

基本面矛盾不明显，宏观面仍是影响盘面主要变量

摘要：

华龙期货投资咨询部

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1087号

黑色板块研究员：魏云

期货从业资格证号：F3024460

投资咨询资格证号：Z0013724

电话：17752110915

邮箱：497976013@qq.com

报告日期：2025年4月14日星期一



本报告中所有观点仅供参考，请投资者务必阅读正文之后的免责声明。

行情回顾：上周螺纹 2510 合约下跌 3.21%

基本面：据我的钢铁网数据，上周 247 家钢厂高炉开工率 83.28%，环比增加 0.15%，同比增加 4.87%；高炉炼铁产能利用率 90.19%，环比增加 0.56%，同比增加 6.14%；钢厂盈利率 53.68%，环比减少 1.73%，同比增加 15.58%；日均铁水产量 240.22 万吨，环比增加 1.49 万吨。

后市展望：上周螺纹钢表需连续第八周增加，厂库由降转增，社库连续第五周减少，产量连续三周增加。上周，周初收宏观面利空影响，资产价格普跌，钢价也不例外，后半周市场情绪有所改善，钢价反弹。目前基本面偏中性，宏观面关税利空仍未消退，建议投资者保持谨慎态度。

交易策略：建议观望

【投资评级：★】

开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作
研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，

一、价格分析

(一) 期货价格



数据来源: Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

(二) 现货价格

螺纹钢现货价



截止至 2025 年 04 月 11 日, 上海地区螺纹钢的现货价格为 3,170 元/吨, 较上一交易日无变化元吨, 天津地区螺纹钢的现货价格为 3,180 元/吨, 较上一交易日下降 50 元/吨。

数据来源: Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

(三) 基差价差

上海螺纹基差



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

二、重要市场信息

外交部回应美方称对华关税达 145%，中方已多次阐述在关税问题上的严正立场。关税战、贸易战没有赢家，中方不愿打，但也不怕打。我想强调，如果美方想通过对话谈判解决问题，就应该停止极限施压、胡作非为，中方从来不吃这一套。

财政部：调整《国务院关税税则委员会关于调整对原产于美国的进口商品加征关税措施的公告》规定的加征关税税率，由 84%提高至 125%。

据国家统计局，2025 年 3 月份，全国居民消费价格同比下降 0.1%。全国工业生产者出厂价格同比下降 2.5%，环比下降 0.4%；工业生产者购进价格同比下降 2.4%，环比下降 0.2%。

中国汽车工业协会发布的最新信息显示，今年一季度，我国汽车产销分别完成 756.1 万辆和 747 万辆，同比分别增长 14.5%和 11.2%。其中，新能源汽车产销分别完成 318.2 万辆和 307.5 万辆，同比分别增长 50.4%和 47.1%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的 41.2%。

