



紫金天风期货

立足产业 研究驱动

压缩钢厂利润

钢材周报 2025/4/22

作者：李文涛

从业资格证号：F3050524

交易咨询证号：Z0015640

研究联系方式：18616861246

研究助理：尹艺瑾

从业资格证号：F03125275

联系方式：13752670838

审核：肖兰兰

交易咨询证号：Z0013951

我公司依法已获取期货交易咨询业务资格



钢材	定性	解析
核心观点	偏空	上周盘面震荡盘整，急涨慢跌。当前高炉生产利润仍较好，电炉平电和谷电成本均处于亏损状态，247家钢铁企业盈利率为54.98%，主要为高炉部分，本周日均铁水小幅回落至240.12万吨，后期预计仍有上升空间。螺纹产量小幅下降，需求回升，库存去化明显，热卷产量小幅上涨，板材需求端略有回升。基本面来看铁水尚未见顶，需求终端建材逐步恢复，但板材受到海外宏观政策影响较大，预计4月出口降明显下降，印度财政部周一发布公告，宣布对部分钢铁产品临时征收12%的保护性关税，以遏制进口激增，越南工贸部已接到请求，希望扩大反倾销案件的范围，将来自中国的宽幅热轧卷也包括在内。
月差	中性	月差结构仍为contango，低位震荡为主。
钢厂利润	偏空	本周247家钢铁企业盈利率为54.98%，环比略有回升。短流程谷电已亏损。
高炉检修	偏空	根据我们对于高炉检修统计，本周新增4月钢厂检修计划增加数量较少，当前钢厂利润较好，钢厂检修意愿较差，但出口后续订单情况不容乐观，可持续关注高成本区域检修变动情况。
废钢	中性	根据测算，华东电炉厂当前平电生产吨钢亏损169元/吨，谷电吨钢亏损8元。
成材库存	偏多	成材去库时间在预期内，关注后续去库程度。

行情回顾

主题

盘面情况



紫金天风期货

立足产业 研究驱动



数据来源: Wind, 紫金天风期货

日均铁水240.12万吨

主题

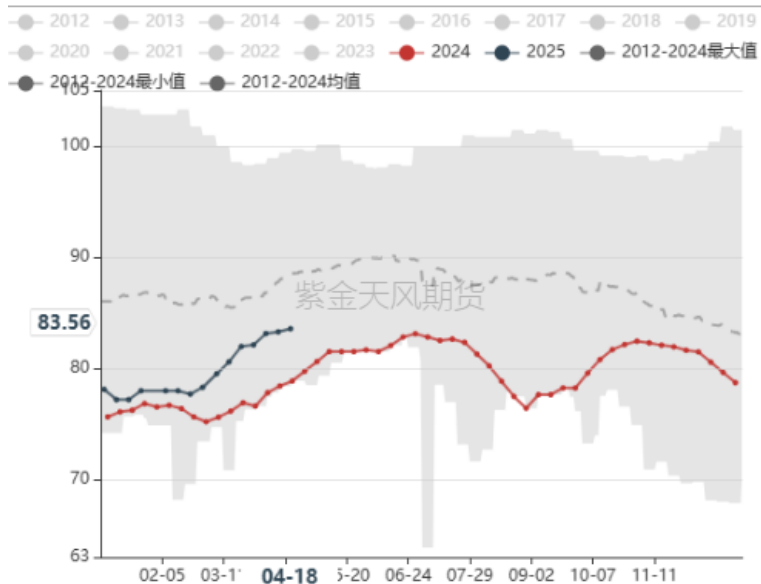
铁水居高不下



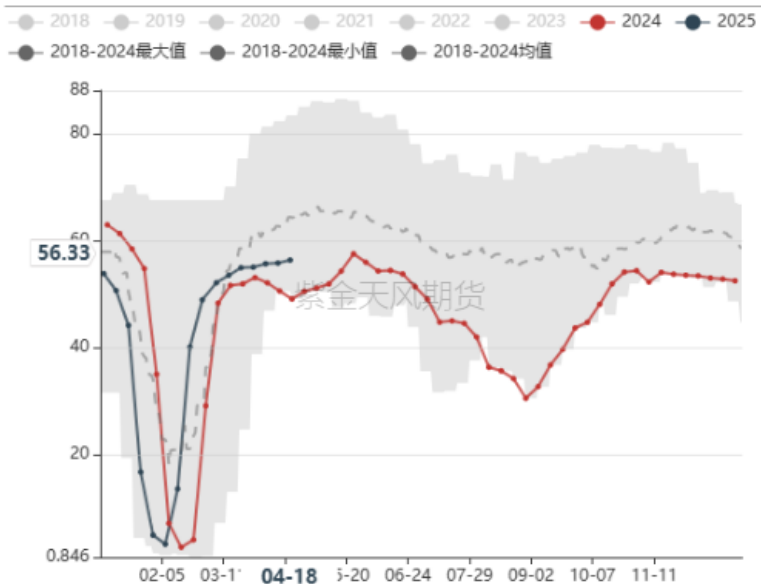
紫金天风期货

立足产业 研究驱动

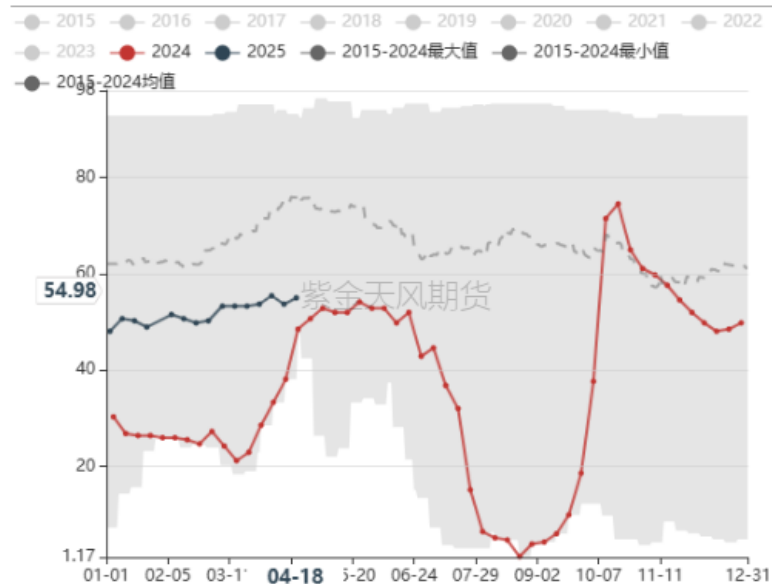
247家钢铁企业：高炉开工率：中国（周）



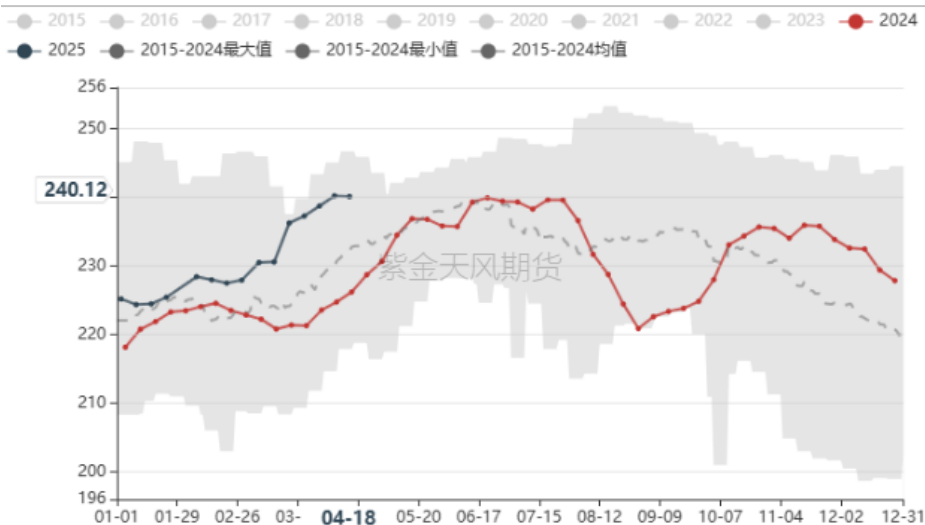
【RB】85家电弧炉：产能利用率：季节



RB】247家钢厂盈利率：周度



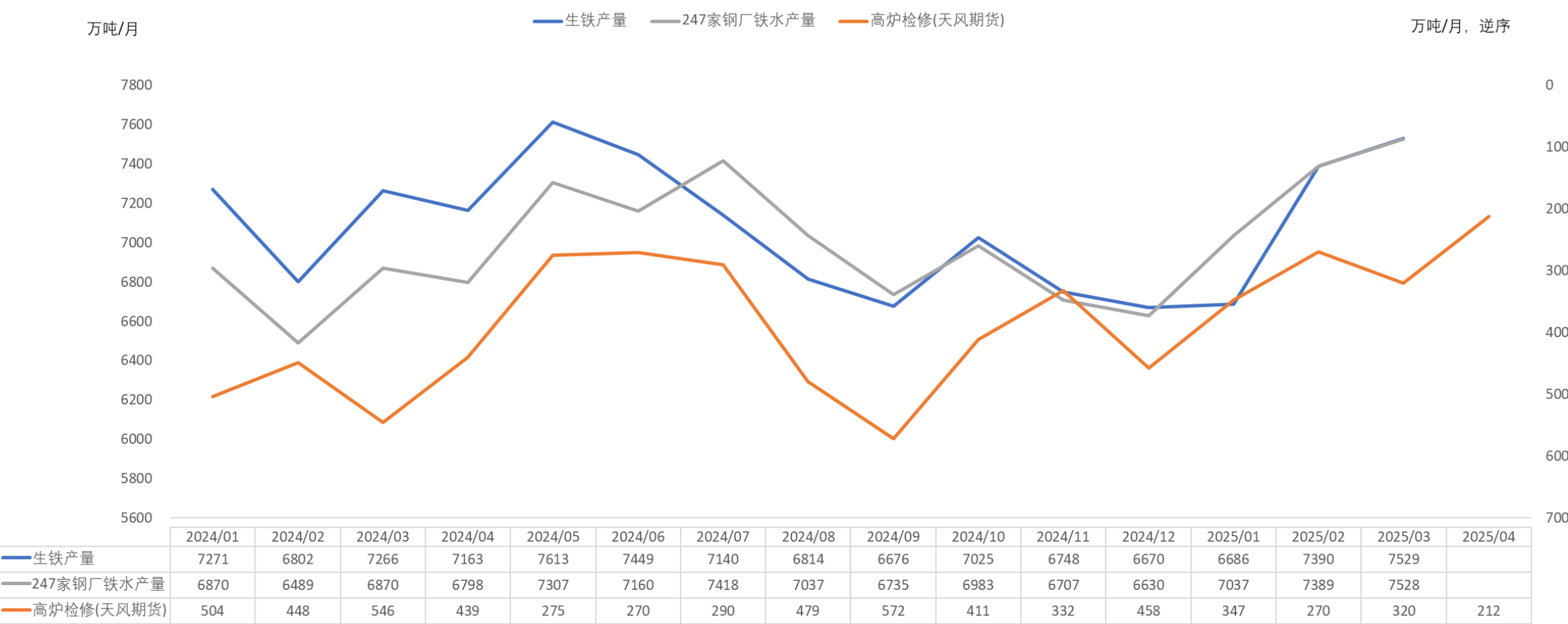
【RB】247家钢厂日均铁水：周度



- 截至2025年4月18日，日均生铁产量为240.12吨，环比下行0.1万吨，仍高于近年同期水平。
- 根据Mysteel调研数据，本周全国247家高炉开工率为83.56%；85家电弧炉产能利用率56.33%。
- 本周247家钢铁企业盈利率为54.98%。

数据来源：钢联, 紫金天风期货

高炉检修边际环比下降

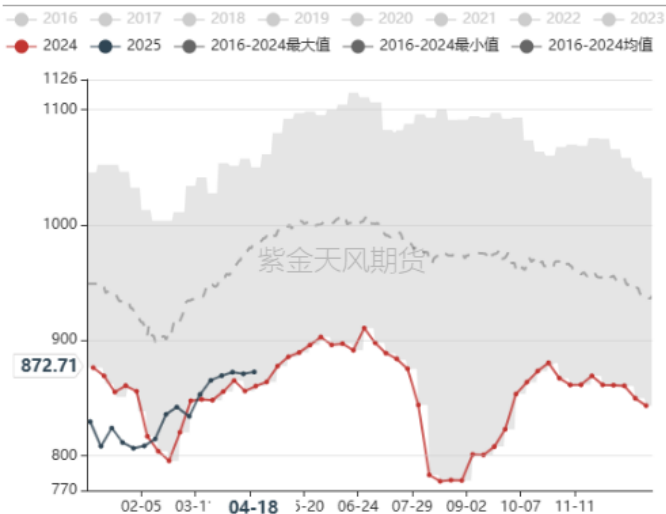


➤ 根据我们对于高炉检修统计，本周新增4月钢厂检修计划增加数量较少，当前钢厂利润较好，钢厂检修意愿较差，但出口后续订单情况不容乐观，可持续关注高成本区域检修变动情况。

