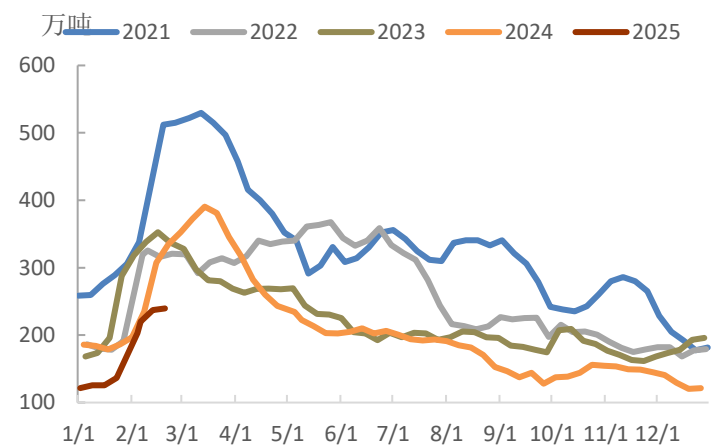


图表 14 热卷社库

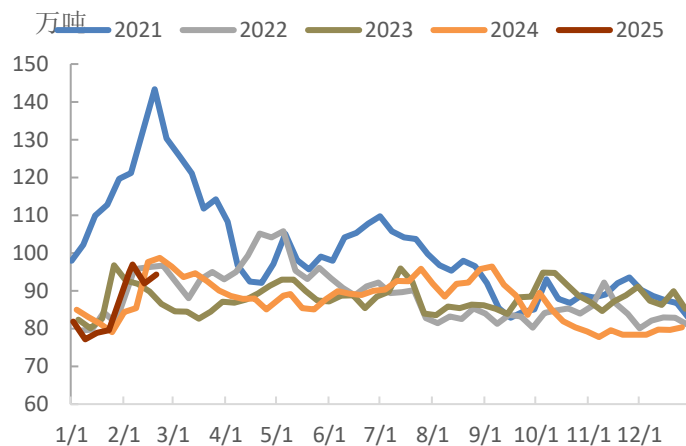


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

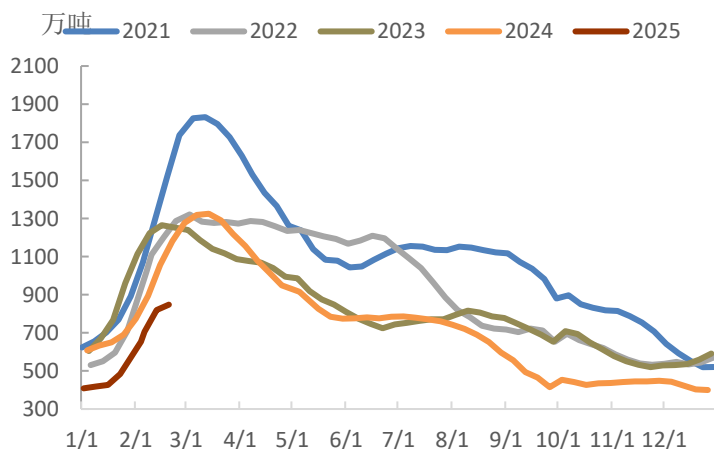


图表 16 热卷厂库

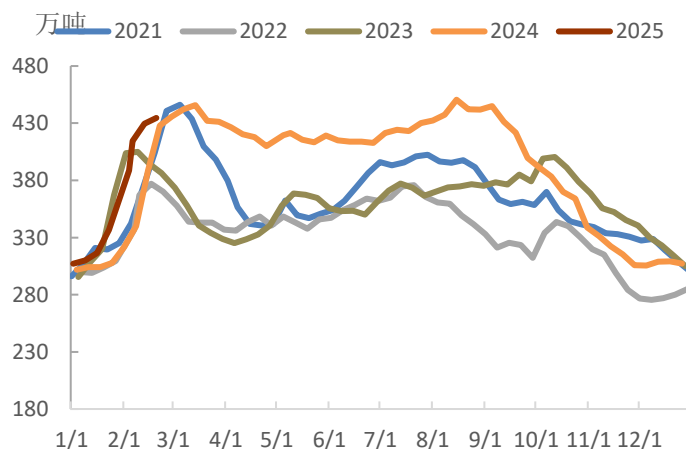


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

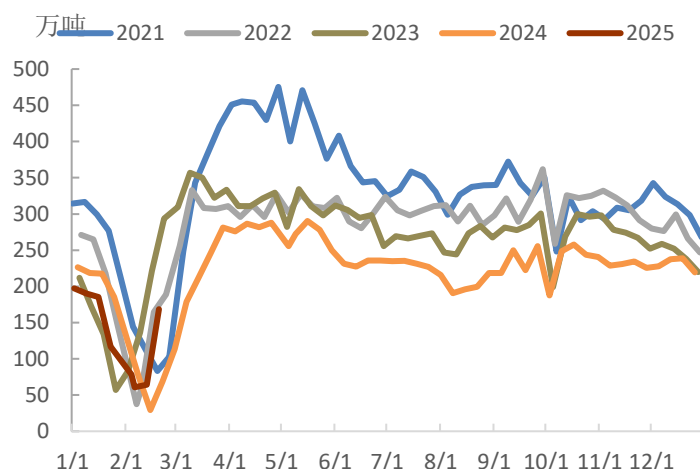


图表 18 热卷总库存

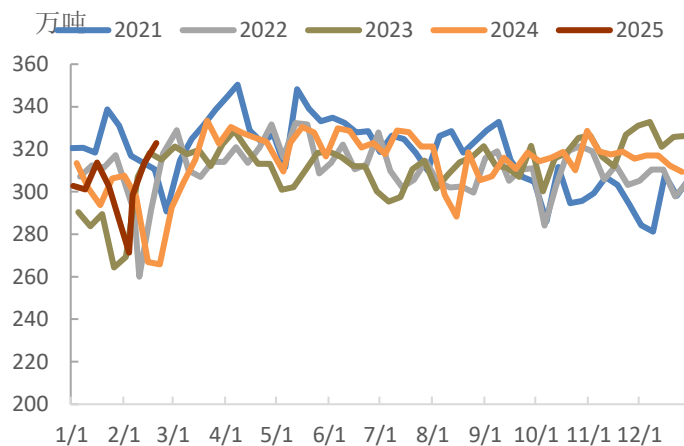


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费



图表 20 热卷表观消费



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

洞彻风云 共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号
电话：021-68559999（总机）
传真：021-68550055

上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 306 室
电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方广场 2104A、2105 室
电话：0755-82874655

江苏分公司

地址：江苏省南京市江北新区华创路 68 号景枫乐创中心 B2 栋 1302 室
电话：025-57910813

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财富广场 A906 室
电话：0562-5819717

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号伟星时代金融中心 1002 室
电话：0553-5111762

郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来公寓 1201 室
电话：0371-65613449

大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 67 号 3 单元 17 层 4 号
电话：0411-84803386

杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区九堡街道九源路 9 号 1 幢 12 楼 1205 室
电话：0571-89700168



免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。