



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

海外扰动不断， 关注出口情况

钢材月报

2025/05/05

赵航 （联系人）

☎ 0755-23375155

✉ zhaoh3@wkqh.cn

👤 从业资格号：F03133652

石头 （黑色建材组）

👤 从业资格号：F03106597

👤 交易咨询号：Z0018273



MINMETALS
FUTURES

目录

CONTENTS



01 月度评估及策略推荐

04 成本端

02 期现市场

05 供给端

03 利润和库存

06 需求与进出口

01

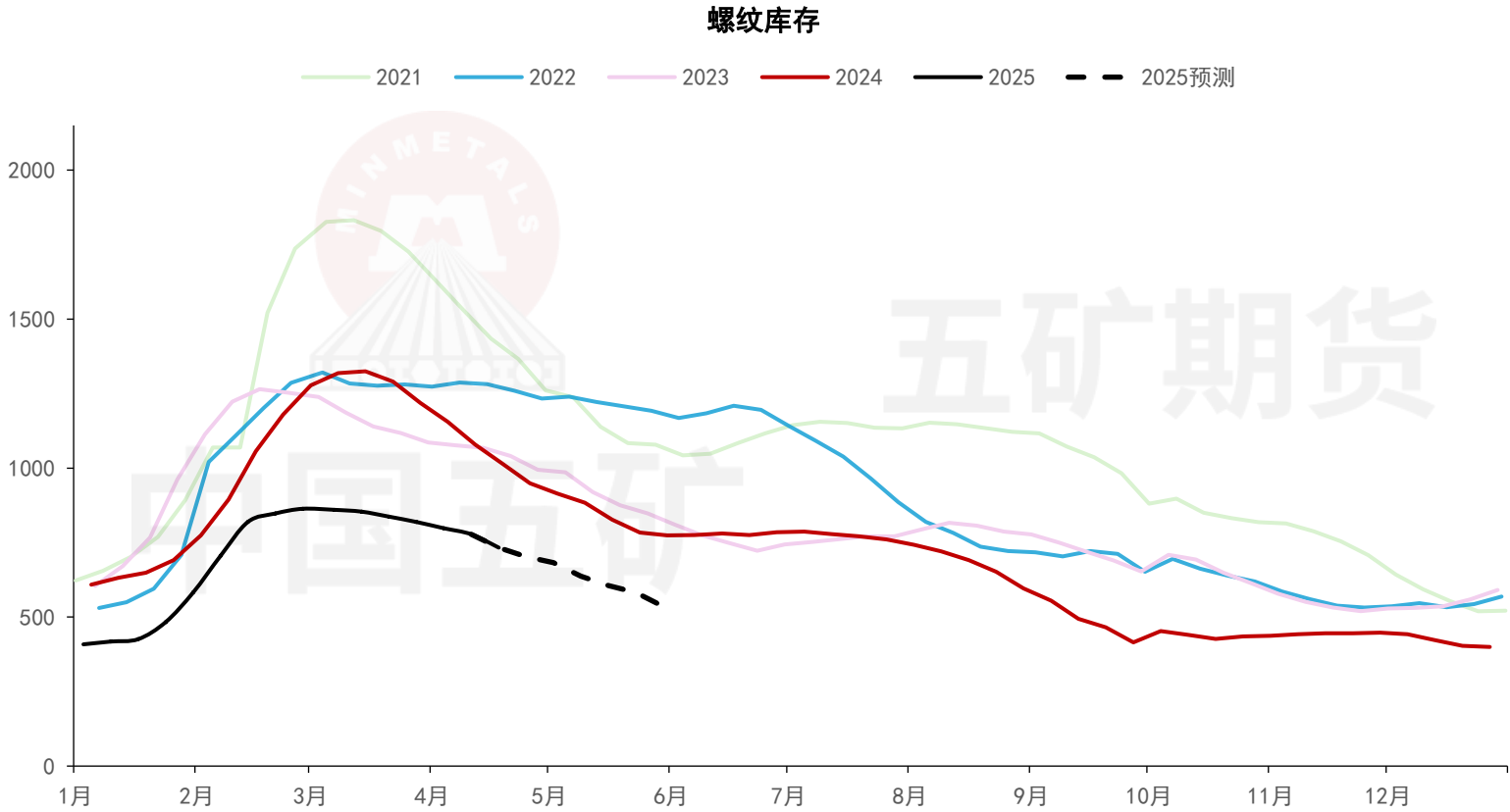
月度评估及策略推荐

- ◆ **估值：**2025年4月钢厂平均盈利率为55.41%，盈利情况较上月小幅回升。即期利润方面，螺纹钢华东地区长流程利润收缩至62元/吨，谷电利润在-40元/吨左右。长流程利润与上月持平，电炉利润明显缩窄。
- ◆ **供应：**2025年4月，螺纹钢本月产量为919.35万吨，较去年同期增加56.85万吨，产量累计同比降幅收窄至-3.93%；热卷本月产量为1267.9万吨，较去年同期减少17.77万吨，累计同比增加1.7%。4月铁水日均产量维持在240.85万吨，本月高炉铁水产量持续增加；电炉钢厂因废钢价格较高、利润较低，产量与去年同期基本持平。电炉厂仍面临废钢成本高企的问题，本月铁废价差虽有收缩，但仍处于相对高位，电炉利润受挤压，产量增速较缓。近期有传闻称将对粗钢进行压产，目前尚未收到官方文件证实，但多地钢厂反馈已收到限产指标。未来是否会执行，以及执行的具体方式仍有待观察。若消息属实，可能会加速缩减粗钢供应，使成材呈现紧平衡状态。
- ◆ **需求：**2025年4月，螺纹钢表观消费量为1036.13万吨，较去年同期减少95.97万吨，累计同比下降2.7%；热卷消费量为1296.17万吨，较去年同期减少10.8万吨，累计同比增加2.6%。螺纹钢需求环比上月稍有回升，主要受阶段性补库影响，但同比仍偏弱。上半年旺季已结束，即将进入梅雨季，房屋新开工需求可能进一步减弱。热卷需求较上月有所下降，一方面受出口订单减少影响，近端出口承压；另一方面，美国加征关税对制造业需求造成一定打击，叠加东南亚地区反倾销影响，当前出口增速明显放缓。尽管仍有存量订单支撑至6月，但随着订单减少，预计未来出口需求将呈现边际回落趋势。
- ◆ **库存：**螺纹钢、热卷库存持续去化，去库速度较上月加快，短期库存矛盾不明显。但近期五大材中，冷轧及中厚板库存去化缓慢，出现轻微累库现象，粗钢库存已接近去年同期水平。因此，尽管螺纹、热卷静态基本面矛盾较小，但从粗钢库存角度看，当前成材需求难以承接铁水产量。
- ◆ **小结：从宏观角度来看：**国内方面，4月制造业采购经理指数为49%，较上月下降1.5个百分点；高技术制造业等相关行业继续保持扩张，新订单指数环比上月下降2.6个百分点，制造业市场需求有所回落。政治局会议中提出“加大资金支持力度，扩围提质实施‘两新’政策，加力实施‘两重’建设”。其中，“两新”“两重”或将持续支撑国内制造业需求，为板材需求提振增加一定预期。但当前的发展方向仍聚焦于“新质生产力”方面。海外方面，中美贸易摩擦仍处于白热化阶段，美国对中国加征关税对国内机械设备、船舶等商品出口有较大程度影响，间接影响了成材需求的边际效应，板材受影响较为严重。钢材出口或将承受间接冲击。**从基本面来看，**旺季接近尾声，螺纹钢供给、需求均逐步回升，螺纹提前补库行为使得表需超预期走强，库存去化速度加快。螺纹整体基本面变化不大，当前房地产库存依旧处于高位，新开工面积同比下降18.73%，依旧延续弱势，建筑型钢材需求低迷。热卷方面，供需双降，库存顺利去化，本月钢材出口依旧坚挺，但增速明显放缓，未来还需持续跟踪反倾销对钢材出口的影响。总体而言，现阶段成材价格走势呈现弱势震荡运行，成材基本面整体中性，短期受到海外关税扰动影响，商品价格走势不确定性较强，叠加限产传闻再起，当前成材走势尚不明朗。未来需关注出口情况、限产传闻是否属实以及海外关税进一步走势情况。

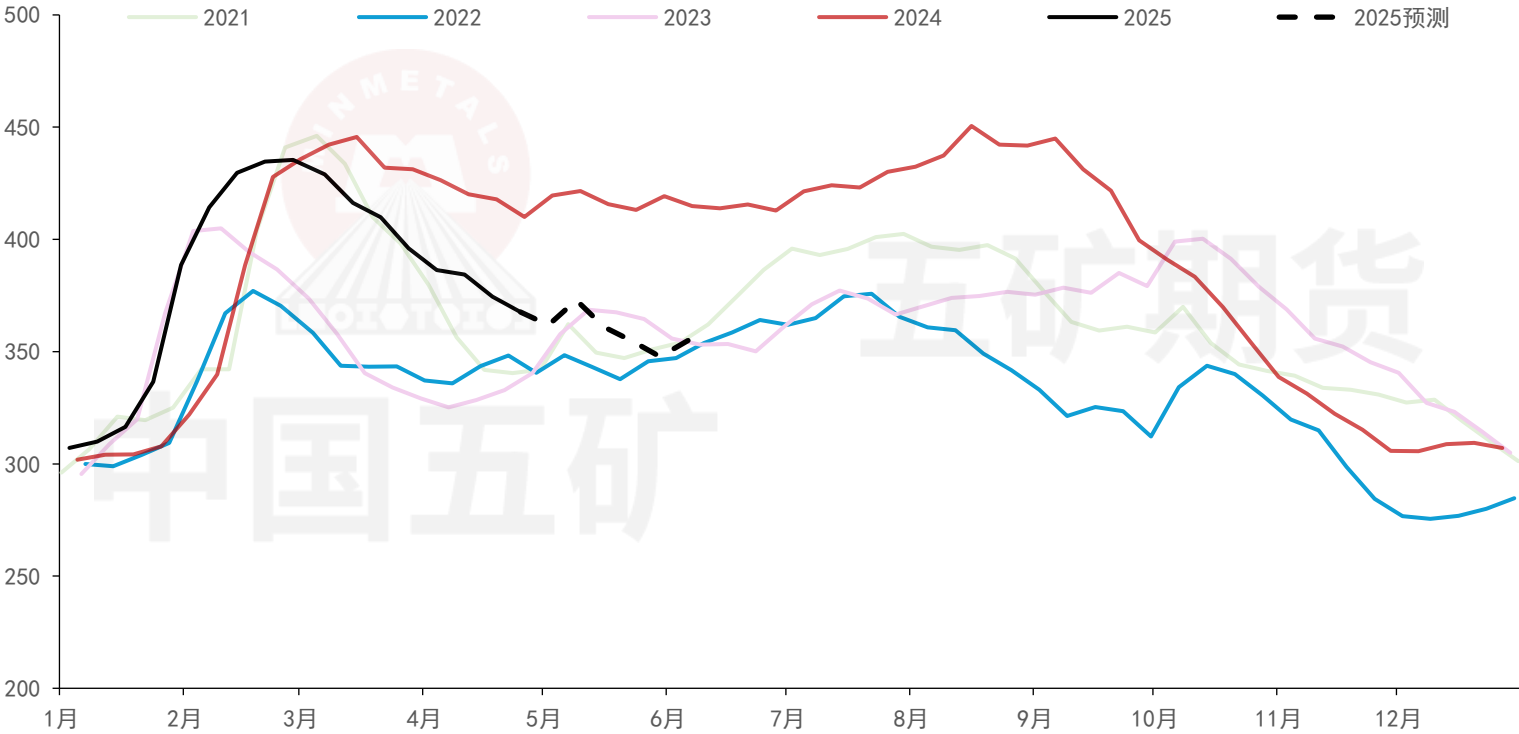
螺纹钢基本面评估	估值		驱动		
	主力合约基差	毛利润测算 (元/吨)	4月累计产量 (万吨)	4月累计消费 (万吨)	库存 (万吨)
数据	19	120	919.35	1036.13	702.33
多空评分	0	0	0	+1	+1
简评	中性	偏高	环比上升	回升	去库加快
小结	<p>从宏观角度来看：国内方面，4月制造业采购经理指数为49%，较上月下降1.5个百分点；高技术制造业等相关行业继续保持扩张，新订单指数环比上月下降2.6个百分点，制造业市场需求有所回落。政治局会议中提出“加大资金支持力度，扩围提质实施‘两新’政策，加力实施‘两重’建设”。其中，“两新”“两重”或将持续支撑国内制造业需求，为板材需求提振增加一定预期。但当前的发展方向仍聚焦于“新质生产力”方面。海外方面，中美贸易摩擦仍处于白热化阶段，美国对中国加征关税对国内机械设备、船舶等商品出口有较大程度影响，间接影响了成材需求的边际效应，板材受影响较为严重。钢材出口或将承受间接冲击。从基本面来看，旺季接近尾声，螺纹钢供给、需求均逐步回升，螺纹提前补库行为使得表需超预期走强，库存去化速度加快。螺纹整体基本面变化不大，当前房地产库存依旧处于高位，新开工面积同比下降18.73%，依旧延续弱势，建筑型钢材需求低迷。热卷方面，供需双降，库存顺利去化，本月钢材出口依旧坚挺，但增速明显放缓，未来还需持续跟踪反倾销对钢材出口的影响。总体而言，现阶段成材价格走势呈现弱势震荡运行，成材基本面整体中性，短期受到海外关税扰动影响，商品价格走势不确定性较强，叠加限产传闻再起，当前成材走势尚不明朗。未来需关注出口情况、限产传闻是否属实以及海外关税进一步走势情况。</p>				

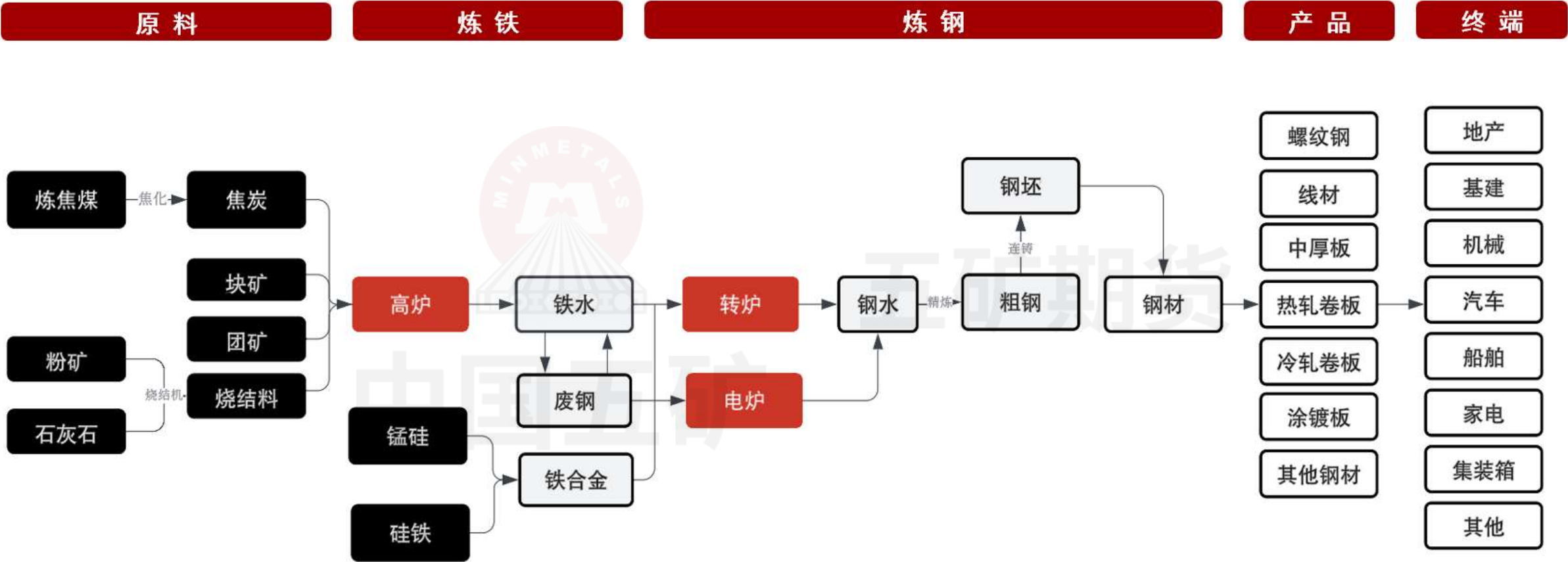
热卷基本面评估	估值		驱动		
	主力合约基差	毛利润测算 (元/吨)	4月累计产量 (万吨)	4月累计消费 (万吨)	库存 (万吨)
数据	96	29	1267.9	1296.17	367.69
多空评分	0	0	0	-1	0
简评	估值偏高	中性偏低	小幅增加	环比走弱	顺利去化
小结	<p>从宏观角度来看：国内方面，4月制造业采购经理指数为49%，较上月下降1.5个百分点；高技术制造业等相关行业继续保持扩张，新订单指数环比上月下降2.6个百分点，制造业市场需求有所回落。政治局会议中提出“加大资金支持力度，扩围提质实施‘两新’政策，加力实施‘两重’建设”。其中，“两新”“两重”或将持续支撑国内制造业需求，为板材需求提振增加一定预期。但当前的发展方向仍聚焦于“新质生产力”方面。海外方面，中美贸易摩擦仍处于白热化阶段，美国对中国加征关税对国内机械设备、船舶等商品出口有较大程度影响，间接影响了成材需求的边际效应，板材受影响较为严重。钢材出口或将承受间接冲击。从基本面来看，旺季接近尾声，螺纹钢供给、需求均逐步回升，螺纹提前补库行为使得表需超预期走强，库存去化速度加快。螺纹整体基本面变化不大，当前房地产库存依旧处于高位，新开工面积同比下降18.73%，依旧延续弱势，建筑型钢材需求低迷。热卷方面，供需双降，库存顺利去化，本月钢材出口依旧坚挺，但增速明显放缓，未来还需持续跟踪反倾销对钢材出口的影响。总体而言，现阶段成材价格走势呈现弱势震荡运行，成材基本面整体中性，短期受到海外关税扰动影响，商品价格走势不确定性较强，叠加限产传闻再起，当前成材走势尚不明朗。未来需关注出口情况、限产传闻是否属实以及海外关税进一步走势情况。</p>				

交易策略建议						
策略类型	操作建议	盈亏比	推荐周期	核心驱动逻辑	推荐等级	首次提出时间
-	-	-				



热卷库存





02

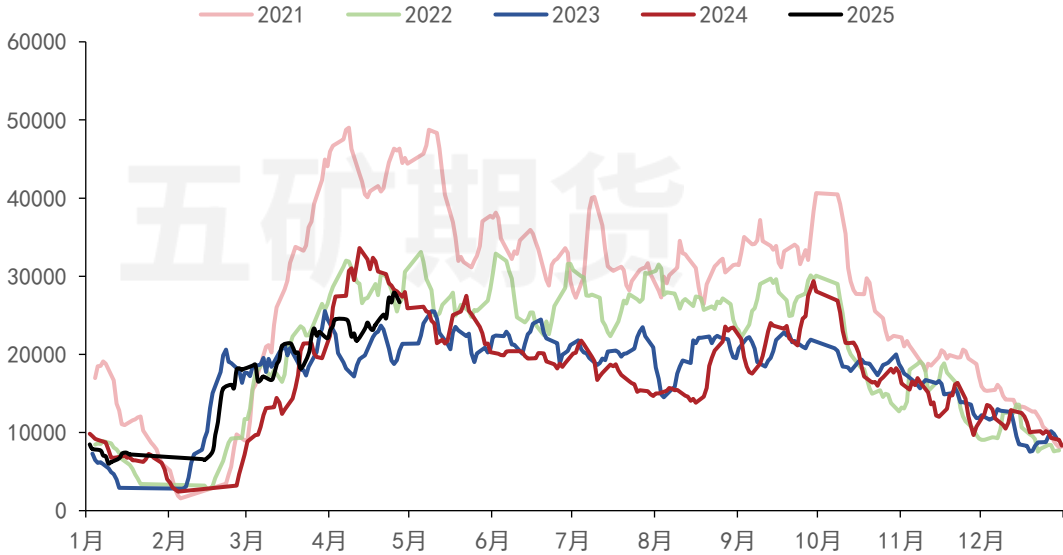
期现市场

图1：螺纹钢HRB400E：汇总价格：华北（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图1b：建筑用钢：日成交量：北方大区（吨）



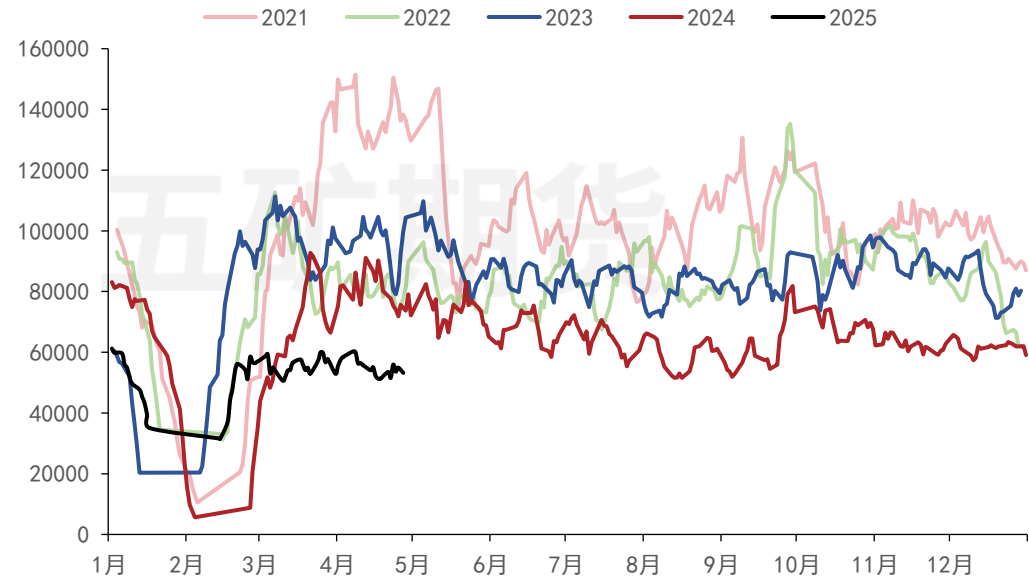
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图2：螺纹钢HRB400E：汇总价格：华东（元/吨）



