

「2025.02.28」

螺纹钢市场周报

两会临近VS关税冲击，钢材价格多空反复

研究员：蔡跃辉

期货从业资格号F0251444

期货投资咨询从业证书号Z0013101

助理研究员：李秋荣

期货从业资格号F03101823

关注我们获取
更多资讯



业务咨询
添加客服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、基本面数据图表



4、期权市场

「周度要点小结1」

行情回顾

1. 价格及价差：截至周五日盘收盘，螺纹2505合约期价3328 (-33)，杭州螺纹中天现货价格3350 (-60)。(单位：元/吨)
2. 产量：**产量快速回升**。206.50 (+9.59)，去年同期210.35。(单位：万吨)
3. 需求：**需求延续改善**。190.71 (+22.09)。(单位：万吨)
4. 库存：**累库9周，库存增幅好于预期，表现较为健康**。总库存863.44 (+15.79)，去年同期1277.42，同比下降32.41%。
(单位：万吨)
5. 利润：2025年2月27日，**华东长流程即期利润为80 (-65)**，富宝华东电炉谷电利润为68。(单位：元/吨)
6. 钢厂盈利率：**钢厂盈利率50.22%，环比增加0.44%，年同比增加22.95%**。

「周度要点小结2」

行情展望

1. 宏观方面，中央一号文件指出，不允许城镇居民到农村购买农房、宅基地，不允许退休干部到农村占地建房；广东发行307亿专项债用于回收闲置存量土地，标志着今年全国范围内利用专项债券资金回收闲置土地的开端；部分银行理财产品跌破2%；国家能源局2025年能源工作目标提到，稳产增产煤炭，稳步提升全国能源生产总量。
2. 供需方面，季节性累库9周，供应回升较快，但是库存增幅好于预期，库存较同期下降32.41%。关注需求表现及库存拐点。
3. 成本支撑方面，焦炭第10轮提降落地，煤矿供应基本恢复正常；铁矿方面，天气扰动减少，供应将逐渐回升，关注钢厂复产情况及铁水产量。中长期成本支撑还是需要看原料供应变化及成材需求表现情况。
4. 技术方面，螺纹2505周K趋势：周K线处于60日均线下方，周线偏空。
5. 策略建议：宏观面，关税影响市场情绪偏弱，随着旺季到来和两会临近，钢材价格短期震荡为主，关注后续需求持续性。操作上，螺纹2505合约震荡运行对待，运行区间参考：3300-3400。

持仓量环比增加6万手；月差环比下降16个点

图1、螺纹钢期货持仓量



来源: wind 瑞达期货研究院

图2、螺纹钢月差

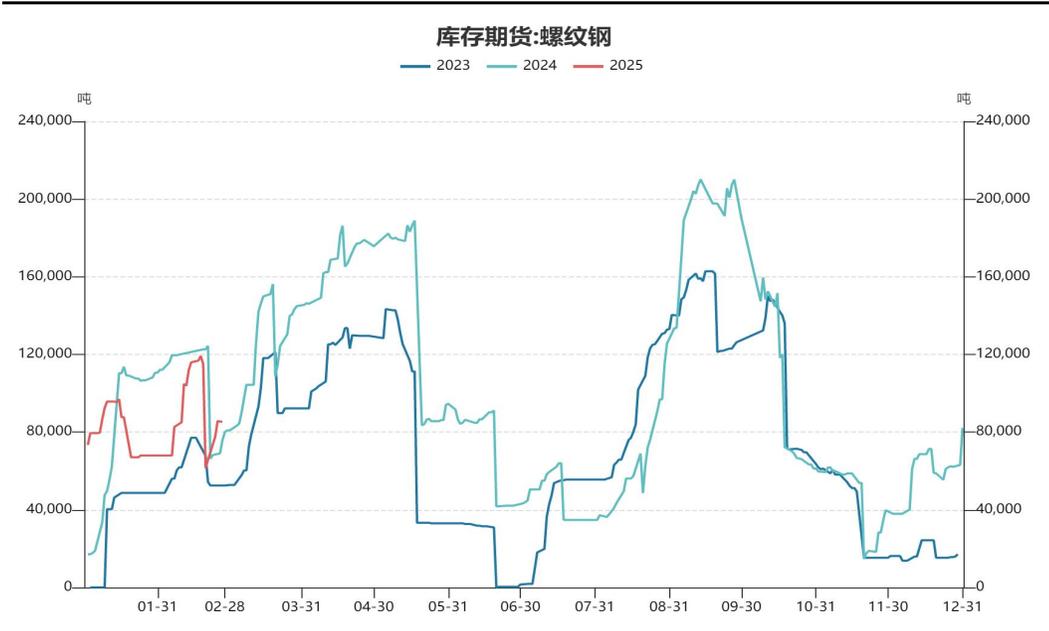


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至2025年2月28日，螺纹钢期货持仓量为270万手，环比增加6万手。
- 截至2025年2月28日，螺纹5-10合约月差为-62，环比下降16个点。（单位：元/吨）

