

2025 年 4 月 28 日



政策积极有为

期价震荡偏强

核心观点及策略

- 宏观面：中共中央政治局召开会议，会议强调，要加紧实施更加积极有为的宏观政策，用好用足更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策。加力实施城市更新行动，有力有序推进城中村和危旧房改造。加快构建房地产发展新模式，加大高品质住房供给，优化存量商品房收购政策，持续巩固房地产市场稳定态势。持续稳定和活跃资本市场。
- 基本面：上周螺纹产量229万吨，环比持平，表需260万吨，减少14万吨，螺纹厂库194万吨，减少7万吨，社库509万吨，减少24万吨，总库存702万吨，减少31万吨。热卷产量318万吨，增加3万吨，厂库85万吨，减少0万吨，社库283万吨，减少7万吨，总库368万吨，减少7万吨，表需324万吨，增加0万吨。
- 总体上，上周产业数据一般，五大材产量环比小降，表需回落，产业节奏放缓。螺纹表需回落，热卷表需持平，内需乏力外需承压，需求上方阻力较大。宏观面，政治局会议释放积极信号，宏观政策更加积极有为，持续巩固房地产市场稳定态势。产业方面，持续关注减产政策变化，预计钢价震荡偏强走势。
- 风险因素：宏观超预期，需求不确定

投资咨询业务资格
沪证监许可【2015】84号

李婷

☎021-68555105

✉li.t@jyqh.com.cn

从业资格号：F0297587

投资咨询号：Z0011509

黄蕾

✉huang.lei@jyqh.com.cn

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

高慧

✉gao.h@jyqh.com.cn

从业资格号：F03099478

投资咨询号：Z0017785

王工建

✉wang.gj@jyqh.com.cn

从业资格号：F3084165

投资咨询号：Z0016301

赵凯熙

✉zhao.kx@jyqh.com.cn

从业资格号：F03112296

投资咨询号：Z0021040

一、交易数据

上周主要期货市场收市数据

合约	收盘价	涨跌	涨跌幅%	总成交量/手	总持仓量/手	价格单位
SHFE 螺纹钢	3101	-12	-0.39	9143026	2940996	元/吨
SHFE 热卷	3204	-5	-0.16	3060328	1405606	元/吨
DCE 铁矿石	709.0	-6.5	-0.91	2262340	620774	元/吨
DCE 焦煤	956.0	-0.5	-0.05	2234221	439469	元/吨
DCE 焦炭	1566.0	-8.0	-0.51	156440	46273	元/吨

注：(1)成交量、持仓量：手；

(2)涨跌=周五收盘价-上周五收盘价；

(3)涨跌幅=（周五收盘价-上周五收盘价）/上周五收盘价*100%；

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

二、行情评述

上周钢材期货震荡为主，关税影响有所缓和，但依然反复，国内政策稳中求进，期价震荡走势。现货市场，唐山钢坯价格 3010（+50）元/吨，上海螺纹报价 3230（+50）元/吨，上海热卷 3300（+40）元/吨。

宏观方面，中共中央政治局召开会议，会议强调，要加紧实施更加积极有为的宏观政策，用好用足更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策。要持续用力防范化解重点领域风险。继续实施地方政府一揽子化债政策，加快解决地方政府拖欠企业账款问题。加力实施城市更新行动，有力有序推进城中村和危旧房改造。加快构建房地产发展新模式，加大高品质住房供给，优化存量商品房收购政策，持续巩固房地产市场稳定态势。持续稳定和活跃资本市场。

产业方面，上周螺纹产量 229 万吨，环比持平，表需 260 万吨，减少 14 万吨，螺纹厂库 194 万吨，减少 7 万吨，社库 509 万吨，减少 24 万吨，总库存 702 万吨，减少 31 万吨。热卷产量 318 万吨，增加 3 万吨，厂库 85 万吨，减少 0 万吨，社库 283 万吨，减少 7 万吨，总库 368 万吨，减少 7 万吨，表需 324 万吨，增加 0 万吨。

