



紫金天风期货

立足产业 研究驱动

真真假假

钢材周报 2025/4/29

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	上周盘面受到市场传言影响快速拉升。高炉生产利润持续好转，电炉平电成本处于亏损状态，247家钢铁企业盈利率为57.58%，日均铁水大幅增加至244.35万吨，为近两年最高水平。螺纹产量小幅下降，需求下行，继续去库，热卷产量小幅上涨，板材需求端略有回升。基本面来看需求终端建材基本见顶，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。市场关于供应端粗钢压减传闻层出不穷，说法各异，目前未有可靠信息来源，建议观望为主。
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57.58%，环比略有回升。
高炉检修	偏空	根据我们对于高炉检修统计，本周新增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，供给侧压减传言较多，但当前无可靠信息来源。
废钢	中性	根据测算，华东电炉厂当前平电生产吨钢亏损152元/吨，谷电吨钢盈利9元。
成材库存	偏多	成材去库时间在预期内，但整体库存低位，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244.35万吨

主题

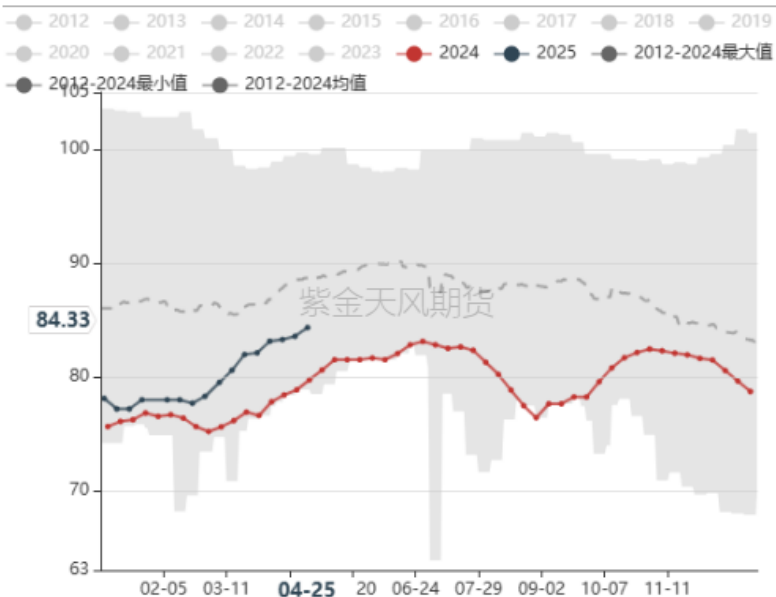
铁水居高不下



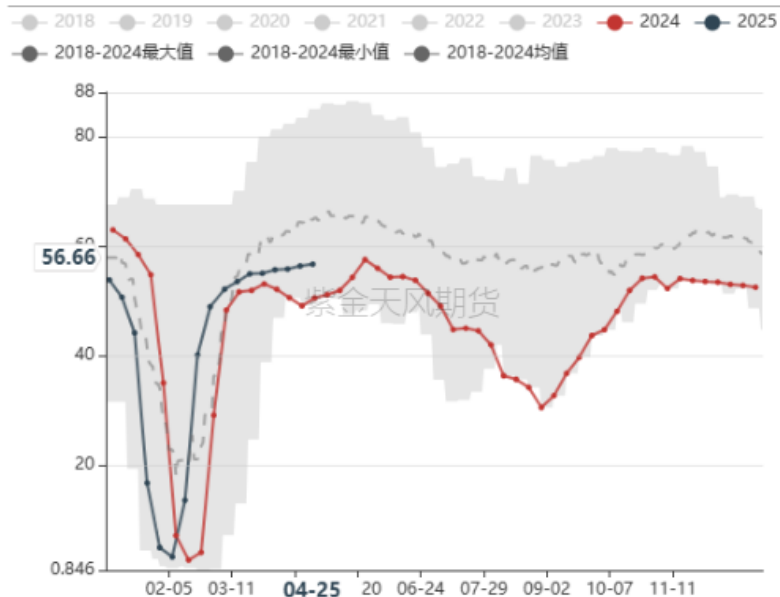
紫金天风期货

立足产业 研究驱动

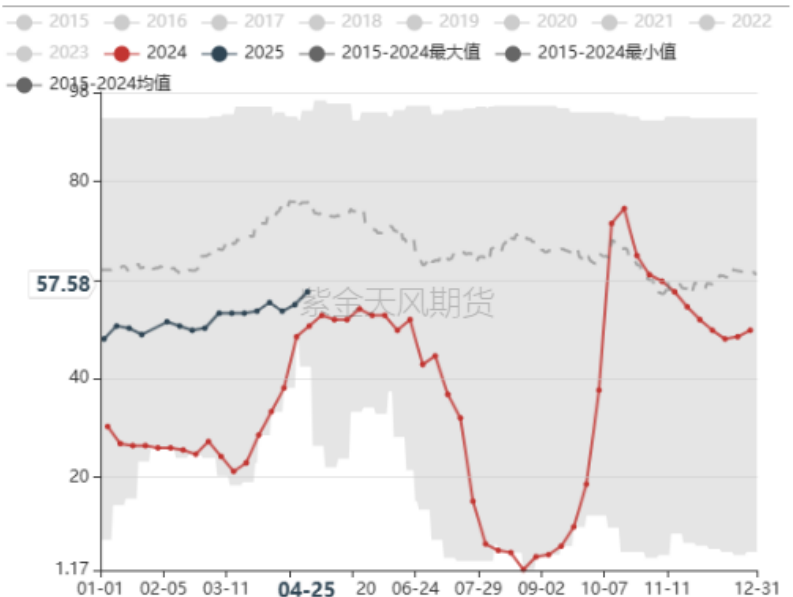
247家钢铁企业：高炉开工率：中国（周）



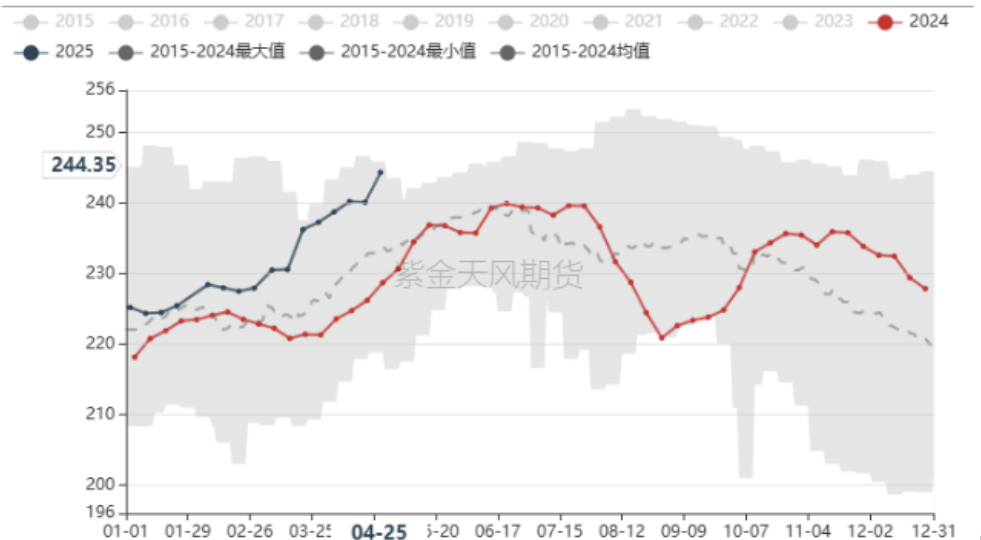
【RB】85家电弧炉：产能利用率：季节



RB】247家钢厂盈利率：周度



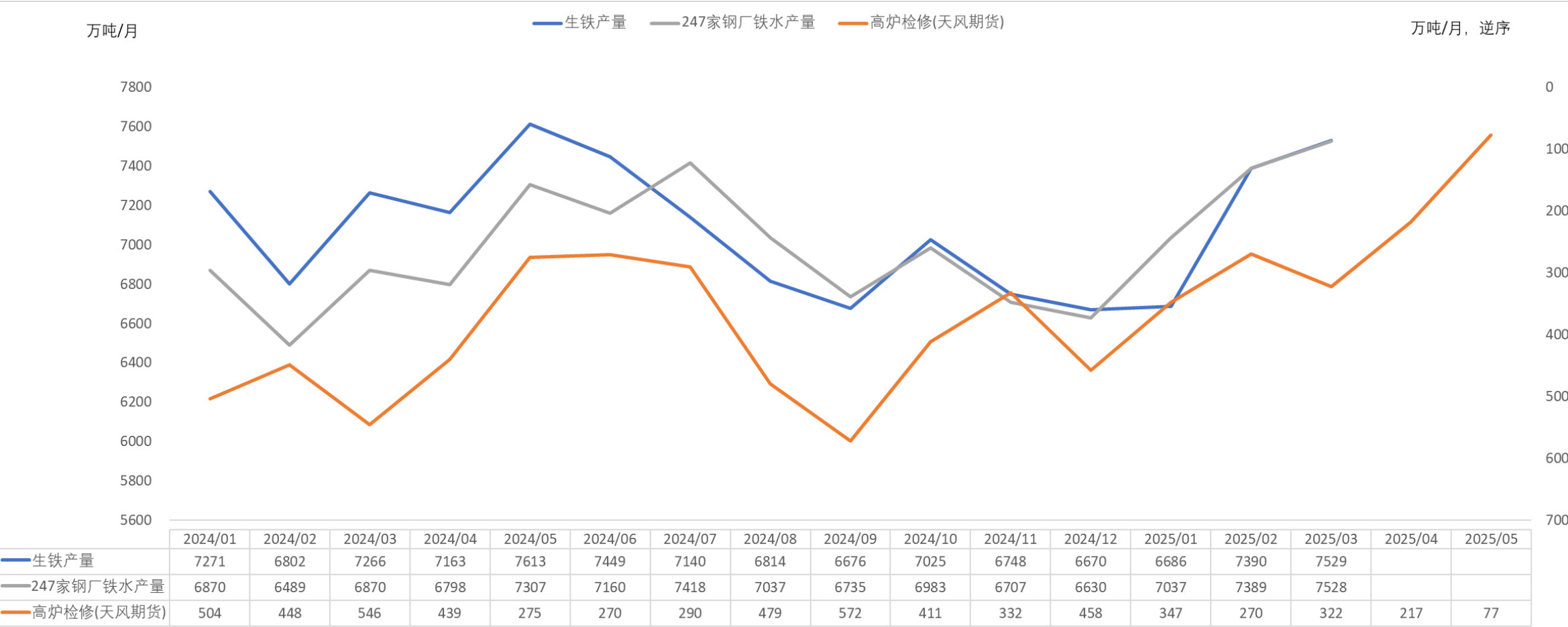
【RB】247家钢厂日均铁水：周度



- 截至2025年4月25日，日均生铁产量为244.35万吨，环比大幅上行4.23万吨，远高于去年，为近两年最高值。
- 根据Mysteel调研数据，本周全国247家高炉开工率为84.33%；85家电弧炉产能利用率56.66%。
- 本周247家钢铁企业盈利率为57.58%。

数据来源：钢联，紫金天风期货

高炉检修边际环比下降

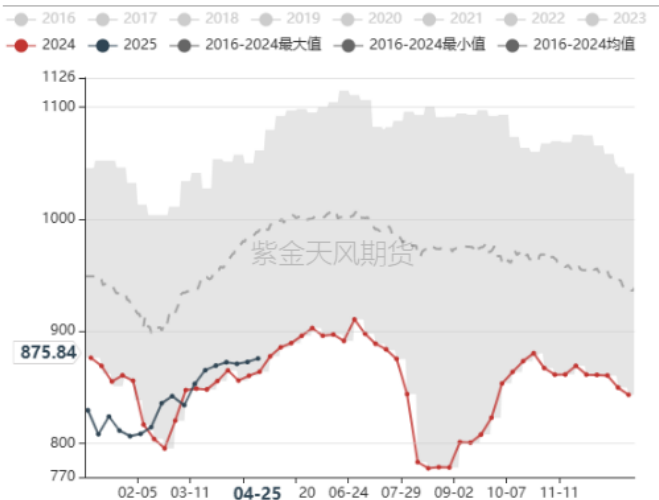


➤ 根据我们对于高炉检修统计，本周新增钢厂检修计划增加数量较少，当前钢厂利润较好，钢厂检修意愿较差，但出口后续订单情况不容乐观，供给侧压减传言较多，但当前无可靠信息来源。

