



新湖钢材周度分析

新湖期货研究所

2025. 4. 11

- **螺纹：**本周螺纹产量环比回升，由于近期长短流程钢厂利润回落，部分电炉出现停产减产，电炉开工环比回落，预计电炉开工峰值显现。从检修情况来看，长流程钢厂螺纹产量仍有回升空间。从库存情况来看，螺纹总库存继续回落，库存去化慢。需求方面，螺纹需求季节性回升，当前螺纹需求回升节奏偏慢。预计螺纹需求峰值即将出现。整体上看，螺纹产量回升快，需求增量不足，供需基本面偏弱。
- **热卷：**本周热卷产量环比回落，主要是由于产线检修。需求方面，国内终端需求向上空间不大，海外关税政策导致热卷直接和间接出口受到影响，出口需求压力大。库存方面，热卷库存环比回落，库存季节性去库，不过受到出口影响，库存去化幅度放缓。
- **美国关税政策**主要是通过影响终端出口影响成材价格，国内出口压力加大，压制成材的终端出口需求。市场对于国内再次出台经济刺激政策来对冲出口下滑的预期升温。中期成材价格继续维持逢高空思路。

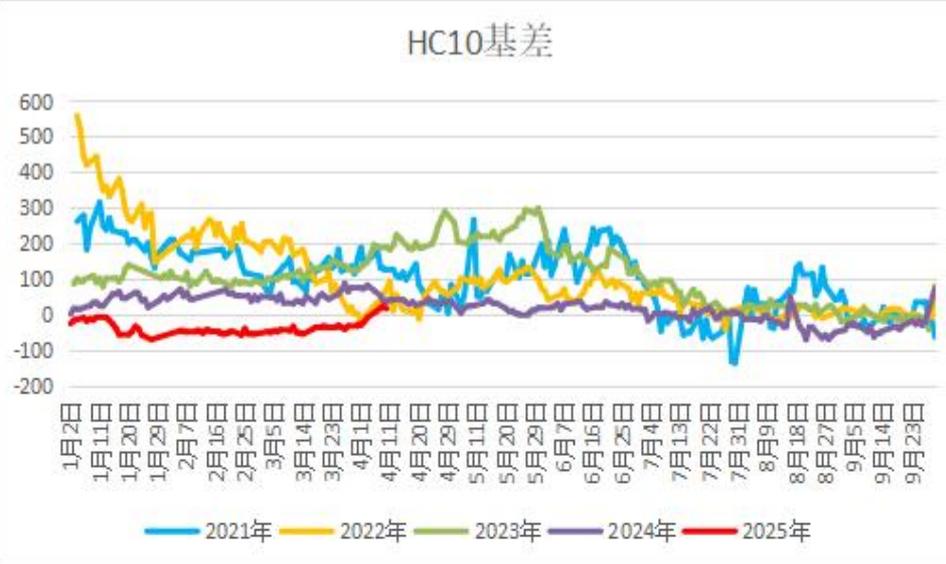
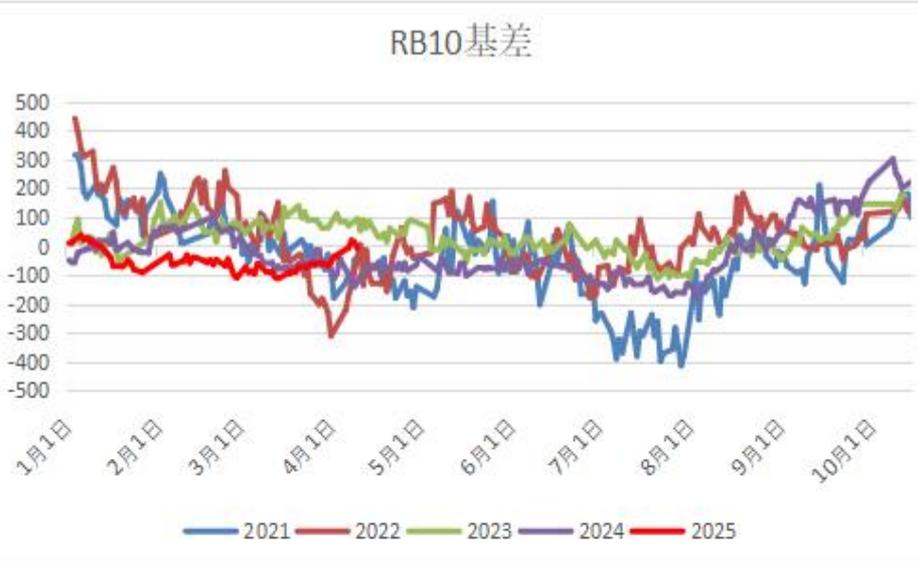
截至周四，螺纹热卷现货价格环比回落，跌幅30-80元/吨



