



2025 年 2 月 17 日

关注消费情况

期价震荡为主

核心观点及策略

- 宏观：美国总统特朗普当地时间2月10日签署行政命令，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”。2025年2月8日，为加快推动钢铁行业转型升级，促进行业高质量发展，工信部形成《钢铁行业规范条件（2025年版）》。
- 产业方面，上周螺纹产量178万吨，环比减少6万吨，表需64万吨，环比增加3万吨，螺纹厂库237万吨，增加17万吨，社库582万吨，环比增加97万吨，总库存819万吨，环比增加114万吨。热卷产量329万吨，增加5万吨，厂库92万吨，环比减少5万吨，社库338万吨，环比增加20万吨，总库430万吨，环比增加15万吨，表需314万吨，环比增加15万吨。
- 整体看，上周产业数据偏弱，产量小幅增加，需求恢复不及预期，终端需求不佳拖累下游消费，同时今年天气偏冷制约了工地开复工的进度。宏观上，海外美国关税政策反复，印度将对中国钢铁提高关税，对出口有一定影响。国内关注两会政策预期，总体基调偏暖。预计期价震荡运行。
- 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	3262	-69	-2.07	8151650	2516371	元/吨
SHFE 热卷	3377	-59	-1.72	2185545	1200005	元/吨
DCE 铁矿石	810.5	-16.0	-1.94	1822505	547528	元/吨
DCE 焦煤	1085.0	-62.0	-5.41	1053584	390295	元/吨
DCE 焦炭	1681.5	-64.5	-3.69	106623	42316	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

上周钢材期货震荡调整, 下游需求恢复不佳, 叠加海外政策干扰, 钢价承压下行。现货市场, 唐山钢坯价格 3030 (-50) 元/吨, 上海螺纹报价 3320 (-60) 元/吨, 上海热卷 3390 (-50) 元/吨。

宏观方面, 美国总统特朗普当地时间 2 月 10 日签署行政命令, 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”。2025 年 2 月 8 日, 为加快推动钢铁行业转型升级, 促进行业高质量发展, 工信部对《钢铁行业规范条件 (2015 年修订)》进行了修订, 形成《钢铁行业规范条件 (2025 年版)》。

产业方面, 上周螺纹产量 178 万吨, 环比减少 6 万吨, 表需 64 万吨, 环比增加 3 万吨, 螺纹厂库 237 万吨, 增加 17 万吨, 社库 582 万吨, 环比增加 97 万吨, 总库存 819 万吨, 环比增加 114 万吨。热卷产量 329 万吨, 增加 5 万吨, 厂库 92 万吨, 环比减少 5 万吨, 社库 338 万吨, 环比增加 20 万吨, 总库 430 万吨, 环比增加 15 万吨, 表需 314 万吨, 环比增加 15 万吨。

基本面, 上周产业数据偏弱, 产量小幅增加, 需求恢复不及预期, 终端需求不佳拖累下游消费, 同时今年天气偏冷制约了工地开复工的进度。宏观上, 海外美国关税政策反复, 印度将对中国钢铁提高关税, 对出口有一定影响。国内关注两会政策预期, 总体基调偏暖。预计期价震荡运行。

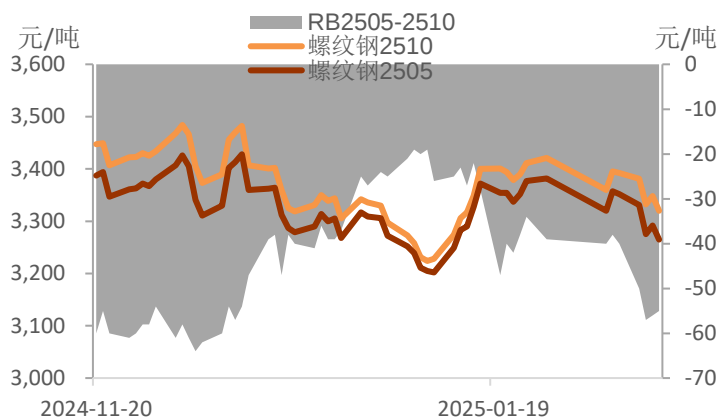
三、行业要闻

1. 美国总统特朗普当地时间 2 月 10 日签署行政命令, 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”。

