

2025年4月21日



房地产平稳为主

期价震荡走势

核心观点及策略

- 宏观面：国务院总理李强4月18日主持召开国务院常务会议，研究稳就业稳经济推动高质量发展的若干举措。要持续稳定股市，持续推动房地产市场平稳健康发展。1-3月份，全国房地产开发投资19904亿元，同比下降9.9%。房地产开发企业房屋施工面积613705万平方米，同比下降9.5%。房屋新开工面积12996万平方米，下降24.4%。
- 基本面：上周螺纹产量229万吨，环比减少3万吨，表需274万吨，增加22万吨，螺纹厂库200万吨，减少14万吨，社库533万吨，减少31万吨，总库存733万吨，减少45万吨。热卷产量314万吨，增加1万吨，厂库85万吨，减少1万吨，社库290万吨，减少8万吨，总库375万吨，减少9万吨，表需324万吨，增加9万吨。
- 总体上，上周产业数据良好，钢材表需显著增加，带动库存大幅下降，其中螺纹表需环比明显回升，不过终端房地产弱复苏，叠加旺季时段即将过去，需求上方高度有限。宏观面，国常会推出稳经济举措，要持续稳定股市，持续推动房地产市场平稳健康发展。预计钢价震荡走势。
- 风险因素：宏观超预期，需求不确定

投资咨询业务资格

沪证监许可【2015】84号

李婷

☎021-68555105

✉li.t@jyqh.com.cn

从业资格号：F0297587

投资咨询号：Z0011509

黄蕾

✉huang.lei@jyqh.com.cn

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

高慧

✉gao.h@jyqh.com.cn

从业资格号：F03099478

投资咨询号：Z0017785

王工建

✉wang.gj@jyqh.com.cn

从业资格号：F3084165

投资咨询号：Z0016301

赵凯熙

✉zhao.kx@jyqh.com.cn

从业资格号：F03112296

投资咨询号：Z0021040

一、交易数据

上周主要期货市场收市数据

合约	收盘价	涨跌	涨跌幅%	总成交量/手	总持仓量/手	价格单位
SHFE 螺纹钢	3076	-55	-1.76	7376676	3023524	元/吨
SHFE 热卷	3181	-61	-1.88	2551563	1360193	元/吨
DCE 铁矿石	699.0	-9.0	-1.27	1978390	566874	元/吨
DCE 焦煤	952.5	60.0	6.72	2128415	501104	元/吨
DCE 焦炭	1552.5	30.5	2.00	126152	47129	元/吨

注：(1)成交量、持仓量：手；

(2)涨跌=周五收盘价-上周五收盘价；

(3)涨跌幅=(周五收盘价-上周五收盘价)/上周五收盘价*100%；

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

二、行情评述

上周钢材期货震荡下探，美关税政策反复，终端地产数据不佳，期价表现偏弱。现货市场，唐山钢坯价格 2940（-30）元/吨，上海螺纹报价 3140（-20）元/吨，上海热卷 3210（-40）元/吨。

宏观方面，国务院总理李强 4 月 18 日主持召开国务院常务会议，研究稳就业稳经济推动高质量发展的若干举措。要持续稳定股市，持续推动房地产市场平稳健康发展。1-3 月份，全国房地产开发投资 19904 亿元，同比下降 9.9%。房地产开发企业房屋施工面积 613705 万平方米，同比下降 9.5%。其中，住宅施工面积 427237 万平方米，下降 9.9%。房屋新开工面积 12996 万平方米，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 13060 万平方米，下降 14.3%。其中，住宅竣工面积 9502 万平方米，下降 14.7%。

产业方面，上周螺纹产量 229 万吨，环比减少 3 万吨，表需 274 万吨，增加 22 万吨，螺纹厂库 200 万吨，减少 14 万吨，社库 533 万吨，减少 31 万吨，总库存 733 万吨，减少 45 万吨。热卷产量 314 万吨，增加 1 万吨，厂库 85 万吨，减少 1 万吨，社库 290 万吨，减少 8 万吨，总库 375 万吨，减少 9 万吨，表需 324 万吨，增加 9 万吨。

