



2025 年 3 月 24 日

短期关注换月节奏

钢价震荡为主

核心观点及策略

- 宏观：1-2月份，全国房地产开发投资10720亿元，同比下降9.8%。房地产开发企业房屋施工面积605972万平方米，同比下降9.1%。房屋新开工面积6614万平方米，下降29.6%。
- 产业方面，上周螺纹产量226万吨，环比减少1万吨，表需243万吨，增加10万吨，螺纹厂库219万吨，减少7万吨，社库618万吨，减少10万吨，总库存837万吨，减少17万吨。热卷产量324万吨，增加6万吨，厂库86万吨，增加2万吨，社库324万吨，减少8万吨，总库410万吨，减少6万吨，表需331万吨，减少1万吨。
- 整体看，上周产业数据有所好转，钢材供需双增，库存降幅再度扩大。其中，螺纹较好，产量微降表需增加，库存降幅加大。热卷数据一般，表需微降，产量增加，库存回落。消息面国内钢铁正在筹划落后产能退出机制，政策端关注粗钢减产政策影响。目前05合约持仓高位，后续减仓力度将加大，短期关注主力换月对盘面的干扰，预计钢价震荡运行。
- 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	3156	-111	-3.40	9292389	3296940	元/吨
SHFE 热卷	3351	-92	-2.67	2594991	1072840	元/吨
DCE 铁矿石	757.5	-36.5	-4.60	1640711	468643	元/吨
DCE 焦煤	1010.0	-78.0	-7.17	1479203	531467	元/吨
DCE 焦炭	1536.0	-106.5	-6.48	105682	61537	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

上周钢材期货下跌, 房地产投资偏弱, 终端用钢需求不佳, 情绪转弱。现货市场, 唐山钢坯价格 3030 (-40) 元/吨, 上海螺纹报价 3220 (-70) 元/吨, 上海热卷 3360 (-50) 元/吨。

宏观方面, 1-2 月份, 全国房地产开发投资 10720 亿元, 同比下降 9.8%。房地产开发企业房屋施工面积 605972 万平方米, 同比下降 9.1%。其中, 住宅施工面积 421351 万平方米, 下降 9.7%。房屋新开工面积 6614 万平方米, 下降 29.6%。其中, 住宅新开工面积 4821 万平方米, 下降 28.9%。房屋竣工面积 8764 万平方米, 下降 15.6%。其中, 住宅竣工面积 6328 万平方米, 下降 17.7%。3 月 20 日, 中信特钢董事长钱刚在公司业绩说明会上透露, 国内钢铁行业正在筹划成立相关基金, 建立落后钢铁产能退出的补偿机制。

产业方面, 上周螺纹产量 226 万吨, 环比减少 1 万吨, 表需 243 万吨, 增加 10 万吨, 螺纹厂库 219 万吨, 减少 7 万吨, 社库 618 万吨, 减少 10 万吨, 总库存 837 万吨, 减少 17 万吨。热卷产量 324 万吨, 增加 6 万吨, 厂库 86 万吨, 增加 2 万吨, 社库 324 万吨, 减少 8 万吨, 总库 410 万吨, 减少 6 万吨, 表需 331 万吨, 减少 1 万吨。

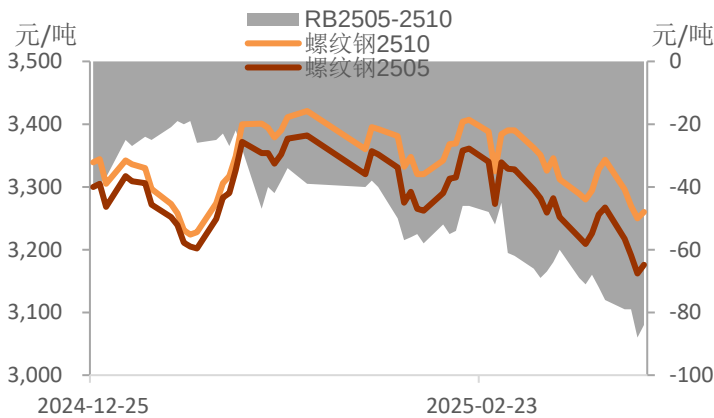
基本面, 上周产业数据有所好转, 钢材供需双增, 库存降幅再度扩大。其中, 螺纹较好, 产量微降表需增加, 库存降幅加大, 热卷数据一般, 表需微降, 产量增加。消息面国内钢铁正在筹划落后产能退出机制, 政策端关注粗钢减产政策影响。从持仓来看, 05 合约持仓高位, 后续减仓力度将加大, 短期关注主力换月对盘面的干扰, 预计钢价震荡运行。