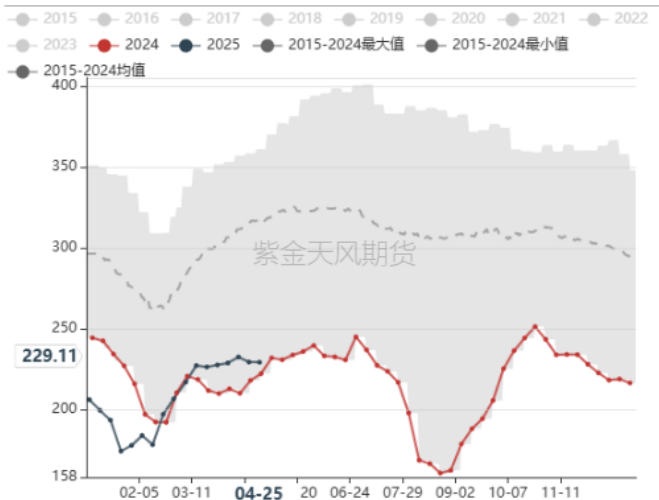
数据来源：SMM, 紫金天风期货

螺纹产量继续小幅回落

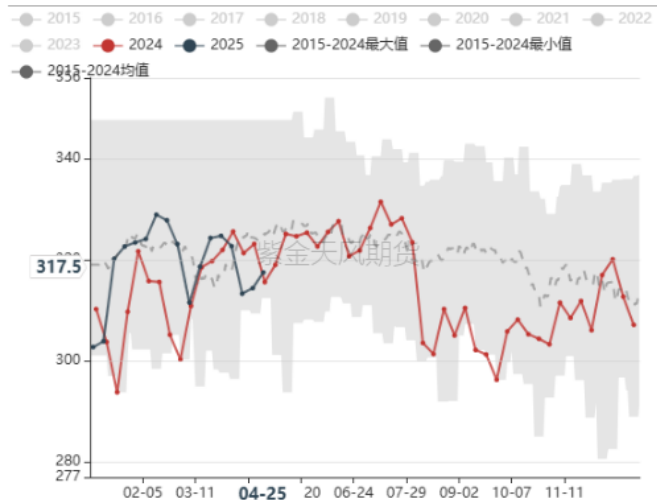
【RB】五大品种合计周产量（万吨）



【RB】137家钢厂螺纹钢周产量（万吨）



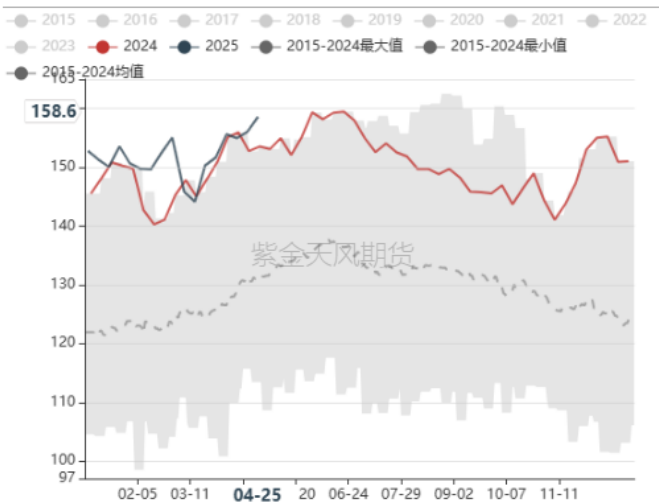
【RB】37家钢厂热卷周产量（万吨）



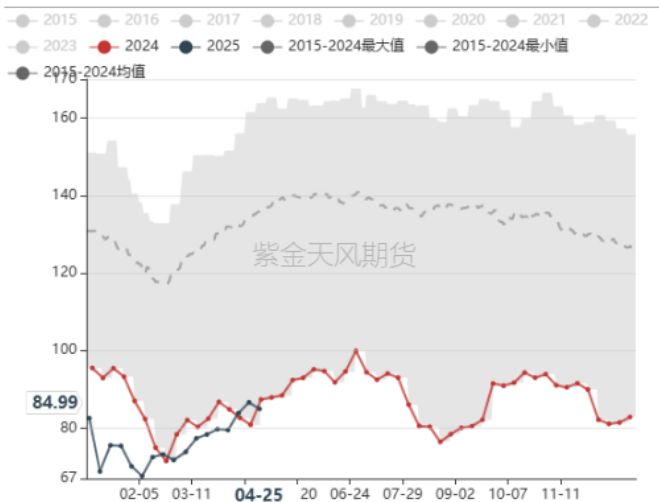
➤本周，五大品种合计产量为875.84万吨，环比上周上升3.13万吨。

➤其中，螺纹产量共229.11万吨，环比上周小幅回落0.11万吨。

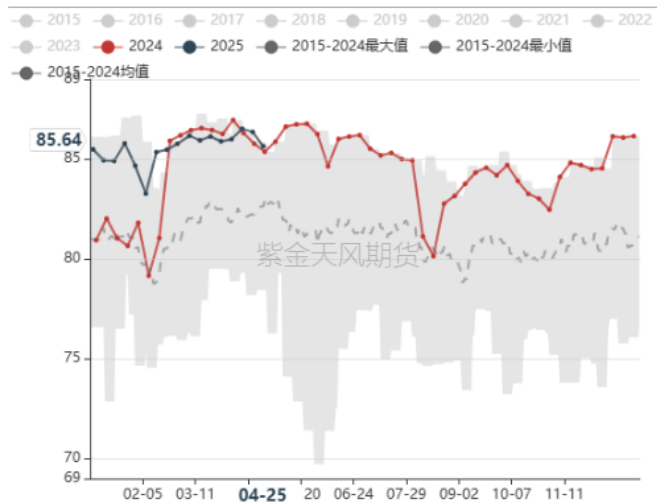
【RB】37家钢厂中厚板周产量（万吨）



【RB】92家钢厂线材周产量（万吨）

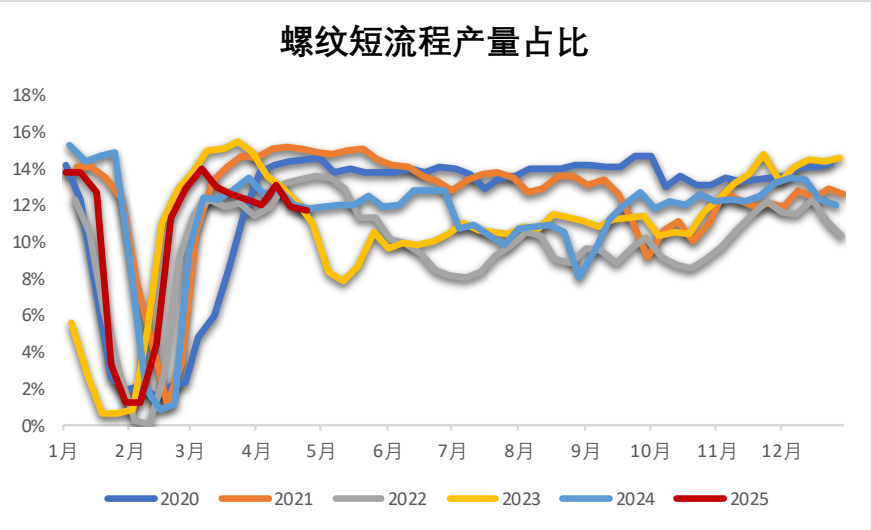
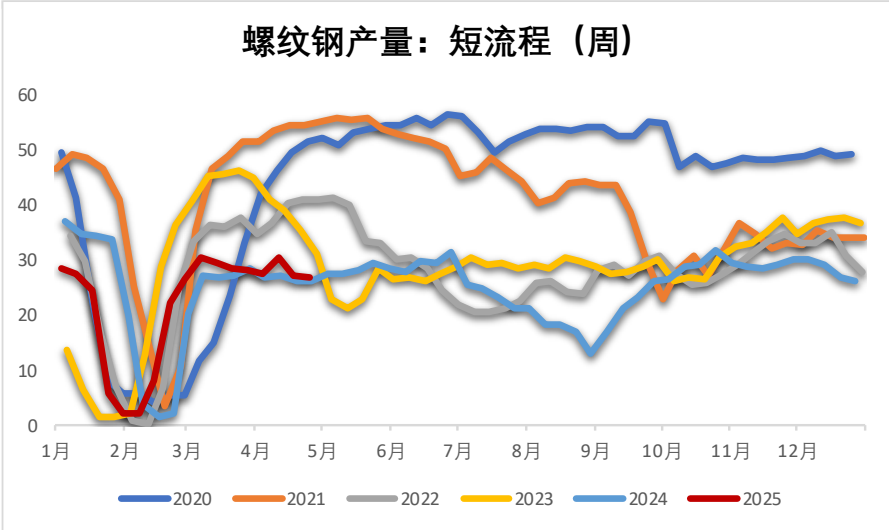
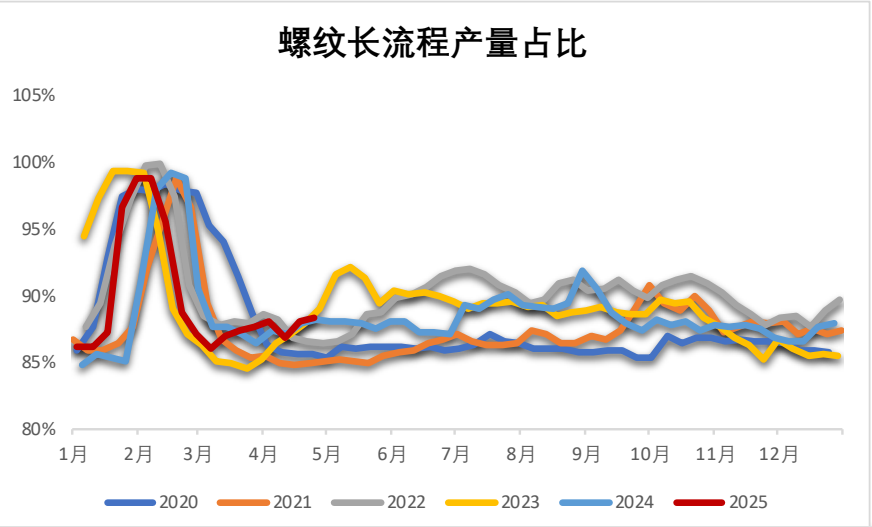
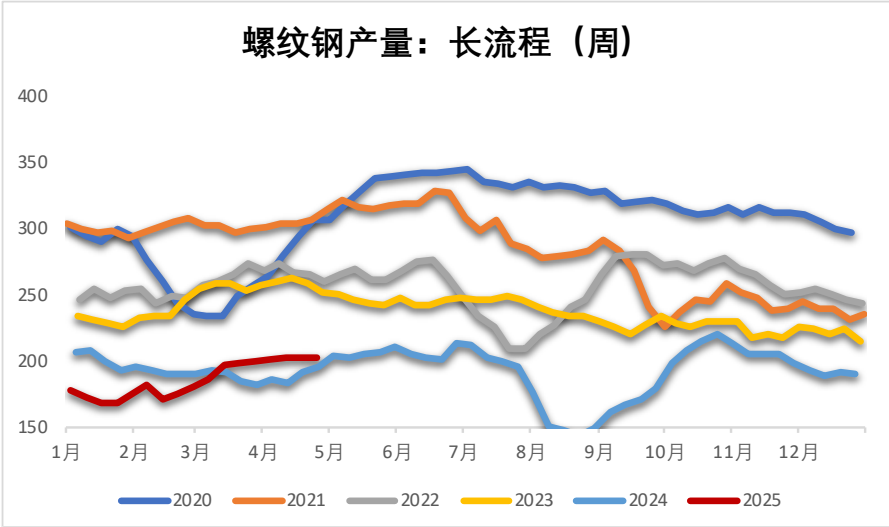