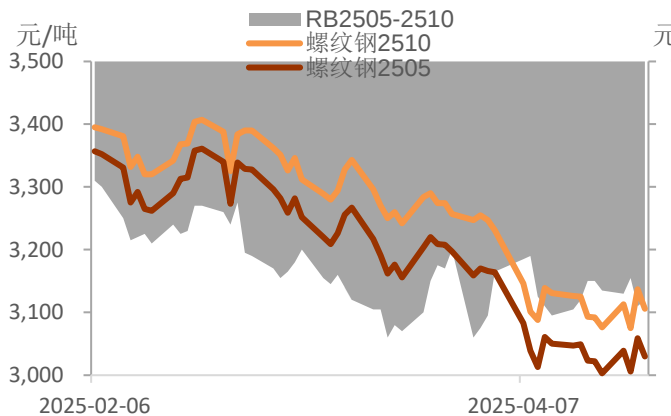
基本面，上周产业数据一般，五大材产量环比小降，表需回落，产业节奏放缓。螺纹表需回落，热卷表需持平，内需乏力外需承压，需求上方阻力较大。宏观面，政治局会议释放积极信号，宏观政策更加积极有为，持续巩固房地产市场稳定态势。产业方面，持续关注减产政策变化，预计钢价震荡偏强走势。

三、行业要闻

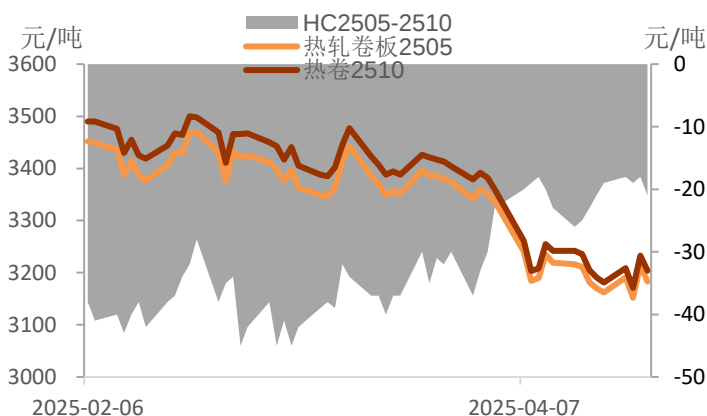
1. 中共中央政治局召开会议，会议强调，要加紧实施更加积极有为的宏观政策，用好用足更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策。加快地方政府专项债券、超长期特别国债等发行使用。兜牢基层“三保”底线。适时降准降息，保持流动性充裕，加力支持实体经济。创设新的结构性货币政策工具，设立新型政策性金融工具，支持科技创新、扩大消费、稳定外贸等。强化政策取向一致性。
2. 中共中央政治局召开会议，会议指出，要持续用力防范化解重点领域风险。继续实施地方政府一揽子化债政策，加快解决地方政府拖欠企业账款问题。加力实施城市更新行动，有力有序推进城中村和危旧房改造。加快构建房地产发展新模式，加大高品质住房供给，优化存量商品房收购政策，持续巩固房地产市场稳定态势。持续稳定和活跃资本市场。
3. 商务部：2024年8月加力实施家电以旧换新政策以来，消费者累计购买以旧换新家电产品超1亿台，其中2025年购买超4000万台。
4. 美方高级官员透露，特朗普政府正考虑多种方案。第一种方案，对中国商品征收的关税税率可能降至大约50%-65%。第二种方案则被称为“分级方案”，美方将把进口自中国的商品分为所谓“对美国国家安全不构成威胁”和所谓“对美国国家利益具有战略意义”的商品。
5. 针对所谓“中美贸易谈判”的传闻，商务部和外交部同时作出明确澄清，强调目前双方并未开展任何经贸谈判，相关报道缺乏事实依据。
6. 近期随着基建项目推进及地产需求局部回暖，钢材需求呈现稳步回升。螺纹钢表观消费量大幅回升，全国钢材库存同比大幅下降，全国多数省份如福建、江西以及贵州等省份出现螺纹钢规格紧缺情况。

