

黑色金属周报-钢材

情绪影响减弱 钢价低位震荡

2025年4月21日



宏源期货
HONGYUAN FUTURES

第一部分

结论及平衡表

第二部分

供需基本面

情绪影响减弱 钢价低位震荡

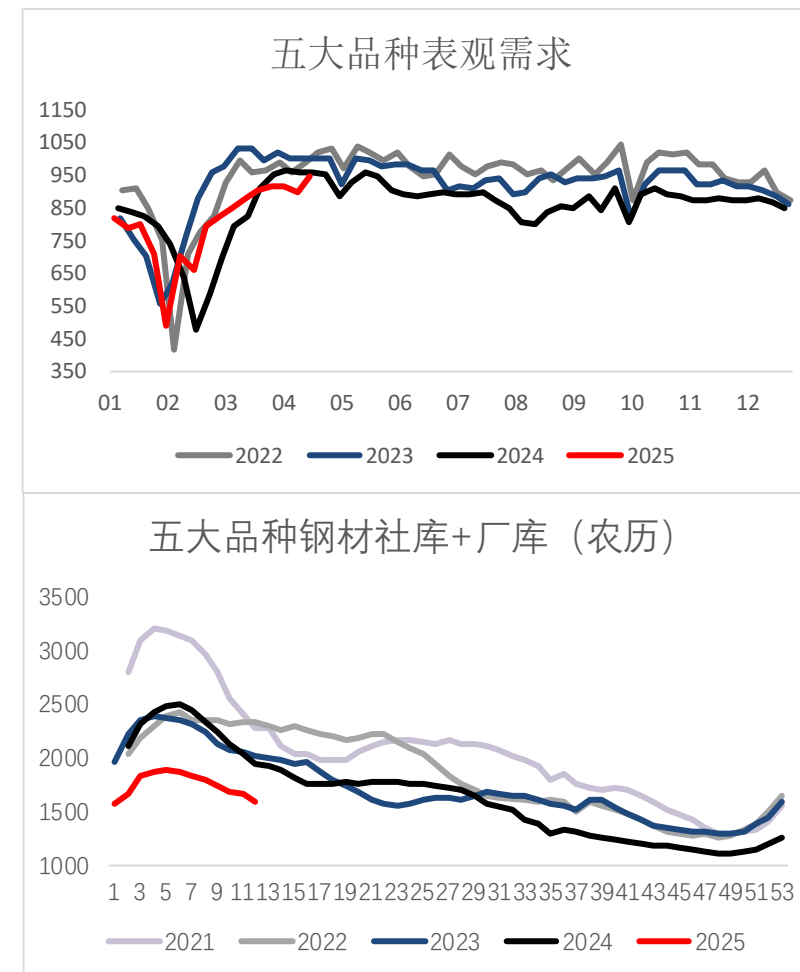
上周国内钢材现货价格震荡偏弱，华东上海螺纹3130元（-40），唐山螺纹3160元（-20）；热卷方面，上海热卷3210元（-90），天津热卷3170元（-50）。

截至4月17日，五大品种钢材整体产量增1.65万吨，五大品种库存厂库环比降24.03吨，社库降51.9万吨，表观需求948.64万吨，环比增48.1万吨。截至4月18日，长流程现货端，华东螺纹长流程现金含税成本3004.5元，点对点利润135.5元左右，热卷长流程现金含税利润105.5元左右。电炉端，华东（富宝口径）平电电炉成本在3266元左右，谷电成本在3105左右，华东螺纹平电利润-166元左右，谷电利润-5元。

废钢端，截止4月17日，张家港废钢价格2080元/吨，周环持平。数据显示，89家独立电弧炉企业产能利用率33.7%，环比下降0.5个百分点；255家样本钢厂日耗54.3万吨，环比回升0.09万吨；其中，132家长流程钢厂日耗27.5万吨/天，环比回升0.07万吨；短流程日耗16.7万吨，环比下降0.21万吨。供应方面，255家样本钢厂日均到货46.5万吨，环比下降10.14万吨。库存方面，255家钢企废钢库存总计520.8万吨，环比下降38.3万吨，降幅6.8%。综合来看，本期铁废价差反弹，废钢经济性仍偏弱，预计跟随钢价波动。

结论：上周市场情绪有所缓解，钢价表现低位震荡。从基本面来看，本期钢联数据显示，产销双增，除冷轧外，其他品种消费环比均有不同程度增加，库存去化相对顺畅，目前供需面矛盾并不突出，基本面驱动有限，但外部需求预期仍就承压，短线难形成趋势方向，震荡为主，谨慎参与。

（风险提示：期市有风险，投资需谨慎。）



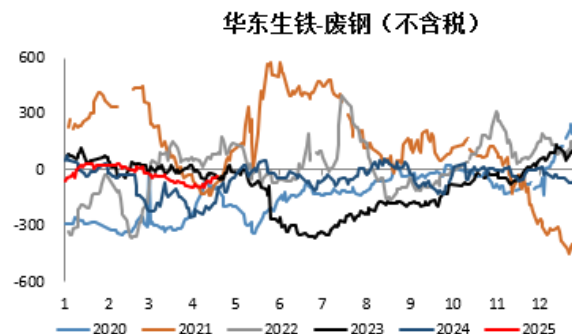
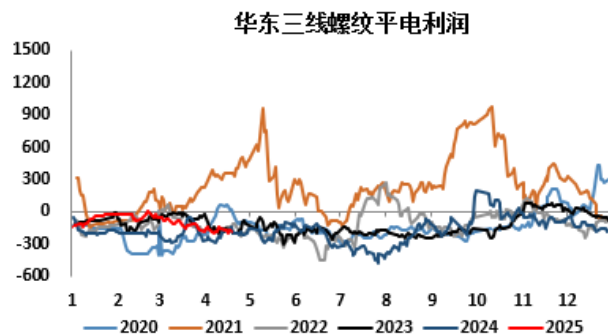
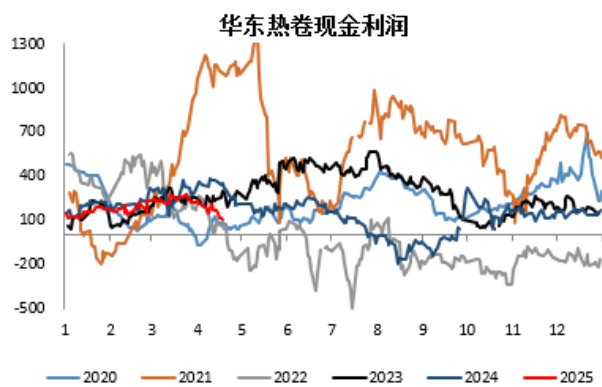
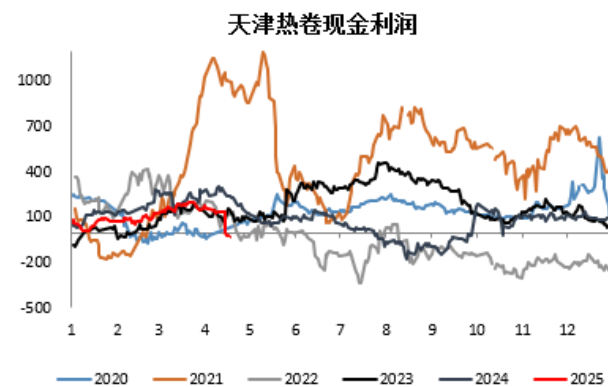
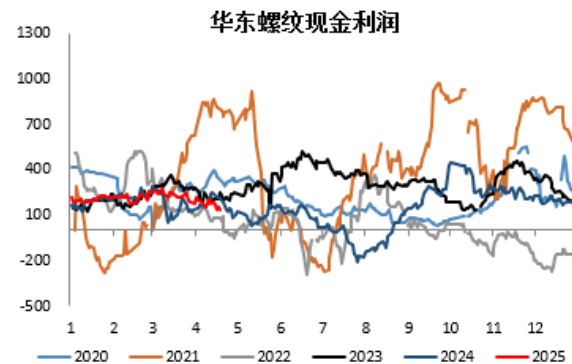
数据来源：钢联、宏源期货研究所

钢联五大材产销、库存数据

日期	螺纹产量	厂内	社会	总库存	库存增减	热卷产量	厂内	社会	总库存	库存增减	中厚板产量	厂内	社会	总库存	库存增减
2025-02-07	183.80	220.01	485.37	705.38	52.25	324.13	96.95	317.38	414.33	25.72	149.75	89.30	140.87	230.17	5.33
2025-02-14	178.15	237.29	582.07	819.36	113.98	328.93	91.93	337.73	429.66	15.33	149.66	89.00	140.48	229.48	-0.69
2025-02-21	196.91	239.58	608.07	847.65	28.29	327.83	94.32	340.28	434.60	4.94	152.54	87.80	138.31	226.11	-3.37
2025-02-28	206.50	234.27	629.17	863.44	15.79	323.13	91.44	343.96	435.40	0.80	155.05	86.50	136.19	222.69	-3.42
2025-03-07	216.81	229.04	630.86	859.90	-3.54	311.55	88.03	340.89	428.92	-6.48	145.84	83.20	133.24	216.44	-6.25
2025-03-14	227.10	225.78	628.00	853.78	-6.12	318.65	84.32	331.90	416.22	-12.70	144.14	81.10	129.59	210.69	-5.75
2025-03-21	226.21	219.04	617.96	837.00	-16.78	324.33	85.85	324.05	409.90	-6.32	150.36	82.20	123.50	205.70	-4.99
2025-03-28	227.43	209.53	609.58	819.11	-17.89	324.75	85.14	310.82	395.96	-13.94	151.67	86.00	114.68	200.68	-5.02
2025-04-04	228.65	207.12	590.95	798.07	-21.04	322.70	85.25	301.09	386.34	-9.62	155.63	84.80	108.26	193.06	-7.62
2025-04-11	232.37	214.66	563.10	777.76	-20.31	313.30	86.23	298.08	384.31	-2.03	154.98	84.20	106.16	190.36	-2.70
2025-04-18	229.22	200.40	532.76	733.16	-44.60	314.40	84.83	289.72	374.55	-9.76	156.06	83.80	102.32	186.12	-4.24
最新周度环比	-3.15	-14.26	-30.34	-44.60	-24.29	1.10	-1.40	-8.36	-9.76	-7.73	1.08	-0.40	-3.84	-4.24	-1.54
日期	线材产量	厂内	社会	总库存	库存增减	冷轧产量	厂内	社会	总库存	库存增减	五大产量	厂内	社会	总库存	库存增减
2025-02-07	67.68	73.48	82.34	155.82	14.98	83.27	44.00	121.44	165.44	2.57	808.63	523.74	1147.40	1671.14	100.85
2025-02-14	72.53	82.37	93.88	176.25	20.43	85.35	42.16	125.60	167.76	2.32	814.62	542.75	1279.76	1822.51	151.37
2025-02-21	73.26	87.64	99.14	186.78	10.53	85.47	40.85	128.15	169.00	1.24	836.01	550.19	1313.95	1864.14	41.63
2025-02-28	71.81	84.45	104.15	188.60	1.82	85.77	40.71	128.28	168.99	-0.01	842.26	537.37	1341.75	1879.12	14.98
2025-03-07	73.91	80.39	108.06	188.45	-0.15	86.17	40.09	126.49	166.58	-2.41	834.28	520.75	1339.54	1860.29	-18.83
2025-03-14	77.38	78.32	106.42	184.74	-3.71	85.94	40.19	124.00	164.19	-2.39	853.21	509.71	1319.91	1829.62	-30.67
2025-03-21	78.39	72.95	101.68	174.63	-10.11	86.13	38.77	122.09	160.86	-3.33	865.42	498.81	1289.28	1788.09	-41.53
2025-03-28	79.76	63.98	97.36	161.34	-13.29	85.89	39.51	121.21	160.72	-0.14	869.50	484.16	1253.65	1737.81	-50.28
2025-04-04	79.54	59.20	92.51	151.71	-9.63	86.00	38.24	122.67	160.91	0.19	872.52	474.61	1215.48	1690.09	-47.72
2025-04-11	83.89	60.21	84.97	145.18	-6.53	86.52	38.58	124.42	163.00	2.09	871.06	483.88	1176.73	1660.61	-29.48
2025-04-18	86.67	50.61	73.79	124.40	-20.78	86.36	40.21	126.24	166.45	3.45	872.71	459.85	1124.83	1584.68	-75.93
最新周度环比	2.78	-9.60	-11.18	-20.78	-14.25	-0.16	1.63	1.82	3.45	1.36	1.65	-24.03	-51.90	-75.93	-46.45