【RB】29家钢厂冷轧周产量（万吨）

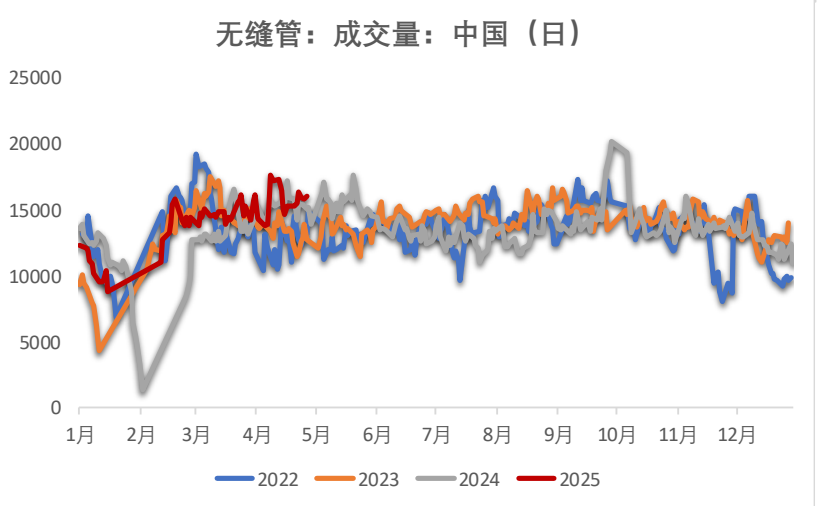
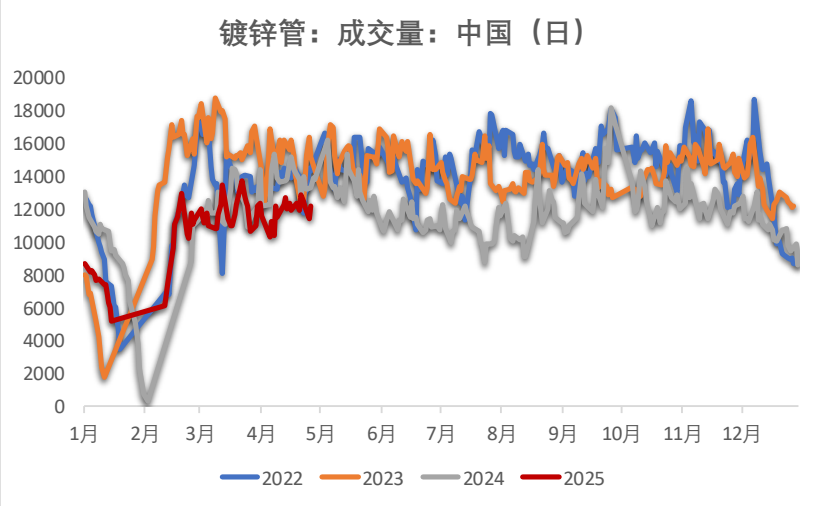
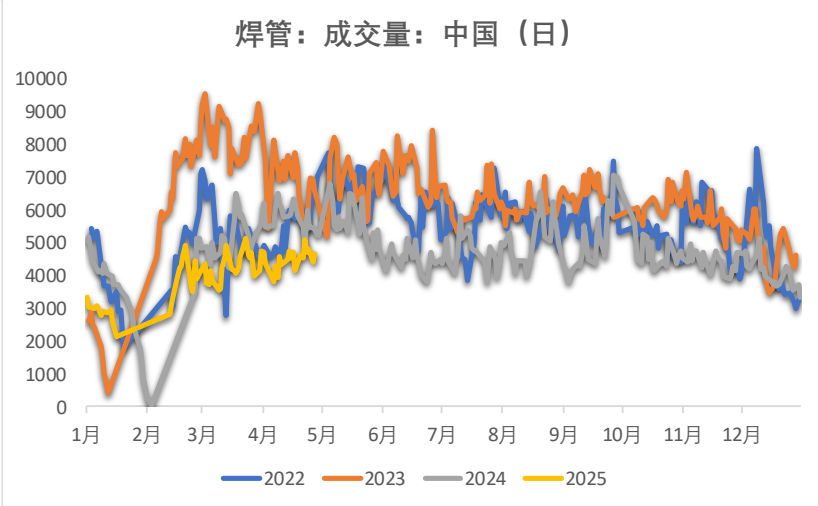
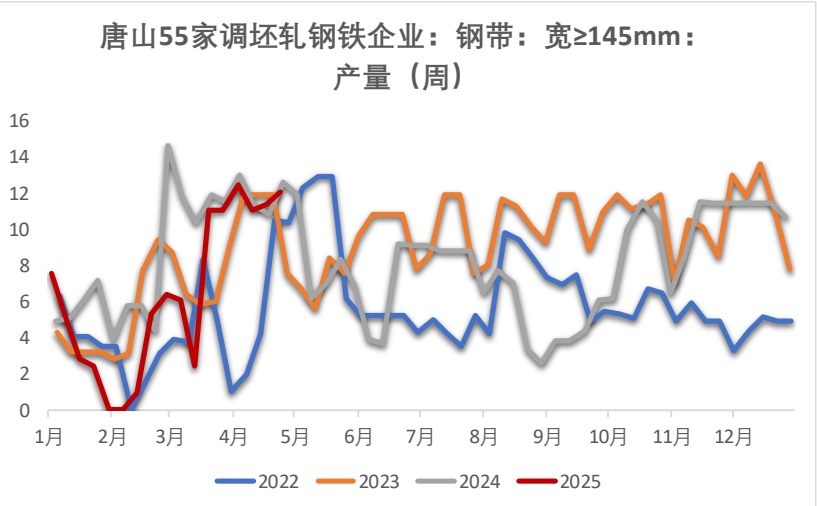
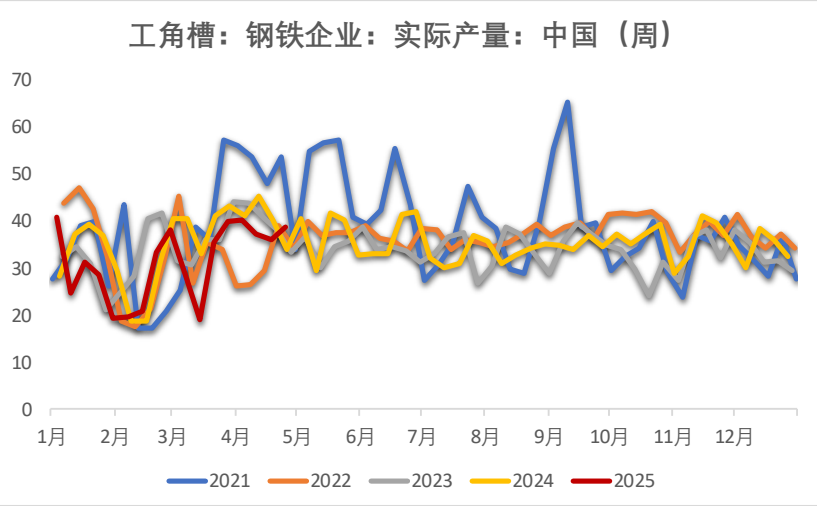
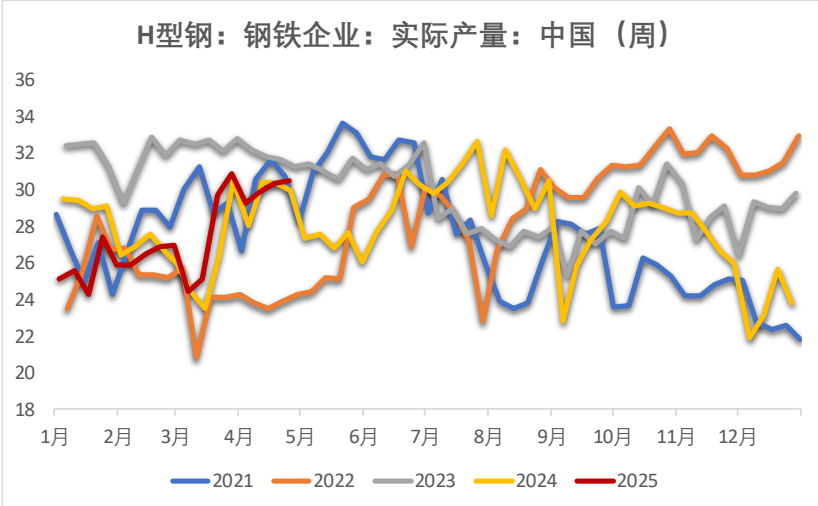


➤热卷产量317.5万吨，环比上周小幅回升3.1万吨。

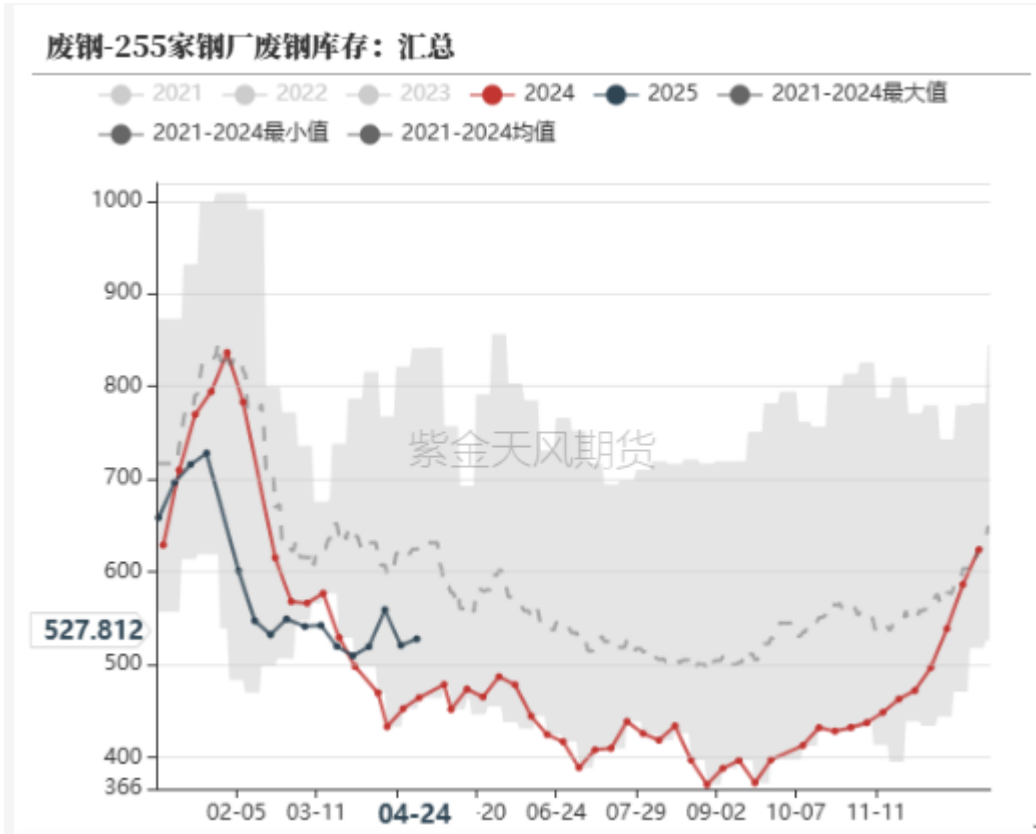
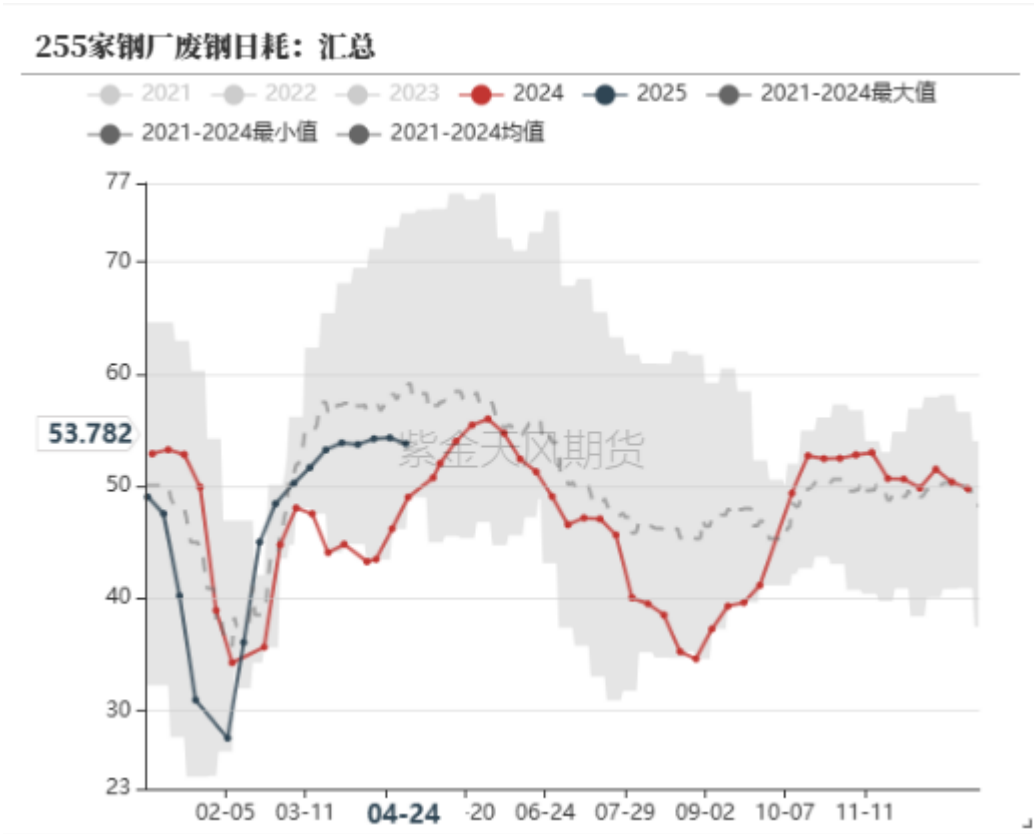
短流程螺纹产量小幅下降



