



紫金天风期货

立足产业 研究驱动

春暖花开了吗？

钢材周报 2025/3/25

作者：李文涛

从业资格证号：F3050524

交易咨询证号：Z0015640

研究联系方式：18616861246

研究助理：尹艺瑾

从业资格证号：F03125275

联系方式：13752670838

审核：肖兰兰

交易咨询证号：Z0013951

我公司依法已获取期货交易咨询业务资格



钢材	定性	解析
核心观点	中性	盘面震荡上行，西北某钢厂宣布减产计划，实际影响较小。当前高炉利润仍相对较好，但山西等高成本区域略有亏损，电炉平电成本仍亏损，谷电利润恢复，247家钢铁企业盈利率为53.25%，供给端日均铁水回升至236.26万吨。螺纹产量略有下降，需求季节性回升中，库存整体小幅去库，热卷产量继续增加，板材需求端小幅下降，五品种钢材去库。基本面来看节后铁水稳定回升，需求终端逐步复工复产，板材受到海外关税等政策影响，需求短期内难有超预期增加，关注品种价差机会。
月差	中性	成材整体为弱现实强预期，基本面反应在月差上呈contango结构。
钢厂利润	中性	本周247家钢铁企业盈利率为53.25%，环比略有回升。
高炉检修	中性	根据我们对于高炉检修统计，4月钢厂检修计划环比继续减少，钢厂旺季复产中，部分为短期环保检修，据反馈，由于下游出口受到影响，部分钢厂选择转产至螺纹。
废钢	中性	根据我们的测算，目前华东电炉厂平电生产吨钢亏损114元/吨，谷电吨钢盈利47元。
成材库存	中性	成材库存端去库时间在预期内，关注后续去库程度。

行情回顾

主题

盘面情况

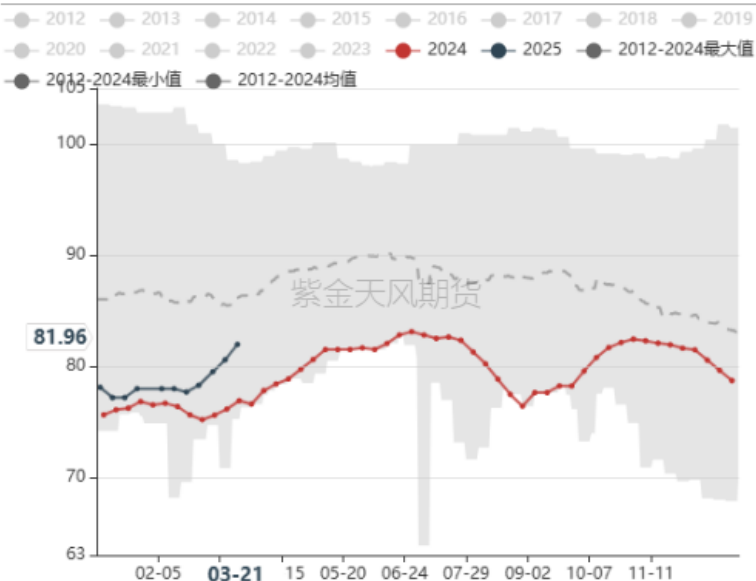


日均铁水230.51万吨

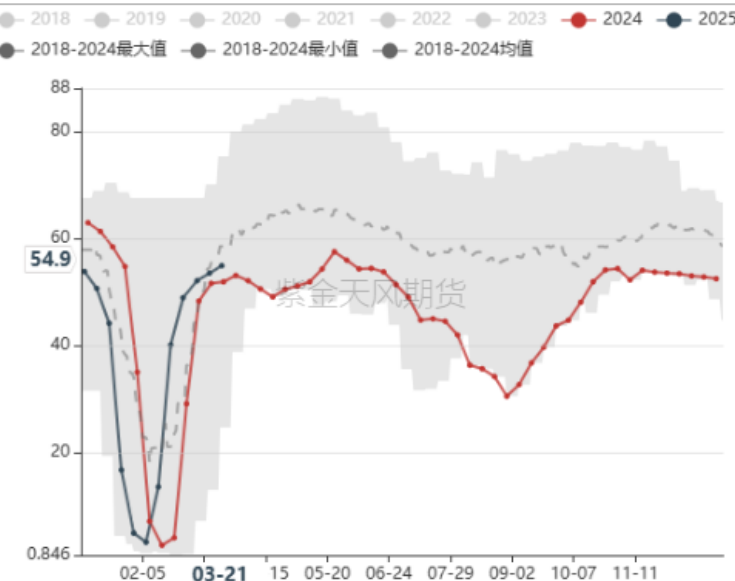
主题

铁水回升明显

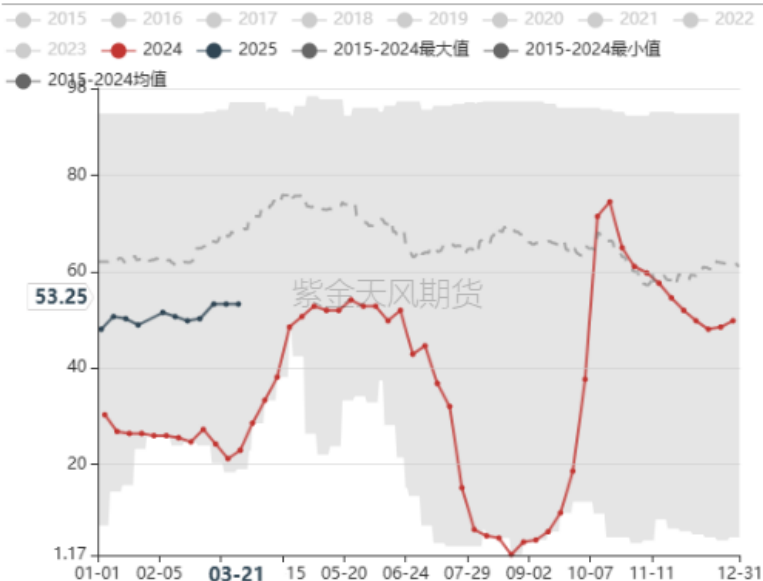
247家钢铁企业：高炉开工率：中国（周）



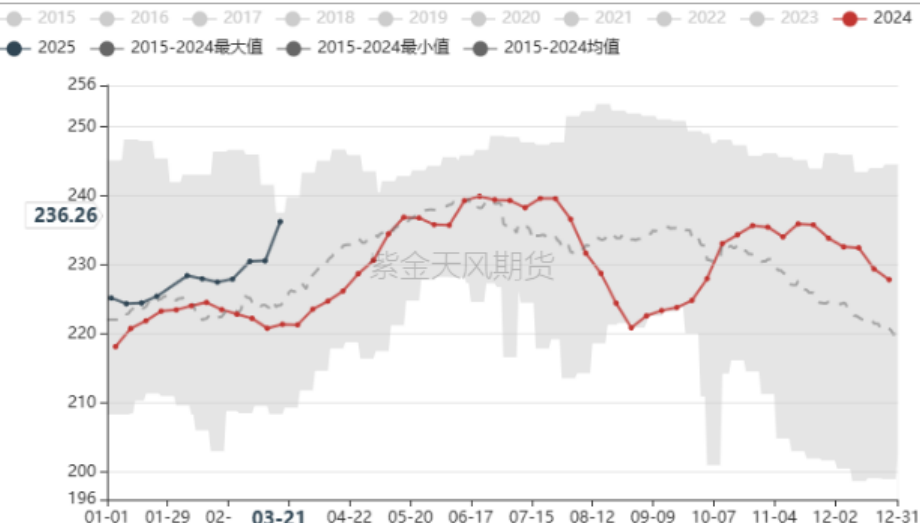
【RB】85家电弧炉：产能利用率：季节



RB】247家钢厂盈利率：周度

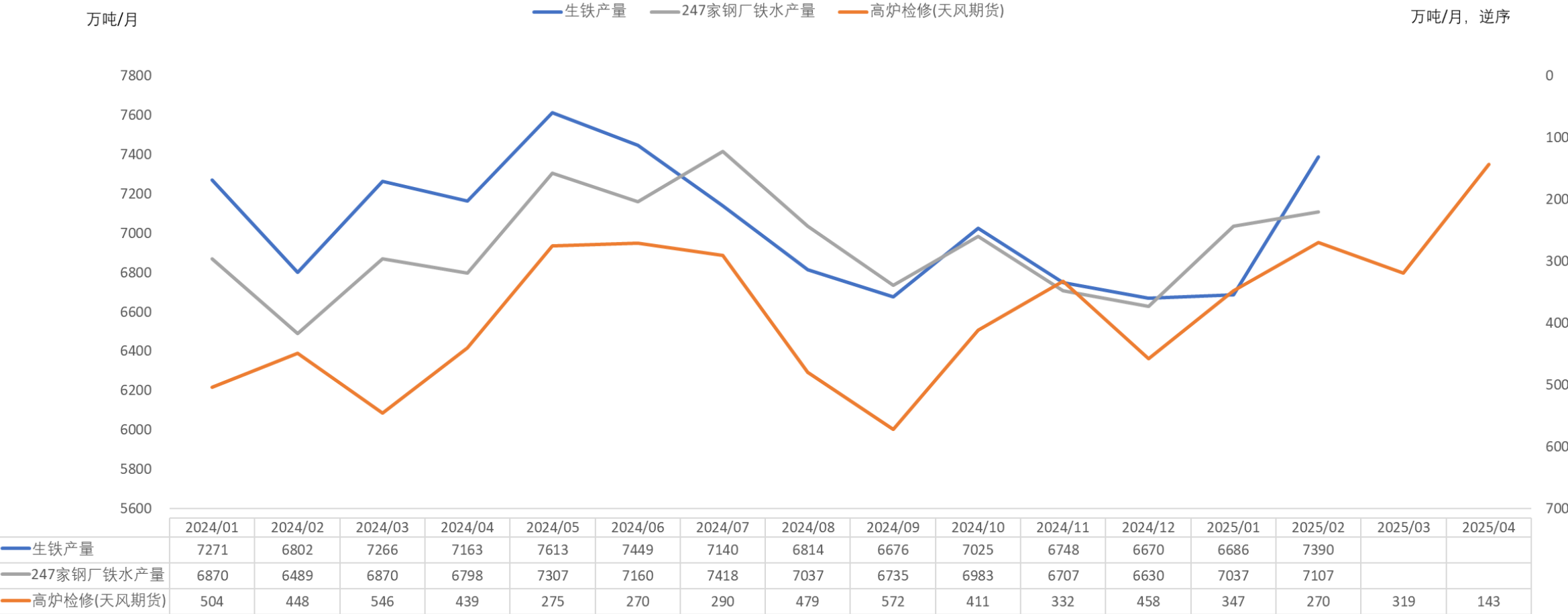


【RB】247家钢厂日均铁水：周度



- 截至2025年3月21日，日均生铁产量为236.26万吨，环比上行5.67万吨，高于近年同期水平。
- 根据Mysteel调研数据，本周全国247家高炉开工率为81.96%；85家电弧炉产能利用率54.9%。
- 本周247家钢铁企业盈利率为53.25%。

