

成本支撑下移，钢价或以震荡为主

华龙期货投资咨询部

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1087号

黑色板块研究员：魏云

期货从业资格证号：F3024460

投资咨询资格证号：Z0013724

电话：17752110915

邮箱：497976013@qq.com

报告日期：2025年3月24日星期一



本报告中所有观点仅供参考，请投资者务必阅读正文之后的免责声明。

摘要：

行情回顾：上周螺纹 2505 合约下跌 3.1%

基本面：据我的钢铁网数据，上周 247 家钢厂高炉开工率 81.96%，环比增加 1.38%，同比增加 5.06%；高炉炼铁产能利用率 88.7%，环比增加 2.13%，同比增加 5.91%；钢厂盈利率 53.25%，环比持平，同比增加 30.31%；日均铁水产量 236.26 万吨，环比增加 5.67 万吨，同比增加 14.87 万吨。

后市展望：上周螺纹钢表需连续第五周增加，厂库连续第四周减少，社库连续第二周减少，产量由增转减，表需增加。目前的高炉吨钢利润较好，钢厂缺乏减产动力，供给处于去年同期水平，目前的旺季需求回升进度偏弱，原料价格跌幅相对大于钢价，三方面因素导致钢价疲软。预计钢价近期以偏弱震荡为主。

交易策略：建议观望

【投资评级：★】

一、价格分析

(一) 期货价格



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

(二) 现货价格

螺纹钢现货价



截止至 2025 年 03 月 21 日，上海地区螺纹钢的现货价格为 3,200 元/吨，较上一交易日无变化元吨，天津地区螺纹钢的现货价格为 3,260 元/吨，较上一交易日上升 30 元/吨。

数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

(三) 基差价差

上海螺纹基差

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。



数据来源: Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

二、重要市场信息

中国人民银行货币政策委员会召开 2025 年第一季度例会。会议研究了下一阶段货币政策主要思路，建议加大货币政策调控强度，提高货币政策调控前瞻性、针对性、有效性，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。

三、供应端情况

唐山高炉开工率

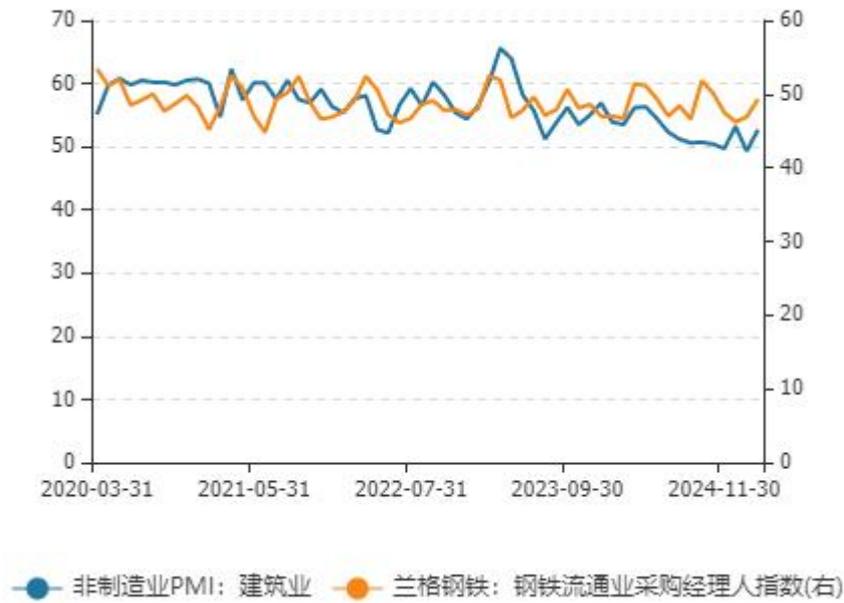


数据来源: Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

四、需求端情况

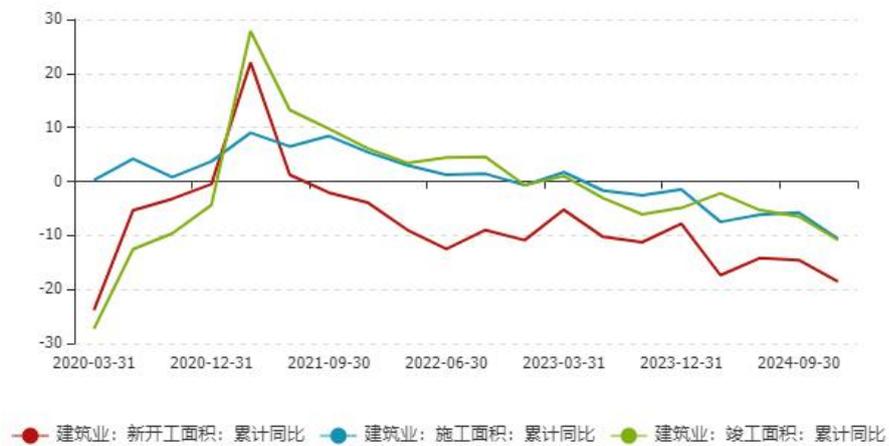
建筑业: 非制造业 PMI

*特别声明: 本报告基于公开信息编制而成, 报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出, 仅供投资者参考, 据此入市风险自担。



