

「2025.04.18」

螺纹钢市场周报

关税扰动，螺纹钢期价维持弱势

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



4、期权市场

「周度要点小结1」

行情回顾

1. 价格及价差：截至4月18日收盘，螺纹主力合约期价3076（-55），杭州螺纹中天现货价格3160（-10）。（单位：元/吨）
2. 产量：螺纹产量由增转降。229.22（-3.15）。（单位：万吨）
3. 需求：整体好于预期，表观需求增加。本期表需273.82（+21.14），（同比-7.76）。（单位：万吨）
4. 库存：厂库和社库双降，总库存七连降。螺纹钢总库存733.16（-44.6），同比降幅27.75%。（单位：万吨）
5. 钢厂盈利率：钢厂盈利率54.98%，环比上周增加1.30个百分点，同比去年增加6.50个百分点。

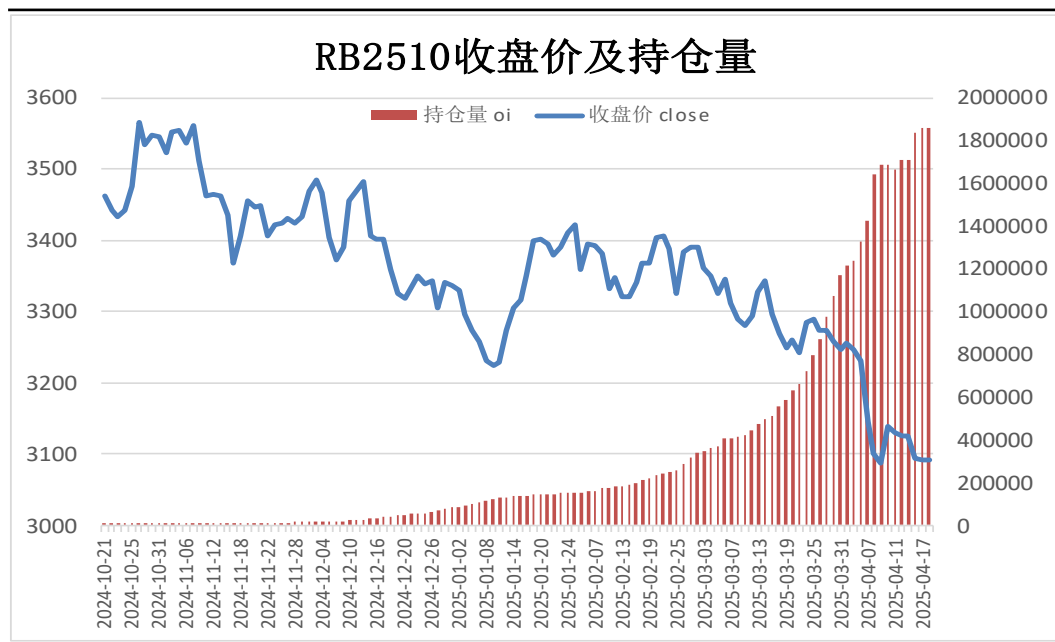
「周度要点小结2」

行情展望

1. 宏观方面：海外，（1）中国出口美国的个别商品累计各种名目的关税已达到245%，美方将关税工具化、武器化已经到了毫无理性的地步。（2）美联储主席鲍威尔再次强调，美联储将重点防范关税驱动的物价上涨演变为更持久的通胀热。国内，（1）商务部部长表示，进一步研究制定财政、税收、金融等支持政策，提出针对性强、务实管用的措施。同时，针对扩大服务消费还需加强的短板弱项，积极回应人民群众新期待，抓紧研究新的支持措施，做好政策储备。
2. 供需方面：螺纹钢周度产量由增转降，产能利用率维持在50%附近，而电炉钢开工率小幅上升；下游需求好于预期，库存七连降，表观需求突破270万吨。
3. 成本方面：铁矿相对抗跌，一季度主要矿山产量下滑，同时国内港口库存连续下降。焦炭第一轮提涨落地，但现货市场情绪低迷，焦煤供应宽松，煤焦期价延续下行。
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，美国关税扰动下，市场避险情绪较高；产业面，螺纹产量减少，库存下滑，表需上调；当前关税问题对钢市产生负面影响，主流持仓偏空明显。操作上，螺纹2510合约维持震荡偏空，注意操作节奏和风险控制。

