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21日

需求仍有韧性 市场信心不足

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。本周宏观经济局势波动较大，市场避险情绪较浓，下游资金到位情况小幅下滑，各地需求环比下降，市场信心不足，价格小幅走跌。预计下周建筑钢材供需双弱，但库存降幅扩大，市场心态延续弱势。

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，产能释放由弱转强，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，品种成交呈现了分化特征。成本端：由于铁矿石价格维持稳定，废钢价格小幅上涨，焦炭价格小幅上涨，生产成本支撑力度由弱转强。

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

本周钢材价格弱势调整，全国螺纹钢均价环比下跌15元/吨。本周宏观经济局势波动较大，市场避险情绪较浓，下游资金到位情况小幅下滑，各地需求环比下降，市场信心不足，价格小幅走跌。预计下周建筑钢材供需双弱，但库存降幅扩大，市场心态延续弱势。

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18日，国务院总理李强主持召开国务院常务会议，研究稳就业稳经济推动高质量发展的若干举措。会议指出，要稳定外贸外资发展，一业一策、一企一策加大支持力度，支持外资企业境内再投资。要促进养老、生育、文化、旅游等服务消费，扩大有效投资，大力提振民间投资积极性。要持续稳定股市，持续推动房地产市场平稳健康发展。相关举措一旦推出，要直达企业和群众，提高落地效率，确保实施效果。

2、4月15日，国务院总理李强在北京市调研时强调，沉着冷静应对外部冲击带来的困难挑战，以更大力度促进消费、扩大内需、做强国内大循环，进一步释放我国超大规模市场的活力潜力。

3、国家统计局：2025年一季度中国GDP同比增长5.4%；全国规模以上工业增加值同比增长6.5%，比上年全年加快0.7个百分点；社会消费品零售总额同比增长4.6%，加快1.1个百分点；固定资产投资同比增长4.2%，加快1.0个百分点。

4、海关总署数据显示，2025年一季度我国货物贸易进出口总值10.3万亿元，创历史同期新高，连续8个季度超过了10万亿元，同比增1.3%。其中，出口6.13万亿元，同比增6.9%；进口4.17万亿元，同比降6%。

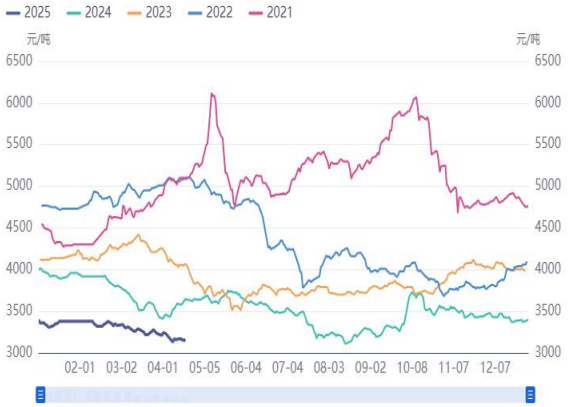
5、金十数据4月16日讯，1—3月份，新建商品房销售面积21869万平方米，同比下降3.0%，降幅比1—2月份收窄2.1个百分点；其中住宅销售面积下降2.0%。新建商品房销售额20798亿元，下降2.1%，降幅收窄0.5个百分点；其中住宅销售额下降0.4%。3月末，商品房待售面积78664万平方米，比2月末减少1227万平方米。其中，住宅待售面积减少1017万平方米。

6、澳大利亚皮尔巴拉港口管理局（PPA）数据显示，黑德兰港口2025年3月铁矿石出口增加至5066.10万吨，2025年2月份为3705.42万吨。黑德兰港口3月向中国出口4119.12万吨铁矿石，2月份为3160.25万吨。