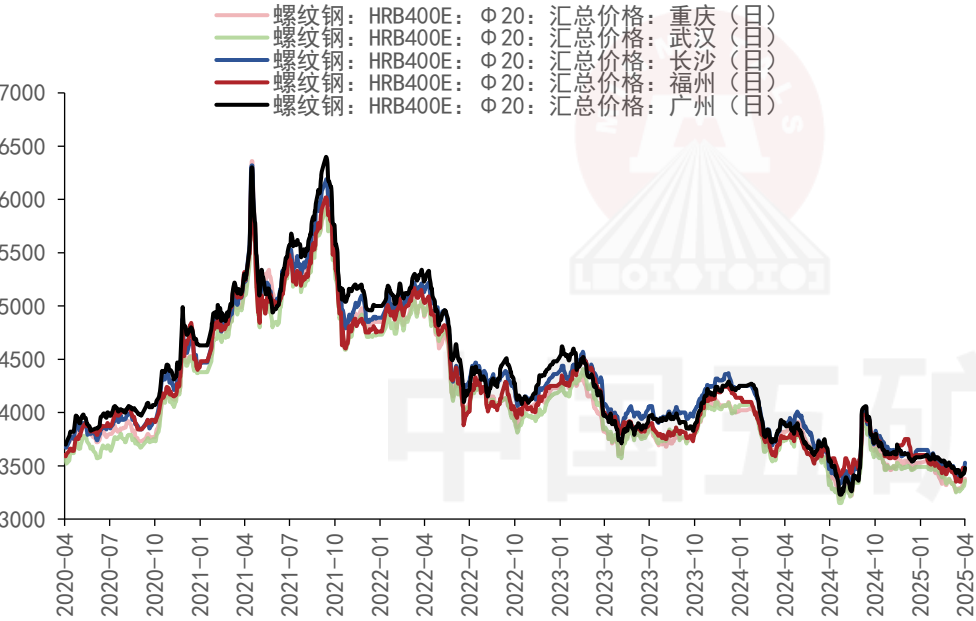
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图2b：建筑用钢：日成交量：华东大区（吨）



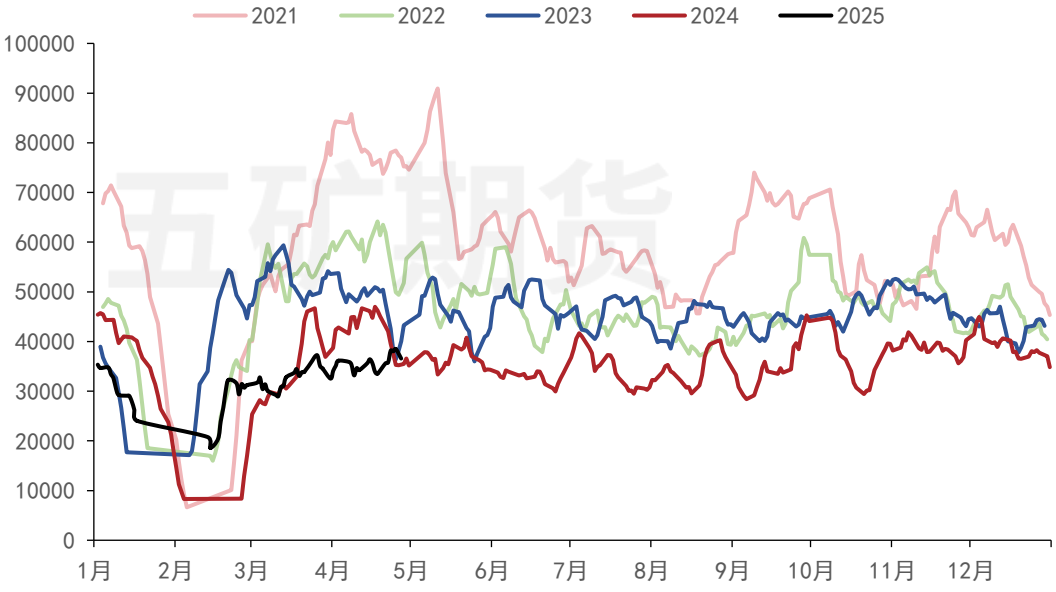
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图3：螺纹钢HRB400E：汇总价格：华南（元/吨）



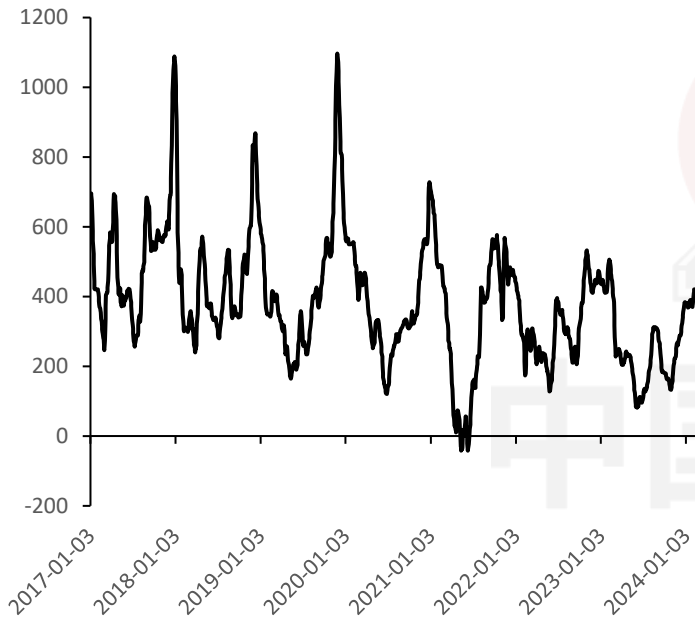
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图3b：建筑用钢：日成交量：南方大区（吨）



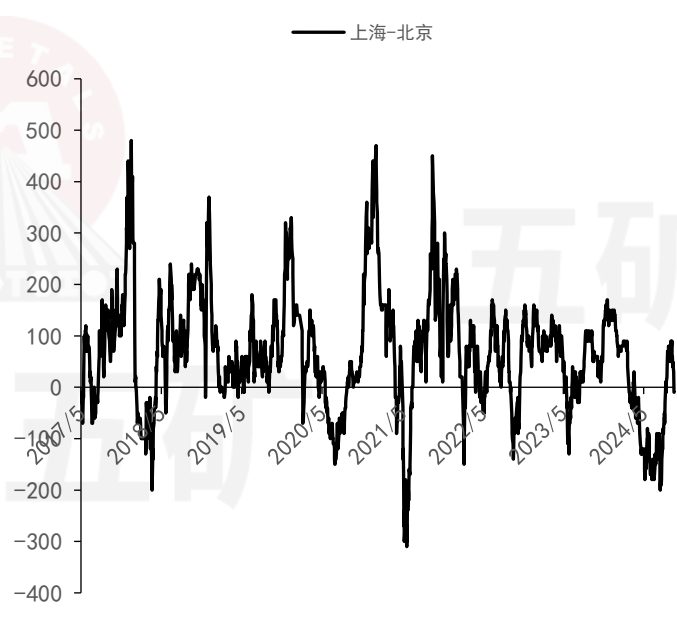
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图4：螺纹钢HRB400E：广州-北京:MA5（元/吨）



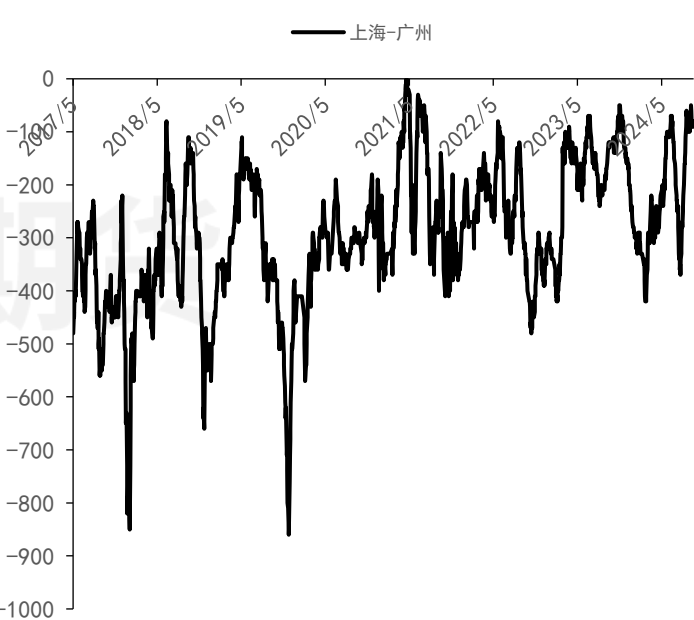
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图4b：螺纹钢HRB400E：上海-北京:MA5（元/吨）



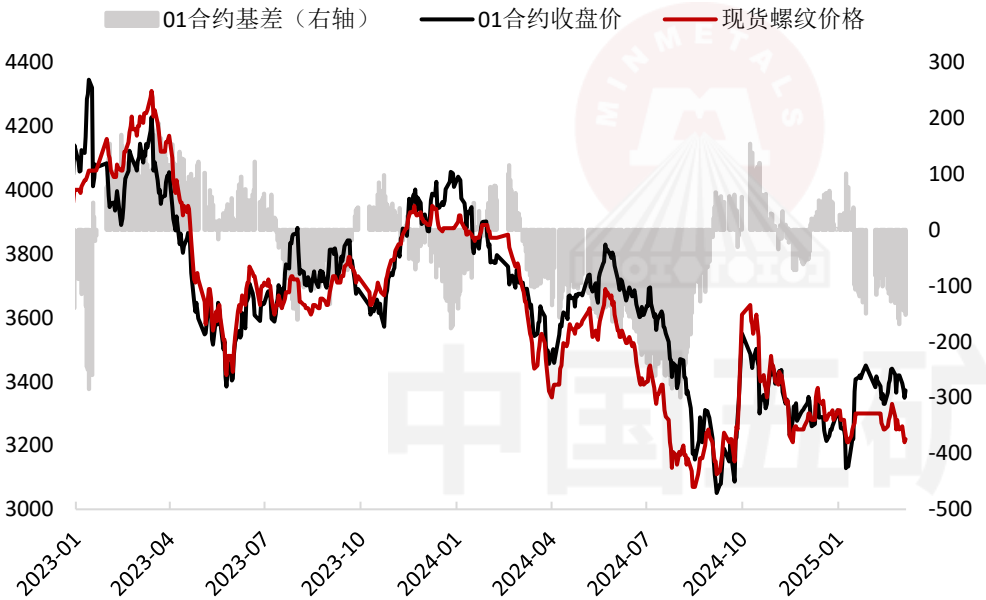
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图4c：螺纹钢HRB400E：上海-广州:MA5（元/吨）



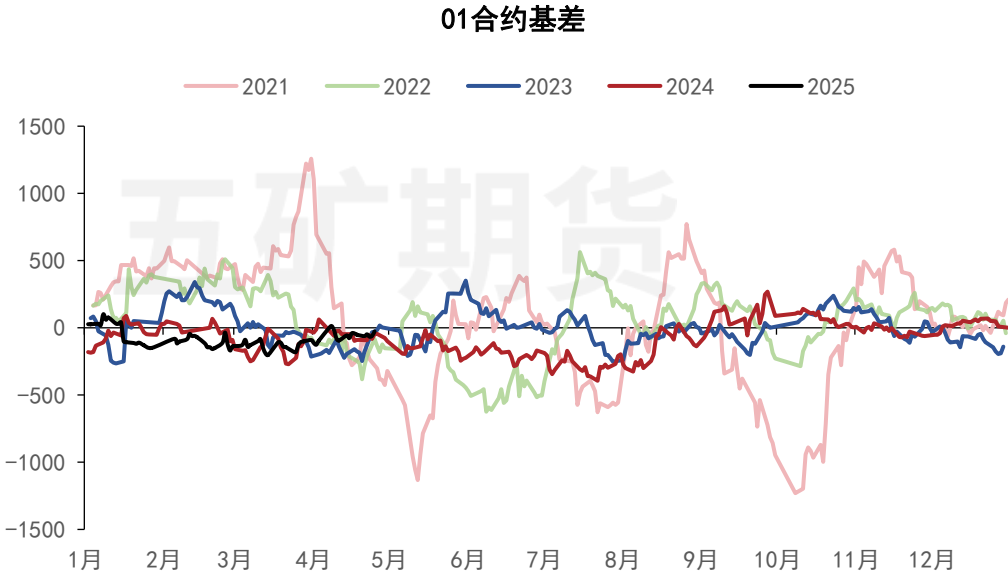
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图5：螺纹钢1月合约期现货价格(元/吨)



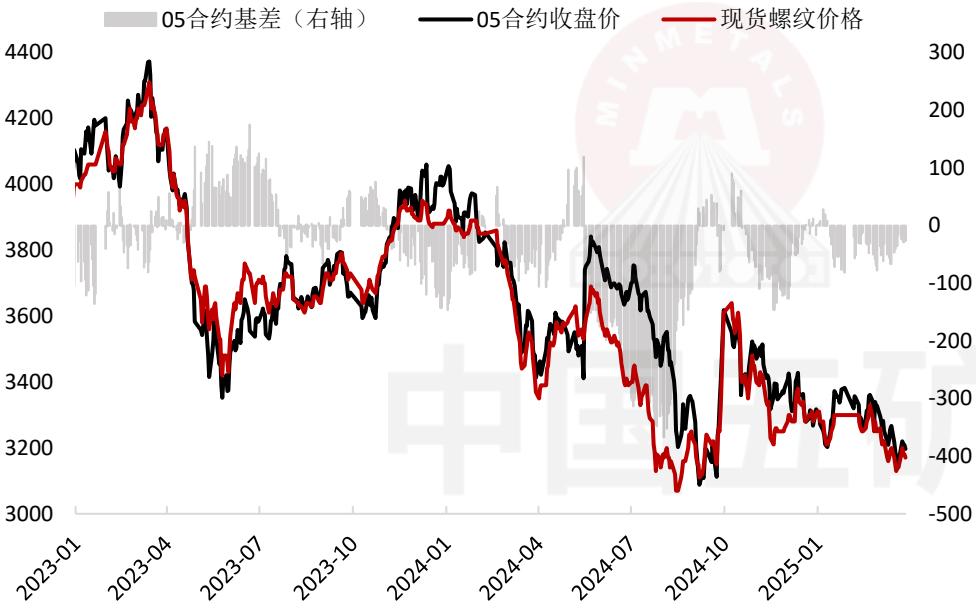
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图6：螺纹钢1月合约基差(元/吨)



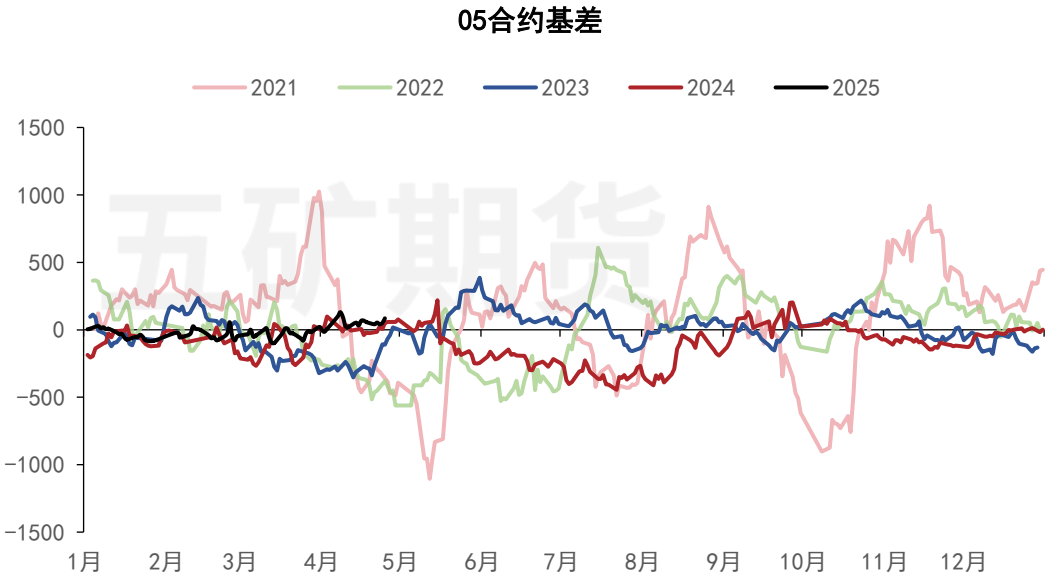
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图7：螺纹钢5月合约期现货价格(元/吨)



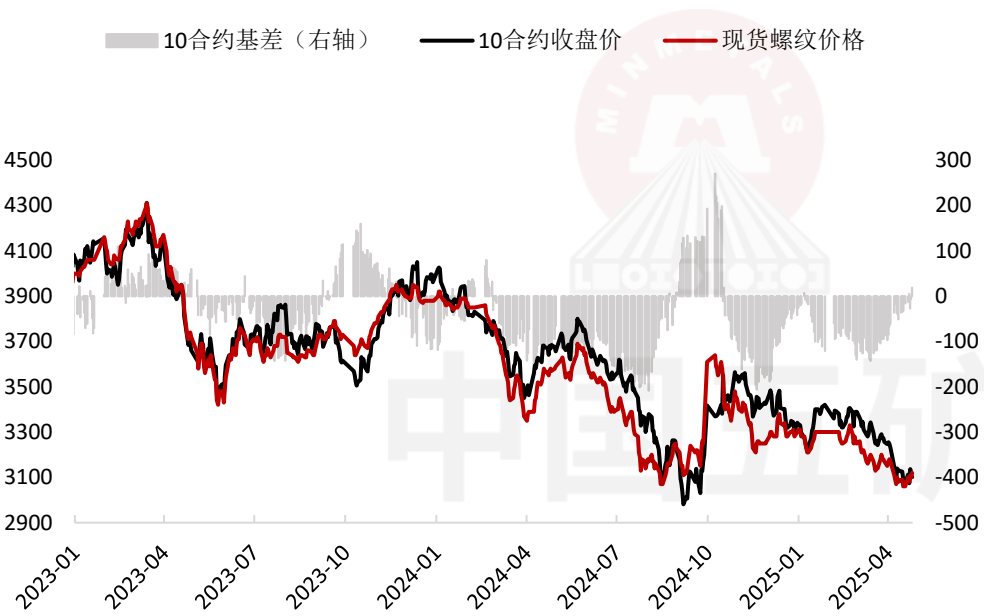
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图8：螺纹钢5月合约基差(元/吨)



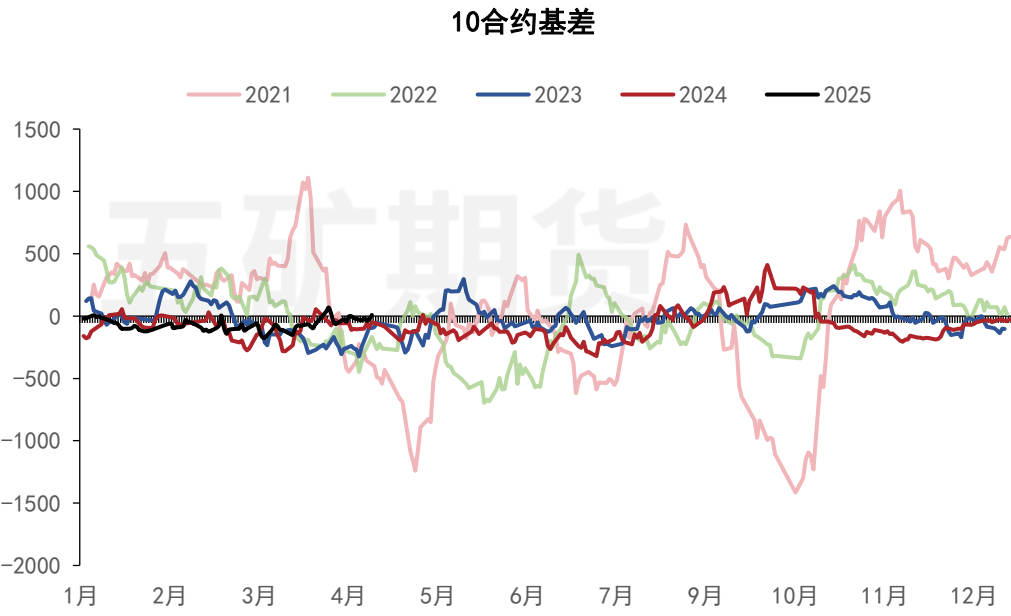
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图9：螺纹钢10月合约期现货价格(元/吨)



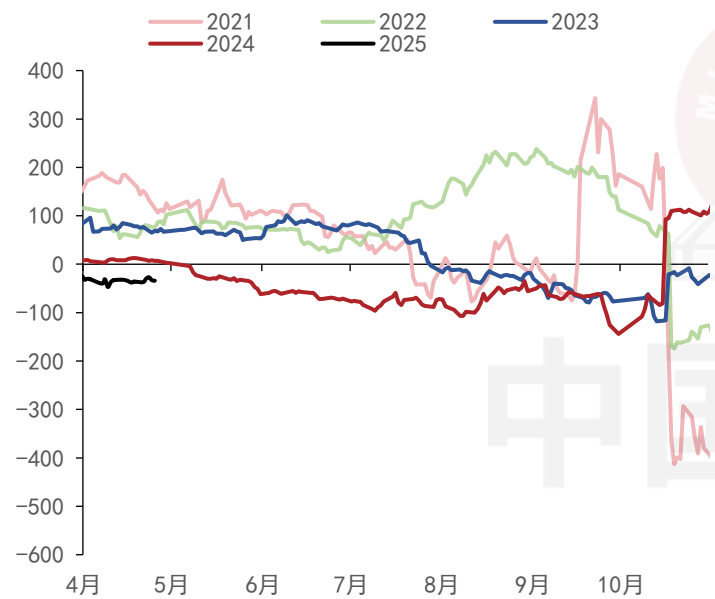
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图10：螺纹钢10月合约基差(元/吨)



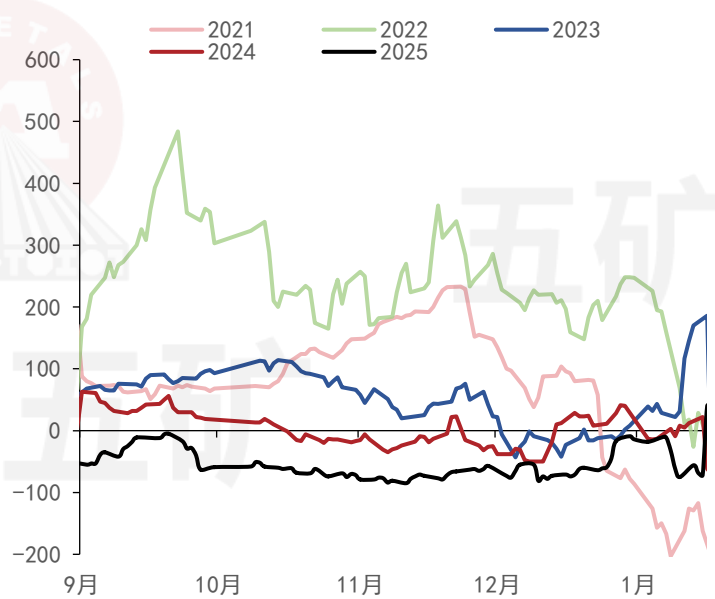
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图11：螺纹钢期货10-01合约价差(元/吨)



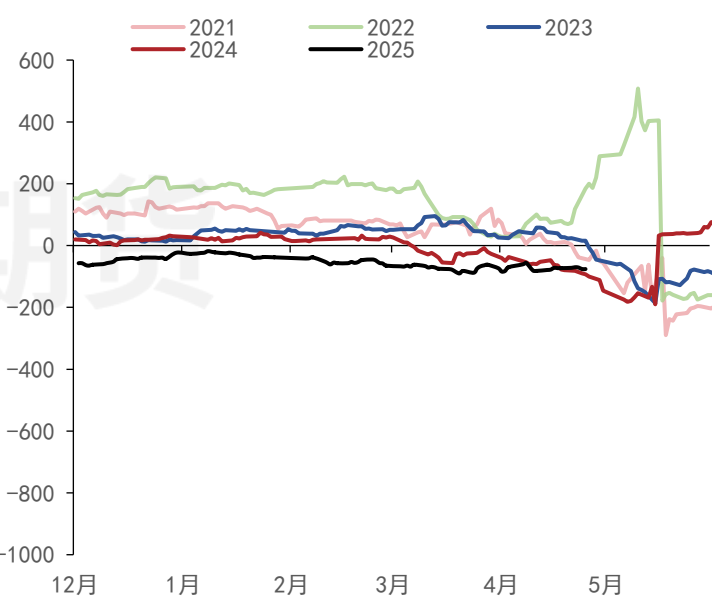
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图12：螺纹钢期货01-05合约价差(元/吨)