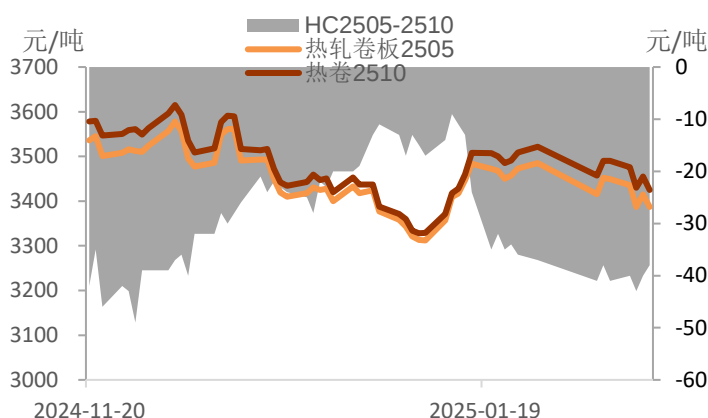
2. 当地时间2月13日，美国总统特朗普签署实施对等关税行动的命令。特朗普称将考虑对使用增值税制度的国家加征关税。特朗普表示，通过其他国家运送商品以避开关税的做法将不被接受。特朗普提名的商务部长霍华德·卢特尼克在白宫表示，对等关税行动可能4月2日前启动。
3. 据百年建筑调研，截至2月13日(农历正月十六)，全国13532个工地开复工率为23.5%，农历同比减少16.38个点;劳务上工率27.5%,农历同比减少10.53个点;资金到位率35.0%，农历同比减少6.61个点。其中房建项目开复工率为20.9%，农历同比减少14.77个点;劳务上工率21.7%，农历同比减少15.27个点;资金到位率28.3%，农历同比减少4.59个点;非房建项目开复工率为24.2%，农历同比减少17.28个点;劳务上工率29.0%，农历同比减少9.43个点;资金到位率36.7%，农历同比减少7.93个点。
4. 2025年2月8日，为加快推动钢铁行业转型升级，促进行业高质量发展，工信部对《钢铁行业规范条件（2015年修订）》进行了修订，形成《钢铁行业规范条件（2025年版）》。《钢铁行业规范条件（2015年修订）》和《钢铁行业规范企业管理办法》（工业和信息化部2015年第35号公告）同时废止。本次发布的《钢铁行业规范条件（2025年版）》基于2024年11月公告的《钢铁行业规范条件（2024年修订）（征求意见稿）》，并对部分内容进行了调整。
5. 上期所制定钢铁期货高质量发展工作方案，分步骤优化全国交割仓库布局。第一步，优化设库和区域升贴水设置原则。第二步，在充分调研基础上，结合全国各区域消费、集散和运输情况，优化设库工作。第三步，在区域设库布局完善，且使用参与情况较好情况下，进一步优化相关机制。

