



钢材：需求增量有限 期价反弹承压

2025-04-15 11:23

征稿（作者：国元期货 杨慧丹）--在宏观带动下，钢材期货价格呈现跳空低走的趋势。其中热轧卷板需求受到关税贸易战影响明显，价格明显弱于螺纹钢，卷螺差大幅走低。

建材螺纹需求一般、供应谨慎下 矛盾相对较小

3月下旬华北电炉复产比较克制，华东华南电炉产量回升相对较快，库存偏低。板材暂时受出口边际影响较为有限，“两新”等政策托底，冷轧需求表现好于热轧。目前钢材端需求尚未见顶，市场也在等待需求验证和铁水拐点。三四月钢厂大体上仍处于复产进程中，原料端矿相对有支撑。

双焦延续弱势 成本下移

焦煤供给承压明显，下游焦炭库存较高，焦煤缺乏需求弹性。蒙煤二季度长协价预期下调，仓单成本重心继续下移，在黑链中仍较为弱势。板材近两年持续维持高供应态势，建材产量明显回落。今年钢厂盈利率明显好预期去年，但钢厂生产较为谨慎克制，并不会盲目生产扩张。目前，国际煤进口空间关闭，国内焦煤产量回升，价格反弹乏力。铁矿供需双强，铁水回升至240万吨/天，价格存在支撑。

供给侧政策调整或成为市场逻辑变量

发改委提出，2025年将持续实施粗钢产量调控，推动钢铁产业减量重组。今年市场对于钢铁行业供给侧改革的讨论较多，单从降产量的角度看，近几年实施粗钢产量调控的基调持续延续，钢厂自律性减产下，可能并不需要太多的外部调控。但长期看钢铁行业产能过剩，行业有产能出清压力，政策性控产能亦有可能，但产能实际政策落地执行仍面临较多现实考量。今年供给侧政策调整也是主要的市场逻辑变量。

多国调整钢铁产品进口规则

美国总统对所有进口至美国的钢铁和铝征收25%关税的举措于当