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14日

宏观波动主导 钢材震荡偏弱

摘 要：

行情回顾：本周钢材价格震荡下行，全国螺纹钢均价环比下跌58元/吨。受宏观国际政策影响，金融市场避险情绪较浓，现货市场出货不畅，各地商家为促进销售，报价纷纷下调。对于下周，建筑钢材产量小幅回升，整体库存虽呈降势，但钢厂库存已由降转增，叠加宏观政策的不确定性，市场心态谨慎居多。

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，产能释放力度开始减弱，但铁水产量持续增加，而品种产量则表现不一。需求端：虽然钢厂和社会库存持续降库，但市场上“买涨不买跌”的心态较为明显，品种成交呈现分化特征。成本端：由于铁矿石价格小幅下跌，废钢价格明显下跌，焦炭价格维持平稳，生产成本支撑力度继续走弱。

投资策略：单边：逢高做空与区间操作相结合　跨期套利：观望为主　卷螺价差：观望为主　钢材利润：观望为主

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

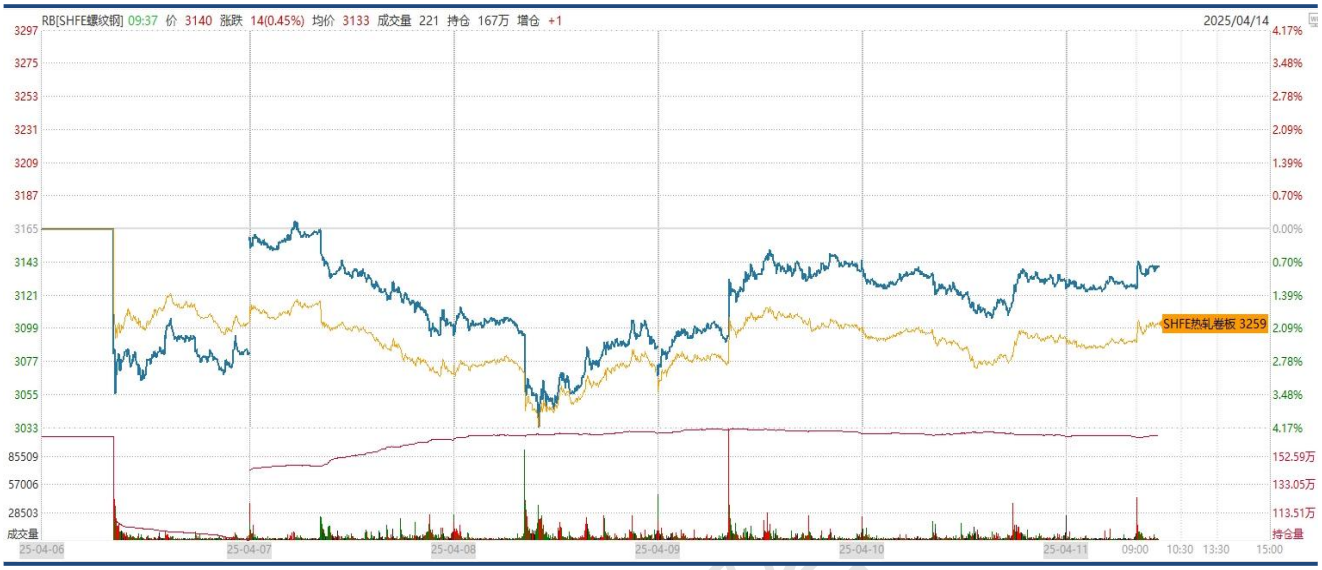
邮箱：congyanfei@nzfco.com

宁证期货投资咨

一、本周行情回顾

本周钢材价格震荡下行，全国螺纹钢均价环比下跌58元/吨。受宏观国际政策影响，金融市场避险情绪较浓，现货市场出货不畅，各地商家为促进销售，报价纷纷下调。对于下周，建筑钢材产量小幅回升，整体库存虽呈降势，但钢厂库存已由降转增，叠加宏观政策的不确定性，市场心态谨慎居多。