三、行业要闻

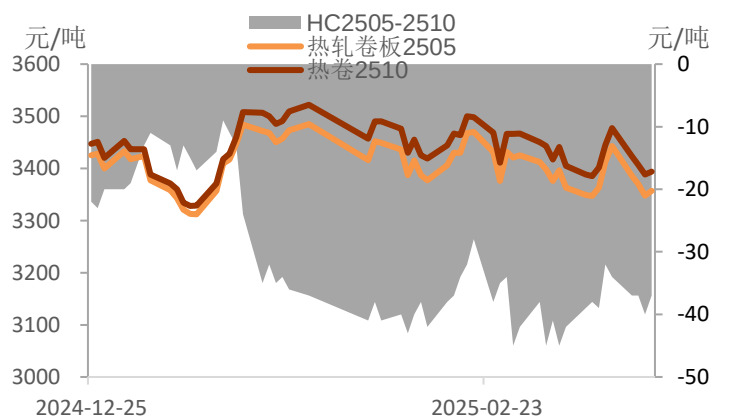
1. 2025 年 1-2 月份，全国固定资产投资（不含农户）52619 亿元，同比增长 4.1%，增速比 2024 年全年加快 0.9 个百分点。其中，民间固定资产投资 26717 亿元，总量与去年同期基本持平。从环比看，2 月份固定资产投资（不含农户）增长 0.49%。
2. 1-2 月份，全国房地产开发投资 10720 亿元，同比下降 9.8%。房地产开发企业房屋施工面积 605972 万平方米，同比下降 9.1%。其中，住宅施工面积 421351 万平方米，下降 9.7%。房屋新开工面积 6614 万平方米，下降 29.6%。其中，住宅新开工面积 4821 万平方米，下降 28.9%。房屋竣工面积 8764 万平方米，下降 15.6%。其中，住宅竣工面积 6328 万平方米，下降 17.7%。
3. 深圳提高住房公积金贷款额度。个人申请最高额度从 50 万元提高至 60 万元；家庭申请最高额度从 90 万元提高至 110 万元；购买首套住房上浮比例从 20%提高至 40%，多子女家庭购房上浮比例从 10%提高至 50%。
4. 3 月 20 日，中信特钢董事长钱刚在公司业绩说明会上透露，国内钢铁行业正在筹划成立相关基金，建立落后钢铁产能退出的补偿机制。