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图13：螺纹钢期货05-10合约价差(元/吨)



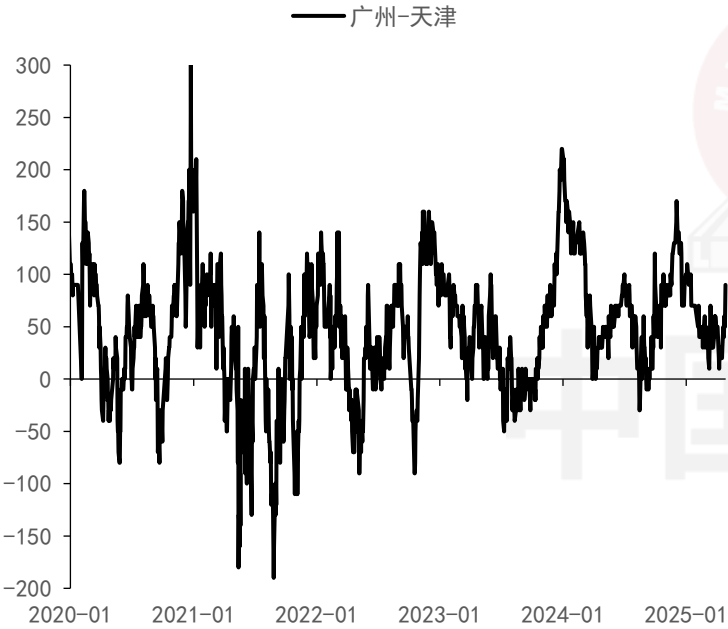
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图14：热轧Q235B 4.75mm：现货价格（元/吨）



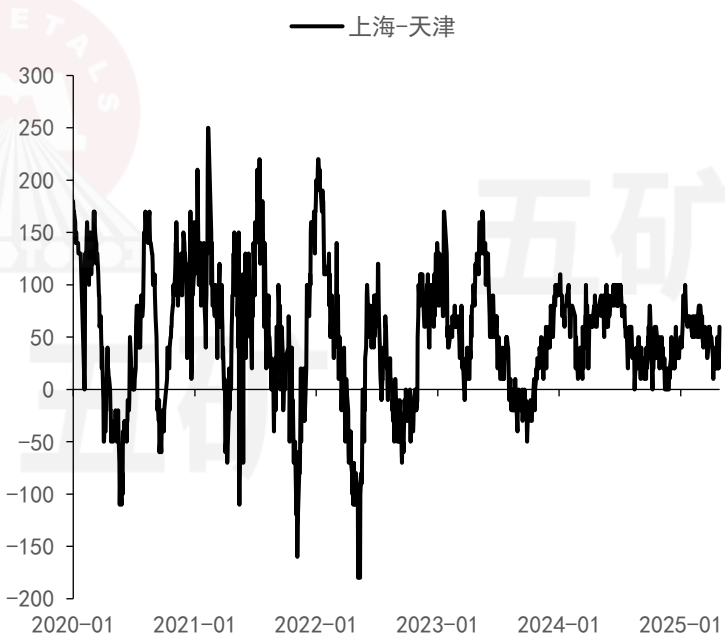
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图15：热轧Q235B 4.75mm：广州-天津（元/吨）



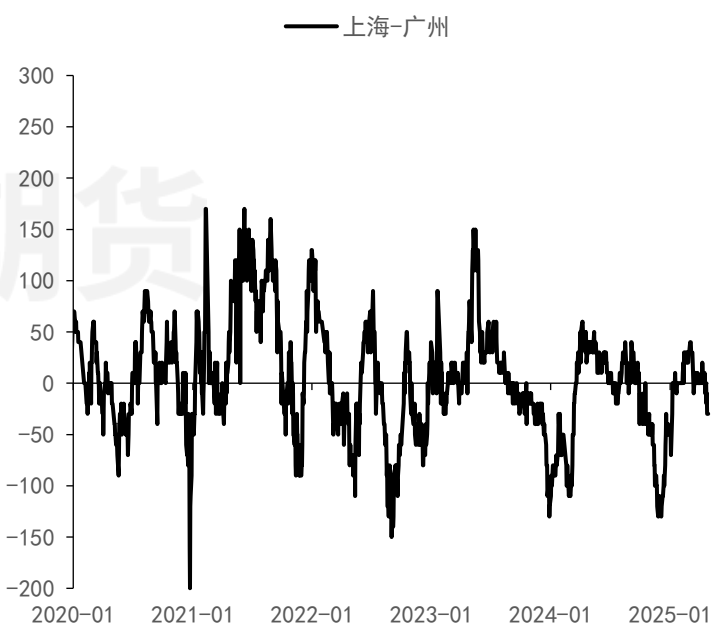
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图15b：热轧Q235B 4.75mm：上海-天津（元/吨）



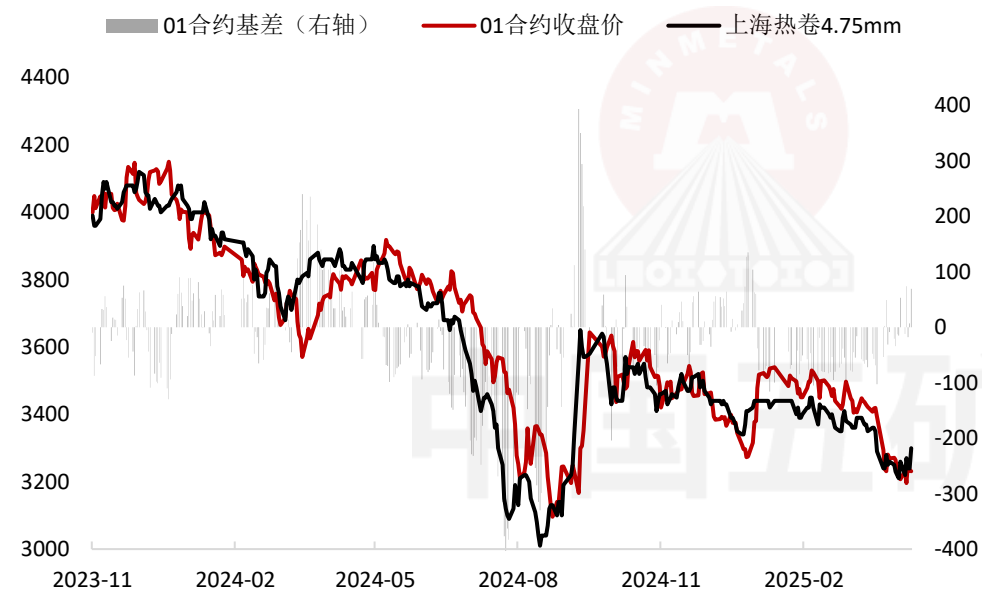
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图15c：热轧Q235B 4.75mm：上海-广州（元/吨）



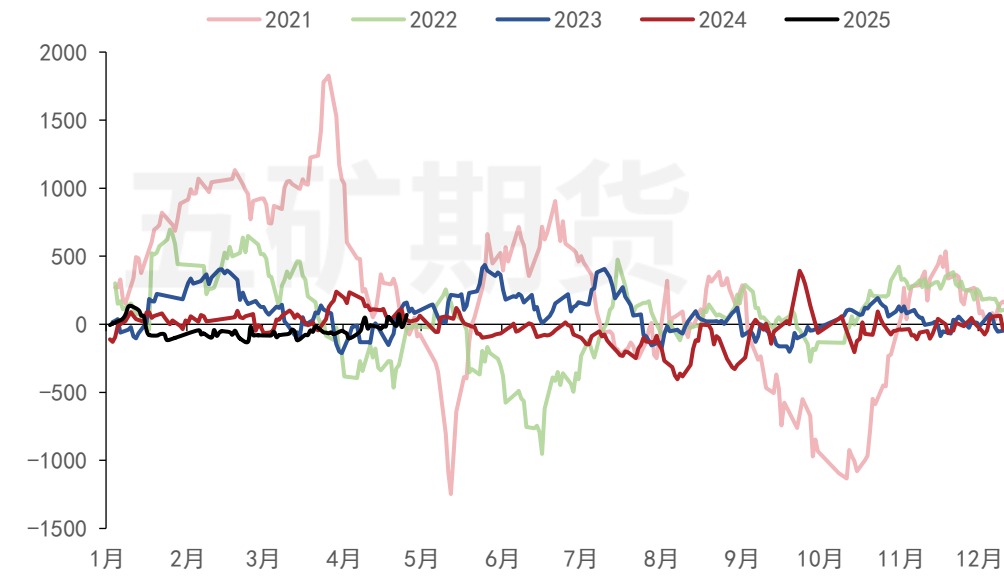
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图16：上海热卷1月合约期现货价格(元/吨)



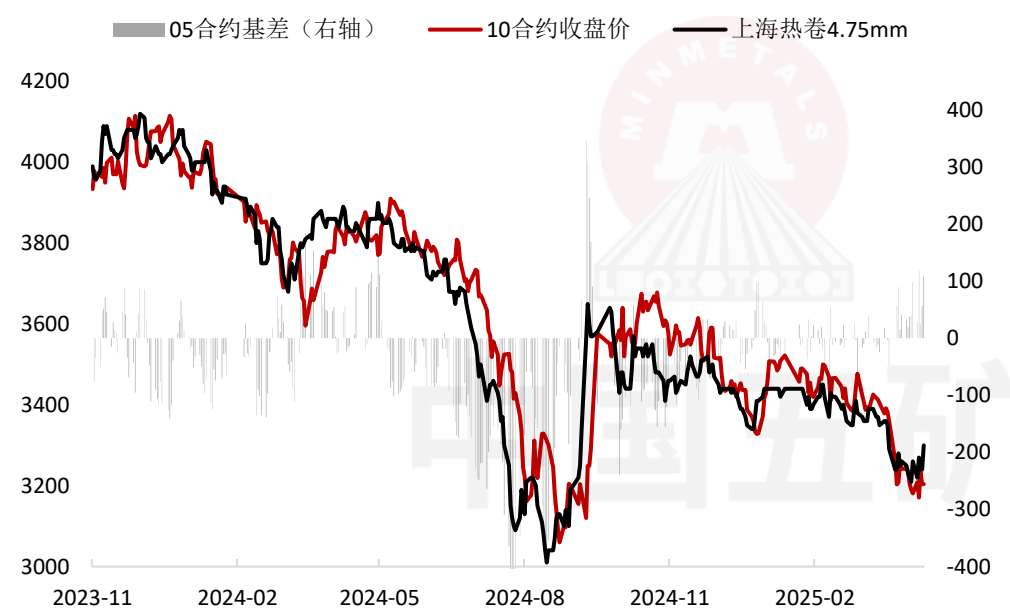
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图16a：上海热卷1月合约基差(元/吨)



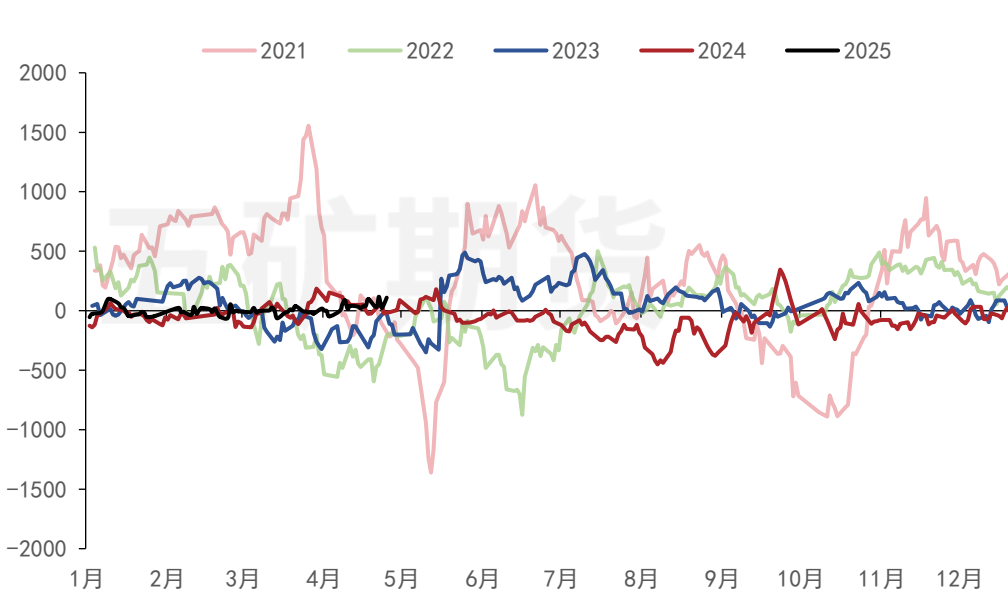
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图17：上海热卷5月合约期现货价格(元/吨)



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图17a：上海热卷5月合约基差(元/吨)



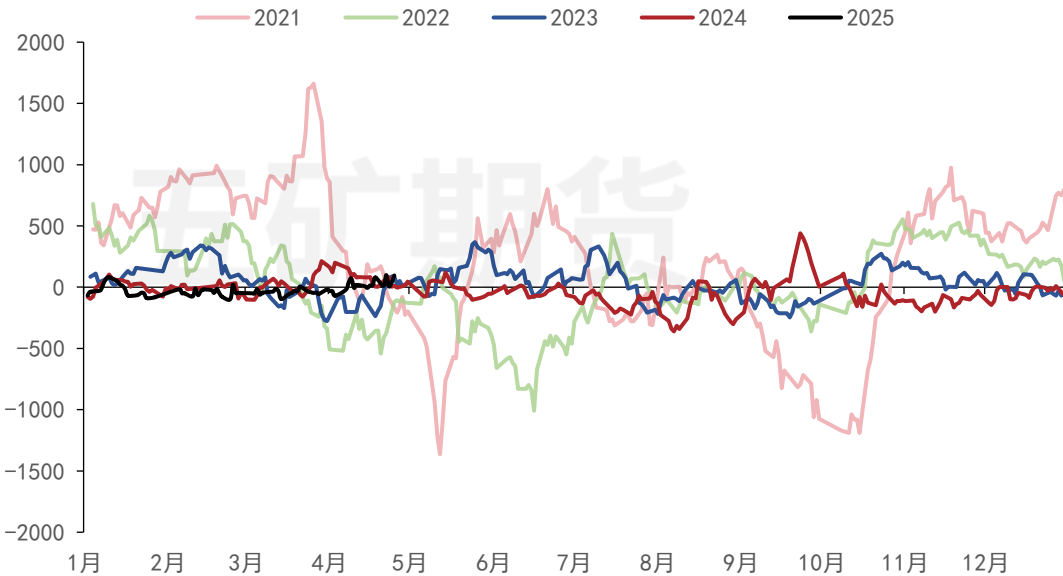
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图18：上海热卷10月合约期现货价格(元/吨)



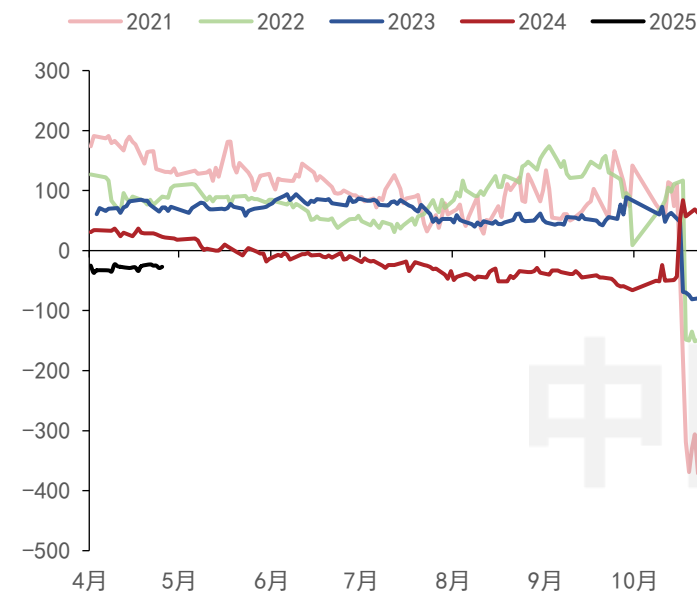
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图18a：上海热卷10月合约基差(元/吨)



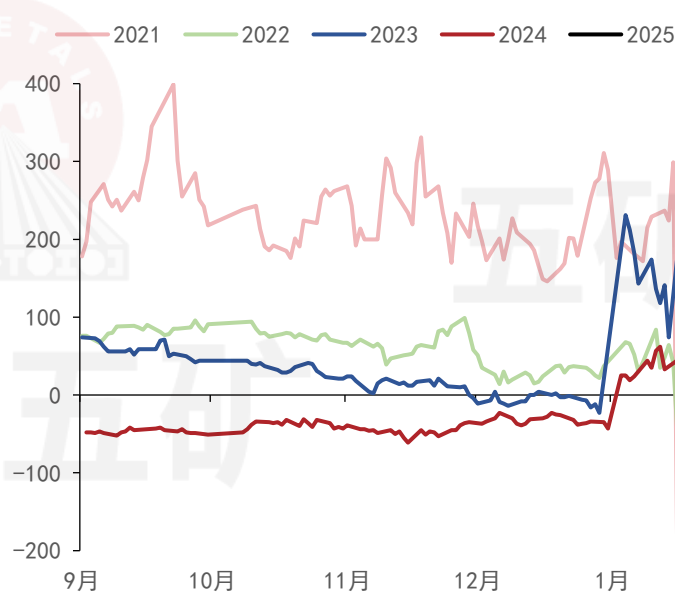
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图19：热卷期货10-01合约价差(元/吨)



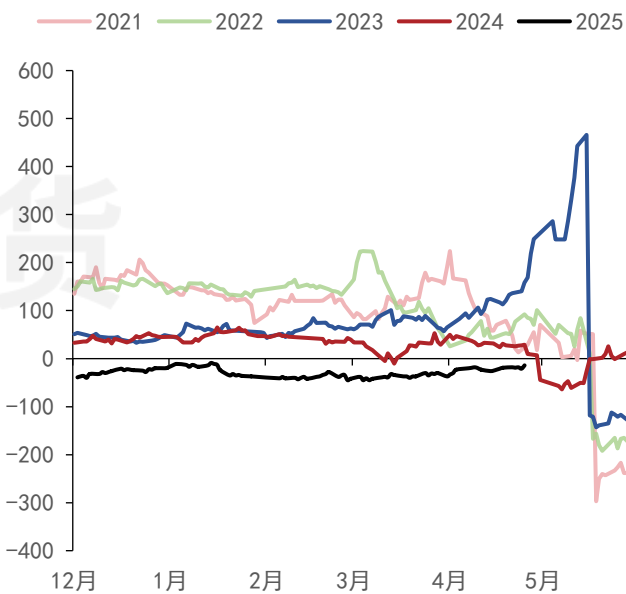
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图19b：热卷期货01-05合约价差(元/吨)



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图19c：热卷期货05-10合约价差(元/吨)



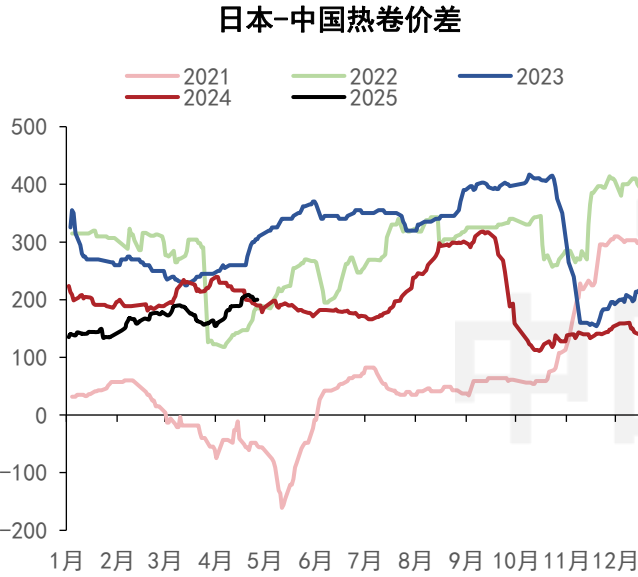
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图20：热卷螺纹期货价差(元/吨)



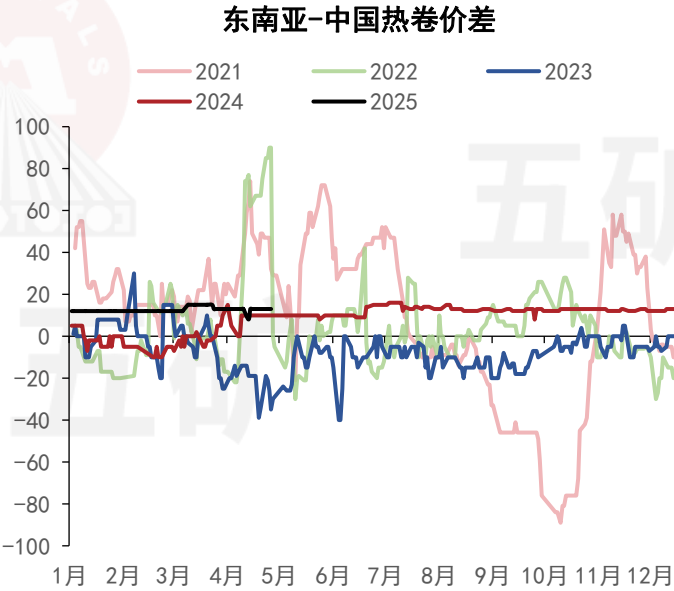
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图21：中国-日本价差（美元/吨）



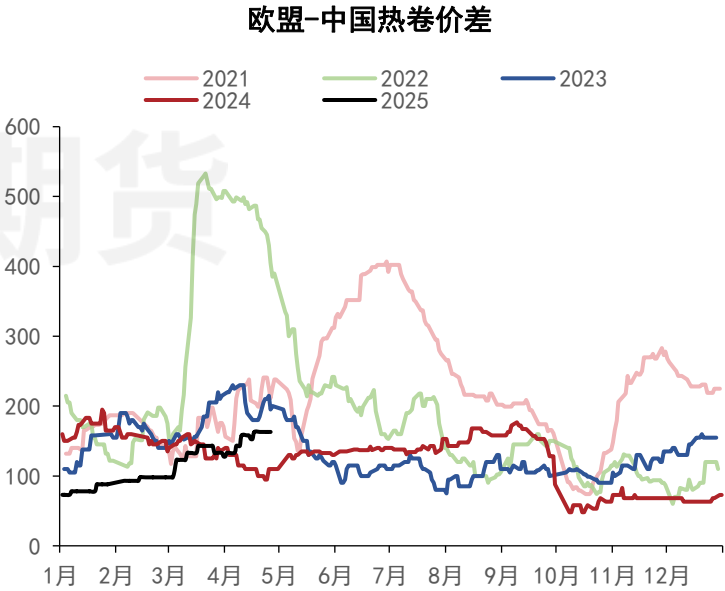
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图22：中国-东南亚价差（美元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图23：中国-欧洲价差（美元/吨）



