

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

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

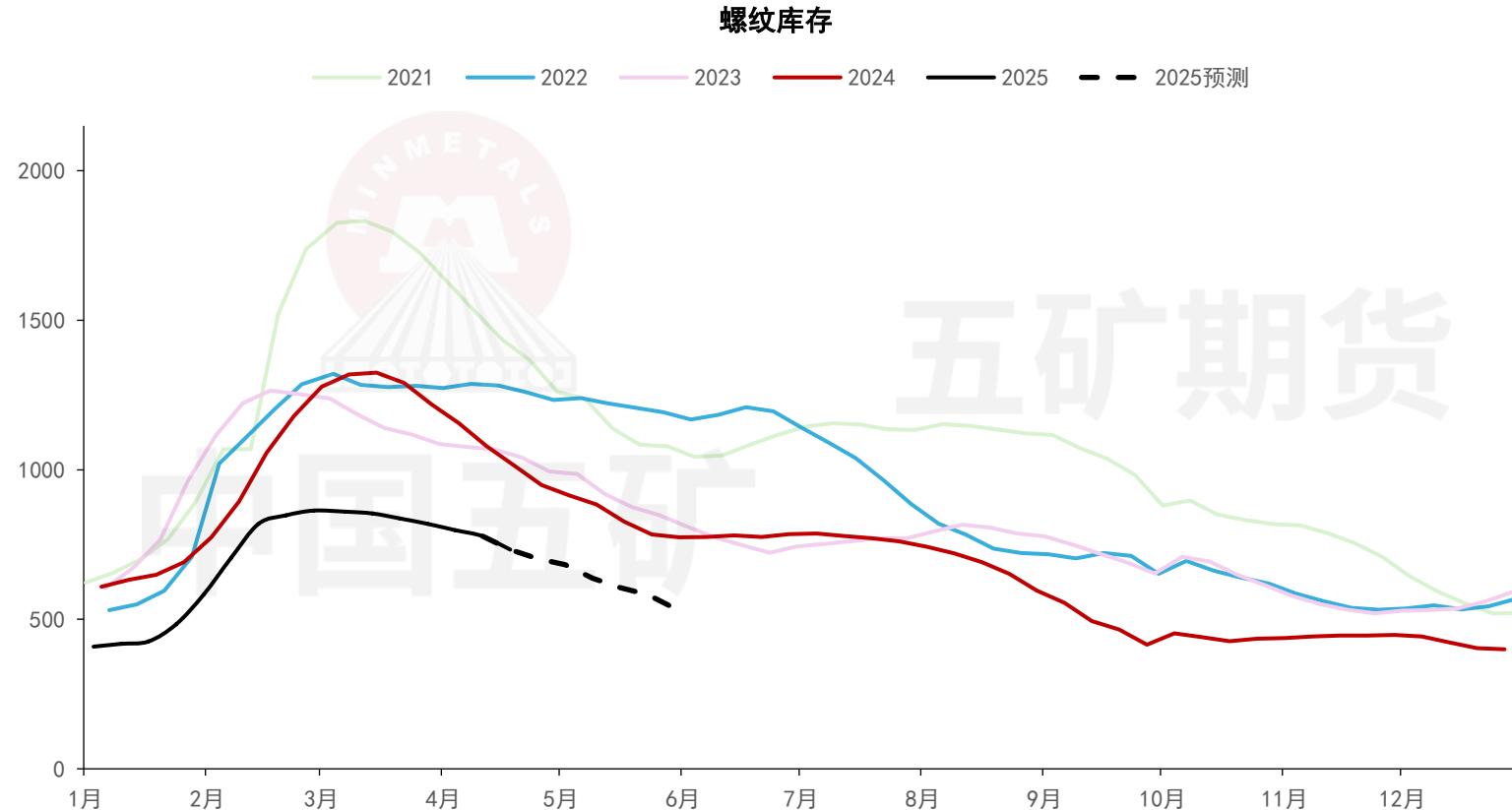
- ◆ **估值:** 2025年4月钢厂平均盈利率为55.41%，盈利情况较上月小幅回升。即期利润方面，螺纹钢华东地区长流程利润收缩至62元/吨，谷电利润在-40元/吨左右。长流程利润与上月持平，电炉利润明显缩窄。
- ◆ **供应:** 2025年4月，螺纹钢本月产量为919.35万吨，较去年同期增加56.85万吨，产量累计同比降幅收窄至-3.93%；热卷本月产量为1267.9万吨，较去年同期减少17.77万吨，累计同比增加1.7%。4月铁水日均产量维持在240.85万吨，本月高炉铁水产量持续增加；电炉钢厂因废钢价格较高、利润较低，产量与去年同期基本持平。电炉厂仍面临废钢成本高企的问题，本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，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	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。				

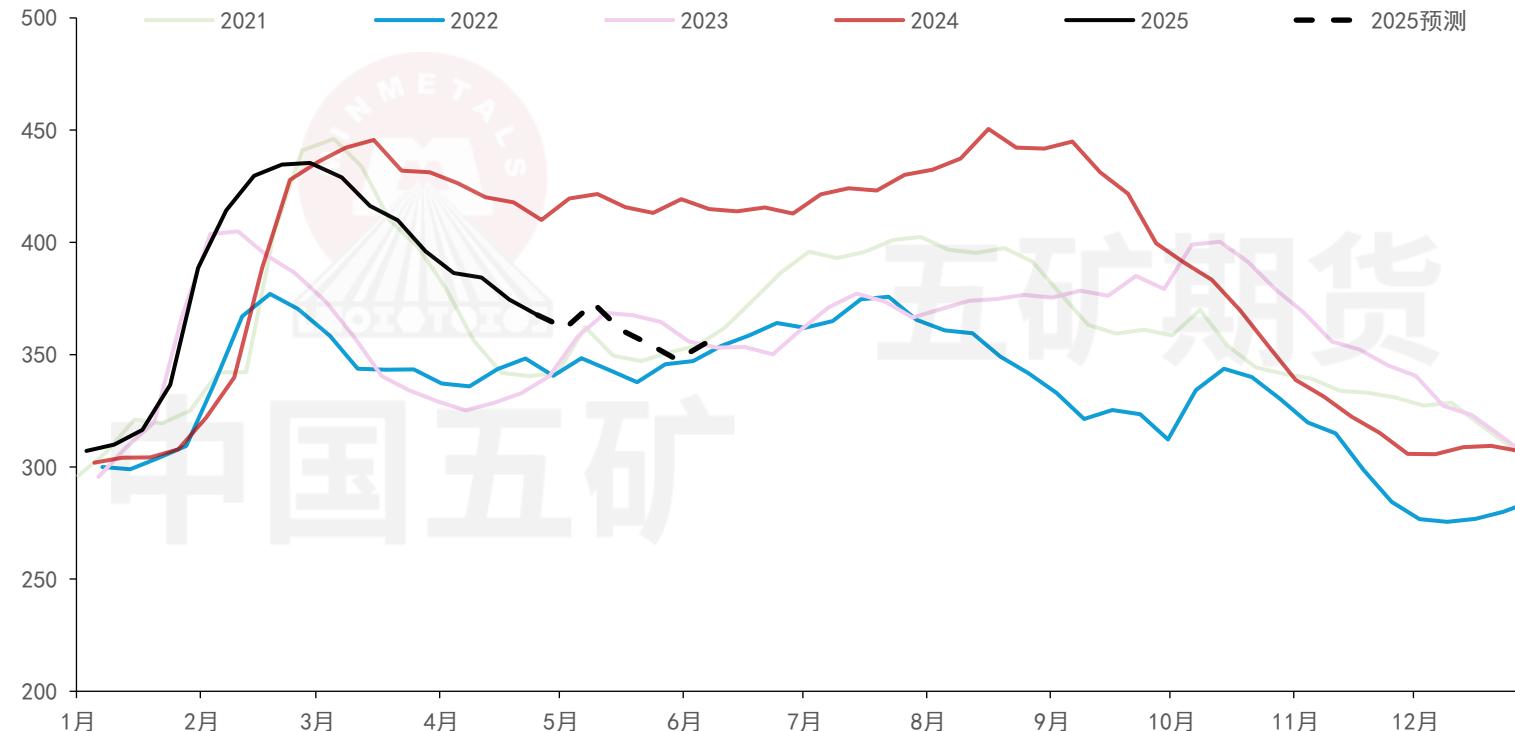
热卷基本面评估	估值		驱动		
	主力合约基差	毛利润测算 (元/吨)	4月累计产量 (万吨)	4月累计消费 (万吨)	库存 (万吨)
数据	96	29	1267.9	1296.17	367.69
多空评分	0	0	0	-1	0
简评	估值偏高	中性偏低	小幅增加	环比走弱	顺利去化
小结	从宏观角度来看： 国内方面，4月制造业采购经理指数为49%，较上月下降1.5个百分点；高技术制造业等相关行业继续保持扩张，新订单指数环比上月下降2.6个百分点，制造业市场需求有所回落。政治局会议中提出“加大资金支持力度，扩围提质实施‘两新’政策，加力实施‘两重’建设”。其中，“两新”“两重”或将持续支撑国内制造业需求，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。				

交易策略建议

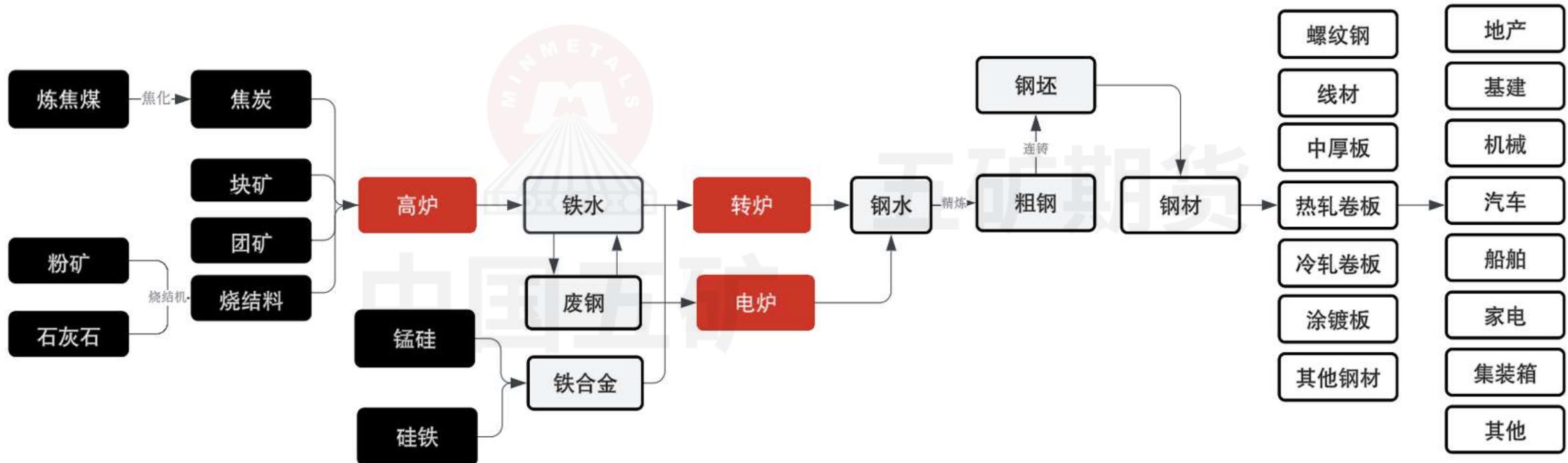
策略类型	操作建议	盈亏比	推荐周期	核心驱动逻辑	推荐等级	首次提出时间
-	-	-				



热卷库存



原料
炼铁
炼钢
产品
终端



02

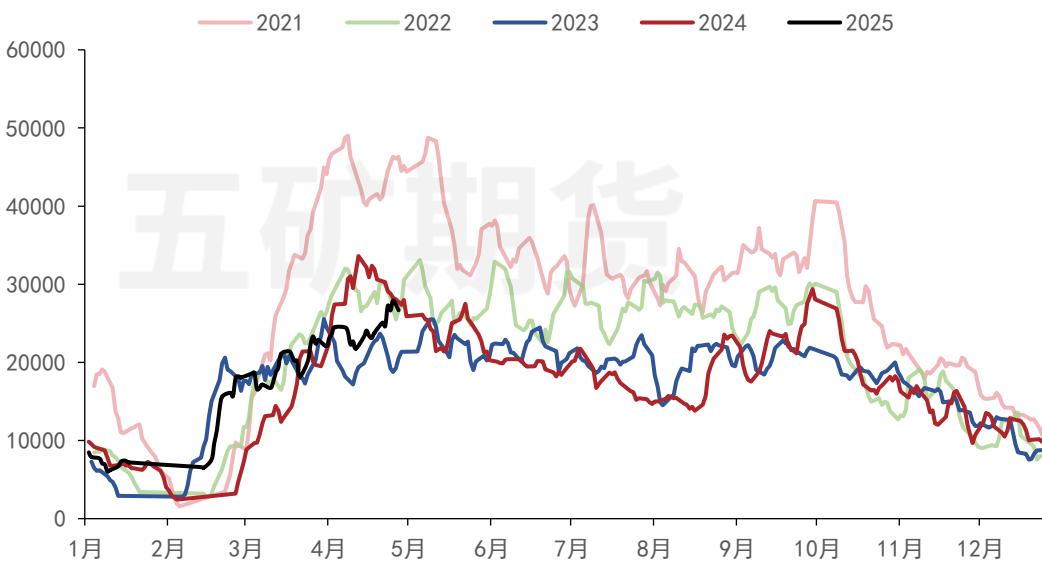
期现市场

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）



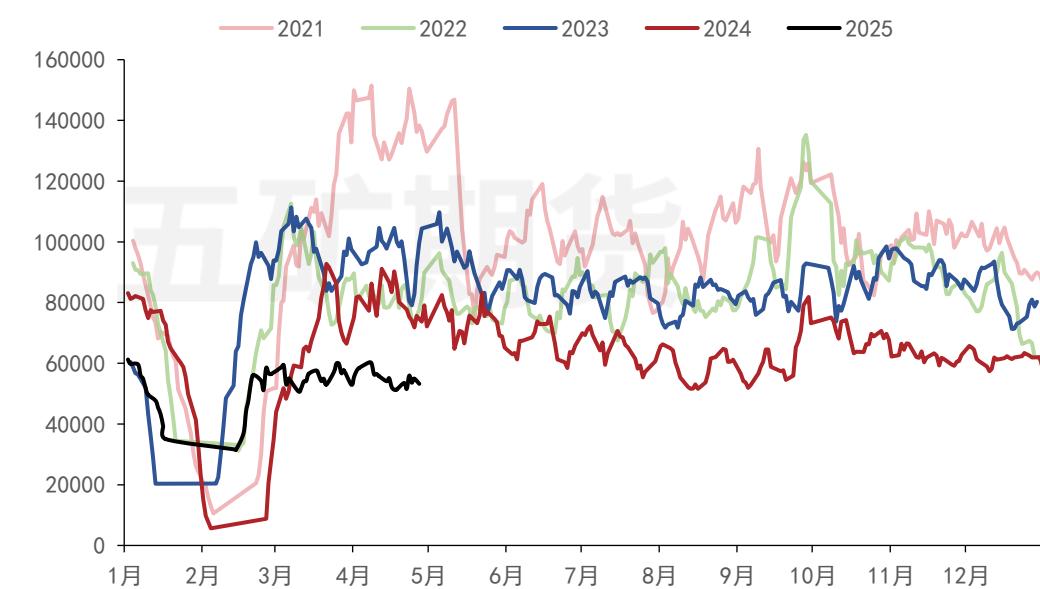
资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

图2：螺纹钢HRB400E：汇总价格：华东（元/吨）



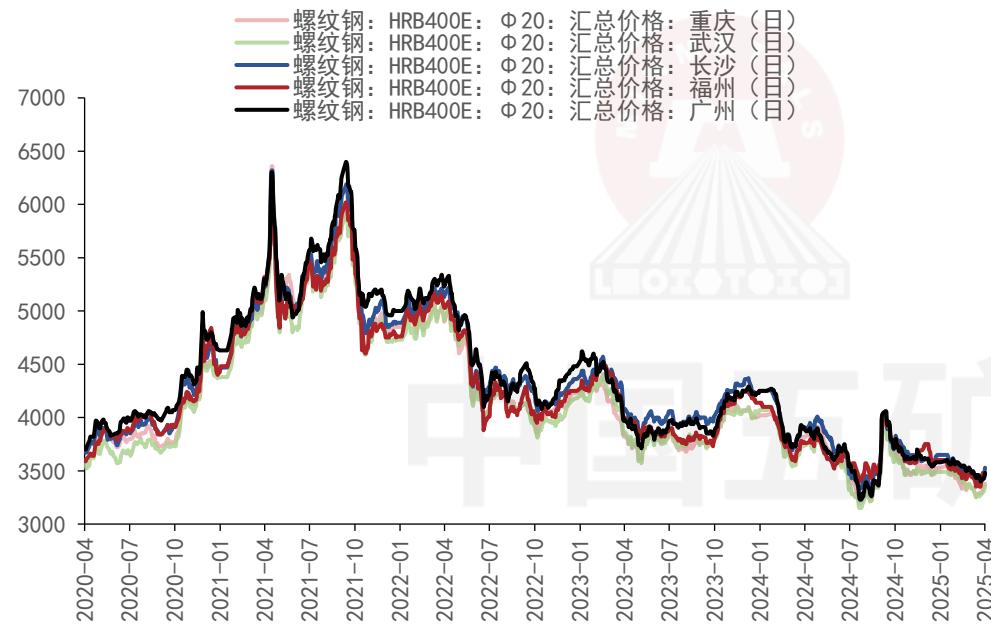
资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

图2b：建筑用钢：日成交量：华东大区（吨）



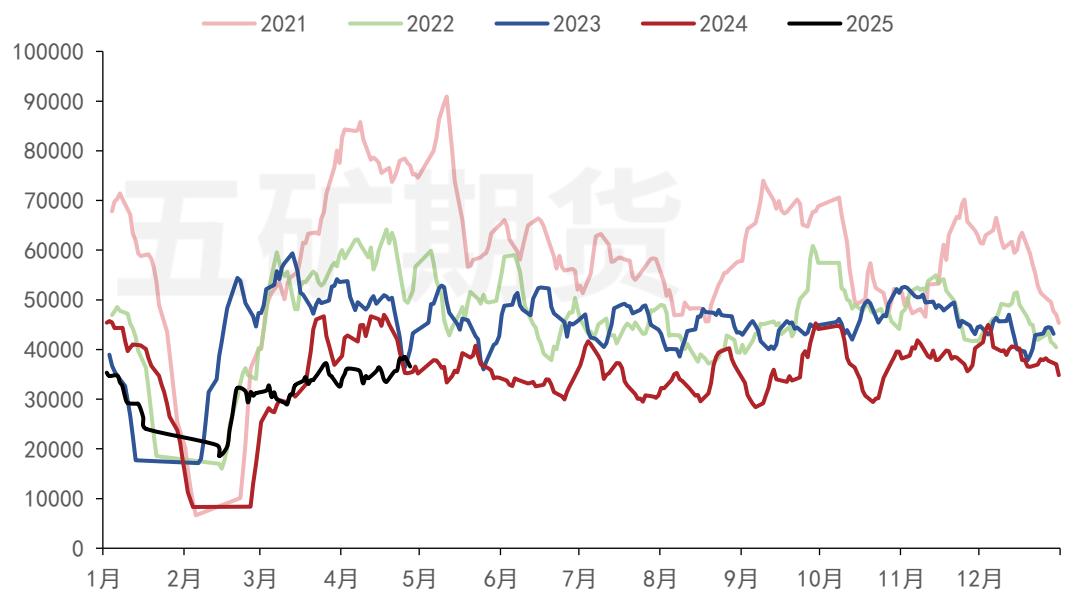
资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

