



国联期货
GUOLIAN FUTURES

钢材假期事件盘点及品种前瞻

库存端支撑价格 节后钢价稳中偏强

2025年2月4日

国 联 期 货

沈祺苇 从业资格证号：F3049174
投资咨询证号：Z0015672

期货交易咨询业务资格：证监许可[2011] 1773号



核心要点及策略

逻辑观点

行情回顾

节前钢市走势涨后偏稳为主，节日期间新加坡铁矿石掉期整体震荡为主，国内成材库存端给出价格支撑。RB2505合约报3382元；HC2505合约报3485元。

运行逻辑

节前螺纹最新产量回落，库存呈现季节性累库，但累库曲线平缓且绝对库存偏低，对盘面存在支撑。热卷库存优化明显。抢出口仍可给出阶段性需求支撑，但贸易保护政策增多后远期利空。利润驱动下日均铁水产量已有回升，炉料端需求宽松但铁矿处于发运淡季。前期原料利空短期难以进一步发酵。需求端来看，地产政策的利多更有望兑现在长端需求上来，但春季需求强度证伪前，钢价下行空间有限。

推荐策略

当前钢材库存偏低给出支撑，同时市场对春季需求仍存一定乐观预期，年后预计钢价存小幅上涨空间。但因钢材基本面仍缺乏实质性改善，上涨空间不宜高估。



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
宏观	中性	美国政府宣布对中国进口的商品加征 10%关税，同时对来自加拿大和墨西哥的进口商品征收 25%的关税。人民币仍然面临较大的贬值压力和波动风险。1 月财新中国制造业 PMI 录得 50.1，较前月下降 0.4 个百分点，尽管扩张程度较为有限，制造业景气度仍连续第四个月维持在荣枯线上。
供应	中性	日均铁水产量（225.45万吨）及螺纹钢周度产量（174.13万吨）均处于年内低位，节前高炉利润有所回升，且电炉平电利润回归，但短期低产量利空原料对产业链形成拖累。
库存	利多	五大材库存仍处中性偏低水平。其中建材供需同比均弱于去年，库存水平偏低且前期存在反季节的快速去库。板材端库存较前期有明显优化，抢出口背景下外贸发运仍有韧性，供需矛盾缓解。
地产	中性	终端消费四季度明显好转，有望边际提振房企信心，但前期拿地以及新开工面积的同比衰退持续向下游反馈，资金情况实际改善有限，中期存量施工用钢需求仍将承压。钢材需求恢复则需等待终端消费恢复—拿地改善—新开工增长这一路径的兑现。
基建	中性	2024年下半年专项债发行量有所提速，春节前需求仍有一定韧性。地方政府专项债项目审核权或试点下放至省级，12 省份有望落地，今年春季开工兑现周期有望缩短。长期来看，土地财政减弱造成广义财政支出压力上升。或将导致基建后续投资动能继续减弱。



CONTENTS

目录

01

价格数据 05

03

宏观供应数据 31

02

基本面高频数据 16

04

宏观需求数据 36



CONTENTS

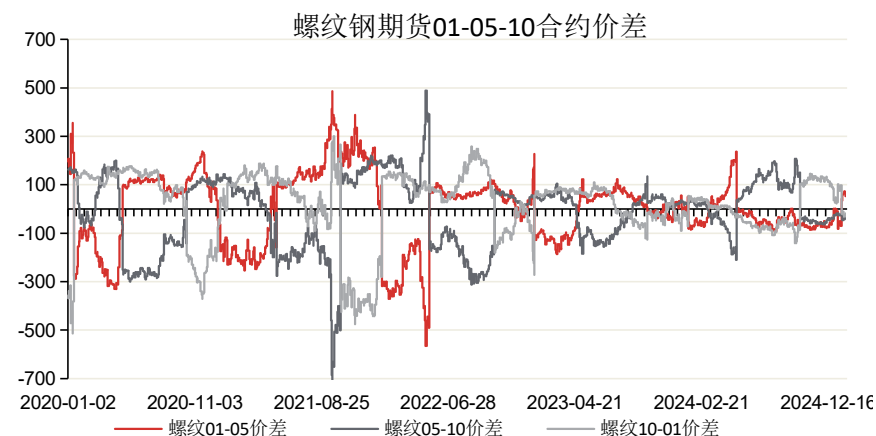
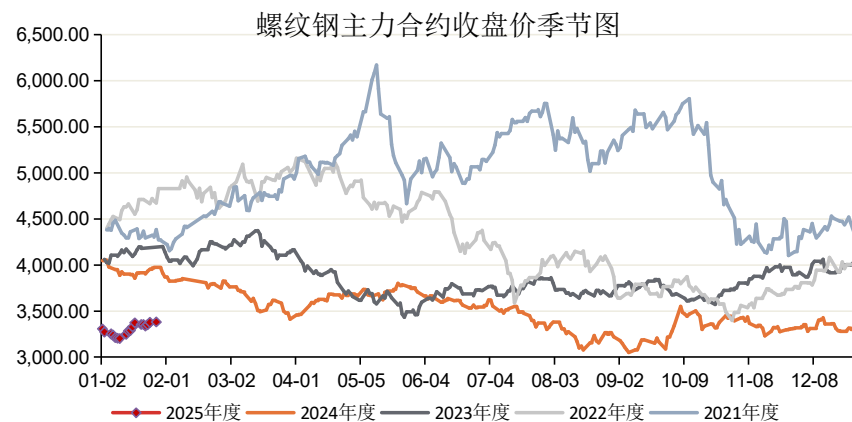
目录

01

价格数据

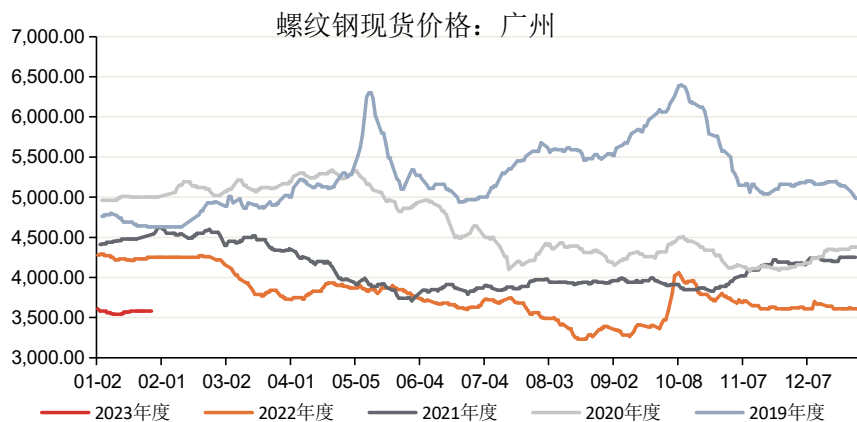
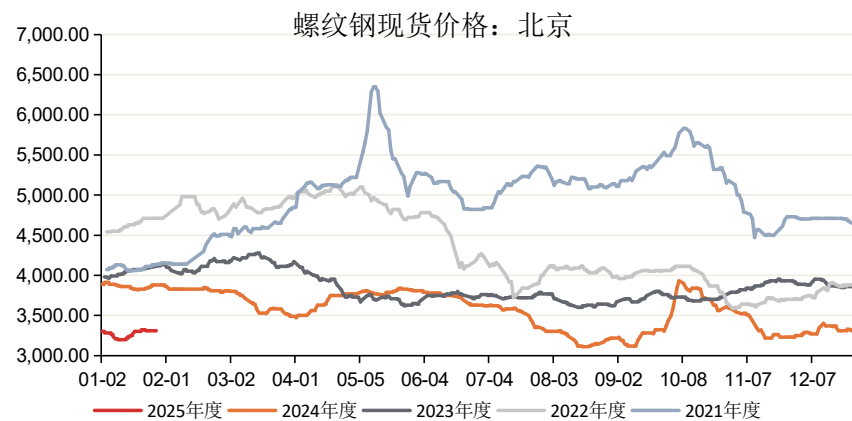
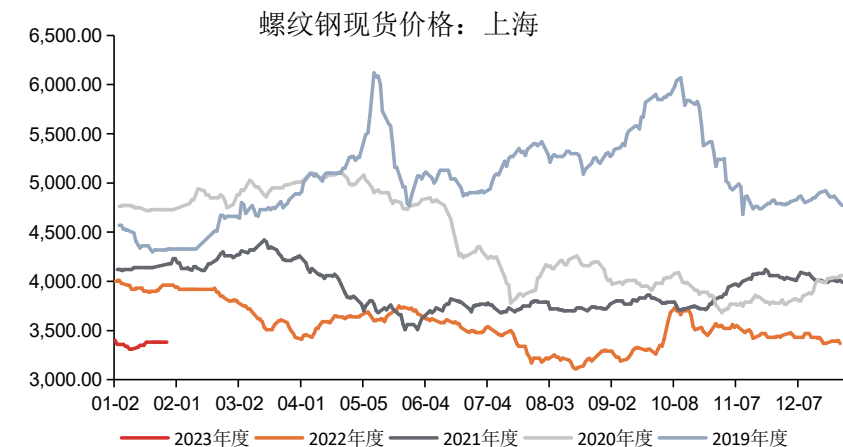


商品市场整体回暖，节前钢价涨后窄幅整理



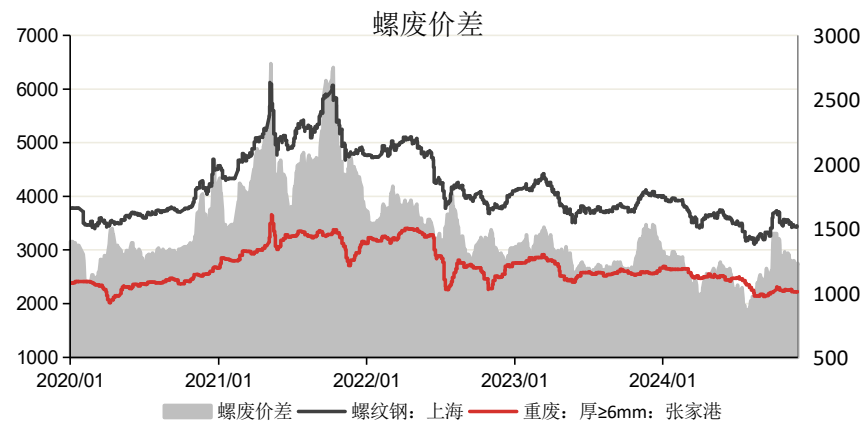


冬储阶段，现货价格波动有限

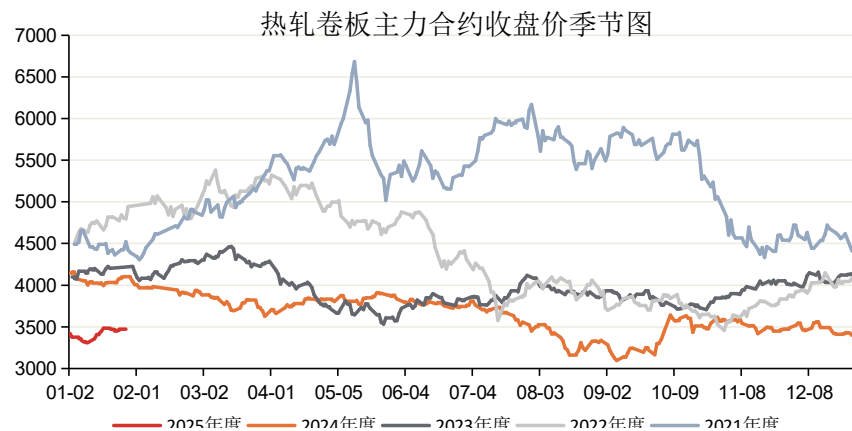




现货锁价但盘面偏强，螺纹基差小幅走弱



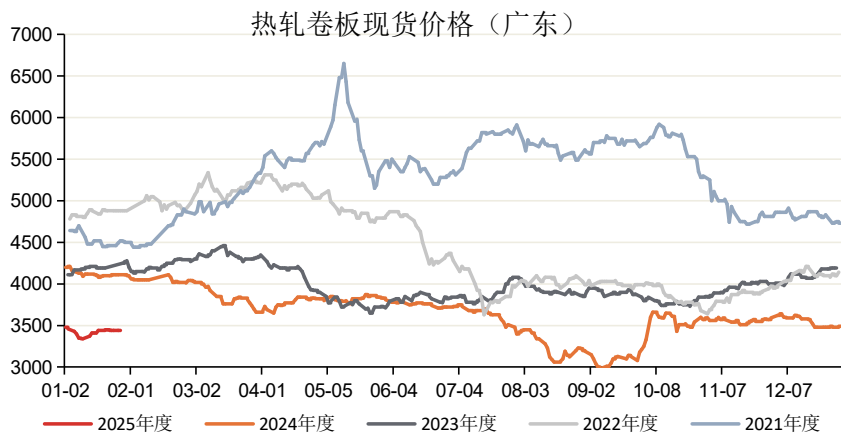
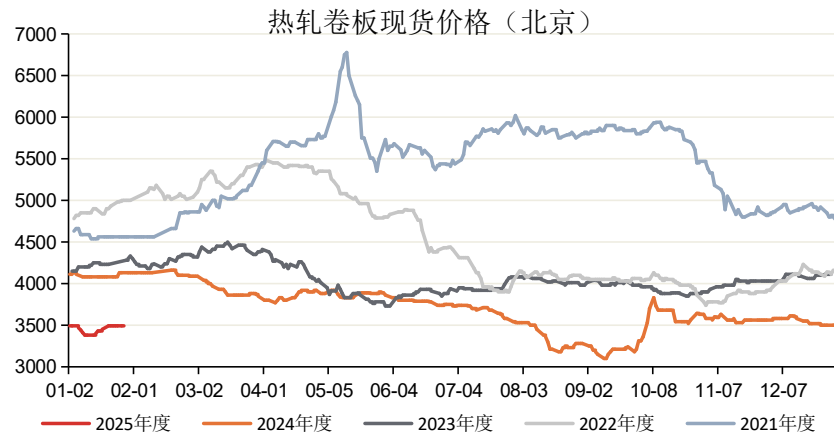
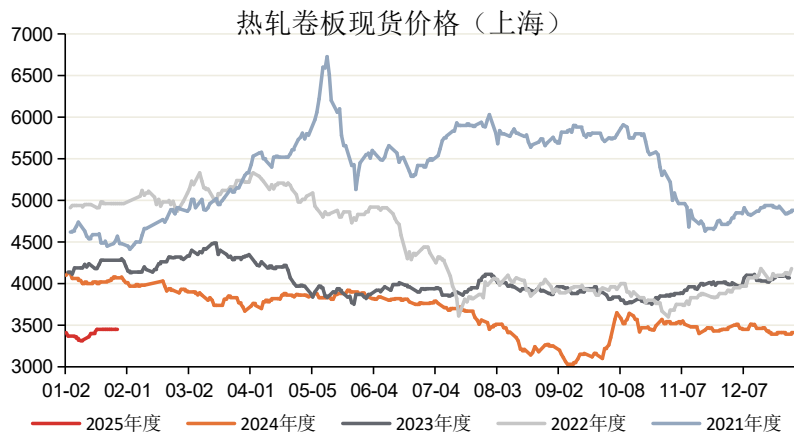
商品氛围回暖，热卷盘面节前偏强震荡



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



现货锁价，热轧现货价格基本稳定



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



热卷基差平稳，冷热卷价高位回落



螺坯价差收窄，卷螺价差盘面窄幅波动



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



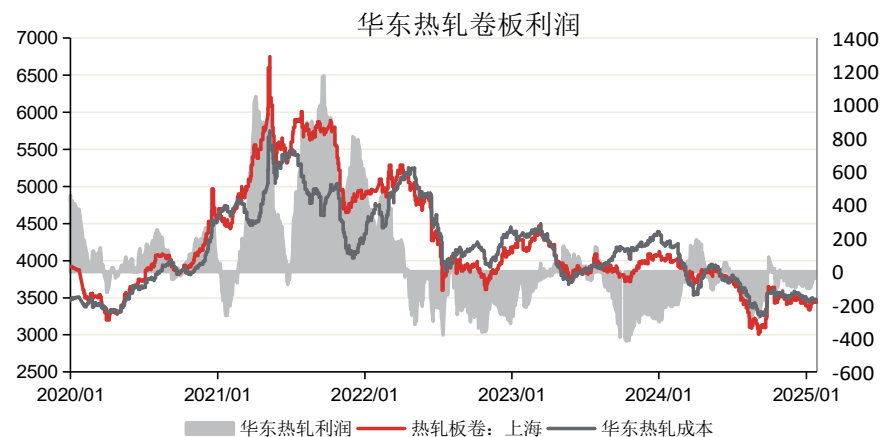
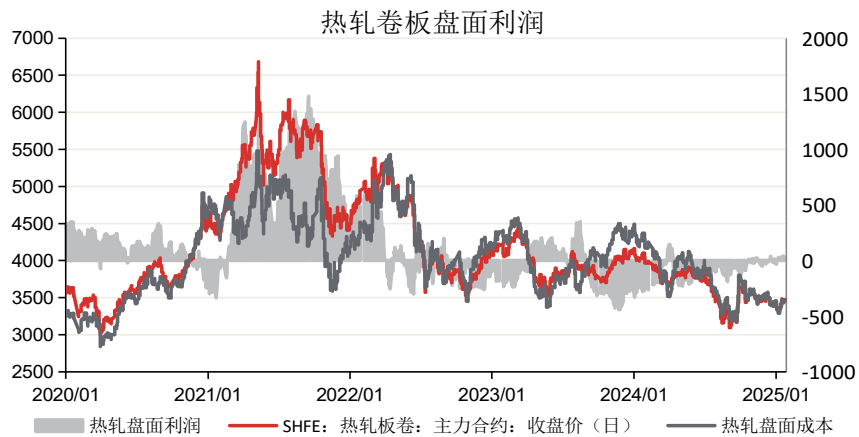
黑色系同步震荡，螺纹盘面利润围绕0值展开波动，短流程螺纹钢平电利润回归