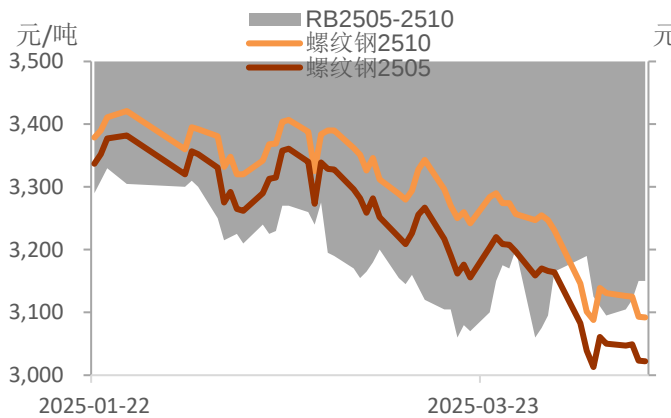
基本面，上周产业数据良好，钢材表需显著增加，带动库存大幅下降，其中螺纹表需环比明显回升，不过终端房地产弱复苏，叠加旺季时段即将过去，需求上方高度有限。宏观面，国常会推出稳经济举措，要持续稳定股市，持续推动房地产市场平稳健康发展。预计钢价震荡走势。

三、行业要闻

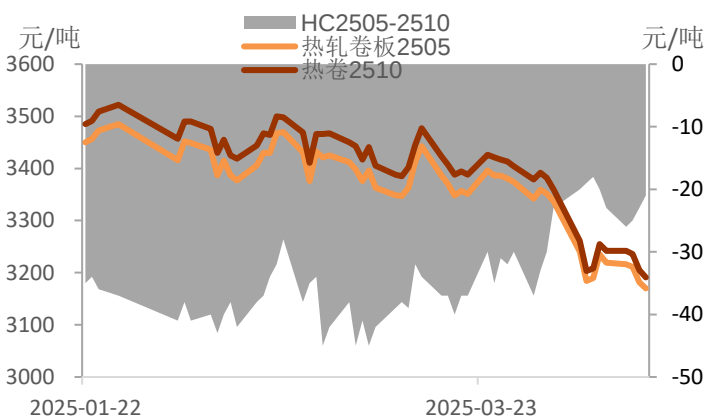
1. 国务院总理李强 4 月 18 日主持召开国务院常务会议，研究稳就业稳经济推动高质量发展的若干举措。会议指出，要稳定外贸外资发展，一业一策、一企一策加大支持力度，支持外资企业境内再投资。要促进养老、生育、文化、旅游等服务消费，扩大有效投资，大力提振民间投资积极性。要持续稳定股市，持续推动房地产市场平稳健康发展。
2. 国家统计局：一季度中国 GDP 同比增长 5.4%；全国规模以上工业增加值同比增长 6.5%，比上年全年加快 0.7 个百分点；社会消费品零售总额同比增长 4.6%，加快 1.1 个百分点；固定资产投资同比增长 4.2%，加快 1.0 个百分点。
3. 1-3 月份，全国房地产开发投资 19904 亿元，同比下降 9.9%。房地产开发企业房屋施工面积 613705 万平方米，同比下降 9.5%。其中，住宅施工面积 427237 万平方米，下降 9.9%。房屋新开工面积 12996 万平方米，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 13060 万平方米，下降 14.3%。其中，住宅竣工面积 9502 万平方米，下降 14.7%。
4. 1-3 月份，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长 5.8%。其中，水利管理业投资增长 36.8%，水上运输业投资增长 25.9%，铁路运输业投资增长 0.5%。
5. 国家统计局最新数据显示，2025 年 3 月，我国挖掘机产量 33172 台，同比增长 12.4%。2025 年一季度，我国挖掘机产量 80278 台，同比增长 14.6%。
6. 国家统计局：3 月份中国粗钢产量 9284 万吨，同比增 4.6%；1-3 月份产量 25933 万吨，同比增 0.6%。