图3：螺纹钢HRB400E：汇总价格：华南（元/吨）



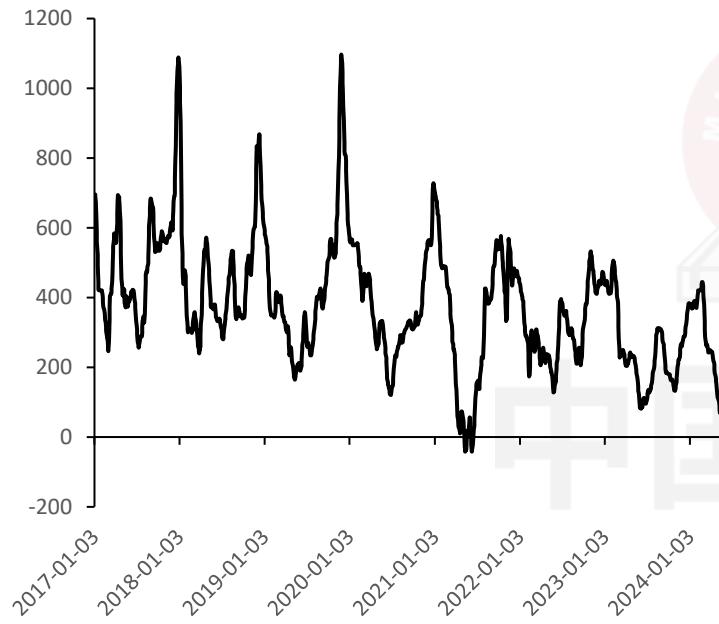
资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

图3b：建筑用钢：日成交量：南方大区（吨）



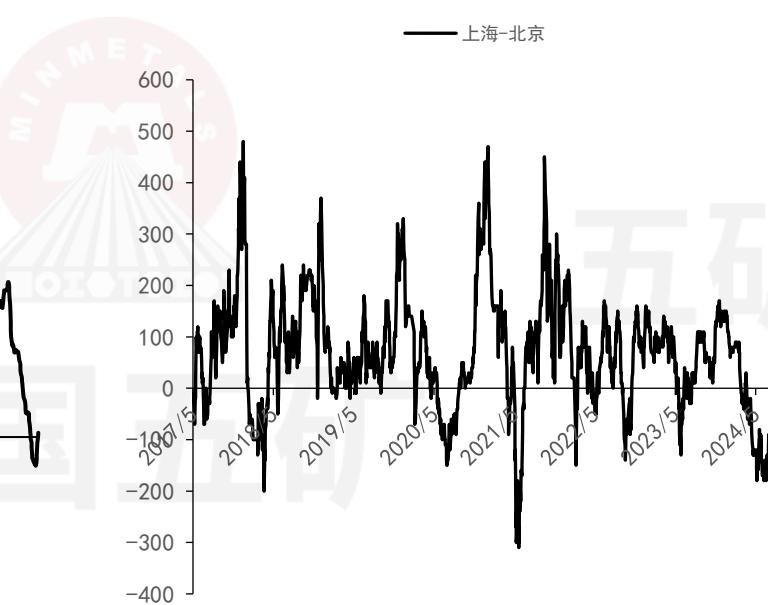
资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

图4: 螺纹钢HRB400E: 广州-北京:MA5 (元/吨)



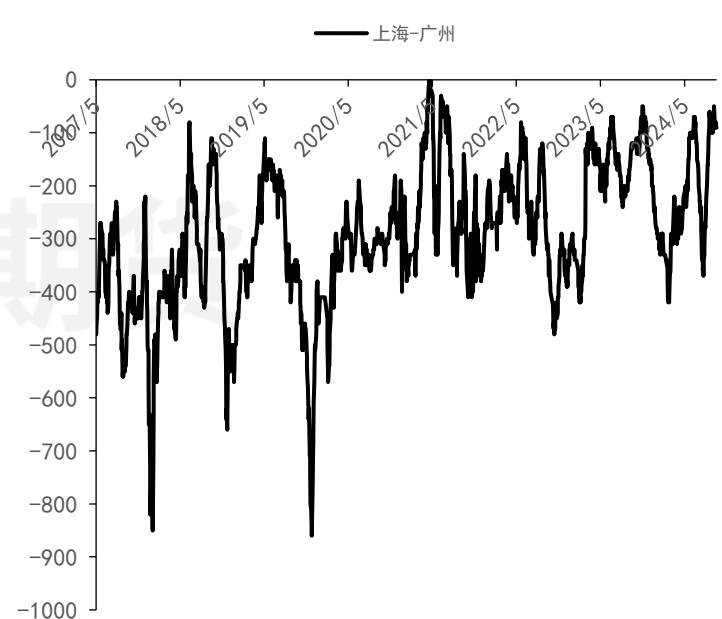
资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图4b: 螺纹钢HRB400E: 上海-北京:MA5 (元/吨)



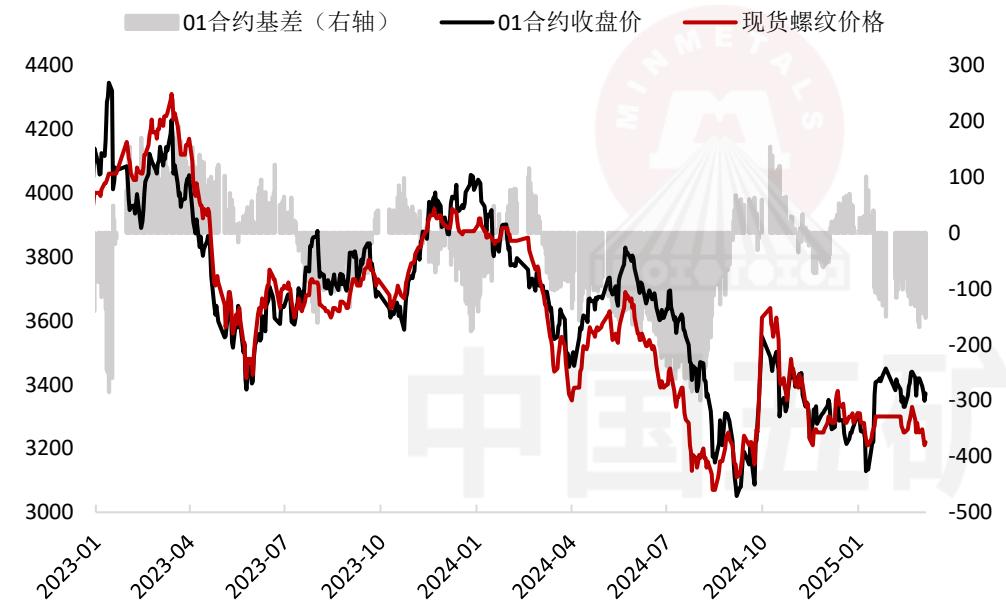
资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图4c: 螺纹钢HRB400E: 上海-广州:MA5 (元/吨)



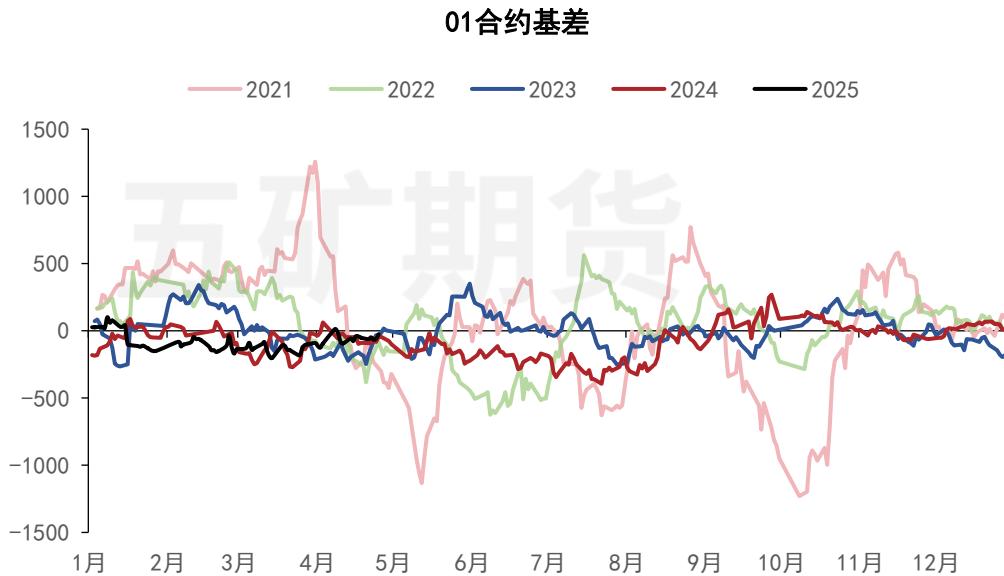
资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图5：螺纹钢1月合约期现货价格(元/吨)



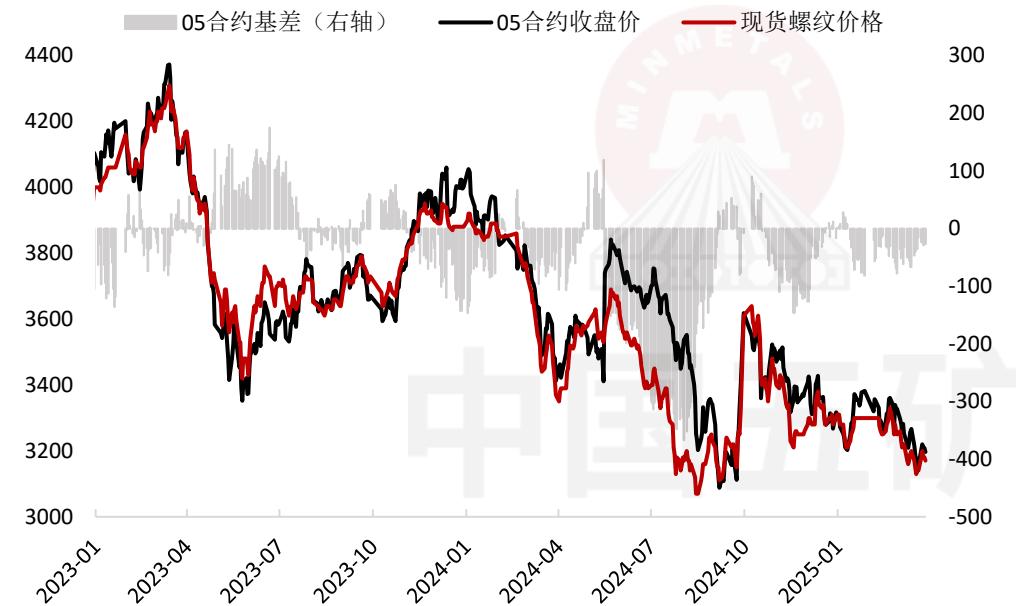
资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

图6：螺纹钢1月合约基差(元/吨)



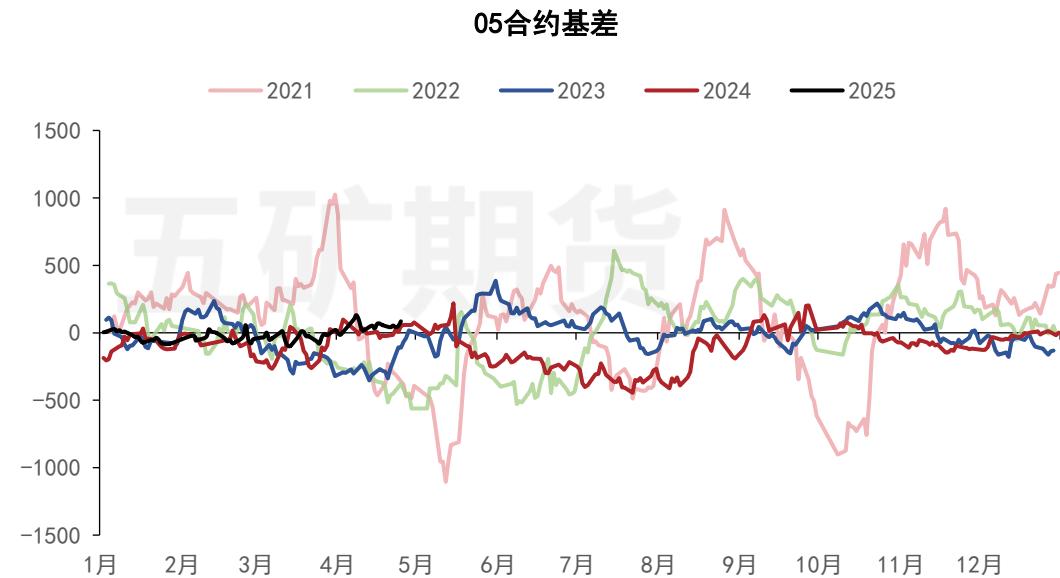
资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

图7：螺纹钢5月合约期现货价格(元/吨)



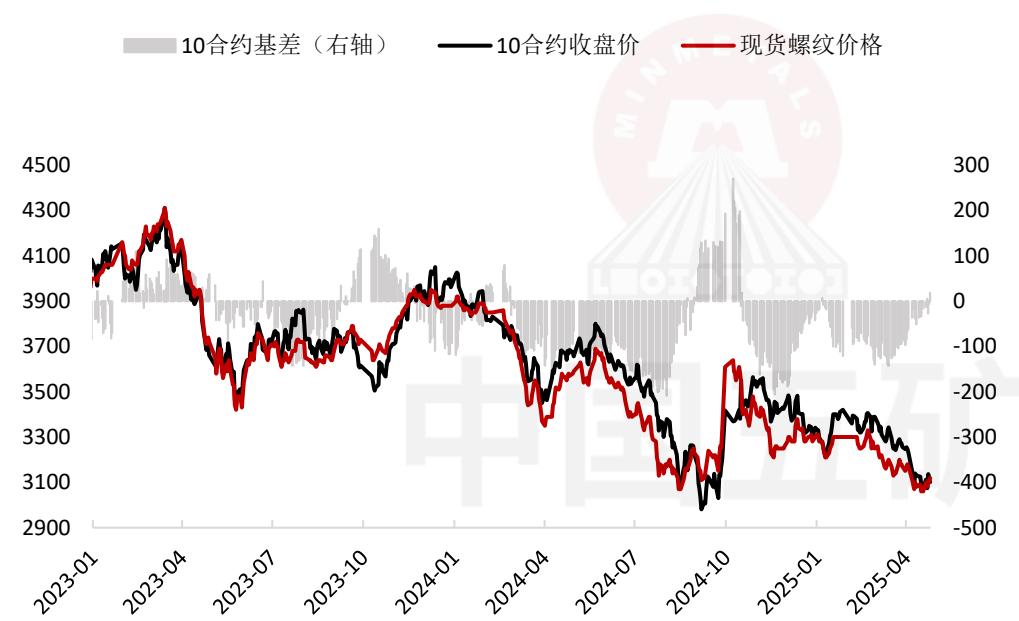
资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

图8：螺纹钢5月合约基差(元/吨)



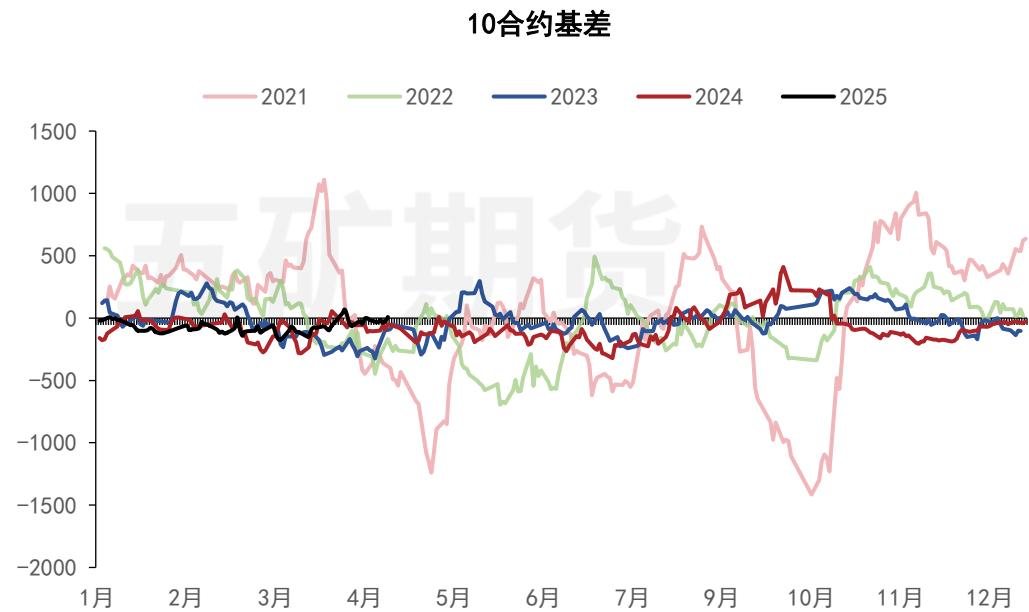
资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

图9：螺纹钢10月合约期现货价格(元/吨)



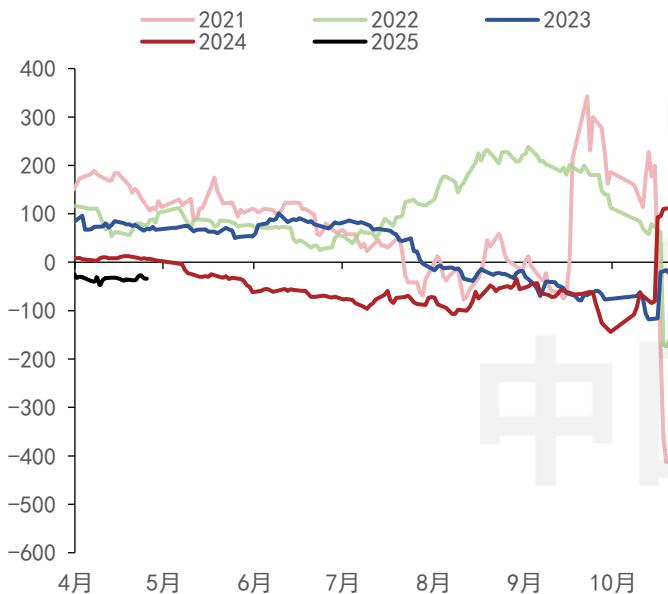
资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

图10：螺纹钢10月合约基差(元/吨)



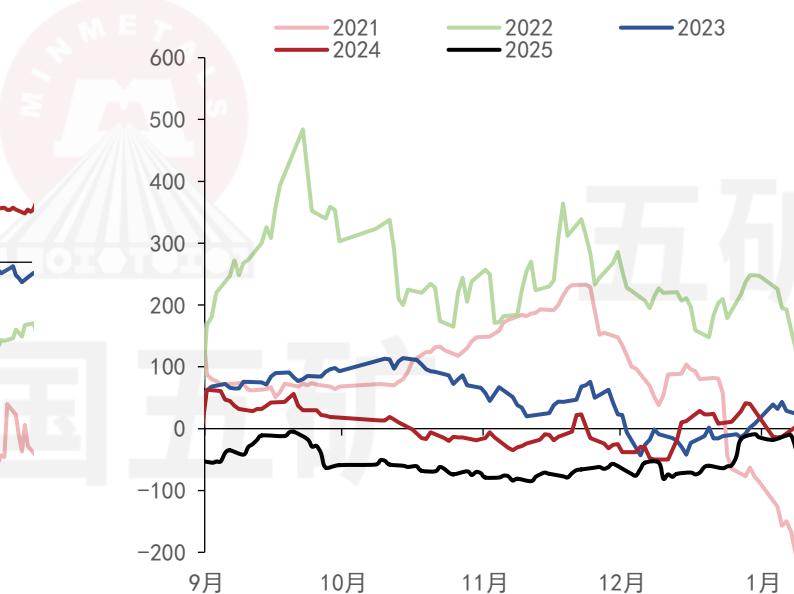
资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

图11：螺纹钢期货10-01合约价差(元/吨)



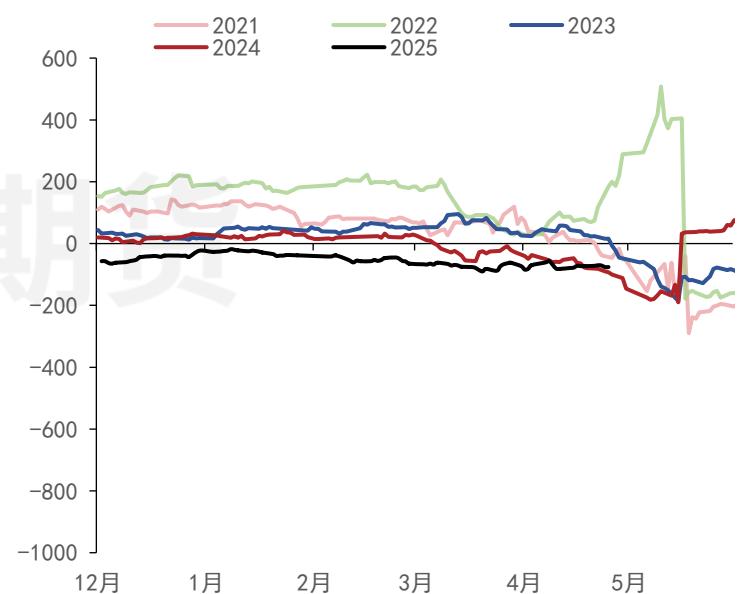
资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

