



新湖钢材周度分析

新湖期货研究所

2025. 2. 14

- 螺纹：正月十五之后电炉将进入集中开工复工的阶段，开工率将快速回升，预计螺纹产量环比持续增加。从库存情况来看，螺纹总库存季节性累库，春节假期期间累库幅度不大，螺纹总库存水平处于低位。预计接下来一两周螺纹仍将继续累库。需求方面，正月十五结束，终端工地进入集中复工阶段，不过从调研的情况来看，目前螺纹工地复工进度偏慢，持续关注工地复工情况。
- 热卷：热卷产量处于近几年农历高位水平，热卷供应压力偏大。库存方面，热卷库存环比回升，由于高产量影响，热卷总库存压力较大。需求方面，假期结束，热卷终端需求逐步恢复，不过热卷终端需求同比增加空间有限，后续需要关注热卷终端需求的复工进度以及峰值。
- 短期来看，终端工地复工进度偏慢，但后续仍需要数据持续验证，短期成材价格维持震荡偏弱，关注需求恢复的持续性。

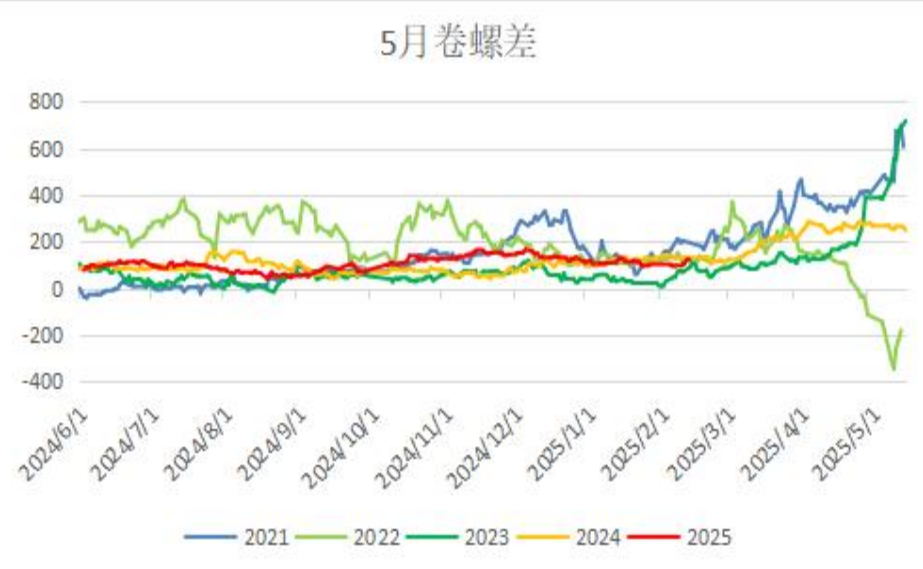
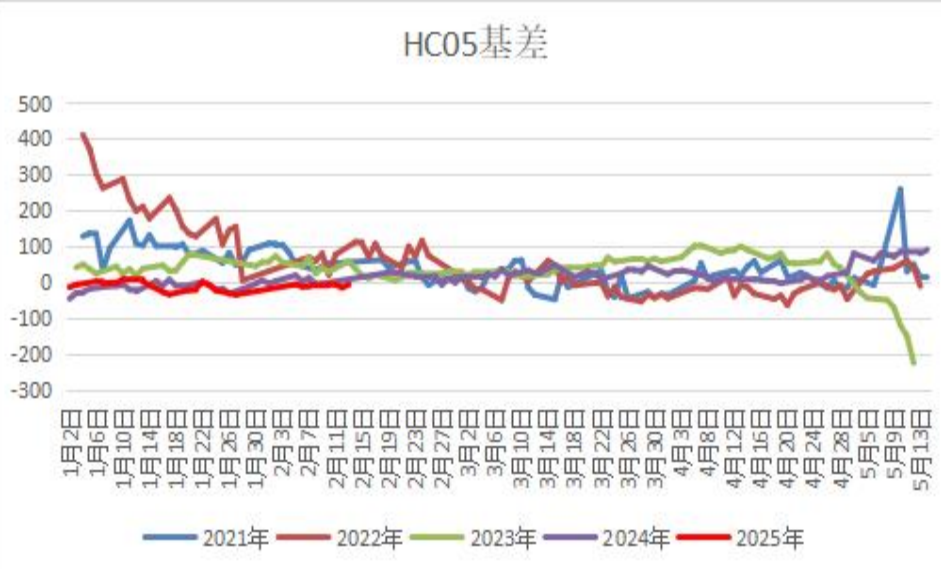
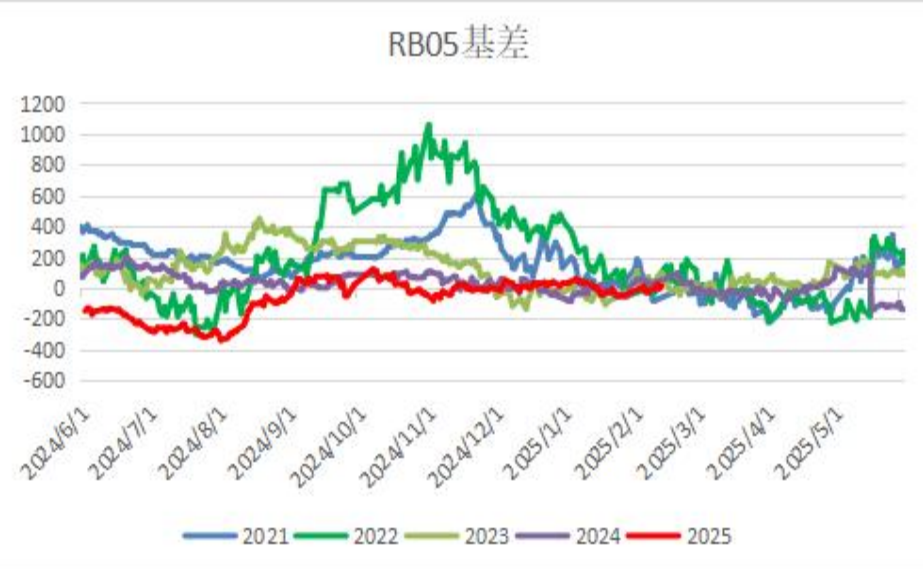
截至周四，节后第二周成材价格环比回落20-70元/吨



