



2025年3月10日

## 考验需求成色

### 钢价震荡承压

#### 核心观点及策略

- 宏观：政府工作报告提出2025年经济社会发展政策取向：实施更加积极的财政政策，赤字率拟按4%左右安排；实施适度宽松的货币政策，适时降准降息。2025年中国经济和社会发展“任务清单”出炉，提出，持续实施粗钢产量调控，推动钢铁产业减量重组。
- 产业方面，上周螺纹产量217万吨，环比增加10万吨，表需220万吨，增加30万吨，螺纹厂库229万吨，减少5万吨，社库631万吨，增加2万吨，总库存860万吨，减少3万吨。热卷产量312万吨，减少12万吨，厂库88万吨，减少3万吨，社库341万吨，减少3万吨，总库429万吨，减少6万吨，表需318万吨，减少4万吨。
- 整体看，今年政策基调为“积极财政+宽松货币”，通过扩大赤字、专项债和国债规模支撑基建投资，同时推动房地产止跌回稳。基本面，钢厂利润修复后，钢材产量继续增加，终端需求难超预期。两会政策落地，市场焦点由预期转向需求，内需成色不足，外需承压，预计钢价震荡承压运行。风险点关注粗钢减产政策影响，同时关注去库节奏。
- 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	3252	-76	-2.28	11071968	2944196	元/吨
SHFE 热卷	3363	-62	-1.81	2882201	1180888	元/吨
DCE 铁矿石	774.0	-25.5	-3.19	1957953	502201	元/吨
DCE 焦煤	1083.0	-10.0	-0.91	1727267	503093	元/吨
DCE 焦炭	1657.0	-27.0	-1.60	118795	56661	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

上周钢材期货震荡下跌，两会靴子落地，预期转向现实，期价承压。现货市场，唐山钢坯价格 3040 (-50) 元/吨，上海螺纹报价 3310 (-20) 元/吨，上海热卷 3380 (-40) 元/吨。

宏观方面，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”。2025 年中国经济和社会发展“任务清单”出炉，提出，持续实施粗钢产量调控，推动钢铁产业减量重组。

产业方面，上周螺纹产量 217 万吨，环比增加 10 万吨，表需 220 万吨，增加 30 万吨，螺纹厂库 229 万吨，减少 5 万吨，社库 631 万吨，增加 2 万吨，总库存 860 万吨，减少 3 万吨。热卷产量 312 万吨，减少 12 万吨，厂库 88 万吨，减少 3 万吨，社库 341 万吨，减少 3 万吨，总库 429 万吨，减少 6 万吨，表需 318 万吨，减少 4 万吨。

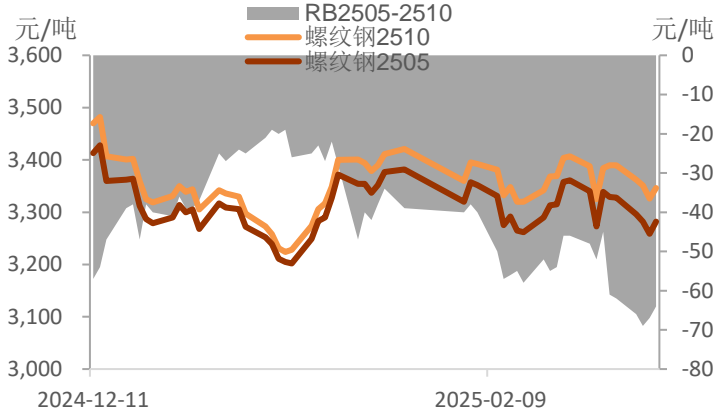
今年政策基调为“积极财政+宽松货币”，通过扩大赤字、专项债和国债规模支撑基建投资，同时推动房地产止跌回稳。基本面，钢厂利润修复后，钢材产量继续增加，终端需求难超预期。两会政策落地，市场焦点由预期转向需求，内需成色不足，外需承压，预计钢价震荡承压运行。风险点关注粗钢减产政策影响，同时关注去库节奏。