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



热卷利润偏低，出口性价比转差



数据来源: 我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



CONTENTS

目录

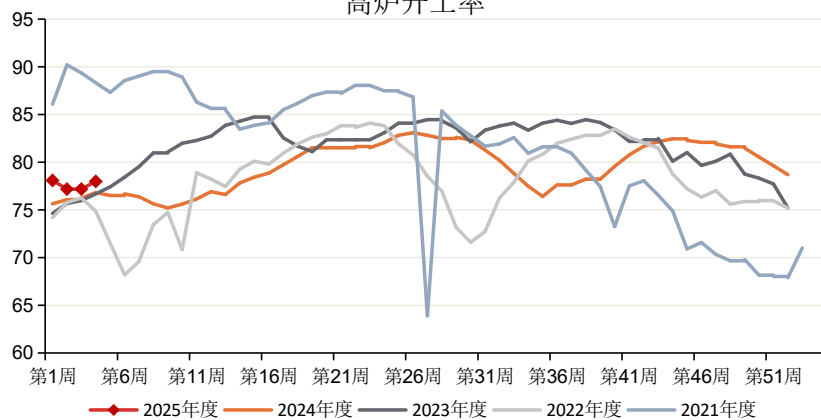
02

基本面高频数据

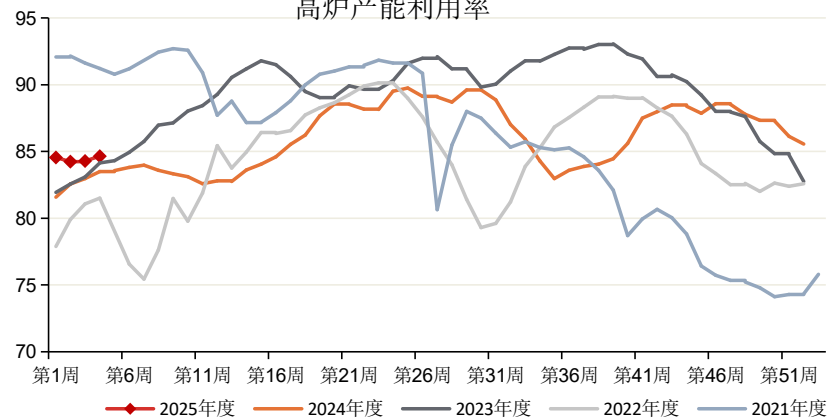


利润回归，高炉铁水产量节前反弹

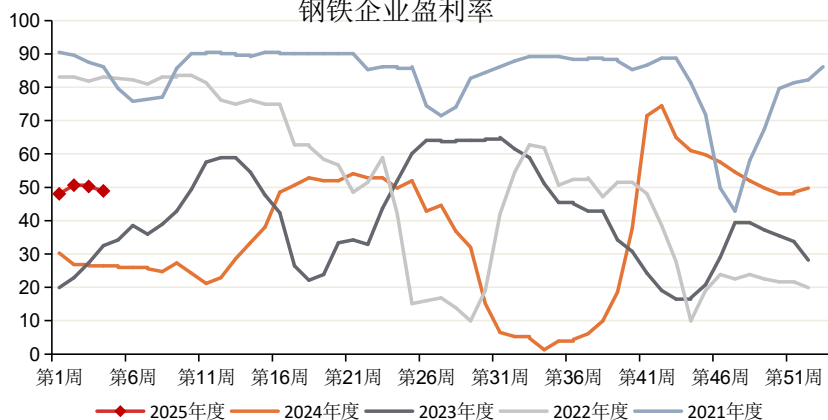
高炉开工率



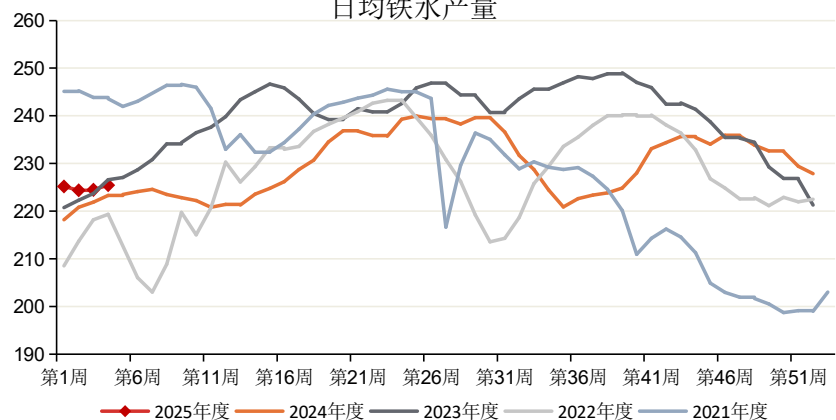
高炉产能利用率



钢铁企业盈利率

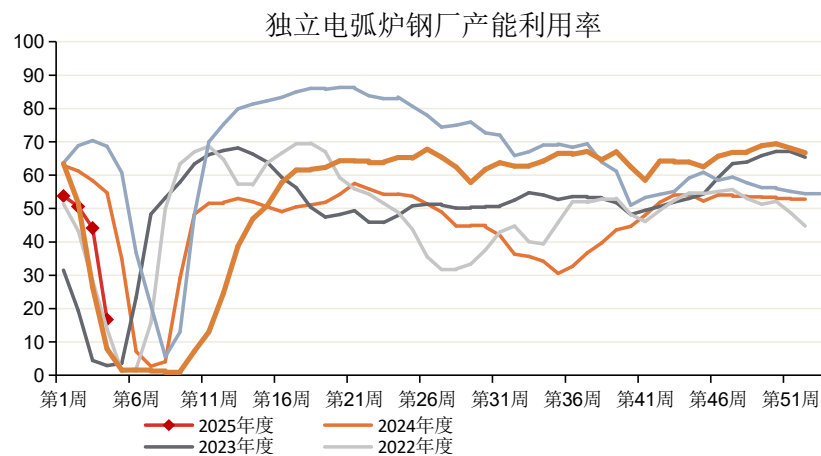
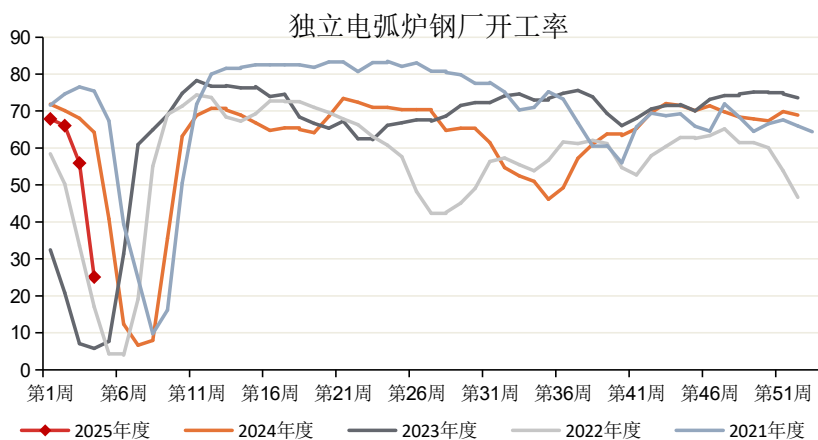
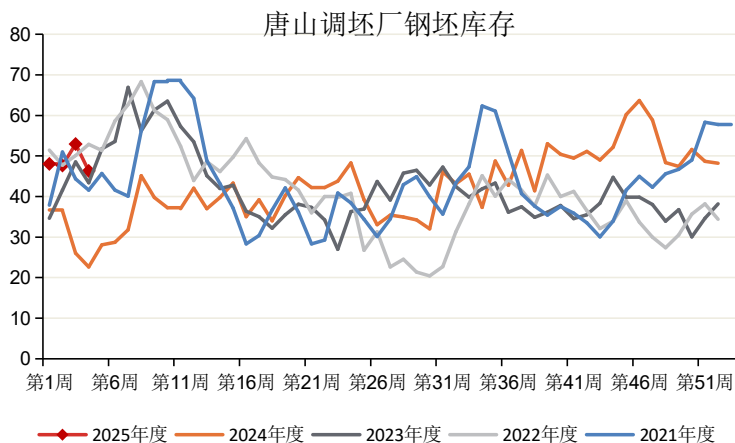
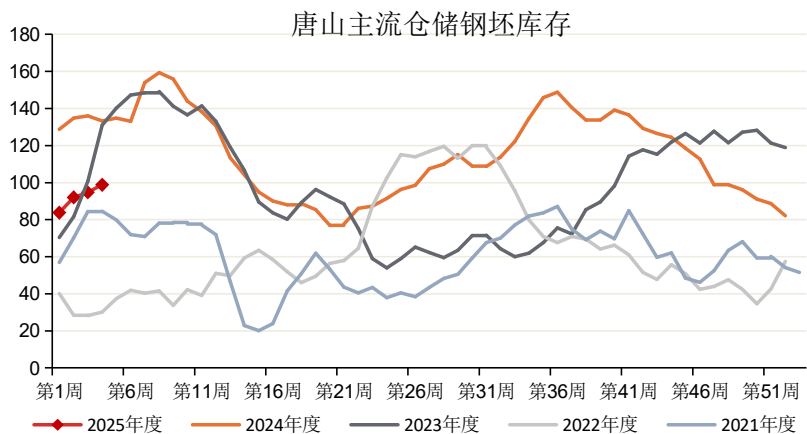


日均铁水产量



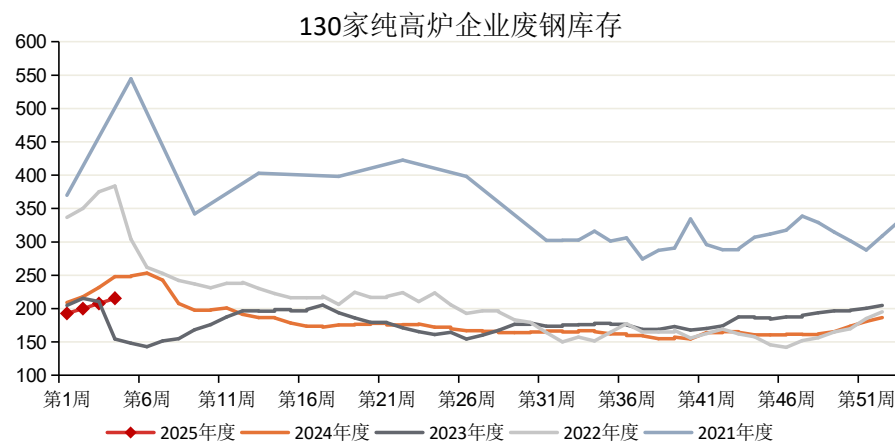
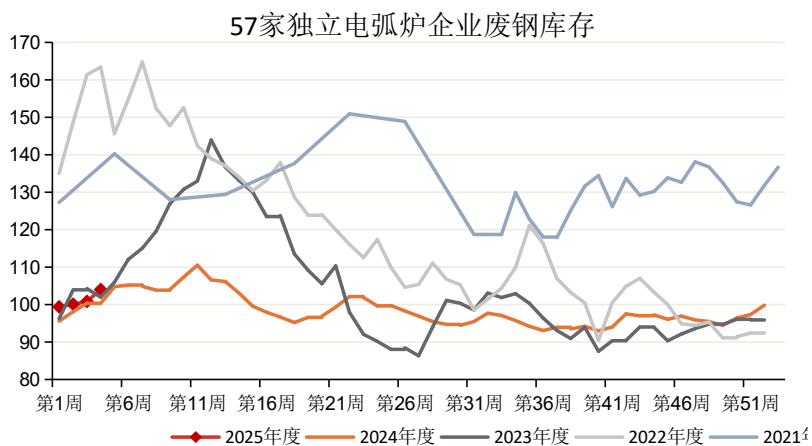
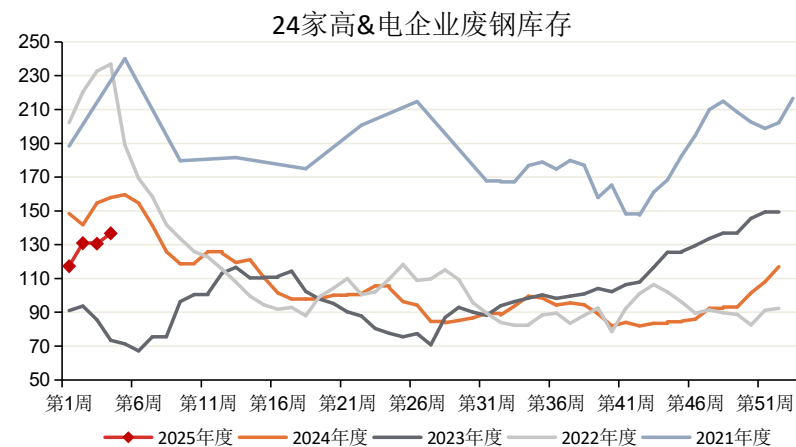
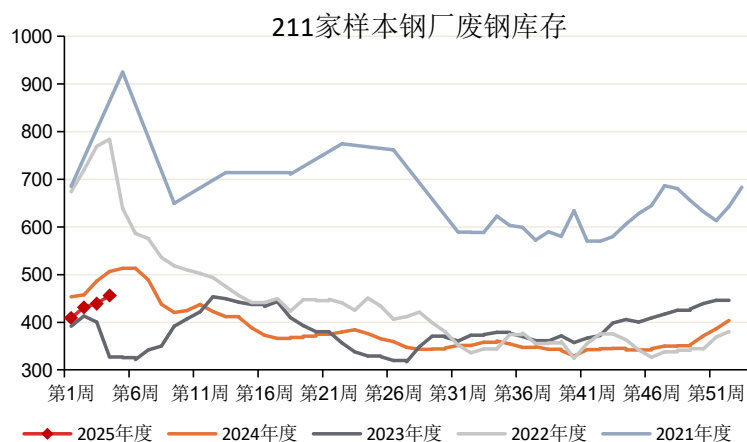


钢坯累库但库存曲线偏缓，电炉开工水平降至低位



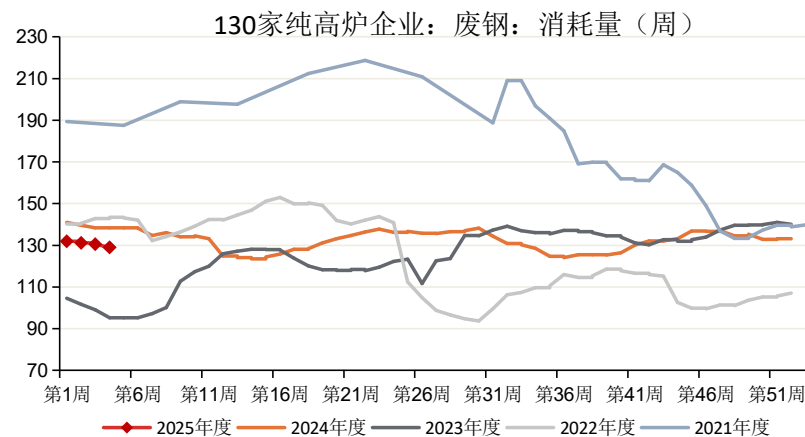
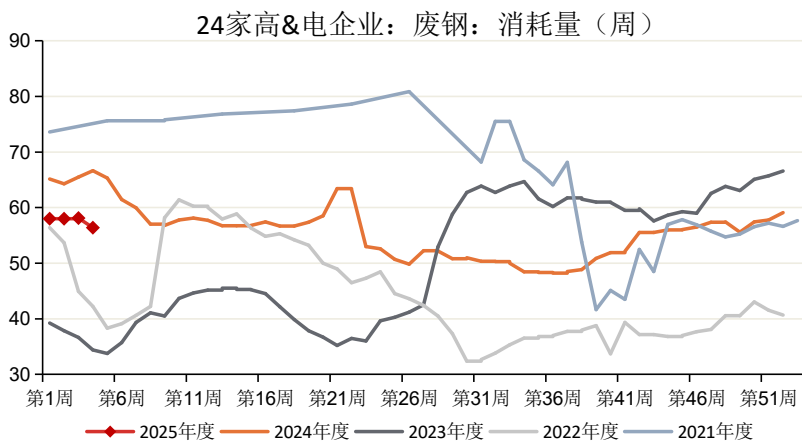
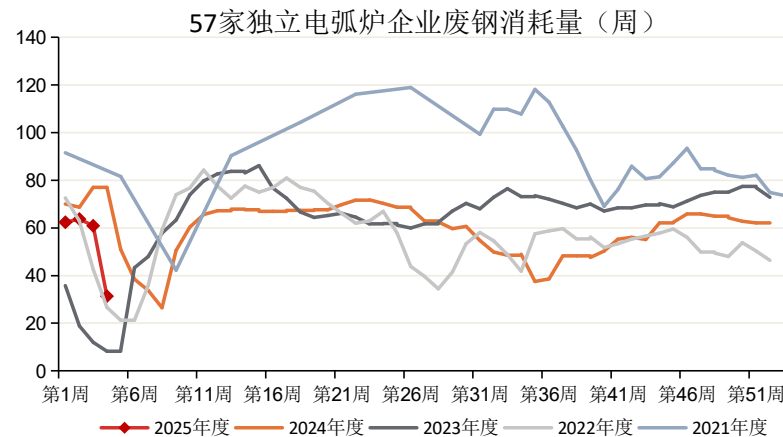
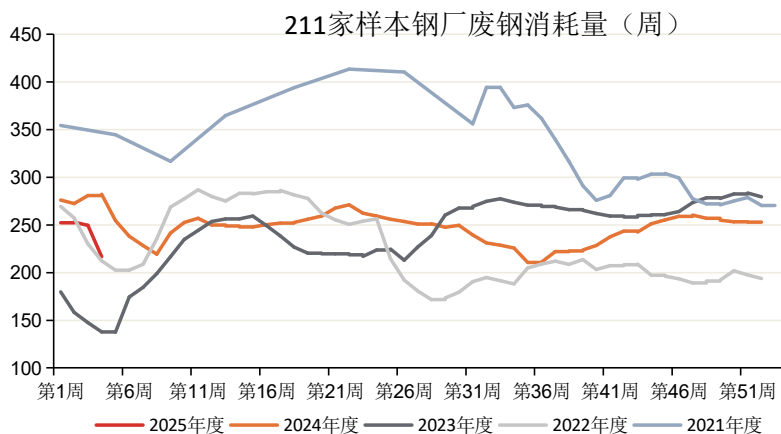


废钢下游钢厂维持累库节奏，库存稳步回升



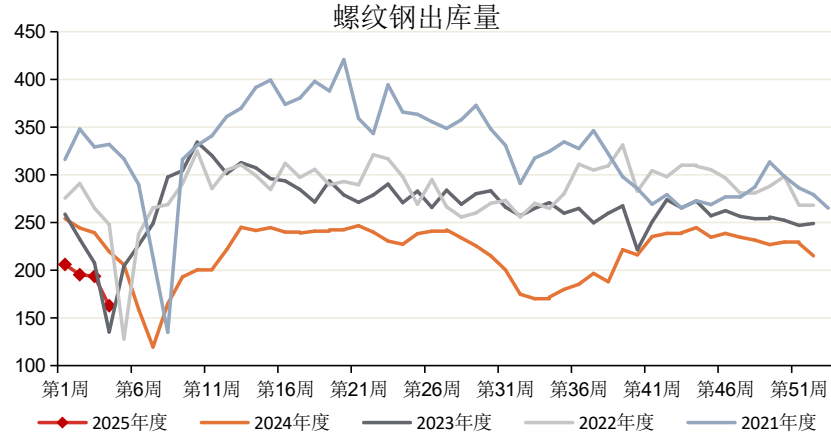
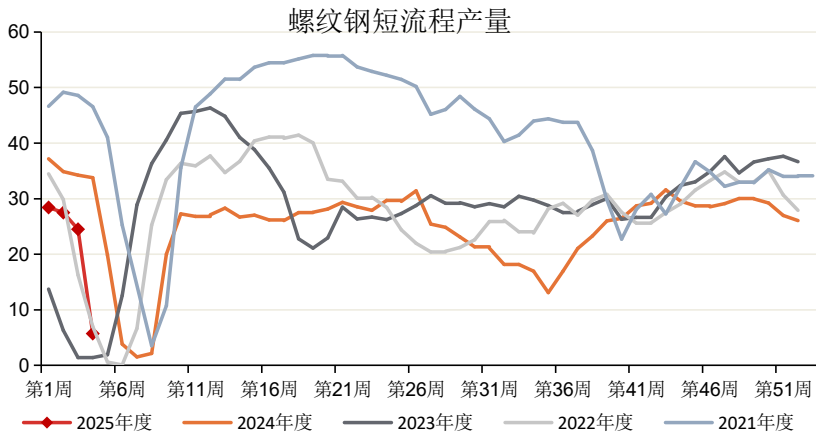
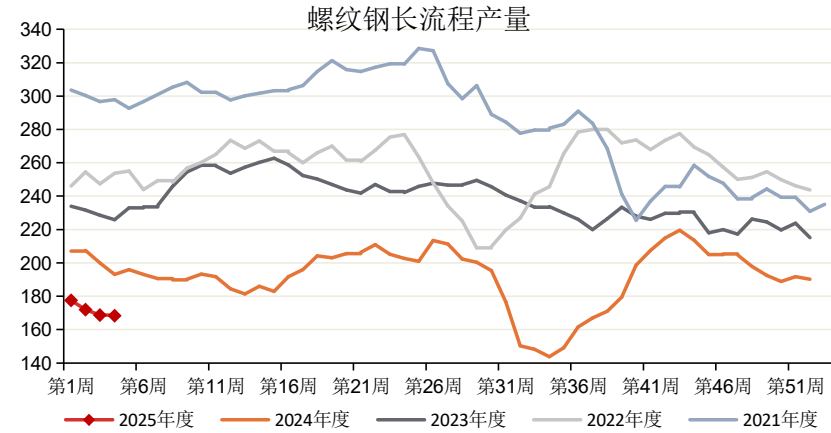
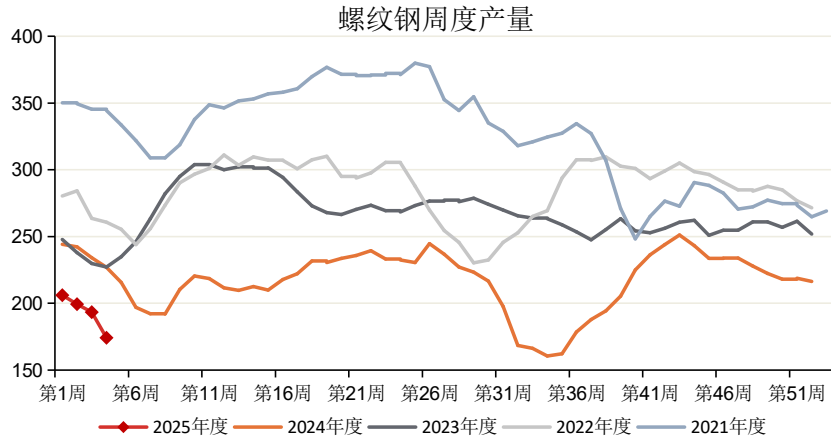
数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