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

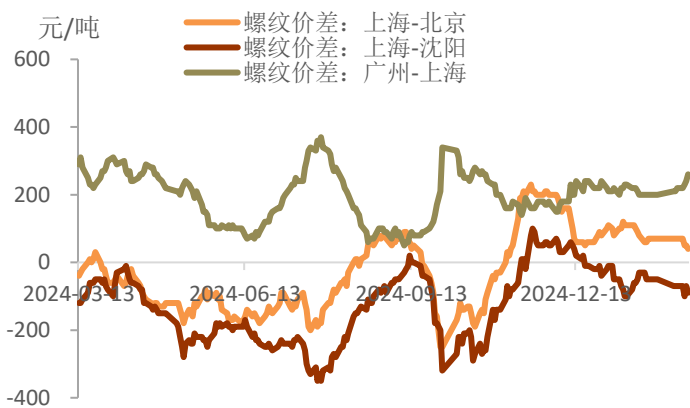


图表 4 热卷基差走势

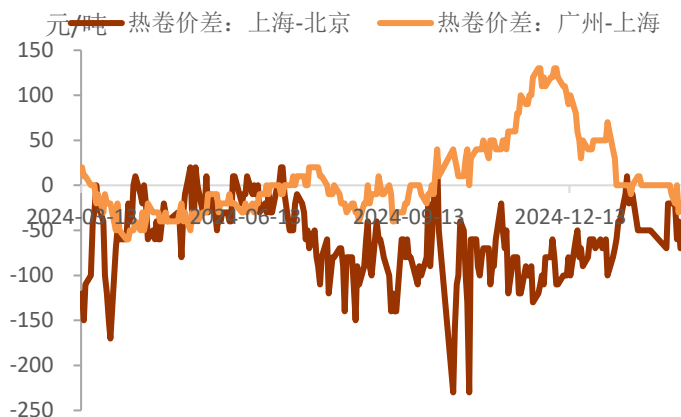


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 5 螺纹现货地区价差走势

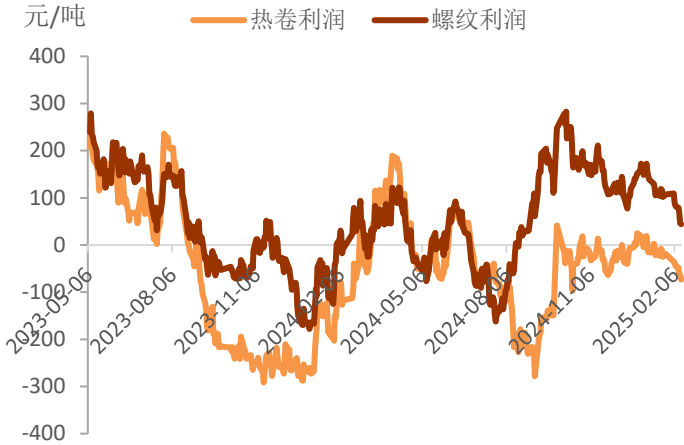


图表 6 热卷现货地域价差走势



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

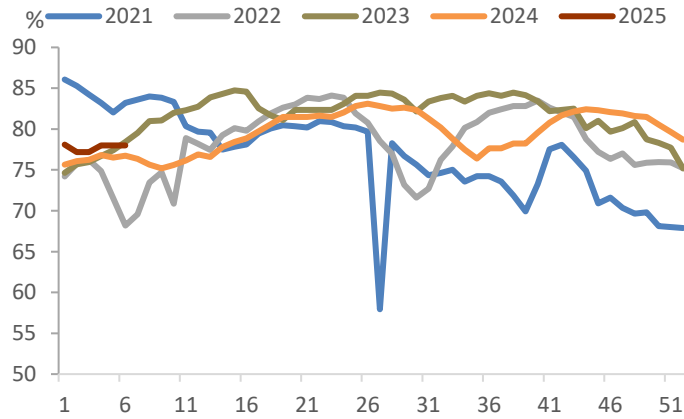


图表 8 华东地区短流程电炉利润

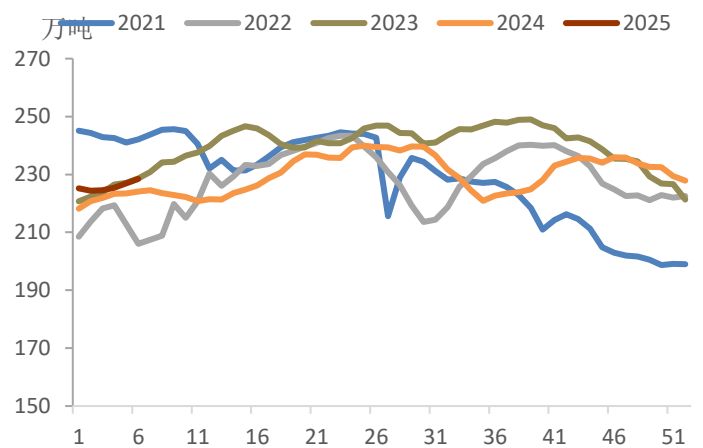


