

2025年3月31日



主力合约切换 期价震荡运行

核心观点及策略

- 需求端：3月24日，新疆八钢（不包含巴州和伊犁基地）、昆仑、昆玉和闻新四家钢厂发布消息，主动减产10%，以当前四家企业生产情况推算，预计日均减少粗钢产量0.2万吨左右。
- 供应端：上周螺纹产量227万吨，环比增加1万吨，表需245万吨，增加2万吨，螺纹厂库210万吨，减少10万吨，社库610万吨，减少8万吨，总库存819万吨，减少18万吨。热卷产量325万吨，环比持平，厂库85万吨，减少1万吨，社库311万吨，减少13万吨，总库396万吨，减少14万吨，表需339万吨，增加8万吨。
- 总体上，基本面，上周产业数据显示钢材产量与需求增速放缓，五大材产量环比增4万吨，表需环比增13万吨，其中螺纹表需增幅收窄至2万吨，热卷数据较好，表需增加8万吨。进入4月后，需求增速将继续放缓，去库节奏放慢，预计钢价震荡运行。
- 风险因素：宏观超预期，需求不确定

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	3197	41	1.30	10158406	3149809	元/吨
SHFE 热卷	3374	23	0.69	2423951	832160	元/吨
DCE 铁矿石	785.5	28.0	3.70	1496772	412123	元/吨
DCE 焦煤	1024.0	14.0	1.39	1388421	515162	元/吨
DCE 焦炭	1617.5	81.5	5.31	137642	53611	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

上周钢材期货上涨，供应端多家钢厂宣布减产计划，提振市场情绪。现货市场，唐山钢坯价格 3060 (+30) 元/吨，上海螺纹报价 3230 (+10) 元/吨，上海热卷 3370 (+10) 元/吨。

宏观方面，3月24日，新疆八钢（不包含巴州和伊犁基地）、昆仑、昆玉和闽新四家钢厂发布消息，主动减产 10%，以当前四家企业生产情况推算，预计日均减少粗钢产量 0.2 万吨左右。央行副行长宣昌能表示，政策的立场是明确的，中国将根据国内外经济金融形势，择机降准降息。

产业方面，上周螺纹产量 227 万吨，环比增加 1 万吨，表需 245 万吨，增加 2 万吨，螺纹厂库 210 万吨，减少 10 万吨，社库 610 万吨，减少 8 万吨，总库存 819 万吨，减少 18 万吨。热卷产量 325 万吨，环比持平，厂库 85 万吨，减少 1 万吨，社库 311 万吨，减少 13 万吨，总库 396 万吨，减少 14 万吨，表需 339 万吨，增加 8 万吨。

基本面，上周产业数据显示钢材产量与需求增速放缓，五大材产量环比增 4 万吨，表需环比增 13 万吨，其中螺纹表需增幅收窄至 2 万吨，热卷数据较好，表需增加 8 万吨。进入 4 月后，需求增速将继续放缓，去库节奏放慢，预计钢价震荡运行。关注主力合约切换。

三、行业要闻

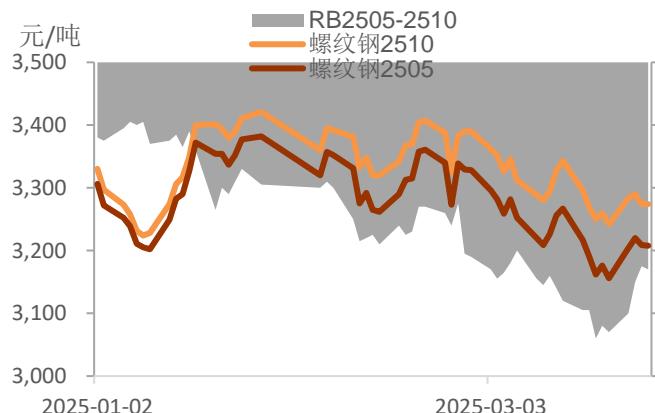
- 国务院总理李强在北京出席中国发展高层论坛 2025 年年会开幕式并发表主旨演讲。李强表示，将实施更加积极有为的宏观政策，进一步加大逆周期调节力度，必要时推出新的增量政策，为经济持续向好、平稳运行提供有力支撑。
- 2025 年 3 月 24 日，新疆八钢（不包含巴州和伊犁基地）、昆仑、昆玉和闽新四家

