



2025年3月3日

供应收缩预期增强

钢价走势相对抗跌

核心观点及策略

- 宏观：全国政协十四届三次会议新闻发布会将于3月3日举行，十四届全国人大三次会议新闻发布会3月4日举行。特朗普在椭圆形办公室告诉记者，对中国进口商品征收的新关税将与他2月4日征收的10%关税叠加，累计关税为20%。
- 产业方面，上周螺纹产量207万吨，环比增加10万吨，表需191万吨，增加22万吨，螺纹厂库234万吨，减少5万吨，社库629万吨，增加21万吨，总库存863万吨，增加16万吨。热卷产量323万吨，减少5万吨，厂库91万吨，减少3万吨，社库344万吨，增加4万吨，总库435万吨，环比增加1万吨，表需322万吨，环比减少1万吨。
- 整体看，节后房建进度平稳，华东、西南恢复较快，海南、陕西安置房项目推动。基建由于资金受限项目进度偏慢。华北地区受到重要会议影响，项目开工有所推迟。预计3月15日后终端需求会有明显回升。宏观上，海外关税影响加大，国内两会将召开，关注政策变化，预计期价震荡走势。
- 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	3328	-12	-0.36	10905458	2693198	元/吨
SHFE 热卷	3425	-6	-0.17	3292415	1183503	元/吨
DCE 铁矿石	799.5	-33.0	-3.96	2030897	529365	元/吨
DCE 焦煤	1093.0	-15.0	-1.35	1542578	447175	元/吨
DCE 焦炭	1684.0	-11.5	-0.68	119847	52310	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

上周钢材期货震荡小跌, 需求回升偏慢, 政策减产预期提升, 钢价震荡。现货市场, 唐山钢坯价格 3100 (0) 元/吨, 上海螺纹报价 3340 (-20) 元/吨, 上海热卷 3430 (-20) 元/吨。

宏观方面, 全国政协十四届三次会议新闻发布会将于 3 月 3 日举行, 十四届全国人大三次会议新闻发布会 3 月 4 日举行。美国总统特朗普上周四表示, 他提议对墨西哥和加拿大商品征收 25% 的关税将于 3 月 4 日生效, 同时还将对中国进口商品征收额外的 10% 关税。特朗普在椭圆形办公室告诉记者, 对中国进口商品征收的新关税将与他 2 月 4 日征收的 10% 关税叠加, 累计关税为 20%。根据百年建筑数据, 今年房建进度平稳, 华东、西南恢复较快, 海南、陕西安置房项目推动。基建由于资金受限项目进度偏慢。华北地区受到重要会议影响, 项目开工有所推迟。预计 315 后终端需求会有明显回升。

产业方面, 上周螺纹产量 207 万吨, 环比增加 10 万吨, 表需 191 万吨, 增加 22 万吨, 螺纹厂库 234 万吨, 减少 5 万吨, 社库 629 万吨, 增加 21 万吨, 总库存 863 万吨, 增加 16 万吨。热卷产量 323 万吨, 减少 5 万吨, 厂库 91 万吨, 减少 3 万吨, 社库 344 万吨, 增加 4 万吨, 总库 435 万吨, 环比增加 1 万吨, 表需 322 万吨, 环比减少 1 万吨。

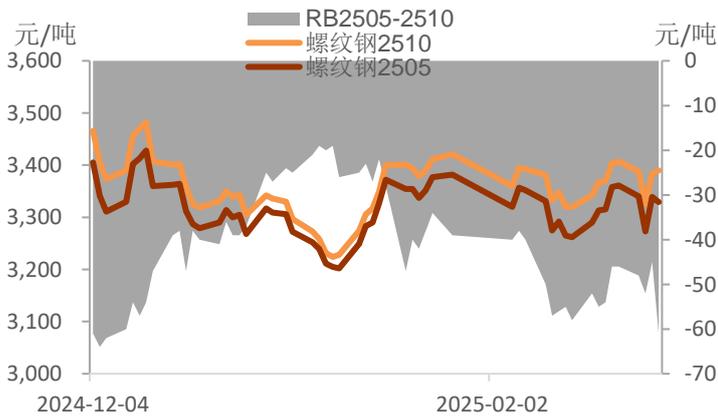
节后房建进度平稳, 华东、西南恢复较快, 海南、陕西安置房项目推动。基建由于资金受限项目进度偏慢。华北地区受到重要会议影响, 项目开工有所推迟。预计 3 月 15 日后终端需求会有明显回升。宏观上, 海外关税影响加大, 国内两会将召开, 关注政策变化, 预计期价震荡走势。