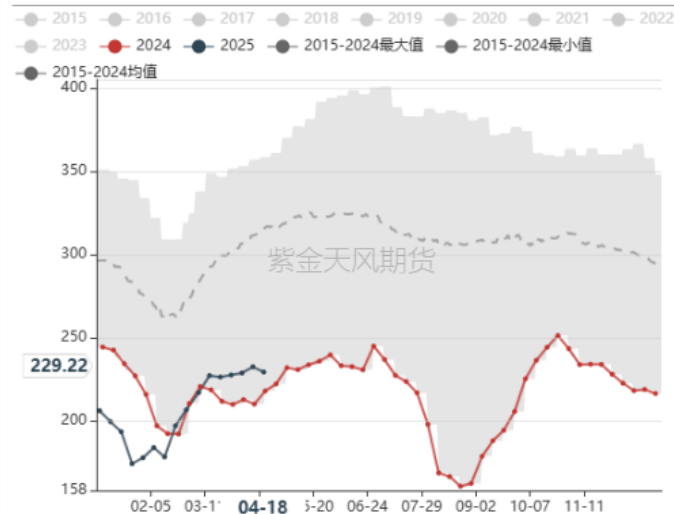
数据来源：SMM, 紫金天风期货

螺纹产量小幅回落

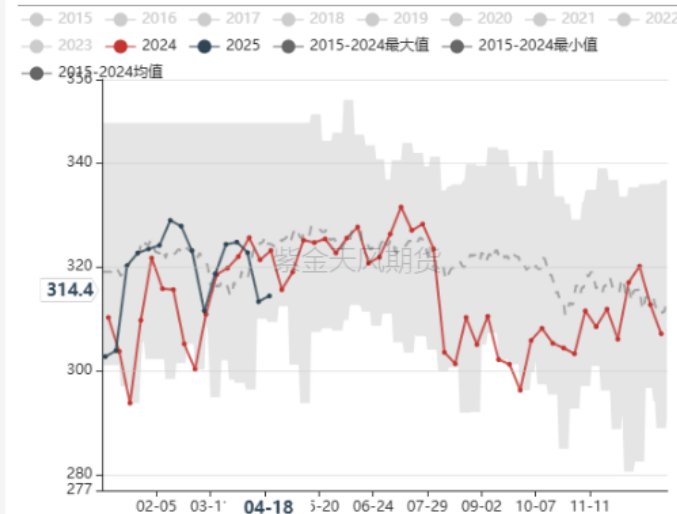
【RB】五大品种合计周产量 (万吨)



【RB】137家钢厂螺纹钢周产量 (万吨)



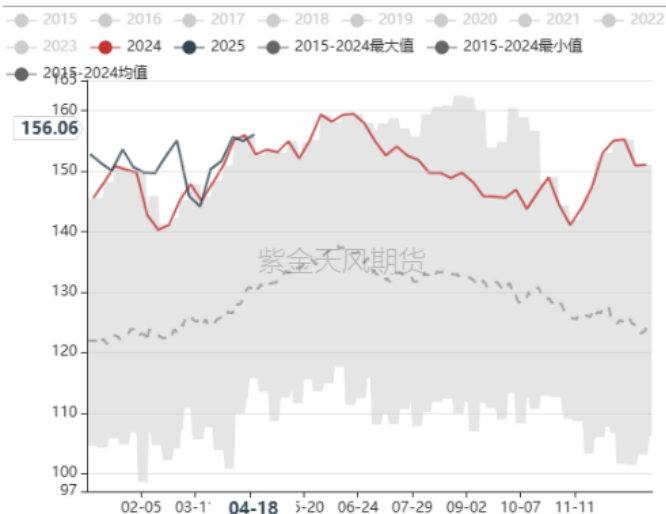
【RB】37家钢厂热卷周产量 (万吨)



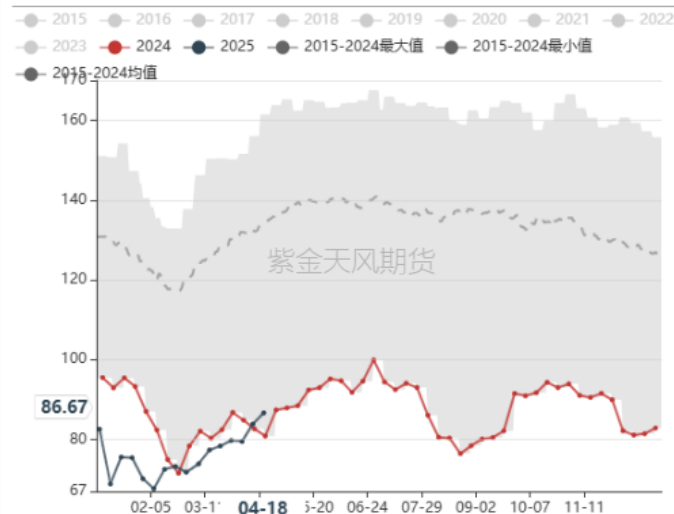
➤本周，五大品种合计产量为872.71万吨，环比上周下降1.65万吨。

➤其中，螺纹产量共229.22万吨，环比上周小幅回落3.15万吨。

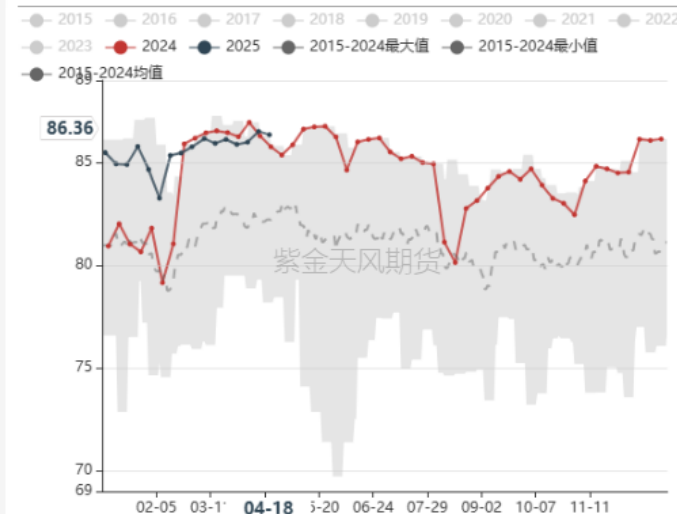
【RB】37家钢厂中厚板周产量 (万吨)



【RB】92家钢厂线材周产量 (万吨)



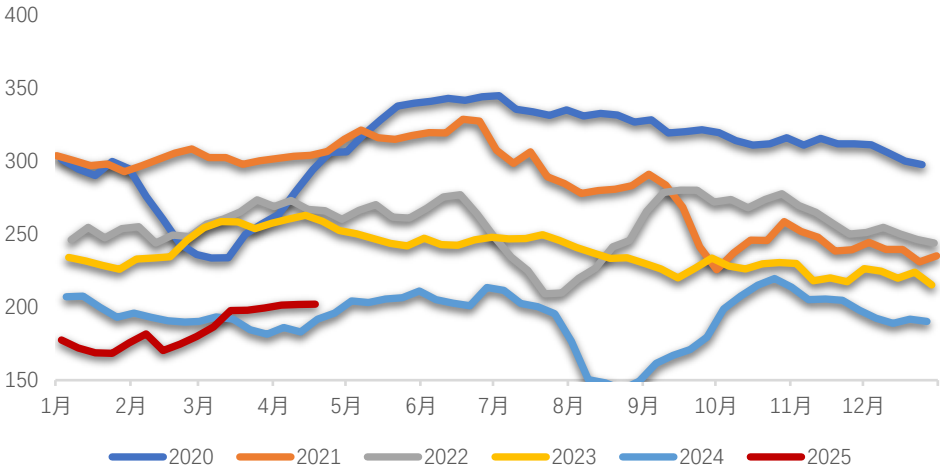
【RB】29家钢厂冷轧周产量 (万吨)



