

# 「2025.04.25」

## 螺纹钢市场周报

关税政策扰动，螺纹钢期价区间波动

研究员：蔡跃辉

期货从业资格号F0251444

期货投资咨询从业证书号Z0013101

关注我们获取  
更多资讯



业务咨询  
添加客服



## 目录

---



### 1、周度要点小结



### 2、期现市场



### 3、产业情况

# 「周度要点小结1」

## 行情回顾

1. 价格及价差：截至4月25日收盘，螺纹主力合约期价3101（-25），杭州螺纹中天现货价格3190（+30）。（单位：元/吨）
2. 产量：螺纹产量继续小幅下调。229.11（-0.11）。（单位：万吨）
3. 需求：表观需求回落。本期表需259.94（-13.88），（同比-28.06）。（单位：万吨）
4. 库存：厂库和社库延续双降，总库存八连降。螺纹钢总库存702.33（-30.83），同比-246.51。（单位：万吨）
5. 钢厂盈利率：钢厂盈利率57.58%，环比上周增加2.6个百分点，同比去年增加6.93个百分点。

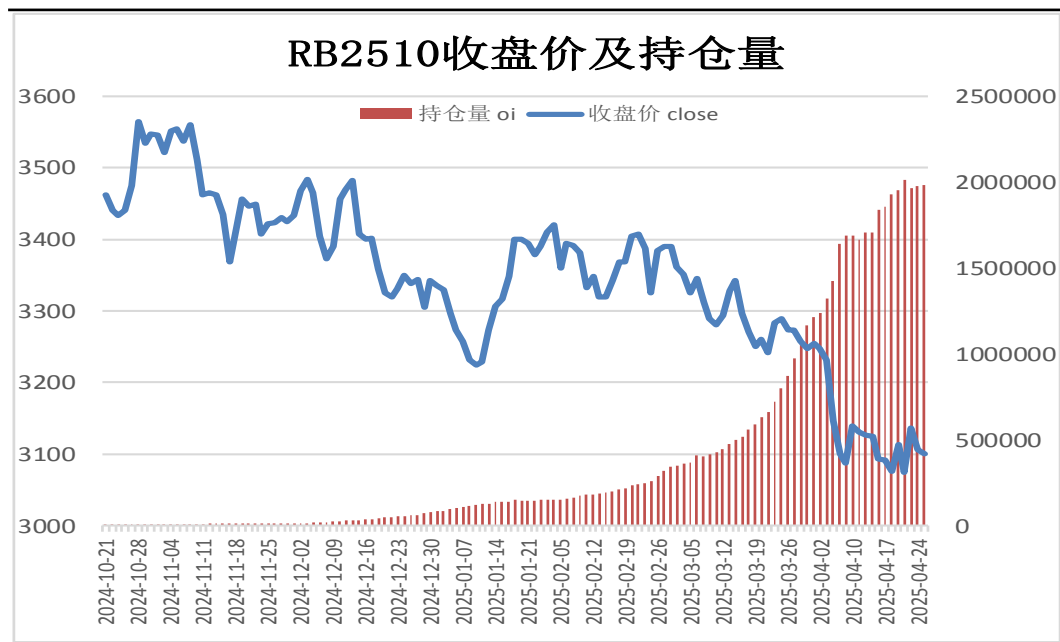
## 「周度要点小结2」

### 行情展望

1. 宏观方面：海外，美方高级官员透露，特朗普政府正考虑多种方案。第一种方案，对中国商品征收的关税税率可能降至大约50%-65%。第二种方案则被称为“分级方案”，美方将把进口自中国的商品分为所谓“对美国国家安全不构成威胁”和所谓“对美国国家利益具有战略意义”的商品。国内，中共中央政治局会议：用好更积极的财政政策和适度宽松的货币政策，适时降准降息；提高中低收入群体收入；加强融资支持，多措并举帮扶困难企业；加快构建房地产发展新模式；及时推出增量储备政策，加强超常规逆周期调节。
2. 供需方面：螺纹钢周度产量延续小幅下调，产能利用率维持在50%附近，电炉钢开工率同步下降；库存八连降，但压力略显，表观需求减少13.88万吨。
3. 成本方面：铁矿仍相对抗跌，港口库存回升，但铁水同步上调，现货坚挺。煤矿正常生产，供应维持稳定，下游焦企按需采购。焦企生产积极性一般，多数厂家按订单正常发运，焦炭第二轮提涨。
4. 技术方面：RB2510合约日K线受压于多日均线下方，均线组合空头排列；MACD指标显示DIFF与DEA运行于0轴下方。
5. 策略建议：宏观面，特朗普对华关税态度缓和，但中方表态并未进行实际性谈判；产业面，螺纹产量减少，库存下滑，表需由增转降；当前关税问题对钢市产生负面影响。操作上，螺纹2510合约区间交易，注意操作节奏和风险控制。