地区	价格	变化
天津	3210	-50
上海	3170	-60
广州	3460	-30

地区	价格	变化
天津	3240	-60
上海	3280	-70
广州	3270	-80

价差：螺纹热卷10合约基差回升，卷螺差收缩

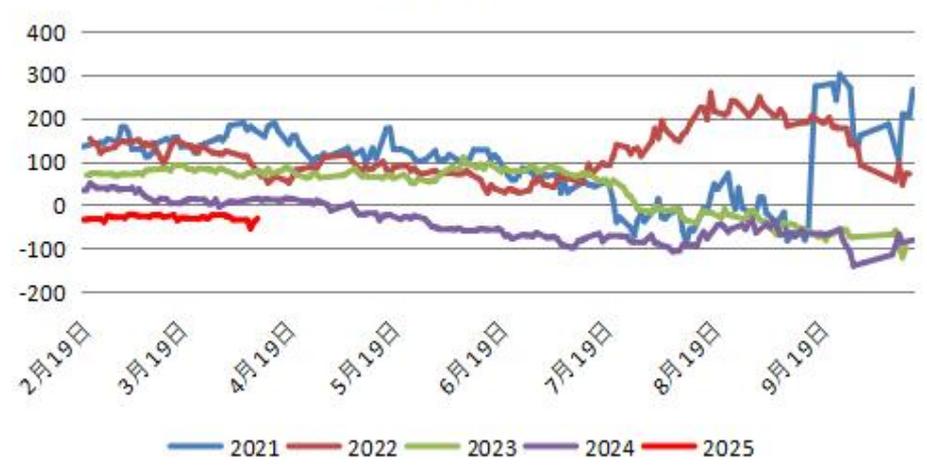


数据来源：Mysteel、同花顺、新湖研究所

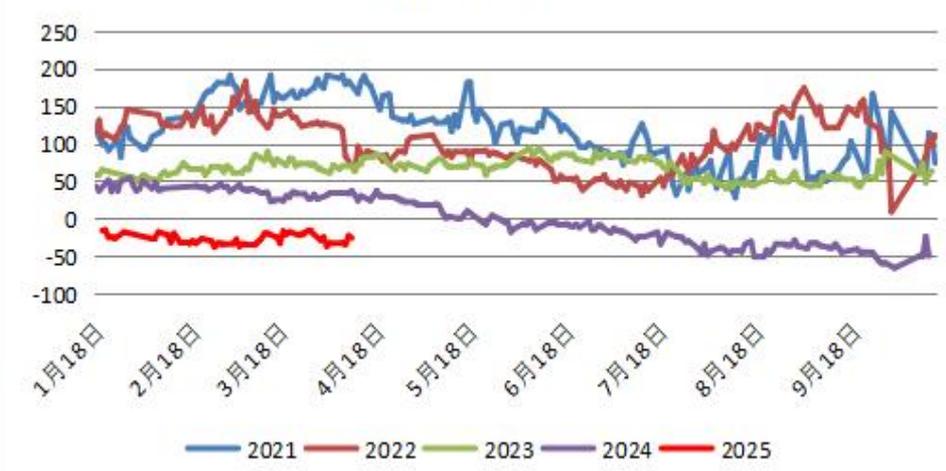
价差：螺纹热卷10-1价差环比回升，冷热卷价差环比回落



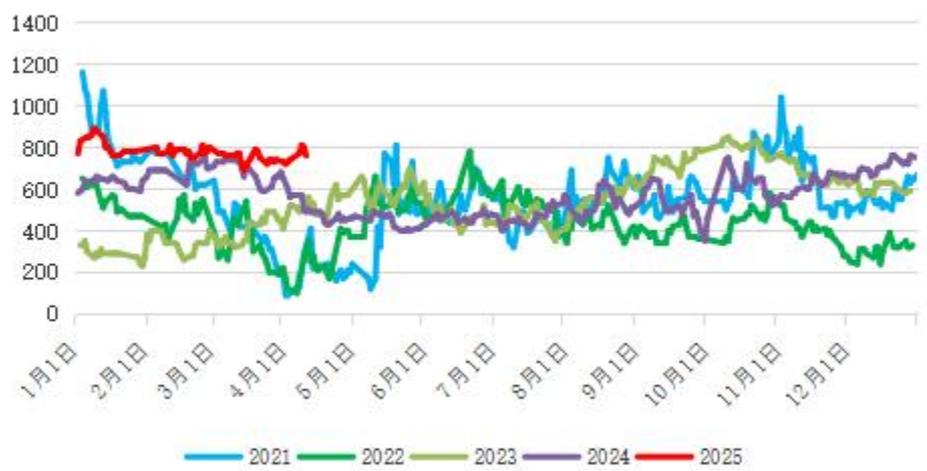
螺纹10-1



热卷10-1



冷卷-C料



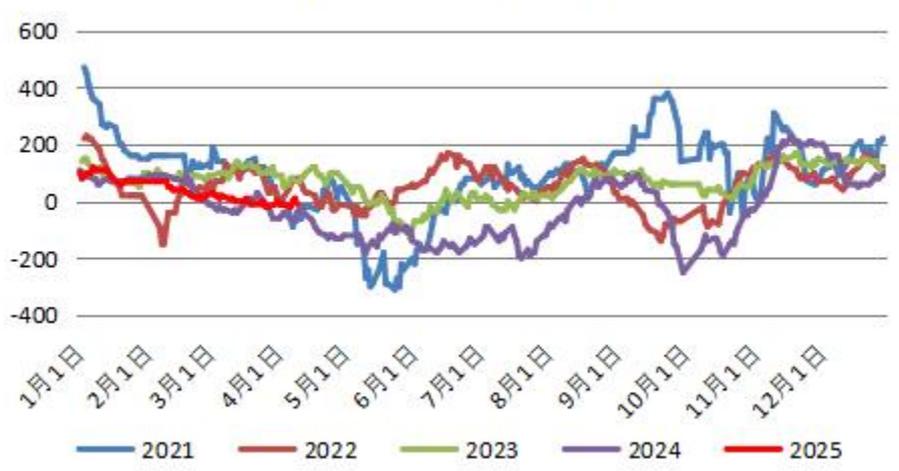
上海冷热价差



价差：螺纹华东华北价差持稳，热卷华东华南价差小幅回升



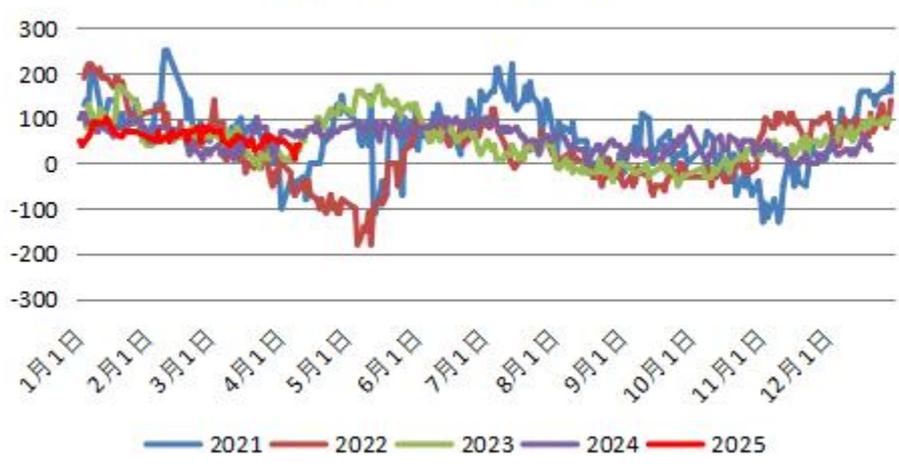
螺纹：上海-北京



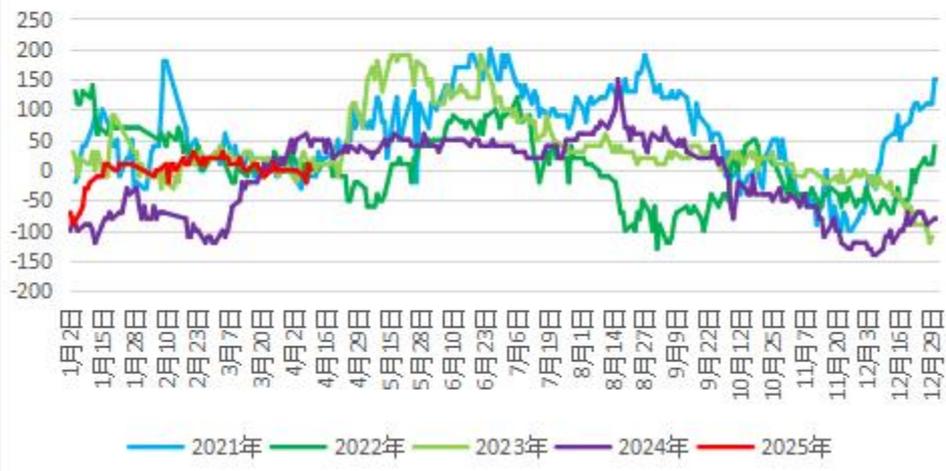
螺纹：广州-北京



热卷：上海-天津



热卷：张家港-乐从



价差：海外热卷美国日本持稳，东南亚跌10，欧洲涨25



方坯国内外价差



冷轧国内外价差



热卷国内外价差



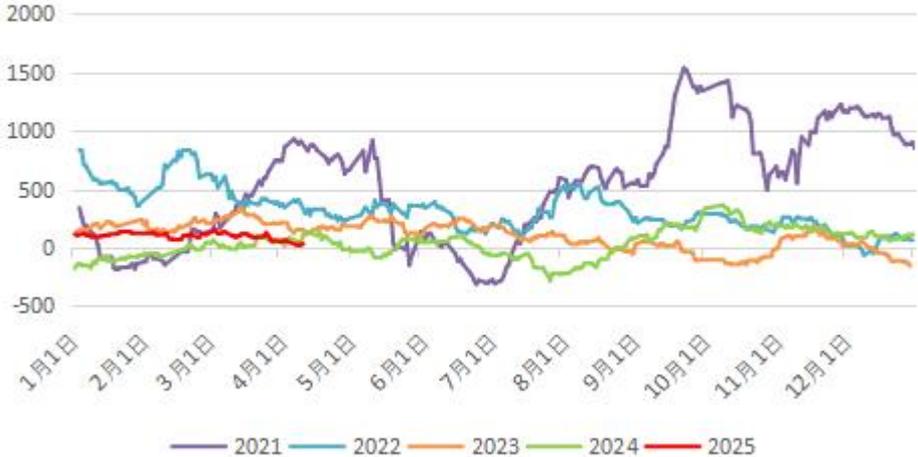
海外热卷价格



现货利润：长短流程利润较前期回落，样本钢厂盈利比例回落



螺纹现货利润