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)

——热轧板卷: 4.75mm: 汇总价格: 广州 (日) ——热轧板卷: 4.75mm: 汇总价格: 天津 (日) ——热轧板卷: 4.75mm: 汇总价格: 上海 (日)



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）

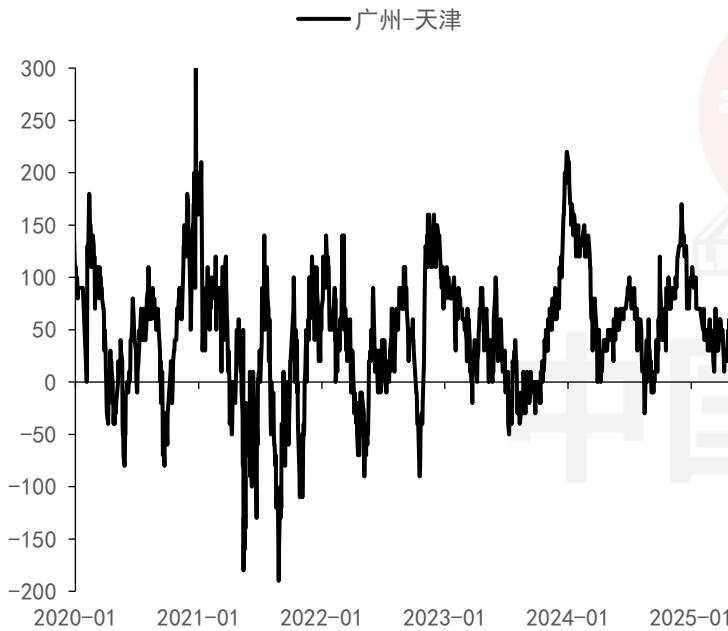


图15b：热轧Q235B 4.75mm：上海-天津（元/吨）

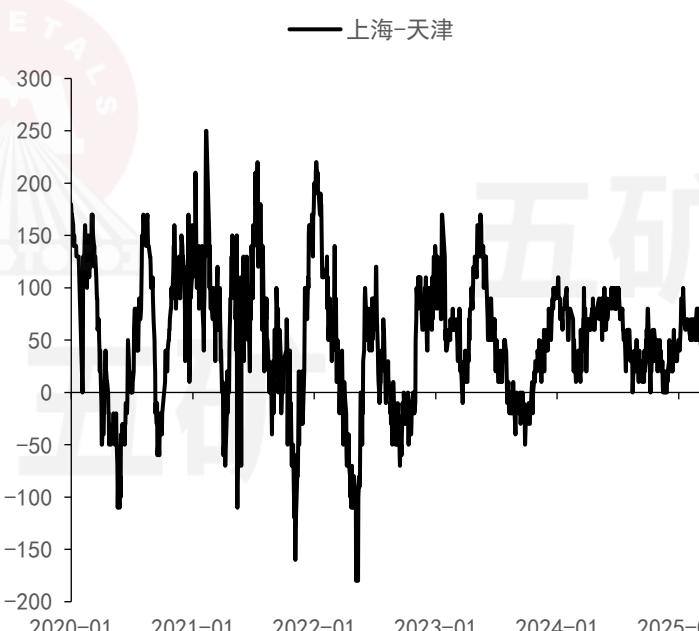
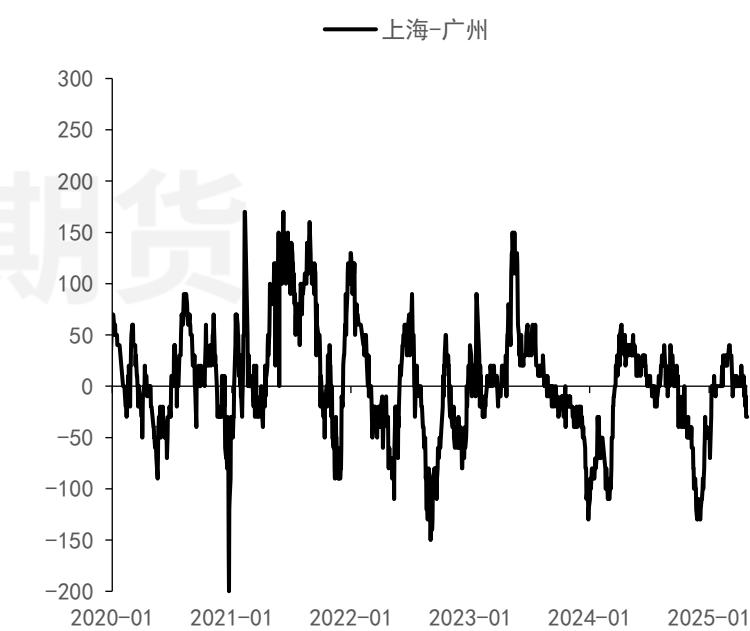


图15c：热轧Q235B 4.75mm：上海-广州（元/吨）



资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

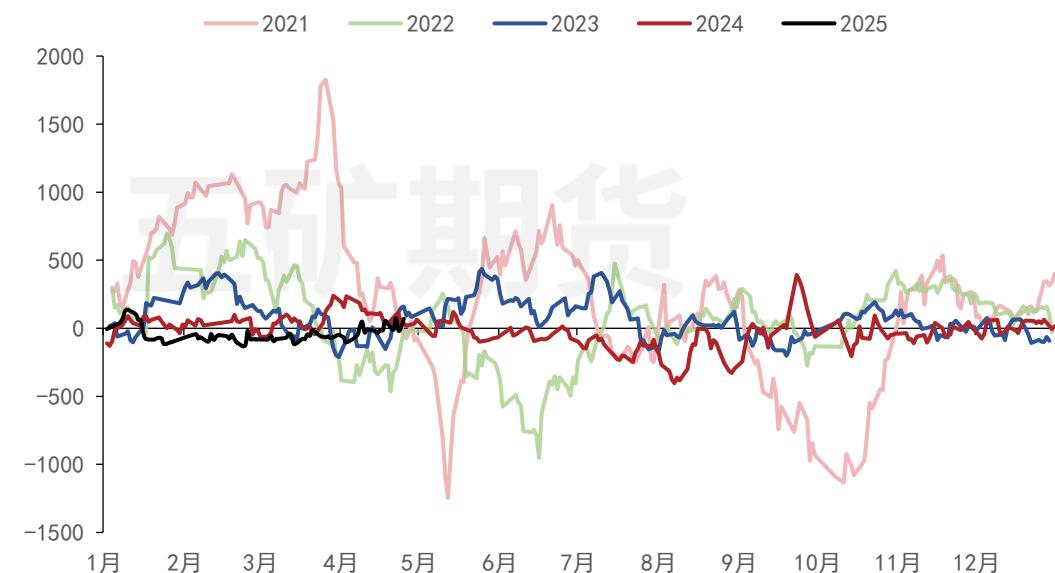
资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

图16：上海热卷1月合约期现货价格(元/吨)



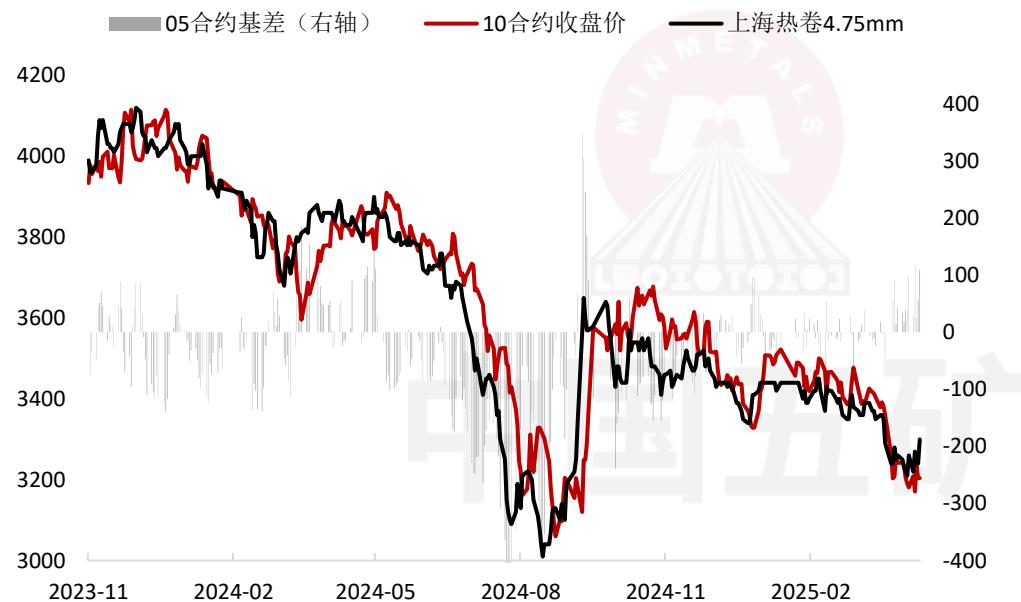
资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

图16a：上海热卷1月合约基差(元/吨)



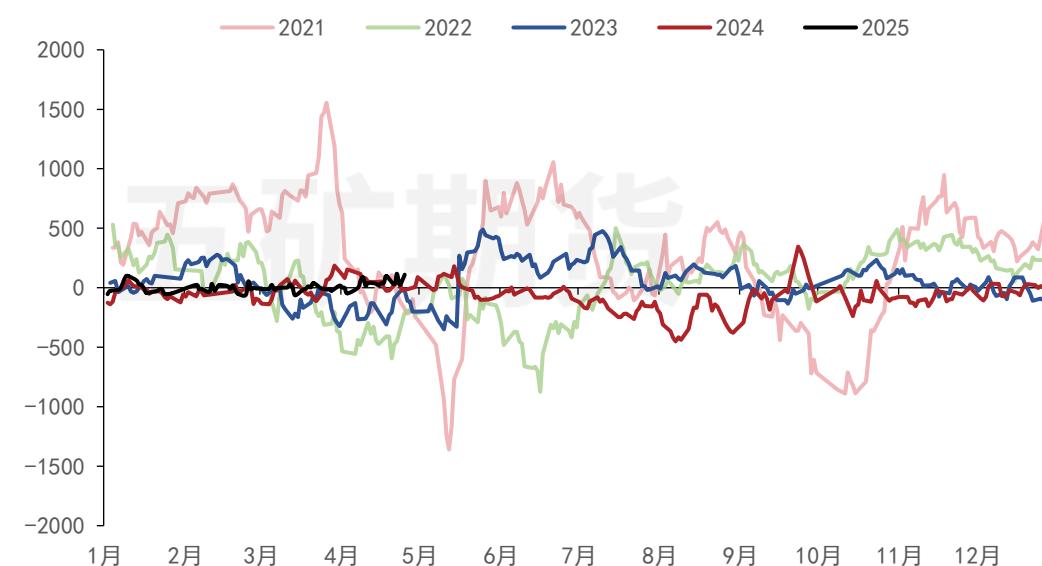
资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

图17：上海热卷5月合约期现货价格(元/吨)



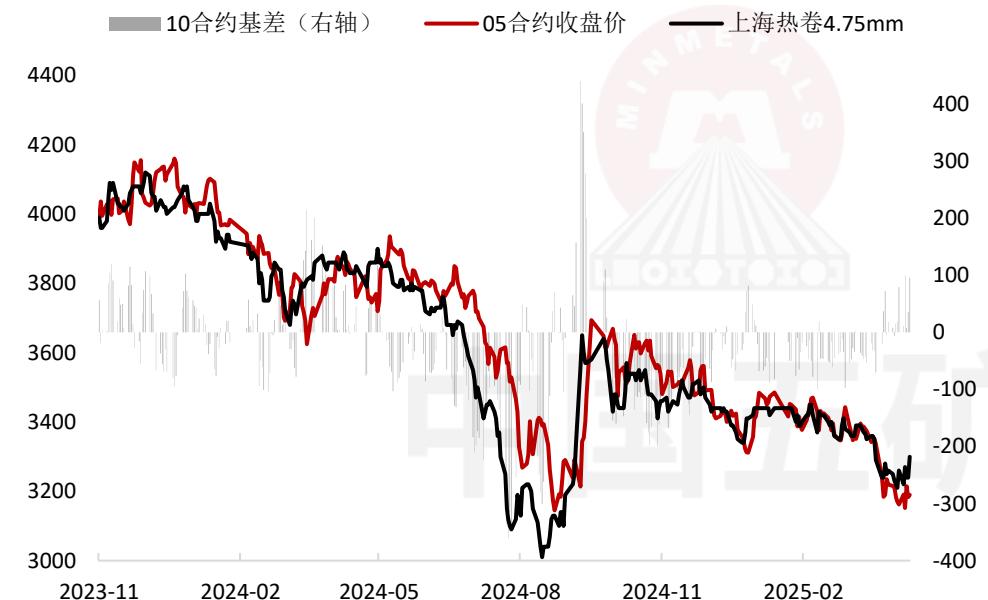
资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

图17a：上海热卷5月合约基差(元/吨)



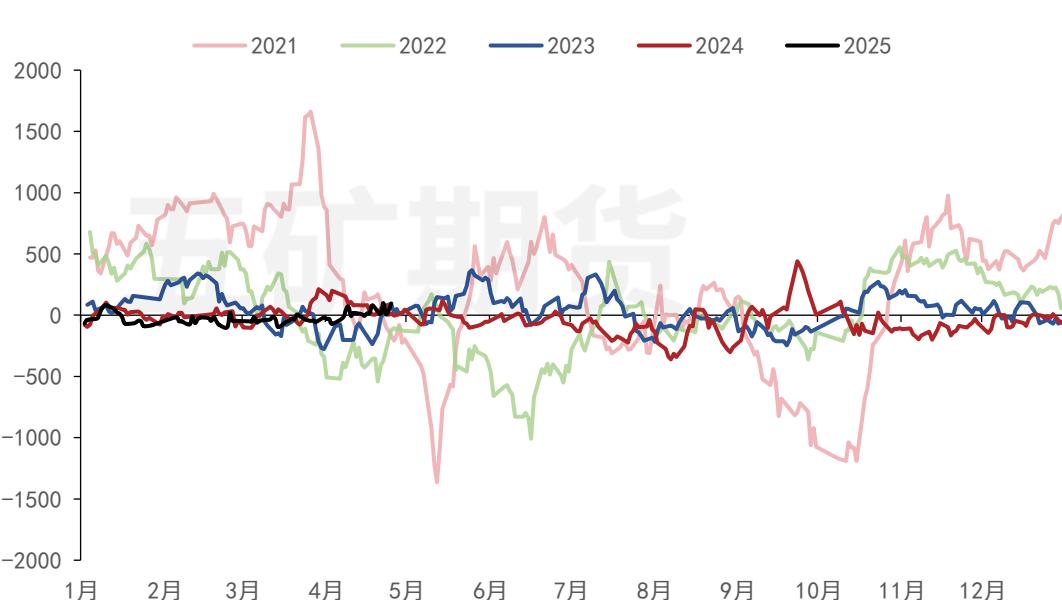
资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

图18：上海热卷10月合约期现货价格(元/吨)



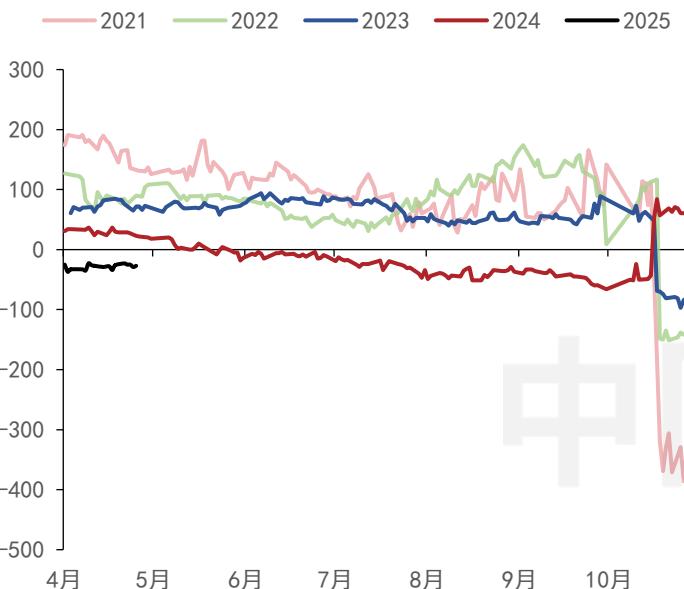
资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

图18a：上海热卷10月合约基差(元/吨)



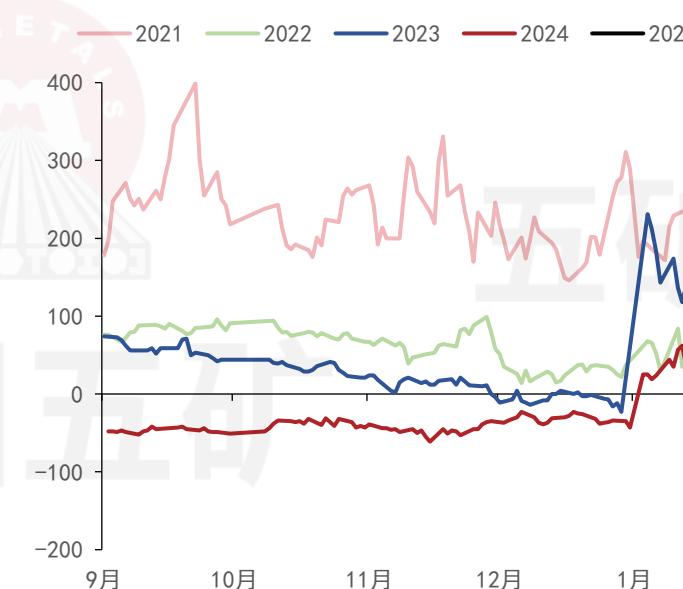
资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

图19：热卷期货10-01合约价差(元/吨)



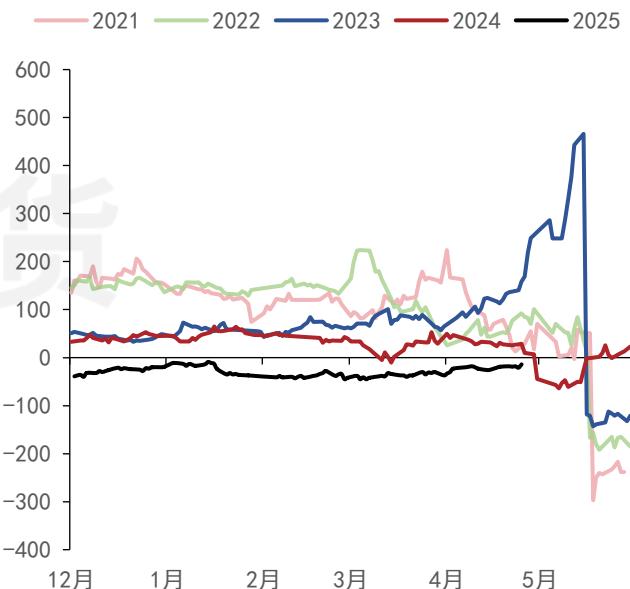
资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

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)



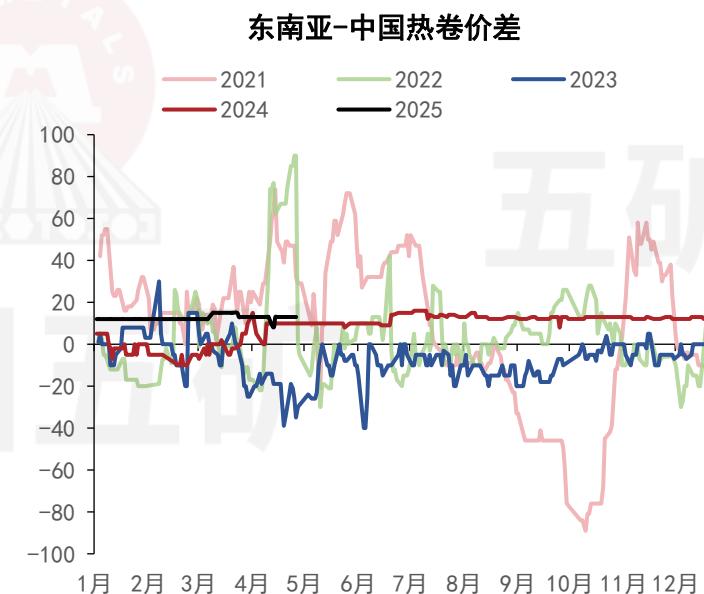
资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