数据来源：钢联、宏源期货研究所

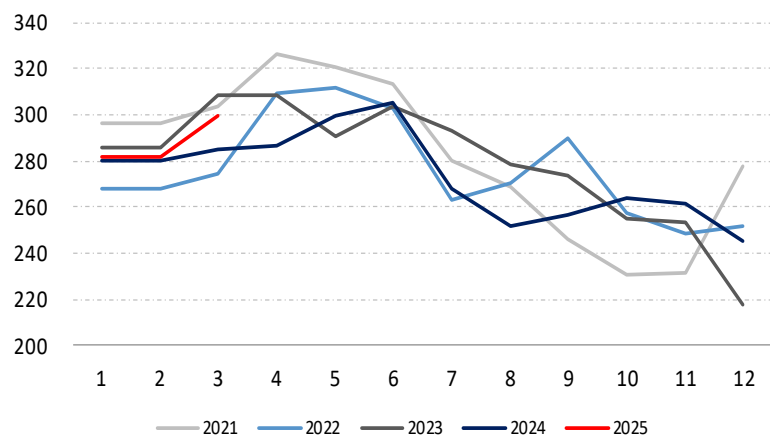
吨钢利润



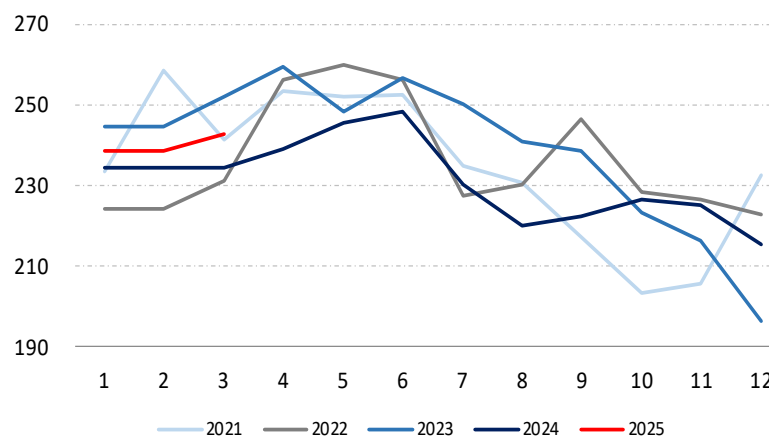
数据来源：宏源期货研究所

2025年1-3月粗钢产量（统计局）增0.6%

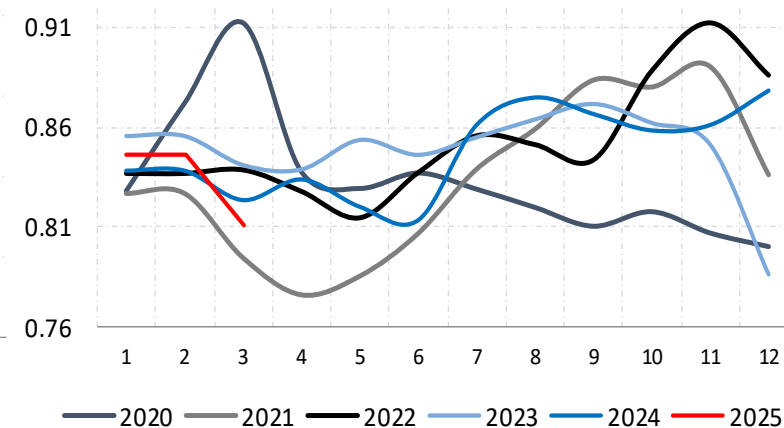
统计局-粗钢日均产量（万吨）



统计局-生铁日均产量（万吨）



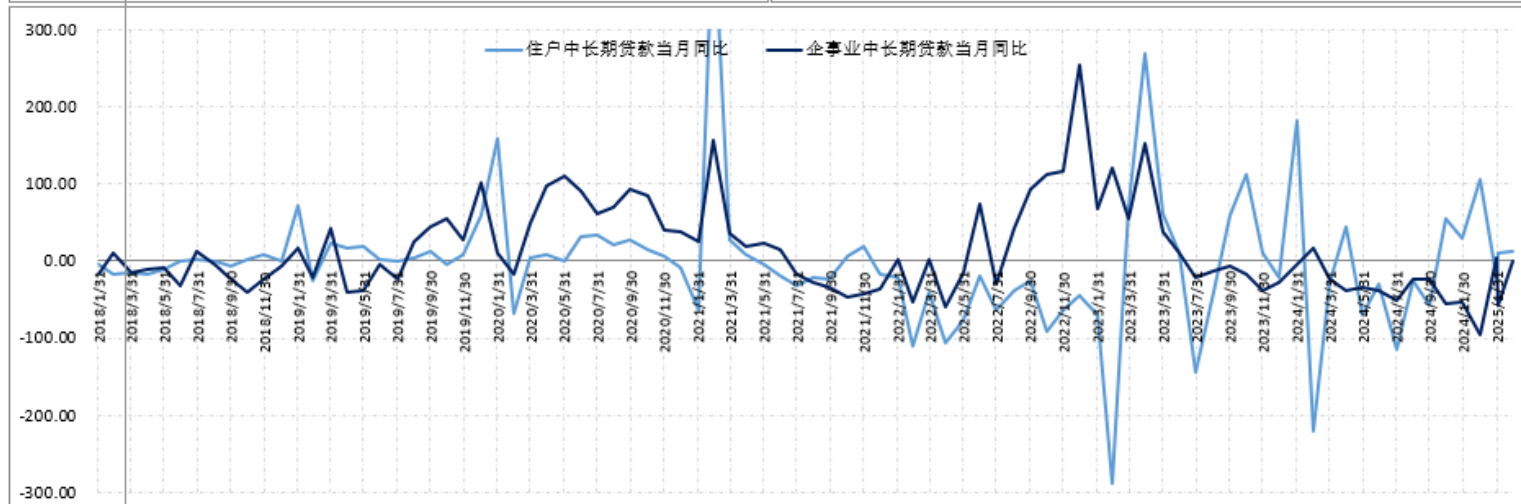
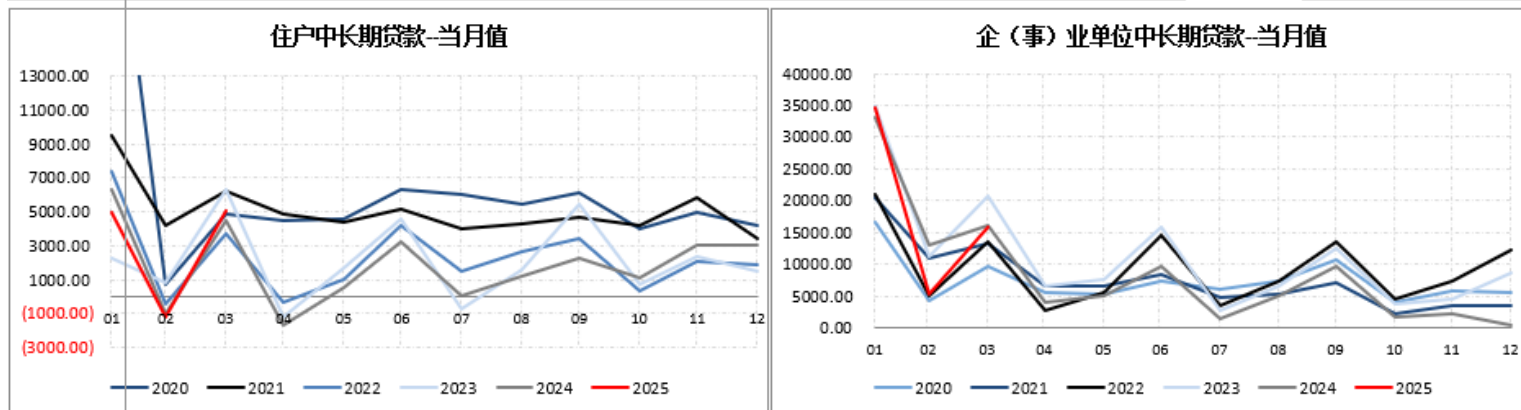
铁钢比



- ▶ 2024年统计局口径，粗钢产量10.05亿吨，较2023年下降1399万吨，降幅1.7%；
- ▶ 2024年统计局口径，生铁产量8.52亿吨，较2023年下降1327万吨，降幅2.3%；
- ▶ 2025年1-3月统计局口径，生铁累计产量2.16亿吨，较2024年同期增0.8%，粗钢累计产量2.59亿吨，较2024年同期增0.6%。

3月货币数据

时间	住户中长期贷款-累计值	累计同比增量	累计同比	住户贷款：中长期贷款-当月值	同比增量	同比	企（事）业单位中长期贷款-累计值	累计同比增量	累计同比	企（事）业单位中长期贷款-当月值	同比增量	同比
2024-09-30	40900.00	19900.00	94.76	2300.00	-3170.00	-57.95	232300.00	113500.00	95.54	9600.00	-2944.00	-23.47
2024-10-31	42000.00	20293.00	93.49	1100.00	393.00	55.59	234000.00	111372.00	90.82	1700.00	-2128.00	-55.59
2024-11-30	45000.00	20962.00	87.20	3000.00	669.00	28.70	236100.00	109012.00	85.78	2100.00	-2360.00	-52.91
2024-12-31	48000.00	22500.00	88.24	3000.00	1538.00	105.20	236500.00	100800.00	74.28	400.00	-8212.00	-95.36
2025-01-31	52935.00	21163.00	66.61	4935.00	-1337.00	-21.32	271100.00	102300.00	60.60	34600.00	1500.00	4.53
2025-02-01	51785.00	21051.00	68.49	(1160.00)	-112.00	10.79	276500.00	94800.00	52.17	5400.00	-7500.00	-58.14
2025-03-01	56832.00	21582.00	61.23	5047.00	531.00	11.76	292300.00	94600.00	47.85	16800.00	-200.00	-1.25

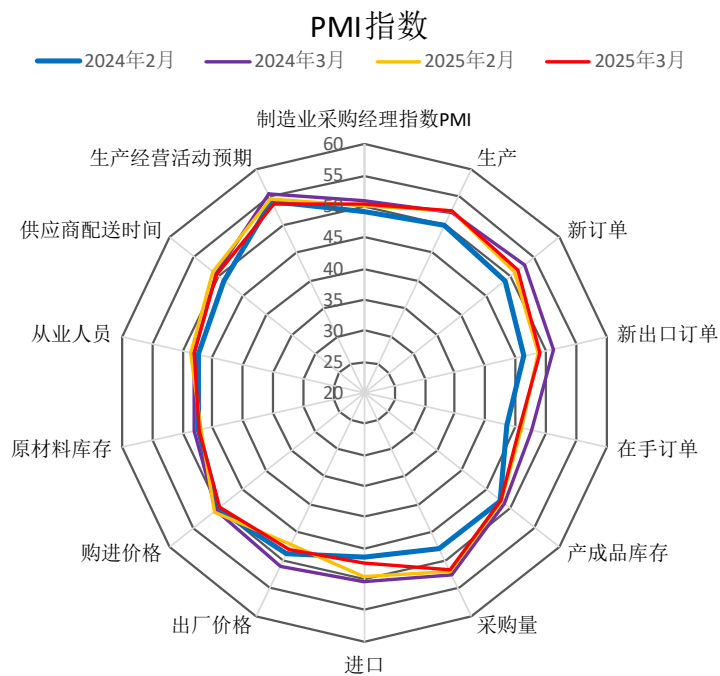


数据来源：wind、宏源期货研究所

3月PMI为50.5%

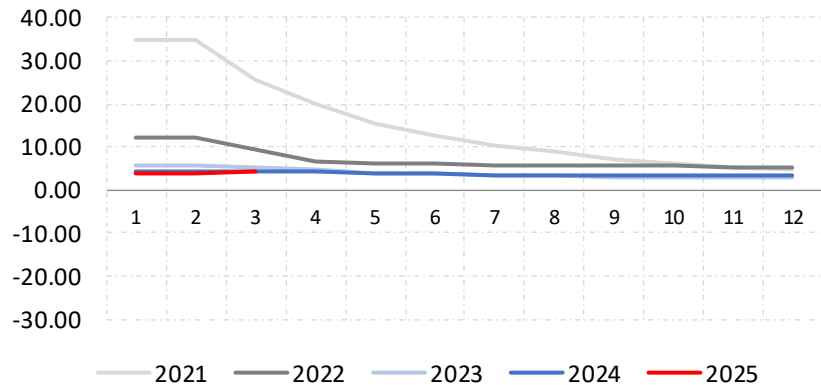


	制造业采购经理指数 PMI	生产	新订单	新出口订单	在手订单	产成品库存	采购量	进口	出厂价格	购进价格	原材料库存	从业人员	供应商配送时间	生产经营活动预期
2024年2月	49.1	49.8	49	46.3	43.5	47.9	48	46.4	48.7	50.1	47.4	47.5	48.8	54.2
2024年3月	50.8	52.2	53	51.3	47.6	48.9	52.7	50.4	51.2	50.5	48.1	48.1	50.6	55.6
2025年2月	50.2	52.5	51.1	48.6	46	48.3	52.1	49.5	47	50.8	47	48.6	51	54.5
2025年3月	50.5	52.6	51.8	49	45.6	48	51.8	47.5	48.1	49.8	47.2	48.2	50.3	53.8
环比	0.3	0.1	0.7	0.4	-0.4	-0.3	-0.3	-2	1.1	-1	0.2	-0.4	-0.7	-0.7
同比	-0.3	0.4	-1.2	-2.3	-2	-0.9	-0.9	-2.9	-3.1	-0.7	-0.9	0.1	-0.3	-1.8

