

「2025.04.11」

螺纹钢市场周报

贸易摩擦继续升级，螺纹钢期价重心下移

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11日收盘，螺纹主力合约期价3131（-100），杭州螺纹中天现货价格3160（-80）。（单位：元/吨）
2. 产量：螺纹延续提产。232.37（+3.72）。（单位：万吨）
3. 需求：表观需求继续小幅上调，但同比下滑。本期表需252.68（+2.99），（同比-33.91）。（单位：万吨）
4. 库存：厂库增加，社库下降，总库存继续回落。螺纹钢总库存777.76（-20.31），同比降幅27.89%。（单位：万吨）
5. 钢厂盈利率：钢厂盈利率53.68%，环比上周减少1.73个百分点，同比去年增加15.58个百分点。

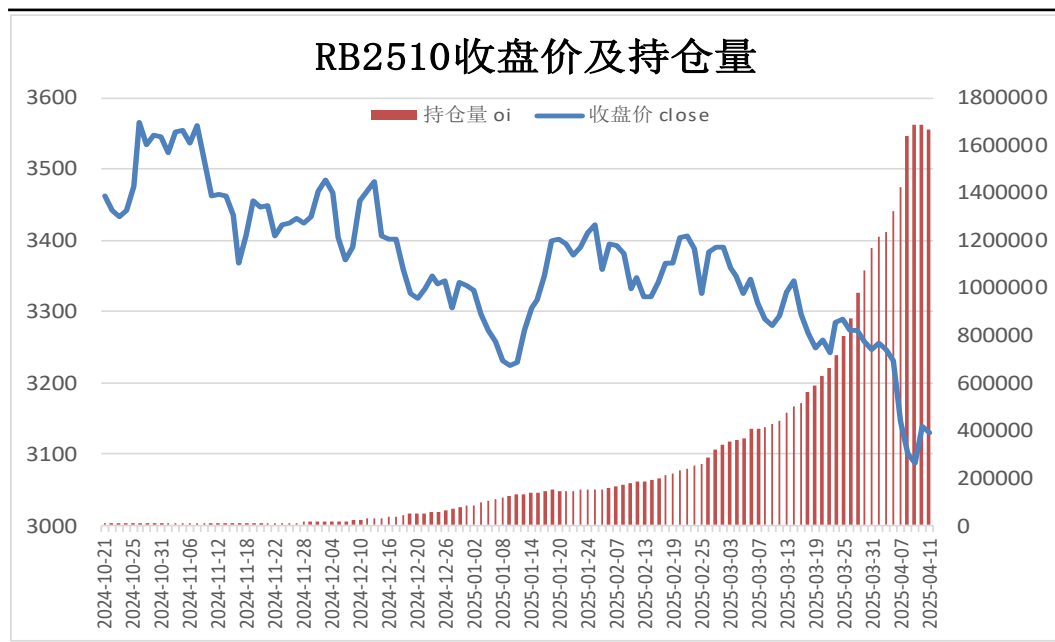
「周度要点小结2」

行情展望

1. 宏观方面：海外，美国除了对中国加征关税外，还对超过75个国家授权为期90天的“暂停措施”，其间大幅降低互惠关税至10%，并即刻生效。这种区别对待的做法引发了国际社会的广泛关注和批评。国内，国务院关税税则委员会表示，自2025年4月12日起，调整对原产于美国的进口商品加征关税措施，由84%提高至125%。鉴于在目前关税水平下，美国输华商品已无市场接受可能性，如果美方后续对中国输美商品继续加征关税，中方将不予理会。
2. 供需方面：螺纹钢周度产量延续小幅提升，产能利用率上调至50%上方，而电炉钢因成本问题开工率下滑；下游需求表现尚可，库存六连降，表观需求突破250万吨，但低于去年同期。
3. 成本方面：铁矿相对抗跌，由于铁矿到港量和港口库存下滑，同时高炉开工率继续提升。7日主流焦企对焦炭价格发函提涨，涨幅为50-55元/吨，计划于9日零点执行，主流钢厂暂未回应。
4. 技术方面：RB2510合约日K线受压于多日均线下方；MACD指标显示DIFF与DEA运行于0轴下方。
5. 策略建议：宏观面，贸易摩擦的升级导致市场不确定性增加，投资者情绪受到影响；产业面，螺纹产量增加，库存下滑，表需上调，但当前关税问题对钢市影响更大。操作上，螺纹2510合约震荡偏空交易，注意操作节奏和风险控制。