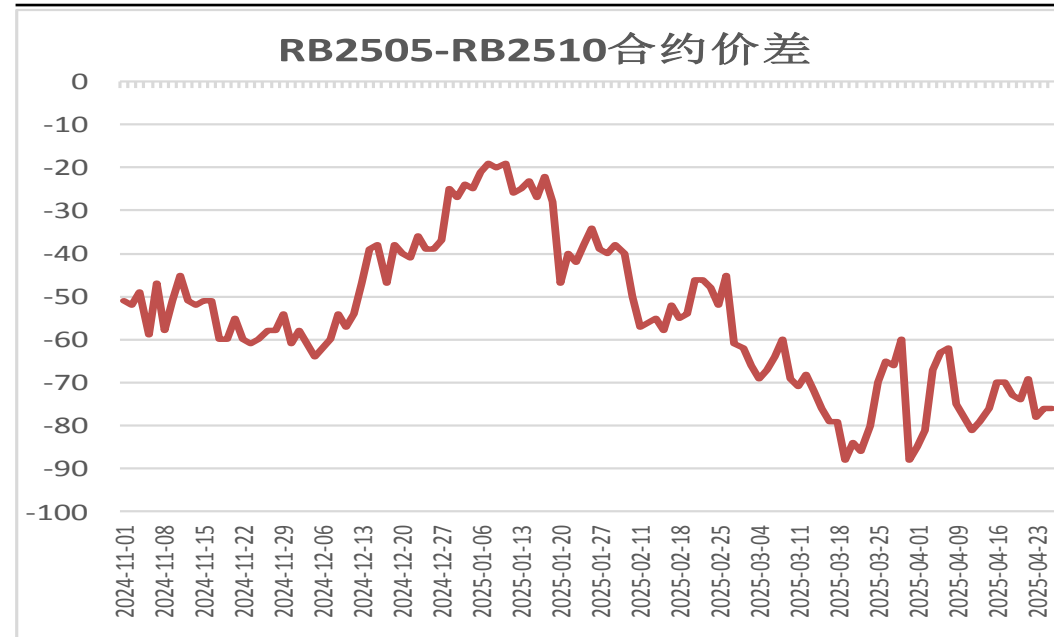
## 本周期货价格弱势整理

图1、螺纹钢主力合约收盘及持仓量



来源：wind 瑞达期货研究院

图2、螺纹钢跨期套利

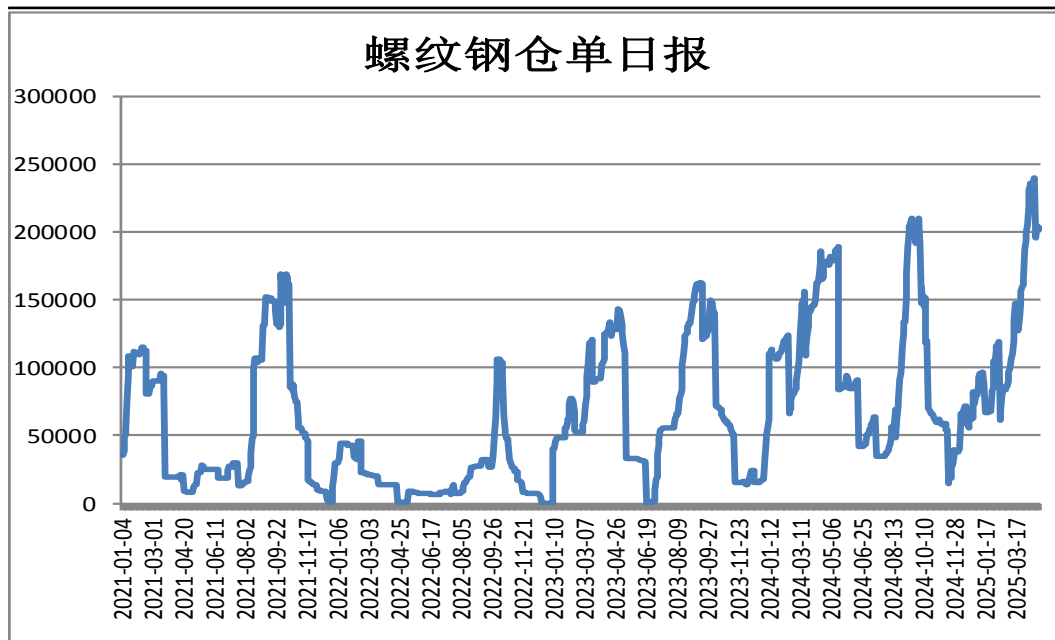


来源：wind 瑞达期货研究院

- 本周，RB2510合约弱势整理。
- 本周，RB2505合约弱于RB2510合约，25日价差为-76元/吨，周环比-3元/吨。

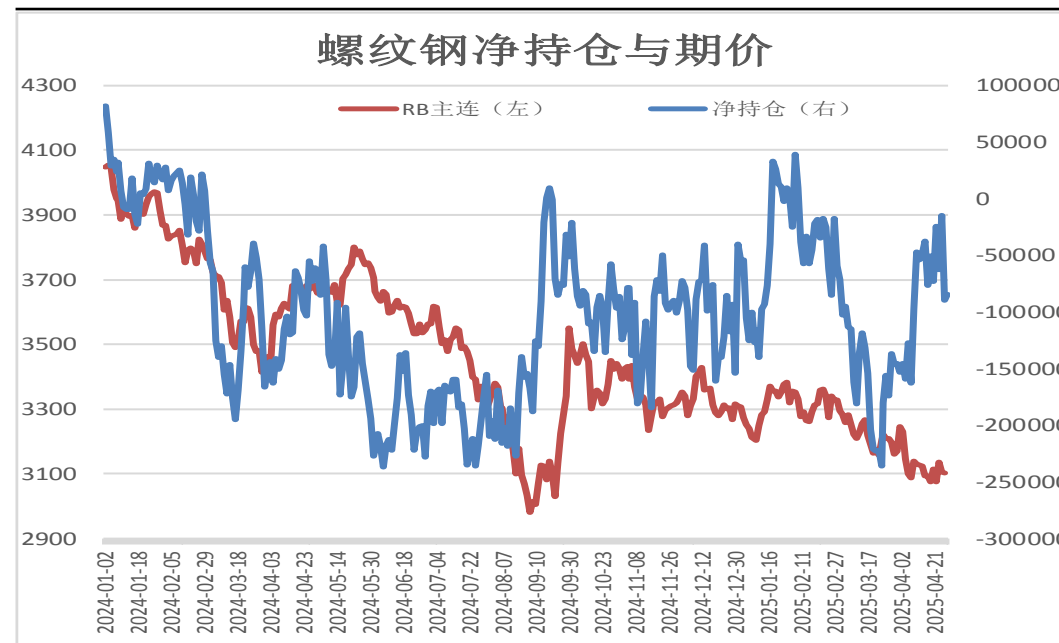
## 本周螺纹钢仓单增加，前20名持仓净空增加

图3、上期所螺纹钢仓单日报



来源：wind 瑞达期货研究院

图4、螺纹钢期货合约前二十名净持仓

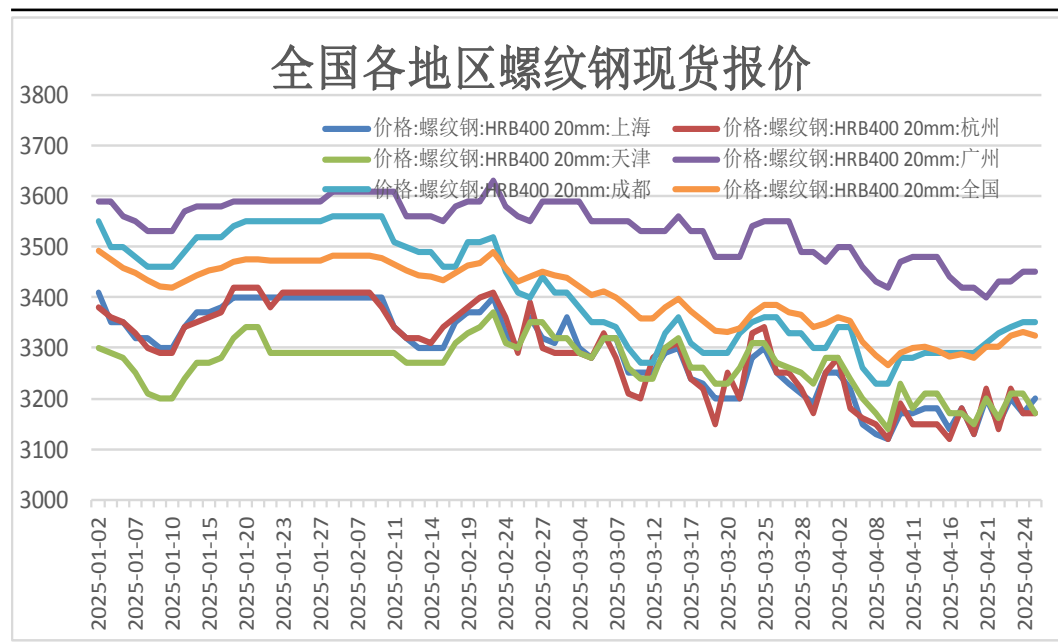


来源：wind 瑞达期货研究院

- 4月25日，上海期货交易所螺纹钢仓单量为202077吨，周环比+4514吨。
- 4月25日，螺纹钢期货合约前二十名净持仓为净空84033张，较上一周增加10809张。