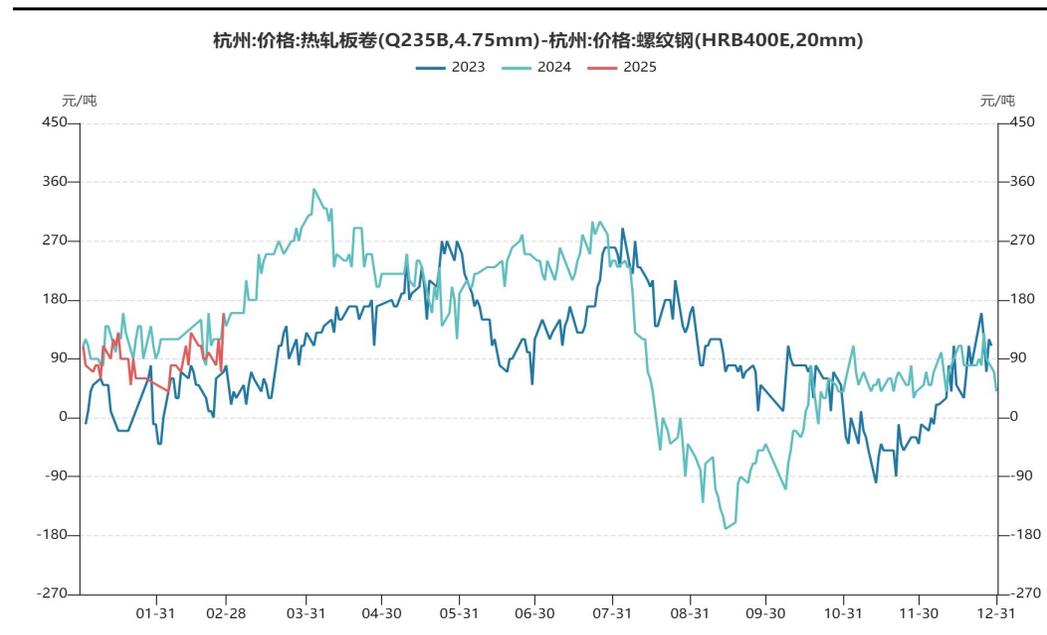
库存期货环比增加18266吨，现货卷螺差环比下降20

图3、上期所螺纹钢库存期货



来源：wind 瑞达期货研究院

图4、热卷-螺纹现货价差



来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至2025年2月28日，螺纹钢库存期货为83884吨，环比增加18266吨。
- 截至2025年2月28日，热卷螺纹现货价差为80，环比下降20。（单位：元/吨）

