



2025年3月17日

粗钢控产政策落地

钢价震荡为主

核心观点及策略

- 宏观：3月13日，国家发改委发布关于2024年国民经济和社会发展计划执行情况与2025年国民经济和社会发展计划草案的报告，其中，2024年修订钢铁、水泥、玻璃等行业产能置换实施办法，推动落后低效产能稳步退出。2025年主要任务：持续实施粗钢产量调控，推动钢铁产业减量重组。
- 产业方面，上周螺纹产量227万吨，环比增加10万吨，表需233万吨，增加13万吨，螺纹厂库226万吨，减少3万吨，社库628万吨，减少3万吨，总库存854万吨，减少6万吨。热卷产量319万吨，增加7万吨，厂库84万吨，减少4万吨，社库332万吨，减少9万吨，总库416万吨，减少13万吨，表需331万吨，增加13万吨。
- 整体看，上周产业数据符合预期，钢材供需双增，库存延续去化，螺纹去库略有放缓，热卷表需好转，去库加快，供需关系有所改善。现货市场，贸易成交量连日反弹，短期需求好转，但终端需求压力不减。政策端关注粗钢减产政策影响，预计钢价震荡运行。
- 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	3267	15	0.46	9813930	3054012	元/吨
SHFE 热卷	3443	80	2.38	3028425	1195010	元/吨
DCE 铁矿石	794.0	20.0	2.58	1903579	488678	元/吨
DCE 焦煤	1088.0	5.0	0.46	1557907	475189	元/吨
DCE 焦炭	1642.5	-14.5	-0.88	113302	55641	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

上周钢材期货震荡上涨, 基本面供需双增, 粗钢控产政策落地, 期价反弹。现货市场, 唐山钢坯价格 3070 (+30) 元/吨, 上海螺纹报价 3290 (-20) 元/吨, 上海热卷 3410 (+30) 元/吨。

宏观方面, 3月13日, 国家发改委发布关于2024年国民经济和社会发展计划执行情况与2025年国民经济和社会发展计划草案的报告, 其中, 2024年修订钢铁、水泥、玻璃等行业产能置换实施办法, 推动落后低效产能稳步退出。2025年主要任务: 持续实施粗钢产量调控, 推动钢铁产业减量重组。

产业方面, 上周螺纹产量 227 万吨, 环比增加 10 万吨, 表需 233 万吨, 增加 13 万吨, 螺纹厂库 226 万吨, 减少 3 万吨, 社库 628 万吨, 减少 3 万吨, 总库存 854 万吨, 减少 6 万吨。热卷产量 319 万吨, 增加 7 万吨, 厂库 84 万吨, 减少 4 万吨, 社库 332 万吨, 减少 9 万吨, 总库 416 万吨, 减少 13 万吨, 表需 331 万吨, 增加 13 万吨。

基本面, 上周产业数据符合预期, 钢材供需双增, 库存延续去化, 螺纹去库略有放缓, 热卷表需好转, 去库加快, 供需关系有所改善。现货市场, 贸易成交量连日反弹, 短期需求好转, 但终端需求压力不减。政策端关注粗钢减产政策影响, 预计钢价震荡运行。

三、行业要闻

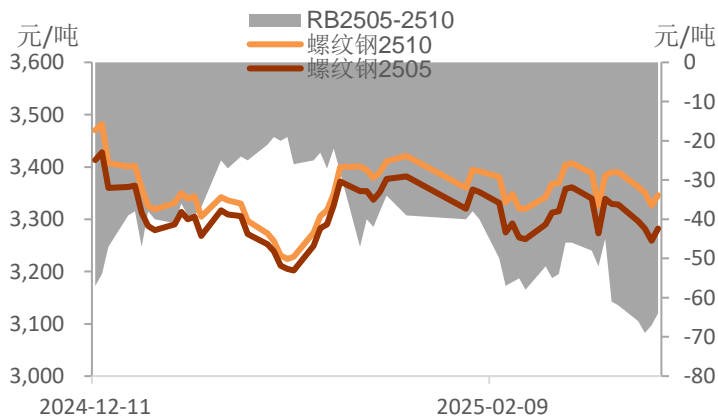
1. 央行数据显示, 2025年前两个月社会融资规模增量累计为 9.29 万亿元, 比上年同期多 1.32 万亿元; 2月末 M2 余额同比增长 7%, M1 同比增长 0.1%; 1-2 月新增