高炉检修边际环比下降

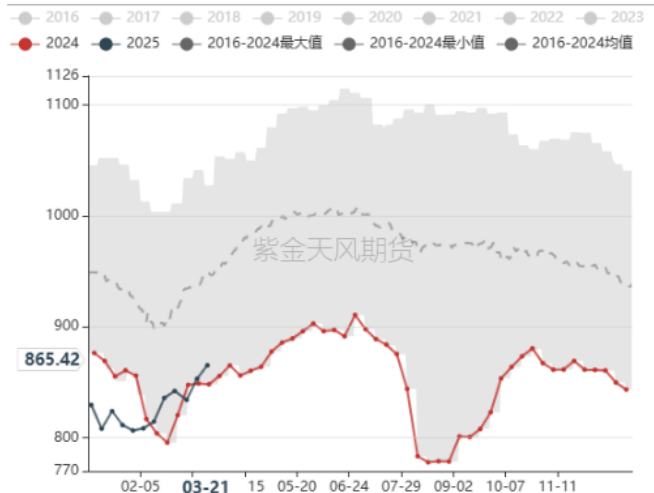


➤ 根据我们对于高炉检修统计，4月钢厂检修计划环比继续减少，钢厂旺季复产中，部分为短期环保检修，据反馈，由于下游出口受到影响，部分钢厂选择转产至螺纹。

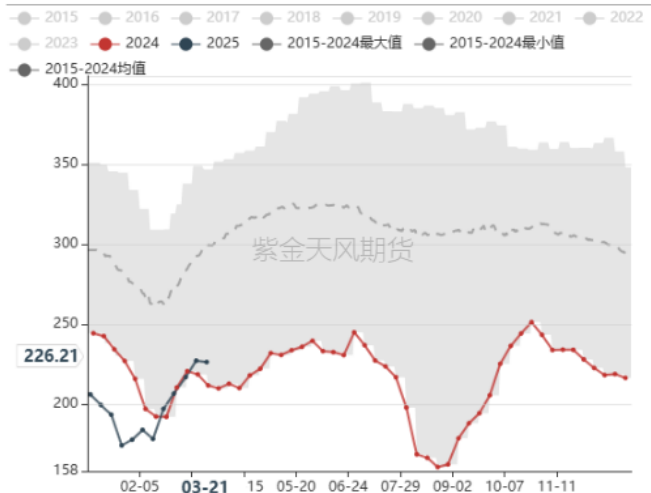
数据来源：SMM, 紫金天风期货

板材产量大幅增加，建材有所回落

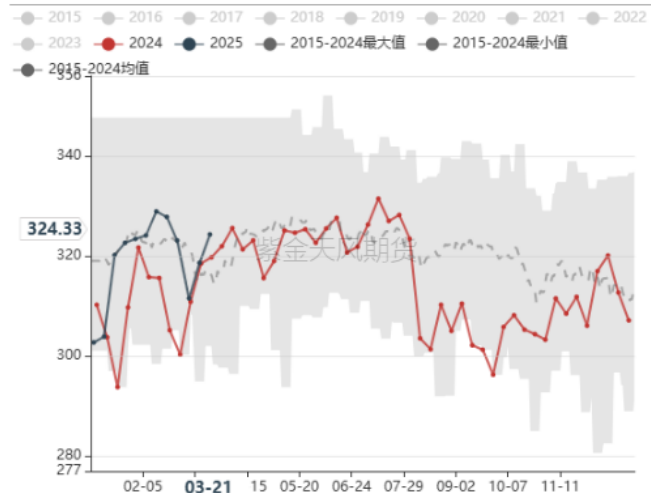
【RB】五大品种合计周产量（万吨）



【RB】137家钢厂螺纹钢周产量（万吨）



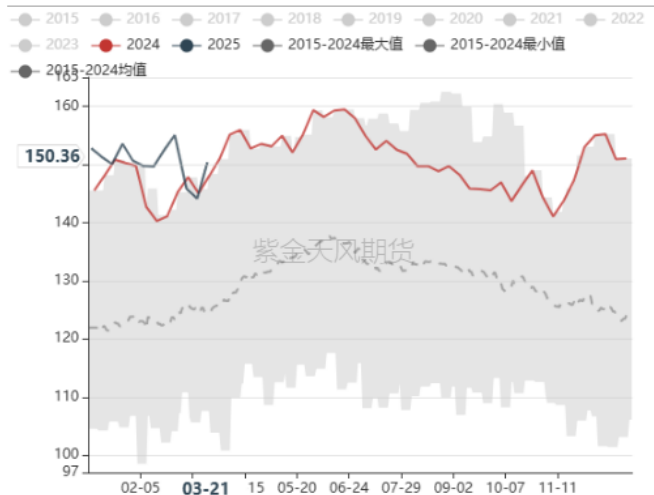
【RB】37家钢厂热卷周产量（万吨）



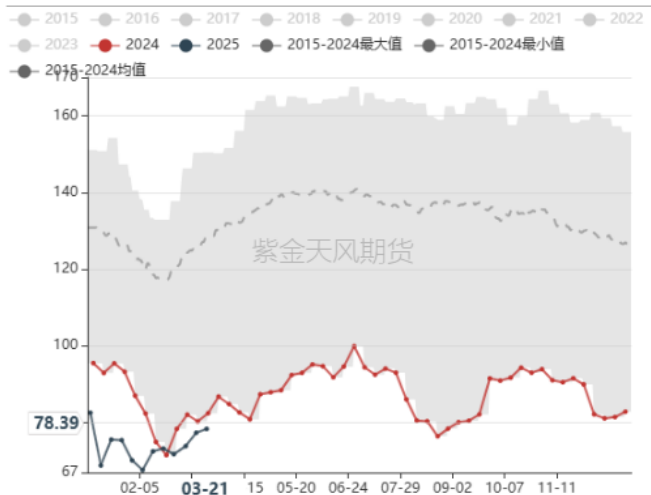
➤本周，五大品种合计产量为865.42万吨，环比上周增加12.21万吨。

➤其中，螺纹产量共226.21万吨，环比上周小幅下降0.89万吨。

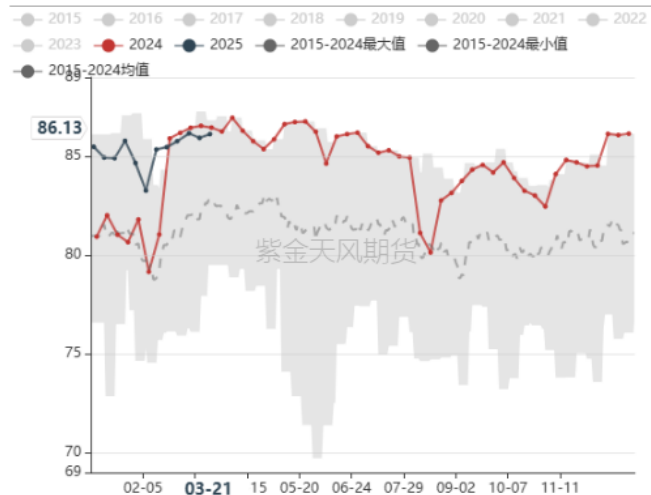
【RB】37家钢厂中厚板周产量（万吨）



【RB】92家钢厂线材周产量（万吨）

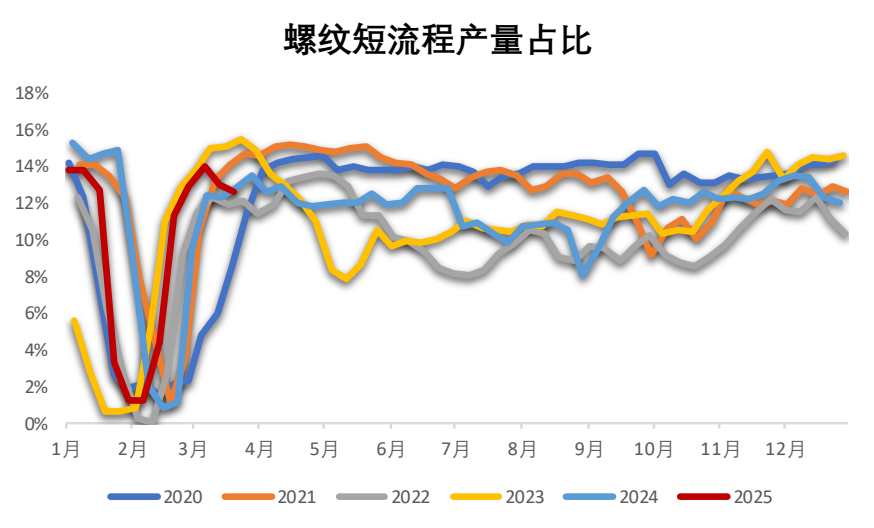
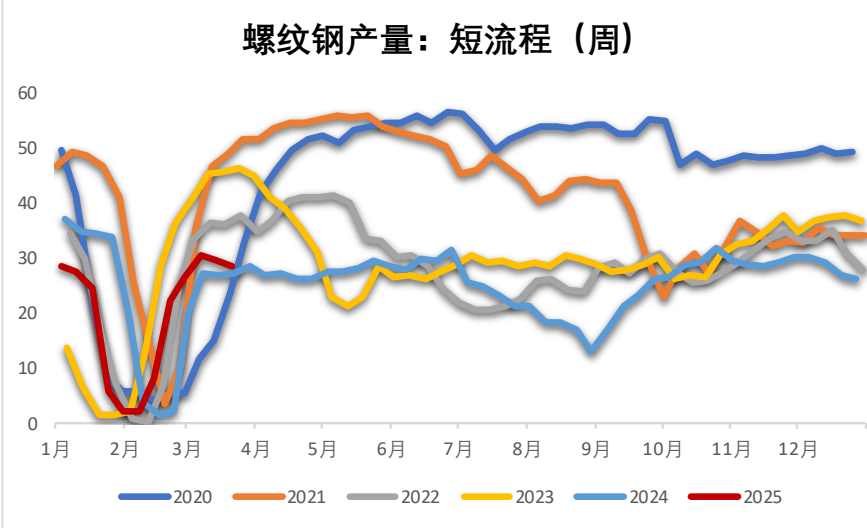
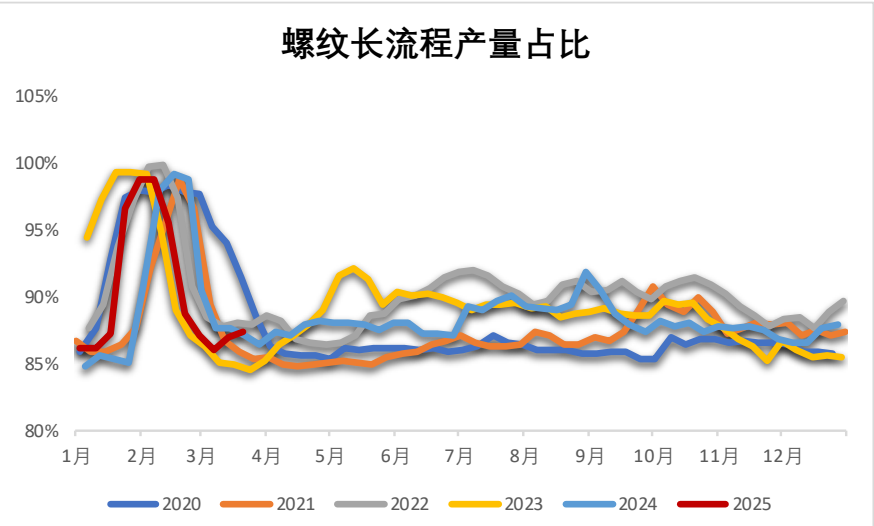
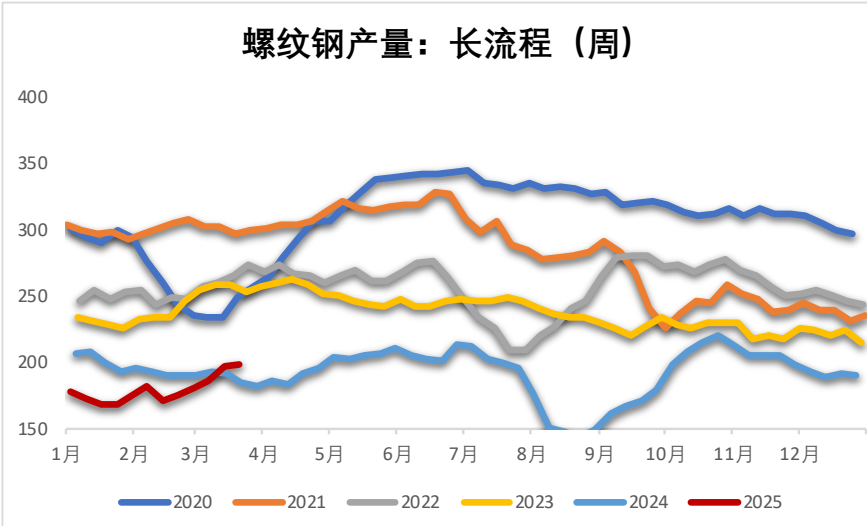