四、相关图表

五、 图表 1 螺纹钢期货及月差走势



图表 2 热卷期货及月差走势



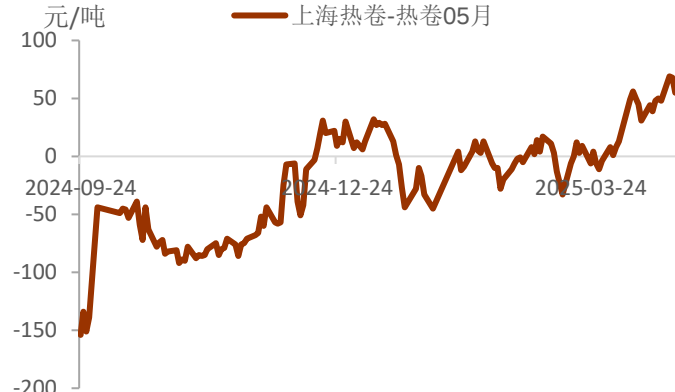
六、

数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢基差走势

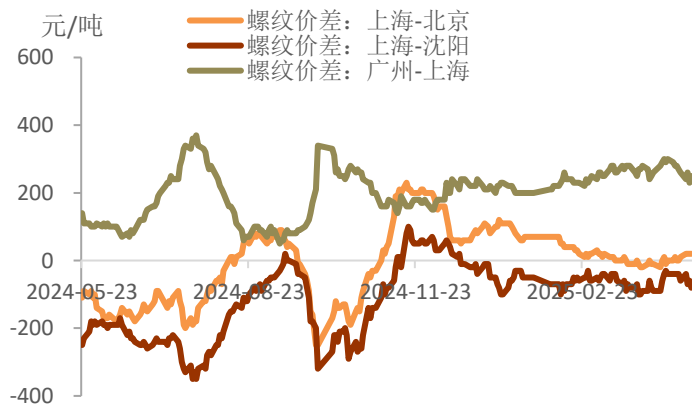


图表 4 热卷基差走势

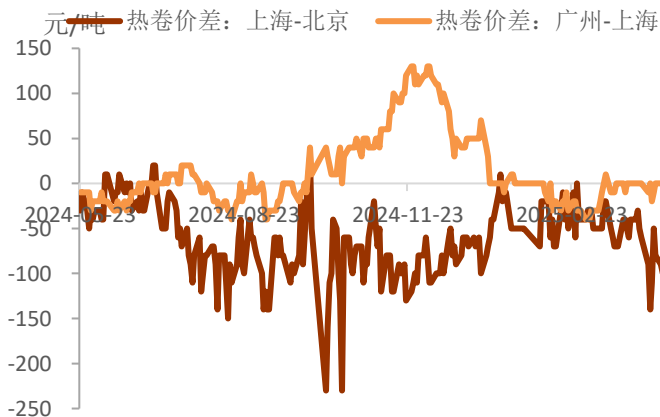


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 5 螺纹现货地区价差走势

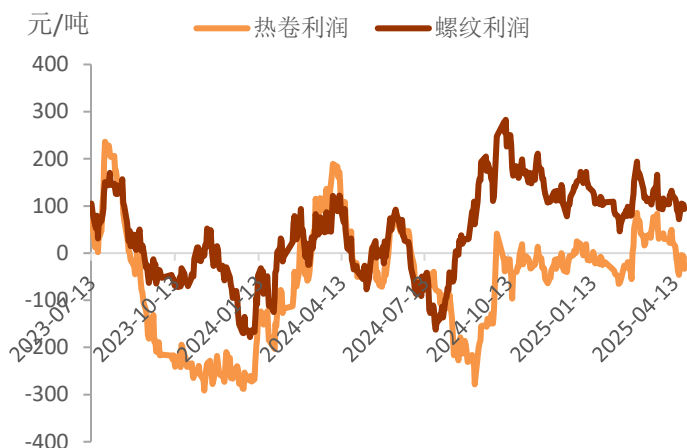


图表 6 热卷现货地域价差走势



数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

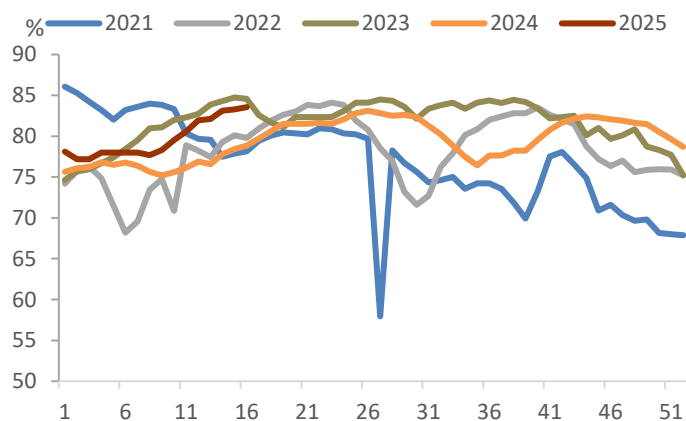


图表 8 华东地区短流程电炉利润

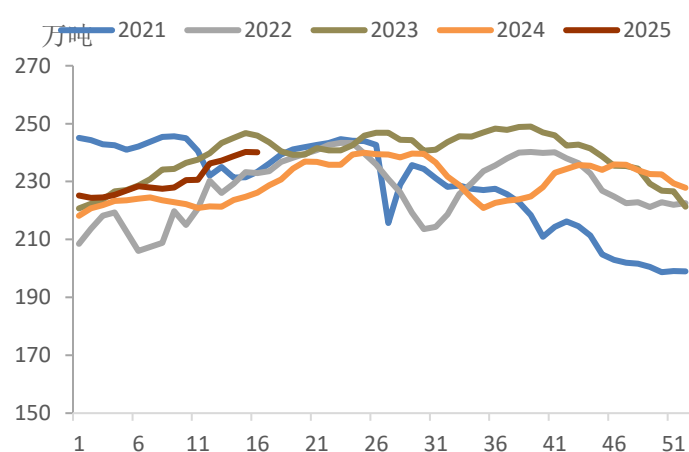


