

国信期货螺纹钢

螺纹钢

螺纹钢：旺季表现平淡，盘面震荡运行

2025年3月30日

● 主要结论

螺纹钢：旺季表现平淡，盘面震荡运行

宏观面，国内前两月金融宏观数据出炉，价格水平方面，春节错月因素影响，国内 CPI 同比和环比转负，扣除春节错月影响，2 月份 CPI 同比上涨 0.1%。依然处在极低的水平，因此从宏观角度来看，紧缩压力仍未有效缓解，价格压力持续存在。印证了我们上一篇报告中关于“未来价格或仍有紧缩压力”的判断。信贷方面，政府发债支撑社融增速，居民端，短期贷款减少显示消费信心严重不足，而中长期贷款低于去年同期基本符合市场预期，因此近期国内政策继续发力扩大消费刺激与支持。

政策面，2 月 10 日，特朗普表示，将于周一（2 月 10 日）宣布对所有国家的钢铝进口加征 25% 的关税。3 月 27 日，特朗普宣布对进口汽车加征 25% 的关税，而从定量来看，中国对美直接钢材出口以及整车出口规模都相对较小，此举对终端需求影响有限。而国内，在地产持续低迷的情况下，政府将加大赤字率与消费支持力度，3 月 16 日，国务院办公厅发布《提振消费专项行动方案》，我们仍需持续关注未来有多少定量金额投入到消费支持中。

原料端，年初澳洲受到飓风天气影响，港口清港，铁矿石发运下滑，外矿供应下滑，近期主流矿山发运基本恢复，高频数据显示到港量逐步增加，预计未来仍有补发运预期，外矿供应将有回升。煤焦方面，国内部分煤矿亏损下限停产，但整体供应仍保持在高位稳定。此外煤炭进口相对宽松，蒙煤口岸库存高位。环保约束放松，焦企以及钢厂开工均有恢复。综合来看，原料端供应维持偏宽松格局，需求环比回升，但向上空间不大，预计价格反弹空间有限。

产业面，钢厂目前生产利润尚可，整体复产节奏相对谨慎，但高炉端复产趋势不变，预计未来钢铁产量环比仍有增加，但增量空间相对有限。钢联数据显示螺纹周度产量环比增加，且已回升至去年同期更高水平。需求方面，旺季依赖建材表观消费环比回升，但同比却未恢复到去年旺季水平。综合来看，钢材供需双增库存下降，但终端需求恢复强度不及预期，叠加三月重要会议提振不足，市场情绪有所回落。我们认为短期盘面反弹高度受限，短期震荡运行。关注需求兑现情况。

国信期货交易咨询业务资格：
证监许可〔2012〕116 号

分析师：邵荟懂

从业资格号：F3055550

投资咨询号：Z0015224

电话：021-55007766-305168

邮箱：15219@guosen.com.cn

独立性申明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

一、宏观

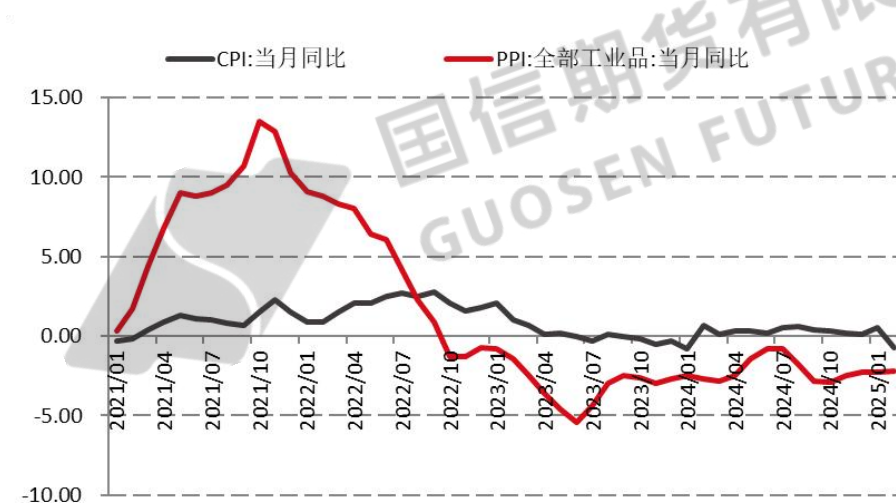
1.1 春节错月因素影响，国内 CPI 同比和环比转负

3月9日，国家统计局发布了2月份的国内消费数据。数据显示，2月份，居民消费价格指数（CPI）环比下降0.2%，同比下降0.7%；工业生产者出厂价格指数（PPI）环比下降0.1%，同比下降2.2%。

对此，国家统计局新闻发言人、国民经济综合统计司司长付凌晖17日在国新办新闻发布会上表示，从历史数据看，春节因素对1到2月的CPI影响较大，而2025年春节法定假期一半在1月一半在2月，春节前和春节期间商品和服务需求集中释放，节前对消费带动更强，带动价格出现上涨。春节以后，随着需求回落，价格往往出现下行。因此1月物价水平出现好转，2月则出现回落。此外，2024年春节法定假日均在2月，因此去年2月同期基数相对较高，导致CPI同比也出现回落。2月是工业生产淡季，部分国际大宗商品价格波动等多因素影响PPI下降，降幅略有收窄。

如果扣除春节错月影响，2月份CPI同比上涨0.1%。依然处在极低的水平，因此从宏观角度来看，紧缩压力仍未有效缓解，价格压力持续存在。印证了我们上一篇报告中关于“未来价格或仍有紧缩压力”的判断。

图：CPI、PPI



数据来源：WIND、国信期货

1.2 政府债持续发力，居民消费低迷

中国人民银行发布数据显示，截至2月末，广义货币（M2）余额320.52万亿元，同比增长7%，与上月持平。狭义货币（M1）余额109.44万亿元，同比增长0.1%。流通中货币（M0）余额13.28万亿元，同比增长9.7%。前两个月净投放现金4562亿元。

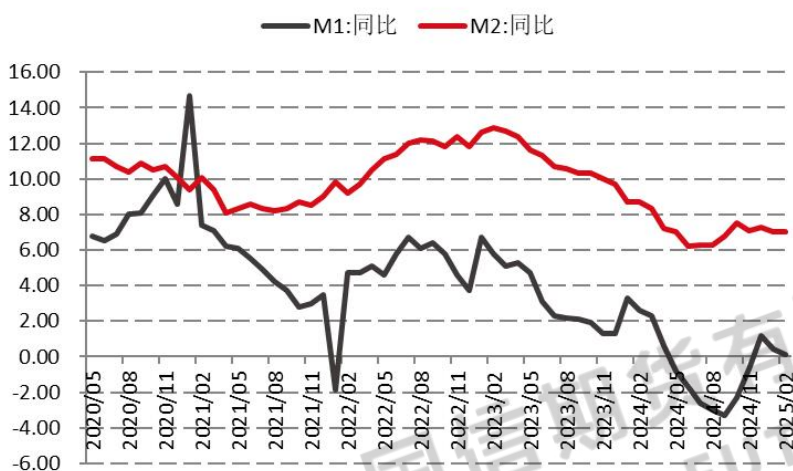
2月，社融新增2.23万亿，同比多增0.74万亿，增速环比1月上升0.2个百分点至8.2%，1-2月社融累计新增9.3万亿，同比多增1.3万亿。从占比看，今年2月社融口径下政府债净融资1.7万亿元，约占当月社融的四分之三。