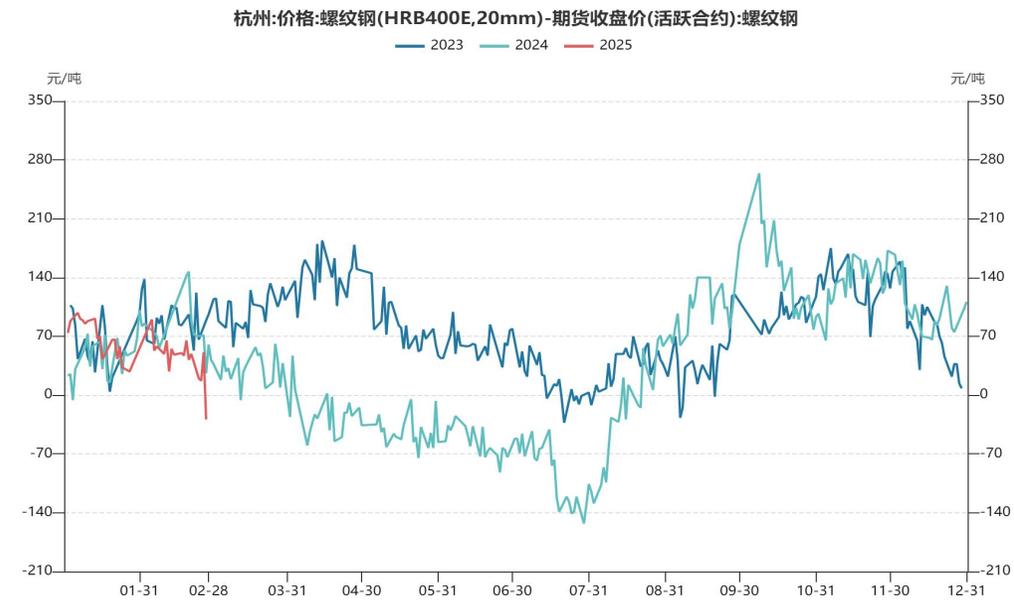
杭州现货价格环比下跌50元/吨，基差环比下降27个点

图5、主流城市螺纹钢现货价格



来源: wind 瑞达期货研究院

图6、杭州:价格:螺纹钢(HRB400E,20mm)基差

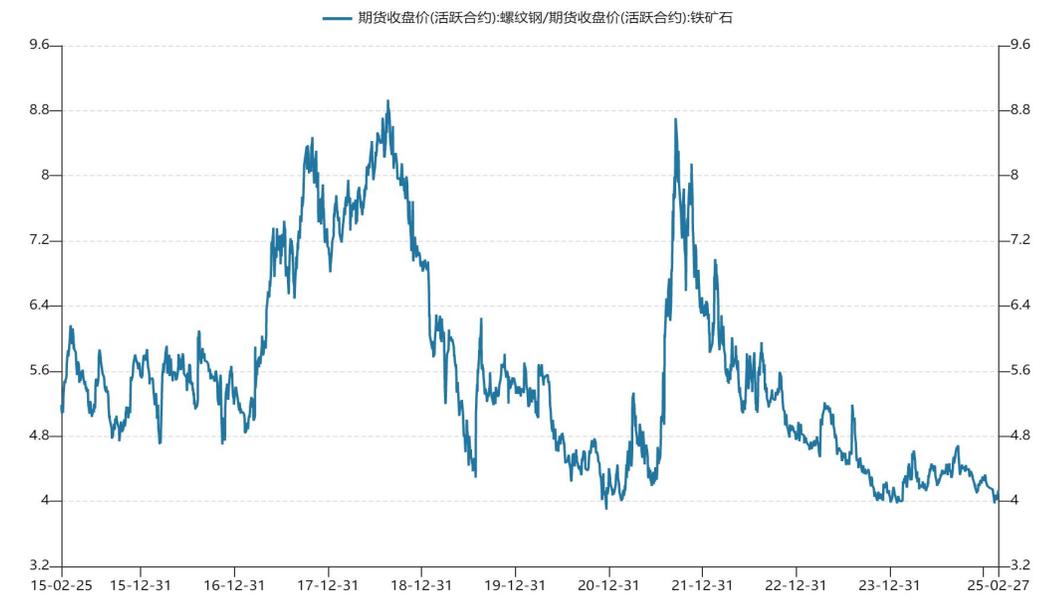


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至2025年2月28日，杭州螺纹钢现货价格为3350，环比下跌50元/吨。
- 截至2025年2月28日，杭州螺纹基差为22，环比下降27个点。