截止至 2025 年 02 月，非制造业 PMI：建筑业当期值为 52.7，环比上升 3.4%；兰格钢铁：钢铁流通业采购经理指数当期值为 49.3，环比上升 2.4%。

建筑业：新开工、施工与竣工建筑面积：累计同比



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

商品房销售

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

上海终端线螺采购量

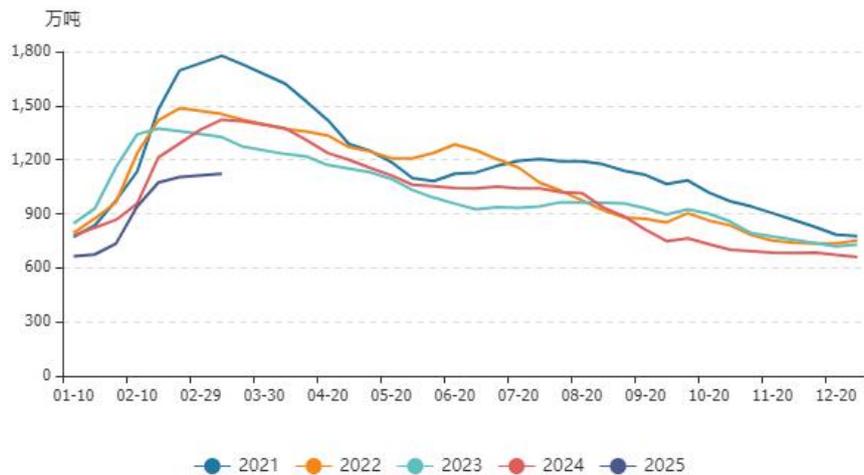


数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

五、库存端情况

钢材五大品种社会库存

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

螺纹钢社会库存季节性分析



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

六、基本面分析

据 Mysteel 数据，上周 247 家钢厂高炉开工率 81.96%，环比增加 1.38%，同比增加 5.06%；高炉炼铁产能利用率 88.7%，环比增加 2.13%，同比增加 5.91%；钢厂盈利率 53.25%，环比持平，同比增加 30.31%；日均铁水产量 236.26 万吨，环比增加 5.67 万吨，同比增加 14.87 万吨。

据我的钢铁网数据，上周螺纹钢周度产量 226.21 万吨，环比下降 0.89 万吨，钢厂库存 219.04 万吨，环比下降 6.74 万吨，社会库存 617.96 万吨，环比下降 10.04 万吨，钢材五大品种周度产量 865.42 万吨，环比上升 12.21 万吨，库存合计 1788.09 万吨，环比下降 41.53 万吨，表观需求 906.95，环比上升 23.07 万吨。

***特别声明：**本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

上周 Mysteel 统计独立焦企产能利用率为 71.54%，环比增加 1.51%；焦炭日均产量 63.81 万吨，环比增加 1.35 万吨，焦炭库存 134.95 万吨，环比下降 12.31 万吨，炼焦煤总库存 822.22 万吨，环比增加 41.71，焦煤可用天数 9.7 天，环比增加 0.29 天。

淡水河谷集团首席执行官毕闻达指出，2024 年淡水河谷铁矿石产量达到 3.28 亿吨，同比增长 2%，预计 2026 年产量将达到 3.4-3.6 亿吨。随着南部和北部三个新项目的建设和陆续投产，届时将为淡水河谷带来 5000 万铁矿石的增量。

七、后市展望

上周螺纹钢表需连续第五周增加，厂库连续第四周减少，社库连续第二周减少，产量由增转减，表需增加。目前的高炉吨钢利润较好，钢厂缺乏减产动力，供给处于去年同期水平，目前的旺季需求回升进度偏弱，原料价格跌幅相对大于钢价，三方面因素导致钢价疲软。预计钢价近期以偏弱震荡为主。

八、操作策略

建议观望

免责声明

此报告著作权归华龙期货股份有限公司所有，未经华龙期货股份有限公司的书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复印、传播本报告的内容。此报告中所使用的商标、标记均为华龙期货股份有限公司的商标、标记。

此报告所载内容仅作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，且华龙期货股份有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华龙期货股份有限公司认为可靠，但华龙期货股份有限公司及研究人员对这些信息资料的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会做出调整。此报告中的操作建议为研究人员利用相关公开信息分析得出，仅供参考，据此入市风险自负。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如果有任何疑问应咨询独立投资顾问。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，且不对任何投资及策略做担保，此报告不构成给予阁下的私人咨询建议。

联系我们

机构名称	地址	联系电话	邮编
兰州总部	甘肃省兰州市城关区静宁路308号4楼	4000-345-200	730000
深圳分公司	深圳市南山区粤海街道大冲社区大冲商务中心（三期）4栋17B、17C1702	0755-88608696	518000
宁夏分公司	银川市金凤区正源北街馨和苑10号商业楼18号营业房	0951-4011389	750004
上海营业部	中国（上海）自由贸易试验区桃林路18号A楼1309、1310室	021-50890133	200122
酒泉营业部	甘肃省酒泉市肃州区西文化街6号3号楼2-2室	0937-6972699	735211

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。