1-2月人民币贷款增加6.14万亿元。分部门看，住户贷款增加547亿元，其中，短期贷款减少3238亿元，中长期贷款增加3785亿元；企（事）业单位贷款增加5.82万亿元。

综合来看，政府发债支撑社融增速，居民端，短期贷款减少显示消费信心严重不足，而中长期贷款低于去年同期基本符合市场预期，因此从政策角度来看，国内继续扩大消费刺激与支持政策。

3月16日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《提振消费专项行动方案》，内容总计30条，从条目来看重视程度较历年有所上升，但我们目前看到的仍是一份纲领性文件，对于具体预算支出投入金额等信息仍未披露，未来需持续观察消费刺激的政策表现及落地情况。

图：M1、M2



数据来源：WIND、国信期货

1.3 美就业市场承压，通胀回落，关注本周议息会议

3月7日，美国劳工部公布2025年2月非农数据：新增非农就业15.1万人，预期16.0万人，前值由14.3万人修正至12.5万人；2月失业率4.1%，预期4.0%，前值4.0%；平均时薪同比升4.0%，预期升4.1%，前值由升4.1%修正至升3.9%。从数据表现来看，2月就业低于预期，而失业率高于预期，劳动力市场的边际疲弱可能加强经济增速放慢的担忧。

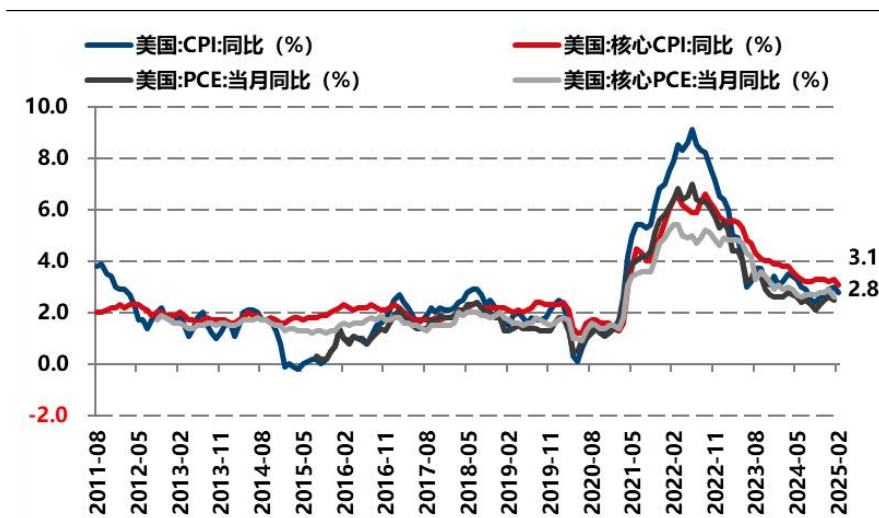
3月12日，美国劳工部发布数据，2月美国CPI同比从3%降至2.8%，预期2.9%；核心CPI同比从3.3%降至3.1%，预期3.2%。CPI环比0.2%，预期0.3%，前值0.5%；核心CPI环比0.2%，预期0.3%，前值0.4%。

数据表现来看，整体CPI以及核心CPI均低于预期，同比下行，环比走弱。这是美国通胀数据在连续三个月反弹之后，首次出现回落。2月份通胀数据整体而言要好于市场预期。但我们需要意识到，虽然2月通胀有所降温，但对消费信心的提振相对有限，市场仍担心关税可能在未来几个月推高部分物价。RetailNext数据，3月初美国商店的人流量同比下降了4.3%，延续年初开始的下降趋势。14日，美国密歇根大学发布的初步调查数据显示，美国3月份消费者信心指数为57.9，较2月份下降10.5%，连续三个月下滑，创下自2022年11月以来的最低值。

货币政策方面，美联储将于3月18日至19日召开今年第二次货币政策会议，考虑到既要平衡通胀，又要应对关税冲击，市场普遍预期，联邦公开市场委员会(FOMC)将连续第二次维持基准利率在4.25%-4.50%

区间不变。

图：美国 CPI 及 PCE



数据来源：WIND、国信期货

1.4 美开启加征关税，关注钢材制品关税以及转出口情况

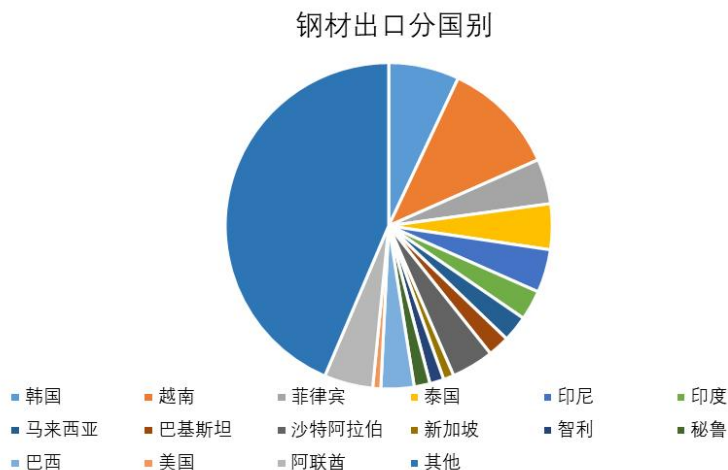
2025 年 2 月 1 日，美国宣布对中国输美产品加征 10% 关税，同时对来自加拿大和墨西哥的进口商品分别加征 25% 和 10% 的关税。该政策原定于 2025 年 2 月 4 日生效。在关税生效前夕，美国对加拿大和墨西哥的关税政策进行了调整，给予两国 30 天的缓冲期，但对中国的关税政策保持不变。

2025 年 2 月 10 日，特朗普表示，将于周一（2 月 10 日）宣布对所有国家的钢铝进口加征 25% 的关税。

根据海关总署数据显示，中国 24 年 1-12 月累计出口钢材 11071.6 万吨，同比增长 22.7%。2024 年中国钢材出口持续高位增长，成为有效需求的重要组成部分。而从中国钢材出口区域分布来看，更多分布在东南亚以及东盟和“一带一路”沿线国家，2024 年中国对美国钢材出口总量约 89 万吨，占总出口量 0.8%。因此加征关税对中国直接钢材产品出口影响较小。