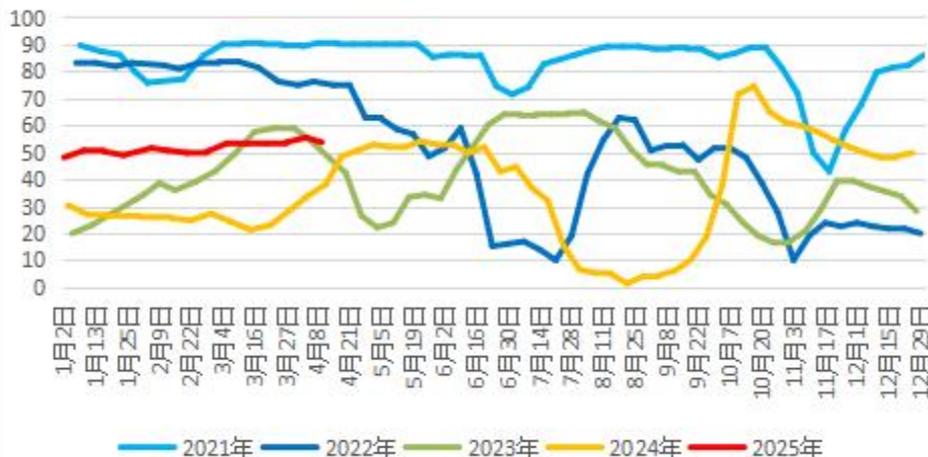
热卷现货利润



华东电炉利润



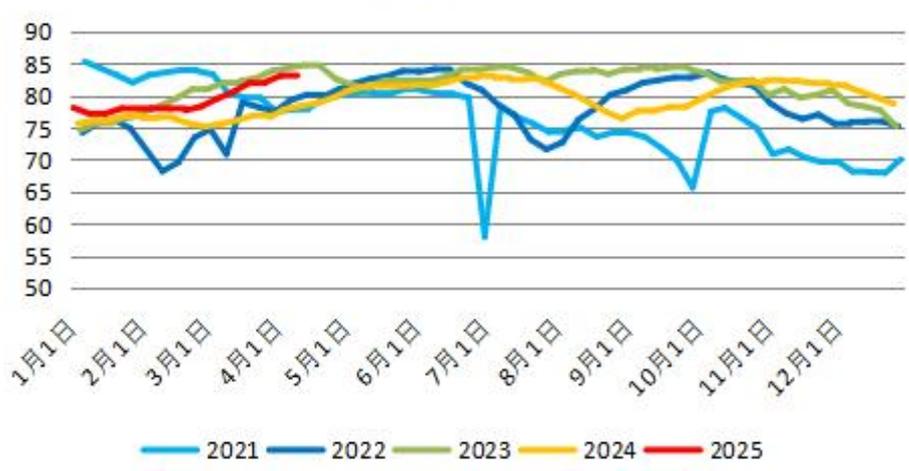
247家样本钢厂盈利比例



数据来源：Mysteel、同花顺、富宝废钢、新湖研究所

供应：样本铁水产量快速回升，电炉开工出现见顶迹象

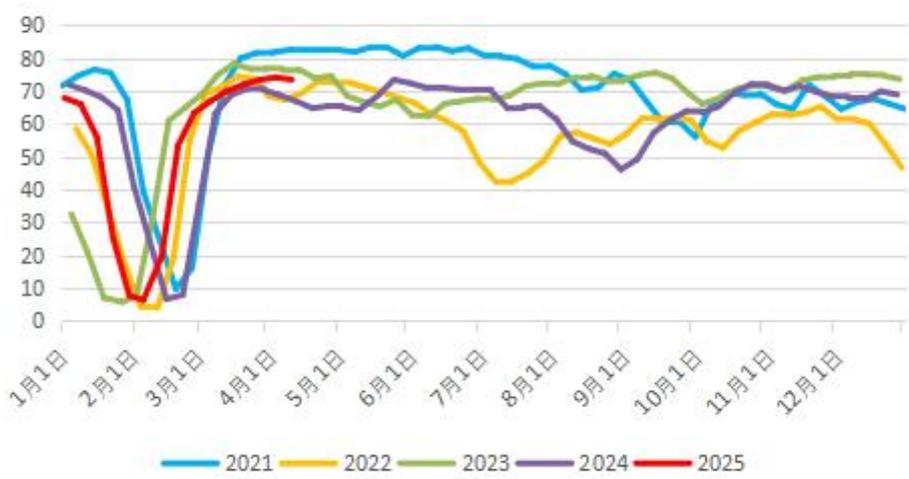
全国高炉开工率



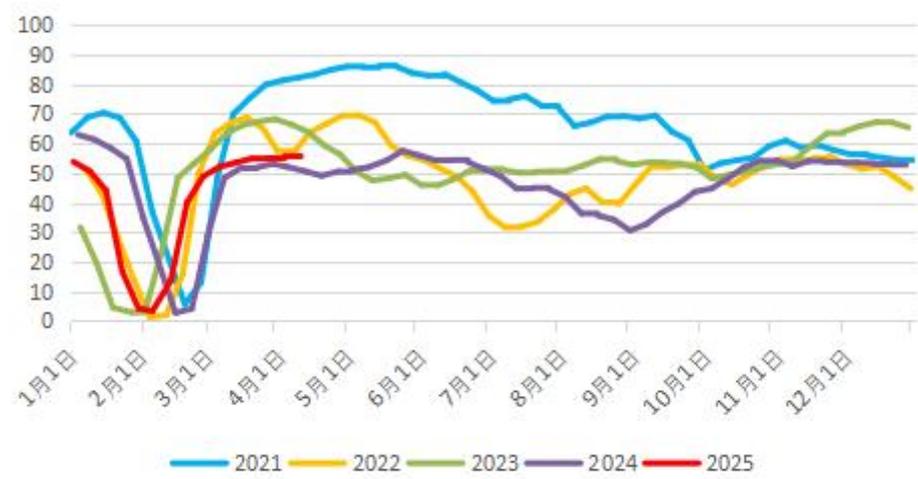
铁水周度产量



独立电炉厂开工率

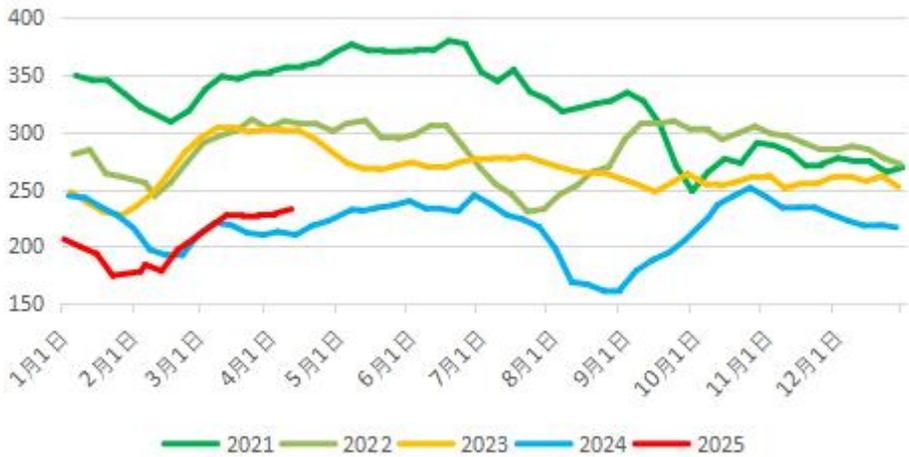


独立电炉厂产能利用率

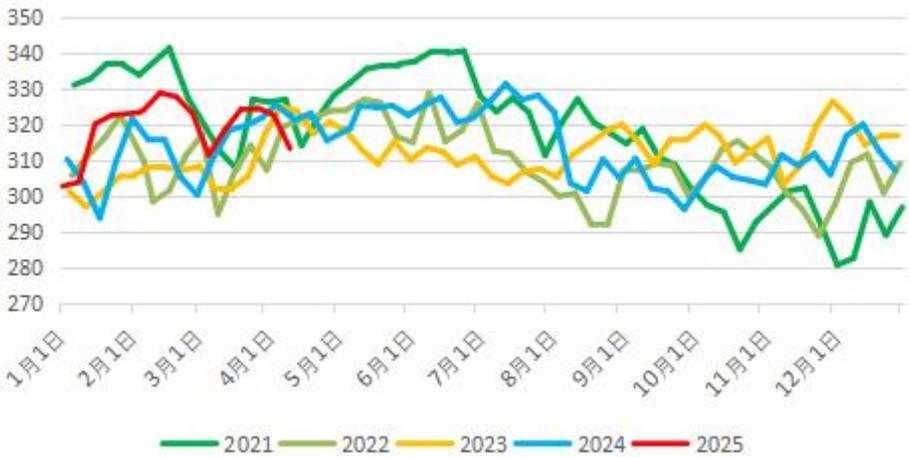


供应：螺纹产量环比回升，产量回升速度快

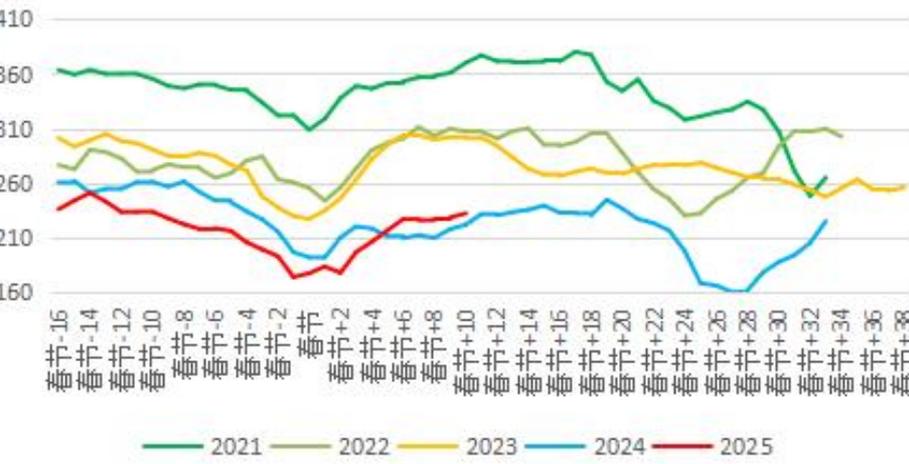
螺纹周度产量



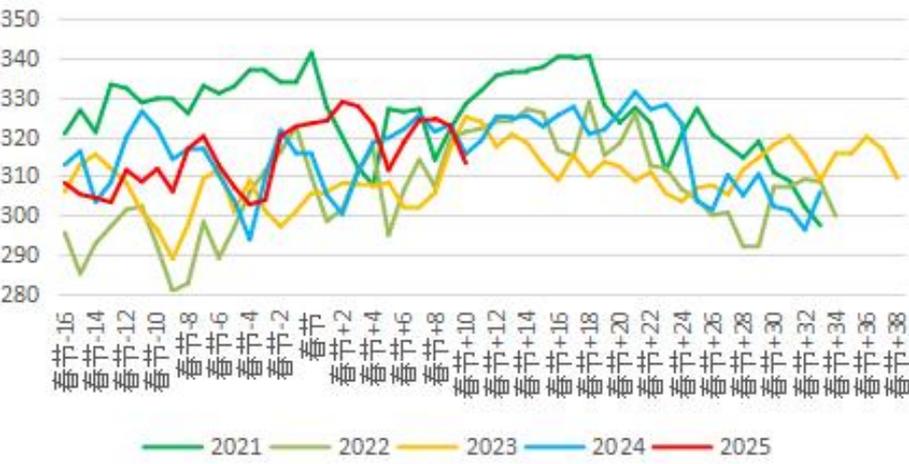
热卷周度产量



螺纹农历产量



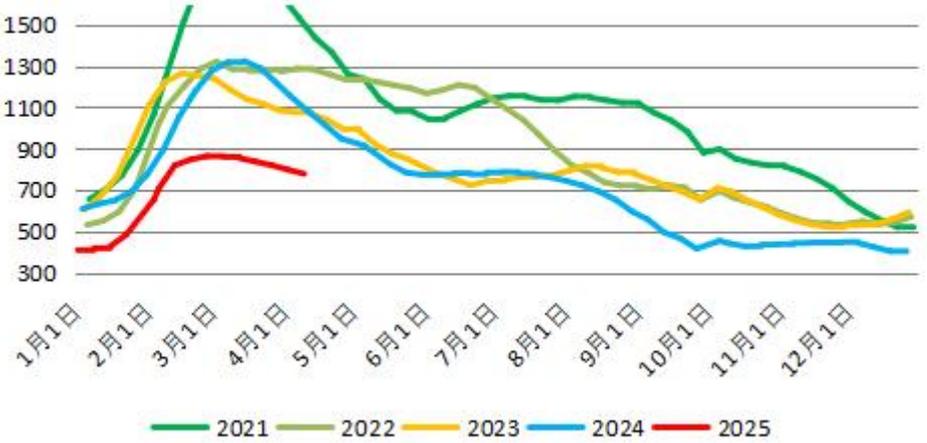
热卷农历产量



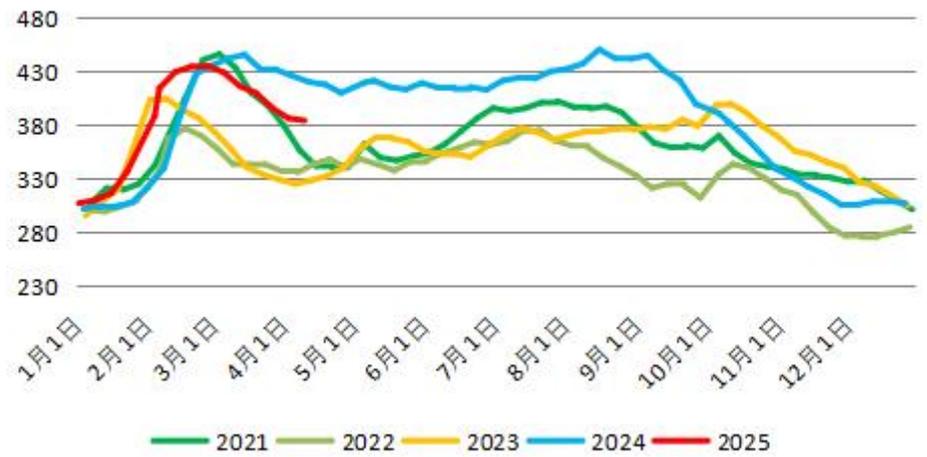
库存：螺纹总库存去化慢，热卷去库幅度放缓



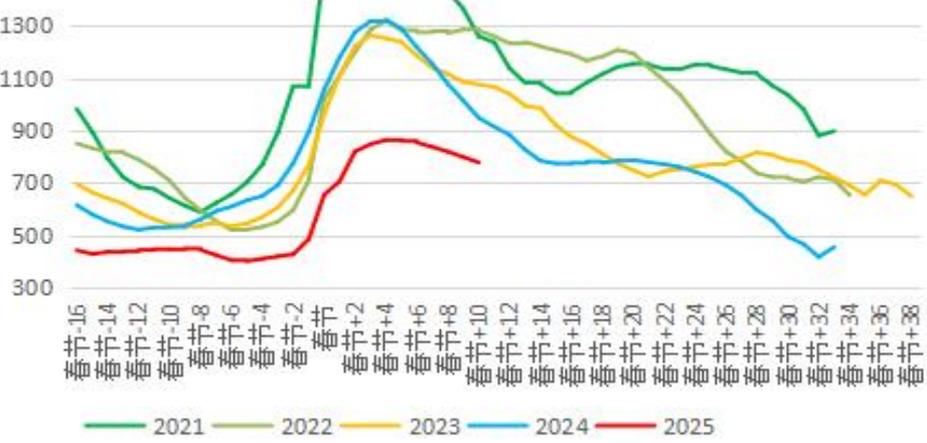
螺纹库存 厂库+社会