### 三、行业要闻

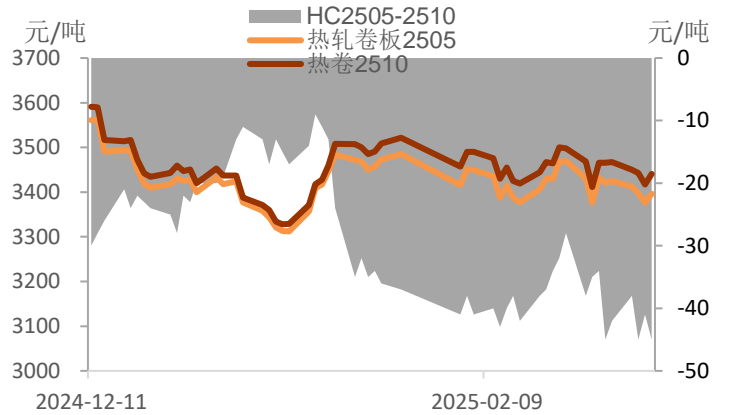
1. 全国人大举行经济主题记者会，五位部长回应热点关切，主要内容如下：（1）央行行长潘功胜表示，今年将根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，择机降准降息，目前存款准备金率还有下行空间。（2）证监会主席吴清表示，将加快推进新一轮资本市场改革开放；逐项打通中长期资金入市卡点堵点多渠道增强战略性力量储备。（3）财政部部长蓝佛安表示，今年将发行首批特别国债 5000 亿元，支持国有大型商业银行补充核心一级资本。中央财政预留了充足的储备工具和政策空间。（4）国家发改委主任郑栅洁表示，《提振消费专项行动方案》将很快发布实施。此外，国家发改委将分行业出台化解重点产业结构性矛盾的具体方案，推动落后低效产能退出。（5）商务部部长王文涛表示，将全面实施跨境服务贸易负面清单，稳步推进梯度开放。还将启动国家服务贸易创新发展示范区建设，打造一批服务贸易综合改革开放示范平台。
2. 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”。
3. 2025 年中国经济和社会发展“任务清单”出炉，提出，持续实施粗钢产量调控，推动钢铁产业减量重组。
4. 2025 年 3 月 4 日，美国宣布对中国输美商品额外加征 10% 关税，叠加 2 月 1 日已生效的 10% 关税，综合税率最高攀升至 20%，特定敏感品类（如钢铝、光伏产品）总税率飙升至 70%。中国采取反制措施，自 2025 年 3 月 10 日起，对原产于美国的部分进口商品加征关税，对鸡肉、小麦、玉米、棉花加征 15% 关税，对高粱、大豆、猪肉、牛肉、水产品、水果、蔬菜、乳制品加征 10% 关税。