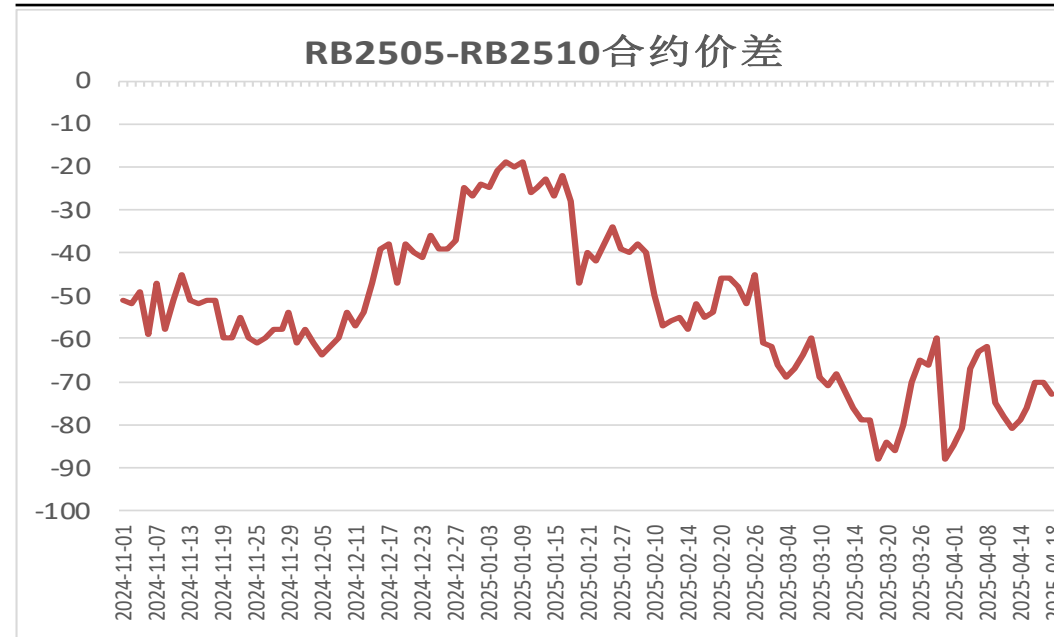
本周期货价格震荡下行

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

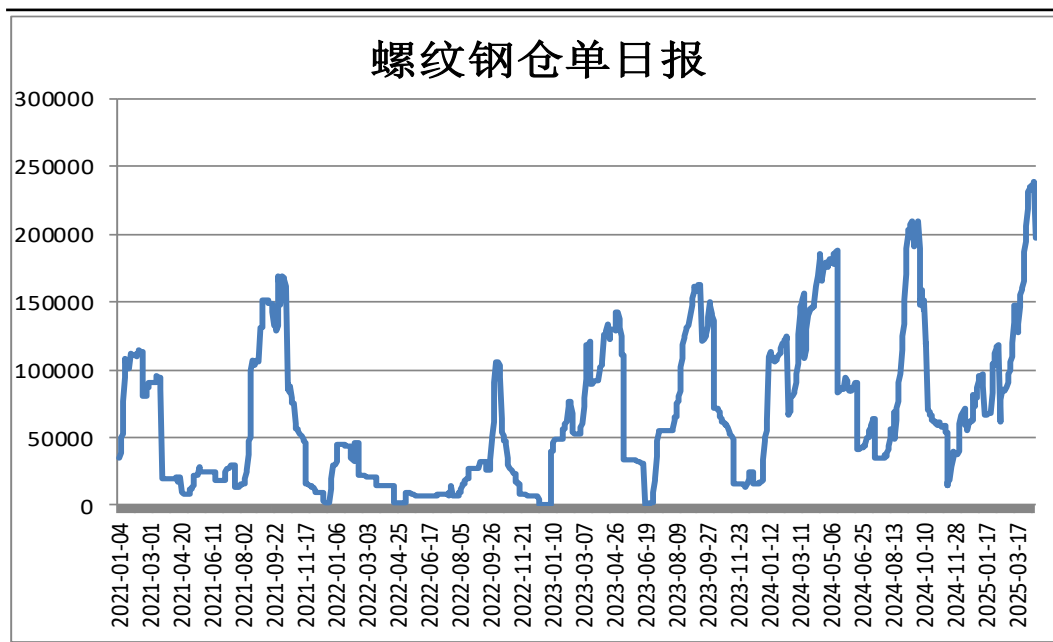


来源：wind 瑞达期货研究院

- 本周，RB2510合约弱势运行。
- 本周，RB2505合约强于RB2510合约，18日价差为-73元/吨，周环比+8元/吨。

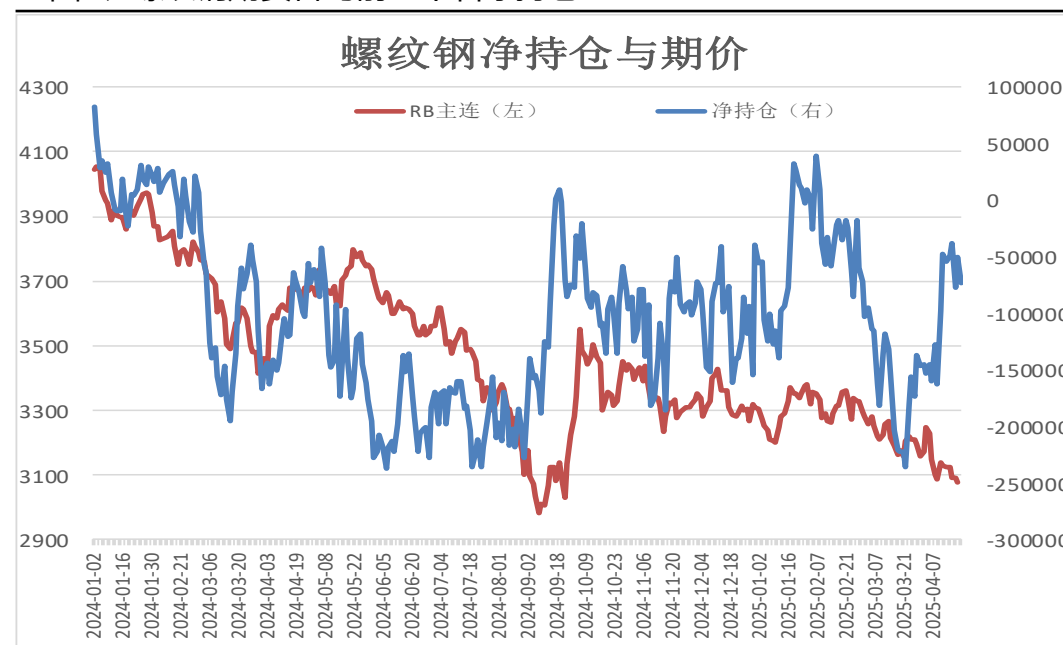
本周螺纹钢仓单减少，前20名持仓净空增加

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

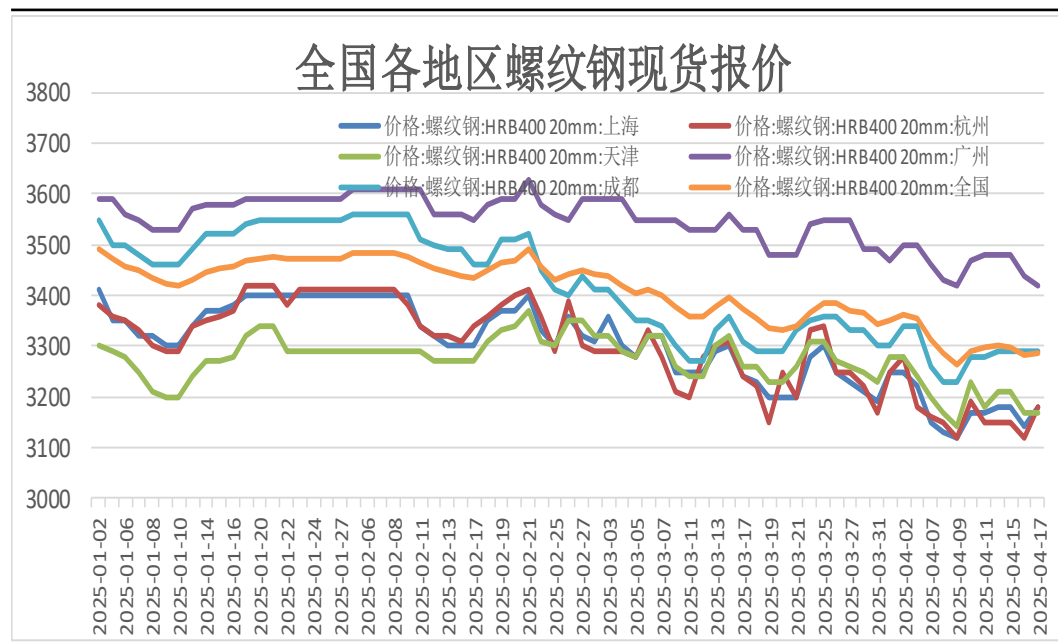


来源：wind 瑞达期货研究院

- 4月18日，上海期货交易所螺纹钢仓单量为197563吨，周环比-38446吨。
- 4月18日，螺纹钢期货合约前二十名净持仓为净空73224张，较上一周增加19429张。

