



光期研究

钢材策略月报

2025年3月2日



光大期货
EVERBRIGHT FUTURES

钢材：需求回暖供应扰动，钢价有望震荡偏强

钢材：需求回暖供应扰动，钢价有望震荡偏强

目录

- 1、2月钢材期现货价格先跌后涨，总体震荡下跌；
- 2、2月螺纹周产量大幅回升、热卷周产量小幅回升；
- 3、2月高炉开工率、产能利用率及铁水产量小幅回升，电炉开工率、产能利用率大幅回升；
- 4、2月全国建筑成交量维持低位，水泥磨机开工率先升后降；
- 5、2月螺纹表需大幅回升，热卷表需回升；
- 6、2月螺纹库存大幅增加，热卷库存增加；
- 7、2月螺纹盘面、热卷盘面盈利扩大，长流程钢厂、短流程钢厂盈利扩大。

1.1 价格：2月黑色系商品先跌后涨，表现反复，总体仍震荡跌，煤焦跌幅较大

商品类型	指标	2月28日	1月27日	月度涨跌（元/吨）	月度涨跌幅（%）
期货	螺纹2505	3, 328	3, 382	-54	-1. 60%
	热卷2505	3, 425	3, 485	-60	-1. 72%
	铁矿2505	799. 5	810. 5	-11	-1. 36%
	焦炭2505	1, 684	1, 785	-101	-5. 66%
	焦煤2505	1, 093. 0	1, 135. 0	-42	-3. 70%
现货	上海20mm螺纹	3330	3380	-50	-1. 48%
	上海5.5mm热卷	3400	3440	-40	-1. 16%
	上海1.0mm冷轧	4160	4090	70	1. 71%
	上海20mm中板	3470	3490	-20	-0. 57%
	普氏62%铁矿指数	105. 9	106. 0	-0. 15	-0. 14%
	日照港61.5PB粉	805. 0	795. 0	10	1. 26%
	唐山钢坯	3100	3080	20	0. 65%
	唐山焦炭	1530. 0	1630. 0	-100	-6. 13%
	主焦煤	1130. 0	1230. 0	-100	-8. 13%

数据来源:wind,光大期货研究所

1.2 价格：2月国际市场热卷价格美国大幅上涨，其他区域涨跌互现

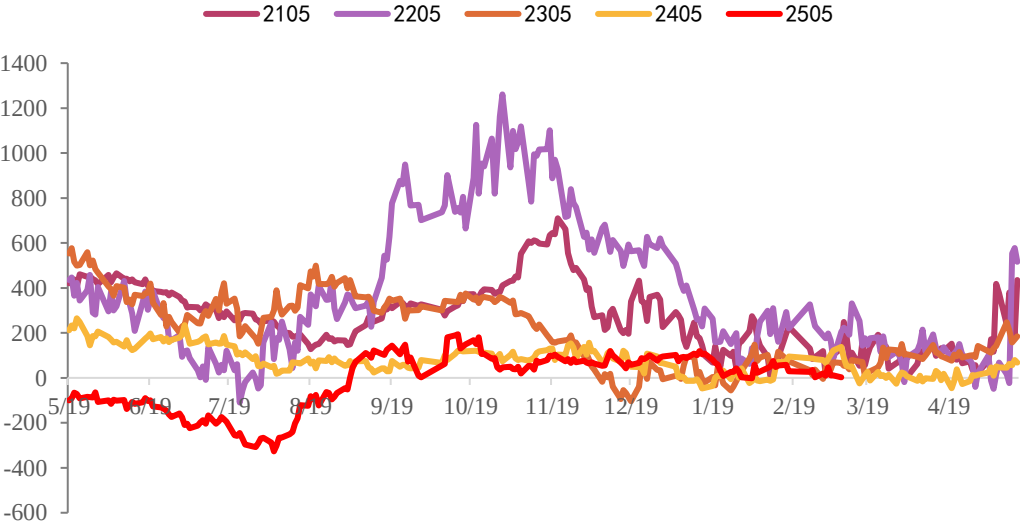
单位：美元/吨

区域	热轧板卷			螺纹钢			方坯		
	2月28日	1月27日	涨跌	2月28日	1月27日	涨跌	2月28日	1月27日	涨跌
美国钢厂(中西部)	995	775	220	880	840	40	—	—	—
美国进口	850	710	140	800	790	10	—	—	—
欧盟钢厂	630	605	25	635	620	15	—	—	—
欧盟进口	570	575	-5	605	610	-5	—	—	—
韩国市场	551	551	0	522	522	0	—	—	—
韩国市场(中国资源)	510	510	0	—	—	—	—	—	—
日本市场	650	622	28	0	711	-711	—	—	—
日本出口(FOB)(10)	545	545	0	—	—	—	—	—	—
印度出口(FOB)	485	497	-12	—	—	—	0	430	-430
印度进口	462	453	9	—	—	—	—	—	—
土耳其出口(FOB)	525	525	0	560	550	10	505	500	5
东南亚进口(CFR)	484	499	-15	0	475	-475	0	440	-440
独联体出口(FOB黑海)	485	475	10	605	605	0	440	430	10
中东进口(迪拜CFR)	500	510	-10	630	630	0	465	490	-25
南美出口(FOB)	575	560	15	—	—	—	530	530	0
中国市场	471	480	-9	0	457	-457	0	420	-420
中国出口(FOB)	472	487	-15	0	475	-475	—	—	—

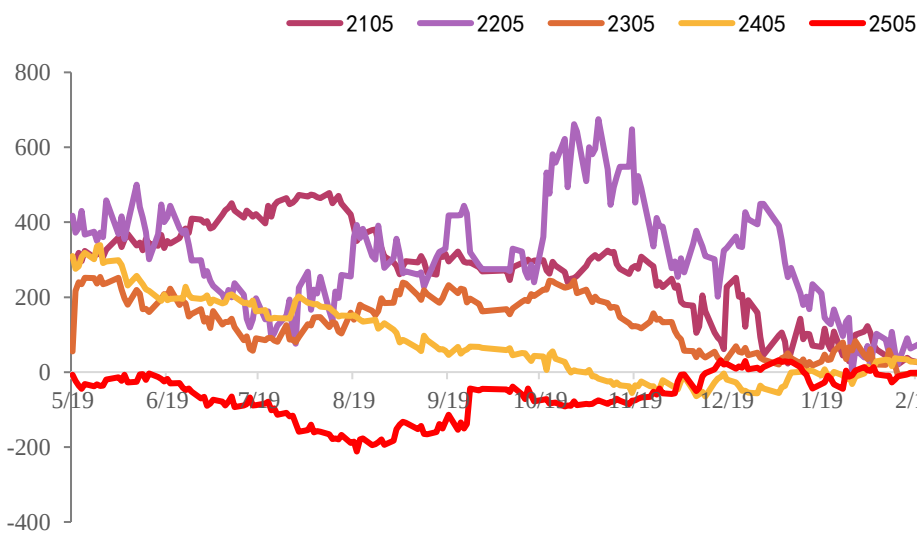
资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

1.3 价格：2月螺纹基差扩大，热卷基差扩大

图表1：05合约螺纹基差（单位：元/吨）



图表2：05合约热卷基差（单位：元/吨）

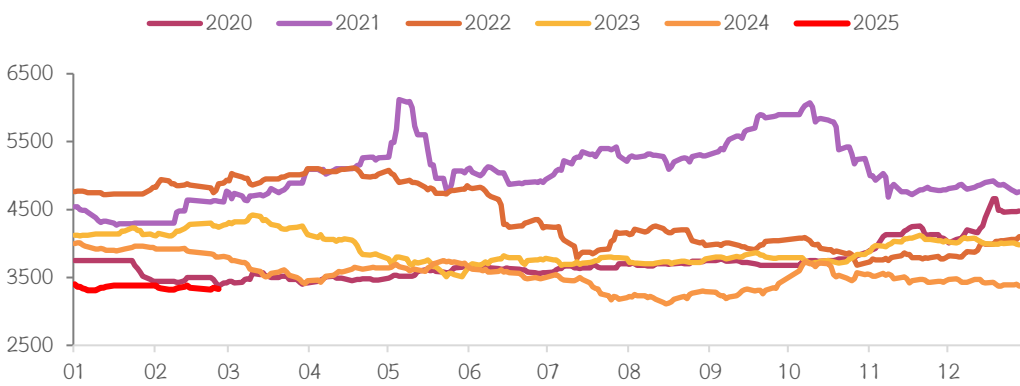


资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

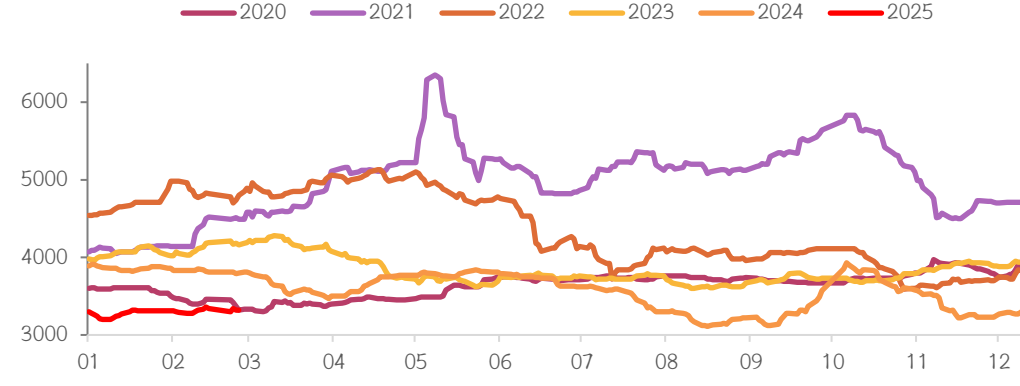
	螺纹期货价格	上海地区螺纹现货价格	螺纹基差	螺纹基差分位数	热卷期货价格	上海地区热卷现货价格	热卷基差	热卷基差分位数
2025-02-28	3,328	3,330	2	0.07	3,425	3,400	-25	0.40
2025-01-27	3,382	3,380	-2	0.06	3,485	3,440	-45	0.22
变化	-54	-50	4	0.01	-60	-40	20	0.18

1.4 价格：2月螺纹现货价格震荡下跌，全月价格各地下跌10-100元不等

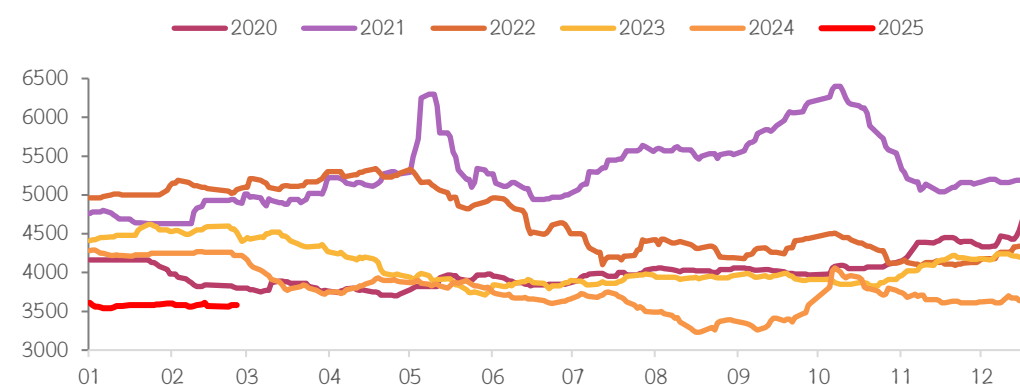
图表3：上海地区螺纹现货价格（单位：元/吨）



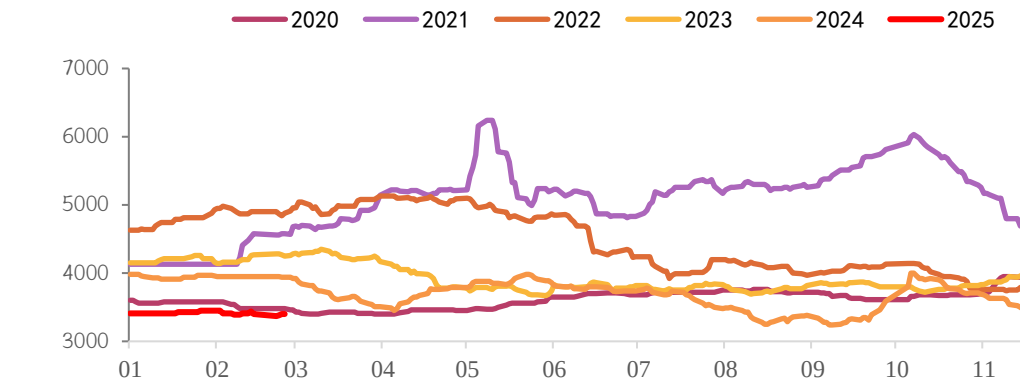
图表4：北京地区螺纹现货价格（单位：元/吨）



图表5：广州地区螺纹现货价格（单位：元/吨）



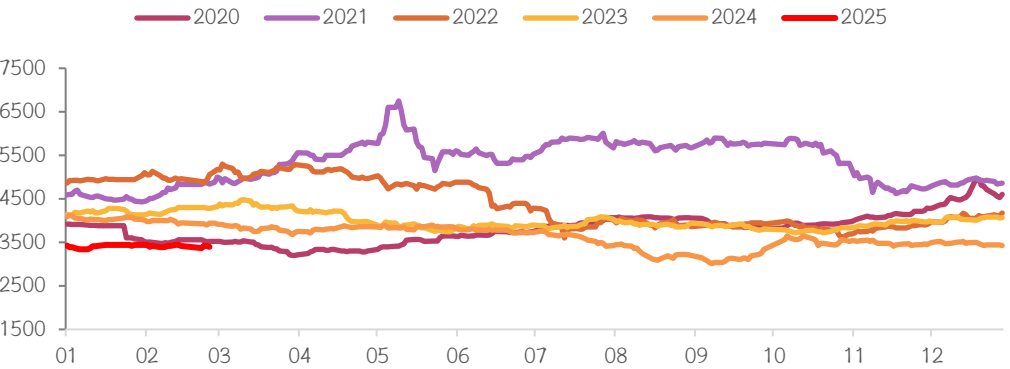
图表6：沈阳地区螺纹现货价格（单位：元/吨）



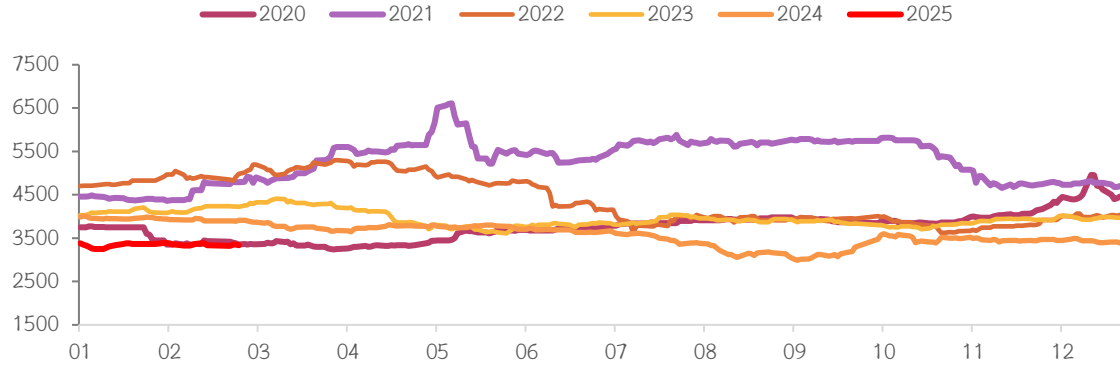
资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

1.5 价格：2月各地热卷现货价格震荡下跌，各地价格下跌10-70元

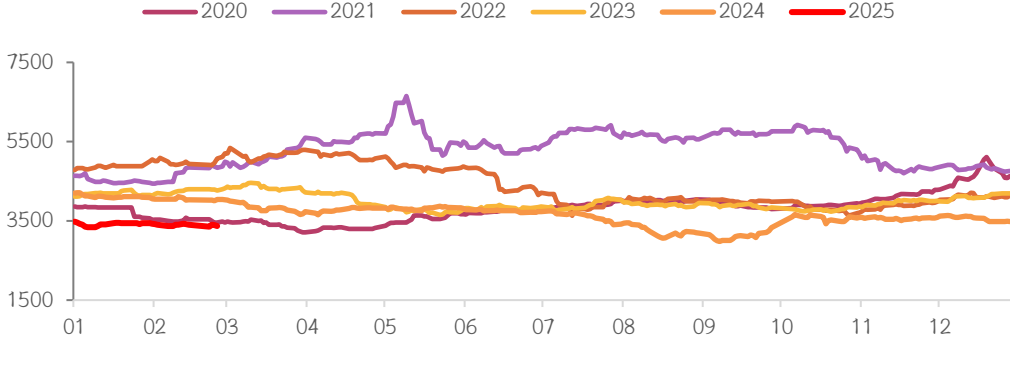
图表7：上海地区热卷现货价格（单位：元/吨）



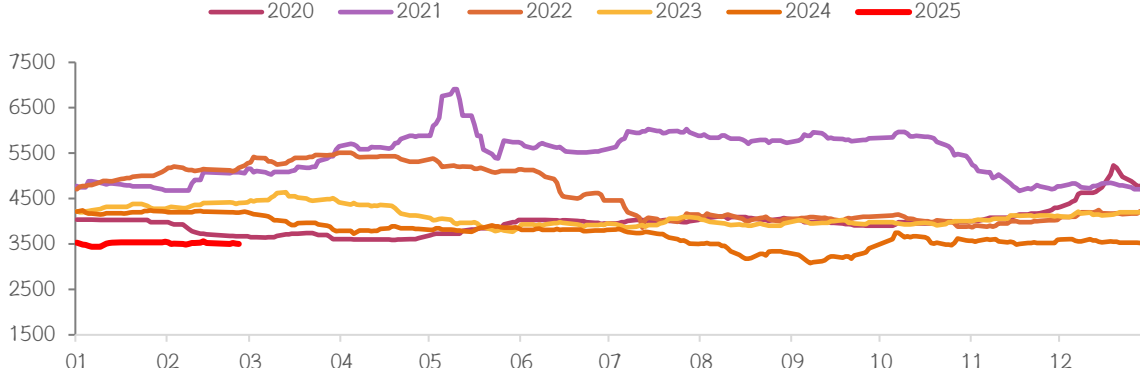
图表8：天津地区热卷现货价格（单位：元/吨）



图表9：广州地区热卷现货价格（单位：元/吨）



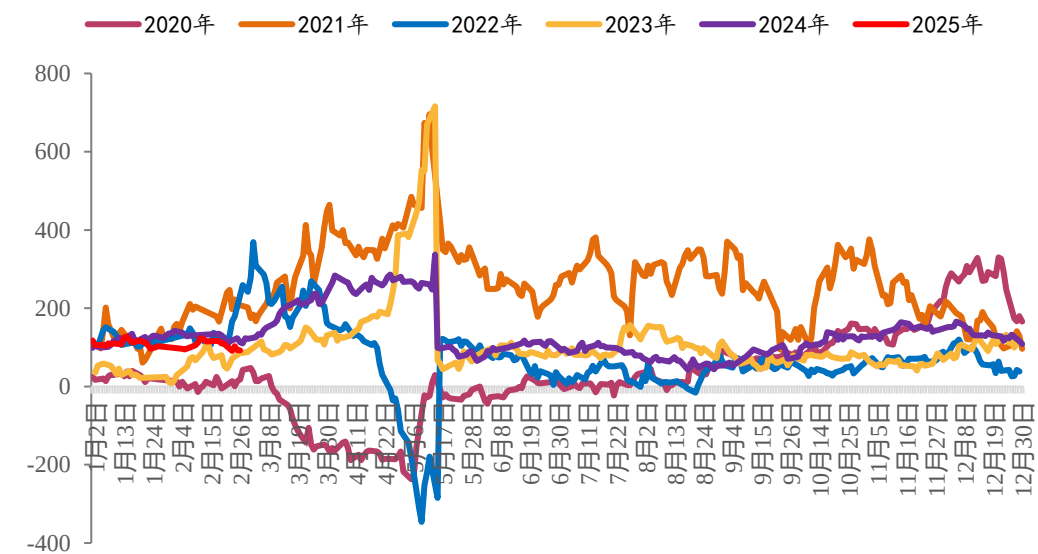
图表10：成都地区热卷现货价格（单位：元/吨）



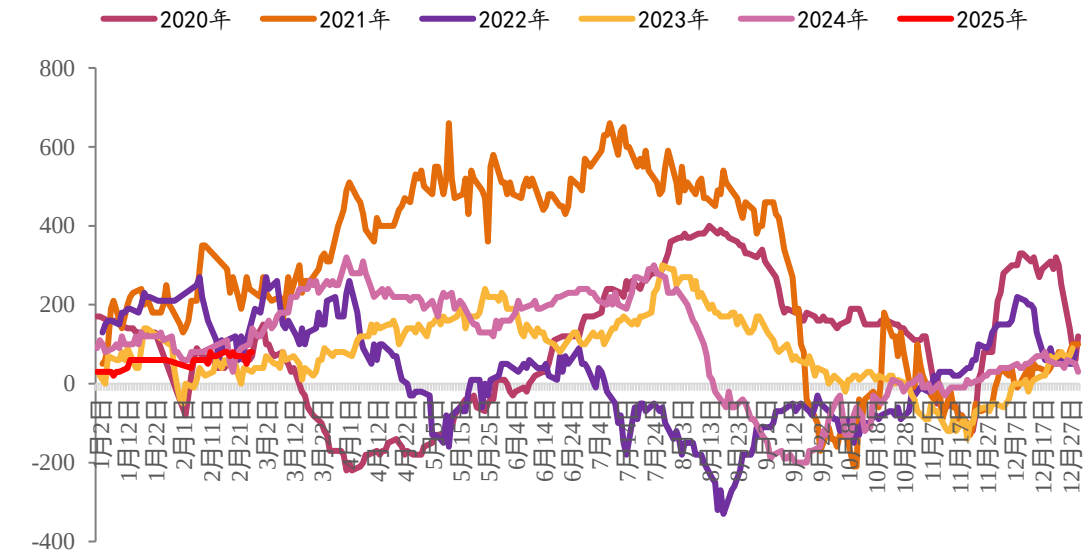
资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