【RB】29家钢厂冷轧周产量（万吨）

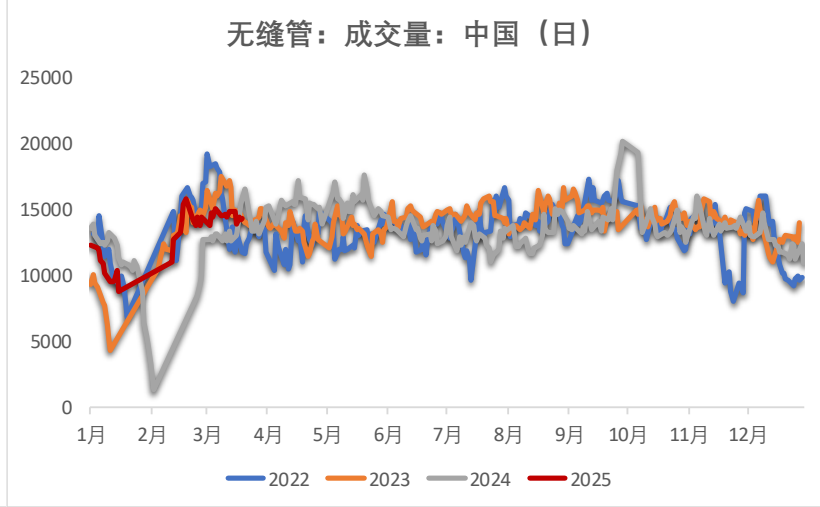
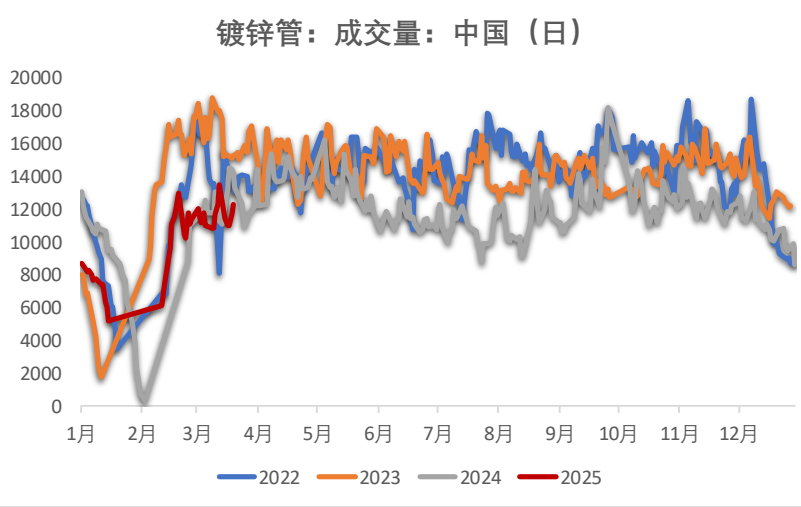
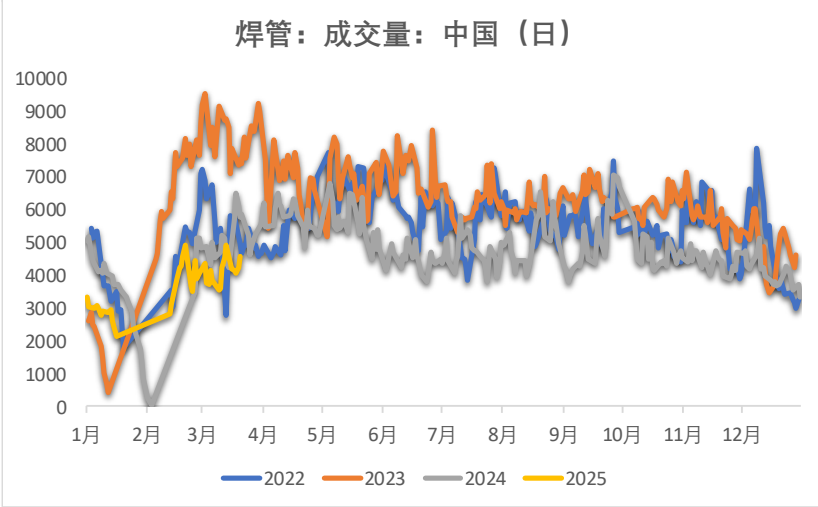
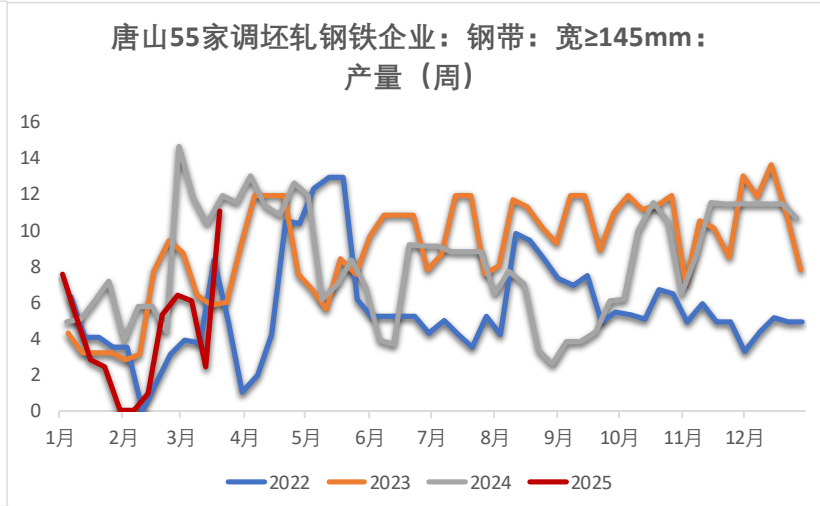
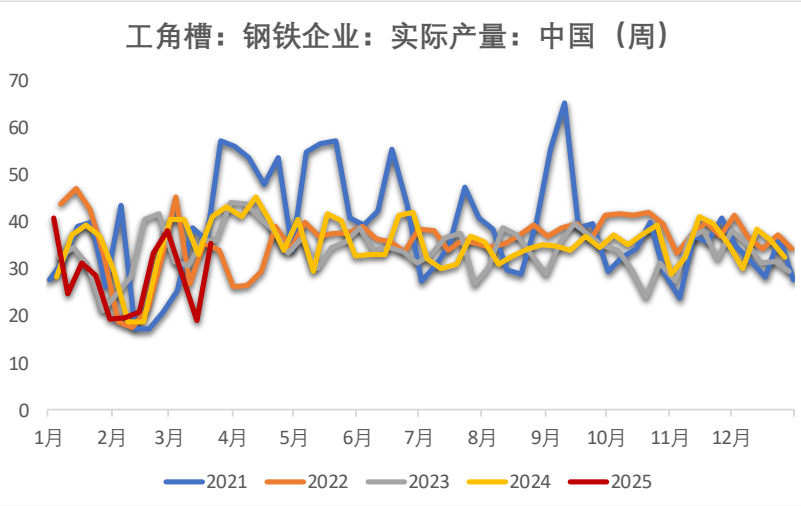
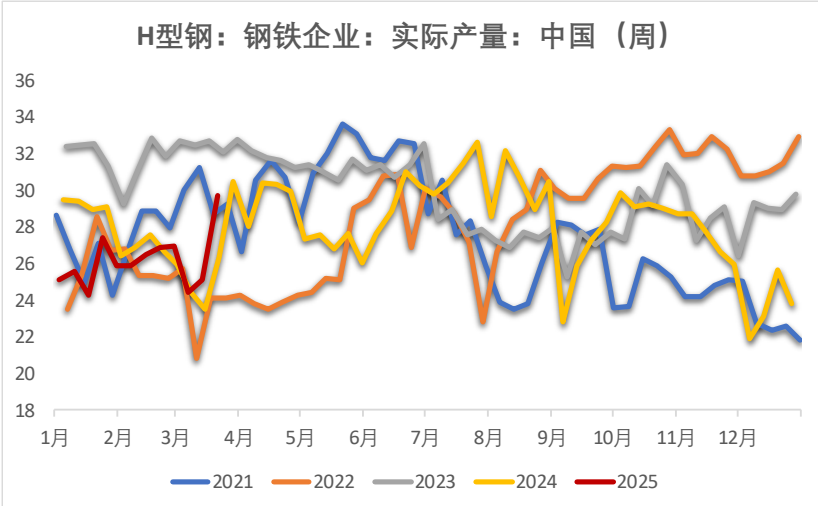