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、中央周边工作会议4月8日至9日在北京举行。中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平出席会议并发表重要讲话。会议强调，构建周边命运共同体，要与周边国家巩固战略互信，支持地区国家走稳自身发展道路，妥善管控矛盾分歧；深化发展融合，构建高水平互联互通网络，加强产业链供应链合作。

2、4月9日，中共中央政治局常委、国务院总理李强主持召开经济形势专家和企业家座谈会，听取对当前经济形势和下一步经济工作的意见建议。李强强调，要实施好更加积极有为的宏观政策，靠前发力推动既定政策尽快落地见效，根据形势需要及时推出新的增量政策，以有力有效的政策应对外部环境的不确定性。

3、财政部等两部门发布关于开展2025年度中央财政支持实施城市更新行动的通知。其中提出，2025年，中央财政支持实施城市更新工作的范围为大城市及以上城市，共评选不超过20个城市。

4、国家统计局：3月CPI同比下降0.1%，环比下降0.4%；3月PPI同比下降2.5%，环比下降0.4%。

5、4月7至8日，中国人民银行、国家金融监管总局、中央汇金公司、国务院国资委、地方国资委、全国社会保障基金理事会等相继发声坚定看好资本市场发展前景，维护资本市场平稳运行，同时，央企、上市公司密集行动回购、增持公司股份，提振市场信心。

6、商务部：今年年初至4月8日零时，消费者购买12大类家电以旧换新产品3570.9万台，带动销售1247.4亿元。

7、4月9日，欧盟成员国投票通过首轮对美关税反制措施，将对一系列美国产品征收高达25%关税，本轮反制主要针对美方钢铝关税。4月10日，欧盟执委会主席冯德莱恩表示，欧盟同意将原定于4月15日针对美国关税的反制措施暂停90天；进一步反制措施的准备工作仍在继续，如果谈判不能令人满意，将采取反制措施。

8、据中国物流与采购联合会发布的数据，2025年3月份全球制造业PMI为49.6%，较上月下降0.4个百分点。

三、基本面分析

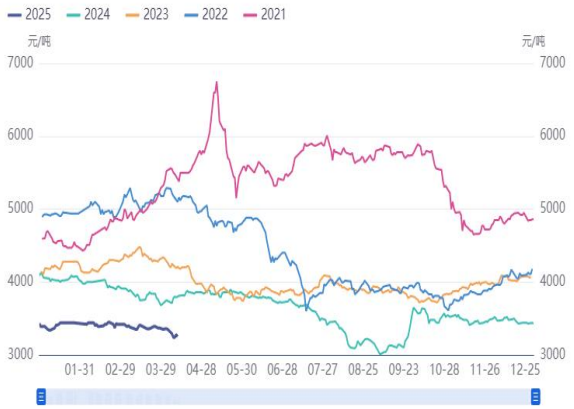
据Mysteel调研237家主流贸易商，本周一至周五建材日均成交量11.18万吨，低于上周12.28万吨。美国滥施关税，“银四”钢材需求成色不足，下游终端按需采购，投机性需求不佳，市场观望情绪仍浓。

图 2：螺纹钢华东价（上海）



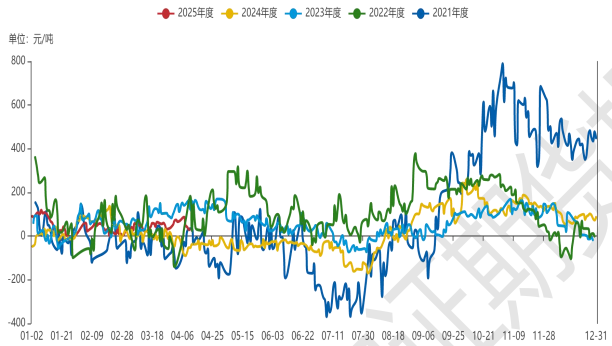
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 3：热轧4.75现货价（上海）