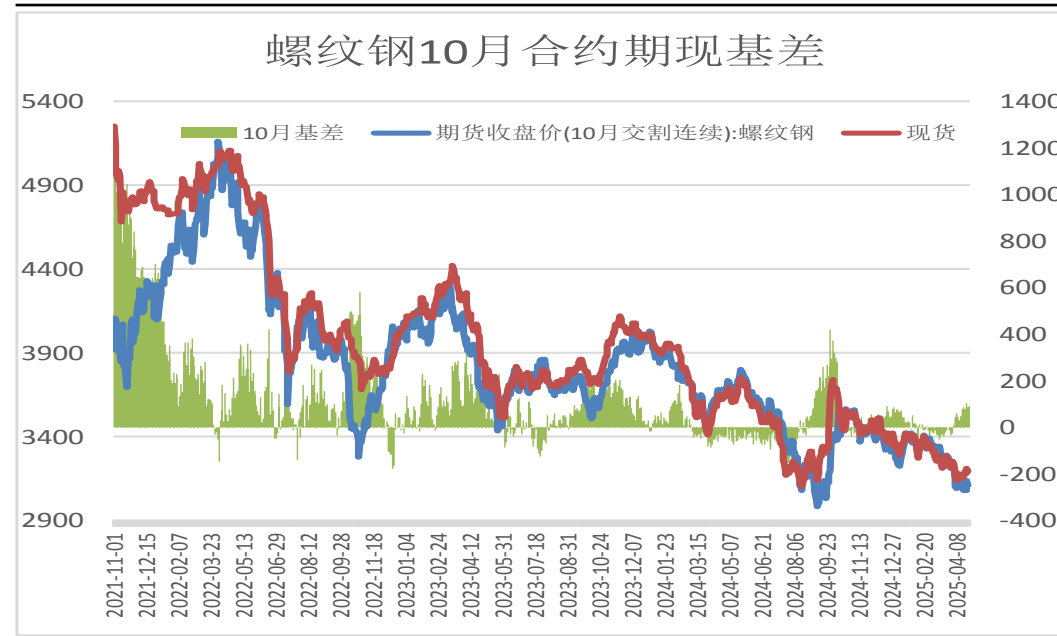
## 本周现货价格上调，基差走强

图5、全国各地区螺纹钢现货价格



来源：wind 瑞达期货研究院

图6、螺纹钢主力合约期现基差

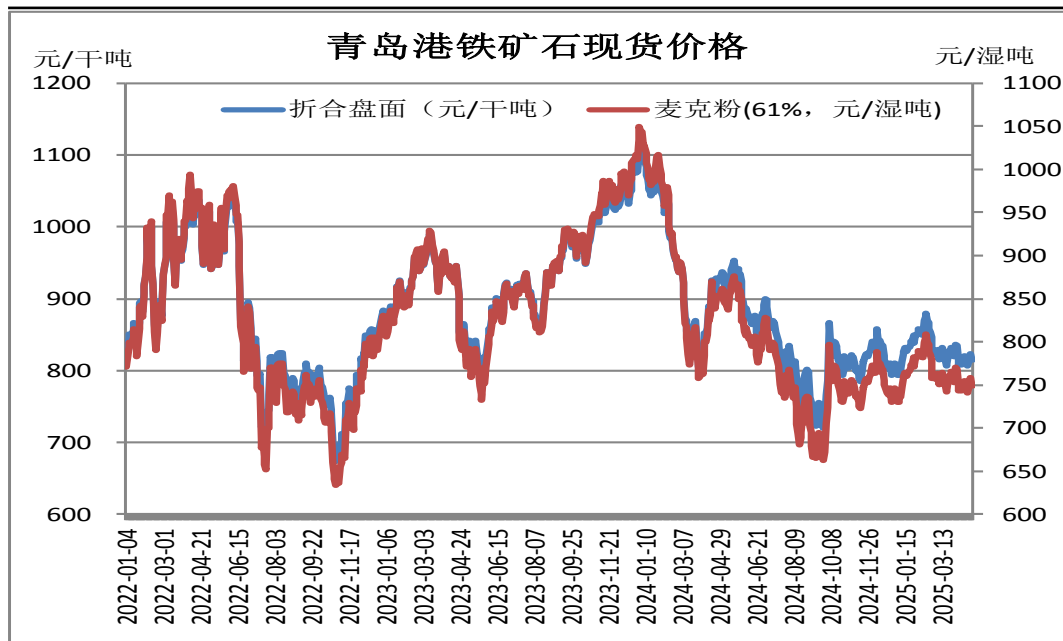


来源：wind 瑞达期货研究院

- 4月25日，杭州三级螺纹钢20mmHRB400（理计）现货报价为3190元/吨，周环比+30元/吨；全国均价为3327元/吨，周环比+46元/吨。
- 本周，螺纹钢现货价格强于期货价格，25日期现基差为89元/吨，周环比+5元/吨。