三、基本面分析

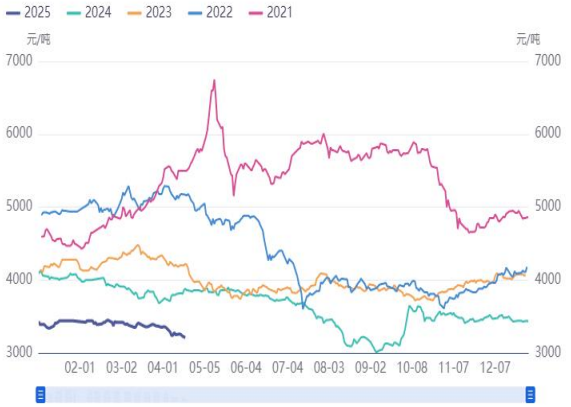
据Mysteel调研237家主流贸易商，本周一至周五建材日均成交量10.87万吨，低于上周11.18万吨。美国滥施关税，“银四”钢材需求成色不足，下游终端按需采购，投机性需求不佳，市场观望情绪仍浓。

图 2：螺纹钢华东价（上海）



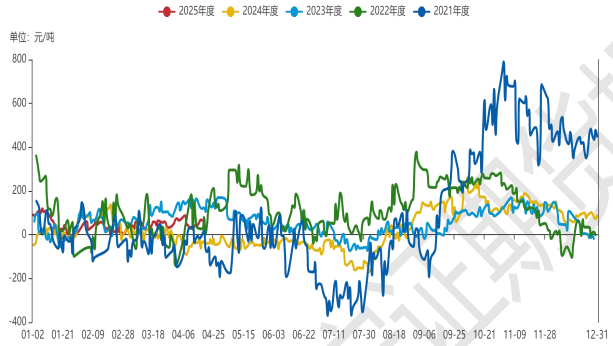
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 3：热轧4.75现货价（上海）



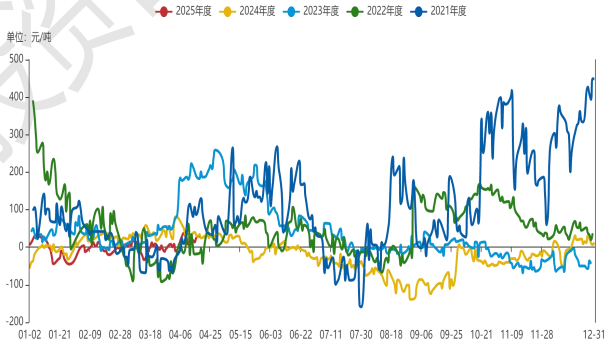
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 4：螺纹钢基差



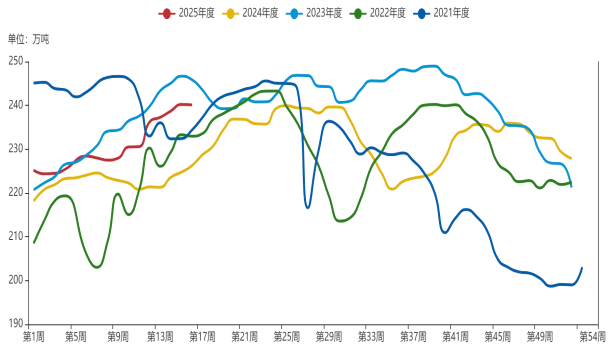
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 5：热卷基差



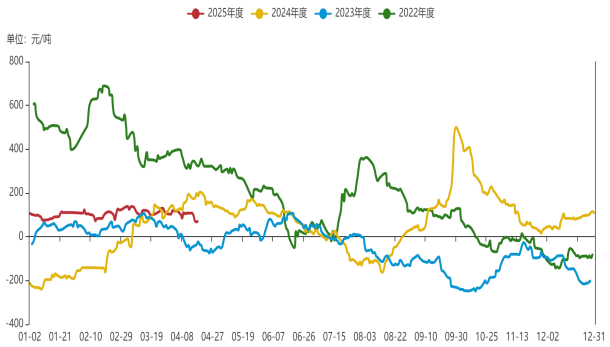
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 6：247家钢厂日均铁水产量（万吨）



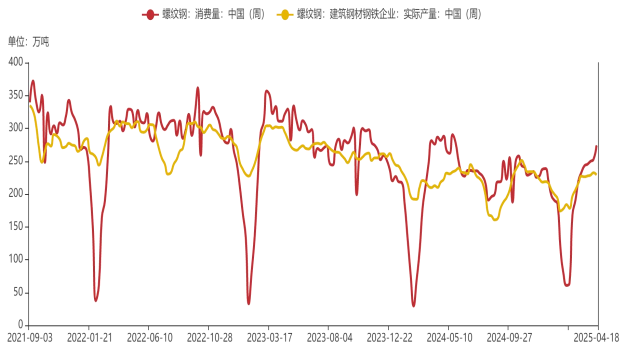
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 7：螺纹钢高炉利润