1.6 价格：2月期货卷螺差收窄，现货卷螺差扩大

图表11：05合约期货卷螺差（单位：元，吨）



图表12：现货卷螺差（单位：元，吨）

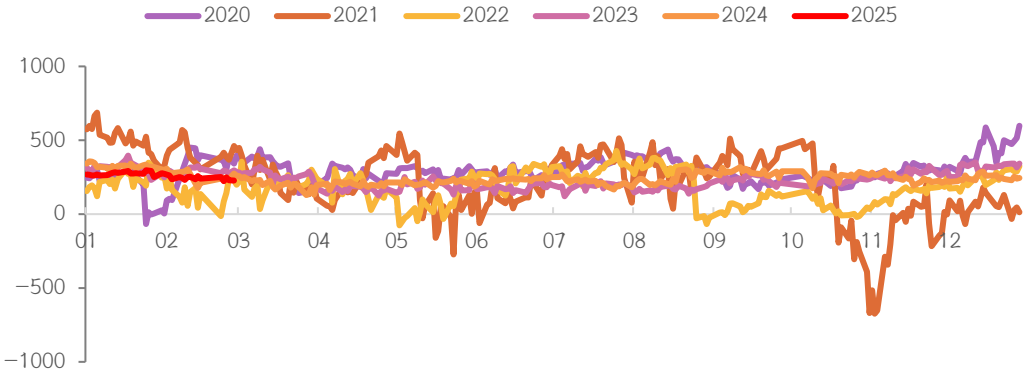


资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

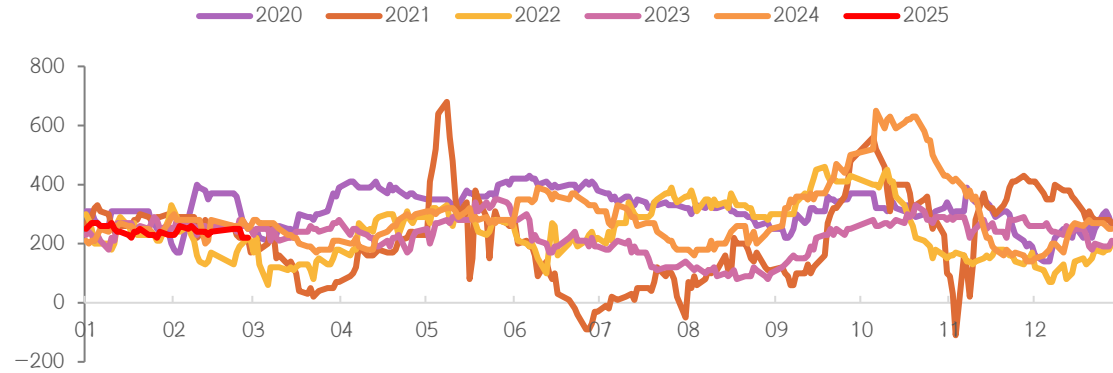
	热卷期货价格	螺纹期货价格	期货卷螺差	上海热卷现货	上海螺纹现货	现货卷螺差
2025-02-28	3,425	3,328	97	3,400	3,330	70
2025-01-27	3,485	3,382	103	3,440	3,380	60
变化	-60	-54	-6	-40	-50	10

1.7 价格：螺纹与钢坯价差收窄，华东一、三线资源价差持平

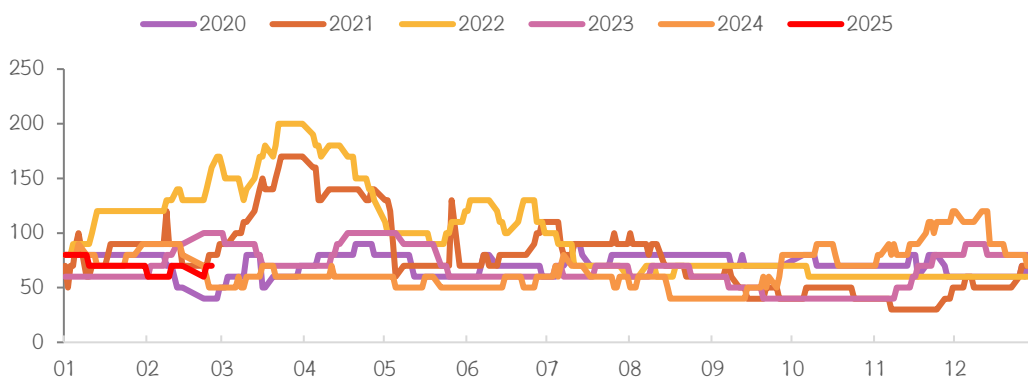
图表13：螺纹主力合约与唐山钢坯价差（单位：元/吨）



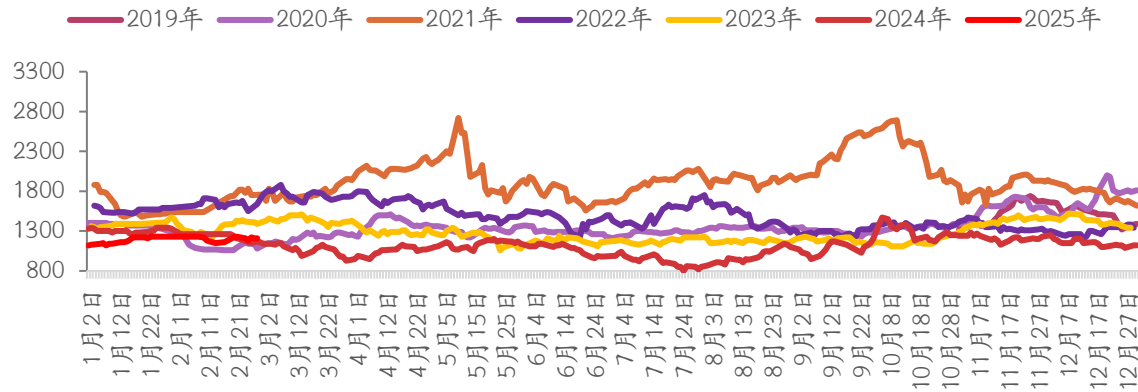
图表14：北京螺纹与唐山钢坯价差（单位：元/吨）



图表15：杭州一线、三线钢厂螺纹价差（单位：元/吨）



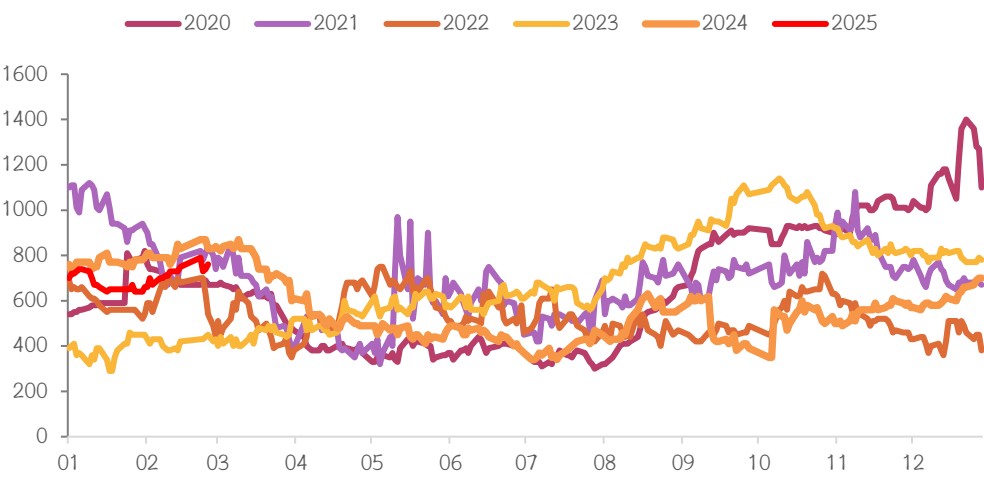
图表16：上海螺纹与张家港废钢价差（单位：元/吨）



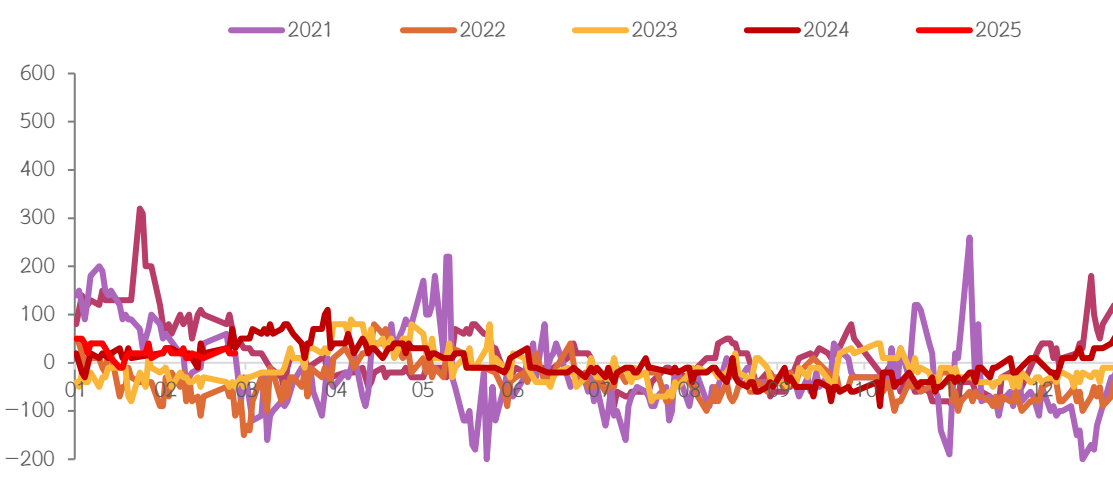
资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

1.8 价格：冷卷与热卷价差扩大、热卷与带钢价差持平

图表17：上海地区冷热卷价差（单位：元/吨）



图表18：天津热卷与唐山带钢价差（单位：元/吨）

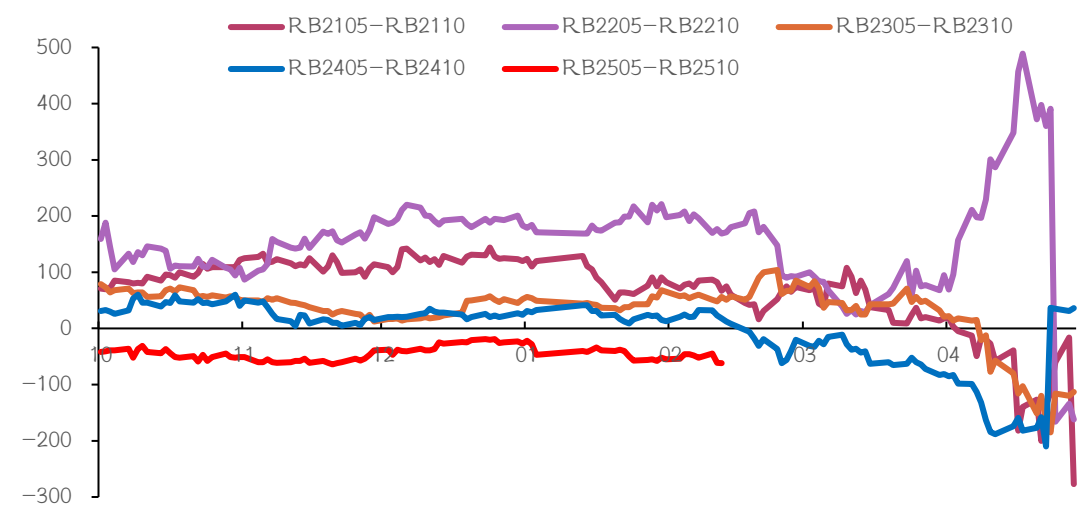


资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

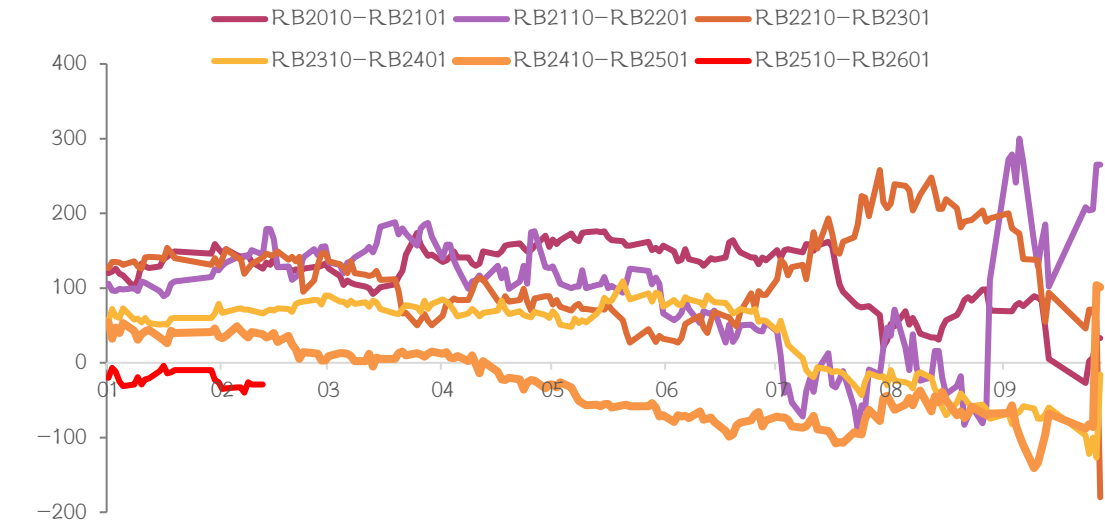
钢材价差	本期价格	上期价格	涨跌
上海（冷卷-热卷）	760	670	90
北京螺纹-唐山钢坯	220	240	-20
上海螺纹-张家港废钢	1,170	1,190	-20
天津热卷-唐山带钢	20	20	-
螺纹主力-唐山钢坯	258	250	8
杭州一线三线钢厂螺纹价差	70	70	-

1.9 价格：2月螺纹5-10价差收窄、10-1价差持平

图表19：螺纹5-10价差（单位：元/吨）



图表20：螺纹10-1价差（单位：元/吨）

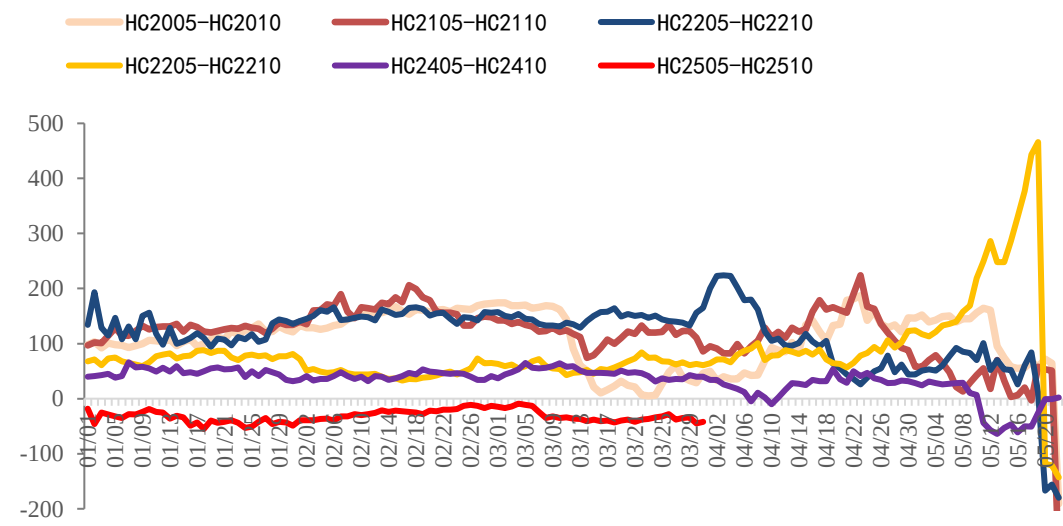


资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

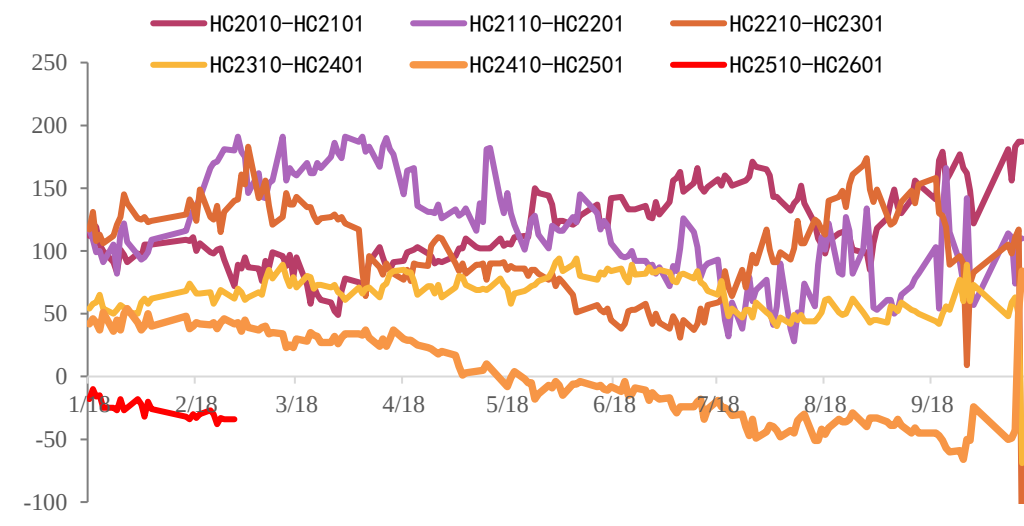
	RB01	RB05	RB10	RB05-10	RB10-01
2025-02-28	3419	3328	3390	-62	-29
2025-01-27	3450	3382	3421	-39	-29
变化	-31	-54	-31	-23	0