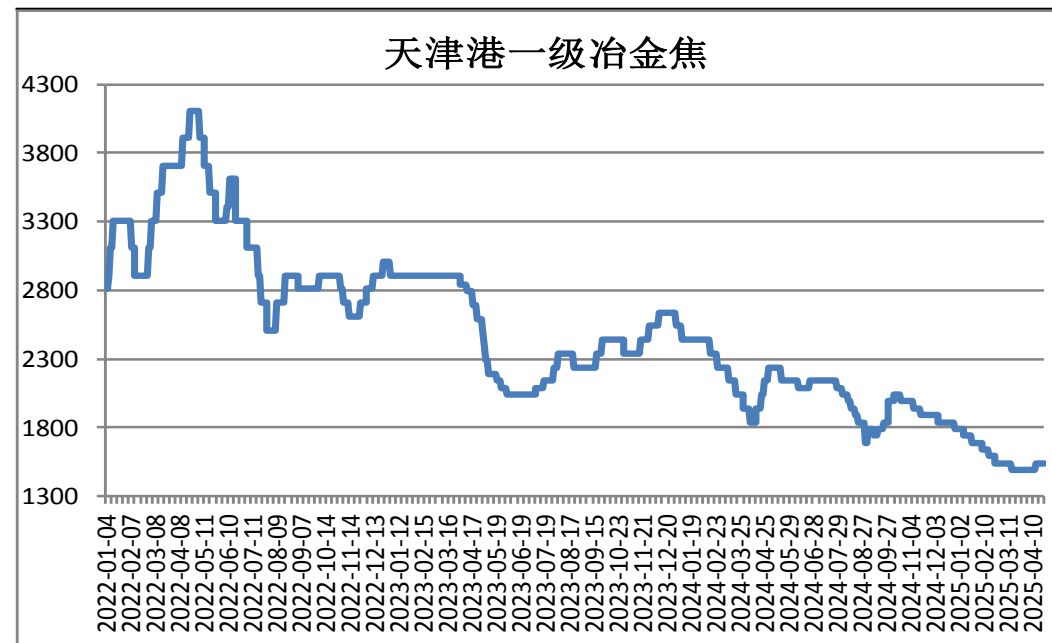
## 本周炉料铁矿石现货上调，焦炭现货价格持平

图7、铁矿石现货价格



来源：wind 瑞达期货研究院

图8、焦炭现货价格



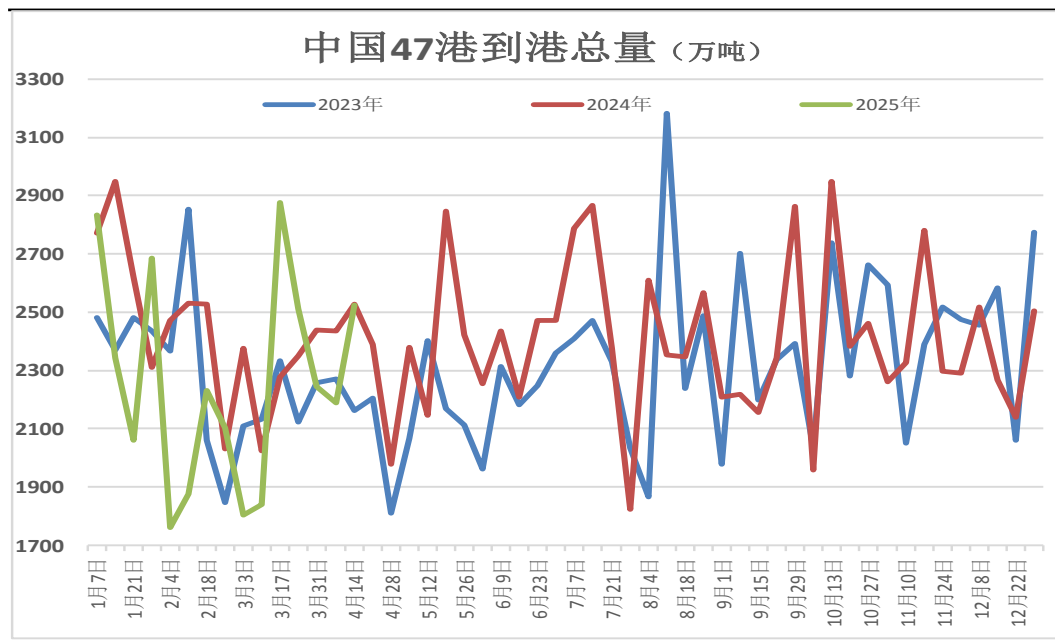
来源：wind 瑞达期货研究院

- 4月25日，青岛港61%澳洲麦克粉矿报814元/干吨，周环比+9元/干吨。
- 4月25日，天津港一级冶金焦现货报价1540元/吨，周环比+0元/吨。



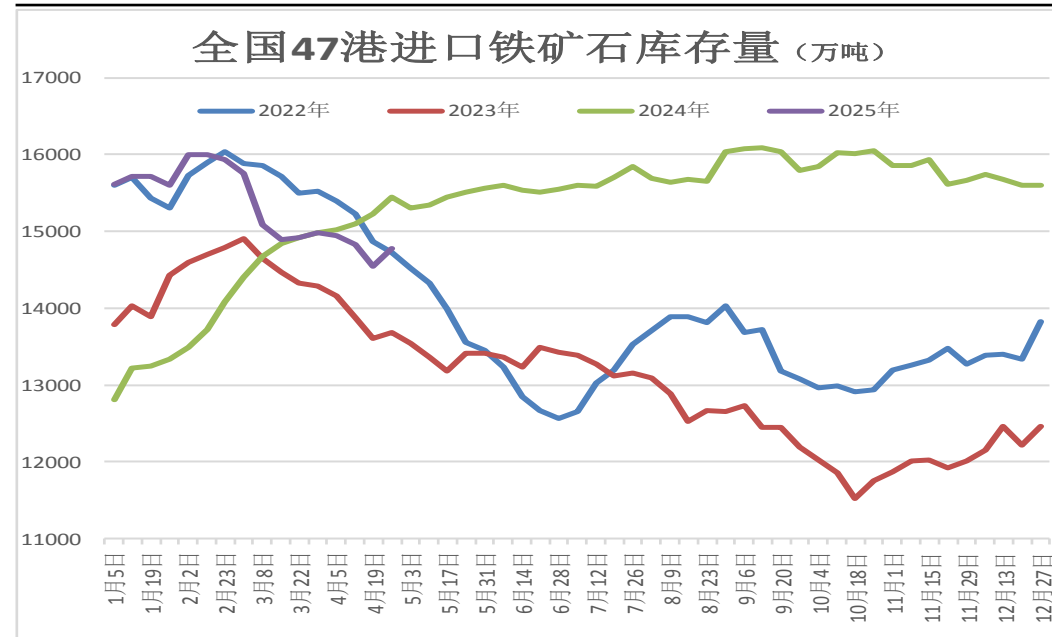
## 本周铁矿石到港量减少，港口库存增加

图9、铁矿石到港量



来源：wind 瑞达期货研究院

图10、铁矿石港口库存

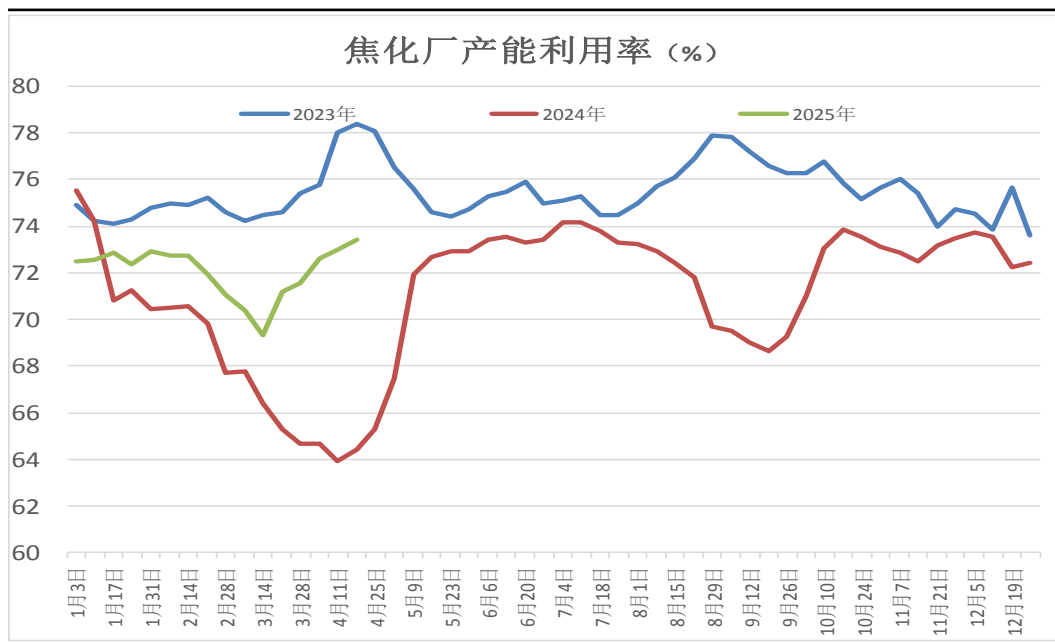


来源：wind 瑞达期货研究院

- 2025年04月14日-04月20日中国47港到港总量2449.2万吨，环比减少168.7万吨；中国45港到港总量2325.3万吨，环比减少200.2万吨；北方六港到港总量1193.6万吨，环比增加166.7万吨。
- 本周，Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存总量14781.00万吨，环比增加231.00万吨；日均疏港量343.22万吨，增20.91万吨。分量方面，澳矿库存6122.90万吨，增102.32万吨；巴西矿库存5821.40万吨，增44.26万吨；贸易矿库存9669.50万吨，增74.99万吨。