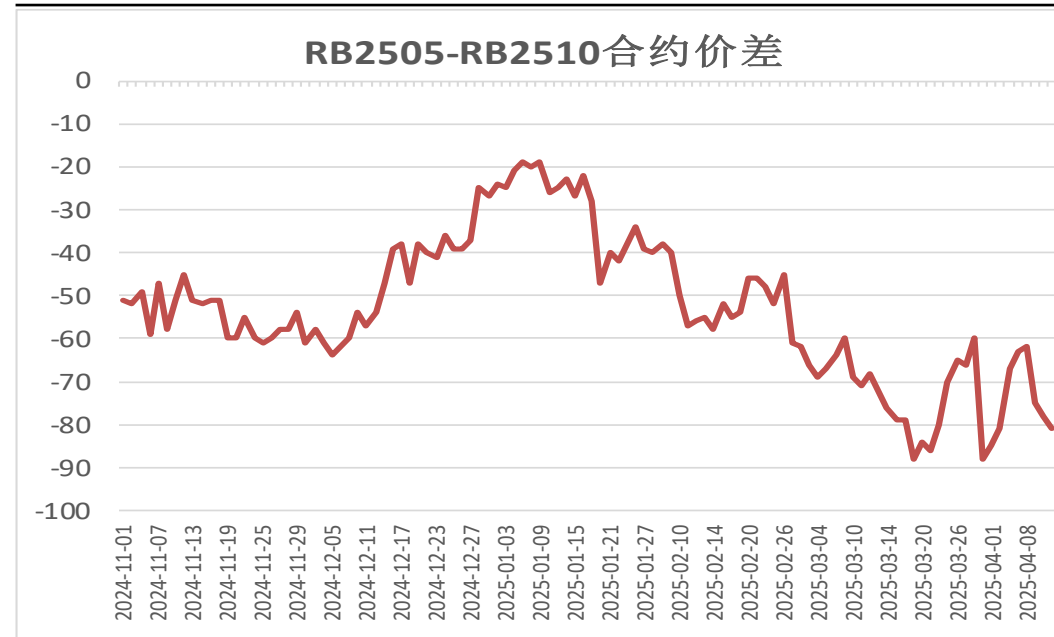
本周期货价格震荡下行

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



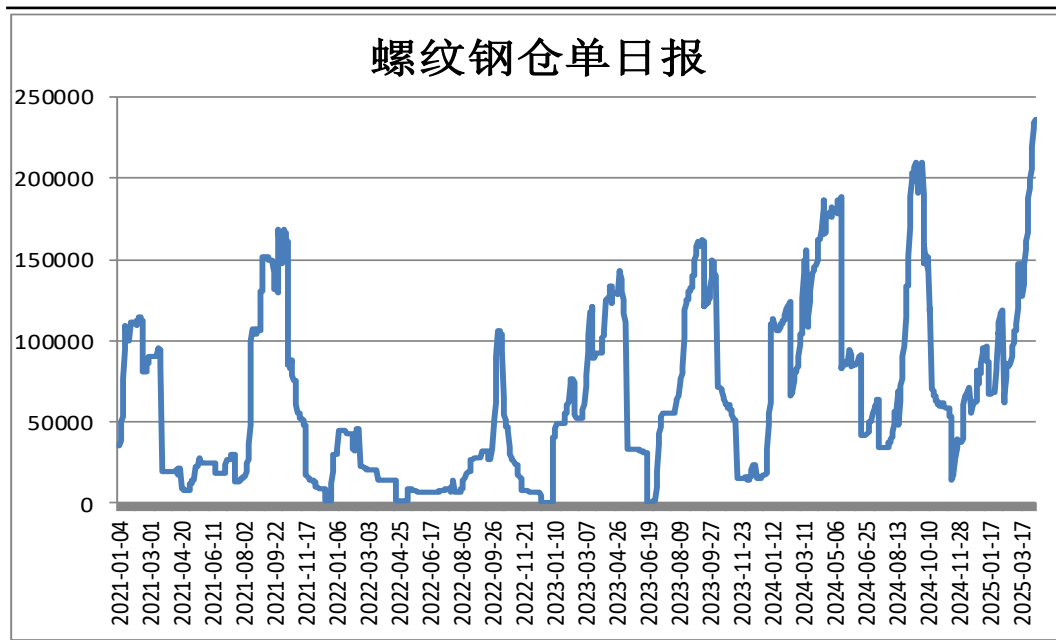
来源：wind 瑞达期货研究院

- 本周，RB2510合约弱势运行。
- 本周，RB2505合约弱于RB2510合约，11日价差为-81元/吨，周环比-14元/吨。

「期现市场情况」

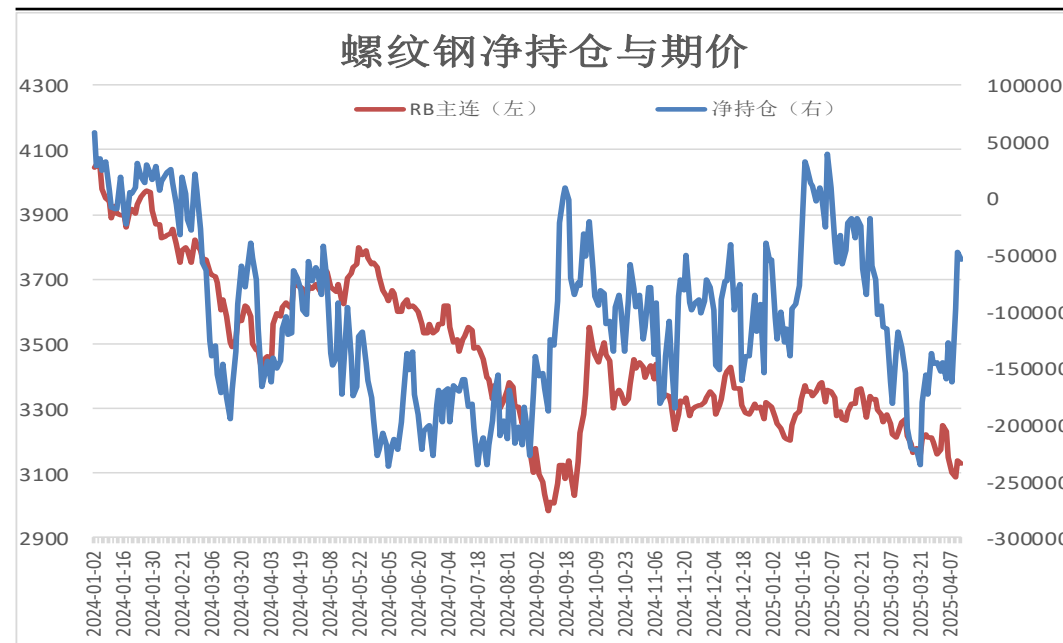
本周螺纹钢仓单增加，前20名持仓净空减少

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

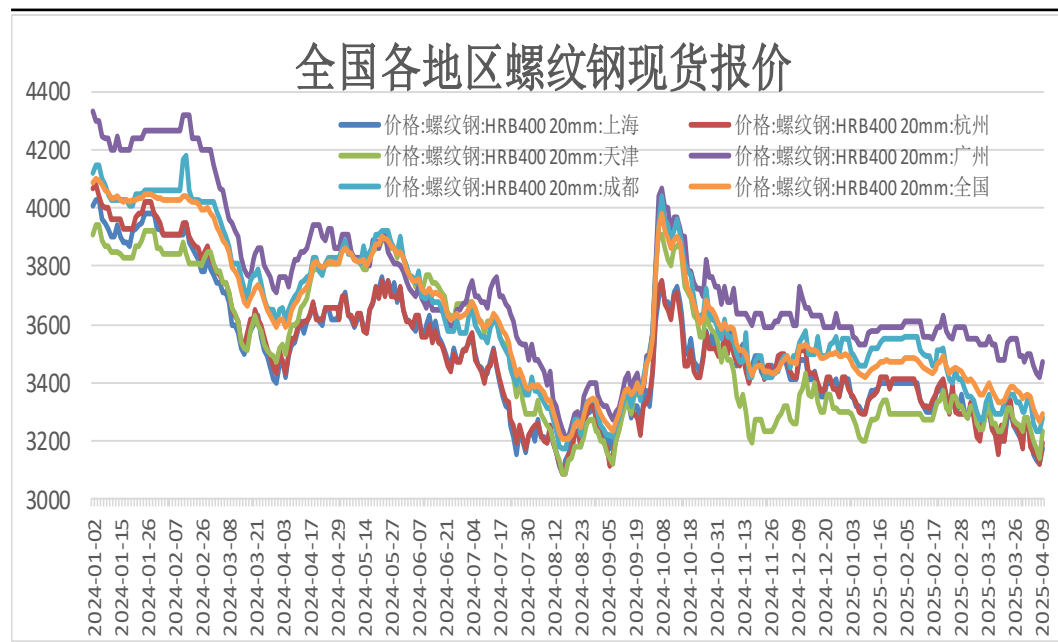


来源：wind 瑞达期货研究院

- 4月11日，上海期货交易所螺纹钢仓单量为236009吨，周环比+36181吨。
- 4月11日，螺纹钢期货合约前二十名净持仓为净空53795张，较上一周减少105882张。