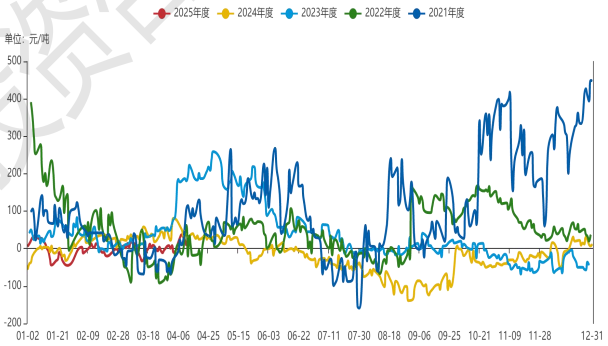
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 4：螺纹钢基差



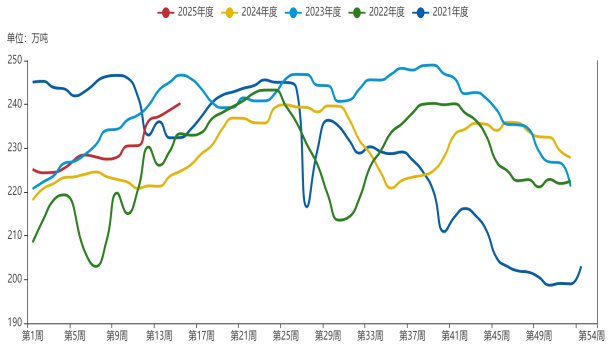
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 5：热卷基差