废钢消耗转弱，电炉停工时点早于往年



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

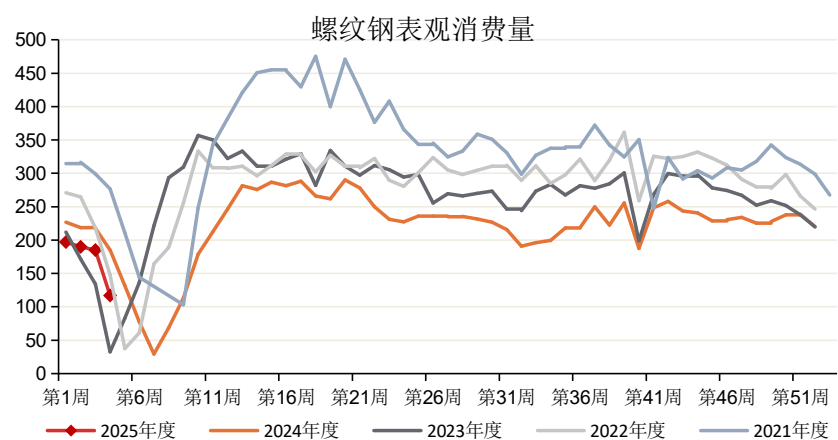
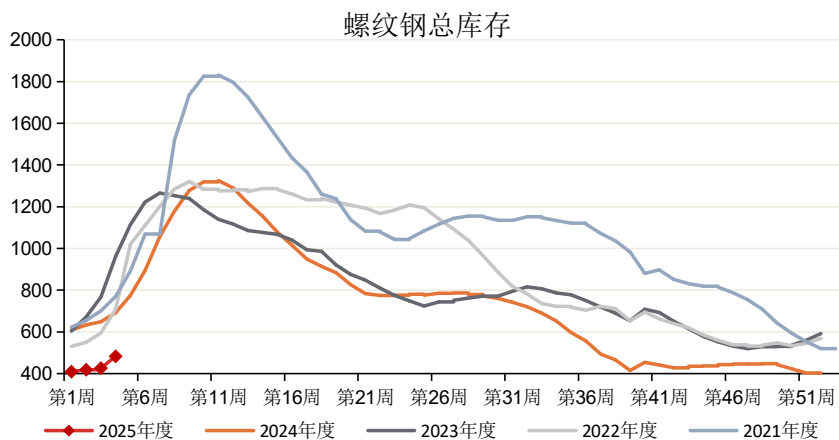
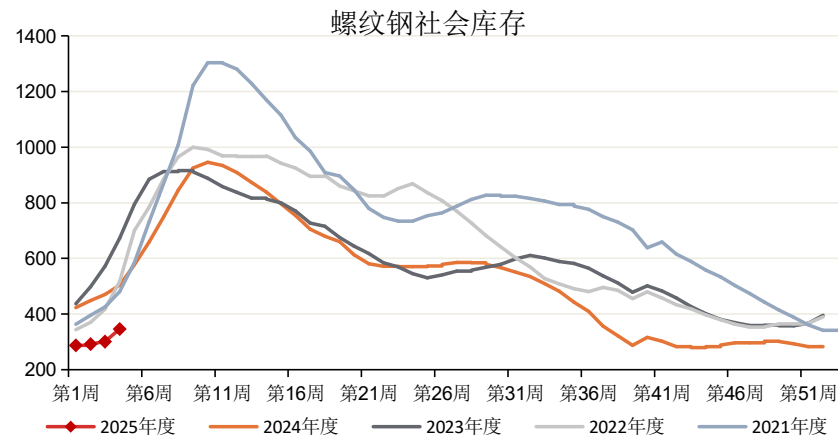
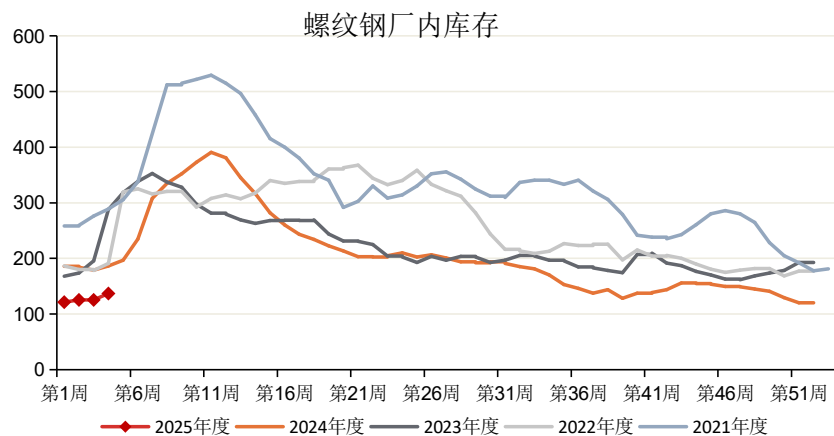
螺纹产量继续回落，同比仍有较大下跌



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

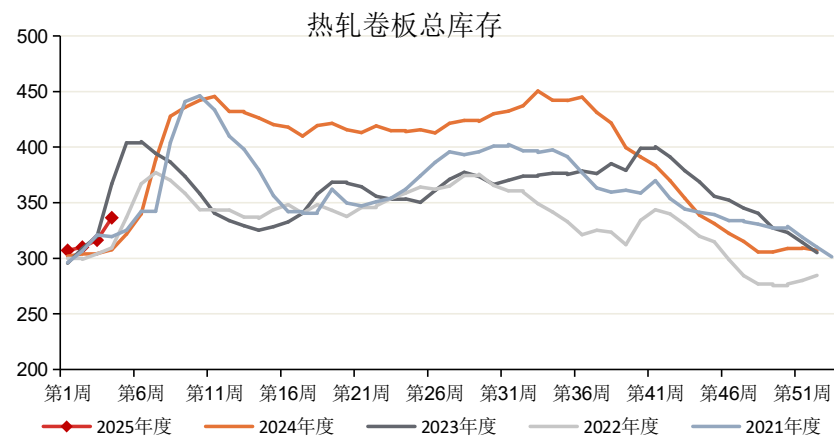
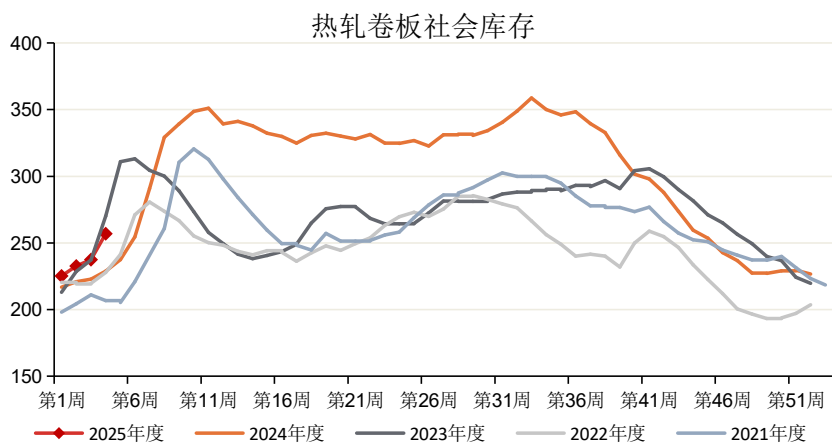
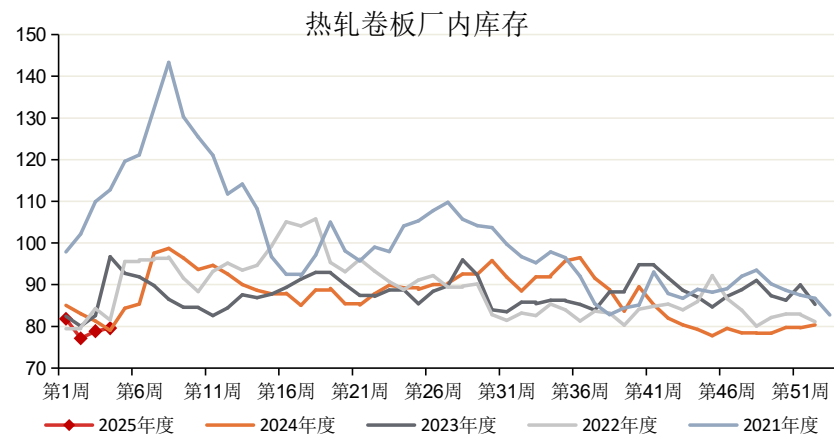
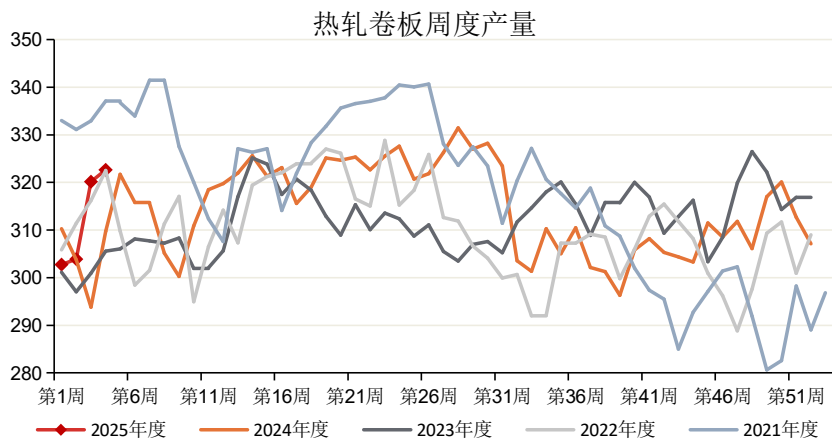


螺纹表观消费季节性走低，总库存仍处年内低位，且累库幅度弱于往年



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

热卷产量本周回升，库存处于季节性累库阶段

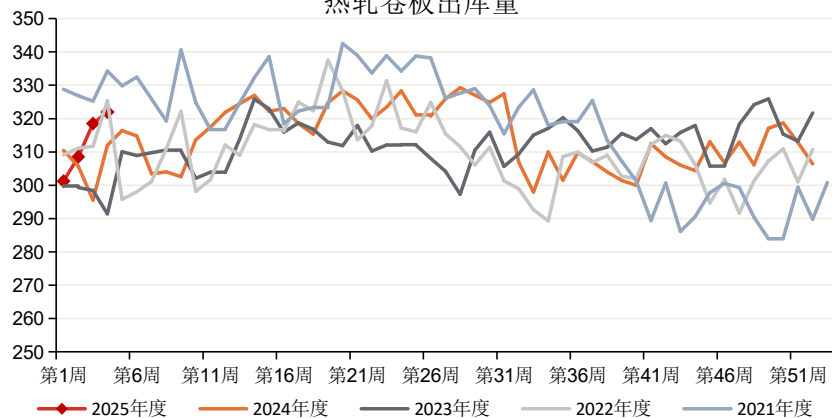


数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

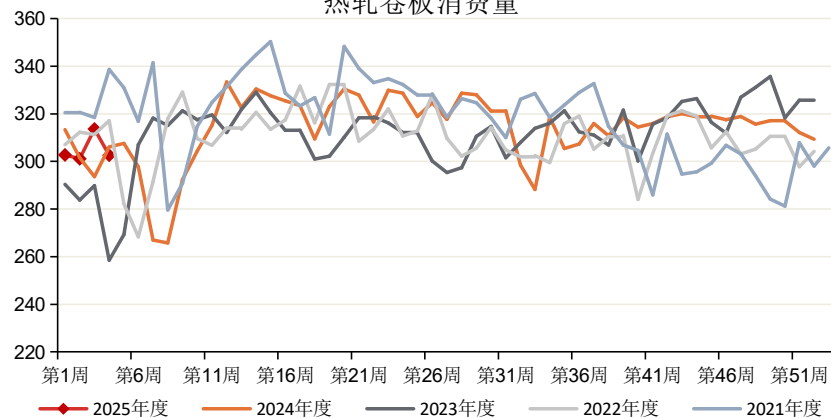


热卷消费节前回落。冷轧产量仍在高位，钢厂库存回升

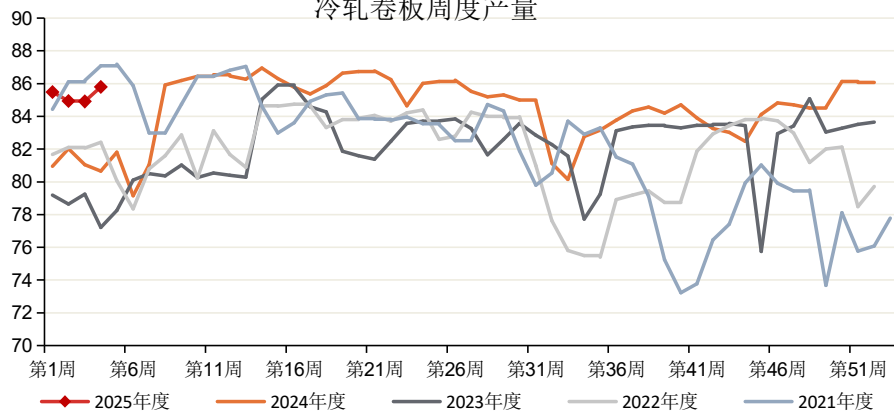
热轧卷板出库量



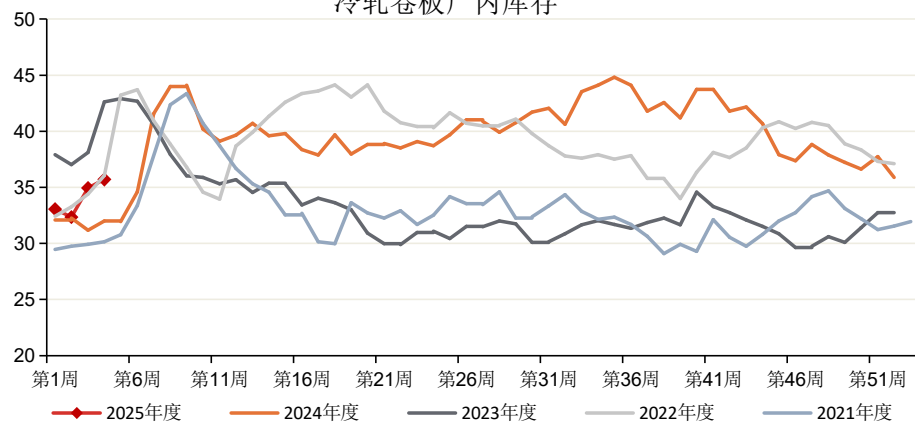
热轧卷板消费量



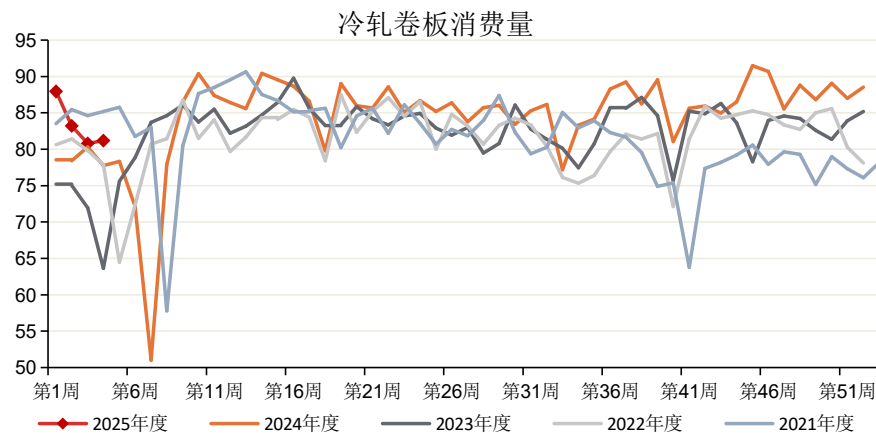
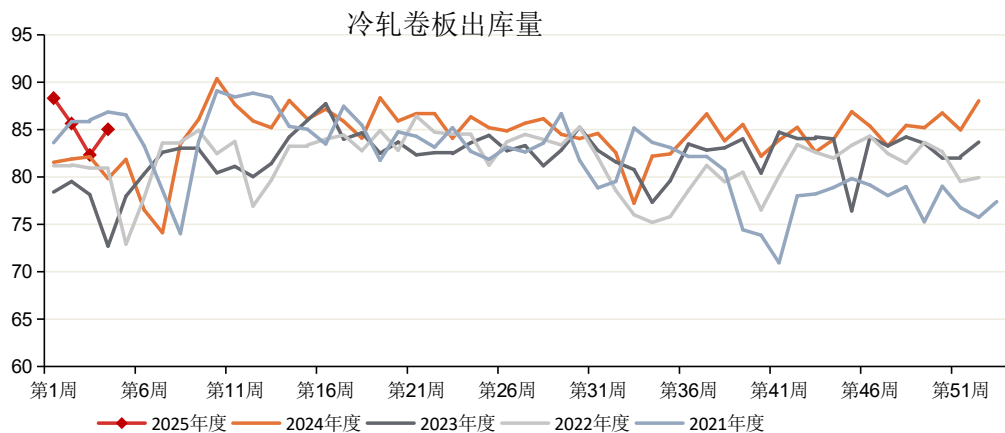
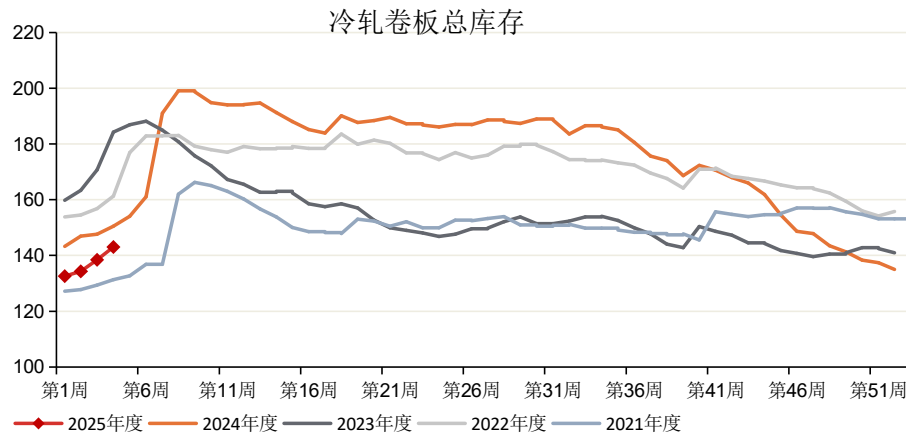
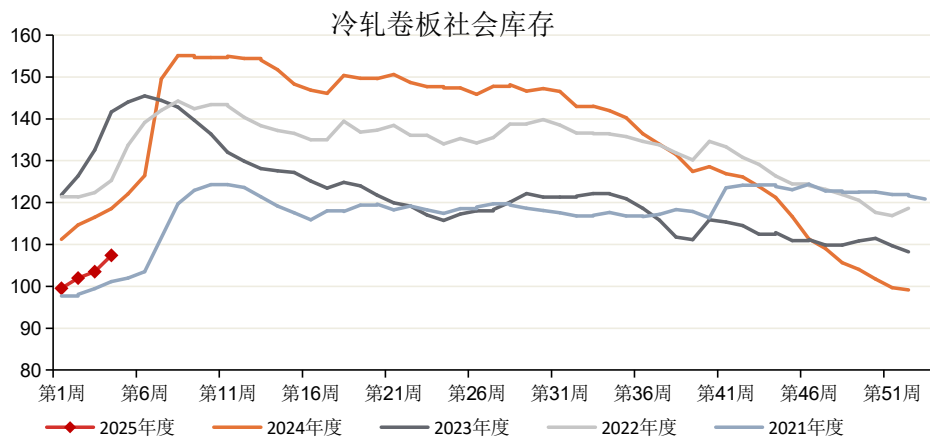
冷轧卷板周度产量