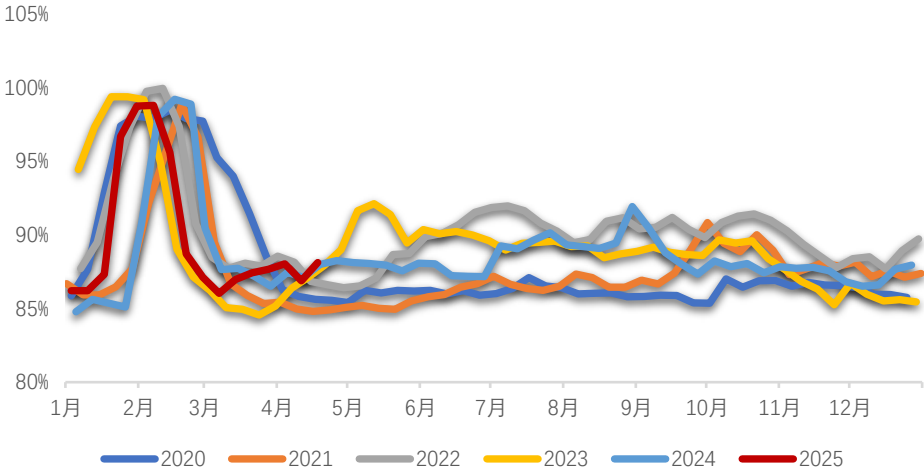
➤热卷产量314.4万吨，环比上周小幅回升1.1万吨。

短流程螺纹产量下降

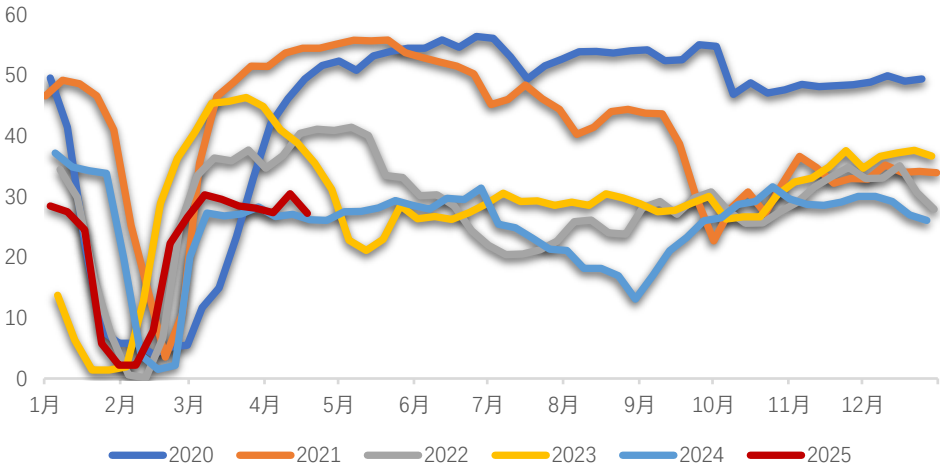
螺纹钢产量：长流程（周）



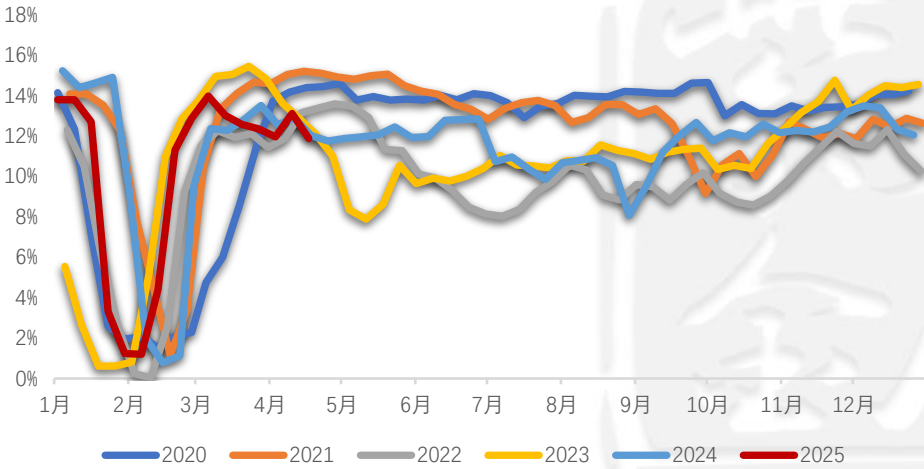
螺纹长流程产量占比



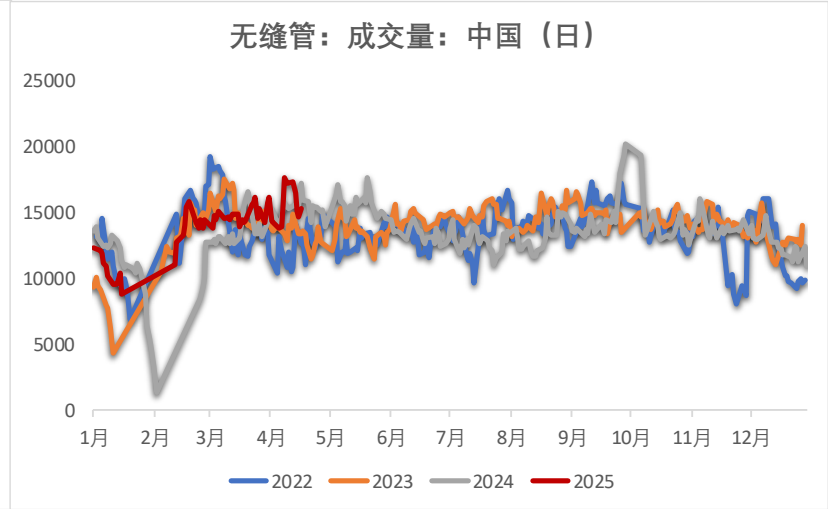
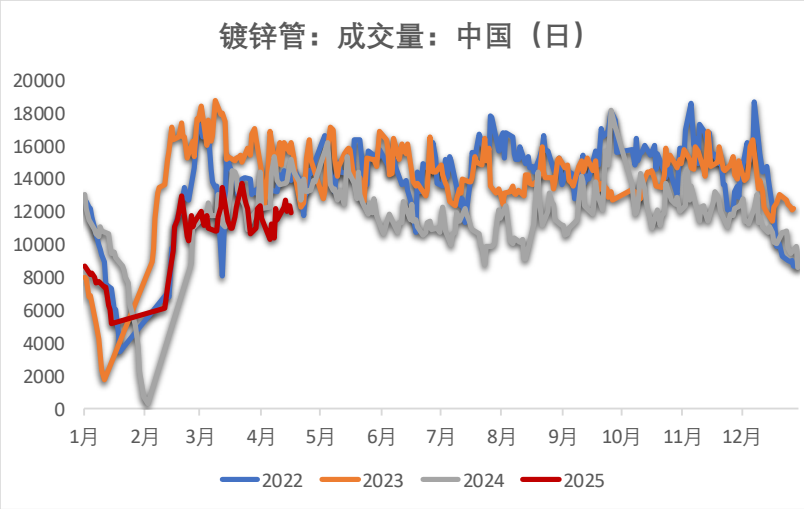
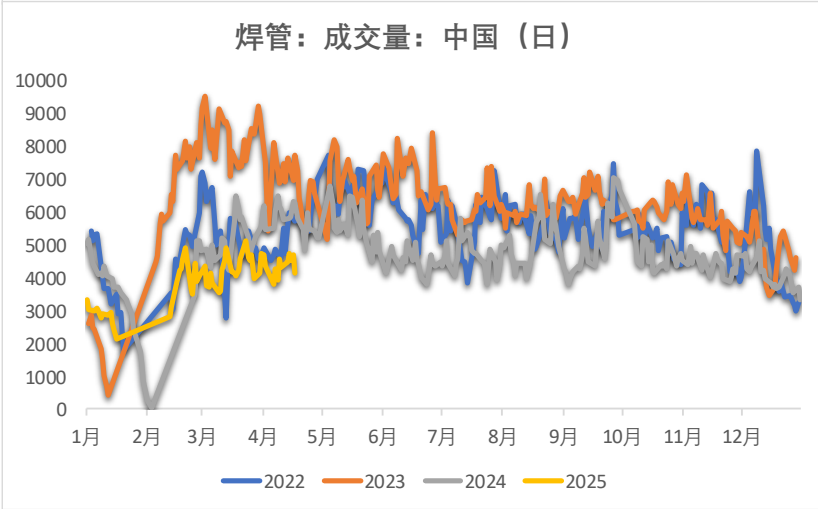
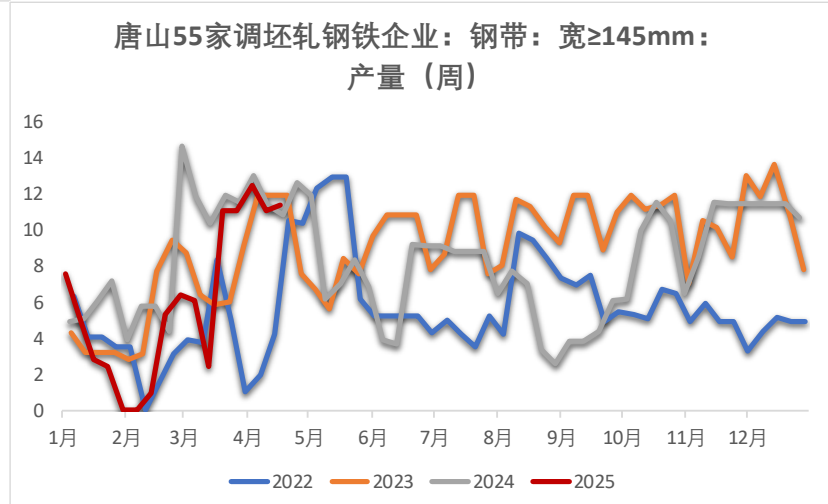
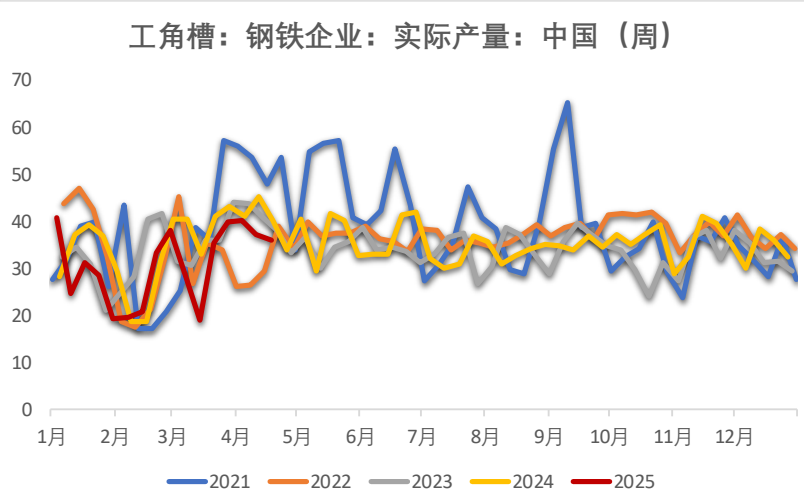
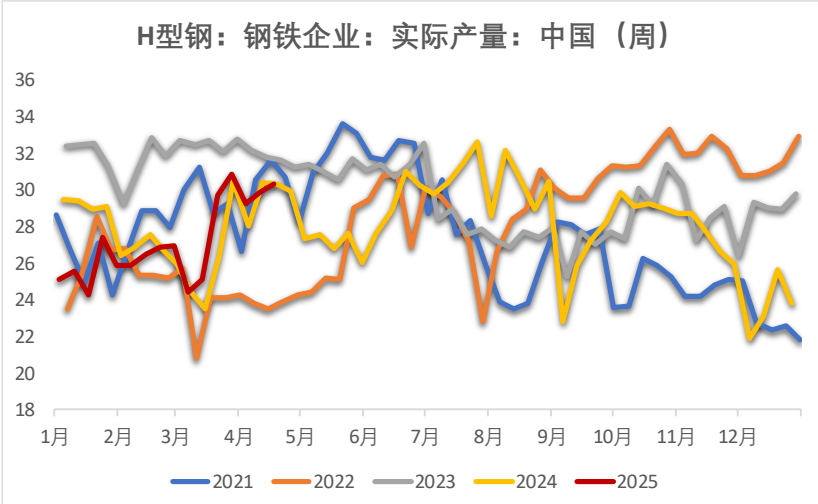
螺纹钢产量：短流程（周）



