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07日

美国关税落地 关注国内政策

摘 要：

行情回顾：本周钢材价格窄幅震荡，全国螺纹钢均价环比下跌10元/吨。周初各地市场交投不济，价格纷纷下调。周中限产预期再起，终端采购表现积极，叠加节前备货需求释放，价格低位反弹。周尾市场交投再次走弱，部分市场报价再次下调。

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，产能释放力度持续上升，铁水产量持续增加，而品种产量则略有下降。需求端：虽然钢厂和社会库存持续降库，品种成交也整体维持上升态势，但节前补库需求释放力度不及市场预期。成本端：由于铁矿石价格稳中下滑，废钢价格小幅下滑，焦炭价格维持平稳，生产成本支撑力度由强转弱。

投资策略：单边：区间操作为主　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

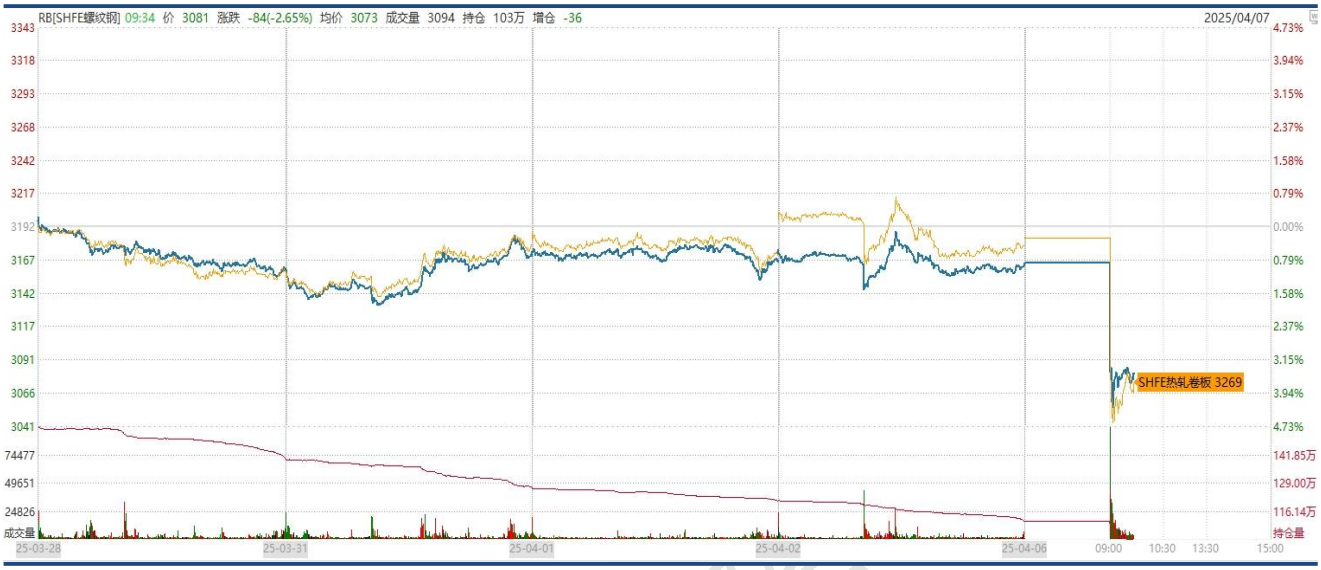
邮箱：congyanfei@nzfco.com

宁证期货投资咨

一、本周行情回顾

本周钢材价格窄幅震荡，全国螺纹钢均价环比下跌10元/吨。周初各地市场交投不济，价格纷纷下调。周中限产预期再起，终端采购表现积极，叠加节前备货需求释放，价格低位反弹。周尾市场交投再次走弱，部分市场报价再次下调。

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、国务院关税税则委员会：自2025年4月10日12时01分起，对原产于美国的所有进口商品，在现行适用关税税率基础上加征34%关税；现行保税、减免税政策不变，此次加征的关税不予减免。