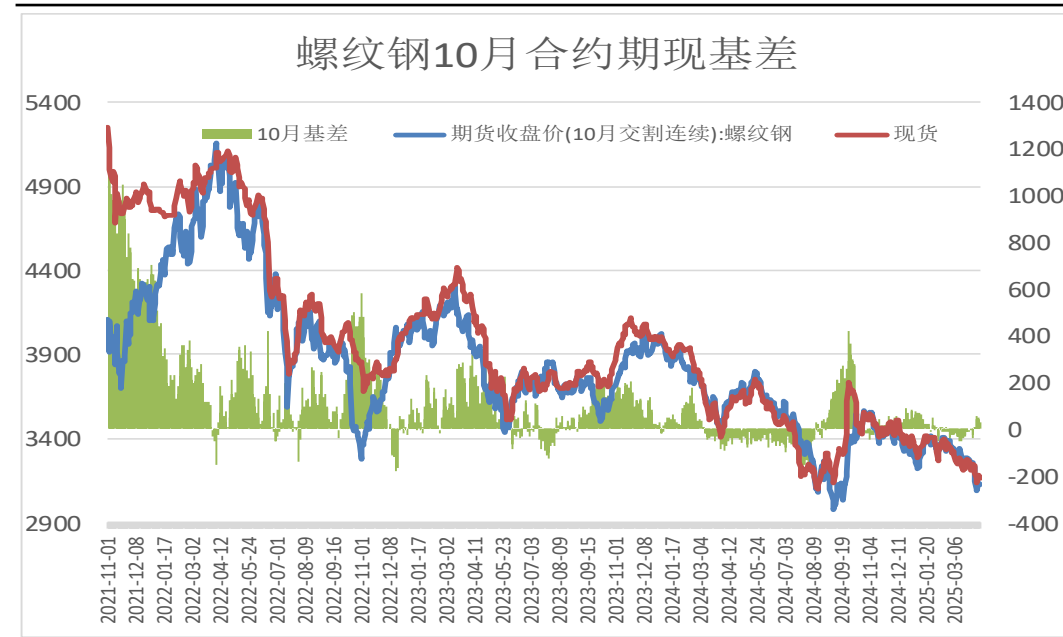
本周现货价格下调，基差走强

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

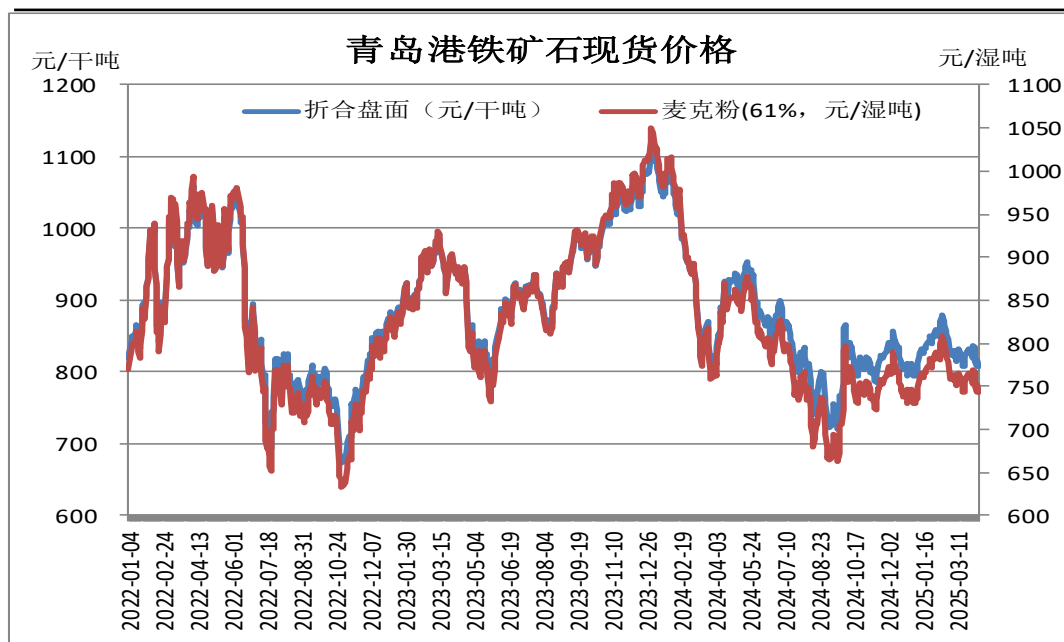


来源: wind 瑞达期货研究院

- 4月11日，杭州三级螺纹钢20mmHRB400（理计）现货报价为3160元/吨，周环比-80元/吨；全国均价为3296元/吨，周环比-59元/吨。
- 本周，螺纹钢现货价格强于期货价格，11日期现基差为29元/吨，周环比+20元/吨。