三、行业要闻

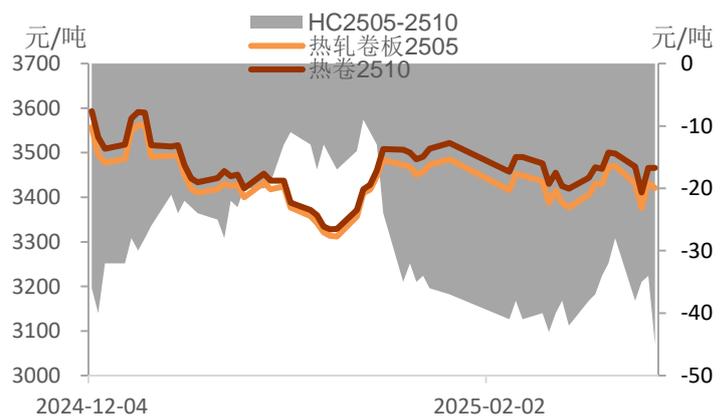
1. 全国政协十四届三次会议新闻发布会将于 3 月 3 日举行，十四届全国人大三次会议新闻发布会 3 月 4 日举行。
2. 2 月 21 日，越南工贸部发布第 460/QD-BCT 号公告，对原产于中国的热轧板卷作出反倾销肯定性初裁，初步裁定对中国涉案产品征收 19.38%~27.83% 的临时反倾销税。
3. 据韩媒报道，韩国要求对原产于中国、日本的热轧板卷发起反倾销调查。目前，此项反倾销调查申请在经韩国贸易委员会审核，预计将于 3 月初正式立案。
4. 美国违反多边贸易规则和世贸组织裁决，对钢铝征收关税，严重破坏以规则为基础的多边贸易体制，对全球供应链造成冲击。中国钢铁工业协会反对此类单边主义、保护主义行为，希望钢铁贸易回到多边贸易体制正确轨道上来，通过平等磋商解决各自关切。
5. 广东省率先发行专项债券资金用于收购存量土地，成为全国首例。根据广东省披露的 2025 年政府专项债券（八期-九期），本次发行总额 307.1859 亿元，全部用于回收闲置存量土地，涉及广东省 19 个城市的 86 个项目。

