宁证期货 NFC NINGZHENG FUTURES | 真诚·专业·合作·共赢

钢材期货周度报告 2025年04月28日

宏观预期反复 震荡思路对待

摘 要：

行情回顾：本周钢材价格弱势调整，全国螺纹钢均价环比下跌15元/吨。本周本周建筑钢材价格偏强运行。截至4月25日，全国主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3327元/吨，周环比上涨47元/吨。周五夜盘期钢大幅上涨，27日多数钢厂推涨，市场拉涨情绪浓厚，现货市场迎来反弹。商家反馈，市场推涨下终端采购偏谨慎，投机需求表现一般。

基本面分析：从钢材现货市场来看，供给端：由于品种盈亏的影响，产能释放力度继续增强，铁水产量持续增加，品种产量也有所上升。需求端：在“买涨不买跌”心态以及节前备货的带动下，各品种成交呈现了明显上升的态势。成本端：由于铁矿石价格维持稳定，废钢价格小幅上涨，焦炭价格维持稳定，生产成本支撑力度继续增强。

投资策略：单边：区间操作　跨期套利：观望为主　卷螺价差：观望为主　钢材利润：观望为主　期权策略：宽跨式盘整

宁证期货投资咨询中心

期货交易咨询业务资格：

证监许可【2011】1775 号

作者姓名：丛燕飞

期货从业资格号：F3020240

期货投资咨询从业证书号：Z0015666

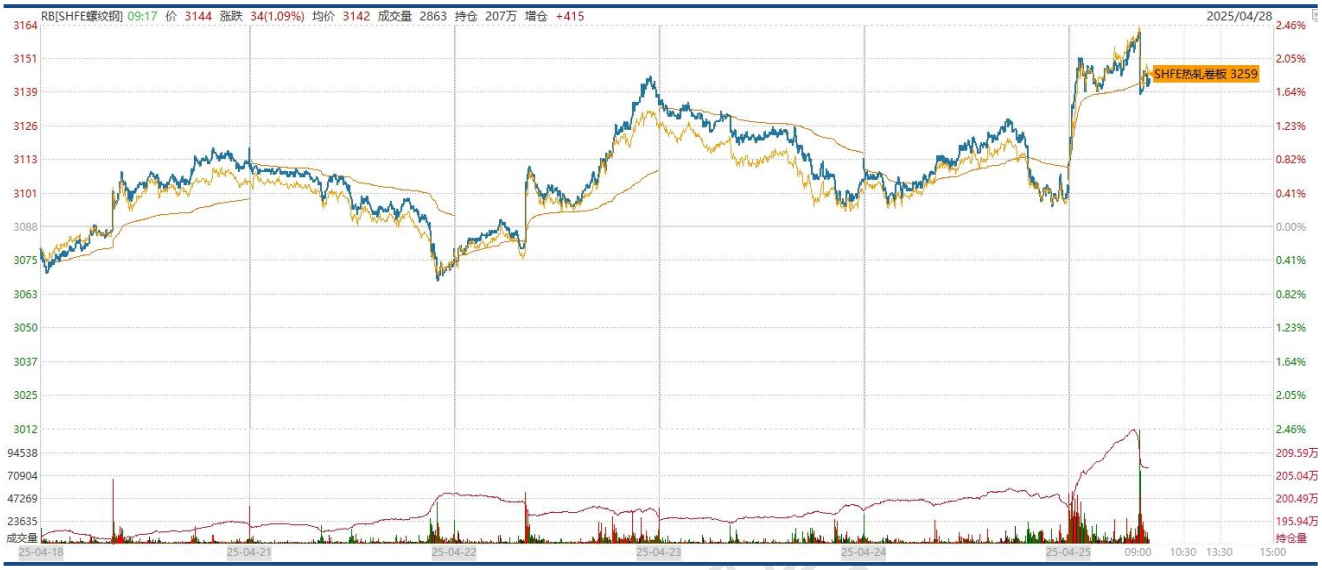
邮箱：congyanfei@nzfco.com

宁证期货投资咨

一、本周行情回顾

本周建筑钢材价格偏强运行。截至4月25日，全国主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3327元/吨，周环比上涨47元/吨。周五夜盘期钢大幅上涨，27日多数钢厂推涨，市场拉涨情绪浓厚，现货市场迎来反弹。商家反馈，市场推涨下终端采购偏谨慎，投机需求表现一般。