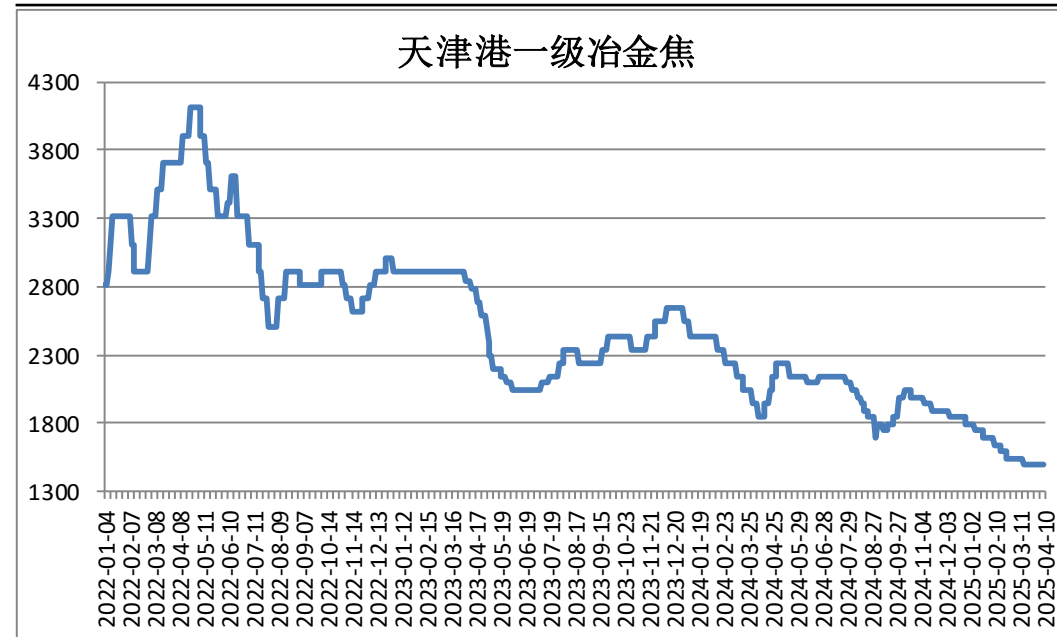
本周炉料铁矿石现货下调，焦炭现货价格持平

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

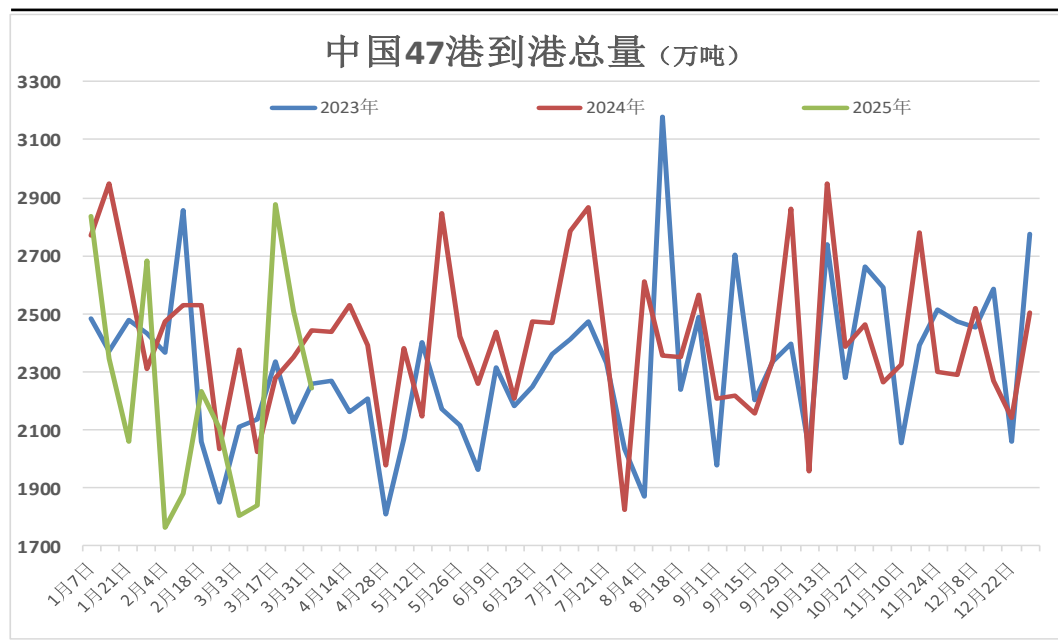


来源：wind 瑞达期货研究院

- 4月11日，青岛港61%澳洲麦克粉矿报808元/干吨，周环比-27元/干吨。
- 4月11日，天津港一级冶金焦现货报价1490元/吨，周环比+0元/吨。

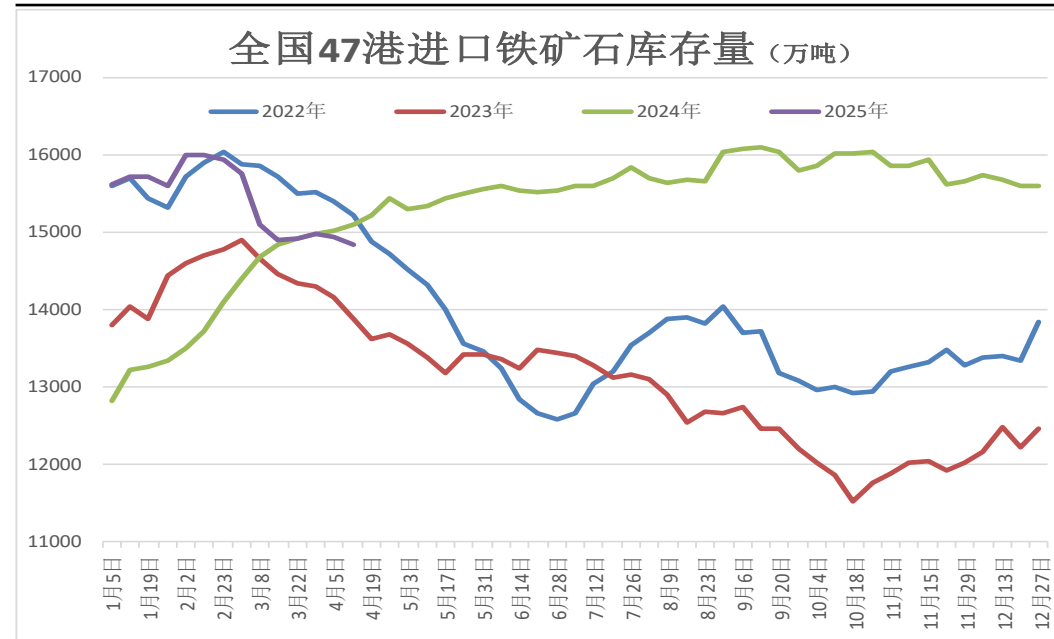
本期澳巴铁矿石发运减少，港口库存下滑

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

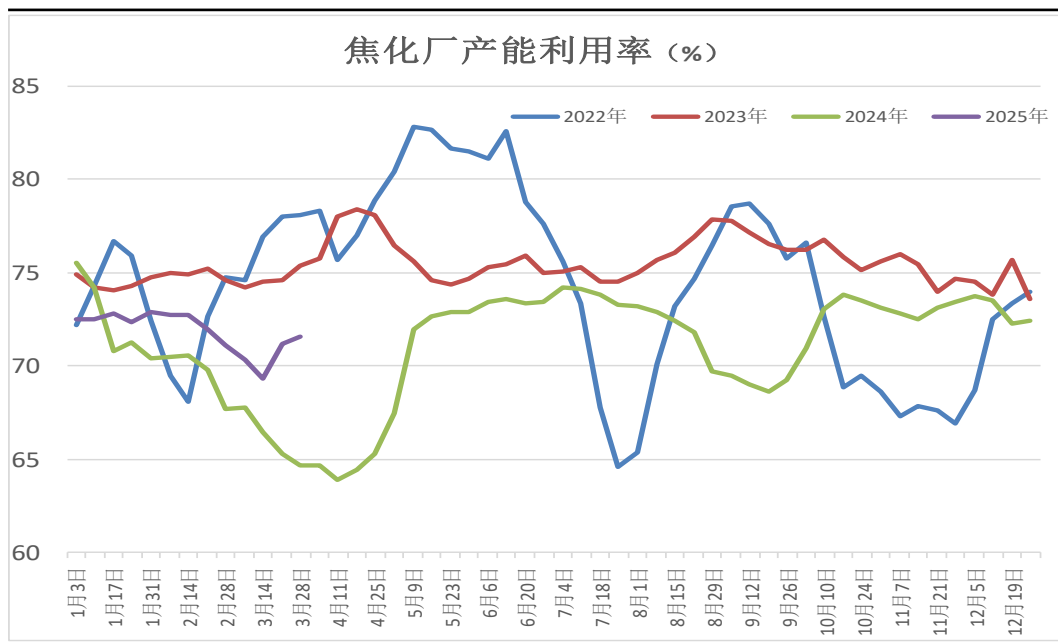


来源：wind 瑞达期货研究院

- 2025年03月31日-04月06日中国47港到港总量2359.1万吨，环比减少13.2万吨；中国45港到港总量2188.7万吨，环比减少54.9万吨；北方六港到港总量1085.4万吨，环比增加35.9万吨。
- 本周，Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存总量14831.02万吨，环比下降112.39万吨；日均疏港量330.35万吨，增0.83万吨。分量方面，澳矿库存6144.69万吨，降50.67万吨；巴西矿库存5873.14万吨，降45.07万吨；贸易矿库存9726.57万吨，增11.76万吨。