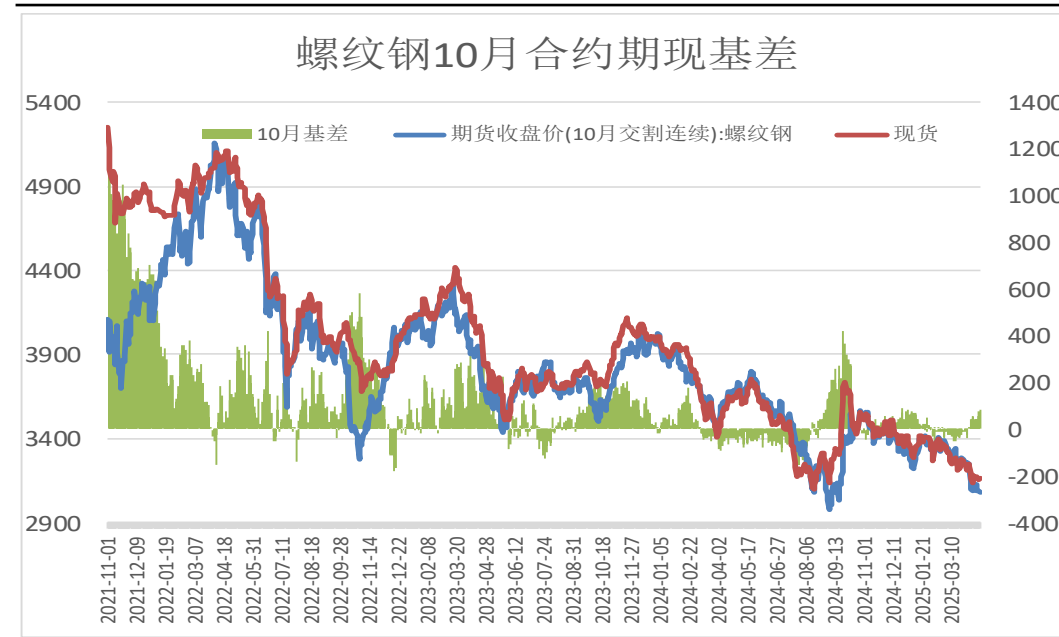
本周现货价格下调，基差走强

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

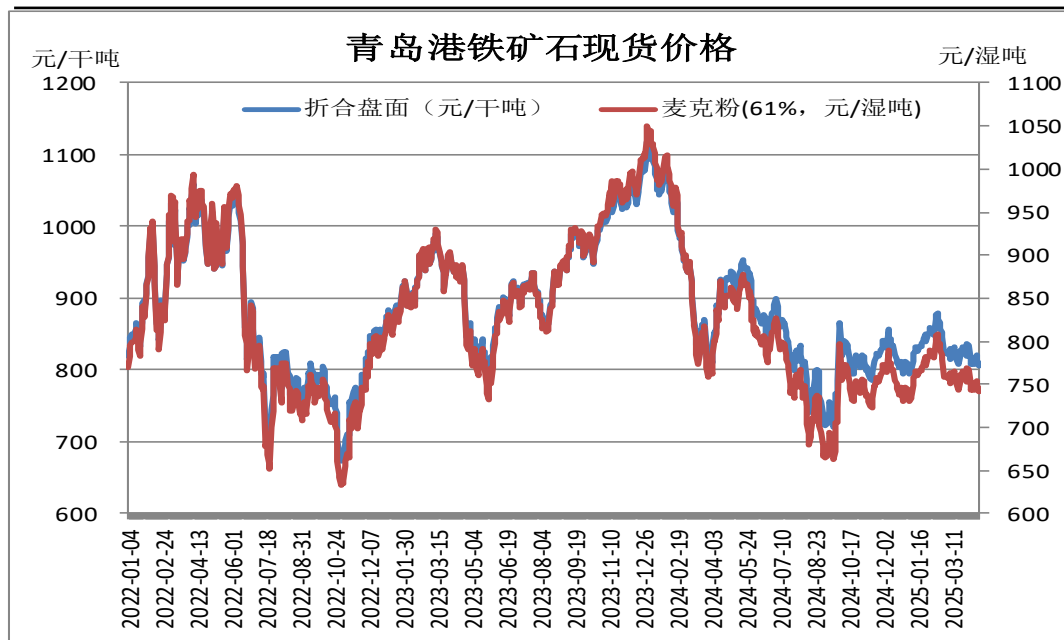


来源: wind 瑞达期货研究院

- 4月18日，杭州三级螺纹钢20mmHRB400（理计）现货报价为3160元/吨，周环比-10元/吨；全国均价为3285元/吨，周环比-12元/吨。
- 本周，螺纹钢现货价格强于期货价格，18日期现基差为84元/吨，周环比+55元/吨。