钢厂发布一份控产减产的说明，具体内容如下：为响应国家发改委号召，持续落地实施新疆粗钢产量调控，推动新疆钢铁行业减量发展。自3月24日起，公司日粗钢减产10%。以当前四家企业生产情况推算，预计日均减少粗钢产量0.2万吨左右，具体到建筑钢材品种上，由于八钢本部建筑钢材轧线长期处于停产状态，对建筑钢材基本无影响，其他钢厂预计建筑钢材减少800吨/日左右，新疆和钢、大安与新安特钢未公布相关减产或控产信息。因此此次疆内主要钢厂减产对区内市场整体供需格局影响较小，更多的则心态上的提振。

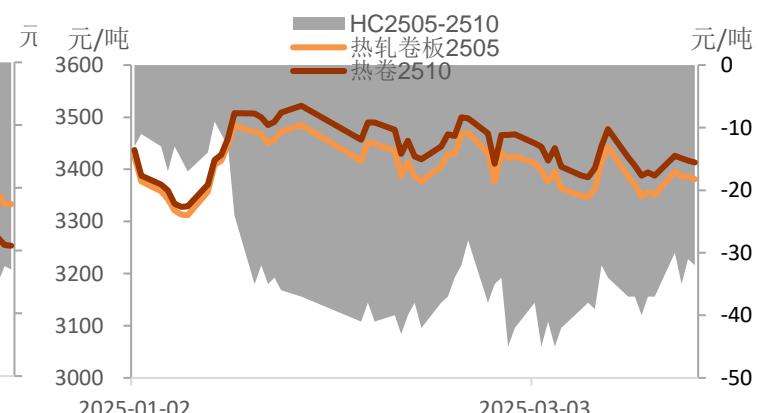
3. 央行副行长宣昌能表示，政策的立场是明确的，中国将根据国内外经济金融形势，择机降准降息。