型钢及工角槽产量均有所增加



废钢日耗继续略有下降，钢厂库存小幅累库



螺纹表需259.94万吨

主题

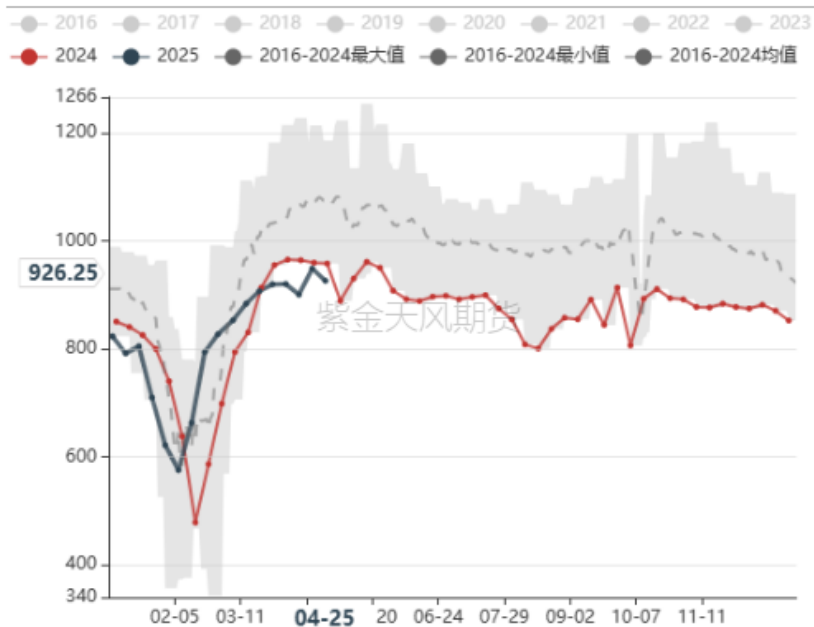
旺季表需回升



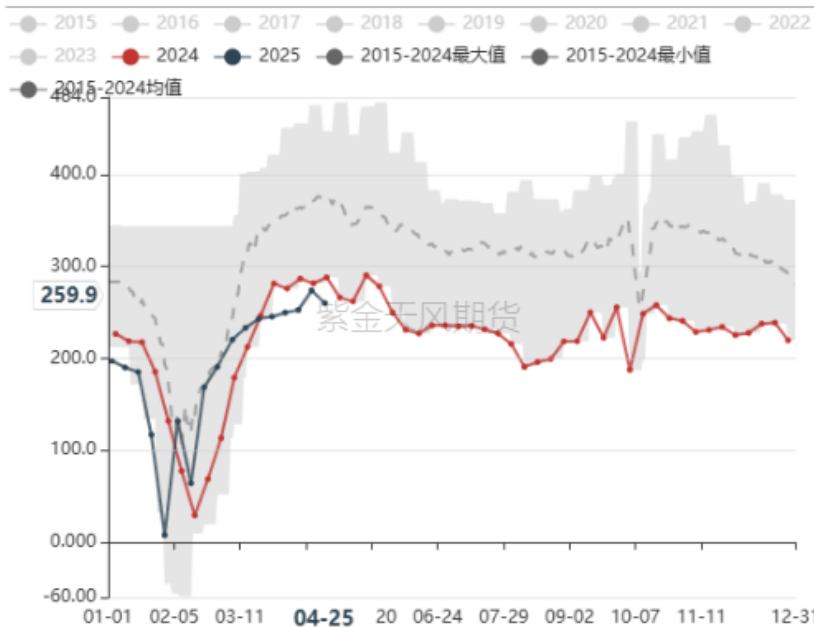
紫金天风期货

立足产业 研究驱动

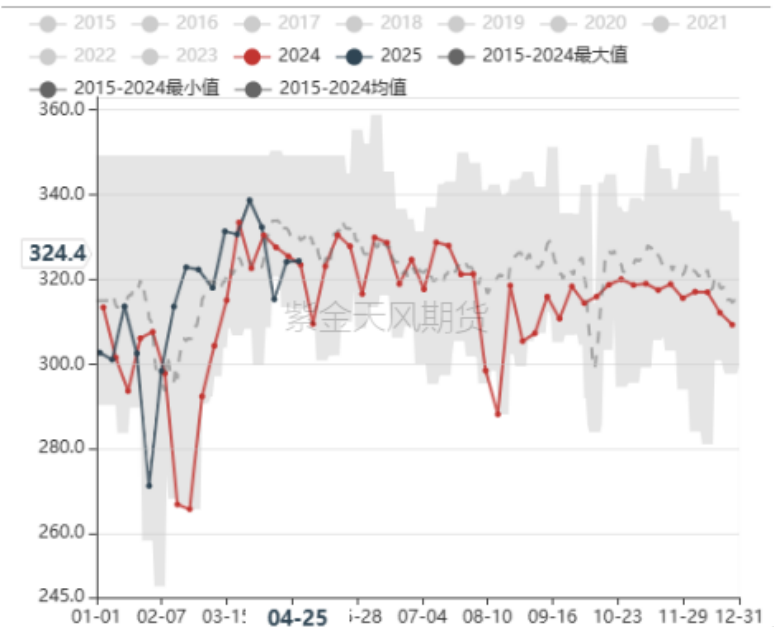
五品种需求季节图



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）

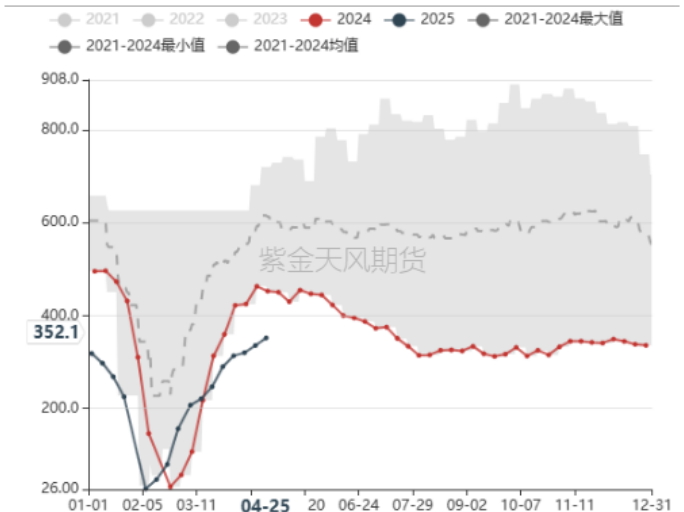


- 需求方面，本周五大品种消费总量926.25万吨，环比下行22.39万吨。
- 螺纹周消费量259.94万吨，环比下降13.88万吨。
- 热卷消费量为324.36万吨，环比明显回升0.2万吨。