四、相关图表

五、 图表 1 螺纹钢期货及月差走势



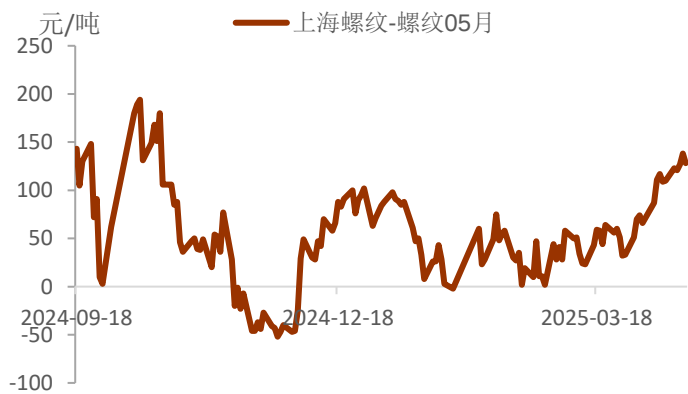
图表 2 热卷期货及月差走势



六、

数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢基差走势

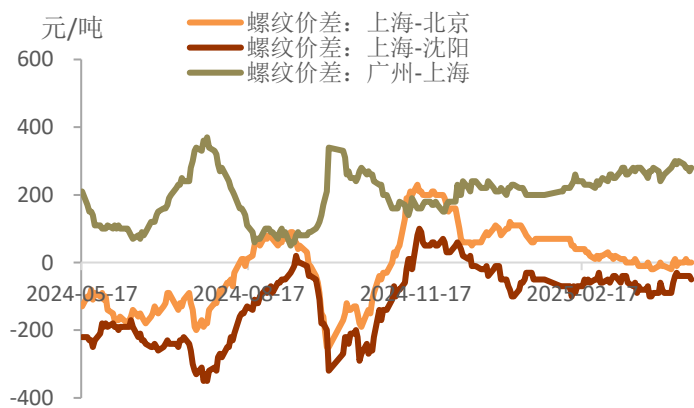


图表 4 热卷基差走势

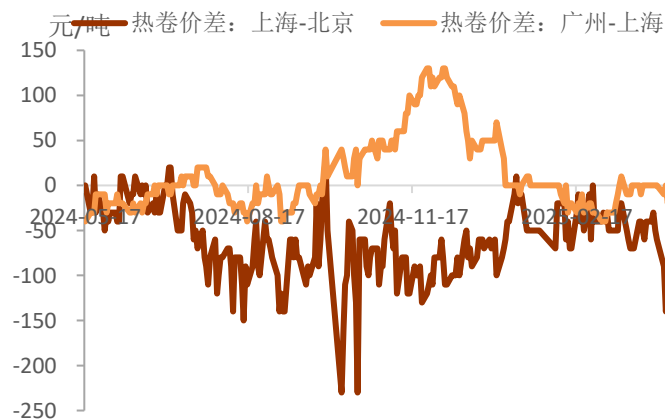


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 5 螺纹现货地区价差走势

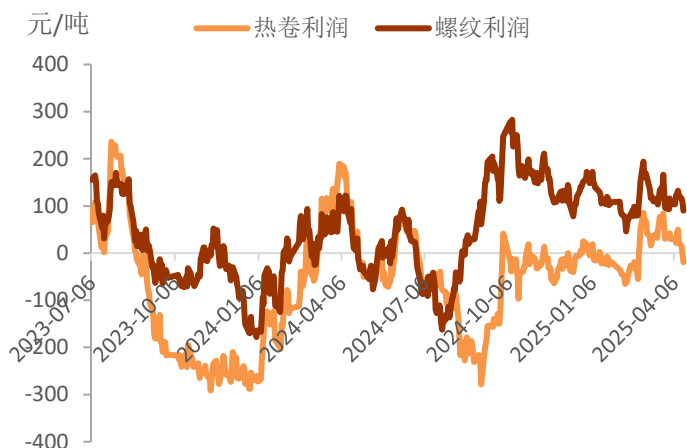


图表 6 热卷现货地域价差走势



数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

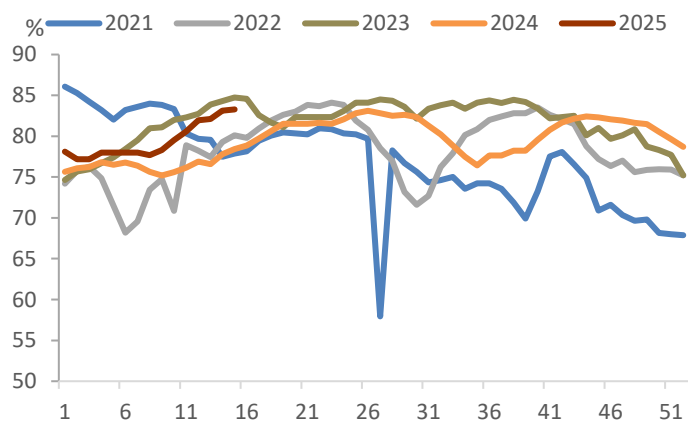