未来我们需要关注关税对于钢材制品（如机械、家电、汽车）等产成品的关税措施，以及涉及转出口部分的关税政策。

图：2024 年钢材出口分国别



数据来源：WIND、国信期货

二、行情回顾

2025 年一季度，螺纹主力合约先涨后跌，冲高回落，截至 3 月 28 日，RB2505 报收 3197 元/吨，较年初下跌 109 元/吨，跌幅 3.3%。

1 月，淡季钢厂提产动能不足，叠加年末部分高炉检修，电炉减产，整体钢材供应持续下滑，螺纹产量同比维持低位，建材供应维持低位。需求方面，淡季特征延续，长材消费逐步走弱，而板材消费尚有支撑，由于钢材产量绝对水平低位，因此在淡季累库压力不大。1 月 8 日，国家发展改革委和财政部发布关于 2025 年加力扩围实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策的通知，部署加力推进设备更新、扩围支持消费品以旧换新、加快提升回收循环利用水平等多方面工作。今年，超长期特别国债用于支持“两新”的资金总规模相比去年大幅增加。伴随宏观情绪转暖，钢厂铁水止跌企稳，盘面原料成本支撑走强，价格出现反弹。

随后国内宏观政策进入真空期，海外宏观影响相对较小。基本面来看，春节后钢厂有复产驱动，但从实际排产情况来看，钢厂整体复产节奏相对谨慎，螺纹产量同比仍维持低位，供应偏紧格局延续。需求方面，2 月是建材终端消费淡季，叠加春节假期效应影响，开工受限，元宵节后伴随工人到岗工地复工，螺纹表需出现回升。从库存角度来看，目前钢材处在正常季节性累库阶段，基本面矛盾不大，供需相对平稳。前期由于原料偏向宽松成本支撑不足导致盘面价格下挫，后伴随原料价格企稳，市场对旺季与三月政策乐观预期仍存，盘面低位出现反弹。

3 月旺季来临，基本面来看，钢厂高炉有序复产，但电炉受到利润压力开工受限，综合来看，螺纹产量环比增加。需求方面，旺季特征渐显，建材表观消费回升，基本面总体表现供需双增库存降，但需求同比来看仍未回到传统旺季水平，旺季需求不及预期。宏观面，之前被寄予希望的两会未释放出超预期的利好信号，导致市场悲观情绪渐显。而原料端，供应宽松格局叠加下游补库积极性不足，价格持续走弱，对成材而言成本支撑不足，螺纹价格震荡下行，临近月末出现小幅反弹。

图：螺纹钢期货主力日K线



数据来源：博易大师 国信期货

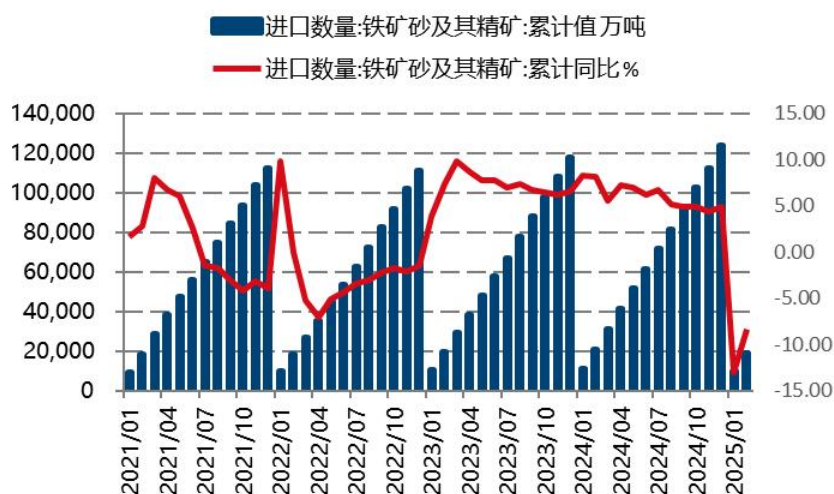
三、 供需分析

(一) 原料供给

1、铁矿石

据中华人民共和国海关总署统计数据显示 2025 年 1-2 月中国铁矿砂及其精矿进口量 19136.1 万吨，同比下降 8.4%；1-2 月中国铁矿砂及其精矿进口量 19136.1 万吨，同比下降 8.4%。前两月澳洲飓风扰动，南半球矿山以及港口发运受阻，外矿供应有所下降，三月开始，澳洲主流矿山发运基本恢复，高频数据显示到港量逐步增加，预计未来仍有补发运预期，外矿供应将有回升。

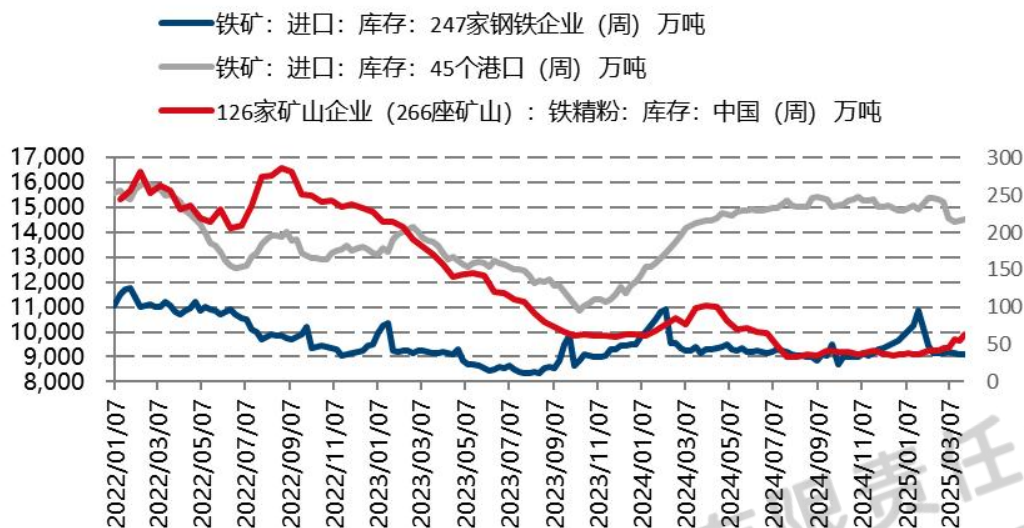
图：铁矿石进口数量（单位：万吨）



数据来源：WIND 国信期货

库存角度看，2月铁矿石总库存高位有小幅回落。截至3月28日，钢联调研45港口铁矿石库存1.45亿吨，较年初下下跌356.54万吨，钢联统计126家矿山企业铁精粉库存63.93万吨，较年初增加27.38万吨，247家样本钢厂铁矿石库存9110.45万吨，较年初下降748.48万吨。分环节来看，年初由于南半球气候问题外矿发运下滑，港口库存下降，下游钢厂消耗厂内库存，补库动能不足，维持按需采购节奏。