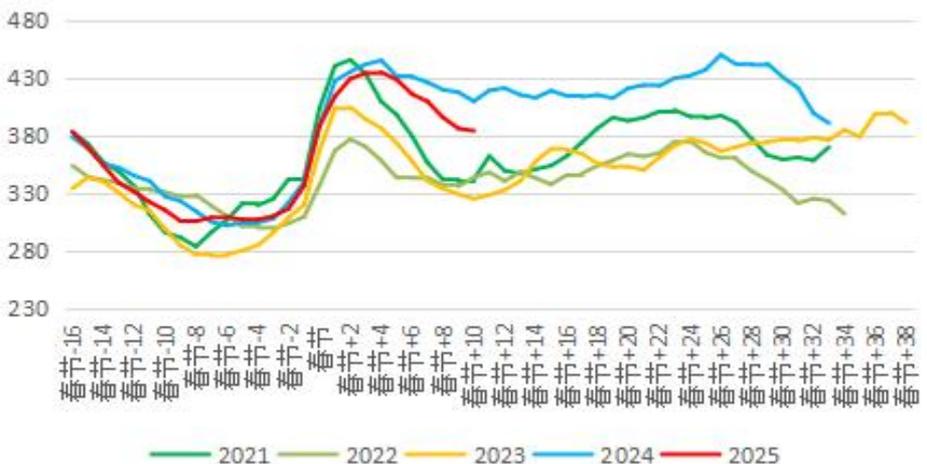
热卷库存 厂库+社会



螺纹农历总库存



热卷农历总库存



库存：螺纹社降厂增，热卷社降厂增



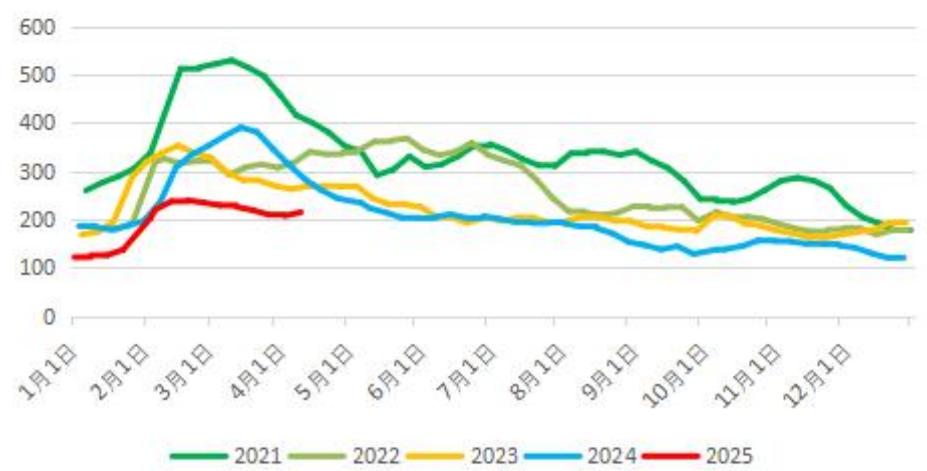
螺纹社会库存



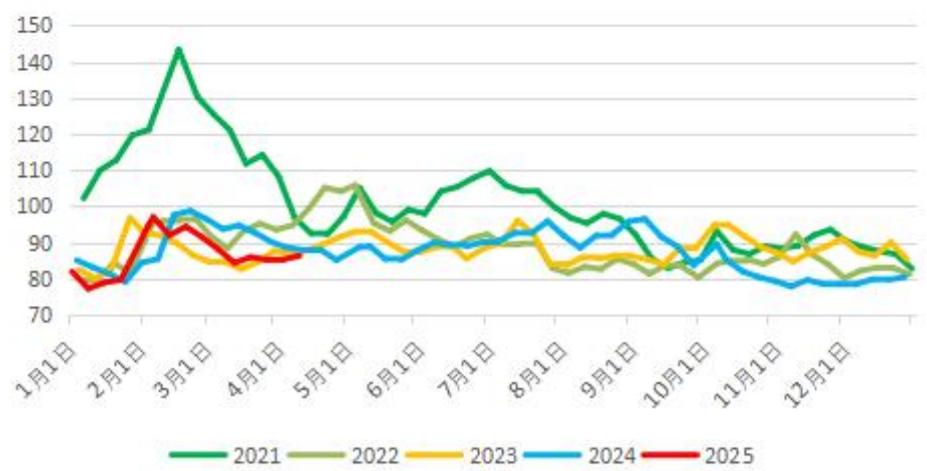
热卷社会库存



螺纹钢厂库存



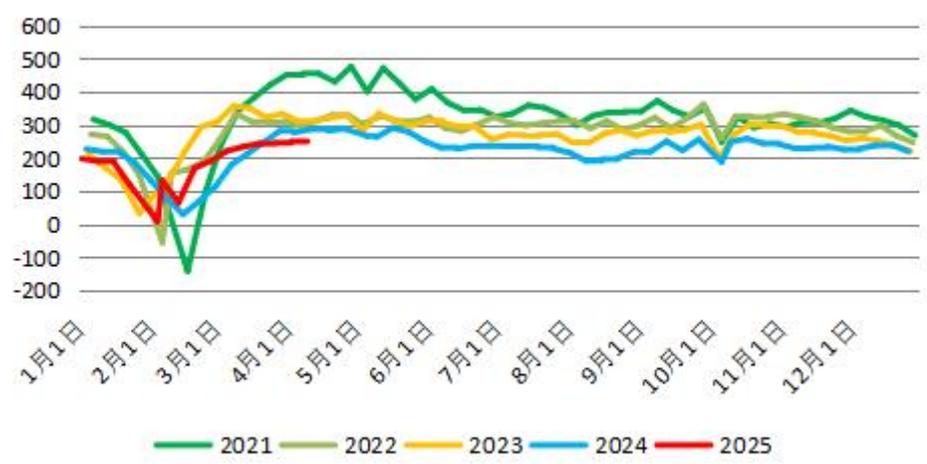
热卷钢厂库存



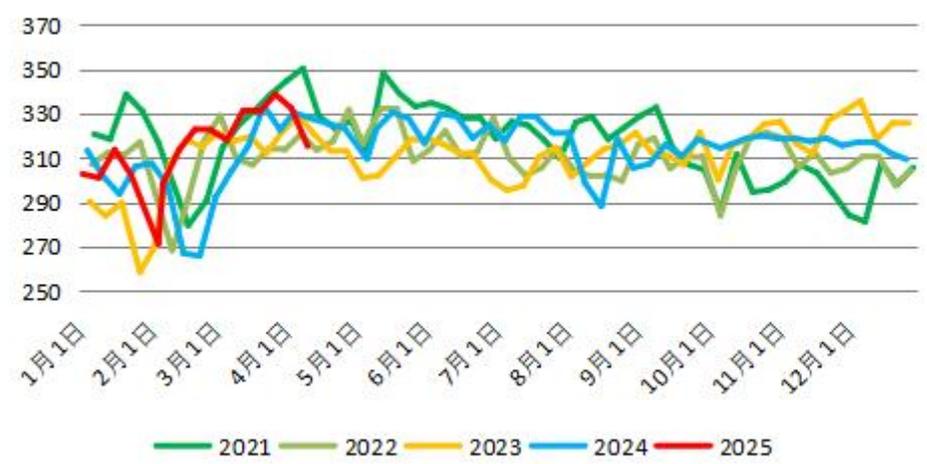
需求：螺纹表需环比回升，回升进度慢，需求峰值即将显现



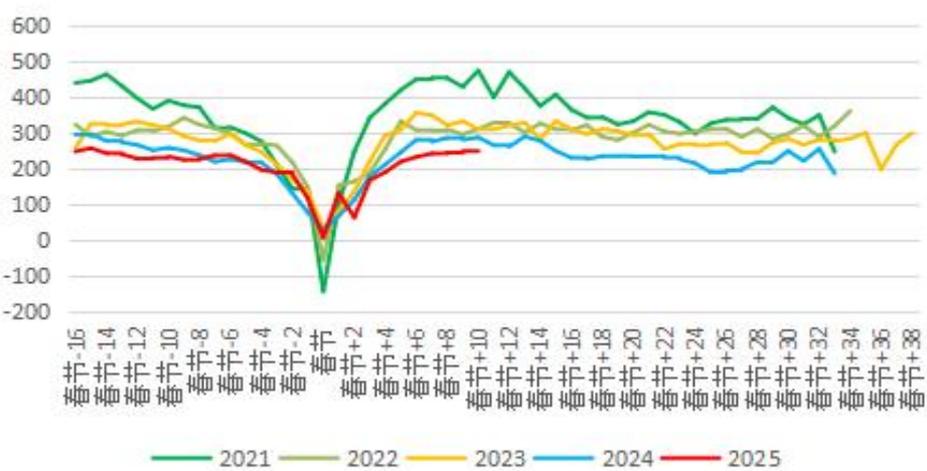
螺纹消费情况



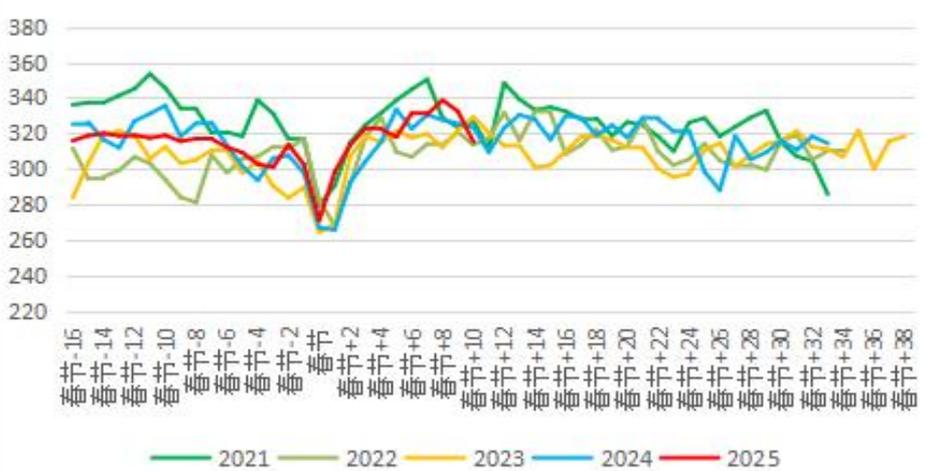
热卷消费情况



螺纹农历表需

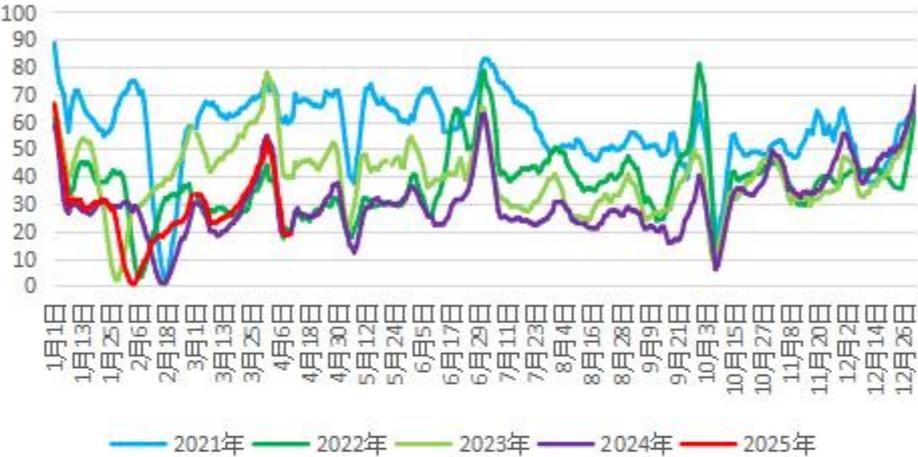


热卷农历表需

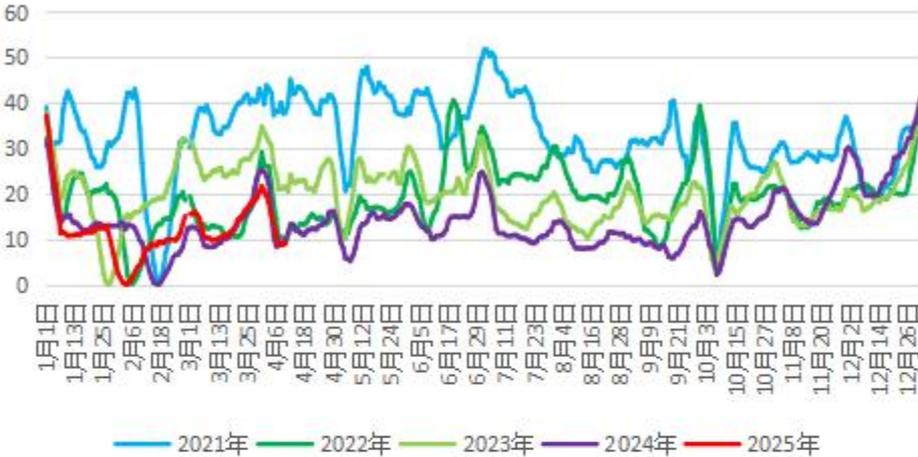


需求：30大中城市商品房成交环比季节性回落

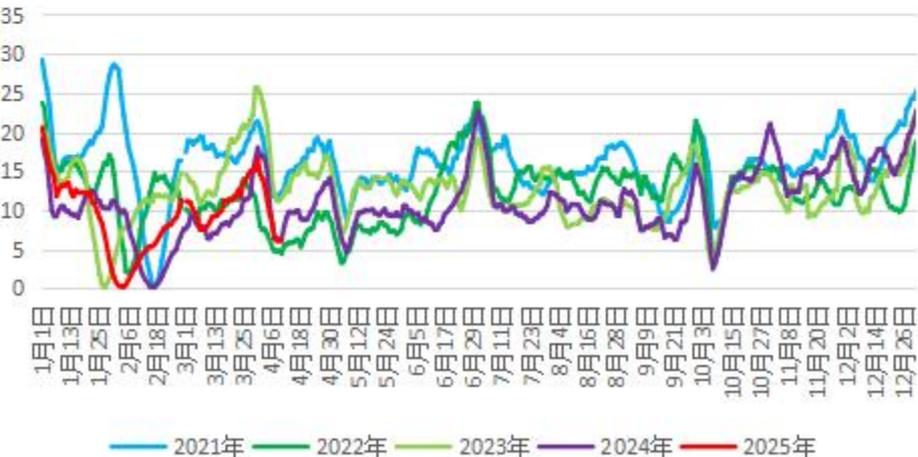
30大中城市商品房日度成交：MA7



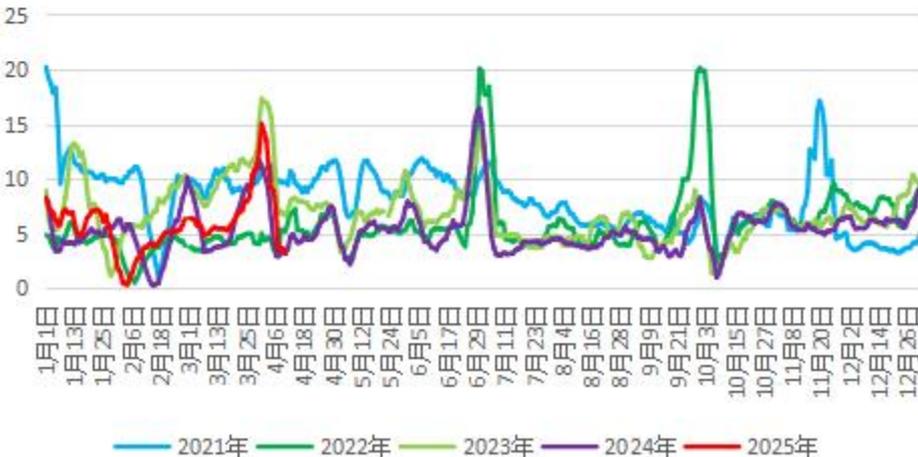
二线城市商品房日度成交：MA7



一线城市商品房日度成交：MA7