1.10 价格：2月热卷5-10价差收窄、10-1价差收窄

图表21：热卷5-10价差（单位：元/吨）



图表22：热卷10-1价差（单位：元/吨）

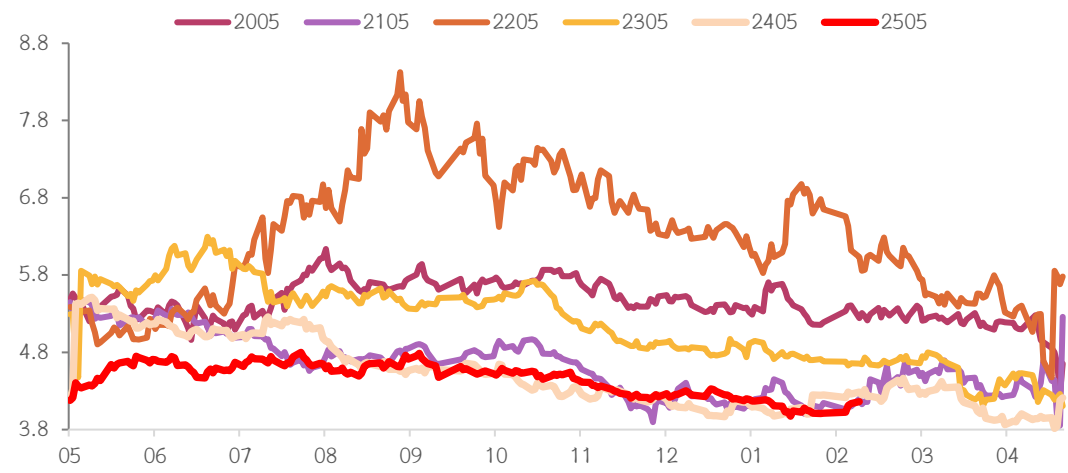


资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

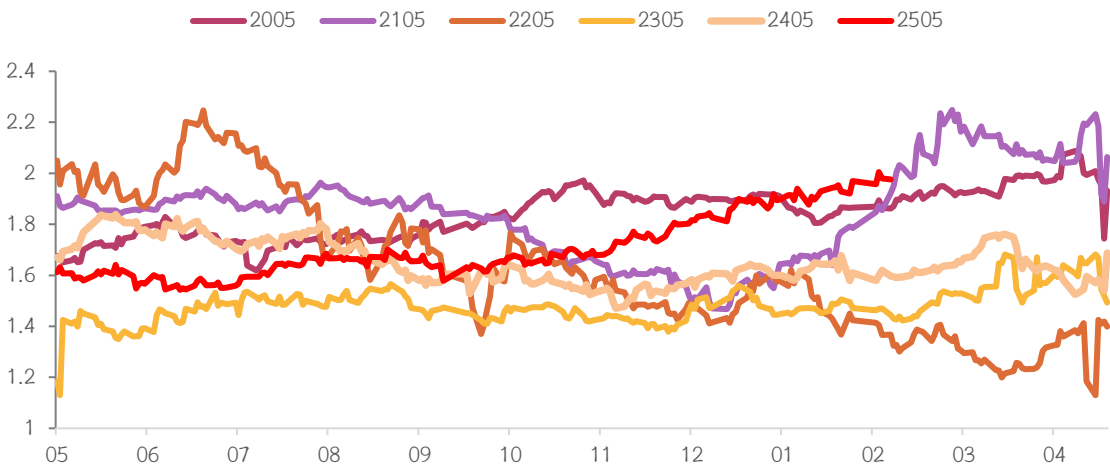
	HC01	HC05	HC10	HC05-10	HC10-01
2025-02-28	3, 501	3, 425	3, 467	-42	-34
2025-01-27	3, 540	3, 485	3, 522	-37	-18
变化	-39	-60	-55	-5	-16

1.11 价格：2月螺矿比收窄，螺焦比扩大

图表23：05合约螺矿比



图表24：05合约螺焦比

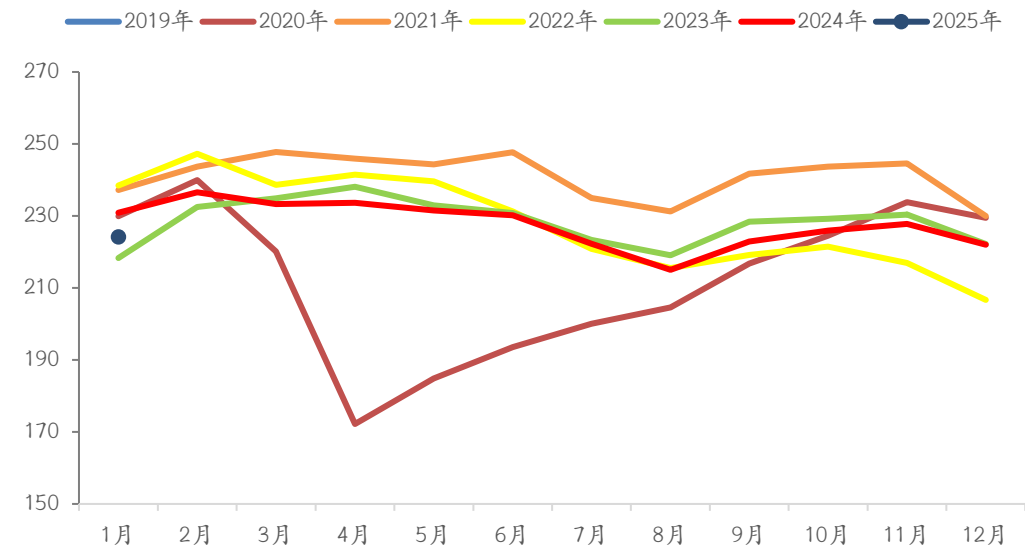


资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

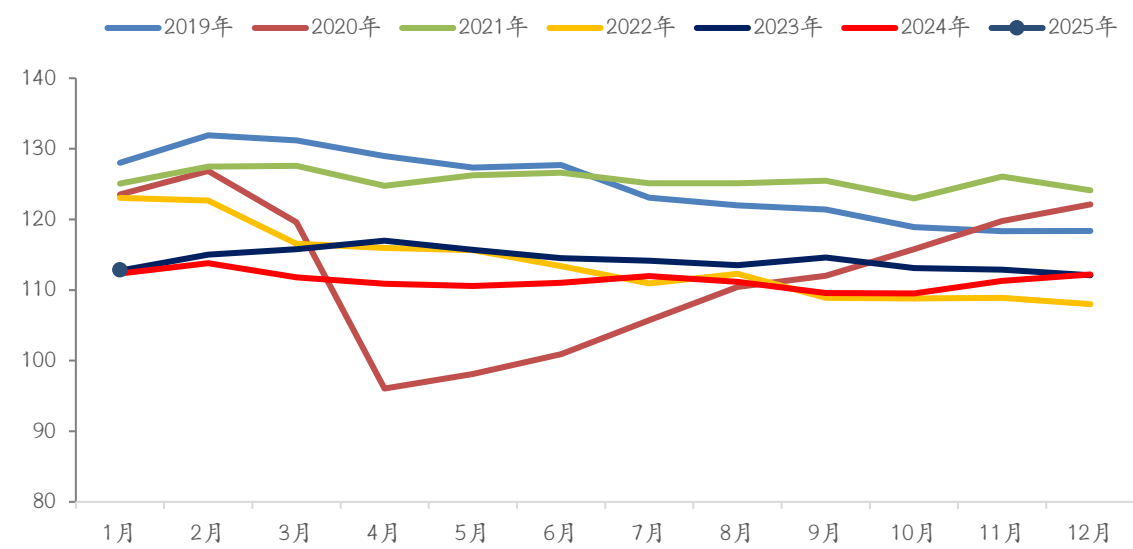
	螺矿比	螺焦比
2025-02-28	4.16	1.98
2025-01-27	4.18	1.91
变化	-0.02	0.06

2.1 供应： 1月海外粗钢及生铁产量同比分别下降2.94%和增长0.48%，1月日均产量环比分别回升0.97%和回升0.6%

图表25：海外粗钢月度日均产量（单位：万吨）



图表26：海外生铁月度日均产量（单位：万吨）



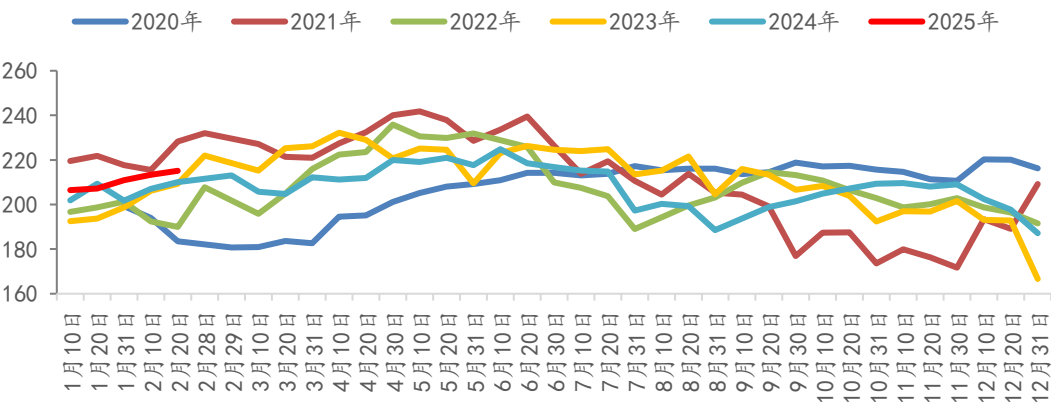
资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

产量	1月	去年1月	同比增减	同比增幅 %
全球粗钢	15139.3	15836.6	-697.3	-4.40
全球生铁	10535.8	10753.5	-217.7	-2.02
海外粗钢	6948.3	7158.6	-210.3	-2.94
海外生铁	3498.8	3482.2	16.6	0.48

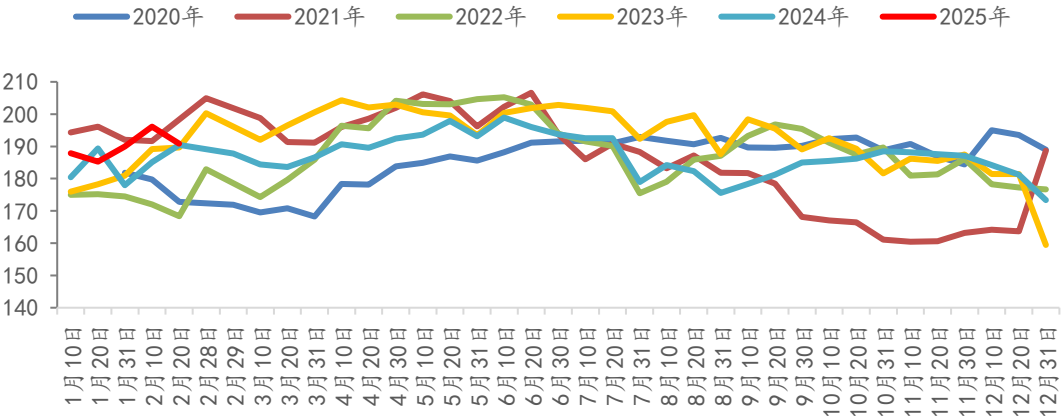
单位：万吨	全球日均粗钢产量	除中国日均粗钢产量	全球日均生铁产量	除中国日均生铁产量
2025/01	488.36	224.14	339.86	112.86
2024/12	467.06	221.99	327.35	112.19
环比	4.56	0.97	3.82	0.60
同比	-4.40	-2.94	-2.02	0.48

2.2供应：2月中旬重点钢企生铁和粗钢日均产量环比分别回升0.85%和回落2.69%

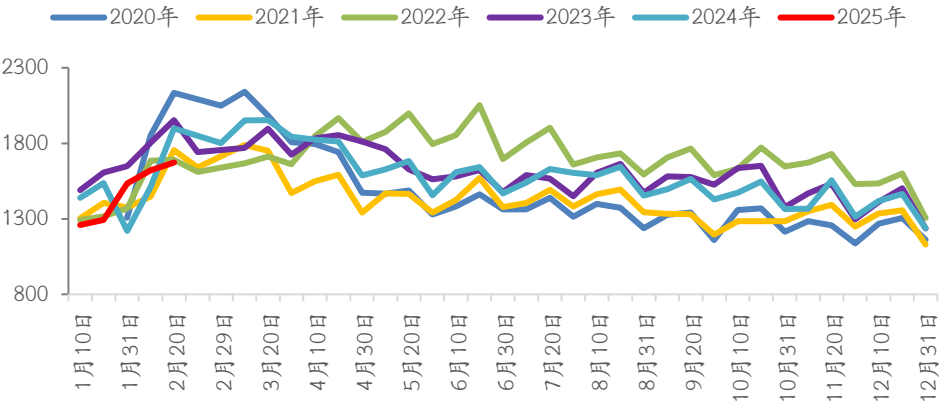
图表29：重点企业粗钢旬度日均产量（单位：万吨）



图表30：重点企业生铁旬度日均产量（单位：万吨）



图表31：重点企业钢材旬度库存（单位：万吨）

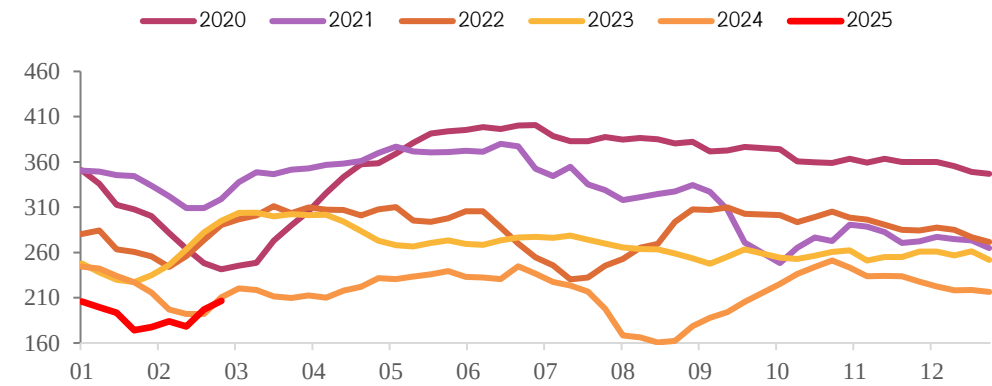


单位：万吨，%	粗钢日均产量	生铁日均产量	钢材日均产量	钢材库存量
2025/2/20	215.12	190.83	203.69	1672.74
2025/2/10	213.31	196.11	195.37	1621.43
环比	0.85	-2.69	4.26	3.16
同比	2.39	0.18	2.61	-11.86

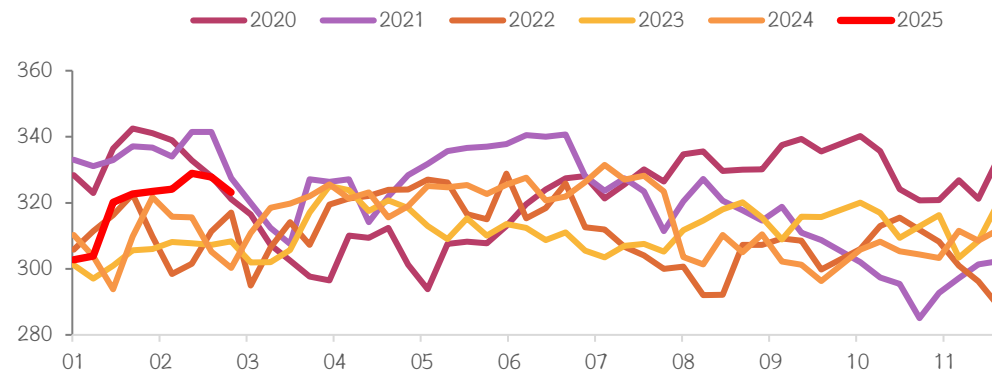
资料来源：Wind，Mysteel，光大期货研究所

2.3 供应：2月螺纹周产量大幅回升、热卷周产量小幅波动、五大品种钢材产量回升

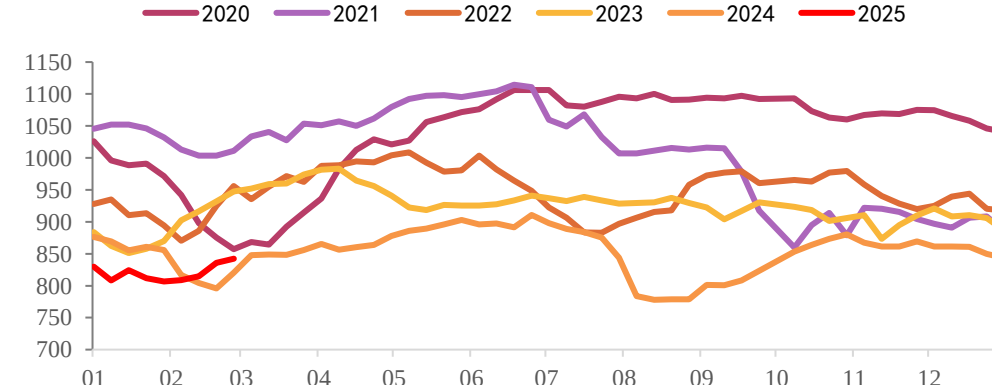
图表32：螺纹周产量（单位：万吨）



图表33：热卷周产量（单位：万吨，周）



图表34：五大品种钢材周度总产量（单位：万吨）

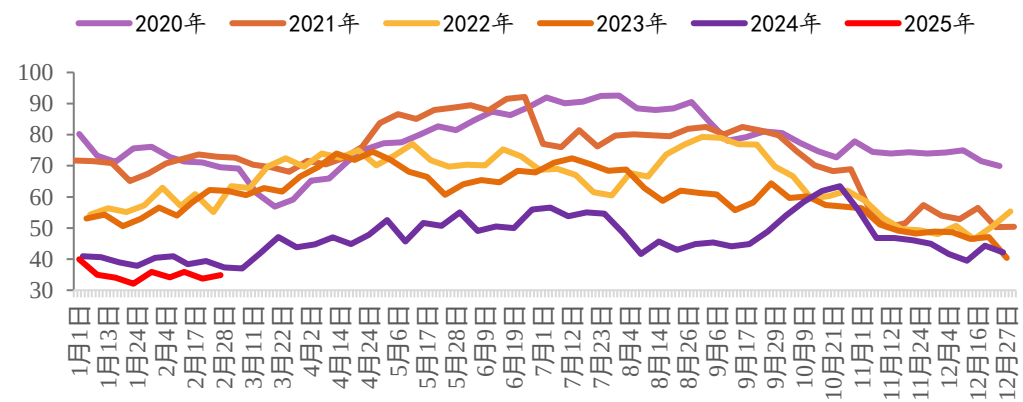


单位：万吨	螺纹周产量	热卷周产量	五大品种钢材周产量
2025-02-28	206.50	323.13	842.26
2025-01-31	177.67	323.43	806.63
2024-03-01	210.29	300.29	820.41
环比变化	28.83	-0.30	35.63
同比变化	-3.79	22.84	21.85

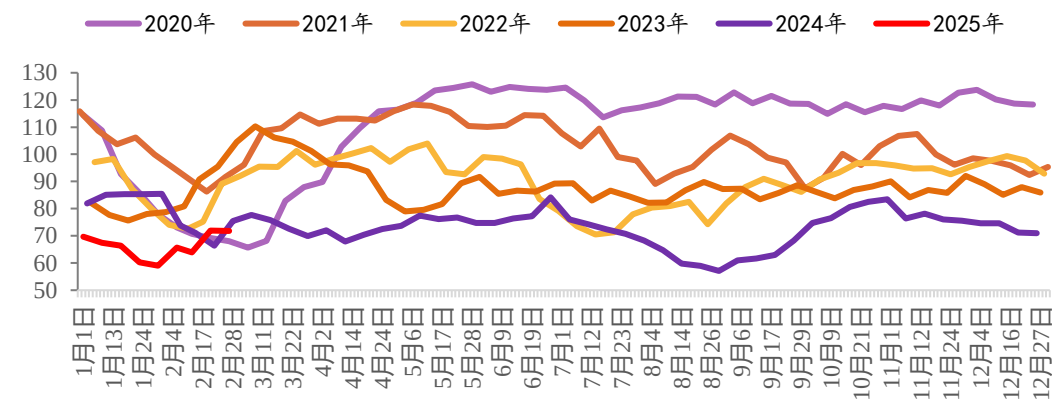
资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

