

钢材：如何观察近期钢材供需数据

投资观点： 震荡

报告日期 2025-02-12

● 未来两周（节后第3-4周）是观察钢材供需的关键节点

春节后第3-4周钢材供需面临两个关键变化，一是电炉复产，二是螺纹钢库存高点将出现（21-23年高点出现在第3-4周，24年需求恢复较慢高点出现在第5周）；

简单来说，就是未来两周钢材供给将快速增加，而需求继续爬坡，此时市场或面临第一轮考验，即供给是否恢复过快，需求恢复缓慢难以承接，第二轮应该是第六周前后，也就是3月初，此时节后需求爬坡接近尾声，旺季需求成色基本探明。

● 供给快速恢复，需求仍有较大不确定性

从供给来看，未来两周钢材供给恢复较为确定，铁水预计从228wt增加到230-235wt（参考24年Q4均值232wt），废钢到货预计从10wt增加到40-50wt，而上周螺纹钢产量为183.5wt，预计会在未来两周增加到210+wt；

而需求恢复仍有较大不确定性，百年建筑网统计节后第一轮（正月初十）复工率为7.4%，同比-5.5pct，资金到位率19.6%，同比-8.1pct，目前需求恢复情况较差，但暂时还处于恢复阶段，需要持续关注。

● 表需能否快速回升，决定市场给予钢厂的利润水平

如果我们将螺纹钢库存高点出现快慢作为供给和需求匹配的判断依据的话，那么我们对接下来螺纹钢表观需求的要求就是：螺纹钢需求能在未来两周时间内提升到210wt附近，越快越好。

若螺纹钢表需能快速增加到210wt以上水平，则市场应该会继续给钢厂一定程度的利润，螺纹钢有望维持3300-3400震荡运行，等待新的驱动；若螺纹钢表需提升较慢，库存高点推迟出现，则盘面首先会消灭钢厂利润，开始挑战3230-3250附近成本支撑，届时就需要关注炉料能否支撑得住了。

黑色金属

专题报告

分析师：张宝慧

从业资格号：F0286636

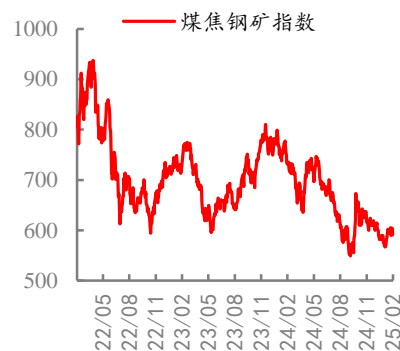
投资咨询号：Z0010820

分析师：董子勳

从业资格号：F03094002

投资咨询号：Z0020036

Wind 煤焦钢矿指数走势



数据来源：Wind

往期相关报告

1、【ITF-黑金】周度数据点评：产量低位回升，需求具备韧性

20250206

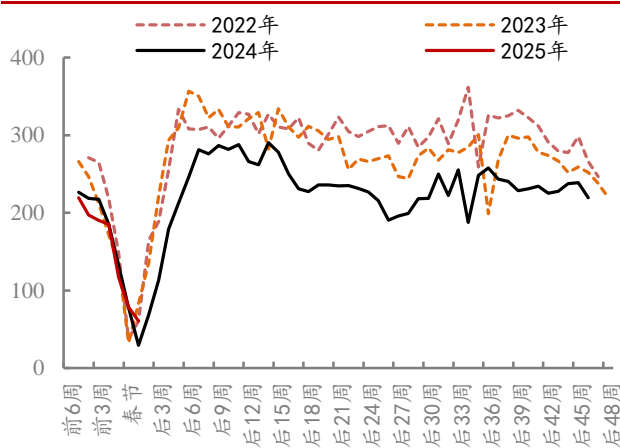
2、【ITF-黑金】春节假期要闻回顾及开盘交易策略 20250204

1 未来两周（第3-4周）将是螺纹钢供需变化的关键节点

春节后第 3-4 周钢材供需面临两个关键变化，一是电炉复产，二是螺纹钢库存高点出现（21-23 年高点出现在第 3-4 周，24 年需求恢复较慢高点出现在第 5 周）。

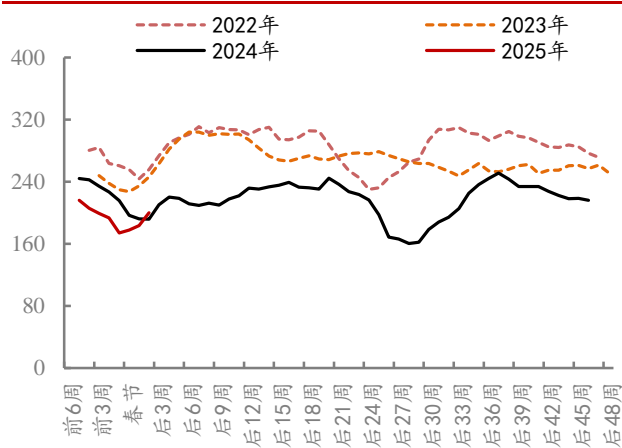
简单来说，就是未来两周钢材供给将快速增加，而需求继续爬坡，个人认为此时市场将经历第一轮验证，即供给是否恢复过快，需求恢复缓慢难以承接，第二轮应该是第六周前后，也就是 3 月初，此时节后需求爬坡接近尾声，旺季需求成色基本探明。