冷轧卷板厂内库存



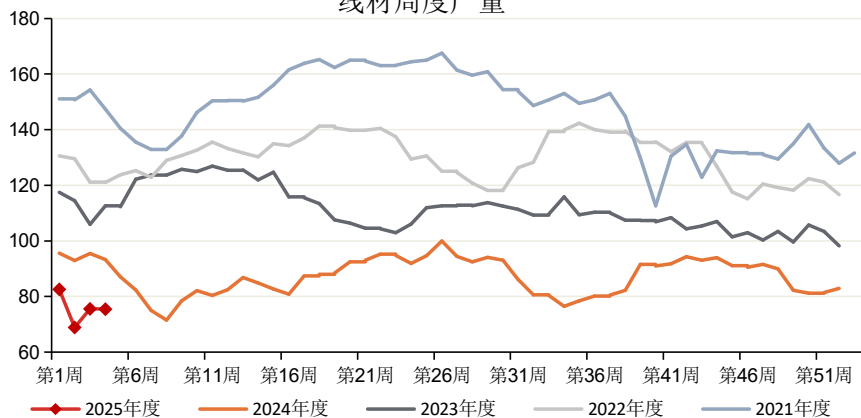
冷轧总库存延续季节性回升，消费高于去年同期



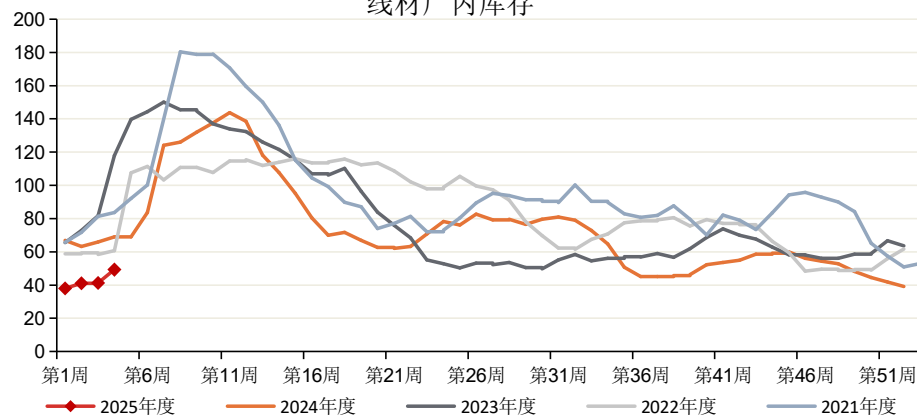


线材产量仍处于历史低位，累库幅度有限

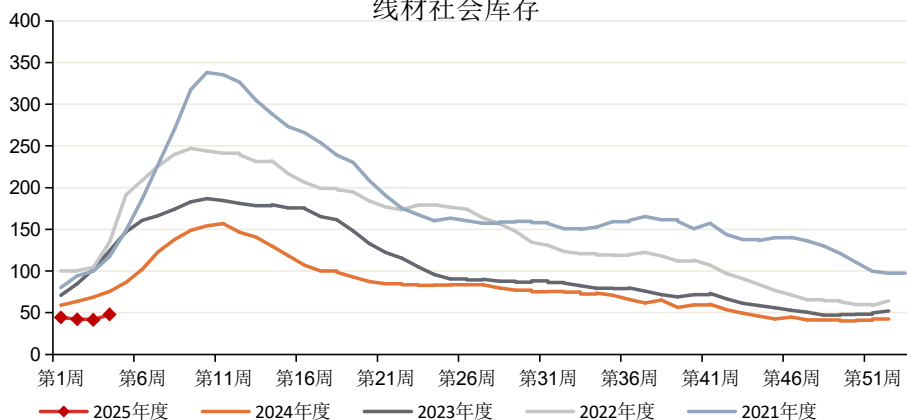
线材周度产量



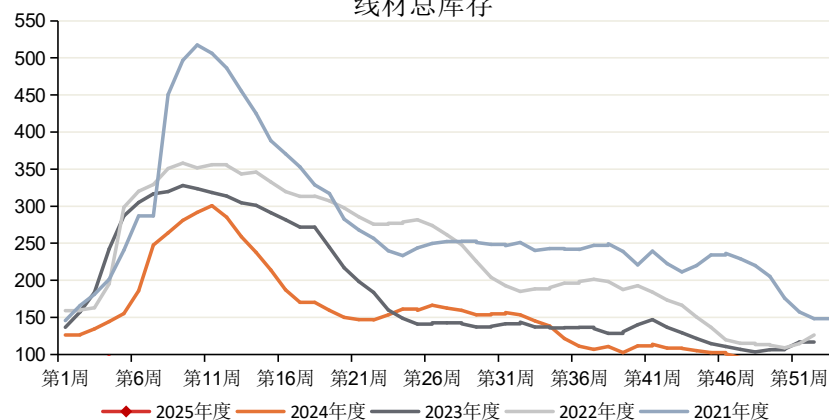
线材厂内库存



线材社会库存



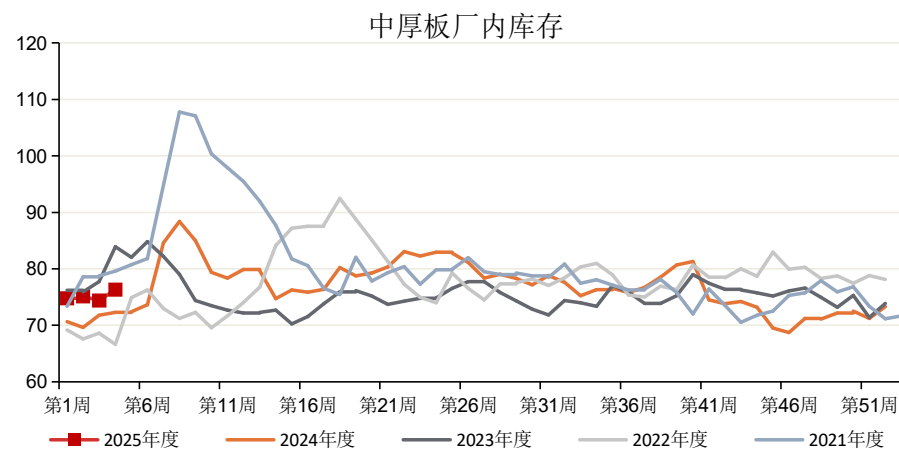
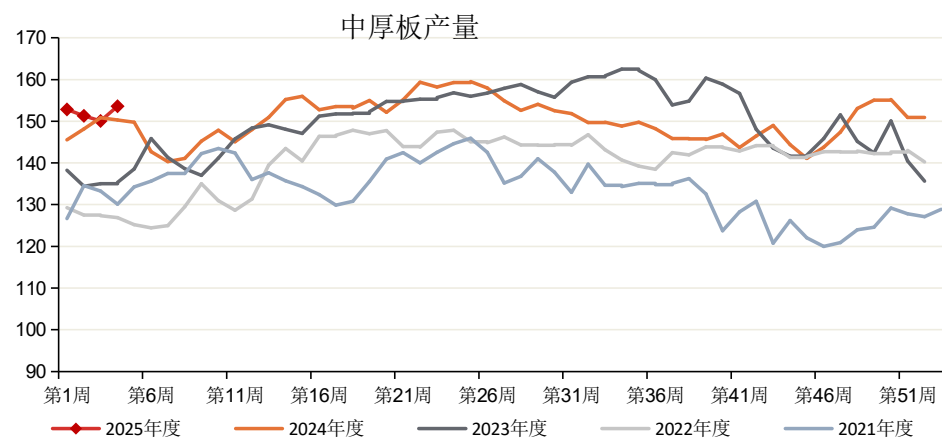
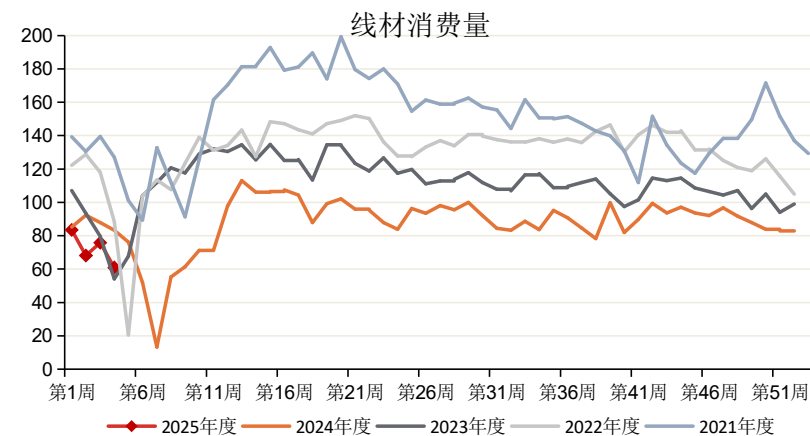
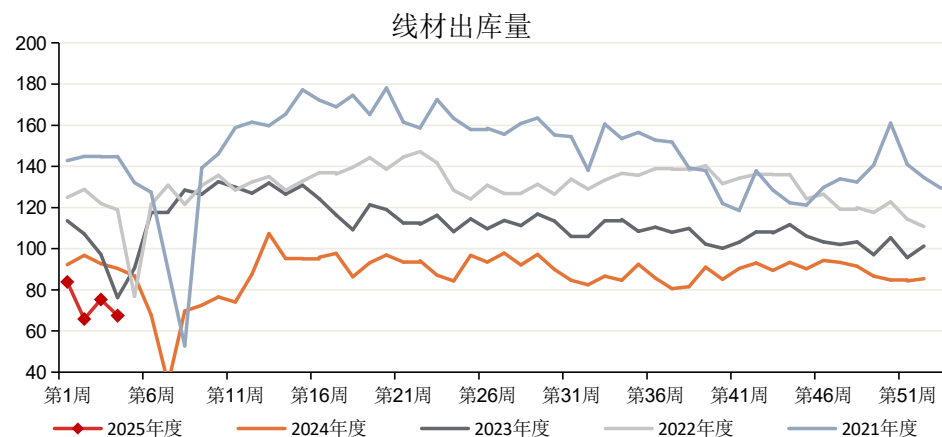
线材总库存



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

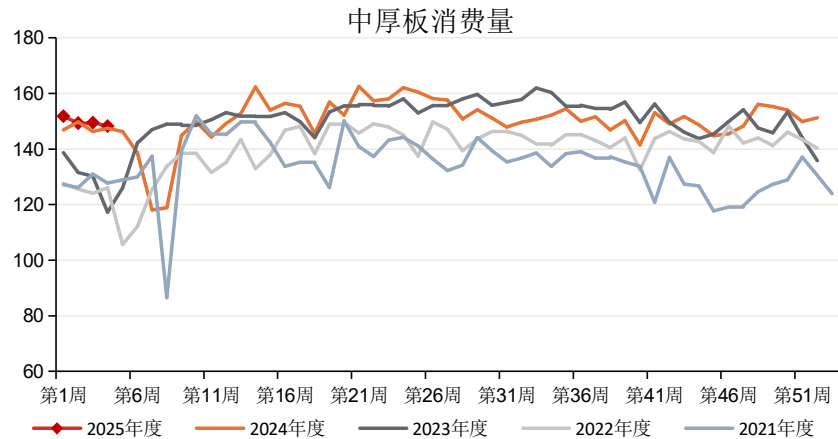
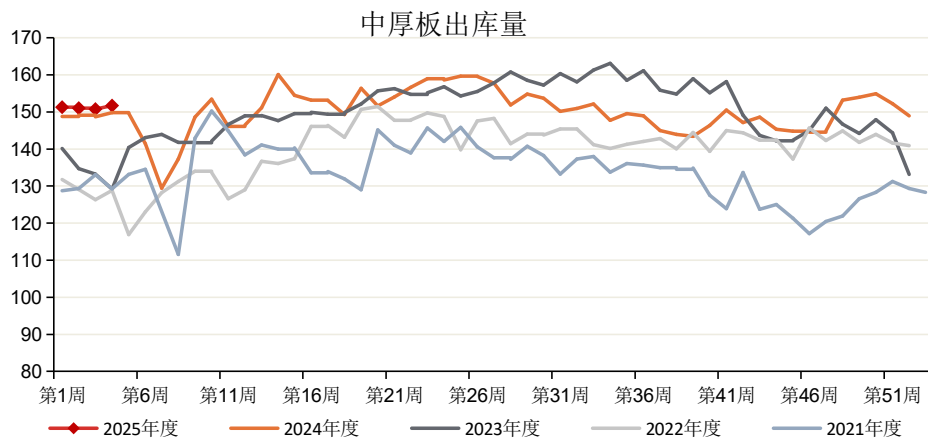
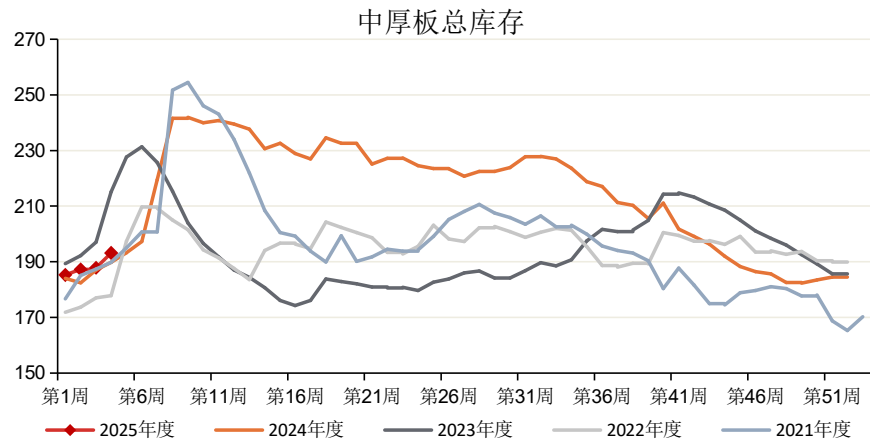
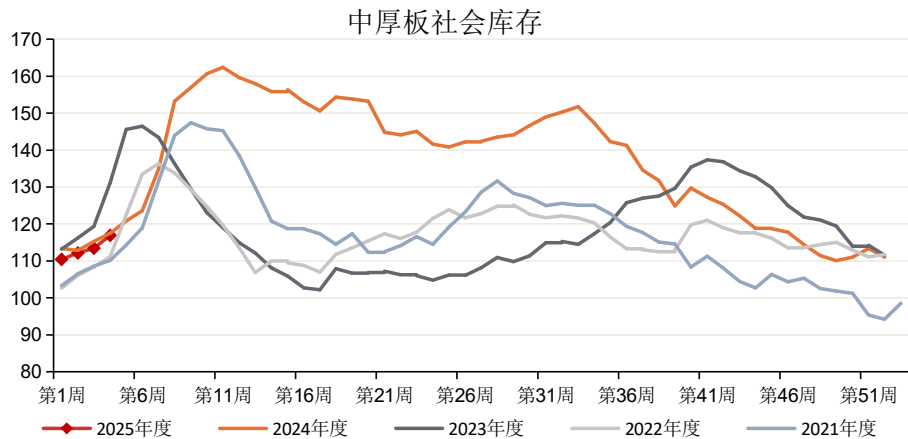


线材消费仍低，中厚板产量仍在高位，厂内库存小幅回升





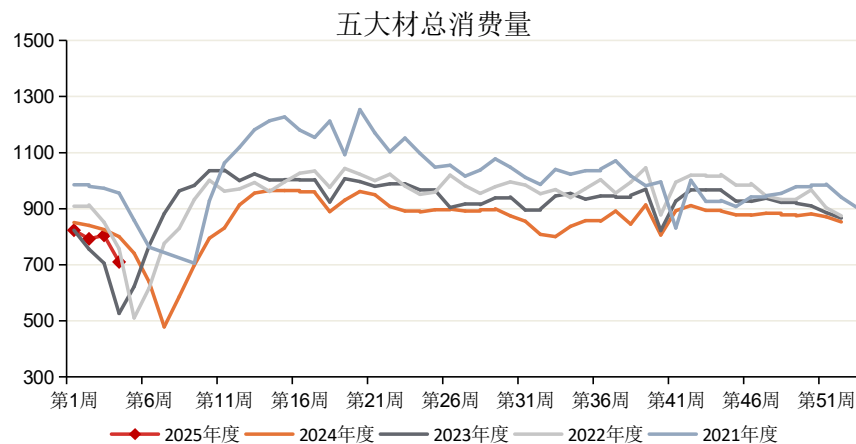
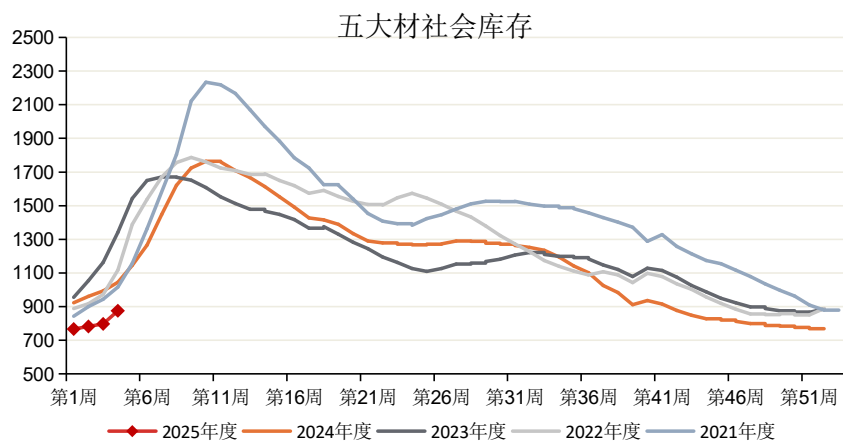
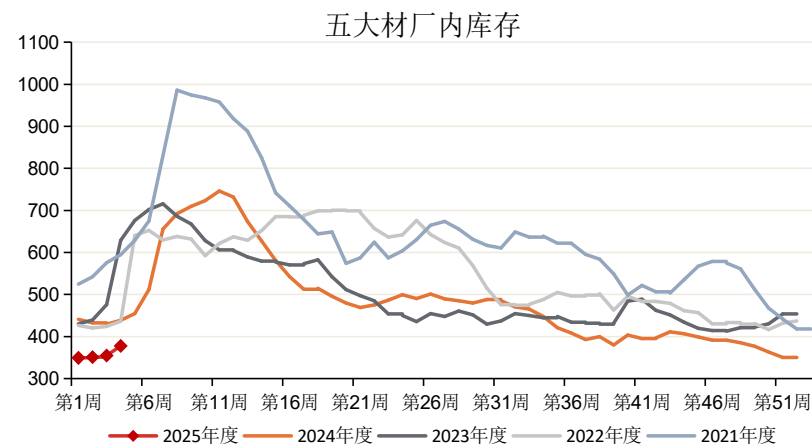
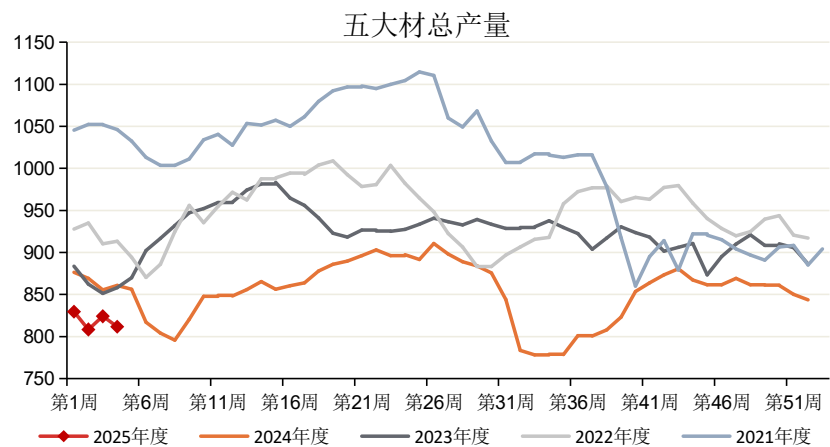
中厚板总体库存呈现季节性累库，消费稳中回落