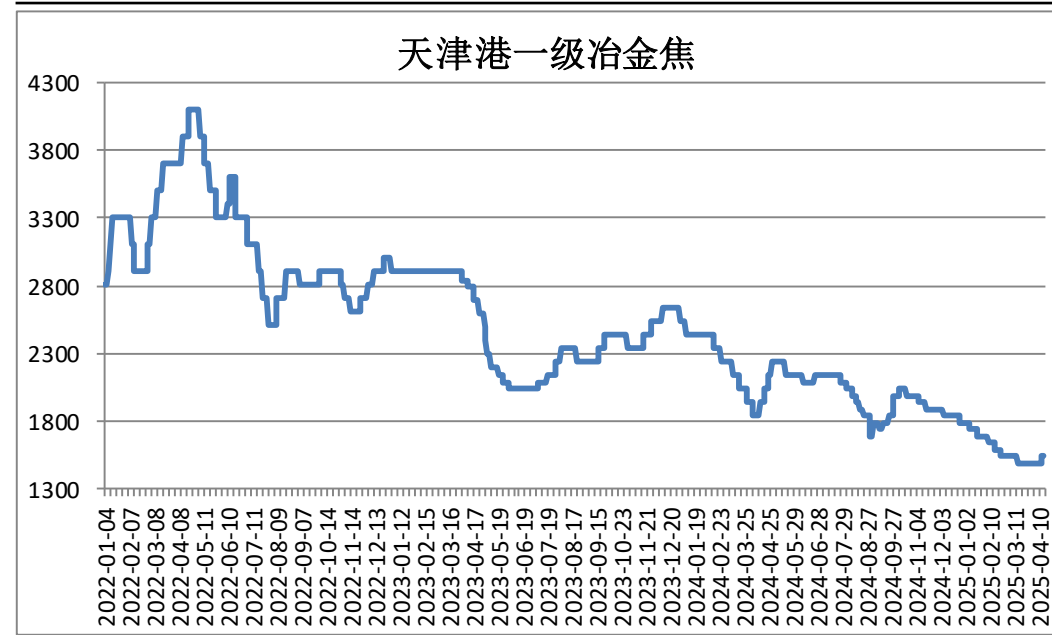
本周炉料铁矿石现货下调，焦炭现货价格上调

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

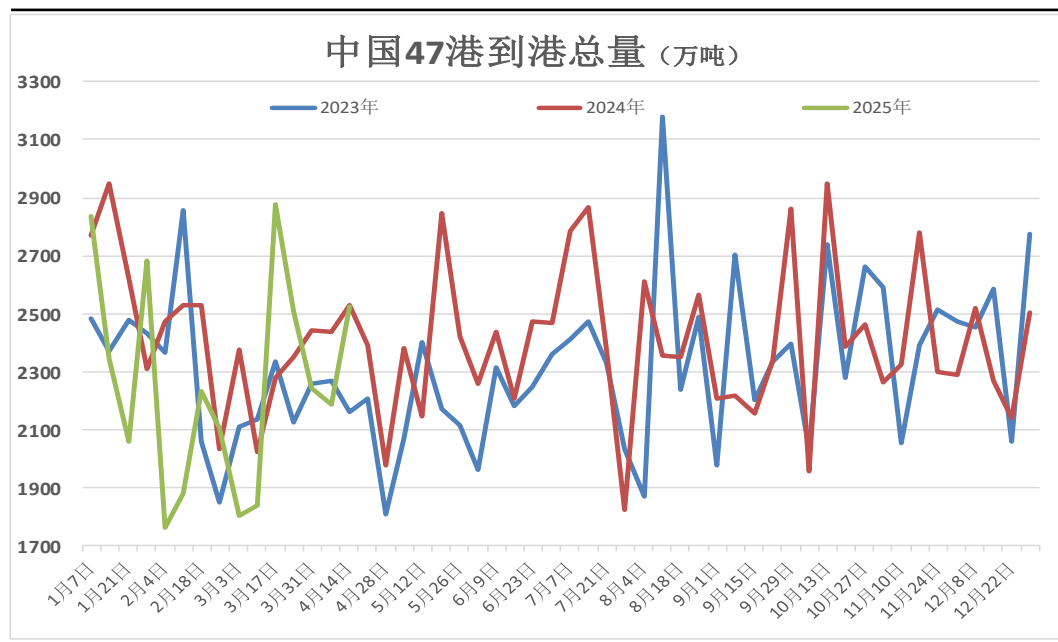


来源：wind 瑞达期货研究院

- 4月18日，青岛港61%澳洲麦克粉矿报805元/干吨，周环比-3元/干吨。
- 4月18日，天津港一级冶金焦现货报价1540元/吨，周环比+50元/吨。

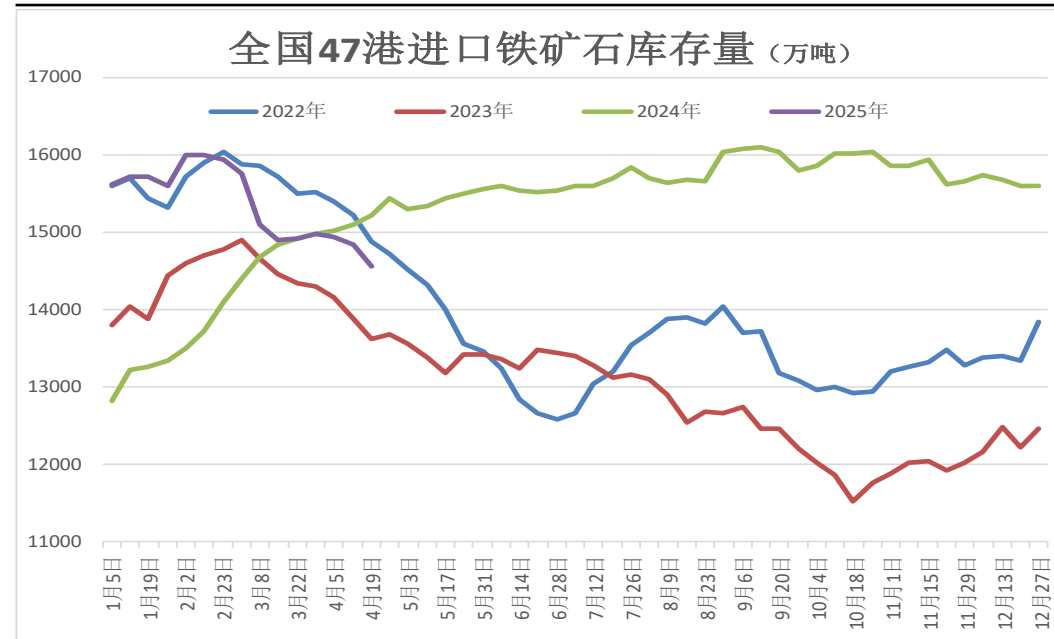
本期47港口到港量增加，港口库存下滑

图9、澳巴铁矿石发运总量



来源：wind 瑞达期货研究院

图10、铁矿石港口库存

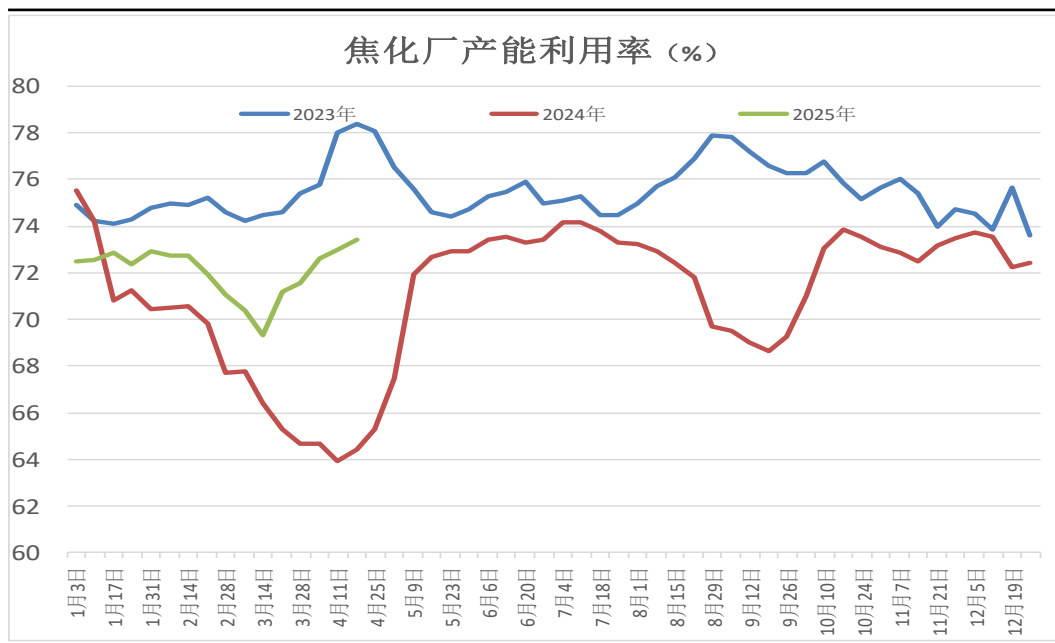


来源：wind 瑞达期货研究院

- 2025年04月07日-04月13日中国47港到港总量2617.9万吨，环比增加258.8万吨；中国45港到港总量2525.5万吨，环比增加336.8万吨；北方六港到港总量1026.9万吨，环比减少58.5万吨。
- 本周，Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存总量14550.00万吨，环比下降281.02万吨；日均疏港量322.31万吨，降8.04万吨。分量方面，澳矿库存6020.58万吨，降124.11万吨；巴西矿库存5777.14万吨，降96.00万吨；贸易矿库存9594.51万吨，降132.06万吨。