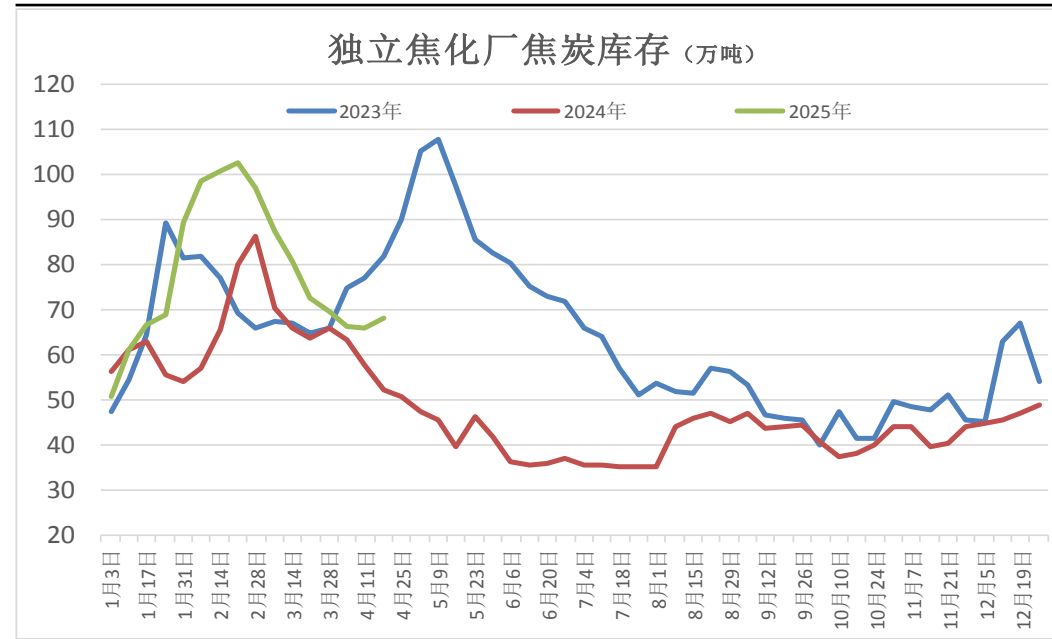
## 本周焦化厂产能利用率上调，库存增加

图11、焦化厂产能利用率



来源：wind 瑞达期货研究院

图12、焦化厂焦炭库存

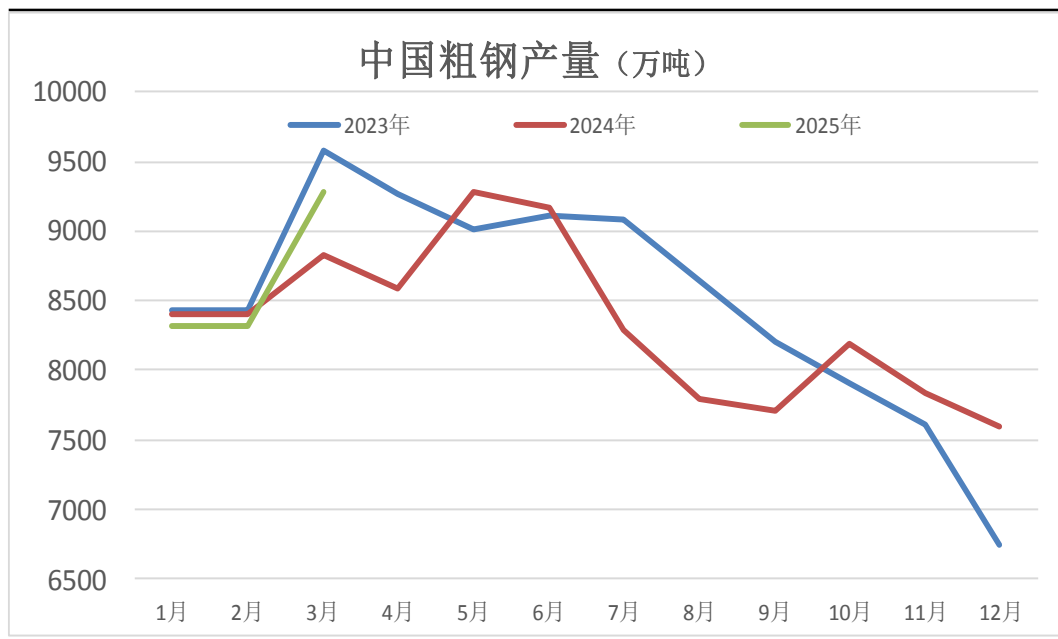


来源：wind 瑞达期货研究院

- 本周Mysteel统计全国230家独立焦企样本：产能利用率为75.27% 增 1.86 %；焦炭日均产量53.66 增 1.21，焦炭库存68.82 增 0.86，炼焦煤总库存819.83 减 10.03，焦煤可用天数11.5天 减 0.41 天。

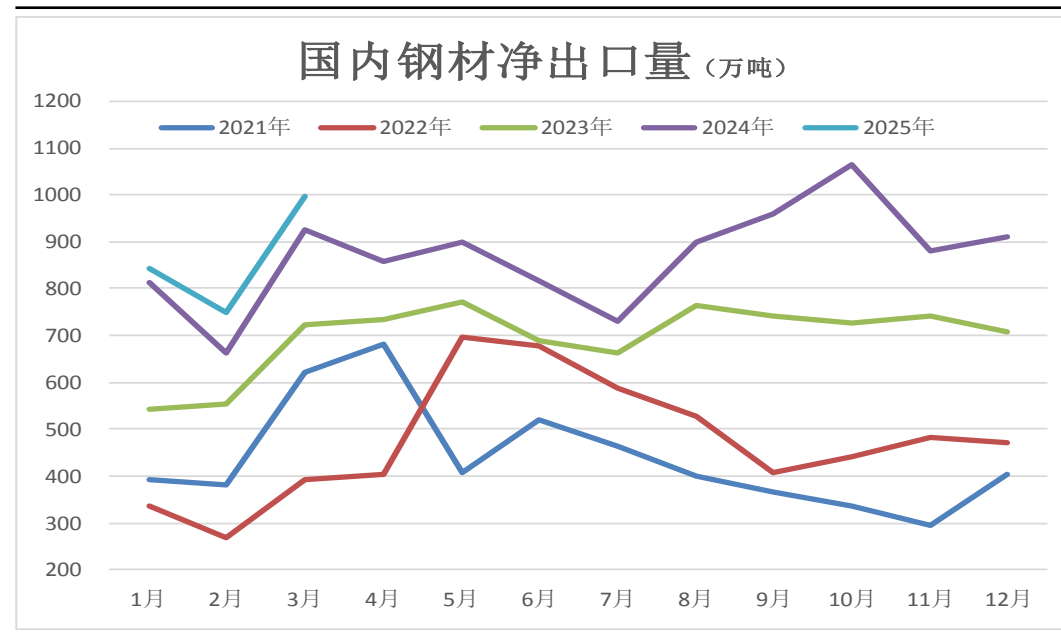
## 供应端——1-3月份钢材出口量同比增加

图13、粗钢产量



来源：wind 瑞达期货研究院

图14、钢材进出口量



来源：wind 瑞达期货研究院

- 国家统计局数据显示：2025年3月粗钢产量9,284万吨，同比增4.6%，日均产量299.5万吨，环比增6.3%;1-3月粗钢产量25,933万吨，同比增0.6%。
- 海关总署数据显示，2025年1-3月累计出口钢材2742.9万吨，同比增长6.3%；1-3月累计进口钢材155.0万吨，同比下降11.3%。