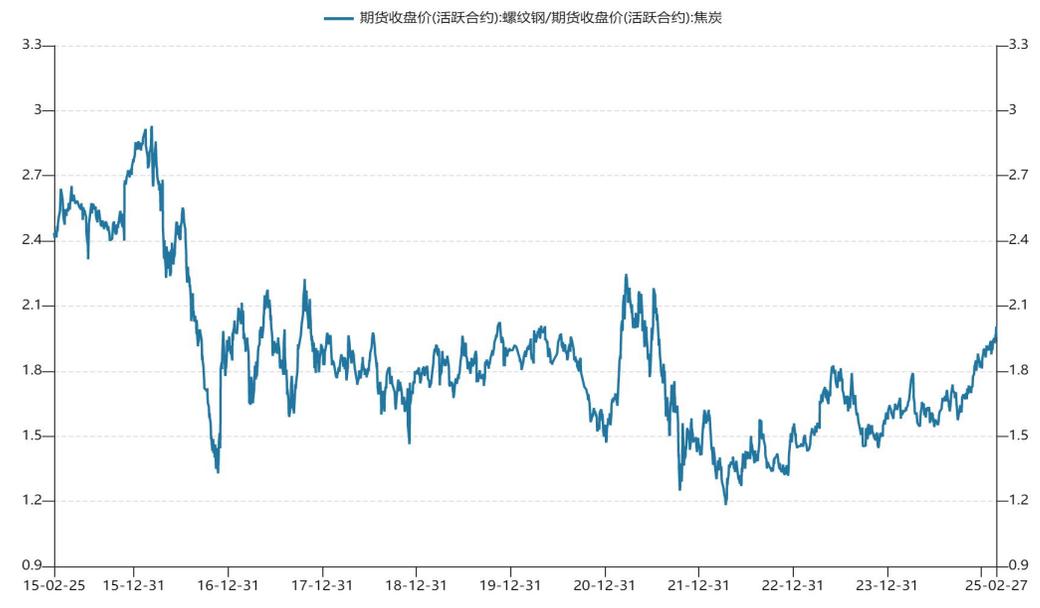
螺矿比环比下降0.15；螺焦比环比增加0.06

图7、期货螺矿比



来源: wind 瑞达期货研究院

图8、期货螺焦比

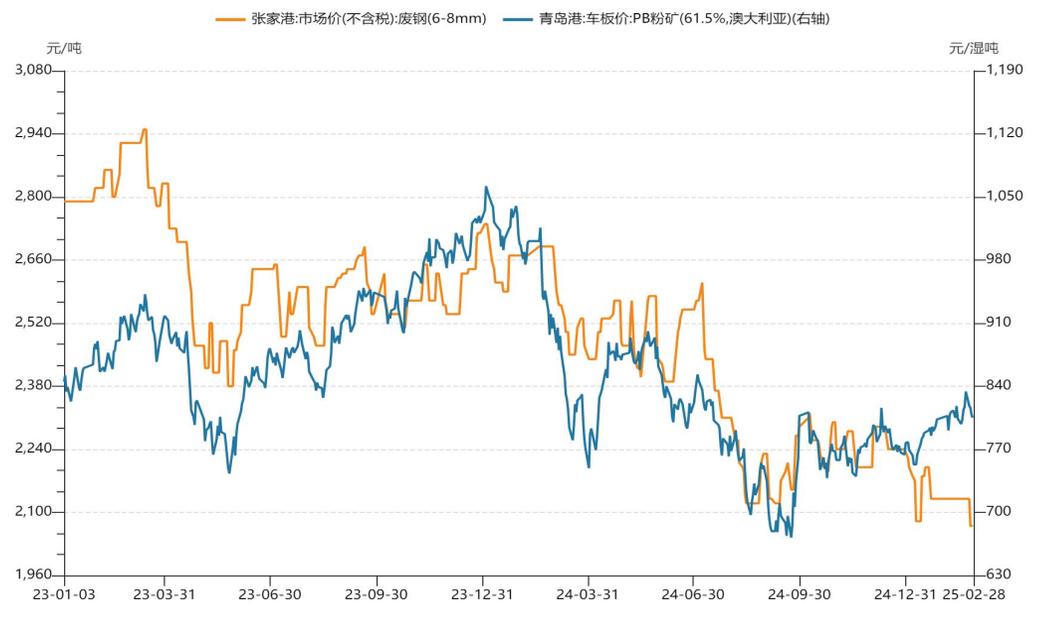


来源: wind 瑞达期货研究院

- ❑ 截至2025年2月28日，螺矿比为4.16，环比下降0.07。
- ❑ 截至2025年2月28日，期货螺焦比为1.98，环比增加0.06。（单位元/吨）

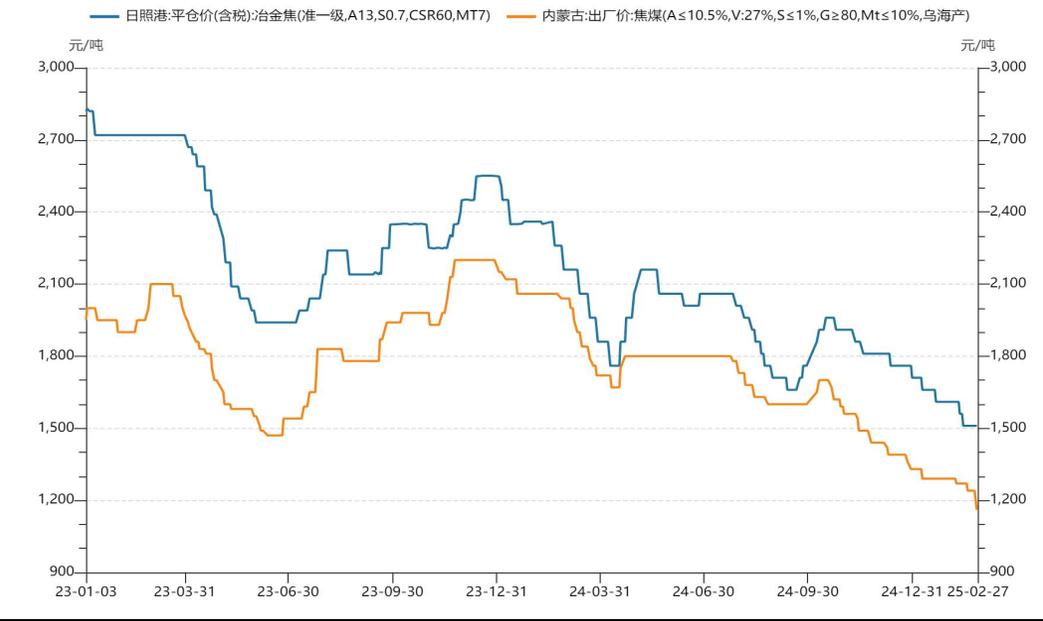
原料价格环比回落

图9、原料端铁元素价格走势



来源：wind 瑞达期货研究院

图10、双焦价格走势



来源：wind 瑞达期货研究院

- ❑ 截至2025年2月27日，张家港废钢价格为2070元/吨，环比下跌50元/吨，截至2025年2月27日，青岛港PB粉矿报805元/吨，环比下跌12元/吨。
- ❑ 截至2025年2月27日，日照港焦炭平仓价为1510元/吨，环比持平；内蒙古乌海焦煤出厂价为1160元/吨，环比下降80元/吨。（单位元/吨）