图21：中国-日本价差（美元/吨）



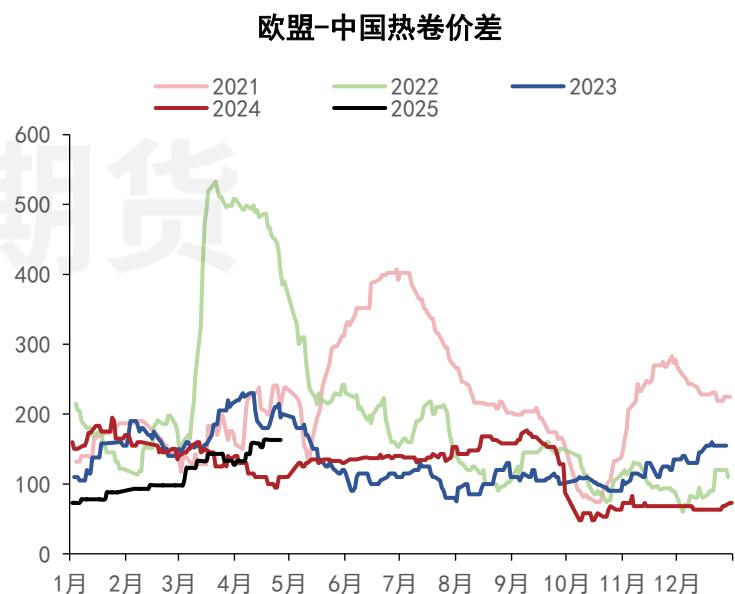
资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

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: MYSTEELE、五矿期货研究中心

图25：冷轧1*1250*C：广州-天津：MA5（元/吨）

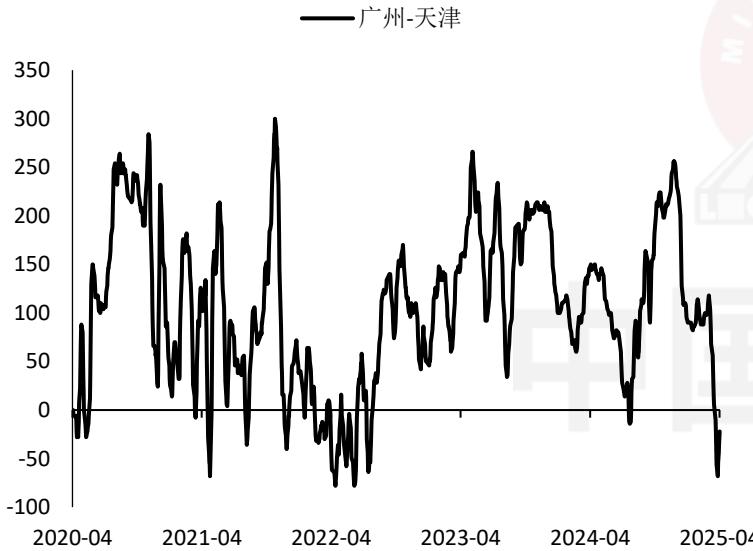
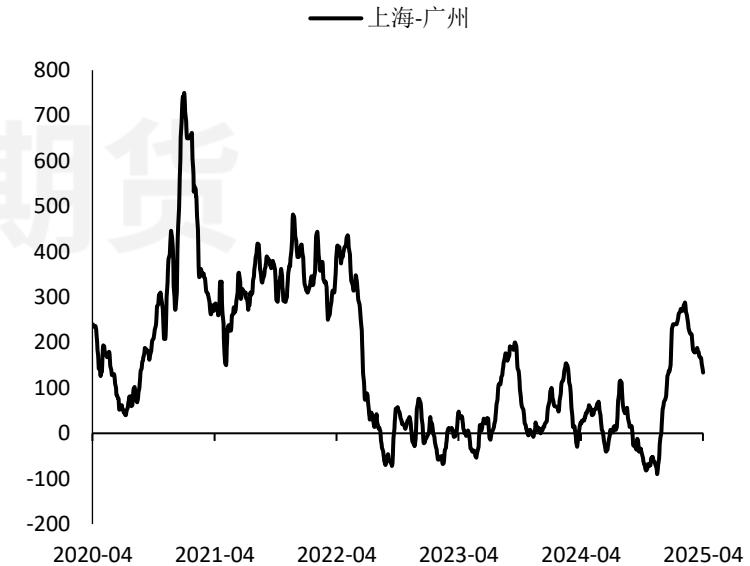


图25b：冷轧1*1250*C：上海-天津：MA5（元/吨）



图25c：冷轧1*1250*C：上海-广州：MA5（元/吨）

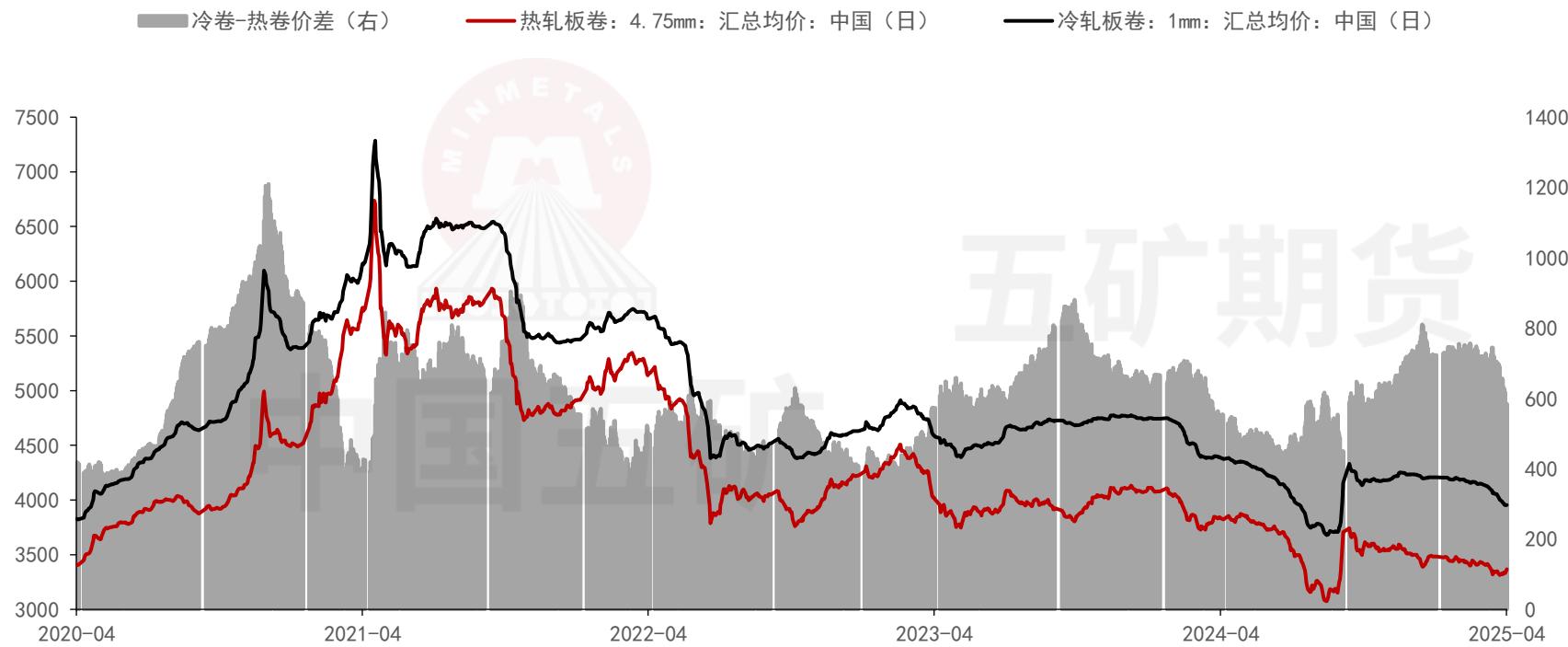


资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

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)



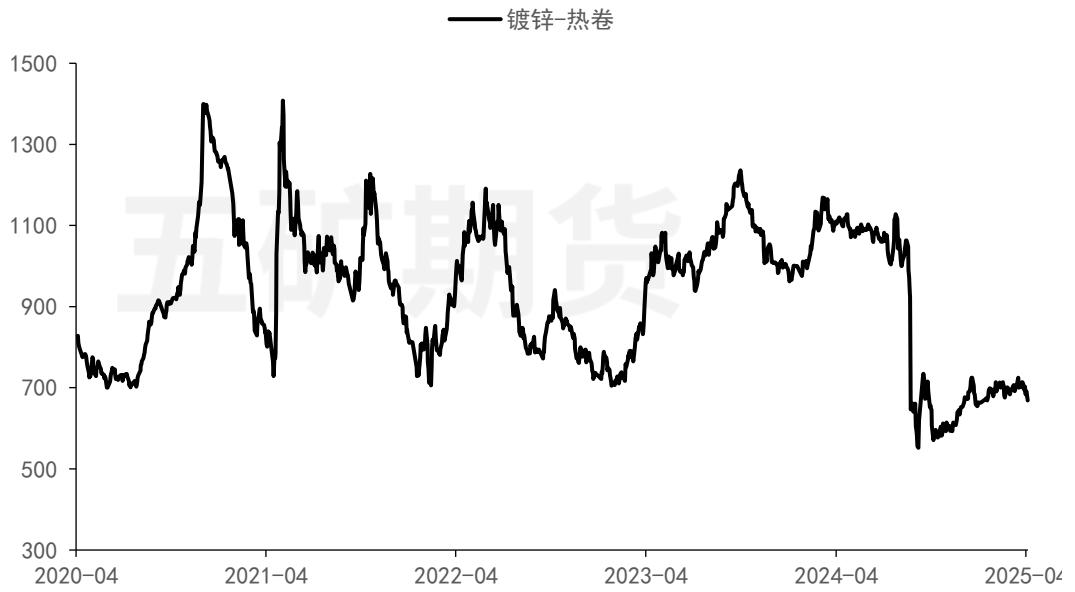
资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

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)



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

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)

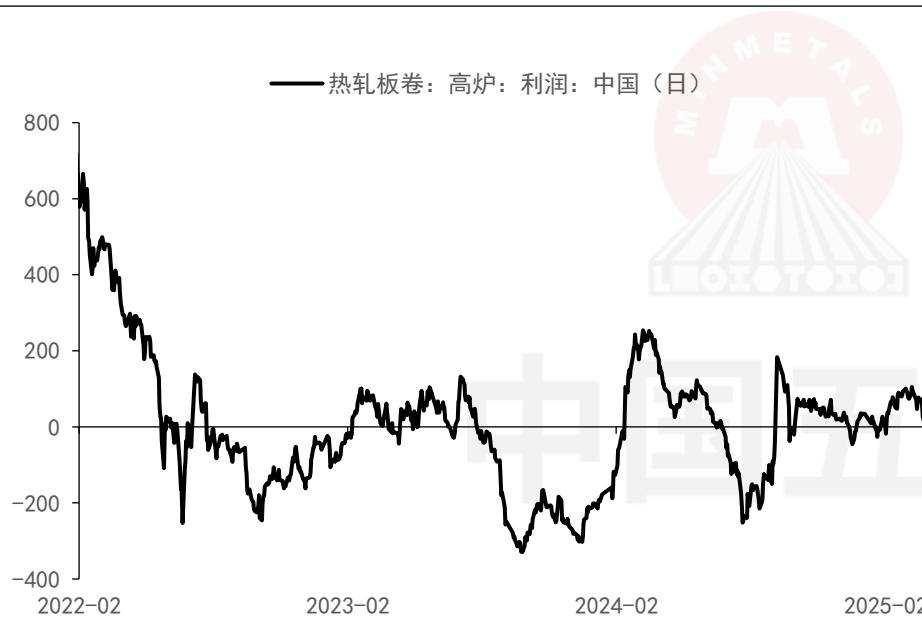


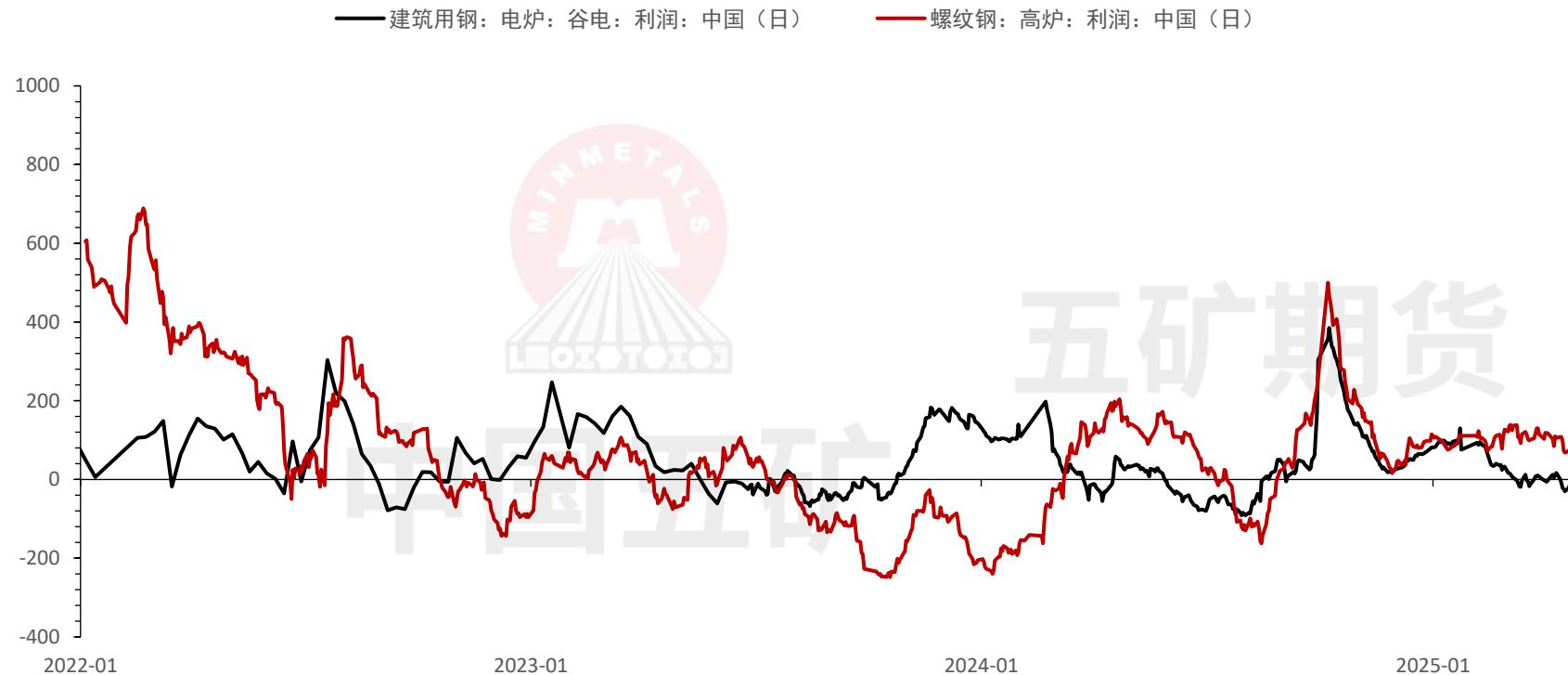
图31b：钢联冷轧板卷吨毛利(元/吨)



资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

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

利润和库存



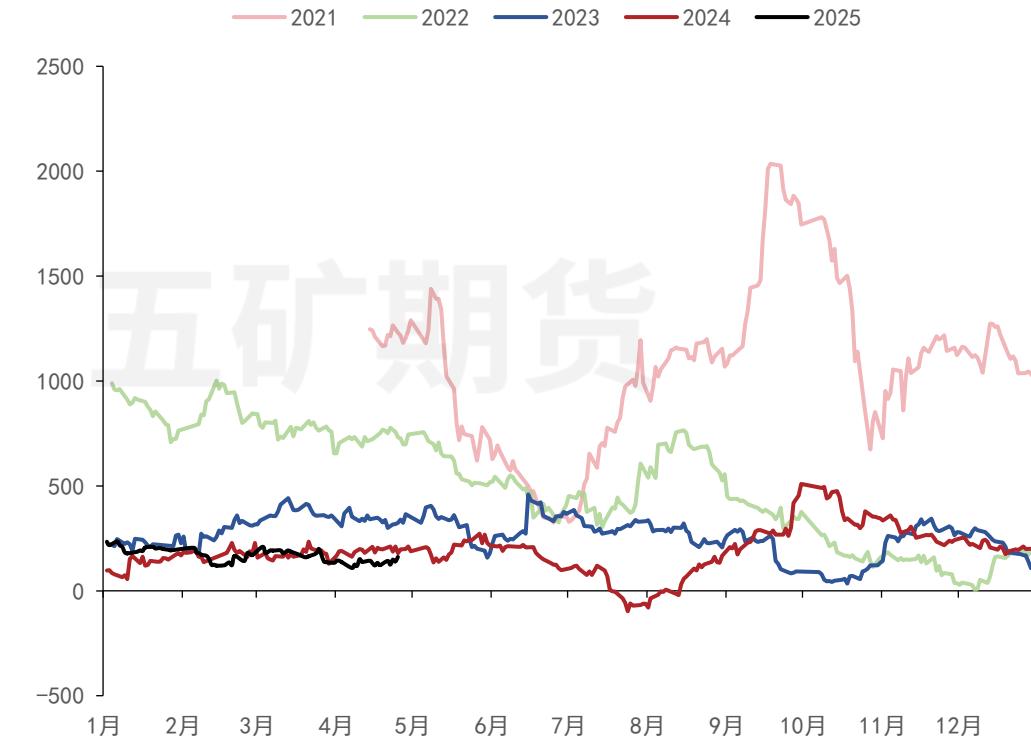
五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD
中国五矿

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

利润和库存



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

图35：螺纹钢：库存合计(万吨)

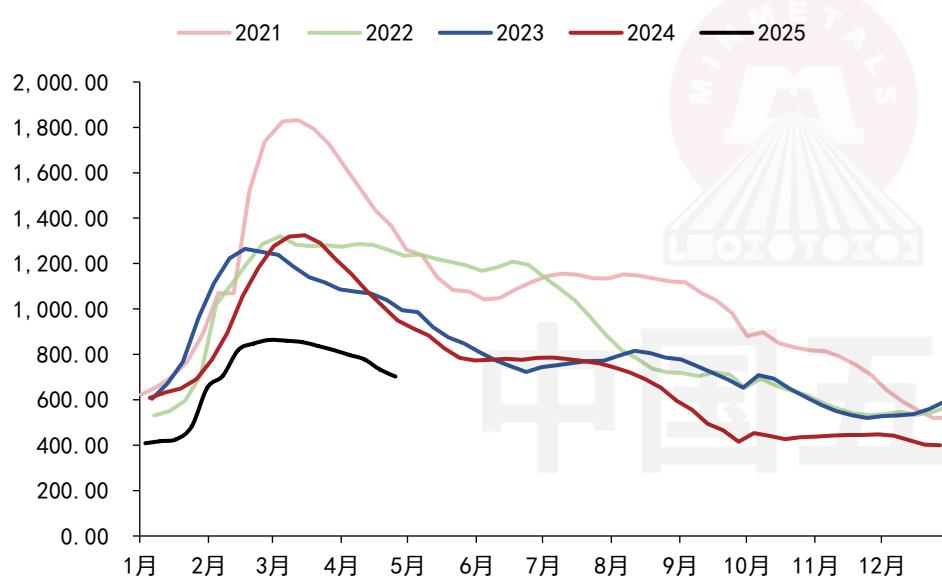


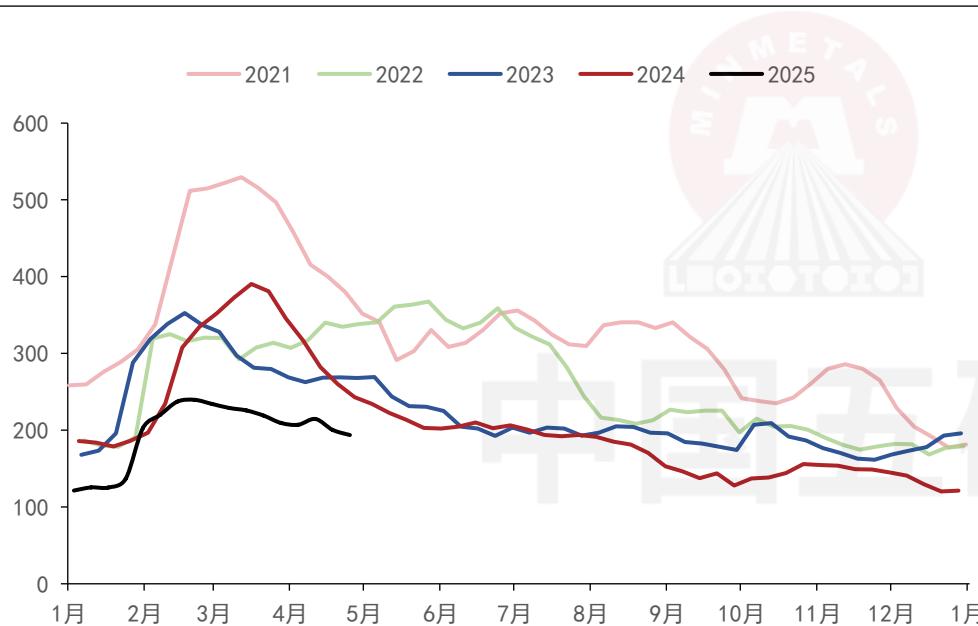
图35b：螺纹钢：库存合计(万吨)