五、相关图表

图表 1 螺纹钢期货及月差走势

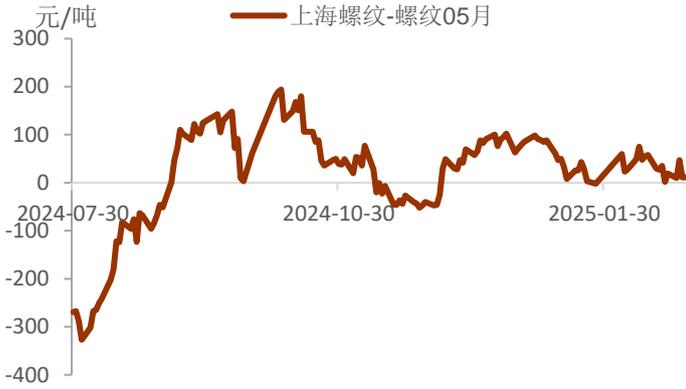


图表 2 热卷期货及月差走势

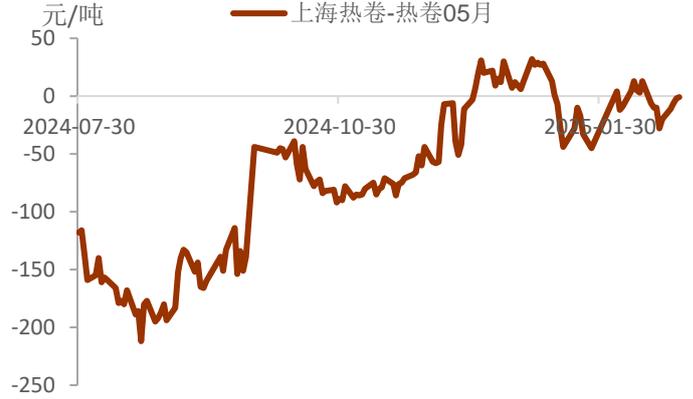


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢基差走势



图表 4 热卷基差走势

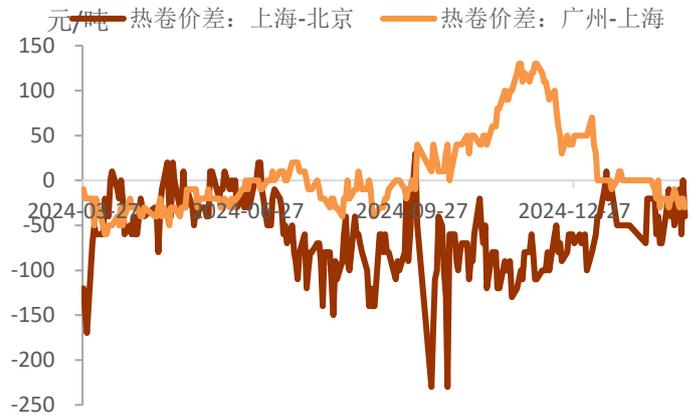


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 螺纹钢现货地区价差走势

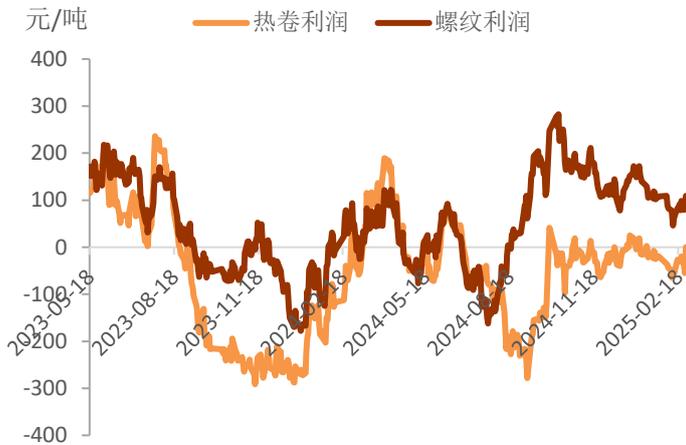