地区	价格	变化
天津	3280	-30
上海	3320	-60
广州	3580	-20

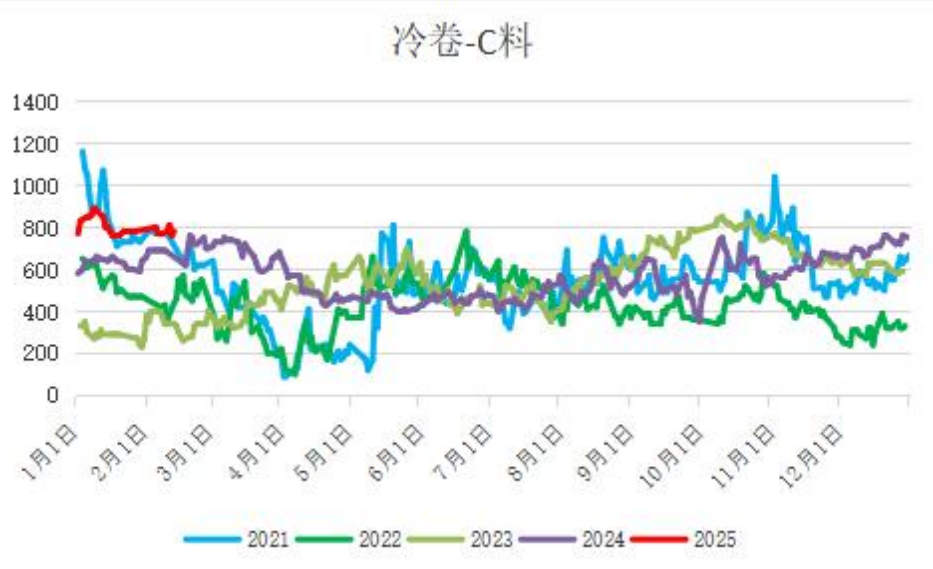
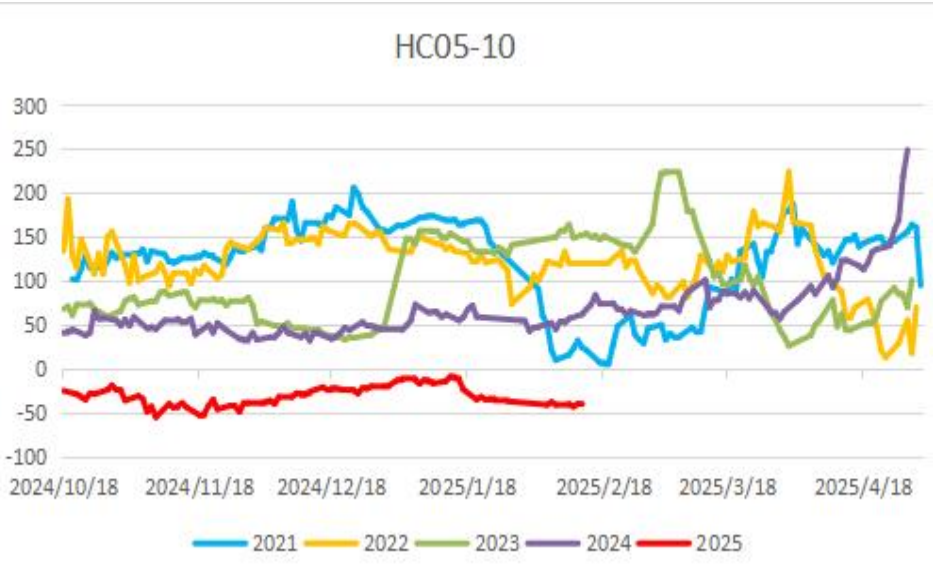
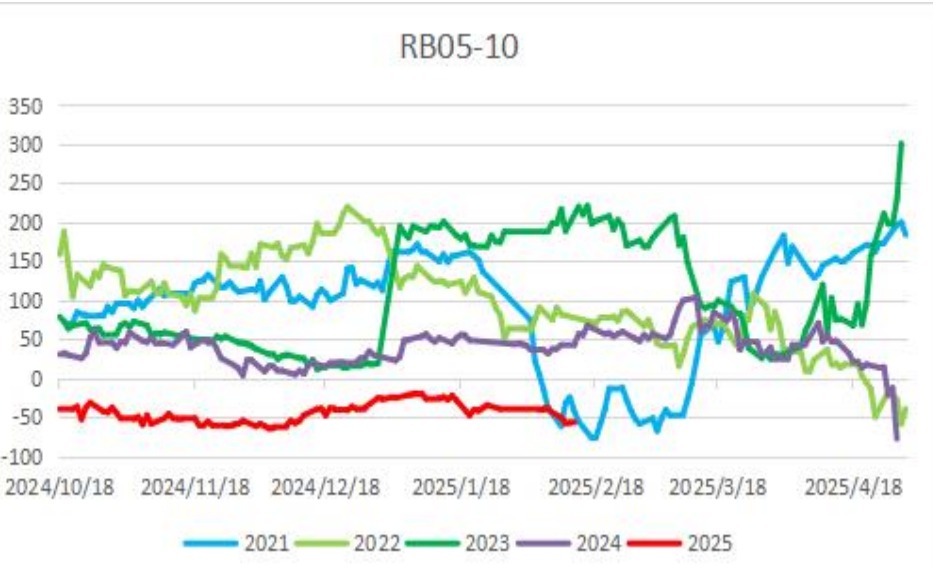
地区	价格	变化
天津	3330	-60
上海	3390	-50
广州	3370	-70