资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

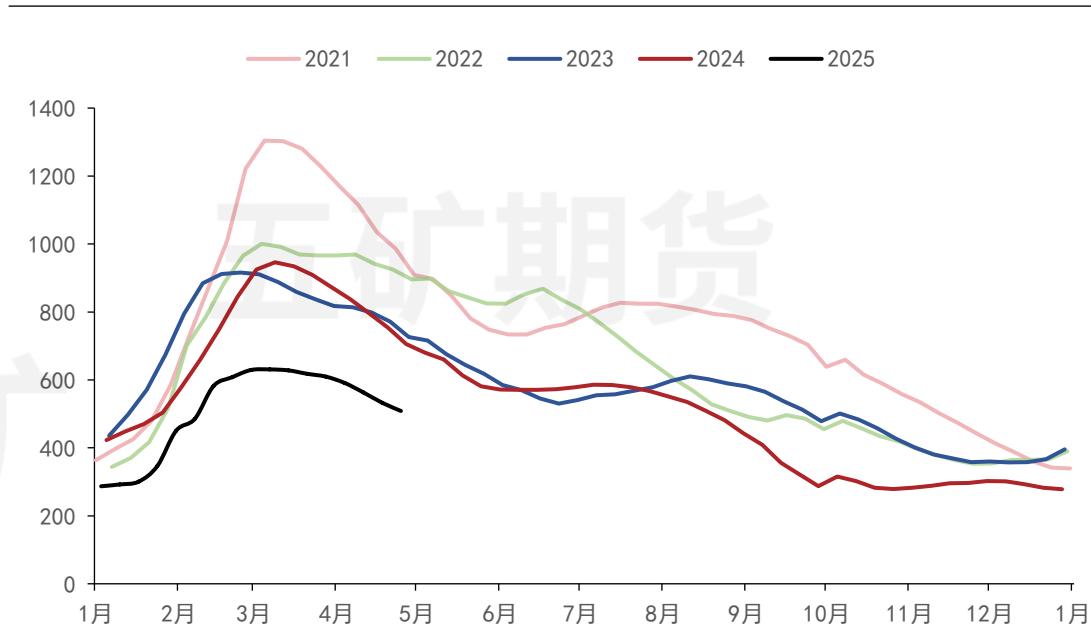
资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

图35c: 螺纹钢: 厂内库存(万吨)



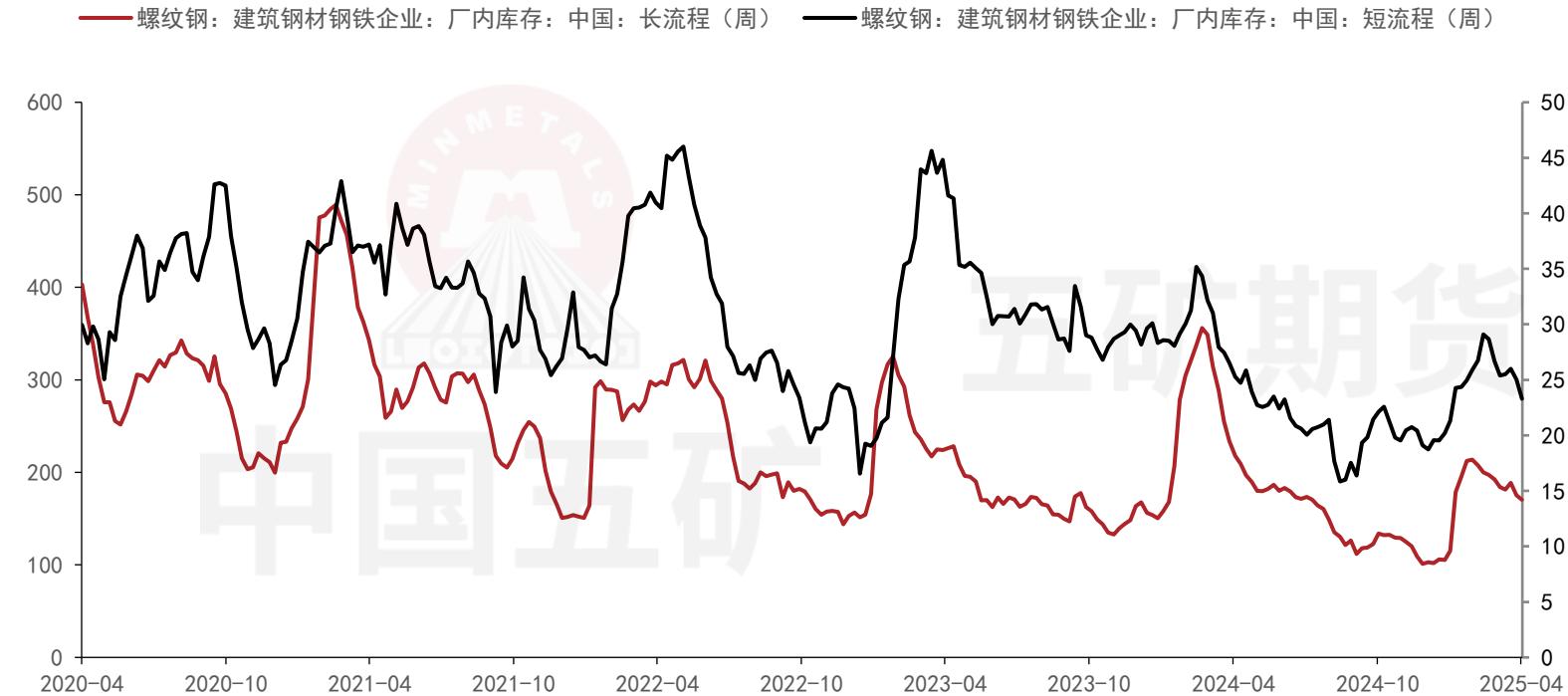
资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

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)



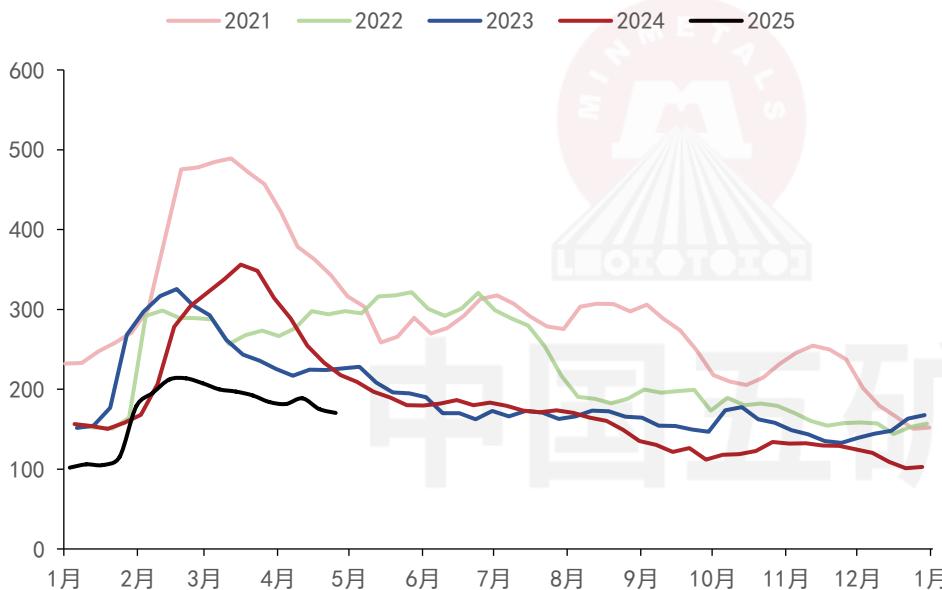
资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

利润和库存



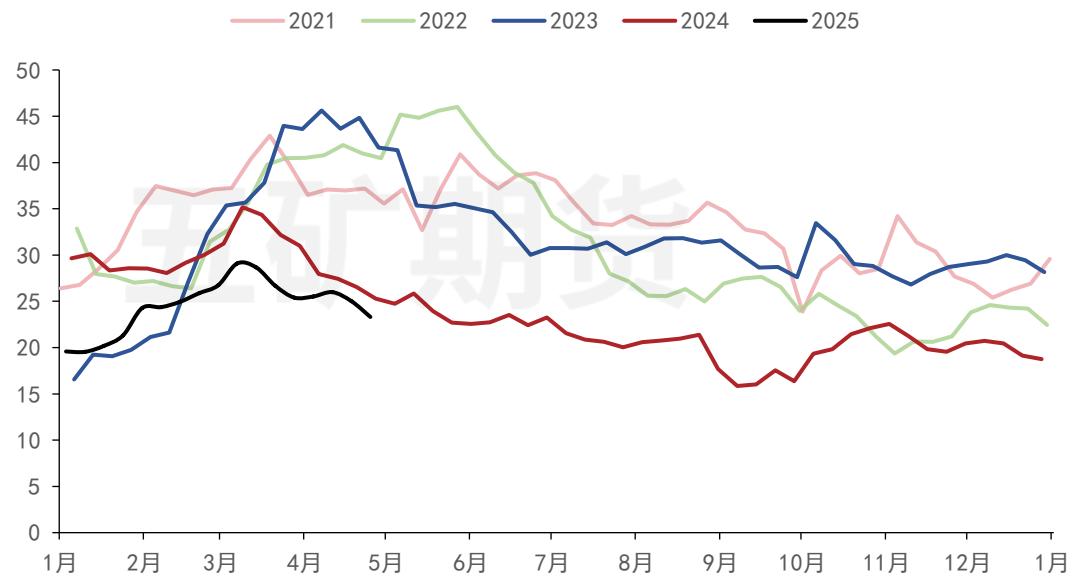
五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

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)



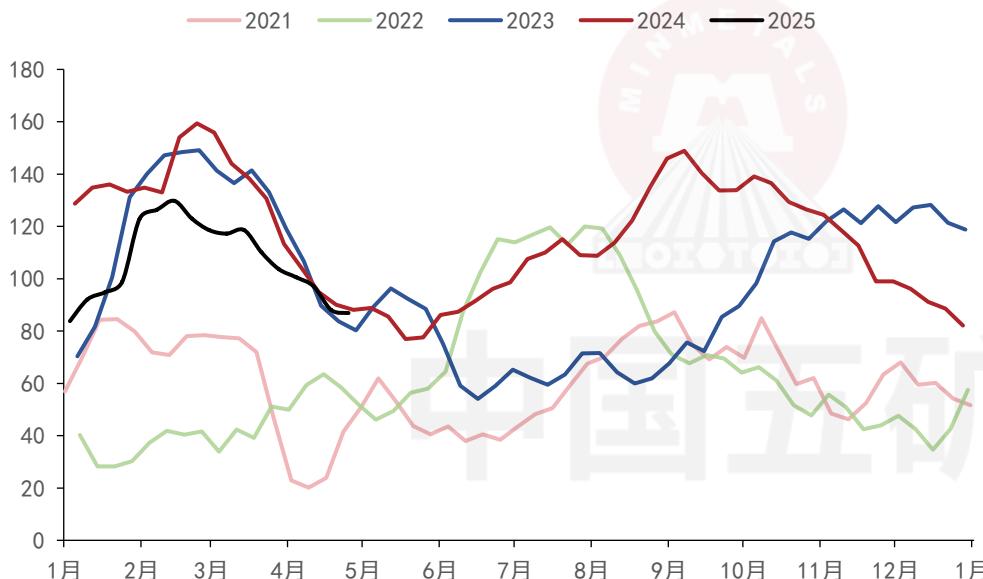
资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

利润和库存



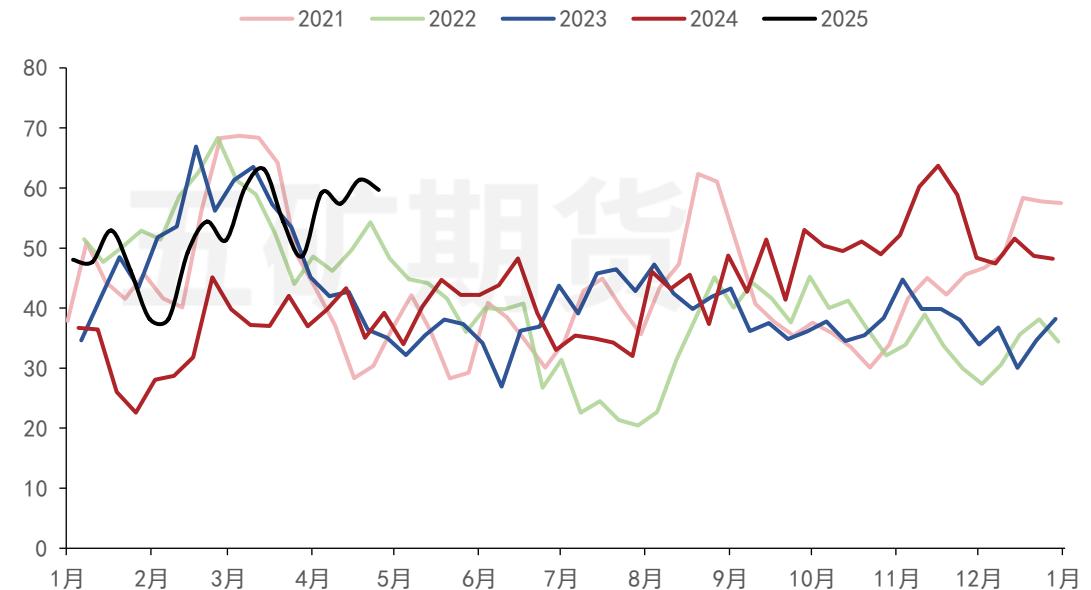
五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

图37: 唐山主流仓储钢坯库存(万吨)



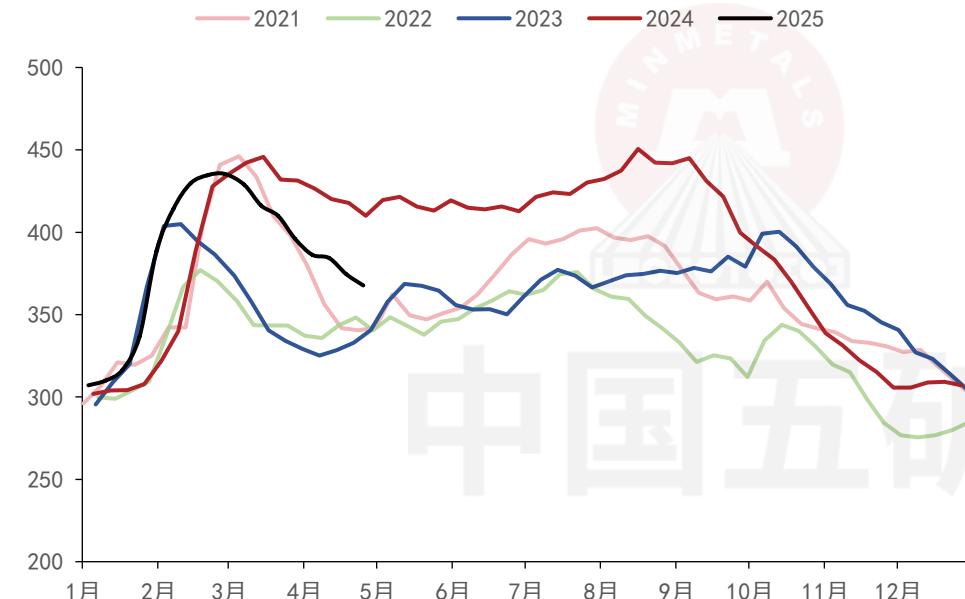
资料来源: MYSTEELE、五矿期货研究中心

图37b: 55家调坯轧钢企业库存(万吨)



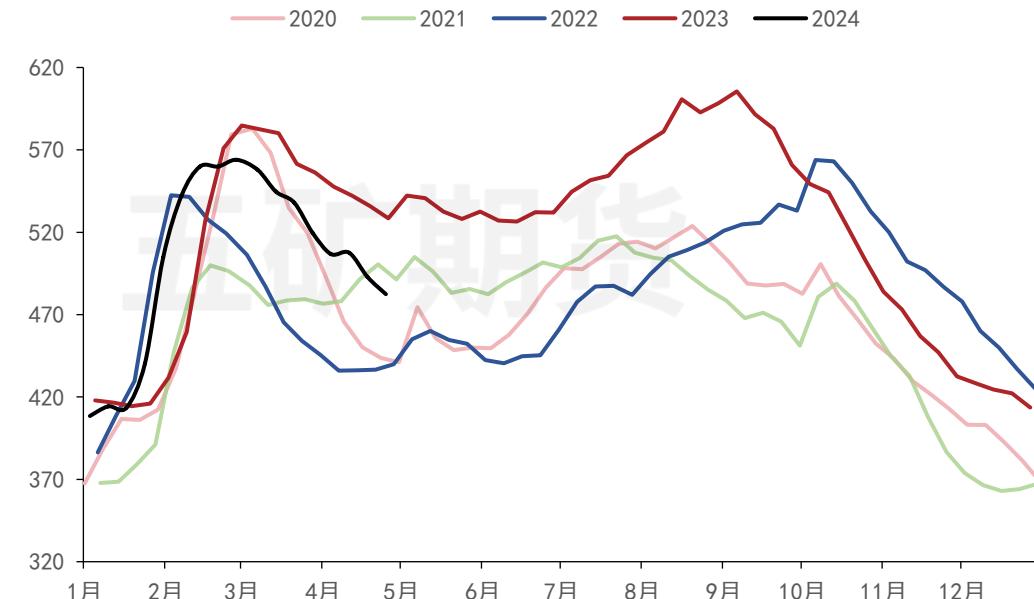
资料来源: MYSTEELE、五矿期货研究中心

图38: 热轧板卷: 库存: 中国 (万吨)