## 供应端——钢厂高炉开工率上调

图15、247家钢厂高炉开工率

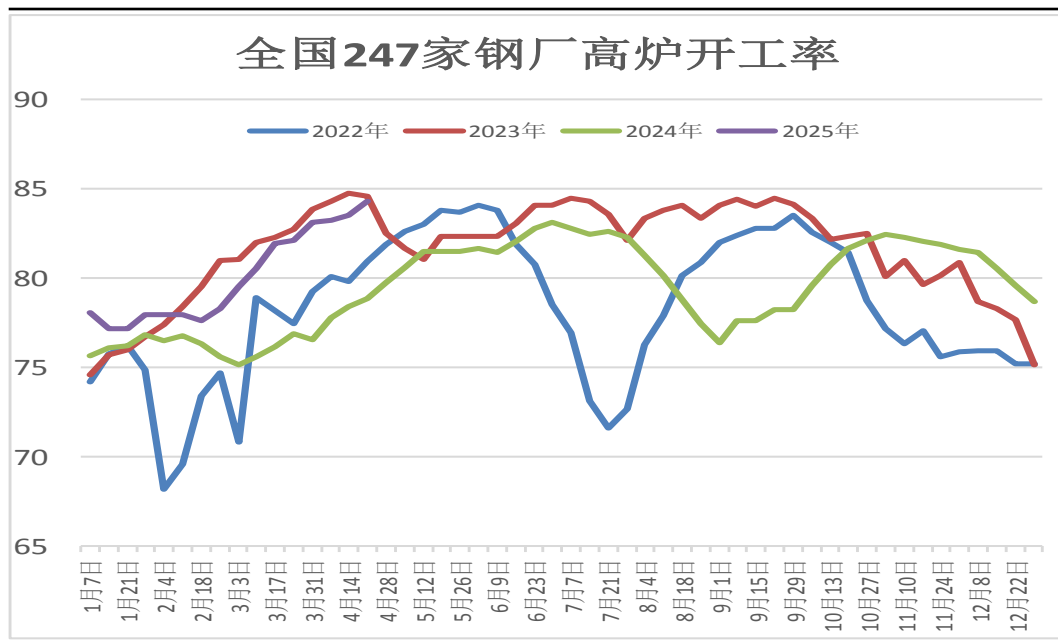
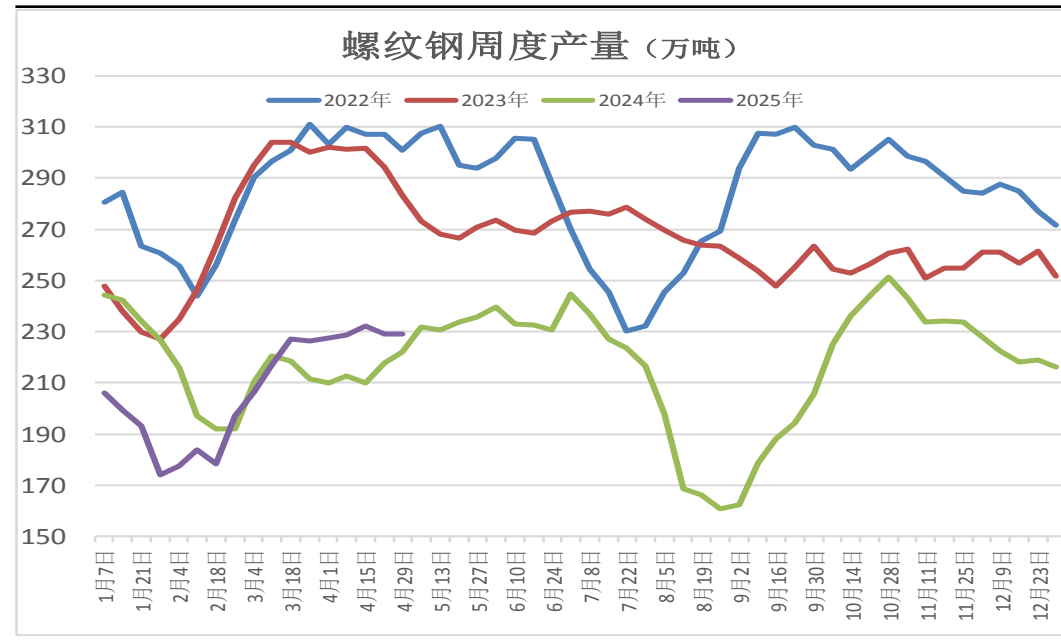


图16、螺纹钢周产量及产能利用率

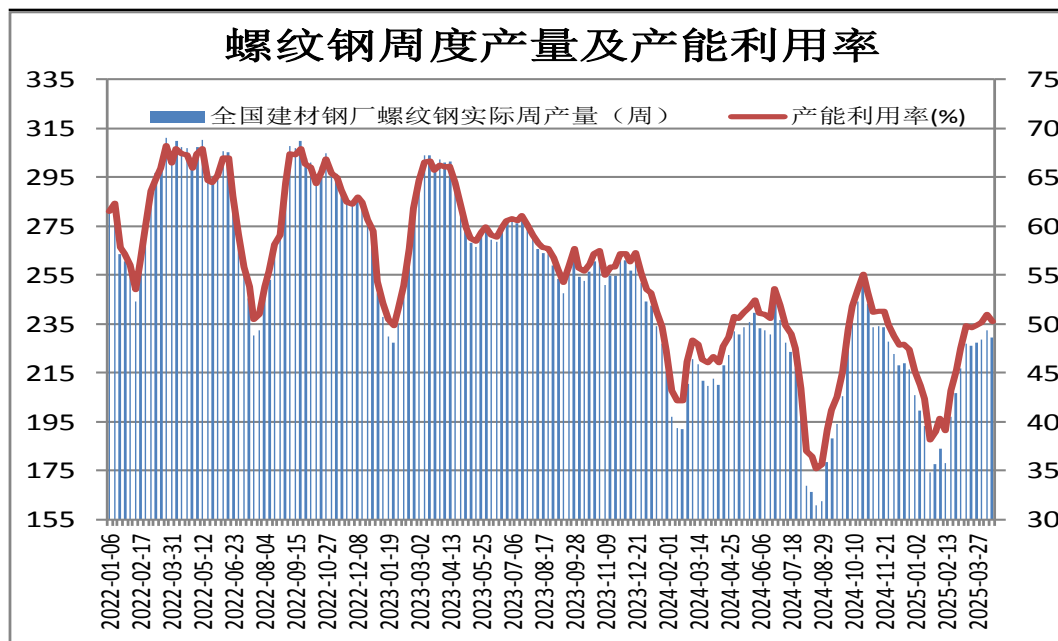


来源：wind 瑞达期货研究院

- 4月25日，Mysteel调研247家钢厂高炉开工率84.33%，环比上周增加0.77个百分点，同比去年增加4.60个百分点；高炉炼铁产能利用率91.6%，环比上周增加1.45个百分点，同比去年增加6.07个百分点；日均铁水产量 244.35万吨，环比上周增加4.23万吨，同比去年增加15.63万吨。
- 4月24日，据Mysteel监测的全国139家建材生产企业中螺纹钢周度产量为229.11万吨，较上周-0.11万吨，较去年同期+7.06万吨。