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

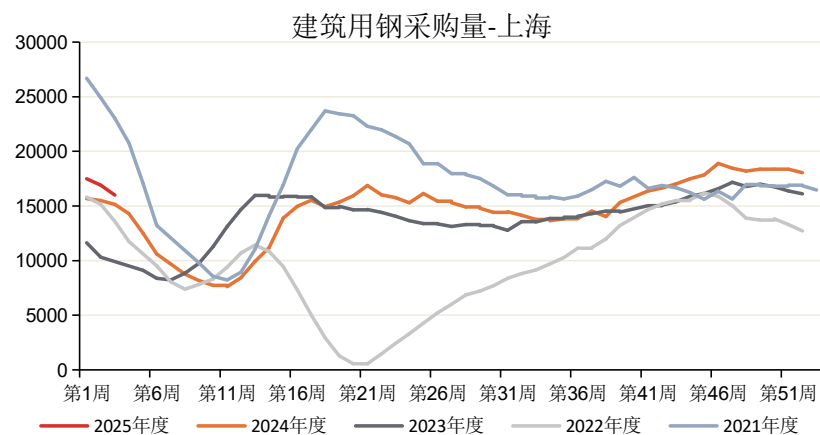
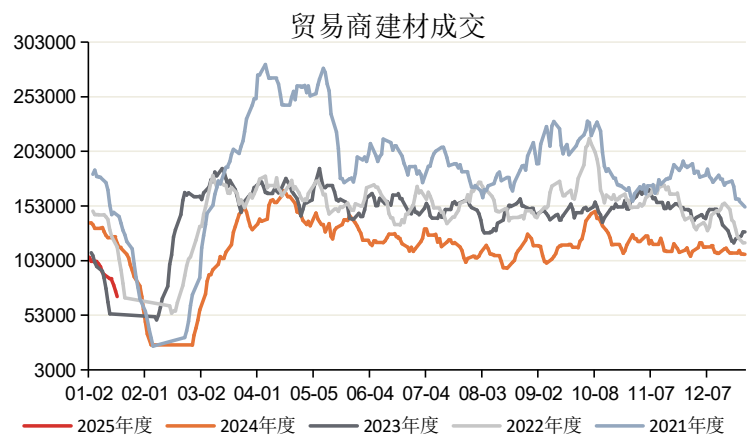
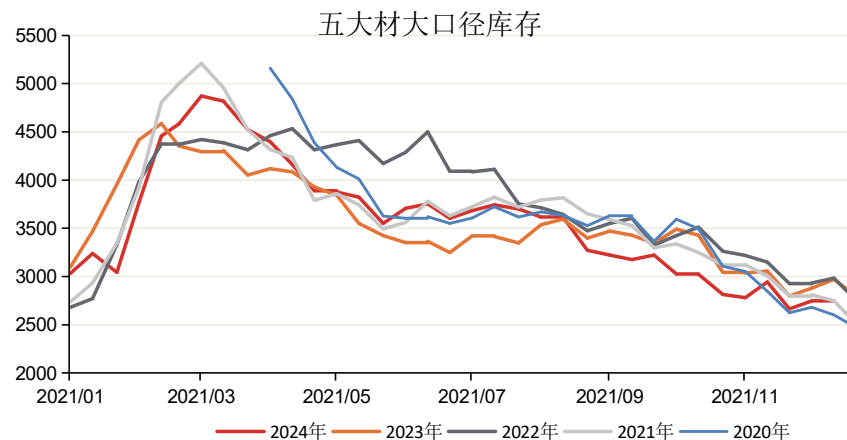
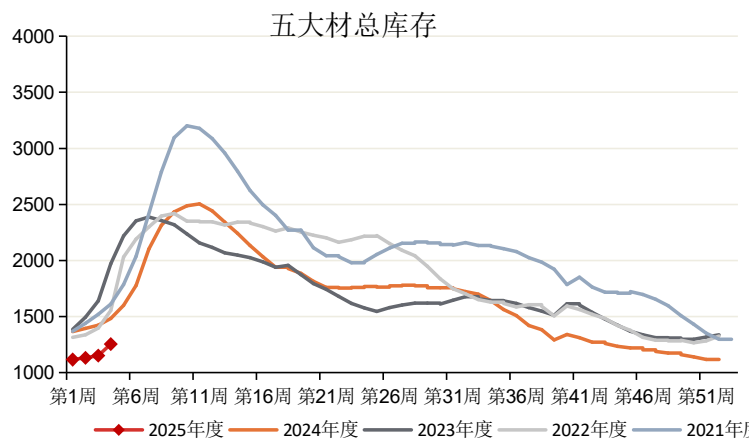


五大材产量呈现季节性回落，消费方面较去年同期偏低





五大材库存偏低，主流贸易商建材每日成交低位运行



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



CONTENTS

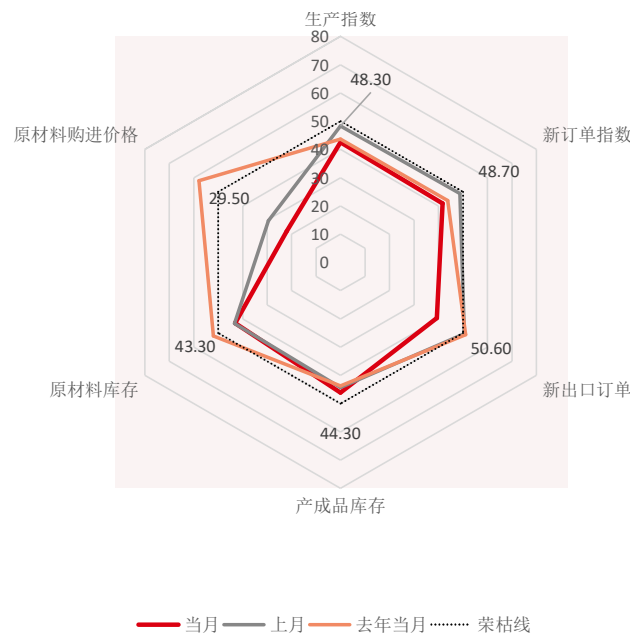
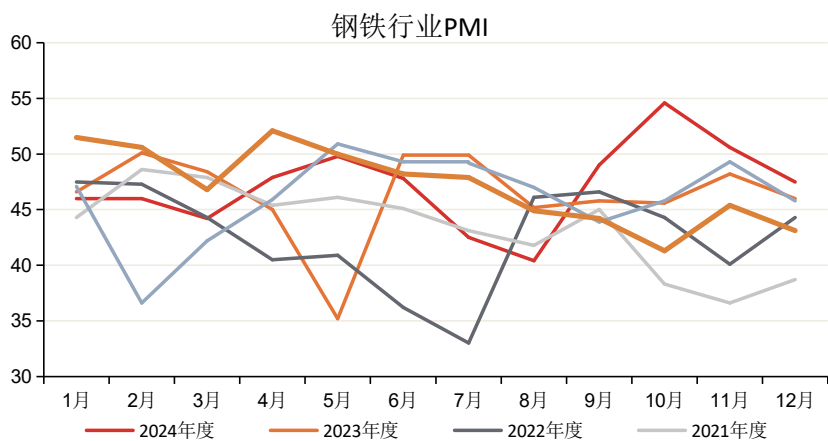
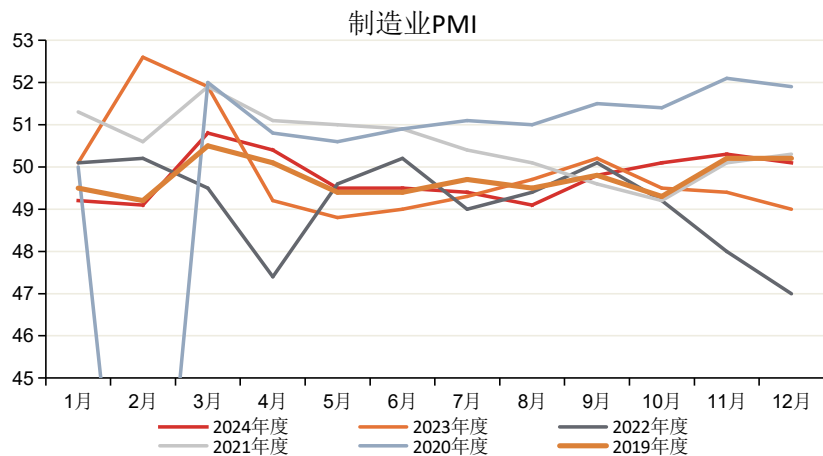
目录

03

宏观供应数据

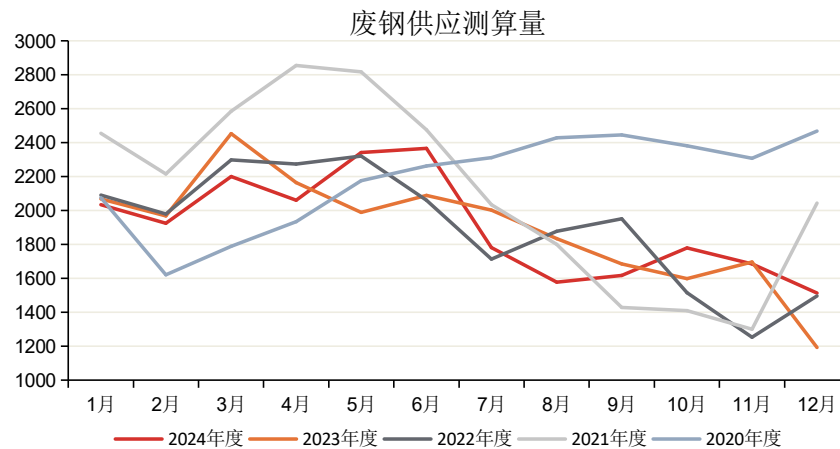
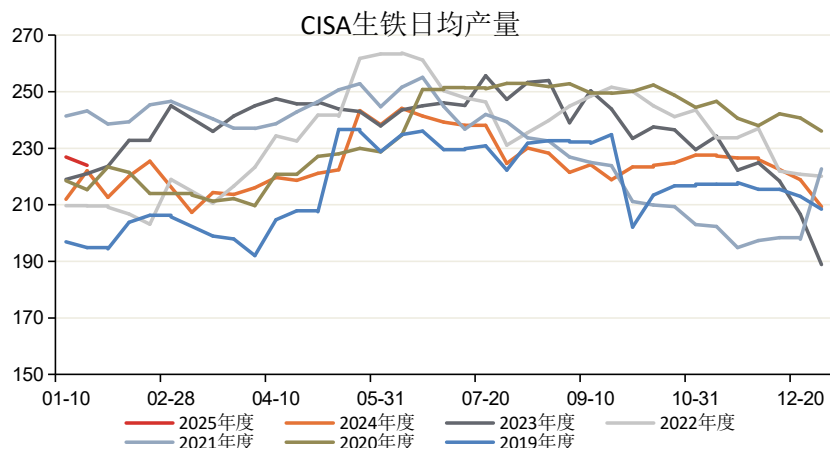
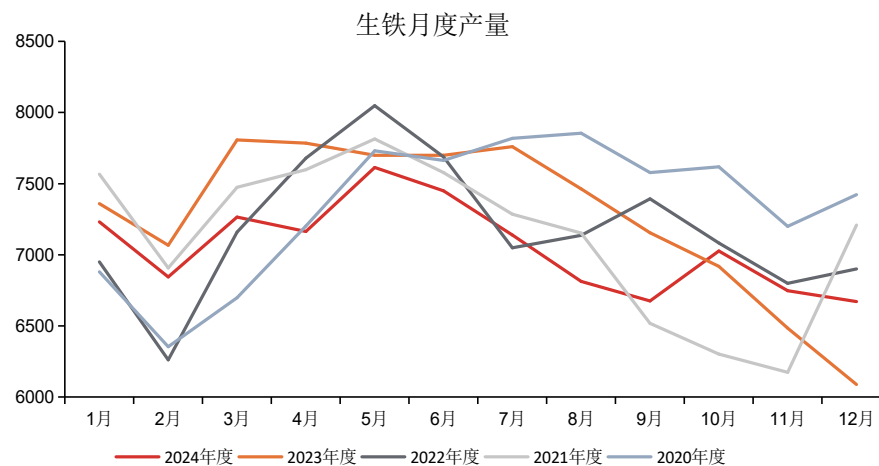
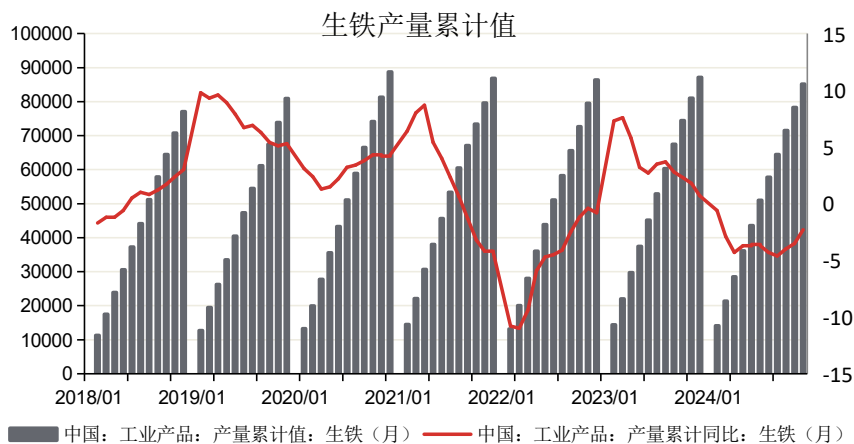


12月制造业PMI回落但仍处扩张区间，钢铁行业PMI回落至衰退区间





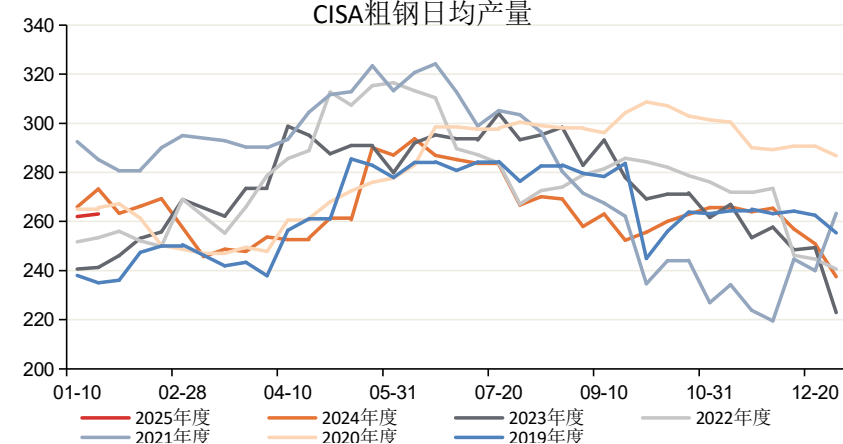
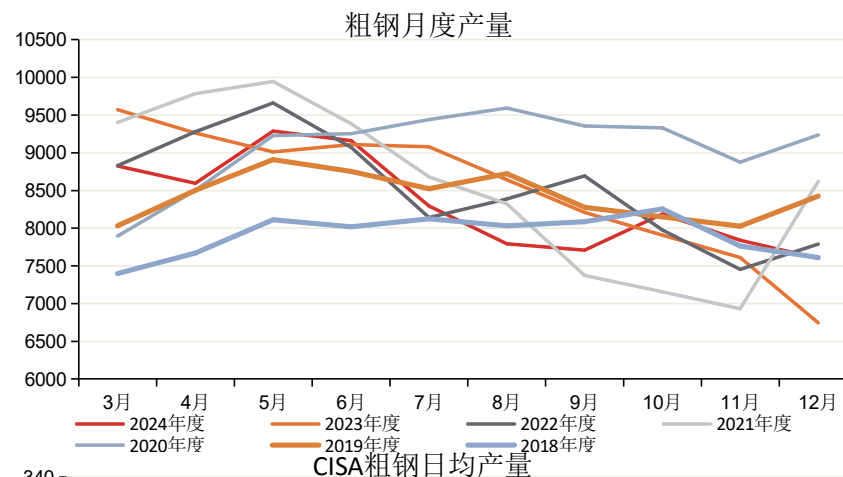
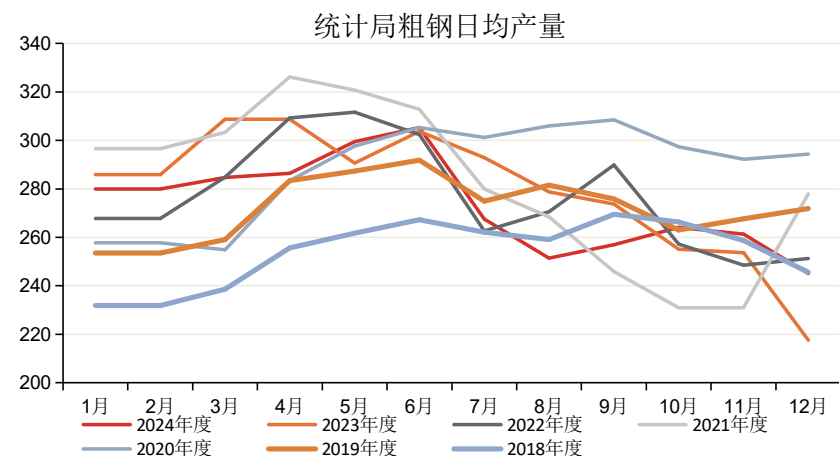
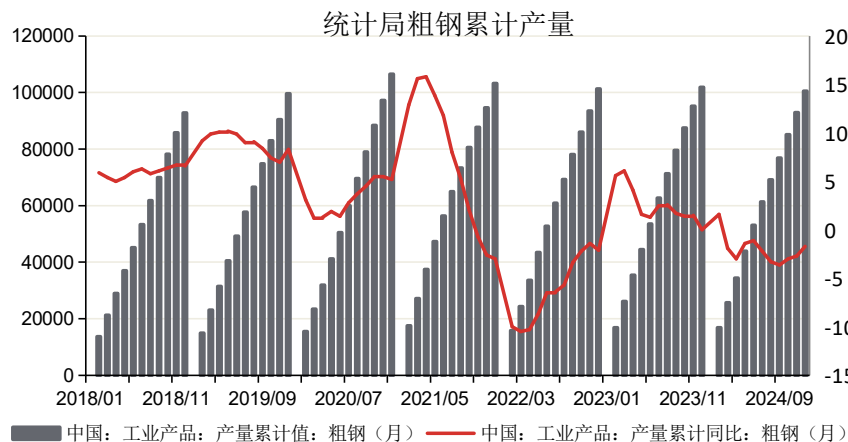
2024年统计局生铁同比跌幅收窄至2.3%；主要因924新政以来钢价回暖，钢企利润回升