2、中国政府关于反对美国滥施关税的立场：近期，美国以各种借口宣布对包括中国在内的所有贸易伙伴滥施关税，严重侵犯各国正当权益，严重违反世界贸易组织规则，严重损害以规则为基础的多边贸易体制，严重冲击全球经济秩序稳定，中国政府对此强烈谴责，坚决反对。

3、美联储主席鲍威尔表示，关税的经济影响可能大于预期，美联储有责任稳定通胀预期。美联储有条件等一等，再考虑是否调整政策。经济增长疲软、通胀上升相互抵消，将使美联储维持对2025年降息两次的预期。

4、金十期货4月2日讯，3月下旬，21个城市5大品种钢材社会库存1036万吨，环比减少49万吨，下降4.5%，库存继续下降；比年初增加377万吨，上升57.2%；比上年同期减少338万吨，下降24.6%。5大品种钢材社会库存环比、同比均有不同程度下降，其中螺纹钢为减量最大品种，线材为降幅最大品种。

5、本周，247家钢厂高炉炼铁产能利用率89.63%，环比增0.55个百分点 ，同比增6.02个百分点。

6、本周，全国230家独立焦企样本产能利用率为72.60%，增1.01个百分点；焦炭日均产量51.88万吨，增0.73万吨，焦炭库存66.37万吨，减3.32万吨，炼焦煤总库存803.92万吨，增74.31万吨。

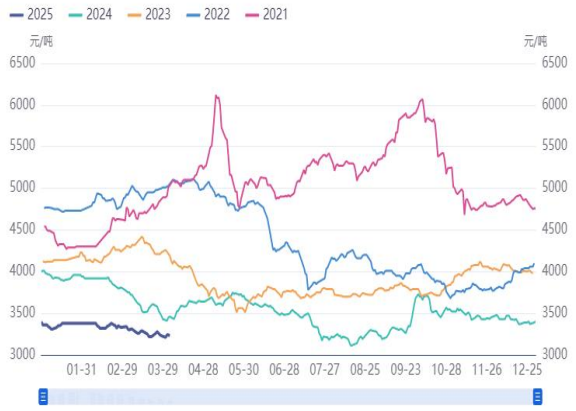
7、4月3日，全国47个港口进口铁矿库存为14943.41万吨，环比降35.99万吨；日均疏港量329.52万吨增4.21万吨。

8、3月，深圳新房住宅预售成交2926套，同比增长30.33%。今年一季度，深圳新房住宅累计预售成交8561套，同比增长76.73%。

三、基本面分析

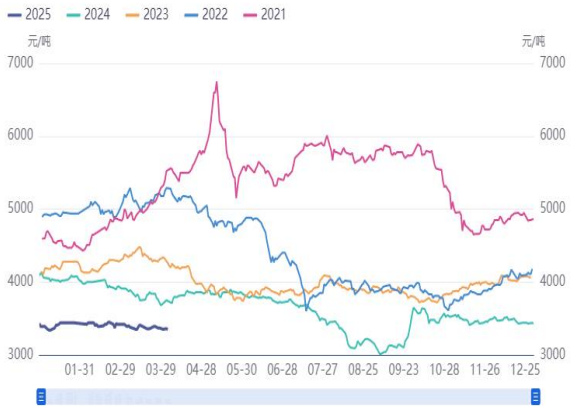
据Mysteel调研237家主流贸易商，本周一至周四建材日均成交量12.28万吨，高于上周11.50万吨。短期来看，临近清明小长假，节前备货情绪小幅释放。

图 2：螺纹钢华东价（上海）



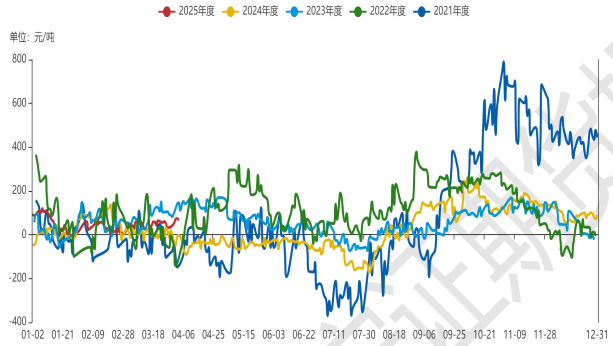
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 3：热轧4.75现货价（上海）