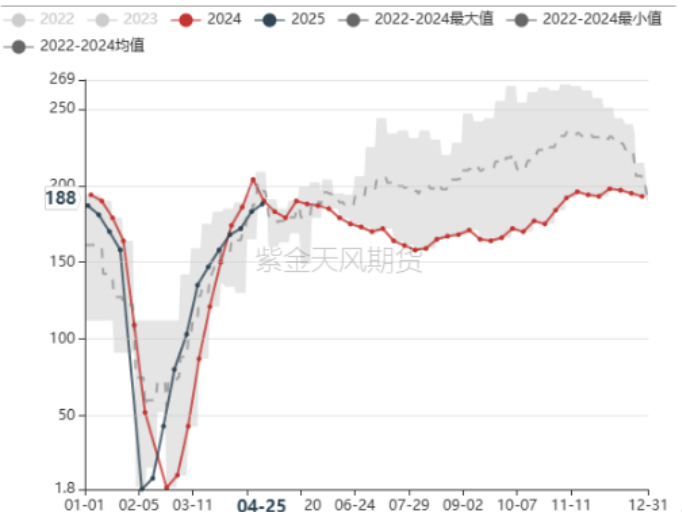
数据来源：钢联, 紫金天风期货

水泥直供和出库持续上涨

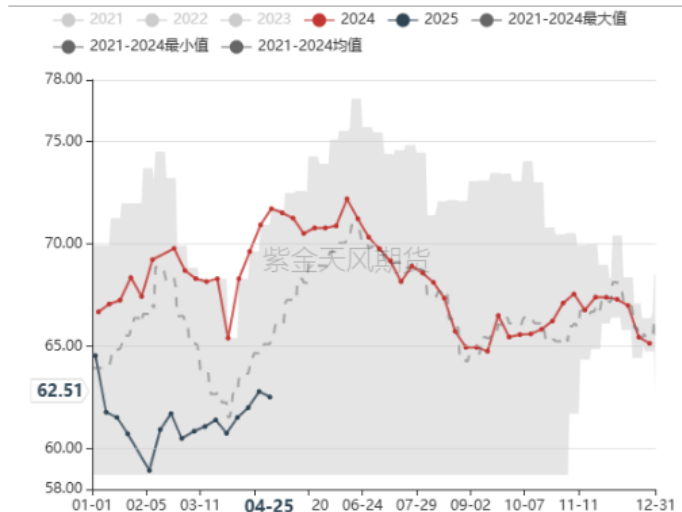
水泥：出库量：中国（周）



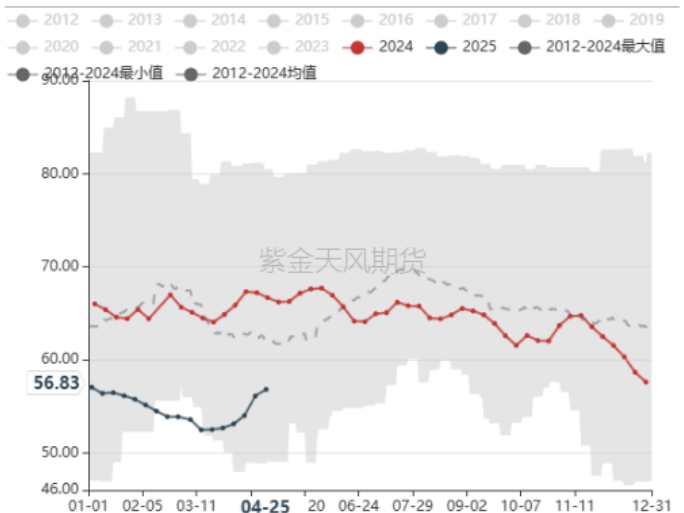
水泥：直供量：中国（周）



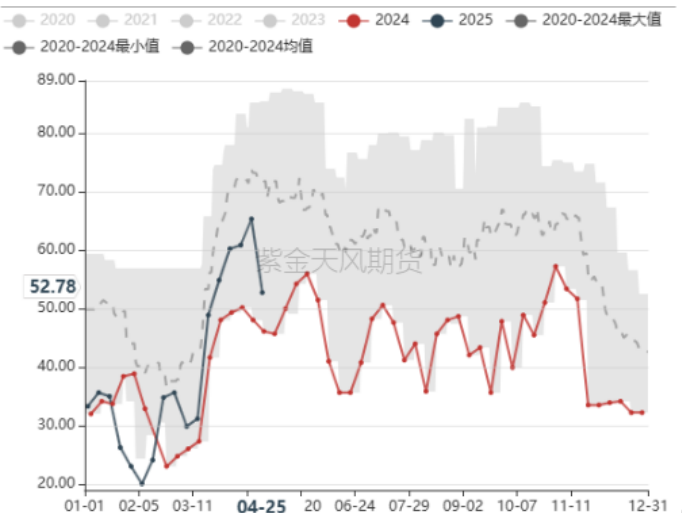
全国水泥库容比 季节性



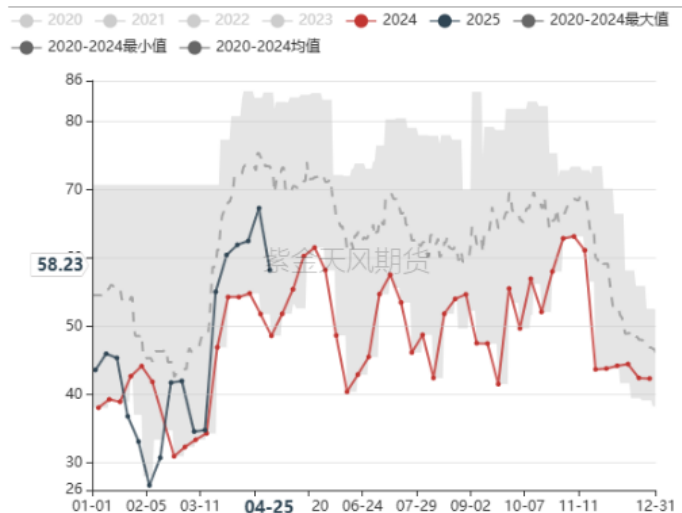
水泥熟料：库容比：中国（周）



水泥熟料：窑线运转率：中国（周）

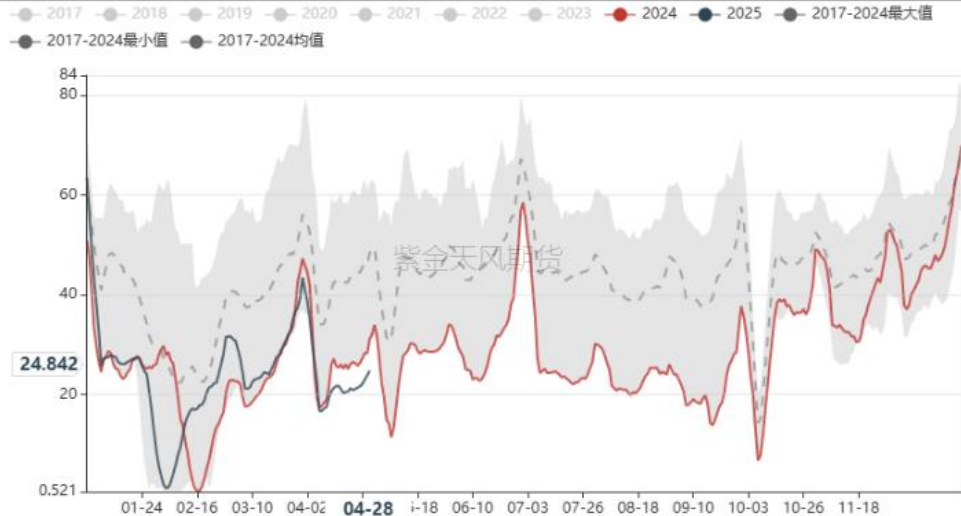


水泥熟料：产能利用率：中国（周）

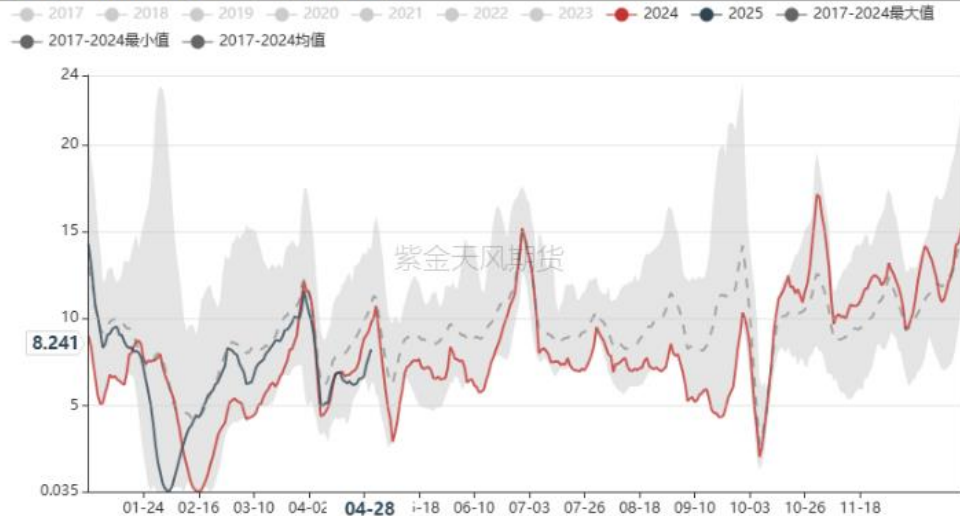


商品房销售低于历史同期水平

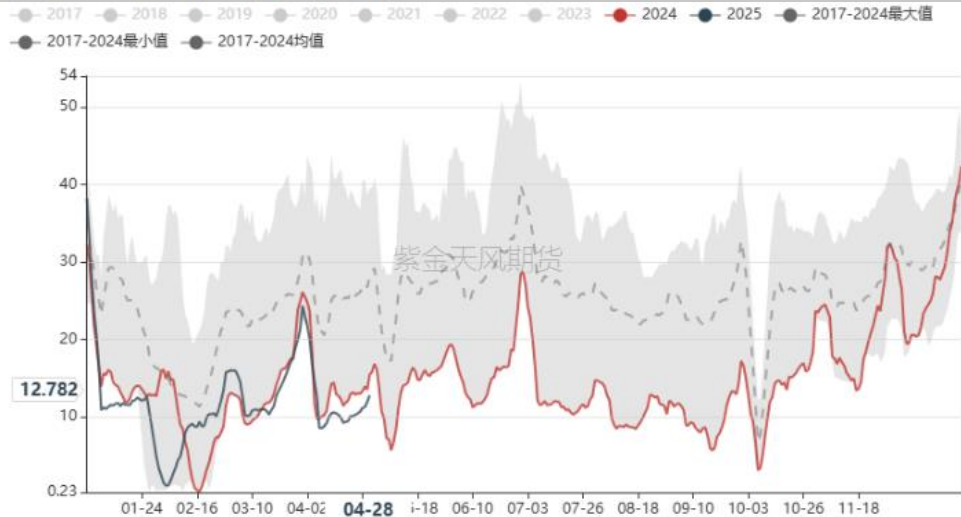
30大中城市:商品房成交面积(7日平均)



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)