图表 6 热卷现货地域价差走势



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

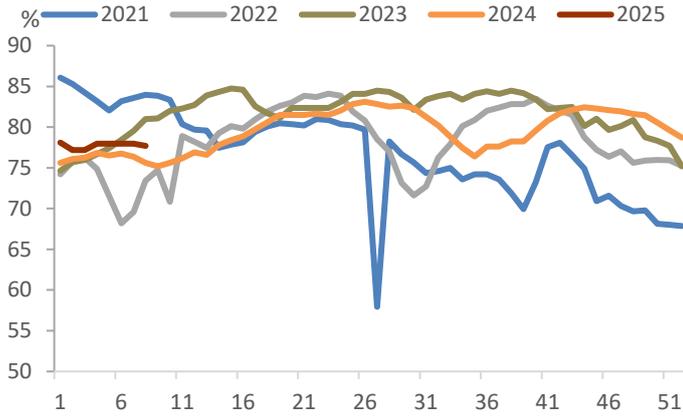


图表 8 华东地区短流程电炉利润

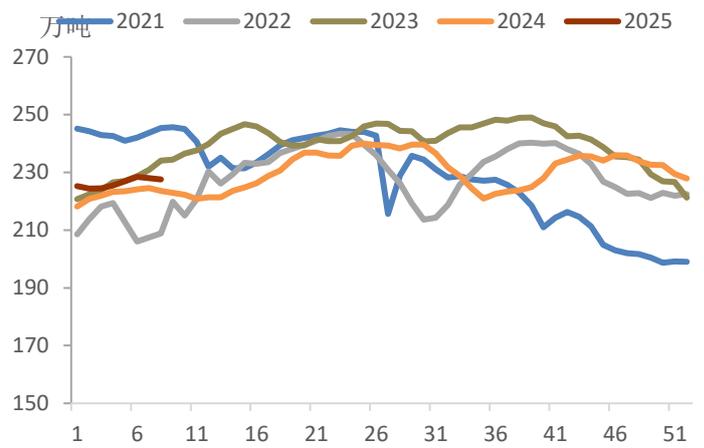


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表9 全国 247 家高炉开工率

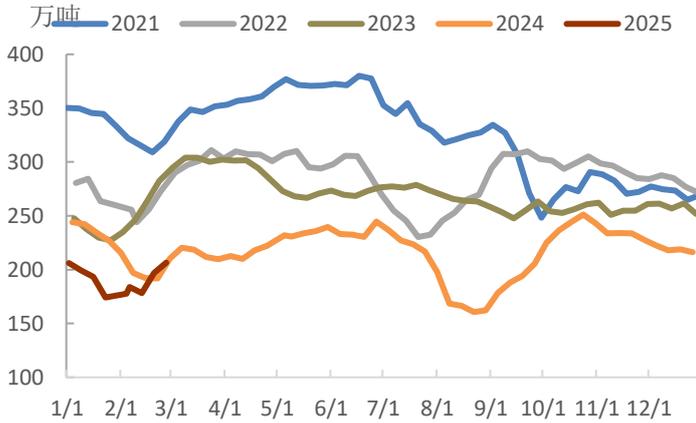


图表10 247 家钢厂日均铁水产量

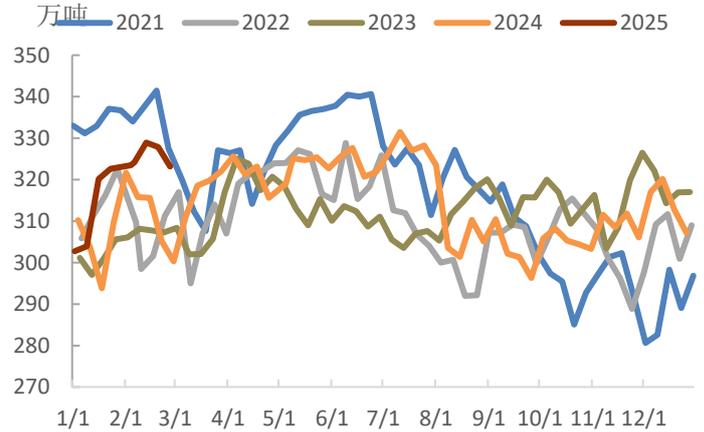