图 1：螺纹&热卷主力合约5日分时图



数据来源：WIND

二、宏观、产业资讯

1、4月25日，中共中央政治局召开会议。会议强调，要加紧实施更加积极有为的宏观政策，用好用足更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策。加快地方政府专项债券、超长期特别国债等发行使用。根据形势变化及时推出增量储备政策，加强超常规逆周期调节。兜牢基层“三保”底线。适时降准降息，保持流动性充裕，加力支持实体经济。创设新的结构性货币政策工具，设立新型政策性金融工具，支持科技创新、扩大消费、稳定外贸等。强化政策取向一致性。

2、中共中央、国务院印发《关于实施自由贸易试验区提升战略的意见》。《意见》提出，经过5年左右的首创性、集成式探索，实现自由贸易试验区制度型开放水平、系统性改革成效、开放型经济质量全面提升。推进以境内期货特定品种为主的期货市场开放，扩大特定品种范围，探索境内期货产品结算价授权等多元化开放路径。

3、4月LPR报价出炉：5年期和1年期利率均维持不变，5年期以上LPR为3.6%，1年期LPR为3.1%，连续6个月持平。

4、《市场准入负面清单（2025年版）》4月24日对外公布，与此前实施的2022年版清单相比，事项数量由117项缩减到106项。其中提到，重点区域严禁新增钢铁、焦化、水泥熟料、平板玻璃、电解铝、氧化铝、煤化工产能。

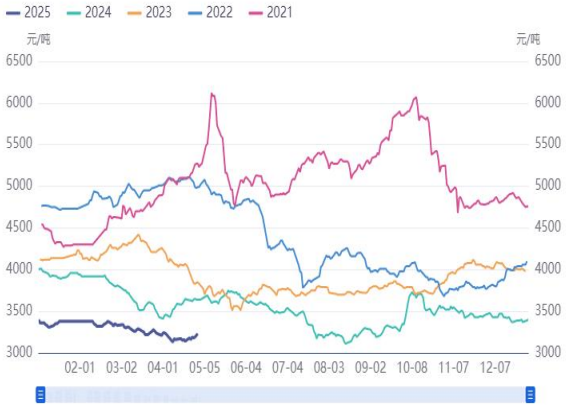
5、世界钢铁协会数据显示，2025年3月，全球粗钢产量为1.661亿吨，同比增长2.9%；中国钢铁产量9284万吨，同比增加4.6%。

6、乘联分会秘书长崔东树表示，2025年1-3月中国汽车实现出口154万辆，同比2024年1-3月增速16%，3月中国汽车实现出口57万辆，同比增16%，同、环比走势总体较强。

三、基本面分析

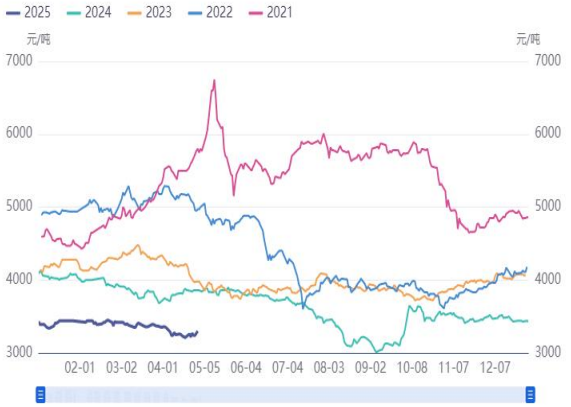
据Mysteel调研237家主流贸易商，本周一至周五建材日均成交量12.13万吨，高于上周10.87万吨。下游节前有补库需求，钢材库存继续下降，部分省份出现螺纹钢规格缺货情况。

图 2：螺纹钢华东价（上海）



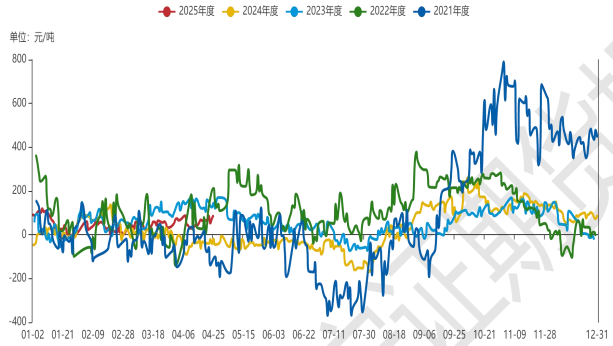
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 3：热轧4.75现货价（上海）