数据来源: Wind, 紫金天风期货

旺季钢材去库

主题

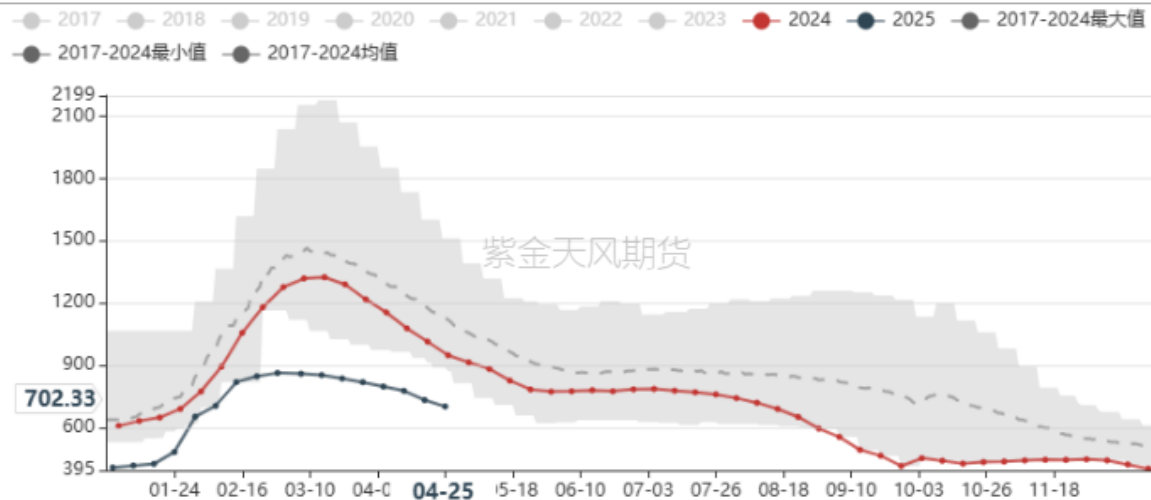
库存低位



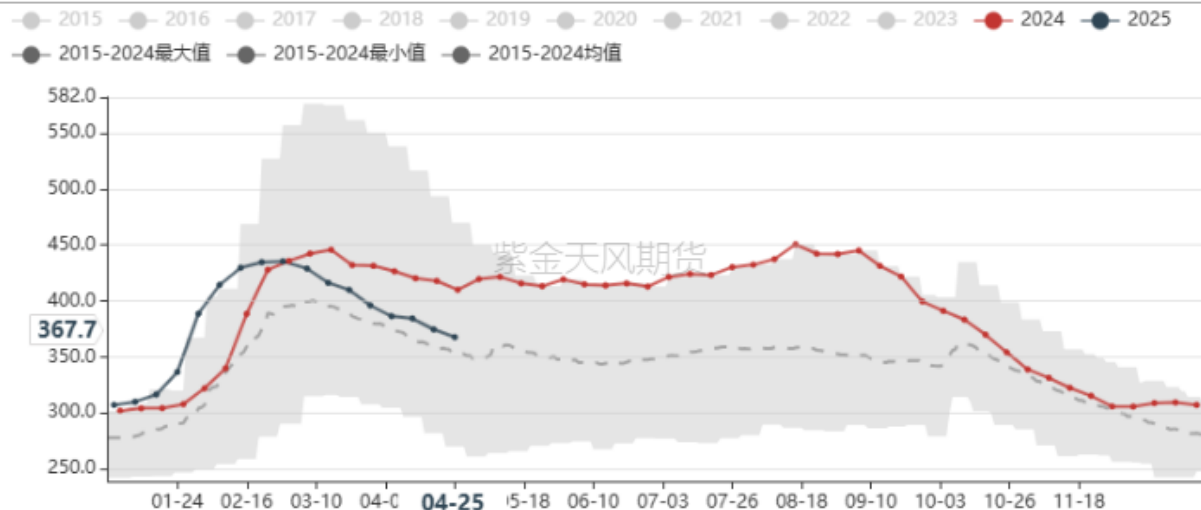
紫金天风期货

立足产业 研究驱动

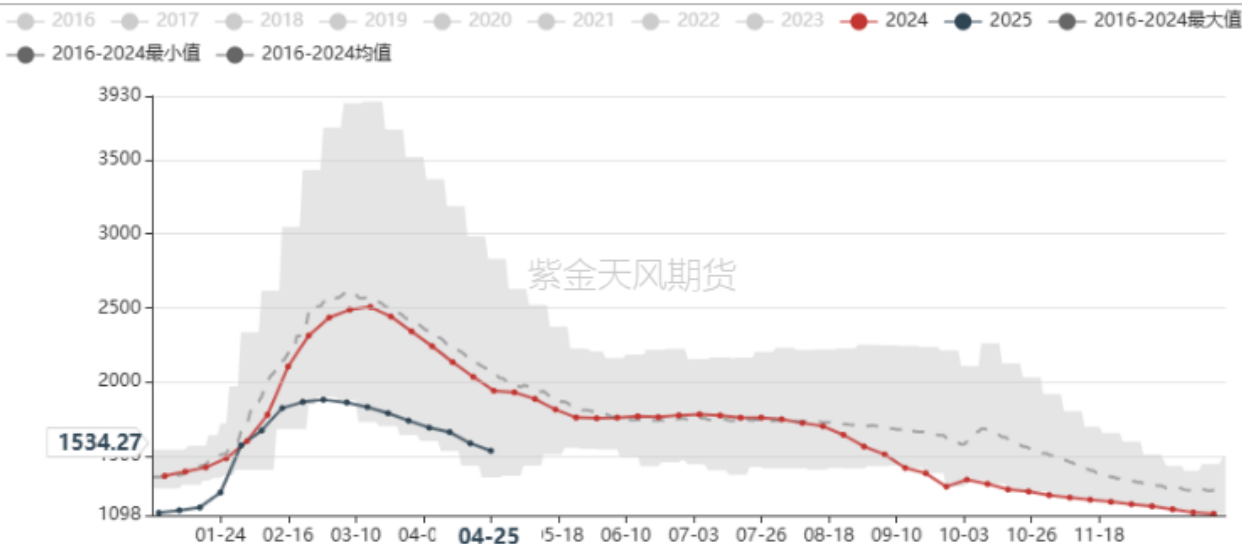
【RB】螺纹钢总库存:钢厂+社库 (万吨)



【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450.84万吨，环比去库9.01万吨。社会库存为1093.43万吨，环比去库41.4万吨。
- 本周螺纹厂库周环比去库6.67万吨至193.73万吨，社库周环比下降24.16万吨至508.6万吨。本周热卷厂库库存84.83万吨，社库周环比下降6.86万吨至282.86万吨。

数据来源：钢联, 紫金天风期货

钢坯继续去库

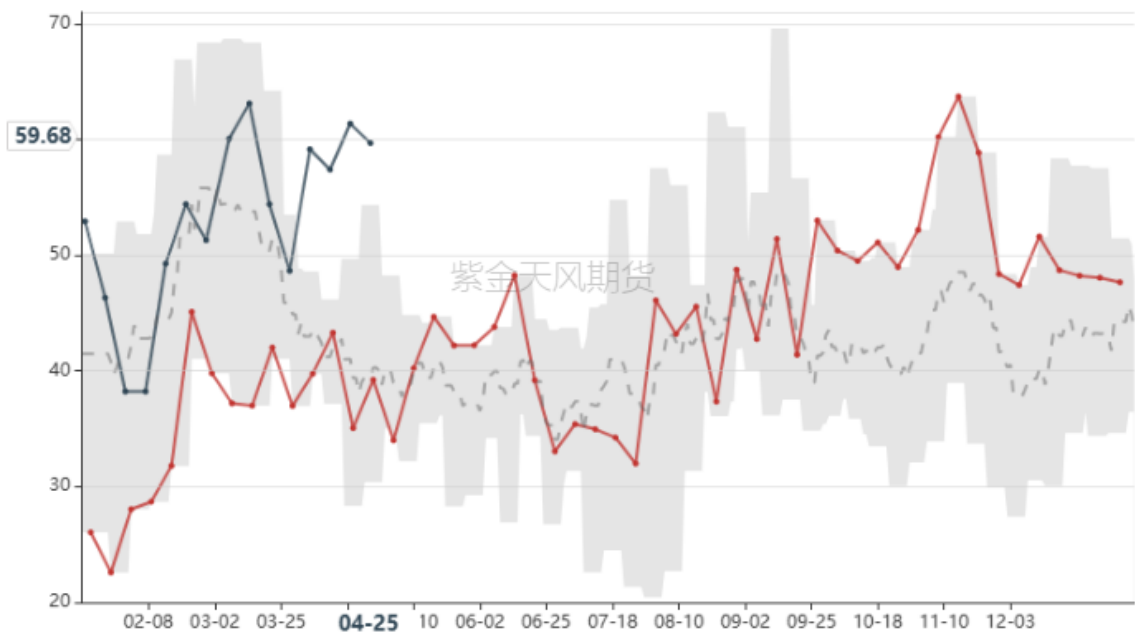


紫金天风期货

立足产业 研究驱动

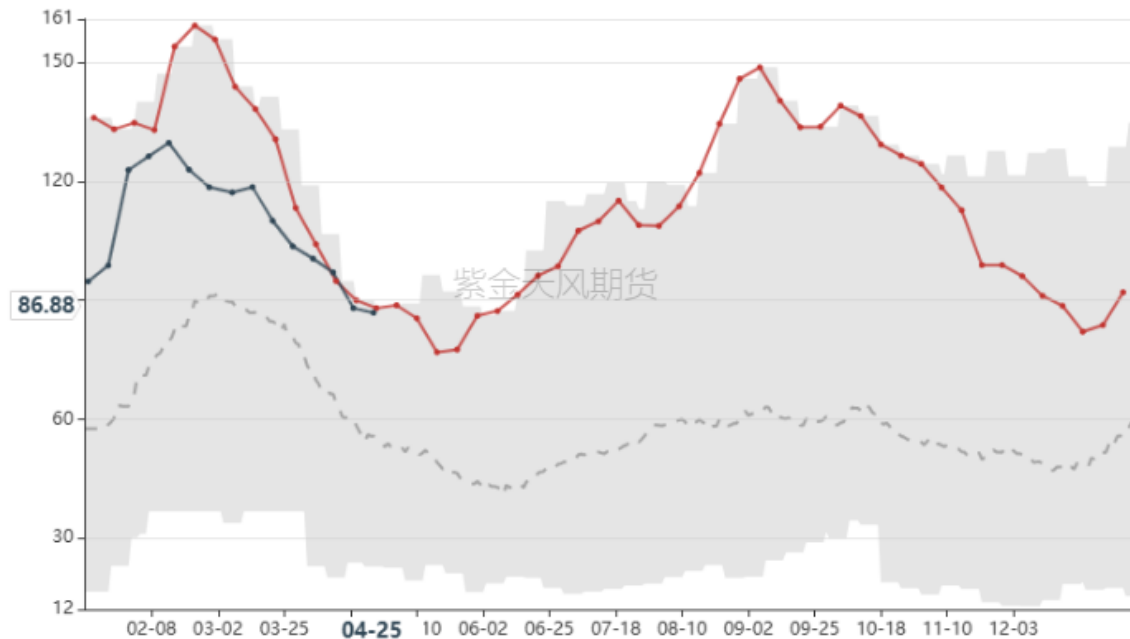
55家调坯轧钢铁企业：钢坯：库存：唐山（周）

● 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59.68万吨，环比小幅回落，仍远高于历年同期水平。主流仓库钢坯库存量为86.88万吨，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