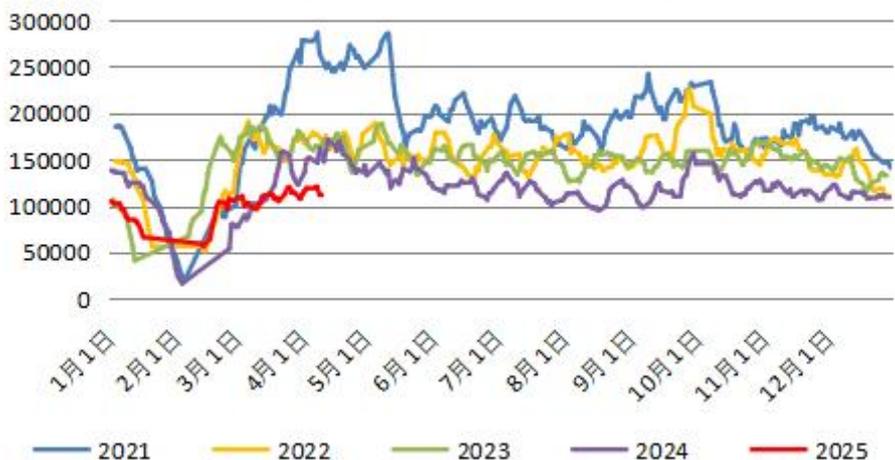


三线城市商品房日度成交：MA7

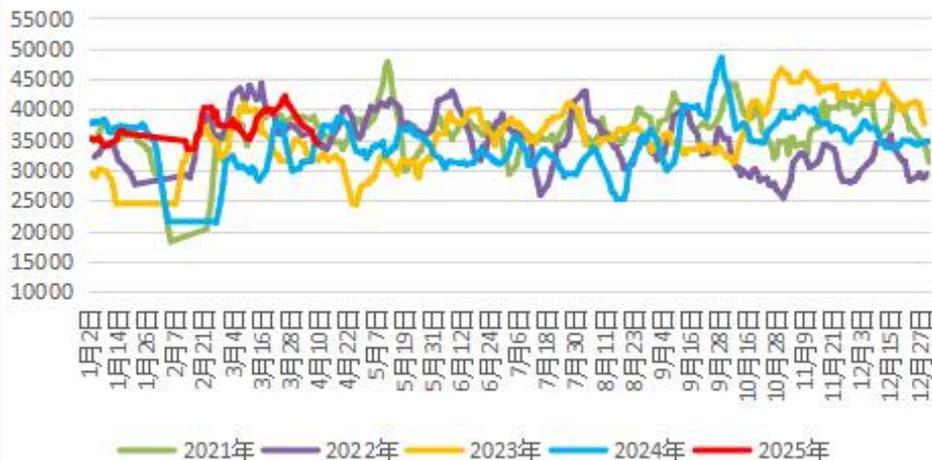


需求：钢材各品种成交环比回落

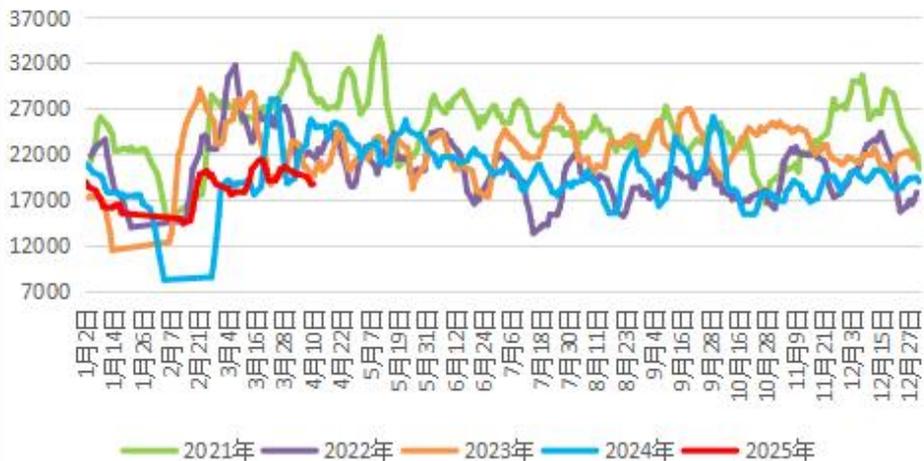
全国建材主流贸易商成交均值



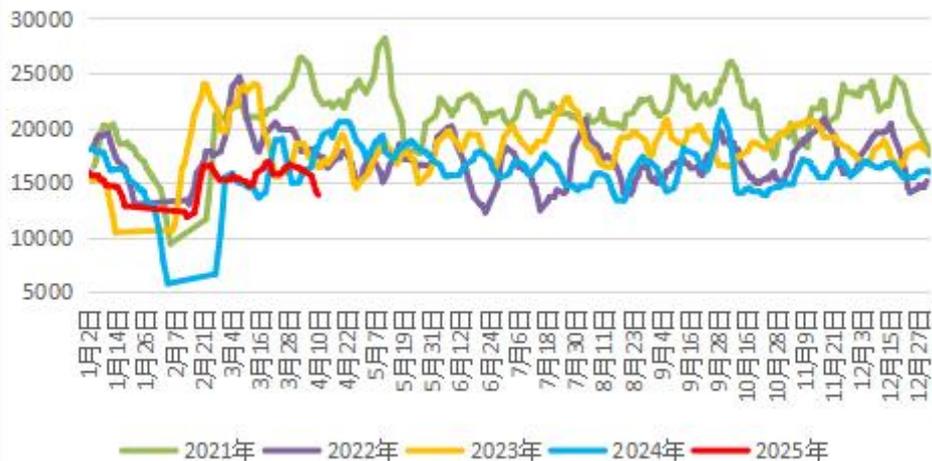
热卷贸易商成交：MA5



冷卷贸易商成交：MA5

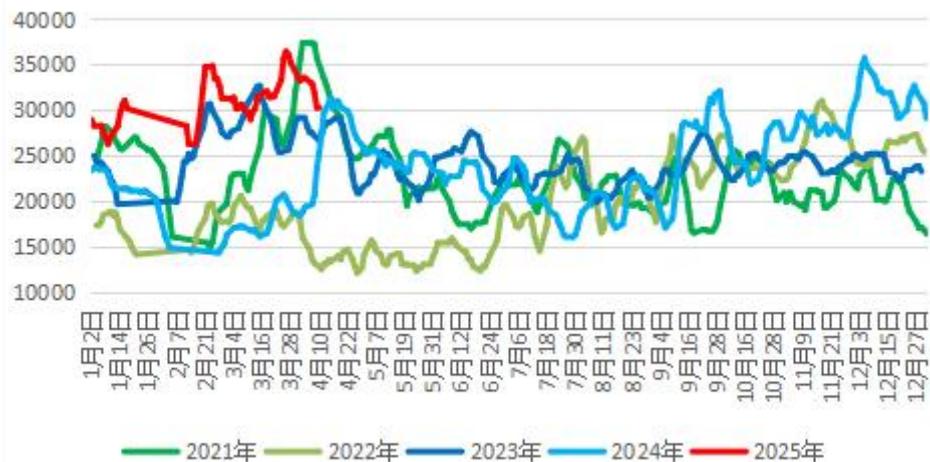


镀锌卷贸易商成交：MA5

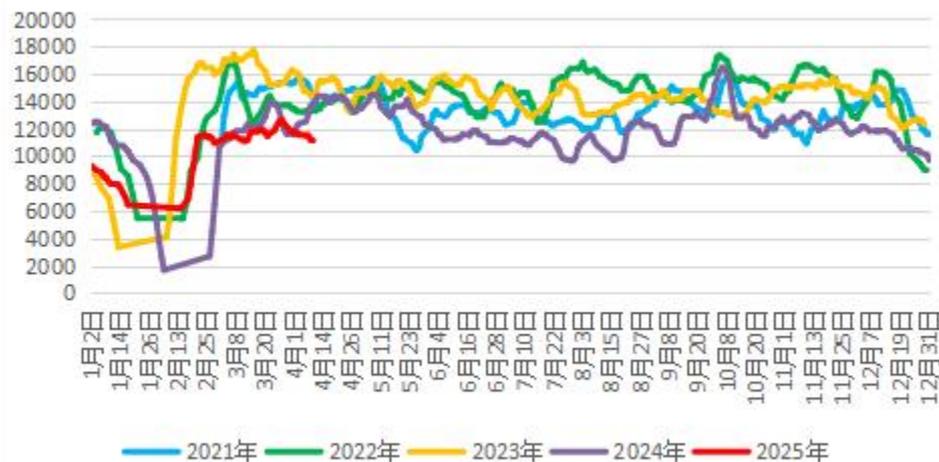


需求：钢材各品种成交环比回落

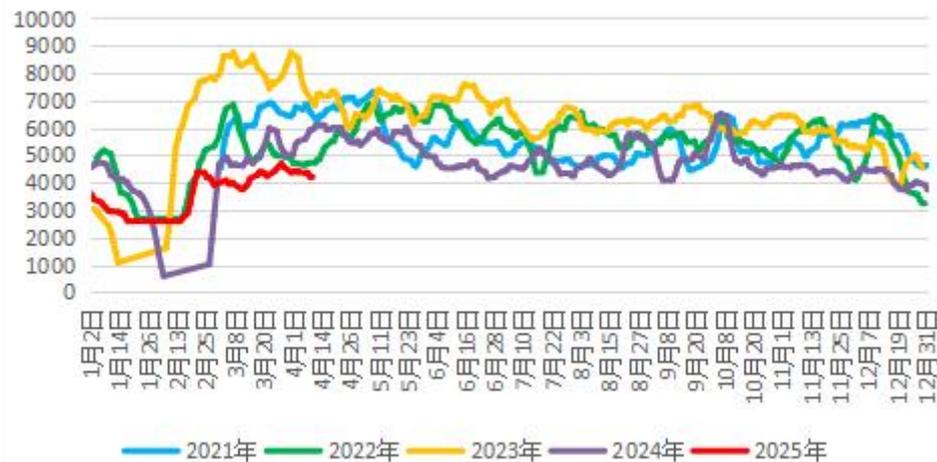
工业线材贸易商成交：MA5



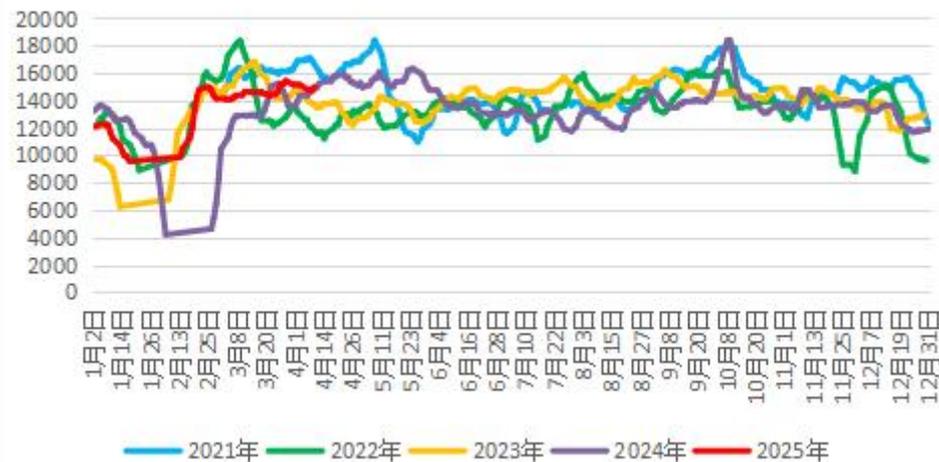
镀锌管贸易商成交量：MA5



焊管贸易商成交量：MA5

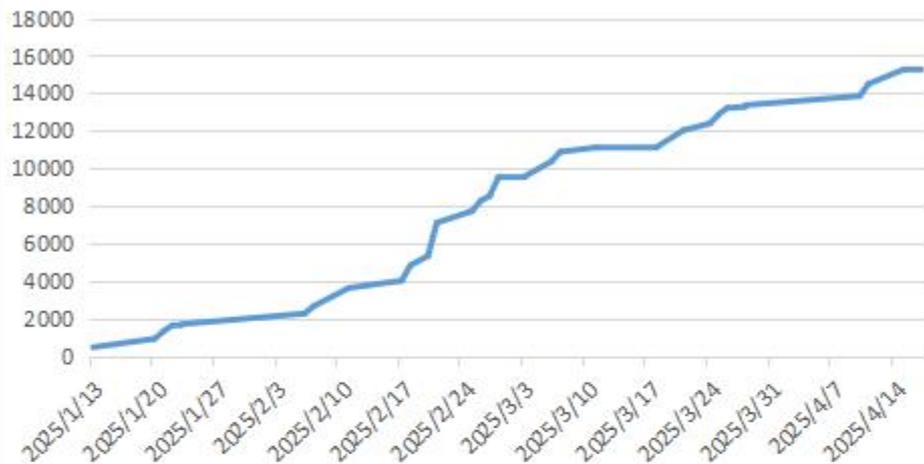


无缝管贸易商成交量：MA5

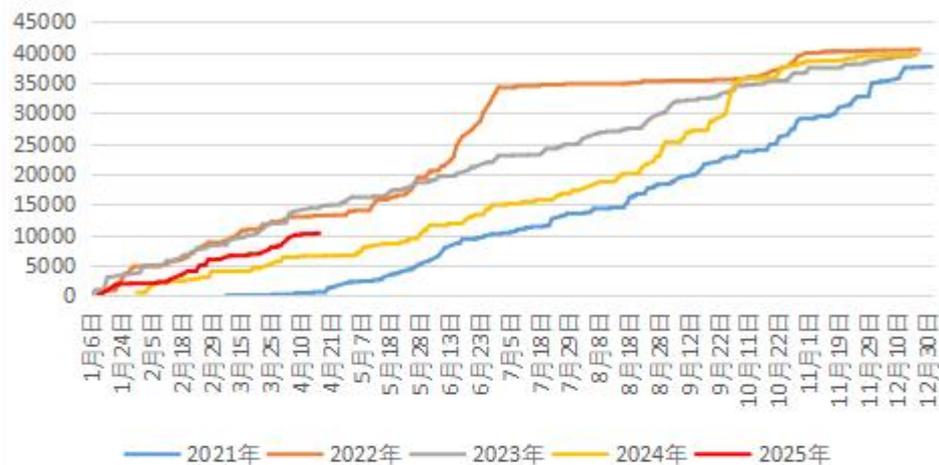


需求：截至4月17日地方政府专项债已发及计划发行情况

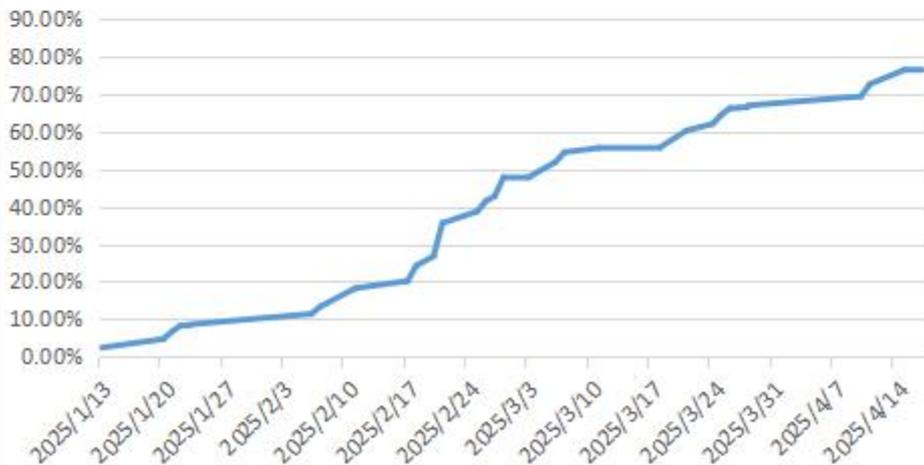
2025年已发及计划置换隐债累计额度：亿元



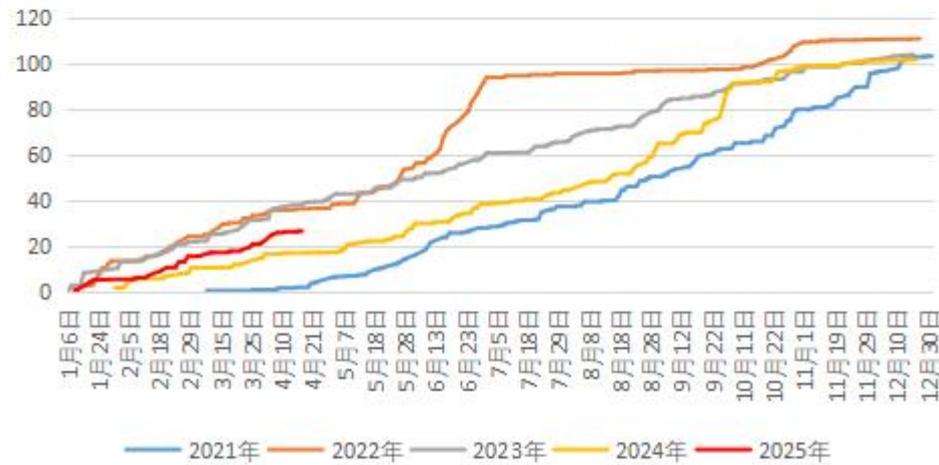