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

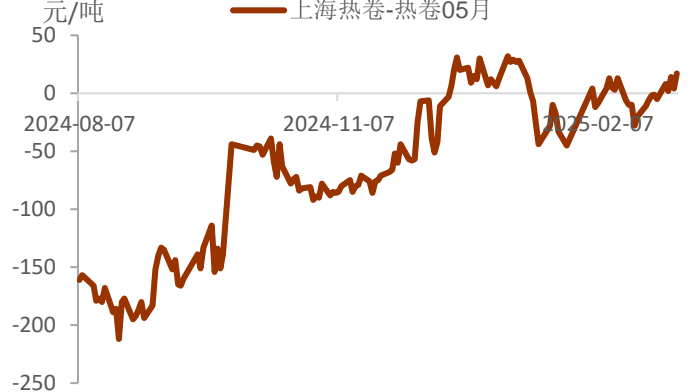


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢基差走势

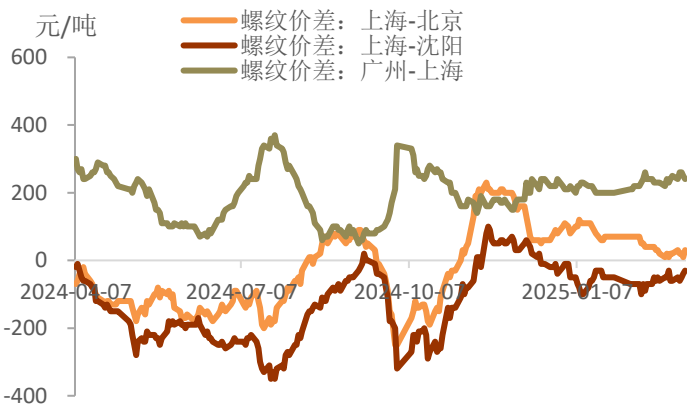


图表 4 热卷基差走势

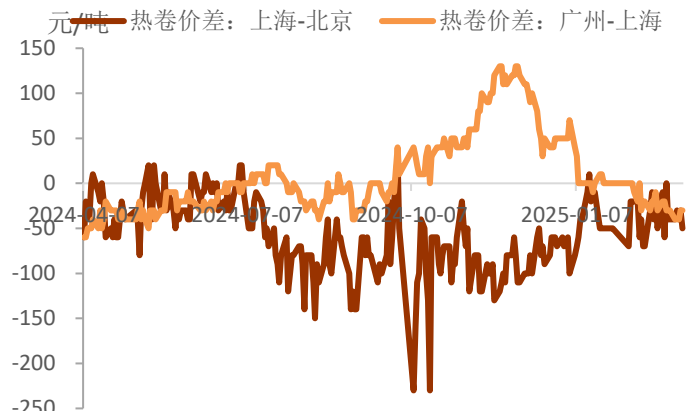


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 螺纹钢现货地区价差走势

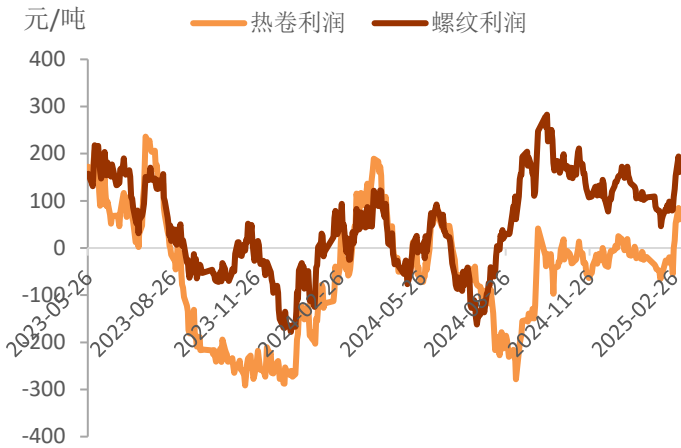