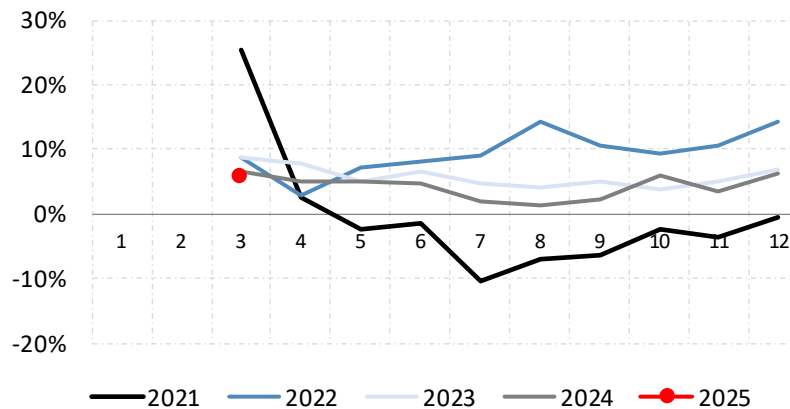


数据来源: wind、宏源期货研究所

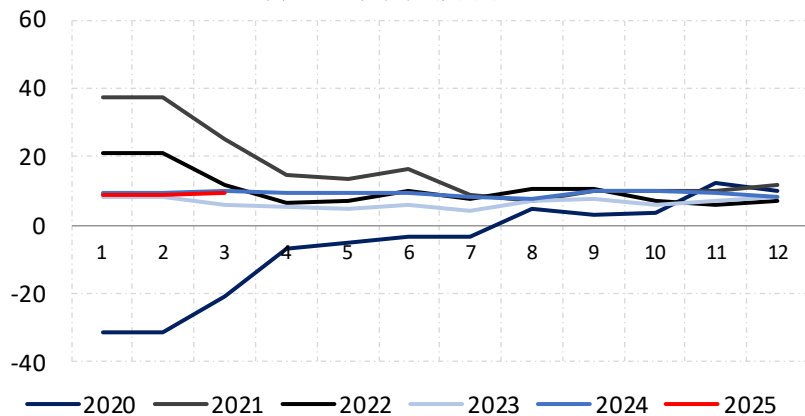
固定资产投资累计同比



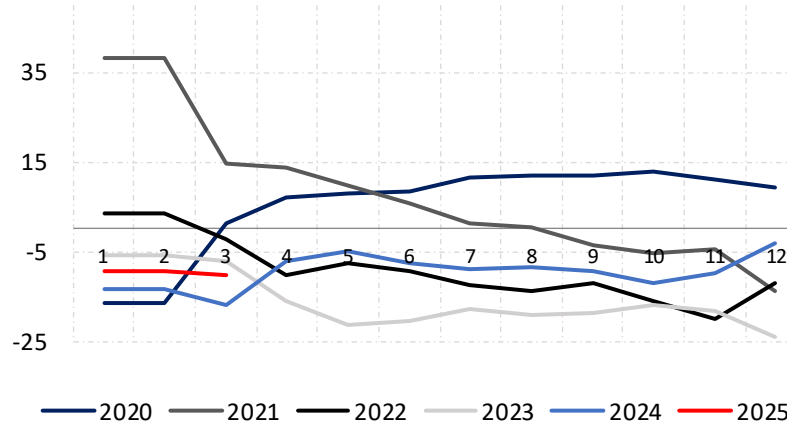
基建投资当月同比（不含电力）



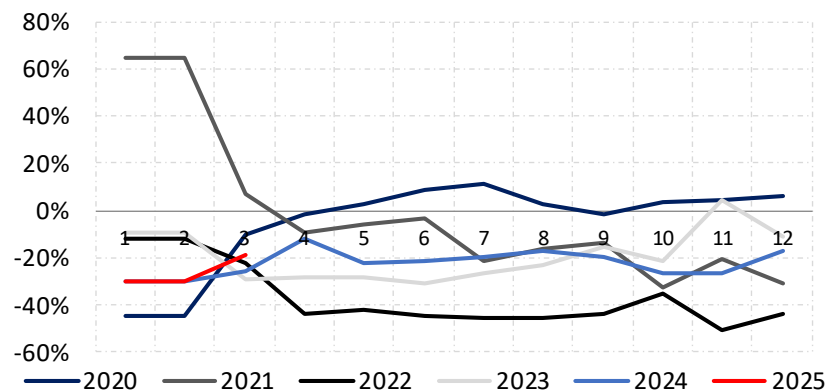
制造业投资当月同比



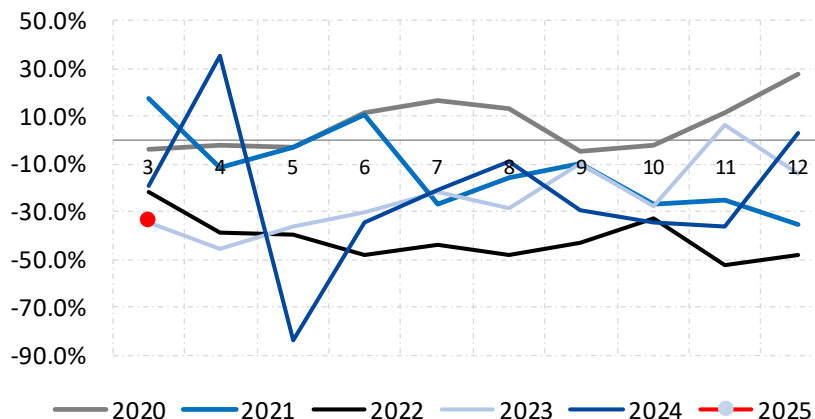
房地产开发投资当月同比



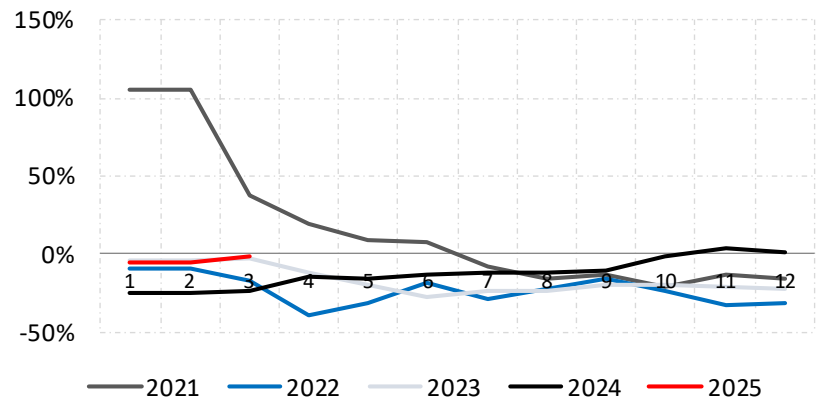
房屋新开工面积当月同比



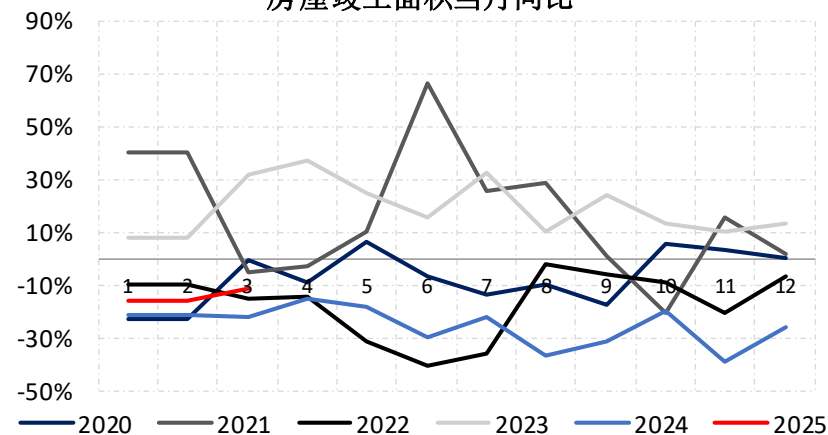
房屋施工面积当月同比



商品房销售面积当月同比



房屋竣工面积当月同比



数据来源: wind、宏源期货研究所

粗钢供需平衡表

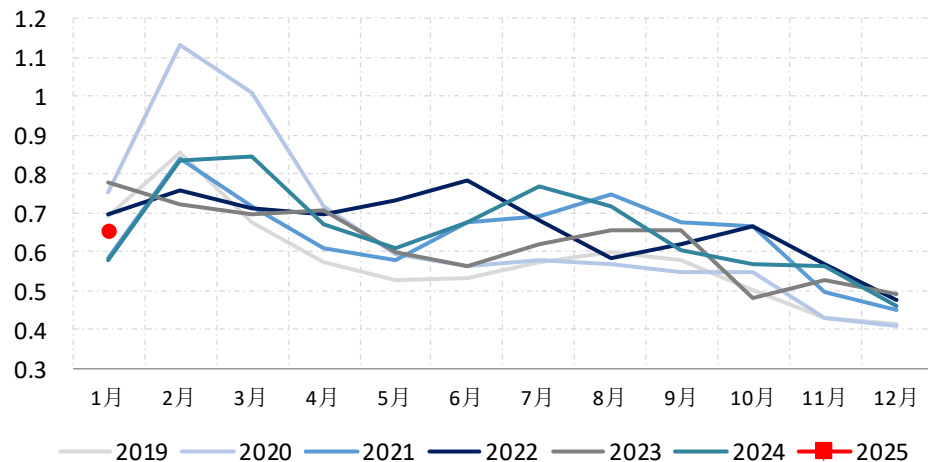


单位: 万吨	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025E	2022 Q1	2022 Q2	2022 Q3	2022 Q4	2023 Q1	2023 Q2	2023 Q3	2023 Q4	2024 Q1	2024 Q2	2024 Q3	2024 Q4
供应																			
粗钢产量	98493	106477	103104	101304	101908	100509	98309	24338	28351	25396	23219	26153	27409	25932	23393	25623	27041	23793	23625
同比	6.2%	8.1%	-3.2%	-1.7%	0.6%	-1.4%	-2.2%	-9.5%	-2.6%	4.2%	2.3%	7.5%	-3.3%	2.1%	0.7%	-2.0%	-1.3%	-8.2%	1.0%
同比变化量			-3373	-1801	604	-1399	-2200	-2564	-767	1018	512	1815	-943	537	174	-530	-368	-2139	232
生铁产量	80912	88528	85582	86383	87101	85174	83071	20373	23415	21580	20782	22232	23183	22376	19490	21339	22225	20629	20444
同比	5.8%	9.4%	-3.3%	0.9%	0.8%	-2.2%	-2.5%	-7.2%	1.8%	3.0%	5.6%	9.1%	-1.0%	3.7%	-6.2%	-4.0%	-4.1%	-7.8%	-4.2%
同比变化量		7617	-2946	801	718	-1927	-2103	-1577	425	623	1096	1859	-233	797	-1291	-893	-957	-1747	-895
废钢产钢量	17582	17949	17522	14921	14807	15335	15238	3965	4936	3816	2438	3921	4226	3556	3903	4284	4816	3164	3181
同比	8.1%	2.1%	-2.4%	-14.8%	-0.8%	3.6%	-0.6%	-19.9%	-19.4%	11.6%	-19.3%	-1.1%	-14.4%	-6.8%	60.1%	9.3%	14.0%	-11.0%	-25.7%
同比变化量		368	-427	-2601	-114	528	-97	-987	-1192	396	-585	-44	-710	-260	1465	363	590	-392	-1102
粗钢进口量	1631	3998	2885	1760	1139	903	980	592	394	450	324	269	245	288	336	276	231	205	192
同比	6.7%	145.2%	-27.8%	-39.0%	-35.3%	-20.7%	8.5%	-5.3%	-45.8%	-37.5%	-60.2%	-54.6%	-37.8%	-36.0%	3.9%	2.6%	-5.8%	-28.9%	-30.6%
同比变化量		2368	-1113	-214	-622	-235	577	-33	-333	-270	-489	-323	-149	-162	13	7	-14	-83	-85
供应合计	100124	110476	105990	103064	103047	101412	99289	24930	28745	25846	23543	26422	27654	26221	23729	25899	27272	23998	23817
同比	6.2%	10.3%	-4.1%	-2.8%	0.0%	-1.6%	-2.1%	-9.4%	-3.7%	3.0%	0.1%	6.0%	-3.8%	1.4%	0.8%	-2.0%	-1.4%	-8.5%	-8.0%
同比变化量								-2597	-1099	749	22	1492	-1092	375	186	-523	-382	-2223	-2082
需求																			
粗钢出口量	6848	5711	7121	9272	10029	12449	11449	3396	2237	1907	1732	2177	2657	2596	2599	2801	3027	3117	3504
同比	-7.7%	-16.6%	24.7%	30.2%	8.2%	24.1%	-8.0%	80.6%	6.7%	14.6%	17.0%	-35.9%	18.8%	36.1%	50.1%	28.7%	13.9%	20.1%	25.1%
同比变化量		-1137	1409	2152	757	2420	-1000	1516	141	243	252	-1218	420	689	867	624	370	521	703
粗钢净出口量	5217	1713	4235	7512	8891	11546	10469	2803	1843	1457	1408	1908	2412	2308	2263	2525	2796	2912	3313
同比	-11.4%	-67.2%	147.2%	77.4%	18.4%	29.9%	-9%	123.5%	34.6%	54.3%	111.1%	-31.9%	30.9%	58.4%	60.7%	32.3%	15.9%	26.2%	31.2%
同比变化量		-3504	2522	3277	1379	2655	-1077	1549	474	513	741	-895	569	851	854	617	384	604	788
粗钢表观需求量	93276	104764	98869	93792	93996	88963	87840	21535	26508	23938	21811	24245	24996	23624	21130	23098	24245	20881	20312
同比	7.4%	12.3%	-5.6%	-5.1%	0.2%	-5.4%	-1.3%	-16.0%	-4.5%	2.2%	-1.0%	12.6%	-5.7%	-1.3%	-3.1%	-4.7%	-3.0%	-11.6%	-12.1%
同比变化量		11488	-5895	-5077	204	-5032	-1123	-4113	-1241	505	-230	2710	-1512	-314	-681	-1147	-752	-2744	-2785
粗钢真实需求量	93484	104416	98840	93513	94085	88910	87754	18878	26881	25182	22572	22268	26170	23668	21979	20438	25664	21777	20960
同比	7.5%	11.7%	-5.3%	-5.4%	0.6%	-5.5%	-1.3%	-16.8%	-6.4%	3.4%	-2.2%	18.0%	-2.6%	-6.0%	-2.6%	-8.2%	-1.9%	-8.0%	2.6%
同比变化量		10932	-5576	-5327	572	-5175	-1156	-3803	-1832	824	-516	3390	-710	-1515	-592	-1830	-506	-1891	522
粗钢 - 供应 - 需求																			
总库存	3271	3620	3649	3928	3839	3536	3622	6306	6087	4843	3928	5905	4731	4688	3839	6499	5080	4184	3536
同比	-6.0%	10.7%	0.8%	7.6%	-2.3%	-7.9%	2.4%	-4.3%	8.3%	3.1%	7.6%	-6.4%	-22.3%	-3.2%	-2.3%	10.1%	7.4%	-10.8%	-7.9%
同比变化量				279	-89	-303	86	-280	466	147	279	-401	-1356	-155	-89	594	349	-504	-303

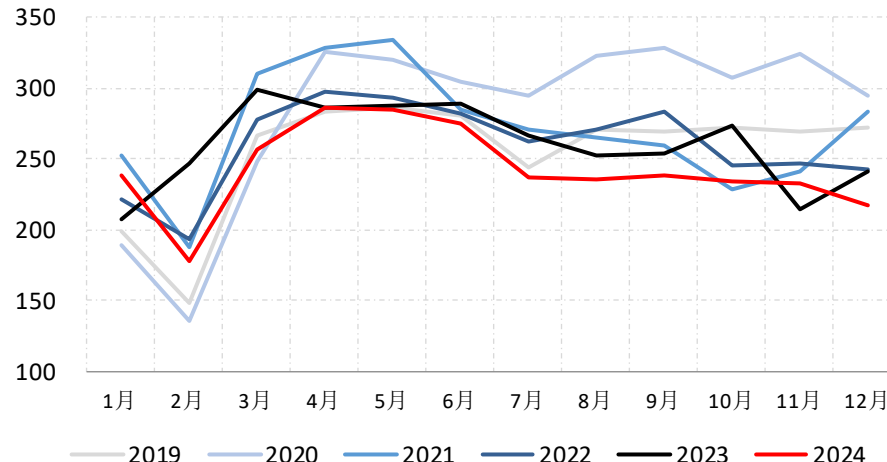
数据来源: 宏源期货研究所

粗钢供需平衡表推演

粗钢库存消费比



粗钢日均消费



2024年粗钢平衡表，供应上，粗钢产量较2023年下降1399万吨至10.05亿吨（日均275万吨），生铁产量在8.5亿吨左右，全年铁水日均产量在232.7万吨，粗钢表观消费下降5.4%。