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



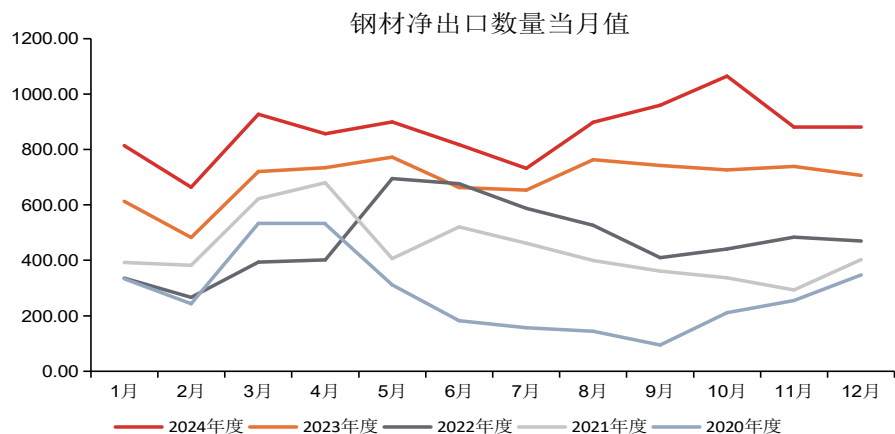
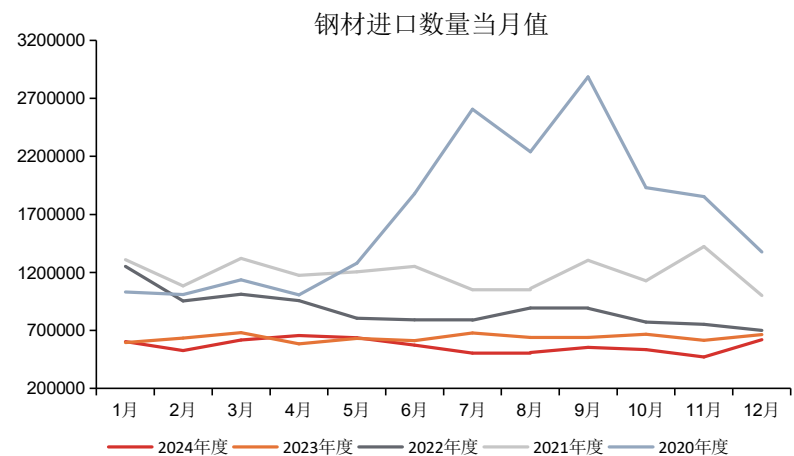
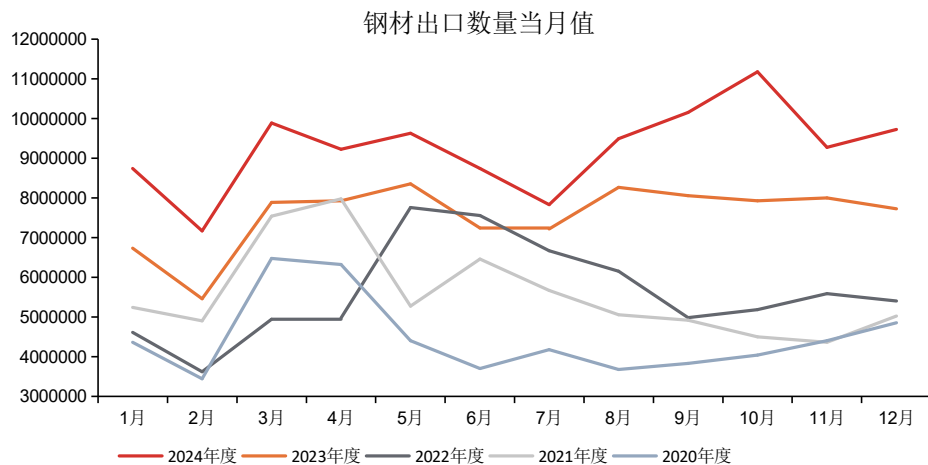
统计局口径2024年粗钢产量同比下跌1.7%，12月单月回升11.8%



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



12月钢材出口环比基本持平，全年净出口总量超1亿吨，主要因海外贸易保护政策落地前有抢出口驱动



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



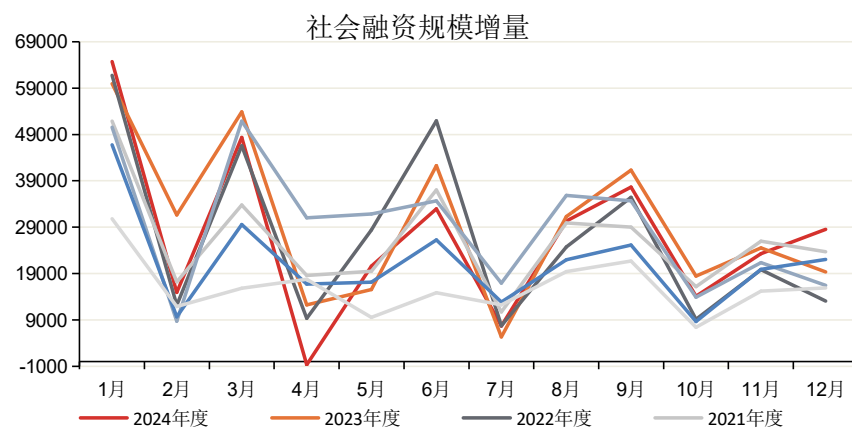
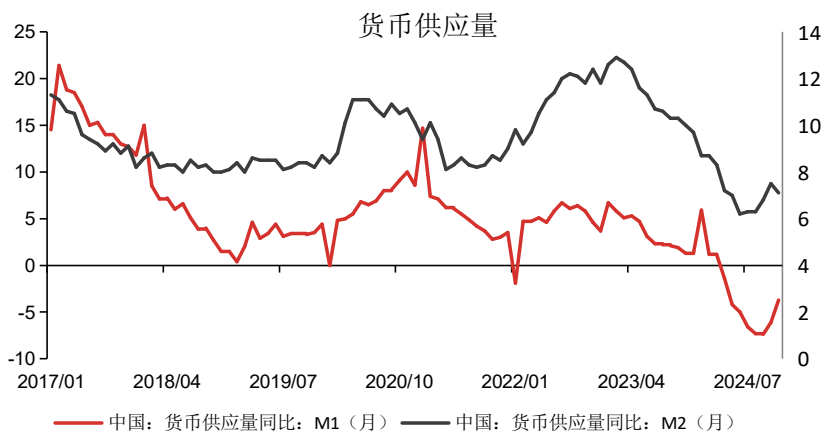
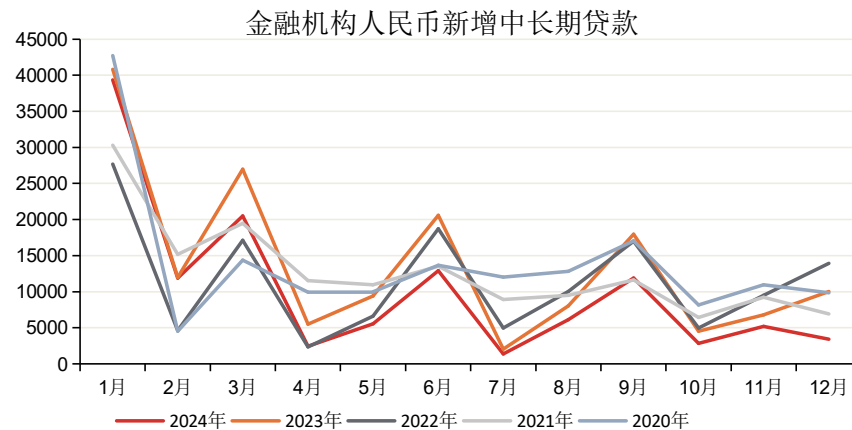
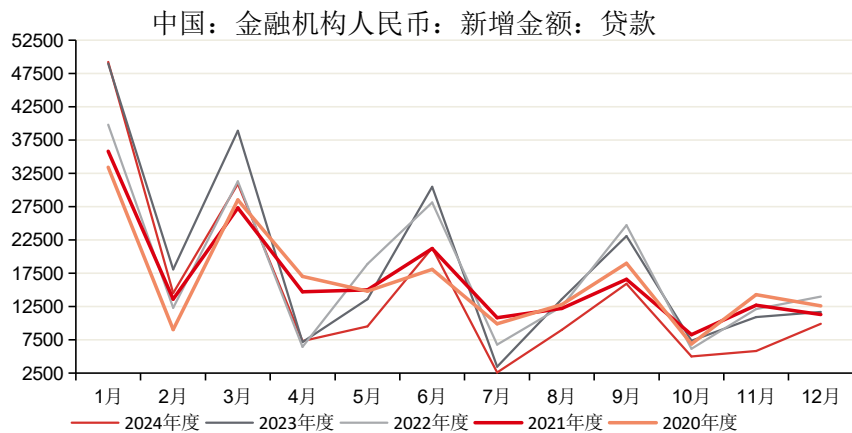
CONTENTS

目录

04

宏观需求数据

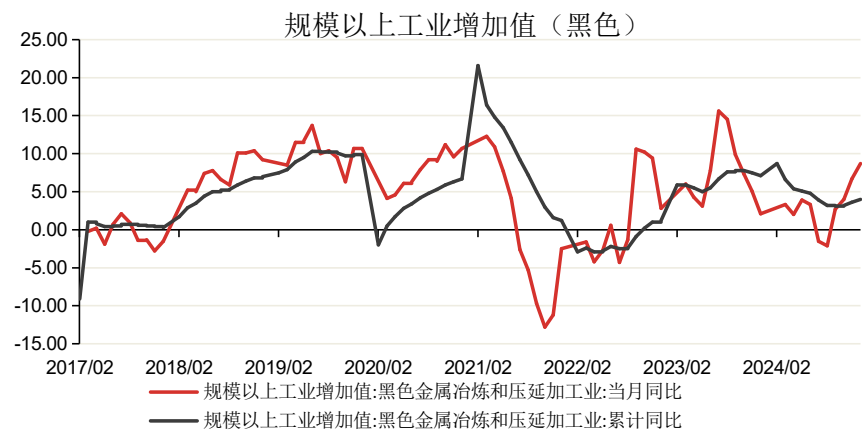
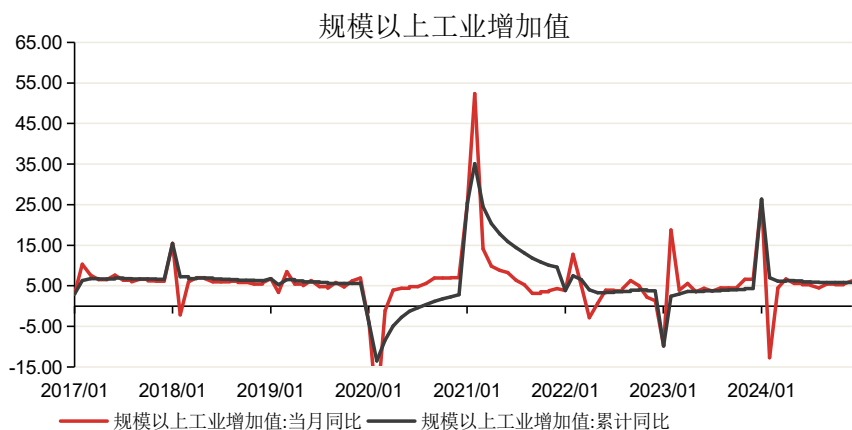
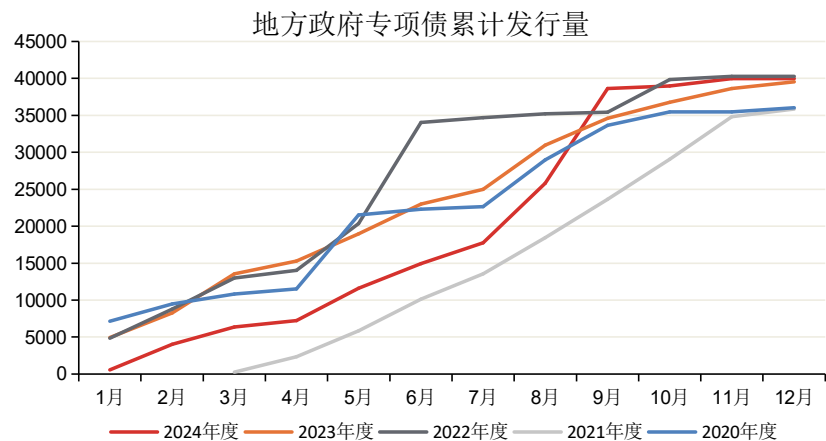
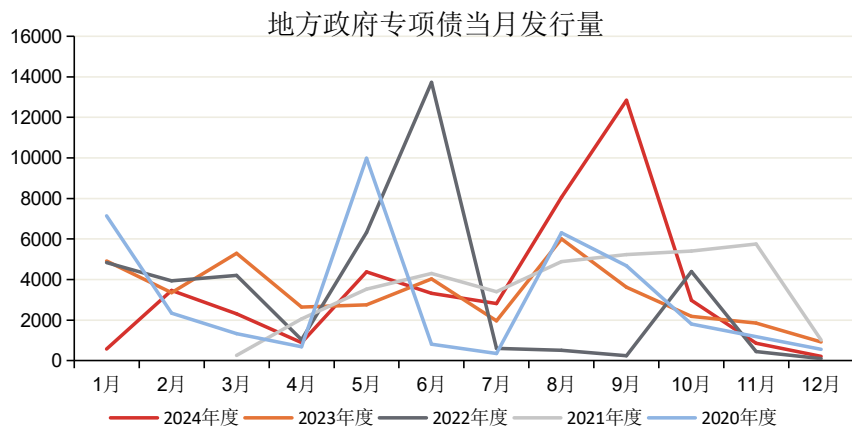
12月社融数据季节性回升，M1M2剪刀差继续收窄



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

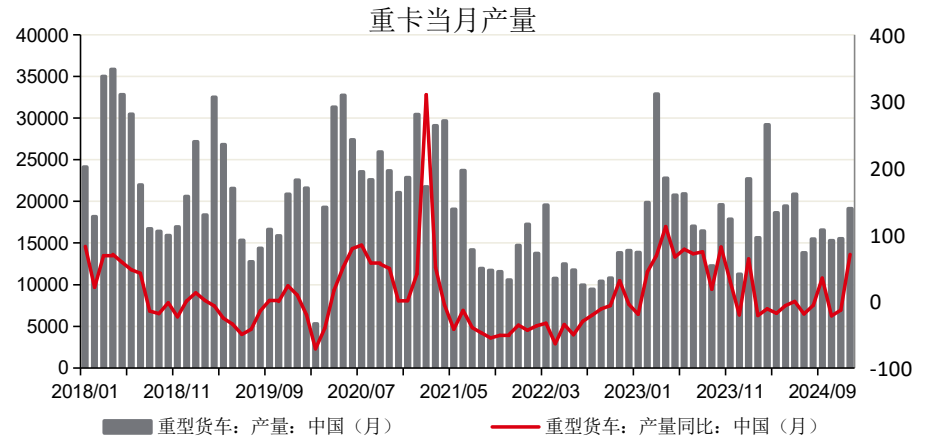
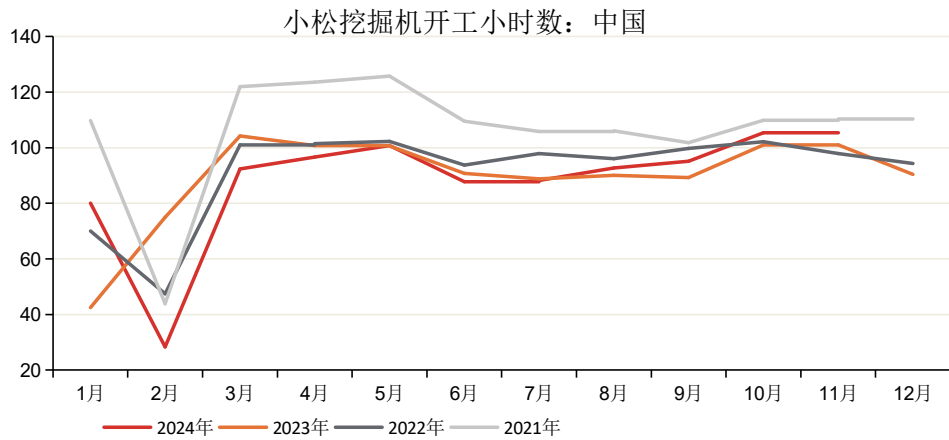
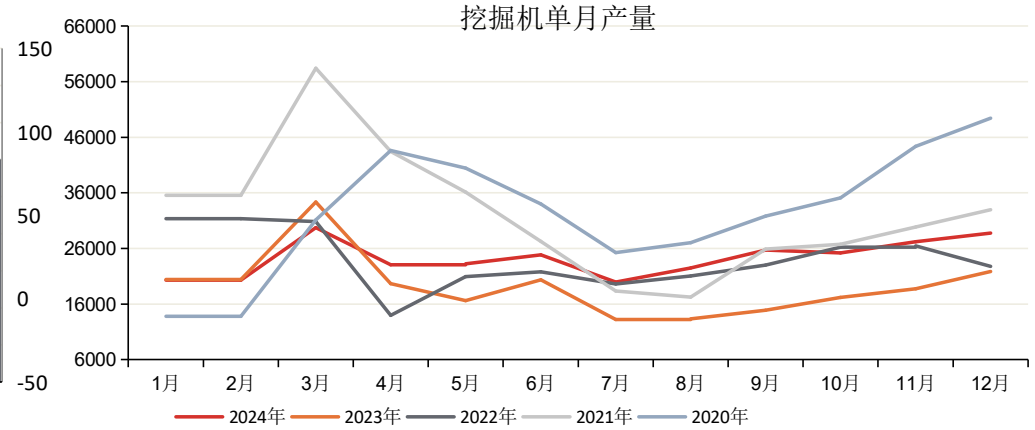
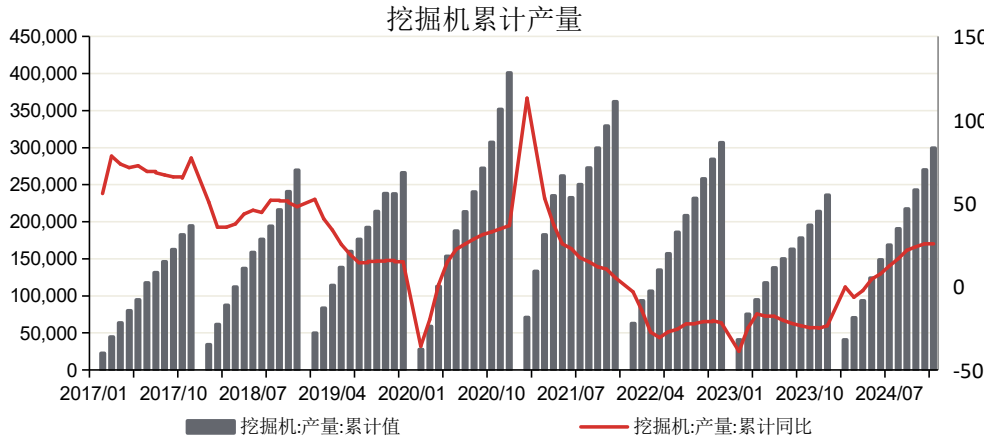