螺纹钢现货价格

螺纹钢：市场价：北京



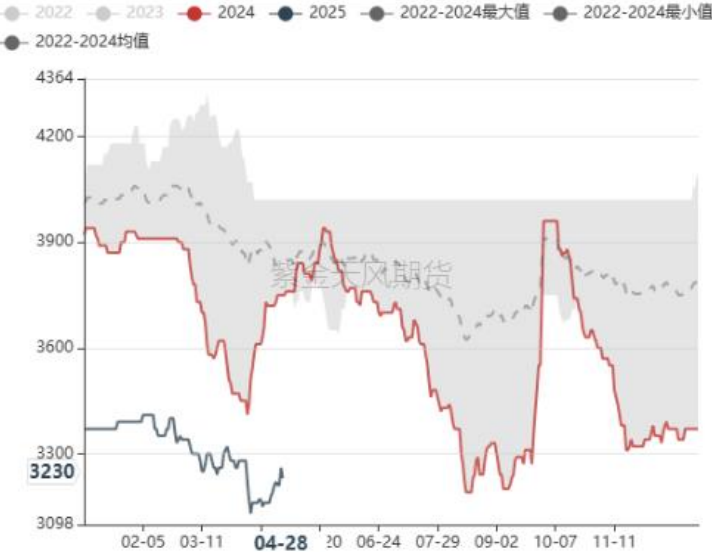
螺纹钢：市场价：广州



螺纹钢：市场价：杭州



螺纹钢：市场价：沈阳



数据来源：钢联, 紫金天风期货

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

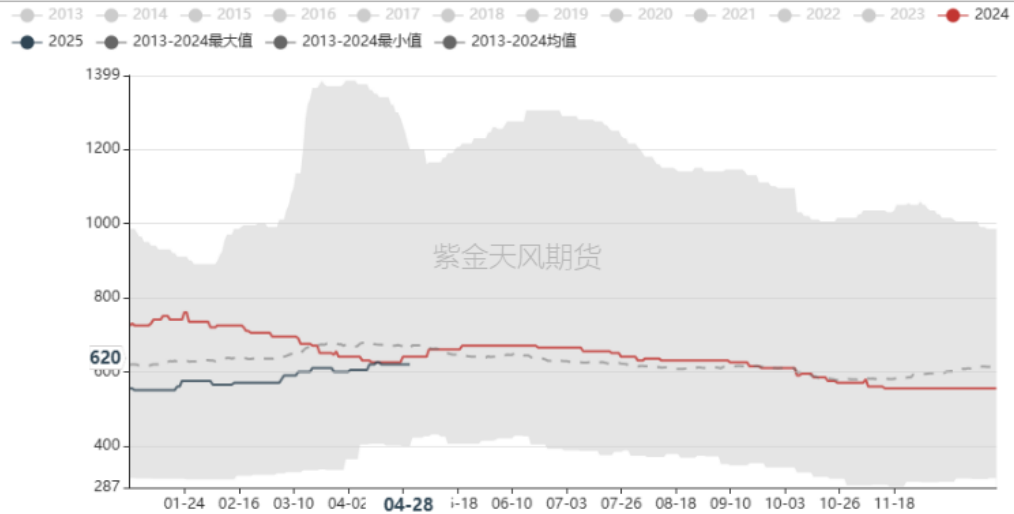


热轧板卷：市场价：广州

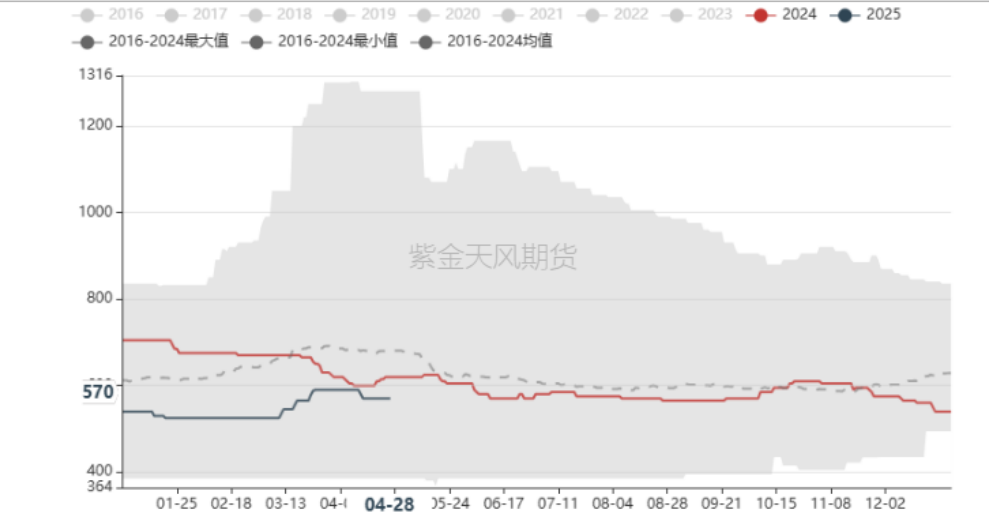


数据来源：钢联，紫金天风期货

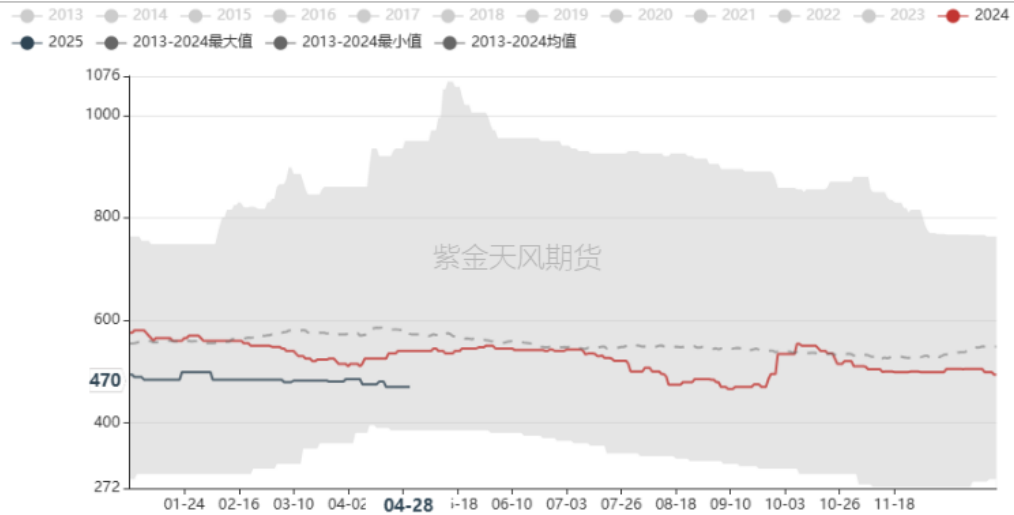
热轧板卷：CFR进口价格：欧盟（日）



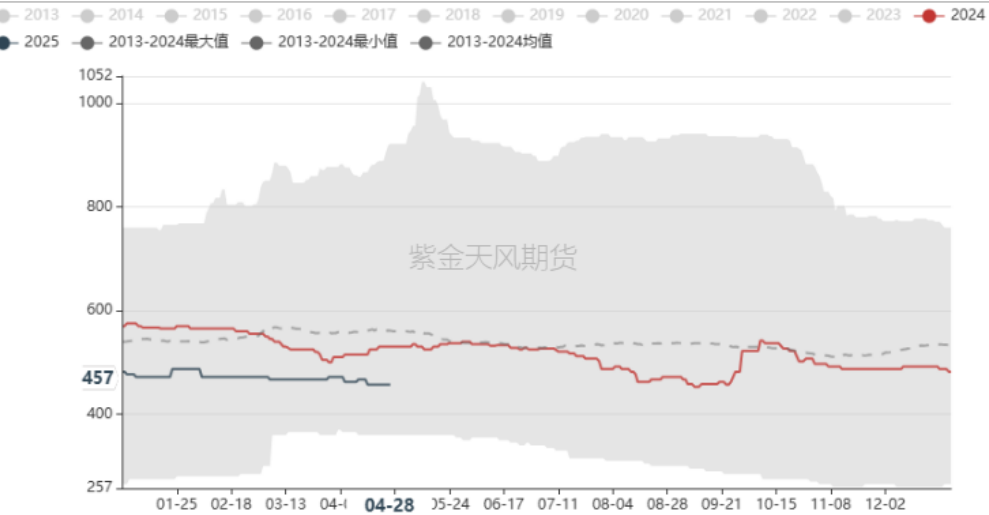
热轧板卷：FOB出口价格：土耳其（日）



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）



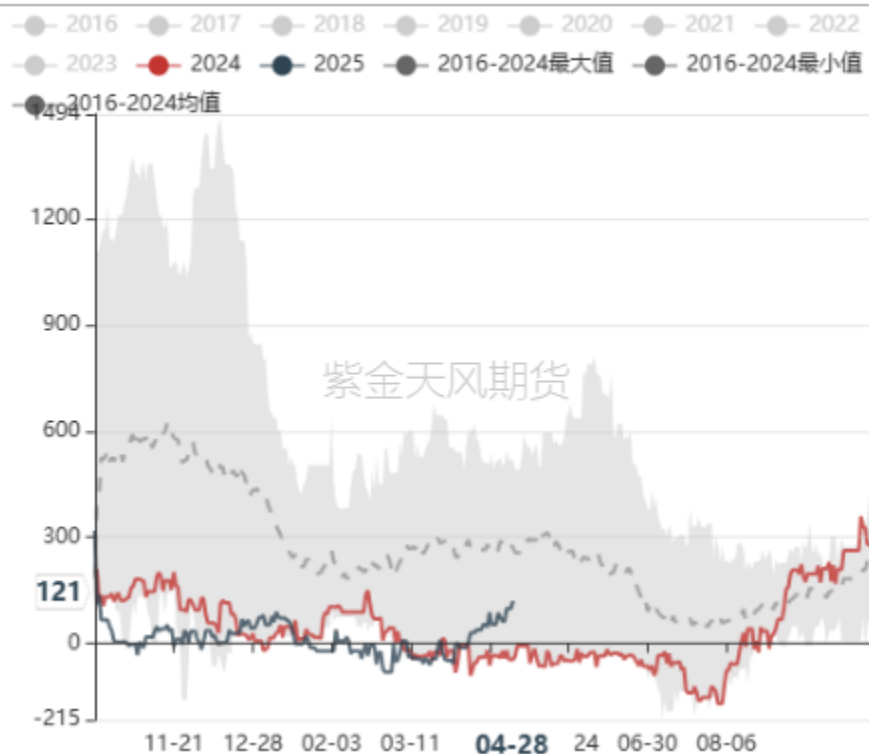
螺纹热卷基差



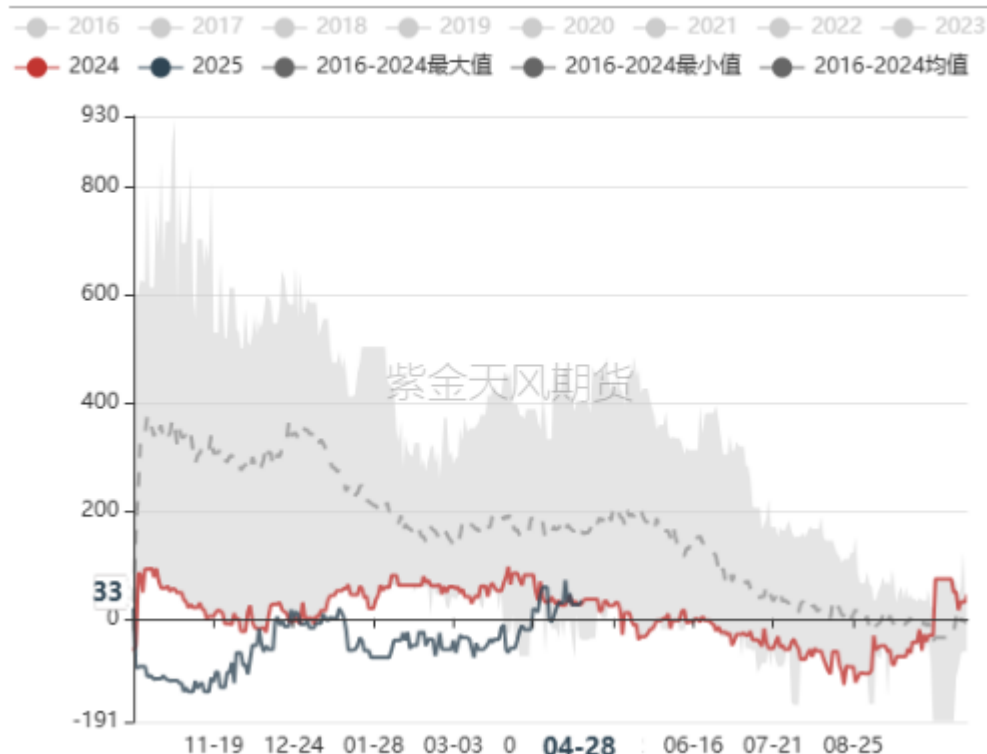
紫金天风期货

立足产业 研究驱动

【RB】螺纹钢10基差-上海

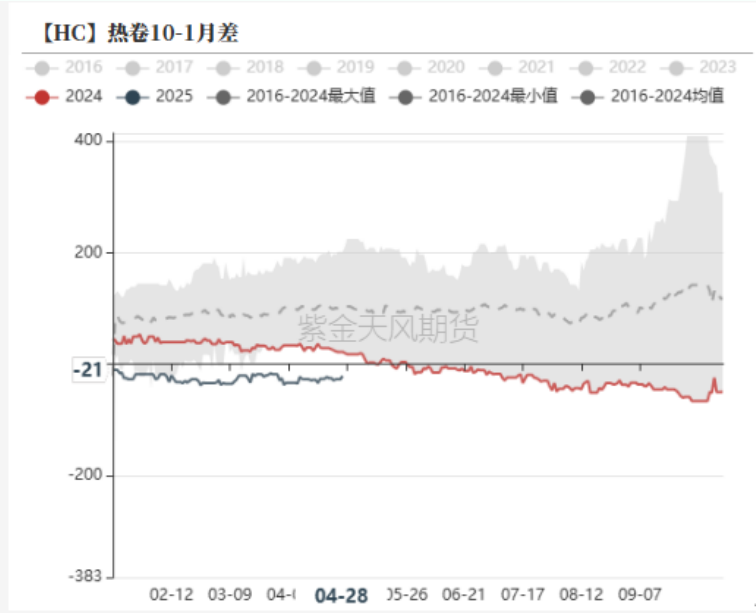
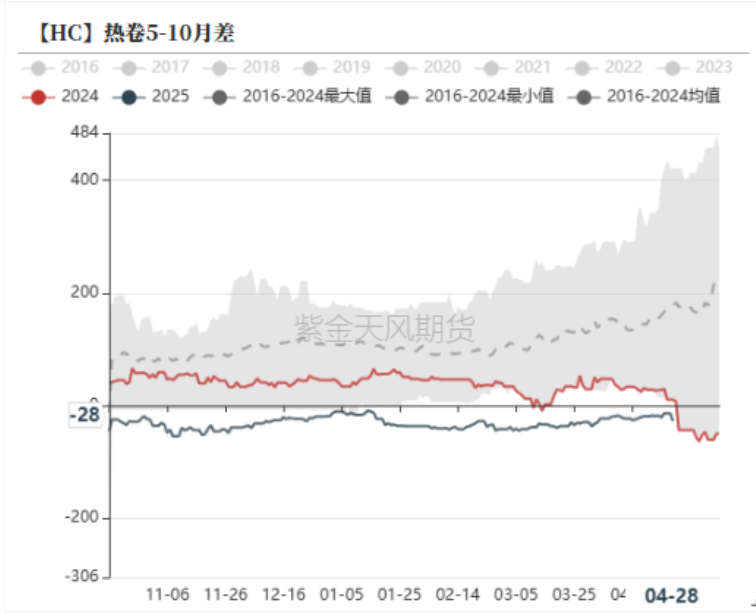