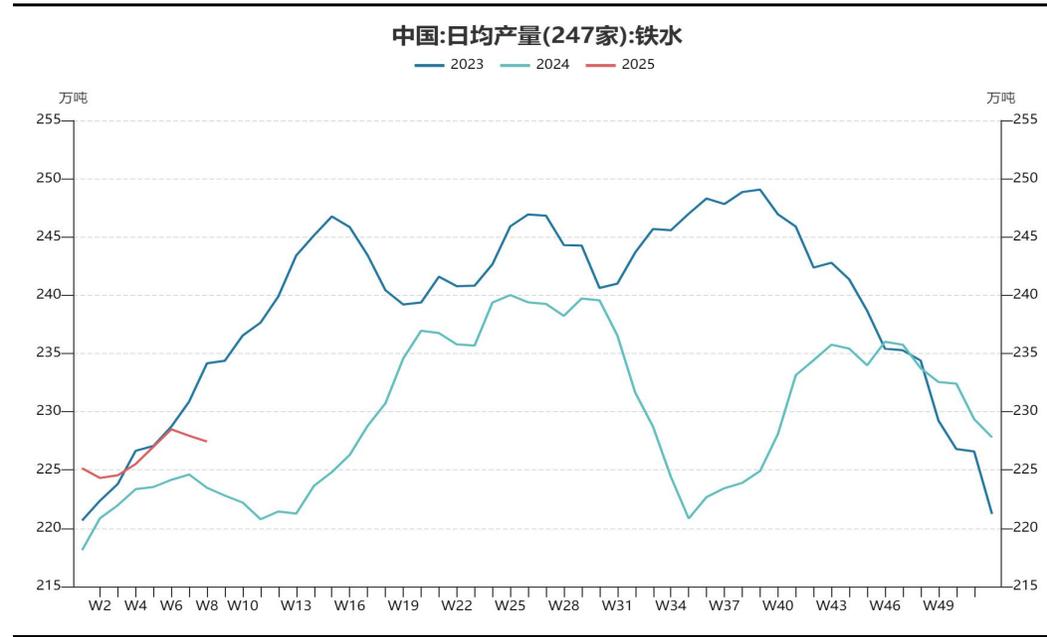
螺纹钢产量环比增加9.59万吨；铁水产量环比增加0.43万吨

图11、螺纹钢产量



来源：wind 瑞达期货研究院

图12、247家钢厂日均铁水产量

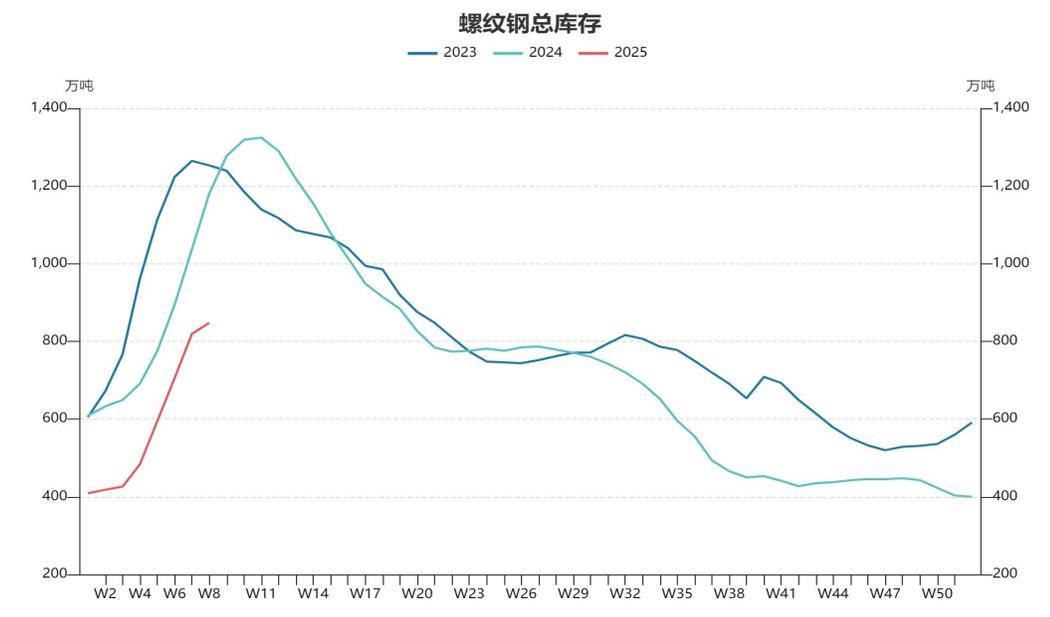


来源：wind 瑞达期货研究院

- ❑ Mysteel2月27日资讯显示，本期螺纹实际产量206.50万吨，环比增加9.59万吨。
- ❑ 截至2025年2月27日，Mysteel调研247家钢厂，周度日均铁水产量227.94万吨，环比增加0.43万吨，年同比增5.08万吨；钢厂盈利率50.22%，环比增加0.44%，年同比增加22.95%。本期共新增9座高炉复产，5座高炉检修，成材需求好转，高炉陆续复产。

库存环比增15.79万吨

图13、样本钢厂螺纹钢总库存



来源: wind 瑞达期货研究院

图14、螺纹钢表观需求



来源: wind 瑞达期货研究院

□ Mysteel2月27日资讯显示, 本期螺纹实际产量206.50万吨, 环比增加9.59万吨; 钢厂库存为234.27万吨, 环比减少5.31万吨; 社库629.17万吨, 环比增21.10万吨; 总库863.44万吨, 环比增15.79万吨, 表需190.71万吨, 环比增加22.09万吨。季节性累库9周, 供应回升较快, 但是库存增幅好于预期, 库存较同期下降32.41%。