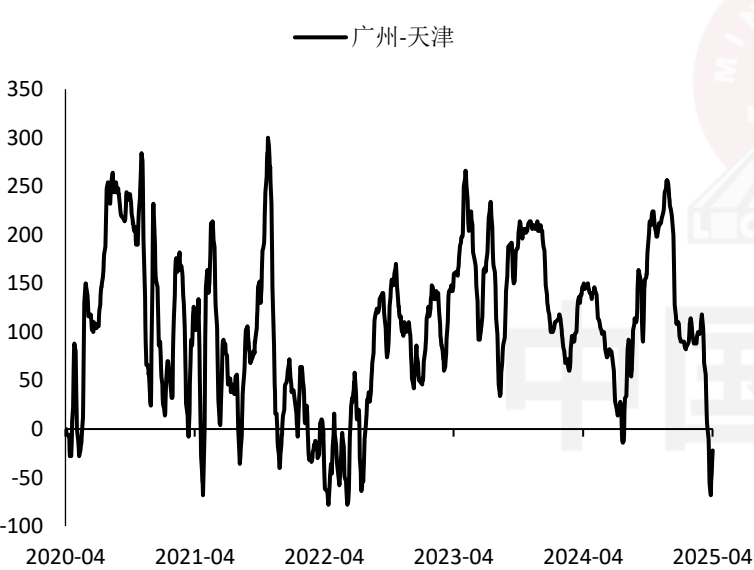
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图24：冷轧板卷 现货价格(元/吨)



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图25：冷轧1*1250*C： 广州-天津:MA5（元/吨）



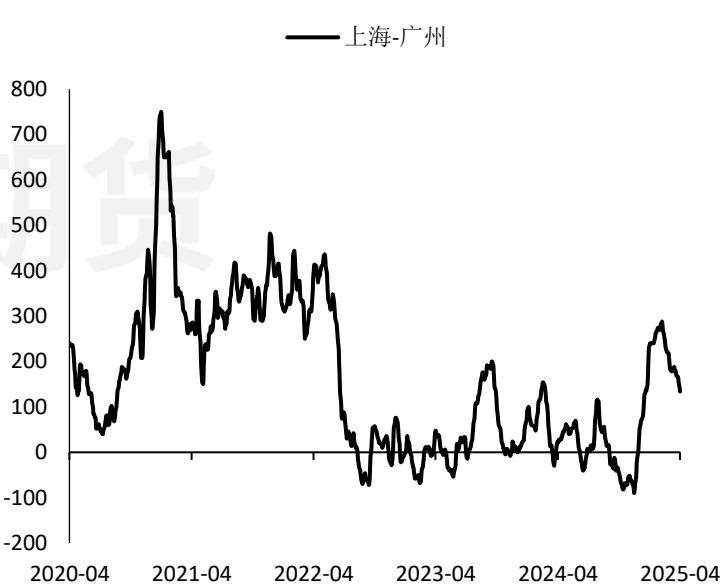
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图25b：冷轧1*1250*C： 上海-天津:MA5（元/吨）



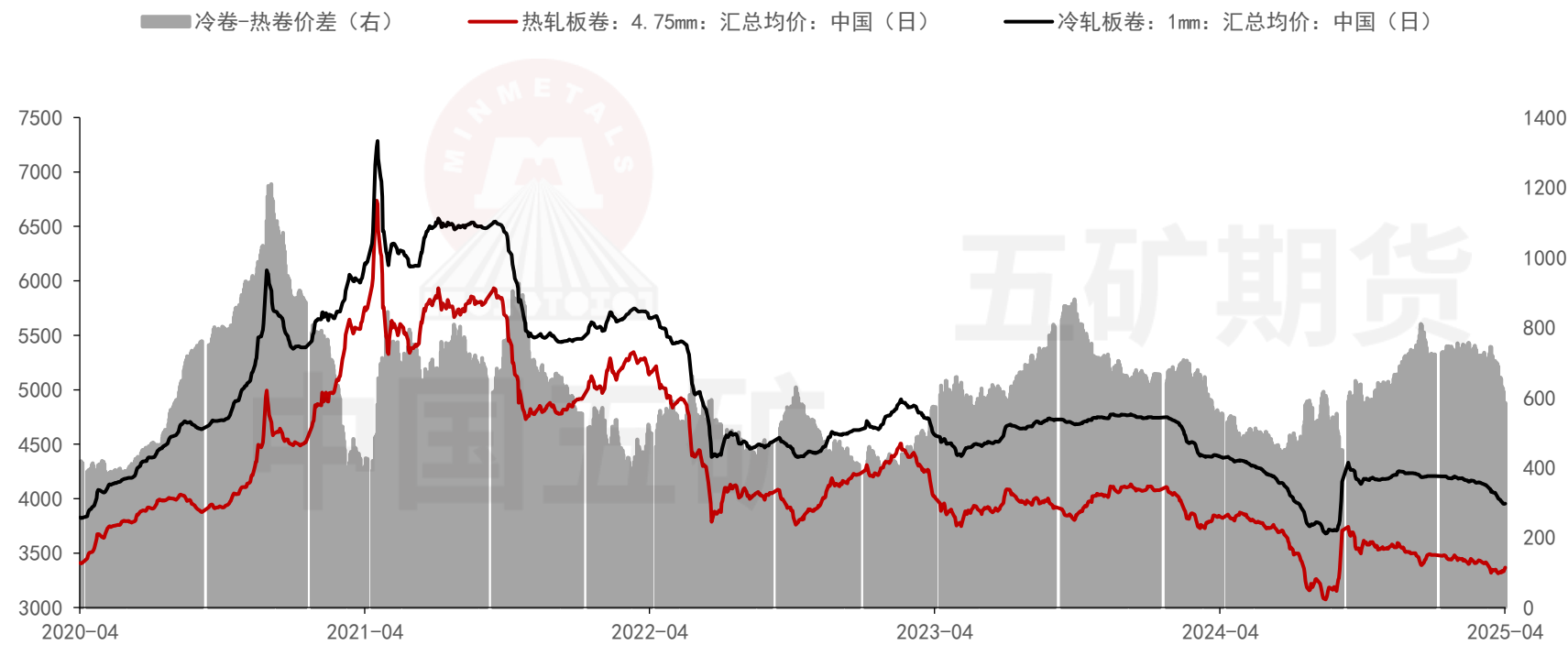
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图25c：冷轧1*1250*C： 上海-广州:MA5（元/吨）



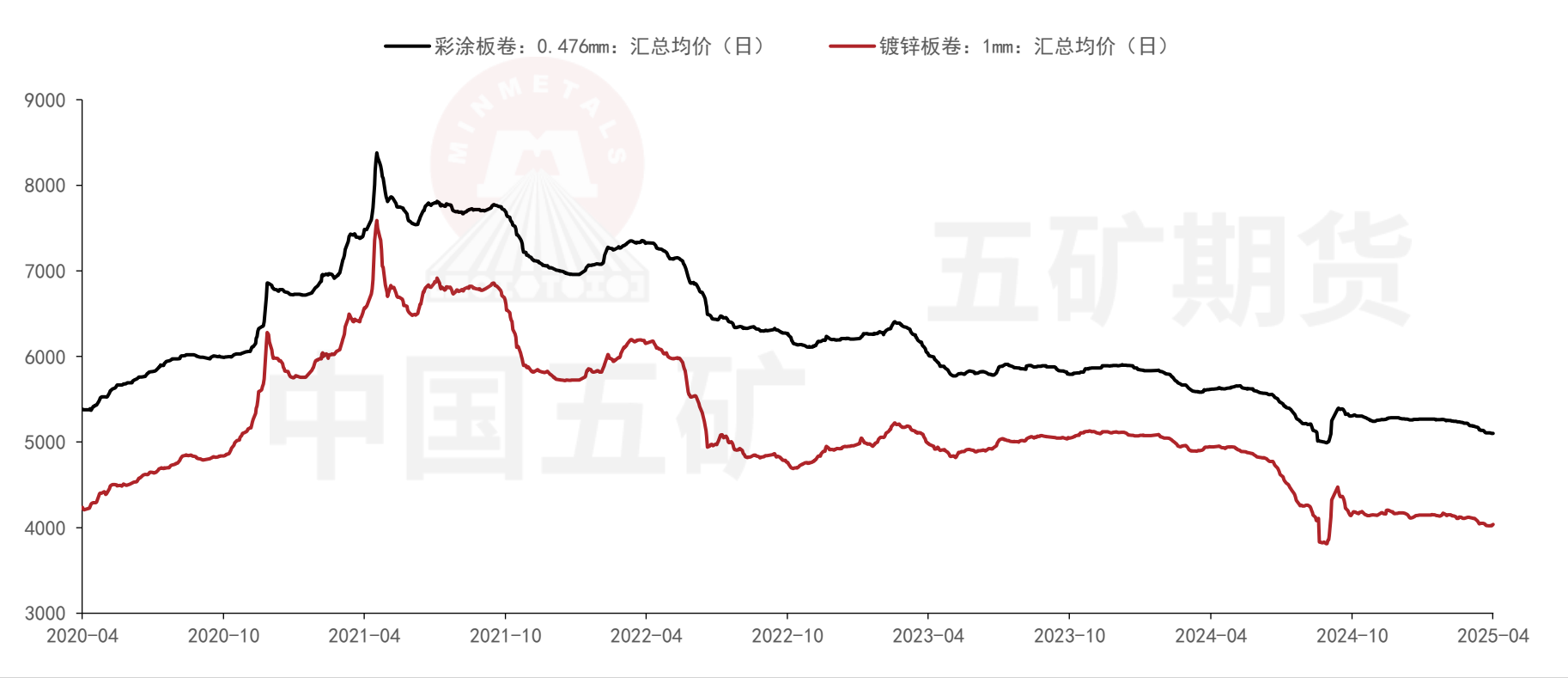
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图26：冷轧及热轧板卷现货价差(元/吨)



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图27：彩涂板卷0.476mm 以及 镀锌板（带）1mm 现货价格(元/吨)



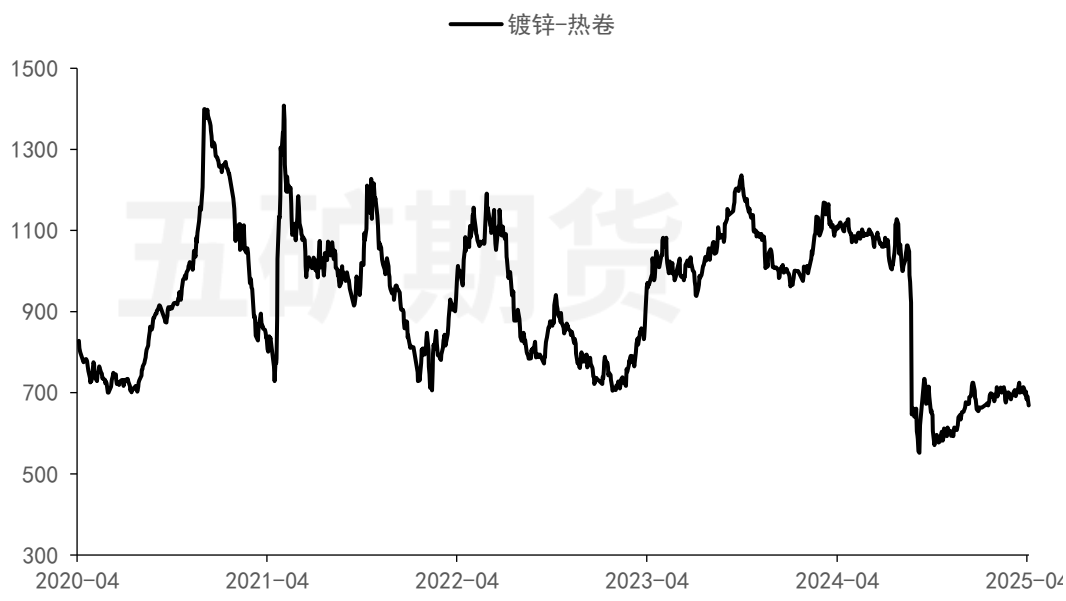
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图28：彩涂-热卷价差（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图29：镀锌板-热卷价差（元/吨）

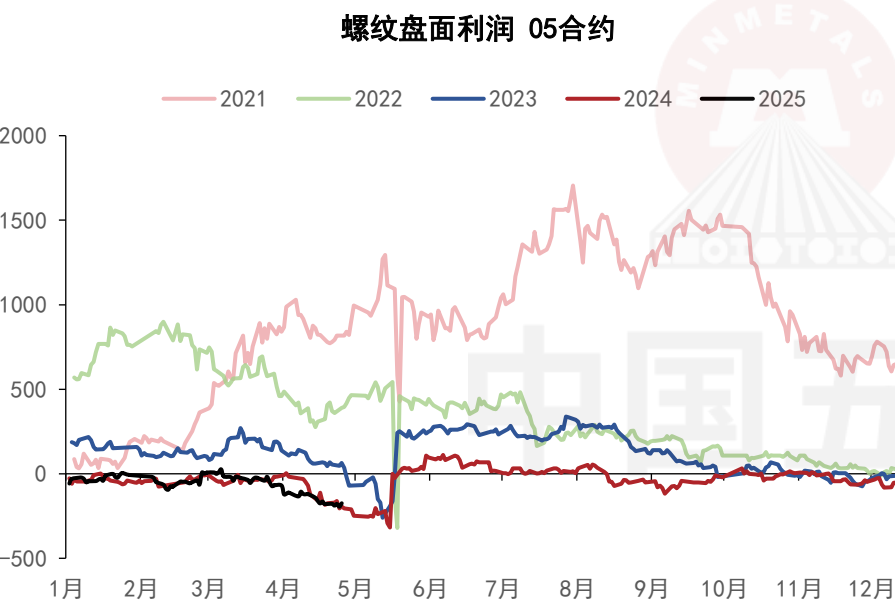


资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

03

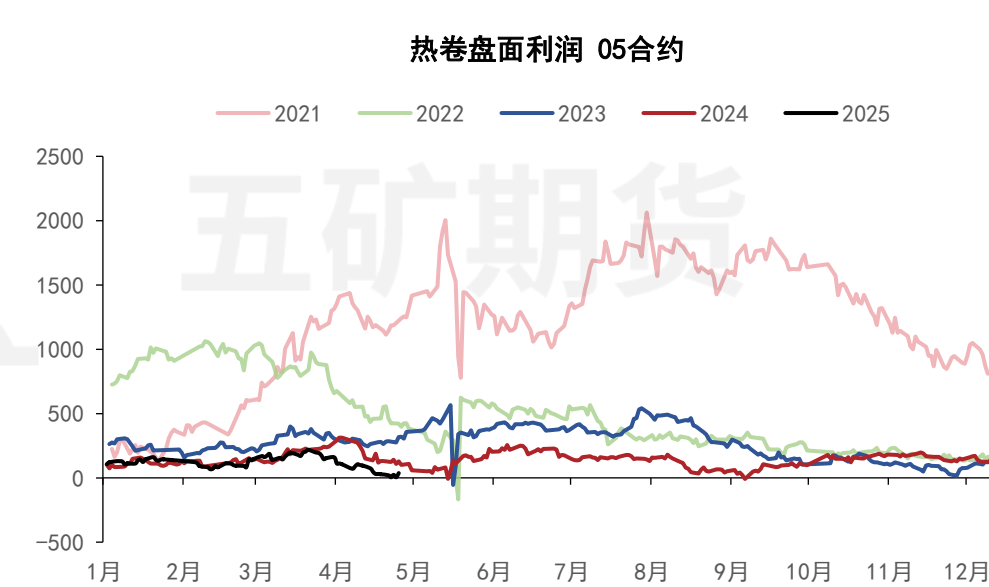
利润和库存

图30： 螺纹钢盘面利润(元/吨)



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图30b： 热轧卷板盘面利润(元/吨)



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图31：钢联热轧板卷吨毛利(元/吨)



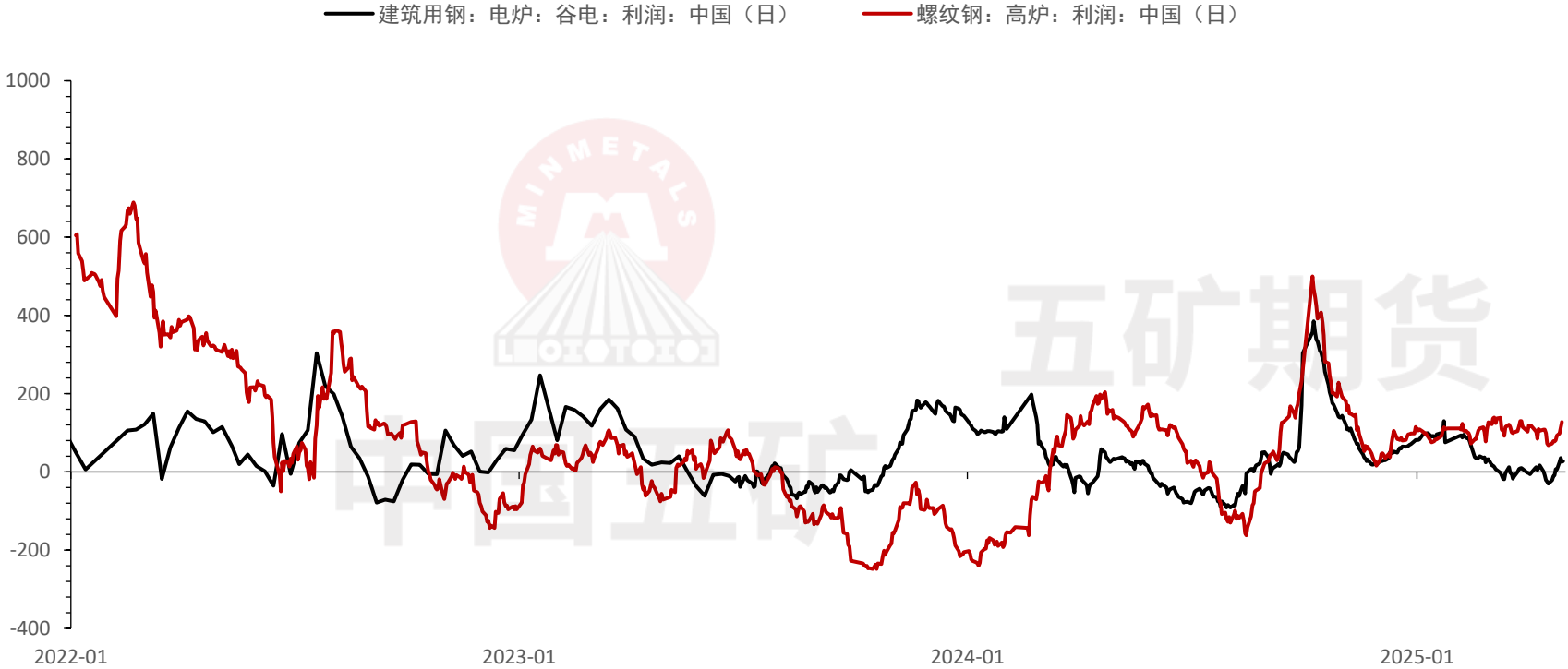
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图31b：钢联冷轧板卷吨毛利(元/吨)



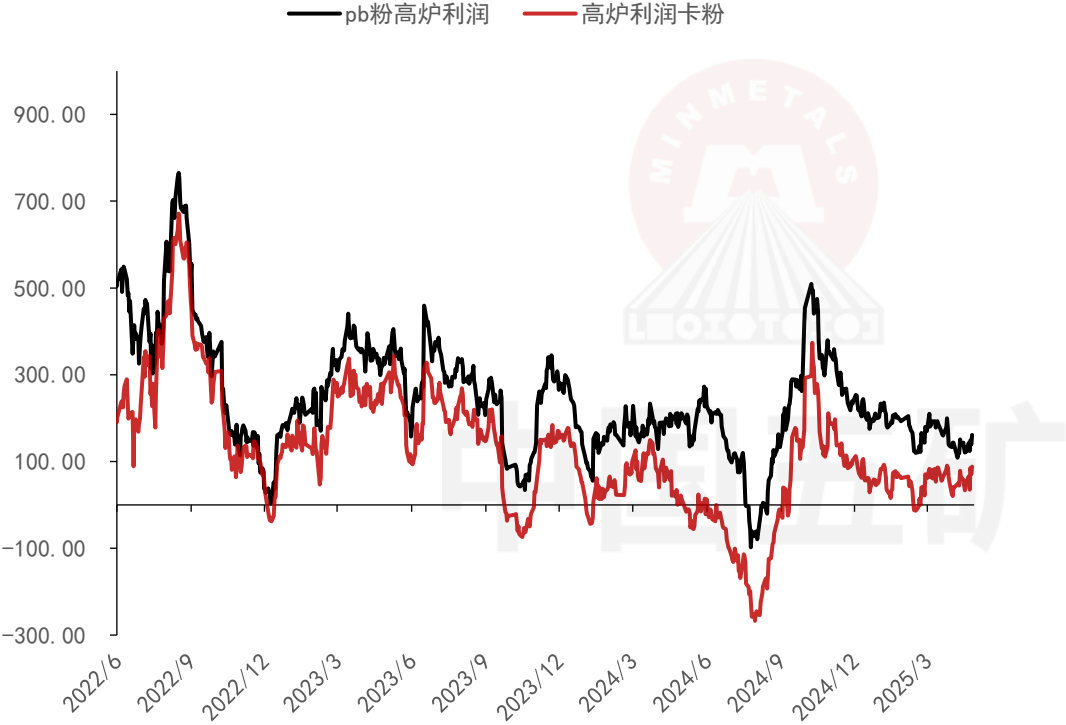
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图32：钢联螺纹高炉、电炉利润（元/吨）



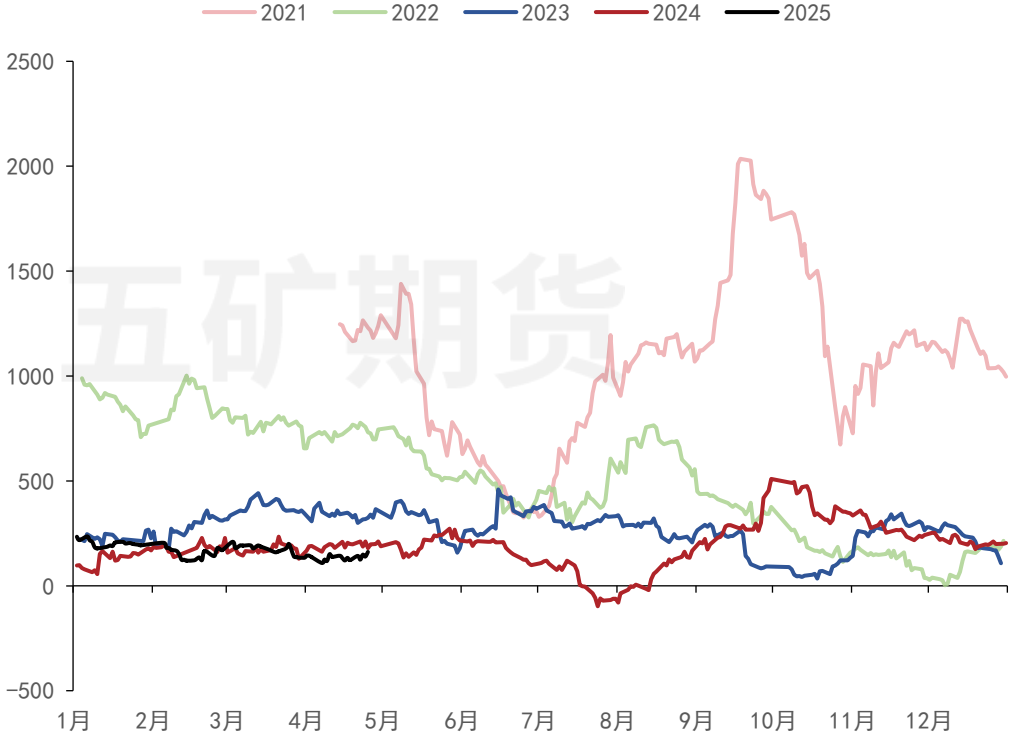
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图33：螺纹钢高炉/高炉利润 - 现货（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图33b：螺纹钢高炉利润 - 现货（元/吨）