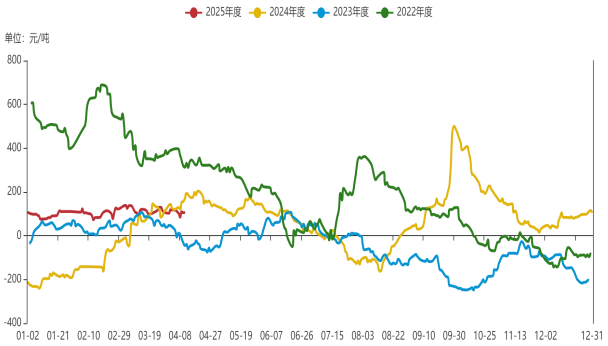
数据来源：钢联数据，宁证研究

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

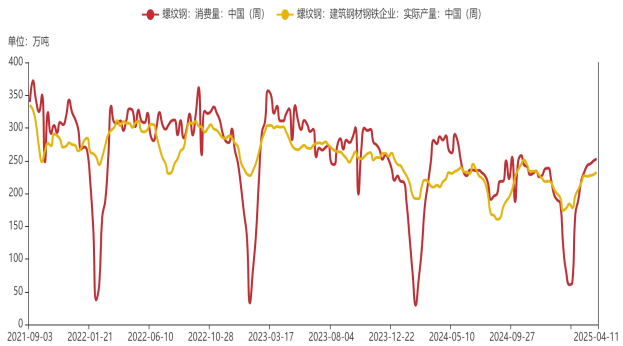
图 7：螺纹钢高炉利润



数据来源：钢联数据，宁证研究

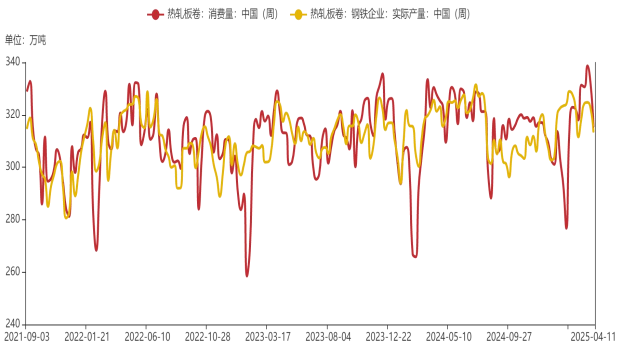
图 8：螺纹钢供需趋势图（万吨）

图 9：热卷供需趋势图（万吨）



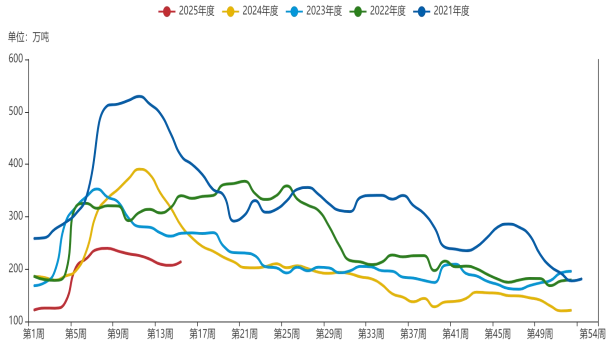
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 10：螺纹钢钢厂库存季节性分析（万吨）



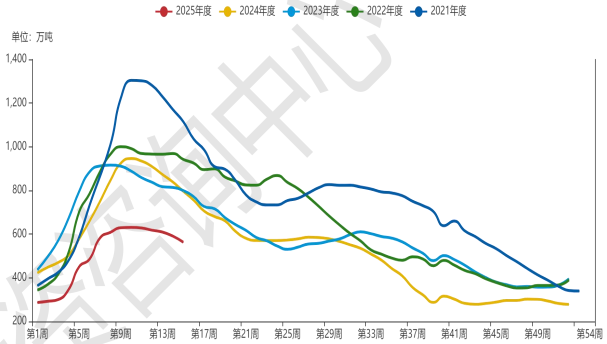
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 11：螺纹钢社会库存季节性分析（万吨）



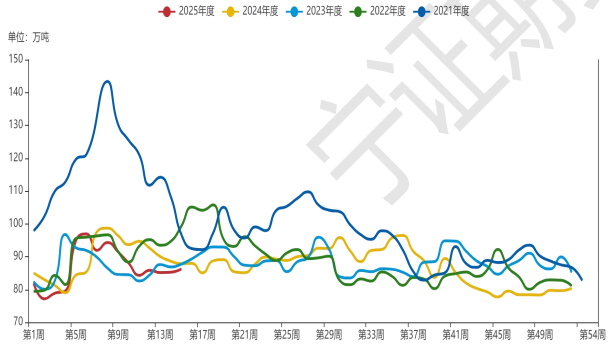
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 12：热卷钢厂库存季节性分析（万吨）