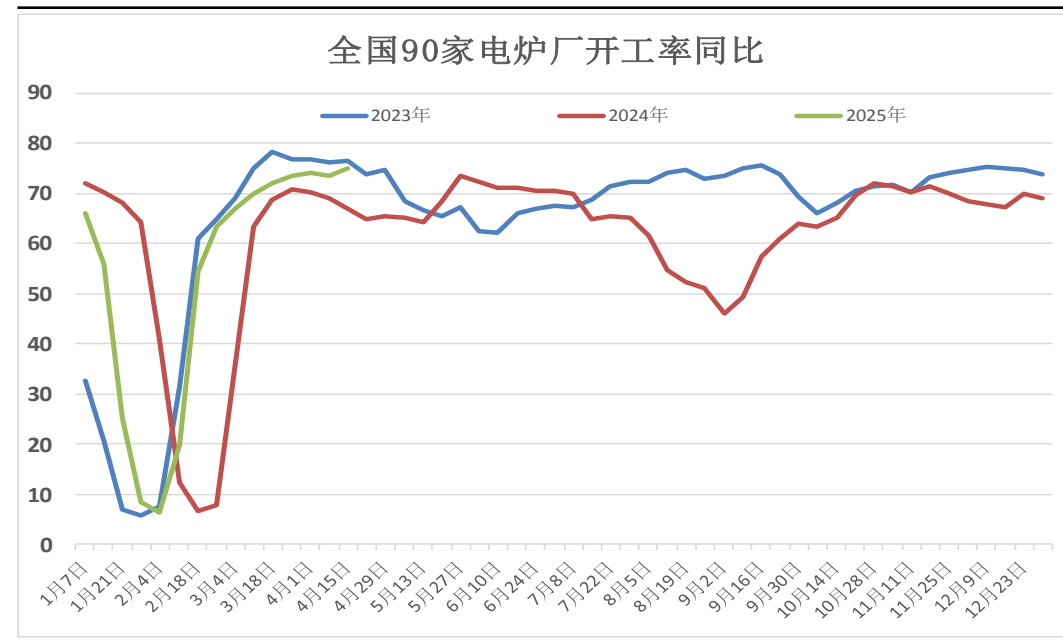
## 供应端——电炉钢开工率下调

图17、螺纹钢周度产能利用率



来源：wind 瑞达期货研究院

图18、国内电弧炉开工率

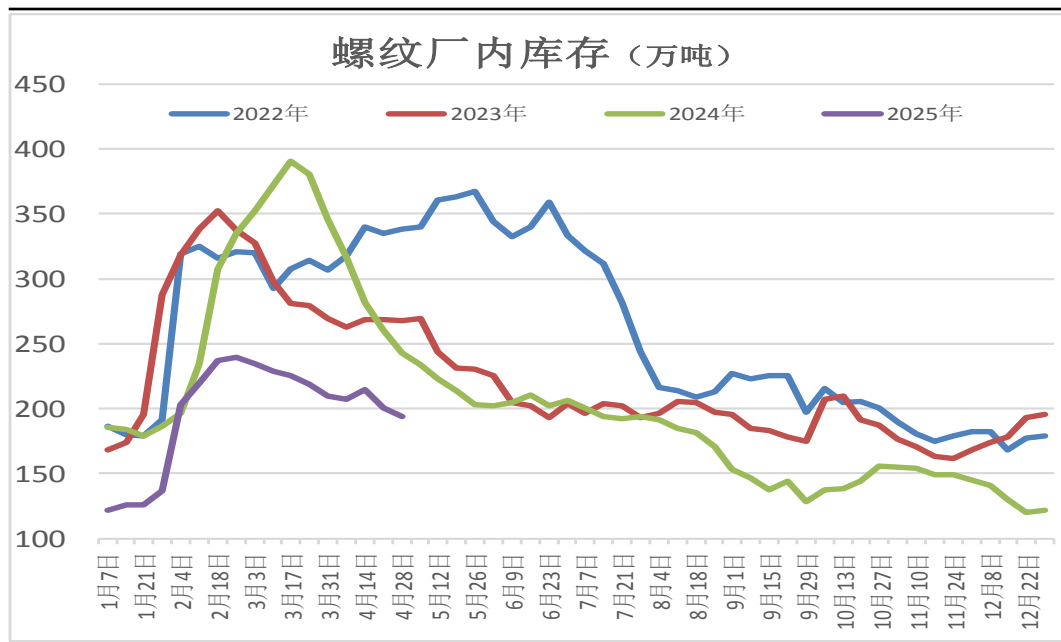


来源：wind 瑞达期货研究院

- 4月24日，据Mysteel监测的全国139家建材生产企业中螺纹钢周度产能利用率为50.22%，较上周-0.03%，较去年同期+1.54%。
- Mysteel4月25日资讯显示，全国90家独立电弧炉钢厂平均开工率74.93%，环比下降0.14个百分点，同比上升9.51个百分点。其中华中区域明显下降，华东区域微幅下降，华南、西南区域微幅上升，其余区域持平。

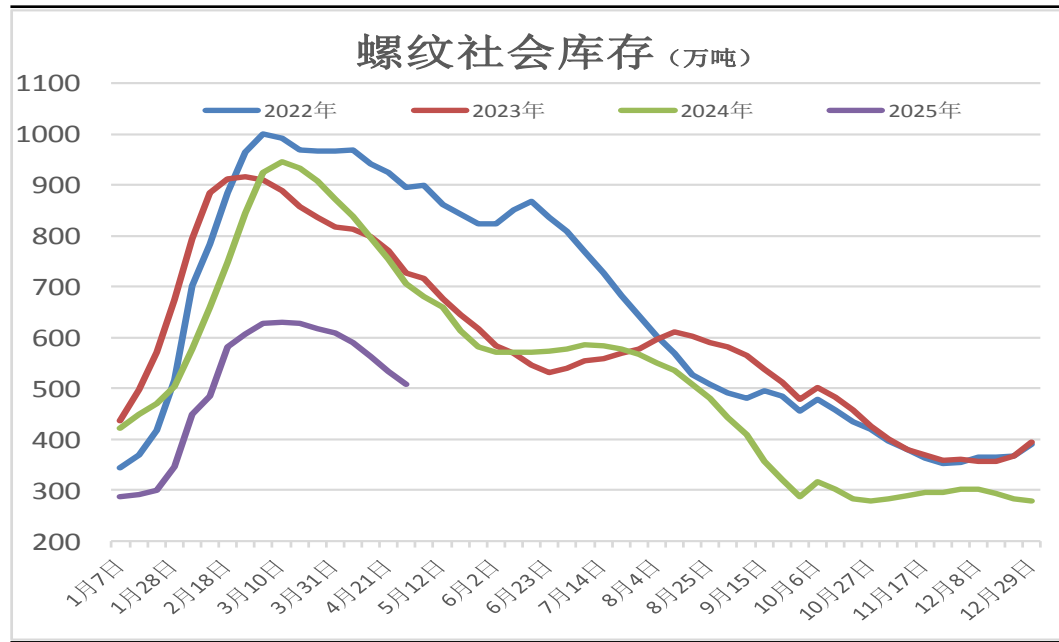
## 供应端——厂内库存与社会库存双降

图19、样本钢厂螺纹钢厂内库存



来源：wind 瑞达期货研究院

图20、全国35城螺纹钢社会库存

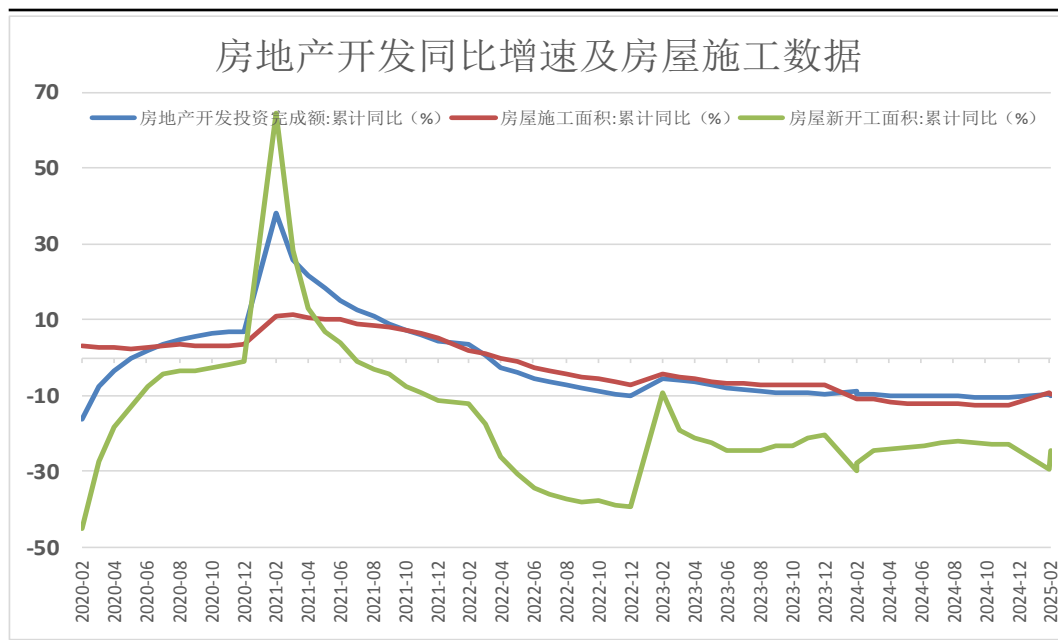


来源：wind 瑞达期货研究院

- 4月24日，据Mysteel监测的全国137家建材生产企业中螺纹钢厂内库存量为193.73万吨，较上周-6.67万吨，较去年同期-49.4万吨。全国35个主要城市建筑钢材库量为508.6万吨，较上周-24.16万吨，较去年同期-197.11万吨。
- 螺纹钢总库存为702.33万吨，环比-30.83万吨，同比-246.51万吨。