四、相关图表

五、图表1 螺纹钢期货及月差走势



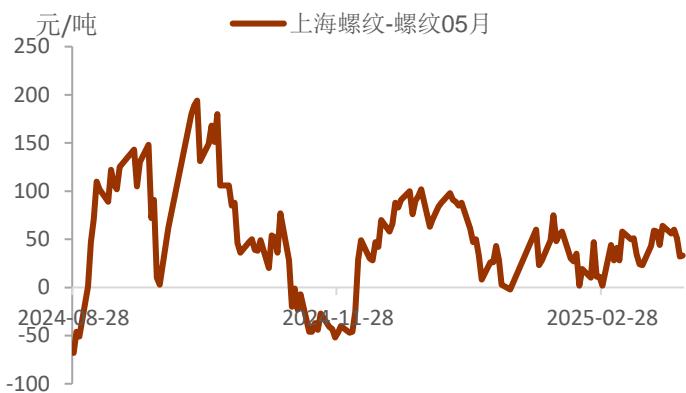
图表2 热卷期货及月差走势



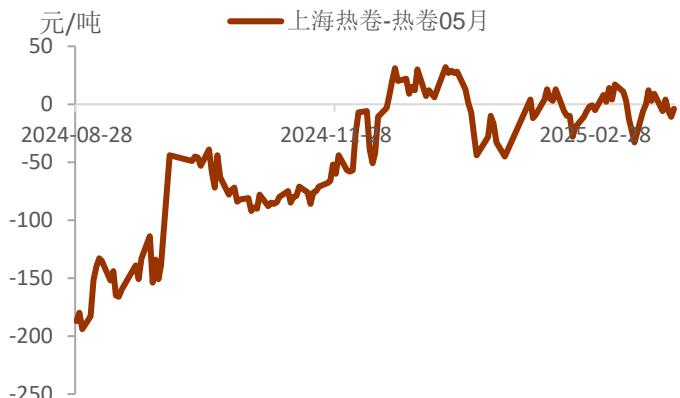
六、

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢基差走势

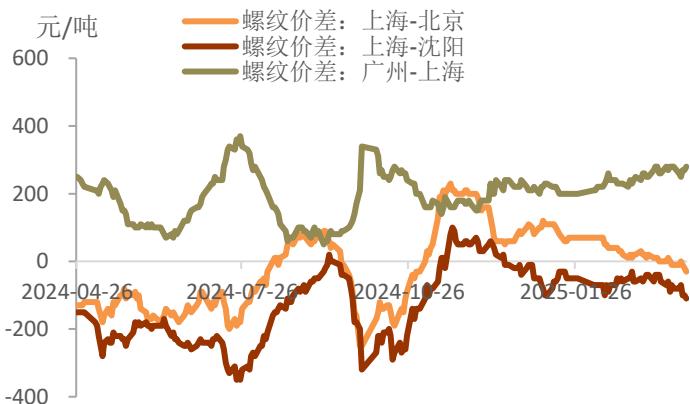


图表 4 热卷基差走势



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

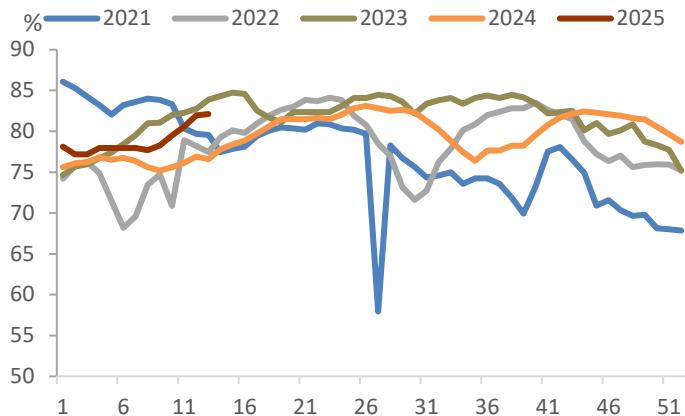


图表 8 华东地区短流程电炉利润

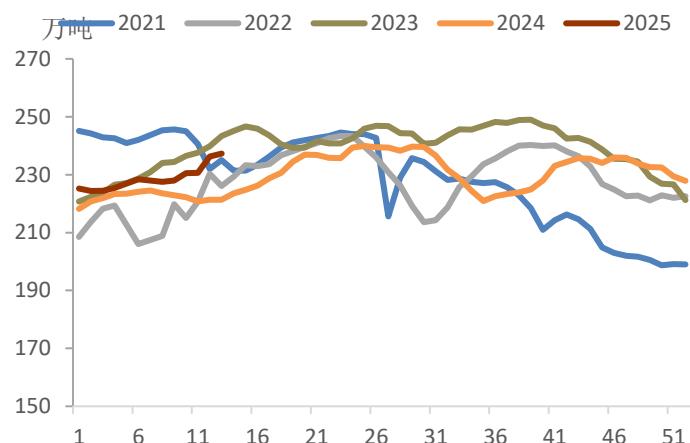