人民币贷款为 6.14 万亿元。

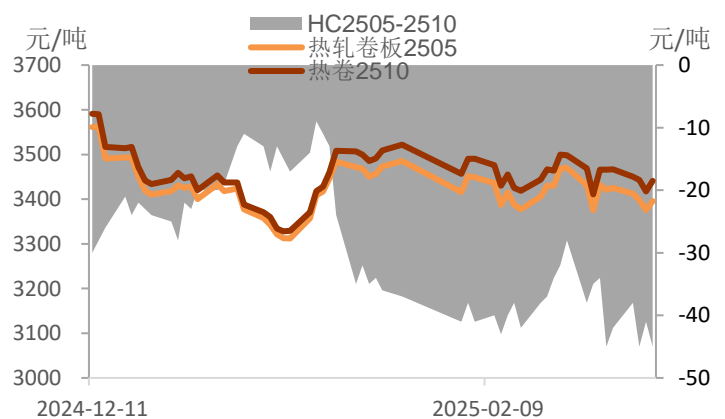
2. 央行党委召开扩大会议强调，要实施好适度宽松的货币政策，择机降准降息。研究创设新的结构性货币政策工具，重点支持科技创新领域的投融资、促进消费和稳定外贸。探索拓展宏观审慎和金融稳定功能，维护金融市场稳定。支持资本市场稳定发展。
3. 3月13日，国家发改委发布关于2024年国民经济和社会发展计划执行情况与2025年国民经济和社会发展计划草案的报告，其中，2024年修订钢铁、水泥、玻璃等行业产能置换实施办法，推动落后低效产能稳步退出；在钢铁、炼油、合成氨、水泥、电解铝、数据中心、煤电等重点行业实施节能降碳专项行动，粗钢、电解铝、水泥熟料、平板玻璃等单位产品综合能耗均处于世界领先水平；大力发展循环经济，出台加快构建废弃物循环利用体系的意见，分品类推进废钢铁、废有色金属、退役动力电池、建筑垃圾等废弃物循环利用。2025年主要任务：持续实施粗钢产量调控，推动钢铁产业减量重组。
4. 深圳提高住房公积金贷款额度。个人申请最高额度从50万元提高至60万元；家庭申请最高额度从90万元提高至110万元；购买首套住房上浮比例从20%提高至40%，多子女家庭购房上浮比例从10%提高至50%。