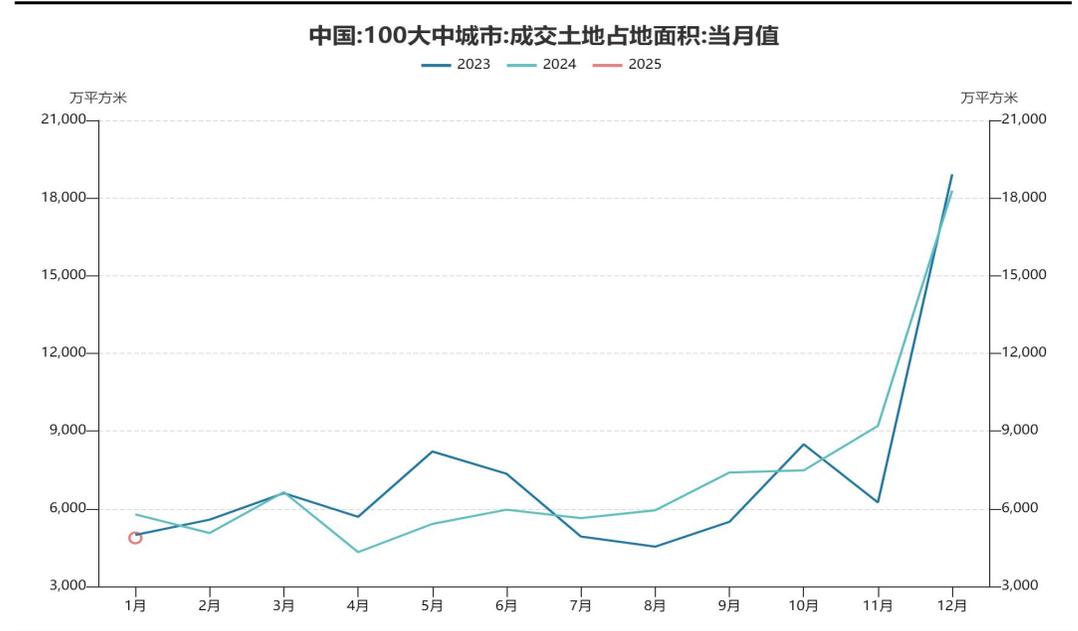
地产投资增速延续下行，基建增速回升，100城土地成交环比下降

图15、固定资产投资完成额：累计同比



来源：wind 瑞达期货研究院

图16、土地成交面积当月值



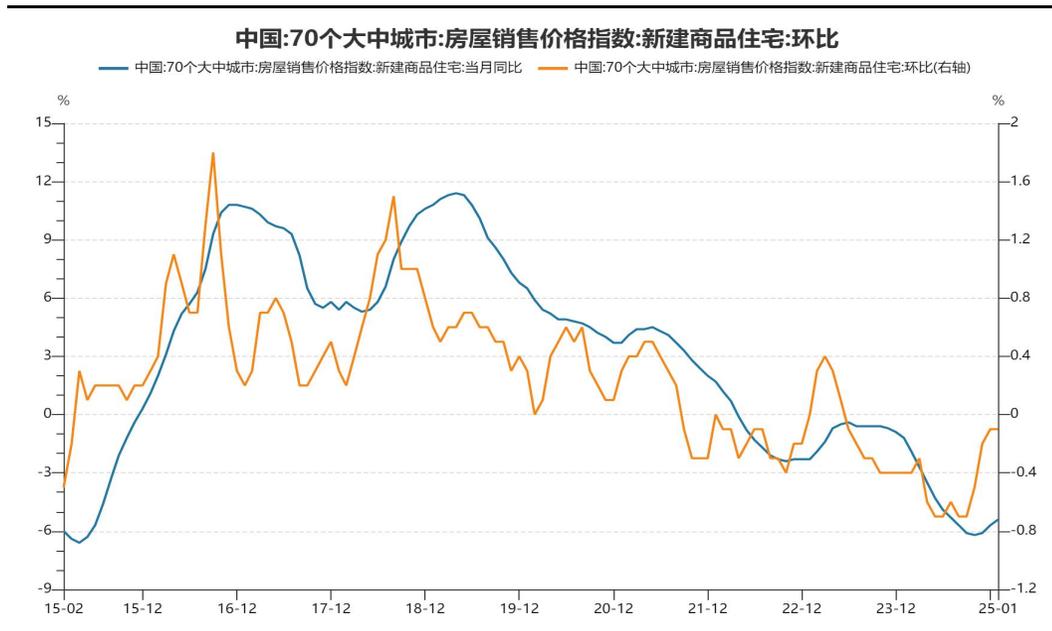
来源：wind 瑞达期货研究院

- ❑ 2024年，全国房地产开发投资100280亿元，比上年下降10.6%，增速降幅环比扩大0.2%；其中，住宅投资76040亿元，下降10.5%。基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长4.40%，环比增加0.2%。
- ❑ 2025年1月，100大中城市成交土地占地面积当月值4871.06万平方米，环比13413.34万平方米。

「基本面数据图表」

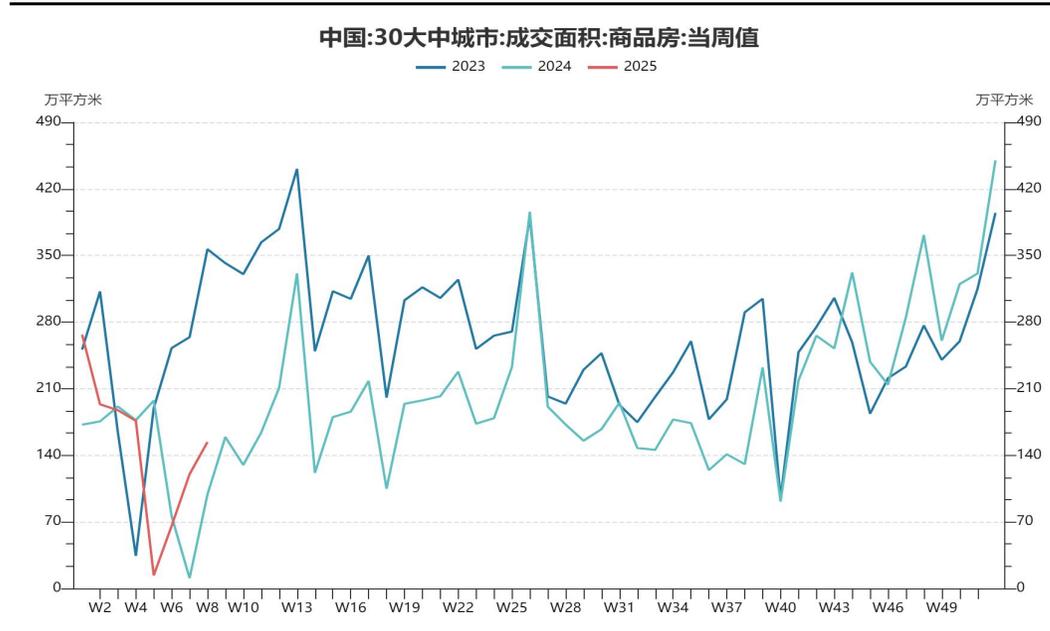
1月，70大中城市新房销售价格指数环比下降0.10%；本期30大中城市商品房成交面积环比增加28.26%