图：铁矿石库存（单位：万吨）



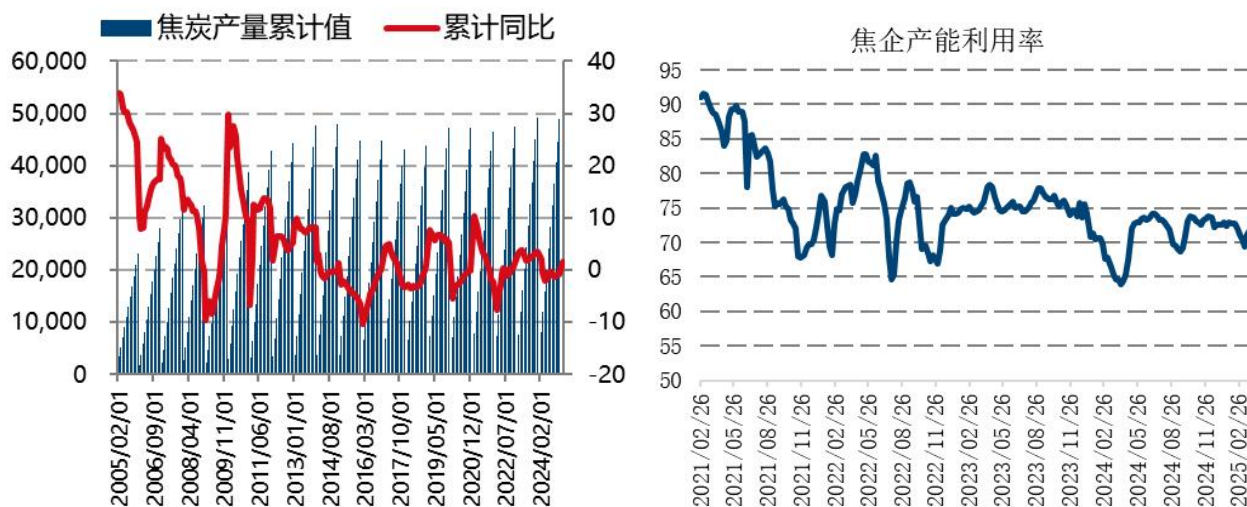
数据来源：WIND 国信期货

2、焦炭

从产能来看，焦化产能仍处于相对过剩状态。国家统计局数据显示，1-2 月份，全国焦炭产量 8190 万吨，同比增长 1.6%。据此测算，1-2 月份焦炭日均产量为 138.8 万吨，较去年 12 月份日均产量 137.5 万吨微增，但焦炭仍回到亏损区间，叠加环保限制，焦炭开工动能下滑。截至 3 月 28 日，钢联统计样本焦企产能利用率 71.59%，周环比增加 0.42%，较年初下降 0.93%。利润角度来看，焦炭有小幅亏损，但亏损减产动能不足，近期环保约束放松，焦炭开工环比有所回升，综合来看，产能宽松背景下焦炭供应弹性较大，供给端矛盾不充分。

图：焦炭产量累计及同比（单位：万吨，%）

图：焦企产能利用率（单位：%）



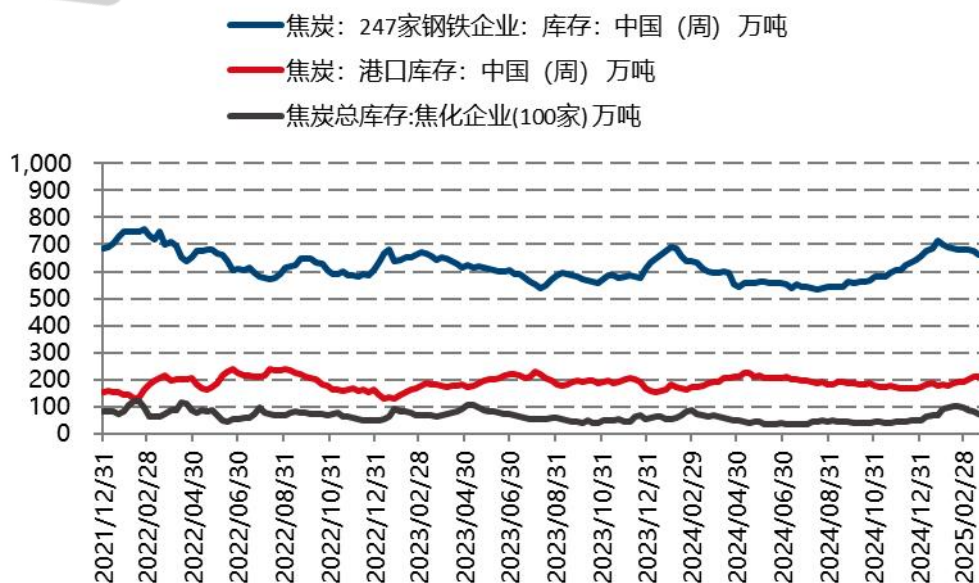
数据来源：WIND、Mysteel、国信期货

数据来源：WIND、Mysteel、国信期货

焦炭现货价格连续下跌，部分贸易商开始采购，港口焦炭库存有所回升。但钢厂方面复产节奏相对谨慎，厂内原料库存在相对高位，对原料采购积极性不高。焦企焦炭库存自高位回落，目前回归到中性区间。短期来看，焦企库存环比回落显示焦炭现货流转情况尚可，市场情绪有所企稳。截至3月28日，钢联调研数据显示主要港口焦炭库存合计215.11万吨，周环比增加7.01万吨，较年初增加42.89万吨。样本焦企焦炭库存69.69万吨，周环比下降2.96万吨，较年初增加19.01万吨。

钢厂春节后正常消耗厂内原料库存，三月以来，钢厂铁水开始回升，但对原料采购偏谨慎。截至2月28日，钢联数据显示样本钢厂焦炭库存668.12万吨，周环比增加5.29万吨，月环比下降12.83万吨，钢厂焦炭库存可用天数12.72天，维持合理区间。