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 全国 247 家高炉开工率

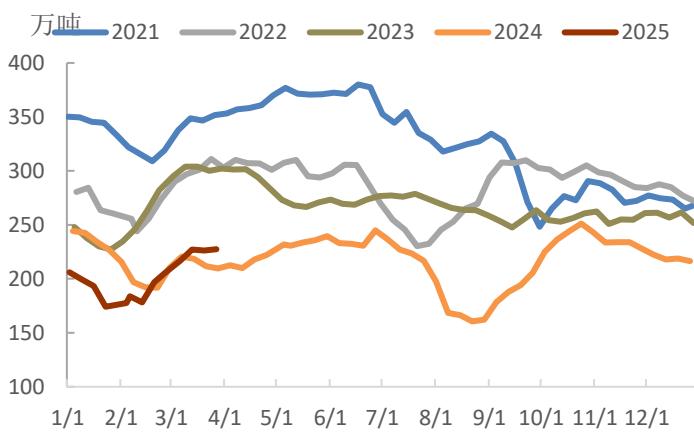


图表 10 247 家钢厂日均铁水产量

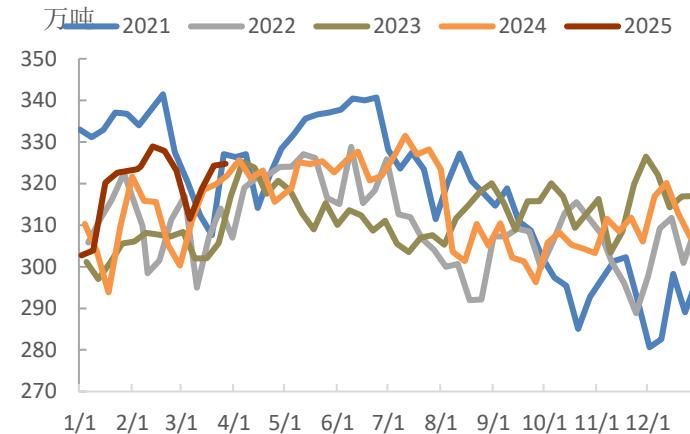


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

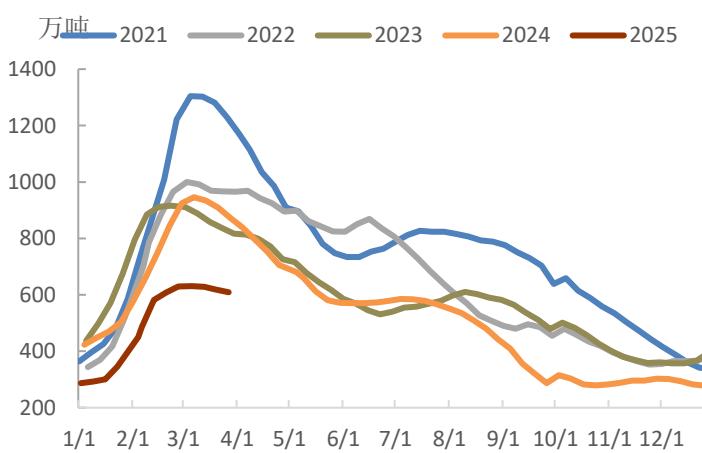


图表 12 热卷产量

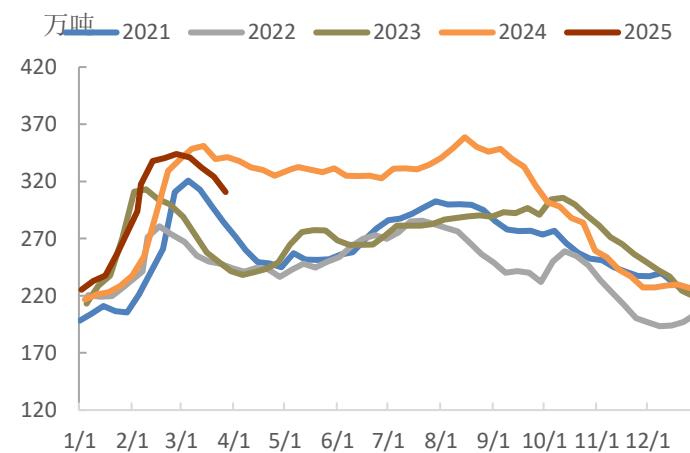


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

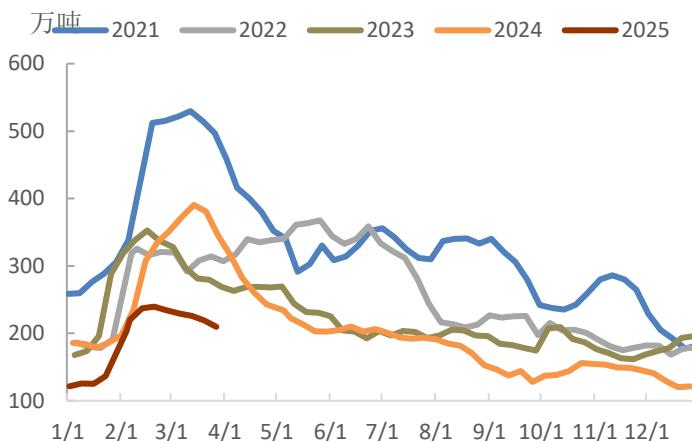