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 全国 247 家高炉开工率

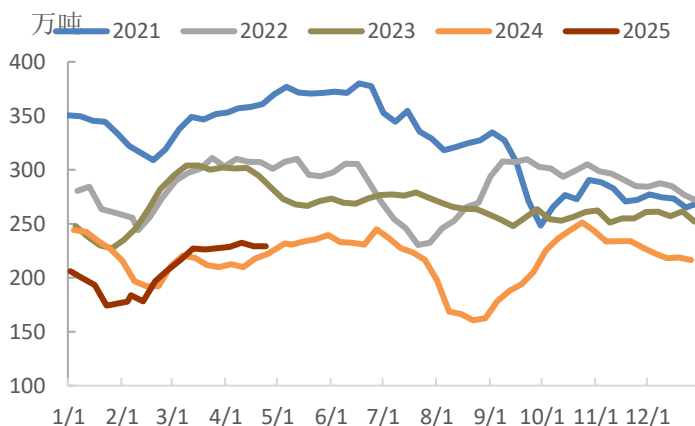


图表 10 247 家钢厂日均铁水产量

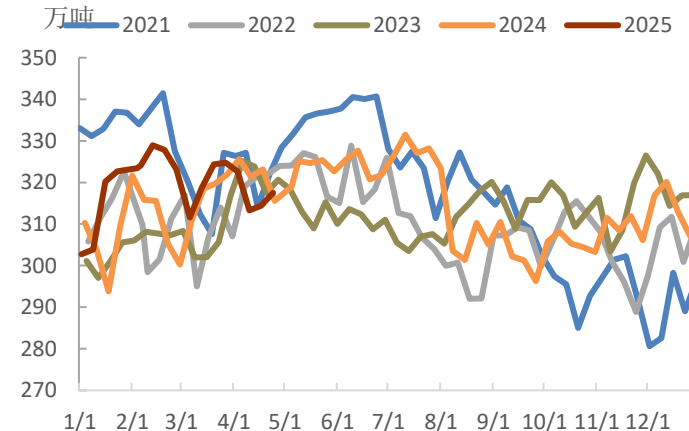


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

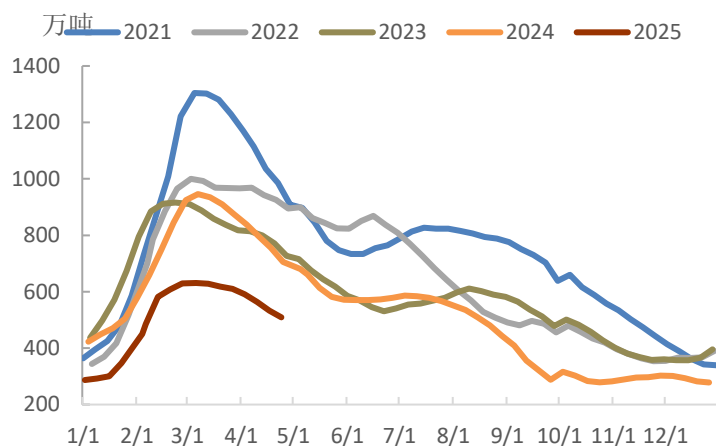


图表 12 热卷产量

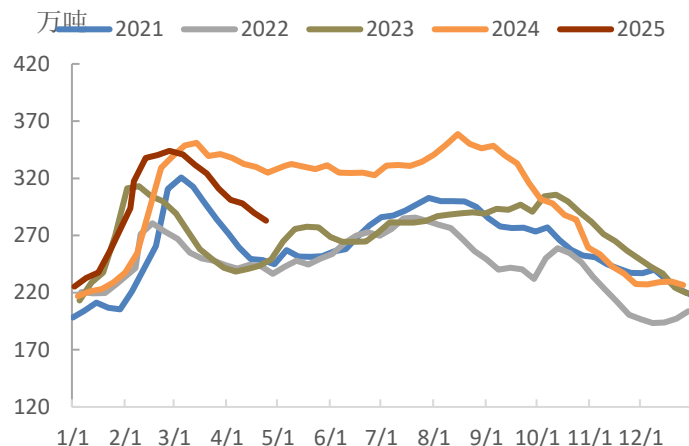


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

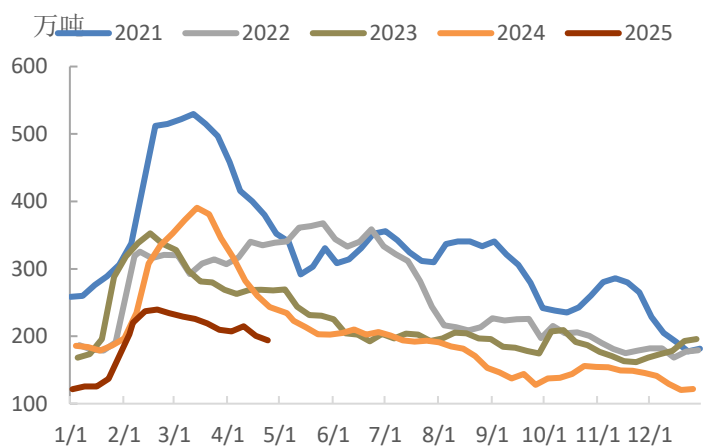


图表 14 热卷社库

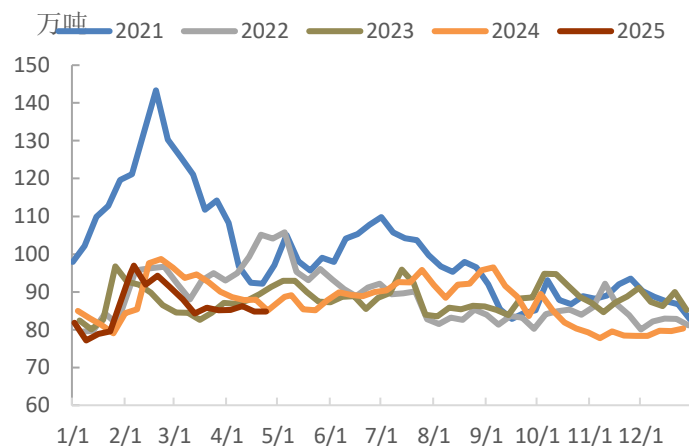


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

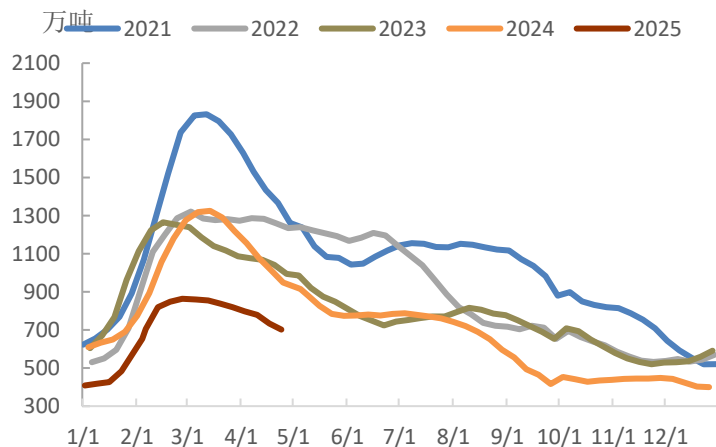


图表 16 热卷厂库