图表 1、螺纹钢表观消费（农历）



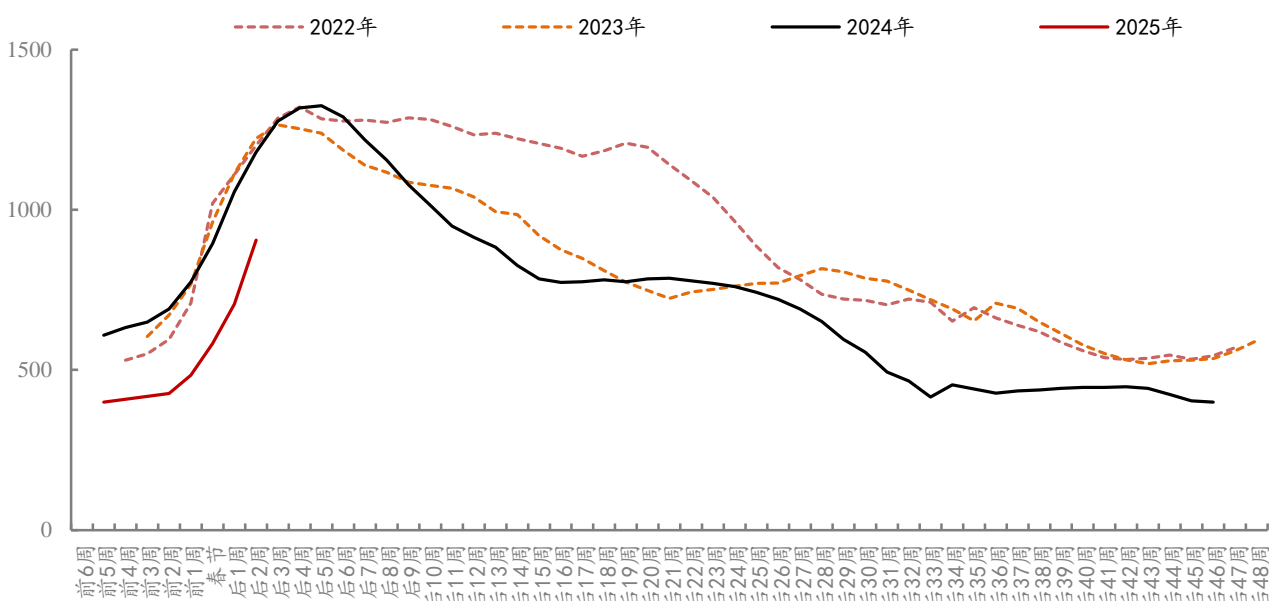
资料来源：钢联数据、国贸期货研究院

图表 2、螺纹钢实际产量（农历）



资料来源：钢联数据、国贸期货研究院

图表 3、螺纹钢总库存（农历）



资料来源：钢联数据、国贸期货研究院

图表 4、春节后螺纹钢实际产量

	春节	后 1 周	后 2 周	后 3 周	后 4 周	后 5 周	后 6 周	后 7 周	后 8 周
2022	255.6	243.98	255.98	273.55	290.28	296.69	301	311.15	303.37
2023	227.23	234.9	246.11	263.35	282.17	295.03	303.85	303.93	300.02
2024	196.89	192.14	191.95	210.29	220.46	218.53	211.61	209.74	212.63
2025	177.67	183.5							

资料来源：钢联数据、国贸期货研究院

图表 5、春节后螺纹钢表观需求

	春节	后 1 周	后 2 周	后 3 周	后 4 周	后 5 周	后 6 周	后 7 周	后 8 周
2022	37.43	60.68	164.57	188.99	255.53	333.24	308.38	307.39	310.8
2023	32.76	82.95	136.27	221.77	293.68	309.39	356.85	350.13	322.43
2024	77.48	29.32	68.67	113.26	178.88	212.38	246.44	281.26	275.94
2025	78.55	60.75							

资料来源：钢联数据、国贸期货研究院

图表 6、春节后螺纹钢总库存

	春节	后 1 周	后 2 周	后 3 周	后 4 周	后 5 周	后 6 周	后 7 周	后 8 周
2022	1020.22	1110.02	1201.43	1285.99	1320.74	1284.19	1276.81	1280.57	1273.14
2023	961.38	1113.33	1223.17	1264.75	1253.24	1238.88	1185.88	1139.68	1117.27
2024	893.94	1056.76	1180.04	1277.07	1318.65	1324.8	1289.97	1218.45	1155.14
2025	582.33	705.08							