价差：螺纹05合约贴水现货，热卷05合约升水，卷螺差震荡



数据来源：Mysteel、同花顺、新湖研究所

价差：螺纹5-10价差回落，冷热卷价差环比回升



价差：螺纹华东华北价差回落，热卷南北价差变化不大



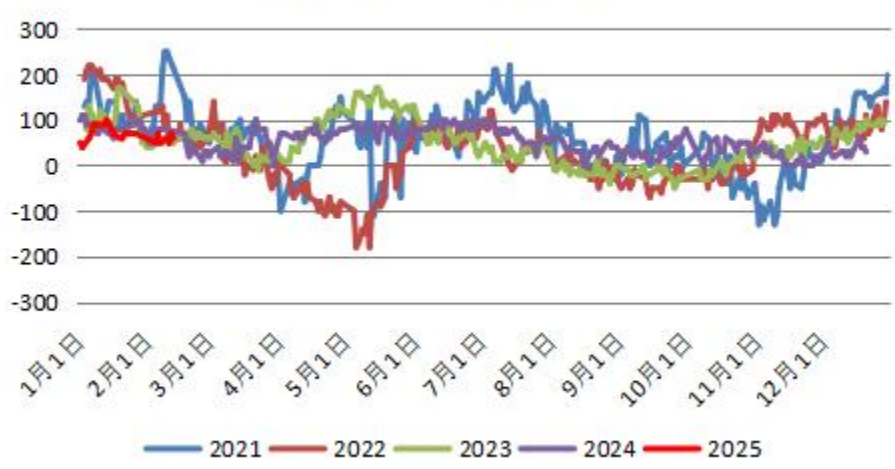
螺纹：上海-北京



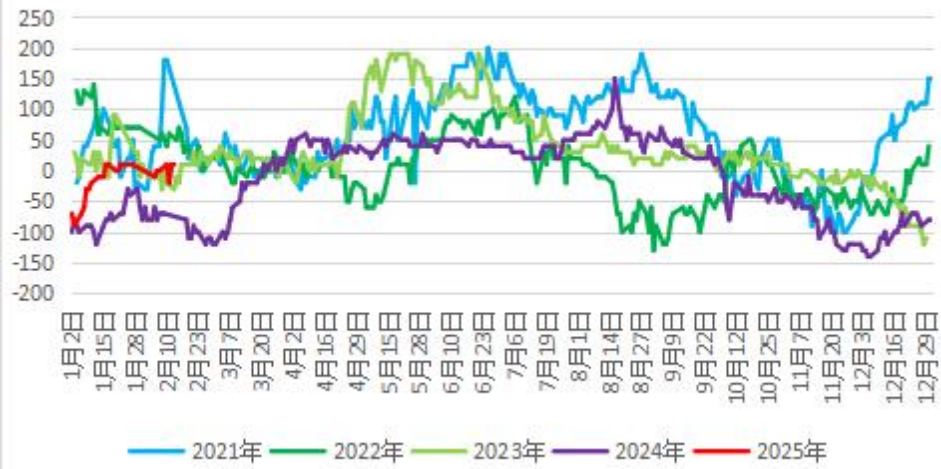
螺纹：广州-北京



热卷：上海-天津



热卷：张家港-乐从



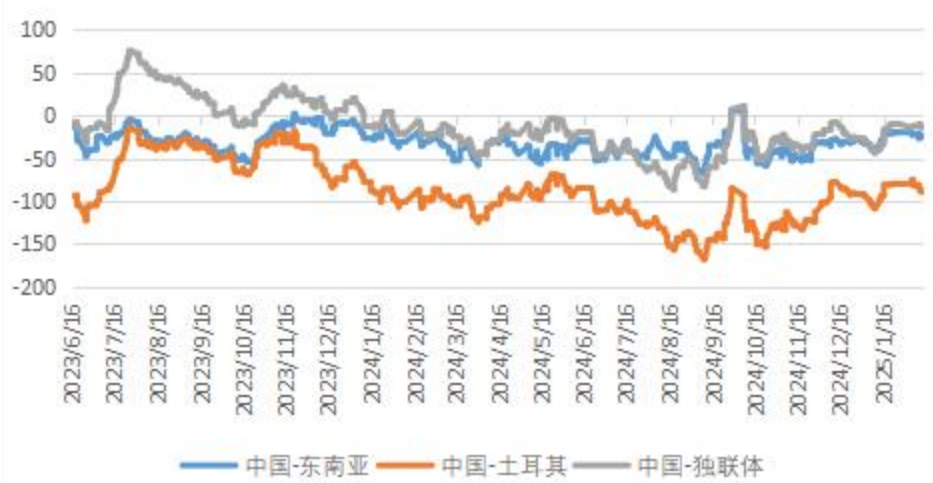
价差：海外热卷美国涨35，欧洲日本东南亚持稳



冷轧国内外价差



方坯国内外价差



热卷国内外价差



海外热卷价格

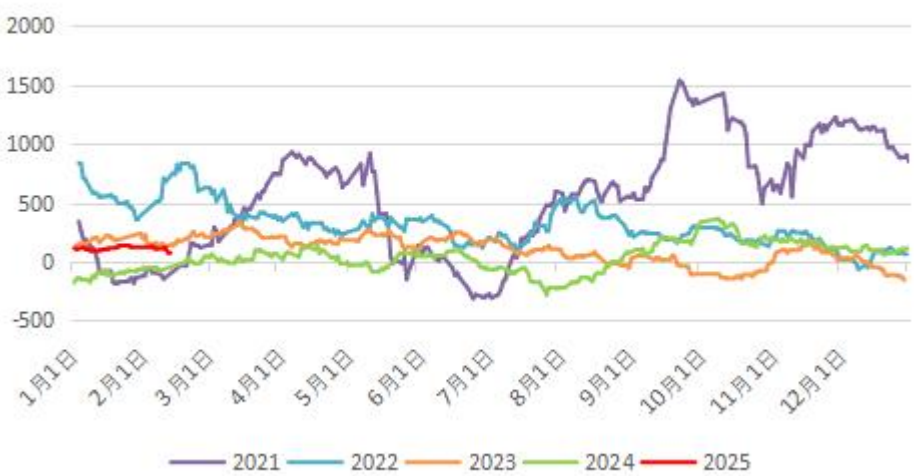


数据来源：Mysteel、同花顺、富宝废钢、新湖研究所

现货利润：长短流程钢厂利润回落，样本钢厂盈利比例回落