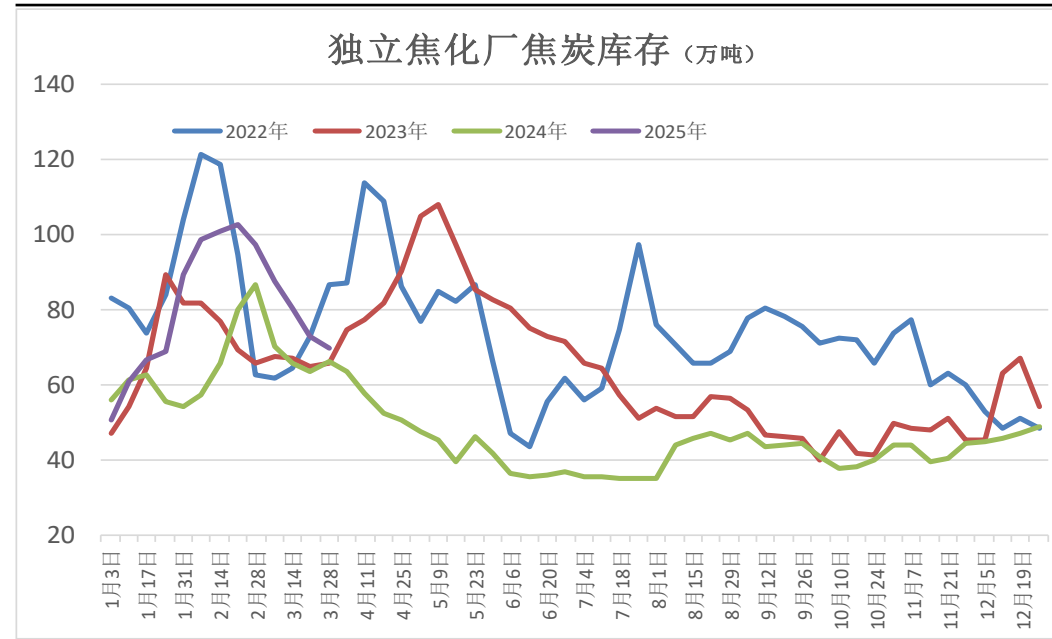
本周焦化厂产能利用率上调，焦炭库存减少

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

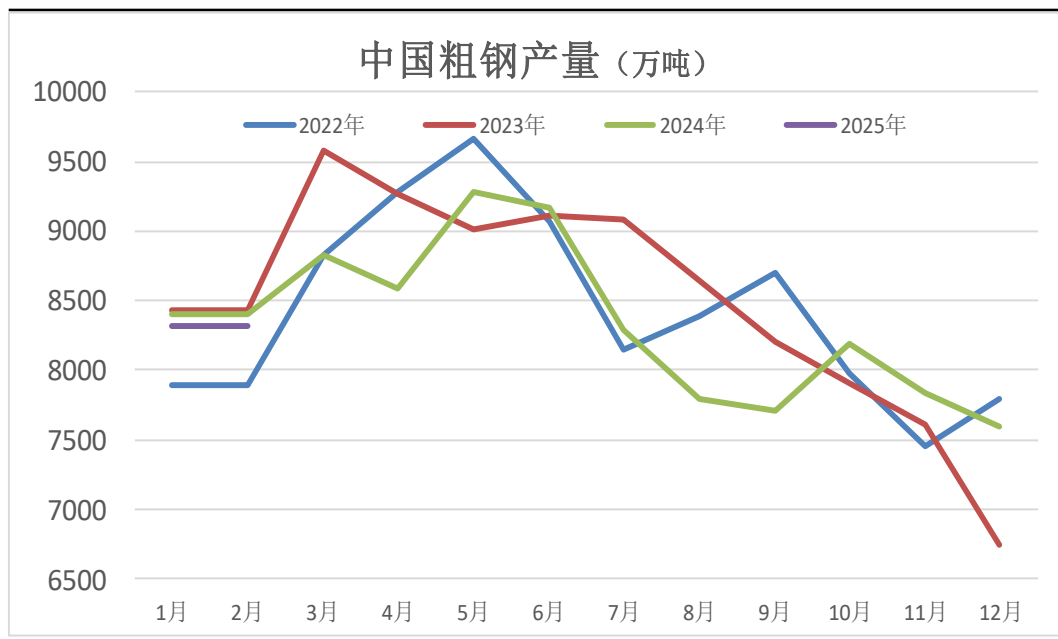


来源: wind 瑞达期货研究院

- 本周Mysteel统计全国230家独立焦企样本：产能利用率为72.99% 增 0.39 %；焦炭日均产量52.16 增 0.28，焦炭库存65.90 减 0.47，炼焦煤总库存814.72 增 10.8，焦煤可用天数11.7天 增 0.09 天。

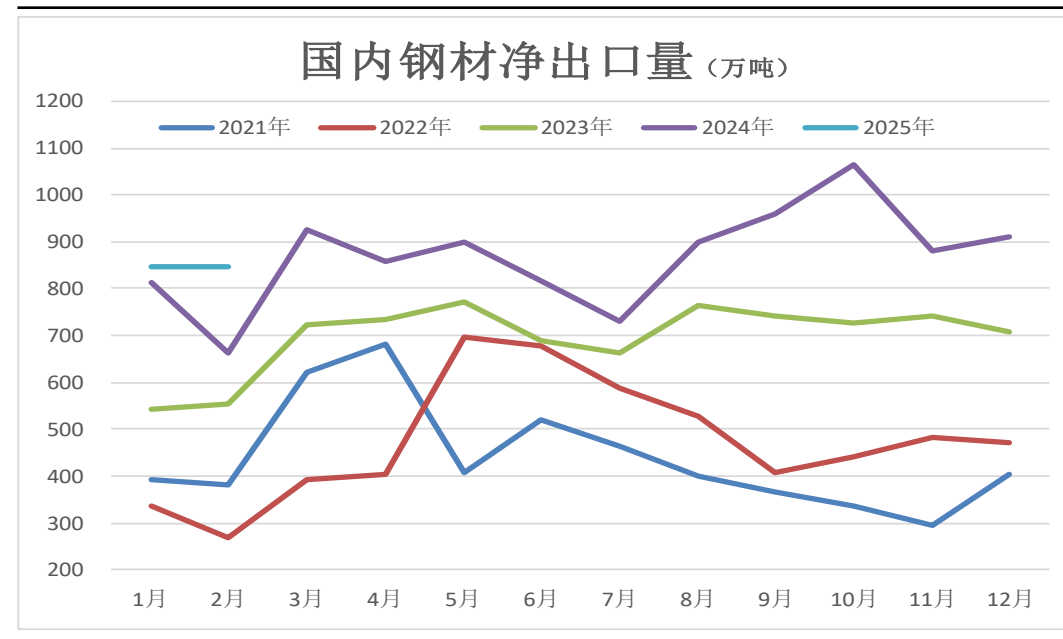
供应端——1-2月份钢材出口量同比增加

图13、粗钢产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图14、钢材净出口量

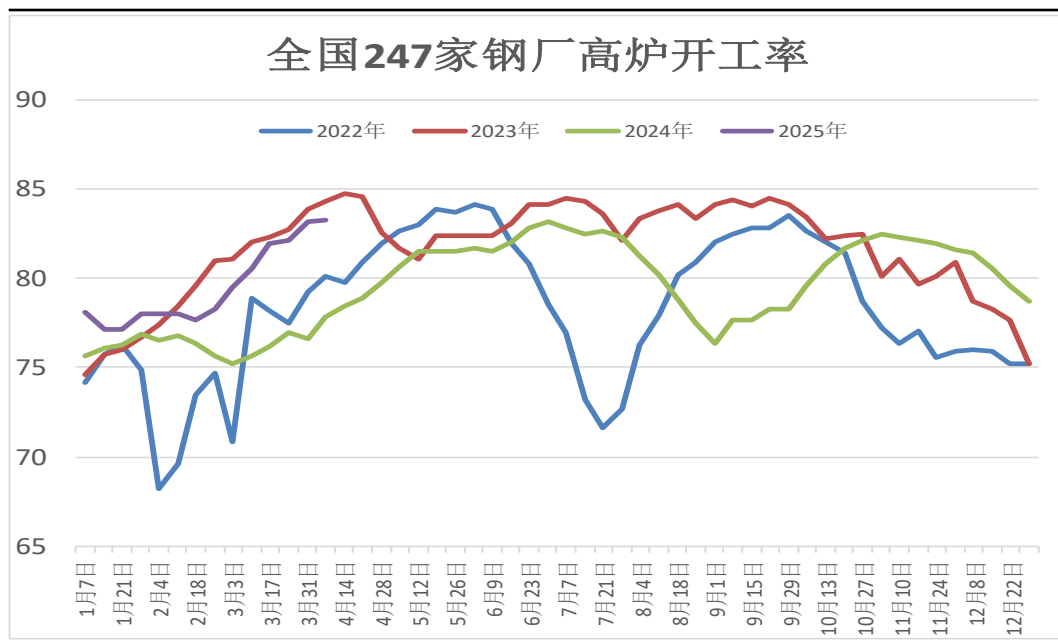


来源: wind 瑞达期货研究院

- 国家统计局数据显示: 2025年1至2月, 全国累计生产粗钢16630万吨, 同比下降1.5%。
- 海关总署数据显示, 2025年1-2月中国累计出口钢材1697.2万吨, 同比增长6.7%。1-2月中国累计进口钢材105.0万吨, 同比下降7.2%。