2.4供应：2月螺纹周产量华东大区、南方大区大幅回升，北方大区略有回落

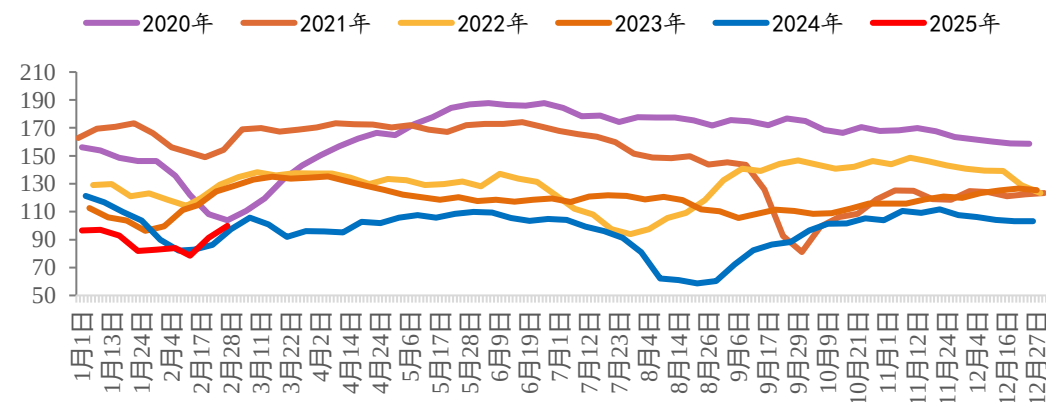
图表35：北方大区螺纹周产量（单位：万吨）



图表36：南方大区螺纹周产量（单位：万吨，周）



图表37：华东大区螺纹周产量（单位：万吨）

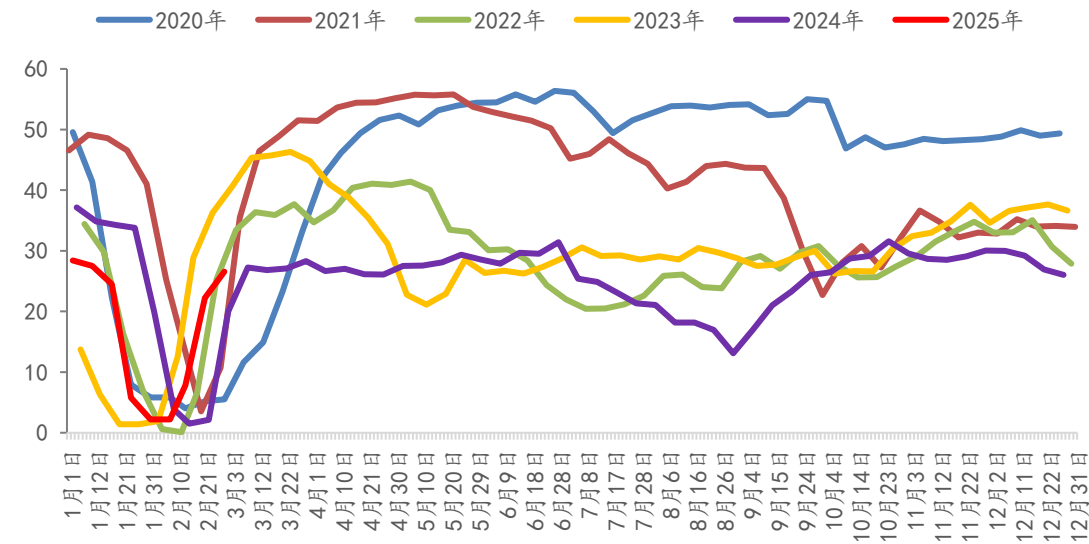


单位：万吨	北方大区产量	南方大区产量	华东大区产量
2025-02-28	34.9	71.76	99.84
2025-01-31	35.89	59.02	82.76
2024-03-01	37.37	75.49	97.43
环比变化	-0.99	12.74	17.08
同比变化	-2.47	-3.73	2.41

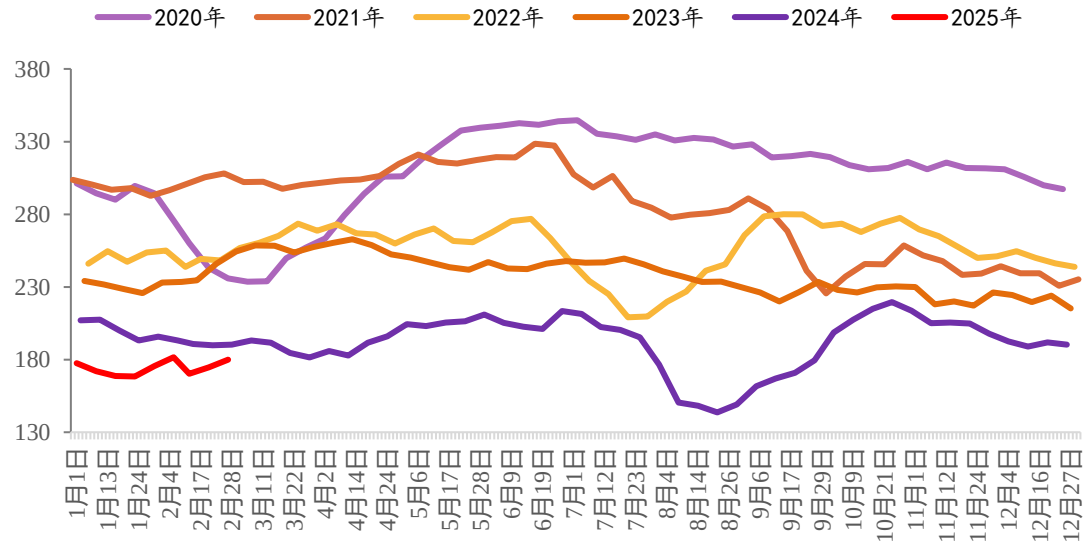
资料来源：Wind，Mysteel，光大期货研究所

2.5 供应：2月螺纹短流程产量大幅回升，长流程产量回升

图表38：短流程企业螺纹周产量（单位：万吨）



图表39：长流程企业螺纹周产量（单位：万吨）

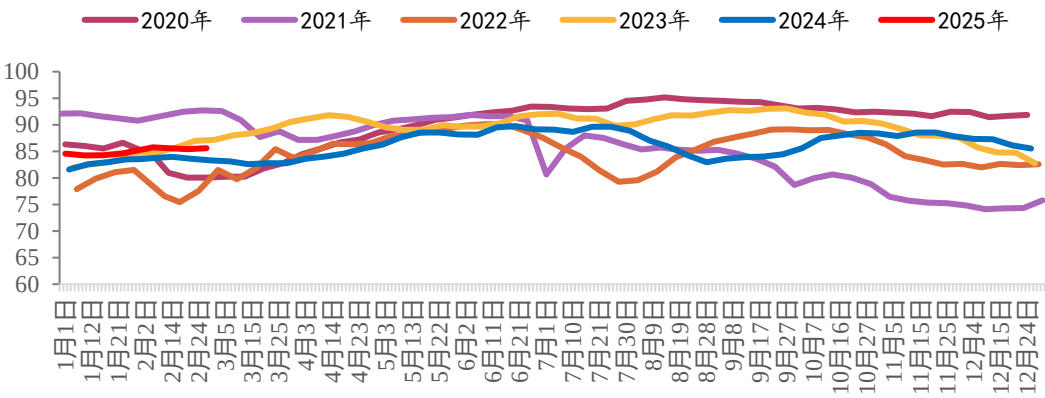


资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

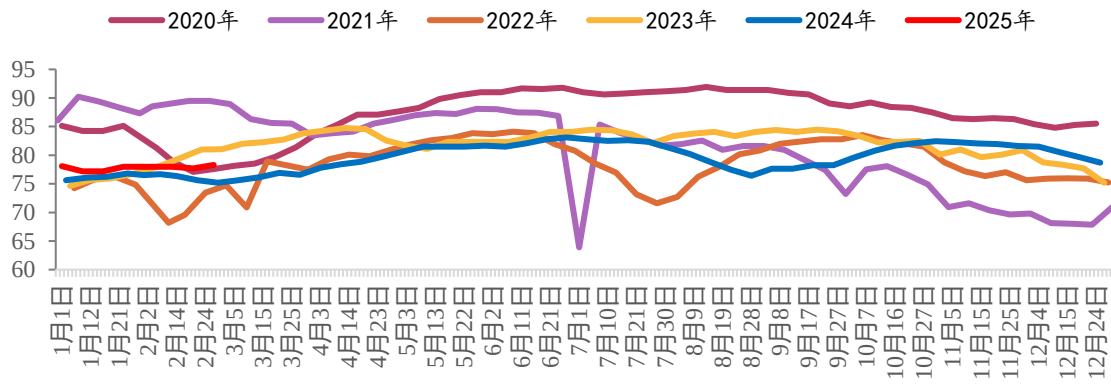
单位：万吨	短流程产量	长流程产量
2025-02-28	26.57	179.93
2025-01-31	2.2	175.47
2024-03-01	20.03	190.26
环比变化	24.37	4.46
同比变化	6.54	-10.33

2.6供应：2月高炉开工率、产能利用率、日均铁水产量小幅回升

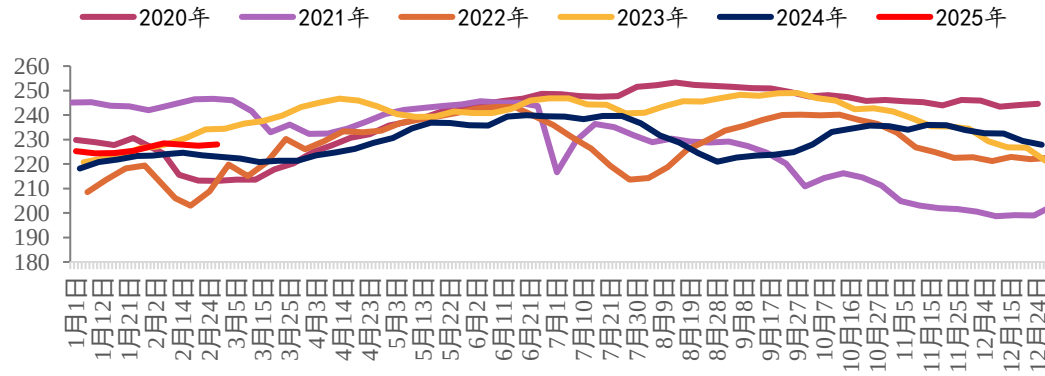
图表40：247家钢厂高炉产能利用率（单位：%）



图表41：247家钢厂高炉开工率（单位：%）



图表42：247家钢厂铁水日均产量（单位：万吨）

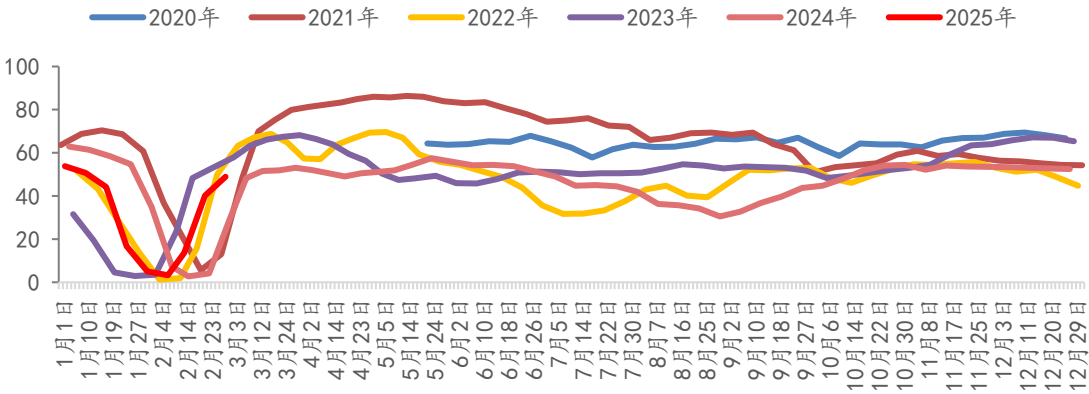


单位：万吨，%	高炉开工率	高炉产能利用率	日均铁水产量
2025-02-28	78.29	85.58	227.94
2025-01-24	77.98	84.64	225.45
2024-03-01	75.19	83.34	222.86
环比变化	0.31	0.94	2.49
同比变化	3.1	2.24	5.08

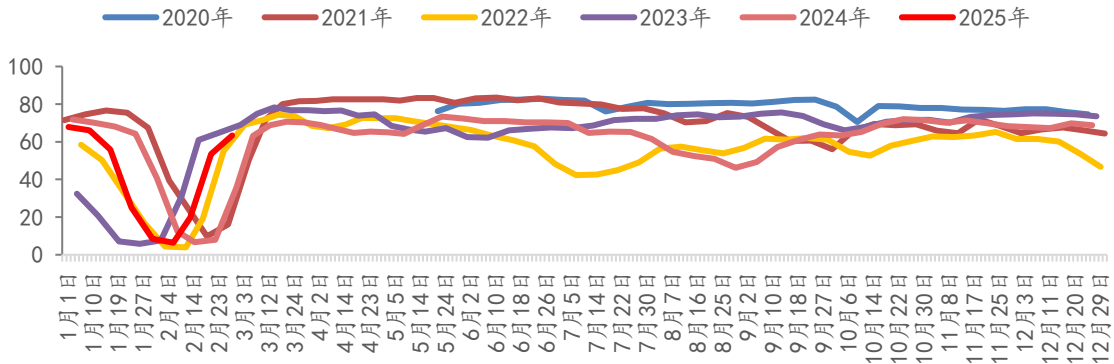
资料来源：Wind，Mysteel，光大期货研究所

2.7供应：2月电炉开工率、产能利用率大幅回升，钢厂废钢库存大幅回落

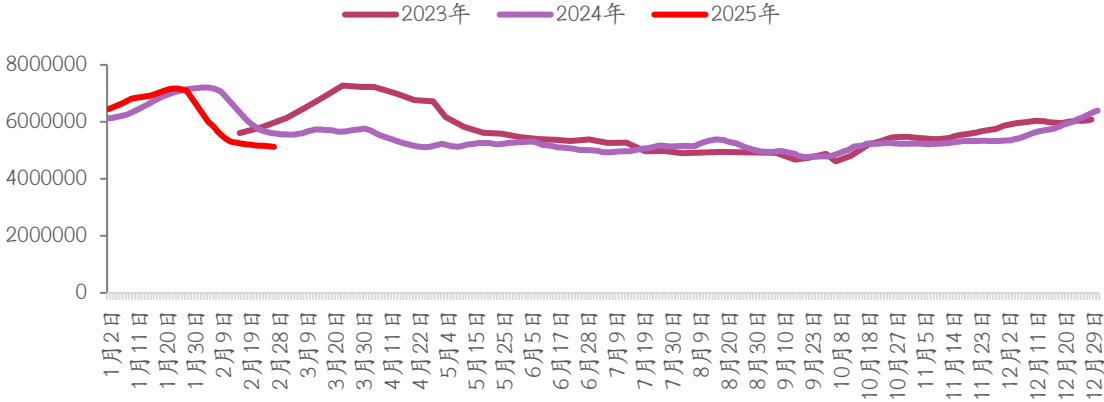
图表43：87家独立电炉产能利用率（单位：%）



图表44：87家独立电炉开工率（单位：%）



图表45：300家钢厂废钢库存（单位：吨）

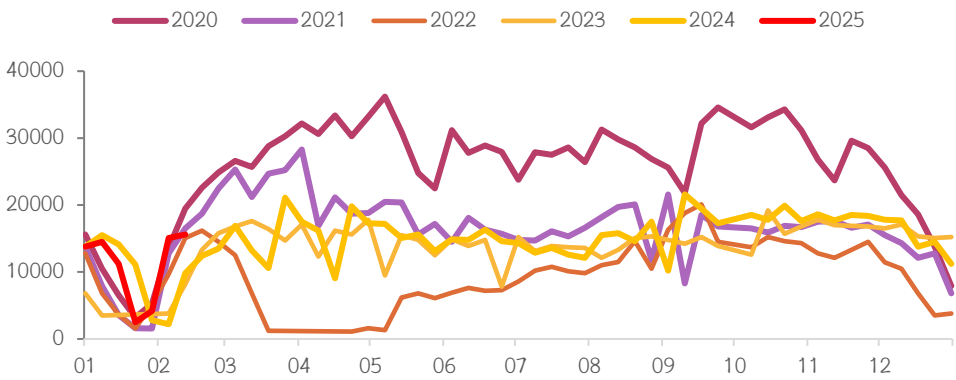


单位：%，万吨	电炉开工率	电炉产能利用率	钢厂废钢库存
2025-02-28	63.34	48.91	514.24
2025-01-24	25.1	16.76	716.41
2024-03-01	35.61	29.11	513.39
环比变化	38.24	32.15	-202.17
同比变化	27.73	19.8	1

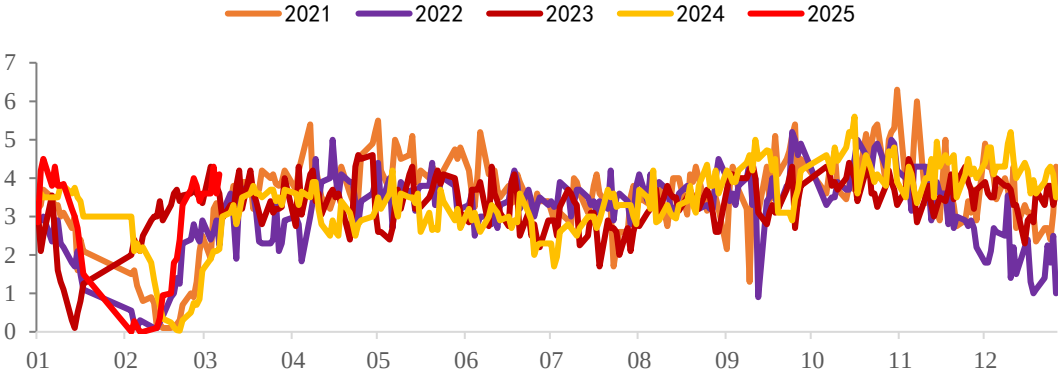
资料来源：Wind，Mysteel，光大期货研究所

3.1需求：元宵节后终端需求逐步恢复，整体仍处于低位水平

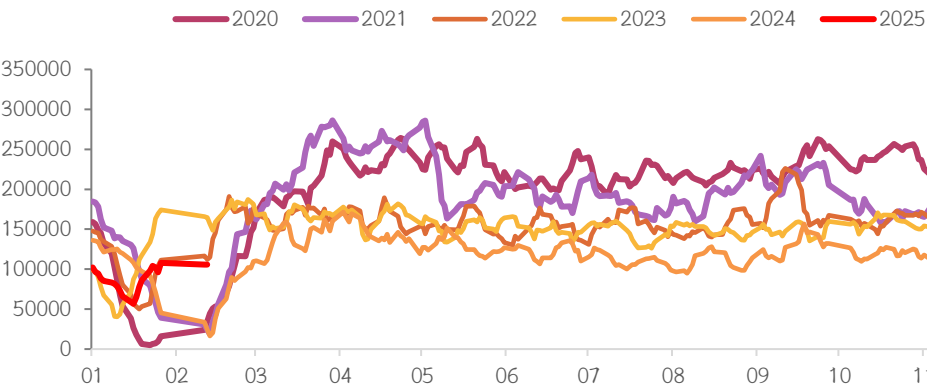
图表46：沪市线螺终端采购量（单位：吨）



图表47：杭州市场螺纹日均出库量（单位：万吨）



图表48：全国建材成交量五日平均（单位：吨）

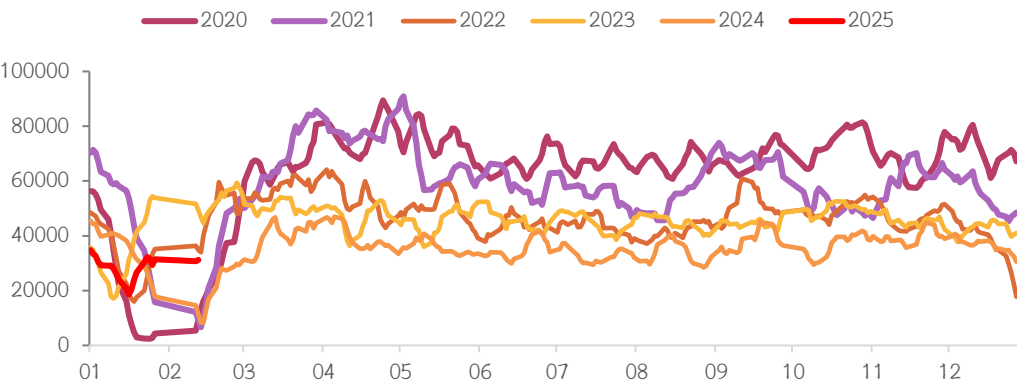


单位：吨,%	沪市线螺终端采购量	杭州市场螺纹日均出库	全国建材成交量
2月	9350	29340.00	97544
1月	13167	24163.16	80219
变化	-28.99	21.42	21.60

