

螺纹钢 短期继续寻底

(2025 年 4 月 9 日)

受美国“对等关税”政策影响，商品市场情绪悲观，黑色金属集体承压下行，节后首个交易日，螺纹钢主力期价大幅低开超 2%，一度逼近 3100 元/吨整数关口，再度刷新阶段性价格新低，主流地区现货价格同样录得 40-60 元不等跌幅，延续弱势运行态势。

宏观逻辑主导钢市

假期钢价加速下跌源于海外宏观风险突发，4 月 3 日凌晨美国再次宣布将对全球加征关税，对中国加征幅度为 34%，总和关税为 54%。此次关税事件率先对商品情绪形成冲击，节后有色、能化等商品大幅下挫，继而带动黑色金属同样走弱。然而，对黑色产业端影响来主要源自钢材需求冲击，尽管国内对美钢材直接出口量不大，但家电、汽车等品种出口受限，将间接影响钢材需求，尤其是对板材品种影响相对更大。此外，当前支撑铁水产量高位多因板材品种产量高位，一旦其承压下行易引发钢厂减产，原料需求将受到拖累，负反馈逻辑或将再度上演，继而引发钢价承压下行。值得注意的是海外关税环境恶化意味着国内政策预期会增强，为应对外围风险，未来政策或将加快落实并推出，以便支撑国内经济复苏，不排除黑色金属交易逻辑也将切换至国内政策端，为此后续宏观逻辑仍会主导钢市。

等待利好政策配合

与往年类似，螺纹钢需求呈现出季节性回升，但恢复力度偏弱，旺季成色表现不足。截至 4 月 3 日当周，螺纹钢周度表需为 249.69 万吨，虽低位持续回升，但依旧是近年来同期低位，同比下降 26.27 万吨。此外，“金三”螺纹钢需求总量同比表现为增长，增幅仅为 3.44%，多因春节假期时间错配影响，并非需求改善。相反，近期需求增幅持续放缓，已有触顶迹象，旺季需求恢复较为偏弱。与此同时，高频每日成交同样表现为季节性回升，但同比大幅下降，全国主要贸易商建筑钢材每日成交量 3 月均值为 10.77 万吨/日，环比 2 月增 10.45%，符合季节性特征，但明显低于去年同期水平，同比降幅为 11.54%，为近年来同期最低。相应的钢联的水泥出库量和混凝土出货量等需求指标走势相近，则是进一步佐证建筑相关品种旺季需求表现不佳。

目前来看，螺纹钢需求呈现出季节性改善，但因下游复工偏慢，整体回升力度不佳。房地产基本面仍在修复中，难以贡献用钢需求增量。而市场此前对旺季期间基建表现相对乐观，但因国内政策始终保持定力，并未推出大规模刺激政策，基建投资回升力度有限，导致螺纹钢旺季需求成色不足。当前，外围风险加剧，若后续国内无政策利好配合，螺纹钢需求将延续低迷态势，继续拖累钢价，后续重点关注国内政策端情况。

供应压力偏大

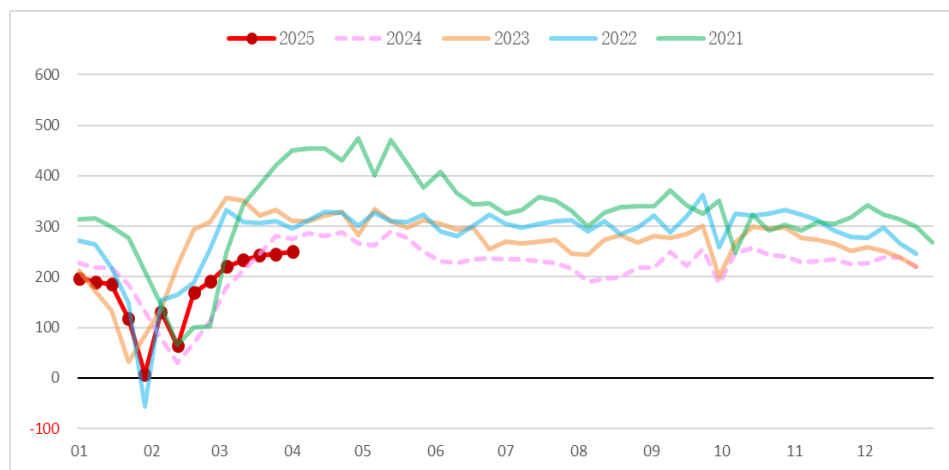
旺季建筑钢厂生产积极，螺纹钢产量重回高位，供应压力偏大。截至 4 月 3 日当周，同口径下螺纹钢周产量为 228.65 万吨，较前期低位增 54.52 万吨，增幅为 31%，回升幅度明显，且高于去年同期水平，同比增 16.02 万吨，增幅为 7.53%。目前来看，螺纹钢产量变化符合往年季节性特征，且因品种吨钢利润较好，产量回升速度较快，低供应格局迎来变化。现阶段，钢厂盈利状况相对良

好，钢联 247 家样本钢厂中盈利钢厂占比为 55.41%，相应的 77 家建材独立电弧炉钢厂中亏损占比也仅有 11.69%，生产积极性未退，供应料将维持高位，压力依然偏大，一旦需求走弱则产业矛盾积累，钢价再度承压。

综上所述，关税风险超预期，商品市场情绪悲观，而供需双增局面下螺纹钢旺季基本面表现也不佳，短期利空因素主导下预计钢价继续承压弱势寻底，未来破局有待国内政策发力。

（仅供参考，不构成投资建议）

图：螺纹钢周度表观需求量（单位：万吨）



公司地址：浙江省杭州市求是路 8 号公元大厦南裙 1-5 楼。

咨询热线：400 618 1199

获取每日期货观点推送

服务国家
知行合一

走向世界
专业敬业



诚信至上
严谨管理

合规经营
开拓进取

扫码关注宝城期货官方微信·期货咨询尽在掌握

姓名：涂伟华

从业资格证号：F3060359

投资咨询证号：Z0011688

电话：0571-87006873

邮箱：tuweihua@bcqhgs.com

作者声明：本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，期货投资咨询资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

除非另有说明，宝城期货有限责任公司（以下简称“宝城期货”）拥有本报告的版权。未经宝城期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告的全部内容。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。宝城期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户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宝城期货在最初发表本报告日期当日的判断，宝城期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但宝城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客户。宝城期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

宝城期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

宝城期货版权所有并保留一切权利。