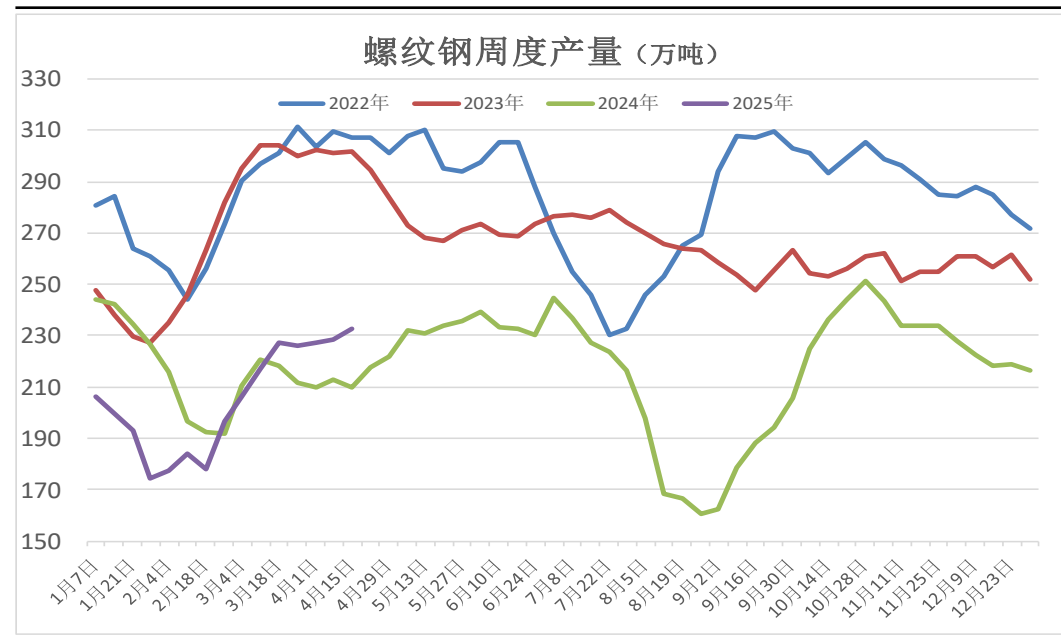
供应端——钢厂高炉开工率上调

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

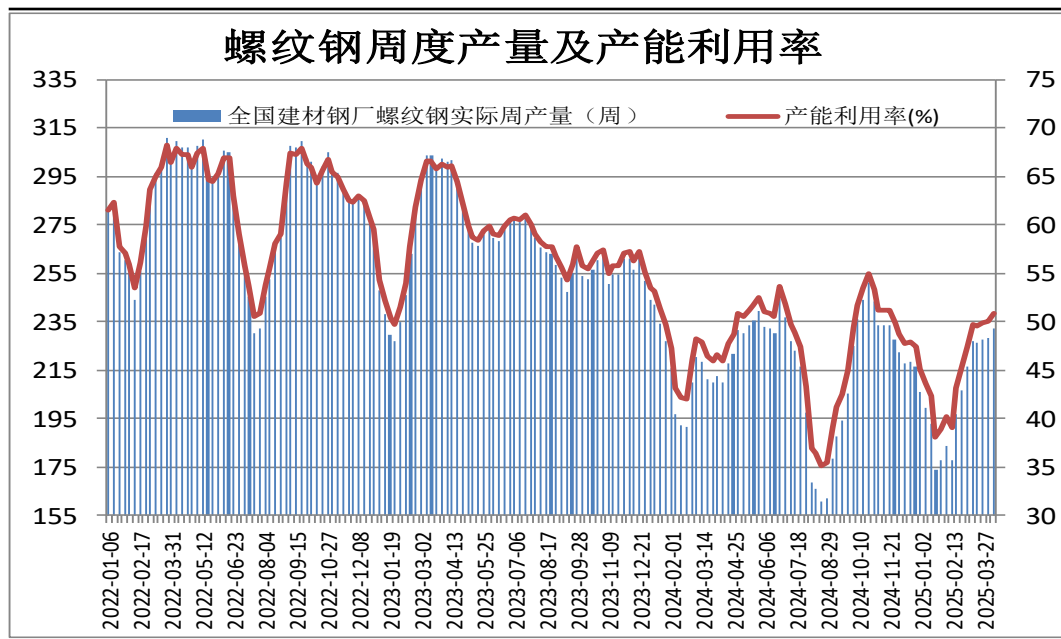


来源: wind 瑞达期货研究院

- 4月11日, Mysteel调研247家钢厂高炉开工率83.28%, 环比上周增加0.15个百分点, 同比去年增加4.87个百分点; 高炉炼铁产能利用率90.19%, 环比上周增加0.56个百分点, 同比去年增加6.14个百分点; 日均铁水产量 240.22万吨, 环比上周增加1.49万吨, 同比去年增加15.47万吨。
- 4月10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232.37万吨, 较上周+3.72万吨, 较去年同期+22.42万吨。