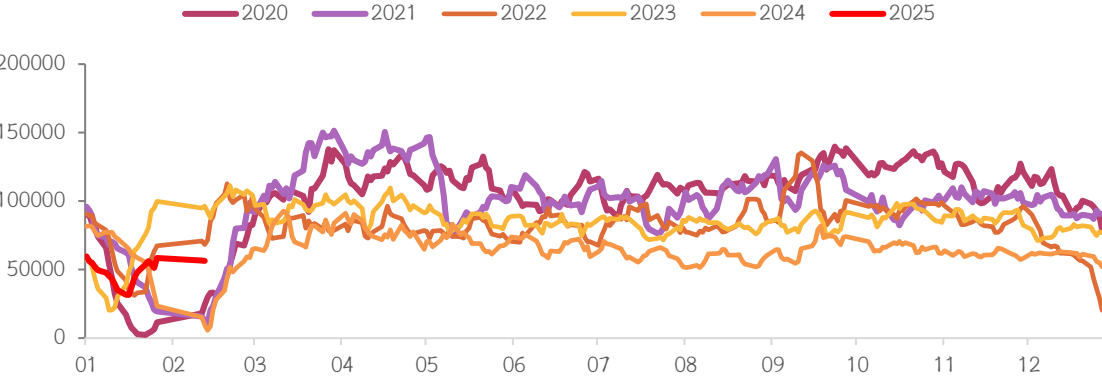
资料来源：Wind，Mysteel，光大期货研究所

3.2需求：2月华东大区、南方大区、北方大区成交小幅回升，水泥磨机开工率先升后降

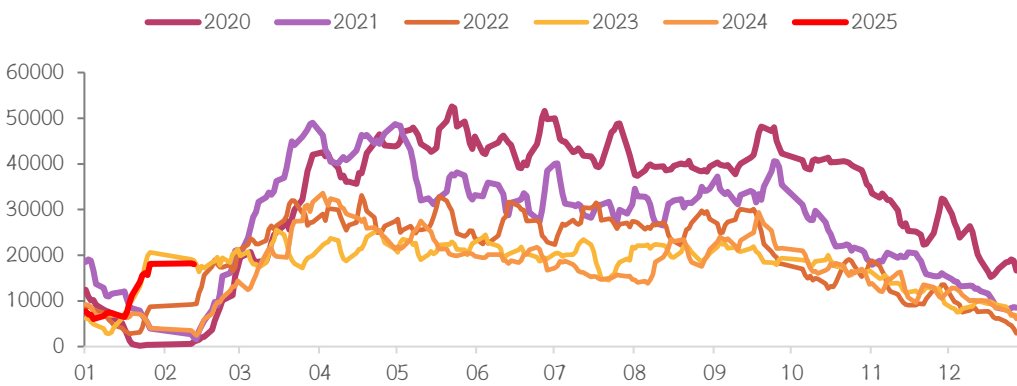
图表49：南方大区建材成交量五日平均（单位：万吨）



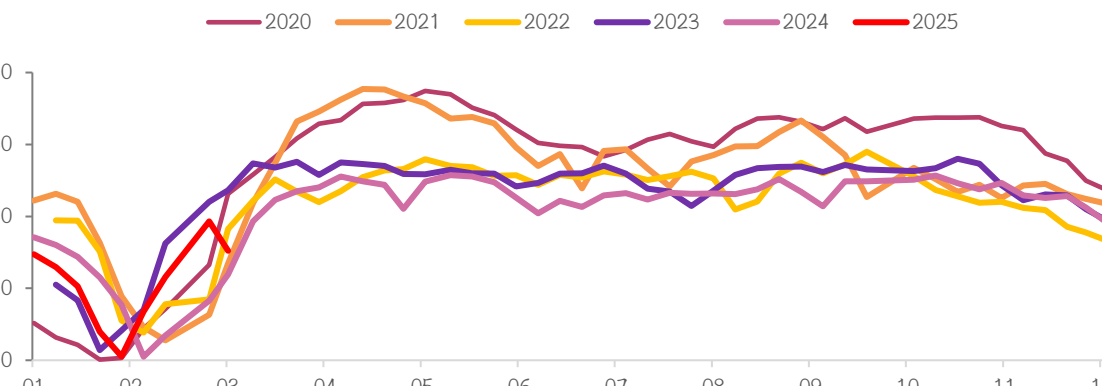
图表50：华东大区建材成交量五日平均（单位：万吨）



图表51：北方大区建材成交量五日平均（单位：万吨）



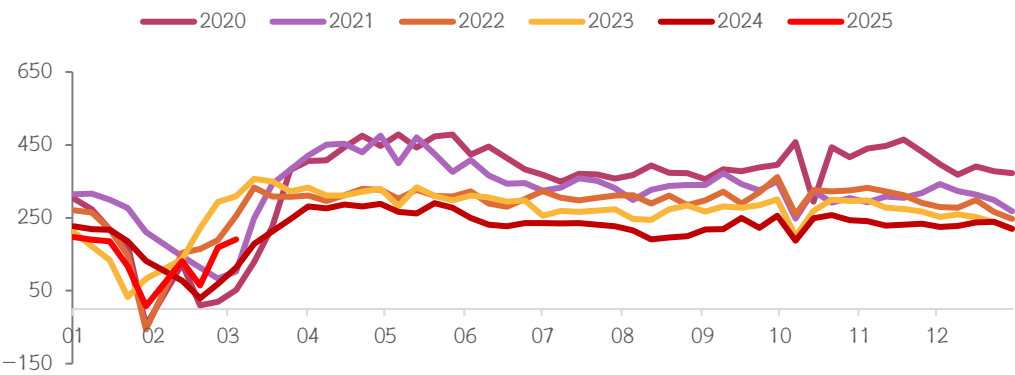
图表52：水泥磨机开工率（单位：%）



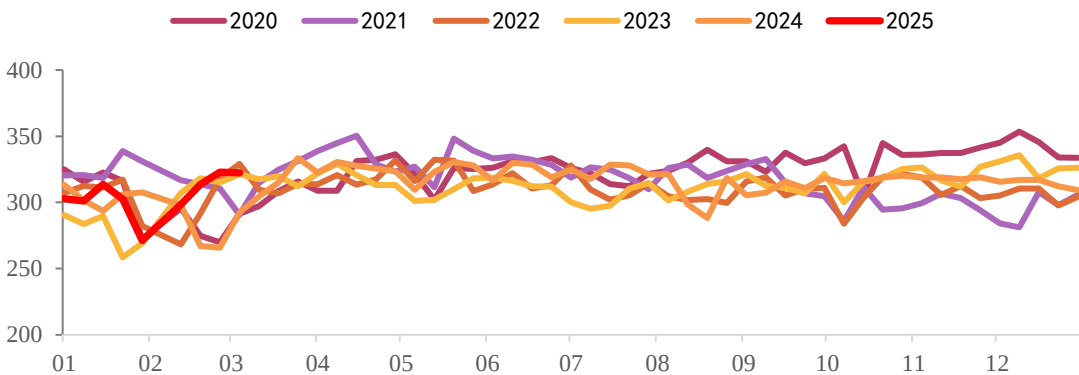
资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

3.3需求：2月螺纹表需大幅回升，热卷表需回升，五大品种表需回升

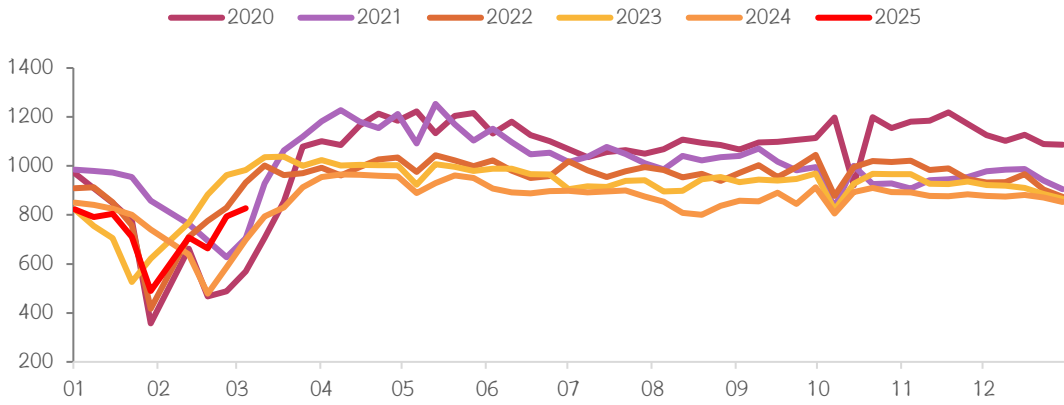
图表53：螺纹周度表观消费量（单位：万吨）



图表54：热卷周度表观消费量（单位：万吨）



图表55：五大品种钢材周度表观消费量（单位：万吨）

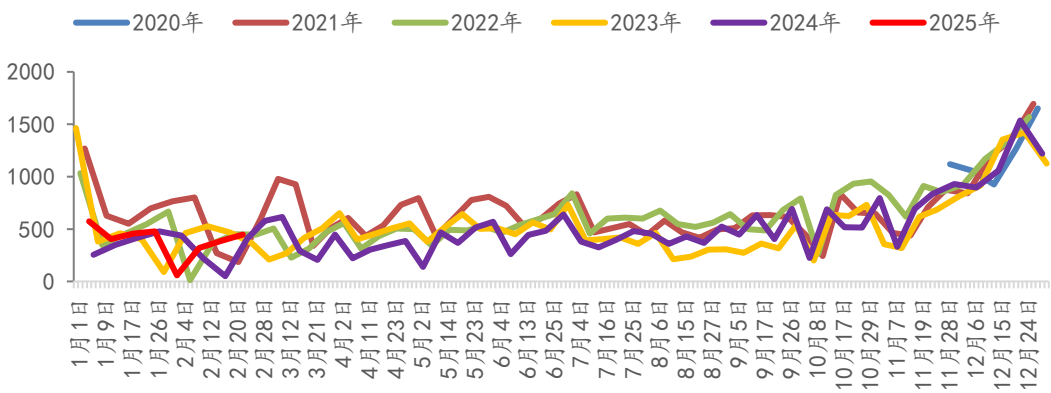


单位：万吨	螺纹表观消费量	热卷表观消费量	五大品种钢材表观消费量
2025-02-28	190.71	322.33	794.38
2025-01-31	7.75	271.32	709.77
2024-03-01	113.26	292.42	586.58
环比变化	182.96	51.01	84.61
同比变化	77.45	29.91	207.8

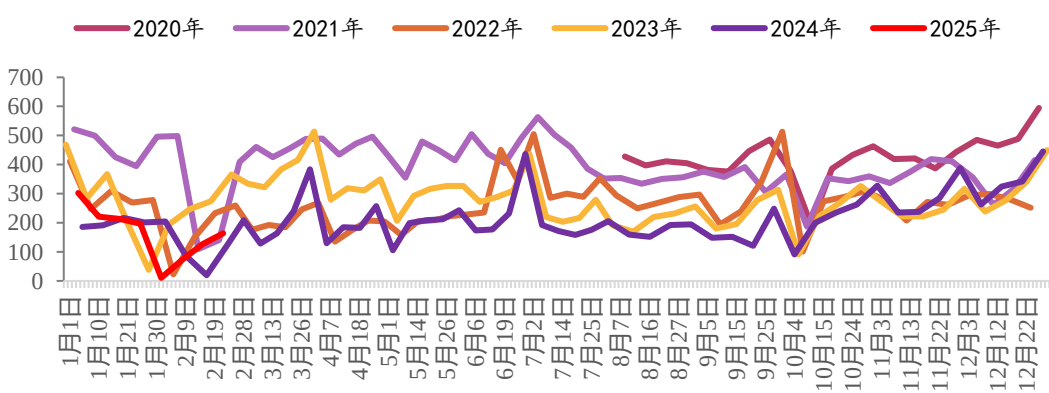
资料来源：Wind，Mysteel，光大期货研究所

3.4需求：2月100城土地成交面积回升，30城商品房成交面积回升，乘用车销量回升

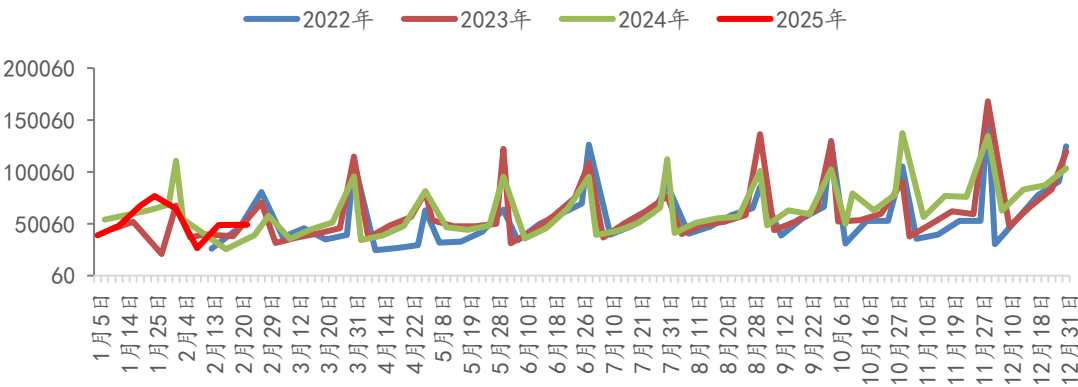
图表56：100大中城市土地成交面积（单位：万平方米）



图表57：30大中城市商品房成交面积（单位：万平方米）



图表58：当周日均销量:乘用车:厂家零售（单位：辆）

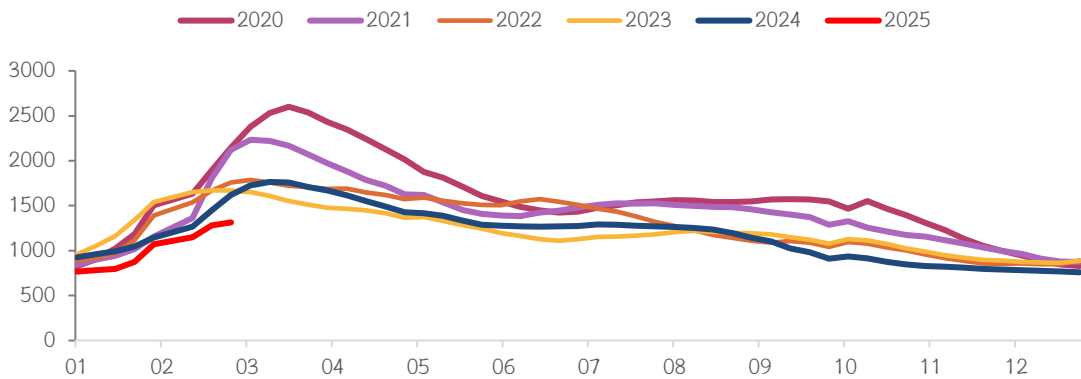


单位：万平方米， 辆	30大中城市商品房 成交面积	乘用车当周日均销 量	100大中城市土地成 交面积
2025年2月	20.24	41,483.67	303.25
2025年1月	24.56	59,211.40	477.00
2024年2月	16.71	44,143.00	279.75
环比变化	-4.32	-17,728	-174
同比变化	3.53	-2,659	24

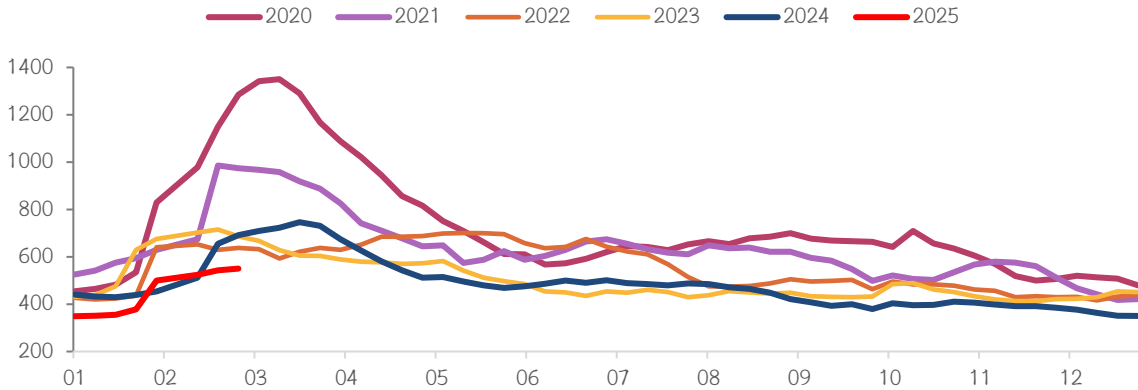
资料来源：Wind，Mysteel，光大期货研究所

4.1 库存：2月五大品种库存大幅增加308.83万吨，农历同比减少626.85万吨

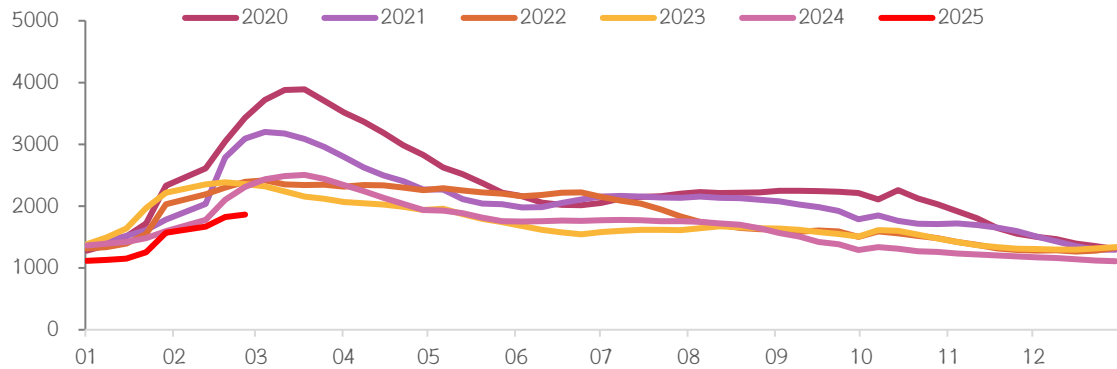
图表59：五大钢材社会库存（单位：万吨，周）



图表60：五大钢材钢厂库存（单位：万吨，周）



图表61：五大钢材厂库+社库（单位：万吨）

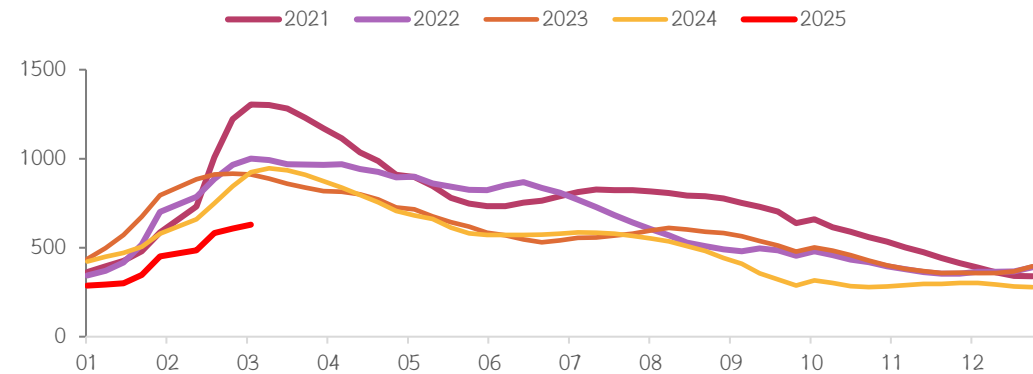


单位:万吨	五大品种钢材社会库存	五大品种钢材钢厂库存	五大品种钢材总库存
2025-02-28	1341.75	537.37	1879.12
2025-01-31	1069.91	500.38	1570.29
2024-03-01	1724.45	709.8	2434.25
环比变化	271.84	36.99	308.83
同比变化	-382.7	-172.43	-555.13