螺纹现货利润



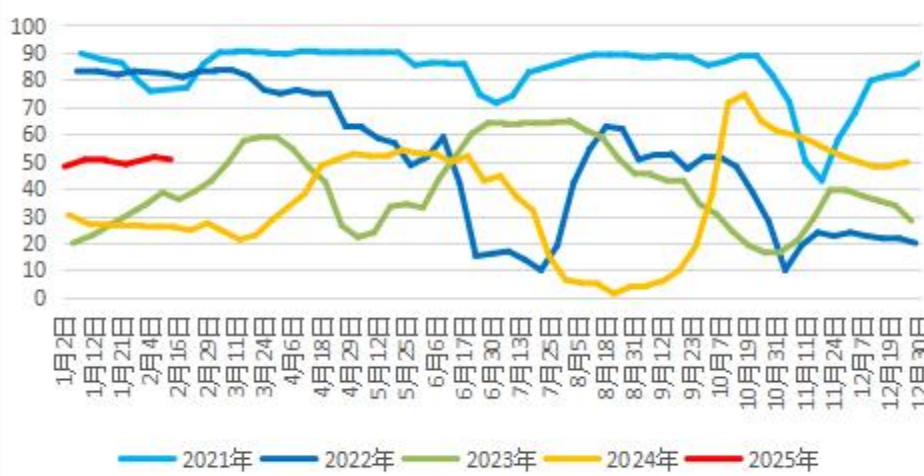
热卷现货利润



华东电炉利润



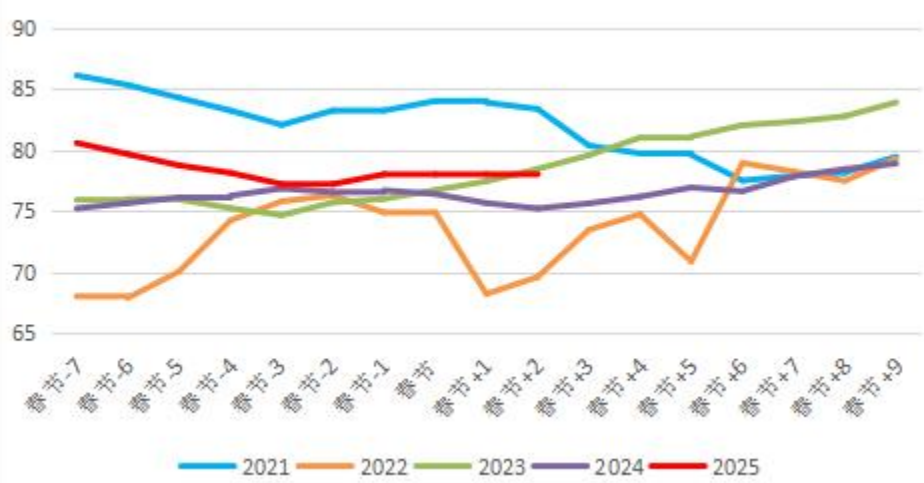
247家样本钢厂盈利比例



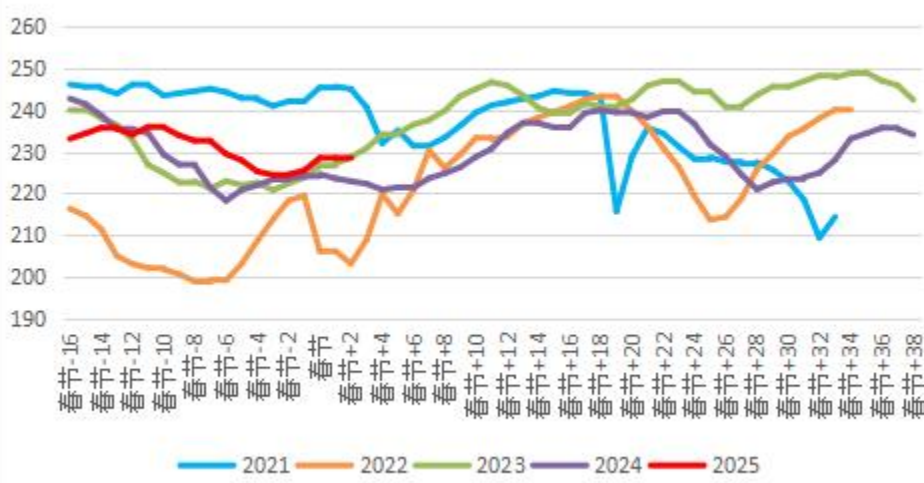
供应：样本铁水产量环比微降，节后电炉进入集中复工阶段



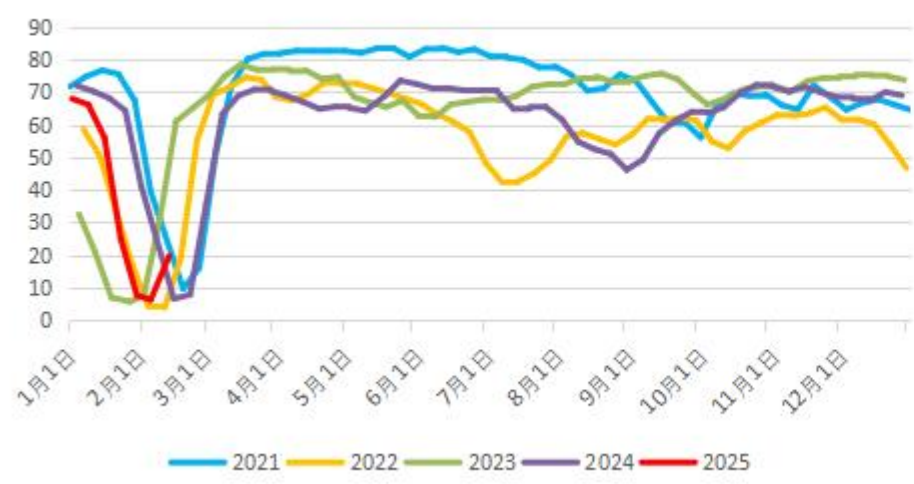
农历：高炉开工率



农历：日均铁水产量



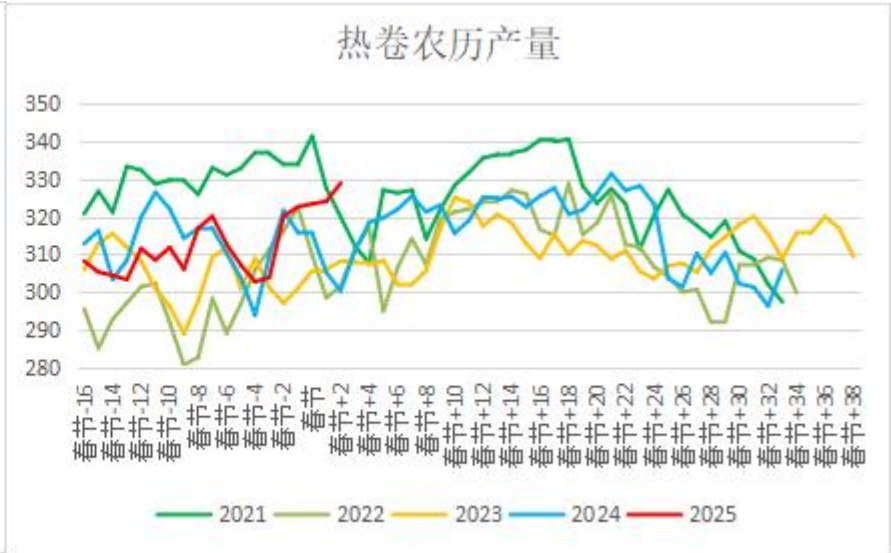
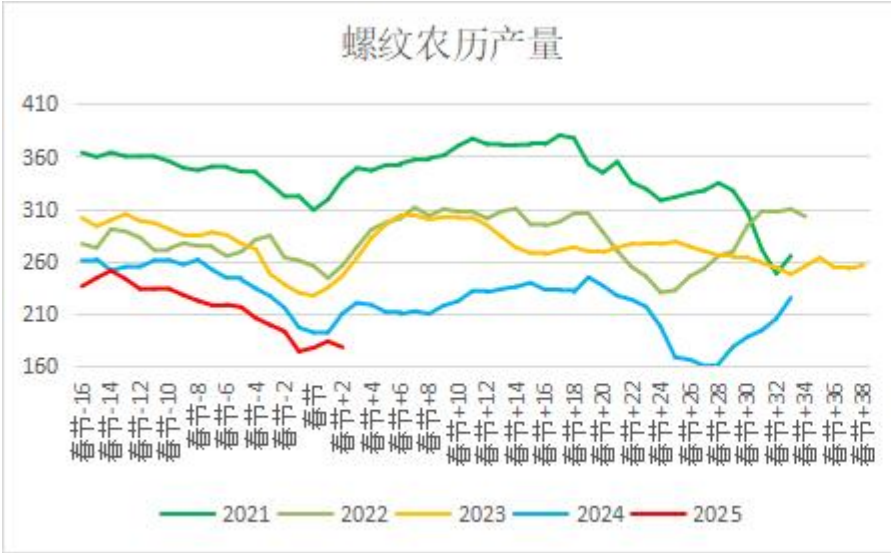
87家独立电炉厂开工率



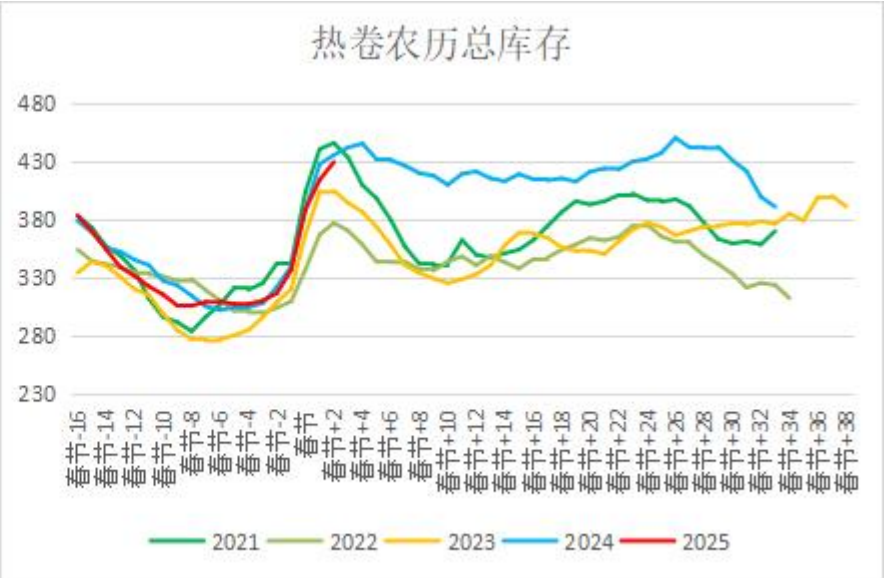
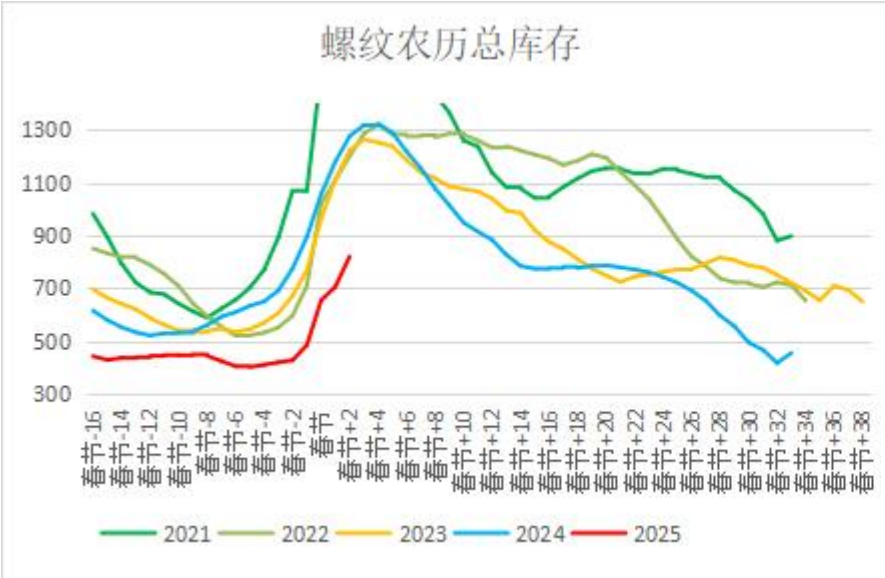
87家独立电炉厂产能利用率