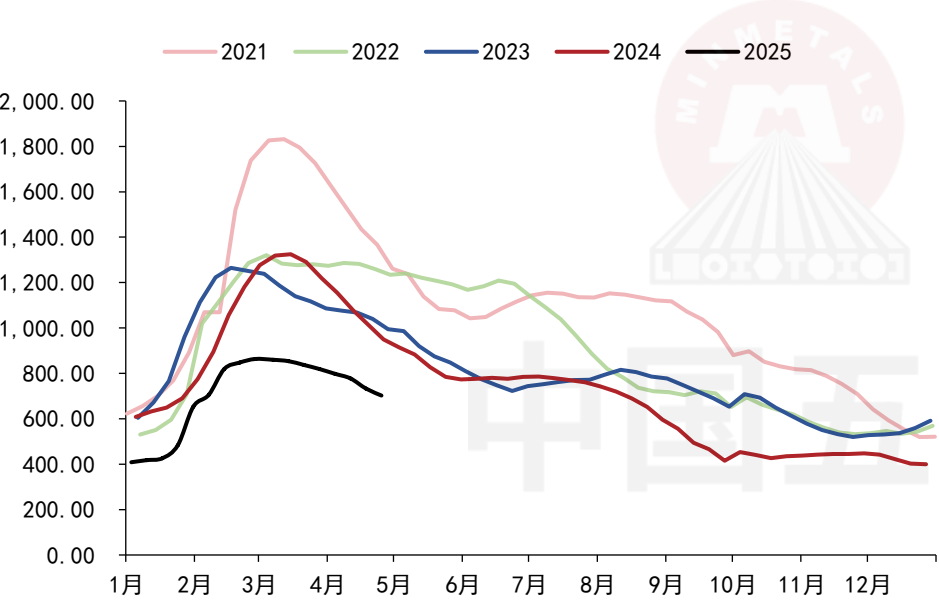
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图34：螺纹钢电炉利润 - 现货（元/吨）



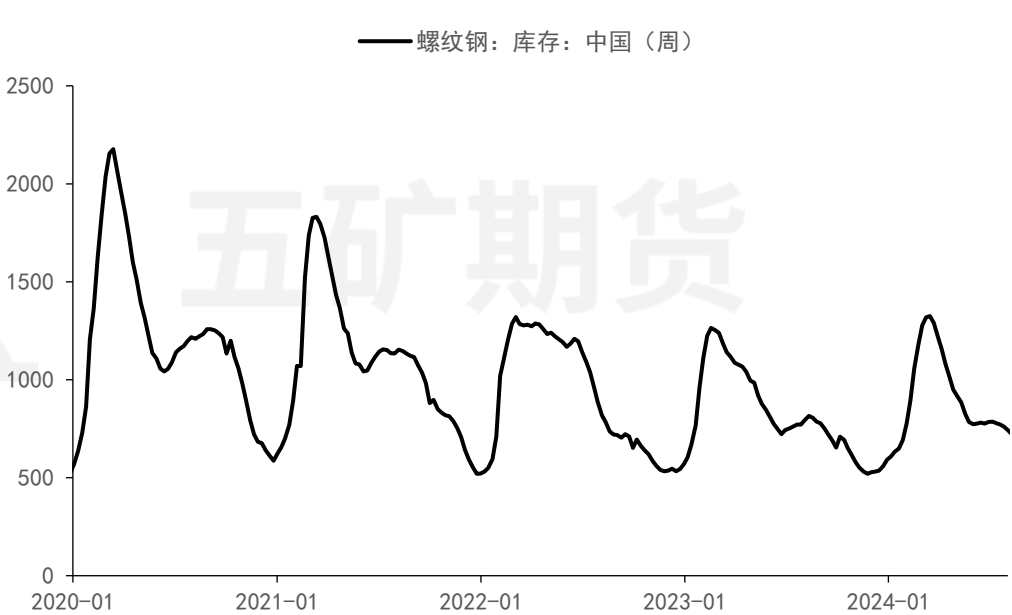
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图35：螺纹钢：库存合计(万吨)



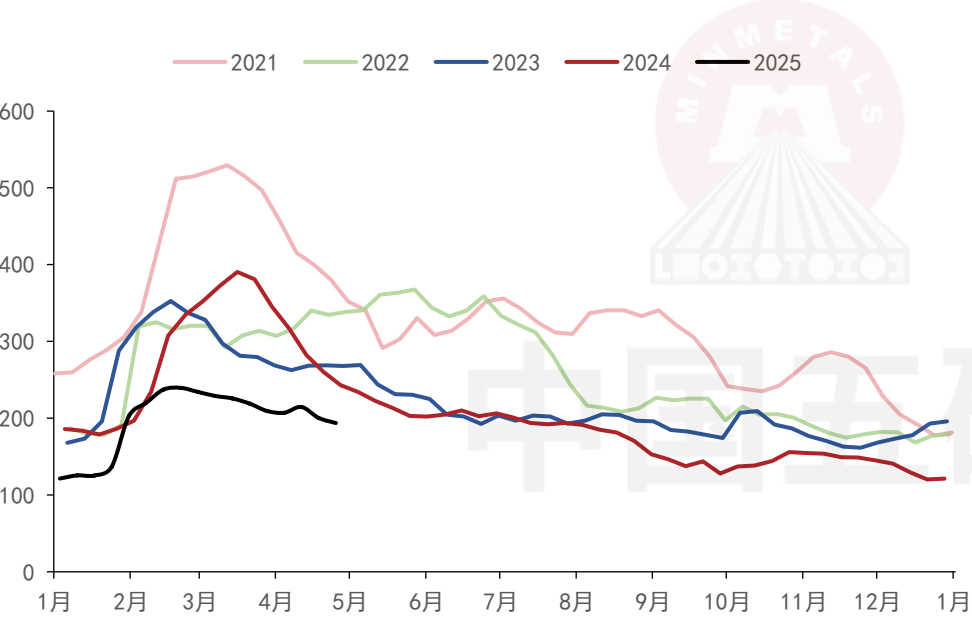
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图35b：螺纹钢：库存合计(万吨)



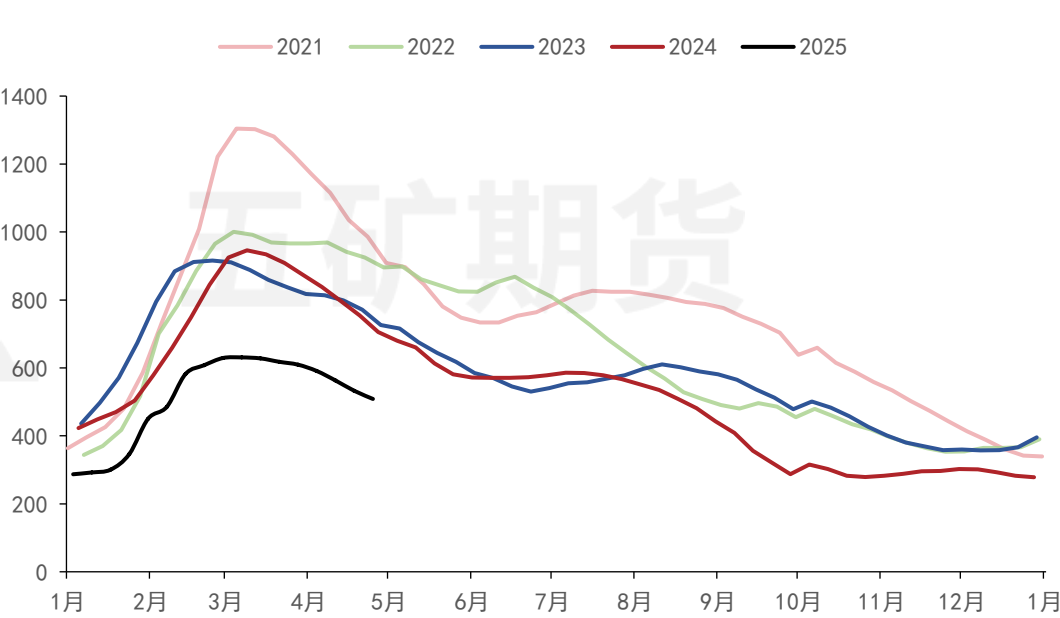
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图35c：螺纹钢：厂内库存(万吨)



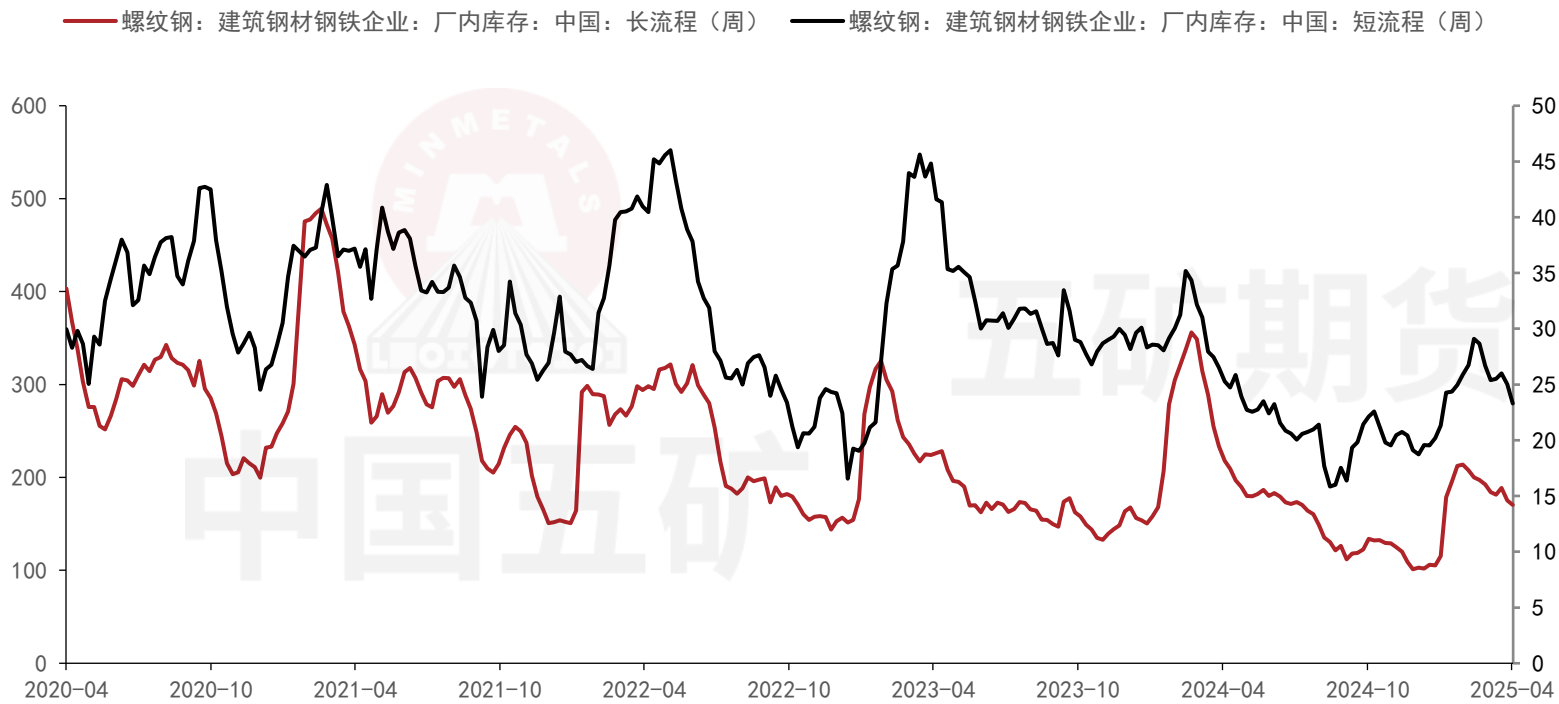
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图35d：螺纹钢：社会库存(万吨)



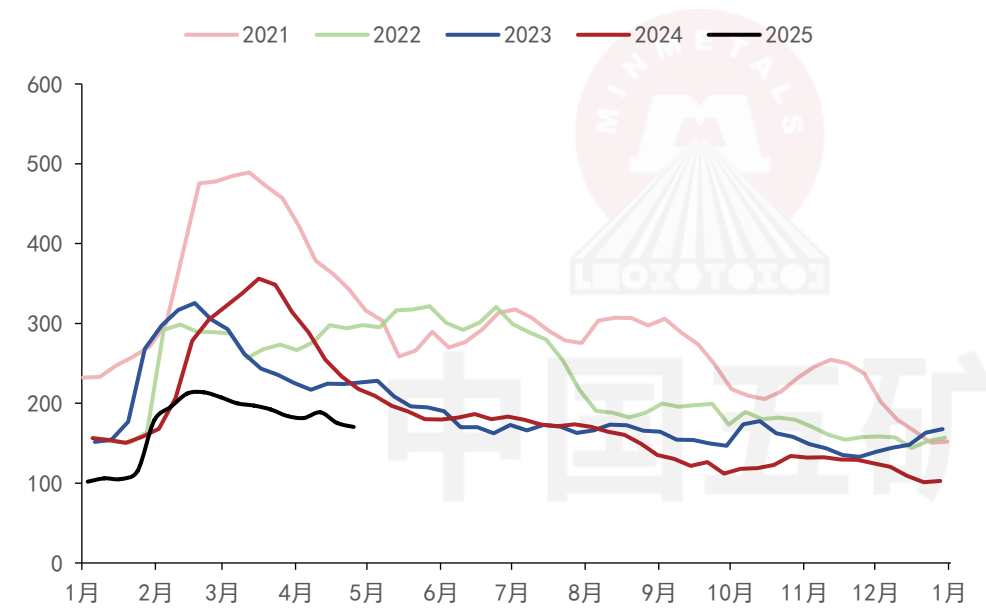
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图36：螺纹钢：建筑钢材钢铁企业厂内库存(万吨)



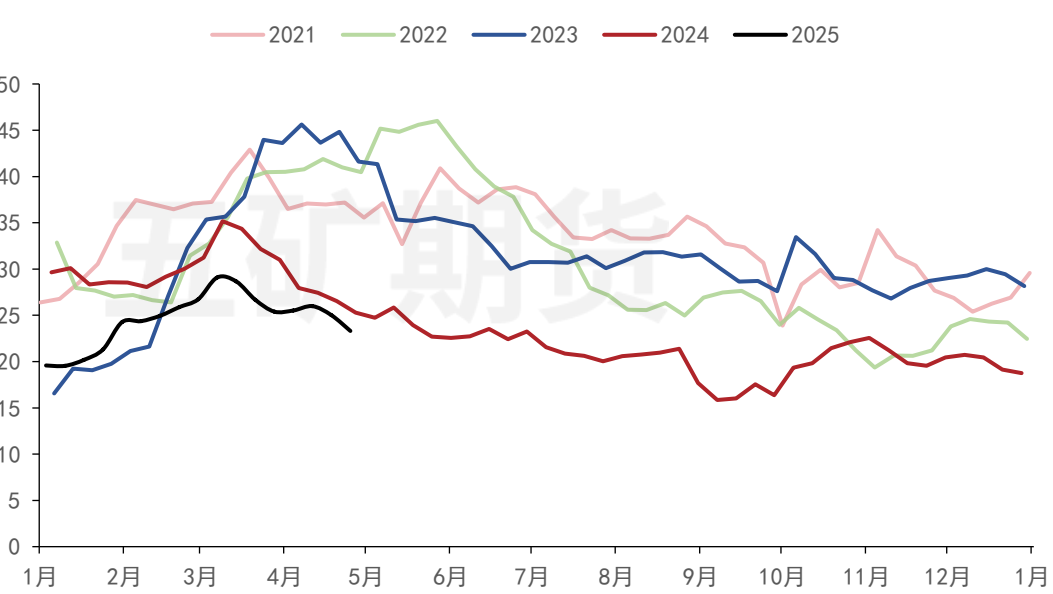
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图36b：螺纹钢：钢厂库存：长流程(万吨)



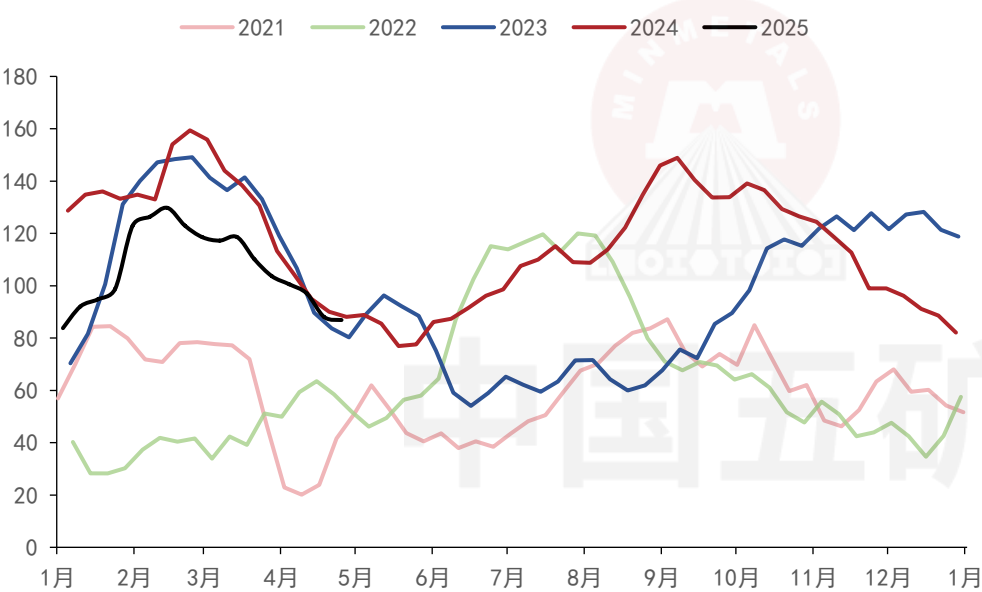
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图36c：螺纹钢：钢厂库存：短流程(万吨)



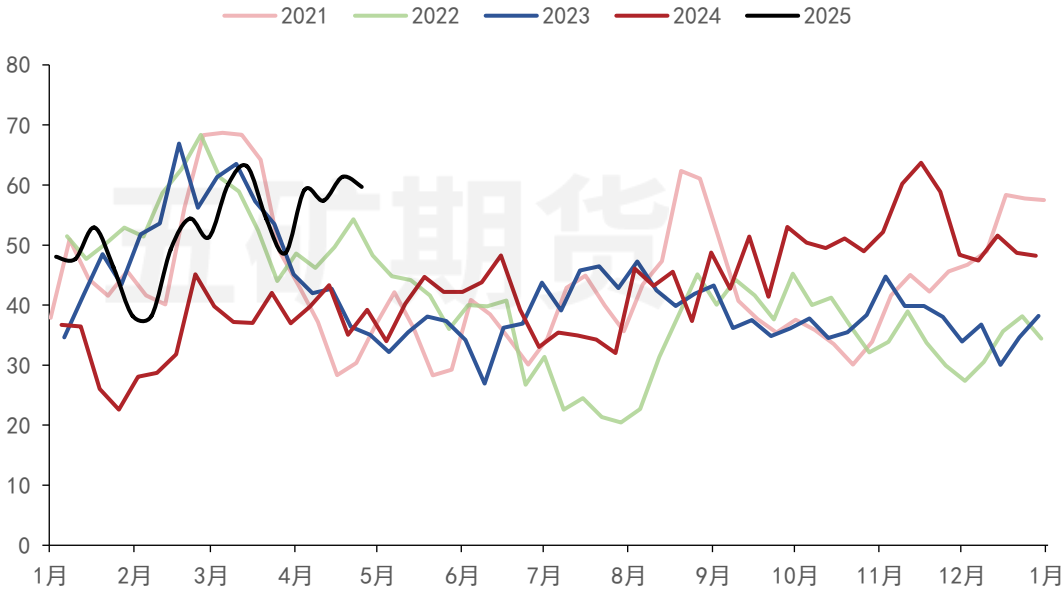
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图37：唐山主流仓储钢坯库存(万吨)



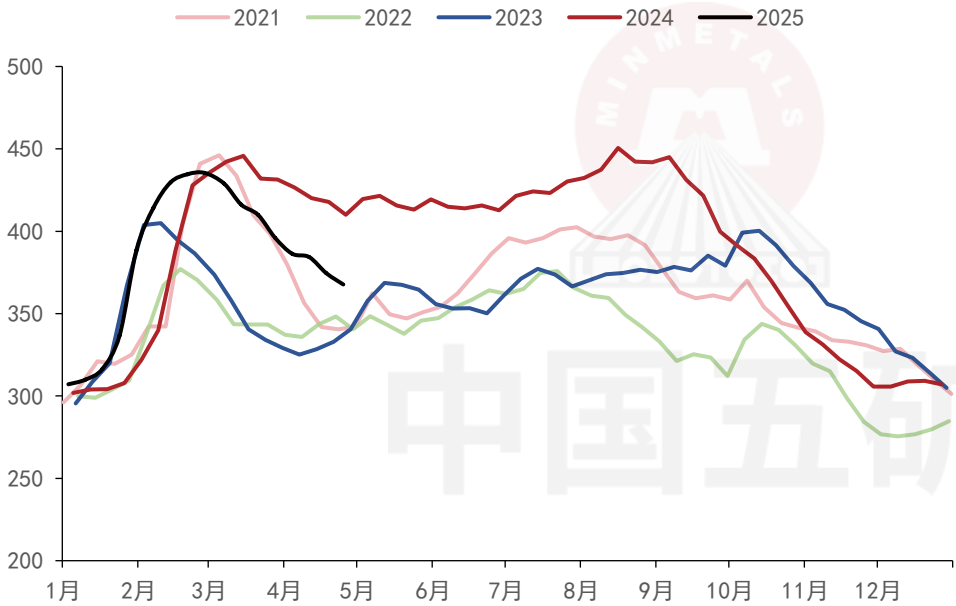
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图37b：55家调坯轧钢企业库存(万吨)