三、供应端情况

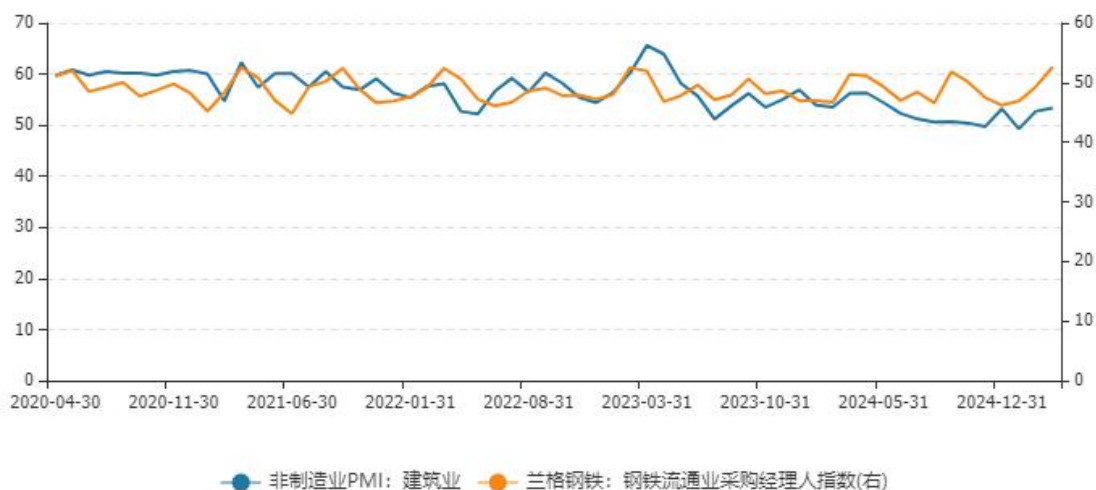
唐山高炉开工率



数据来源: Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

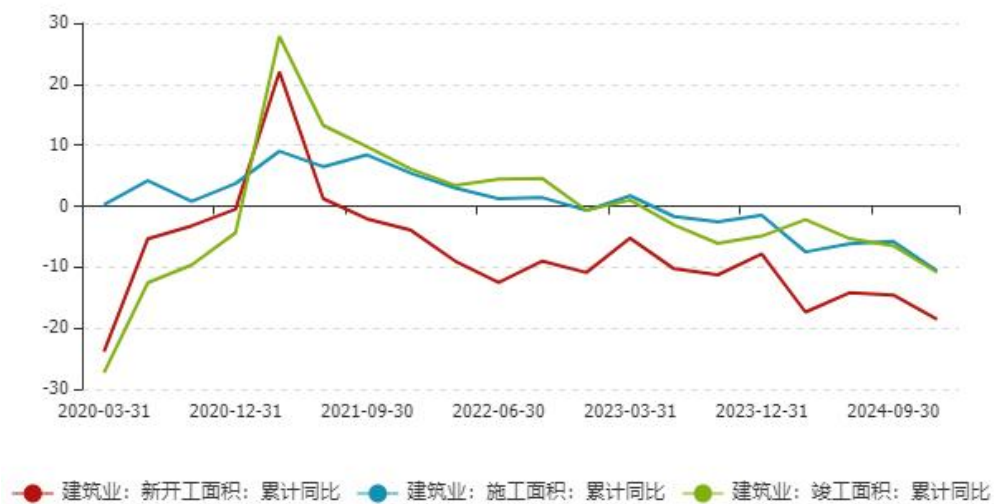
四、需求端情况

建筑业: 非制造业 PMI



截止至 2025 年 03 月, 非制造业 PMI: 建筑业当期值为 53.4, 环比上升 0.7%; 兰格钢铁: 钢铁流通业采购经理人指数当期值为 52.6, 环比上升 3.3%。