图：焦炭库存（单位：万吨）



数据来源：WIND 国信期货

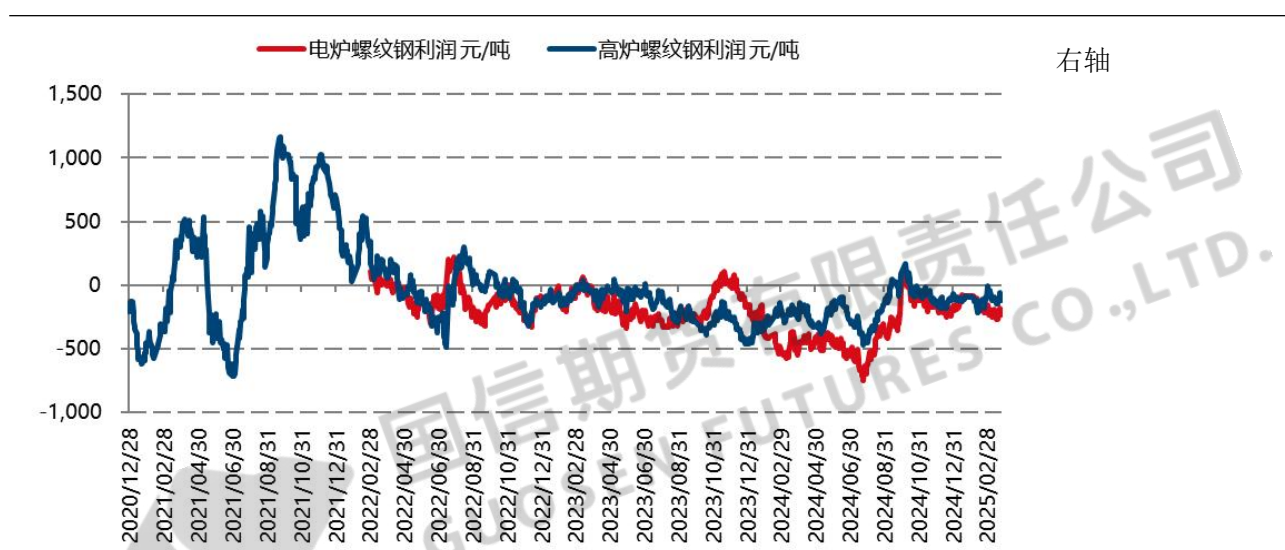
原料端供应角度来看，年初澳洲受到飓风天气影响，港口清港，发运下滑，外矿供应下滑，近期主流矿山发运基本恢复，高频数据显示到港量逐步增加，预计未来仍有补发运预期，外矿供应将有回升。煤焦方面，国内部分煤矿亏损下限产停产，但整体供应仍保持在高位稳定。此外煤炭进口相对宽松，蒙煤口岸库存高位。环保约束放松，焦企以及钢厂开工均有恢复。综合来看，原料端供应维持偏宽松格局，需求环比回升，但向上空间不大，预计价格反弹空间有限。

(二) 钢材及螺纹钢的供应

1、利润

2025 年 1 月，原料价格回调，成本下移，目前钢厂利润尚可，重要会议结束，河北地区高炉开工回升。

图：螺纹利润（单位：元/吨）

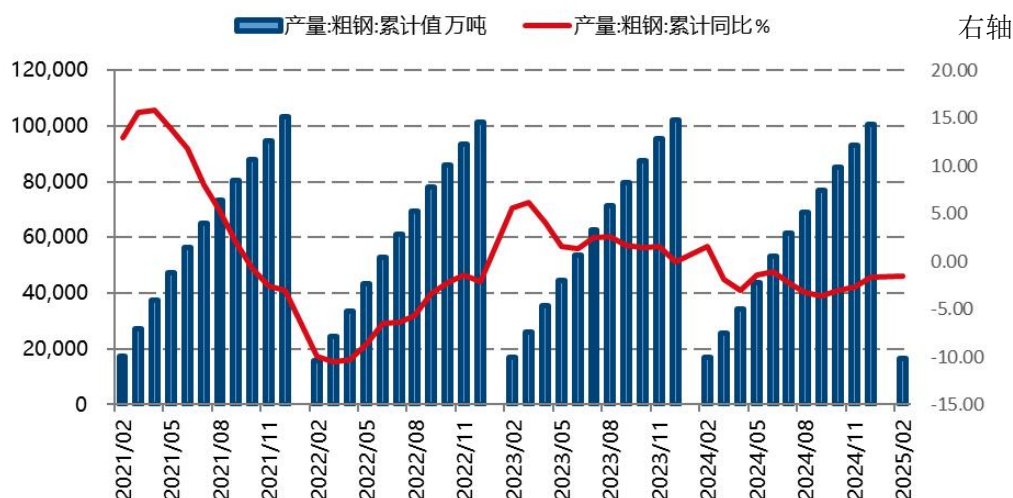


数据来源：WIND 国信期货

2、产量

国家统计局数据显示，2025 年 1-2 月份，全国钢材产量 22409 万吨，同比增 4.7%。1-2 月份钢材日均产量为 379.8 万吨，较去年 12 月份下降 1.1%。1-2 月份，全国粗钢产量 16630 万吨，同比降 1.5%。1-2 月份粗钢日均产量为 281.9 万吨，较去年 12 月份增 15.0%。1-2 月份，全国生铁产量 14075 万吨，同比降 0.5%。1-2 月份生铁日均产量为 238.6 万吨，较去年 12 月份增 10.9%。淡季钢厂整体提产动能不足，钢材产量同比小增，但生铁产量有所下滑。

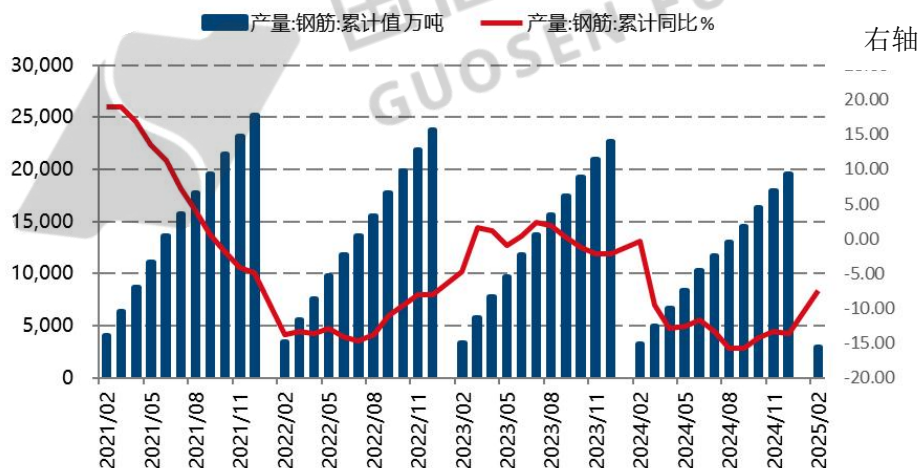
图：粗钢产量（单位：万吨、%）



数据来源：WIND 国信期货

国家统计局最新数据显示，2025年1-2月份，中国钢筋产量为2947.4万吨，同比下降7.5%。1-2月份，中国中厚宽钢带产量为3712.0万吨，同比增长9.3%。1-2月份，中国线材（盘条）产量为2083.9万吨，同比下降1.1%。螺纹钢直接需求房地产占较大份额，地产低迷使得螺纹需求弱势，因此分钢种来看，钢筋产量同比下滑最大。板材下游需求表现较好，而建材需求持续走弱，导致螺纹产量维持低位。