第一部分

结论及平衡表

第二部分

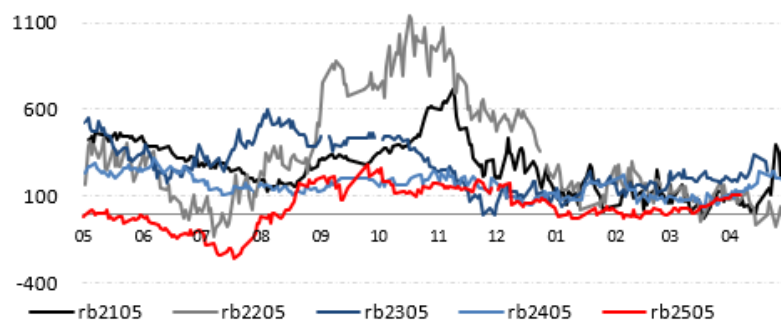
供需基本面

主要品种基差

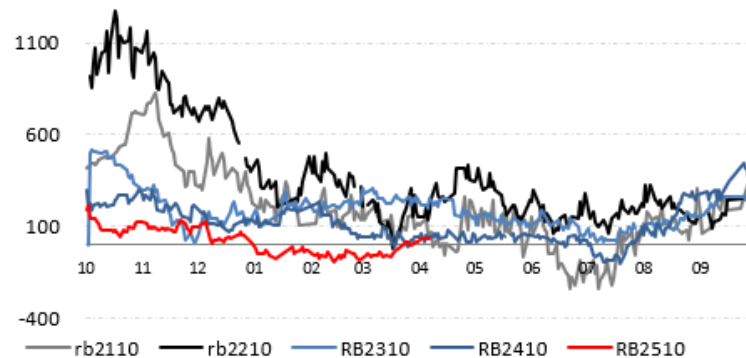
01螺纹基差



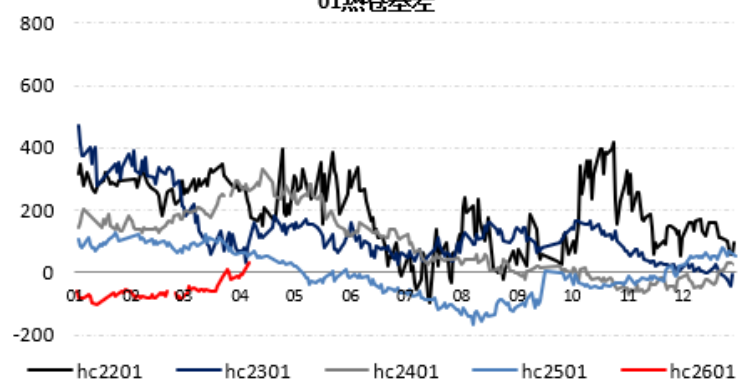
05螺纹基差



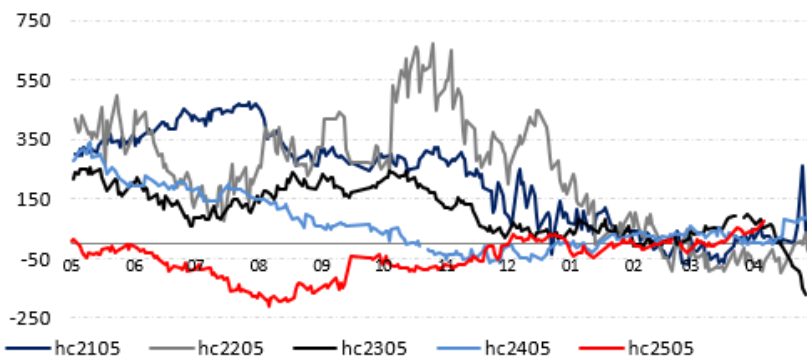
10螺纹基差



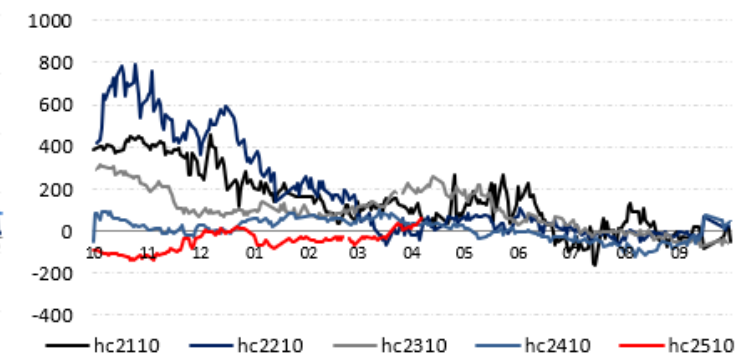
01热卷基差



05热卷基差

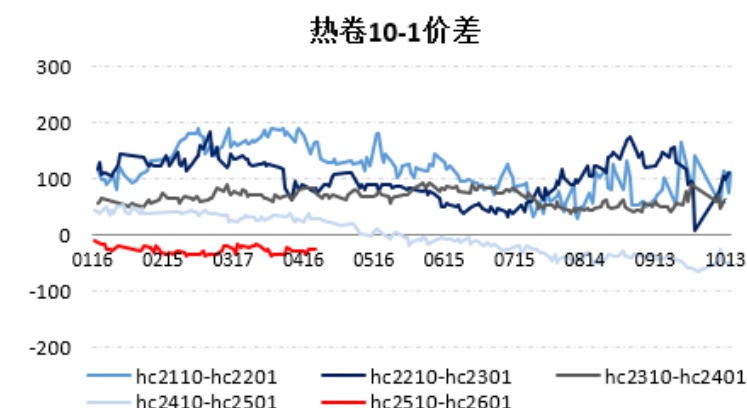
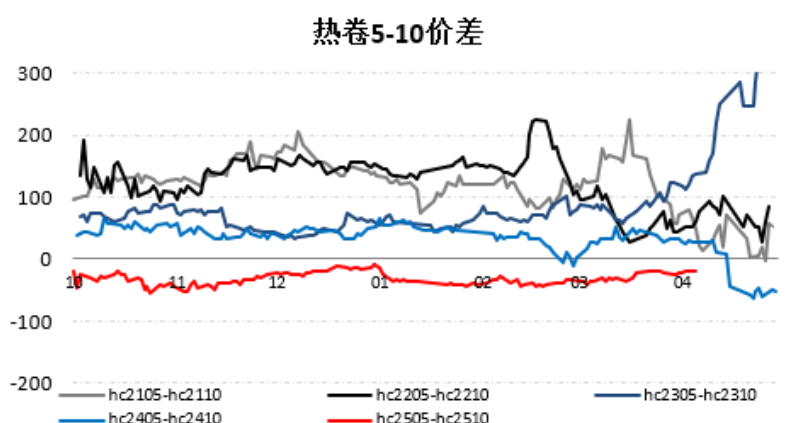
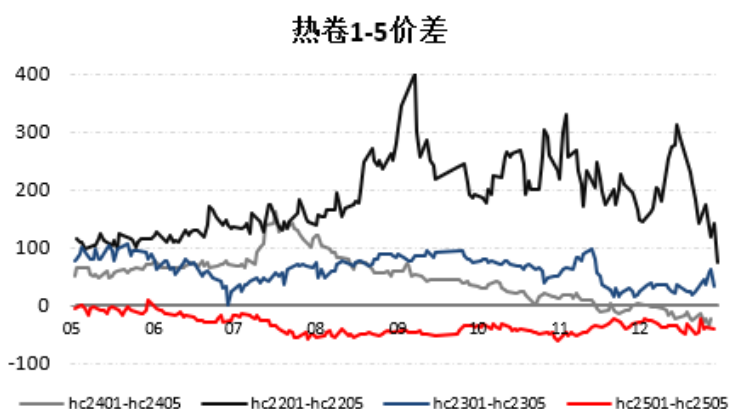
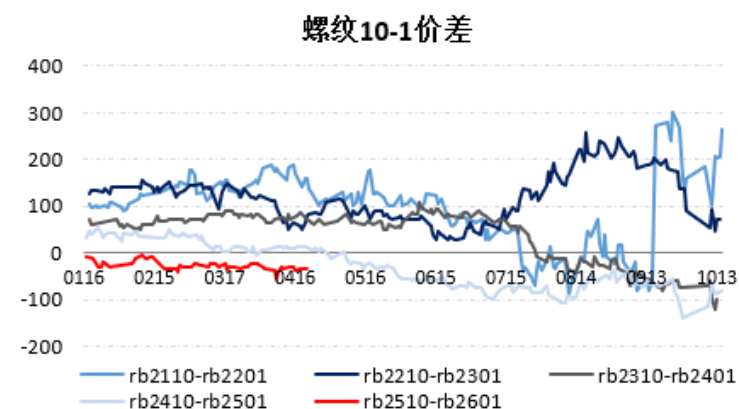
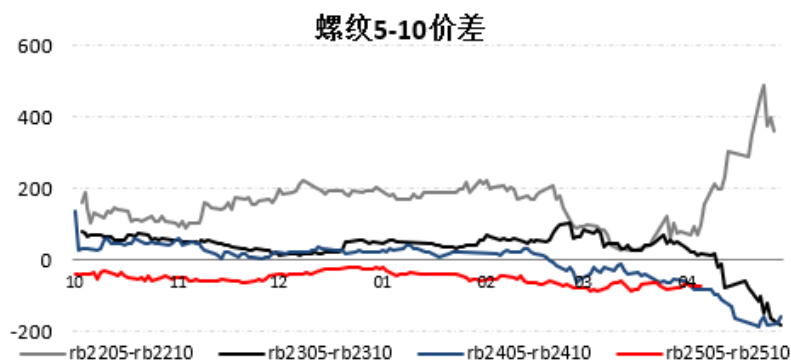
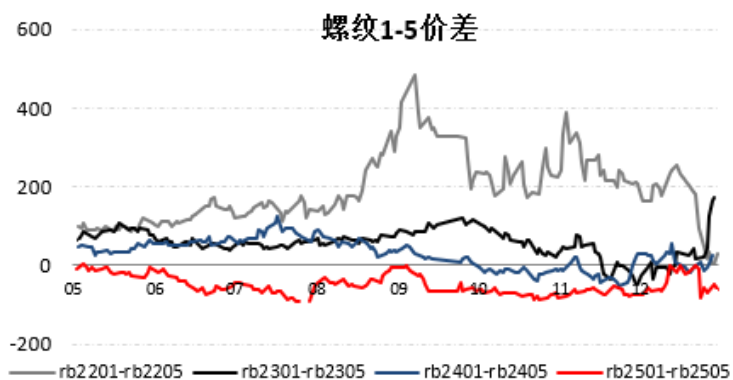


10热卷基差



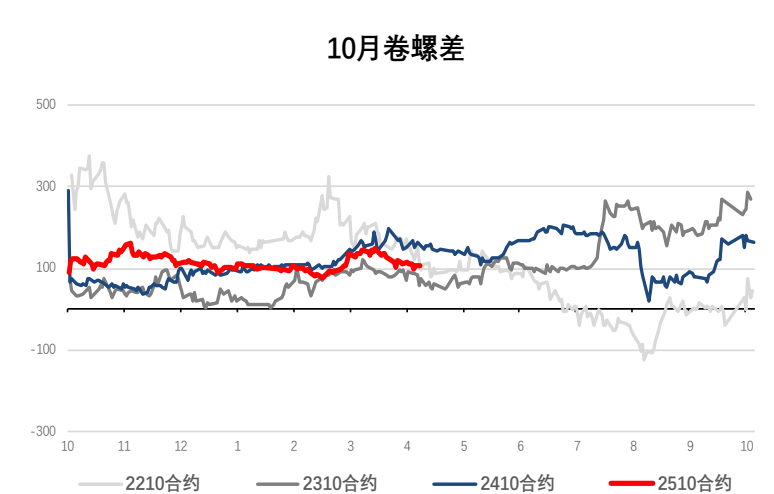
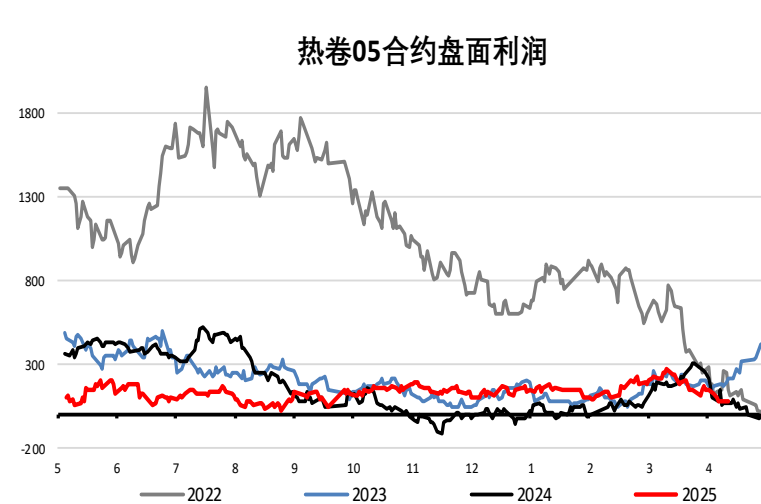
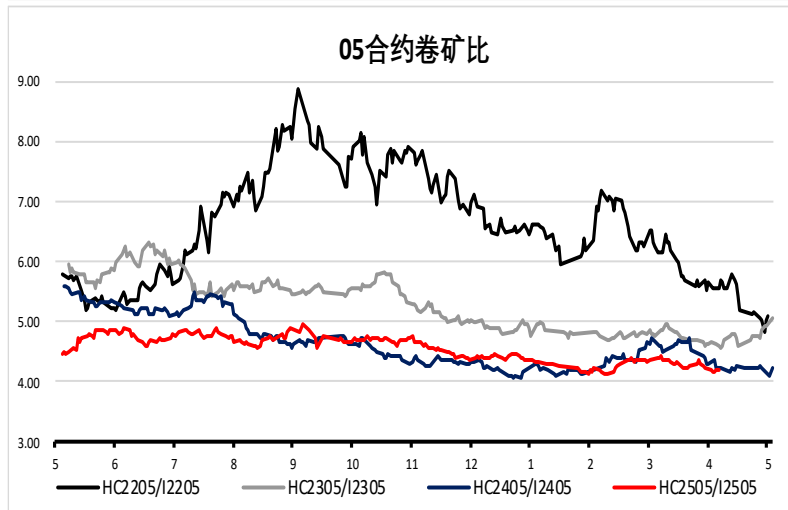
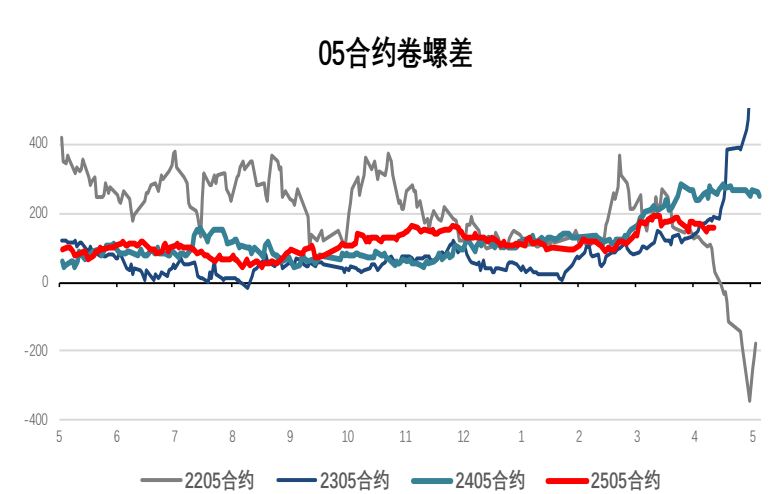
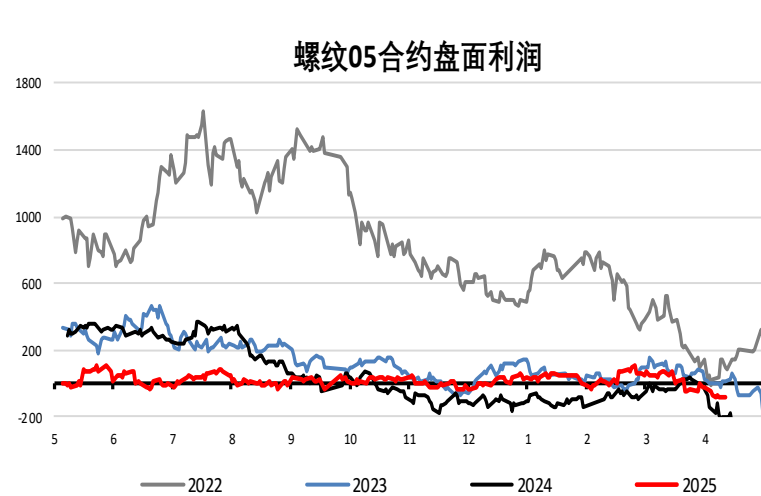
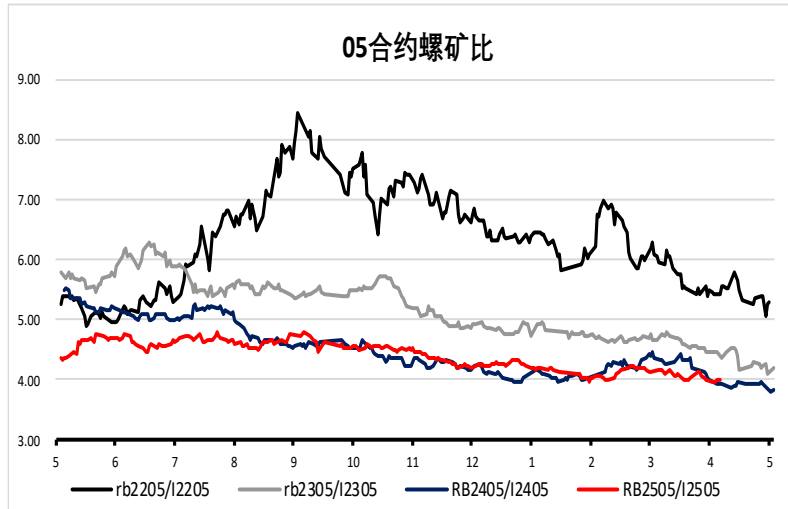
数据来源: wind、宏源期货研究所