供应：螺纹产量环比回落；热卷产量处于高位



库存：螺纹继续累库，热卷库存压力大



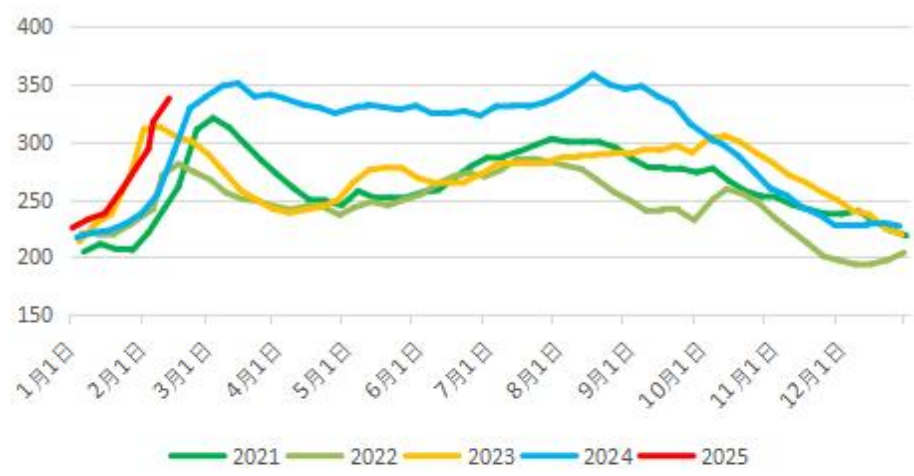
库存：螺纹厂社双增，热卷厂降社增



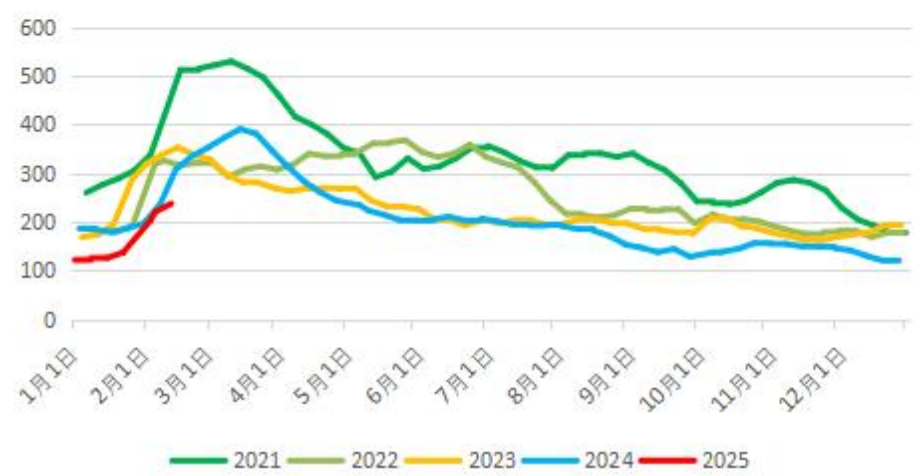
螺纹社会库存



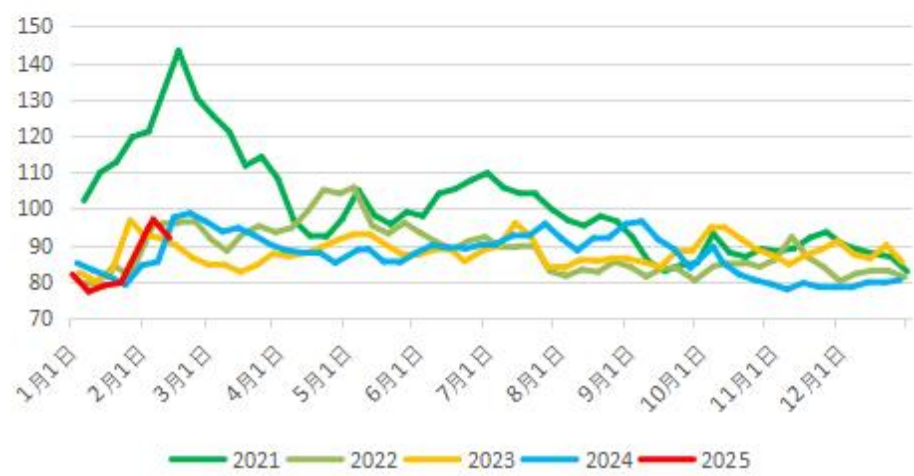
热卷社会库存



螺纹钢厂库存

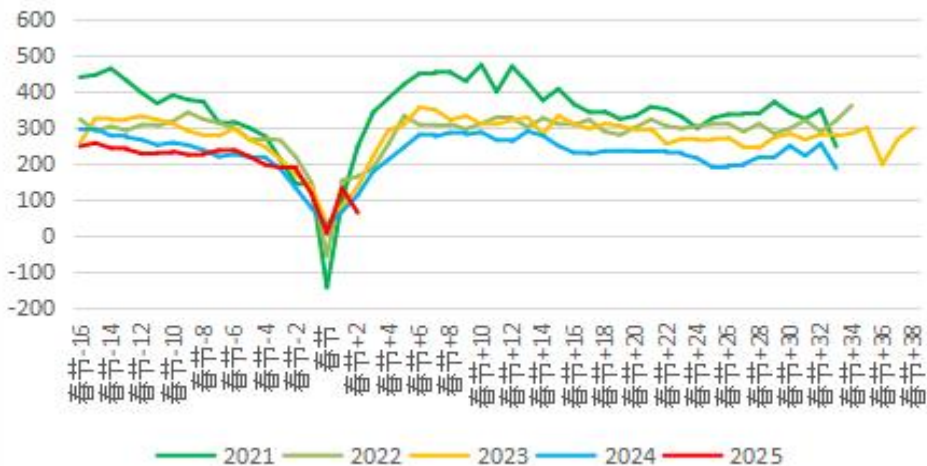


热卷钢厂库存

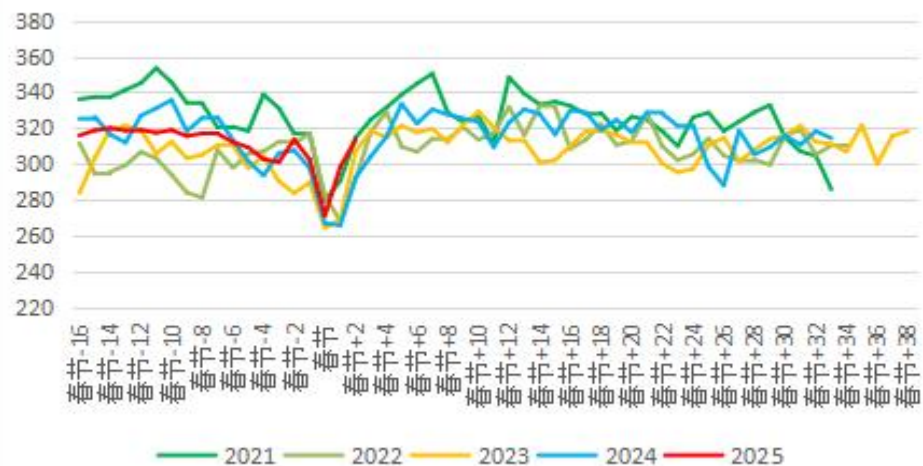


需求：螺纹热卷终端进入需求恢复阶段，螺纹需求恢复偏慢

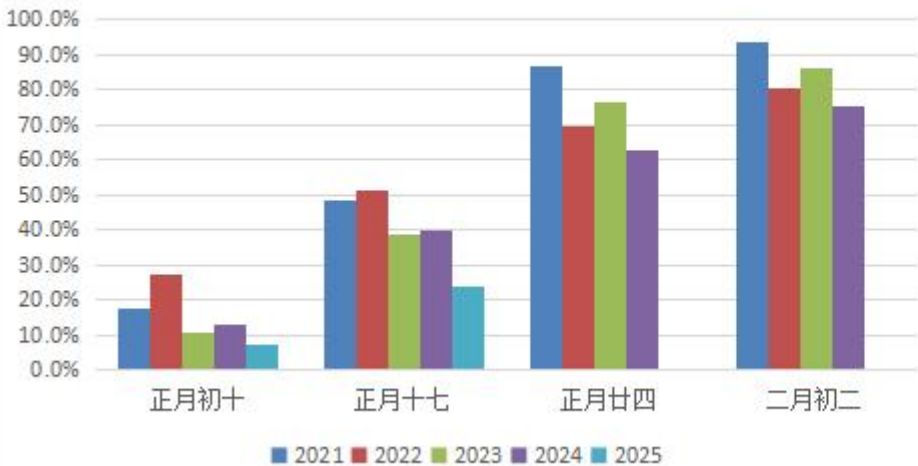
螺纹农历表需



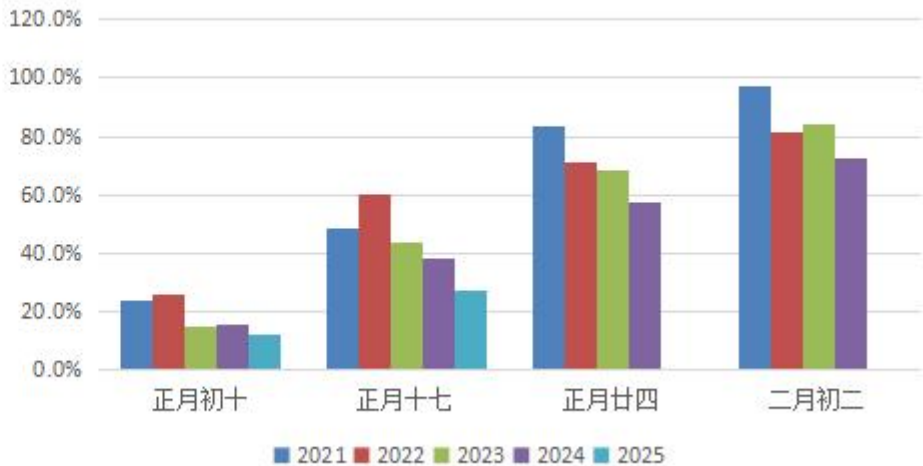
热卷农历表需



全国开复工率

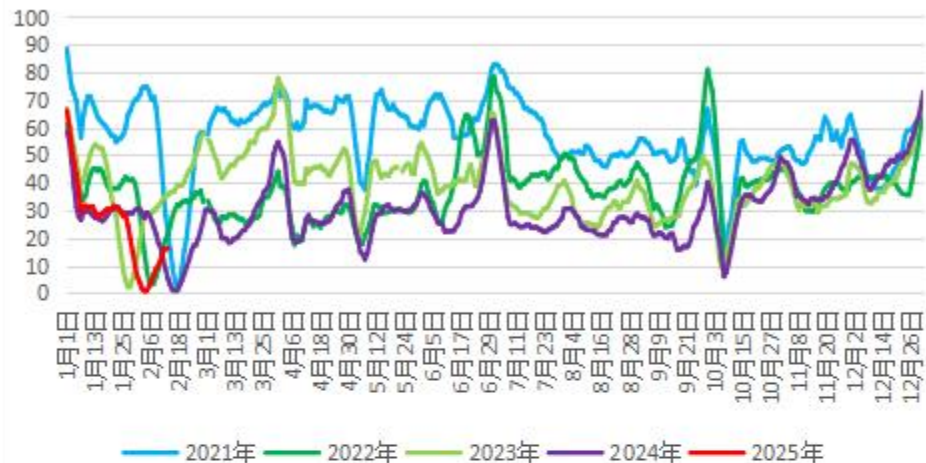


全国劳务上工率

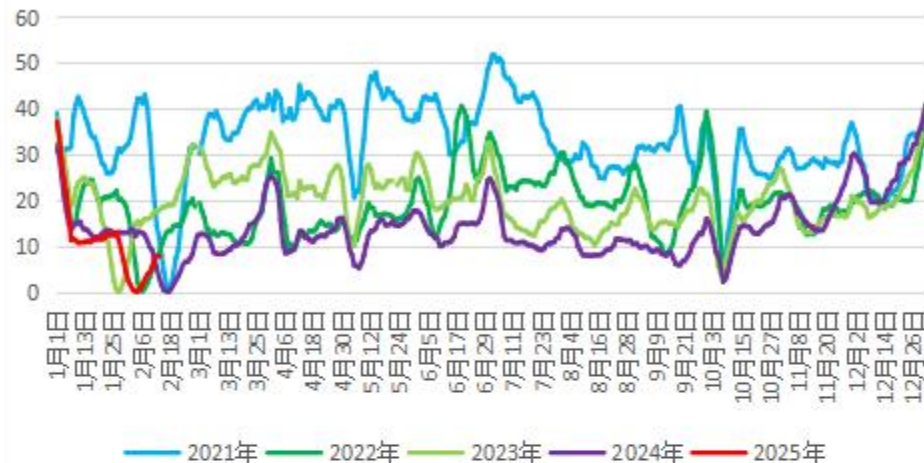


需求：30大中城市商品房成交逐步回升，关注金三银四的成色

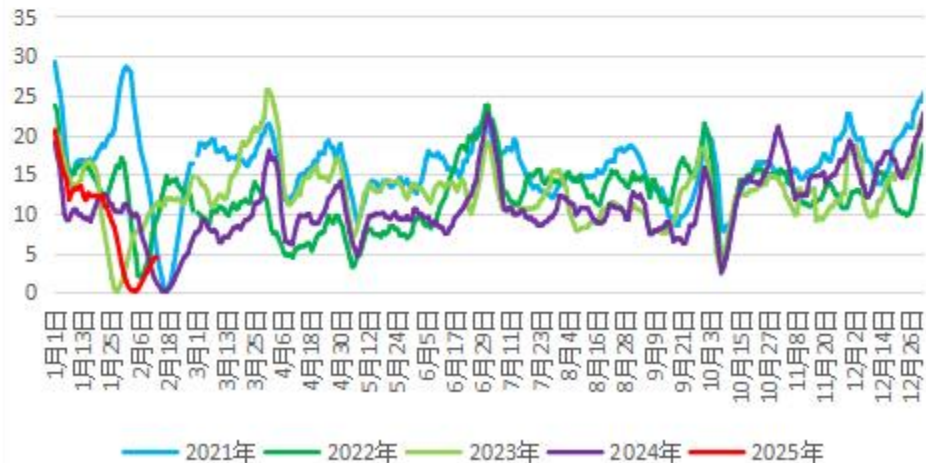
30大中城市商品房日度成交：MA7



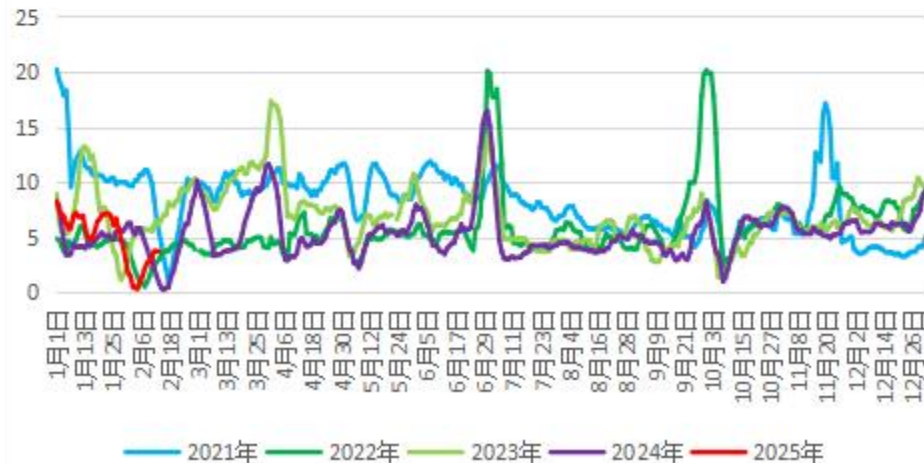
二线城市商品房日度成交：MA7



一线城市商品房日度成交：MA7

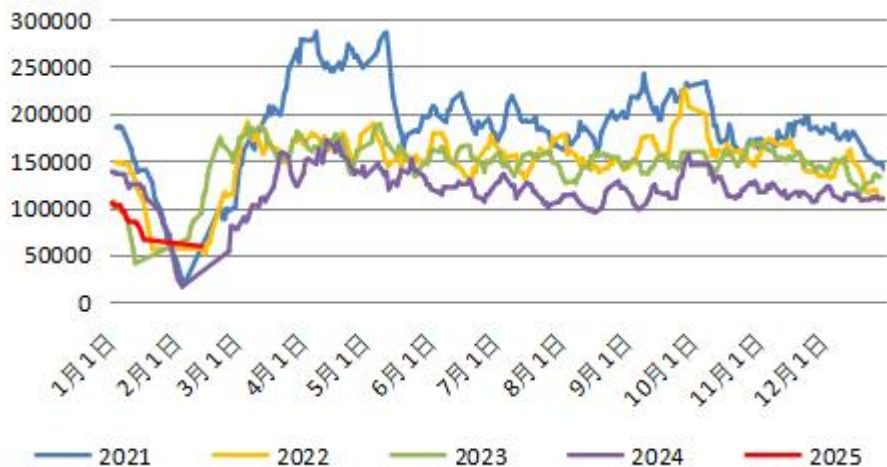


三线城市商品房日度成交：MA7

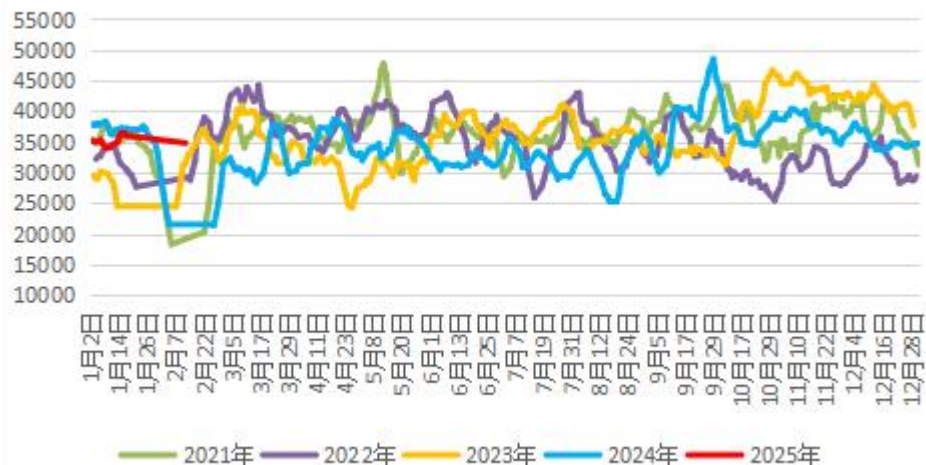


需求：假期结束，钢材成交逐步恢复

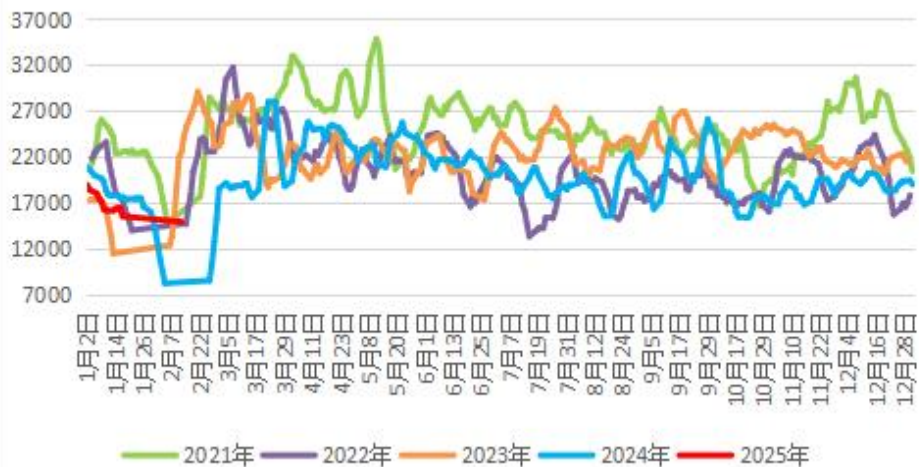
全国建材主流贸易商成交均值



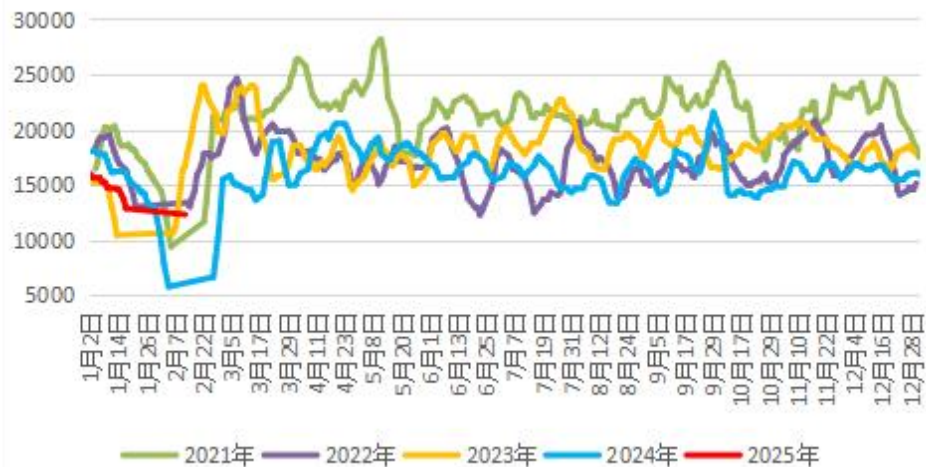
热卷贸易商成交：MA5