12月地方专项债发行收尾，总体发债水平超过去年同期，带动年末实物工作量回升





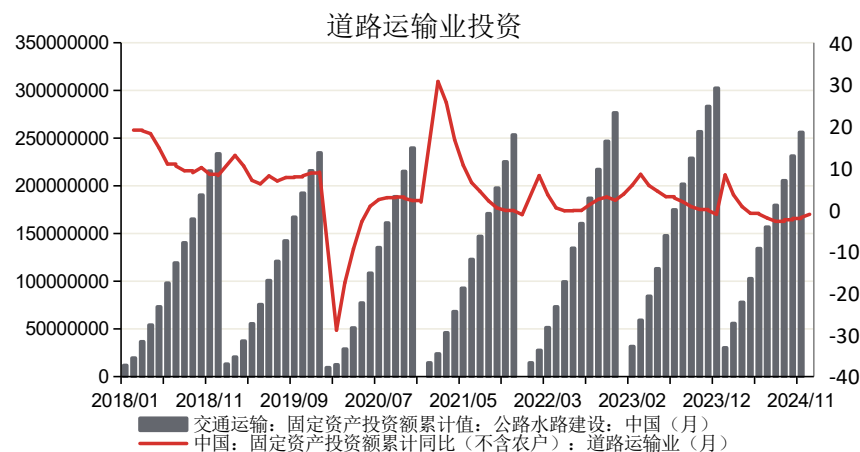
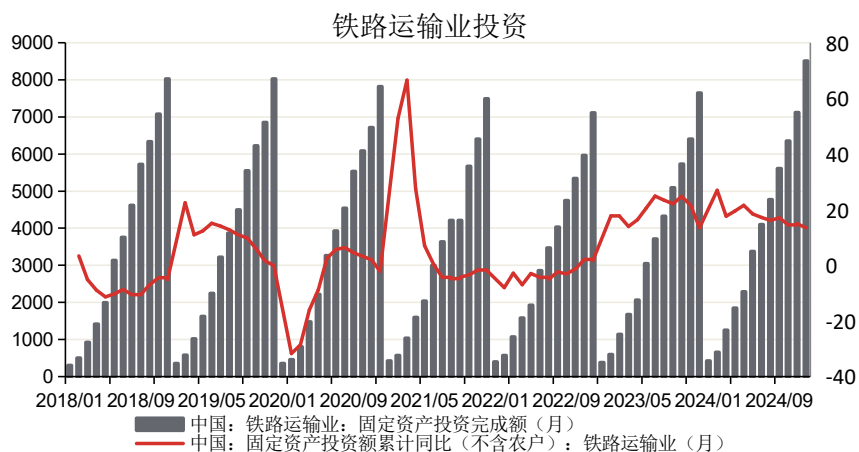
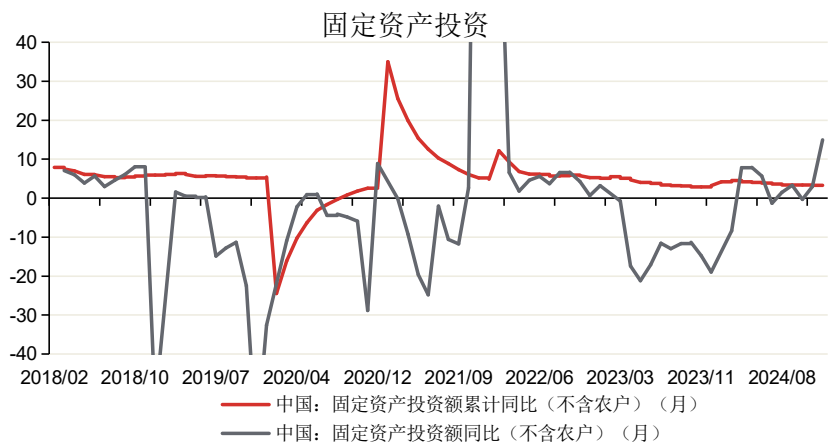
12月挖掘机内销同环比走强，以旧换新刺激政策利多后期设备更新



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



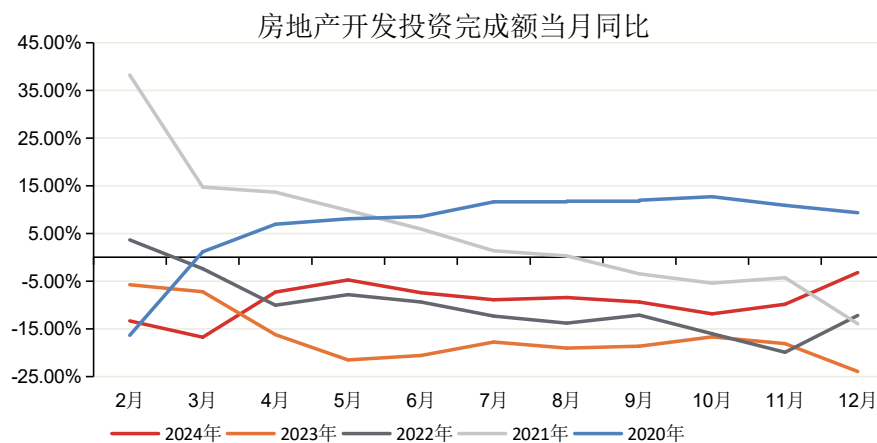
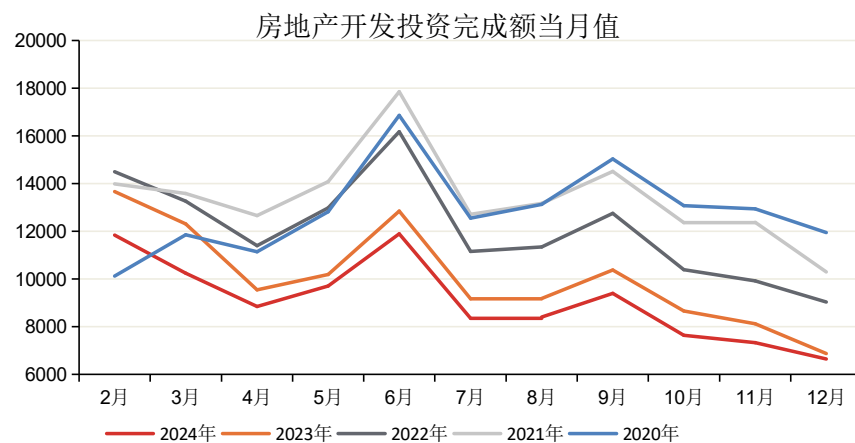
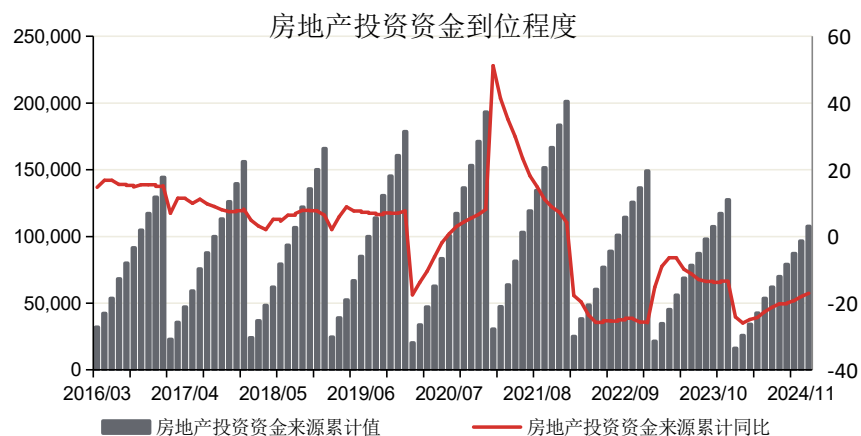
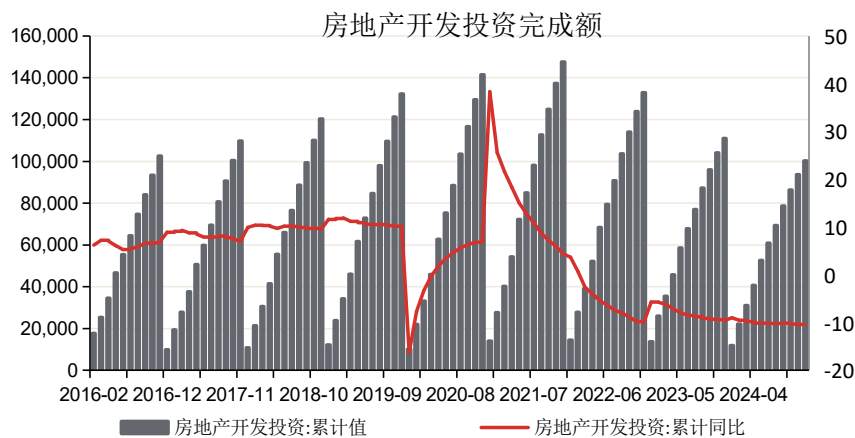
基建投资增速保持正向增长，铁路运输业投资增速企稳



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



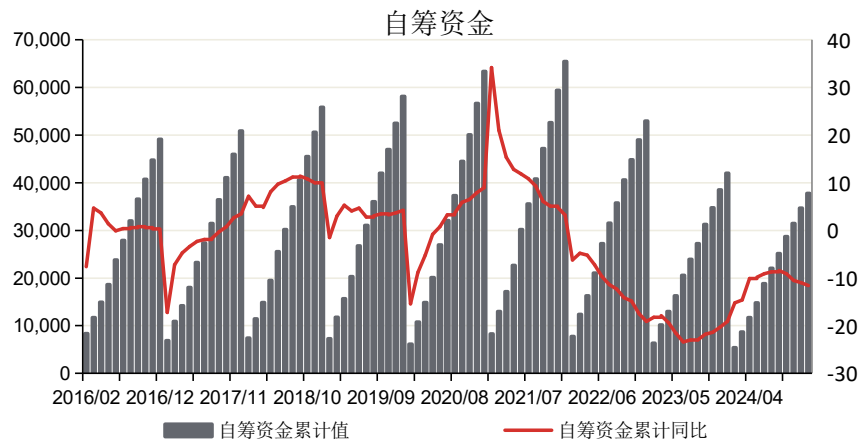
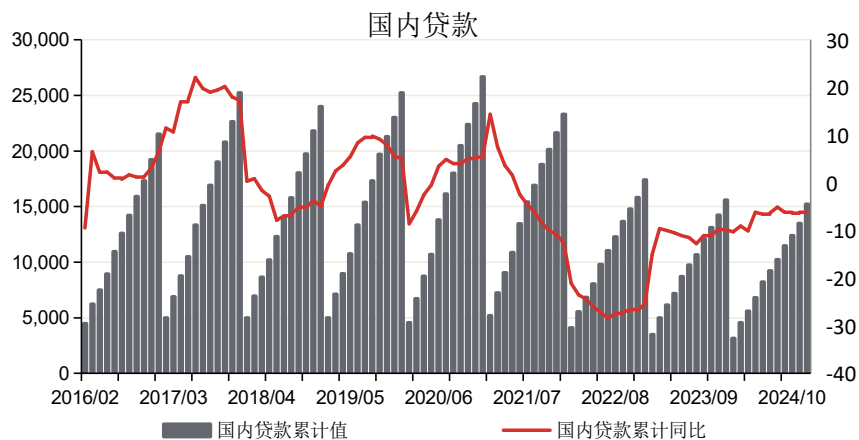
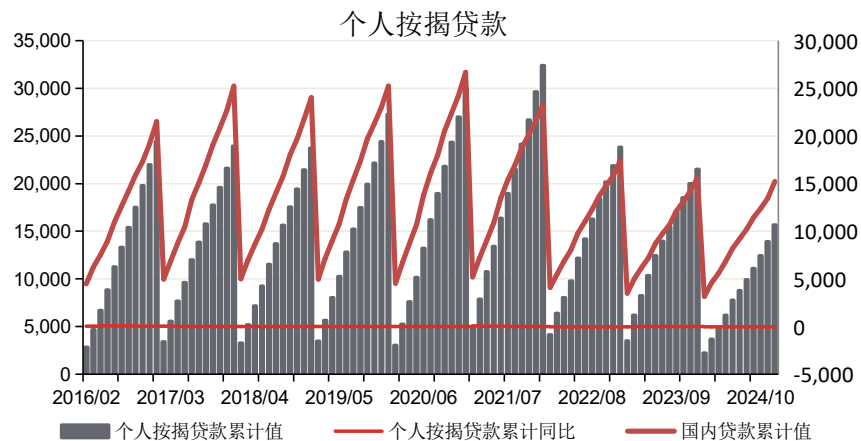
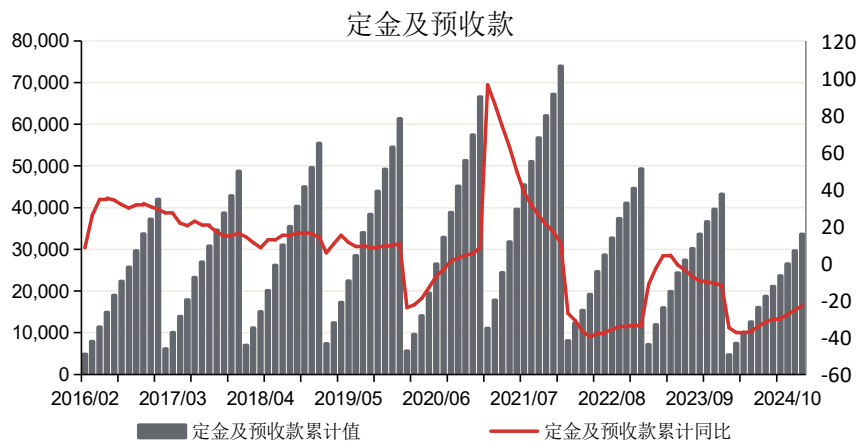
房地产开发投资1-12月累计同比跌幅走扩，资金到位程度降幅收窄但主要因基数降低



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

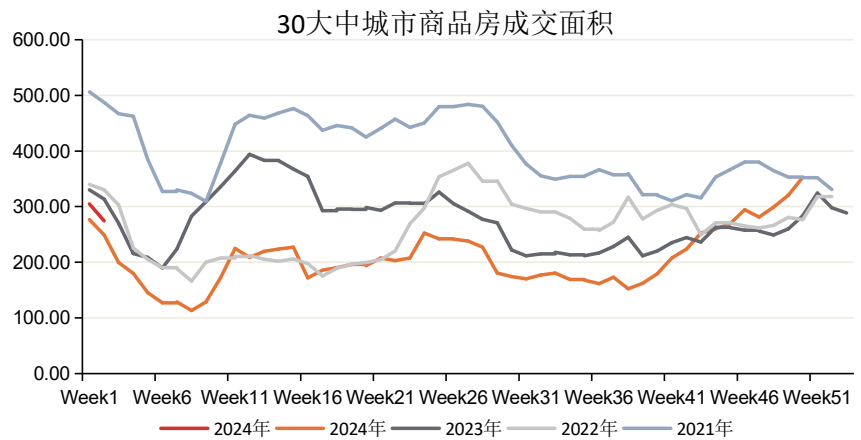
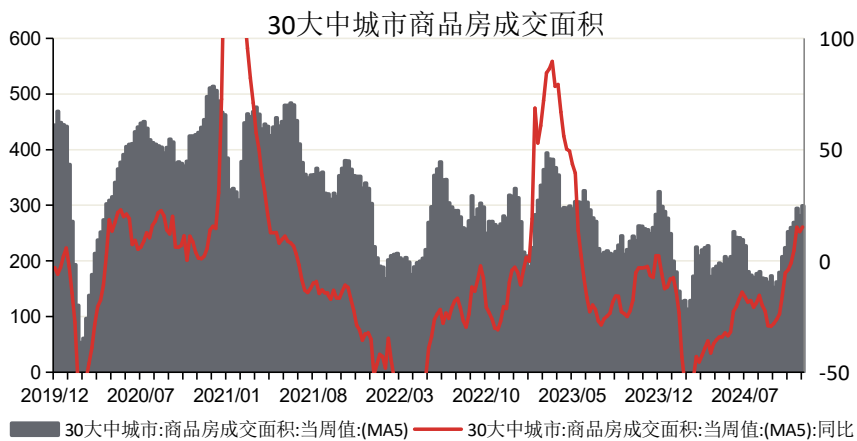
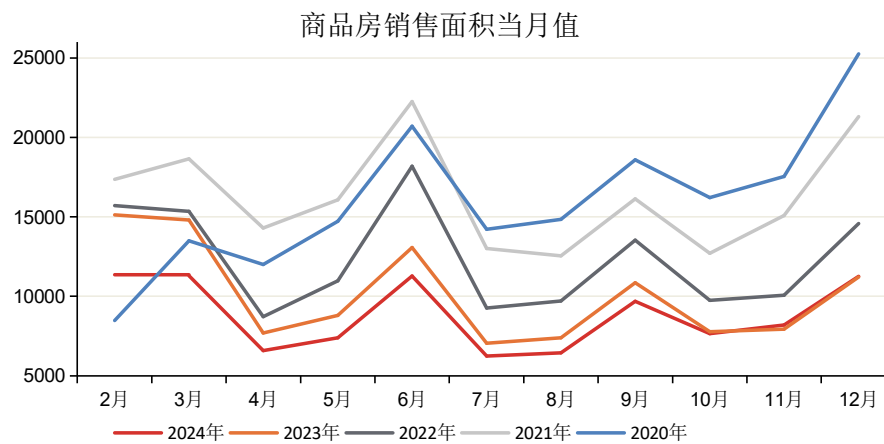
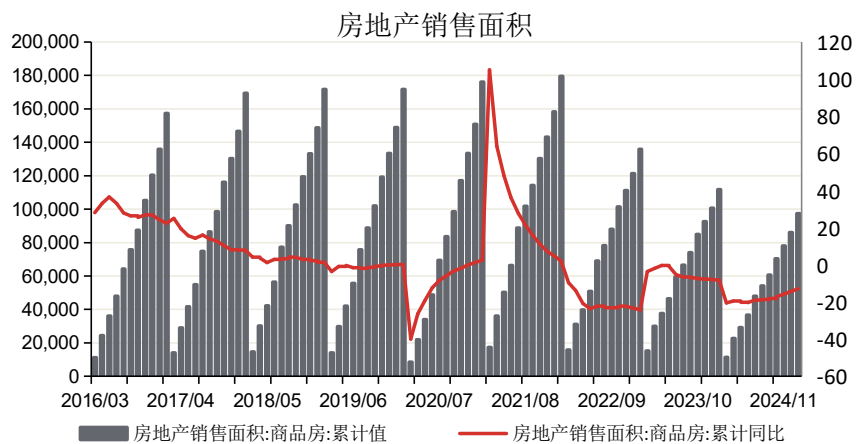