图17、70大中城市新房销售价格指数



来源: wind 瑞达期货研究院

图18、30大中城市:商品房成交面积

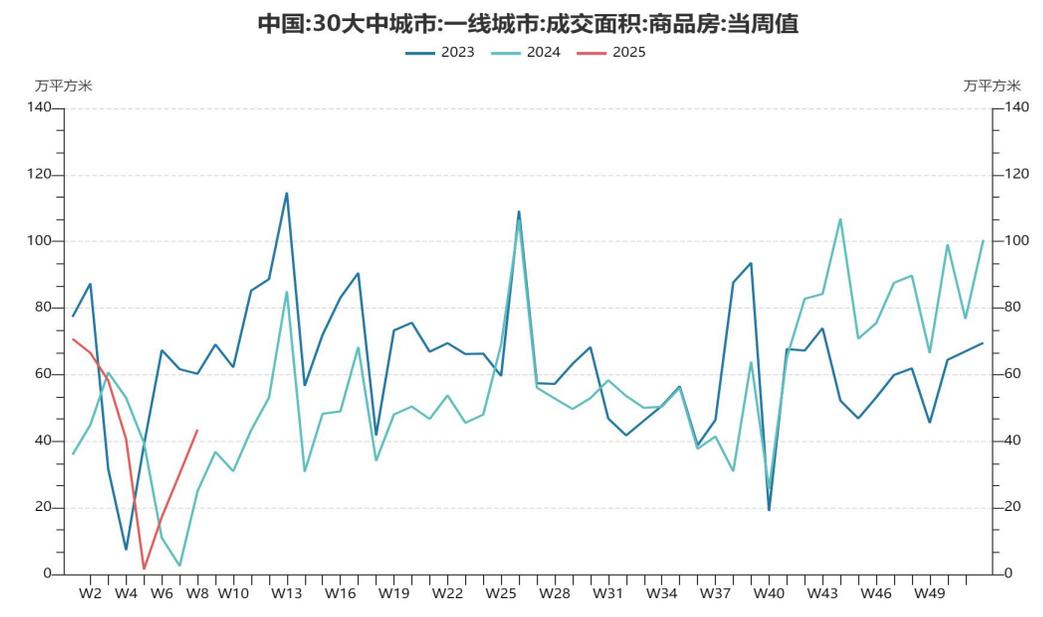


来源: wind 瑞达期货研究院

- ❑ 2025年1月，70个大中城市新房销售价格指数环比下降0.10%，同比下降5.40%。
- ❑ 截至2月23日当周，30大中城市:商品房成交面积153.94万平方米，环比增加28.26%，同比增幅55.87%。