螺纹短流程产量占比



型钢产量小幅增加，工角槽产量有所回落



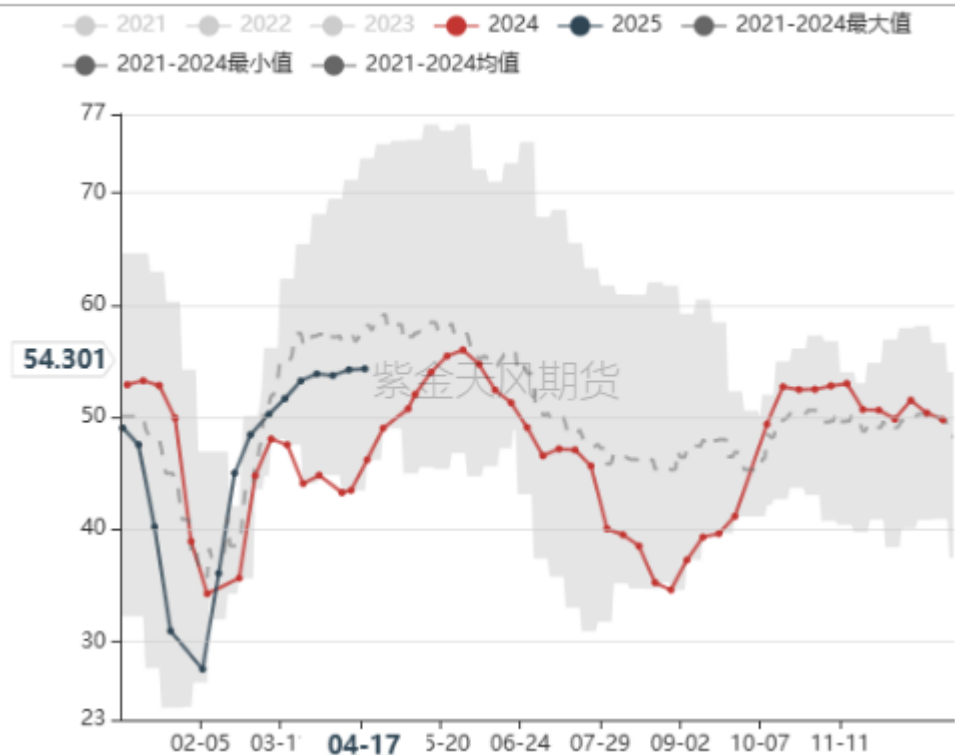
废钢日耗继续增加，钢厂库存下降



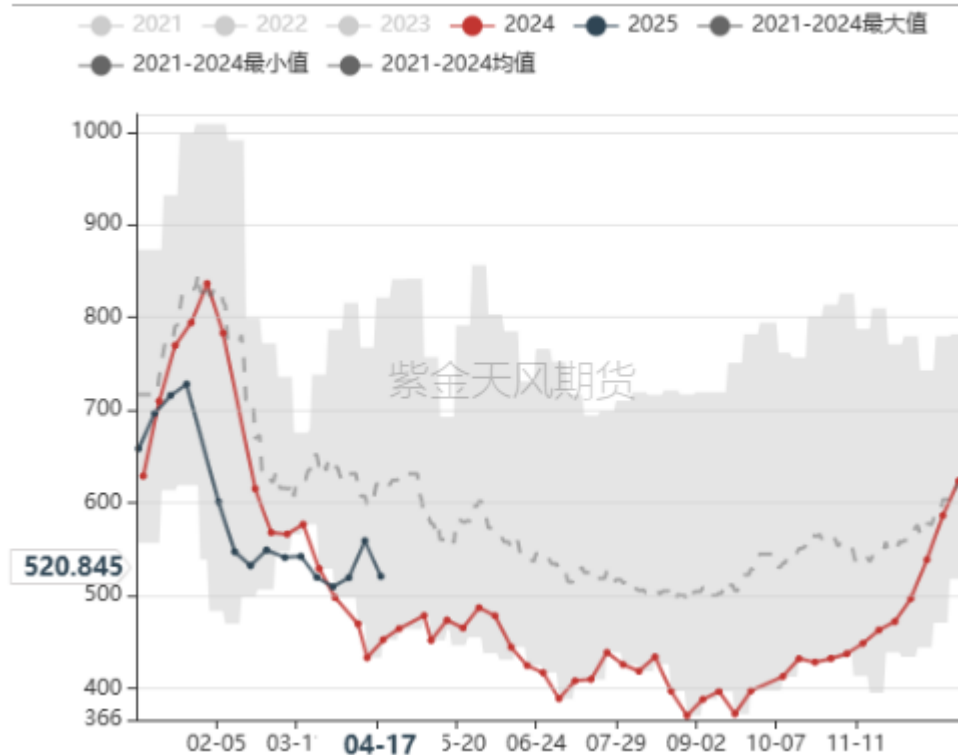
紫金天风期货

立足产业 研究驱动

255家钢厂废钢日耗：汇总



废钢-255家钢厂废钢库存：汇总



螺纹表需273.82万吨

主题

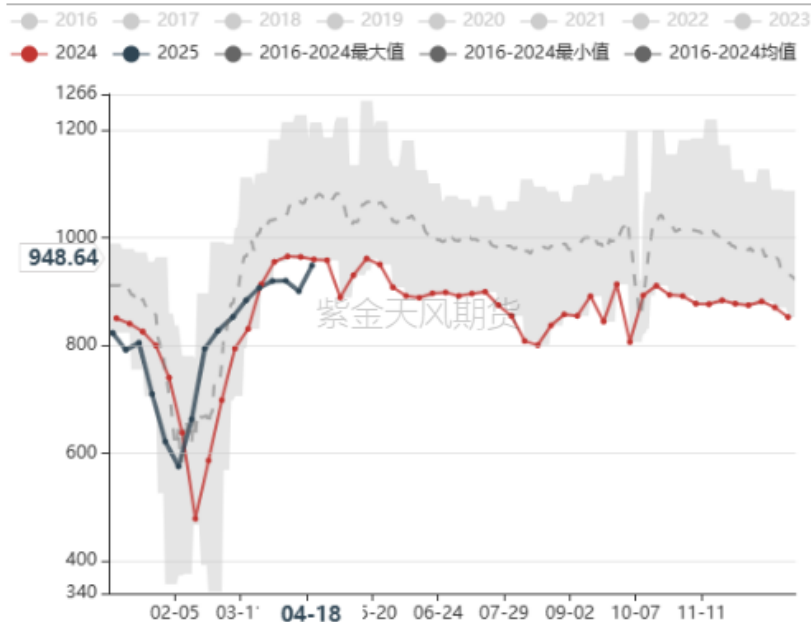
旺季表需回升



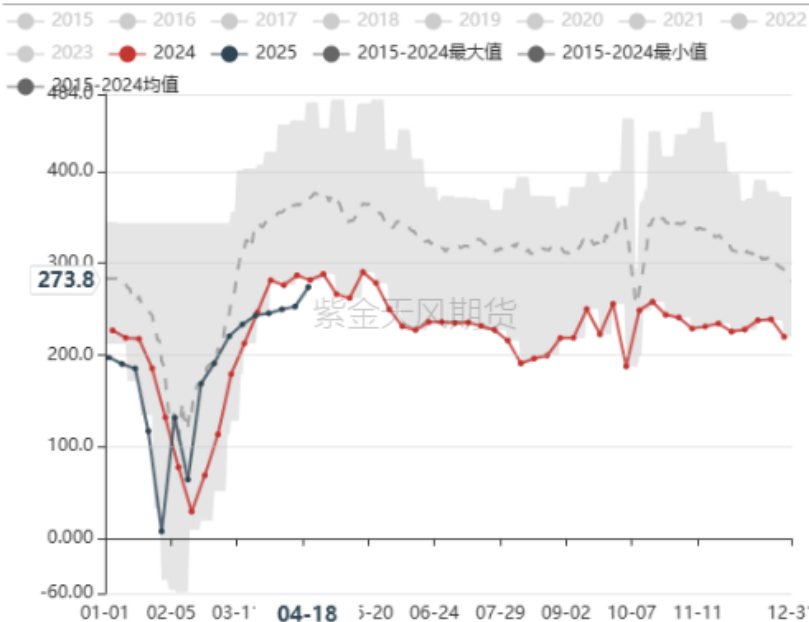
紫金天风期货

立足产业 研究驱动

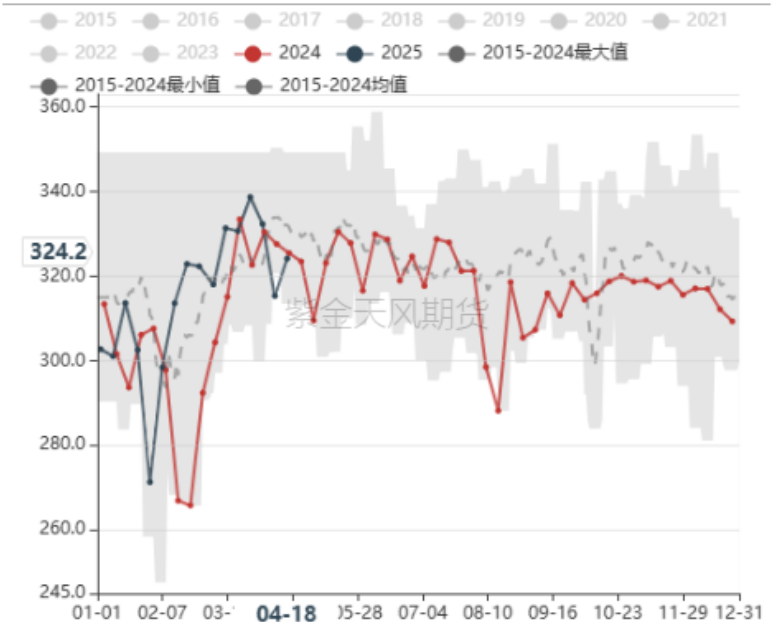
五品种需求季节图



螺纹钢表观需求量：季节图（万吨）



热卷表观需求量：季节图（万吨）

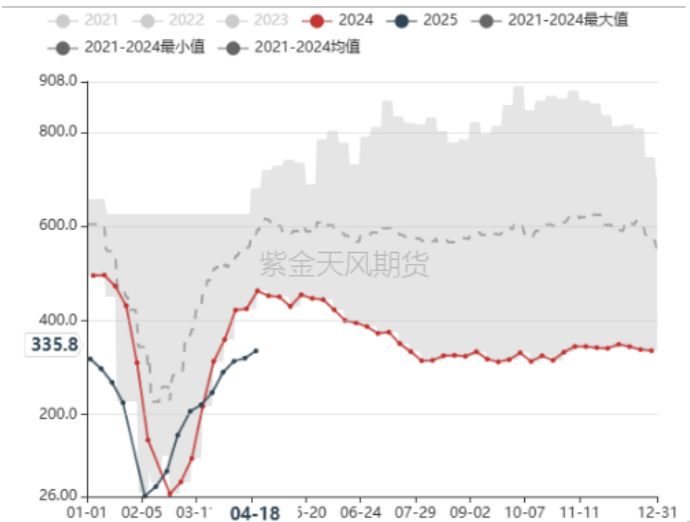


- 需求方面，本周五大品种消费总量948.64万吨，环比上行48.1万吨。
- 螺纹周消费量273.82万吨，环比大幅上涨21.14万吨。
- 热卷消费量为324.2万吨，环比明显回升8.83万吨。