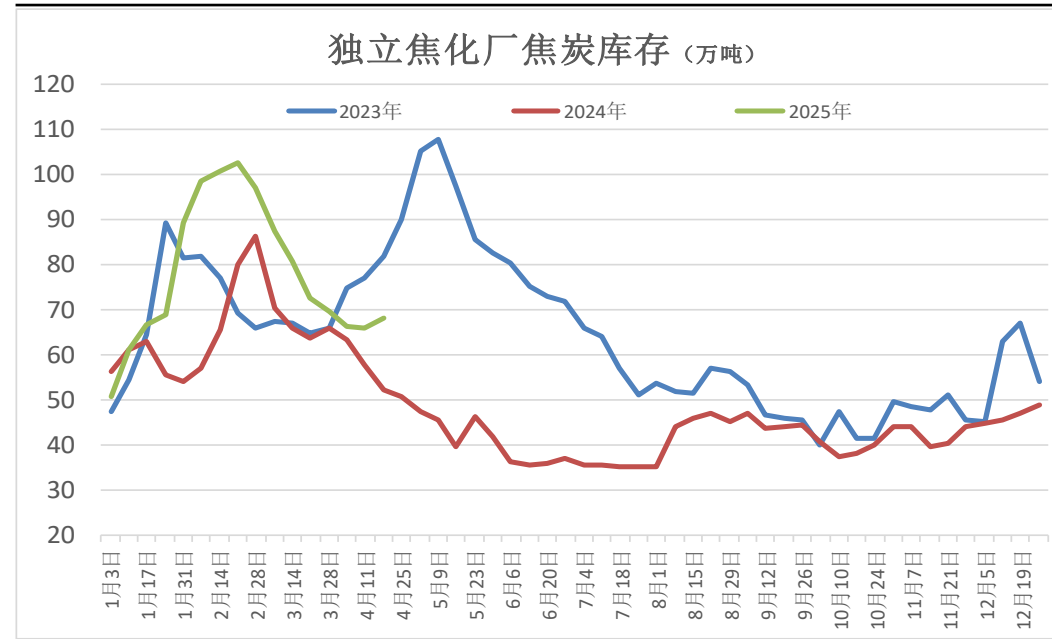
本周焦化厂产能利用率上调，焦炭库存增加

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

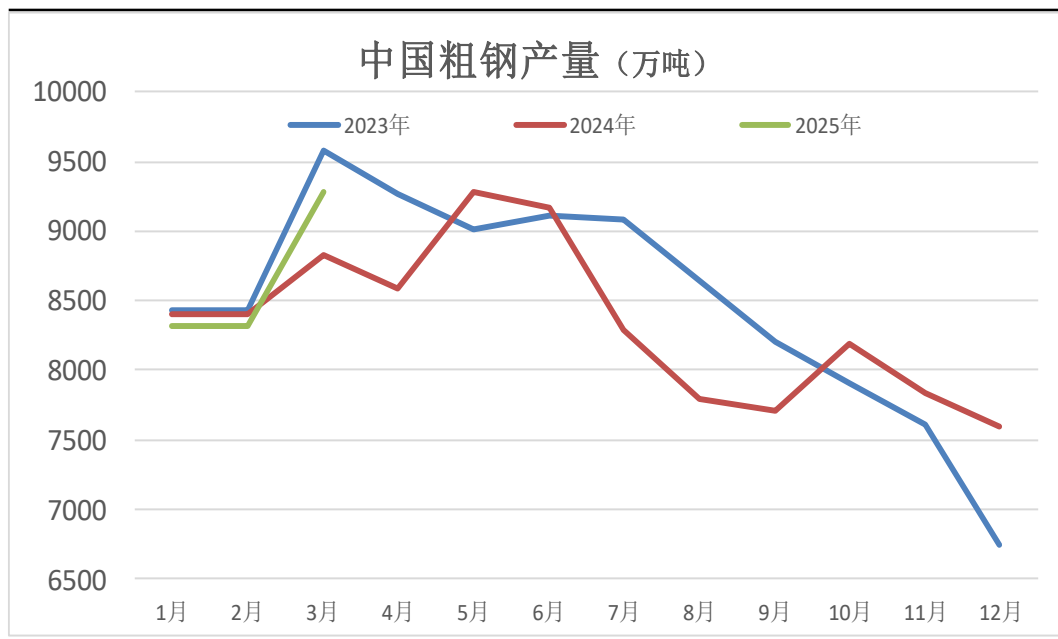


来源: wind 瑞达期货研究院

- 本周Mysteel统计全国230家独立焦企样本: 产能利用率为73.41% 增 0.42 %; 焦炭日均产量52.45 增 0.29 , 焦炭库存67.96 增 2.06 , 炼焦煤总库存829.86 增 15.14 , 焦煤可用天数11.9天 增 0.16 天。