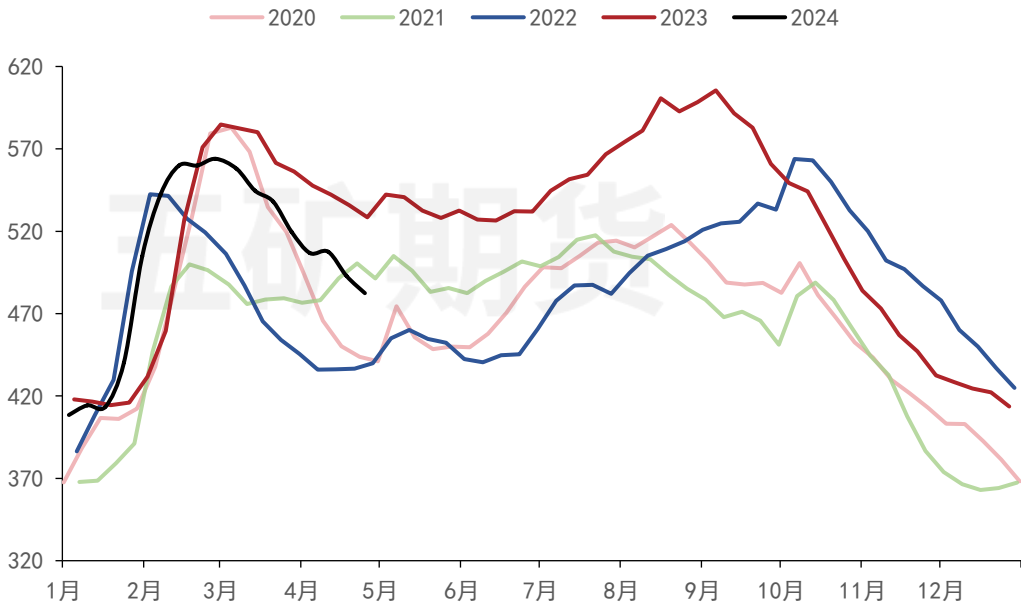
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图38：热轧板卷：库存：中国（万吨）



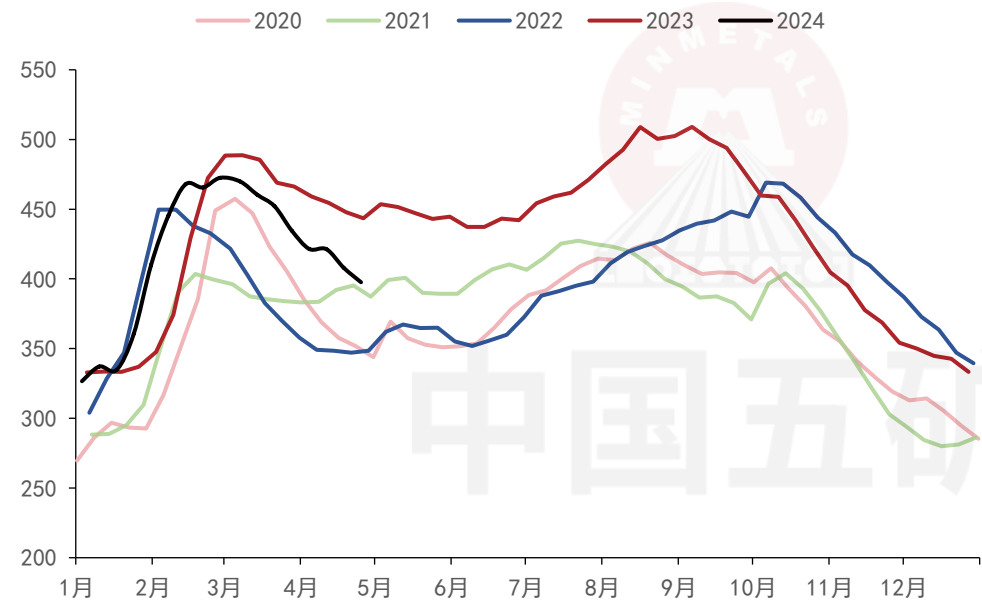
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图38b：热轧板卷：大样本库存（万吨）



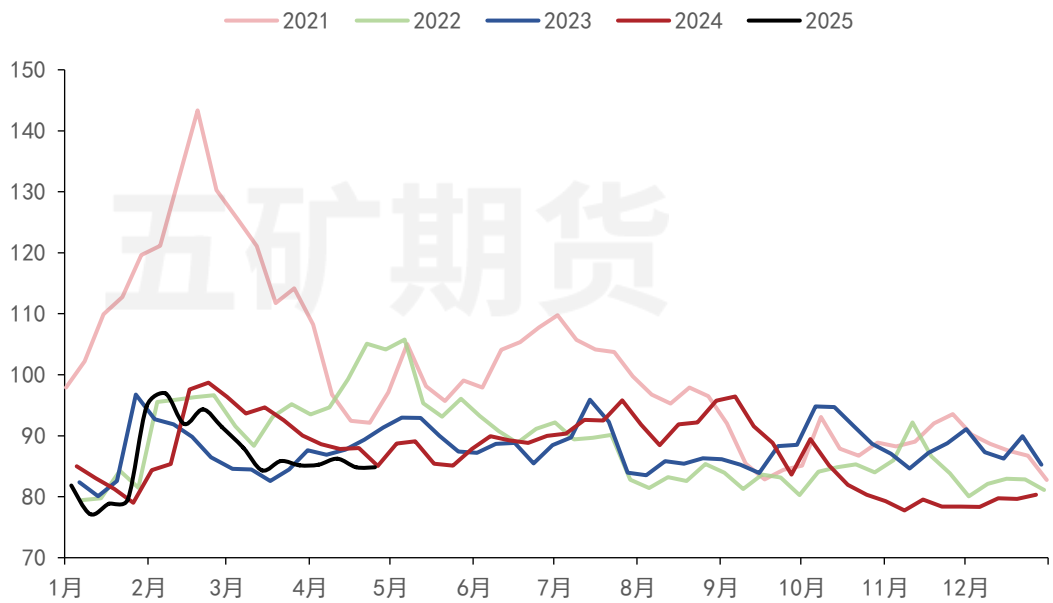
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图39：热轧板卷：社会库存(万吨)



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图40：热轧板卷：钢厂库存(万吨)



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

04

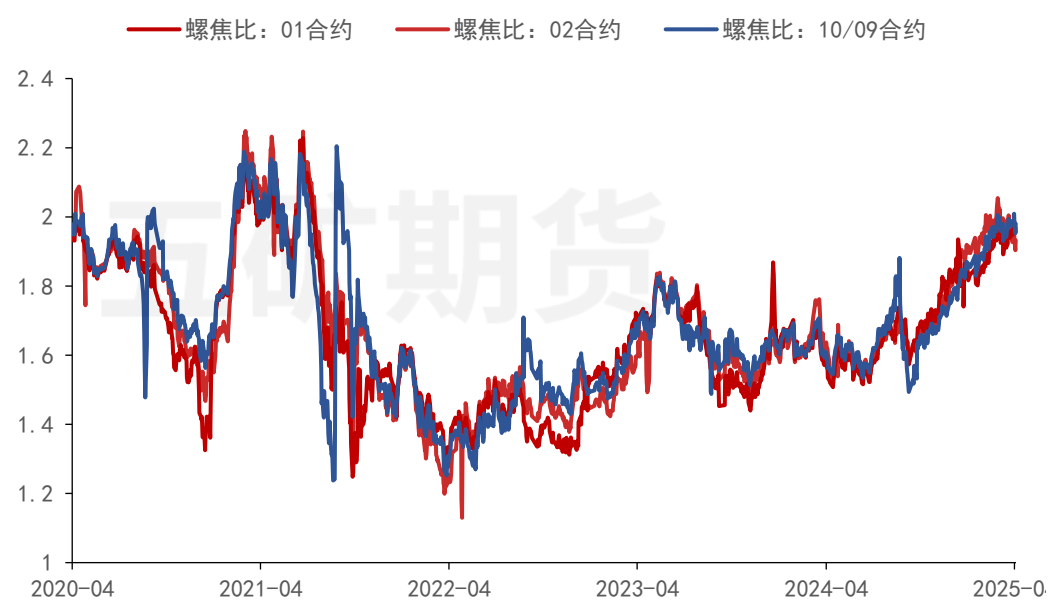
成本端

图44：铁矿石期货：螺矿比



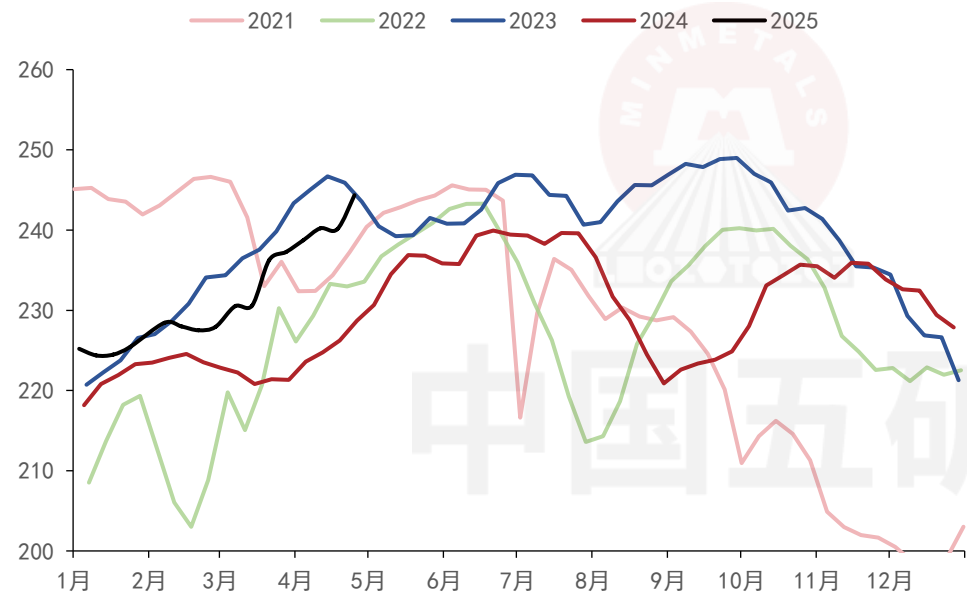
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图45：焦炭期货：螺焦比



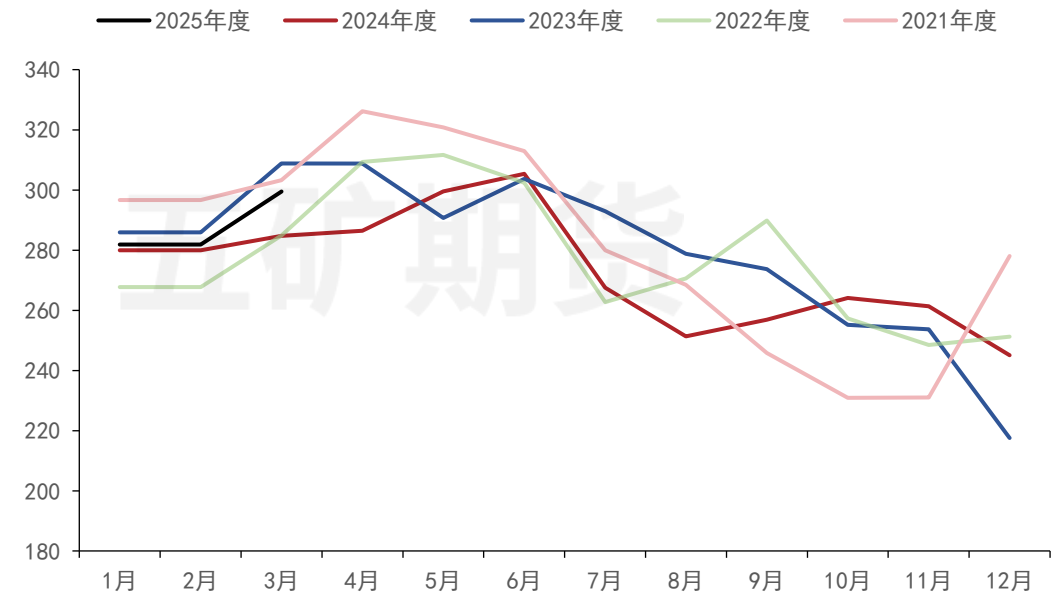
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图44：日均铁水产量：247家（周）（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图45：粗钢日均产量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

本月铁水产量逐步回升，钢厂盈利情况好转，生产意愿加强。但近期有传闻称可能会对粗钢进行限产，对盘面价格造成一定影响，但传闻真实性较低，可能不会对铁水产量有较大影响。

图46：方坯Q235：汇总价格（元/吨）



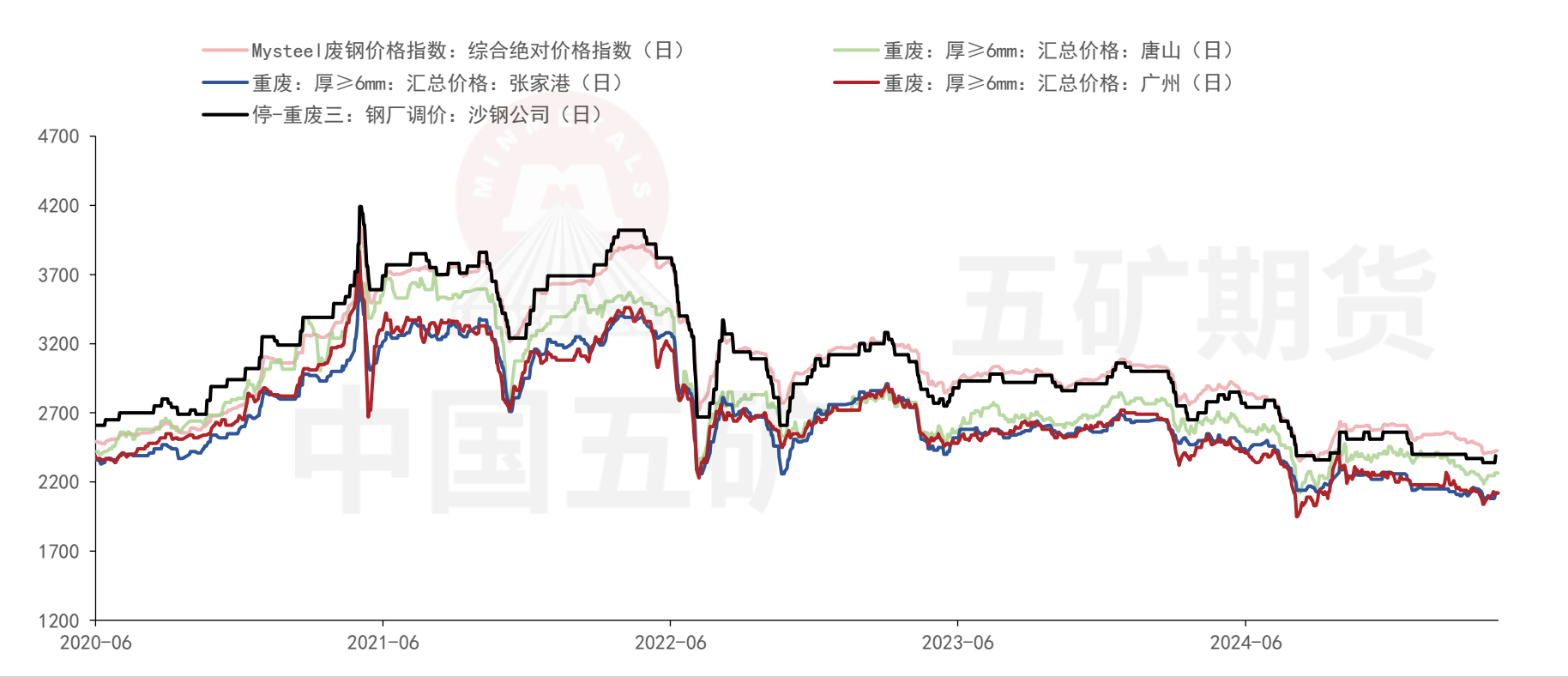
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图47：螺坯差：上海/杭州区域（元/吨）



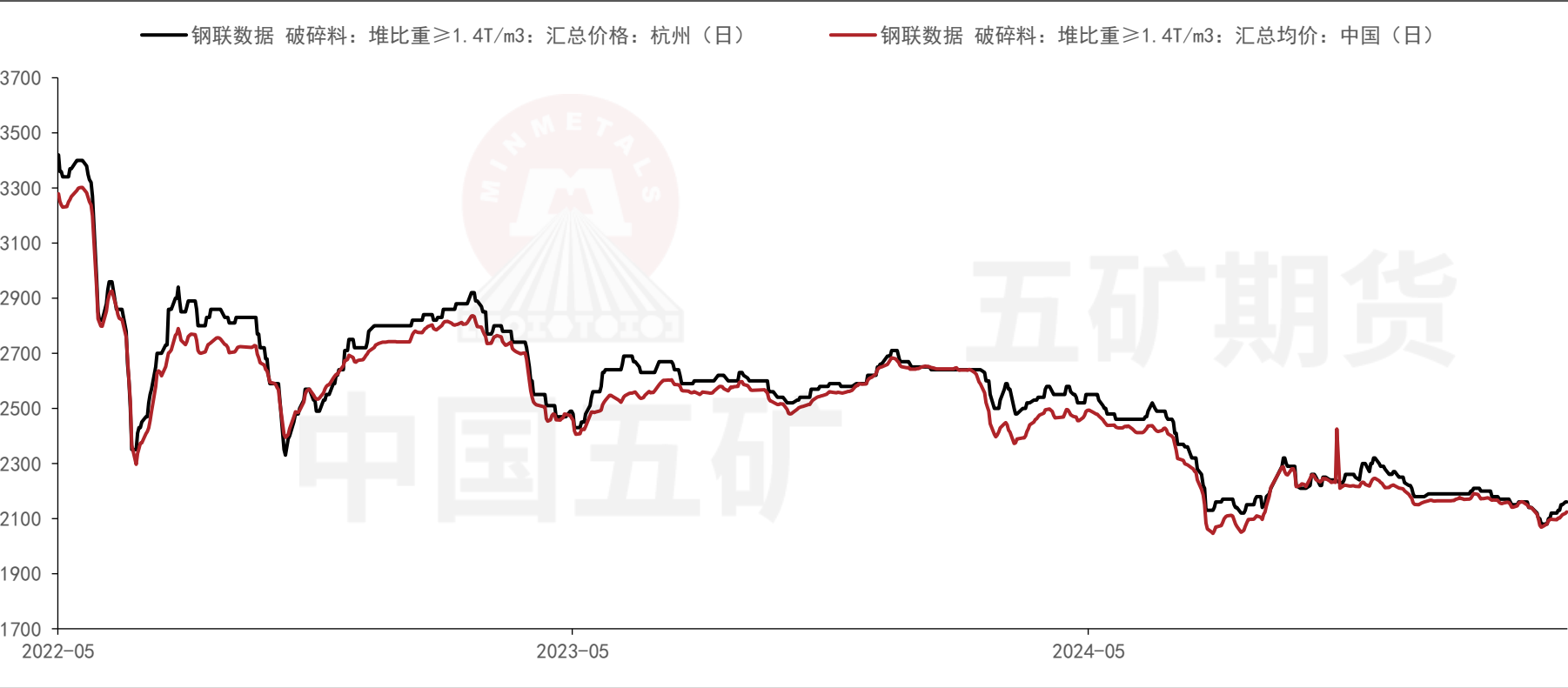
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图48：重废：汇总价格（元/吨）



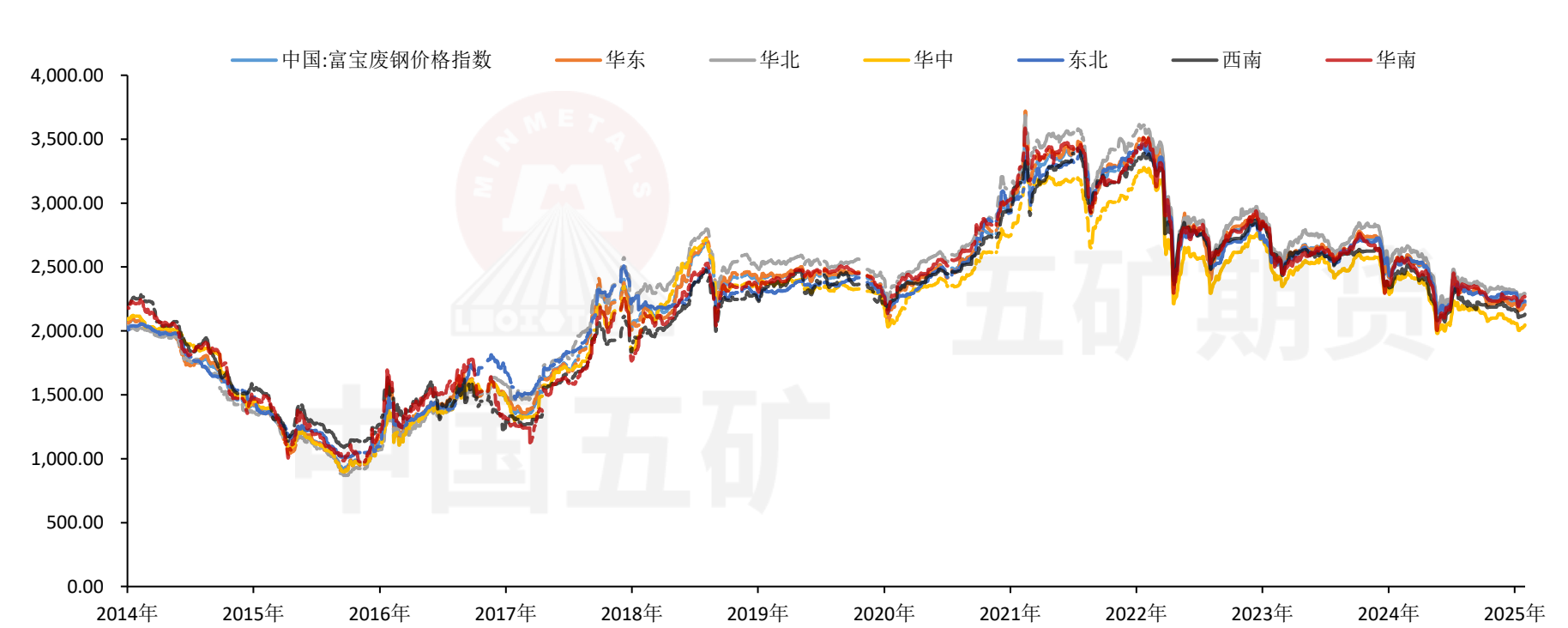
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图49：破碎料：汇总价格（元/吨）