冷卷贸易商成交：MA5

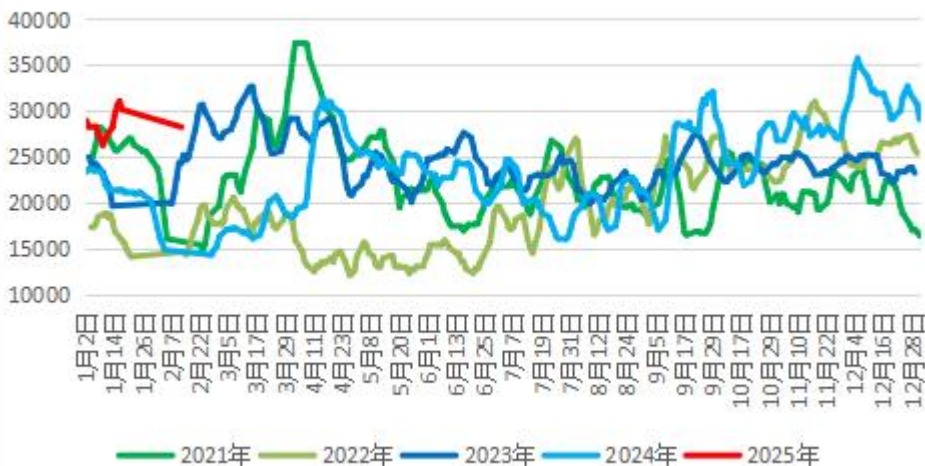


镀锌卷贸易商成交：MA5

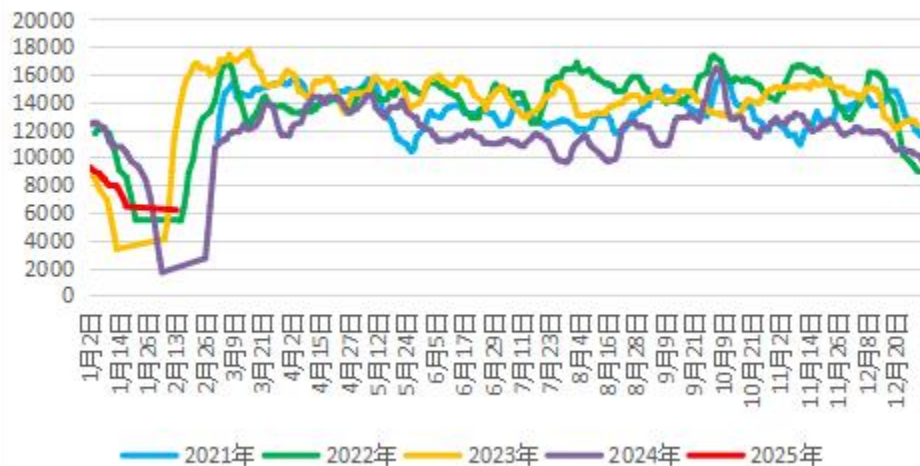


需求：假期结束，钢材成交逐步恢复

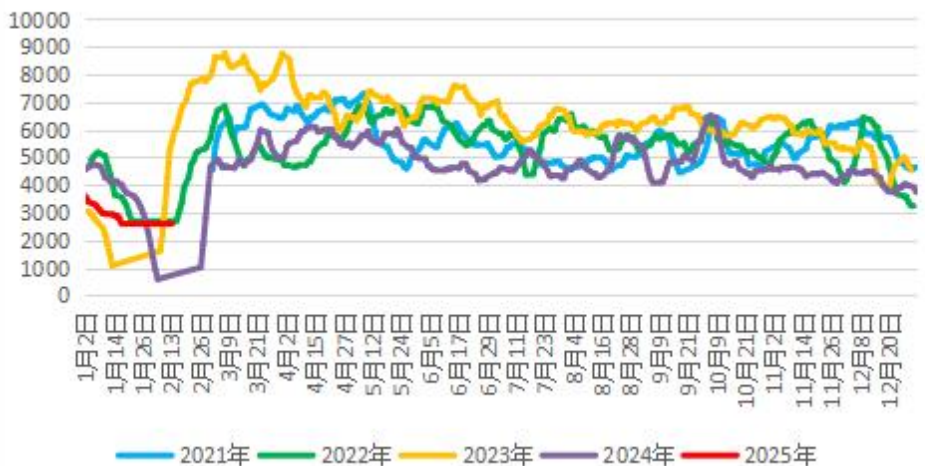
工业线材贸易商成交：MA5



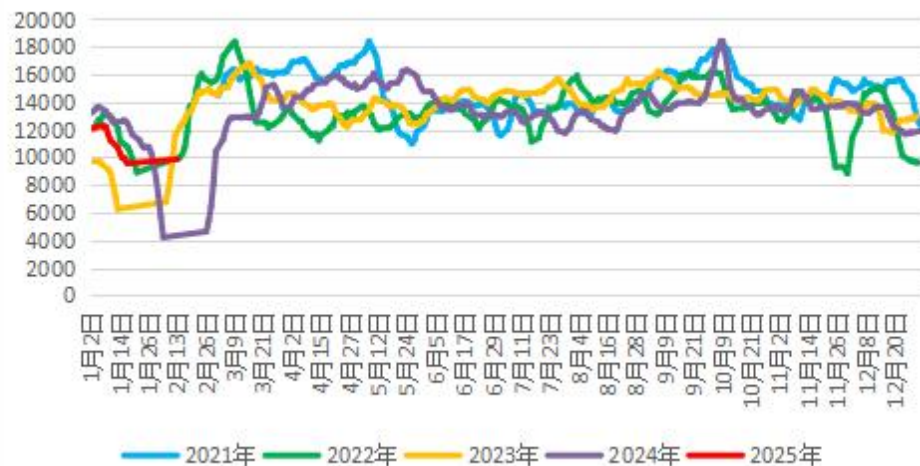
镀锌管贸易商成交量：MA5



焊管贸易商成交量：MA5



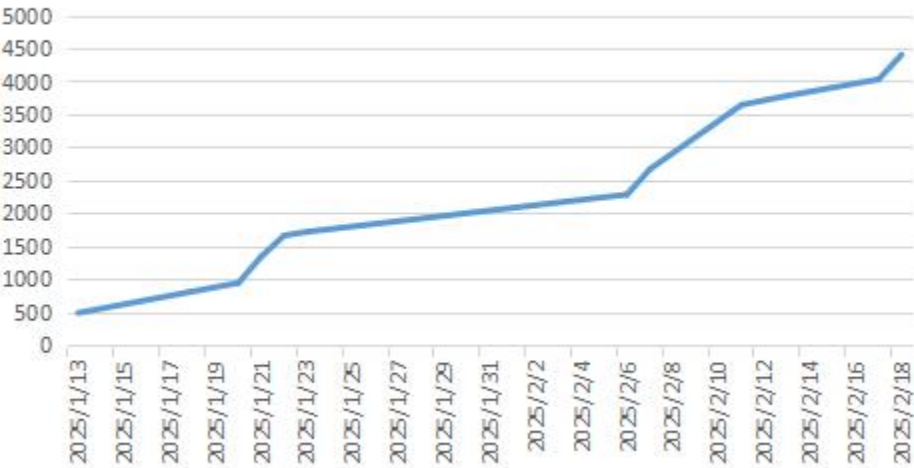
无缝管贸易商成交量：MA5



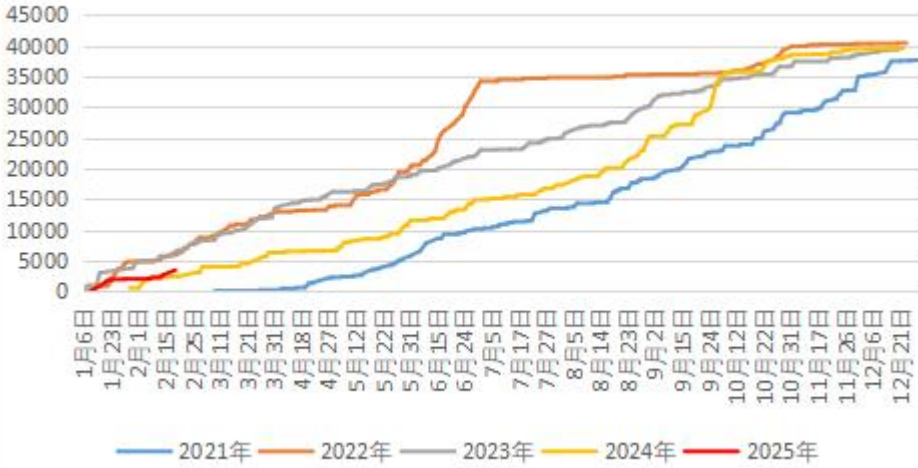
需求：截至2月18日地方政府专项债发行情况



2025年计划置换隐债累计额度



新增专项债累计发行额：亿元



- 中国1月CPI年率 0.5%，预期0.1%，前值0.10%。中国1月CPI月率 0.7%，前值0%。
- 中国1月PPI年率 -2.3%，预期-2.1%，前值-2.30%。中国1月PPI月率 -0.2%，前值-0.1%。
- 央行:下阶段，实施好适度宽松的货币政策。综合运用多种货币政策工具，根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，择机调整优化政策力度和节奏，保持流动性充裕，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配。把促进物价合理回升作为把握货币政策的重要考量，推动物价保持在合理水平。
- 财联社2月10日电，李强主持召开国务院常务会议，研究提振消费有关工作。会议指出，推动大宗消费更新升级，加大消费品以旧换新支持力度，更好满足住房消费需求，延伸汽车消费链条。强化消费品牌引领，支持新型消费加快发展，促进“人工智能+消费”等，持续打造消费新产品新场景新热点。