➤热卷产量324.33万吨，环比上周大幅增加5.68万吨。

短流程螺纹产量回落

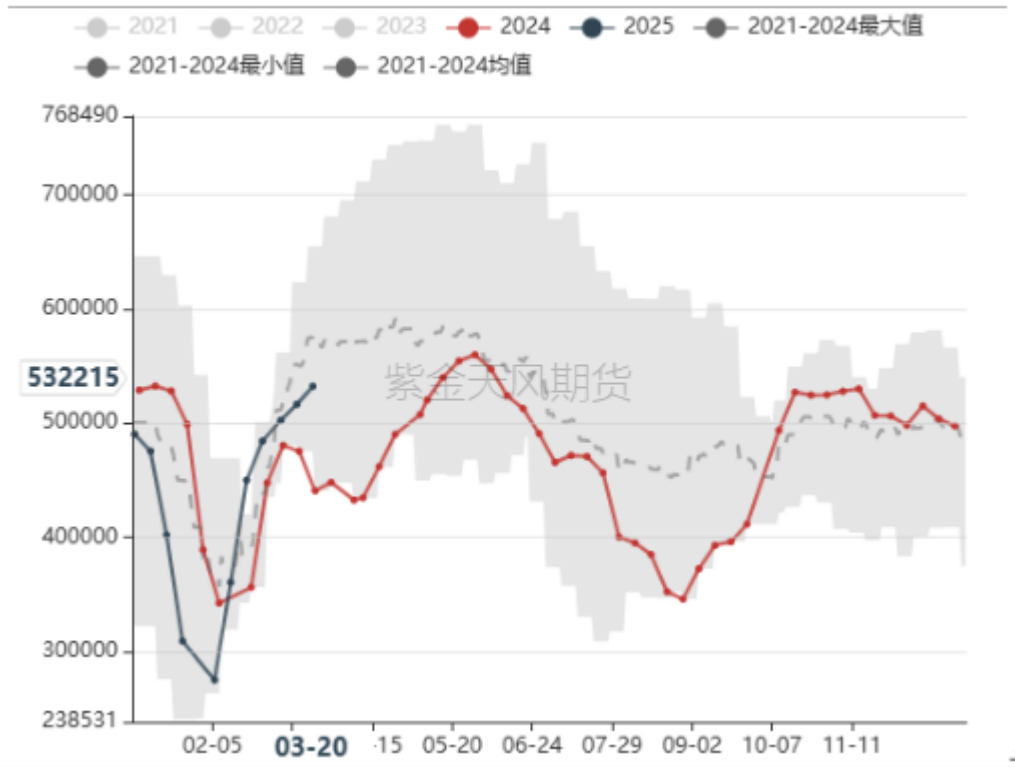


型钢工角槽产量大幅回升

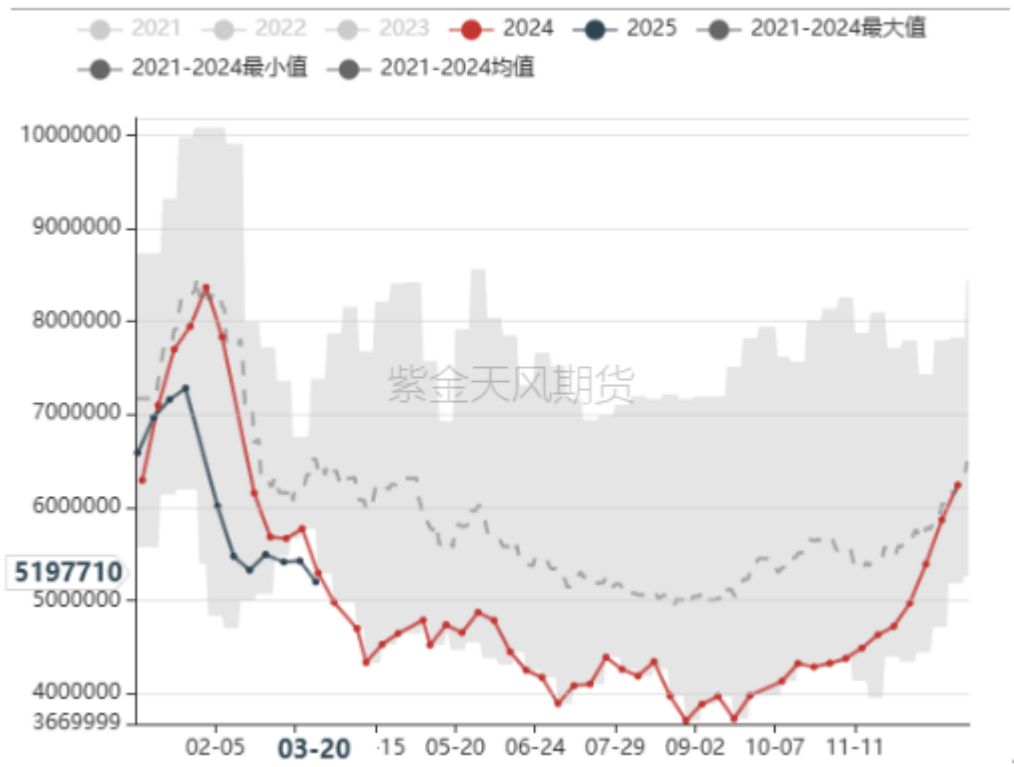


废钢日耗持续增加，库存去化

255家钢厂废钢日耗：汇总



废钢-255家钢厂废钢库存：汇总

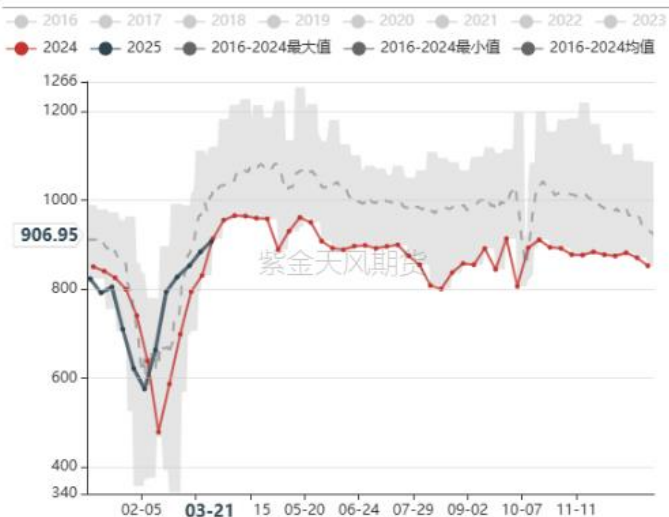


螺纹表需220.35万吨

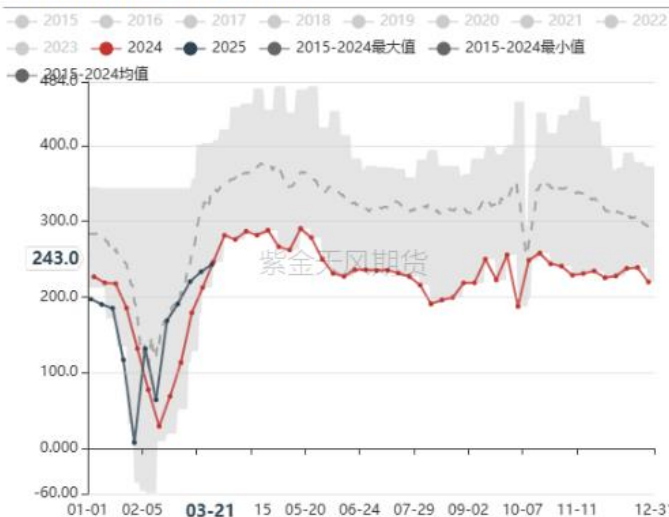
主题

螺纹表观需求回升

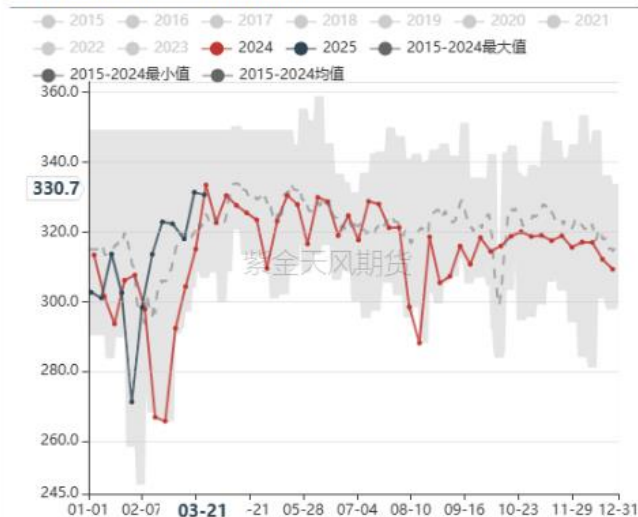
五品种需求季节图



螺纹钢表观需求量：季节图 (万吨)

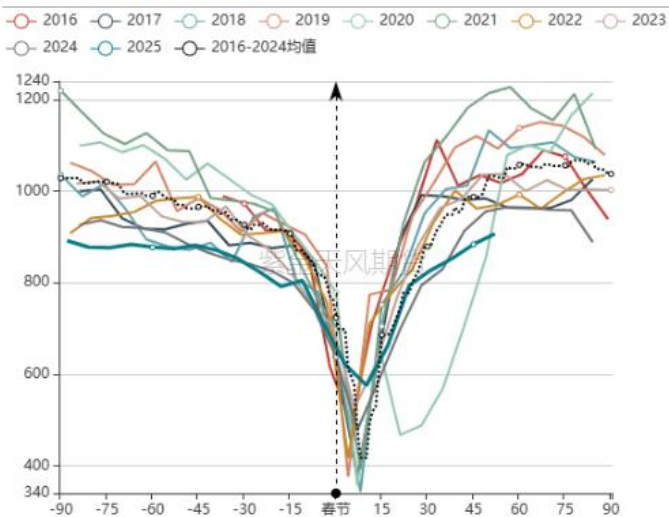


热卷表观需求量：季节图 (万吨)

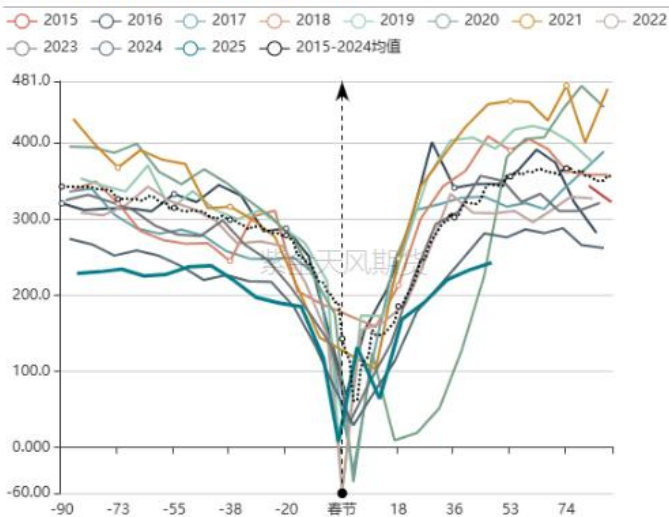


- 需求方面，本周五大品种消费总量达906.95万吨，环比上行23.07万吨。
- 螺纹周消费量242.99万吨，环比回升9.77万吨。

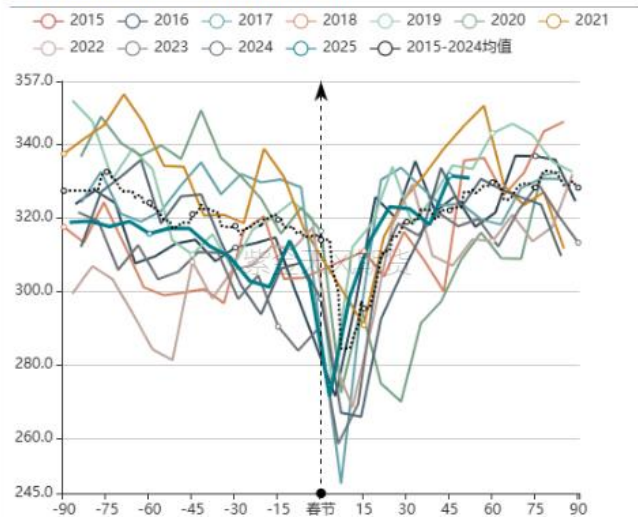
五大品种周度消费量 (万吨)