12月资金数据各分项均维持同比下降，其中个人按揭贷款跌幅收窄至27%





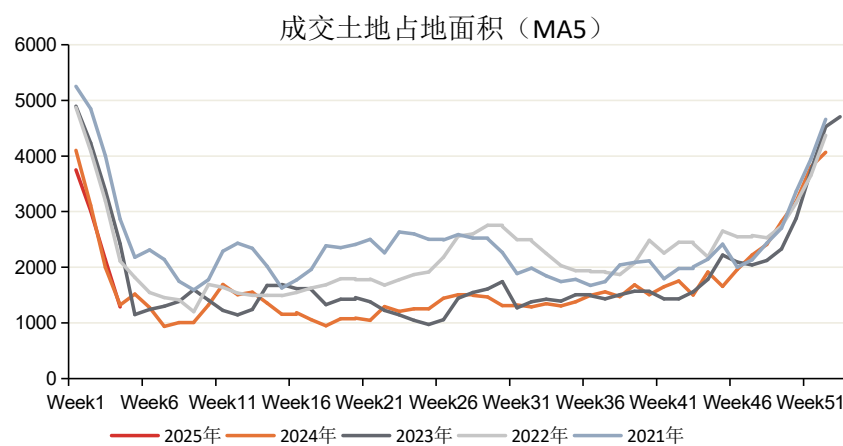
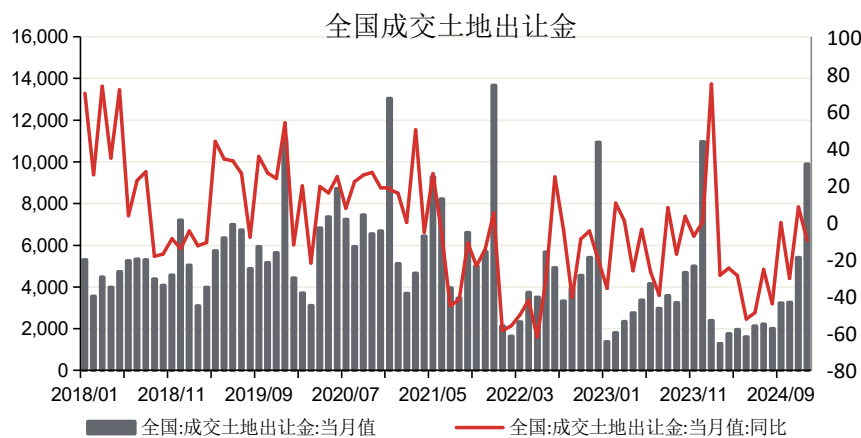
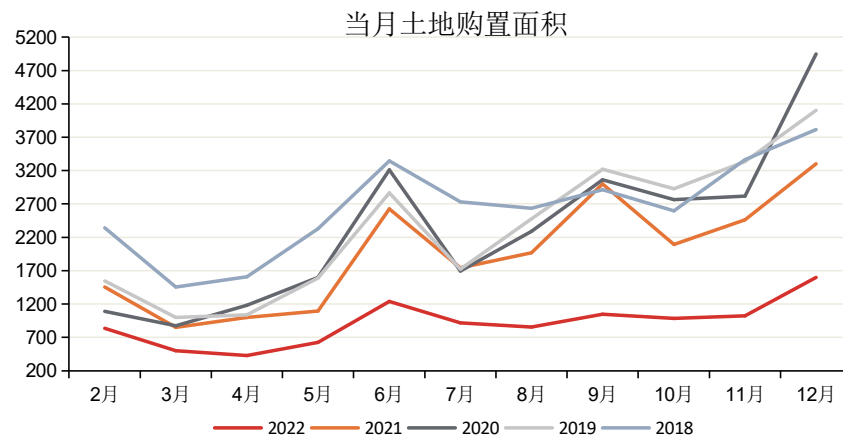
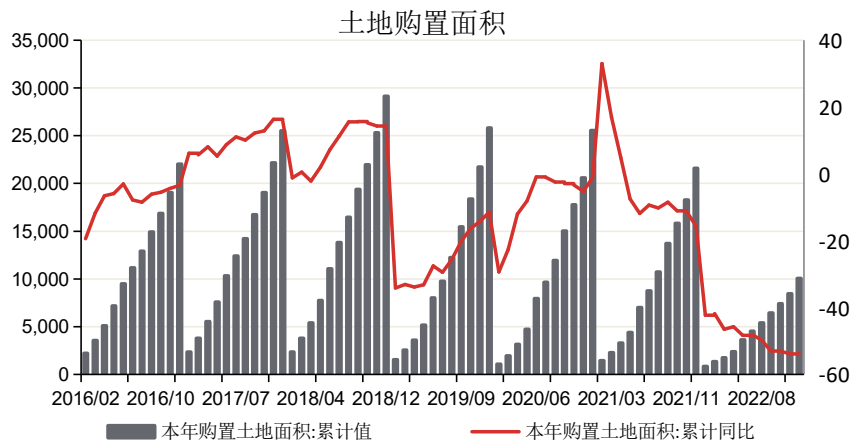
统计局1-12月销售面积衰退幅度收窄至12.9%，11月终端销售同比转增0.36%



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



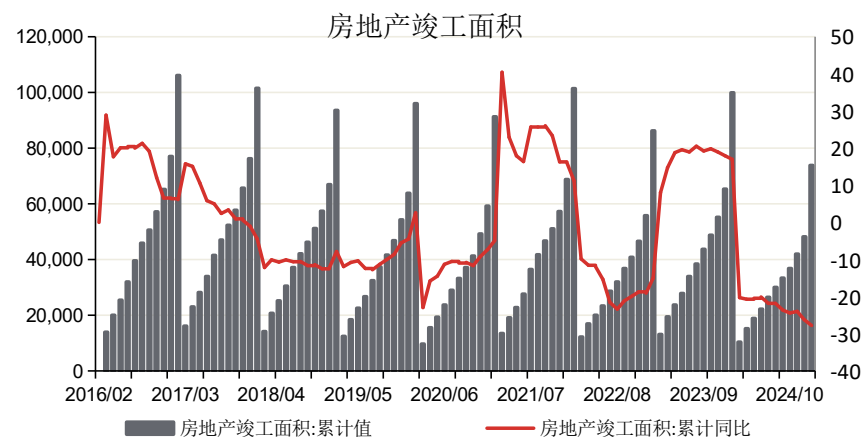
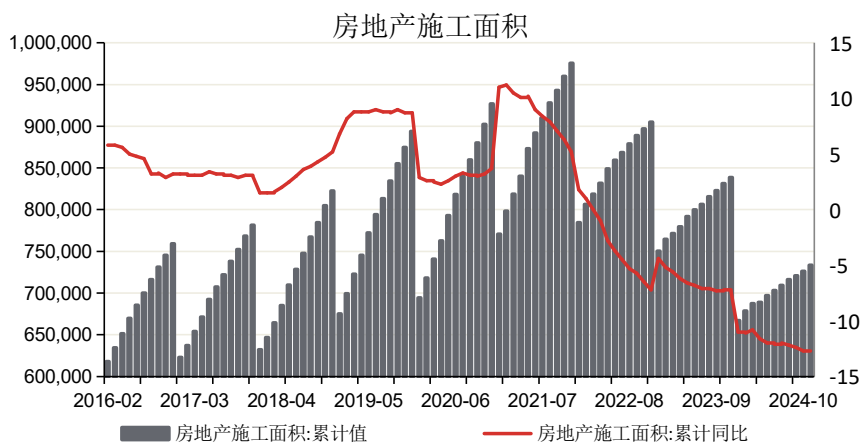
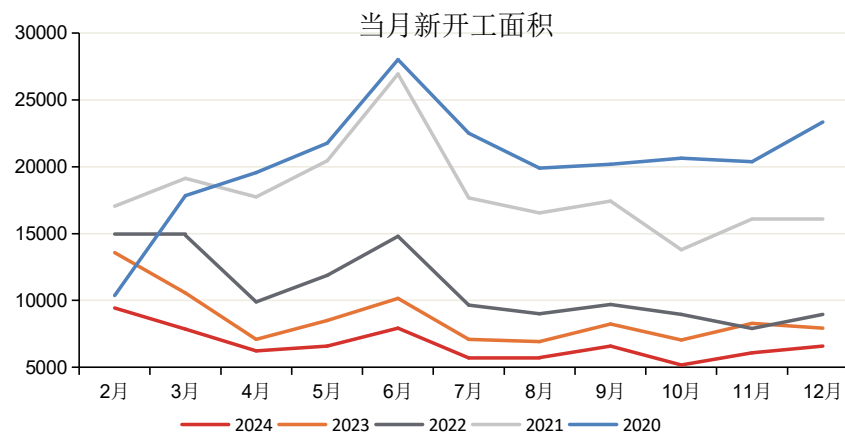
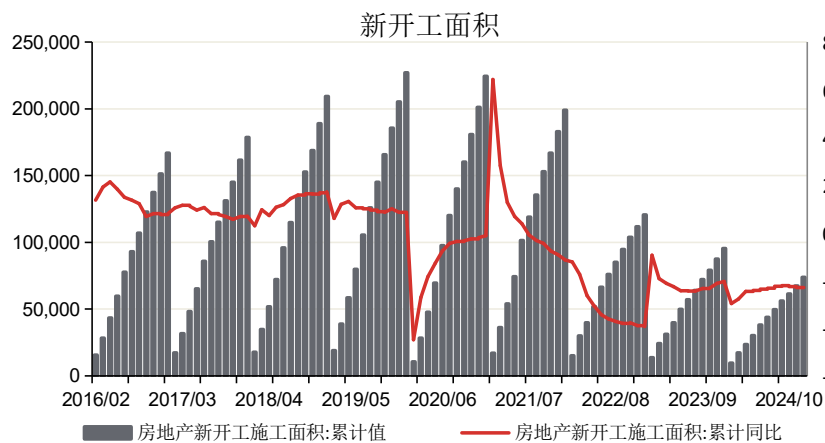
土地出让金12月同比转负，1月表现接近去年同期水平



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所

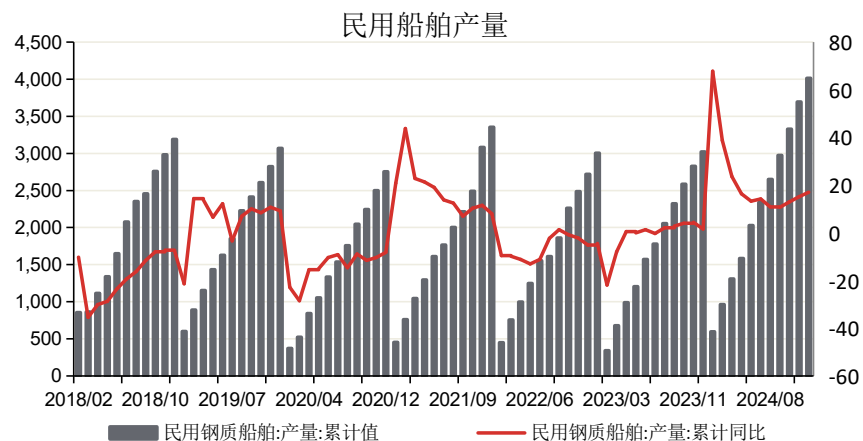
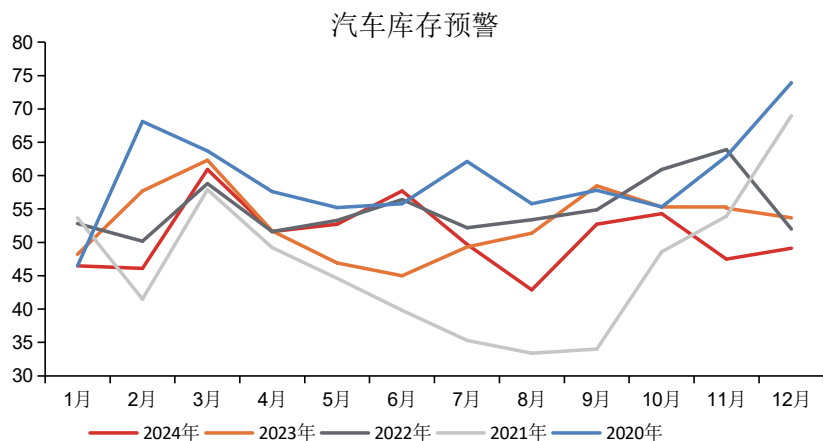
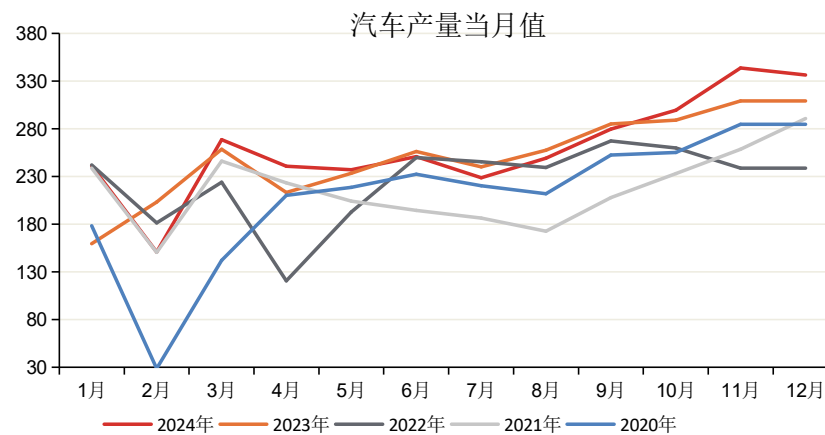
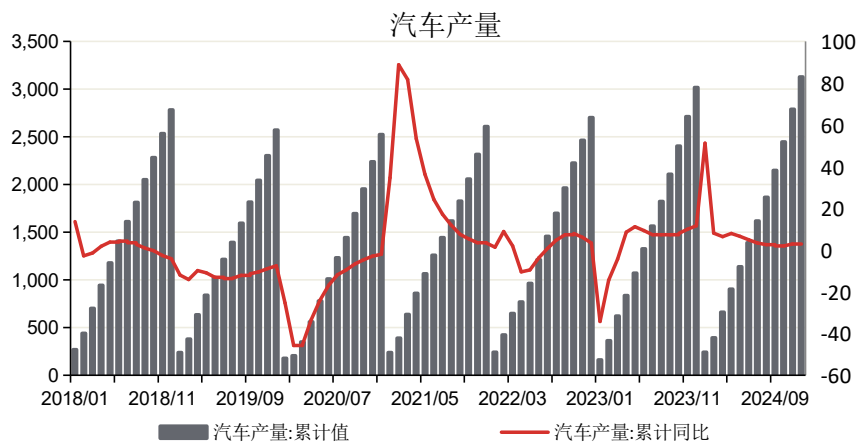


低基数情况下地产新开工降幅达23%，单月降幅环比持平，存量面积有限，施工及竣工面积同比走弱





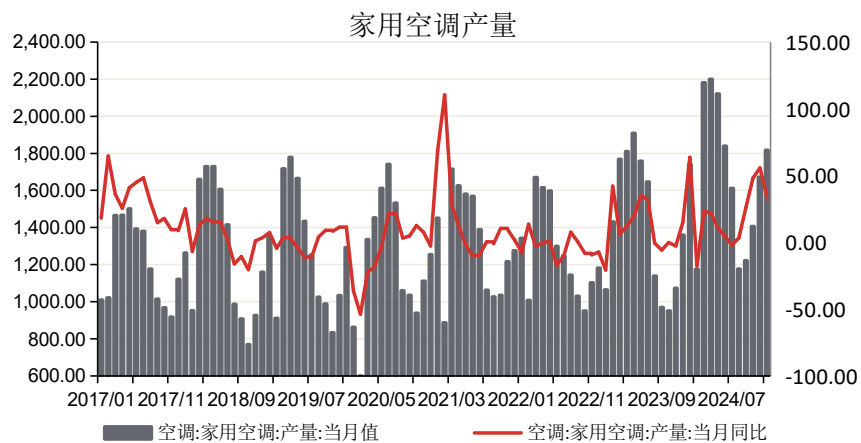
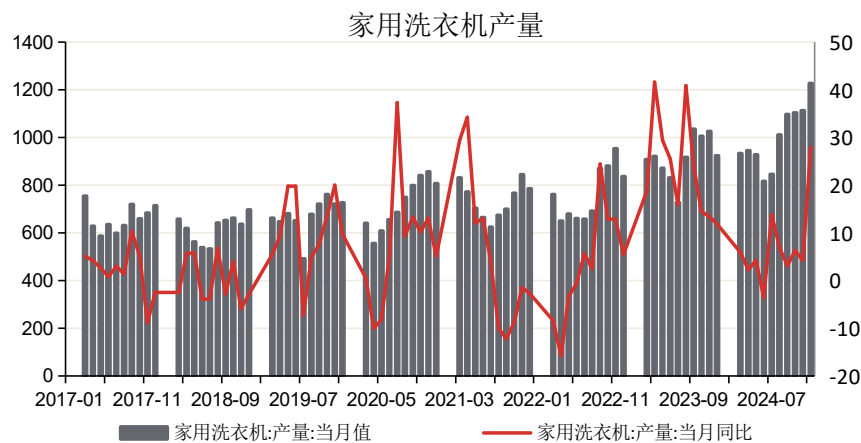
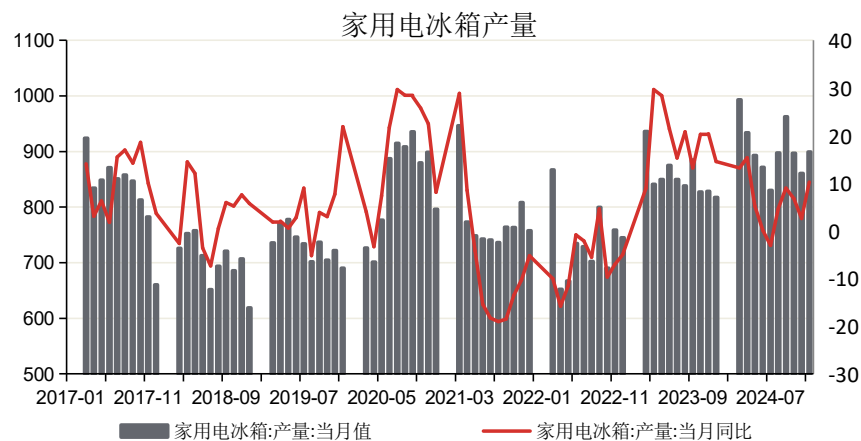
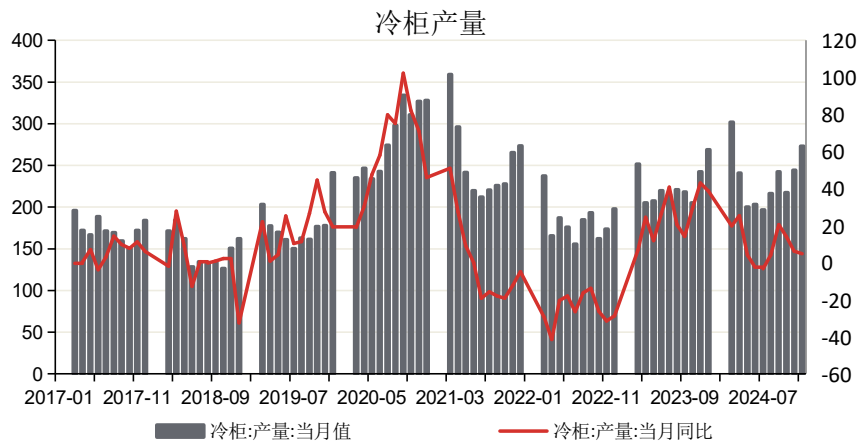
汽车12月单月同比增速扩大，出口表现同比仍有较高增长



数据来源：我的钢铁 同花顺 国联期货研究所



12月家电生产同比回升，出口需求韧性仍存





Thanks 感谢观看

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险 投资需谨慎