



格林大华期货  
Gelin Dahua Futures

证监许可【2011】1288号

格林大华期货钢矿月报

2025年4月25日

# 关税政策演变 钢矿市场走势不确定性较强



更多精彩内容  
请关注  
格林大华期货官方微信

联系方式：（010）56711796

研究员：纪晓云

期货从业资格证号：F3066027

期货交易咨询号：Z0011402

➤4月份黑色系价格较一季度明显下降一个台阶，以清明节前后为分水岭。节后黑色品种均跳空低开（美国关税政策为触发因素），随后进入新的震荡区间，但重心明显低于清明节前。4月份跳空缺口未能回补。月内，再创年内新低，但均未突破去年低点。  
 ➤结构上，原料强于产品。其中，铁矿走势强于成材，镍走势强于不锈钢。

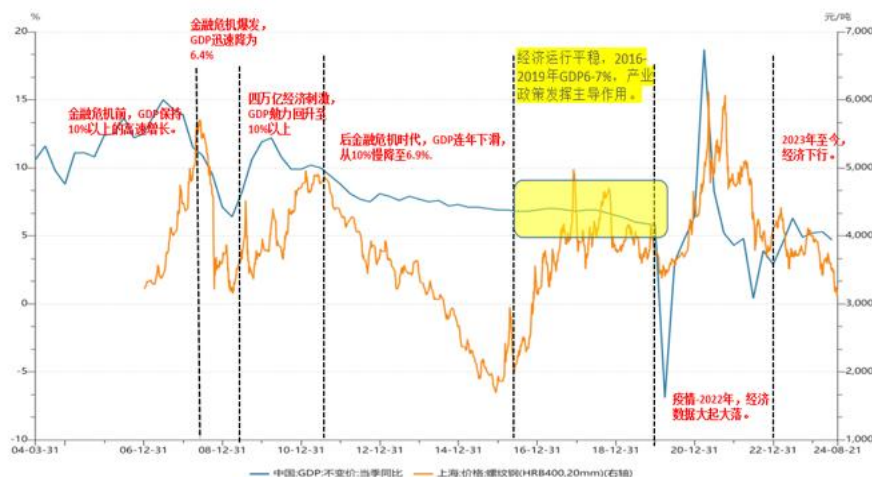


请务必阅读文后免责声明

数据来源：文华财经、格林大华期货研究院整理

1. 经济增长的三大马车中，投资贡献相对稳定情况下，经济增速与钢材价格走势具有高度的一致性。
2. 一季度我国GDP增速5.4%，全年经济目标5%。后期经济增速大概率向下。
3. 从经济大宏观看，后期钢材价格仍有向下空间，且大概率跌破去年低点。

经济走势与钢材价格



螺纹钢期货价格走势

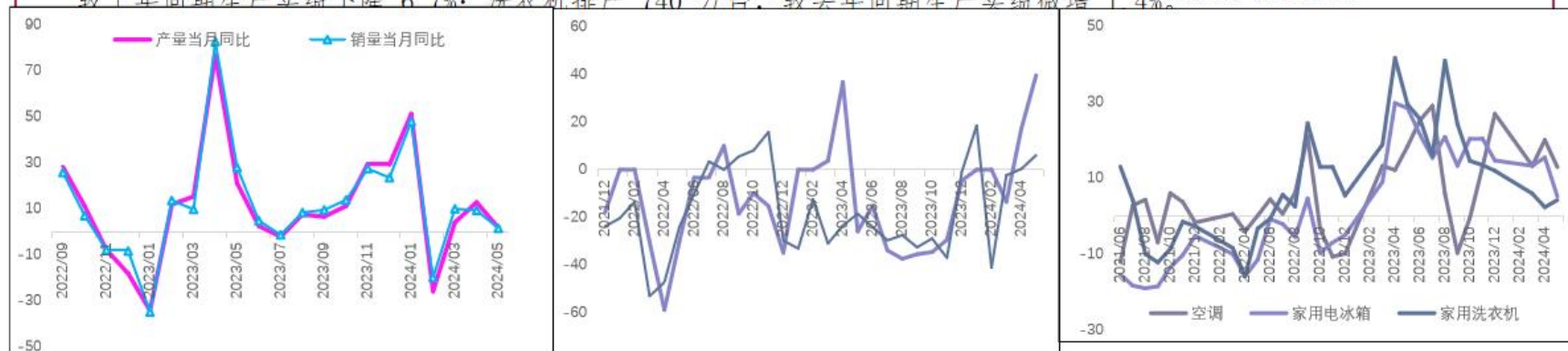


数据来源: WIND、文虎财经、格林大华期货研究院整理

请务必阅读文后免责声明



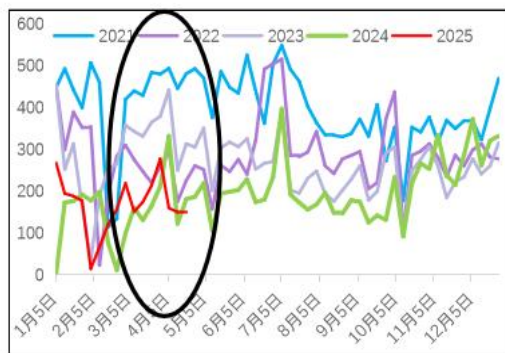
- 重点产业链高质量发展扎实推进，传统产业改造提升不断加快，制造业投资增势良好。1—2月份，制造业投资同比增长9.0%，维持高位，其中，消费品制造业投资增长12.8%，装备制造业投资增长8.9%，原材料制造业投资增长7.1%。制造业技改投资增长10.0%，增速比2024年全年加快2.0个百分点，比制造业投资高1.0个百分点。
- 大规模设备更新政策加力推进，汽车家电等消费品以旧换新，制造业投资持续增长。汽车、家电、能源、机械等行业钢材需求呈增长态势。随着新能源汽车产业的快速发展，对高强度、轻量化钢材的需求不断增加；家电行业的稳定发展也维持了对钢材的一定需求。
- 据产业在线最新发布的三大白电排产报告显示，2025 年 4 月空冰洗排产合计总量共计 3959 万台，较去年同期生产实绩上涨 4.3%。分产品来看，4 月份家用空调排产 2400 万台，较去年同期生产实绩增长 9.1%；冰箱排产 809 万台，较上年同期生产实绩下降 6.7%；洗衣机排产 740 万台，较上年同期生产实绩微增 1.4%。