螺纹钢表观需求量：季节图 (万吨) 农历



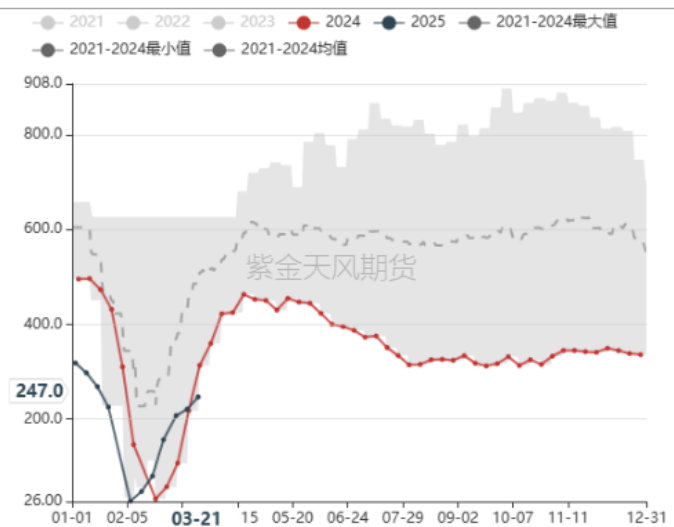
热卷表观需求量：季节图 (万吨) 农历



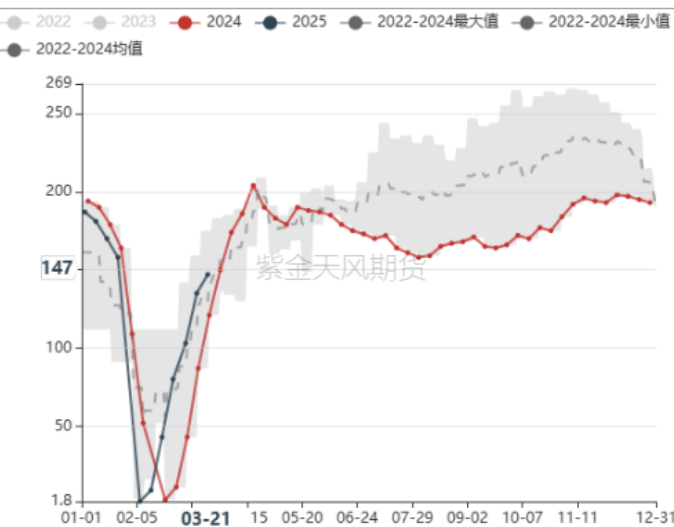
- 热卷消费量为330.65万吨，环比回落0.7万吨。

水泥淡季直供和出库节后稳步回升

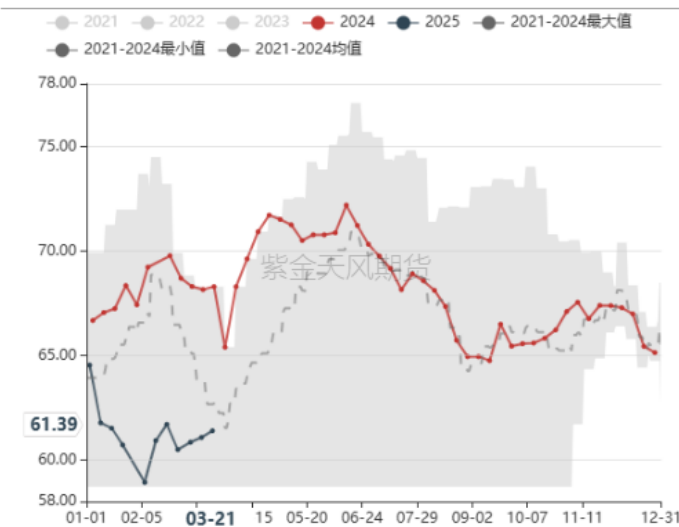
水泥：出库量：中国（周）



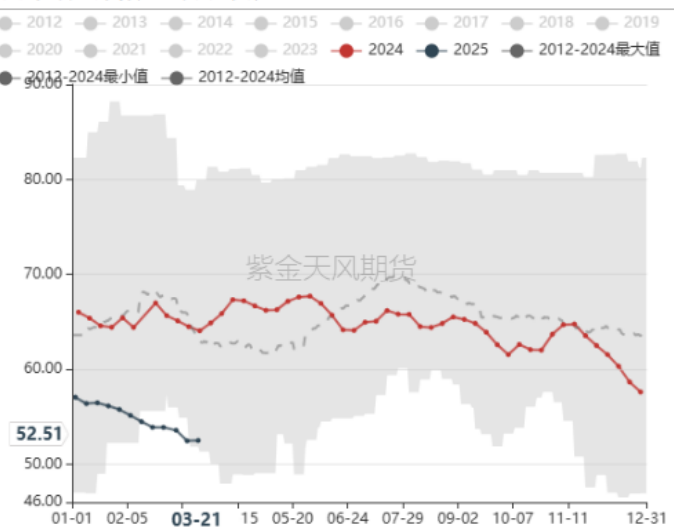
水泥：直供量：中国（周）



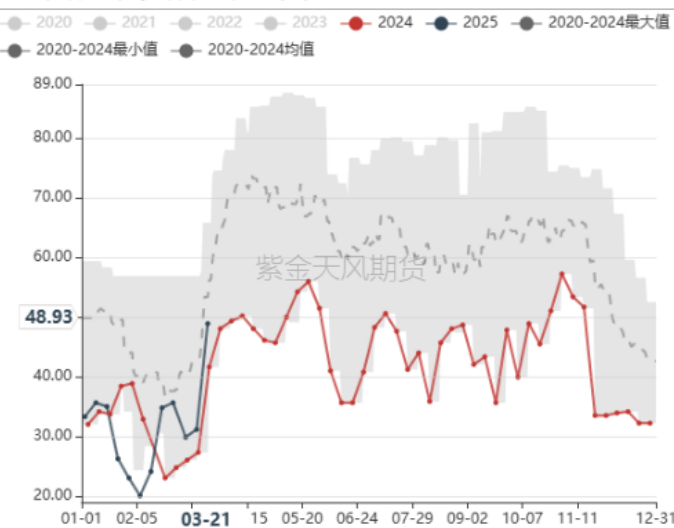
全国水泥库存比季节性



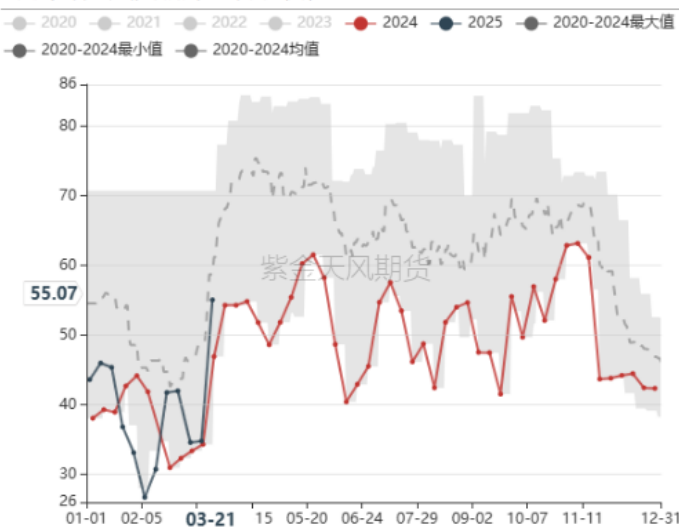
水泥熟料：库容比：中国（周）



水泥熟料：窑线运转率：中国（周）



水泥熟料：产能利用率：中国（周）



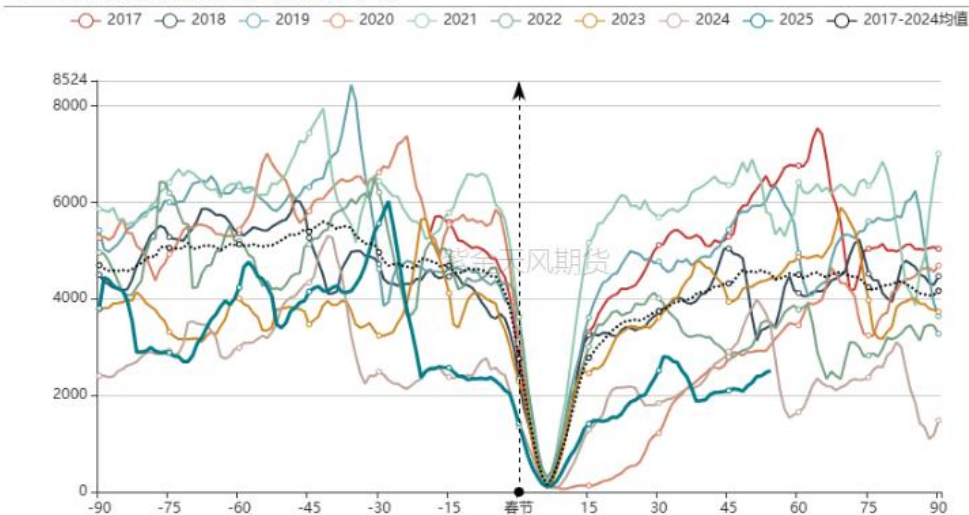
商品房销售环比回升



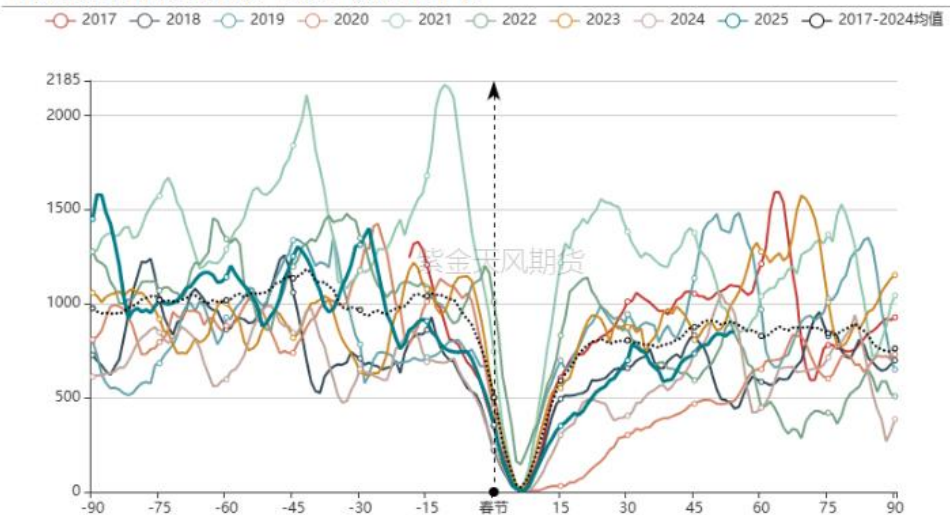
紫金天风期货

立足产业 研究驱动

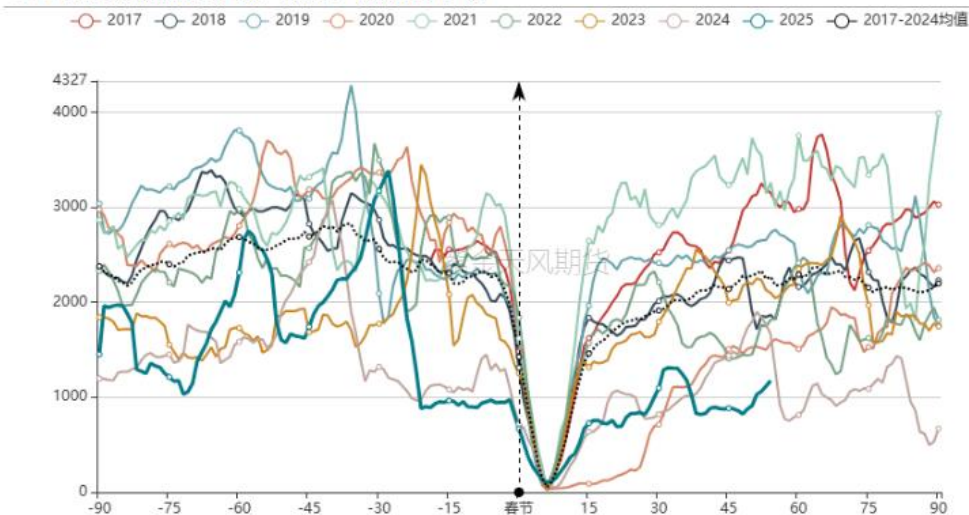
30大中城市:商品房成交套数(农历7日平均)



30大中城市:商品房成交套数:一线城市(农历7日平均)



30大中城市:商品房成交套数:二线城市(农历7日平均)



30大中城市:商品房成交套数:三线城市(农历7日平均)



数据来源: Wind, 紫金天风期货

钢材开始去库

主题

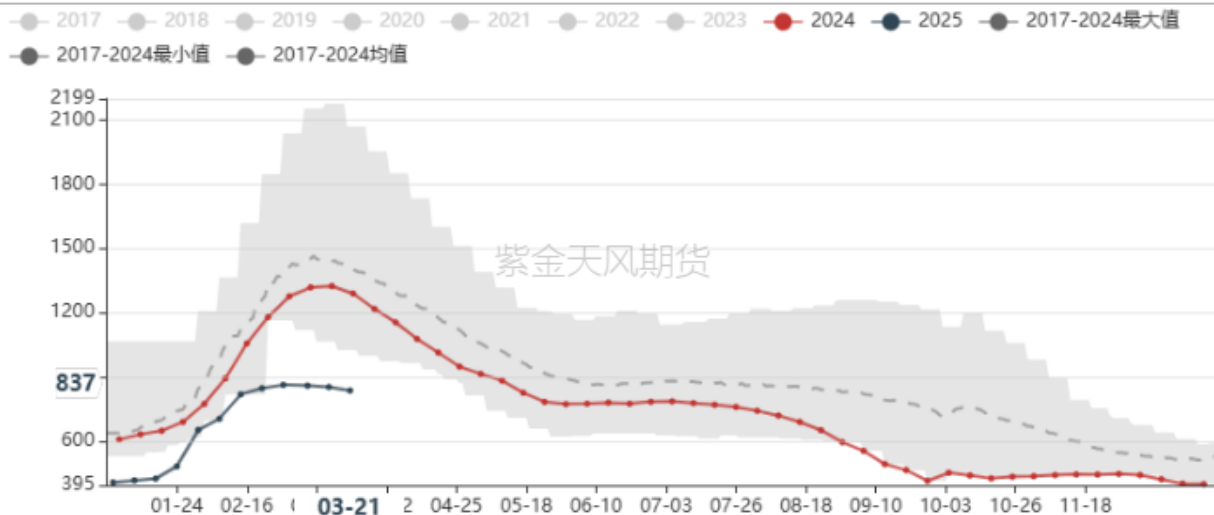
成材季节性去库



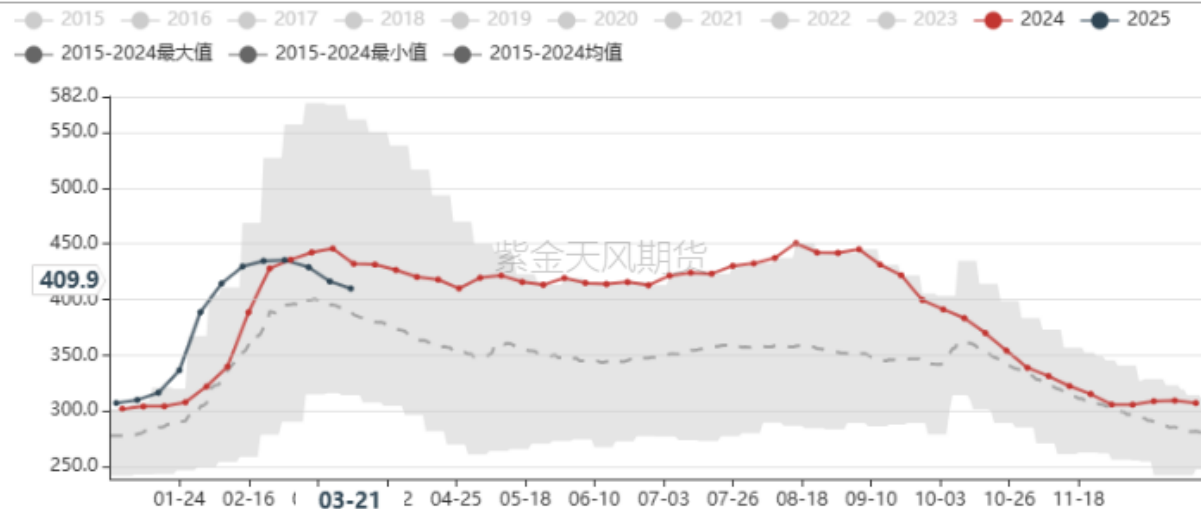
紫金天风期货

立足产业 研究驱动

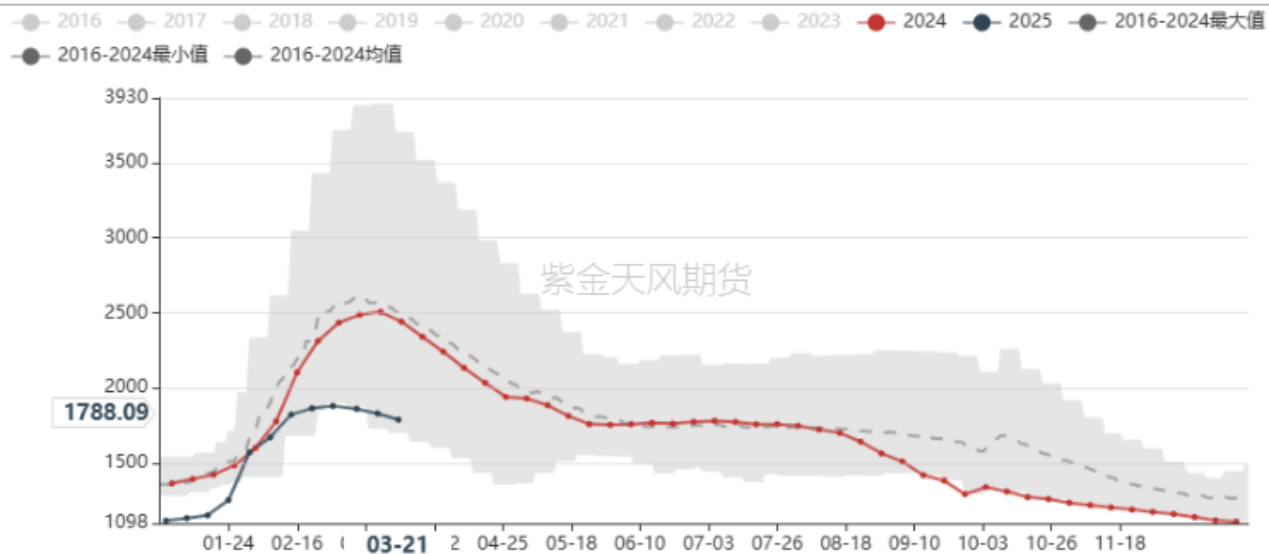
【RB】螺纹钢总库存:钢厂+社库 (万吨)



【RB】热卷总库存季节性 (万吨)



【RB】五大品种合计总库存:钢厂+社库 (万吨)



- 五大品种厂库库存为498.81万吨，环比去库10.9万吨。社会库存为1289.28万吨，环比去库30.63万吨。
- 本周螺纹厂库周环比去库6.74万吨至219.04万吨，社库周环比增加10.04万吨至617.96万吨。本周热卷厂库周环比累库1.53万吨至85.85万吨，社库周环比下降7.85万吨至324.05万吨。