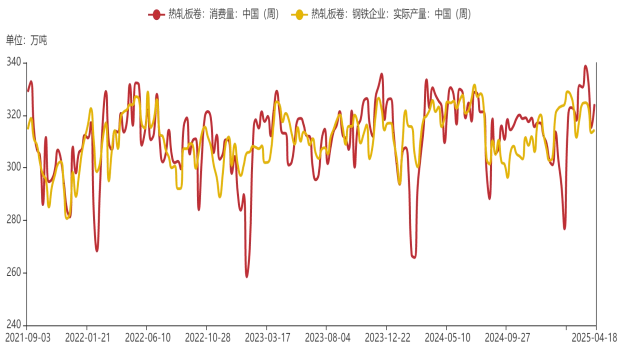
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 8：螺纹钢供需趋势图（万吨）



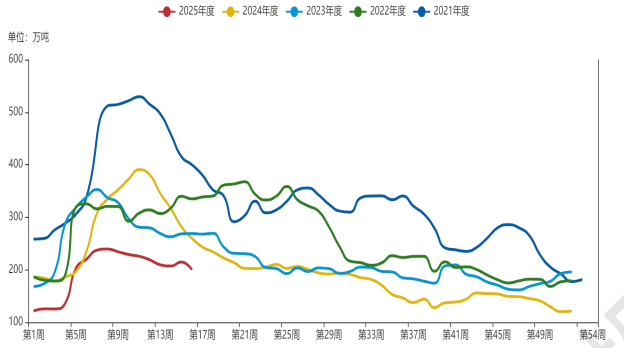
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 9：热卷供需趋势图（万吨）



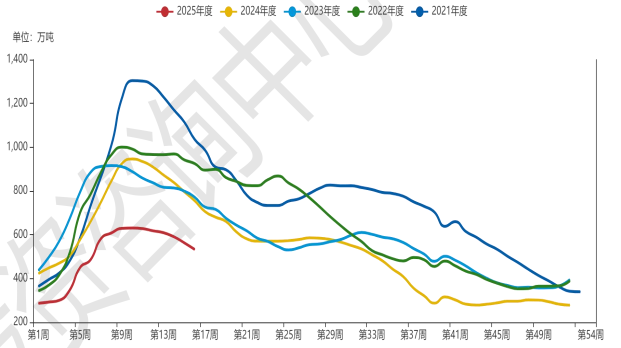
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 10：螺纹钢钢厂库存季节性分析（万吨）



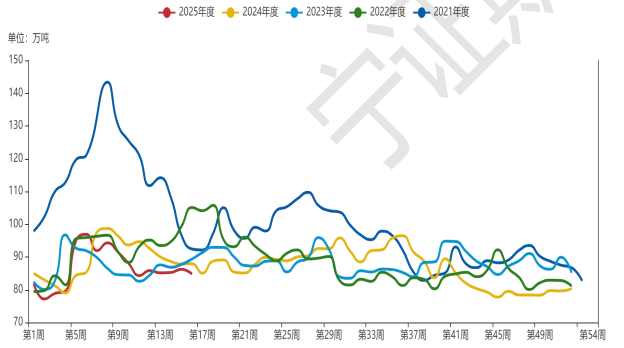
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 11：螺纹钢社会库存季节性分析（万吨）