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 全国 247 家高炉开工率

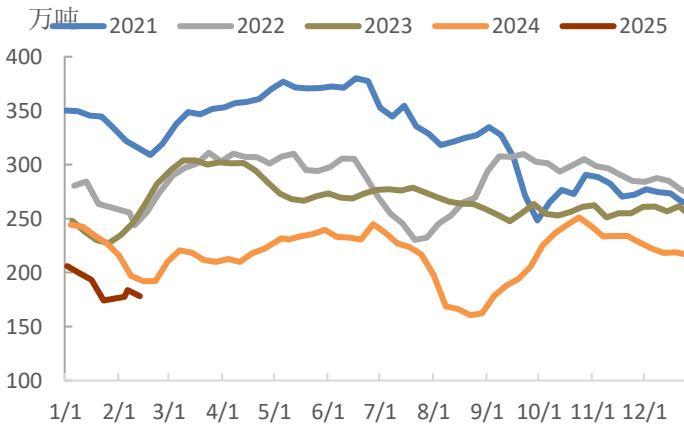


图表 10 247 家钢厂日均铁水产量

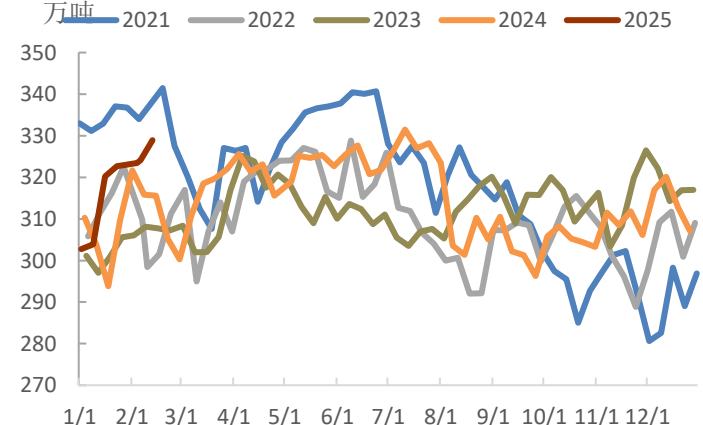


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

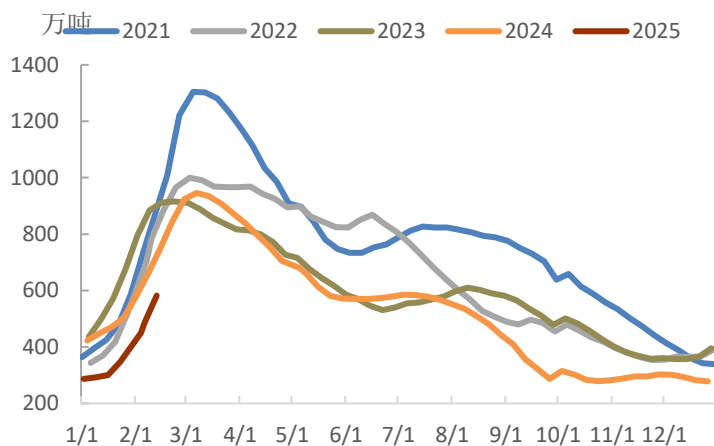


图表 12 热卷产量

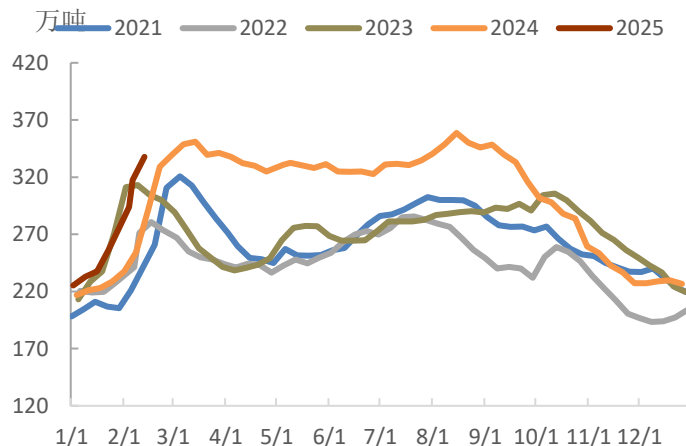


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

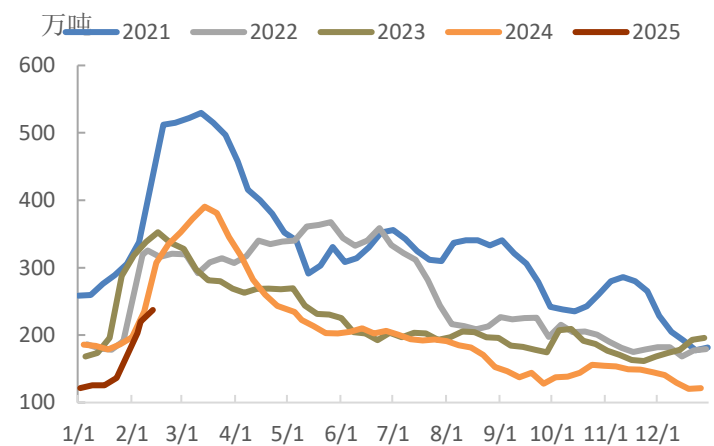


图表 14 热卷社库