图表 14 热卷社库

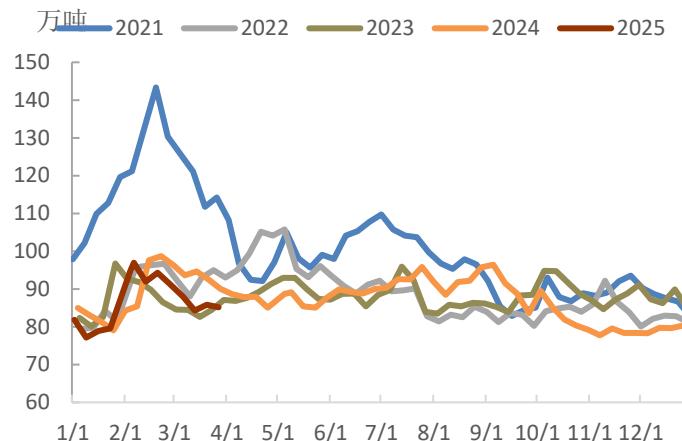


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

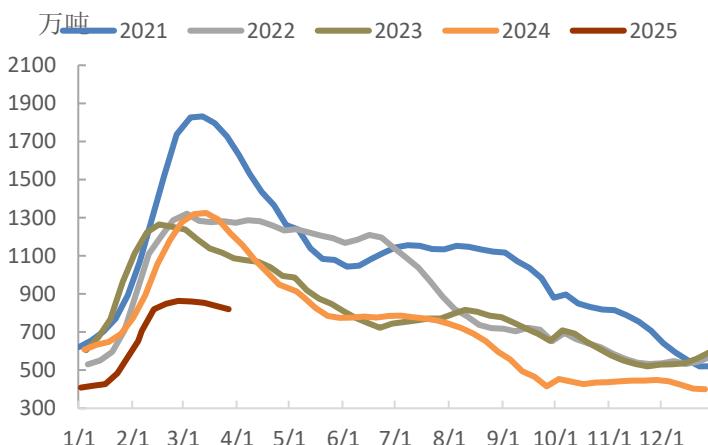


图表 16 热卷厂库

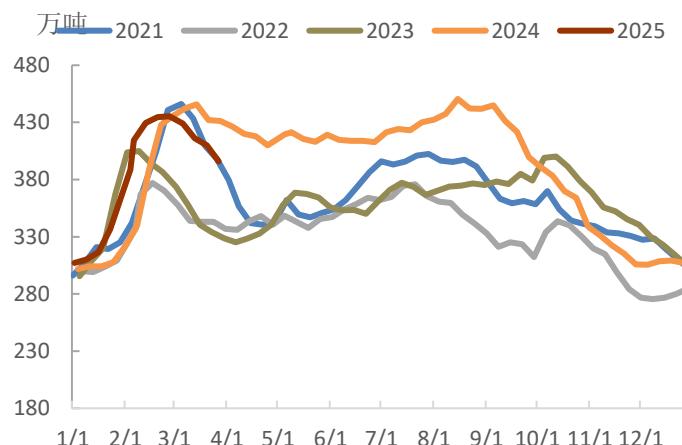


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

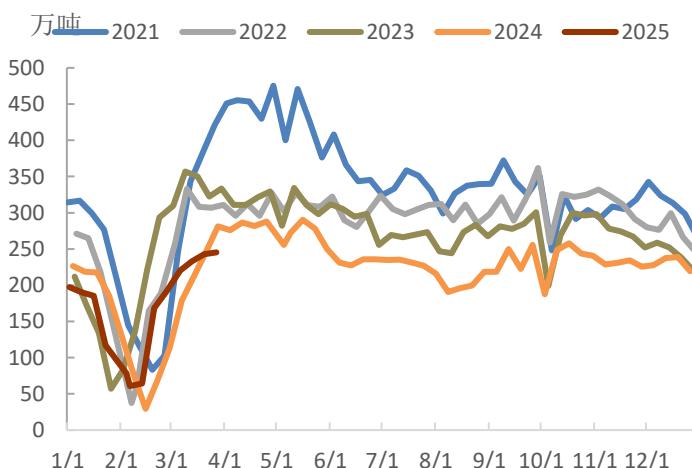


图表 18 热卷总库存

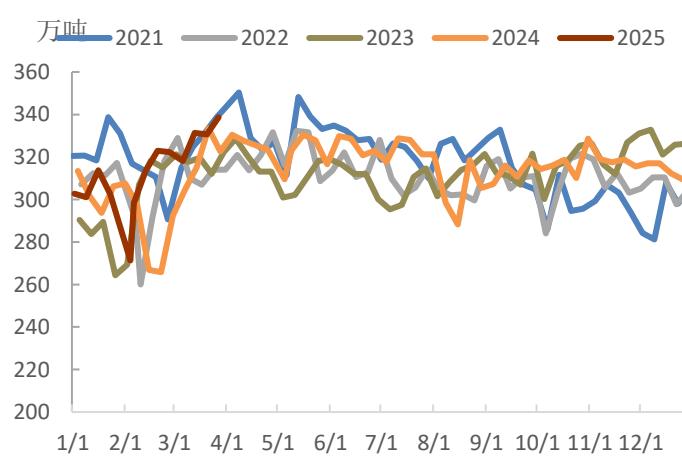


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。