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表11 螺纹钢产量

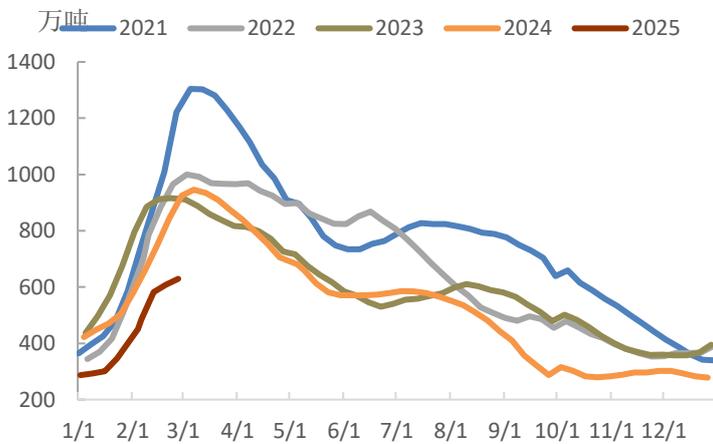


图表12 热卷产量

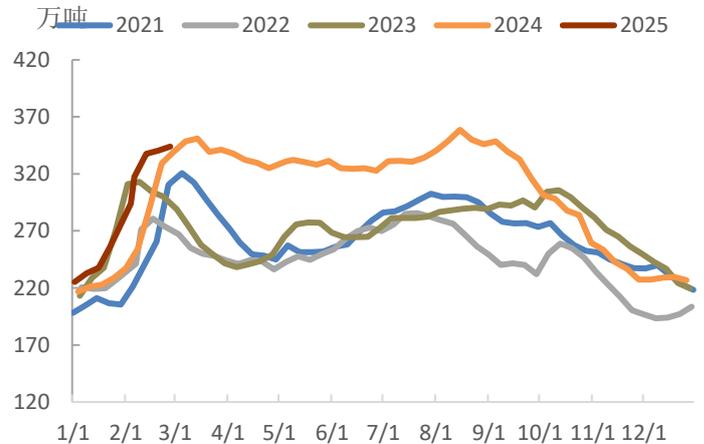


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表13 螺纹钢社库

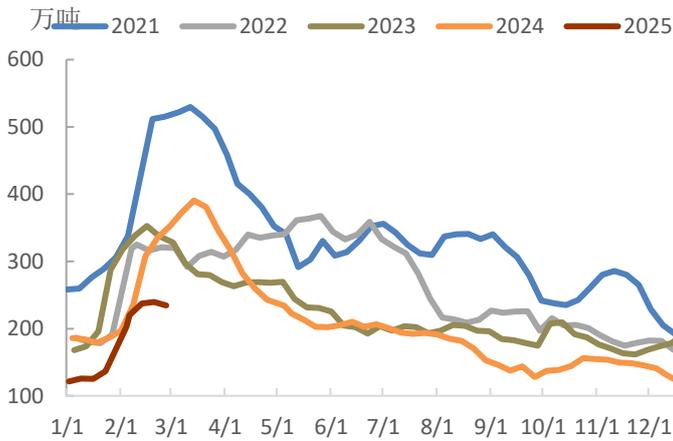


图表14 热卷社库

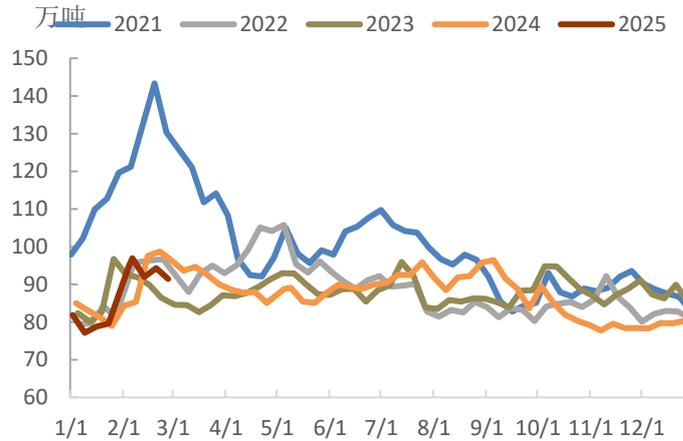