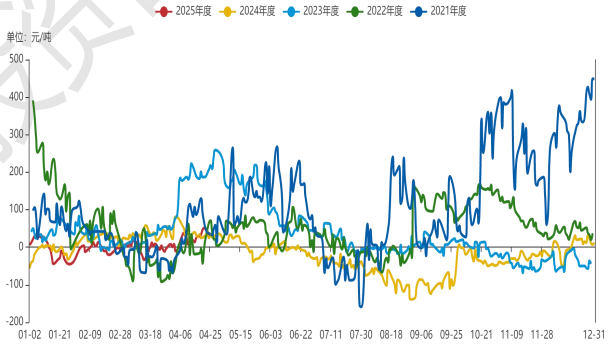
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 4：螺纹钢基差



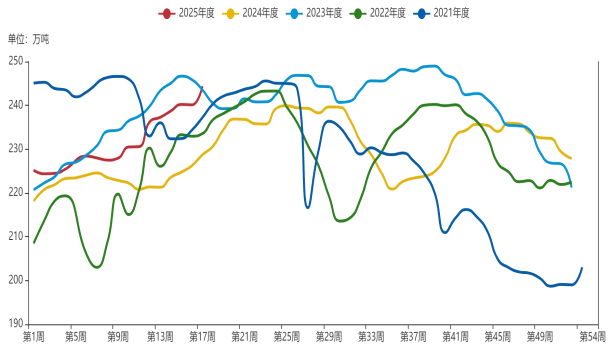
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 5：热卷基差



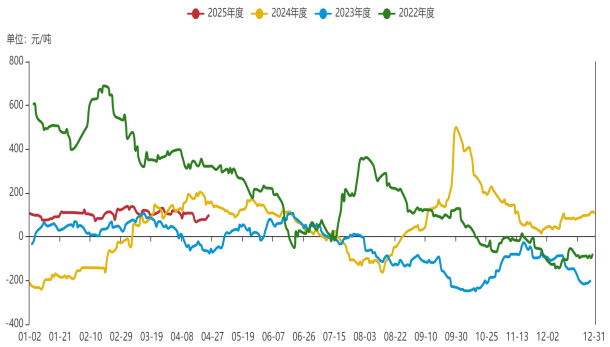
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 6：247家钢厂日均铁水产量（万吨）



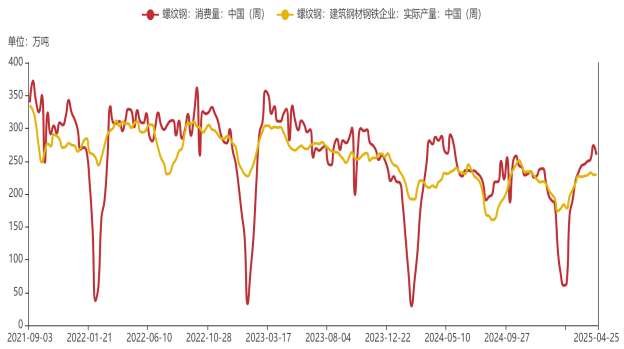
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 7：螺纹钢高炉利润



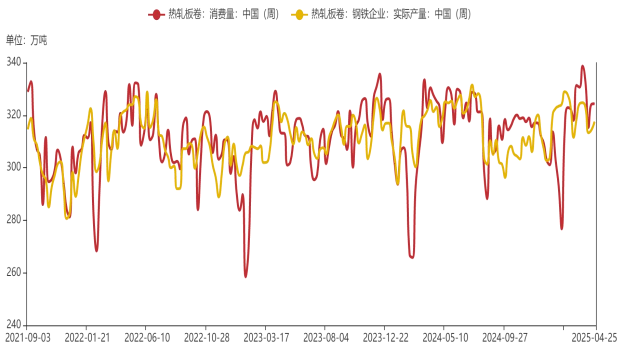
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 8：螺纹钢供需趋势图（万吨）



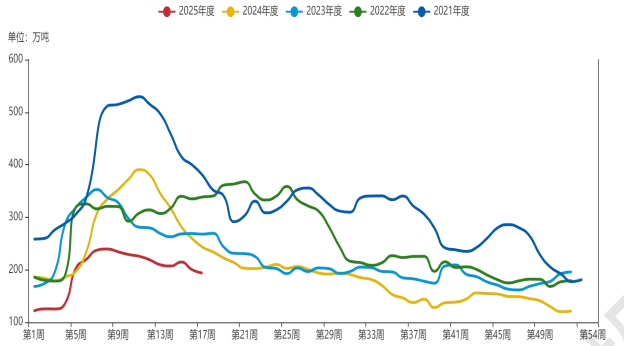
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 9：热卷供需趋势图（万吨）