主要品种跨期



数据来源: wind、宏源期货研究所

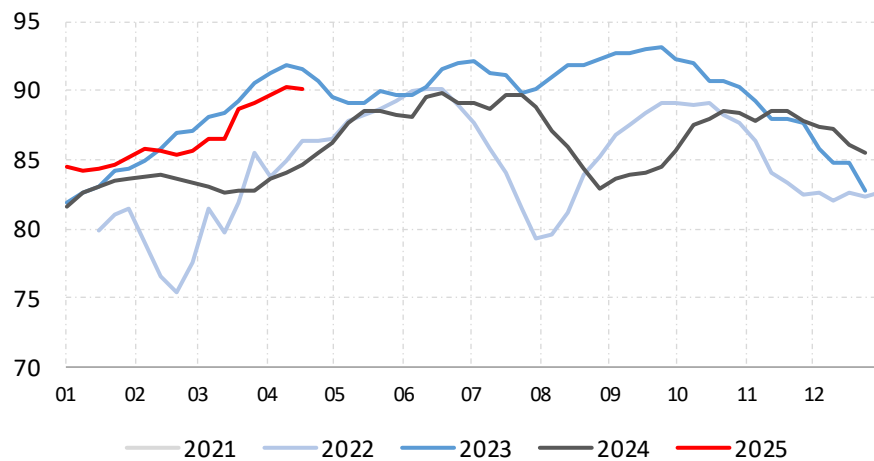
套利策略跟踪



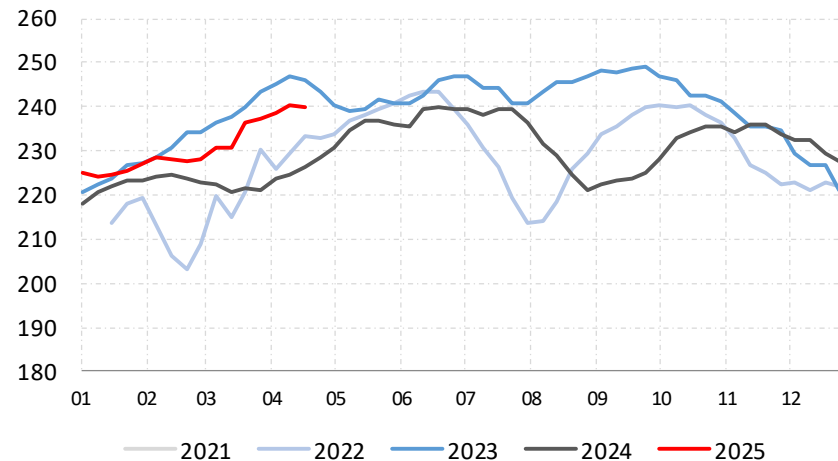
数据来源: wind、宏源期货研究所

供给（长流程）：高炉产能利用率

247家钢铁企业：高炉产能利用率



247家钢铁企业：铁水：日均产量

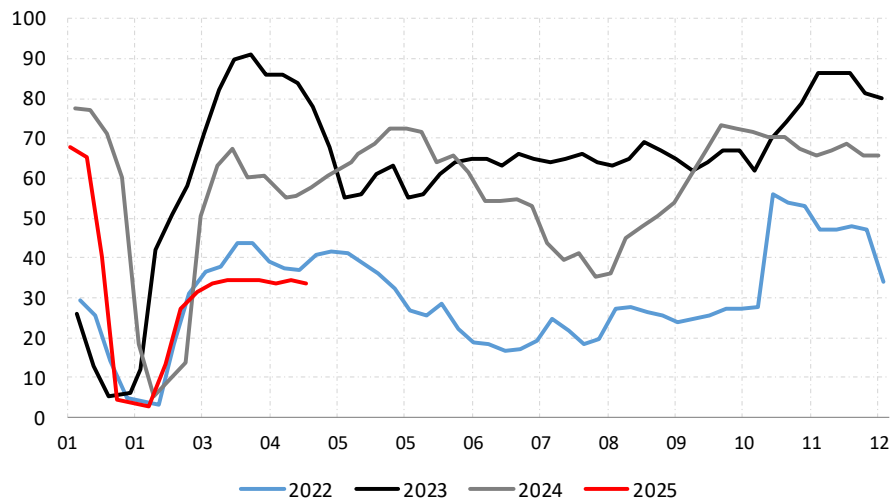


	2025-04-18	2025-04-11	涨跌	环比减幅
247家高炉产能利用率	90.2	90.2	-0.04	-0.04%
247家日均铁水产量	240.1	240.2	-0.10	-0.04%

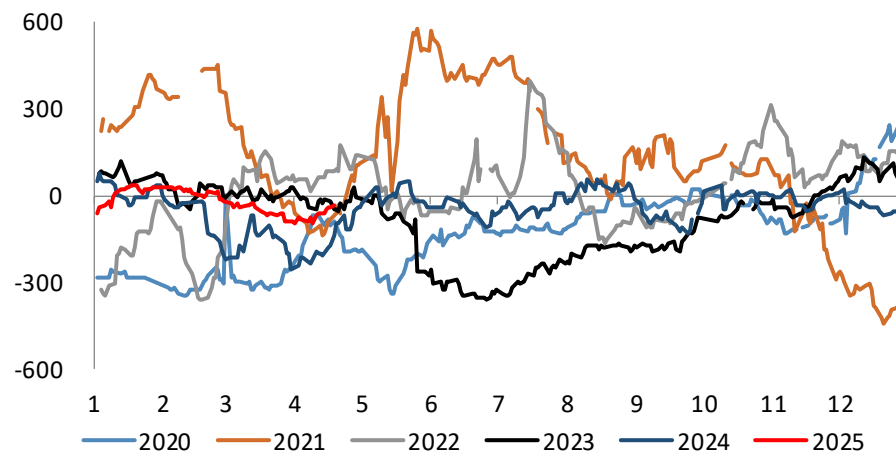
数据来源：钢联、宏源期货研究所

供给（短流程）：电炉产能利用率

国内89家电弧炉厂-产能利用率

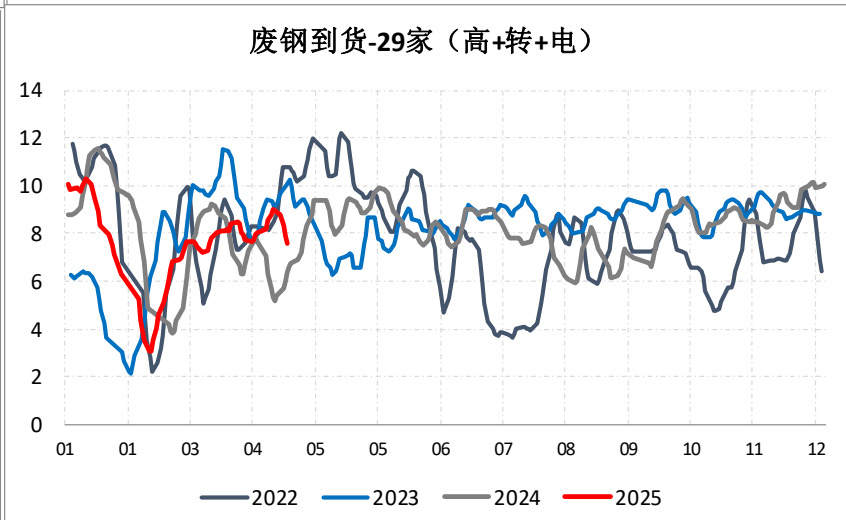
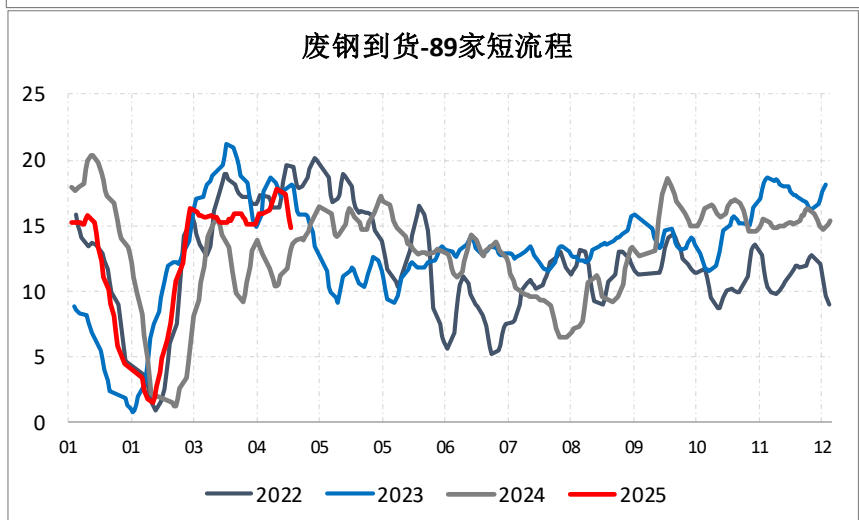
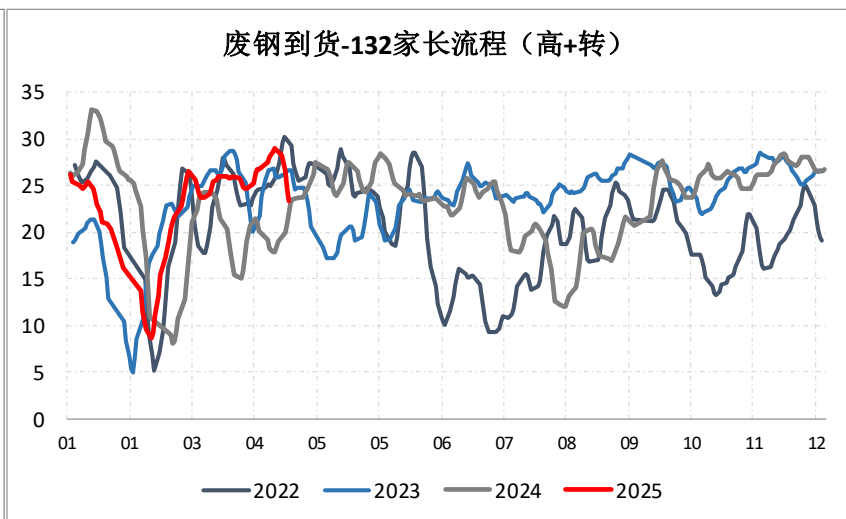
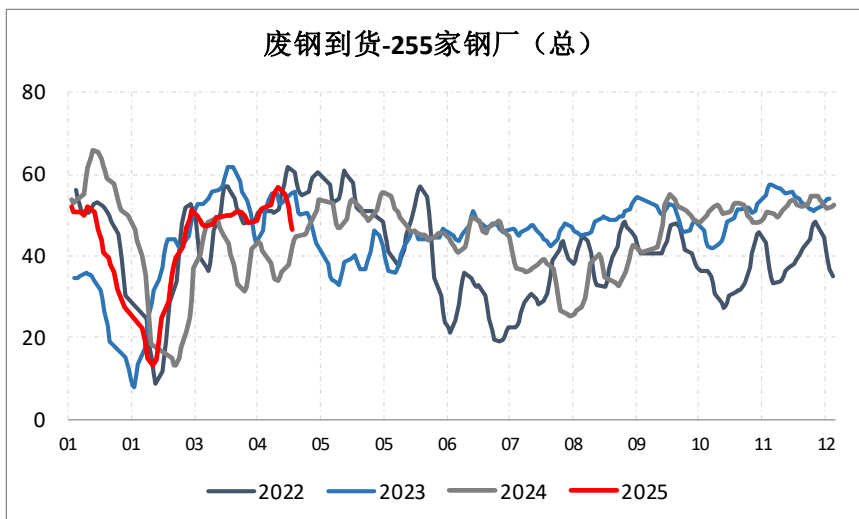