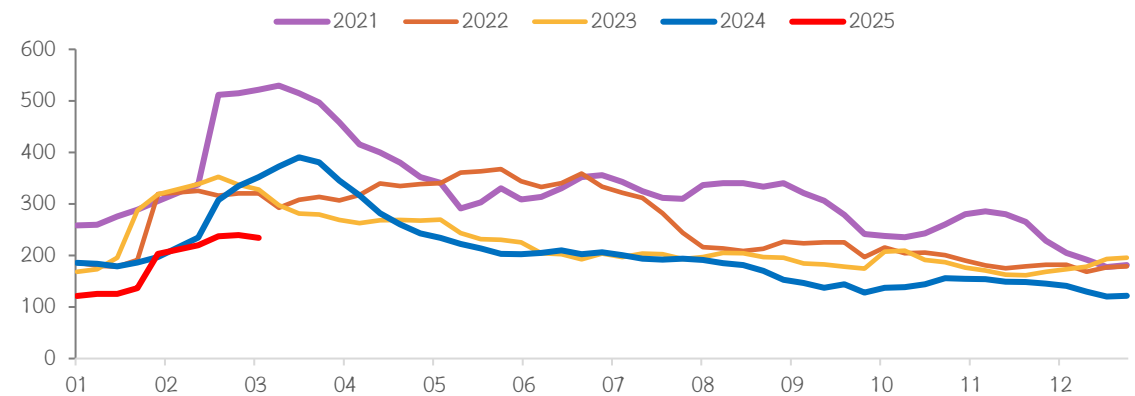
资料来源：Wind，Mysteel，光大期货研究所

4.2 库存：2月螺纹总库存大幅增加210.31万吨，农历同比减少461.36万吨

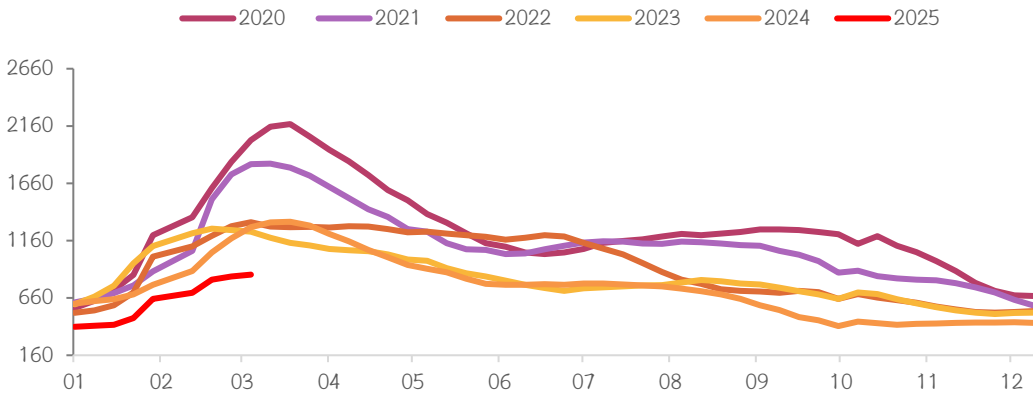
图表62：螺纹社会库存（单位：万吨，周）



图表63：螺纹钢厂库存（单位：万吨，周）



图表64：螺纹厂库+社库（单位：万吨）

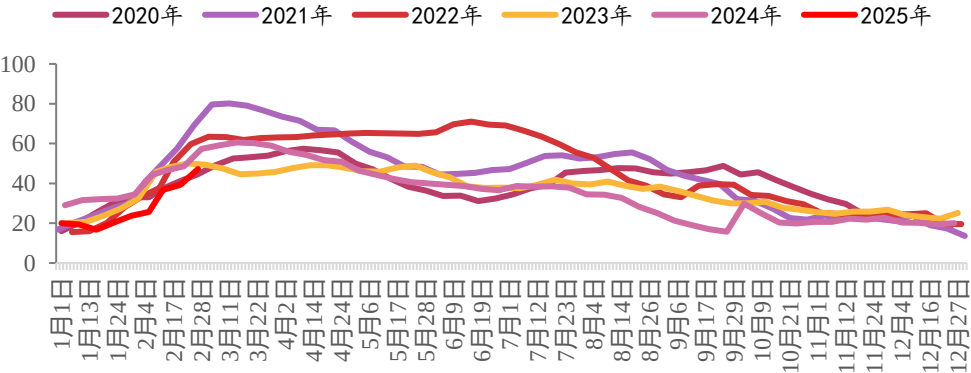


单位:万吨	螺纹社会库存	螺纹钢厂库存	螺纹总库存
2025-02-28	629.17	234.27	863.44
2025-01-31	450.28	202.85	653.13
2024-03-01	924.76	352.31	1277.07
环比变化	178.89	31.42	210.31
同比变化	-295.59	-118.04	-413.63

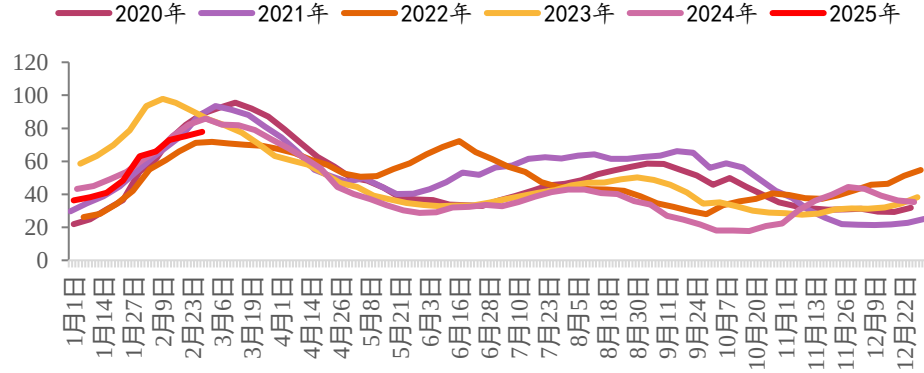
资料来源：Wind，Mysteel，光大期货研究所

4.3 库存：2月广州、上海、杭州、北京螺纹库存全面增加

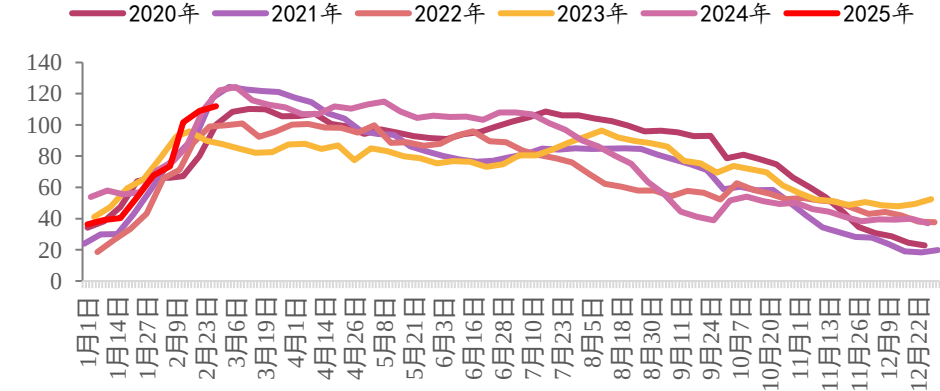
图表65：上海地区螺纹库存（单位：万吨）



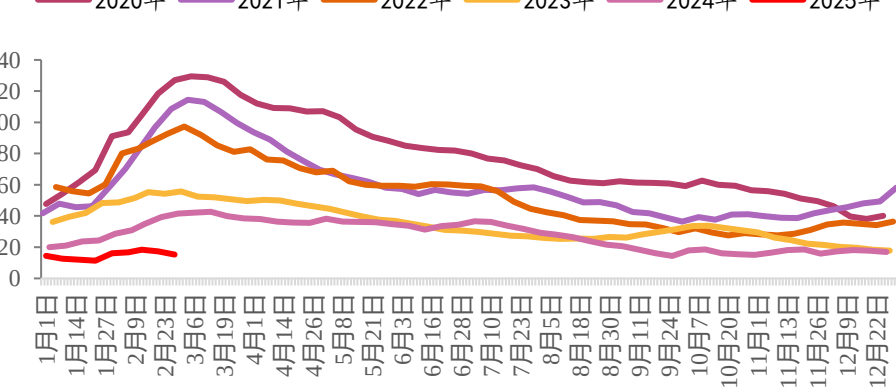
图表66：北京地区螺纹库存（单位：万吨）



图表67：杭州地区螺纹库存（单位：万吨）



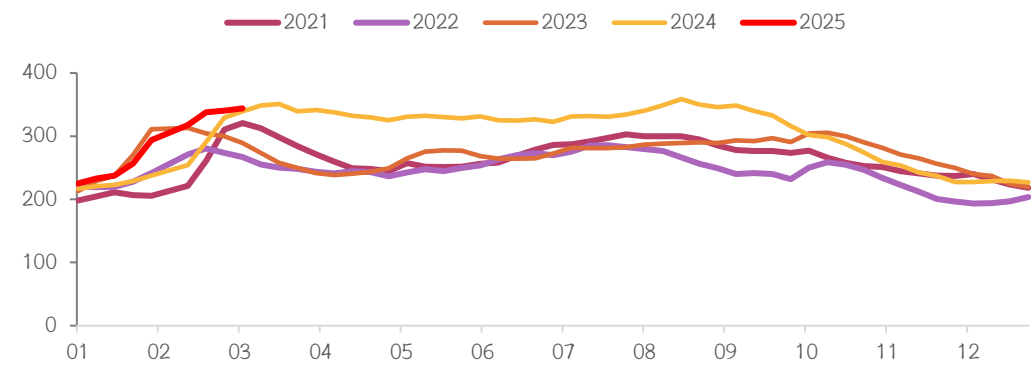
图表68：广州地区螺纹库存（单位：万吨）



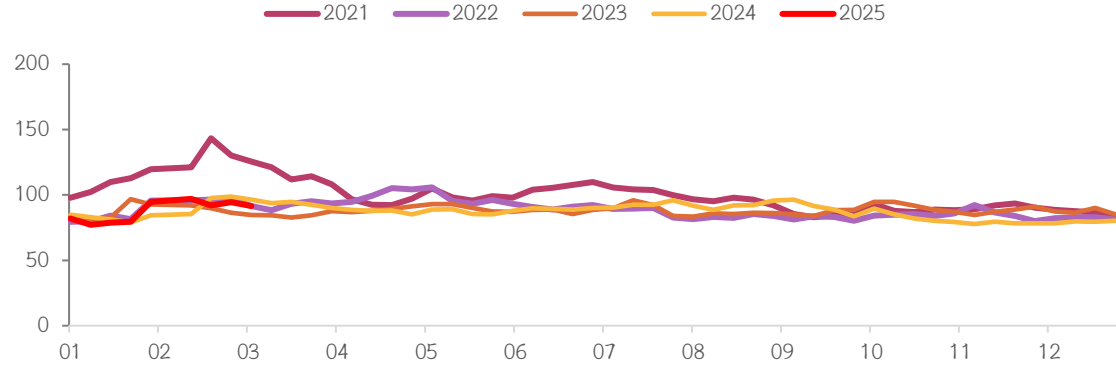
资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

4.4 库存：2月热卷总库存增库46.78万吨，农历同比减少10.28万吨

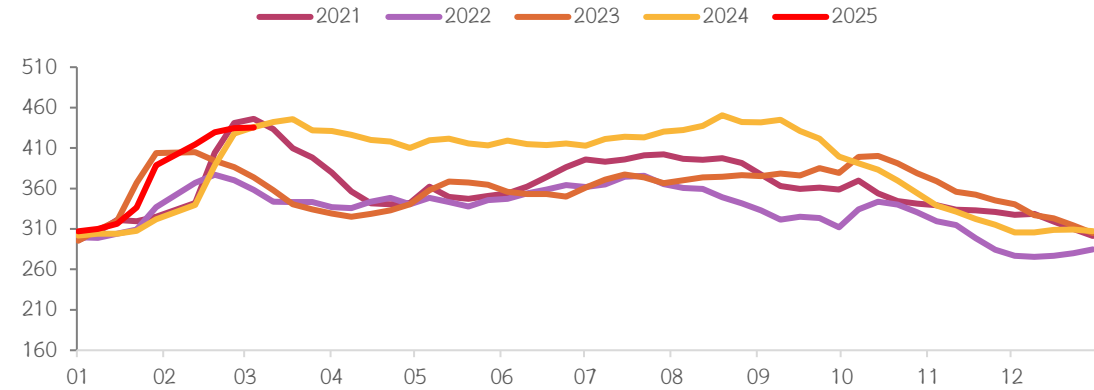
图表69：热卷社会库存（单位：万吨，周）



图表70：热卷钢厂库存（单位：万吨，周）



图表71：热卷厂库+社库（单位：万吨）

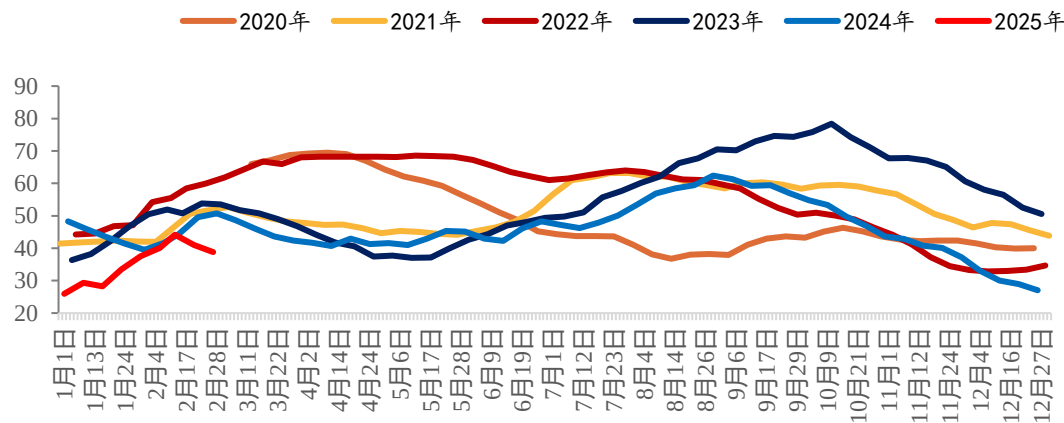


单位:万吨	热卷社会库存	热卷钢厂库存	热卷总库存
2025-02-28	343.96	91.44	435.4
2025-01-31	293.82	94.8	388.62
2024-03-01	339.34	96.39	435.73
环比变化	50.14	-3.36	46.78
同比变化	4.62	-4.95	-0.33