图表 6 热卷现货地域价差走势



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

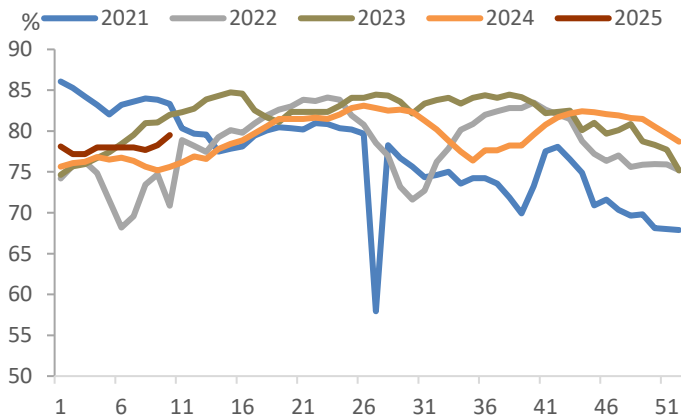


图表 8 华东地区短流程电炉利润

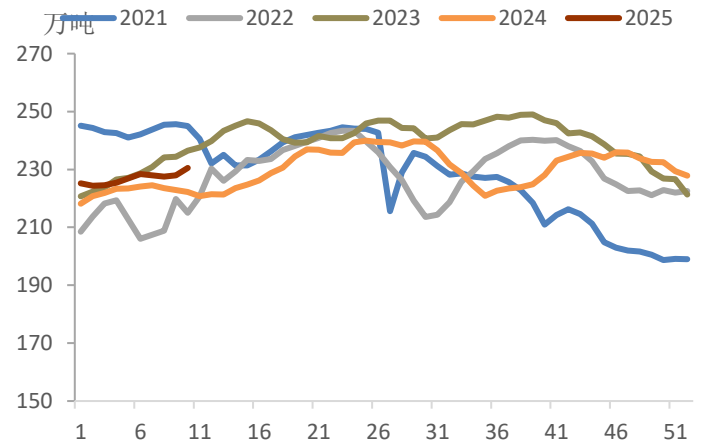


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 全国 247 家高炉开工率

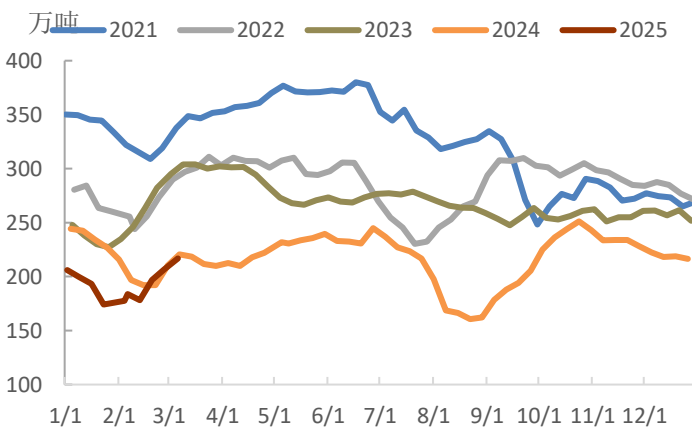


图表 10 247 家钢厂日均铁水产量