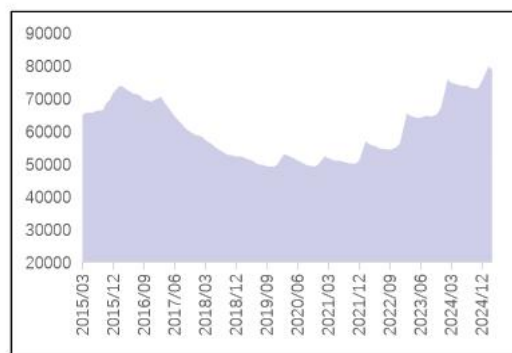
数据来源：钢联终端、格林大华期货研究院整理

1. 国家统计局数据显示，1-3月份，新建商品房销售面积约2.19亿平方米，同比下降3.0%，降幅比1-2月份收窄2.1个百分点。其中，3月商品房成交出现小阳春，季节性因素叠加市场信心回升。但持续时间较短，4月商品房成交再次下滑，总体与去年同期大致相当，低于前几年。五一前后可能再次出现量升的现象。销售端表现直接影响地产资金。
2. 截至3月末，商品房待售面积78664万平方米，比2月末减少1227万平方米。其中，住宅待售面积减少1017万平方米。
3. 由于3月市场销售回暖，加上“白名单”支持政策落地，一些房地产企业资金状况得到了改善。数据上，全国房地产总资金虽仍为负值，但已明显好转，显示政策支持效果开始显现。预计资金总量增速将由负转正。其中，贷款和自筹资金提升较快，而外资贡献降幅显著。

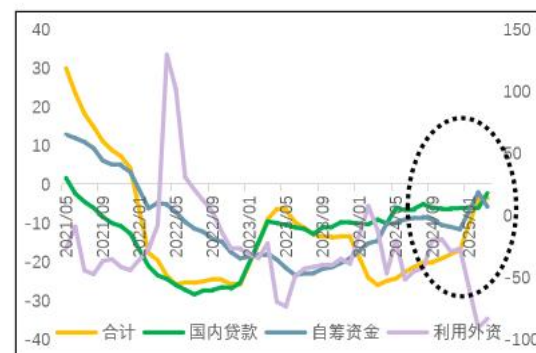
30大中城市商品房成交面积



累计商品房待售面积



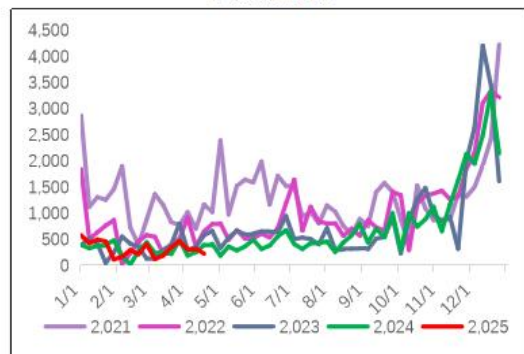
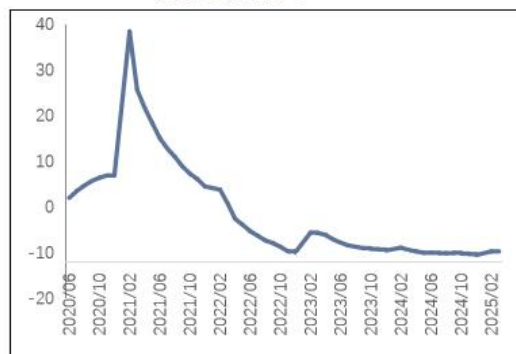
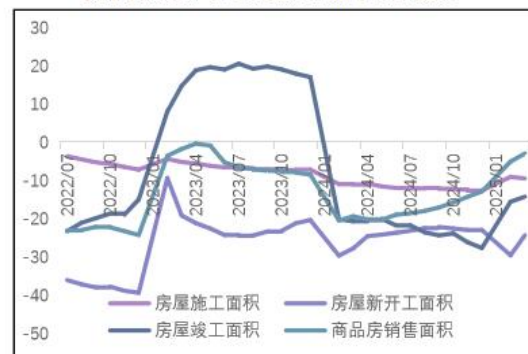
房地产资金来源



数据来源：WIND、格林大华期货研究院整理

请务必阅读文后免责声明

1. 从去年四季度以来，中央强调要推动房地产止跌回稳，相关部门制定了一系列政策，改善房地产投资，加大城市老旧小区改造，加大保障房建设力度，对房地产企业提出“白名单”制度，金融贷款给予支持。综合来看，政策效应持续显现。1-3月份，全国新建商品房销售面积21869万平方米，同比下降3.0%，降幅比1-2月份收窄2.1个百分点。
2. 国家统计局数据显示，1-3月份，全国房地产开发投资约1.99万亿元，同比下降9.9%，其中住宅投资约1.51万亿元，下降9.0%；房屋新开工面积1.3亿平方米，下降24.4%，其中住宅新开工面积9492万平方米，下降23.9%；房屋竣工面积1.3亿平方米，下降14.3%，其中住宅竣工面积9502万平方米，下降14.7%。
3. 尽管销售端出现好转，但尚未传导至投资端。一季度土地成交面积仍保持低位，地产投资增速仍很低，且低于去年同期。相应的，房屋新开工增速仍下滑。而对钢材需求最大的在开工这一环节。