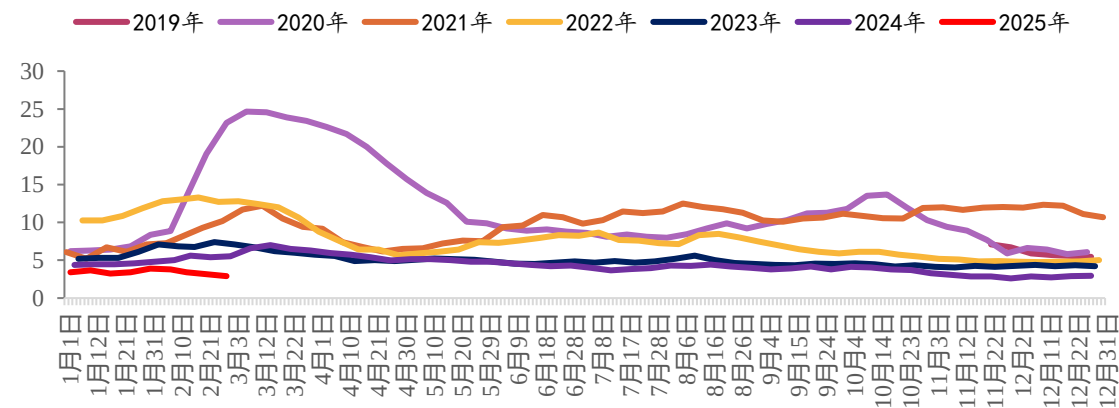
资料来源：Wind，Mysteel，光大期货研究所

4.5 库存：2月天津、上海、成都热卷库存先升后降，乐从热卷库存继续上升

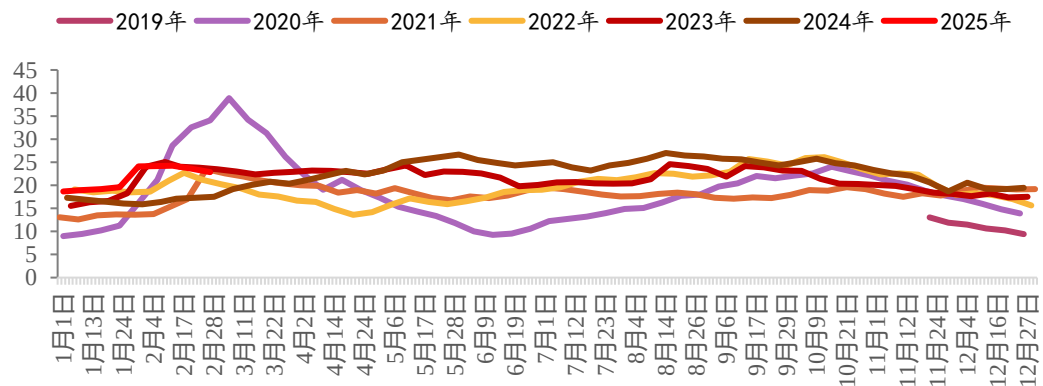
图表72：上海地区热卷库存（单位：万吨）



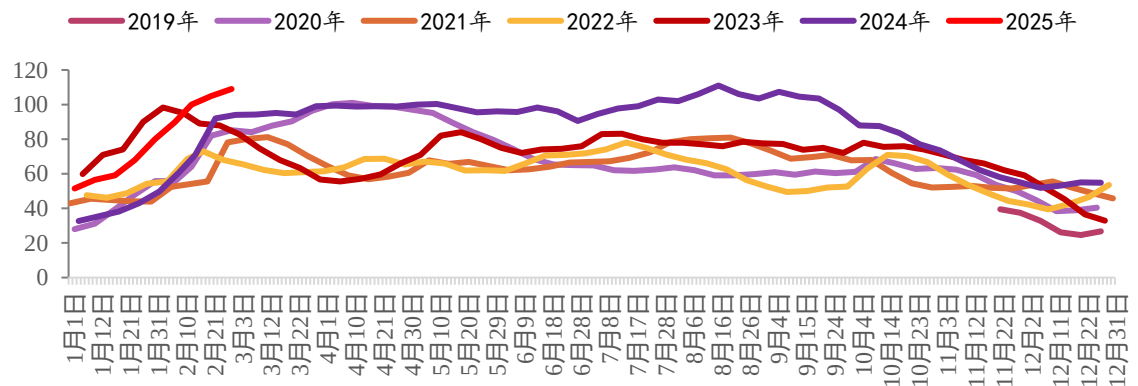
图表73：天津地区热卷库存（单位：万吨）



图表74：成都地区热卷库存（单位：万吨）



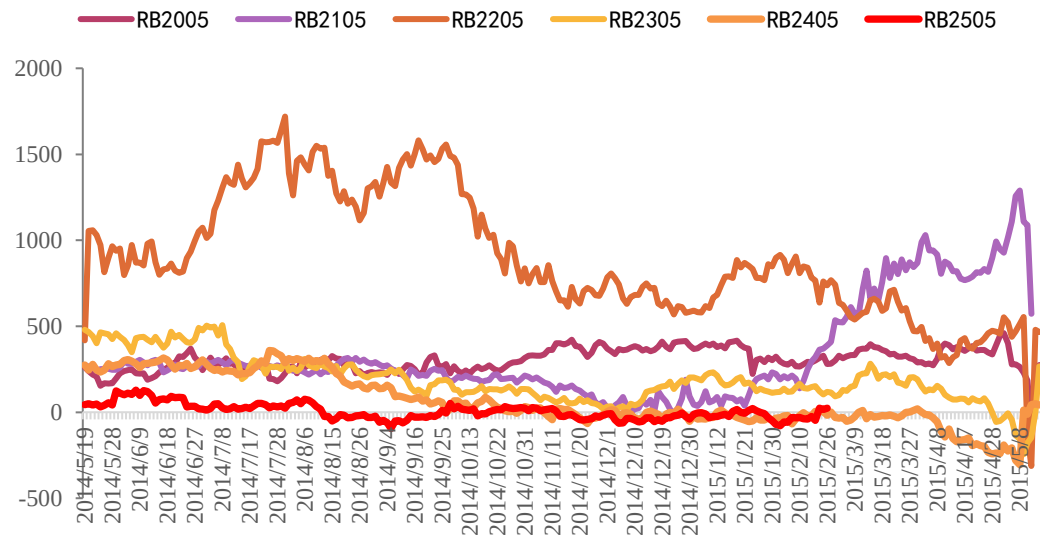
图表75：乐从地区热卷库存（单位：万吨）



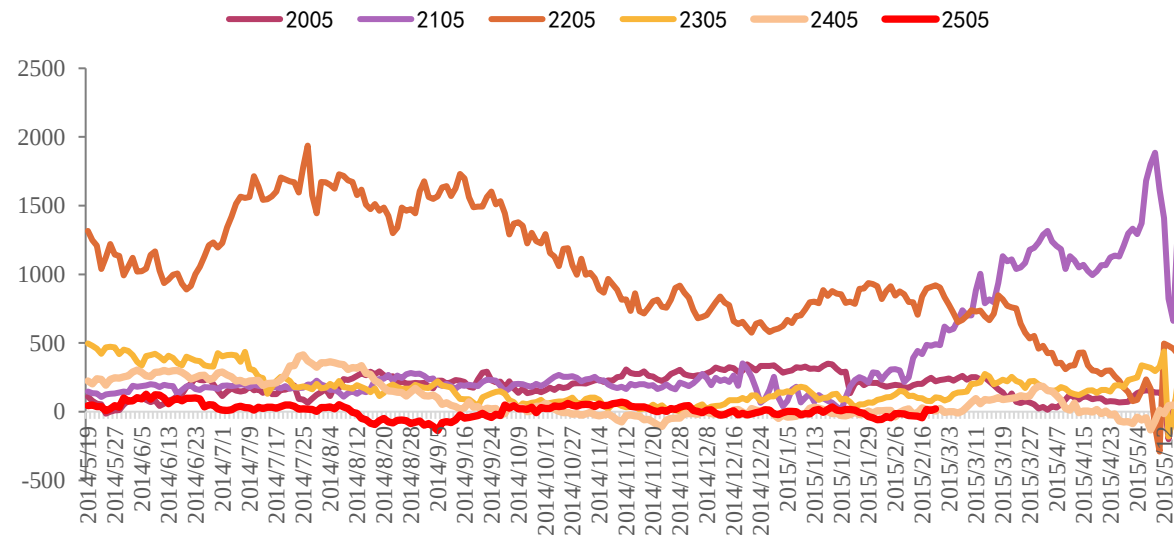
资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

5.1 利润：2月螺纹盘面利润回升、热卷盘面利润回升

图表76：螺纹05合约盘面利润（单位：元/吨）



图表77：热卷05合约盘面利润（单位：元/吨）

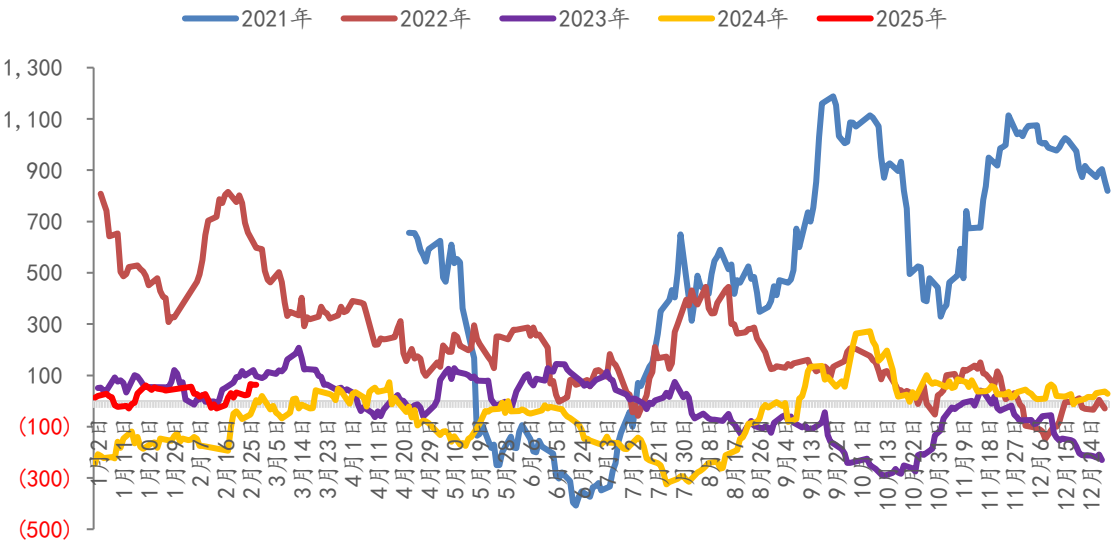


资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

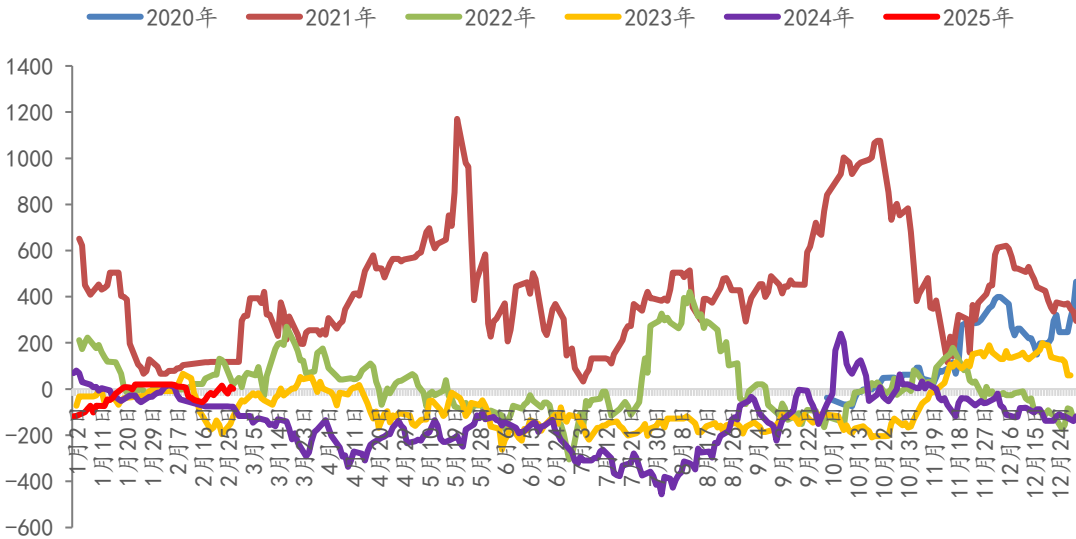
单位：元/吨	螺纹盘面利润	热卷盘面利润
2025-02-28	24	21
2025-01-27	9	12
变化值	15	9

5.2 利润：2月江苏高炉钢厂吨钢盈利回升、电炉钢厂平电盈利回升

图表78：江苏钢厂螺纹钢毛利（单位：元/吨）



图表79：电炉钢成本及利润（单位：元/吨）

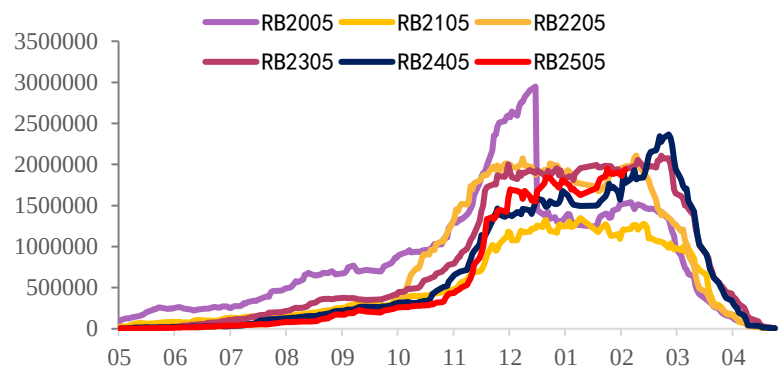


资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

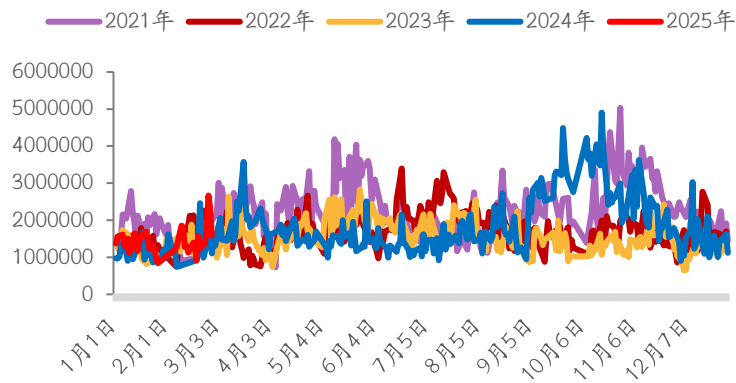
单位：元/吨	江苏钢厂吨钢毛利	华东电炉利润
2025-02-28	63	36
2025-01-27	41	20
变化值	22	16

6.1交易数据：2月螺纹、热卷主力合约持仓小幅增加，成交、沉淀资金小幅回升

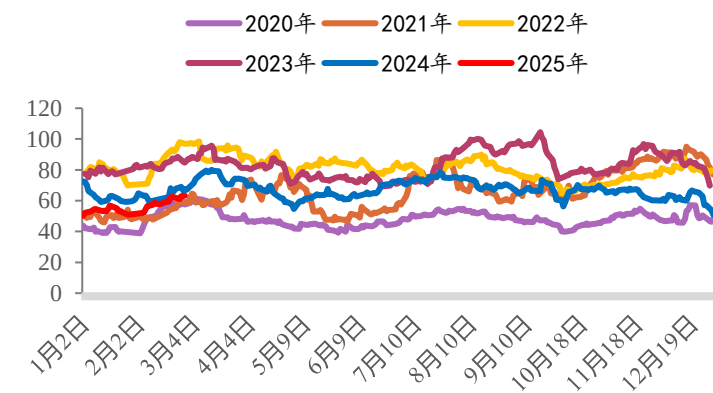
图表80：螺纹钢05合约持仓量（单位：手）



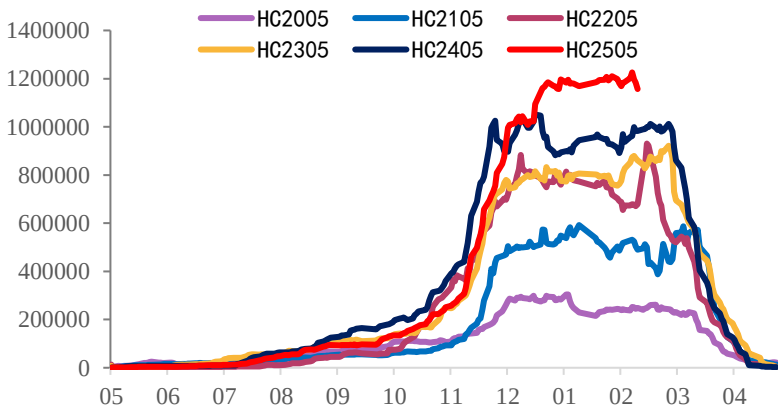
图表81：螺纹钢活跃合约成交量（单位：手）



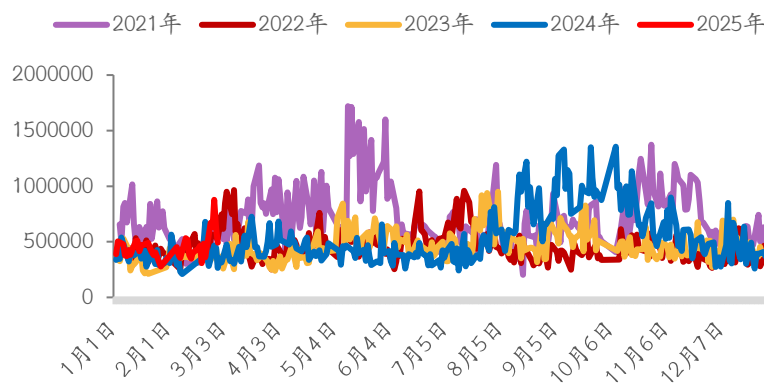
图表82：螺纹钢总沉淀资金（单位：亿元）



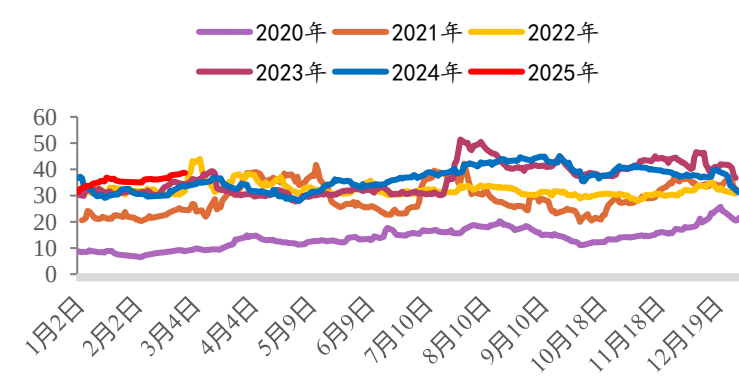
图表83：热卷05合约持仓量（单位：手）



图表84：热卷活跃合约成交量（单位：手）



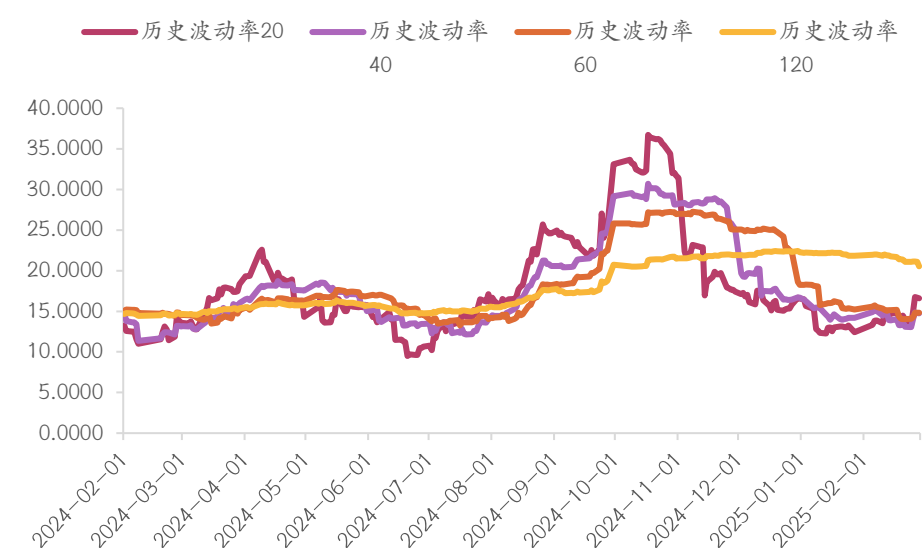
图表85：热卷总沉淀资金（单位：亿元）



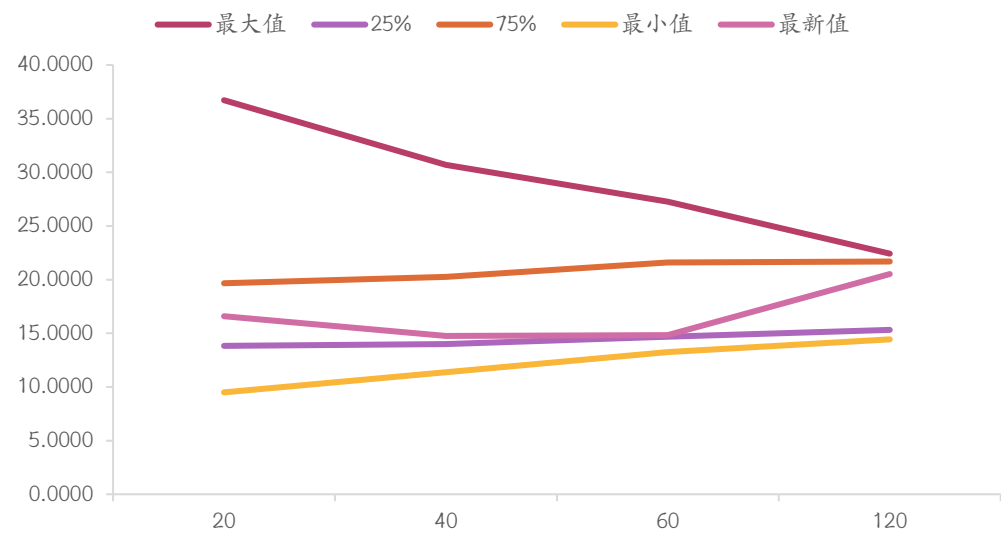
资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