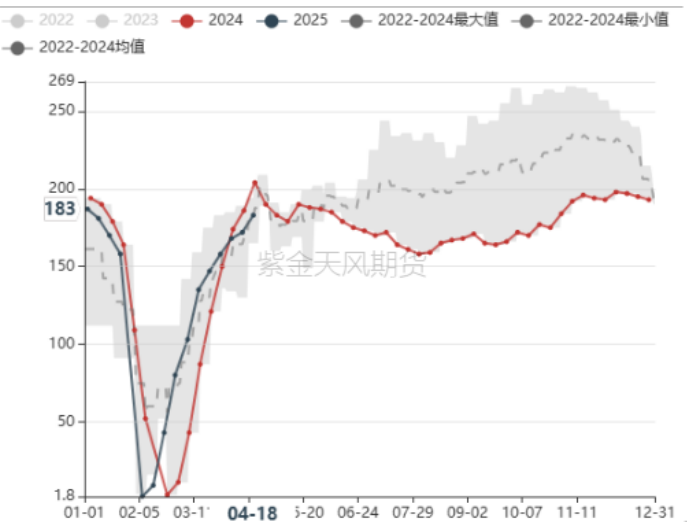
数据来源：钢联，紫金天风期货

水泥直供和出库恢复缓慢

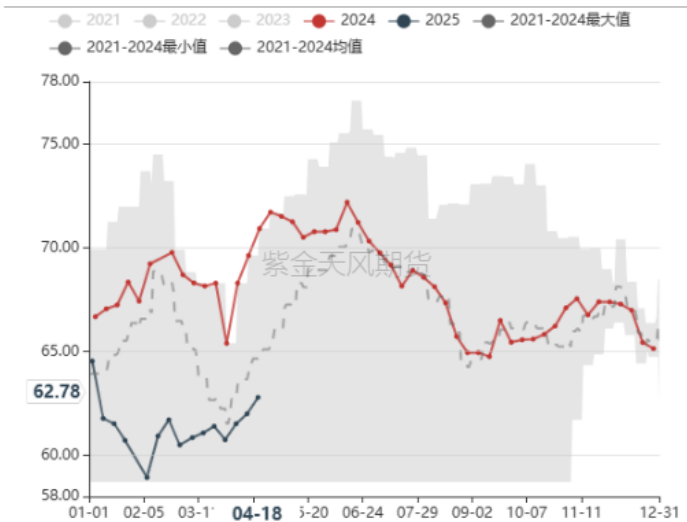
水泥：出库量：中国（周）



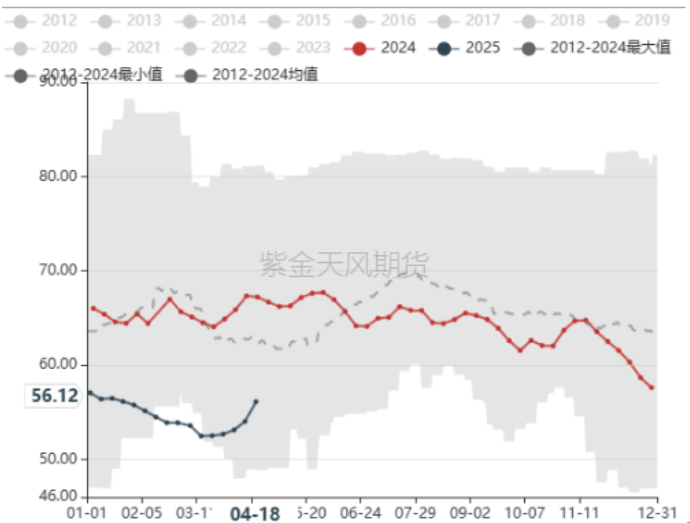
水泥：直供量：中国（周）



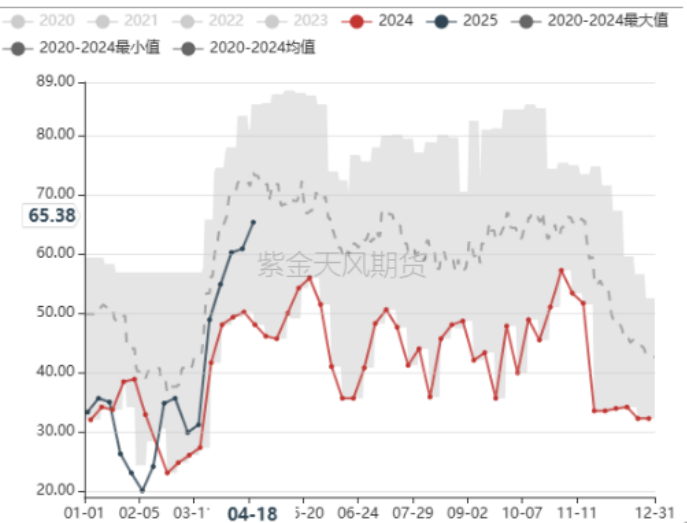
全国水泥库容比季节性



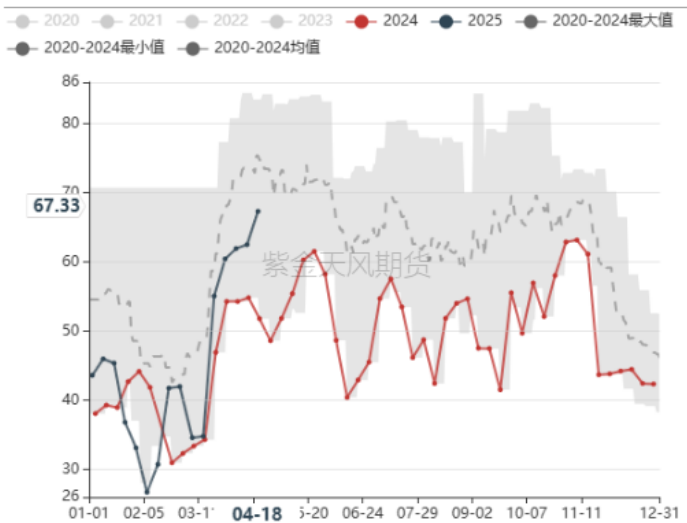
水泥熟料：库容比：中国（周）



水泥熟料：窑线运转率：中国（周）



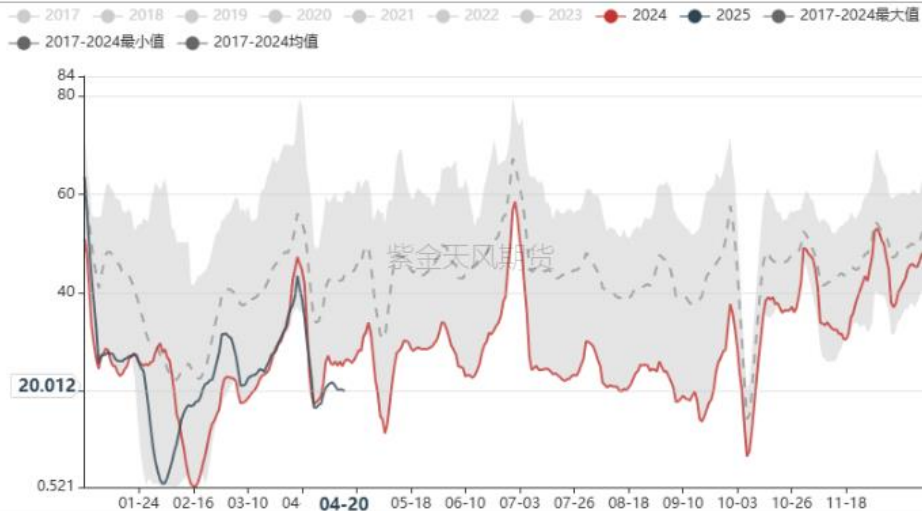
水泥熟料：产能利用率：中国（周）



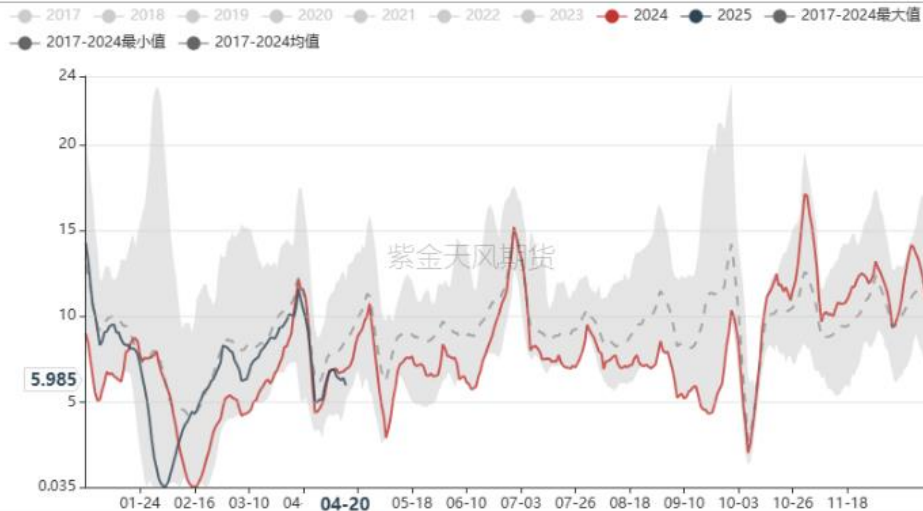
数据来源：钢联, 紫金天风期货

商品房销售低于历史同期水平

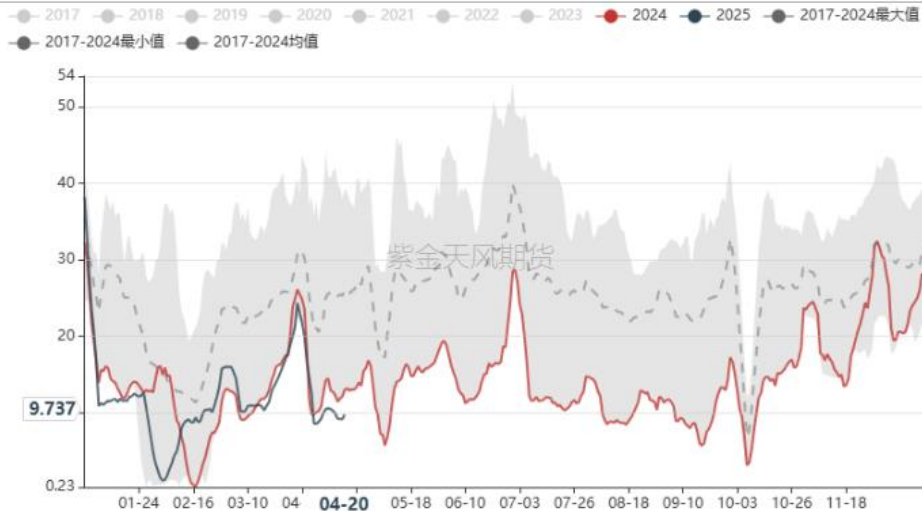
30大中城市:商品房成交面积(7日平均)



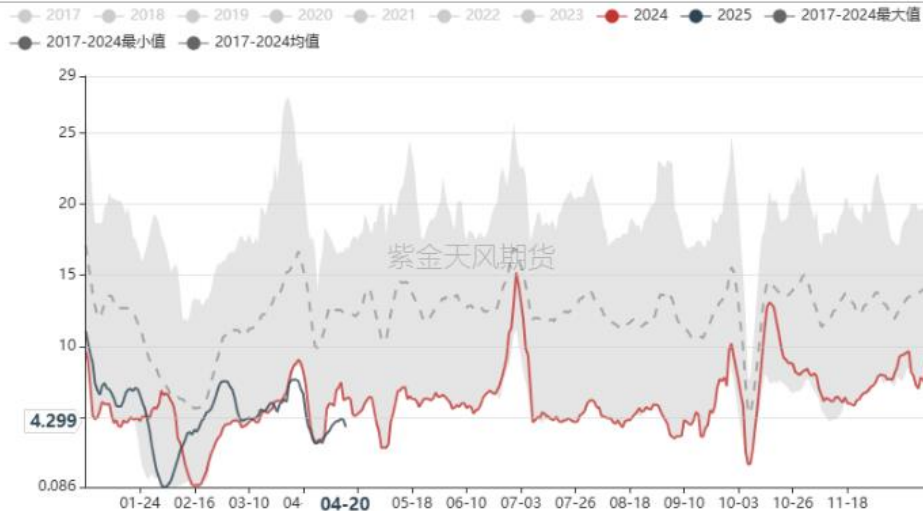
30大中城市:商品房成交面积:一线城市(7日平均)



30大中城市:商品房成交面积:二线城市(7日平均)



30大中城市:商品房成交面积:三线城市(7日平均)

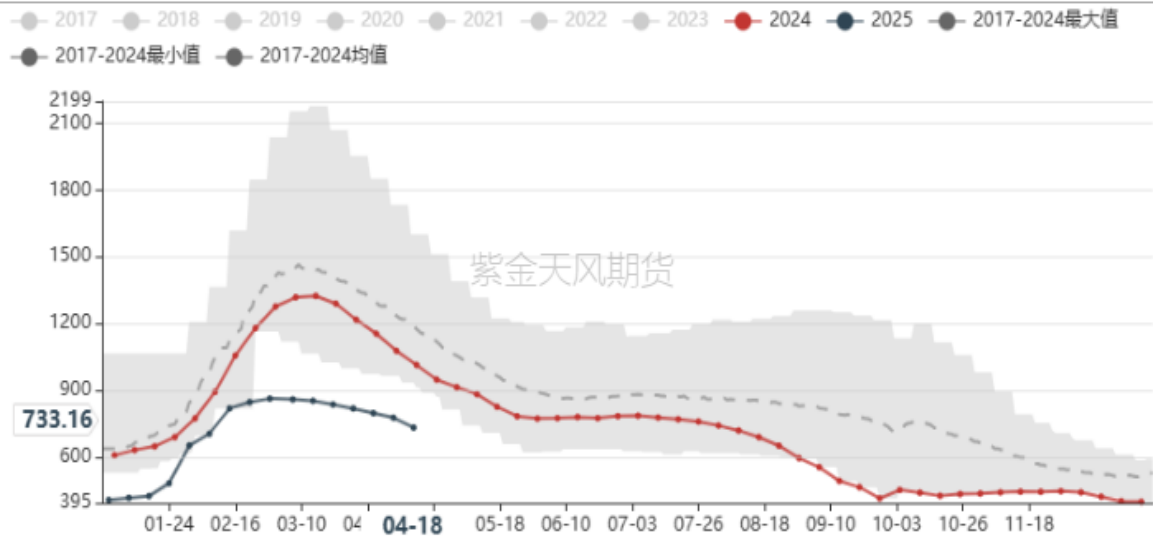


旺季钢材去库

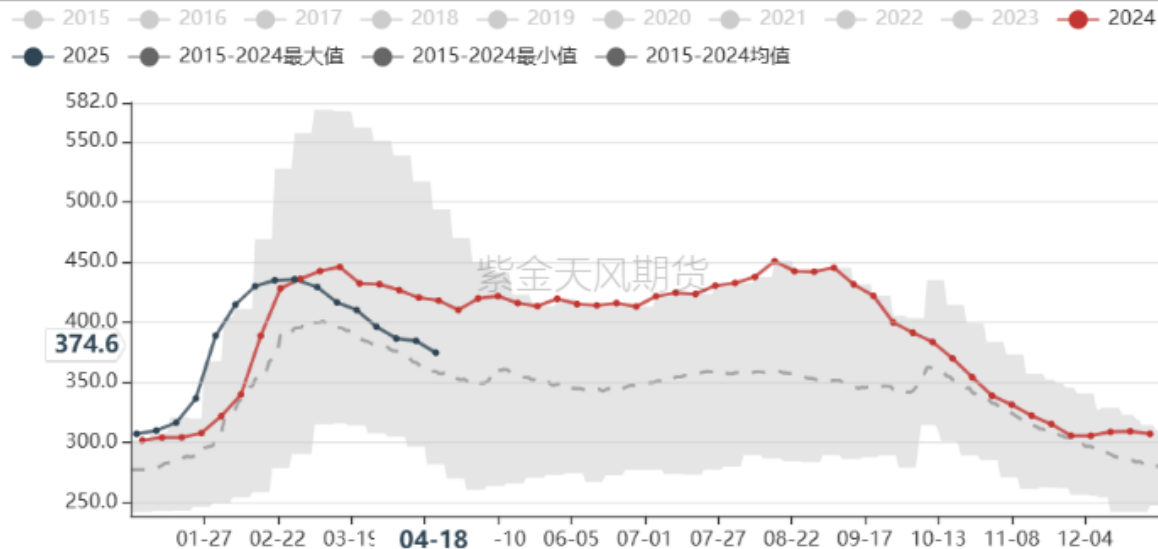
主题

库存低位

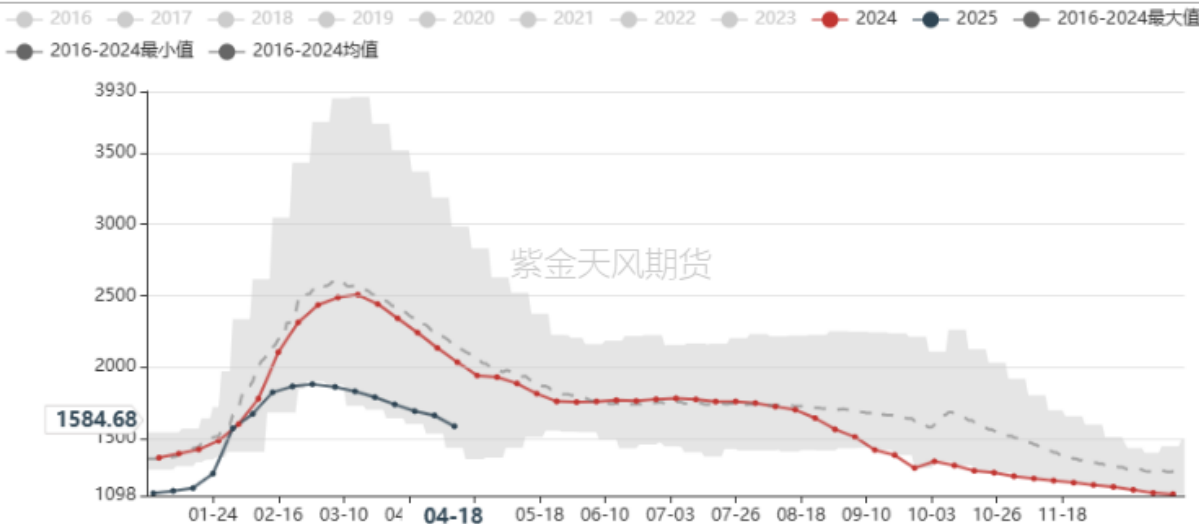
【RB】螺纹钢总库存:钢厂+社库 (万吨)



【RB】热卷总库存季节性 (万吨)



【RB】五大品种合计总库存:钢厂+社库 (万吨)



- 五大品种厂库库存为459.85万吨，环比去库24.03万吨。社会库存为1124.83万吨，环比去库51.9万吨。
- 本周螺纹厂库周环比去库14.26万吨至200.4万吨，社库周环比下降30.34万吨至532.76万吨。本周热卷厂库周环比去库1.4万吨至84.83万吨，社库周环比下降8.36万吨至289.72万吨。