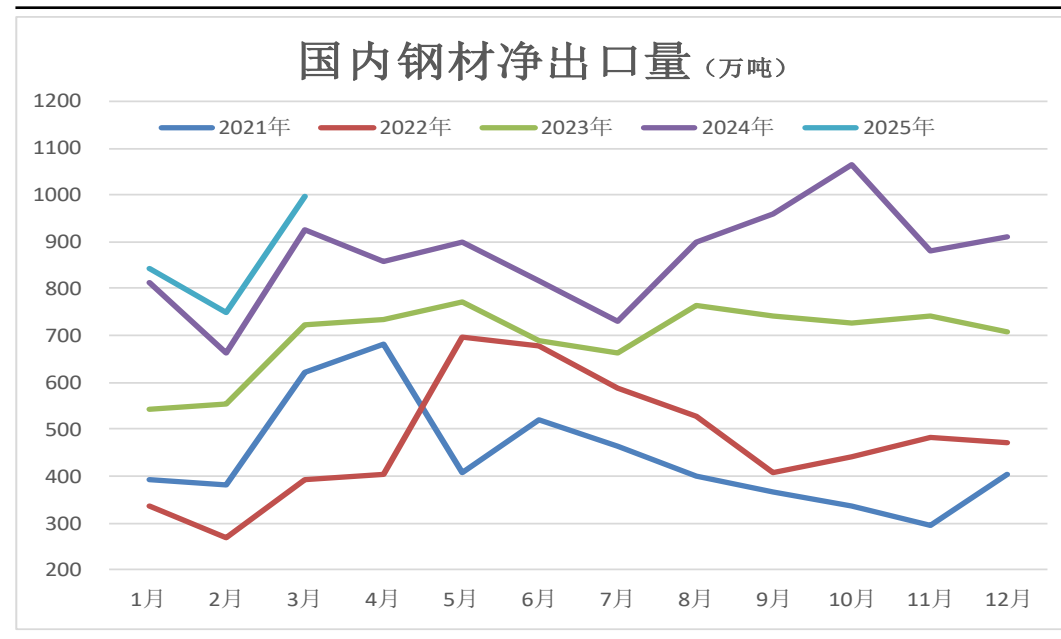
供应端——1-3月份钢材出口量同比增加

图13、粗钢产量



来源：wind 瑞达期货研究院

图14、钢材净出口量

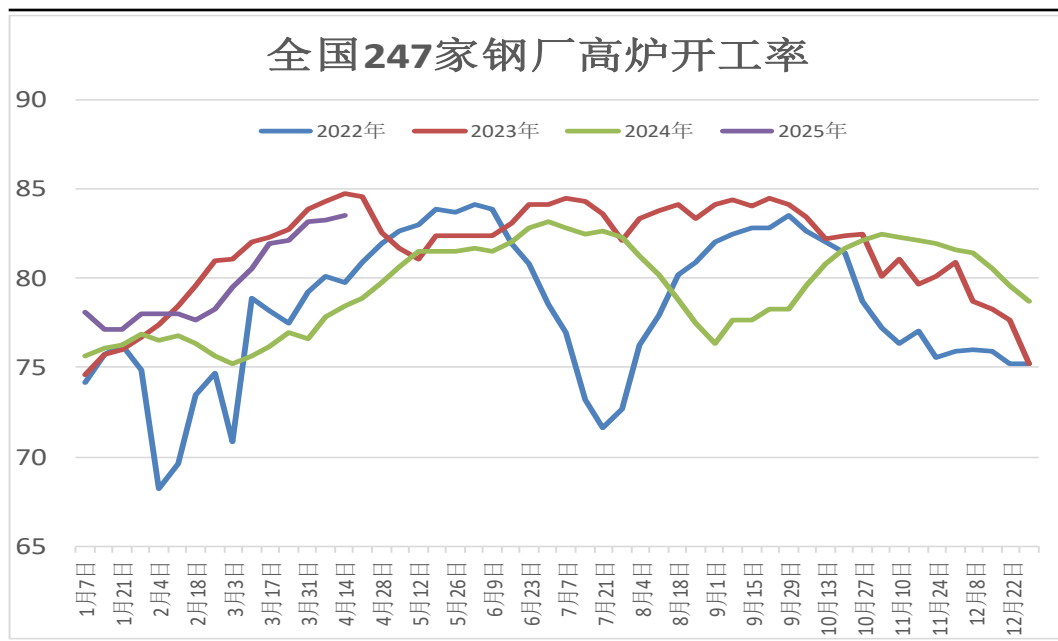


来源：wind 瑞达期货研究院

- 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%。

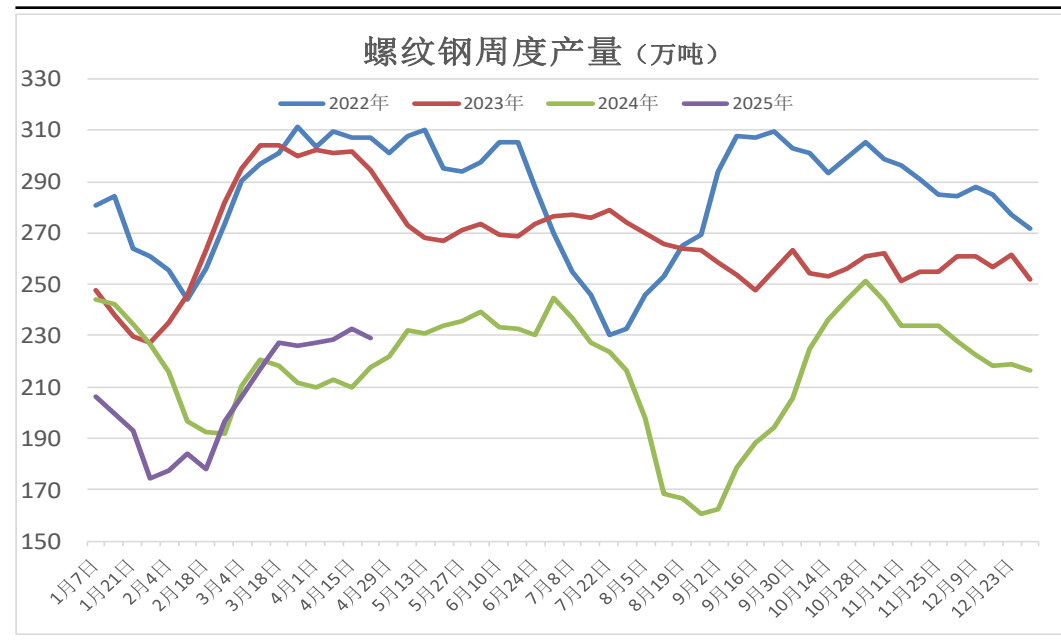
供应端——钢厂高炉开工率上调

图15、247家钢厂高炉开工率



来源: wind 瑞达期货研究院

图16、螺纹钢周度产量

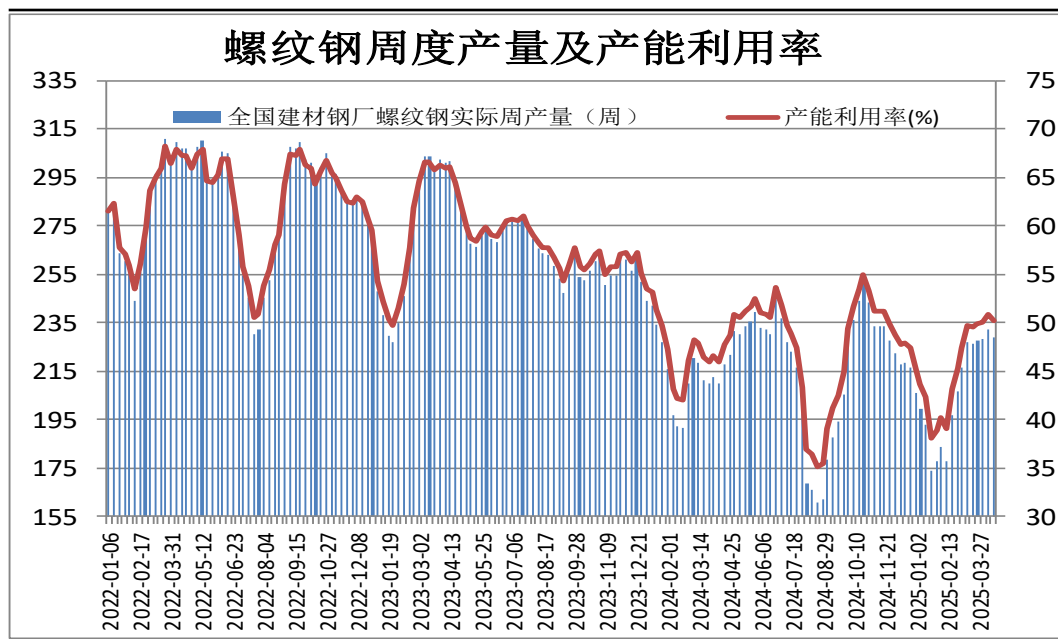


来源: wind 瑞达期货研究院

- 4月18日, Mysteel调研247家钢厂高炉开工率83.56%, 环比上周增加0.28个百分点, 同比去年增加4.70个百分点; 高炉炼铁产能利用率90.15%, 环比上周减少0.04个百分点, 同比去年增加5.56个百分点; 日均铁水产量240.12万吨, 环比上周减少0.10万吨, 同比去年增加13.90万吨。
- 4月17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229.22万吨, 较上周-3.15万吨, 较去年同期+11.35万吨。