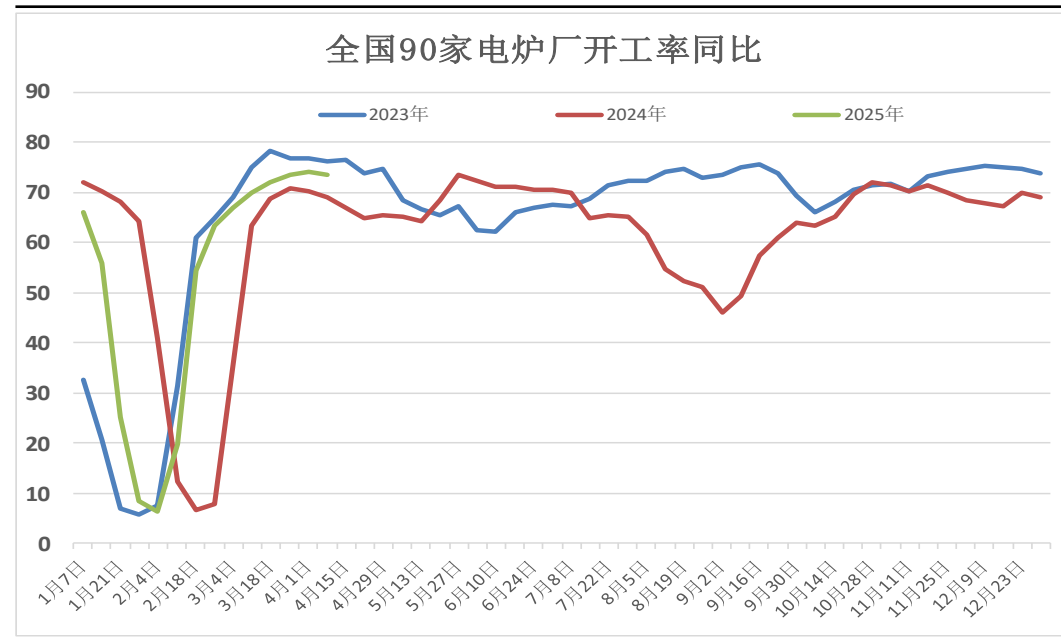
供应端——电炉钢开工率下调

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

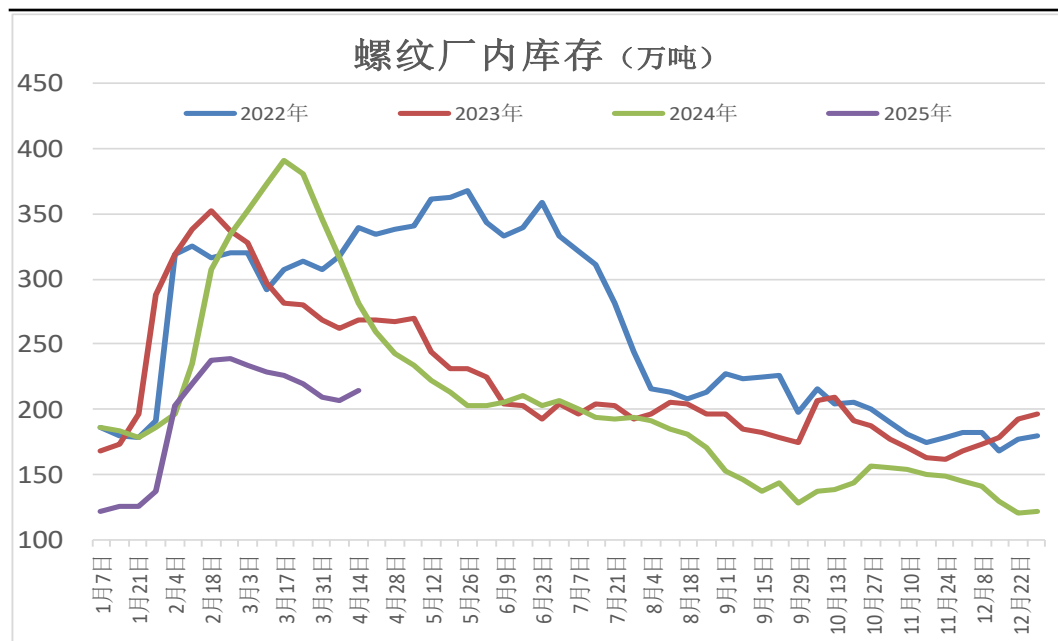


来源：wind 瑞达期货研究院

- 4月10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50.94%，较上周+0.82%，较去年同期+4.92%。
- Mysteel4月11日资讯显示，全国90家独立电弧炉钢厂平均开工率73.43%，环比下降0.7个百分点，同比上升6.95个百分点。其中华南区域小幅下降，其余区域持平。

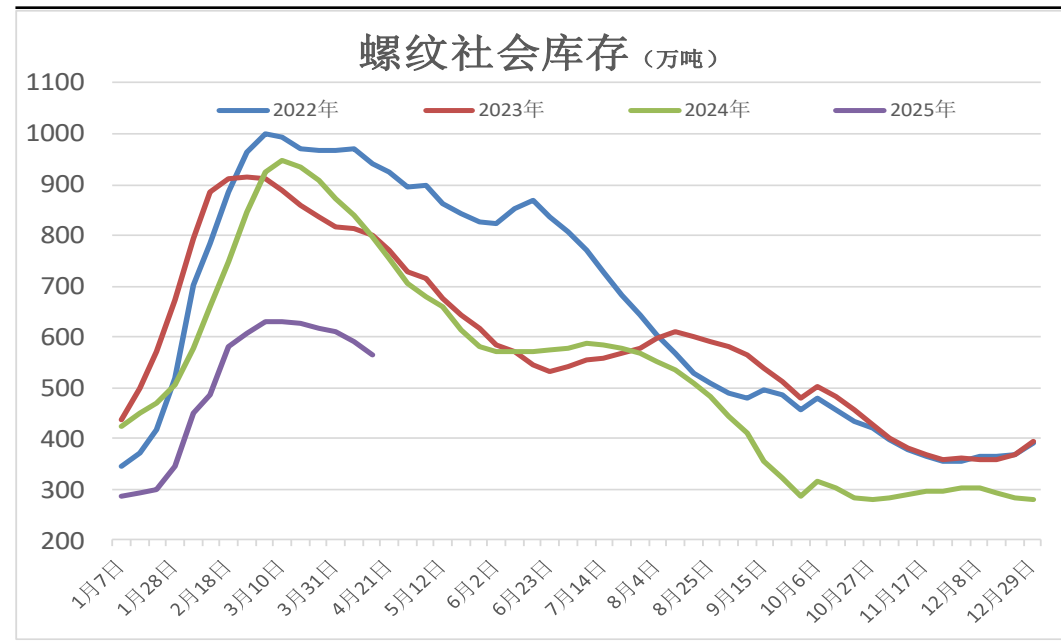
供应端——螺纹钢总库存量环比减少

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

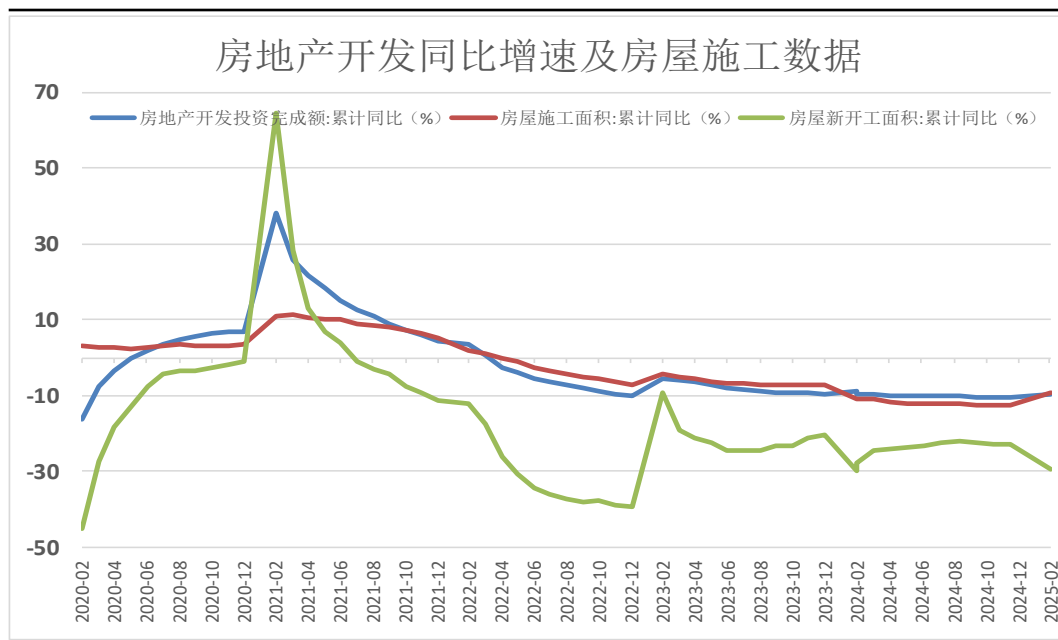


来源：wind 瑞达期货研究院

- 4月10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214.66万吨，较上周+7.54万吨，较去年同期-67.45万吨。全国35个主要城市建筑钢材库量为563.1万吨，较上周-27.85万吨，较去年同期-233.29万吨。
- 螺纹钢总库存为777.76万吨，环比-20.31万吨，同比-322.74万吨。