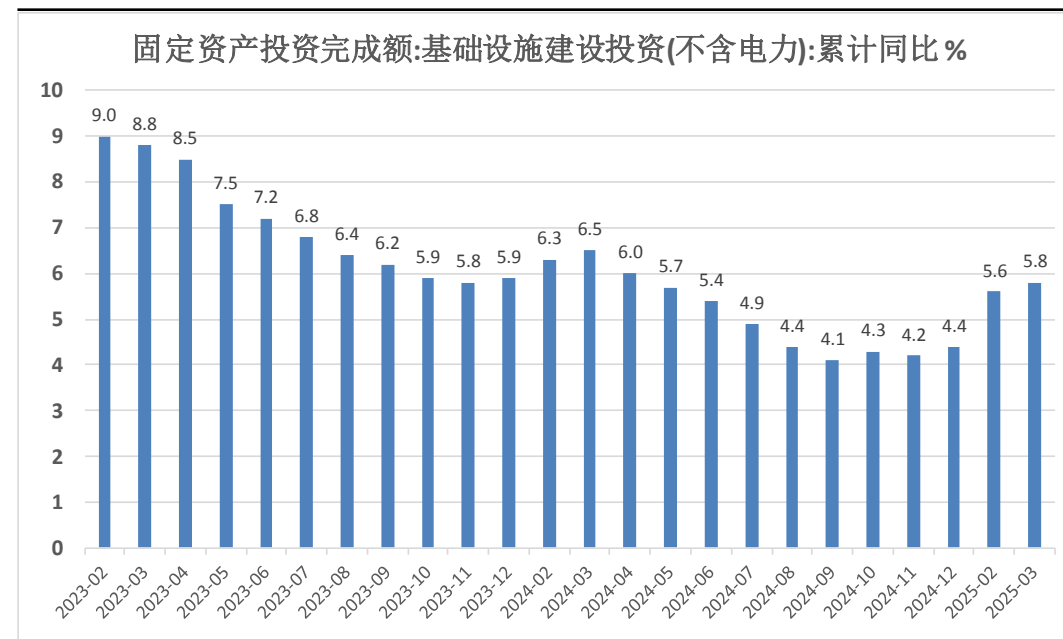
## 需求端——新屋开工面积同比下滑24.4%，基建投资同比增长5.8%

图21、房地产数据



来源：wind 瑞达期货研究院

图22、基建数据

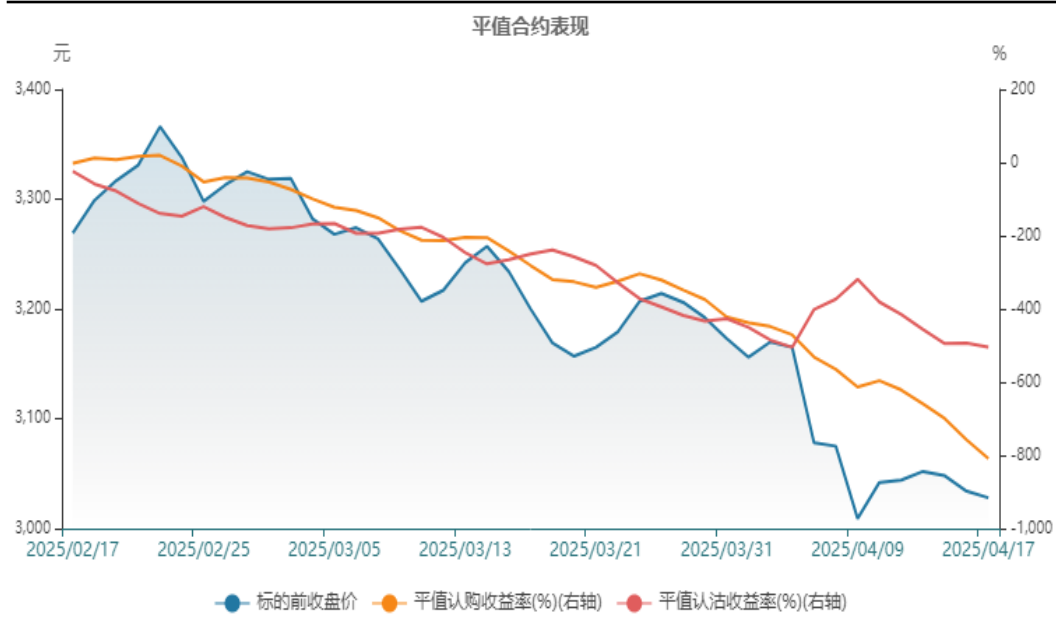


来源：wind 瑞达期货研究院

- 2025年1-3月份，全国房地产开发投资19904亿元，同比下降9.9%。1-3月份，房地产开发企业房屋施工面积613705万平方米，同比下降9.5%。房屋新开工面积12996万平方米，下降24.4%。房屋竣工面积13060万平方米，下降14.3%。
- 2025年1-3月份，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长5.8%。其中，水利管理业投资增长36.8%，水上运输业投资增长25.9%，铁路运输业投资增长0.5%。

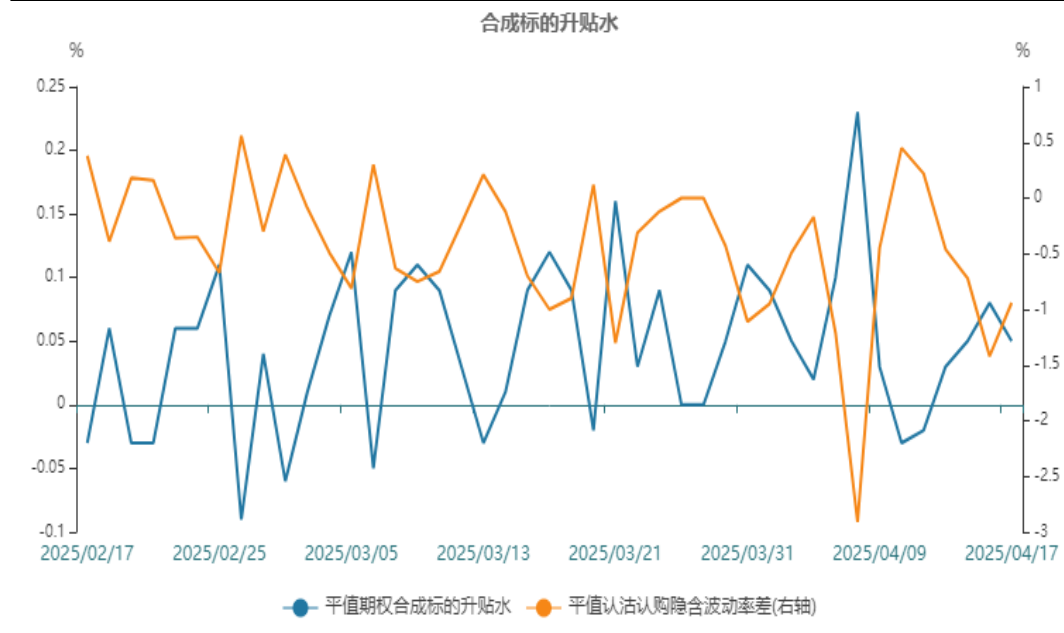
## 持有“买入认沽”期权

图23、平值合约表现



来源：wind 瑞达期货研究院

图24、合成标的升贴水



来源：wind 瑞达期货研究院

➤ 特朗普对华关税态度缓和，但中方表态并未进行实际性谈判，关税问题对钢市产生负面影响。操作上，建议继续持有“买入认沽”期权。



## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

### 瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继续往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。