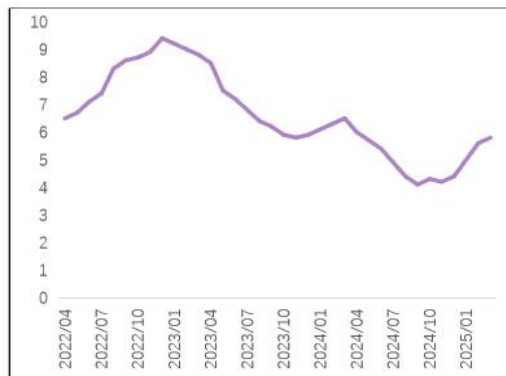
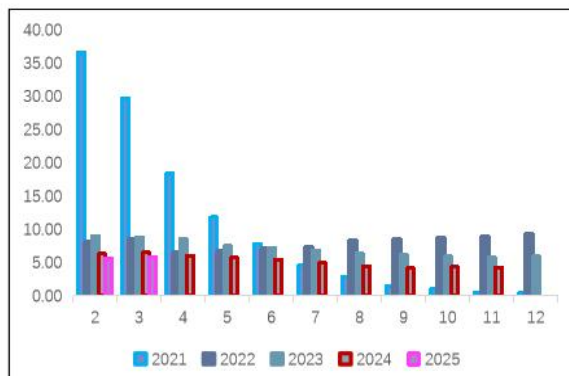
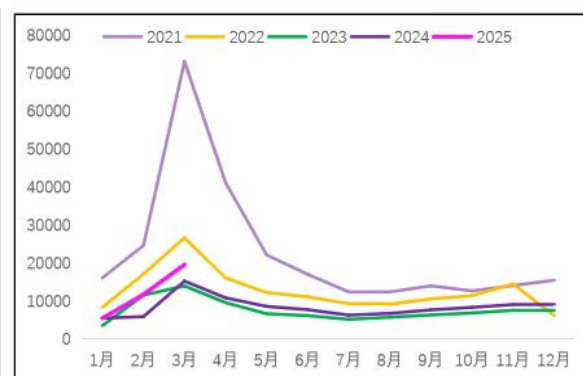
**土地成交面积**

**房地产投资增速**

**房屋新开工、施工、竣工和销售面积增速**


数据来源：WIND、格林大华期货研究院整理

请务必阅读文后免责声明



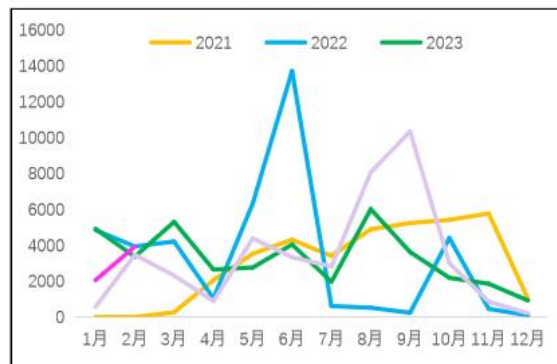
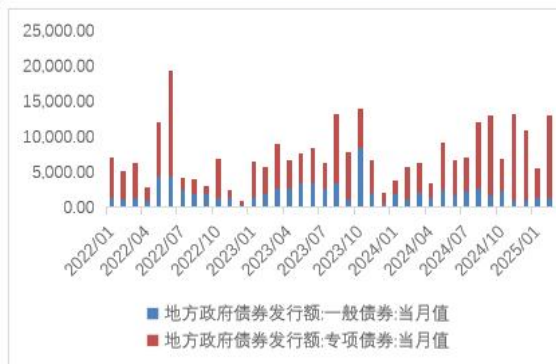
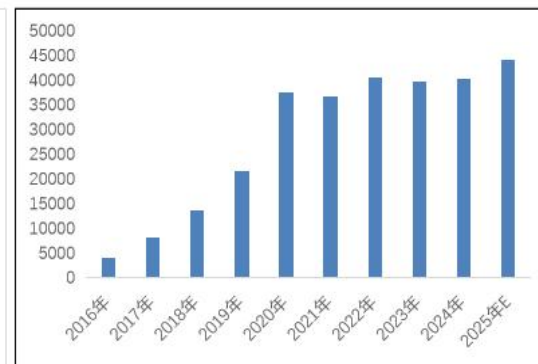
1. 今年以来积极财政政策发力，政府加大举债推动重大基础设施项目开工建设，使得一季度基建投资保持较高增速，对冲了房地产投资下滑影响。一季度基建投资同比增长5.8%。这一增速较去年全年（4.4%）有所增长，较今年前两个月增速（5.6%）也略有增长。
2. 挖掘机是基础设施建设的“标配”，是反映基础设施建设、观察固定资产投资等经济变化的风向标。一季度，工程机械行业迎来传统开工及销售旺季。1-3月，销售挖掘机61372台，同比增长22.8%。月度销量高于过去两年同期。一季度全国工程机械平均开工率为44.67%，同比上涨1.62%。“挖掘机指数”折射一季度我国各项基础设施建设加速推进。

**基建投资增速**

**基建投资增速月度对比**

**国内挖掘机月度销量**


数据来源：WIND、格林大华期货研究院整理

请务必阅读文后免责声明

1. 两会中明确，2025年财政赤字率升至4%、专项债扩容至4.4万亿元，叠加1.3万亿元超长期特别国债，资金规模创历史新高。同时，2025年中央财政资金规模显著扩大，包括专项债重点支持基建领域，超长期特别国债对“两重两新”的倾斜等。2025年基建将继续在扩大有效投资、稳住经济大盘、推动经济实现质的有效提升和量的合理增长方面发挥积极作用。“两重”项目支持力度进一步加大，实物工作量加快形成，预计基础设施投资增长提速。
2. 资金方面，新增专项债发行较去年同期明显提速，在“各项工作能早则早、抓紧抓实”的要求下，支撑1-3月基建投资保持较快增长。2025年，专项债资金规模较上年扩大5000亿元，并且发行速度明显加快。一季度全国各地发行地方债券规模合计达2.84万亿元，同比增长80.58%，创历史新高，其中新增专项债券规模为9602.4亿元，达到今年新增专项债限额的21.8%。