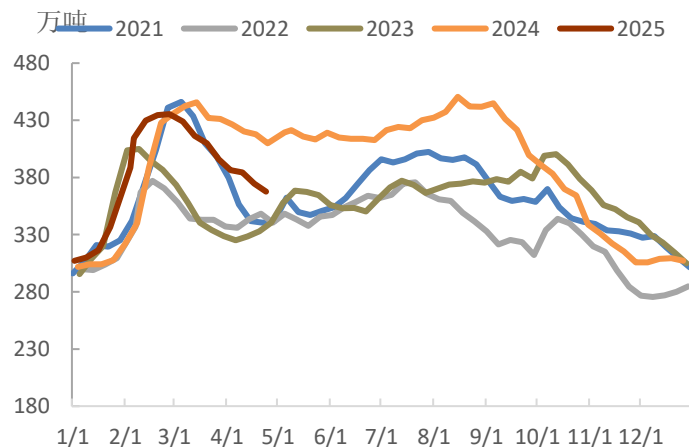


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

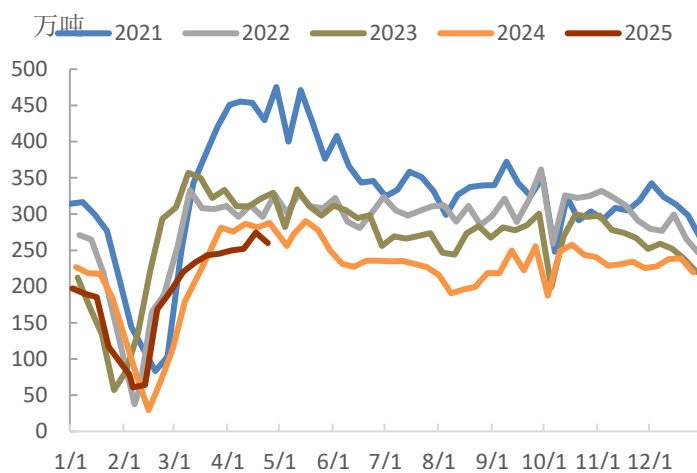


图表 18 热卷总库存

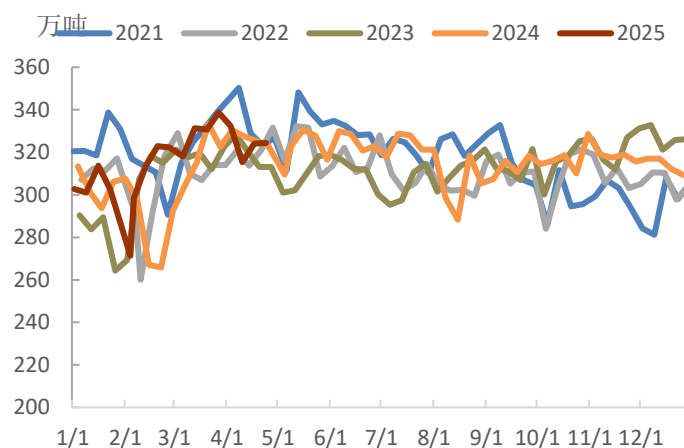


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费



图表 20 热卷表观消费



数据来源：iFind，铜冠金源期货

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号
电话：021-68559999（总机）
传真：021-68550055

上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 306 室
电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方广场 2104A、2105 室
电话：0755-82874655

江苏分公司

地址：江苏省南京市江北新区华创路 68 号景枫乐创中心 B2 栋 1302 室
电话：025-57910813

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财富广场 A906 室
电话：0562-5819717

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号伟星时代金融中心 1002 室
电话：0553-5111762

郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来公寓 1201 室
电话：0371-65613449

大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 67 号 3 单元 17 层 4 号
电话：0411-84803386

杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区九堡街道九源路 9 号 1 幢 12 楼 1205 室
电话：0571-89700168



免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。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。