新增专项债累计发行额：亿元



2025年已发及计划置换隐债发行比例：%



新增专项债累计发行进度：%



- 2025年3月份，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%。一季度，工业生产者出厂价格和购进价格比上年同期均下降2.3%。
- 中国3月CPI月率 -0.4%，预期-0.2%，前值-0.2%。中国3月CPI年率 -0.1%，预期0%，前值-0.70%。中国3月PPI月率 -0.4%，前值-0.1%。中国3月PPI年率 -2.5%，预期-2.30%，前值-2.20%。
- 美国3月未季调CPI同比升2.4%，预期升2.6%，前值升2.8%。美国3月未季调核心CPI年率为2.8%，连续第二个月回落，创2021年3月以来最低水平，低于3.0%的市场预期。美国3月季调后核心CPI月率为0.1%，创2024年6月以来新低，不及0.3%的市场预期。
- 美国商务部将对越南镀锌钢产品征收初步反倾销税，税率从40%到88.12%不等。
- 美国3月失业率小幅升至 4.2%，市场预期维持在 4.1%不变。美国3月季调后非农就业人口录得22.8万人，增幅高于市场预期的 13.5万。
- 两部门发布关于开展2025年度中央财政支持实施城市更新行动的通知，中央财政按区域对实施城市更新行动城市给予定额补助。其中：东部地区每个城市补助总额不超过8亿元，中部地区每个城市补助总额不超过10亿元，西部地区每个城市补助总额不超过12亿元，直辖市每个城市补助总额不超过12亿元。资金根据工作推进情况分年拨付到位。