建筑业: 新开工、施工与竣工建筑面积: 累计同比



数据来源: Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

商品房销售



数据来源: Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

上海终端线螺采购量



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

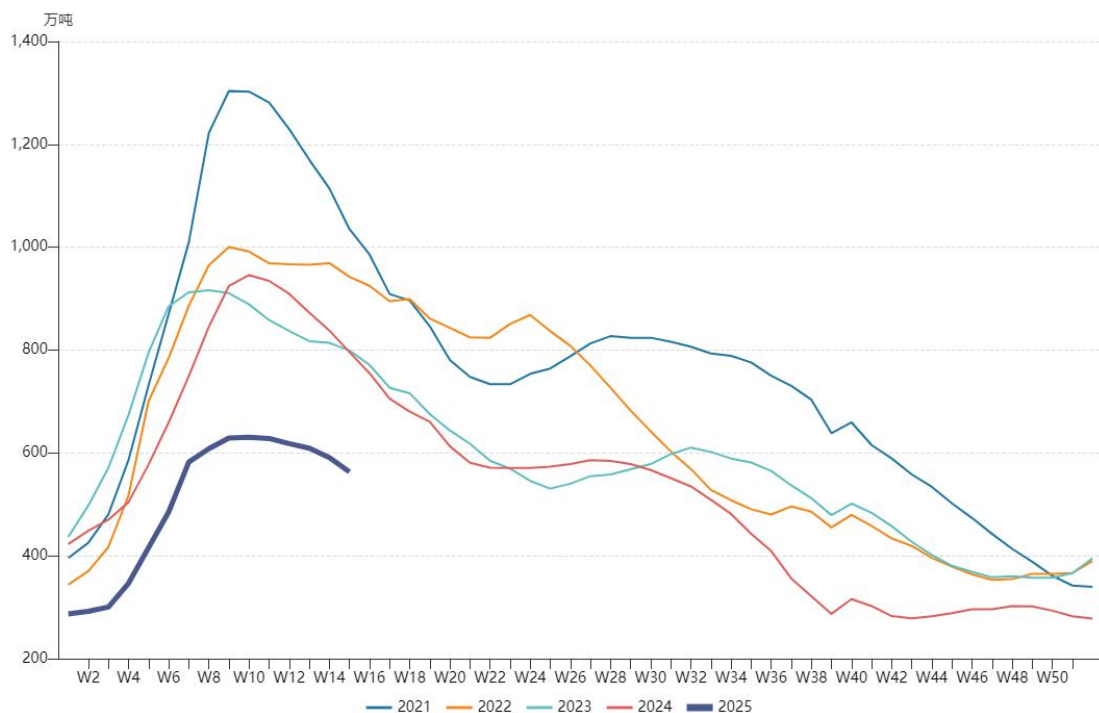
五、库存端情况

螺纹钢钢厂库存



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

螺纹钢社会库存



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

六、基本面分析

Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 83.28%，环比增加 0.15%，同比去年增加 4.87%；高炉炼铁产能利用率 90.19%，环比增加 0.56%，同比增加 6.14%；钢厂盈利率 53.68%，环比减少 1.73%，同比增加 15.58%；日均铁水产量 240.22 万吨，环比增加 1.49 万吨。

Mysteel 统计全国 45 个港口进口铁矿石库存总量 14341.02 万吨，环比降 127.39 万吨，45 港日均疏港量 318.05 万吨，环比增 0.49 万吨；全国 47 个港口进口铁矿库存为 14831.02 万吨，环比降 112.39 万吨；日均疏港量 330.35 万吨，环比增 0.83 万吨。

七、后市展望

上周螺纹钢表需连续第八周增加，厂库由降转增，社库连续第五周减少，产量连续三周增加。上周，周初收宏观面利空影响，资产价格普跌，钢价也不例外，后半周市场情绪有所改善，钢价反弹。目前基本面偏中性，宏观面关税利空仍未消退，建议投资者保持谨慎态度。

八、操作策略

建议观望

免责声明

此报告著作权归华龙期货股份有限公司所有，未经华龙期货股份有限公司的书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复印、传播本报告的内容。此报告中所使用的商标、标记均为华龙期货股份有限公司的商标、标记。

此报告所载内容仅作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，且华龙期货股份有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华龙期货股份有限公司认为可靠，但华龙期货股份有限公司及研究人员对这些信息资料的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会做出调整。此报告中的操作建议为研究人员利用相关公开信息分析得出，仅供参考，据此入市风险自负。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如果有任何疑问应咨询独立投资顾问。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，且不对任何投资及策略做担保，此报告不构成给予阁下的私人咨询建议。

联系我们

机构名称	地址	联系电话	邮编
兰州总部	甘肃省兰州市城关区东岗西路街道天水中路3号第2单元30层001室	4000-345-200	730000
深圳分公司	深圳市南山区粤海街道大冲社区大冲商务中心（三期）4栋17B、17C1702	0755-88608696	518000
宁夏分公司	银川市金凤区正源北街馨和苑10号商业楼18号营业房	0951-4011389	750004
上海营业部	中国（上海）自由贸易试验区桃林路18号A楼1309、1310室	021-50890133	200122
酒泉营业部	甘肃省酒泉市肃州区西文化街6号3号楼2-2室	0937-6972699	735211