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

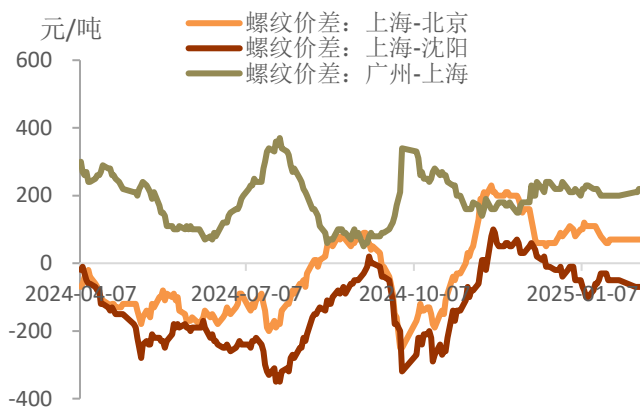


图表 4 热卷基差走势

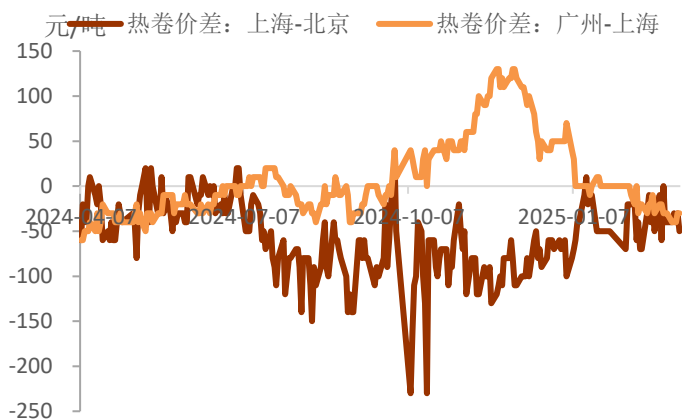


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 螺纹钢现货地区价差走势

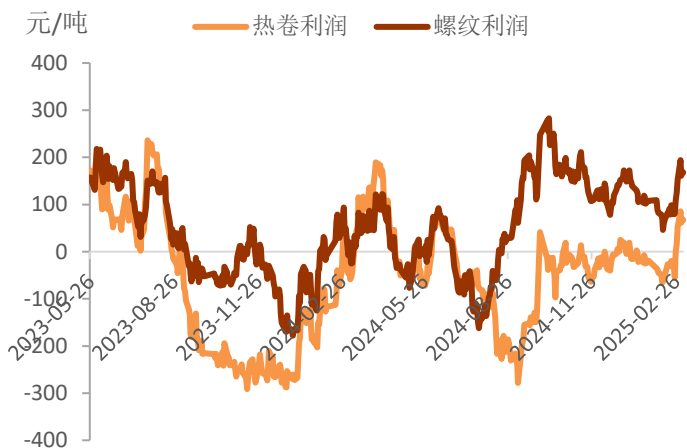


图表 6 热卷现货地域价差走势



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

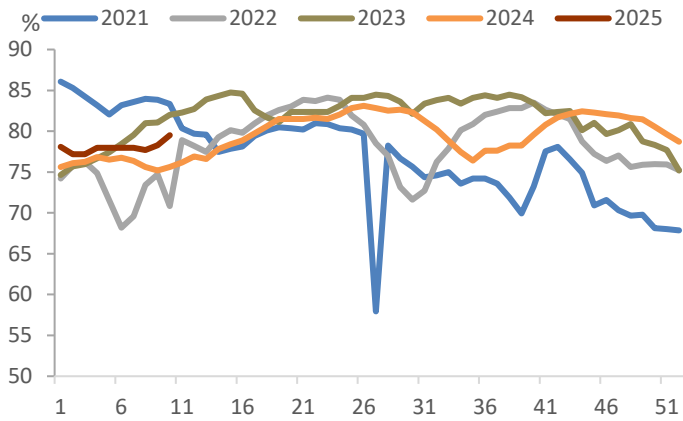


图表 8 华东地区短流程电炉利润

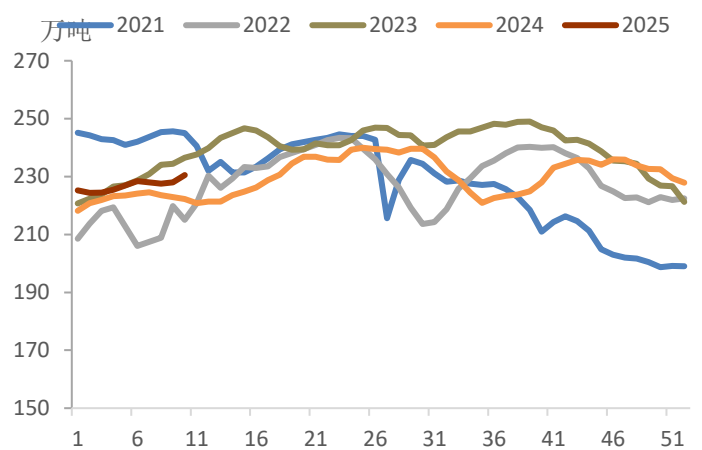