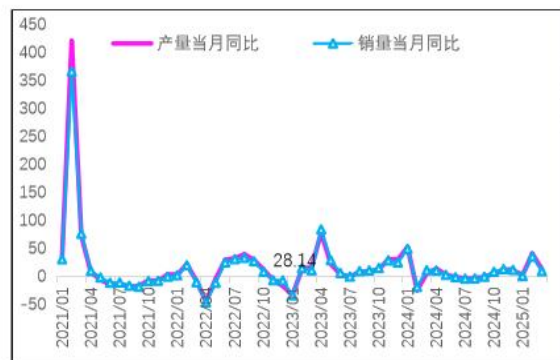
**新增专项债**

**地方政府债券发行**

**年度新增专项债**


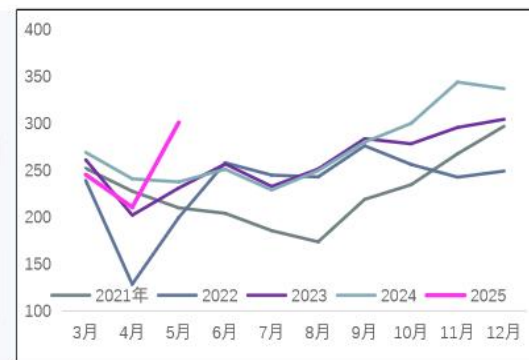
数据来源：WIND、格林大华期货研究院整理

请务必阅读文后免责声明



1. 大规模设备更新政策持续显效叠加企业利润改善，制造业投资继续加快。1-3月制造业投资同比增长9.1%，较1-2月加快0.1个百分点。
2. 大规模设备更新政策加力推进，汽车家电等消费品以旧换新，汽车、家电、能源、机械等行业钢材需求呈增长态势。1-3月，我国汽车产销分别完成756.1万辆和747万辆，同比分别增长14.5%和11.2%。汽车产销将维持较高增速。
3. 据产业在线，2025年4月空冰洗排产合计总量共计3959万台，较去年同期生产实绩上涨4.3%。分产品来看，4月份空调、冰箱、洗衣机分别排产2400万台、产809万台和740万台，较去年同期生产实绩分别增长9.1%、下降6.7%和微增1.4%。但5月空冰洗排产量同比增速会好于4月份，分别为：增长13%、下降2%、增长5%。即：5月三大白电排产要好于4月。

**汽车产销增速**

**三大白电月度排产**

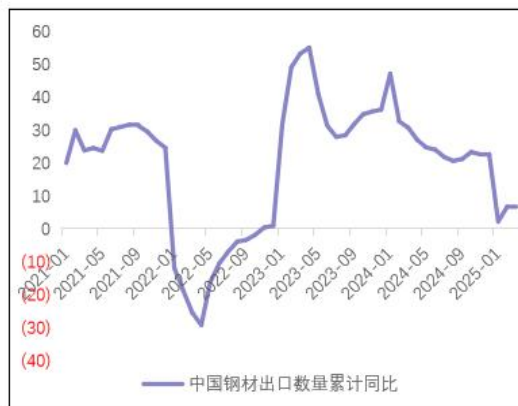
**汽车月度产量**


请务必阅读文后免责声明

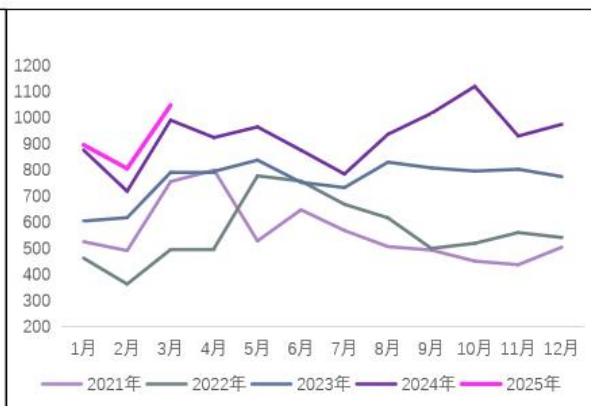
数据来源：WIND、产业在线、格林大华期货研究院整理

1. 2025年2025年3月中国出口钢材1045.6万吨；1-3月累计出口钢材2742.9万吨，同比增长6.3%。今年以来我国钢材出口增速明显下滑。
2. 2025年以来，我国钢铁行业遭受的贸易保护主义加剧。尽管我国钢材出口价格仍有优势，但贸易制裁势头加剧，将对钢材出口形成较大抑制。

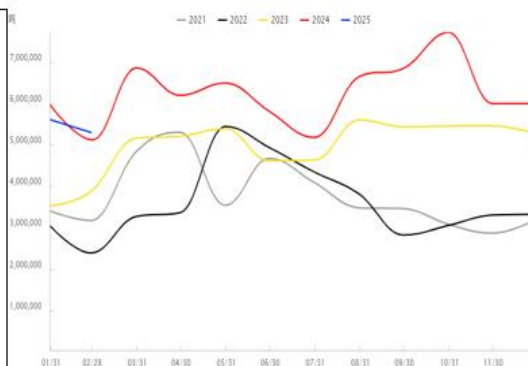
钢材出口累计同比



钢材出口量（万吨）



我国板材出口量



请务必阅读文后免责声明

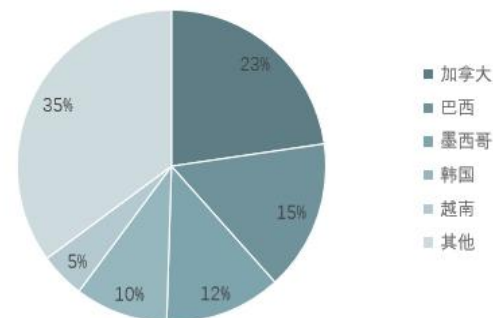
数据来源：钢联终端、格林大华期货研究院整理

1. 中美关税互制，对我国钢材直接出口影响小。2024年我国钢材出口量1.1亿吨，出口至美国钢材仅89万吨，占出口总量的0.8%，占全年钢材产量的比重为0.06%，占比很小。我国钢材主要出口至东南亚地区。
2. 间接出口影响较强。近年来我国钢材间接出口量超过直接出口量。Mysteel数据，2024年我国钢材间接出口量1.4亿吨，直接出口1.11亿吨。间接出口中占比较大的为机械、金属产品、船舶海工、钢结构和汽车等。本轮美国加征关税所涉产品占对美间接出口总量的比例40%以上。这些下游产品出口减少，会相应减少美国对中国钢材的间接需求。
3. 转出口影响也较为明显。转口贸易渠道(如越南、韩国)的反倾销税叠加(越南热轧卷税27.83%，韩国中厚板税38.02%)，中国钢材通过第三国出口美国的可行性大幅降低。随着美国关税提升，中国转出口到美国的钢材数量会明显下降。
4. 但目前关税政策存在反复，对未来影响不确定性较强。