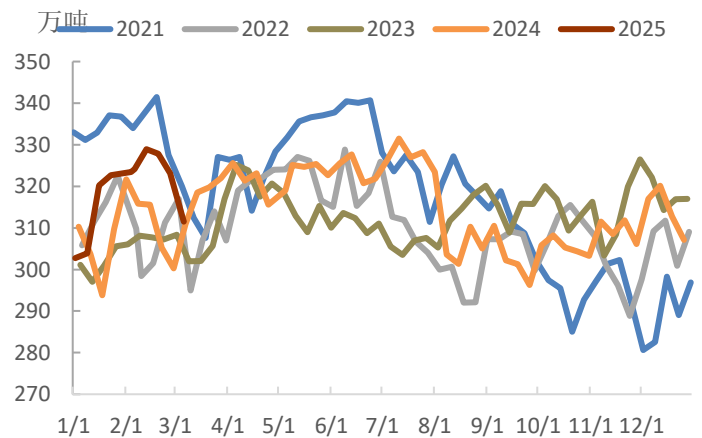


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

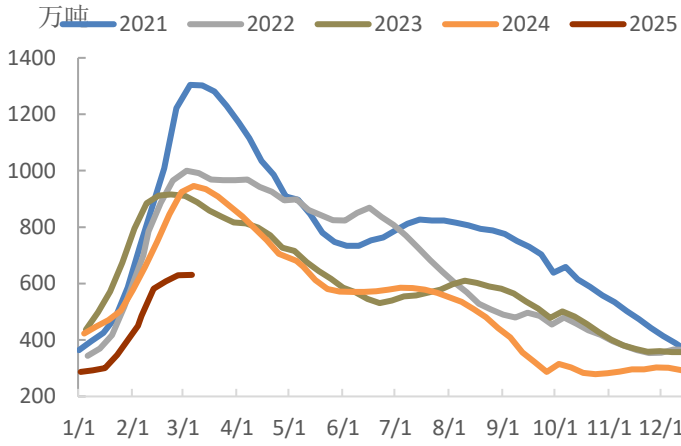


图表 12 热卷产量

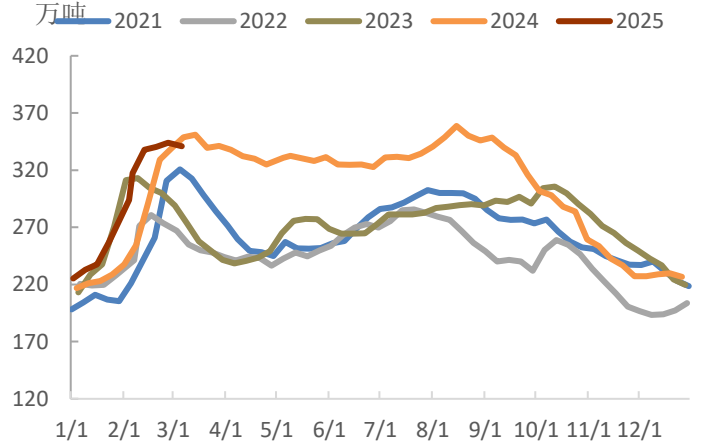


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

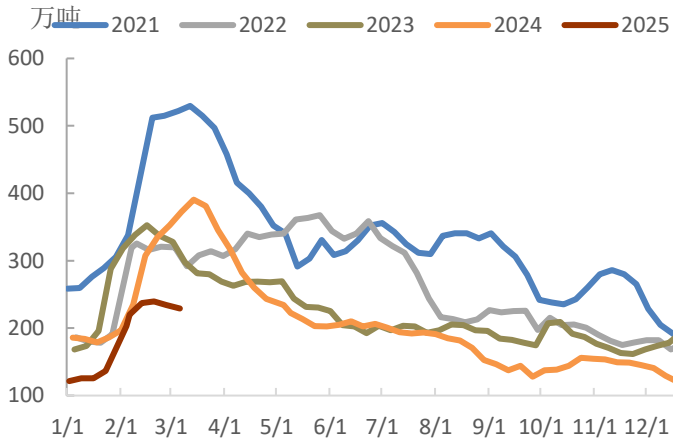


图表 14 热卷社库

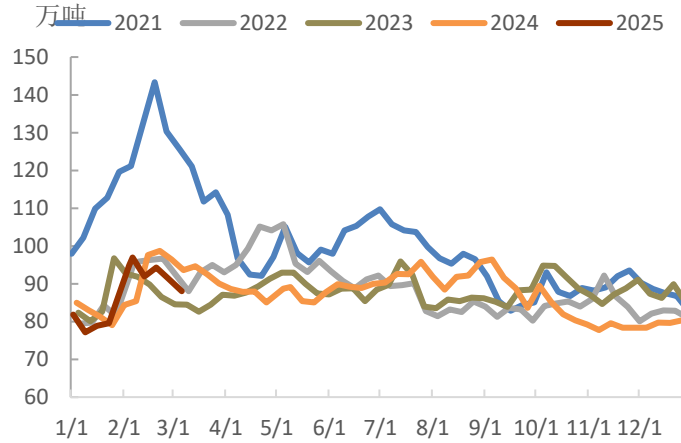