钢坯去库明显

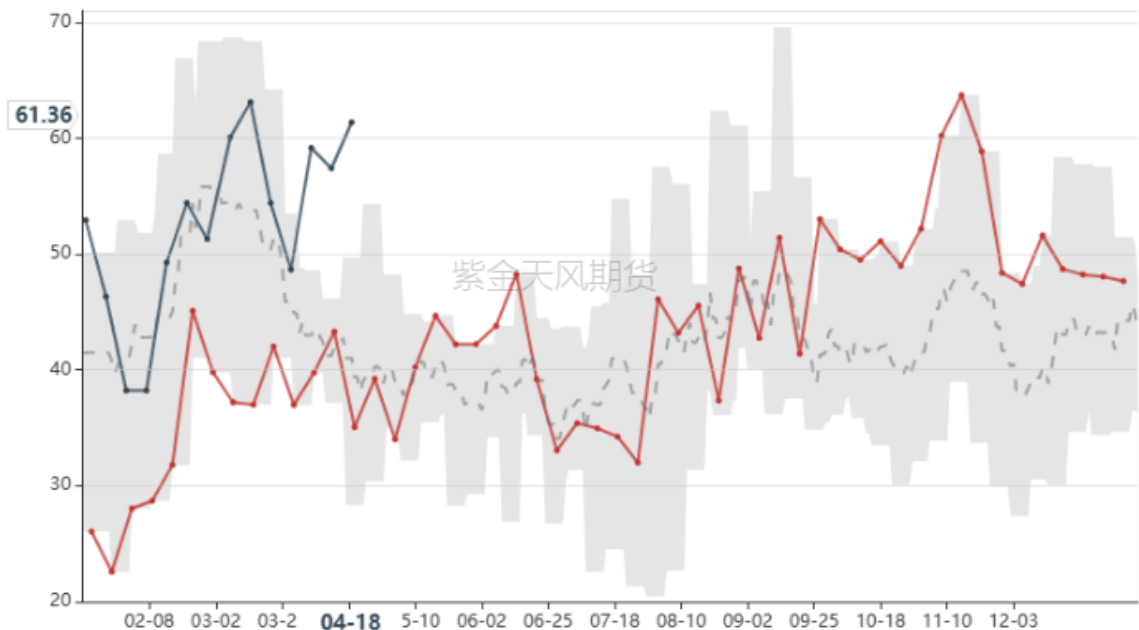


紫金天风期货

立足产业 研究驱动

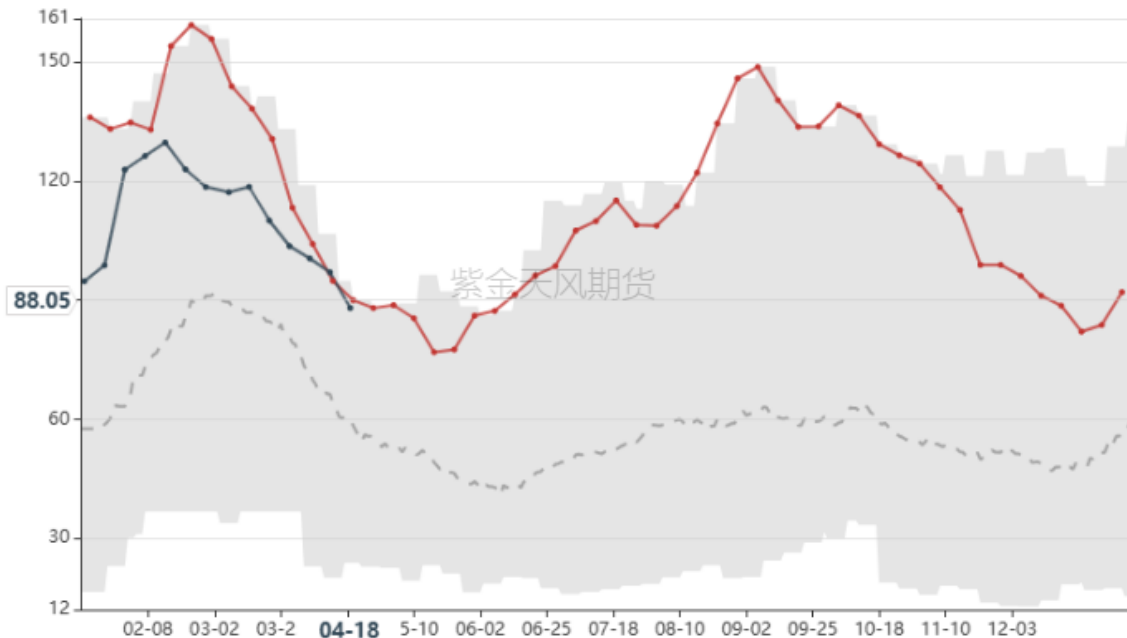
55家调坯轧钢铁企业：钢坯：库存：唐山（周）

● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025 ● 2020-2024最大值 ● 2020-2024最小值 ● 2020-2024均值



钢坯：主流仓储库存：唐山（周）

● 2015 ● 2016 ● 2017 ● 2018 ● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025 ● 2015-2024最大值 ● 2015-2024最小值 ● 2015-2024均值