数据来源：钢联, 紫金天风期货

钢坯厂库累库，仓库持续去库

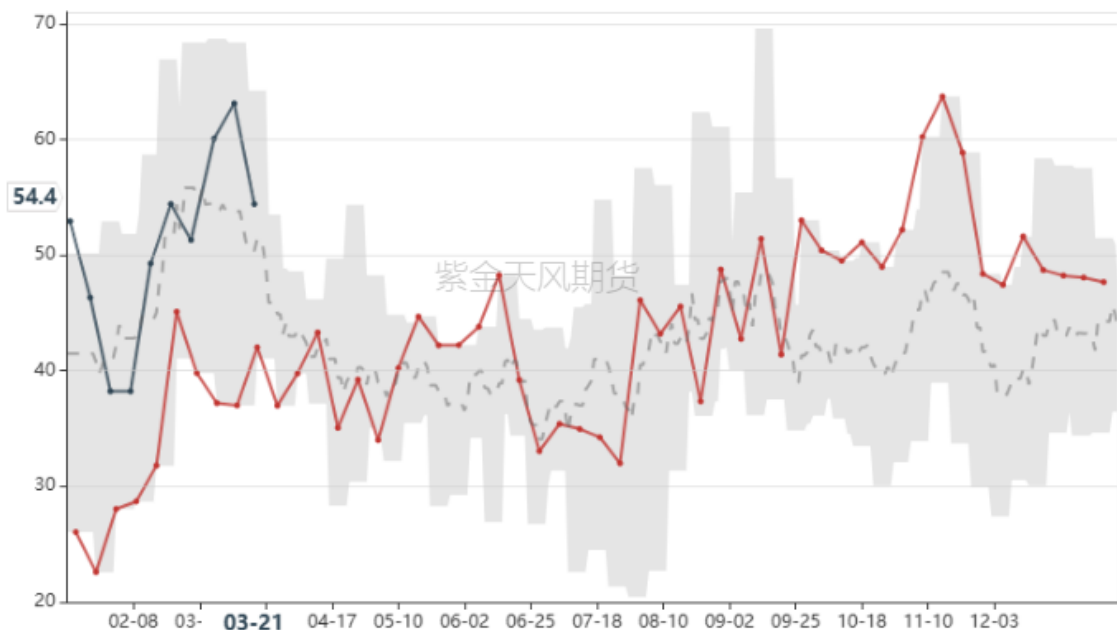


紫金天风期货

立足产业 研究驱动

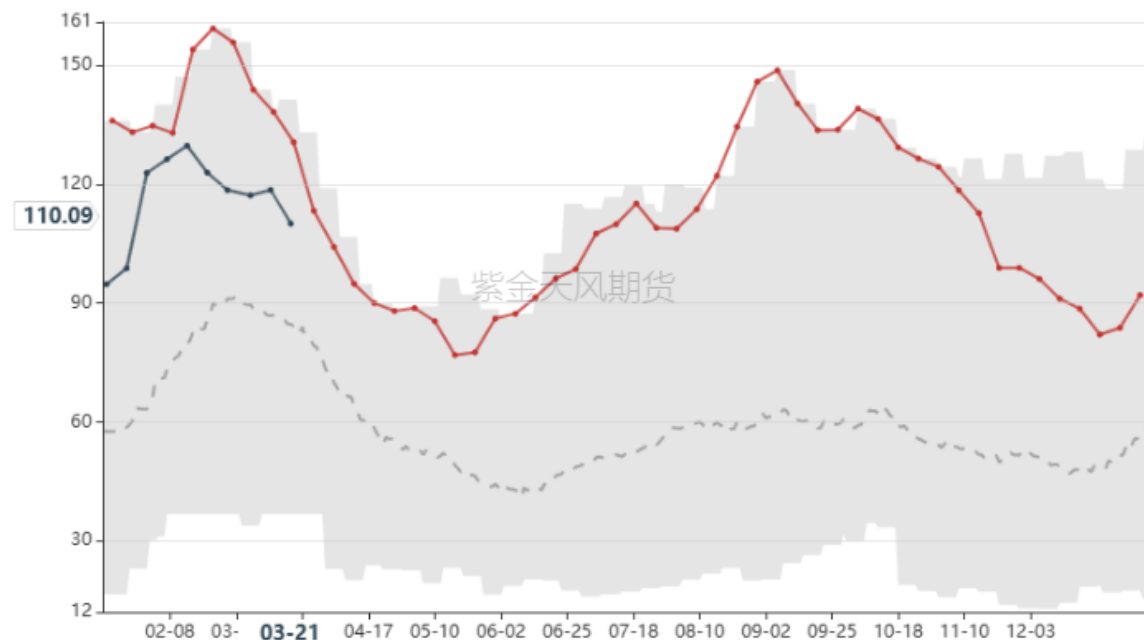
55家调坯轧钢铁企业：钢坯：库存：唐山（周）

● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025 ● 2020-2024最大值 ● 2020-2024最小值 ● 2020-2024均值



钢坯：主流仓储库存：唐山（周）

● 2015 ● 2016 ● 2017 ● 2018 ● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025 ● 2015-2024最大值 ● 2015-2024最小值 ● 2015-2024均值