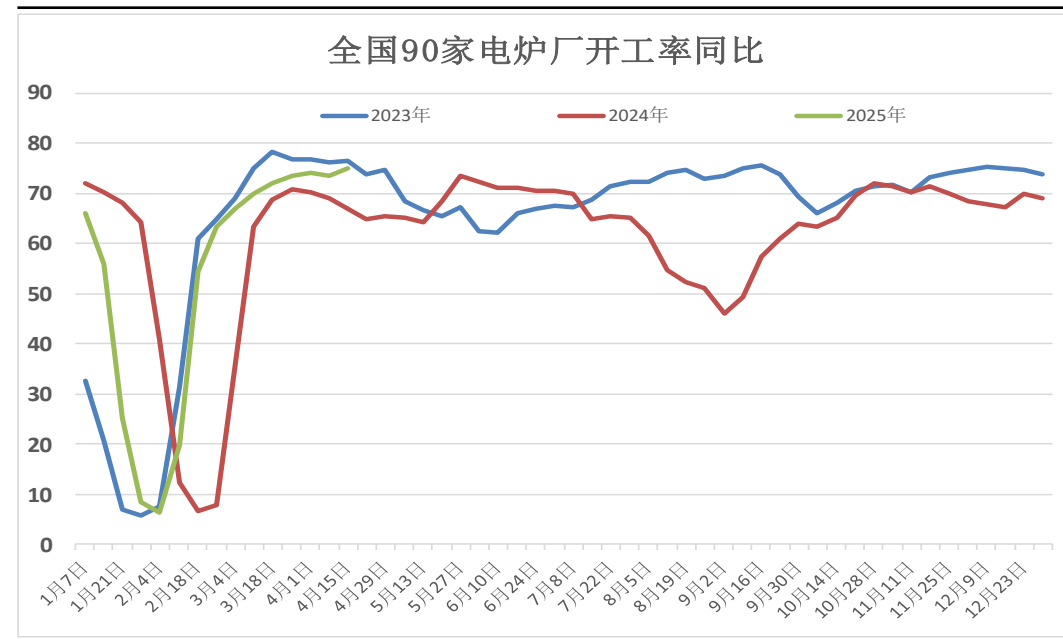
供应端——电炉钢开工率上调

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

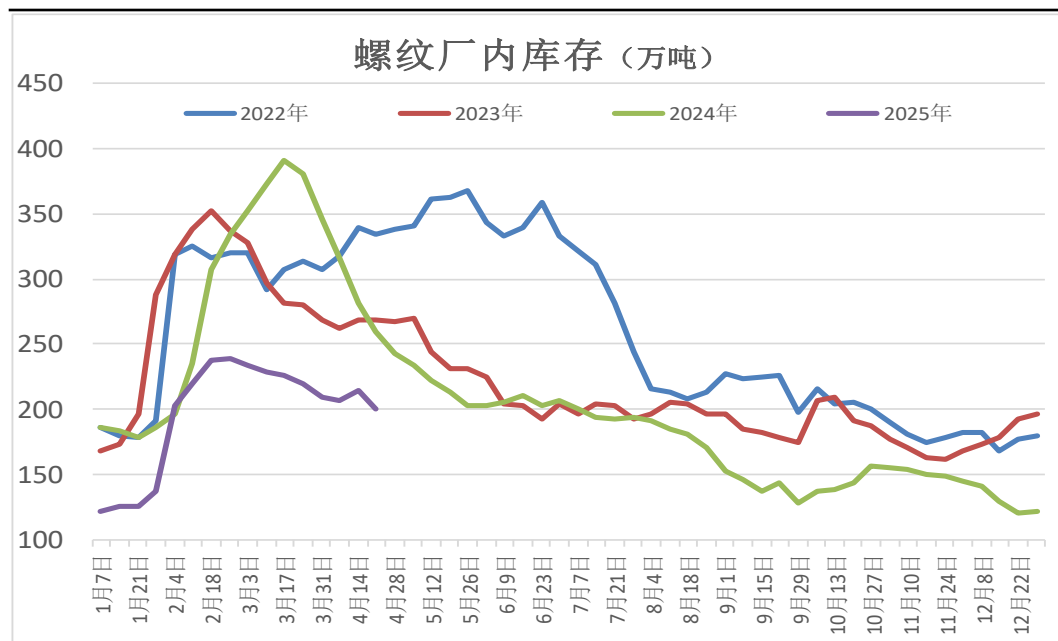


来源：wind 瑞达期货研究院

- 4月17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50.25%，较上周-0.69%，较去年同期+2.49%。
- Mysteel4月18日资讯显示，全国90家独立电弧炉钢厂平均开工率75.07%，环比增加1.65个百分点，同比增加10.32个百分点。其中华南区域小幅上升，其余区域基本持平。

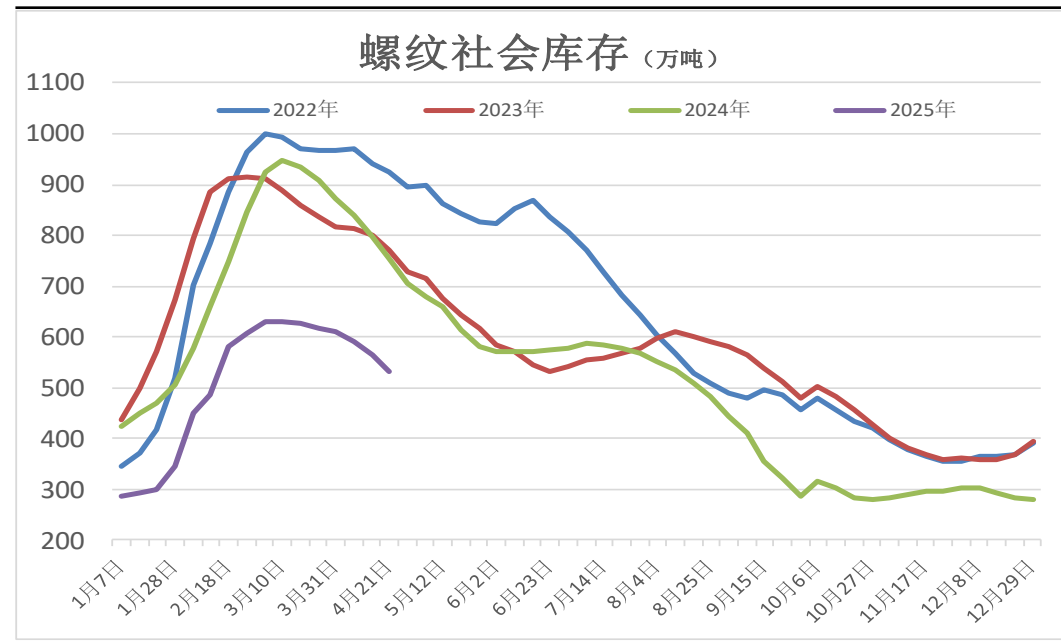
供应端——螺纹钢总库存量环比减少

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

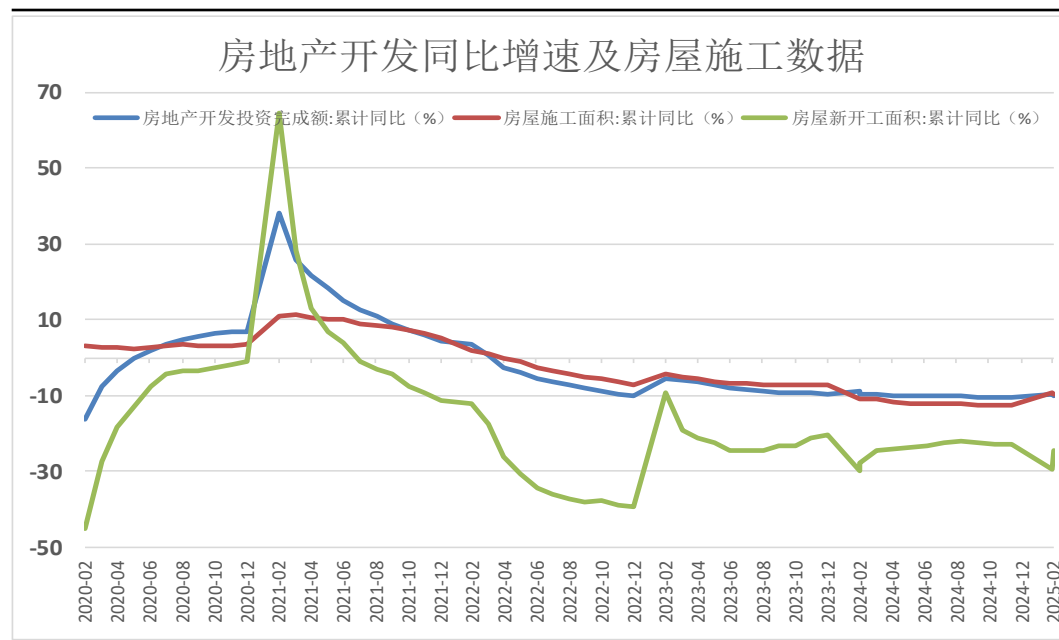


来源：wind 瑞达期货研究院

- 4月17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200.4万吨，较上周-14.26万吨，较去年同期-59.53万吨。全国35个主要城市建筑钢材库量为532.76万吨，较上周-30.34万吨，较去年同期-222.1万吨。
- 螺纹钢总库存为733.16万吨，环比-44.6万吨，同比-281.63万吨。