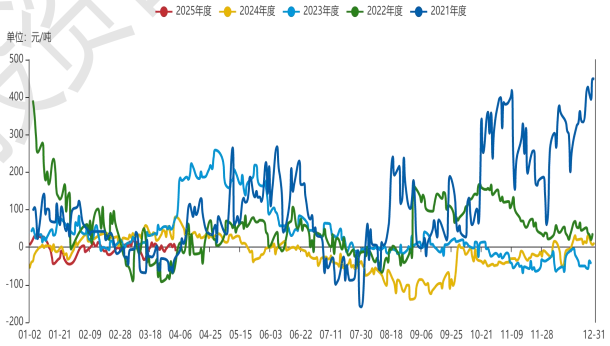
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 4：螺纹钢基差



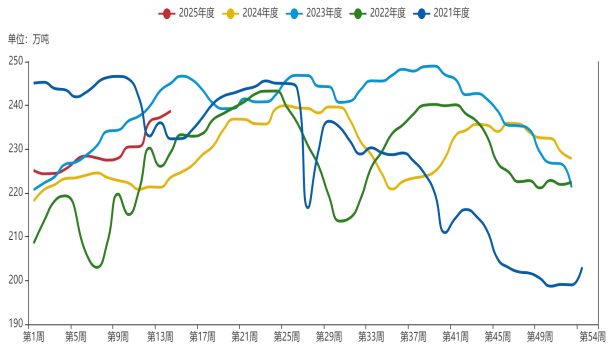
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 5：热卷基差