华东生铁-废钢（不含税）

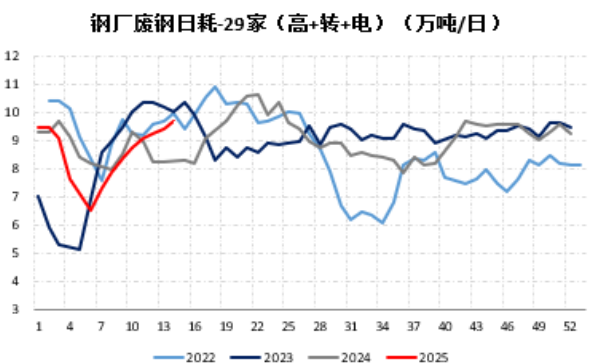
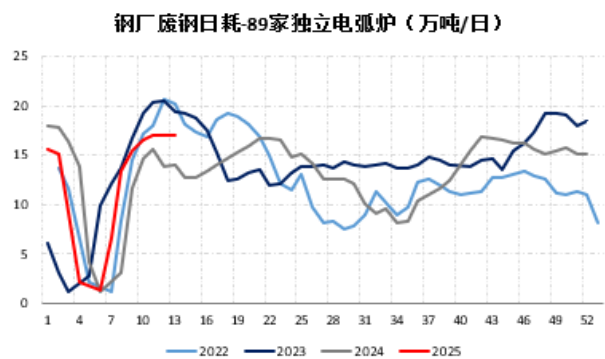
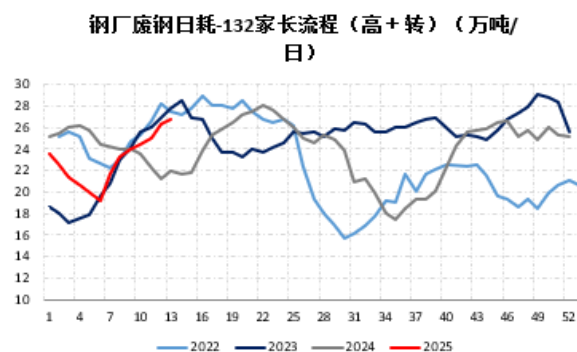
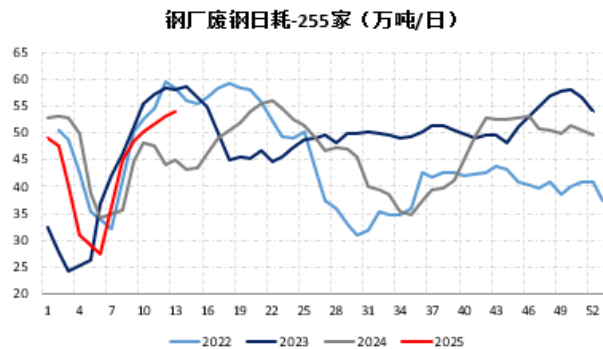
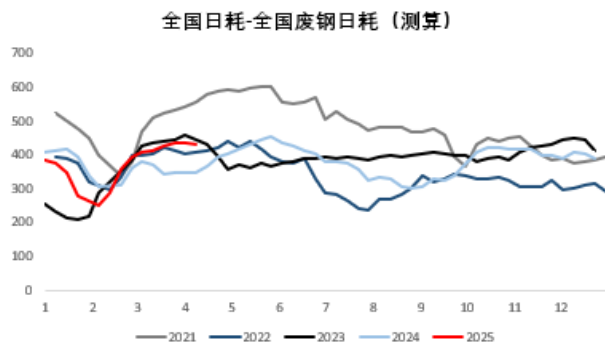


截止4月17日，富宝国内89家电炉厂产能利用率33.7%（-0.5）；截止4月18日铁废价差-34.5元（+25.5）。

废钢到货



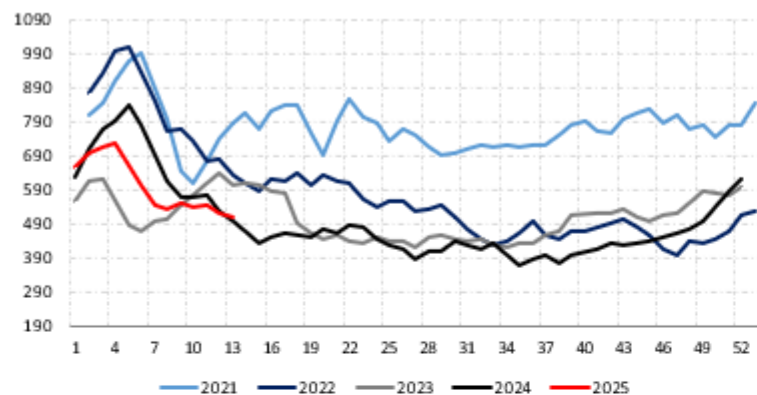
废钢日耗



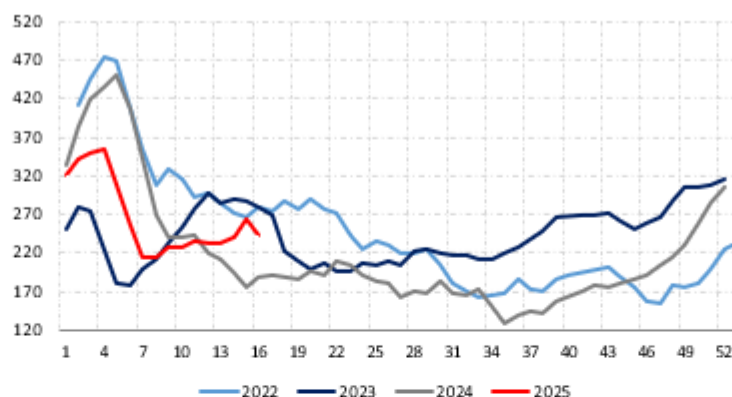
数据来源：富宝、宏源期货研究所

废钢钢厂库存

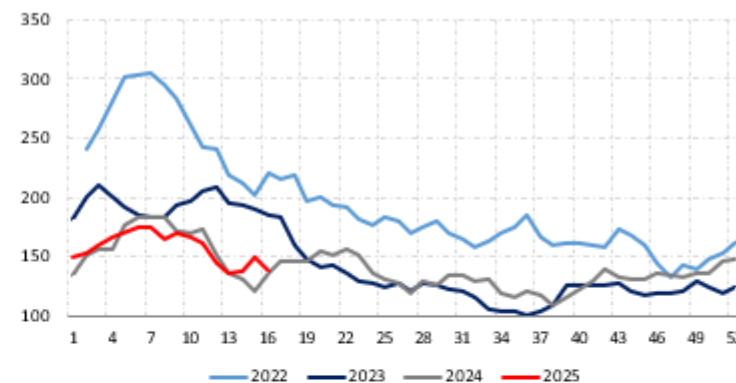
钢厂废钢库存-255家（不含华南）



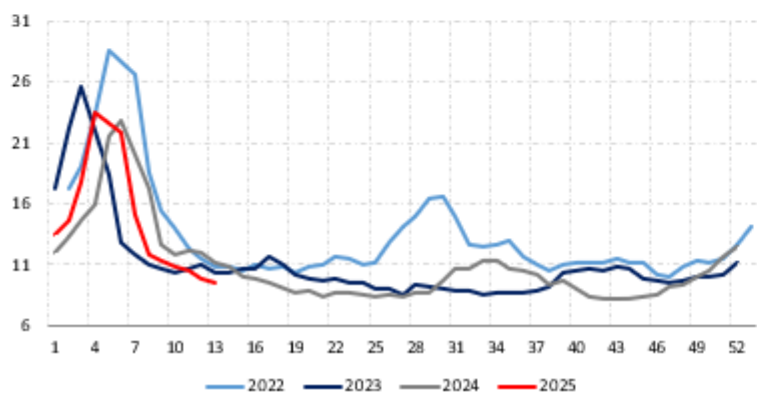
钢厂废钢库存-132家长流程



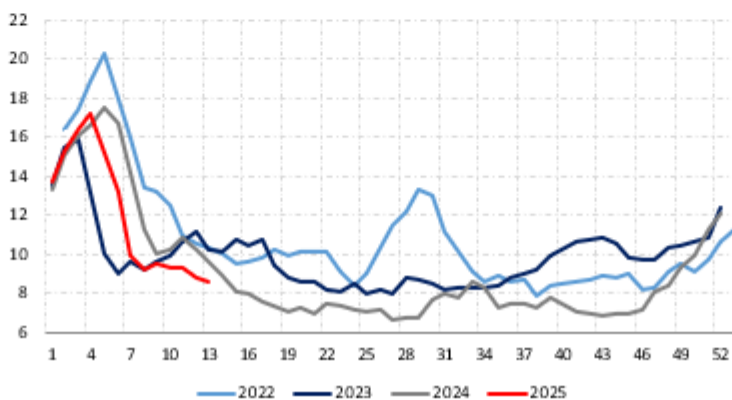
钢厂废钢库存-89家短流程



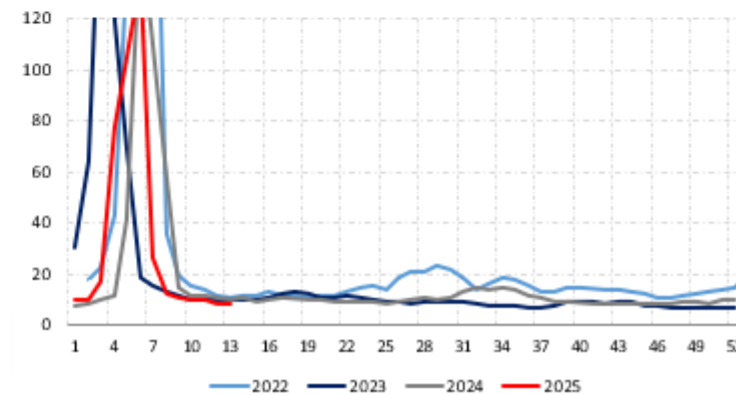
库销比-255家钢厂



库销比-132家钢厂

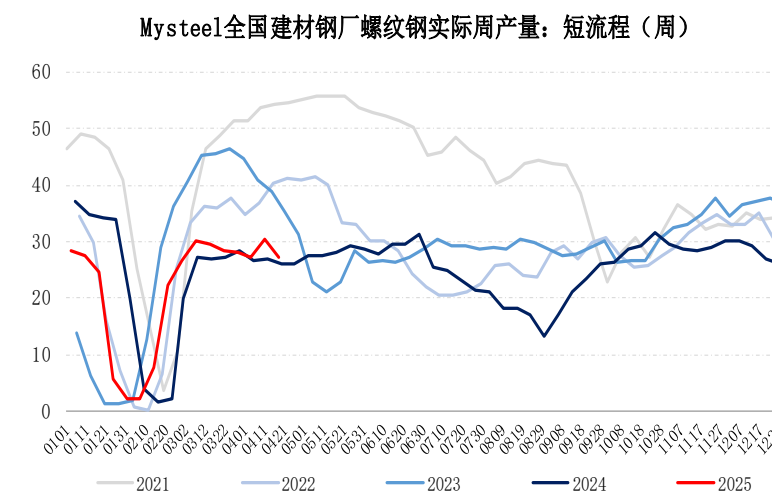
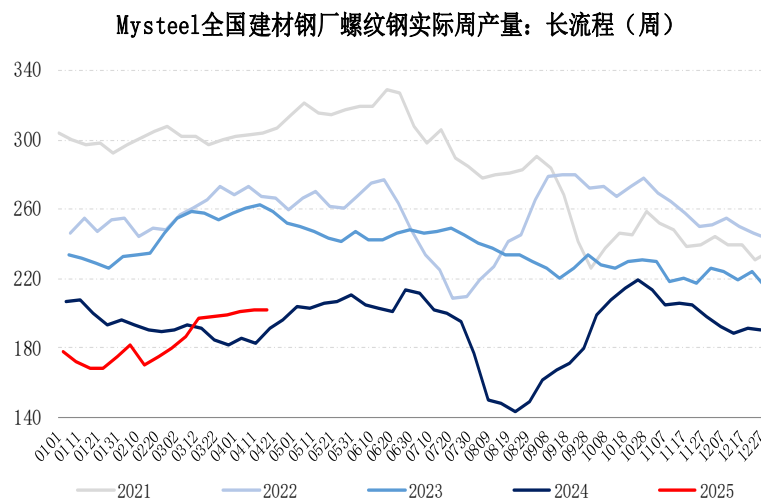
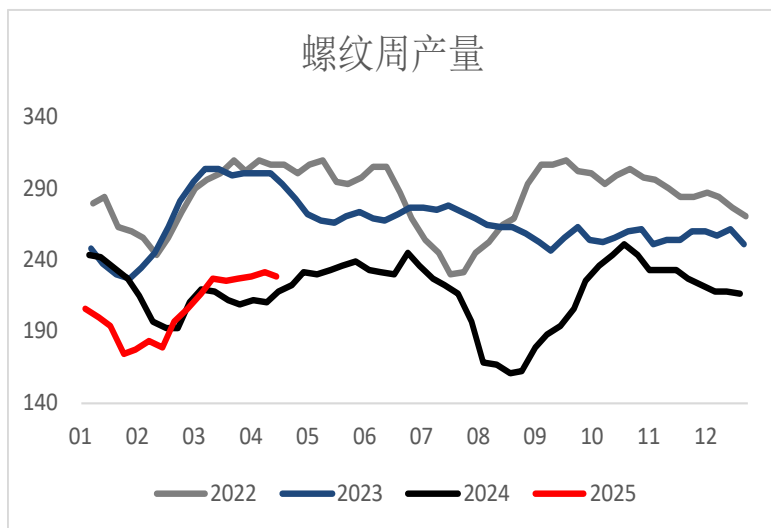