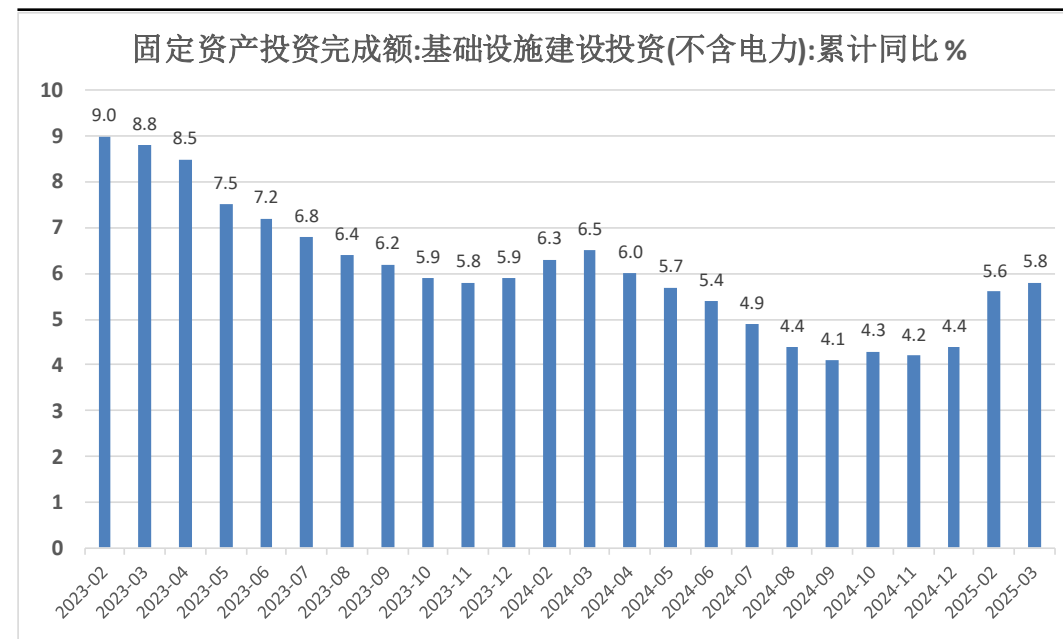
需求端——新屋开工面积同比下滑24.4%，基建投资同比增长5.8%

图21、房地产数据



来源: wind 瑞达期货研究院

图22、基建数据

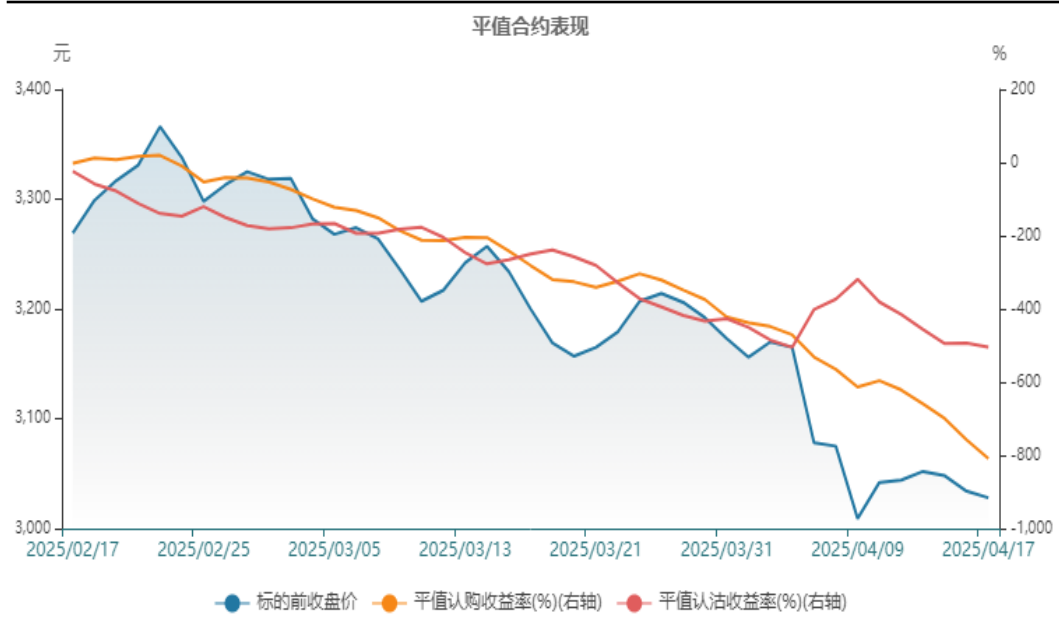


来源: wind 瑞达期货研究院

- 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%。

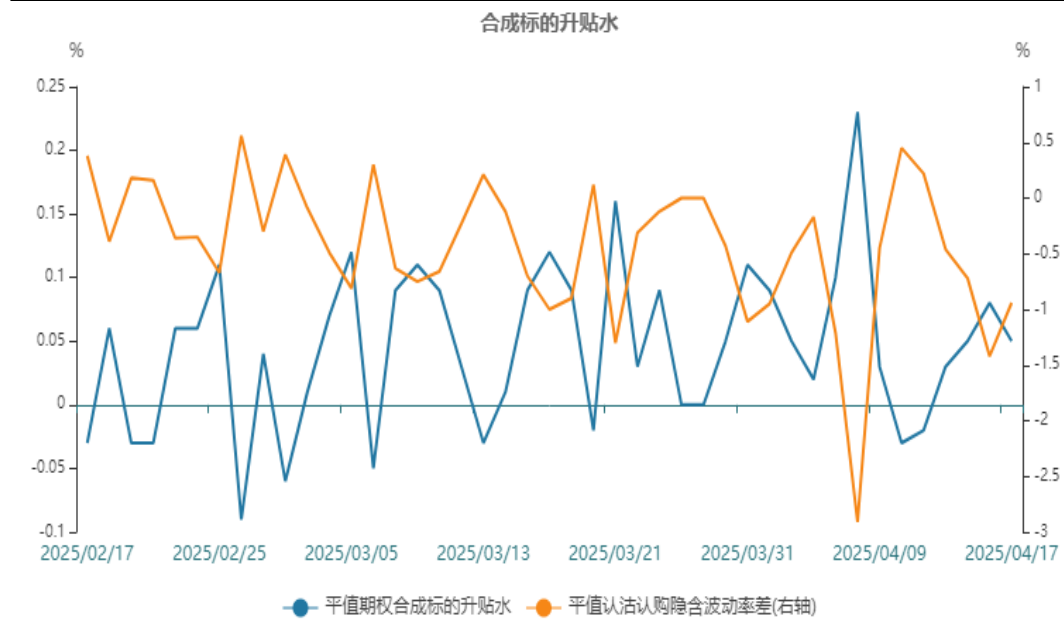
持有“买入认沽”期权

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

➤ 终端需求好于预期，表需数据提升，但关税扰动，后市需求受阻预期较强。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。