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

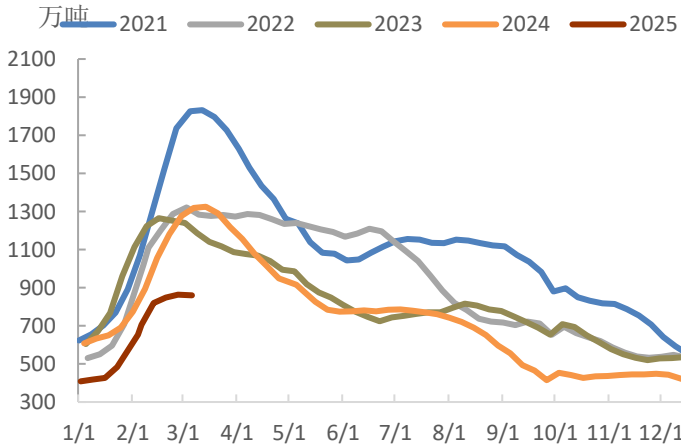


图表 16 热卷厂库

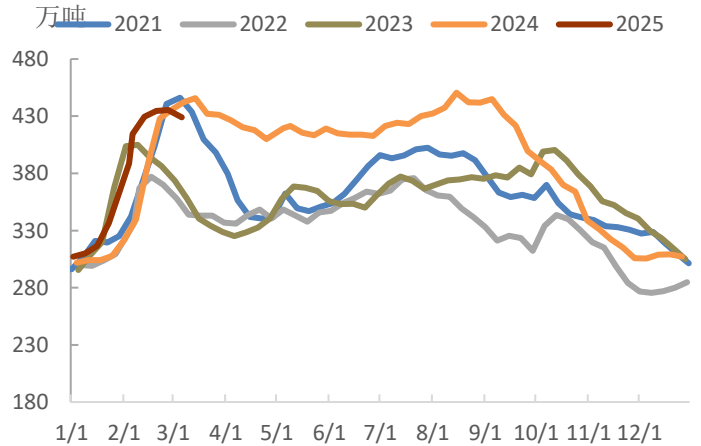


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

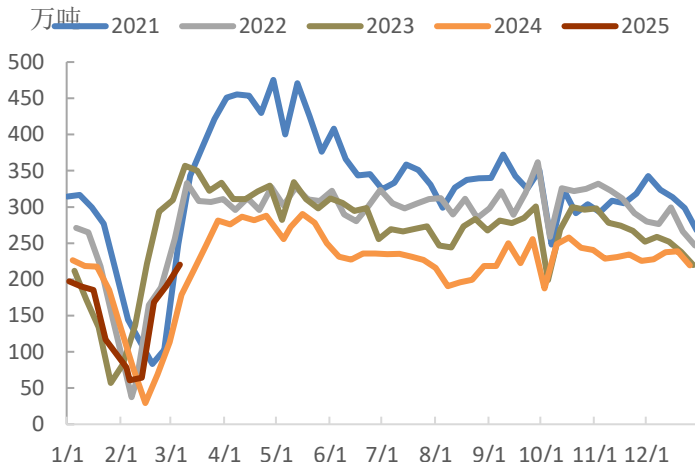


图表 18 热卷总库存

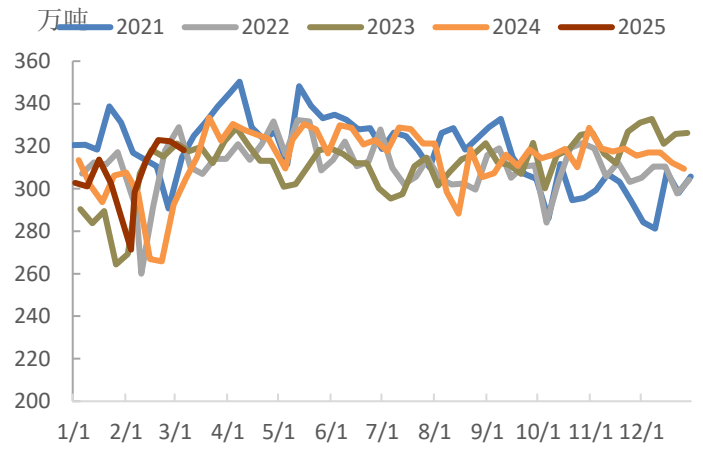


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。