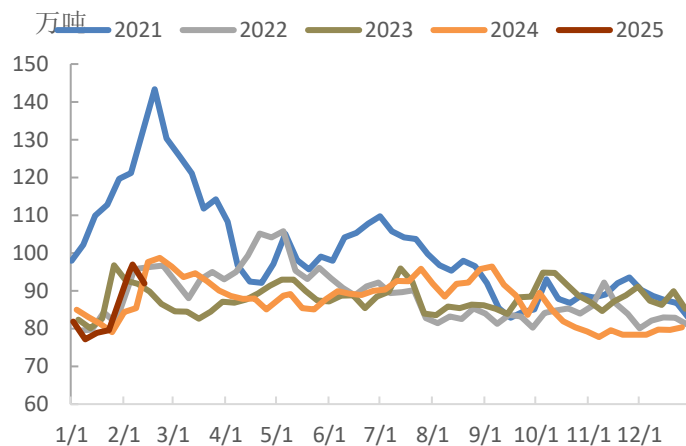


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

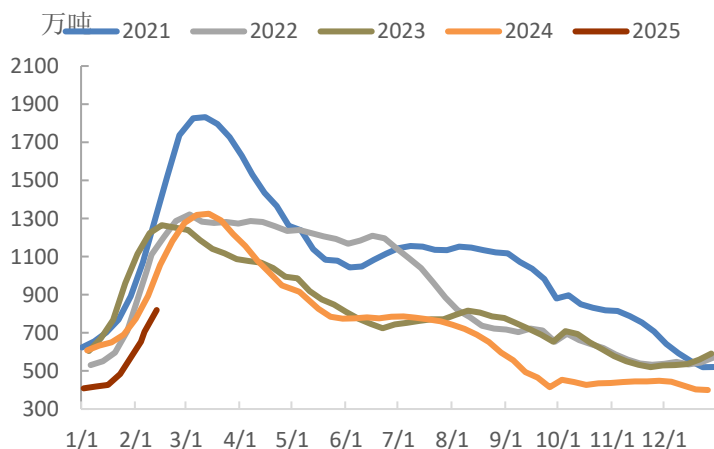


图表 16 热卷厂库

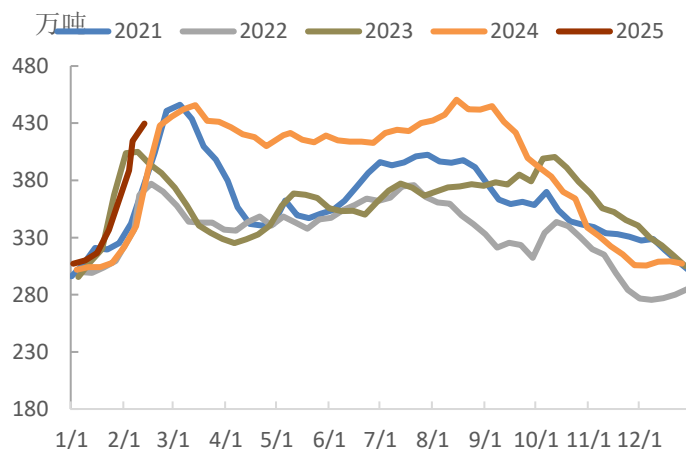


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

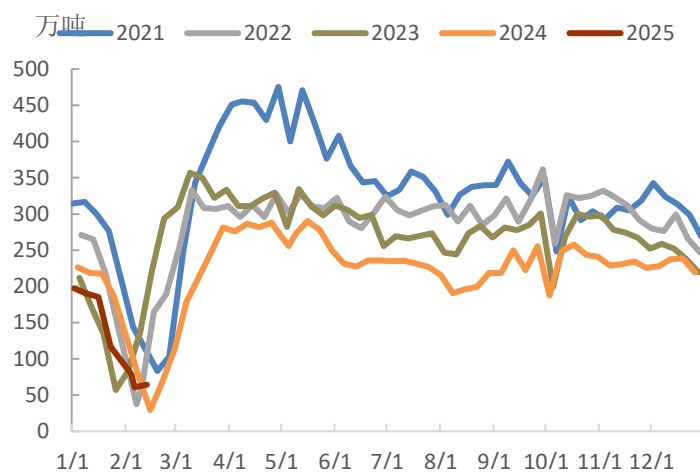


图表 18 热卷总库存

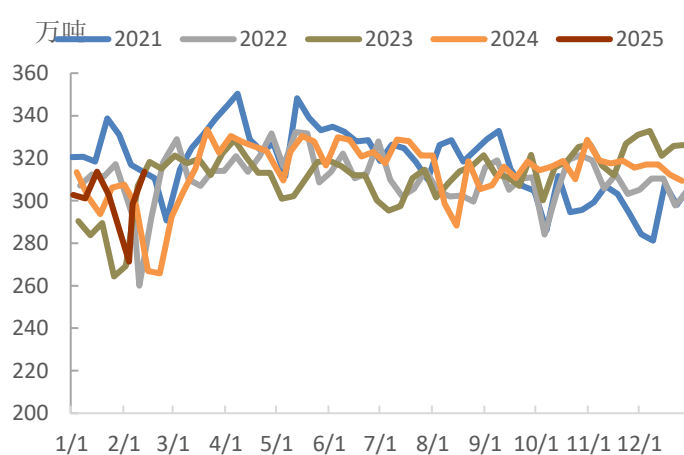


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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。