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

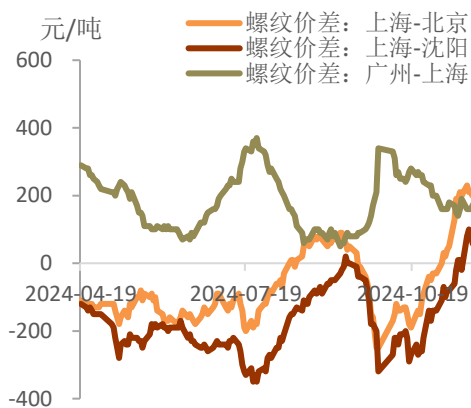


图表 4 热卷基差走势

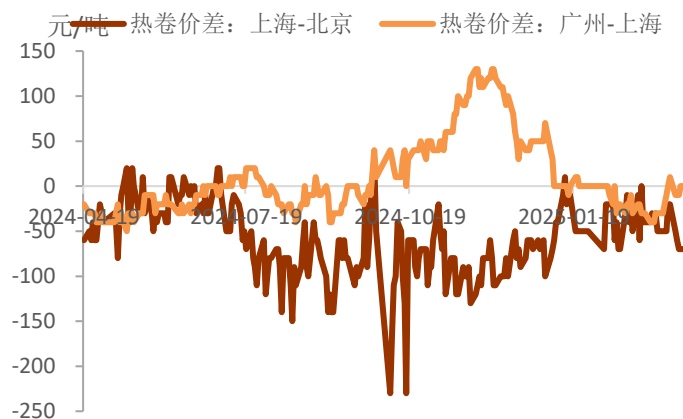


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

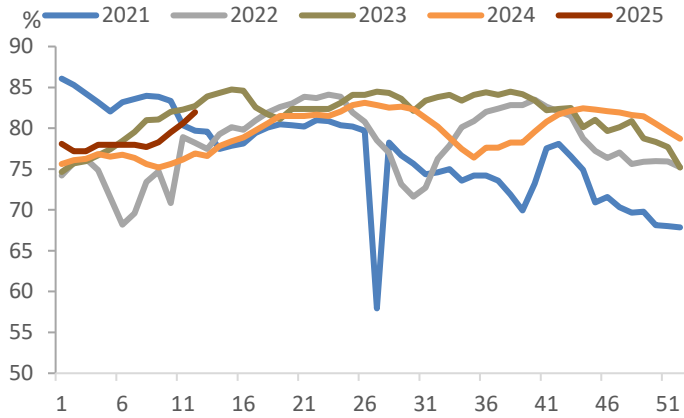


图表 8 华东地区短流程电炉利润

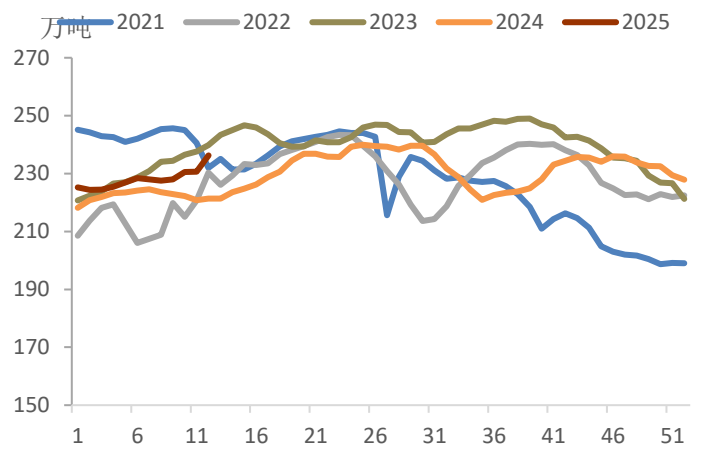


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 全国 247 家高炉开工率