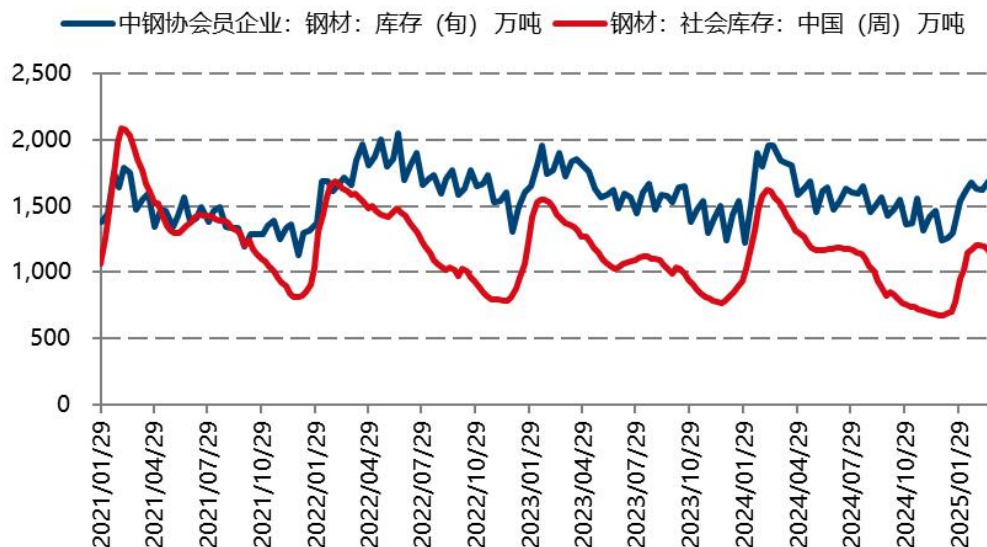
图：钢筋产量（单位：万吨、%）



数据来源：WIND 国信期货

2025年1-2月，螺纹产量低位徘徊，3月开始终端需求回暖，带动螺纹产量低位回升。供需双弱淡季库存正常累积。根据上海钢联数据，截至2025年3月28日，钢材社会库存1128.97万吨，较年初增加453.72万吨。截止3月20日，中钢协会会员企业钢材库存1690.56万吨，较年初增加431.47万吨。

图：钢材库存（单位：万吨）



数据来源：WIND 国信期货

根据上海钢联的数据，截至2025年3月28日，螺纹钢社会库存609.58万吨，较年初增加322.54万吨，螺纹钢企业库存209.53万吨，较年初增加88.08万吨。三月旺季螺纹库存开始下滑，但综合来看，仍未达到去年同期水平，三月终端表现相对平淡。

图：螺纹钢库存（单位：万吨）



数据来源：WIND 国信期货

（三）钢材需求

我国海关总署2025年3月7日公布的数据显示，我国2025年1-2月份成品钢材出口量为1697.2万吨，同比提高6.7%。钢材出口仍是重要的需求支撑。

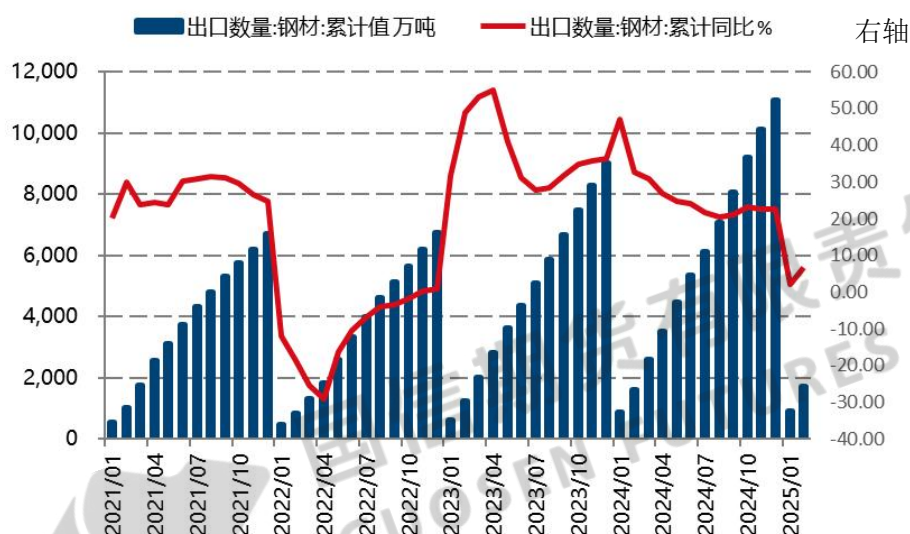
2025年2月10日，特朗普表示，将于周一（2月10日）宣布对所有国家的钢铝进口加征25%的关

税。

根据海关总署数据显示，中国 2024 年 1-12 月累计出口钢材 11071.6 万吨，同比增长 22.7%。而从中国钢材出口区域分布来看，更多分布在东南亚以及东盟和“一带一路”沿线国家，2024 年中国对美国钢材出口总量约 89 万吨，占总出口量 0.8%。因此加征关税对中国直接钢材产品出口影响较小。未来我们需要关注关税对于钢材制品（如机械、家电、汽车）等产成品的关税措施，以及涉及转出口部分的关税政策。

3 月 27 日，特朗普宣布对进口汽车加征 25% 的关税，中国汽车对美出口规模不大，影响相对较小，该政策主要影响日韩、加拿大、德国等美国主要汽车贸易伙伴。

图：钢材出口（单位：万吨、%）



数据来源：WIND 国信期货

2025 年地产仍表现低迷。国家统计局数据显示，1—2 月份，全国房地产开发投资 10720 亿元，同比下降 9.8%，降幅比上年全年收窄 0.8 个百分点；其中住宅投资 8056 亿元，下降 9.2%，降幅收窄 1.3 个百分点。1—2 月份，房地产开发企业房屋施工面积 605972 万平方米，同比下降 9.1%。其中，住宅施工面积 421351 万平方米，下降 9.7%。房屋新开工面积 6614 万平方米，下降 29.6%。其中，住宅新开工面积 4821 万平方米，下降 28.9%。房屋竣工面积 8764 万平方米，下降 15.6%。其中，住宅竣工面积 6328 万平方米，下降 17.7%。