- 印尼财政部发布第PMK9号公告，决定继续对原产于中国、新加坡和乌克兰的热轧钢板（Hot Rolled Plate）征收反倾销税，其中，中国税率为10.47%、新加坡为12.50%、乌克兰为12.33%。涉案产品为宽度不低于600毫米、厚度超过10毫米以及宽度不低于600毫米、厚度介于4.75毫米~10毫米，未经涂镀，除热轧外未经进一步加工的铁或非合金钢板材。措施自公告发布之日起10个工作日后生效，有效期为五年。
- 印度钢铁部长H·D·库马拉斯瓦米表示，印度将在未来六个月内对来自中国的钢铁产品征收15%-25%的临时关税，旨在遏制中国钢铁的进口，保护印度国内钢铁制造商的利益。
- 美国总统特朗普当地时间2月10日签署行政命令，宣布对所有进口至美国的钢铁和铝征收25%关税。特朗普表示，相关要求“没有例外和豁免”。

- 美国1月末季调CPI年率 3%，预期2.90%，前值2.90%。美国1月末季调核心CPI年率 3.3%，预期3.10%，前值3.20%。美国1月PPI月率 0.4%，预期0.30%，前值0.20%。美国1月PPI年率 3.5%，预期3.2%，前值3.30%。
- 美东时间2月12日，美联储主席鲍威尔在美国众议院金融服务委员会的听证会上表示，最新发布的CPI数据高于“几乎所有预期”，美联储依然有更多工作要做。他暗示，利率将在可预见的未来保持高位。另外，鲍威尔还直接提到了关税可能影响联储决策，他表示，美联储有可能不得不就关税调整政策利率。华尔街人士认为，在特朗普政府贸易、移民和财政政策对经济影响的不确定性加剧的背景下，美国通胀恐怕将进一步走高。
- 交易员将下次美联储降息时间从9月调整至12月。
- 美东时间周四（2月13日），美国总统特朗普签署了一项总统备忘录，提出实施对等关税。他认为，这将打击来自其他国家的不公平和歧视性关税。对等关税将根据五个不同方面针对每个贸易伙伴进行定制，包括：其对美国产品征收的关税、不公平税收、其政策对美国企业和消费者造成的成本、汇率情况，以及美国贸易代表办公室认定的任何其他不公平贸易做法。对等关税不会立即生效，但备忘录的签署标志着政府将启动审查程序，为实施关税铺路。白宫官员表示，特朗普希望尽快推动关税生效，预计将在“数周”内或“最多几个月”后实施。根据该备忘录，特朗普指示美国商务部长提名人霍华德·卢特尼克、贸易代表提名人贾米森·格里尔、财政部长斯科特·贝森特和国土安全部长克里斯蒂·诺姆等人协商，并“迅速”提交针对各国的具体关税建议。随后，白宫管理和预算办公室主任拉塞尔·沃特将在180天内提交报告，评估关税对财政的影响。

姜秋宇（螺纹、热卷）

执业资格号：F3007164

投资咨询资格号：Z0011553

审核人：李明玉

【免责声明】

本报告由新湖期货股份有限公司（以下简称新湖期货，投资咨询业务许可证号32090000）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其他法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于新湖期货。未经新湖期货事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布。如引用、刊发，须注明出处为新湖期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告的信息均来源于公开资料和/或调研资料，所载的全部内容及观点公正，但不保证其内容的准确性和完整性。投资者不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是新湖期货在最初发表本报告日期当日的判断，新湖期货可发出其他与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新湖期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知更新情况。新湖期货不对因投资者使用本报告而导致的损失负任何责任。新湖期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于投资者，新湖期货建议投资者独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计、税务建议或担保任何内容适合投资者，本报告不构成给予投资者投资咨询建议。研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

创新服务 价值共享

一切为了提升客户盈利能力
一切为了优秀员工持续成长