资料来源：钢联数据、国贸期货研究院

2 螺纹钢供需库存数据

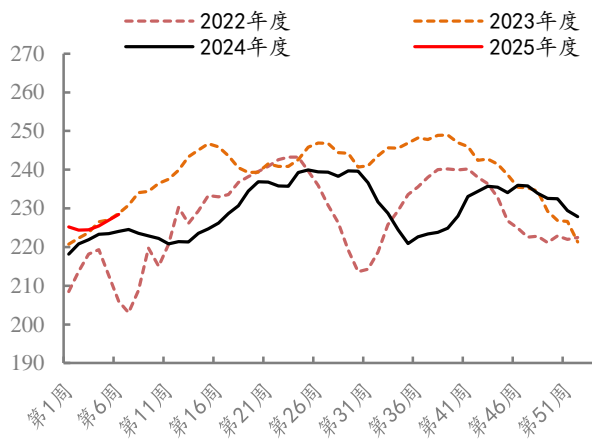
从供给来看，未来两周钢材供给恢复较为确定，铁水预计从 228wt 增加到 230-235wt（参考 24 年 Q4 均值 232wt），废钢到货预计从 10wt 增加到 40-50wt，而上周螺纹钢产量为 183.5wt，预计会在未来两周增加到 210+wt；

而需求恢复仍有较大不确定性，百年建筑网统计节后第一轮（正月初十）复工率为 7.4%，同比-5.5pct，资金到位率 19.6%，同比-8.1pct，目前需求恢复情况较差，但暂时还处于恢复阶段，需要持续关注。

如果我们将螺纹钢库存高点出现快慢作为供给和需求匹配的判断依据的话，那么我们对接下来螺纹钢表观需求的基本要求就是：螺纹钢需求能在未来两周时间内提升到 210wt，越快越好。

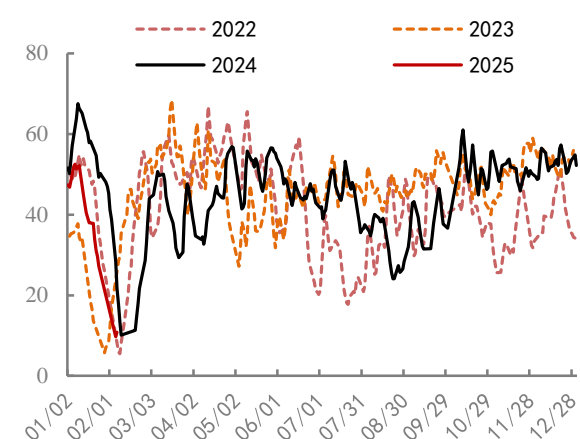
若螺纹钢表需能快速增加到 210wt 以上水平，则市场应该会继续给钢厂一定程度的利润，螺纹钢有望维持 3300-3400 震荡运行，等待新的驱动；若螺纹钢表需提升较慢，库存高点推迟出现，则盘面首先会消灭钢厂利润，开始挑战 3230-3250 附近成本支撑，届时就需要关注炉料能否支撑得住了。

图表 7、247 家钢厂铁水产量



资料来源：钢联数据、国贸期货研究院

图表 8、255 家钢厂废钢到货



资料来源：富宝资讯、国贸期货研究院

附：品种观点评价体系

观点评级	短期（1 个月以内）	中期（1-3 个月）	长期（3 个月以上）
强烈看多	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上
看多	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%
震荡	振幅-5%-5%	振幅-5%-5%	振幅-5%-5%
看空	下跌 5%-15%	下跌 5%-15%	下跌 5%-15%
强烈看空	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。分析师对信息来源的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和意见不会发生任何变化，本报告中的信息和意见仅供参考。

免责声明

国贸期货有限公司已取得期货投资咨询业务资格，投资咨询业务资格：证监许可【2012】31 号。

本报告由国贸期货有限公司撰写及发布。本报告中的信息均来源于公开资料或合规渠道，国贸期货力求准确、客观、公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的交易建议。在任何情况下，国贸期货不承诺交易者一定获利，不与交易者分享交易收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。交易者务必注意，其据此做出的任何交易决策与国贸期货无关。

本报告仅供特定客户作参考之用，国贸期货不会因接收人收到本报告而视其为国贸期货的当然客户。未经国贸期货书面授权，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均构成对国贸期货的侵权。如欲引用或转载本报告，务必联络国贸期货并获得书面许可，并需注明出处为国贸期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用或删改。如未经国贸期货授权，私自转载或者引用本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或引用者承担，国贸期货保留追究其法律责任的权利。

风险提示

期货市场具有潜在风险，交易者在进行期货交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险，建议交易者应当充分深入地了解期货市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告提供的全部分析及建议内容仅供参考，不构成对交易者的任何交易建议及入市依据，交易者应当自主做出期货交易决策，独立承担期货交易后果。

期市有风险，投资需谨慎