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表9 全国 247 家高炉开工率

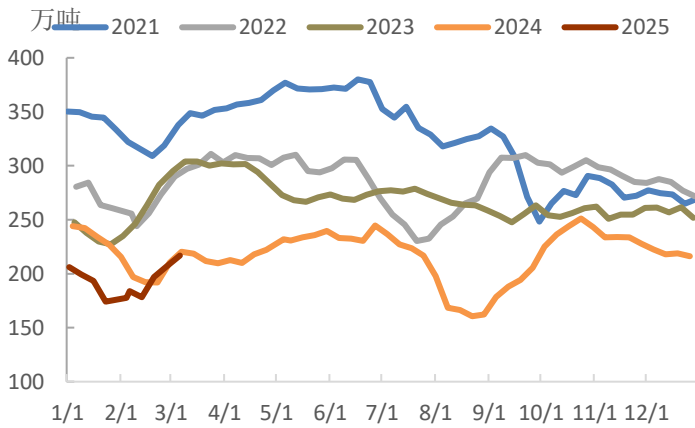


图表10 247 家钢厂日均铁水产量

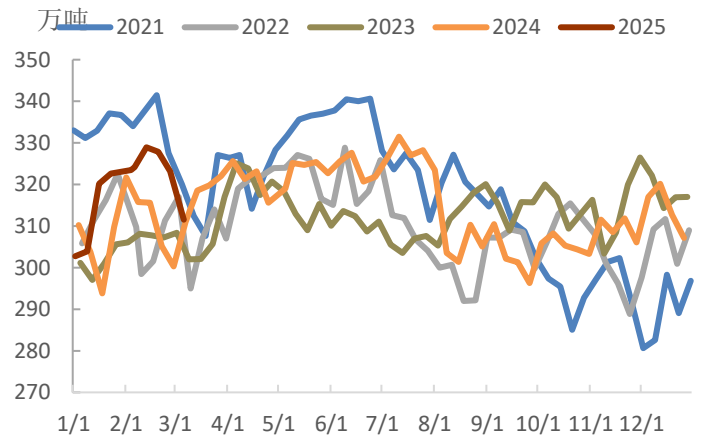


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表11 螺纹钢产量

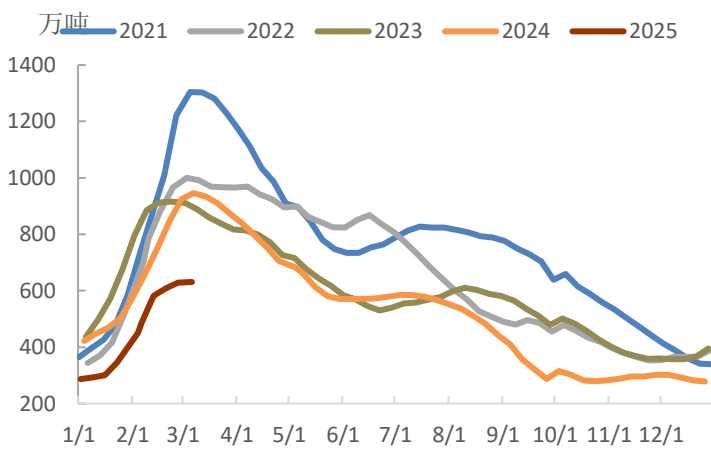


图表12 热卷产量

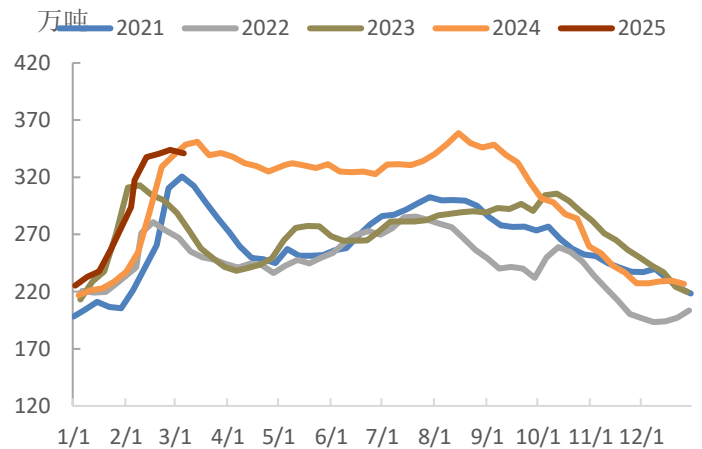


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表13 螺纹钢社库

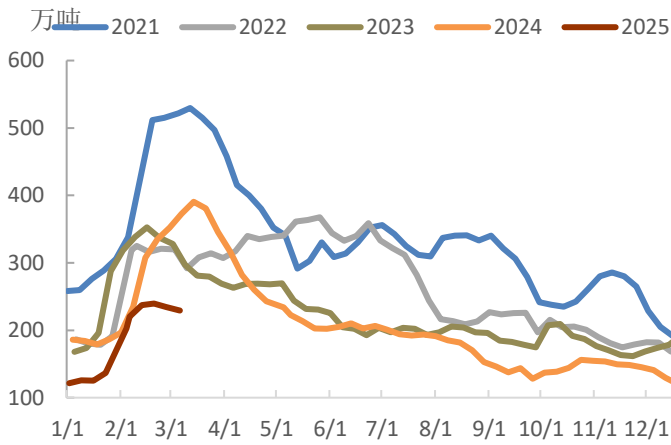