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

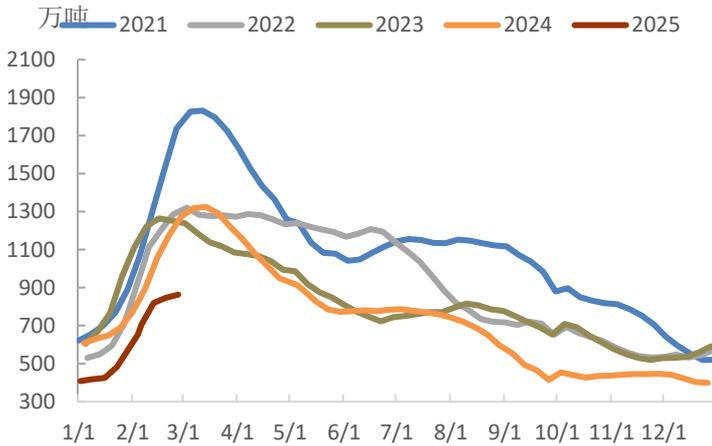


图表 16 热卷厂库

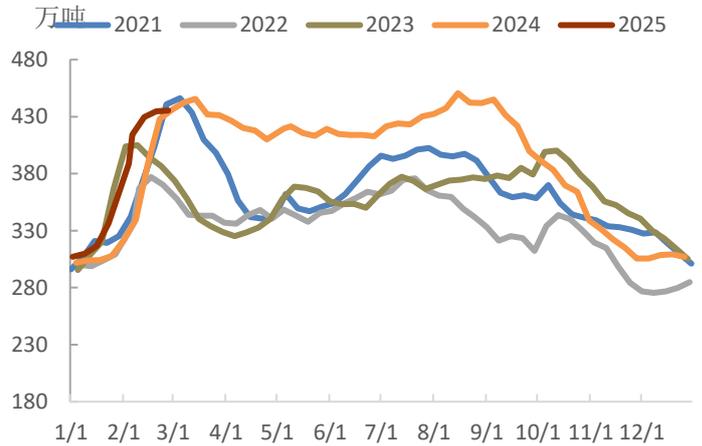


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

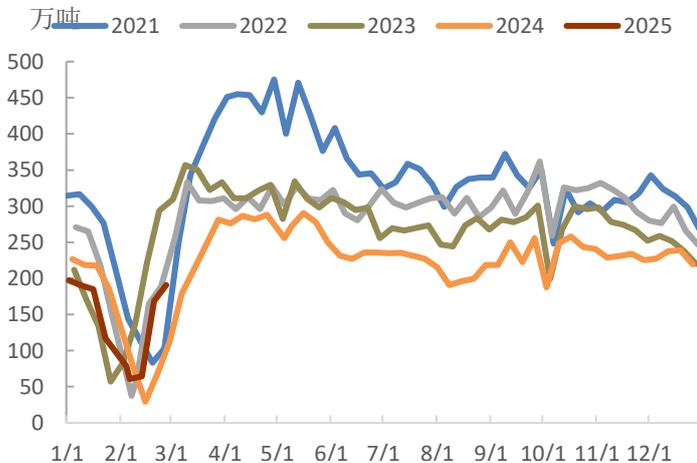


图表 18 热卷总库存

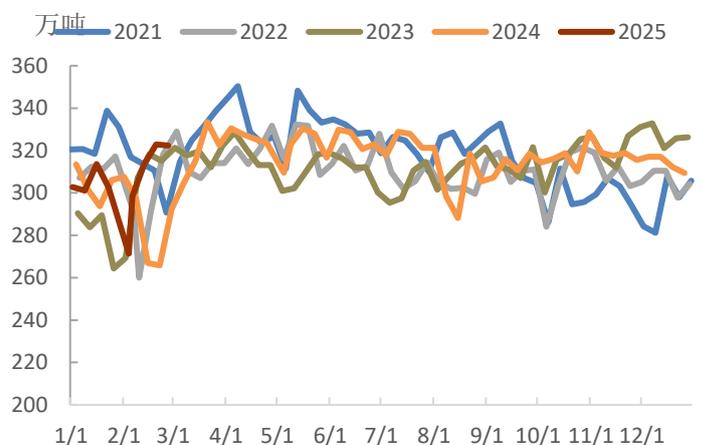


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。