- 本周，55家调坯厂钢坯库存为54.4万吨，环比大幅回落，高于去年同期水平。主流仓库钢坯库存量为110.09万吨，环比继续去库，低于去年同期水平。

数据来源：钢联，紫金天风期货

月差低位震荡

主题

螺纹现货价格

螺纹钢：市场价：北京



螺纹钢：市场价：广州



螺纹钢：市场价：杭州



螺纹钢：市场价：沈阳

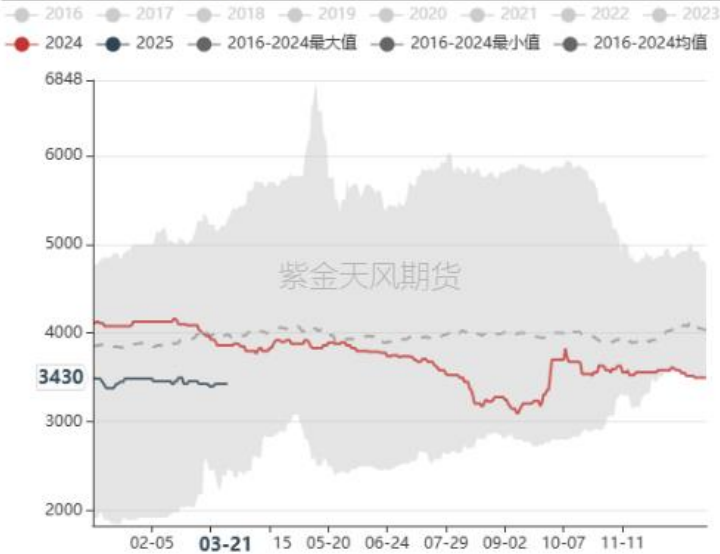


热卷现货价格

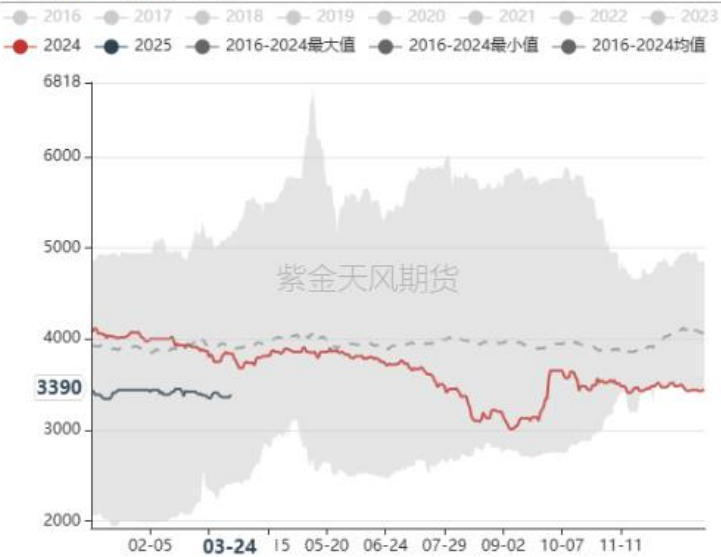
热轧板卷：市场价：沈阳



热轧板卷：市场价：北京



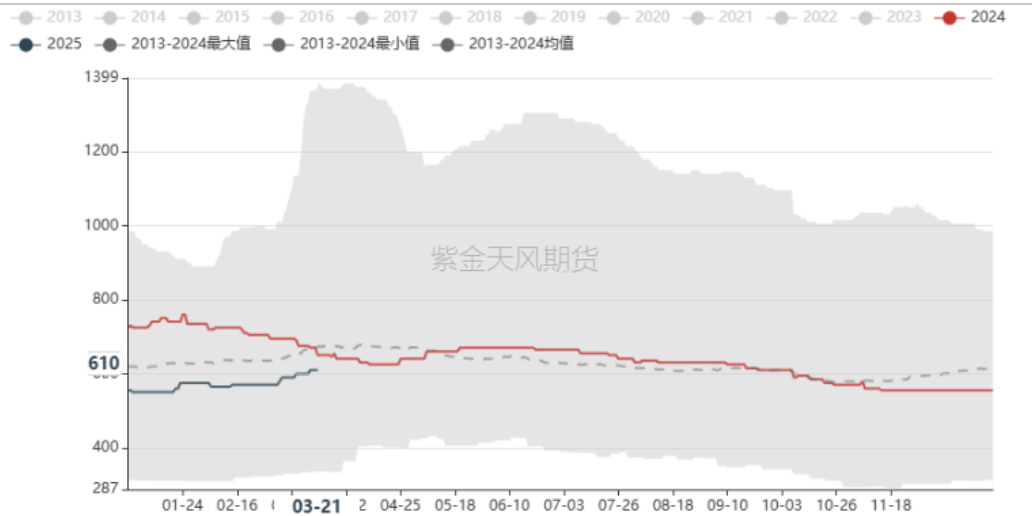
热轧板卷：市场价：上海



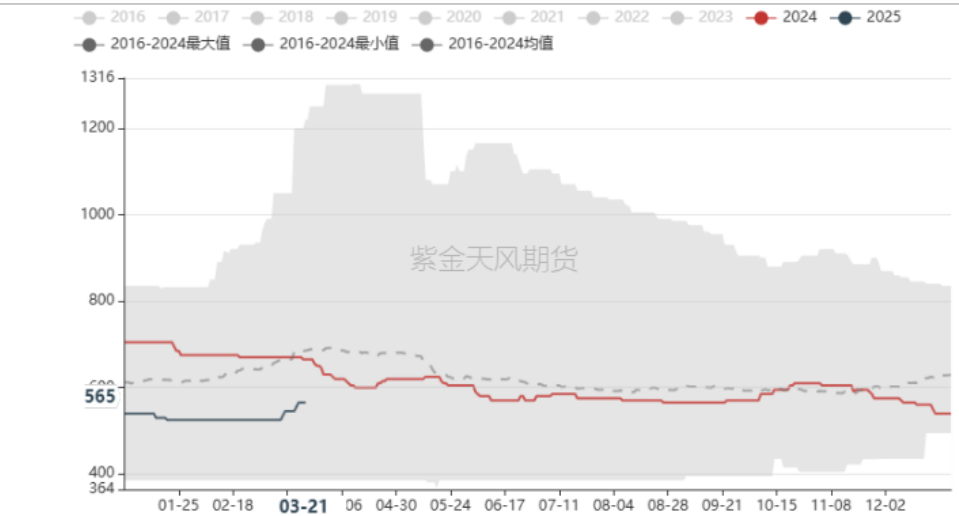
热轧板卷：市场价：广州



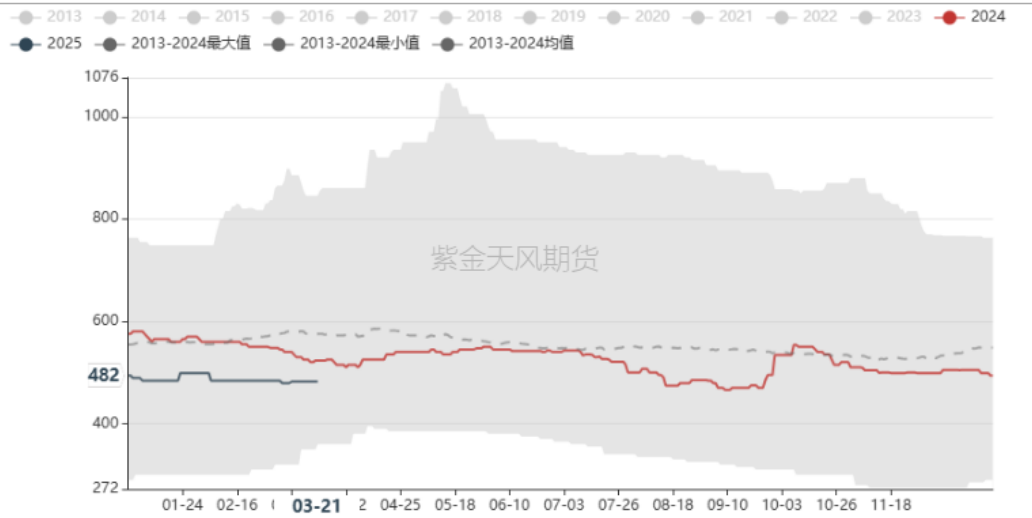
热轧板卷：CFR进口价格：欧盟（日）



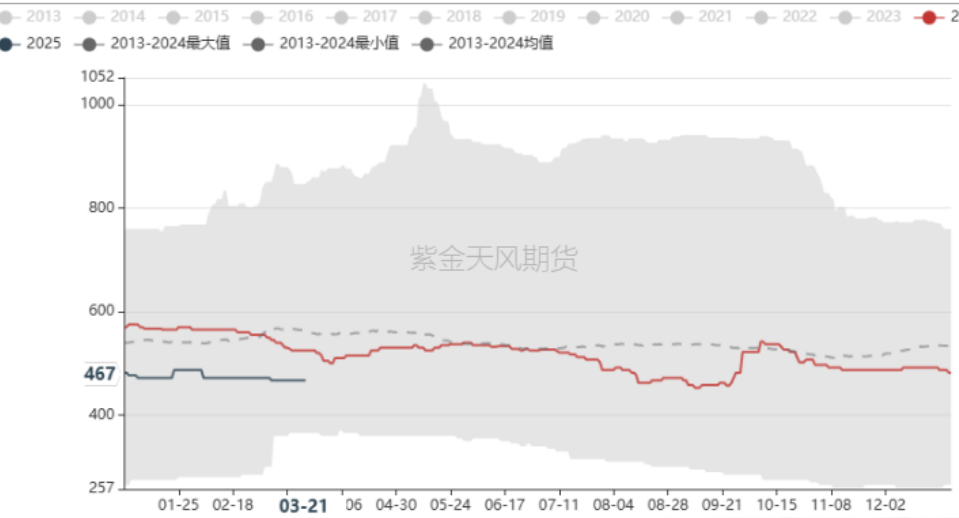
热轧板卷：FOB出口价格：土耳其（日）



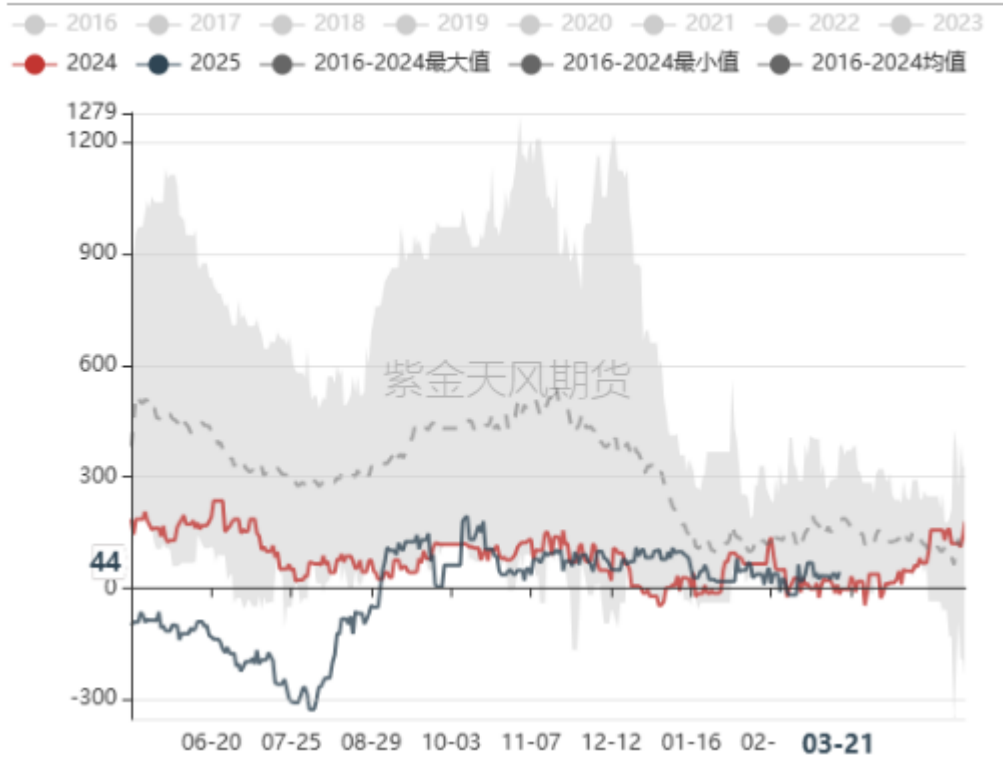
热轧板卷：CFR进口价格：东南亚（日）



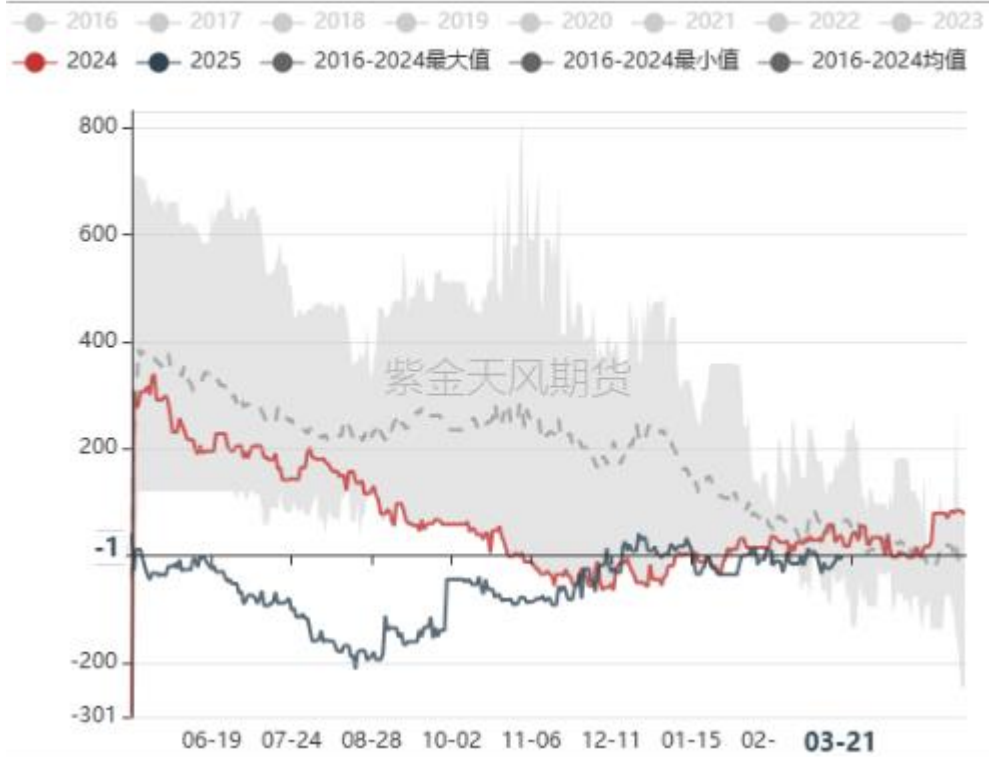
热轧板卷：FOB出口价格：中国（日）



【RB】螺纹钢05基差-上海



【HC】热卷05基差-上海



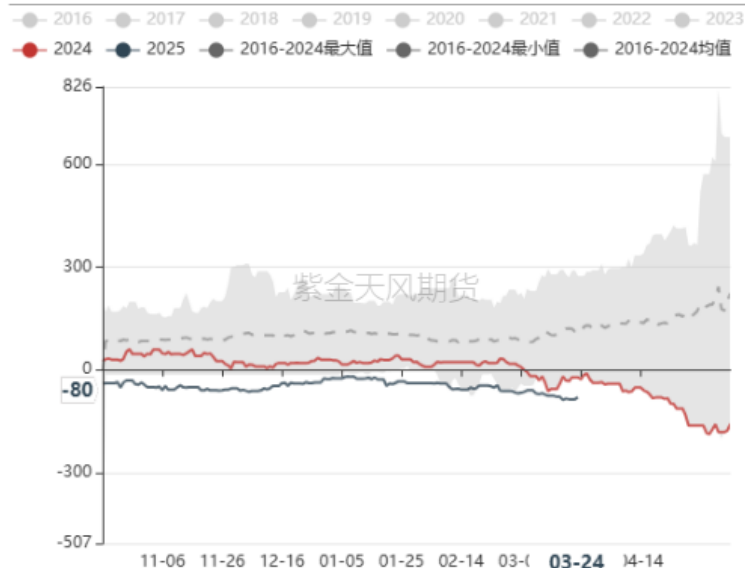
螺纹热卷月差



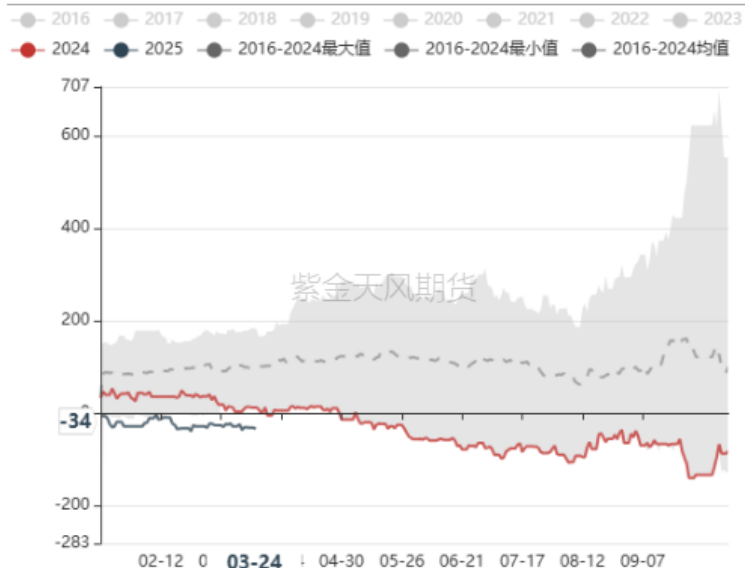
紫金天风期货

立足产业 研究驱动

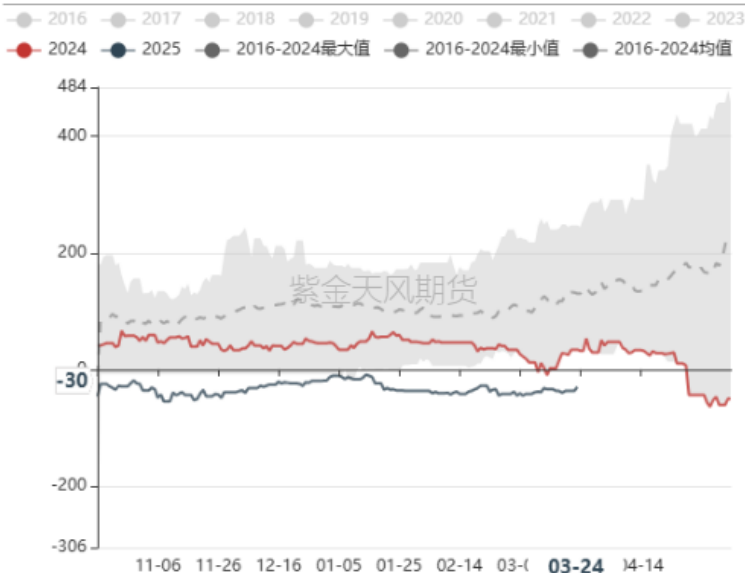
【RB】螺纹钢5-10月差



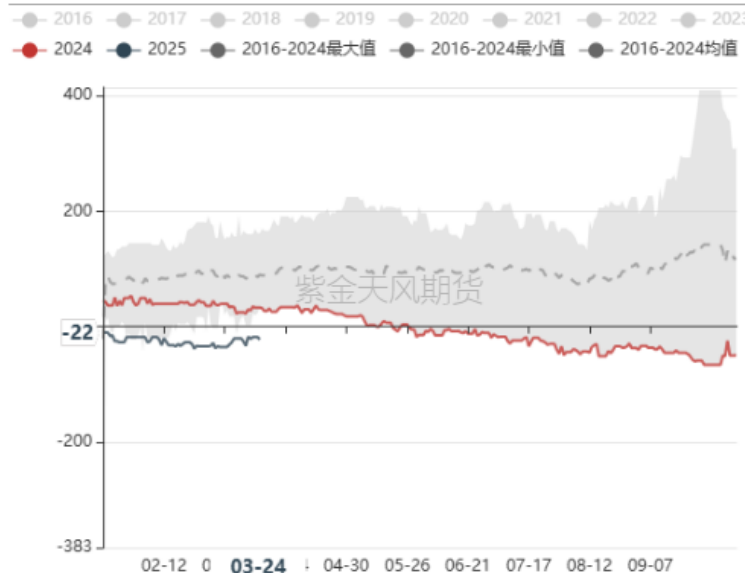
【RB】螺纹钢10-1月差



【HC】热卷5-10月差



【HC】热卷10-1月差



数据来源：钢联，紫金天风期货

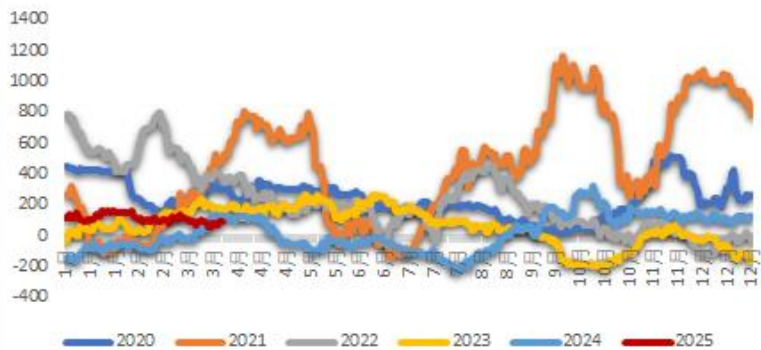
高炉生产利润小幅走扩



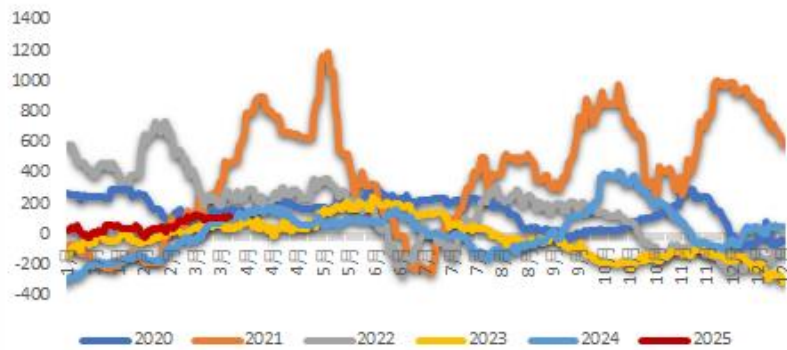
紫金天风期货

立足产业 研究驱动

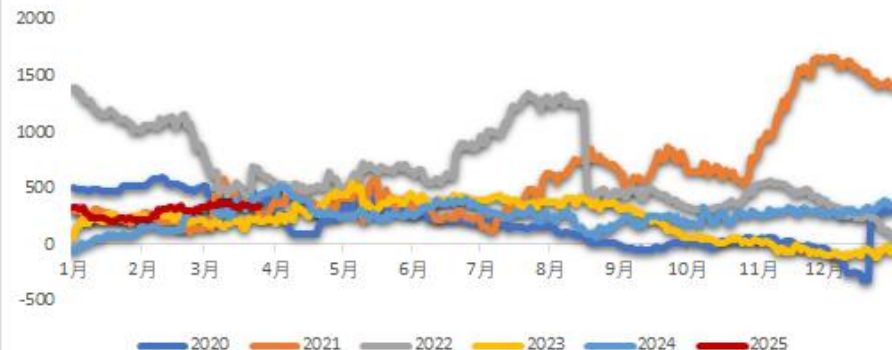
螺纹钢利润(现金不含税):中天-杭州



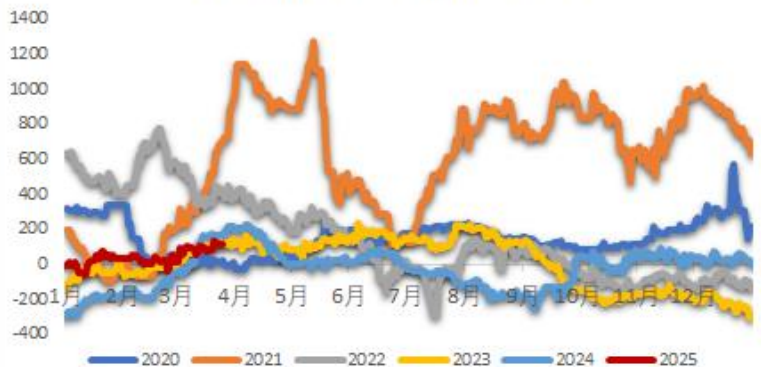
螺纹钢利润(现金不含税):曹妃甸-北京



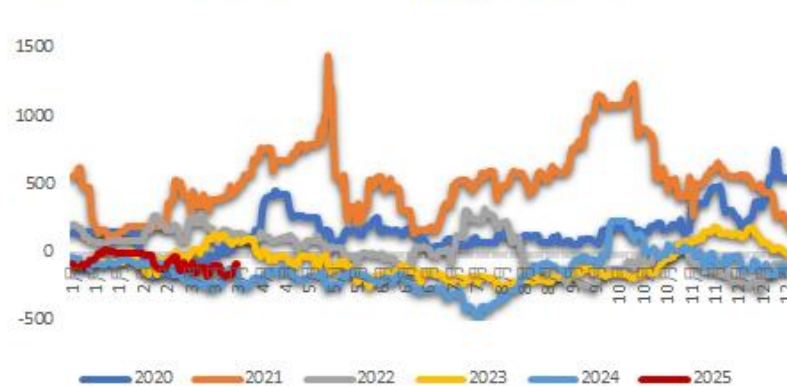
废钢铁水价差-唐山



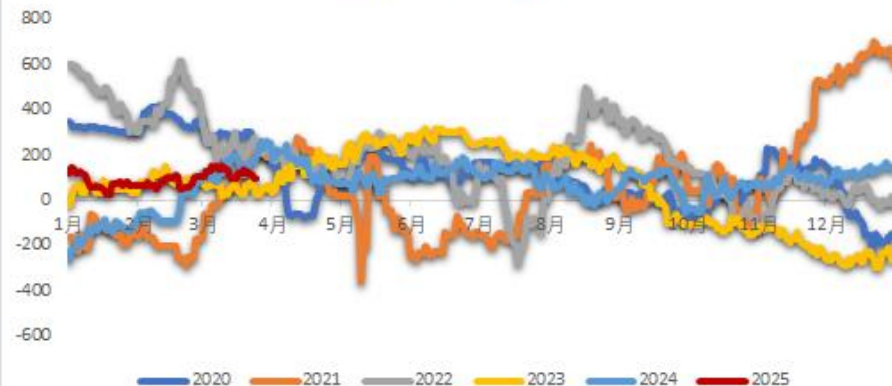
热卷利润(现金不含税):唐山-天津



华东电炉螺纹利润(含税)-华东平均



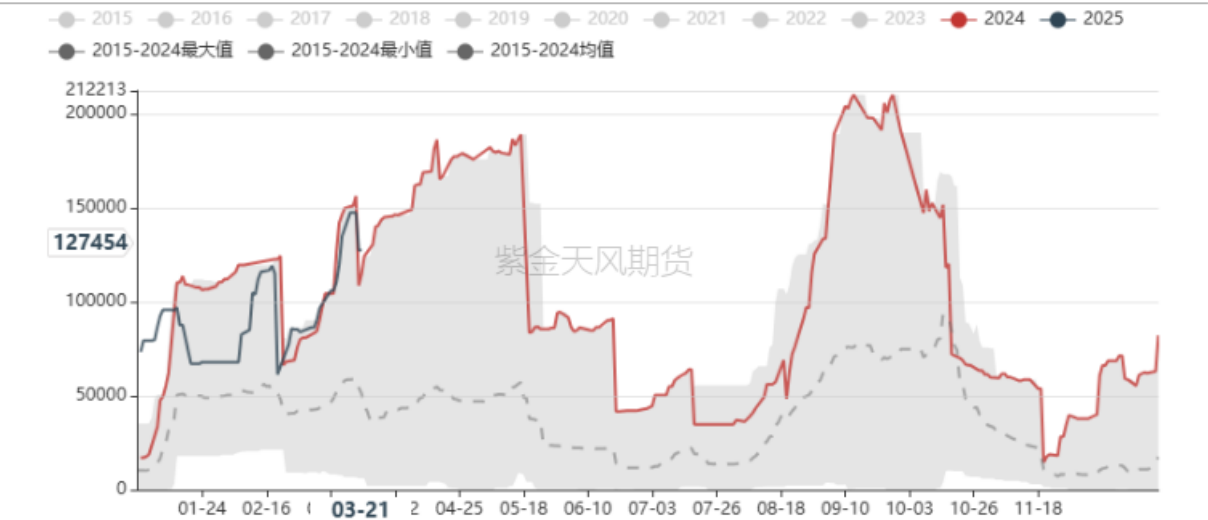
废钢铁水价差-张家港



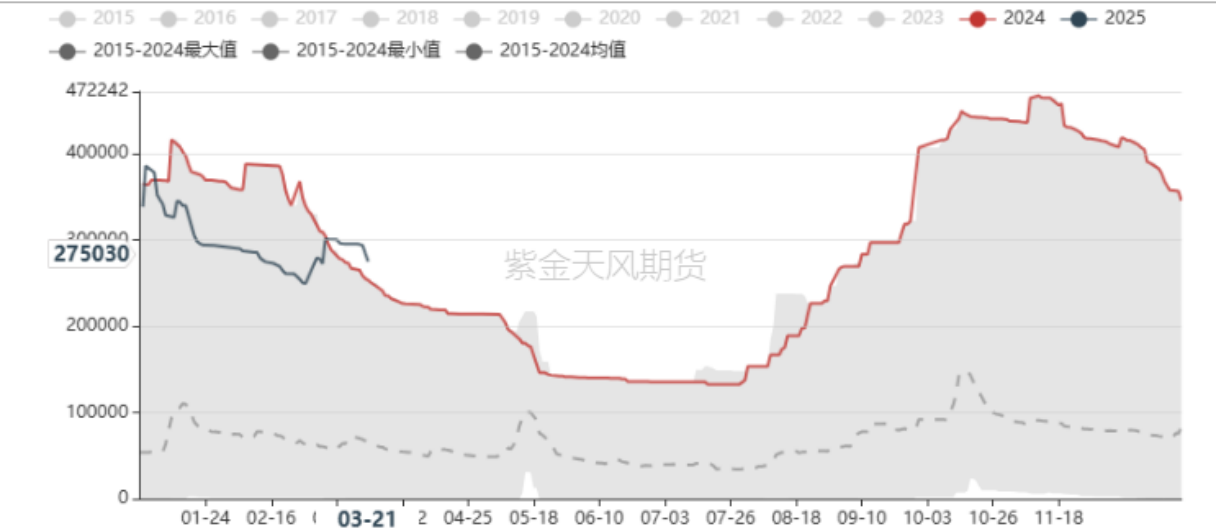
数据来源：钢联, 紫金天风期货

螺纹热卷仓单库存

【RB】螺纹期货仓单季节性



【RB】库存期货:热轧卷板:合计



平衡表

粗钢月度平衡表推算（单位：万吨）								版本：3月14日					
分项\时间	2024/6	2024/7	2024/8	2024/9	2024/10	2024/11	2024/12	2025/1	2025/2	2025/3	2025/4	2025/5	2025/6