1—2 月份，新建商品房销售面积 10746 万平方米，同比下降 5.1%，降幅比上年全年收窄 7.8 个百分点；其中住宅销售面积下降 3.4%，降幅收窄 10.7 个百分点。新建商品房销售额 10259 亿元，下降 2.6%，降幅收窄 14.5 个百分点；其中住宅销售额下降 0.4%，降幅收窄 17.2 个百分点。2 月末，商品房待售面积 79891 万平方米，同比增长 5.1%。其中，住宅待售面积增长 6.6%。

从价格表现来看，2 月二手房市场价格仍然偏弱，大部分城市价格仍在下降，复苏力度减弱，整体下行速度放缓，但未止跌。而待售面积显示目前地产市场去仍有较大的去库存压力，投资降幅虽有收窄，但新开工面积仍同比仍大幅下跌，我们认为未来 1-2 个季度地产对螺纹消费仍有拖累。

图：房屋新开工面积（单位：万平方米、%）

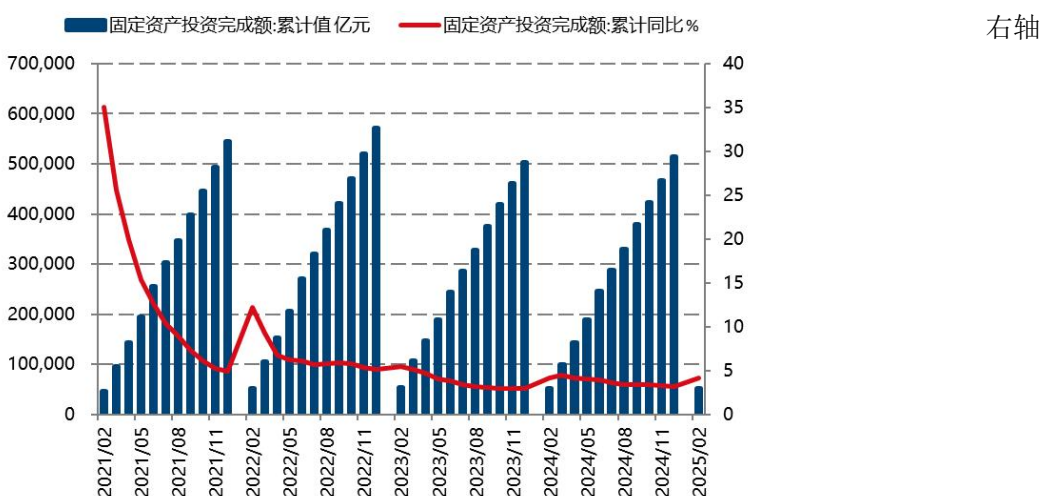


数据来源：WIND 国信期货

2025 年 1—2 月份，全国固定资产投资 52619 亿元，同比增长 4.1%，增速比 2024 年全年加快 0.9 个百分点。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 5.6%。

参考财政部公布的 2025 年 1-2 月财政收支情况，赤字率来看，预计 2025 年预算赤字率上升至 4.0%-4.2%，广义债务赤字率上升至 10.0%-10.2%。从供给规模来看，2025 年政府债发行规模可能达到 25.7-26.0 万亿元以上，较 2024 年增加约 3.0-3.3 万亿元。基于目前居民信贷情况以及收入预期，当前以及未来一段时间地产端消费仍难有明显改善，基于逆周期调节的作用，未来政府将加大支出力度，基建增可期。

图：固定资产投资完成额（单位：亿元、%）



数据来源：WIND 国信期货

根据工信部发布数据，2025 年 2 月，我国汽车产销分别完成 210.3 万辆和 212.9 万辆，同比分别增长 39.6% 和 34.4%。1—2 月，汽车产销分别完成 455.3 万辆和 455.2 万辆，同比分别增长 16.2% 和 13.1%。2 月，汽车整车出口 44.1 万辆，同比增长 16.9%。新能源汽车出口 13.1 万辆，同比增长 60.5%。1—2 月，汽车整车出口 91.1 万辆，同比增长 10.9%。新能源汽车出口 28.2 万辆，同比增长 54.5%。

春节后生产经营加快，市场活力提升，产销总体呈现稳步增长态势。3 月 27 日，特朗普宣布对进口汽车加征 25% 的关税，中国汽车对美出口规模不大，影响相对较小，该政策主要影响日韩、加拿大、德国等美国主要汽车贸易伙伴。

图：汽车产量（单位：万辆、%）

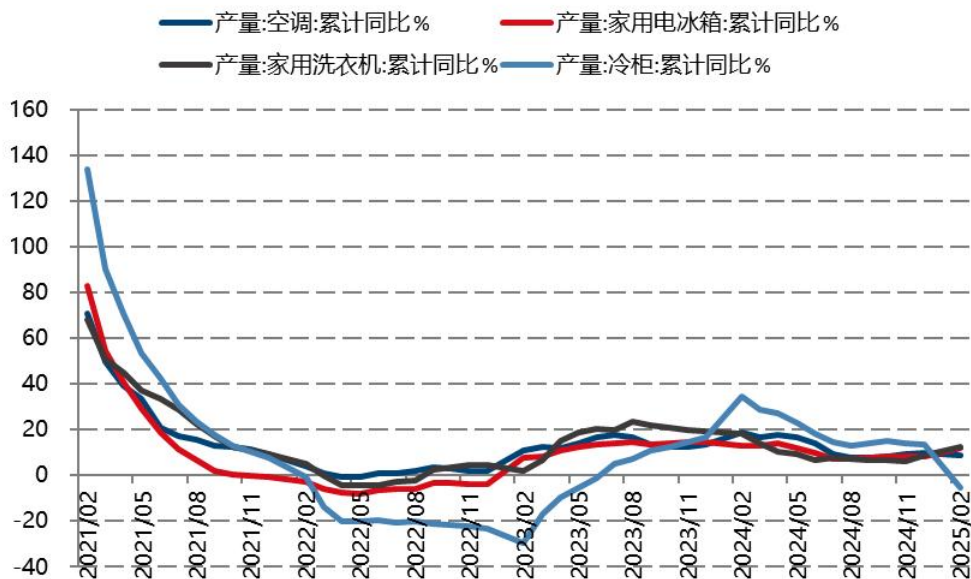


数据来源：WIND 国信期货

大类家电消费保持增长。国家统计局数据显示，2025 年 1-2 月中国空调产量 4128.1 万台，同比增长 9.0%。1-2 月全国冰箱产量 1511.8 万台，同比增长 11.7%。1-2 月全国洗衣机产量 1851.9 万台，同比增长 12.7%。1-2 月全国彩电产量 2566.4 万台，同比下降 0.5%。

1-2 月居民短期信贷数据表现低迷，中国人民银行发布数据显示，1-2 月居民部门短期贷款大幅下降 3238 亿，消费不振。3 月 16 日，国务院办公厅发布《提振消费专项行动方案》，内涵 30 条具体支持政策。从条目来看支持力度有所提升，但我们仍需持续关注未来有多少定量金额投入到消费支持中。