7.1 螺纹钢期权

图表86：历史波动率



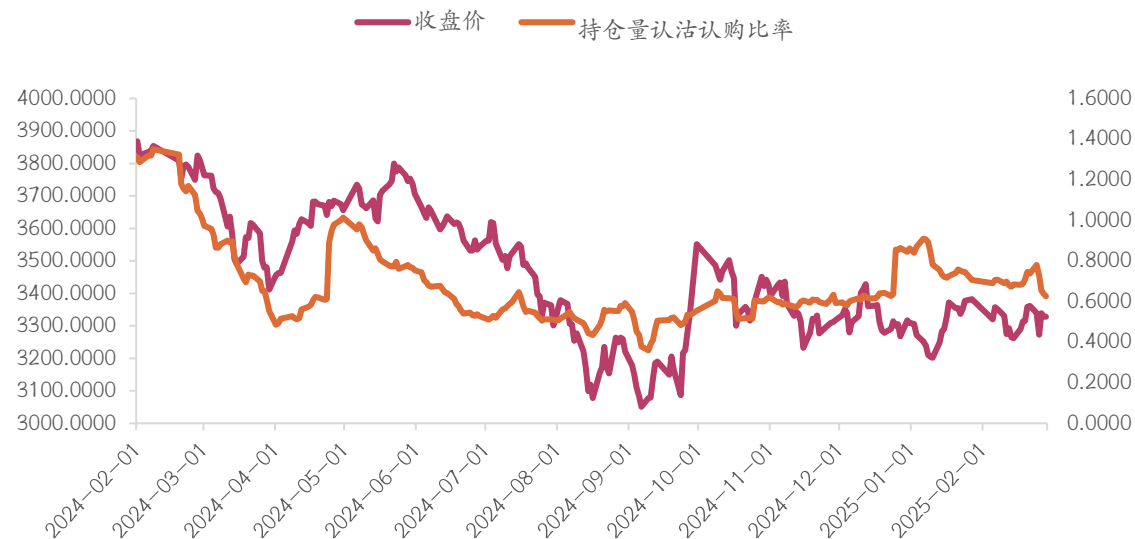
图表87：历史波动率锥



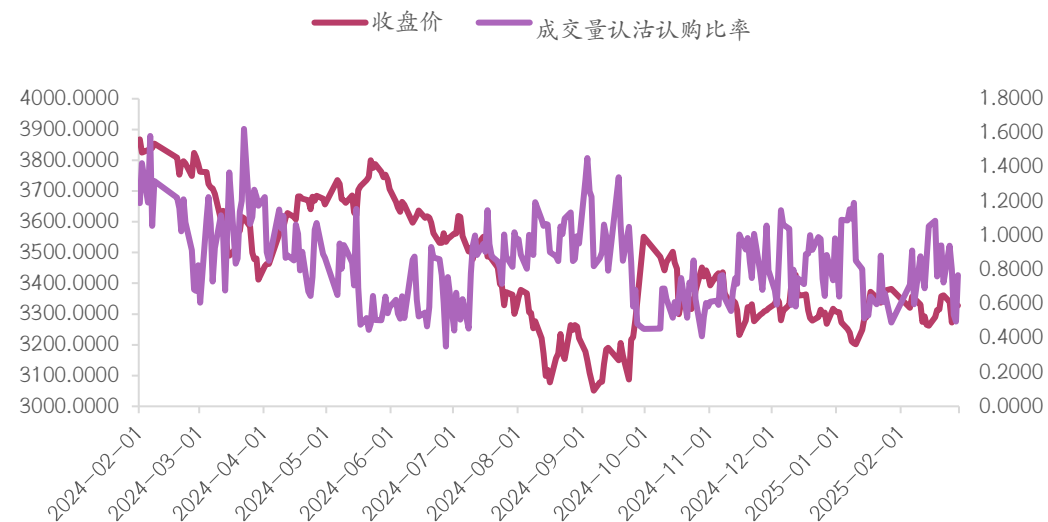
资料来源：Wind 光大期货研究所

7.2 螺纹钢期权

图表88：螺纹收盘价&期权持仓量认沽认购比率



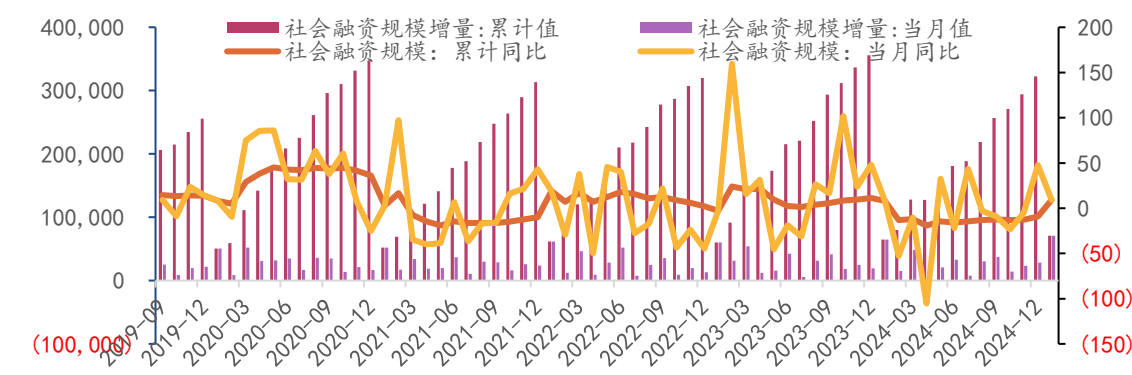
图表89：螺纹收盘价&期权成交量认沽认购比率



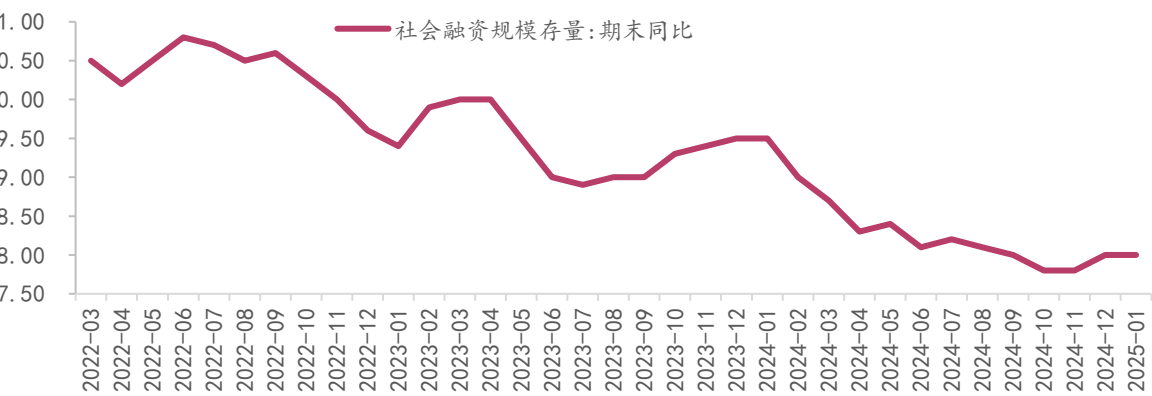
资料来源：Wind 光大期货研究所

8.1 流动性：1月社融存量增速持平，M1、M2增速回落

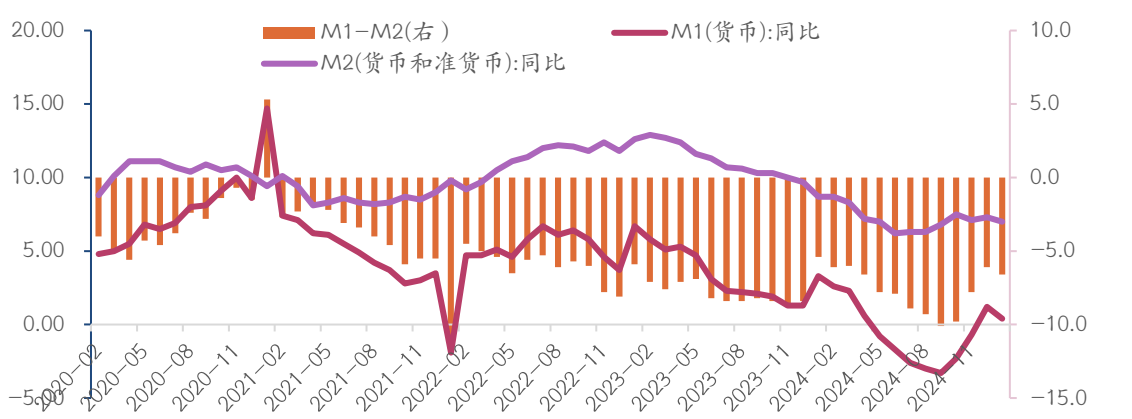
图表90：社会融资规模及增速（单位：万元，%）



图表91：社会融资规模存量累计增速（单位：万元，%）



图表92：货币增长情况（单位：%）



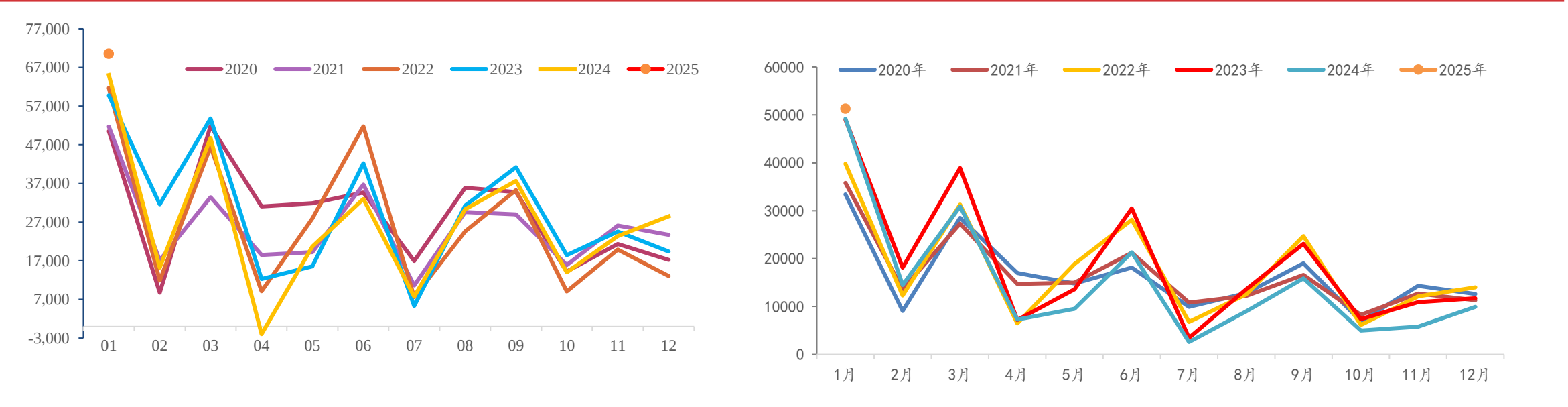
单位：亿元， %	社融增量增速	社融存量增速	M1增速	M2增速
2025-01	9.1	8.0	0.40	7.00
2024-12	-9.3	8.0	1.20	7.30
2024-01	8.0	9.5	3.30	8.70
环比变化	18.4	0.0	-0.8	-0.3
同比变化	1.1	-1.5	-2.9	-1.7

资料来源：Wind，Mysteel，光大期货研究所

8.2 流动性：1月社融、人民币新增贷款环比同比均有所回升

图表93：社会融资规模月度变化（单位：万元）

图表94：人民币新增贷款月度变化（单位：万元）

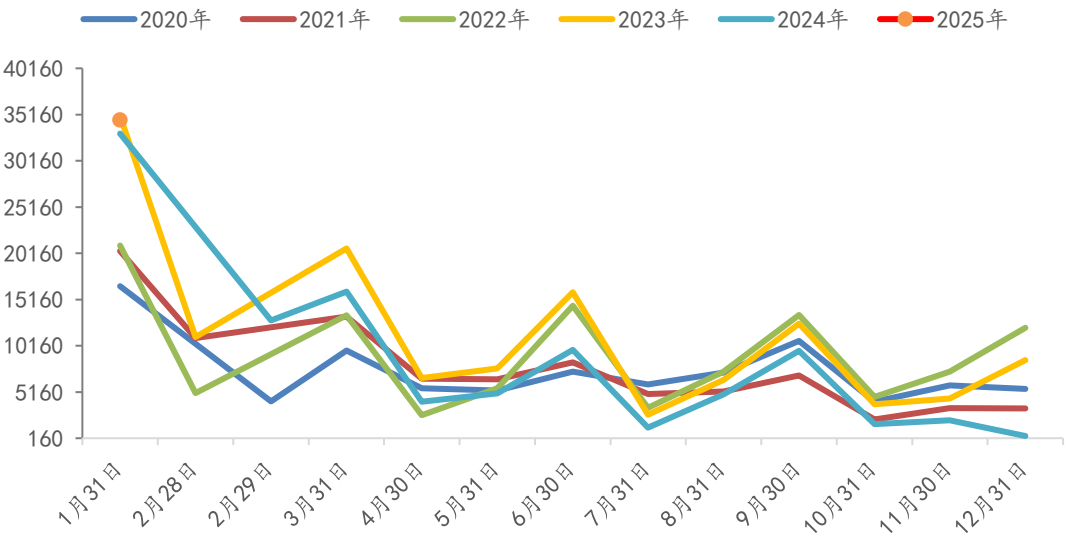


资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

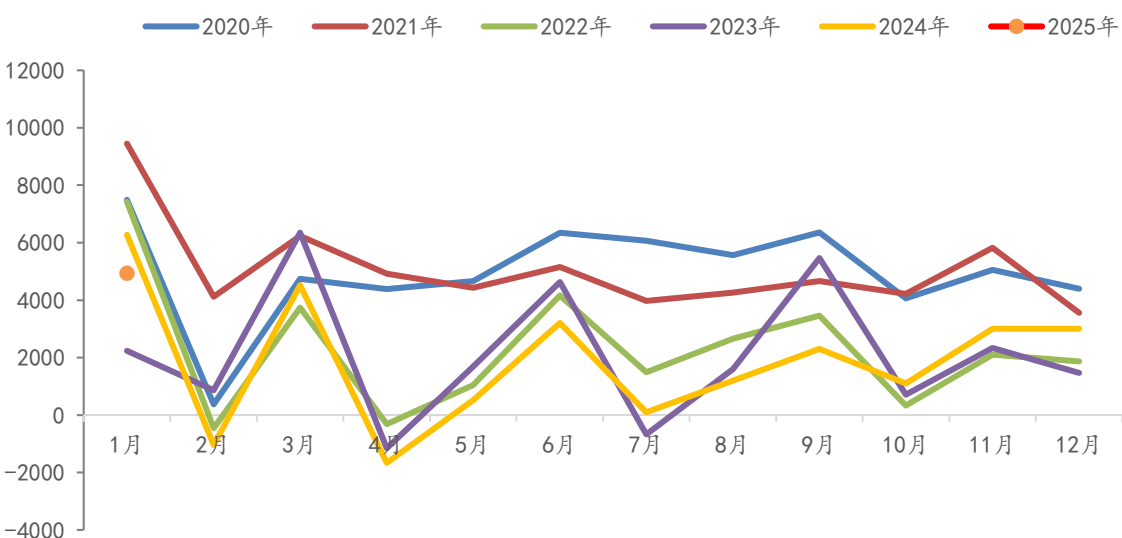
单位：亿元	社会融资规模当月	人民币新增贷款当月
2025-01	70,567.0	51,300.0
2024-12	28,537.0	9,900.0
2024-01	64,734.0	49,200.0
环比变化	42,030.0	41,400.0
同比变化	5,833.0	2,100.0

8.3 流动性：1月企业中长期贷款环比同比均回升，住户中长期贷款环比回升同比回落

图表95：企业中长期贷款月度变化（单位：万元）



图表96：住户中长期贷款月度变化（单位：万元）



资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

单位：亿元	企业中长期贷款当月	住户中长期贷款当月
2024-12	34,600.0	4,935.0
2024-11	400.0	3,000.0
2023-12	33,100.0	6,272.0
环比变化	34,200.0	1,935.0
同比变化	1,500.0	-1,337.0

9.1 美国、韩国、越南相继对我国商品出口进行反倾销调查，冲击市场信心

图表97：2024年我国钢材出口分国别情况

国家	2024年出口量（吨）	同比增减幅（%）	占钢材出口比重（%）
越南	12766410.1	40.86	11.53
韩国	8193368.826	-1.87	7.40
阿联酋	5500684.122	46.56	4.97
泰国	5119678.901	8.78	4.62
菲律宾	5049011.524	20.69	4.56
印尼	4836225.507	33.83	4.37
沙特阿拉伯	4771874.76	42.93	4.31
土耳其	4116932.427	3.17	3.72
巴西	3762143.748	35.76	3.40
印度	3022002.078	3.45	2.73
马来西亚	2901499.889	38.44	2.62
巴基斯坦	2411928.309	50.21	2.18
台湾省	1970654.228	67.25	1.78
秘鲁	1790487.54	20.36	1.62
智利	1538195.061	38.13	1.39

资料来源：Mysteel、光大期货研究所

美国东部时间2月1日，美国宣布对中国输美产品加征10%关税。当地时间2月10日，美国总统特朗普签署行政命令，宣布对所有进口至美国的钢铁和铝征收25%关税。特朗普当天还表示，相关要求“没有例外和豁免”。当地时间2月27日，美国总统特朗普在“真实社交”平台宣布，下周起将对中国商品额外加征10%关税。

2025年2月20日，韩国产业通商资源部贸易委员会宣布，提议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。

2025年2月21日，越南工业和贸易部发布第460/QD-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）。

10.1 总结：3月钢材市场多空因素对比

利多因素	利空因素
终端需求将进入消费旺季	海外反倾销持续增多
库存将转入全面下降通道	钢厂产量仍有回升压力
宏观政策仍有宽松预期	钢材出口接单难度加大
供给侧题材或有进展	下游需求恢复成色相对不足

钢材总结：需求回暖供应扰动，钢价有望震荡偏强

总 结

需求：春节后国内终端需求逐步恢复，但恢复速度偏慢。据百年建筑调研，截至2月27日全国13532个工地开复工率为64.6%，农历同比减少10.8个百分点；劳务上工率61.7%，农历同比减少10.7个百分点；资金到位率49.1%，农历同比增加1.4个百分点。2月末螺纹表需190.71万吨，农历同比减少21.67万吨，热卷表需322.33万吨，农历同比增加7.24万吨。2月份制造业PMI回升至50.2的荣枯线上方，3月份随着建筑工程转入施工旺季，国内终端需求将加快释放。不过近期美国、越南、韩国等密集对我国钢材出口征收反倾销税，后期钢材出口面临的压力将越来越大，外需整体承压。整体看3月份需求将有所回暖，但节奏仍将波折。

供应：2月铁水产量小幅回升，最新一周铁水产量为227.94万吨，较1月末回升2.49万吨。2月螺纹周产量大幅回升，月末螺纹周度产量为206.5万吨，较1月末增加28.83万吨。热卷产量小幅波动，月末热卷周产量323.13万吨，较1月末回落0.3万吨。近期钢厂利润有所回升，月末247家钢厂盈利率为50.22%，3月铁水产量预计将继续小幅回升，螺纹及热卷产量也有回升空间。不过近期市场传闻2025年将实行粗钢产量压减政策，如果政策出台，将在供应端形成较强的利好支撑。

库存：2月份五大品种库存累计增加308.83万吨，其中螺纹库存增加210.31万吨，热卷库存增加46.78万吨，目前五大品种总库存农历同比减少626.85万吨，其中螺纹库存农历同比下降461.36万吨，热卷库存农历同比下降10.28万吨。目前螺纹库存处于历史低位，低库存对钢价支撑明显，热卷库存相对偏中性。3月份市场将正式转入去库通道，去库去化节奏对钢价走势将形成扰动。

成本：2月份铁矿石价格表现较为坚挺，焦炭持续下跌，目前已落地10轮提降。目前长短流程钢厂均有一定的利润空间，3月份钢厂仍将继续复产，对原料价格走势形成一定支撑。不过目前铁矿石及煤焦库存均处于高位，原料供应相对充足，且政策端存在一定的产量压减预期，原料价格整体或难有明显上涨空间，成本对钢价支撑并不强。

总结：从需求看，3月份进入工程施工旺季，终端需求将继续回暖，不过海外需求受反倾销影响或将明显承压。从供应看，目前钢厂利润不错，3月份产量或将进一步增加，关注粗钢产量压减政策可能出台对市场形成的扰动。从库存看，目前库存处于较低水平，尤其是螺纹库存处于历年同期低位，3月份市场将进入去库通道，螺纹低库存对价格较形成较强支撑。整体看，3月份需求或有所回暖，政策端也有宽松预期，供应存在一定的扰动因素，预计钢价走势整体或将呈现震荡偏强走势。

黑色研究团队介绍

- 邱跃成，现任光大期货研究所所长助理兼黑色研究总监，曾任西本新干线首席研究员、中物联钢铁物流专委会钢铁PMI研究中心主任，近20年钢铁行业现货贸易、研究咨询工作经验。为2019年、2020年上期所优秀黑色金属产业服务团队负责人，2020-2023年连续四年上期所优秀黑色金属分析师，2019年大商所十大期货投研团队核心成员，期货日报第十四届、第十五届、第十六届最佳工业品期货分析师。期货从业资格号：F3046854，期货交易咨询资格号：Z0016941。
- 张笑金，现任光大期货研究所资源品研究总监，郑州商品交易所动力煤培训师、期货日报最佳黑色产业链期货分析师、多次荣获郑州商品交易所动力煤高级分析师，2019年荣获郑商所资深高级分析师。期货从业资格号：F0306200，期货交易咨询资格号：Z0000082。
- 柳浠，理学硕士，现任光大期货研究所黑色研究员，擅长基于产业链数据的基本面供需分析。期货从业资格号：F03087689，期货交易咨询资格号：Z0019538。
- 张春杰，现任光大期货研究所黑色研究员，曾任职投资公司和期现贸易公司，通过CFA二级考试，擅长从投资交易策略和期现角度思考，具备将金融理论与产业操作相结合的经验。期货从业资格号：F03132960。

联系我们

公司地址：中国（上海）自由贸易试验区杨高南路729号6楼、703单元

公司电话：021-80212222 传真：021-80212200

客服热线：400-700-7979 邮编：200127

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。