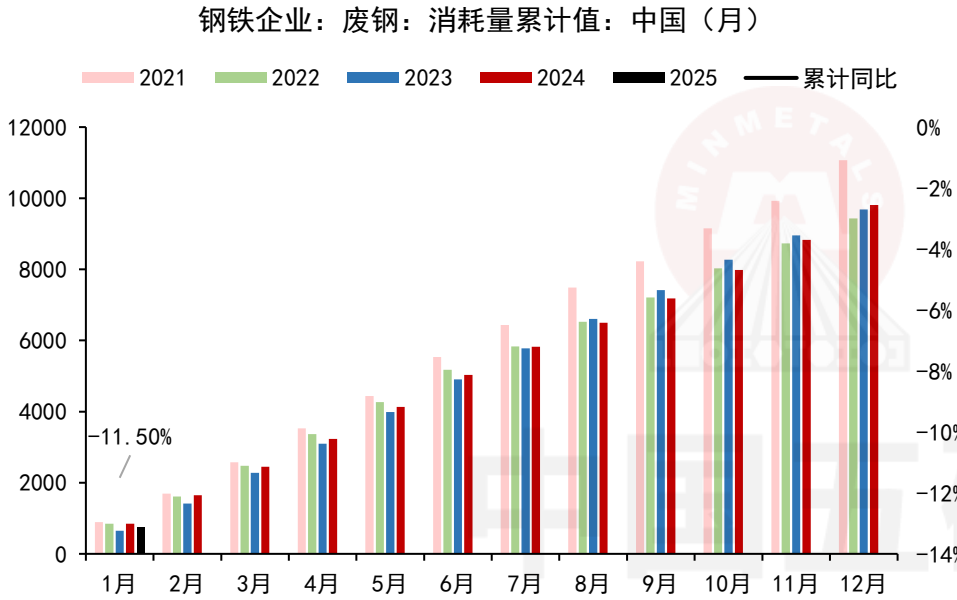
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图50：废钢价格（元/吨）



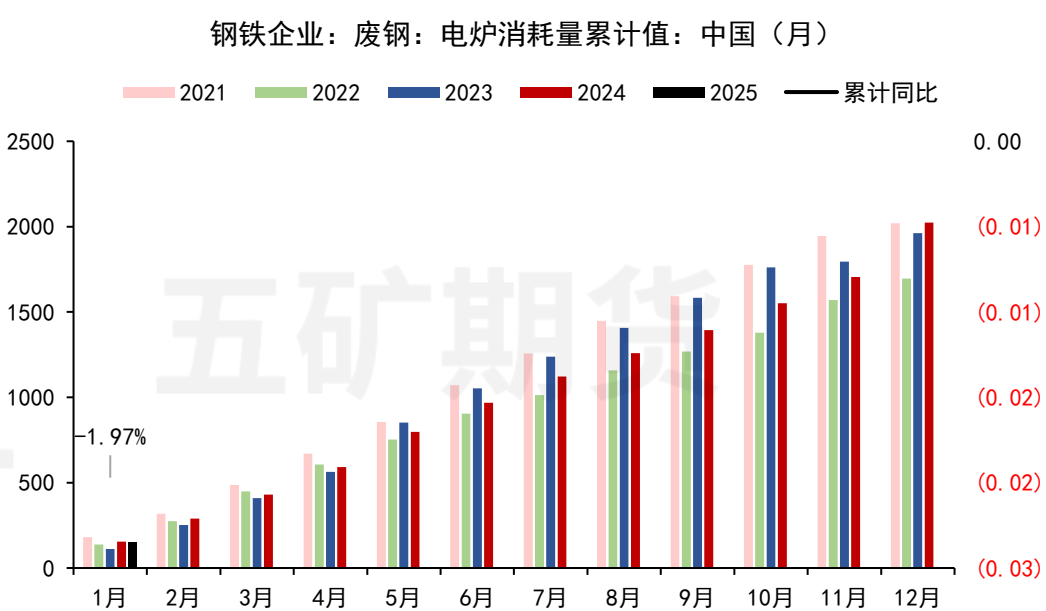
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图51：废钢消耗量合计累计值（万吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图52：废钢电炉冶炼消耗量累计值（万吨）

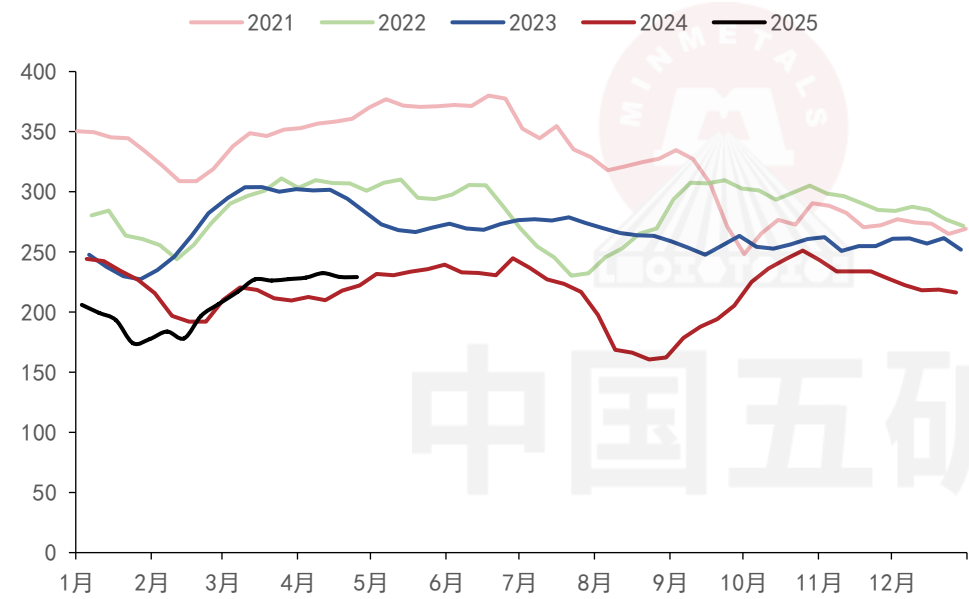


资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

05

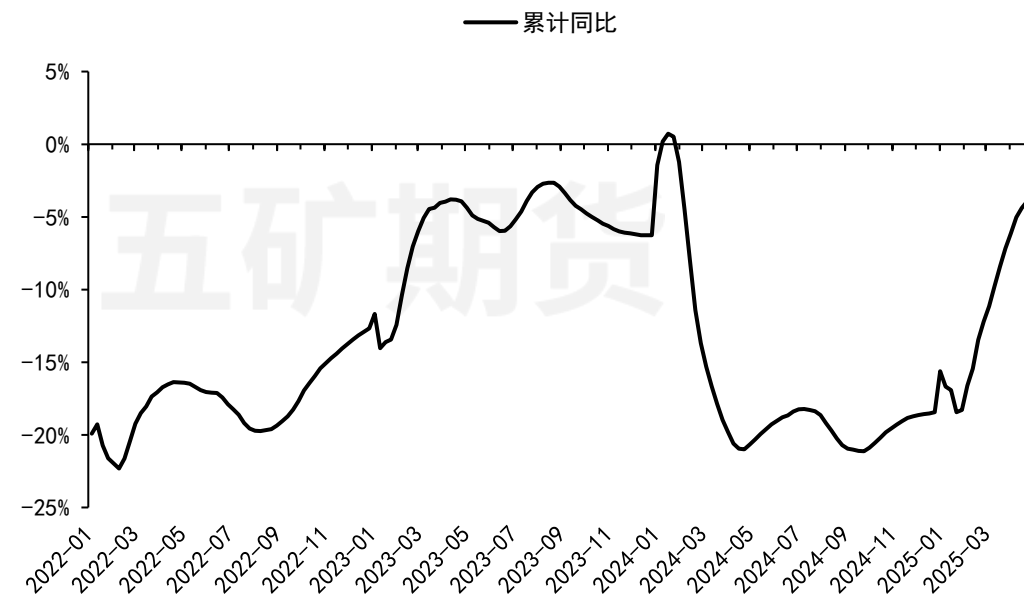
供给端

图53：螺纹钢产量（万吨）



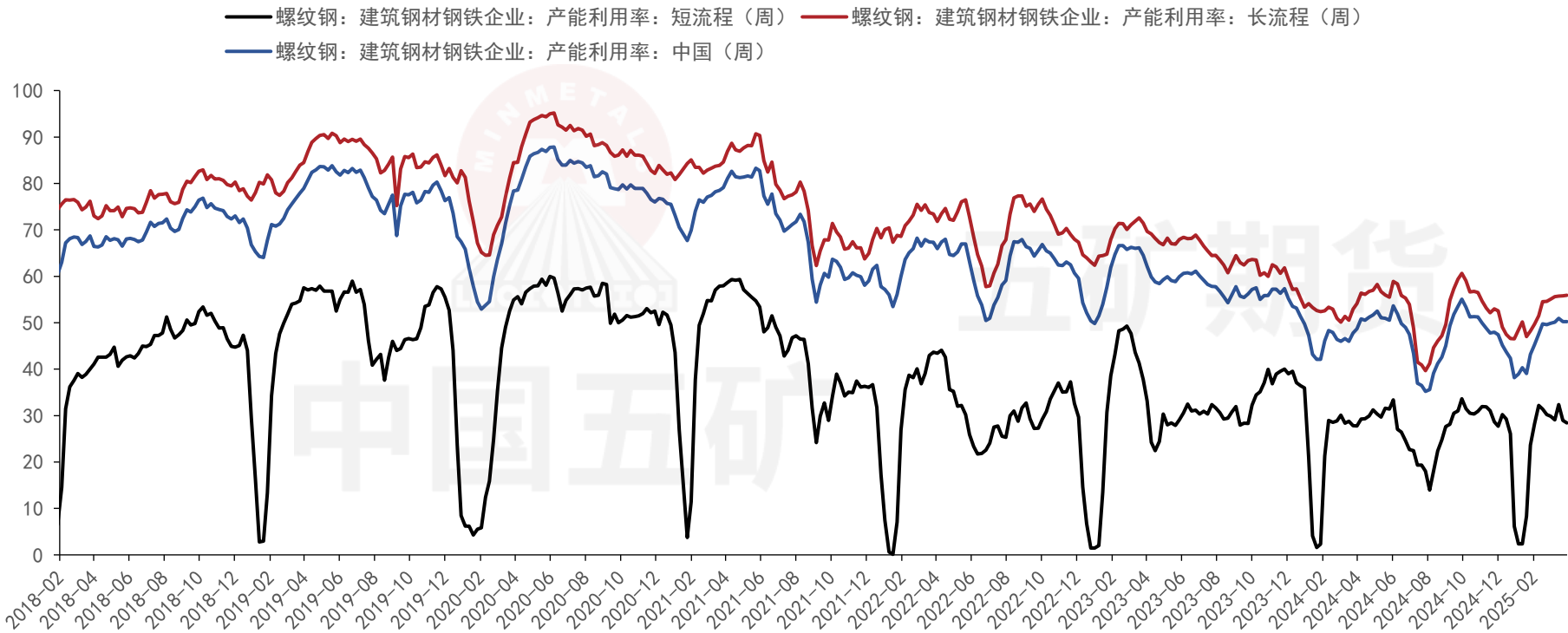
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图54：螺纹钢：产量累计同比（%）



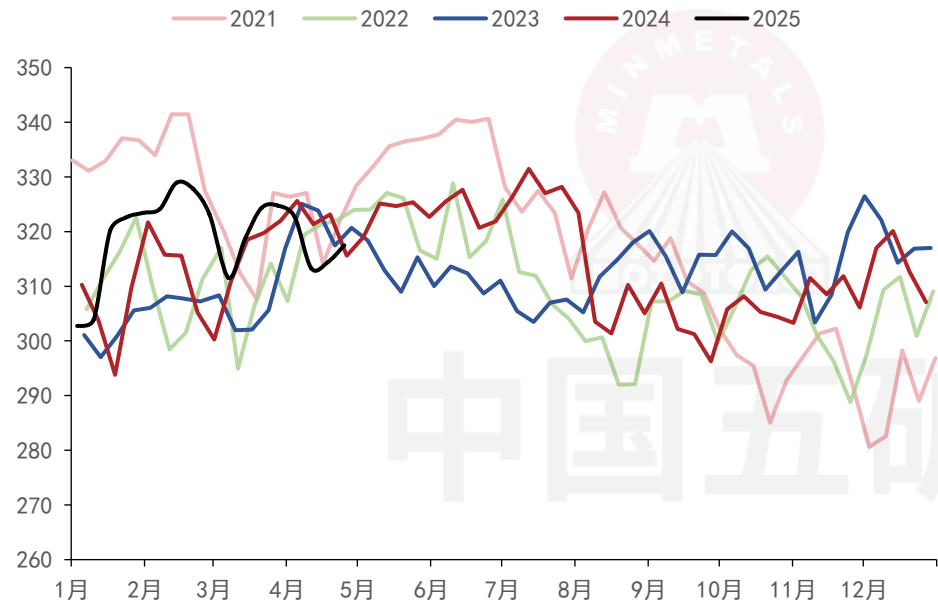
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图55：螺纹钢：产能利用率（%）



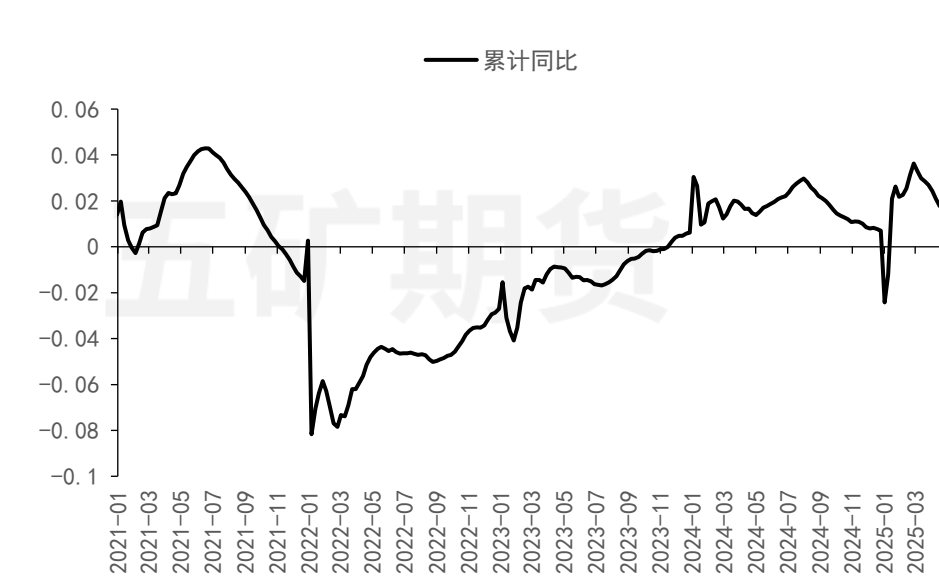
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图56：热轧：钢铁企业实际产量（万吨）



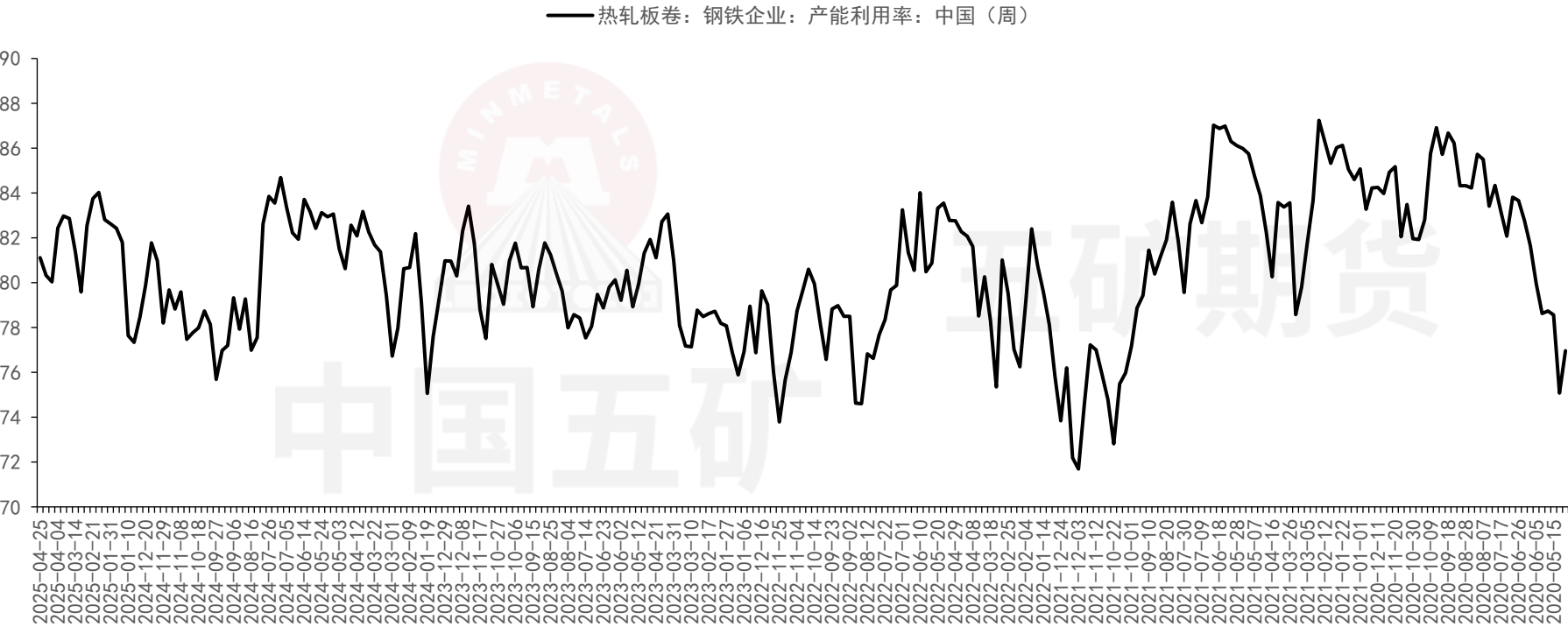
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图56b：热轧板卷：产量：累计同比（%）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图57：热卷：产能利用率（%）

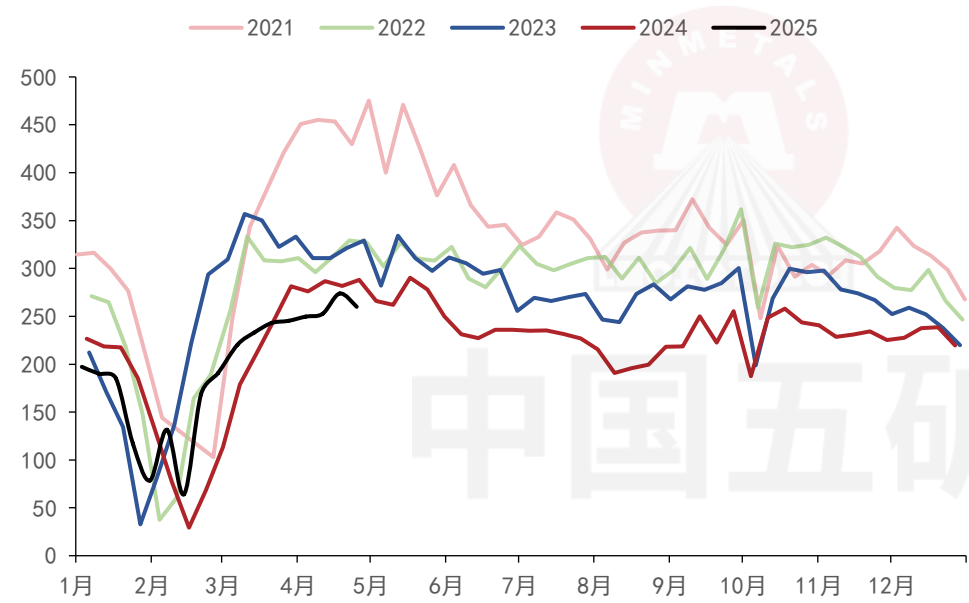


资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

06

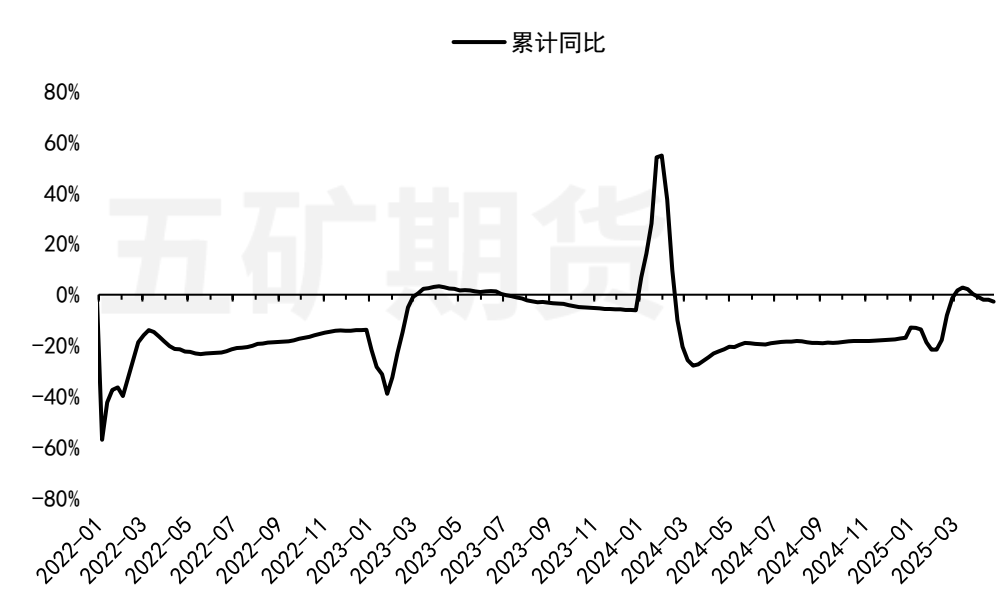
需求与进出口

图58：螺纹：表观消费（万吨）



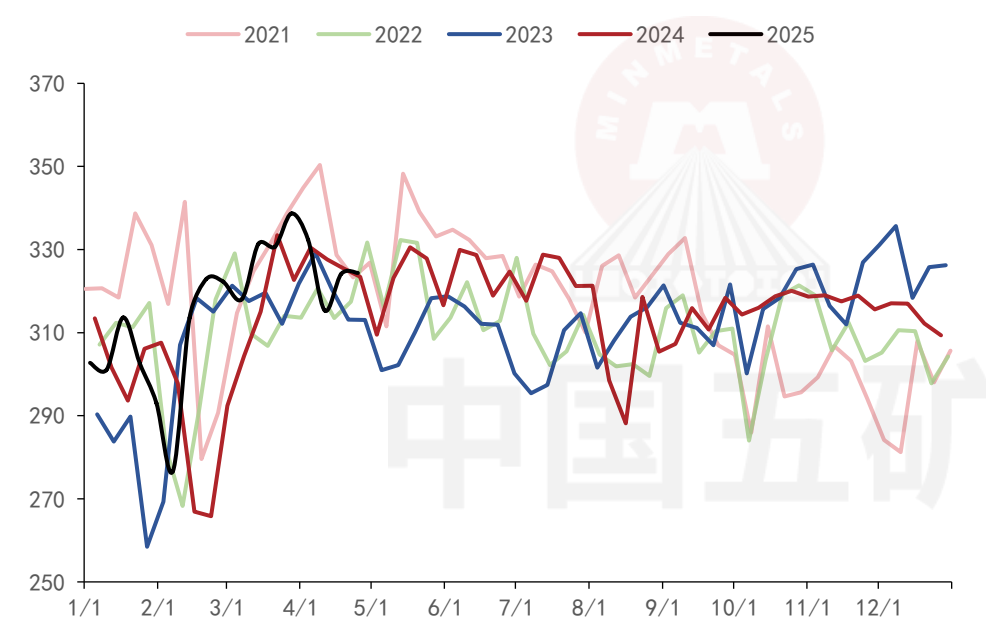
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图58b：螺纹：表观消费：累计同比