库销比-89家钢厂



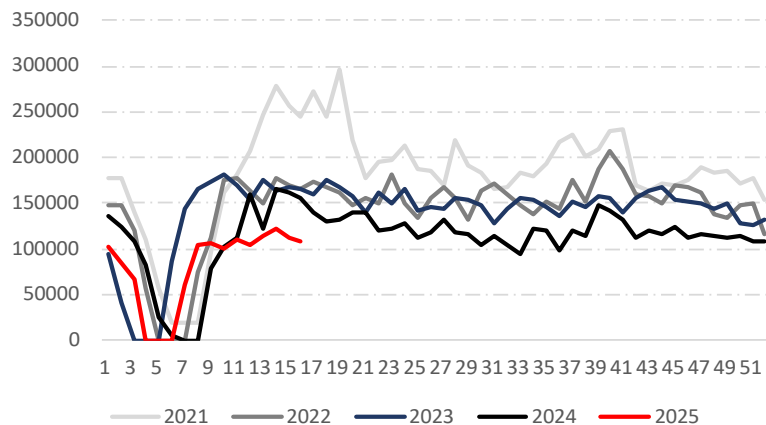
数据来源：富宝、宏源期货研究所

螺纹钢产量

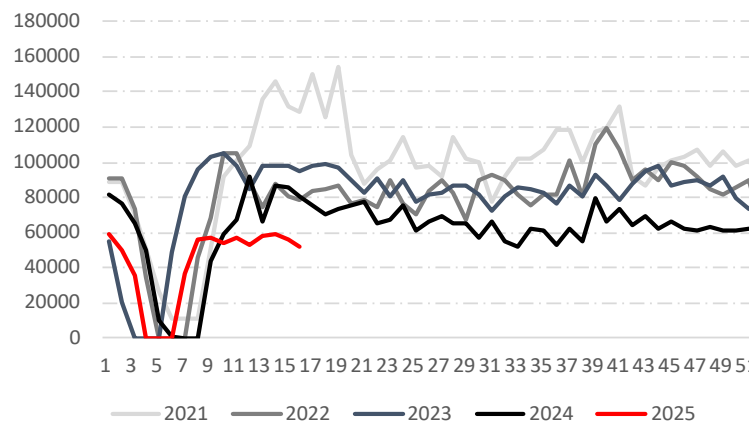


本周螺纹钢原样本产量229.22万吨（-3.15），其中，长流程产量202万吨（+0.09），短流程产量27.22万吨（-3.24）。

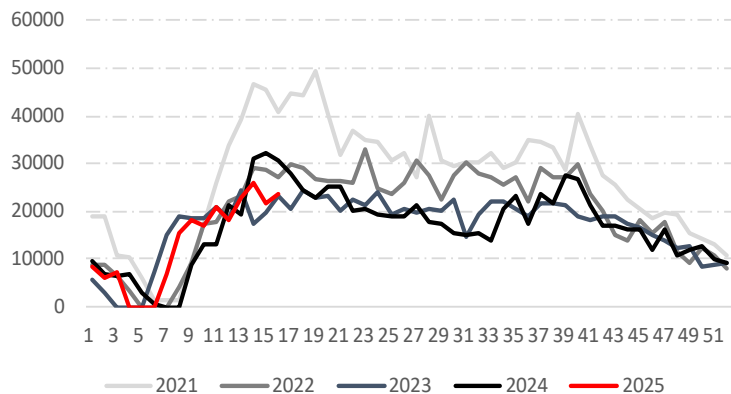
全国建筑钢材成交量(周度)



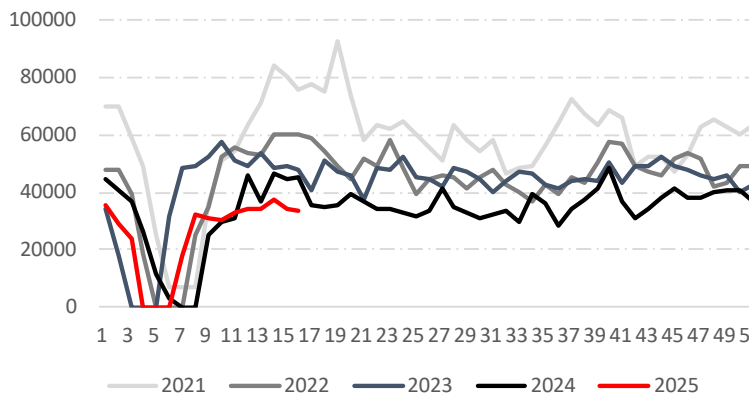
华东大区建筑钢材成交量 主流贸易商



北方大区建筑钢材成交量 主流贸易商

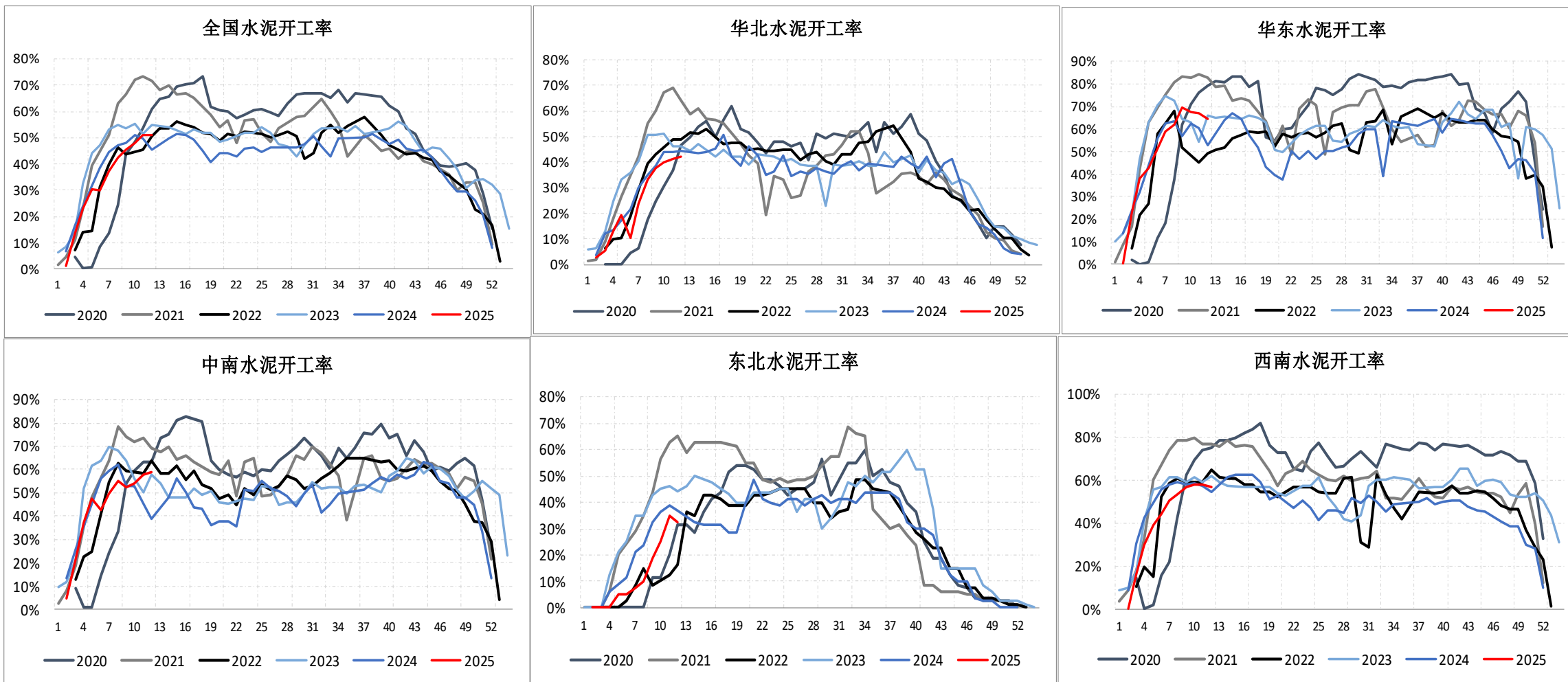


南方大区建筑钢材成交量 主流贸易商



数据来源：钢联、宏源期货研究所

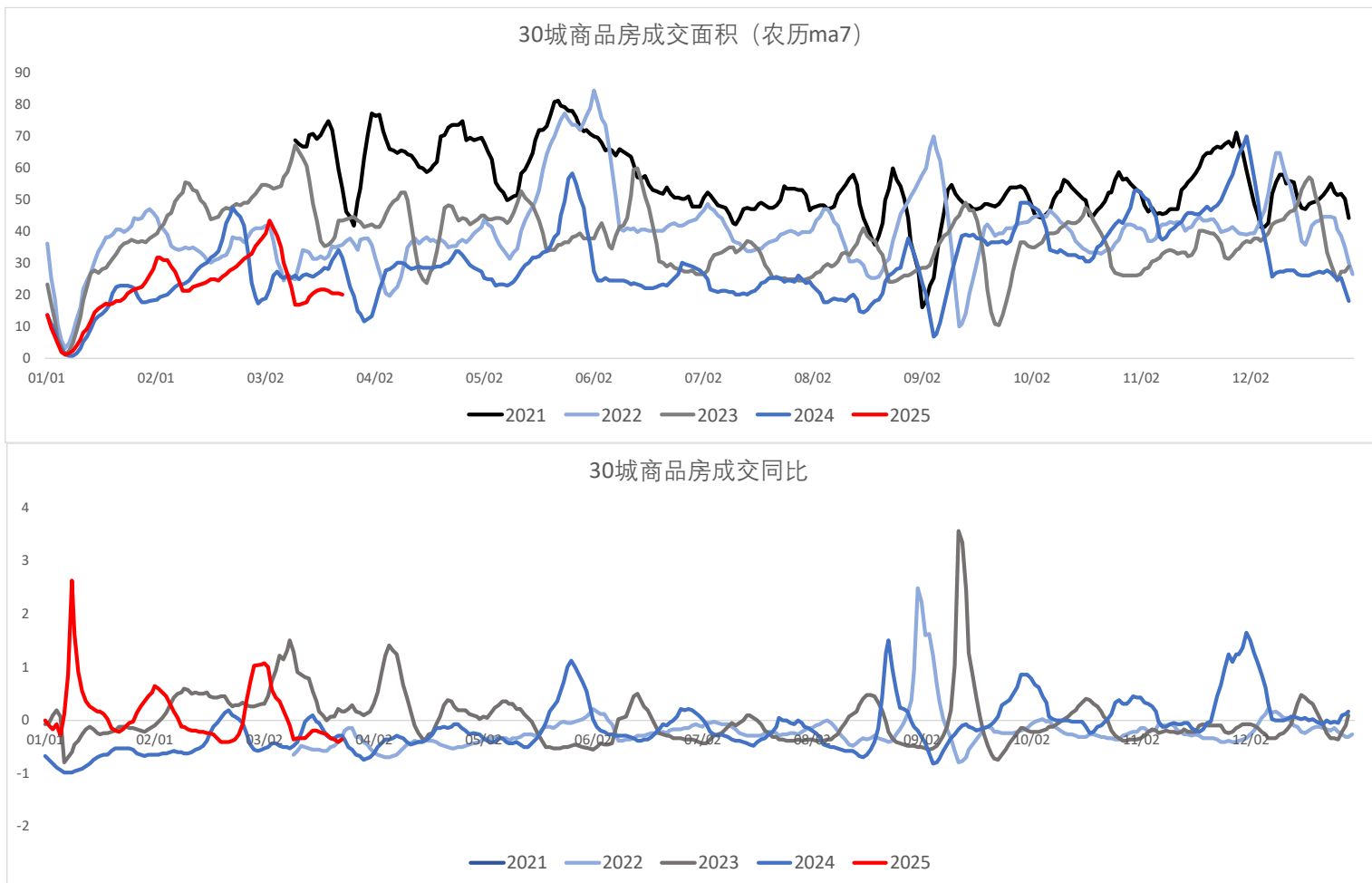
水泥磨机开工率 (农历)



本期磨机开工负荷有一定下降。全国水泥磨机开工负荷均值50.86%，较上周下降0.34个百分点，由升转降。部分地区需求存在波动，整体看需求持续恢复的阶段已经结束。

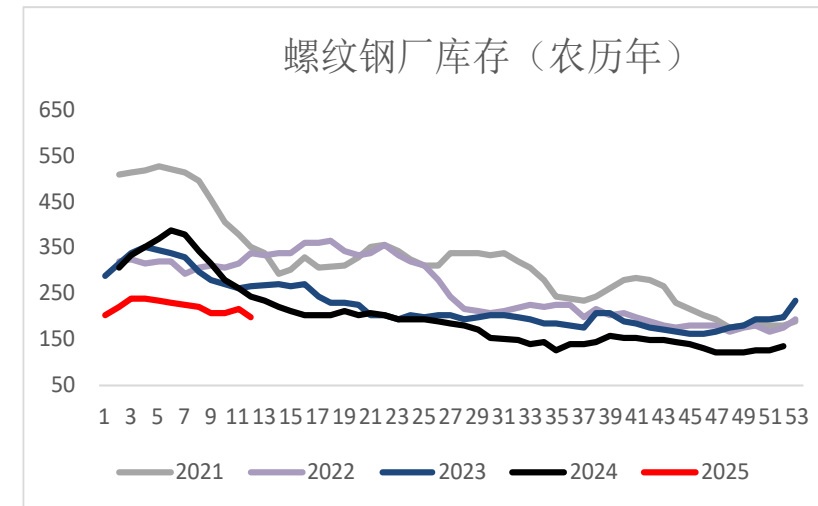
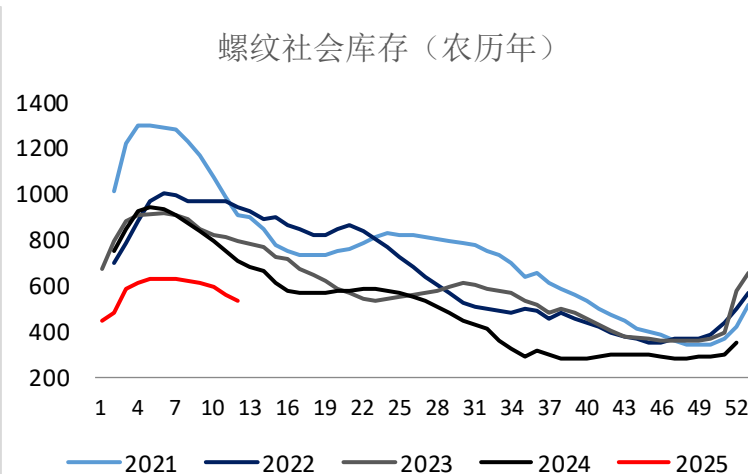
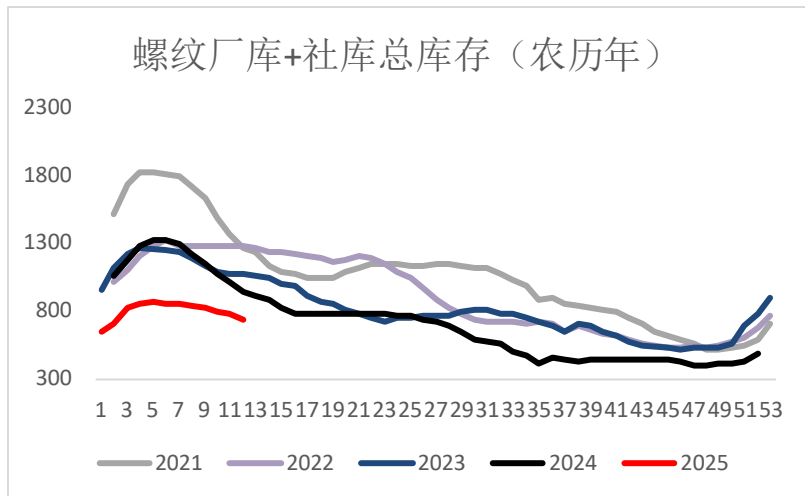
数据来源：卓创、宏源期货研究所