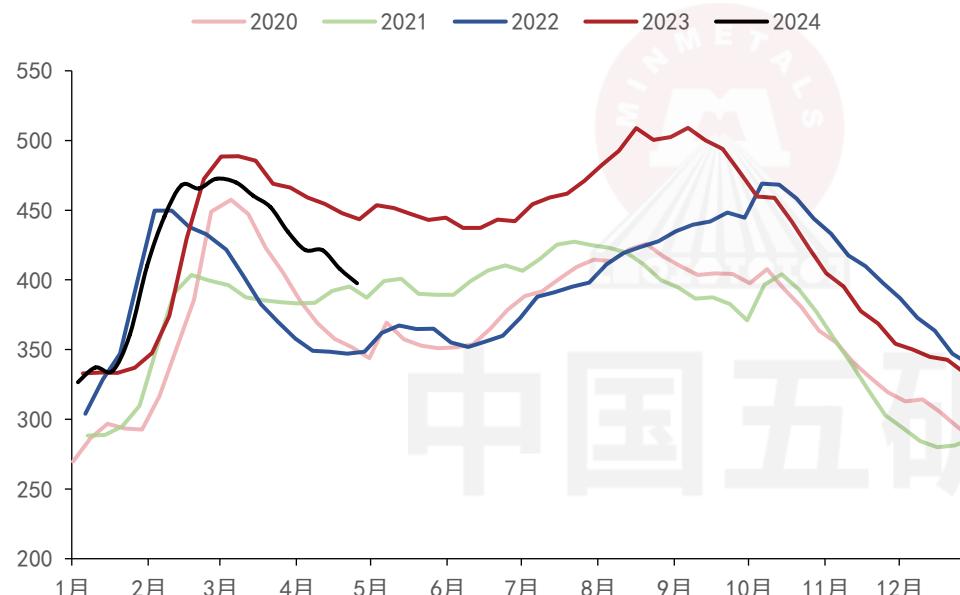
资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

图38b: 热轧板卷: 大样本库存 (万吨)



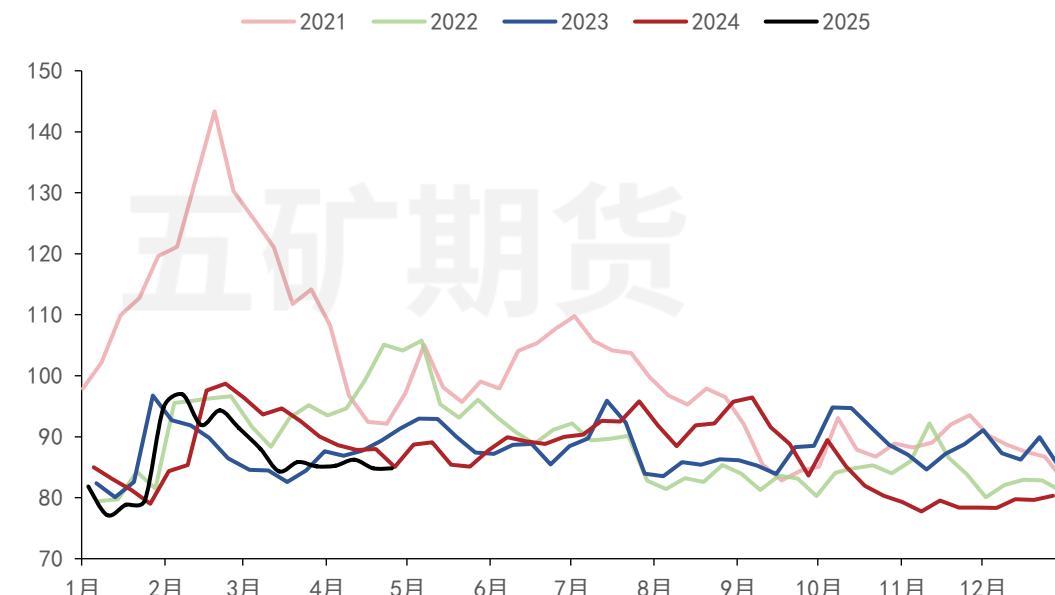
资料来源: MYSTEEL、五矿期货研究中心

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

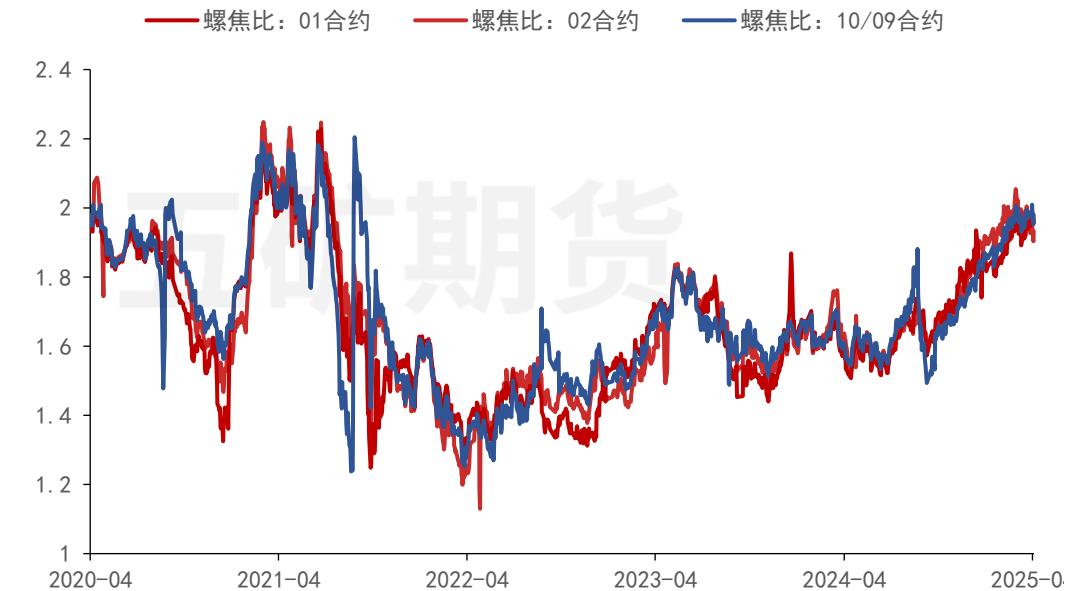
成本端

图44：铁矿石期货：螺矿比



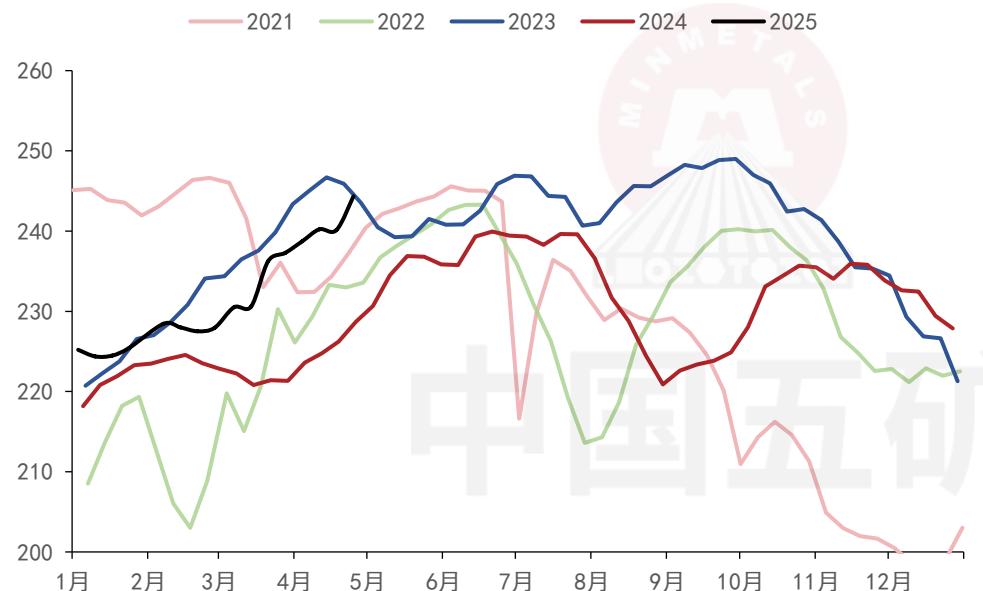
资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

图45：焦炭期货：螺焦比



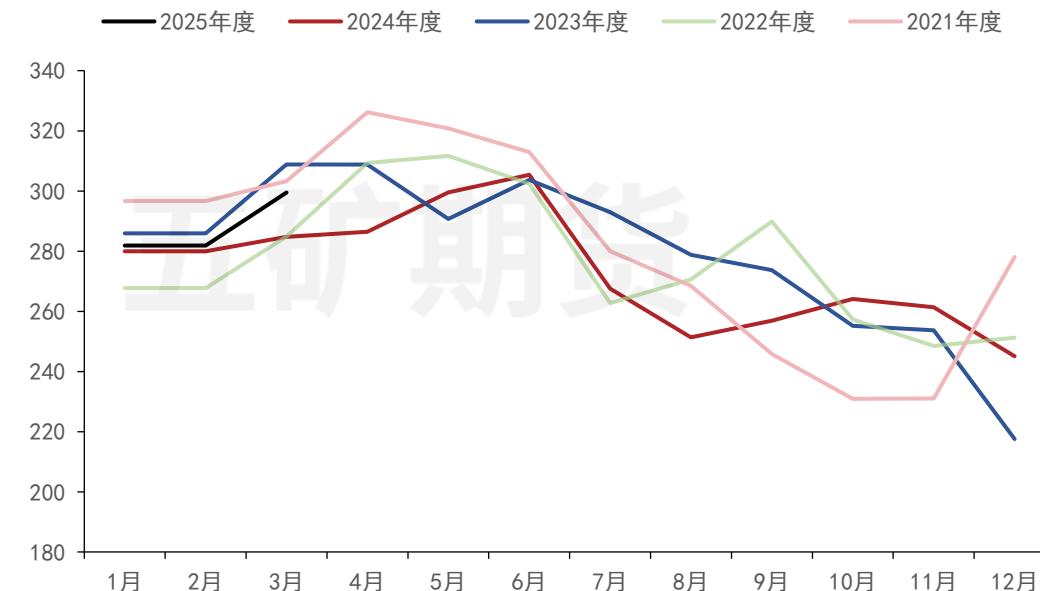
资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

图44: 日均铁水产量: 247家 (周) (万吨)



资料来源: MYSTEELE、五矿期货研究中心

图45: 粗钢日均产量 (万吨)



资料来源: MYSTEELE、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）



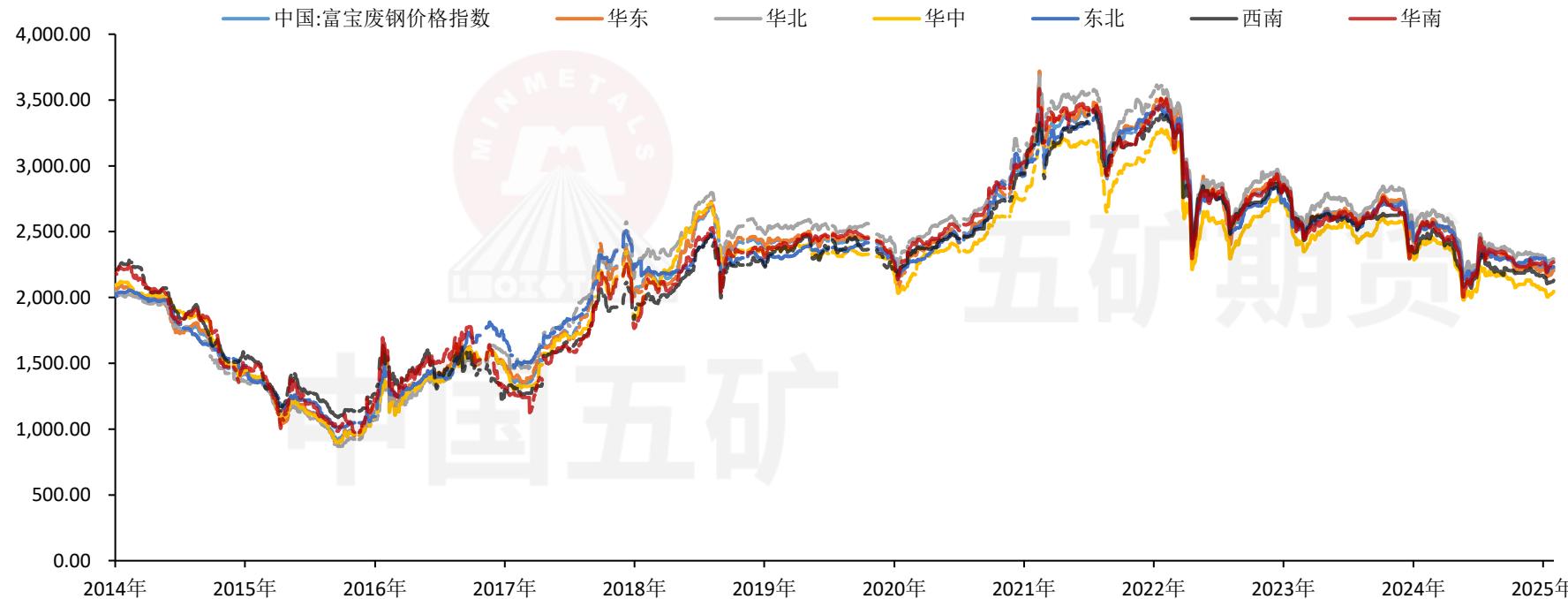
资料来源：MYSTEEL、五矿期货研究中心

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）

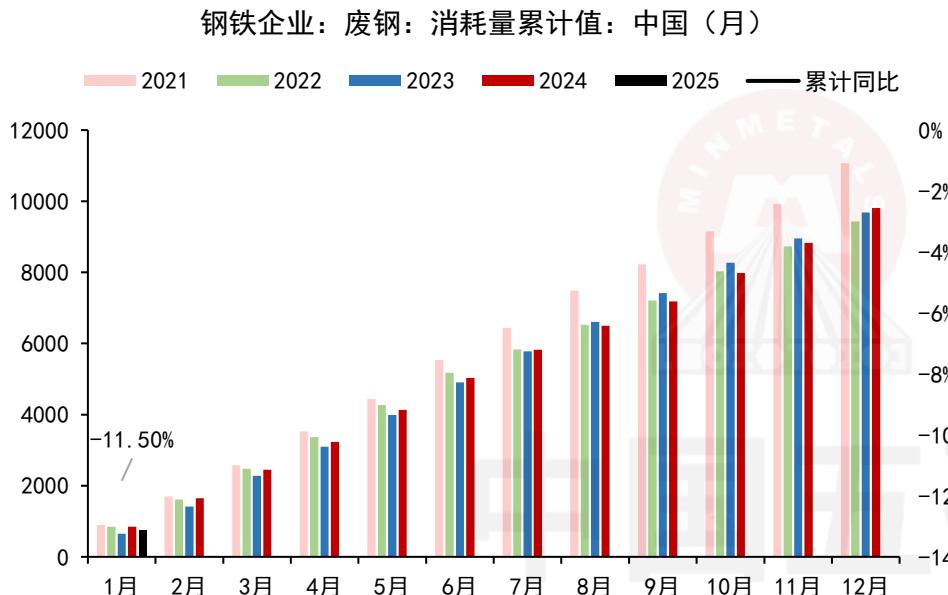
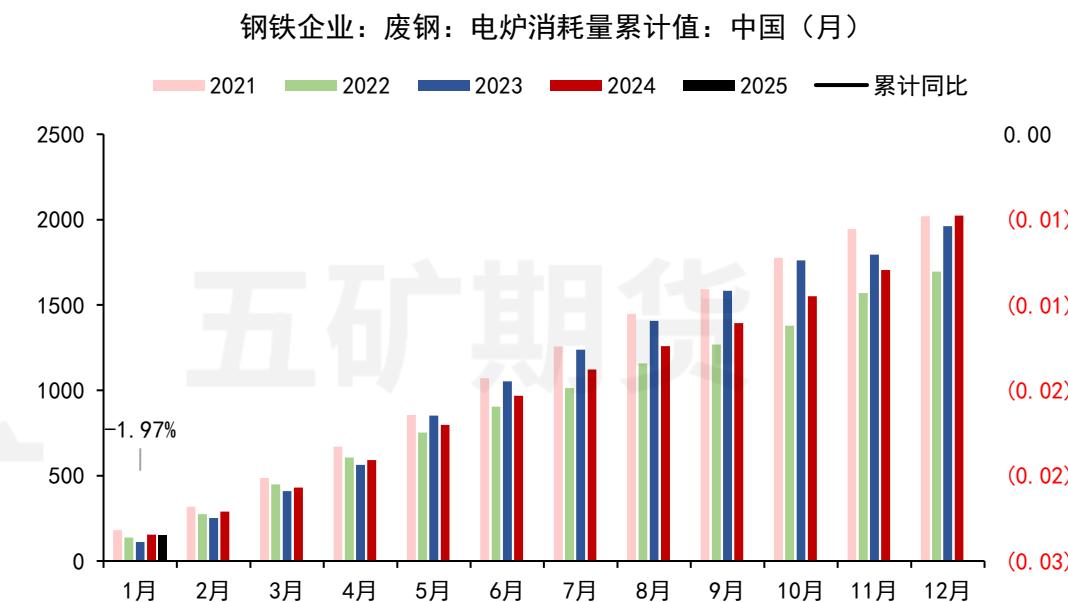


图52：废钢电炉冶炼消耗量累计值（万吨）



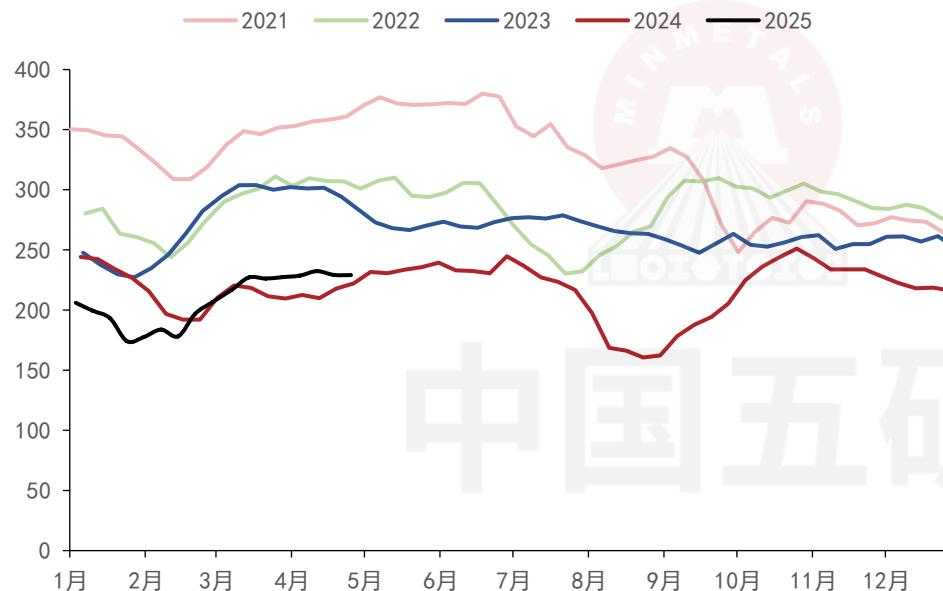
资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

05

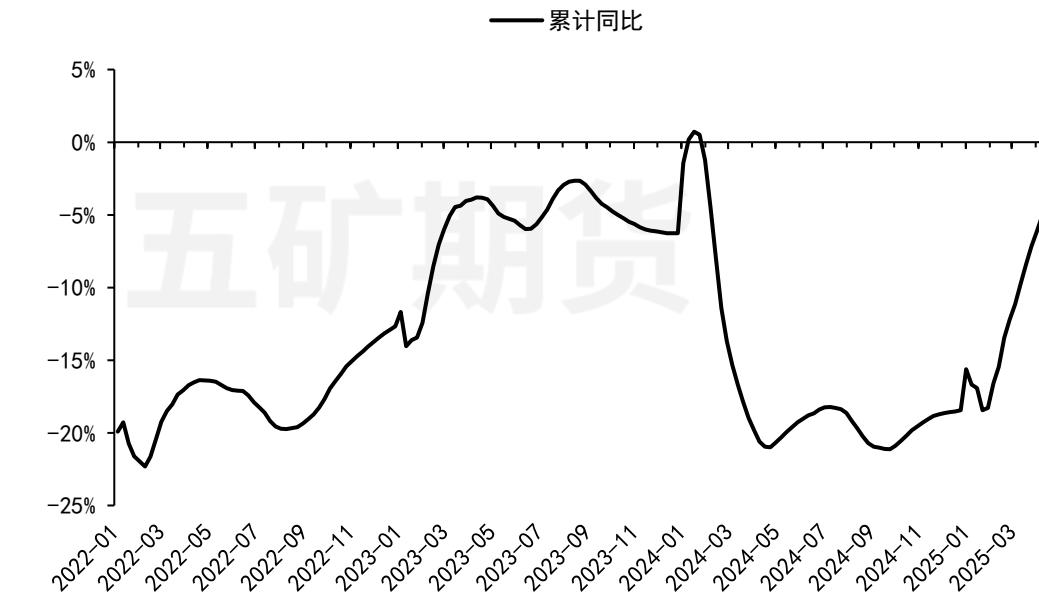
供给端

图53: 螺纹钢产量 (万吨)