期初钢厂库存	4465	5339	6122	7072	8087	9205	10133	11106	865	1575	2554	3481	4434
期初社会库存	899	817	733	899	960	1064	881	911	805	657	918	861	890
生铁产量	7449	7140	6814	6676	7025	6748	6670	7038	7038	7338	7235	7689	7523
粗钢产量	9161	8294	7792	7707	8188	7840	7597	8315	8315	9317	8723	9332	9207
进口量	57	50	51	55	54	47	62	60	52	61	65	63	56
出口量	874	783	950	1015	1118	928	973	865	710	979	927	953	865
总消费	8319	7565	7052	7068	7179	7071	6754	6949	7313	8425	7849	8325	8250
（国内）产-需	842	729	741	639	1009	769	843	1365	1002	892	874	1007	956
期末钢厂库存	5339	6122	7072	8087	9205	10133	11106	865	1575	2554	3481	4434	5299
期末社会库存	817	733	899	960	1064	881	911	805	657	918	861	890	809
过剩量	25	-4	-158	-321	-55	-112	-68	561	344	-26	13	117	147
产量同比	0.55%	-8.65%	-9.83%	-6.14%	3.53%	3.02%	12.64%	-0.99%	-0.99%	5.55%	1.50%	0.50%	0.50%
消费同比	-3.51%	-9.90%	-10.21%	-6.60%	0.08%	0.58%	12.08%	-6.57%	7.88%	6.19%	-4.21%	-3.01%	-0.82%
产量累计同比	-0.95%	-2.04%	-3.02%	-3.35%	-2.74%	-2.41%	-2.31%	-0.99%	-0.99%	1.13%	0.88%	0.32%	0.28%
消费累计同比	-4.59%	-5.36%	-5.94%	-6.00%	-5.46%	-4.98%	-3.88%	-6.57%	0.32%	2.43%	0.63%	-0.17%	-0.29%

免责声明

本报告的著作权属于紫金天风期货股份有限公司。未经紫金天风期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为紫金天风期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于紫金天风期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但紫金天风期货股份有限公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且紫金天风期货股份有限公司不保证这些信息不会发生任何变更。本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，紫金天风期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与紫金天风期货股份有限公司及本报告作者无关。





紫金天风期货

立足产业 研究驱动

感谢!

THANKS FOR YOUR ATTENTION