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图59：热轧：表观消费（万吨）



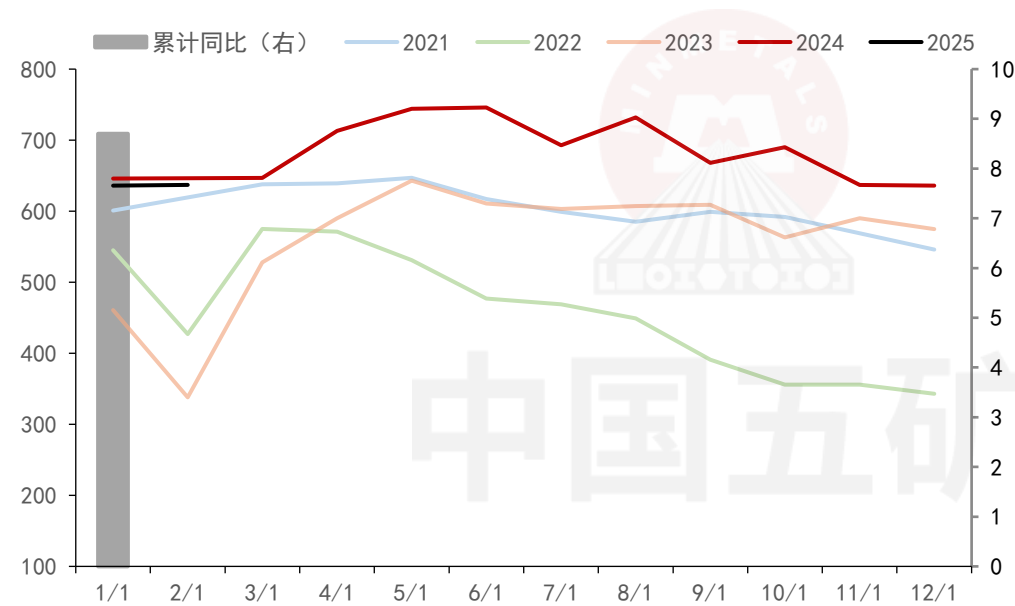
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图59b：热轧：表观消费：累计同比



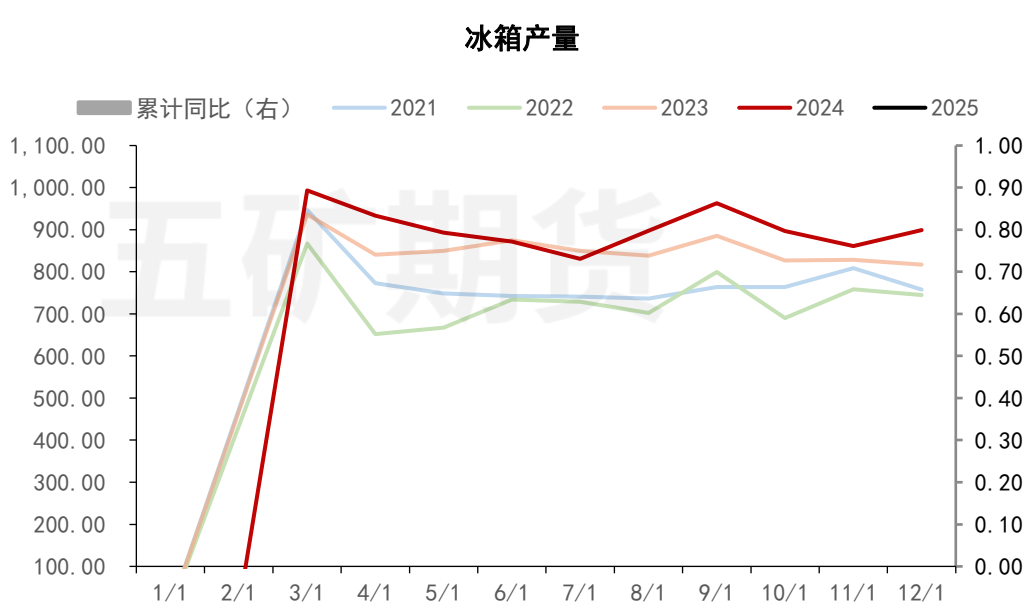
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图60：冰箱出口数量（万台）



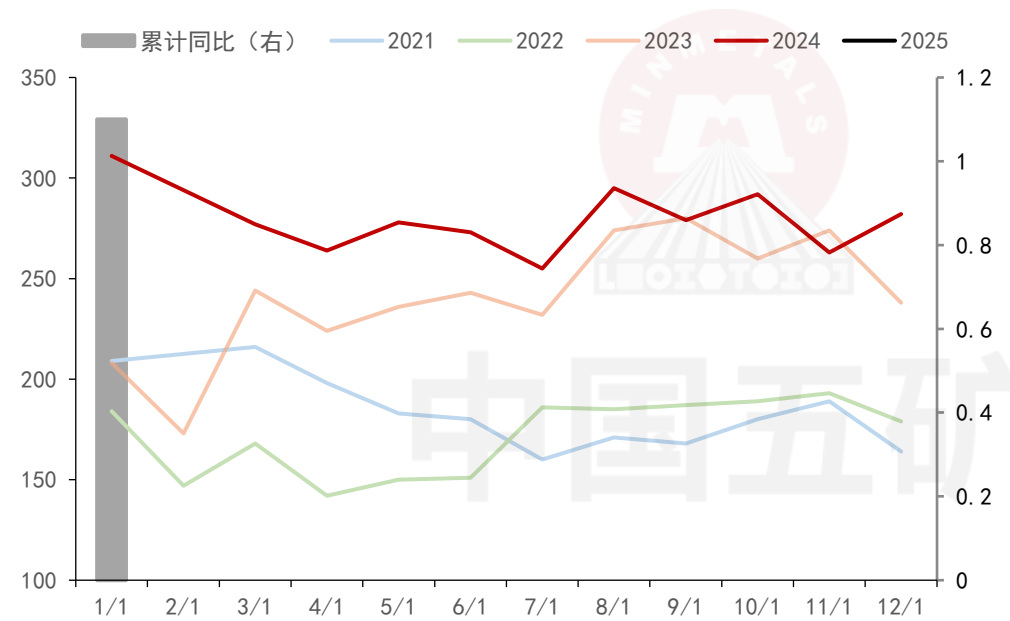
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图60b：冰箱生产数量（万台）



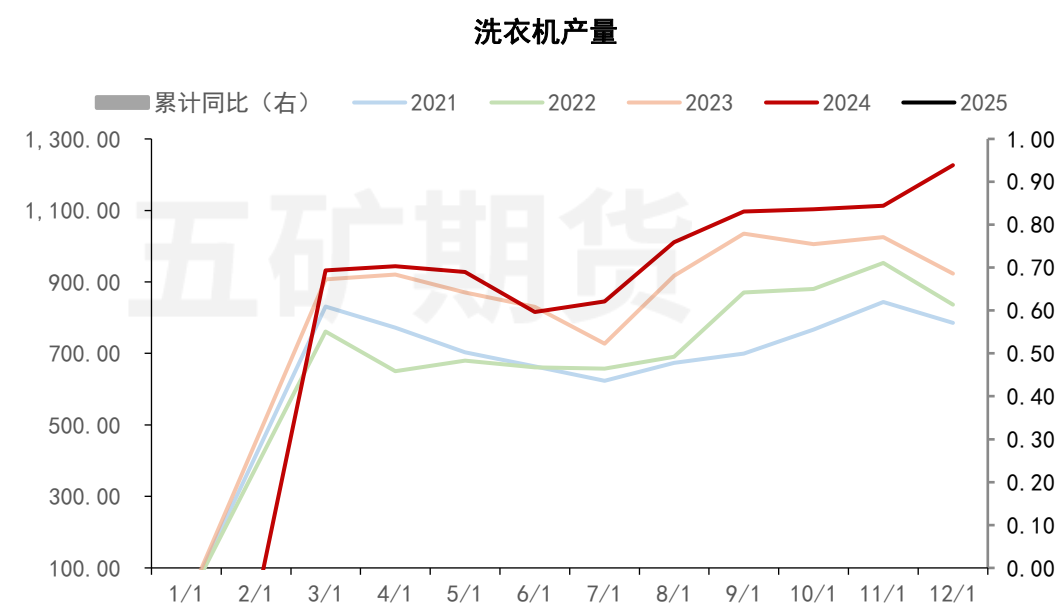
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图61：洗衣机出口数量（万台）



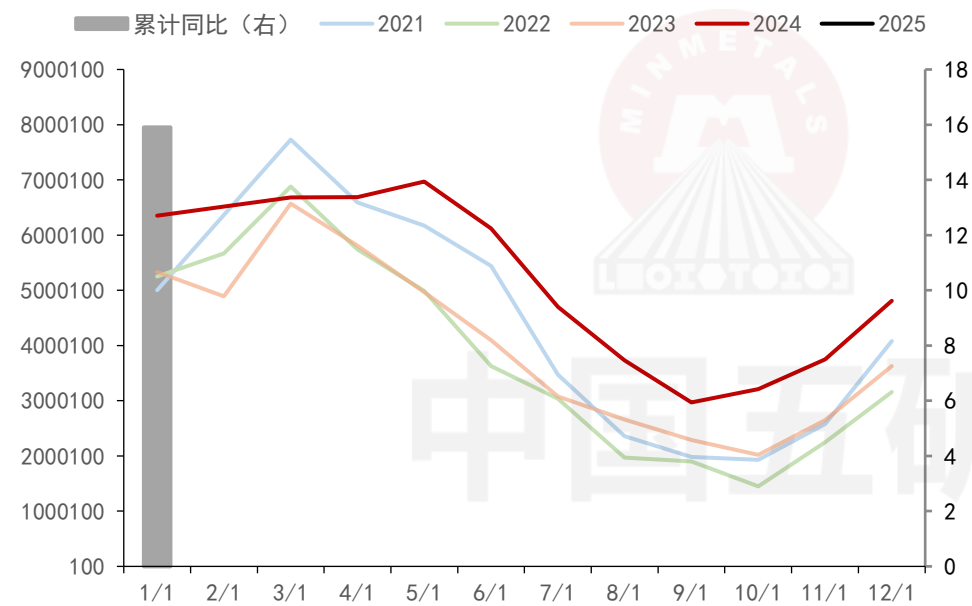
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图61b：洗衣机生产数量（万台）



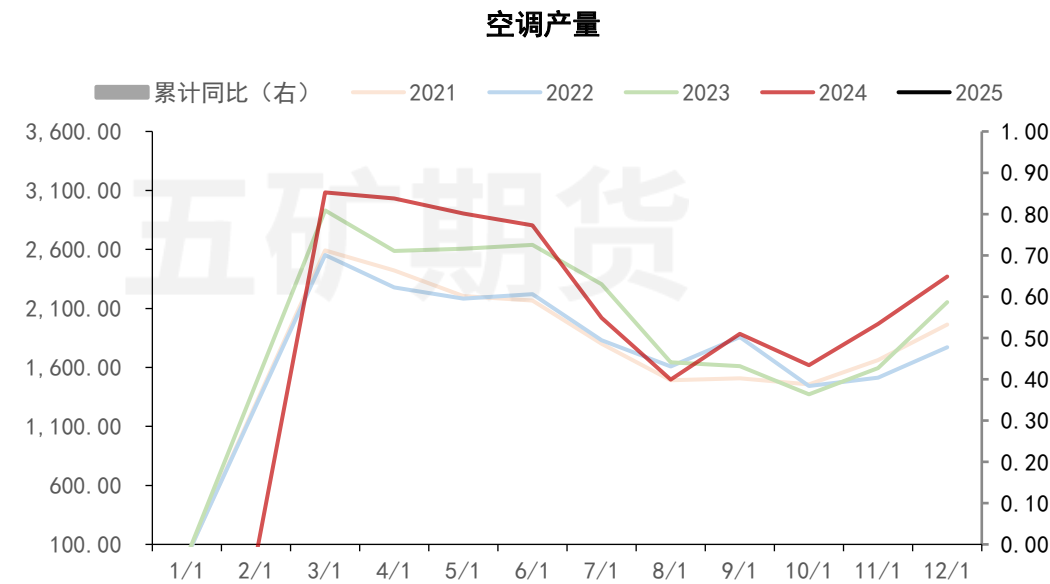
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图62：空调出口数量（台）



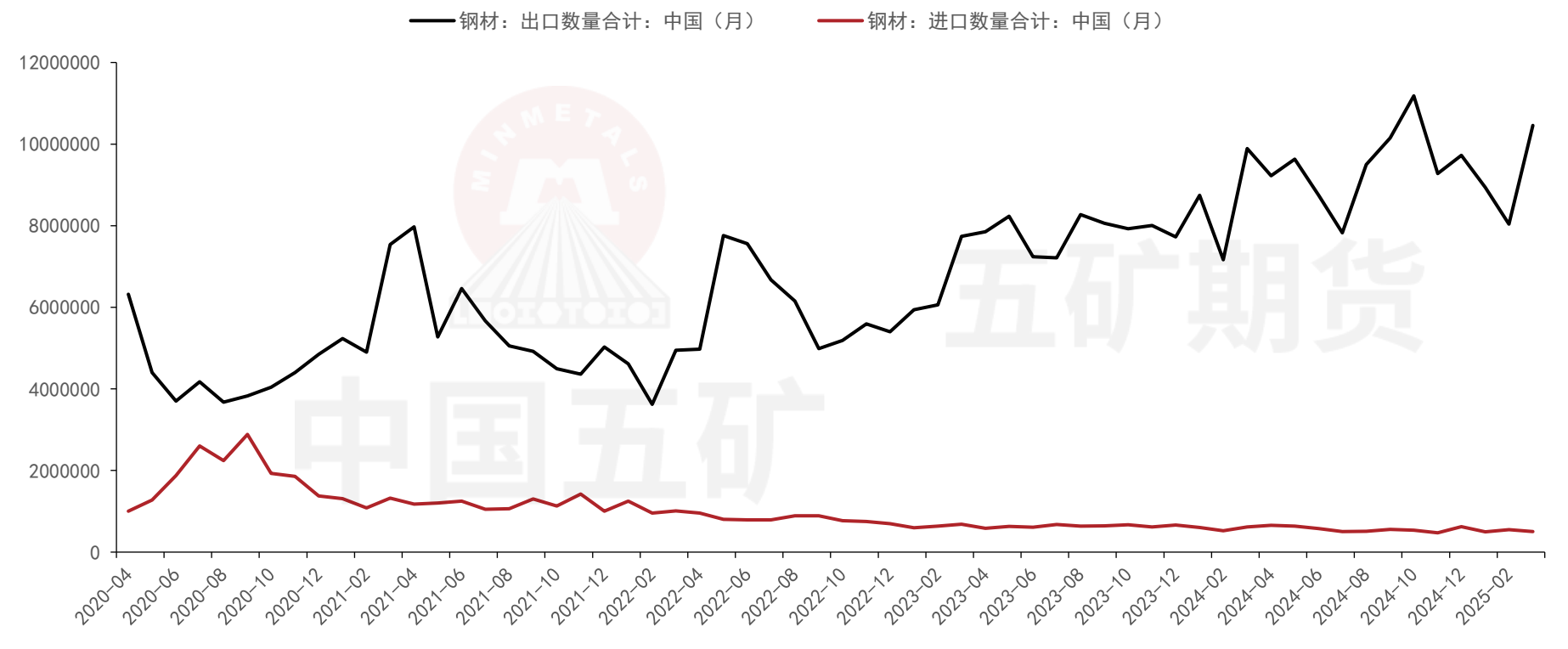
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图62b：空调生产数量（万台）



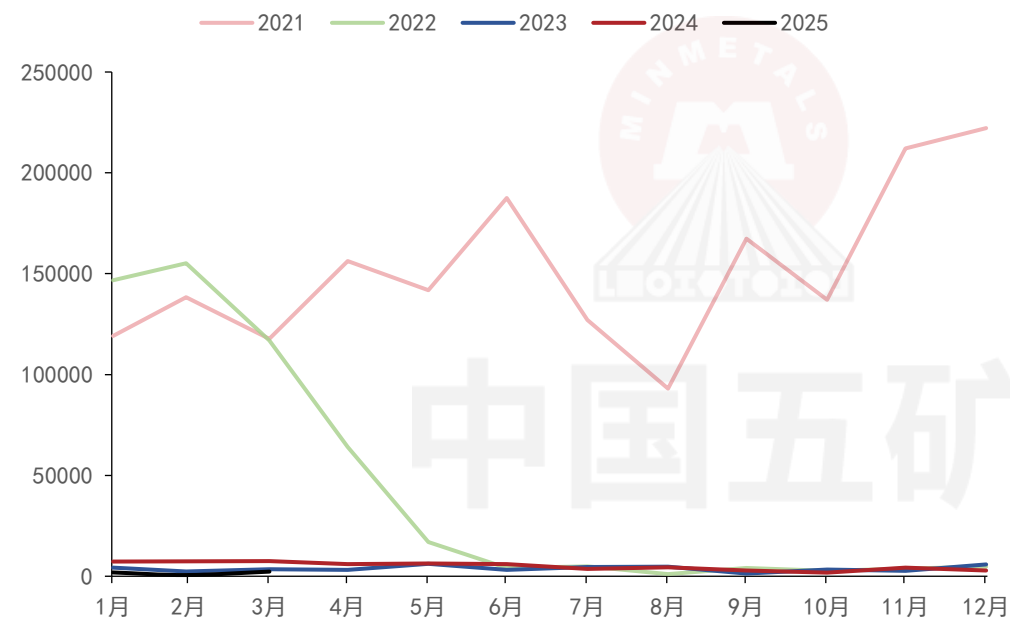
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图63：钢材进出口：当月值（吨）



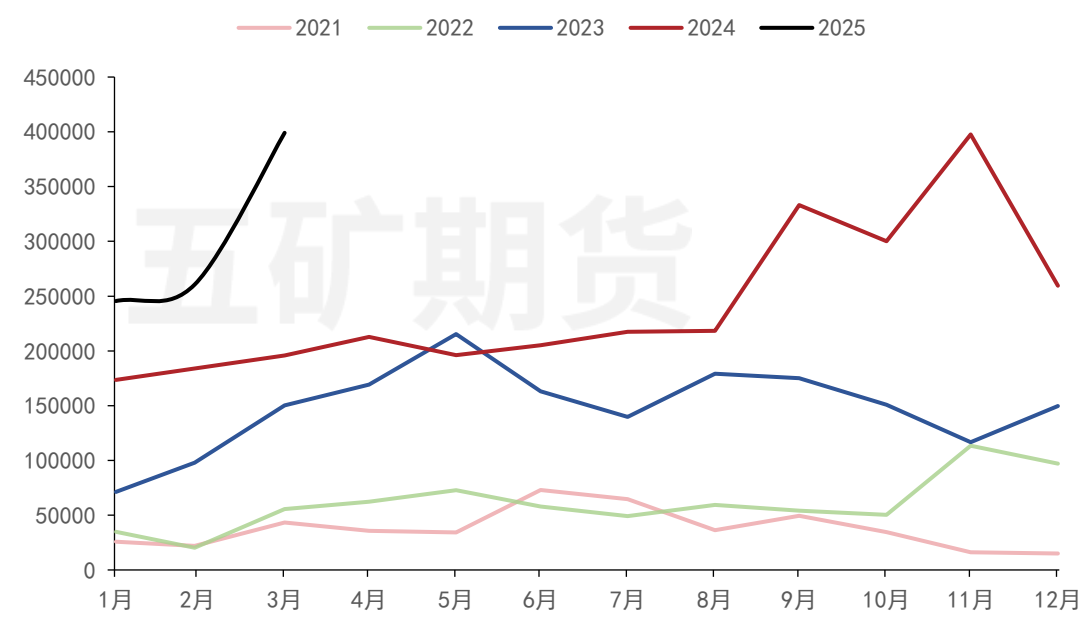
资料来源：MYSTEEL、WIND、五矿期货研究中心

图64：钢筋进口：当月值（吨）



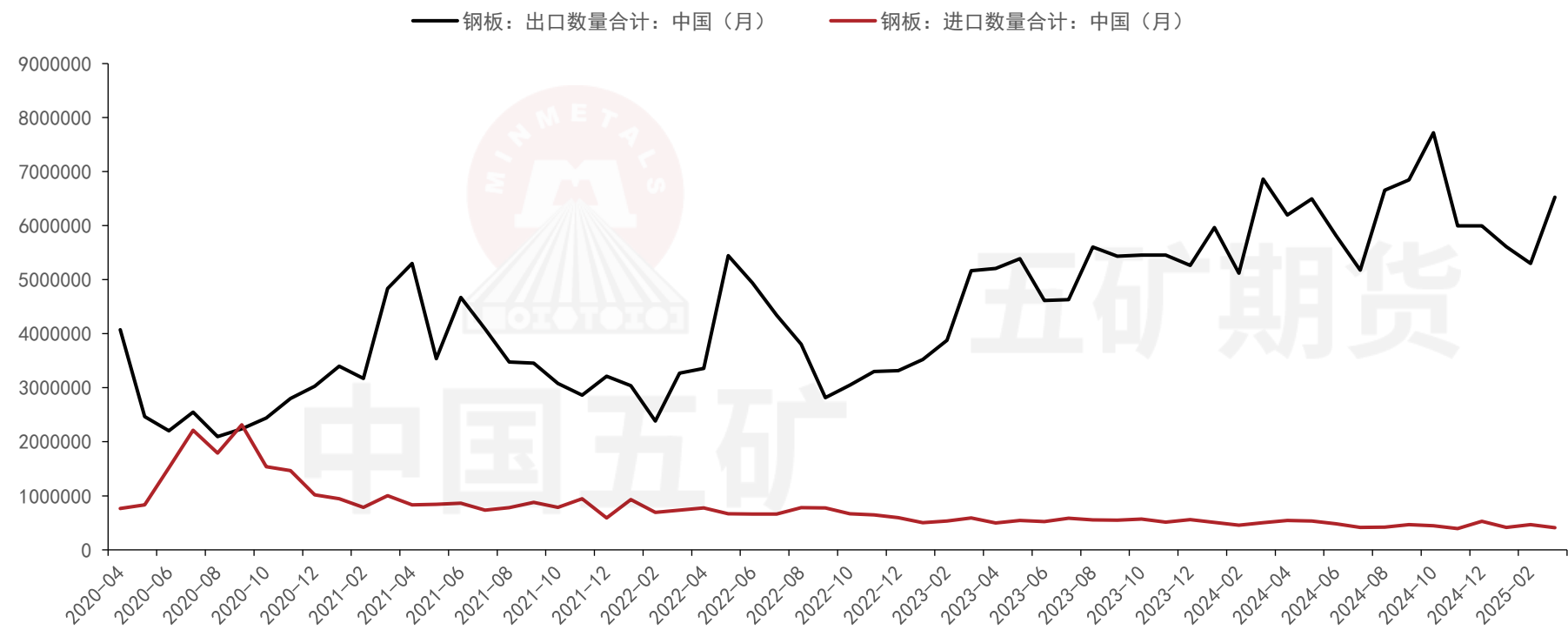
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图65：钢筋出口：当月值（吨）



资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

图66：板材进出口：当月值（吨）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

五矿期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备有商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询等业务资格。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者寻求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

版权声明：本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

产融服务专家 财富管理平台

网址 www.wkqh.cn

全国统一客服热线 400-888-5398

总部地址 深圳市南山区滨海大道3165号五矿金融大厦13-16层



五矿期货微服务



官方微博