- 中共中央政治局常委、国务院总理李强4月9日下午主持召开经济形势专家和企业家座谈会，听取对当前经济形势和下一步经济工作的意见建议。李强强调，要实施好更加积极有为的宏观政策，靠前发力推动既定政策尽快落地见效，根据形势需要及时推出新的增量政策，以有力有效的政策应对外部环境的不确定性。

- 美国总统川普正式签署行政命令，将对中国商品的总关税税率上调至145%。这项名为《修改互惠关税税率》的行政命令指出，美国协调关税表已被修订，将互惠关税税率提高至125%。此外，2月和3月期间因芬太尼及无证移民问题对中国商品加征的20%附加关税仍将继续执行。这意味着中国出口至美国的商品目前面临至少145%的总关税税率。
- 国务院关税税则委员会：自2025年4月12日起，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》（税委会公告2025年第5号）规定的加征关税税率，由84%提高至125%。鉴于在目前关税水平下，美国输华商品已无市场接受可能性，如果美方后续对中国输美商品继续加征关税，中方将不予理会。
- 当地时间4月8日，加拿大财政部长商鹏飞宣布，对美国汽车对等征收25%关税措施将于美国东部时间9日零时1分生效。

姜秋宇 从业资格号：F3007164 投资咨询号：Z0011553

审核人：李明玉 审核人从业资格号：F0299477 审核人投资咨询号：Z0011341

【免责声明】

本报告由新湖期货股份有限公司（以下简称新湖期货，期货交易咨询业务许可证号32090000）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其他法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于新湖期货。未经新湖期货事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布。如引用、刊发，须注明出处为新湖期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告的信息均来源于公开资料和/或调研资料，所载的全部内容及其观点公正，但不保证其内容的准确性和完整性。投资者不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是新湖期货在最初发表本报告日期当日的判断，新湖期货可发出其他与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新湖期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知更新情况。新湖期货不对因投资者使用本报告而导致的损失负任何责任。新湖期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于投资者，新湖期货建议投资者独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计、税务建议或担保任何内容适合投资者，本报告不构成给予投资者期货交易咨询建议。

创新服务 价值共享

一切为了提升客户盈利能力
一切为了优秀员工持续成长