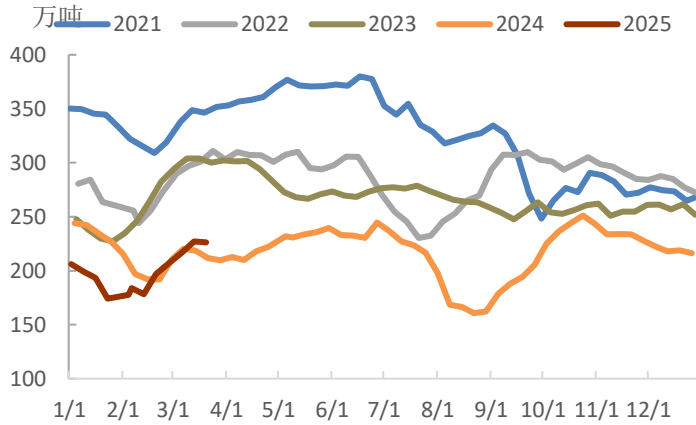


图表 10 247 家钢厂日均铁水产量

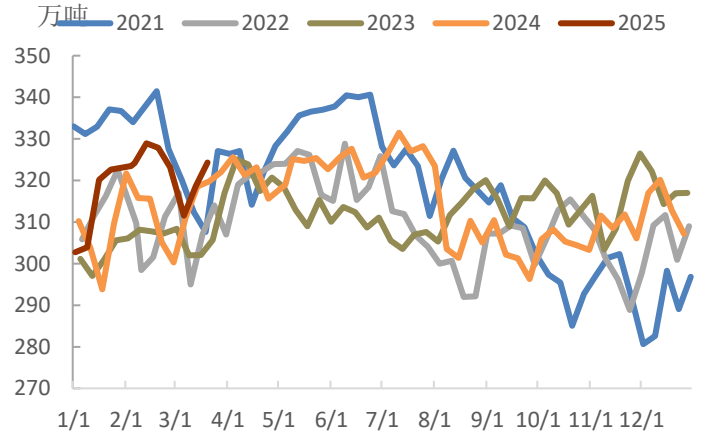


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

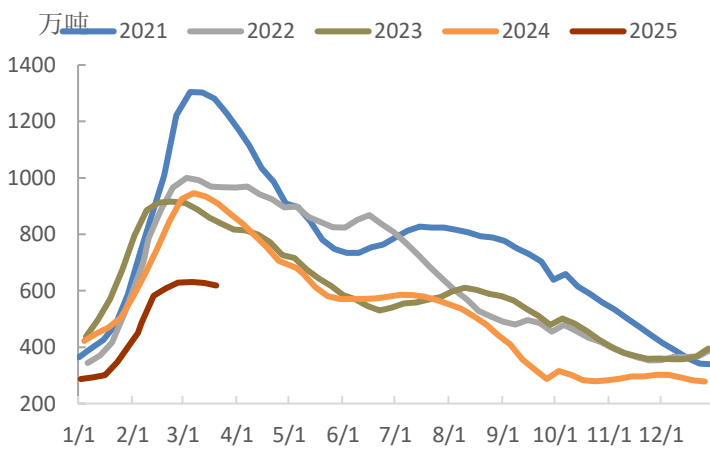


图表 12 热卷产量

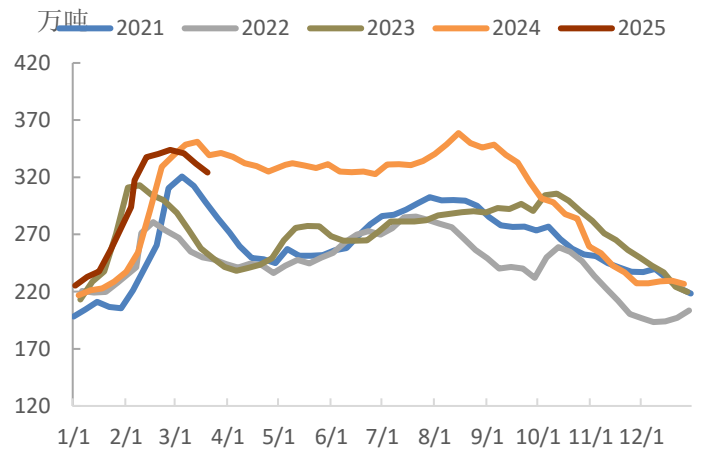


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

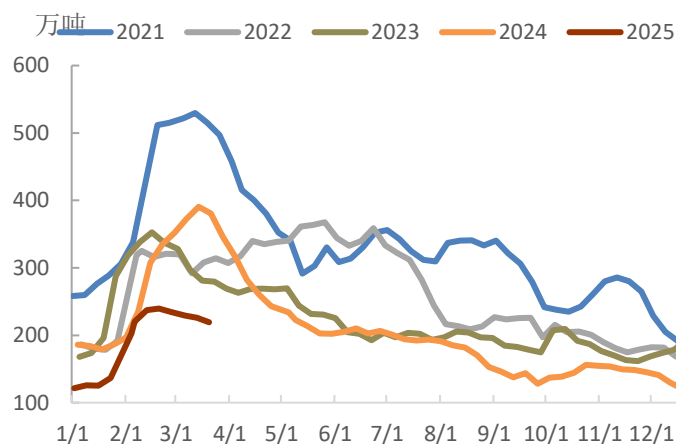


图表 14 热卷社库