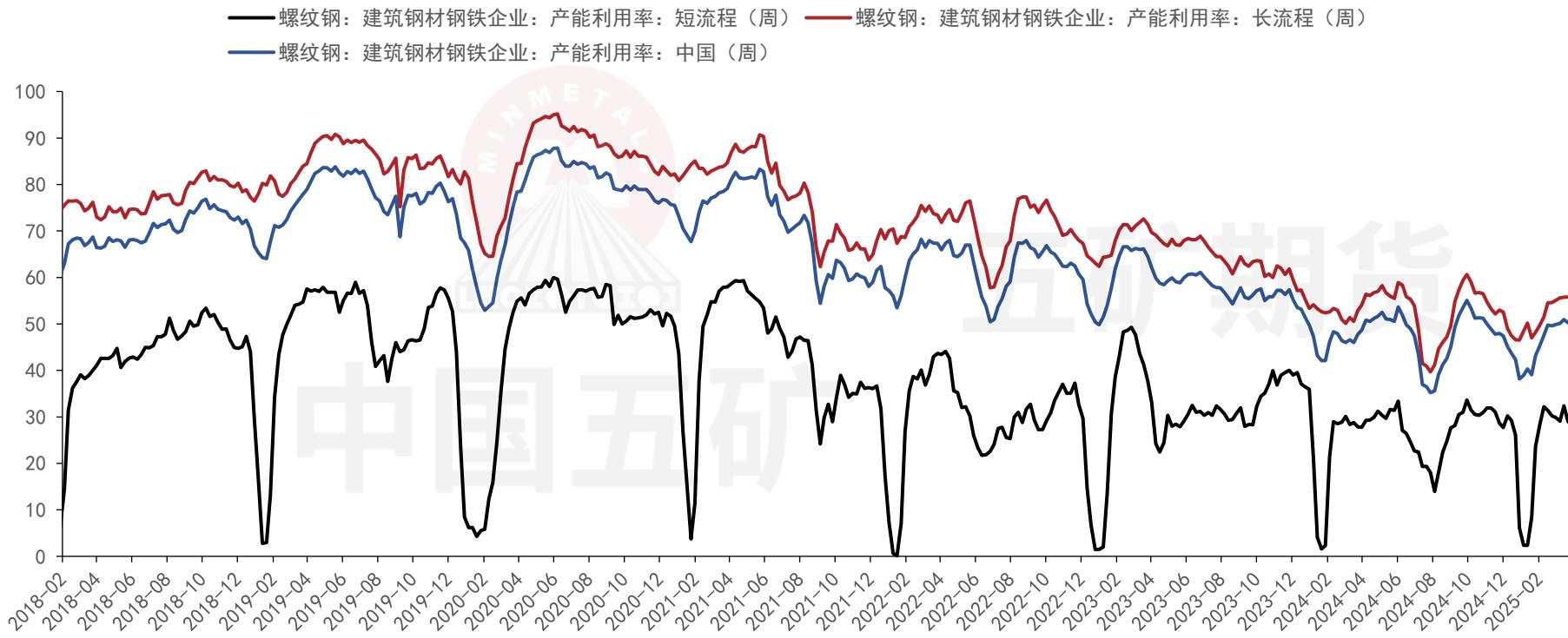
资料来源: MYSTEELE、五矿期货研究中心

图54: 螺纹钢: 产量累计同比 (%)



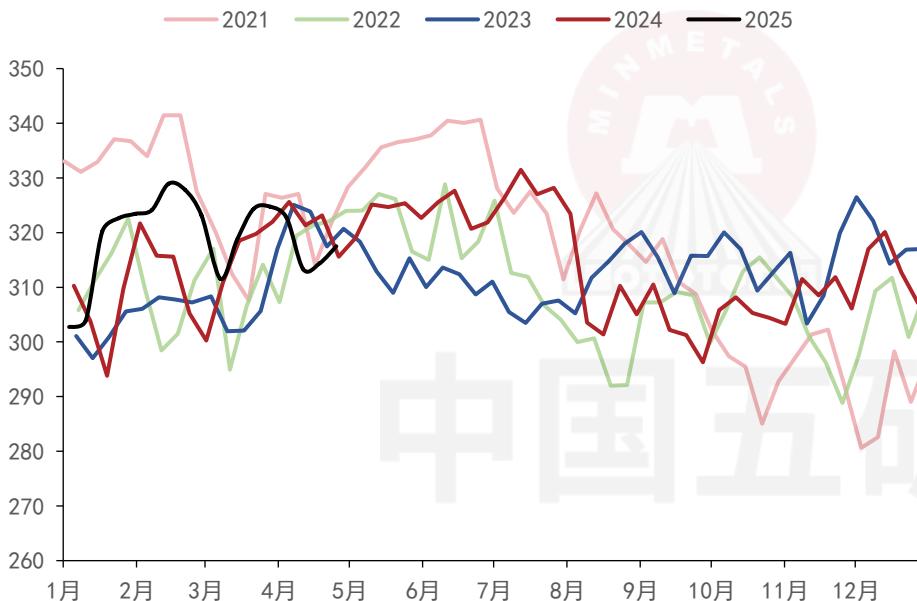
资料来源: MYSTEELE、五矿期货研究中心

图55：螺纹钢：产能利用率 (%)



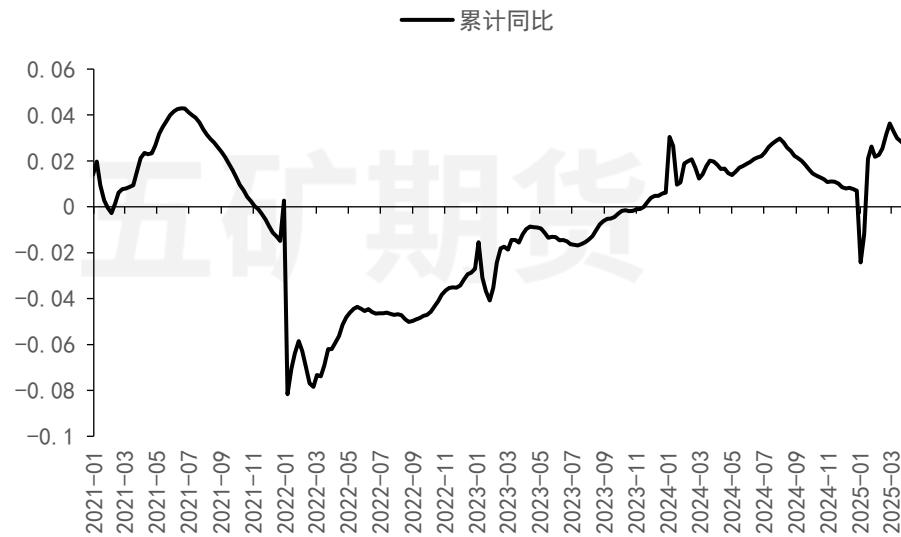
资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

图56: 热轧: 钢铁企业实际产量 (万吨)



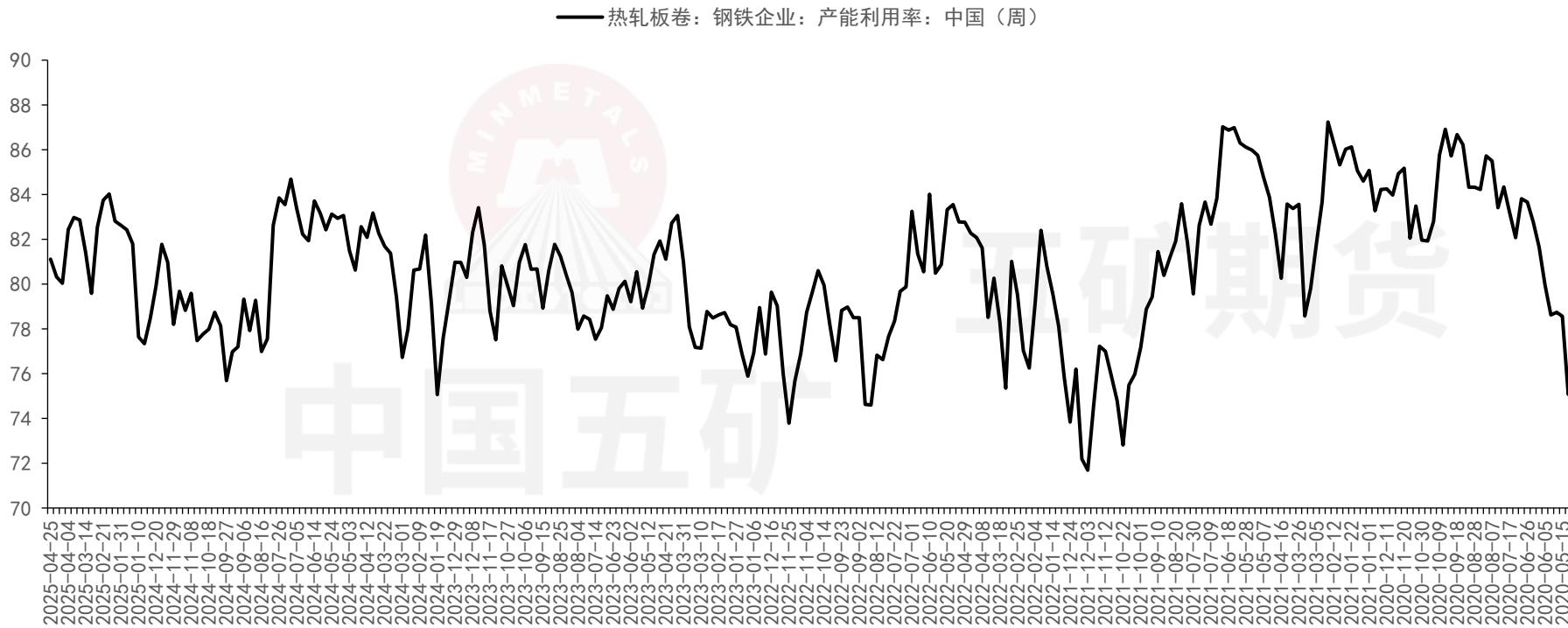
资料来源: MYSTEE、五矿期货研究中心

图56b: 热轧板卷: 产量: 累计同比 (%)



资料来源: MYSTEE、五矿期货研究中心

图57：热卷：产能利用率 (%)

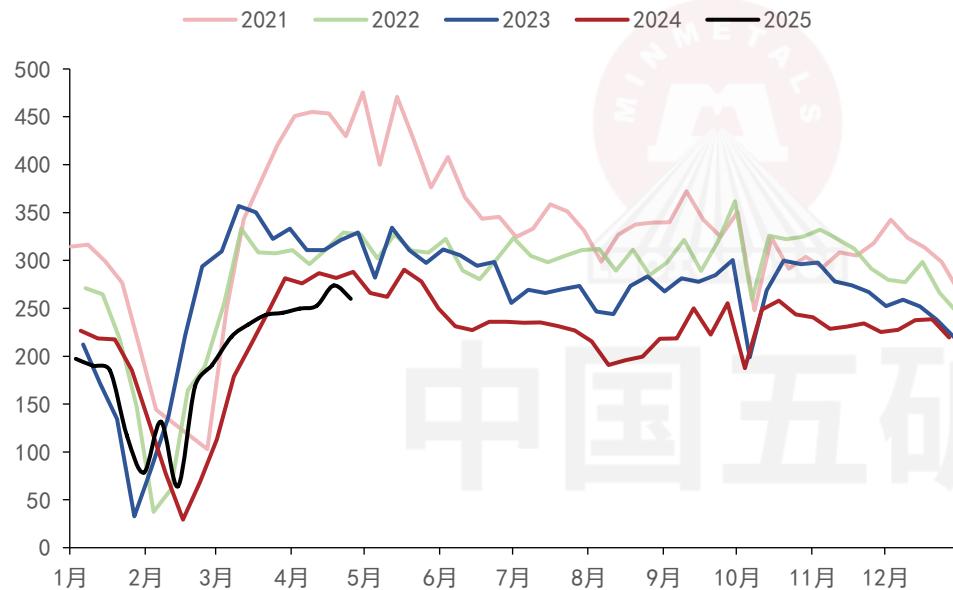


资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

06

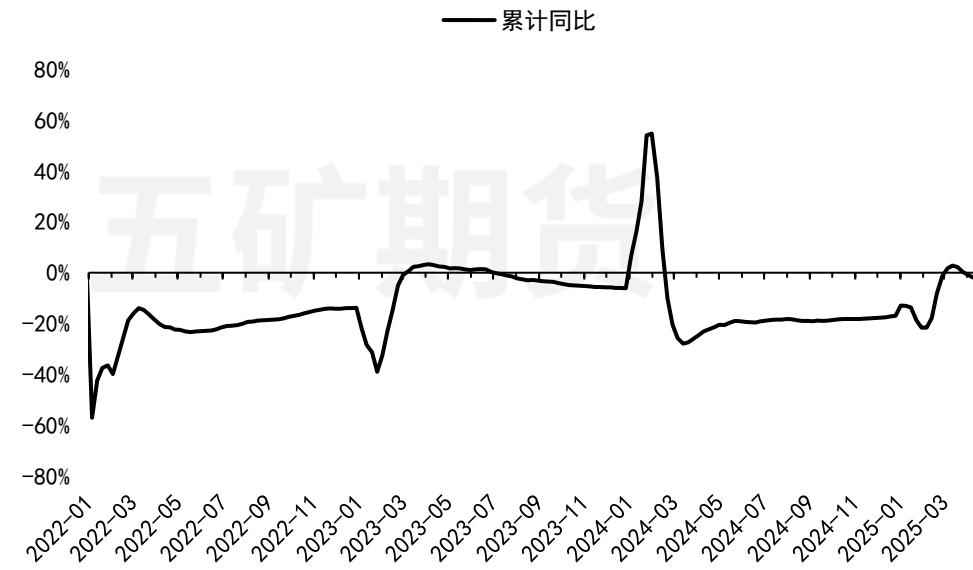
需求与进出口

图58: 螺纹: 表观消费 (万吨)



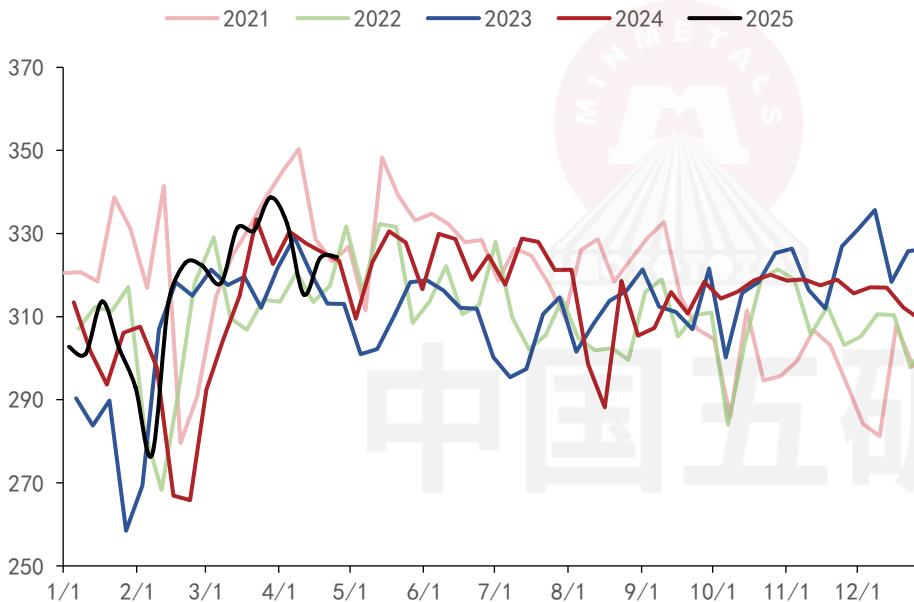
资料来源: MYSTEE、五矿期货研究中心

图58b: 螺纹: 表观消费: 累计同比



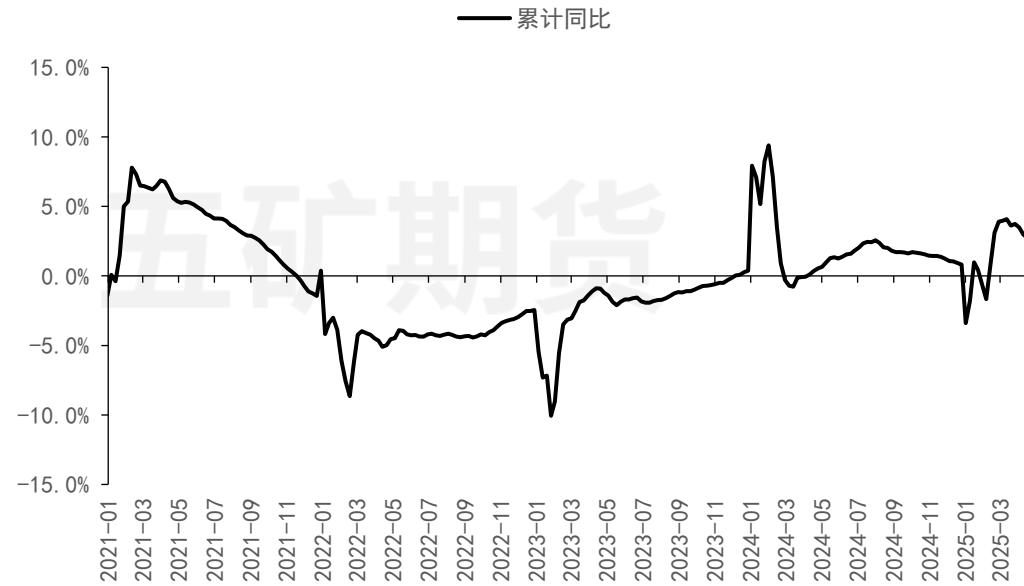
资料来源: MYSTEE、五矿期货研究中心

图59：热轧：表观消费（万吨）



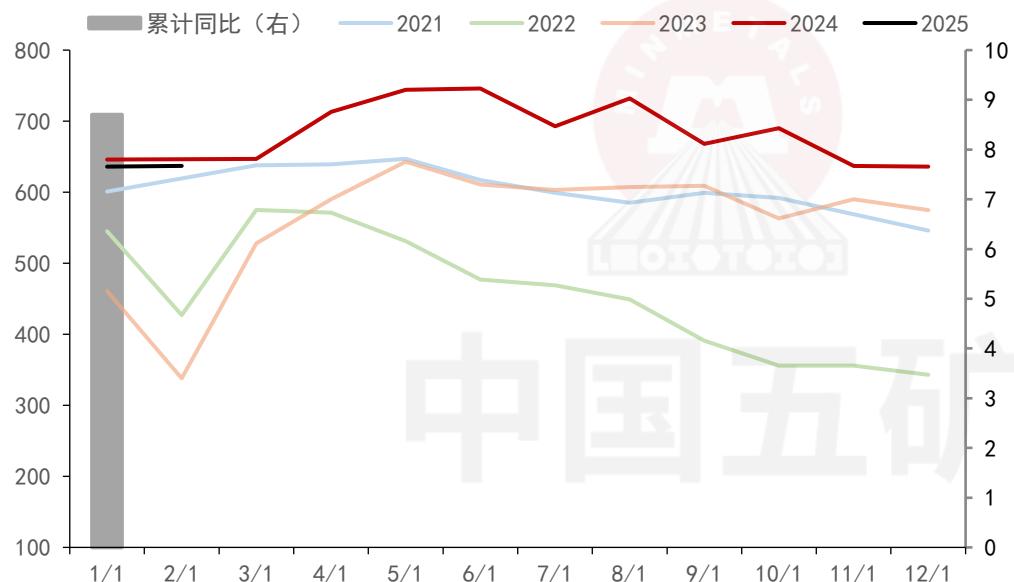
资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