图表14 热卷社库

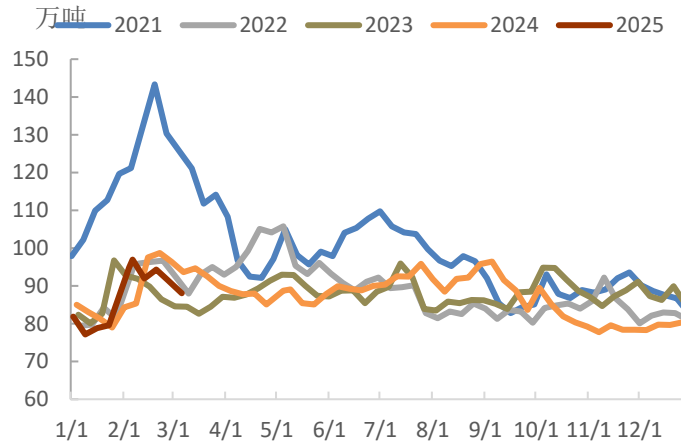


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

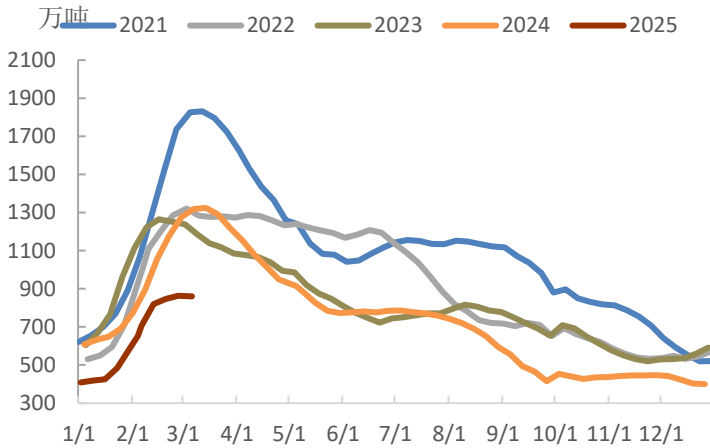


图表 16 热卷厂库

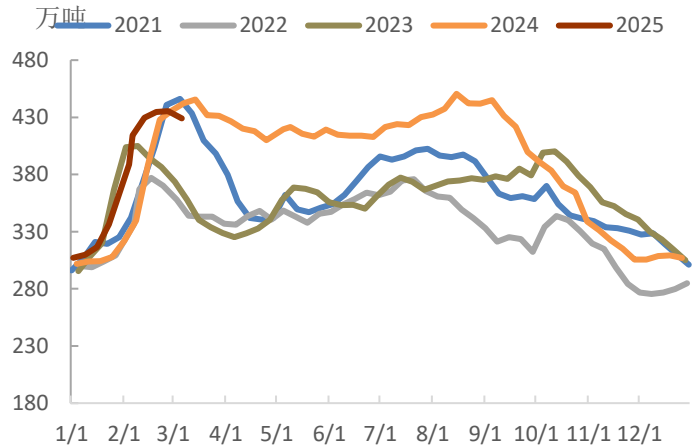


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

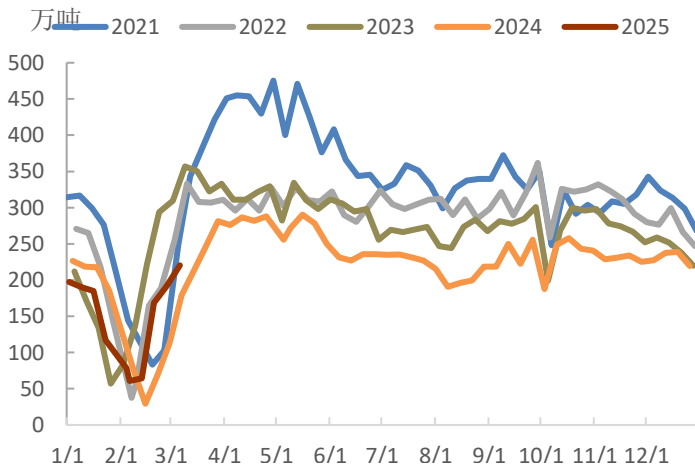


图表 18 热卷总库存

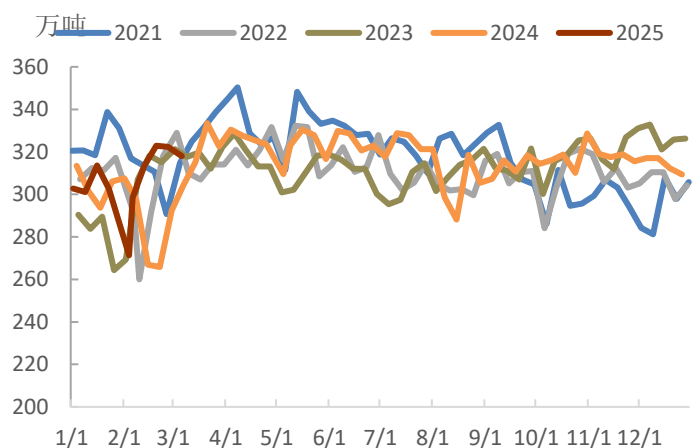


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。