中国至美国钢材出口量对比（单位：万吨、%）

|           | 中国出口至美国<br>钢材量 | 中国钢材出口<br>量 | 中国钢材产量     | 钢材出口/产量 | 出口美国/钢材<br>出口 |
|-----------|----------------|-------------|------------|---------|---------------|
| 2025年1-2月 | 13.23          | 1,697.00    | 22,408.60  | 7.57%   | 0.78%         |
| 2024年     | 89.06          | 11,072.00   | 139,967.42 | 7.91%   | 0.80%         |
| 2023年     | 84.51          | 9,026.00    | 136,268.17 | 6.62%   | 0.94%         |
| 2022年     | 98.92          | 6,732.00    | 134,033.50 | 5.02%   | 1.47%         |
| 2021年     | 84.88          | 6,690.00    | 133,666.80 | 5.00%   | 1.27%         |
| 2020年     | 70.20          | 5,367.00    | 132,489.20 | 4.05%   | 1.31%         |

美国钢材进口主要来源国



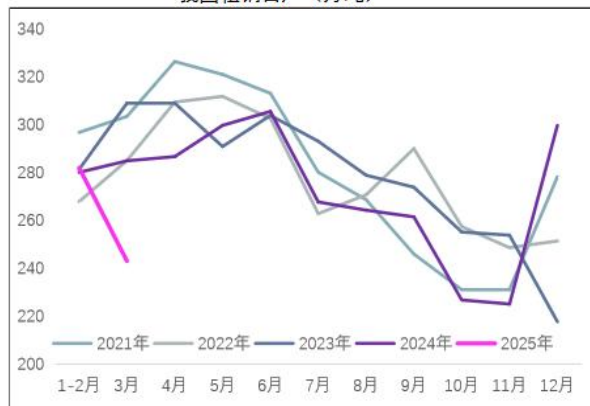
数据来源：WIND、格林大华期货研究院整理

请务必阅读文后免责声明

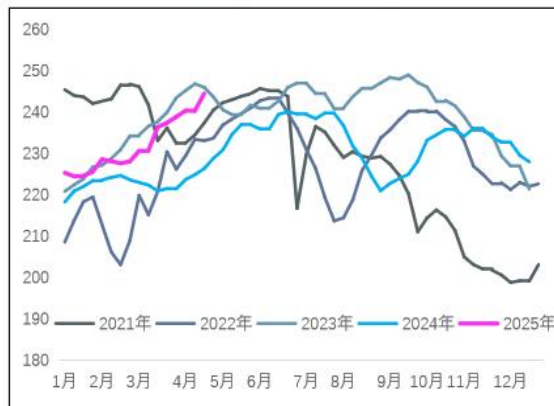


1. 3月5日，2025年中国经济和社会发展“任务清单”出炉，明确提出：2025年钢铁行业主要任务包括：持续实施粗钢产量调控，推动钢铁产业减量重组。新疆钢厂已率先减产10%。
2. 一季度，粗钢产量总体保持基本稳定，全国粗钢产量2.59亿吨，同比微增0.6%。其中，建筑用钢筋产量4811万吨，同比下降2.9%；用于制造领域的特厚板、涂层板等产量同比增长均超过10%，产量超过3884万吨。从分省市数据来看，2025年1-3月河北以产量5480.99万吨位列第一；江苏产量3127.37万吨排在第二；山东产量1823.14万吨排在第三。
3. 今年一季度粗钢日产低于往年同期，但高频数据显示，4月粗钢产量要高于3月。4月铁水日产持续攀升，至4月24日为244.35万吨，接近顶部。当前电炉钢利润好转情况下，后期电炉钢产量可能会增加。