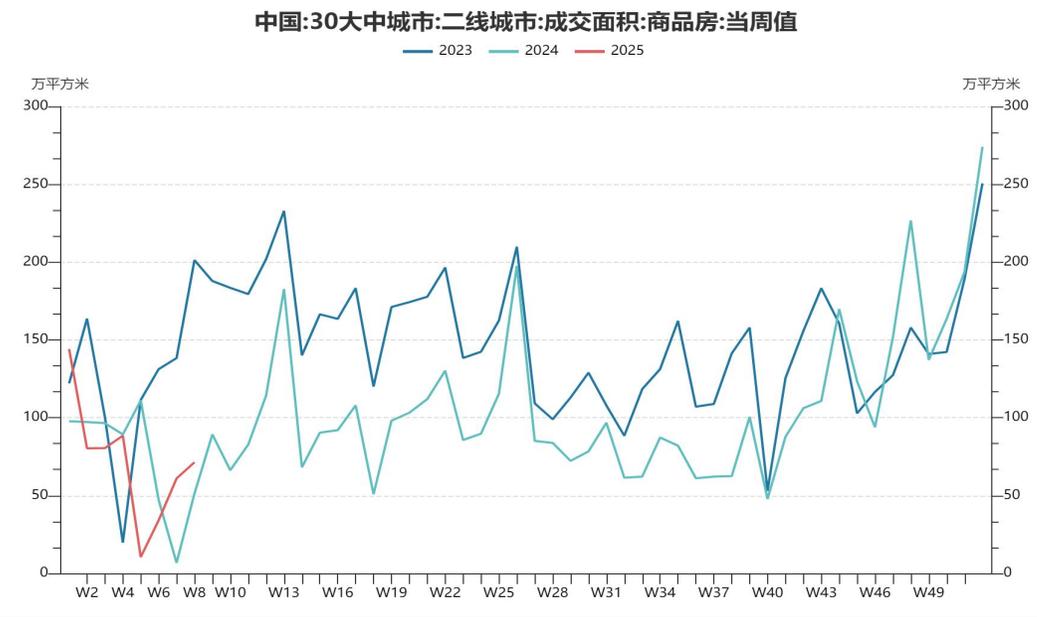
一线商品房成交面积环比增加43.80%，二线环比增加17.15%

图19、30大中城市:一线城市:商品房成交面积



来源: wind 瑞达期货研究院

图20、30大中城市:二线城市:商品房成交面积

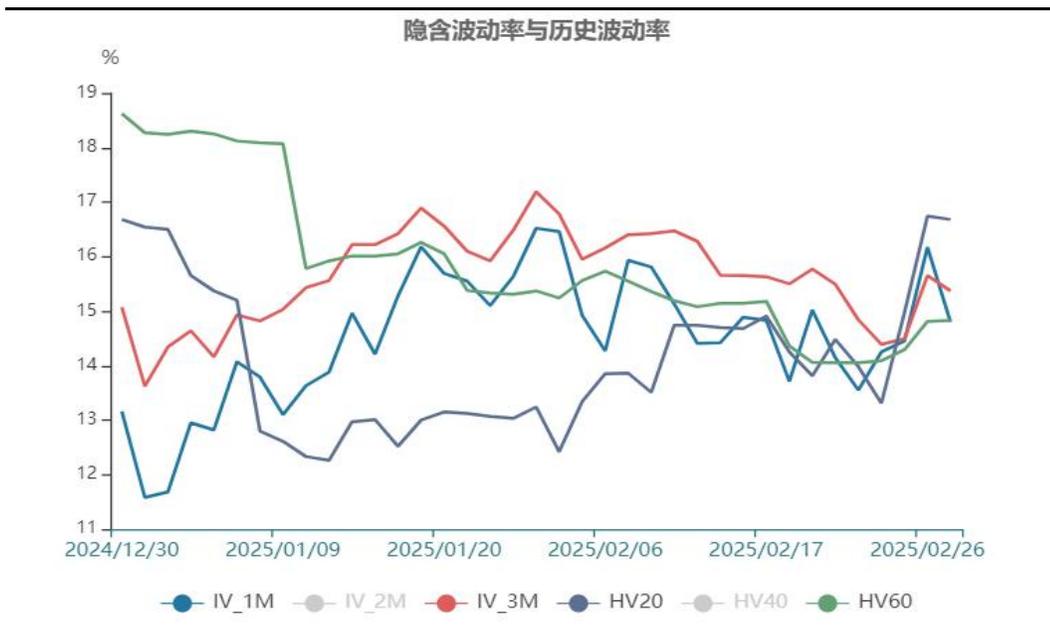


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至2月25日当周，30大中城市:一线城市商品房成交面积43.47万平方米，环比增加43.80%，同比增加74.00%；二线城市商品房成交面积71.39万平方米，环比增加17.15%，同比增幅39.30%。

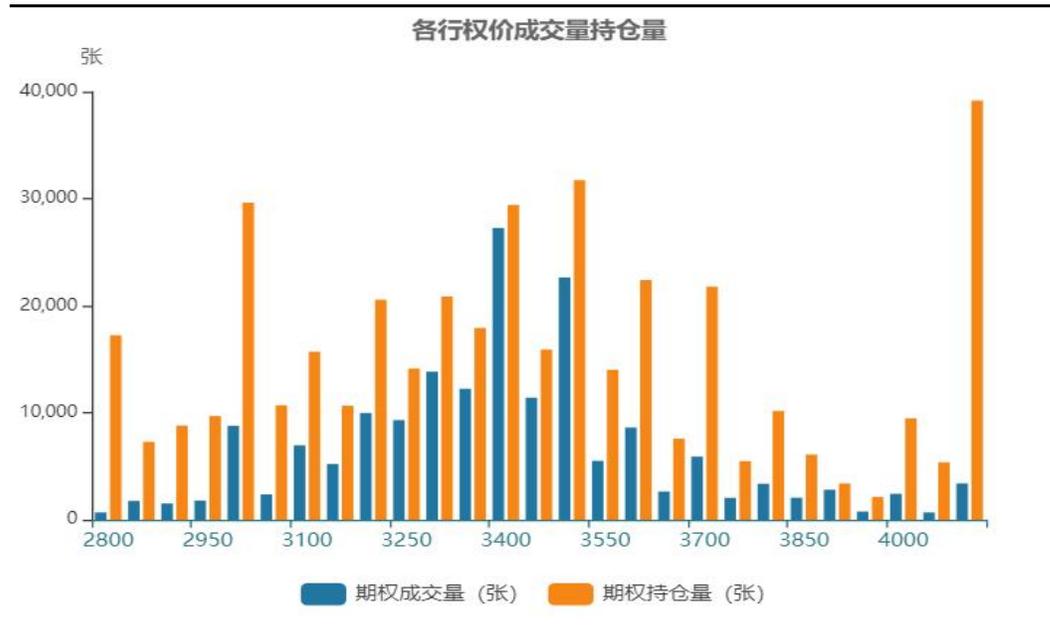
期权策略

图21、波动率



来源：wind 瑞达期货研究院

图22、期权持仓量



来源：wind 瑞达期货研究院

- 期权策略建议：宏观面，关税影响市场情绪偏弱，随着旺季到来和两会临近，钢材价格短期震荡为主，关注后续需求持续性，螺纹2505合约震荡运行对待，运行区间参考：3300-3400。期权操作上，可买入3250-3200附近看涨期权，卖出3400-3450附近看涨期权。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，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，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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。