- 本周，55家调坯厂钢坯库存为61.36万吨，环比小幅回落，远高于历年同期水平。主流仓库钢坯库存量为88.05万吨，环比继续去库，略低于去年同期水平。

数据来源：钢联，紫金天风期货

月差低位震荡

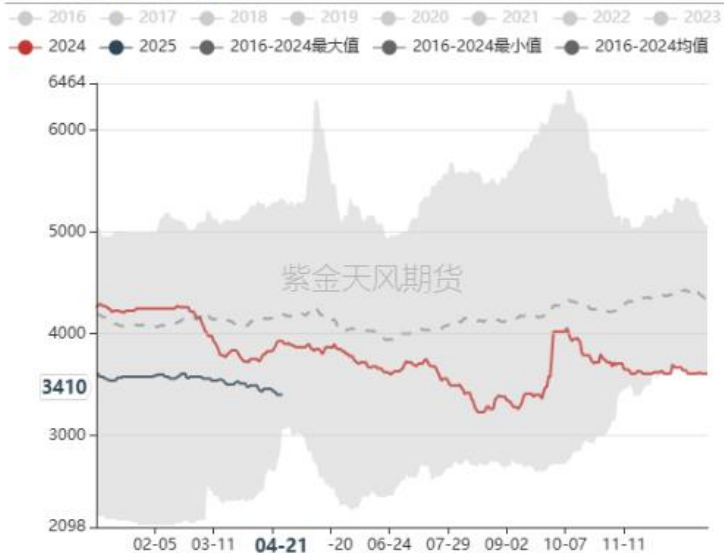
主题

螺纹现货价格

螺纹钢：市场价：北京



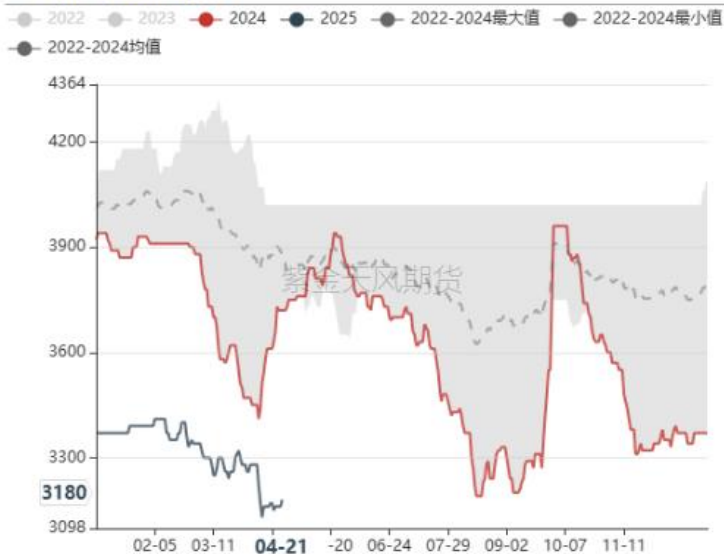
螺纹钢：市场价：广州



螺纹钢：市场价：杭州



螺纹钢：市场价：沈阳

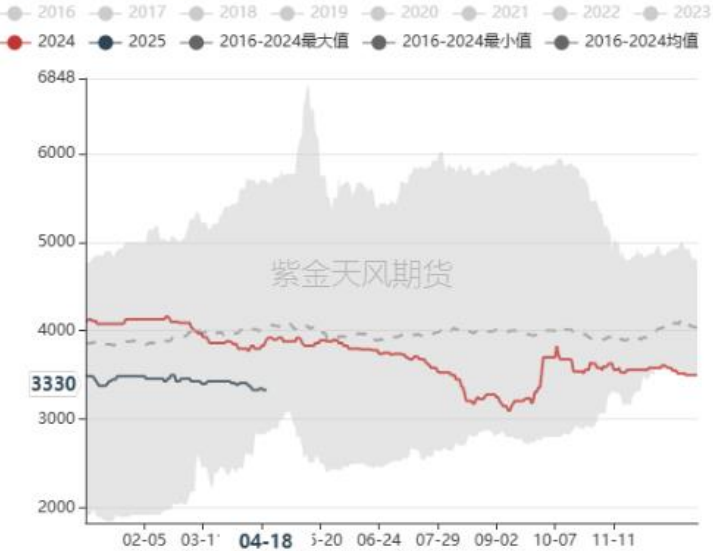


热卷现货价格

热轧板卷：市场价：沈阳



热轧板卷：市场价：北京



热轧板卷：市场价：上海

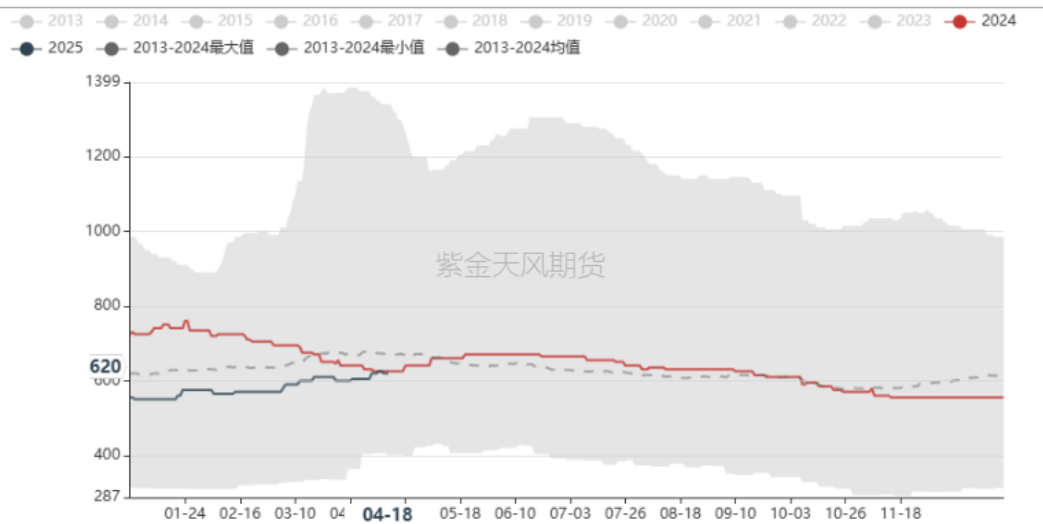


热轧板卷：市场价：广州

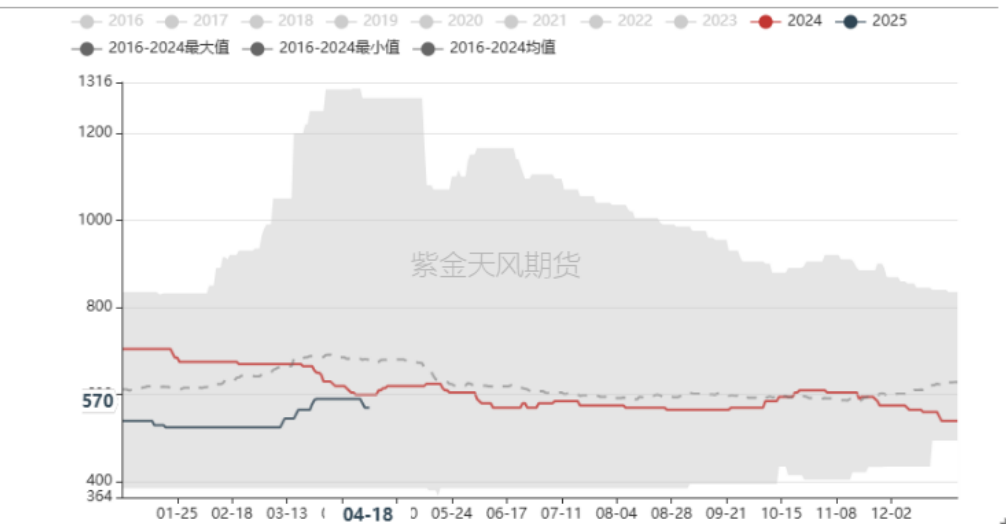


热卷国际价格

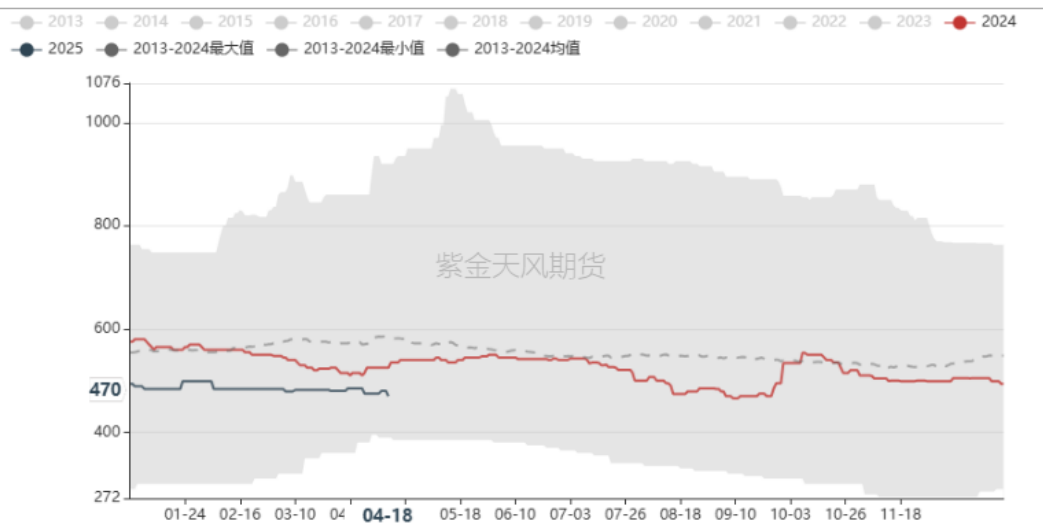
热轧板卷：CFR进口价格：欧盟（日）



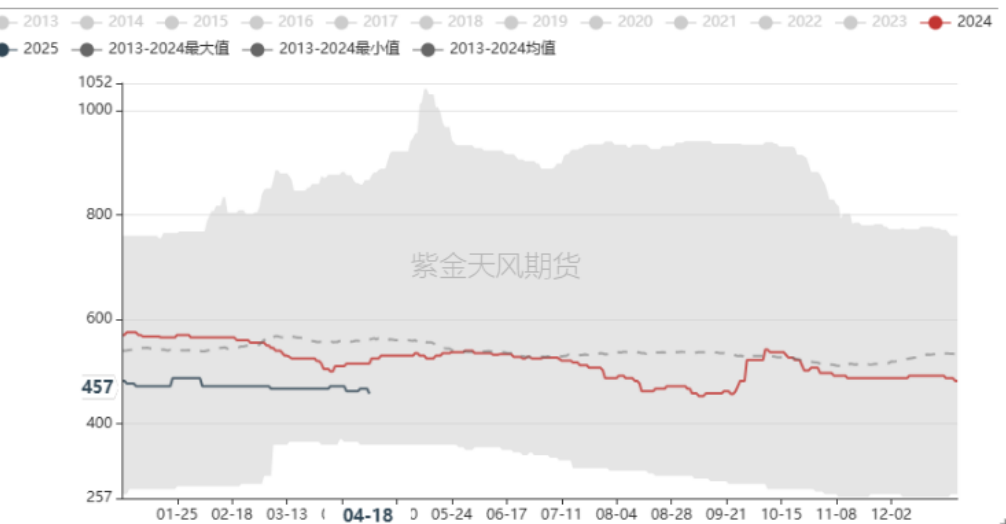
热轧板卷：FOB出口价格：土耳其（日）



热轧板卷：CFR进口价格：东南亚（日）



热轧板卷：FOB出口价格：中国（日）



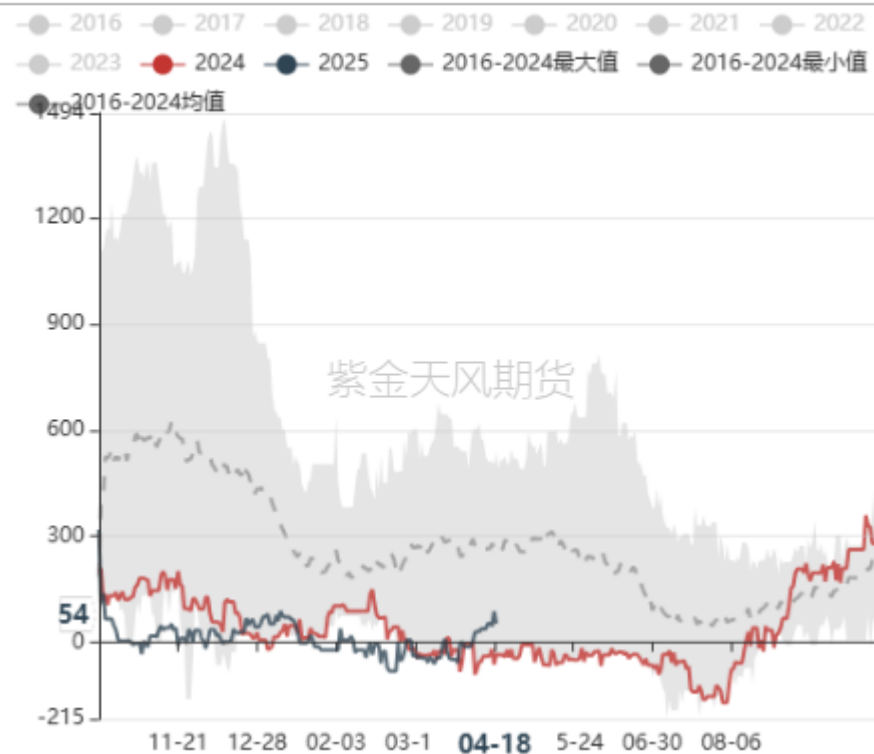
螺纹热卷基差



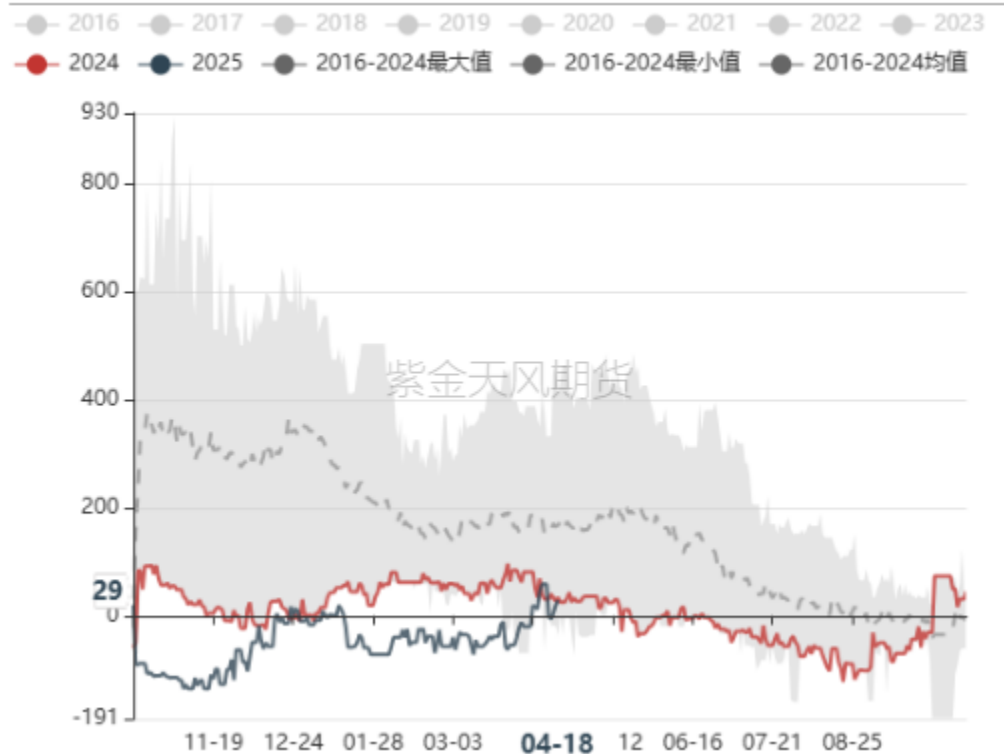
紫金天风期货

立足产业 研究驱动

【RB】螺纹钢10基差-上海



【HC】热卷10基差-上海



数据来源：钢联, 紫金天风期货

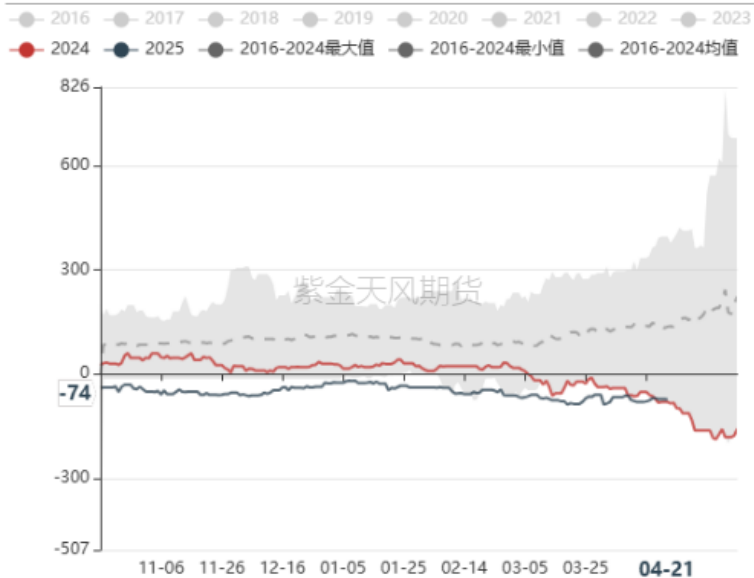
螺纹热卷月差



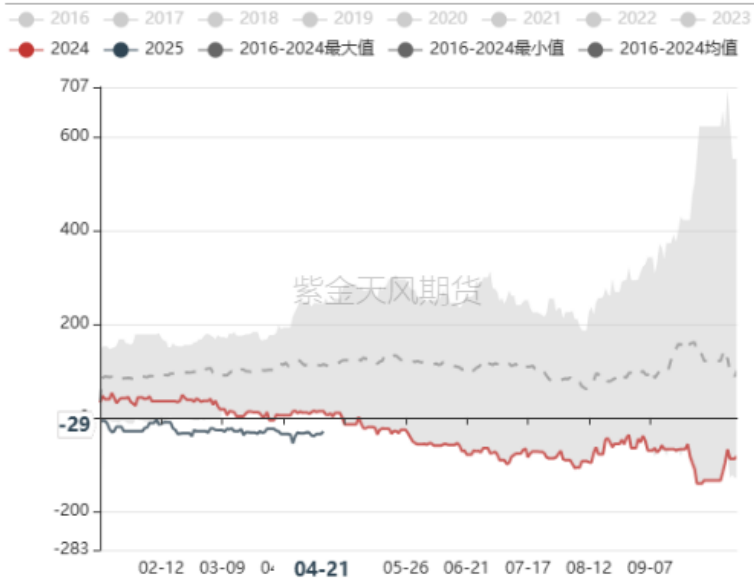
紫金天风期货

立足产业 研究驱动

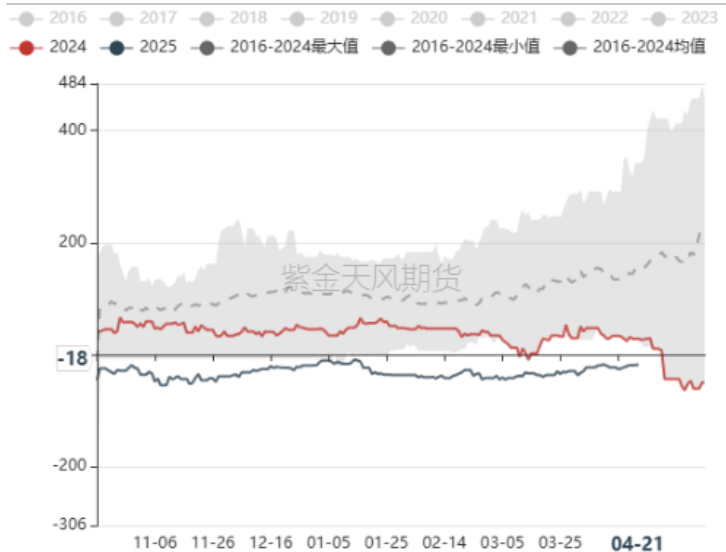
【RB】螺纹钢5-10月差



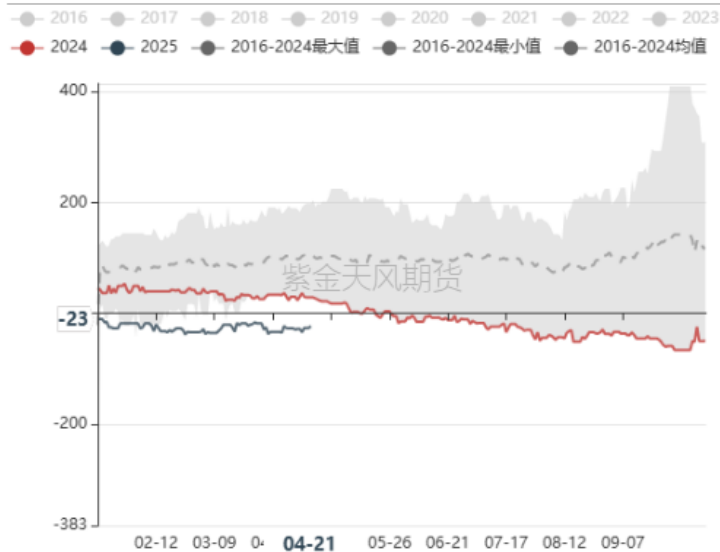
【RB】螺纹钢10-1月差



【HC】热卷5-10月差



【HC】热卷10-1月差



数据来源：钢联，紫金天风期货

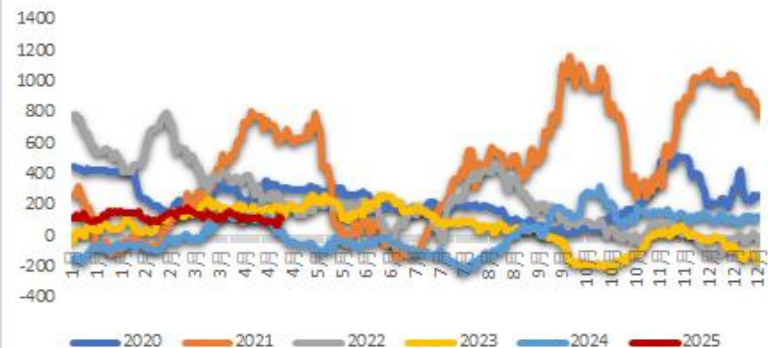
高炉利润仍较好



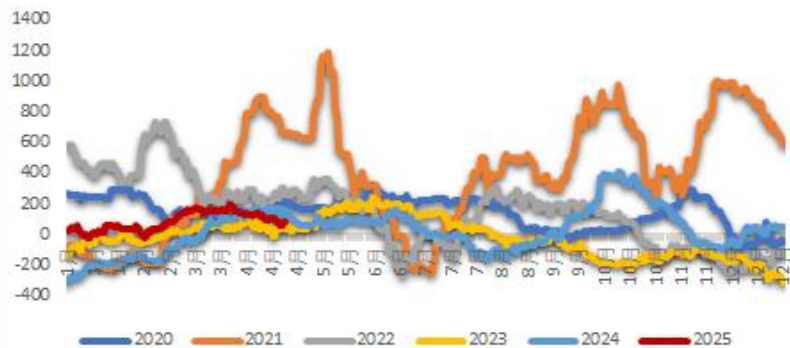
紫金天风期货

立足产业 研究驱动

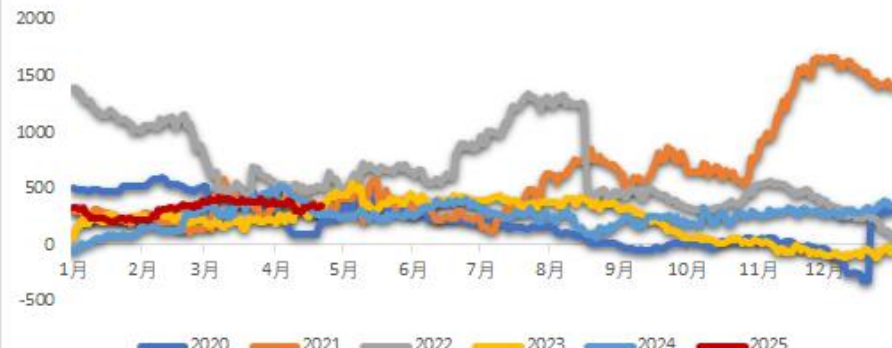
螺纹钢利润(现金不含税):中天-杭州



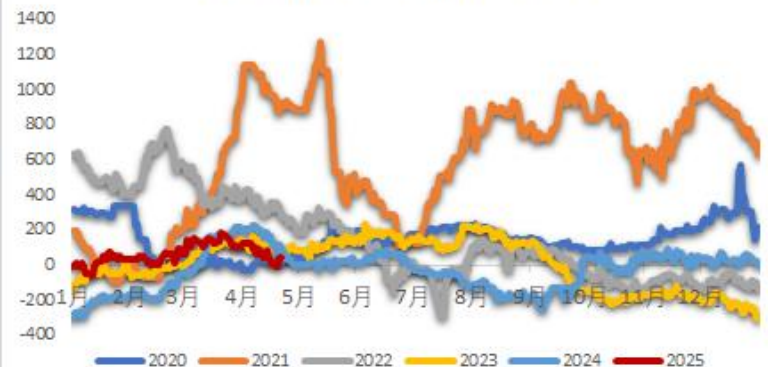
螺纹钢利润(现金不含税):曹妃甸-北京



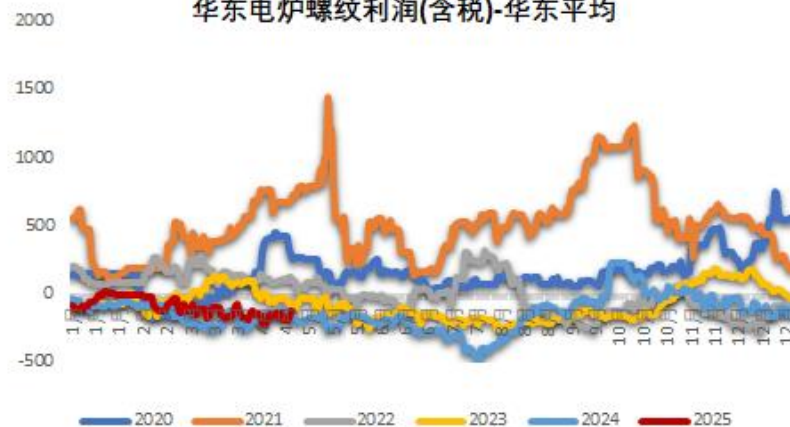
废钢铁水价差-唐山



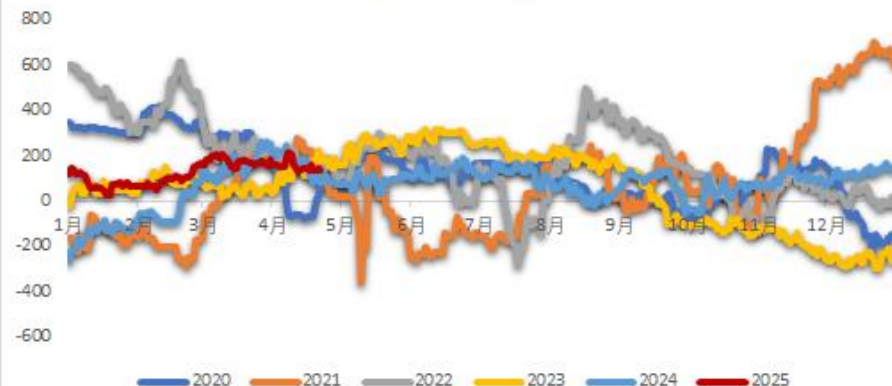
热卷利润(现金不含税):唐山-天津



华东电炉螺纹利润(含税)-华东平均

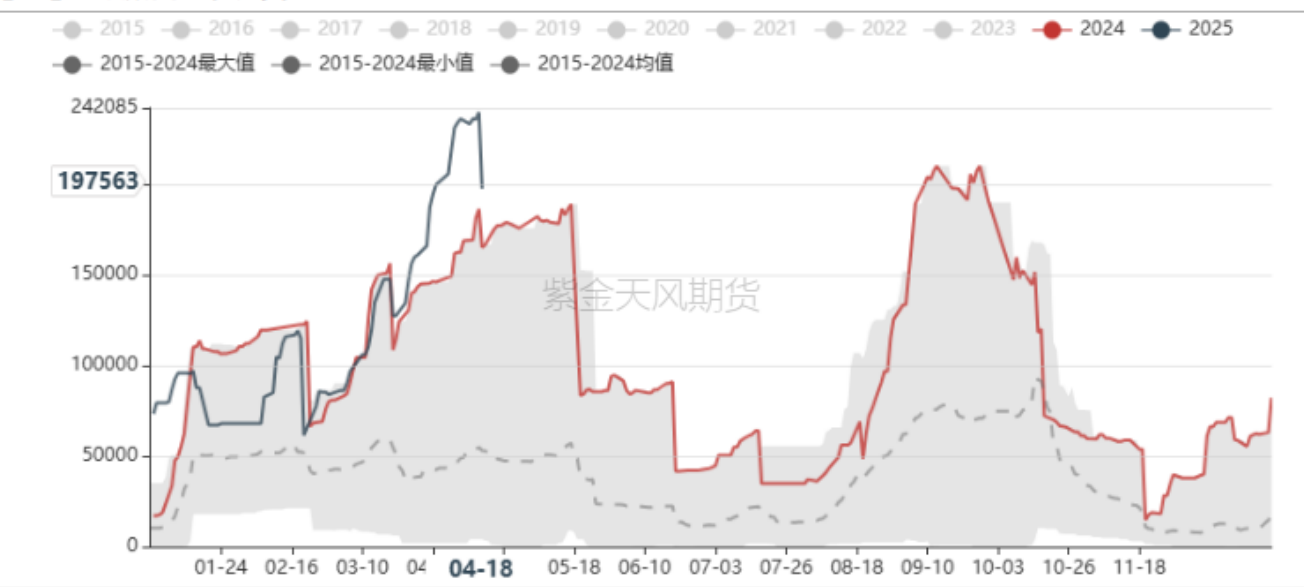


废钢铁水价差-张家港

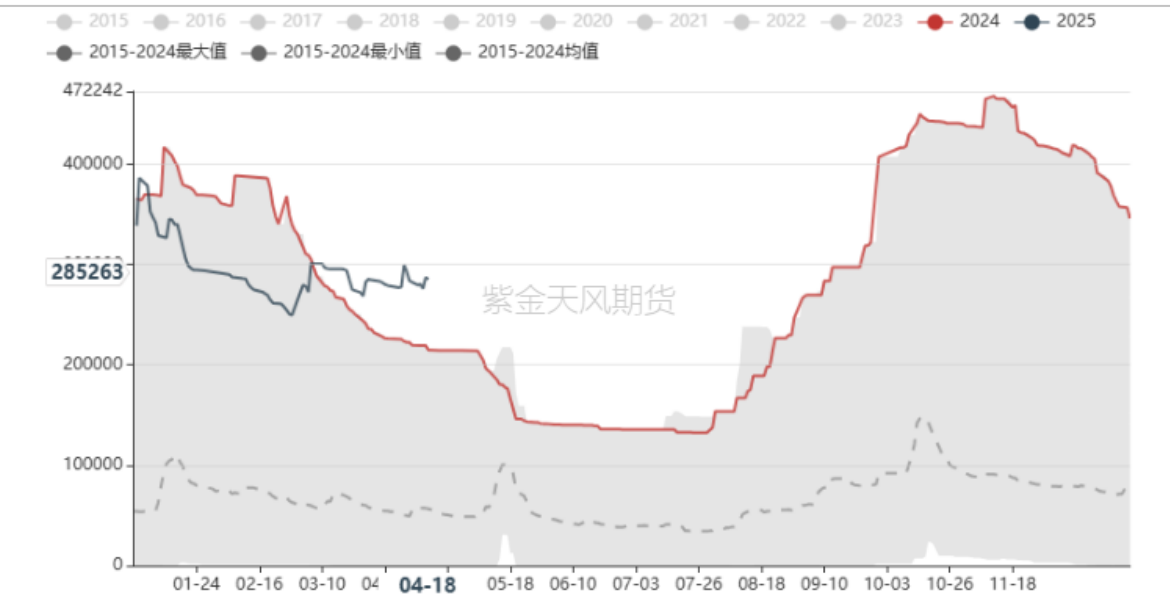


螺纹热卷仓单库存

【RB】螺纹期货仓单季节性



【RB】库存期货:热轧卷板:合计



粗钢月度平衡表推算（单位：万吨）								版本：4月15日					