【HC】热卷10基差-上海



数据来源：钢联, 紫金天风期货

螺纹热卷月差



数据来源：钢联, 紫金天风期货

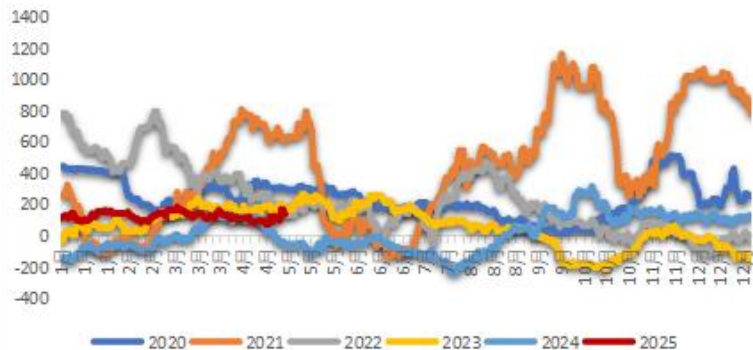
高炉利润仍较好



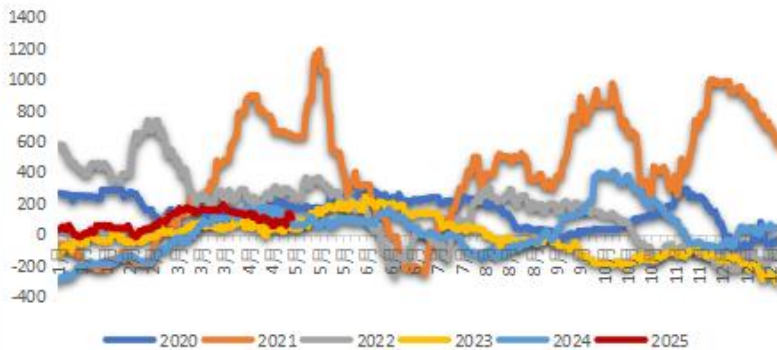
紫金天风期货

立足产业 研究驱动

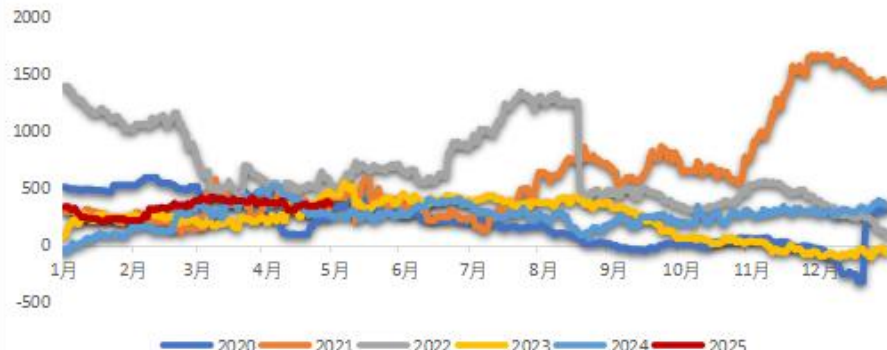
螺纹钢利润(现金不含税):中天-杭州



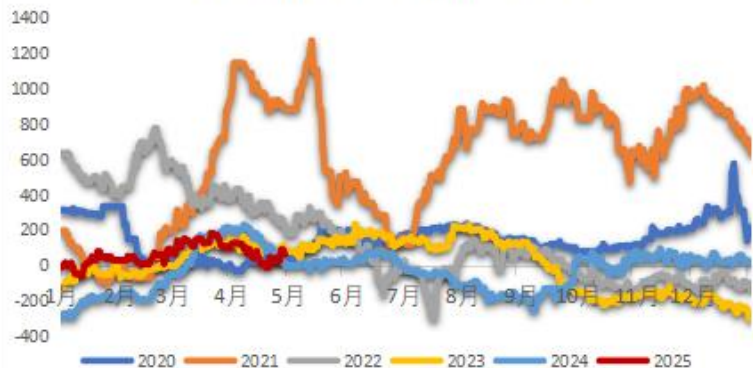
螺纹钢利润(现金不含税):曹妃甸-北京



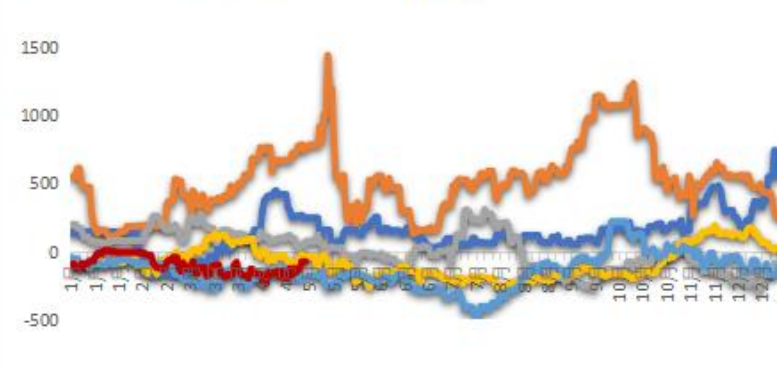
废钢铁水价差-唐山



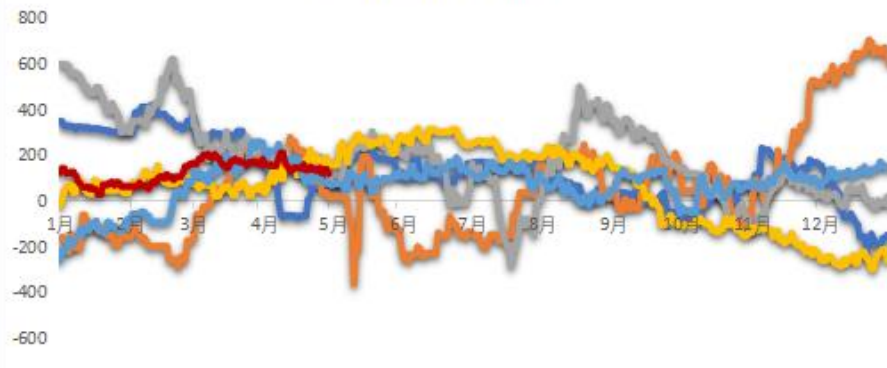
热卷利润(现金不含税):唐山-天津



华东电炉螺纹利润(含税)-华东平均



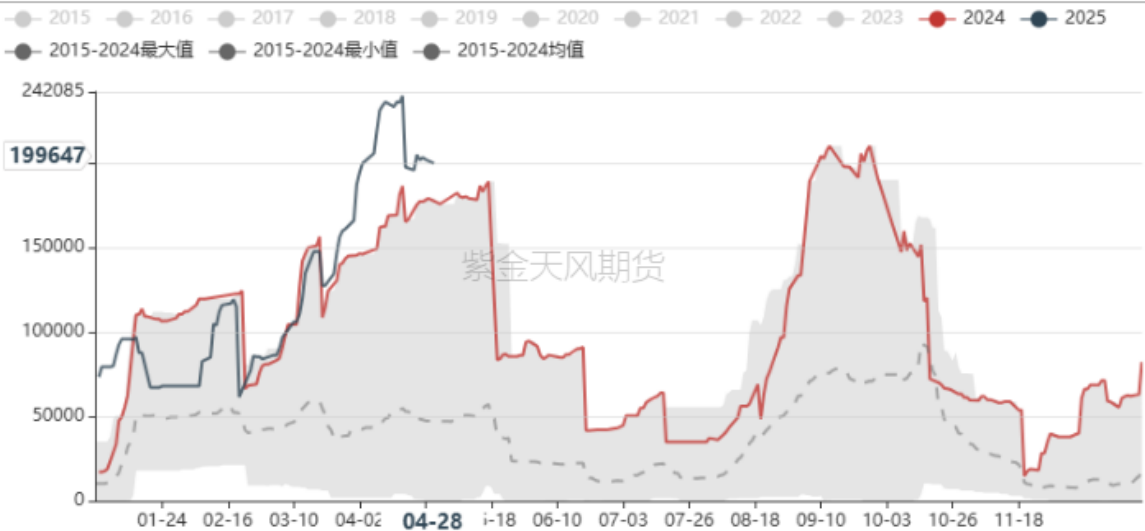
废钢铁水价差-张家港



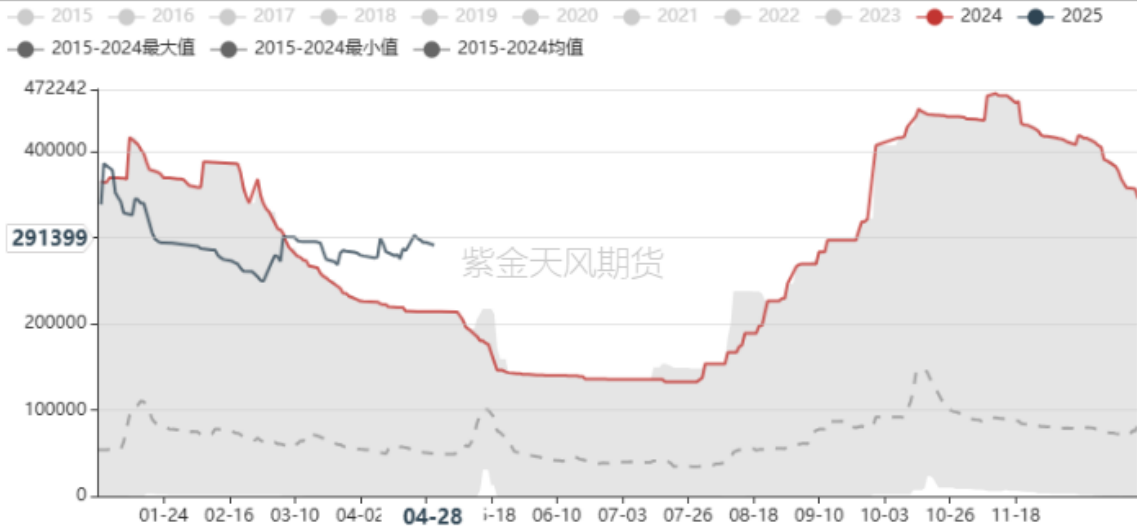
数据来源：钢联, 紫金天风期货

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



平衡表

粗钢月度平衡表推算（单位：万吨）								版本：4月25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	2025/7	
期初钢厂库存	4465	5339	6122	7072	8087	9205	10133	11106	894	1698	2744	3671	4624	5489	
期初社会库存	899	817	733	899	960	1064	881	911	844	749	996	861	890	809	
生铁产量	7449	7140	6814	6676	7025	6748	6670	7038	7038	7529	7270	7727	7523	7211	
粗钢产量	9161	8294	7792	7707	8188	7840	7597	8315	8315	9284	8938	9323	9207	7879	
进口量	57	50	51	55	54	47	62	50	55	50	65	63	56	50	
出口量	874	783	950	1015	1118	928	973	894	804	1046	927	953	865	775	
总消费	8319	7565	7052	7068	7179	7071	6754	6910	7222	8314	8111	8548	8354	7109	
（国内）产-需	842	729	741	639	1009	769	843	1405	1093	970	827	775	852	770	
期末钢厂库存	5339	6122	7072	8087	9205	10133	11106	894	1698	2744	3671	4624	5489	6264	
期末社会库存	817	733	899	960	1064	881	911	844	749	996	861	890	809	726	
过剩量	25	-4	-158	-321	-55	-112	-68	561	344	-26	-34	-115	44	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%	-5.00%	
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%	-6.03%	
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%	-0.15%	
消费累计同比	-4.59%	-5.36%	-5.94%	-6.00%	-5.46%	-4.98%	-3.88%	-7.09%	-0.60%	1.33%	0.70%	0.45%	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