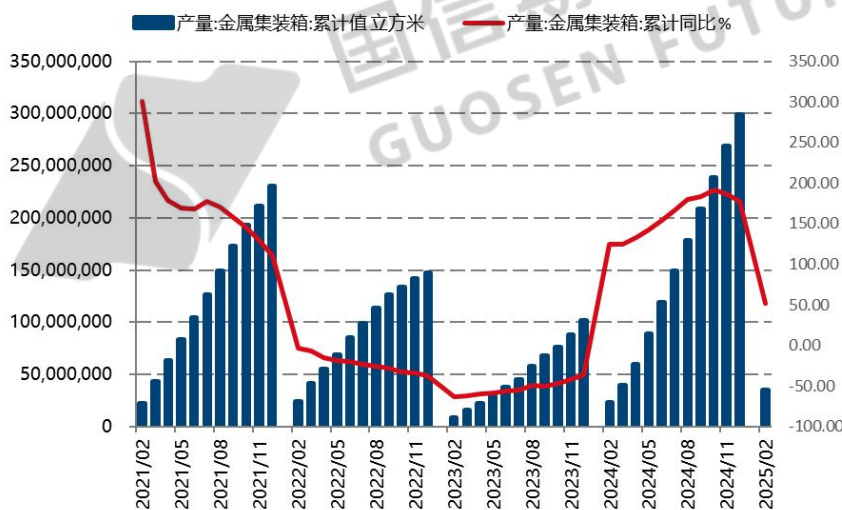
图：家电产量累计同比 (%)



数据来源: WIND 国信期货

根据国家统计局数据, 2025 年 1-2 月我国金属集装箱产量累计约为 3519.4 万立方米, 较上一年同比增长 51.3%。外贸以及订单量复苏, 集装箱产量同比大幅增长。

图: 集装箱产量 (立方米、%)

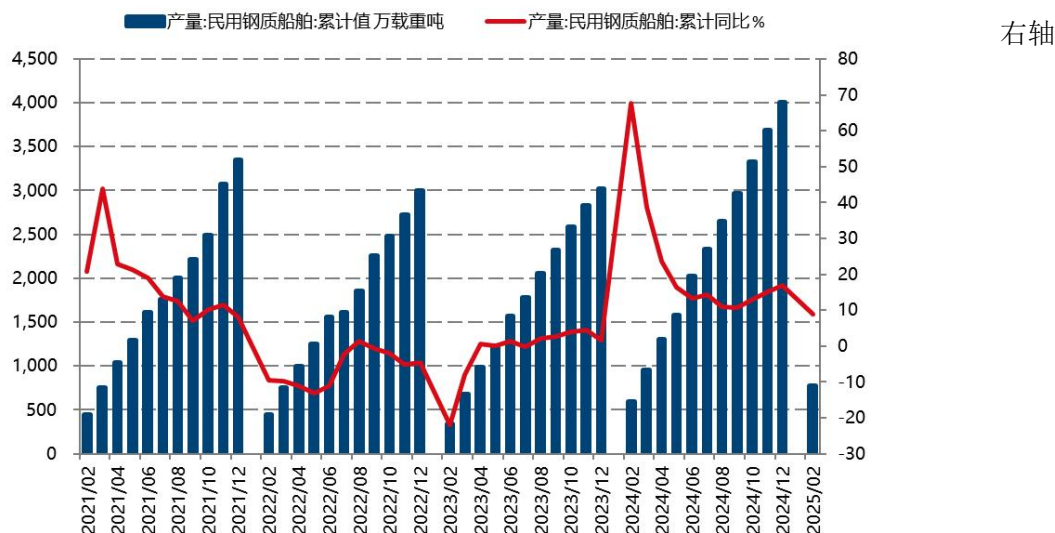


右轴

数据来源: WIND 国信期货

根据国家统计局数据, 2025 年 1-2 月我国民用钢质船舶累计产量 776.6 载重吨, 同比增长 8.8%。造船订单增长周期, 2025 年产量预期仍保持乐观。

图: 产量: 民用钢质船舶: 累计值及同比 (万载重吨、%)



数据来源: WIND 国信期货

四、总结与展望

螺纹钢:旺季表现平淡, 盘面震荡运行

宏观面, 国内前两月金融宏观数据出炉, 价格水平方面, 春节错月因素影响, 国内 CPI 同比和环比转负, 扣除春节错月影响, 2 月份 CPI 同比上涨 0.1%。依然处在极低的水平, 因此从宏观角度来看, 紧缩压力仍未有效缓解, 价格压力持续存在。印证了我们上一篇报告中关于“未来价格或仍有紧缩压力”的判断。信贷方面, 政府发债支撑社融增速, 居民端, 短期贷款减少显示消费信心严重不足, 而中长期贷款低于去年同期基本符合市场预期, 因此近期国内政策继续发力扩大消费刺激与支持。

政策面, 2 月 10 日, 特朗普表示, 将于周一 (2 月 10 日) 宣布对所有国家的钢铝进口加征 25% 的关税。3 月 27 日, 特朗普宣布对进口汽车加征 25% 的关税, 而从定量来看, 中国对美直接钢材出口以及整车出口规模都相对较小, 此举对终端需求影响有限。而国内, 在地产持续低迷的情况下, 政府将加大赤字率与消费支持力度, 3 月 16 日, 国务院办公厅发布《提振消费专项行动方案》, 我们仍需持续关注未来有多少定量金额投入到消费支持中。

原料端, 年初澳洲受到飓风天气影响, 港口清港, 铁矿石发运下滑, 外矿供应下滑, 近期主流矿山发运基本恢复, 高频数据显示到港量逐步增加, 预计未来仍有补发运预期, 外矿供应将有回升。煤焦方面, 国内部分煤矿亏损下限停产, 但整体供应仍保持在高位稳定。此外煤炭进口相对宽松, 蒙煤口岸库存高位。环保约束放松, 焦企以及钢厂开工均有恢复。综合来看, 原料端供应维持偏宽松格局, 需求环比回升, 但向上空间不大, 预计价格反弹空间有限。

产业面, 钢厂目前生产利润尚可, 整体复产节奏相对谨慎, 但高炉端复产趋势不变, 预计未来钢铁产量环比仍有增加, 但增量空间相对有限。钢联数据显示螺纹周度产量环比增加, 且已回升至去年同期更高水平。需求方面, 旺季依赖建材表观消费环比回升, 但同比却未恢复到去年旺季水平。综合来看, 钢材供需双增库存下降, 但终端需求恢复强度不及预期, 叠加三月重要会议提振不足, 市场情绪有所回落。我们认为短期盘面反弹高度受限, 短期震荡运行。关注需求兑现情况。

重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。