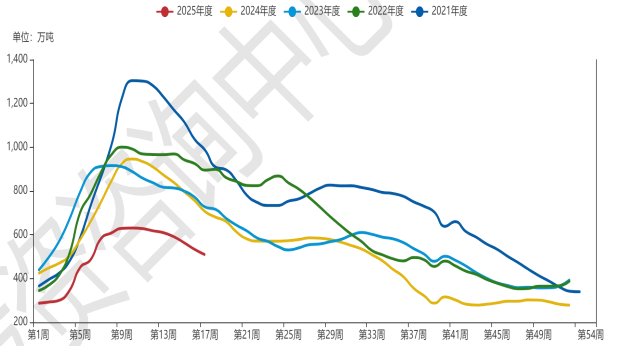
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 10：螺纹钢钢厂库存季节性分析（万吨）



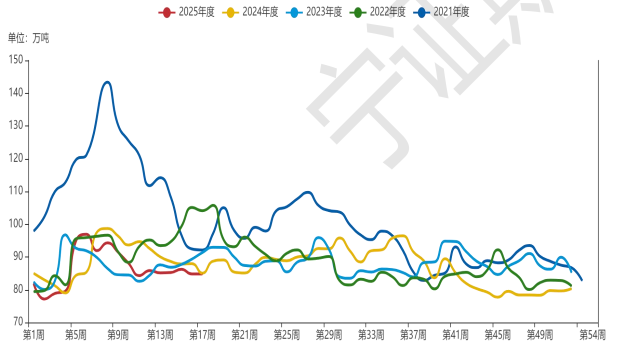
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 11：螺纹钢社会库存季节性分析（万吨）



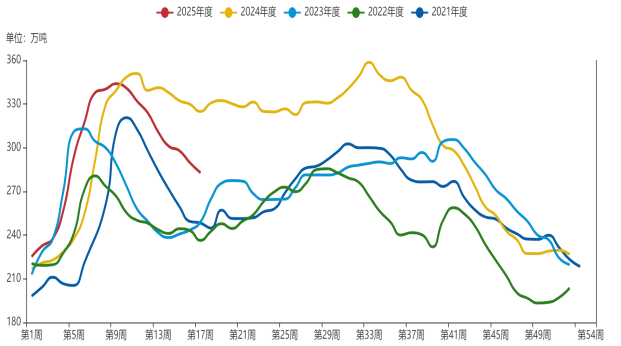
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 12：热卷钢厂库存季节性分析（万吨）



数据来源：钢联数据，宁证研究

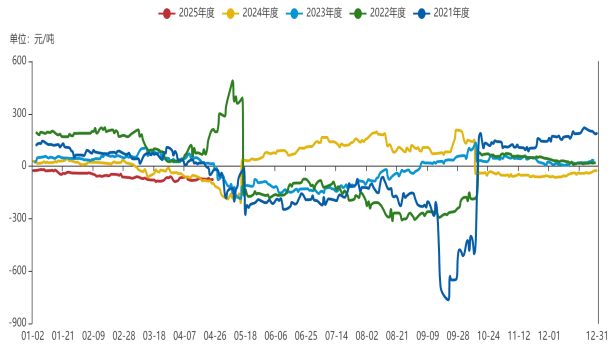
图 13：热卷社会库存季节性分析（万吨）



数据来源：钢联数据，宁证研究

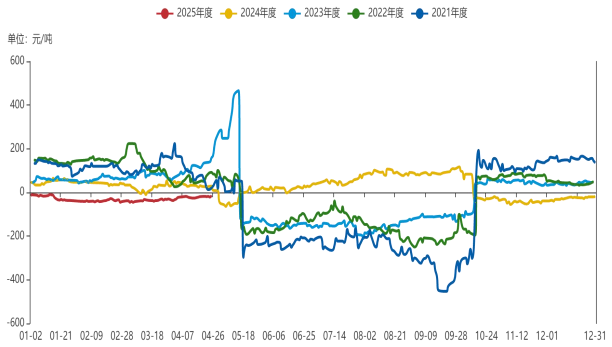
宁证期货投资咨询中心

图 14：螺纹05-10价差



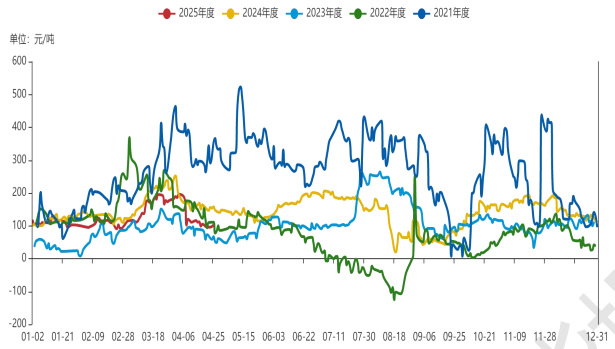
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 15：热卷05-10价差