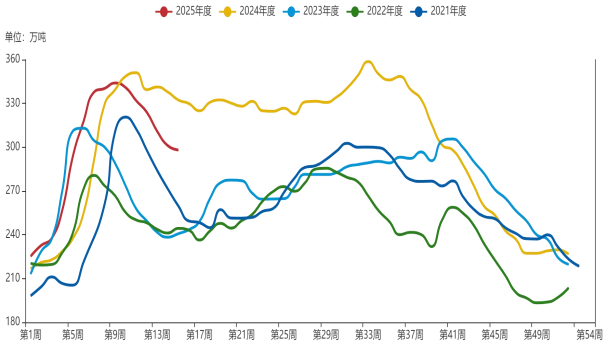


数据来源：钢联数据，宁证研究

图 13：热卷社会库存季节性分析（万吨）



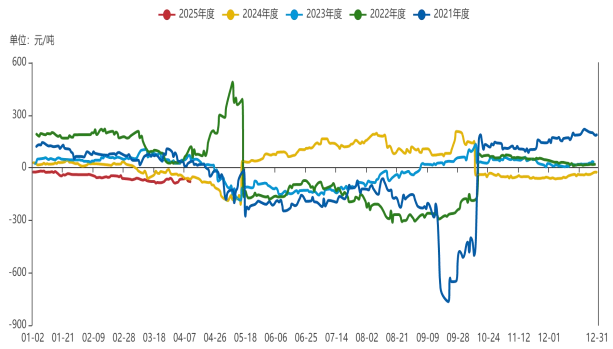
数据来源：钢联数据，宁证研究



数据来源：钢联数据，宁证研究

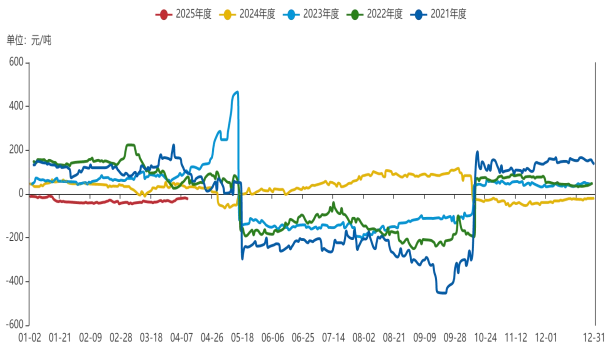
宁证期货投资咨询中心

图 14：螺纹05-10价差



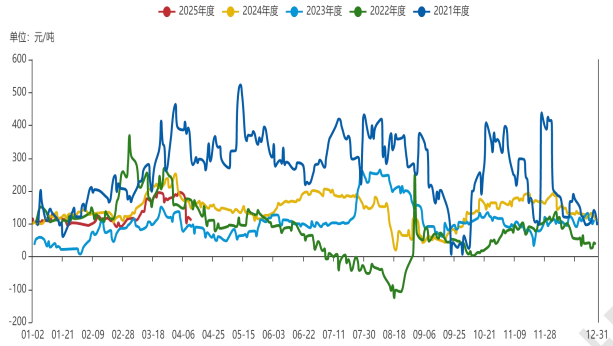
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 15：热卷05-10价差



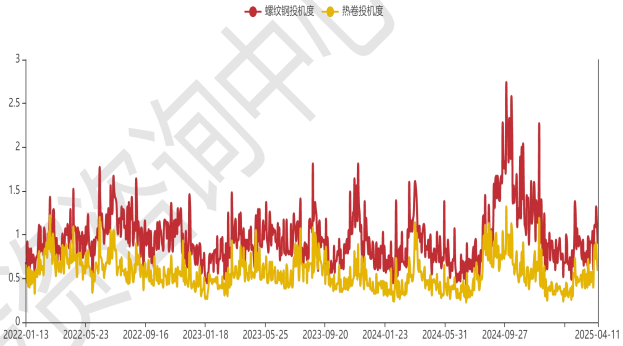
数据来源：钢联数据，宁证研究

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

宏观端海外关税预期反复，国内内需刺激政策预期仍存，整体波动较大。供应端，钢厂利润修复下，铁水略有回升，后续铁水仍有回升预期，整体螺纹产量略有回升。需求端环比回升，但建材需求仍偏弱，基建端资金和项目数量回升，但落地到用钢量可能有限，总体需求预期悲观，关注国内政策能否形成有效托底。预计螺纹价格宽幅震荡，价格中枢下行。

从盘面来看，黑色系涨跌互现，螺纹和铁矿主力略微收涨，双焦最弱。具体来看，螺纹主力10合约收3131，日涨8个点，较清明节前跌100个点，周结算价3116，较上周跌126个点。最新持仓166.5万手，较上周四增加34万手。受关税风暴影响，较清明节前价格明显拉低，且主力合约切换到10合约后，两合约价差较上月收窄，市场预期走弱。随着反弹行情出现，日线级暂时出现止跌反弹信号，关注能否站上低开的“缺口”，回到上方3200关口附近。

投资策略：单边：逢高做空与区间操作相结合　跨期套利：观望为主　卷螺价差：观望为主　钢材利润：观望为主

风险提示：宏观政策、成材需求情况、钢材出口、钢厂利润、炉料成本支撑等。

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