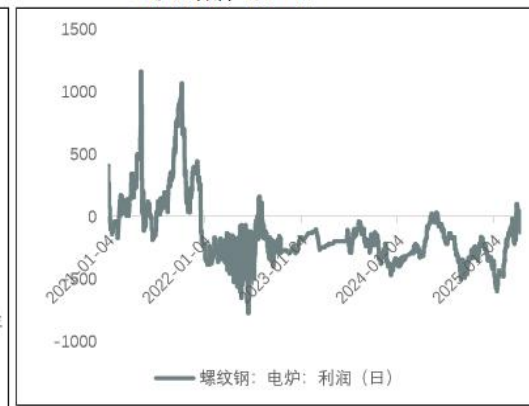
我国粗钢日产（万吨）



我国铁水日产（万吨）



电炉钢利润（元/吨）

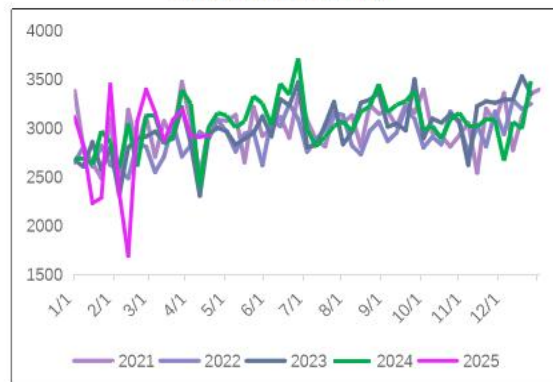


数据来源：钢联终端、格林大华期货研究院整理

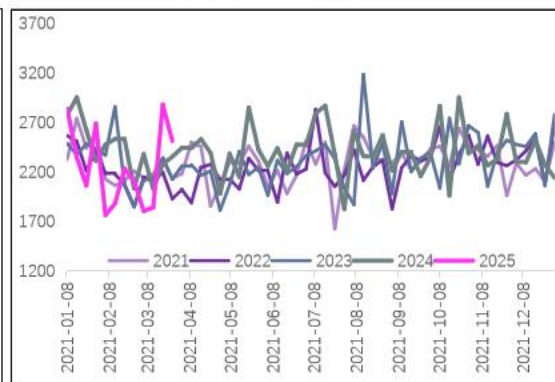
请务必阅读文后免责声明

1. 2025年1-2月，澳大利亚北部地区出现了飓风和较强降雨，巴西、秘鲁等国的北部和中部地区也多次遭遇强降雨。恶劣天气不仅阶段性影响铁矿石开采，还影响发运。导致3月单月我国铁矿进口9397.4万吨，为2023年以来的最低水平。1-3月进口量为2.85亿吨，同比下降7.8%。
2. 2月下旬到3月铁矿发运明显补量，发运量高于过去几年同期。发运角度，4月往往是发运高点，5月降低，6月特别是6月下旬往往会有发运冲量。从四大矿山的发运节奏来看，二季度四大矿山发运高于一季度。
3. 4月铁矿到港增加，预计五六月到港量相对较高，铁矿供给较为充裕。

全球铁矿发运量（万吨）



铁矿到港量（万吨）

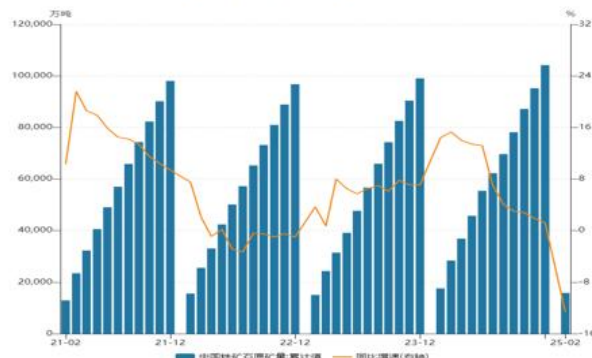


请务必阅读文后免责声明

数据来源：WIND、格林大华期货研究院整理

1. 国内方面，今年我国铁矿原矿产量降幅较大，1-2月全国铁矿石产量为15835.3万吨，同比下降12.6%。
2. 一季度因终端需求欠佳，钢厂高炉复产偏晚，叠加港口高库存压力，我国铁矿产量同比减量显著。
3. 全年来看，“基石计划”推动下，部分已投产矿山项目产能释放，加上 2024 年受影响矿区复产，为产量增长提供了基础。例如一些因安检、环保等因素在 2024 年下半年停产或减产的矿山，在 2025 年恢复生产。我国铁矿计划到 2025 年国内矿产量较 2020 年增加 1 亿吨。预计2025年全年铁矿产量会继续增加。
4. 但因一季度产量减量较大，在二季度旺季需求基础上，我国铁矿生产可能会加快。

我国铁矿产量累计值和增速



我国铁矿产量当月值和增速



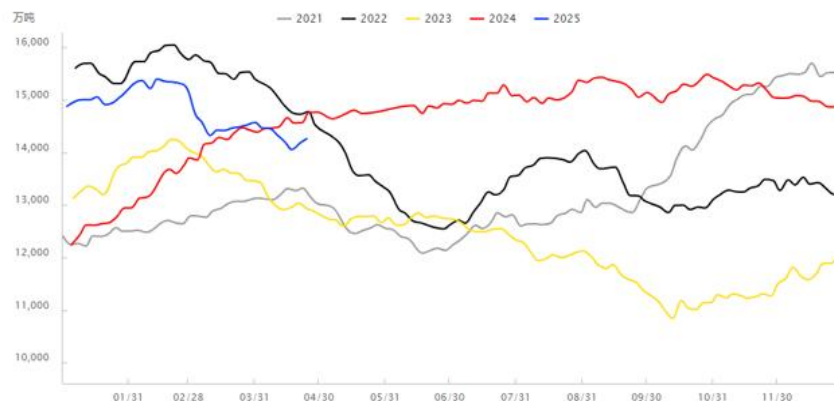
数据来源：WIND、格林大华期货研究院整理

请务必阅读文后免责声明

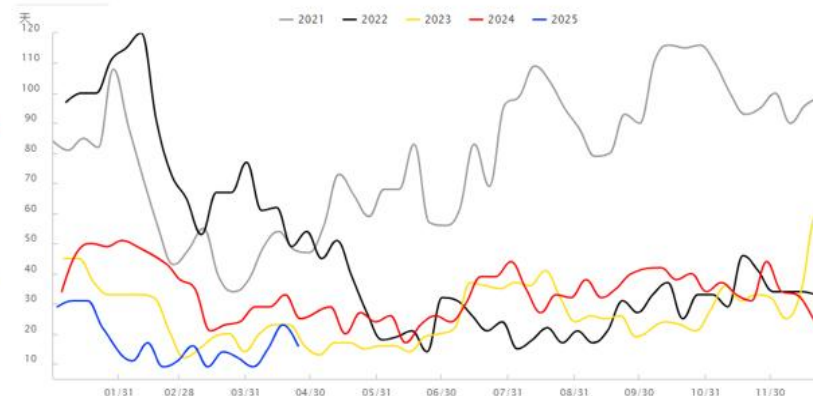


1. 4月铁矿港口先降库后累库，总体看，当前库存压力大大降低。
2. 从压港情况来看，4月压港天数先增后降。较低的压港天数反映了港口去库速度。
3. 考虑到当前偏高的铁水产量，和可能增加的发运数量，港口库存仍有累库可能，但对市场的影响相对要小。