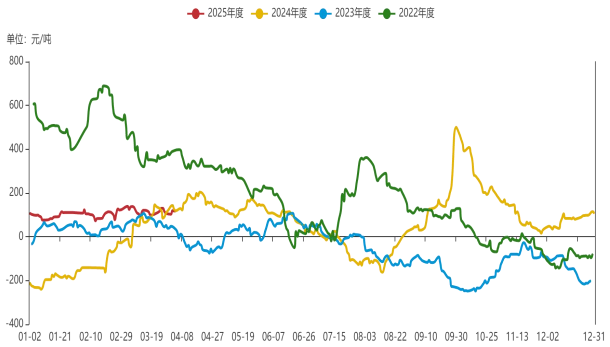
数据来源：钢联数据，宁证研究

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

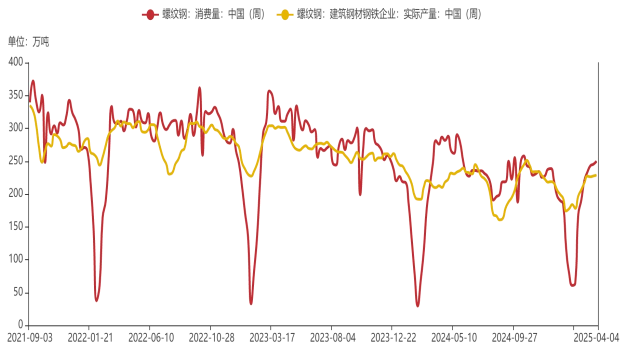
图 7：螺纹钢高炉利润



数据来源：钢联数据，宁证研究

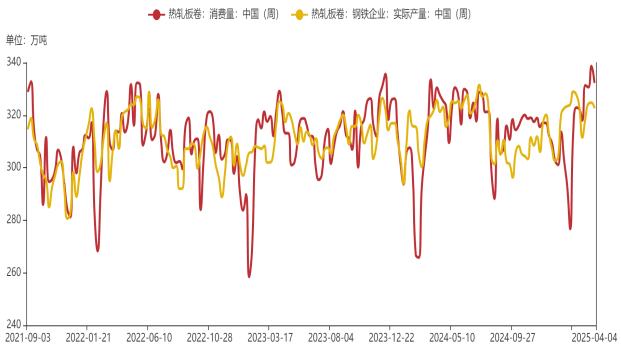
宁证期货投资咨询

图 8：螺纹钢供需趋势图（万吨）



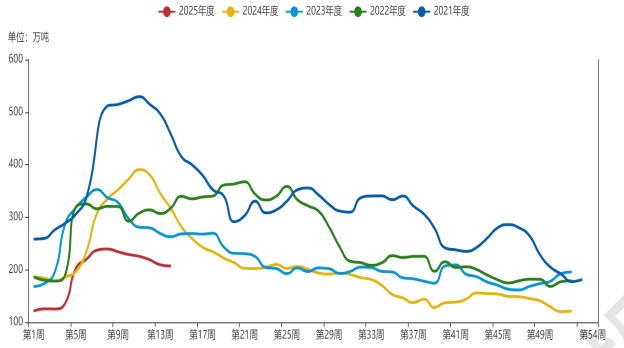
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 9：热卷供需趋势图（万吨）



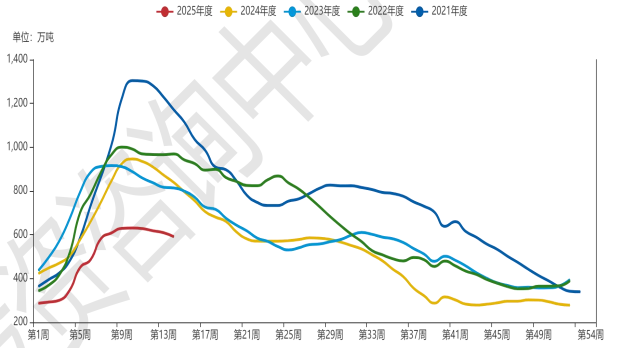
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 10：螺纹钢钢厂库存季节性分析（万吨）



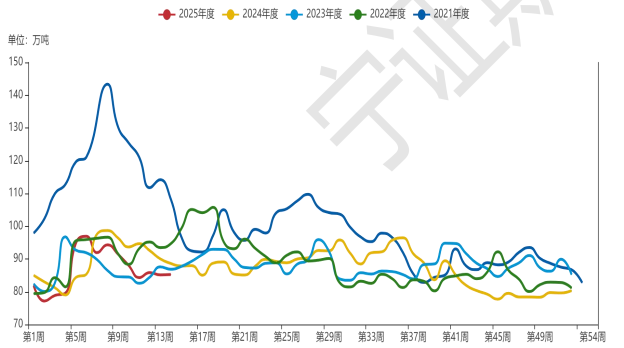
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 11：螺纹钢社会库存季节性分析（万吨）