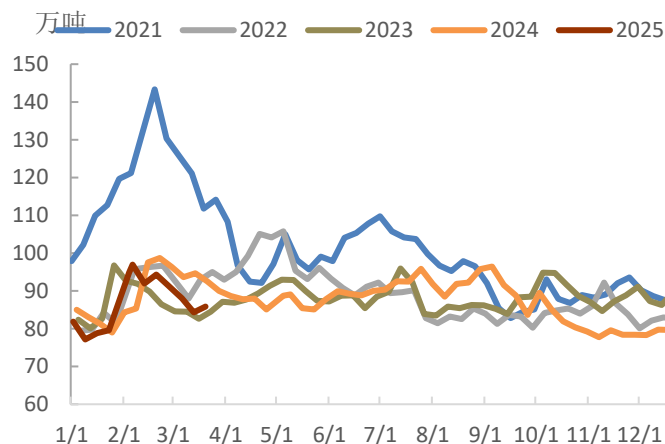


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

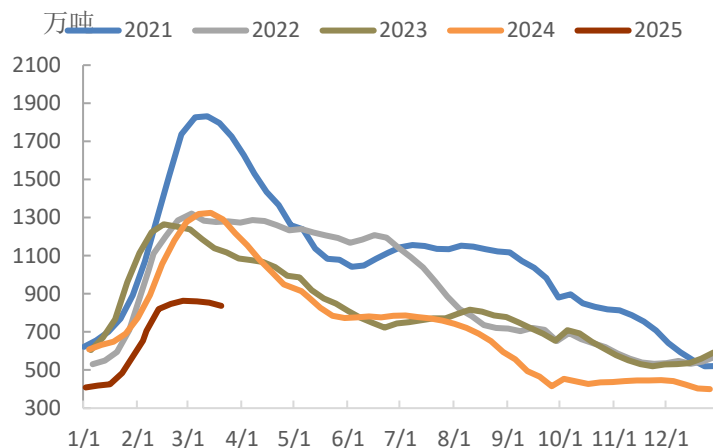


图表 16 热卷厂库

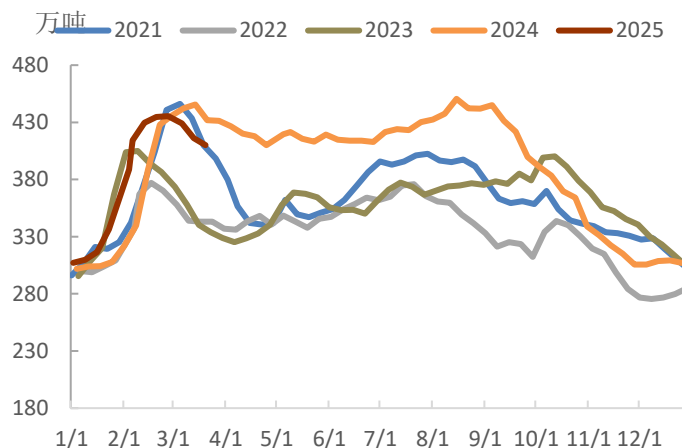


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

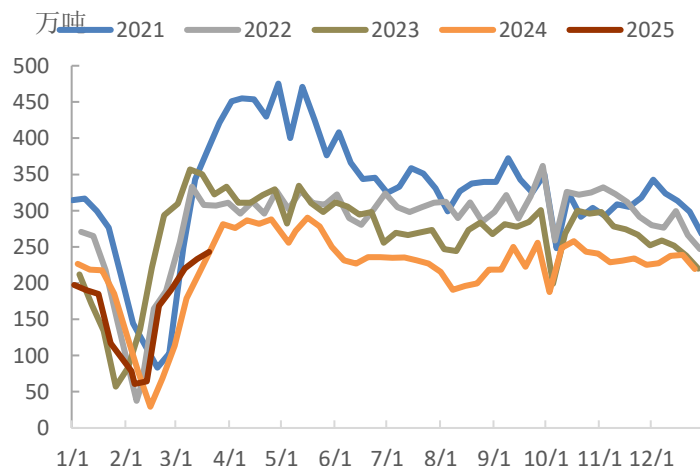


图表 18 热卷总库存

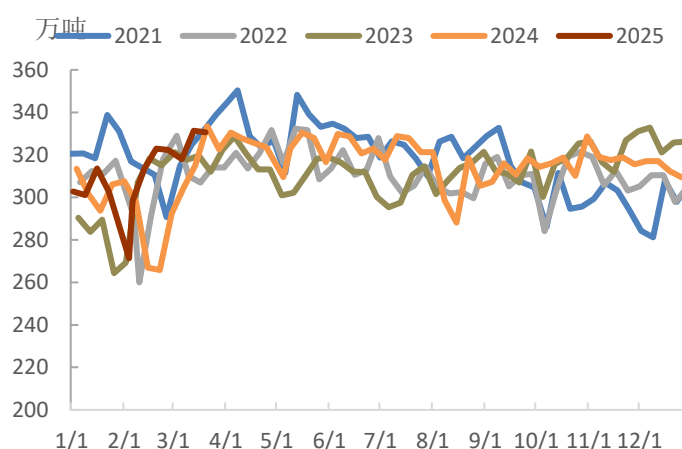


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。