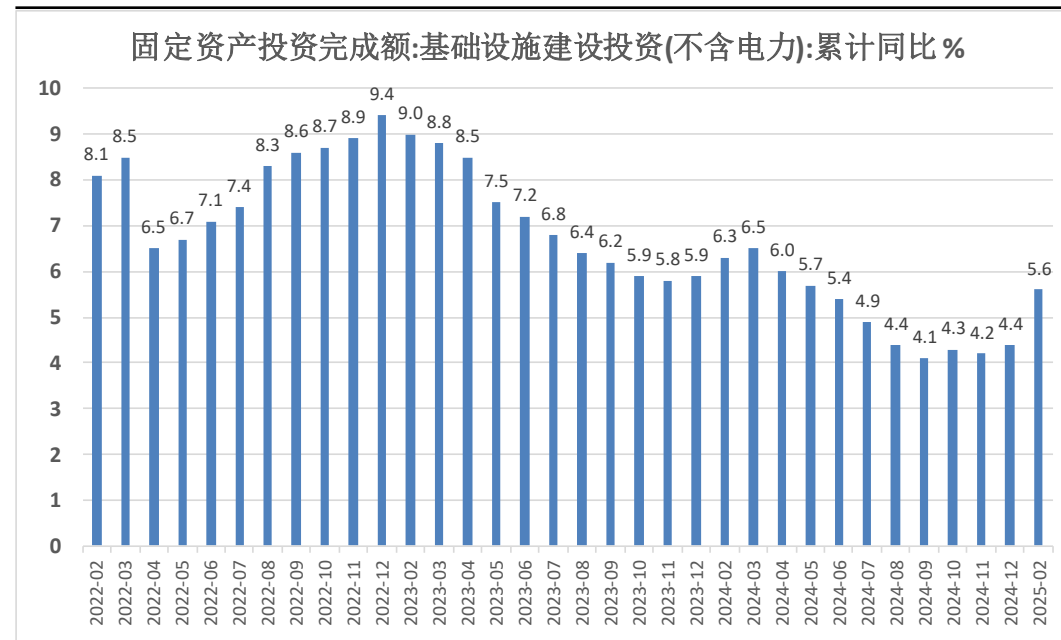
需求端——新屋开工面积同比下滑29.6%，基建投资同比增长5.6%

图21、房地产数据



来源: wind 瑞达期货研究院

图22、基建数据

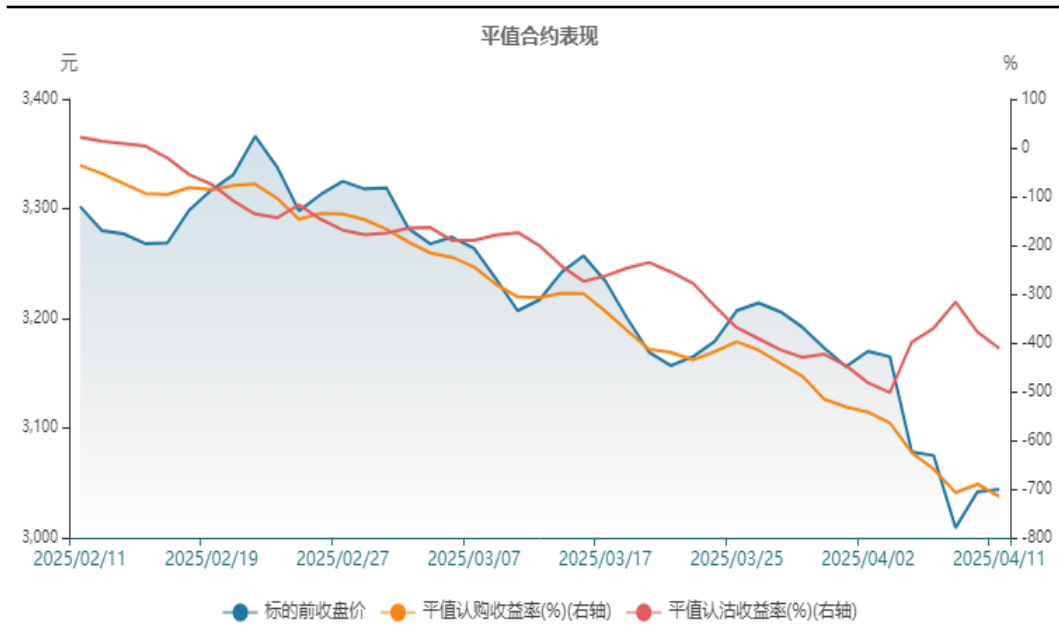


来源: wind 瑞达期货研究院

- 2025年1-2月份，全国房地产开发投资10720亿元，同比下降9.8%，降幅比上年全年收窄0.8个百分点。1-2月份，房地产开发企业房屋施工面积605972万平方米，同比下降9.1%；房屋新开工面积6614万平方米，下降29.6%；房屋竣工面积8764万平方米，下降15.6%。
- 2025年1-2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5.6%。其中，水利管理业投资增长39.1%，航空运输业投资增长13.4%，铁路运输业投资增长0.2%。

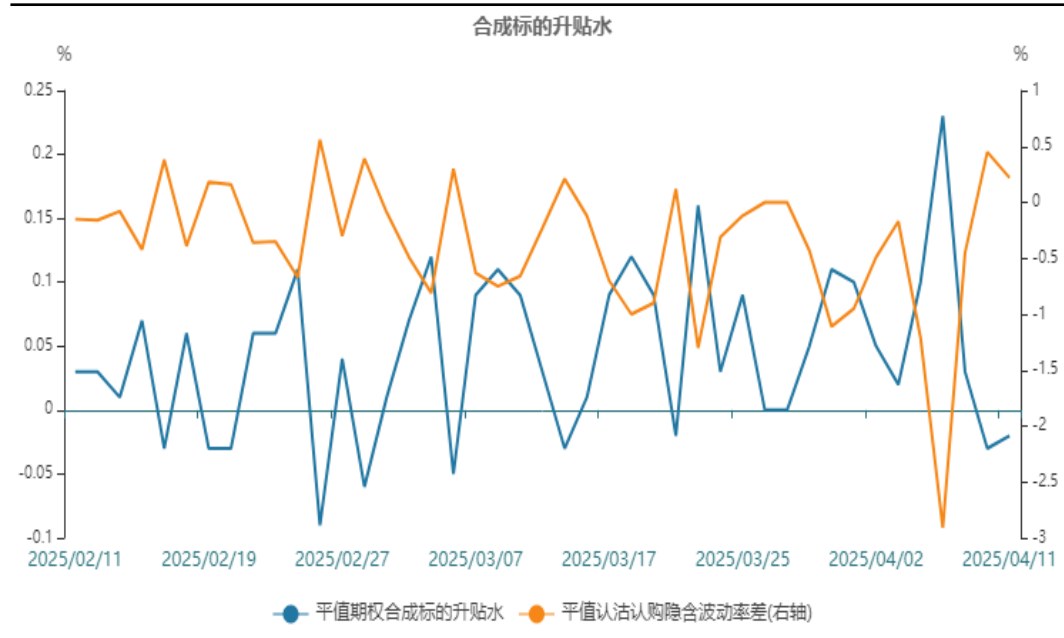
买入虚值认沽期权

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

➤ 中美关税矛盾升级，市场恐慌情绪提升，同时螺纹钢厂内库存增加，表需继续上升空间受限。操作上，建议买入虚值认沽期权。

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。