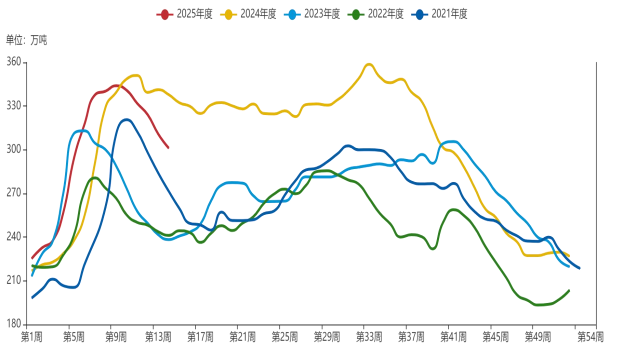
数据来源：钢联数据，宁证研究

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

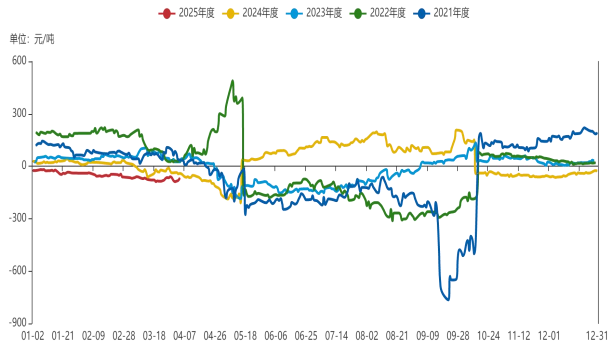
图 13：热卷社会库存季节性分析（万吨）



数据来源：钢联数据，宁证研究

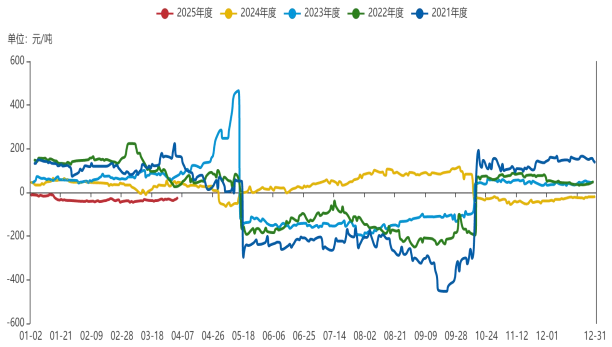
宁证期货投资咨询中心

图 14：螺纹05-10价差



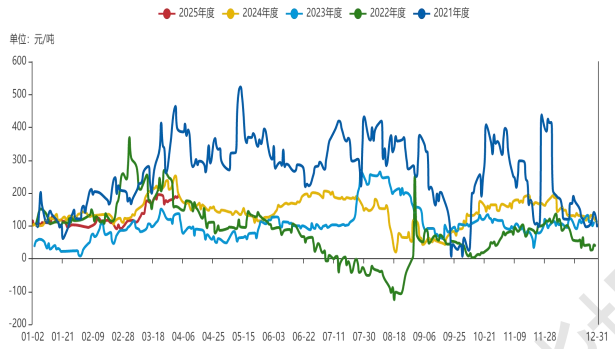
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 15：热卷05-10价差



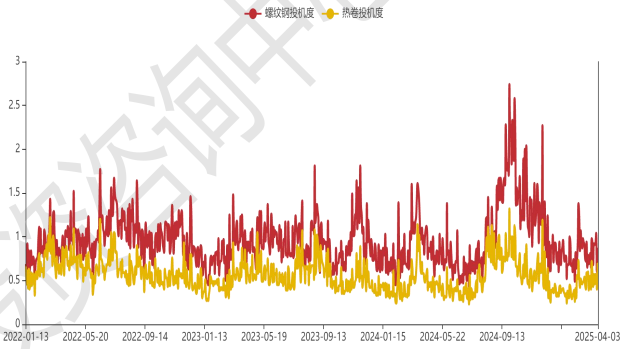
数据来源：钢联数据，宁证研究

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

美国关税政策对全球商品贸易带来冲击，对美国乃至全球经济都有一定程度负面影响。在关税压力下，中国可能加速宽松政策落地。钢材和其他大宗商品一样，短期内受到贸易冲击，价格大概率走弱。中长期来看，由于中国钢铁过剩格局维持，即使通胀回升，若减产不充分，钢厂利润预计仍将保持低位，对价格支撑不强。原料价格波动可能加剧。

从盘面来看，黑色系总体小幅收跌，维持偏弱的状态运行。螺纹主力05合约收3164，日跌6个点，周跌33个点，周结算价3165，跌33个点。最新持仓111.8万手，较上周五持仓减少43.5万手。10合约持仓则从107万手增加到132.5万手，增仓25.5万手。待节后成交量10合约超过05合约之后，正式完成主力合约切换。目前05合约在低位震荡，日线、周线结构略好于10合约，节后10合约升水结构会面临一定压力。继续关注情绪面影响，在实际出口量未体现出来之前，仍以情绪影响为主。10合约上方关注3250-3300一带压力。

投资策略：单边：区间操作为主　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。

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