全国港口铁矿石库存（万吨）



45港进口铁矿石压港天数



请务必阅读文后免责声明

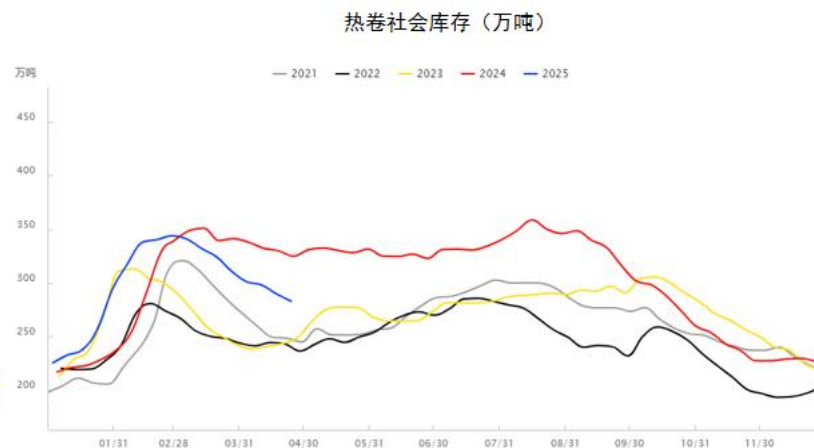
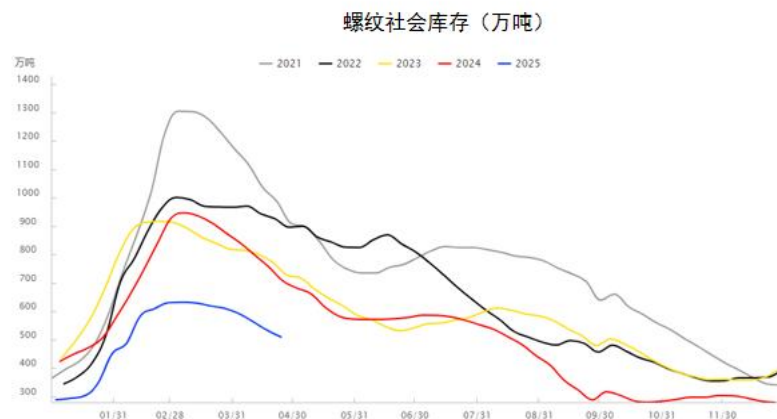
数据来源：钢联终端、格林大华期货研究院整理

| 铁矿01 | 1月      | 2月      | 3月      | 4月      | 5月      | 6月       | 7月      | 8月      | 9月      | 10月     | 11月     | 12月    |
|------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|
| 2023 | -7.05%  | -0.37%  | -1.62%  | -15.10% | -2.09%  | 14.81%   | 0.13%   | 12.75%  | 0.35%   | 5.46%   | 7.29%   |        |
| 2022 | 19.59%  | -12.22% | 30.32%  | -4.73%  | 0.00%   | -11.27%  | -2.32%  | -4.20%  | 5.33%   | -15.94% | 26.79%  | 12.48% |
| 2021 | -19.88% | 9.66%   | -9.55%  | 17.26%  | 0.00%   | 2.39%    | -10.44% | -12.36% | -10.71% | -11.64% | -4.39%  | 3.86%  |
| 2020 | -19.71% | -0.43%  | -5.23%  | 4.78%   | 19.12%  | -1.25%   | 13.94%  | 10.47%  | -4.15%  | -1.79%  | 14.73%  | 18.38% |
| 2019 | -3.75%  | 3.23%   | 1.75%   | 6.33%   | 13.01%  | 11.51%   | 2.97%   | -20.38% | 7.90%   | -5.34%  | 4.11%   | 11.15% |
| 2018 | 7.81%   | 4.64%   | -16.44% | 0.77%   | 0.00%   | 4.06%    | 2.95%   | -0.72%  | 2.16%   | 7.67%   | -9.65%  | 13.49% |
| 2017 | -14.67% | 2.11%   | -13.14% | -1.58%  | -17.29% | 12.27%   | 18.51%  | 4.66%   | -20.68% | -5.83%  | 19.51%  | -6.16% |
| 2016 | -17.39% | 11.45%  | 8.16%   | 19.13%  | -24.27% | 23.07%   | 4.91%   | -1.08%  | -1.94%  | 24.10%  | 19.12%  | 11.71% |
| 2015 | -13.12% | 3.28%   | -15.04% | 2.49%   | 3.89%   | -7.03%   | -7.56%  | 5.99%   | -5.91%  | -0.96%  | -9.38%  | 9.44%  |
| 2014 | -1.29%  | -4.17%  | -2.24%  | -5.34%  | -8.86%  | 2.06%    | -1.88%  | -7.65%  | -12.26% | 2.36%   | -7.62%  | 0.96%  |
| 铁矿05 | 1月      | 2月      | 3月      | 4月      | 5月      | 6月 10-20 | 7月      | 8月      | 9月      | 10月     | 11月     | 12月    |
| 2023 | 0.35%   | 2.60%   | 2.08%   | -4.96%  | -27.03% | 12.56%   | 2.82%   | 10.85%  | -0.19%  | 6.27%   | 7.18%   |        |
| 2022 | 21.91%  | -14.90% | 29.77%  | 7.05%   | -18.78% | -11.12%  | -0.78%  | -6.77%  | 4.20%   | -14.52% | 28.99%  | 14.76% |
| 2021 | -0.60%  | 16.26%  | -6.21%  | 9.59%   | -21.39% | -0.43%   | -7.34%  | -13.29% | -6.25%  | -9.53%  | -2.85%  | 10.93% |
| 2020 | 0.15%   | -5.08%  | 5.52%   | 6.30%   | -9.04%  | -0.48%   | 12.86%  | 10.05%  | -3.60%  | -1.80%  | 14.67%  | 18.01% |
| 2019 | 19.01%  | 3.57%   | 3.61%   | 14.33%  | -13.92% | 6.76%    | 0.23%   | -15.56% | 2.76%   | -2.08%  | 5.49%   | 8.81%  |
| 2018 | -4.05%  | 6.47%   | -18.32% | 2.25%   | 0.66%   | 4.60%    | 3.25%   | -0.41%  | 1.63%   | 4.31%   | -12.58% | 8.68%  |
| 2017 | 20.44%  | 4.62%   | -8.83%  | -16.68% | -23.26% | 13.29%   | 16.12%  | 3.40%   | -18.72% | 1.69%   | 14.92%  | 2.21%  |
| 2016 | -0.31%  | 15.11%  | 11.91%  | 31.08%  | -42.34% | 21.60%   | 3.03%   | -1.02%  | -2.19%  | 22.16%  | 20.09%  | -1.44% |
| 2015 | -6.88%  | 2.32%   | -16.70% | 13.99%  | -7.82%  | -7.66%   | -9.57%  | 3.39%   | -8.87%  | -0.75%  | -11.46% | 9.71%  |
| 2014 | -4.72%  | -5.88%  | -0.12%  | 1.72%   | -18.80% | 3.26%    | -3.16%  | -7.42%  | -15.87% | 1.33%   | -8.83%  | 4.95%  |
| 铁矿09 | 1月      | 2月      | 3月      | 4月      | 5月      | 6月       | 7月      | 8月      | 9月      | 10月     | 11月     | 12月    |
| 2023 | -0.72%  | 0.60%   | -0.78%  | -13.98% | -0.42%  | 15.68%   | 2.31%   | 10.46%  | -19.96% | 6.99%   | 7.29%   |        |
| 2022 | 22.29%  | -13.16% | 30.76%  | -3.07%  | 2.65%   | -11.37%  | -1.14%  | -1.28%  | -14.77% | -15.12% | 29.63%  | 15.68% |
| 2021 | -0.97%  | 11.54%  | -8.73%  | 16.92%  | 1.61%   | 5.33%    | -11.85% | -11.49% | -26.51% | -8.91%  | -0.99%  | 7.22%  |
| 2020 | 0.33%   | -0.50%  | -4.57%  | 6.18%   | 23.28%  | -1.00%   | 14.10%  | 8.12%   | -23.52% | -1.28%  | 13.41%  | 17.42% |
| 2019 | 17.34%  | 3.08%   | 3.69%   | 8.40%   | 13.77%  | 15.34%   | 7.04%   | -19.22% | -26.97% | -0.19%  | 5.39%   | 8.26%  |
| 2018 | -0.75%  | 5.38%   | -17.65% | 0.22%   | 0.43%   | 2.49%    | 2.95%   | -2.05%  | 5.02%   | 2.49%   | -13.02% | 5.03%  |
| 2017 | 21.41%  | 3.28%   | -12.31% | -5.62%  | -18.52% | 11.54%   | 20.49%  | 5.35%   | -26.87% | 2.73%   | 12.96%  | 4.61%  |
| 2016 | -1.93%  | 13.30%  | 10.14%  | 21.58%  | -25.54% | 24.42%   | 7.71%   | 4.56%   | -24.69% | 19.97%  | 20.32%  | -4.20% |
| 2015 | -7.78%  | 3.03%   | -15.76% | 3.12%   | 4.47%   | -3.70%   | -2.28%  | 11.07%  | -28.57% | -1.09%  | -11.44% | 9.91%  |
| 2014 | -4.26%  | -5.39%  | -1.73%  | -3.65%  | -11.11% | 2.06%    | -0.43%  | -13.75% | -12.08% | 0.38%   | -9.13%  | 4.81%  |