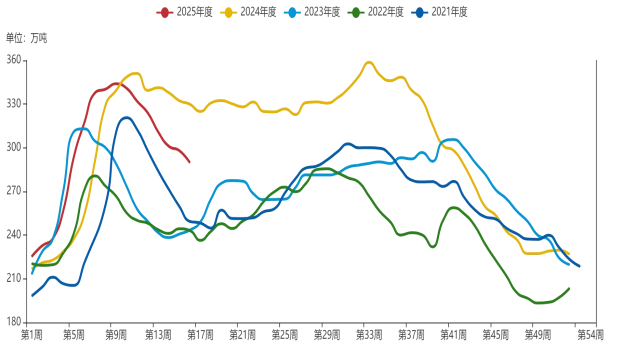
数据来源：钢联数据，宁证研究

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

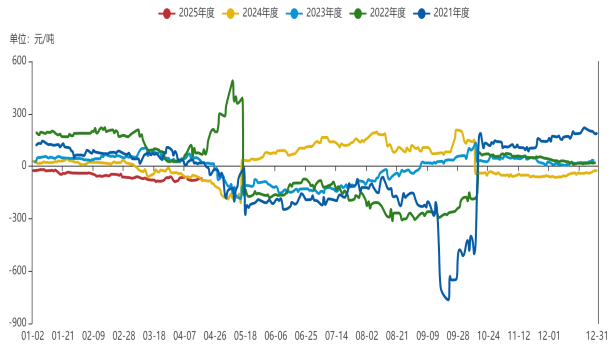
图 13：热卷社会库存季节性分析（万吨）



数据来源：钢联数据，宁证研究

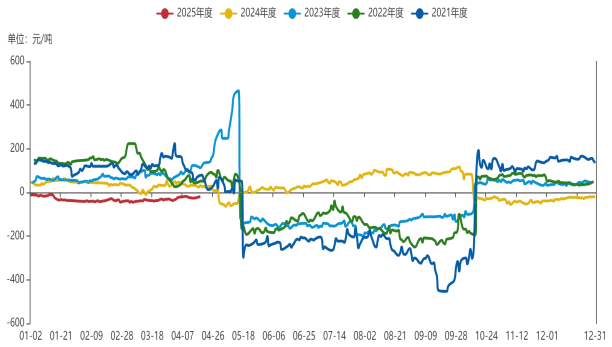
宁证期货投资咨询中心

图 14：螺纹05-10价差



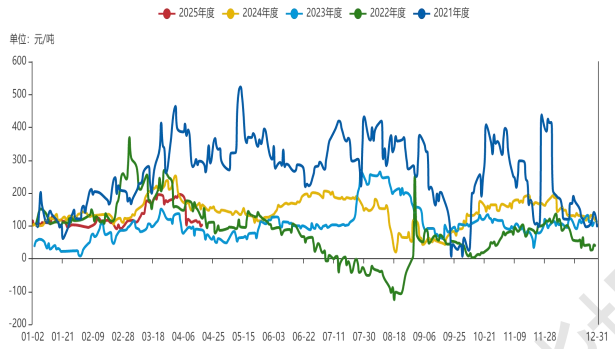
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 15：热卷05-10价差



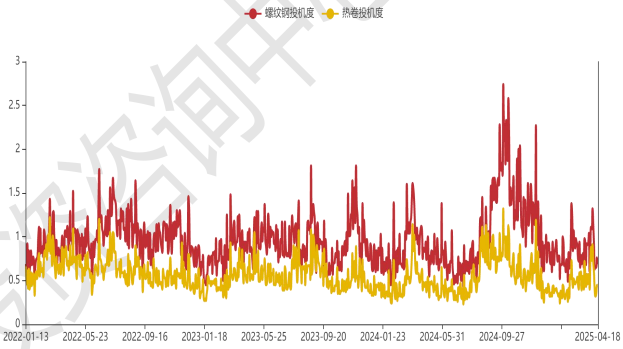
数据来源：钢联数据，宁证研究

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

五大品种钢材产量变化不大，钢材表观消费量有所回升，库存继续下降，基本面压力暂时不大。不过，关税问题或导致我国钢材直接和间接出口减量，后期供需压力或加大。市场情绪观望为主，下游按需采购，贸易商低价出货。短期钢价或弱势窄幅震荡运行。

从盘面来看，黑色系纷纷收跌，但焦煤、焦炭较夜盘有所转强，盘中反弹力度好于其他品种，最终跌幅在1%以内。具体来看，螺纹主力收3076，日跌25个点，较上周收盘价跌55个点。周结算价3109，较上周跌7个点，最新持仓192.6万手，日增仓6.7万手，较上周五增仓26.1万手。从目前看，盘面仍是空方势头，价格在上周低位反弹后，本周逐日下滑，连跌6个交易日。下方接近上周低点3033，继续关注该位置在下周支撑的有效性，在趋势没有改变以及尚未出现筑底信号之前，仍要做好下跌的风险防范。

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