房地产30城销售高频数据



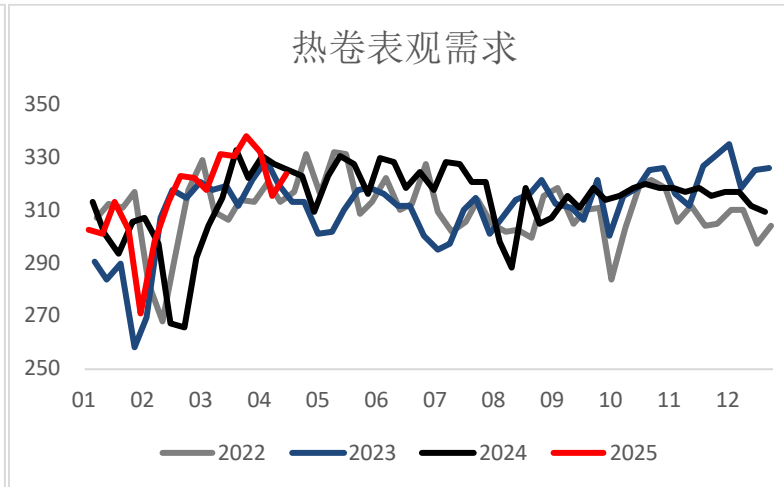
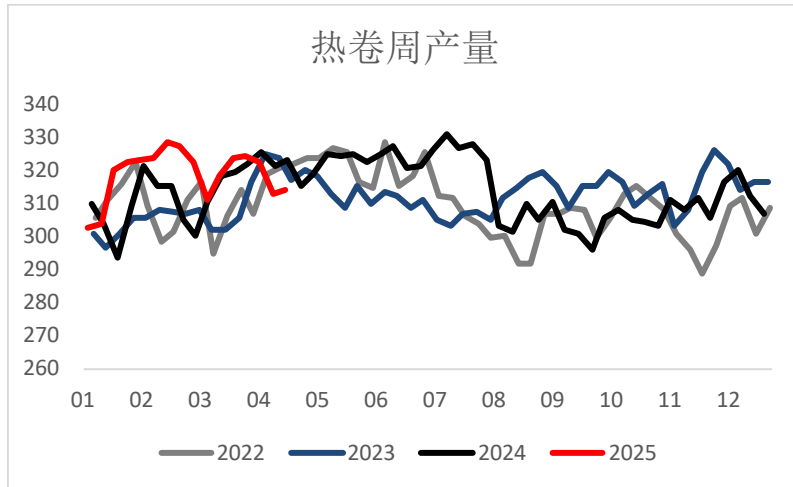
数据来源：钢联、宏源期货研究所

螺纹钢库存

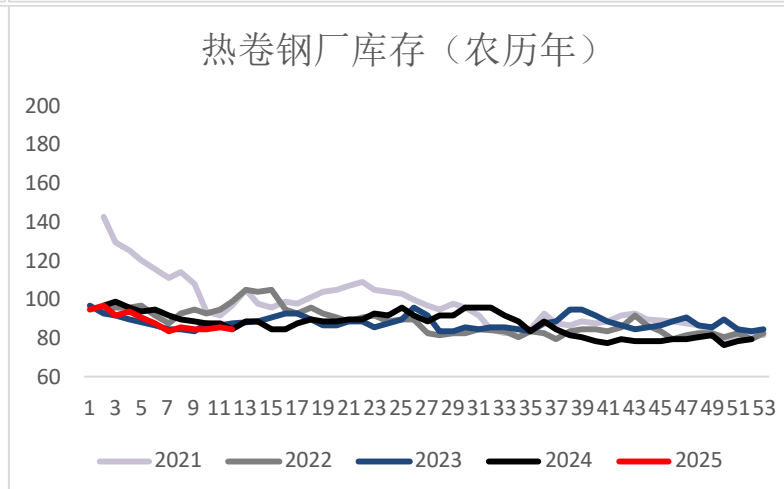
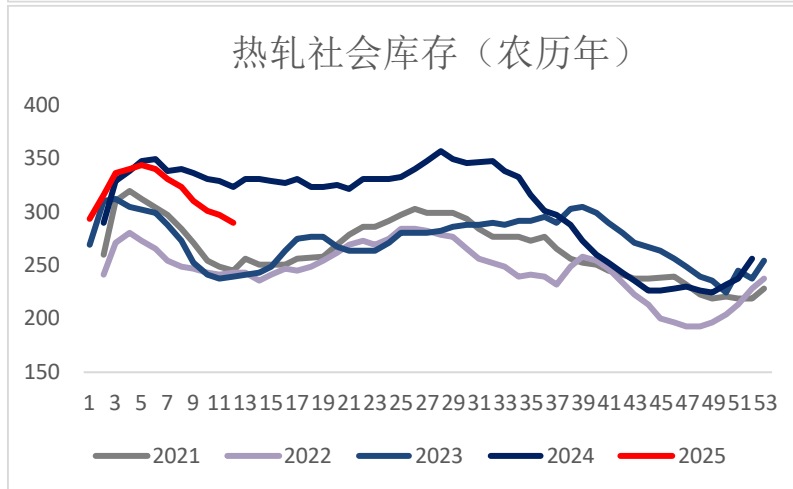


本期原样本螺纹钢厂库200.4万吨（-14.26），社会库存532.76万吨（-30.34），总库存733.16万吨（-44.5）。

热卷供需



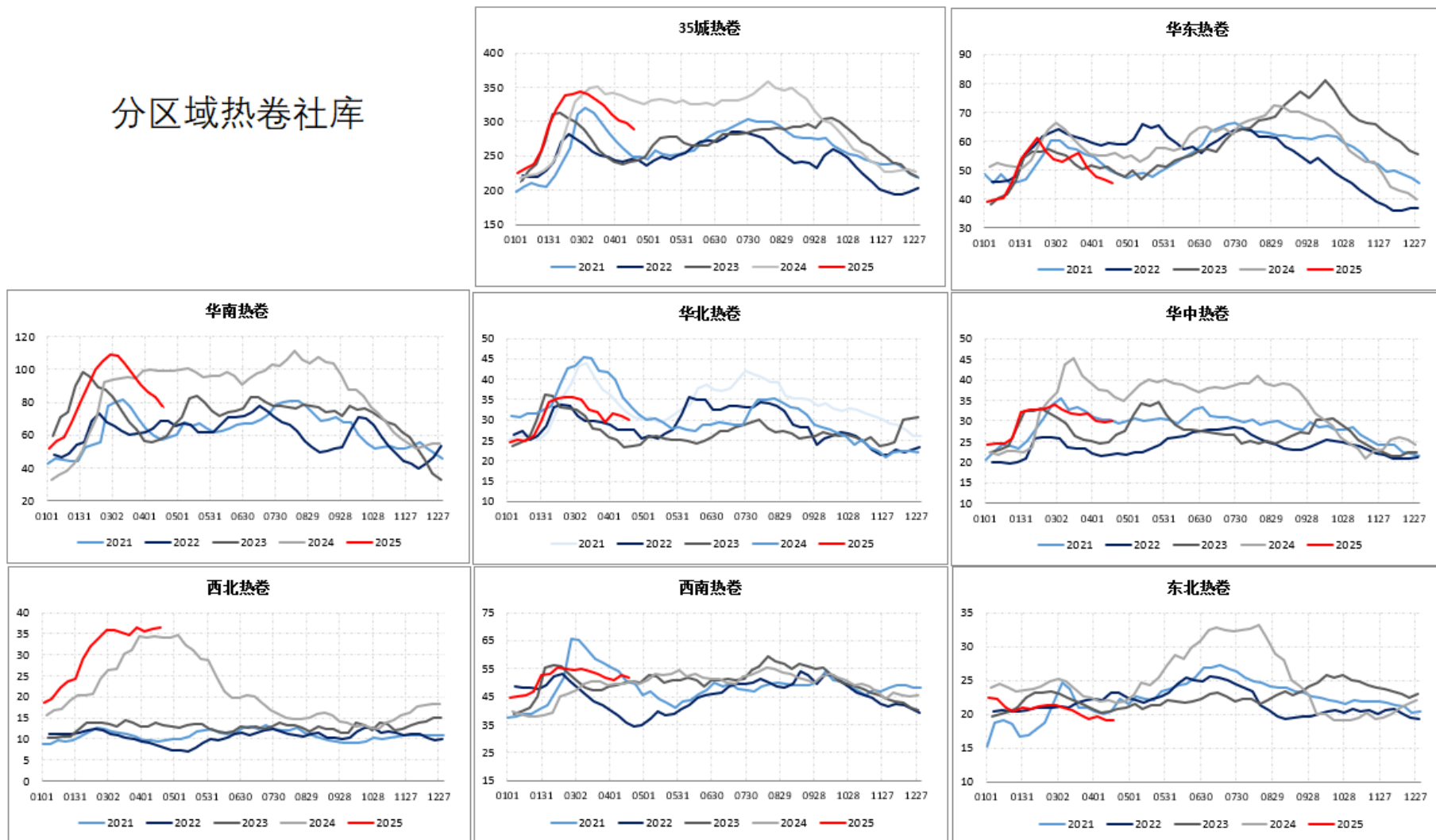
热卷本周产量314.4万吨，环比增1.1万吨，热卷表需324.16万吨，环比增8.83万吨，库存方面，厂库降1.4吨，社库降8.36吨，总体库存降9.76万吨。



数据来源：钢联、宏源期货研究所

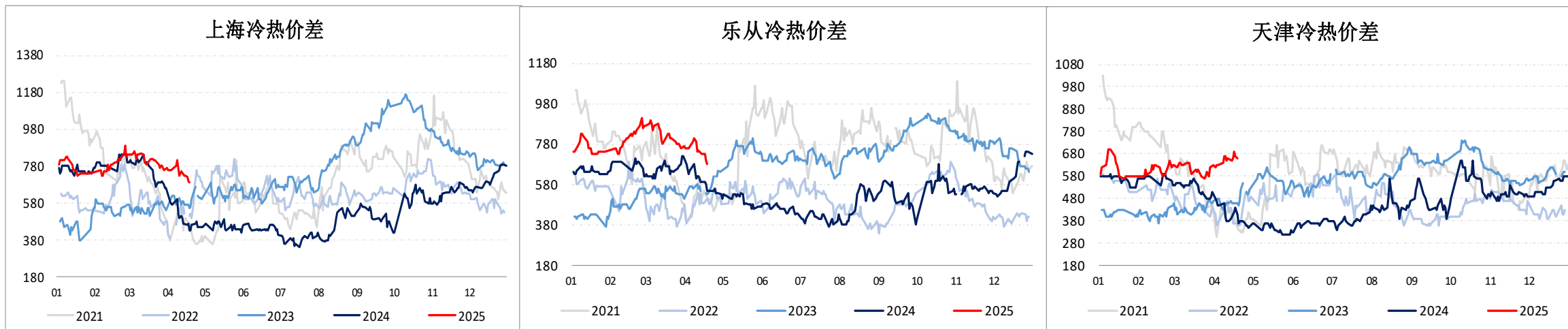
热卷分区域社会库存

分区域热卷社库



数据来源：钢联、宏源期货研究所

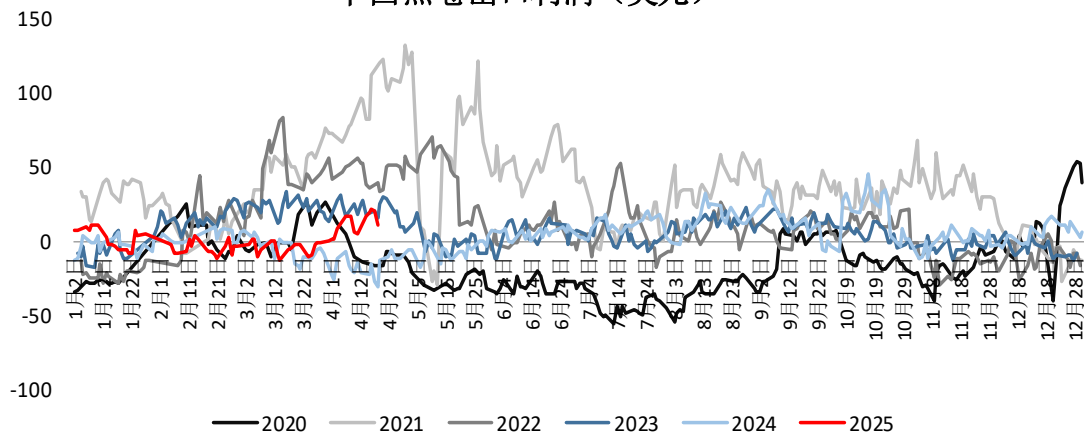
板材需求：冷热价差



截止4月18日，上海地区冷热价差为690元/吨（-60）。

钢材、热卷出口情况

中国热卷出口利润（美元）

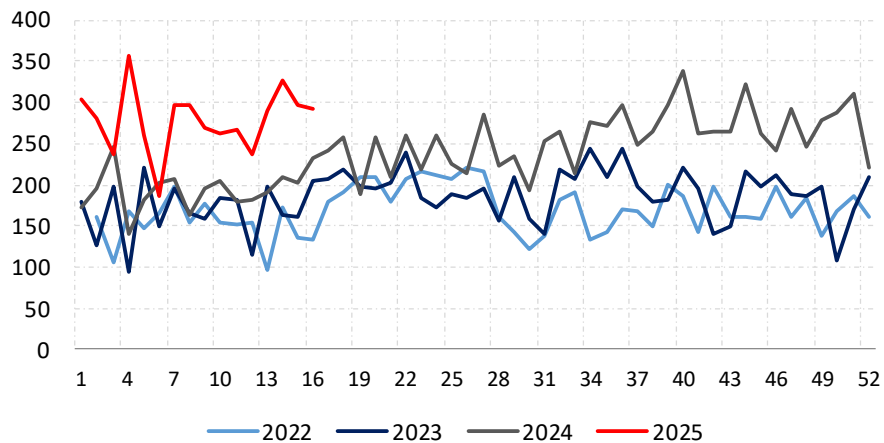


截止4月18日，中国FOB出口价格457美金（-5），出口利润+10.7美金（+6）；
国内主要港口（32港）出港293.01万吨（-2.73）。

中国热卷出口利润(美元)



SMM国内主要港口出港（32港）



数据来源：钢联、SMM、宏源期货研究所

免责声明

- 免责声明：宏源期货具有投资咨询业务资格，本服务产品分析及建议所依据的信息均来源于公开资料及调研数据。但宏源期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。投资者在委托宏源期货提供期货交易咨询服务时，应当客观评估自身财务状况、交易经验，确定自身的风险偏好、风险承受能力和服务需求，自行决定是否采纳本公司提供的咨询建议，本公司不作获利或不受损失的保证，不以任何方式承担投资损失。本服务产品版权仅为本公司所有，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。投资有风险，入市需谨慎。
- 风险提示：期市有风险，投资需谨慎。

研究所 白净

010-82292661

baijing@swhysc.com

谢谢!

致力于成为一流期货及衍生品综合服务商