请务必阅读文后免责声明

数据来源：格林大华期货研究院整理

1. 4月份螺纹厂库和社库均低于往年同期。实际上，自去年新旧国标转换后，螺纹库存持续偏低。
2. 热卷库存与往年大致相当，库存压力不明显。
3. 目前产业链上下游多采取低库存战略。

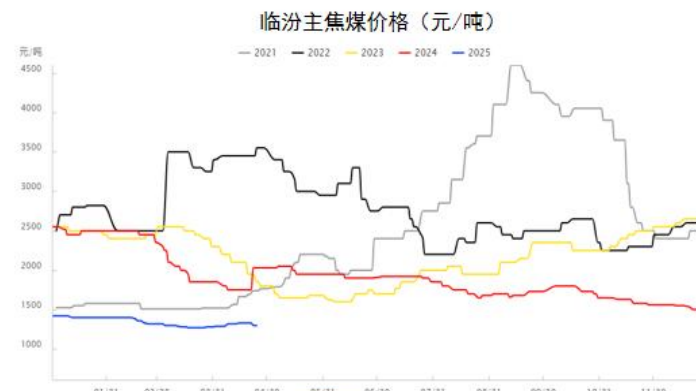


请务必阅读文后免责声明

数据来源：钢联终端、格林大华期货研究院整理



1. 4月上游焦炭现货价格止跌上涨，至4月25日实现提涨2轮。
2. 焦煤价格变动幅度要小于焦炭。



数据来源：钢联终端、格林大华期货研究院整理

- 宏观：宏观角度看，后期黑色仍有下行空间，且大概率跌破去年低点。
- 房地产：销售端好转，但尚未传导至投资端，对钢材需求仍为拖累项。
- 基建：专项债发行加快，基建投资增速提升，抵消房地产下行带来的钢材需求减量。
- 制造业：设备更新换代、以旧换新等政策支持下，汽车产销增速提升，白电排产料继续增加，对钢材特别是板材需求带动作用可能显著。
- 出口：减量显著，关税互制对间接出口和转出口影响较大，但政策仍具有不确定性。
- 铁矿：4月相对较高的发运量形成5月高到港，铁水日产已经接近顶部，可增空间不大。关注铁水拐点出现时间。
- 综合判断，预计4月份钢矿价格震荡走势。关税政策演变可能为市场带来拐点。

# 演示完毕

# 谢谢观看

## THANK YOU

### 免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就报告中的任何内容对任何投资所做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其他报告，本报告反映分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。

### 格林大华期货有限公司研究院

- 🏠 办公地址：北京市朝阳区建国门外大街8号北京IFC国际财源中心B座29层
- ☎ 办公电话：010-56711700
- 👤 客服电话：400-653-7777
- 🌐 公司官网：[www.gldhqh.com.cn](http://www.gldhqh.com.cn)