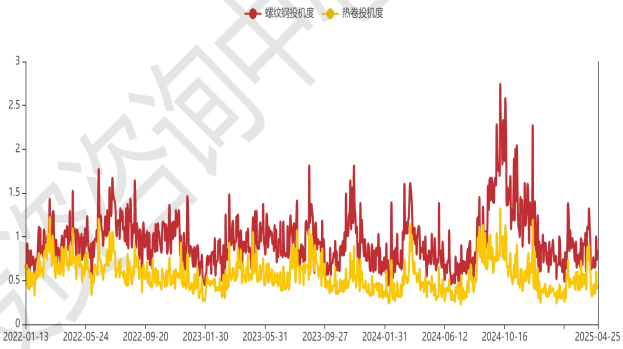
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 16：盘面卷螺差



数据来源：钢联数据，宁证研究

图 17：投机度（成交量/持仓量）



数据来源：钢联数据，宁证研究

四、行情展望与投资策略

“银四”钢材需求持续性不足，延续“低价资源成交尚可，高价资源成交不佳”的情况。基本面来看，目前钢市供需压力不大，延续低库存运行，原燃料价格表现坚挺，成本有一定支撑。宏观面来看，全球贸易战升级以及贸易政策不确定性加剧，市场情绪起伏不定。综合来看，节前钢价或延续震荡运行，涨跌反复行情。

从盘面来看，螺纹主力10合约收3101，日跌15个点，周涨25个点，周结算价3106，跌3个点。最新持仓198万手，较上周五持仓增加6万手。总体来看，本周价格涨跌交替，但周收盘较周一开盘高出21个点，暂时稳住3100关口。不过，周线仍呈空头运行态势，价格博弈中枢在3100附近，下周继续关注该关口支撑。

投资策略：单边：区间操作　跨期套利：观望为主　卷螺价差：观望为主　钢材利润：观望为主　期权策略：宽跨式盘整

风险提示：宏观政策、成材需求、钢材出口、钢厂利润、炉料成本支撑等。

宁证期货投资咨询中心

联系我们

宁证期货有限责任公司总部

地址：南京市建邺区白龙江东街9号2幢二单元1901室

电话：025-52865008

宁证期货有限责任公司南京分公司

地址：南京市建邺区嘉陵江东街8号综合体B3栋2单元805室

电话：025-52865127，025-52865048

宁证期货有限责任公司湖北分公司

地址：武昌区华中小龟山文化金融公园2栋103、203

电话：027-59329150

宁证期货有限责任公司四川分公司

地址：四川省成都市金牛区沙湾东二路1号、5号2栋24层6号

电话：028-83518366

宁证期货有限责任公司深圳分公司

地址：深圳市前海深港合作区南山街道金融街1号弘毅大厦写字楼24B1

电话：0755-33965308

宁证期货有限责任公司青岛分公司

地址：山东省青岛市崂山区石岭路39号1号楼601户

电话：0532-68669280

宁证期货有限责任公司汉口营业部

地址：湖北省武汉市江汉区江汉北路5号泛悦·南国中心T2写字楼25层8室

电话：027-85825755

宁证期货有限责任公司南昌营业部

地址：江西省南昌市红谷滩区红谷中大道1326号10层1010室

电话：0791-86829493

宁证期货有限责任公司苏州分公司

地址：苏州工业园区苏州大道西8号中银惠龙大厦1705室

电话：0512-67609550

宁证期货有限责任公司合肥营业部

地址：安徽省合肥市蜀山区南七街道潜山路1999号中侨中心1幢1601室

电话：0551-65111656

宁证期货有限责任公司杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区婺江路217号1号楼15层1504室

电话：0576-88733665

宁证期货有限责任公司日照营业部

地址：山东省日照市东港区秦楼街道安泰国际广场A座1102室

电话：0633-2221786

宁证期货投资咨询中心

重要声明

除非另有说明，本报告的著作权属宁证期货有限责任公司。未经宁证期货有限责任公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且宁证期货有限责任公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，宁证期货有限责任公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。宁证期货有限责任公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。

此报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法，不构成投资咨询建议，敬请考虑本报告中的任何意见或建议是否符合个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。此报告不构成投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。

宁证期货投资咨询中心