分项\时间	2024/6	2024/7	2024/8	2024/9	2024/10	2024/11	2024/12	2025/1	2025/2	2025/3	2025/4	2025/5	2025/6
期初钢厂库存	4465	5339	6122	7072	8087	9205	10133	11106	894	1698	2744	3670	4624
期初社会库存	899	817	733	899	960	1064	881	911	844	749	996	861	890
生铁产量	7449	7140	6814	6676	7025	6748	6670	7038	7038	7529	7270	7727	7523
粗钢产量	9161	8294	7792	7707	8188	7840	7597	8315	8315	9284	8938	9323	9207
进口量	57	50	51	55	54	47	62	50	55	50	65	63	56
出口量	874	783	950	1015	1118	928	973	894	804	1046	927	953	865
总消费	8319	7565	7052	7068	7179	7071	6754	6910	7222	8315	8111	8548	8354
（国内）产-需	842	729	741	639	1009	769	843	1405	1093	970	827	775	852
期末钢厂库存	5339	6122	7072	8087	9205	10133	11106	894	1698	2744	3670	4624	5489
期末社会库存	817	733	899	960	1064	881	911	844	749	996	861	890	809
过剩量	25	-4	-158	-321	-55	-112	-68	561	344	-26	-34	-115	44
产量同比	0.55%	-8.65%	-9.83%	-6.14%	3.53%	3.02%	12.64%	-0.99%	-0.99%	5.18%	4.00%	0.40%	0.50%
消费同比	-3.51%	-9.90%	-10.21%	-6.60%	0.08%	0.58%	12.08%	-7.09%	6.53%	4.80%	-1.02%	-0.42%	0.43%
产量累计同比	-0.95%	-2.04%	-3.02%	-3.35%	-2.74%	-2.41%	-2.31%	-0.99%	-0.99%	1.08%	1.47%	0.76%	0.65%
消费累计同比	-4.59%	-5.36%	-5.94%	-6.00%	-5.46%	-4.98%	-3.88%	-7.09%	-0.60%	1.34%	0.70%	0.45%	0.45%

免责声明

本报告的著作权属于紫金天风期货股份有限公司。未经紫金天风期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为紫金天风期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于紫金天风期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但紫金天风期货股份有限公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且紫金天风期货股份有限公司不保证这些信息不会发生任何变更。本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，紫金天风期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与紫金天风期货股份有限公司及本报告作者无关。





紫金天风期货

立足产业 研究驱动

感谢!

THANKS FOR YOUR ATTENTION