图59b：热轧：表观消费：累计同比



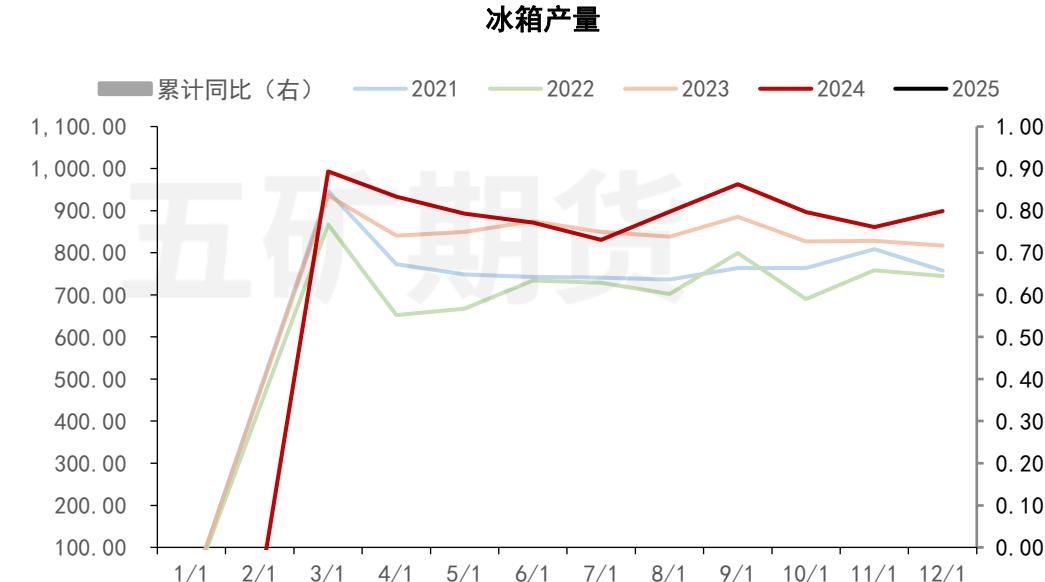
资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

图60：冰箱出口数量（万台）



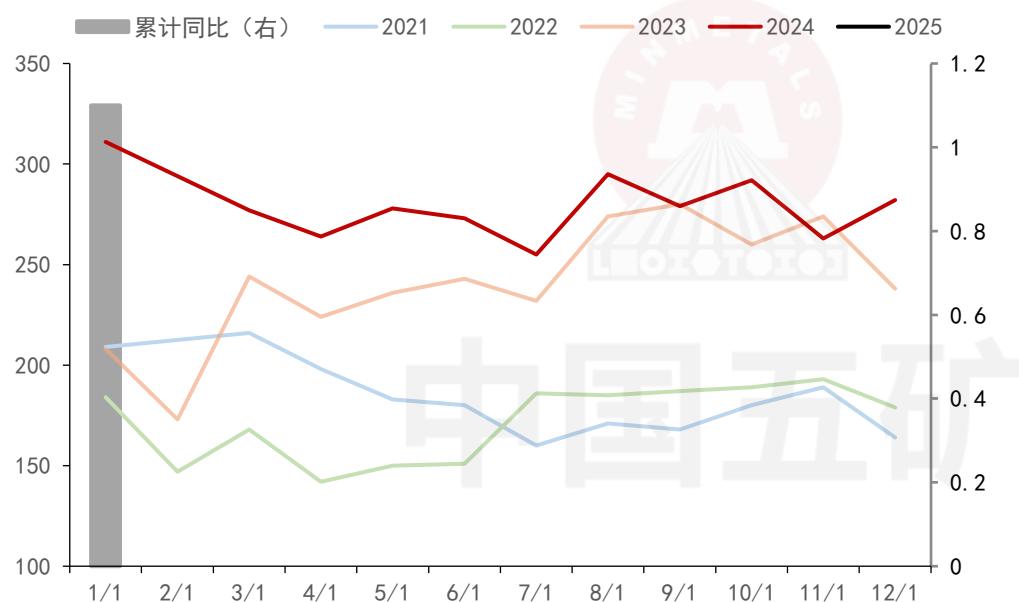
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图60b：冰箱生产数量（万台）



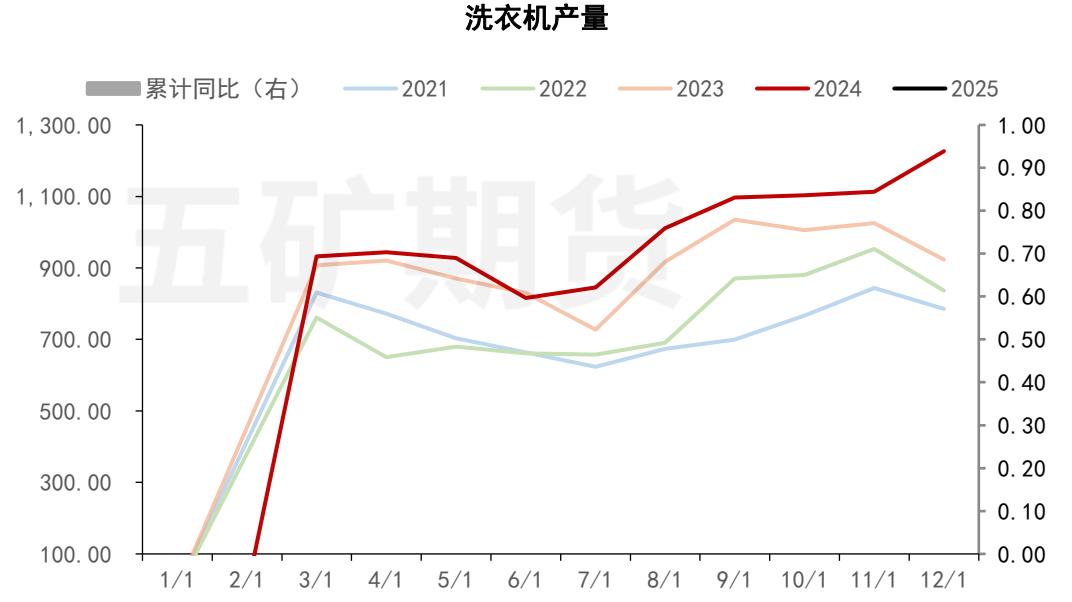
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图61：洗衣机出口数量（万台）



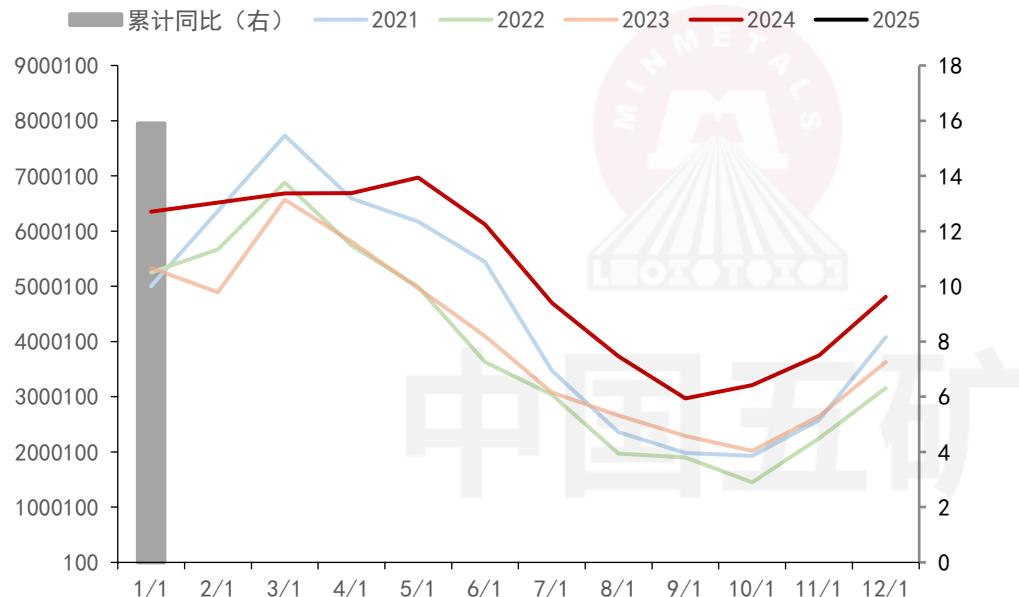
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图61b：洗衣机生产数量（万台）



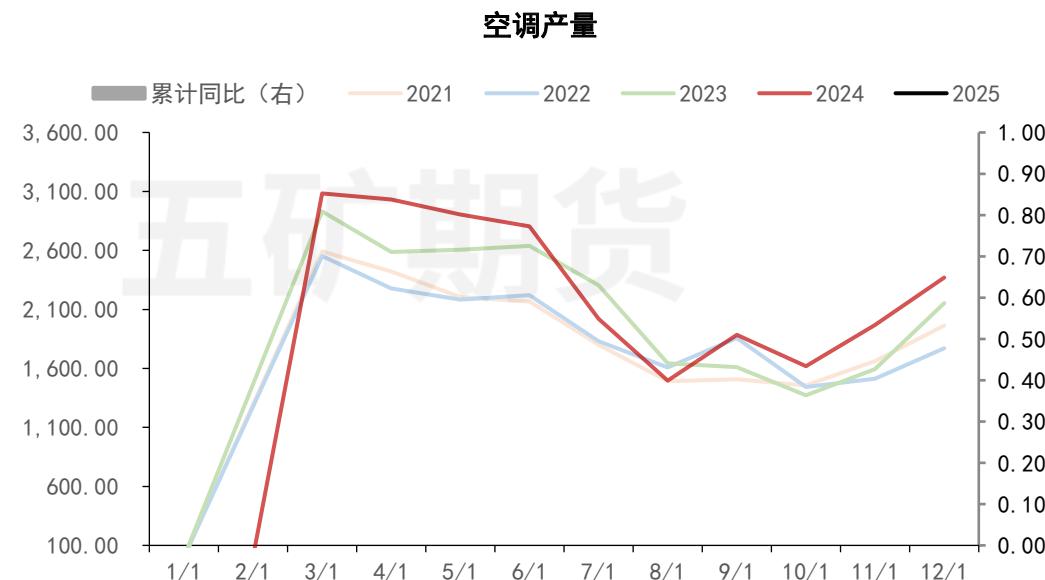
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图62: 空调出口数量 (台)



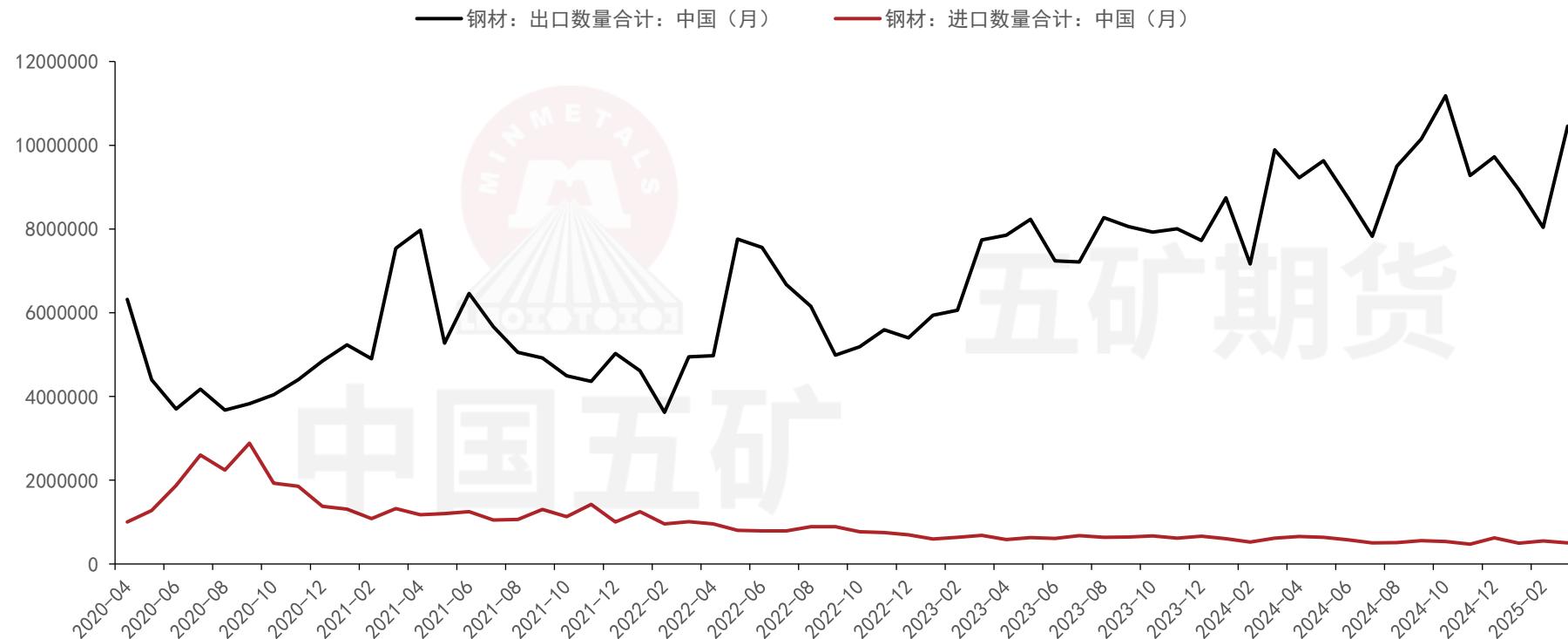
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图62b: 空调生产数量 (万台)



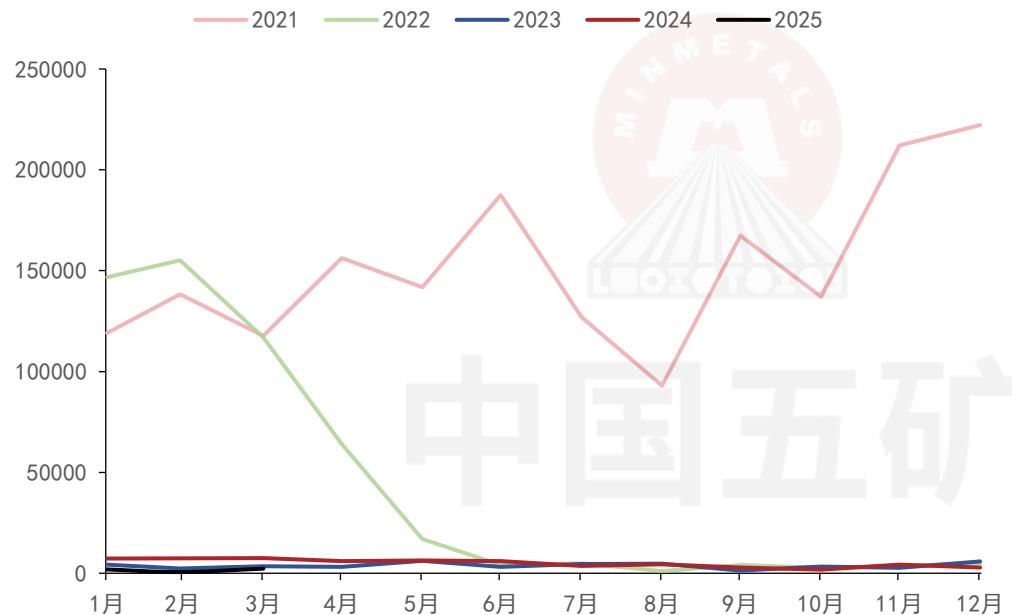
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图63：钢材进出口：当月值（吨）



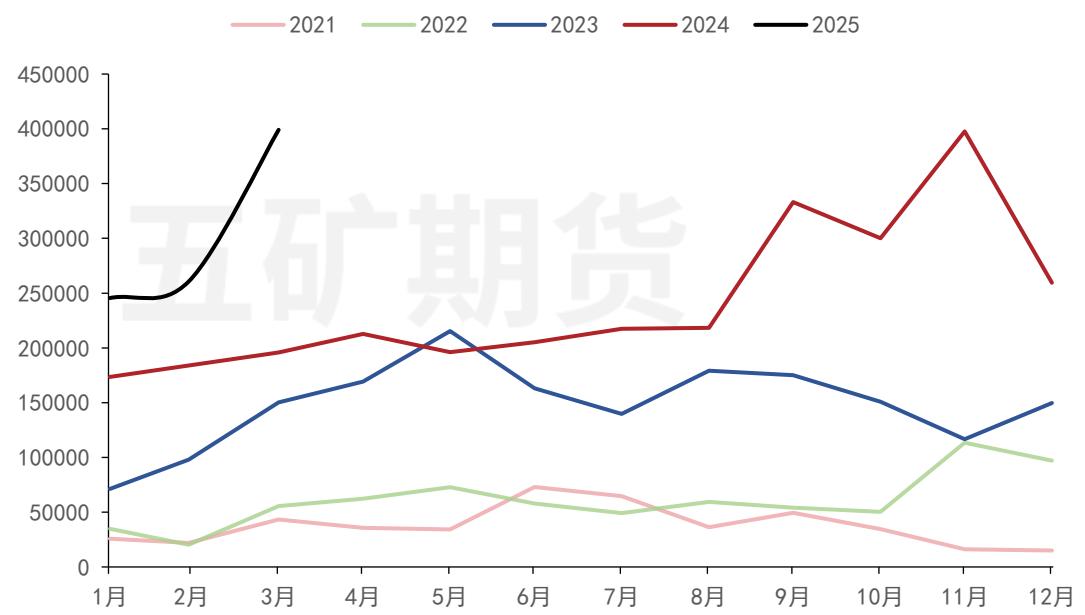
资料来源：Mysteel、WIND、五矿期货研究中心

图64：钢筋进口：当月值（吨）



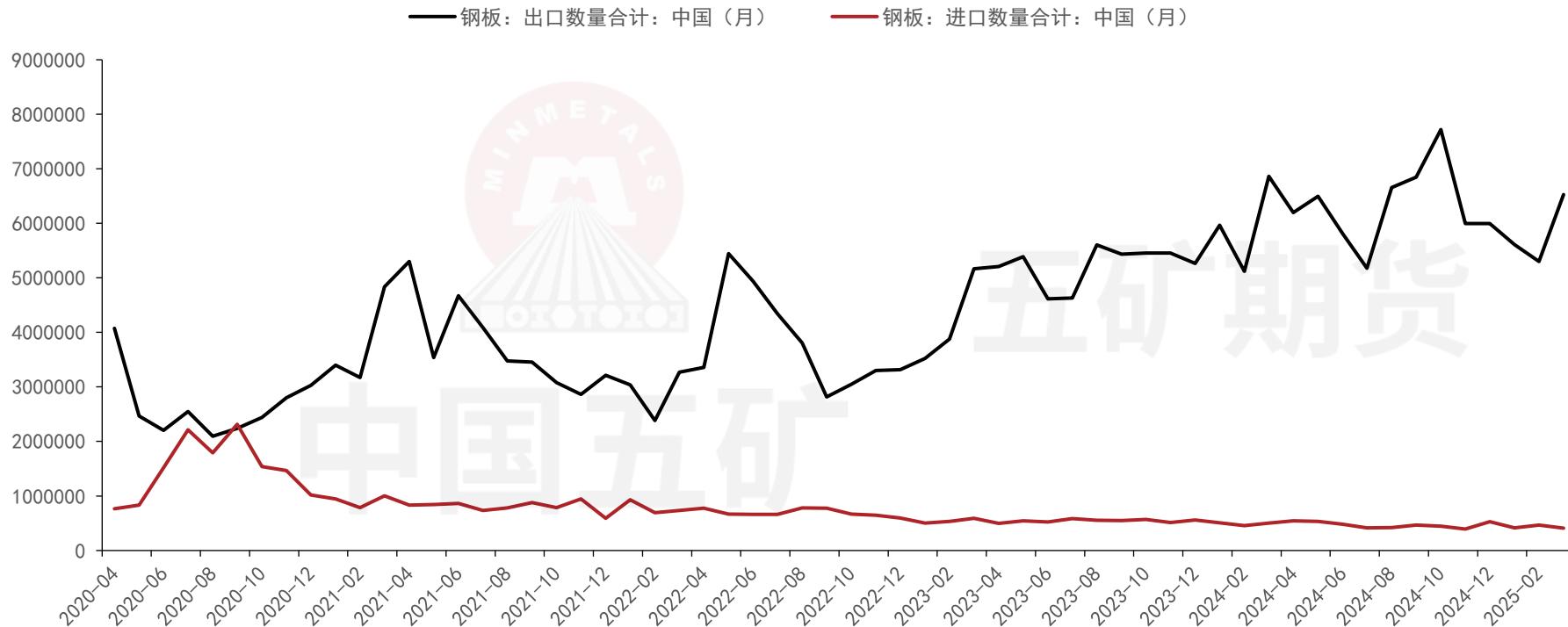
资料来源：Mysteel、五矿期货研究中心

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，并鼓励交易者征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。不经许可，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