图表 8 华东地区短流程电炉利润

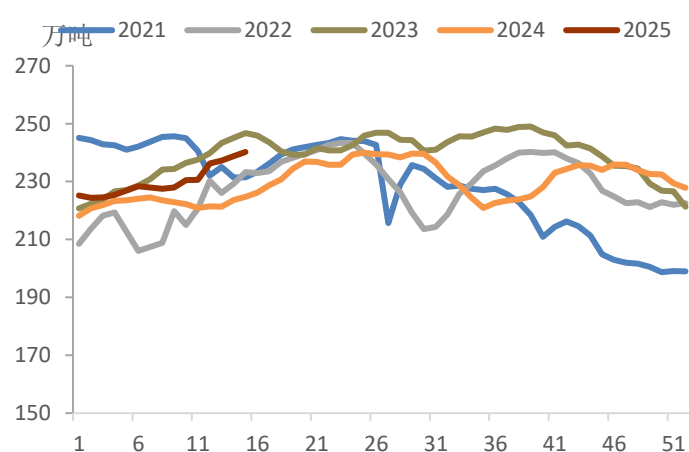


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 全国 247 家高炉开工率

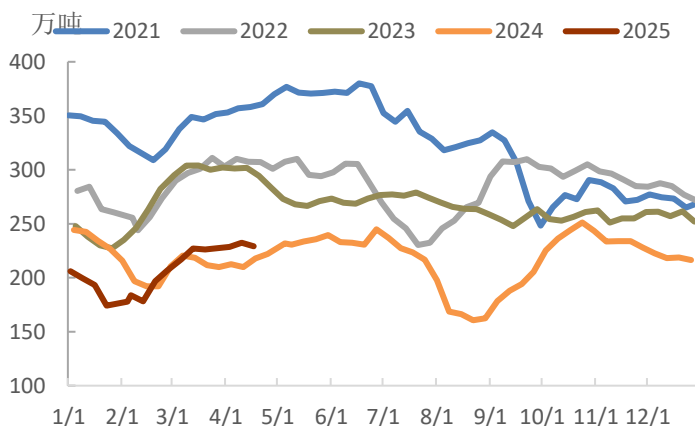


图表 10 247 家钢厂日均铁水产量

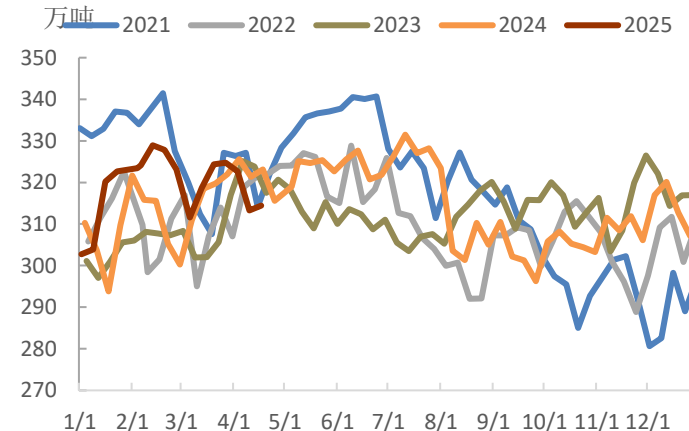


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

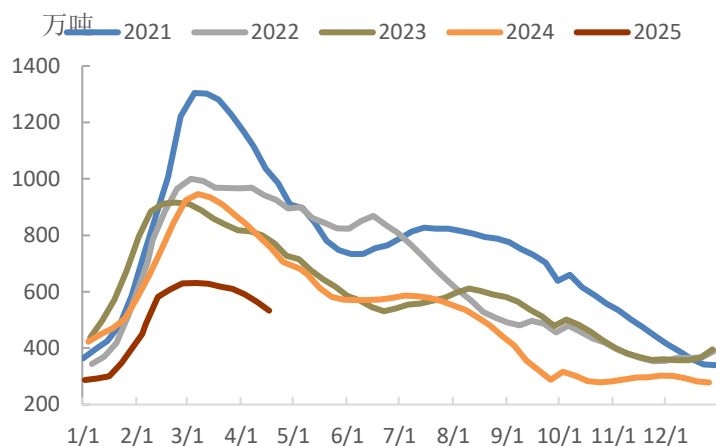


图表 12 热卷产量

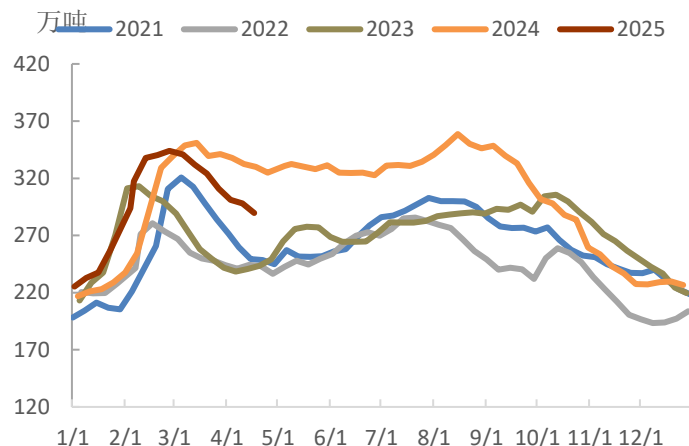


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

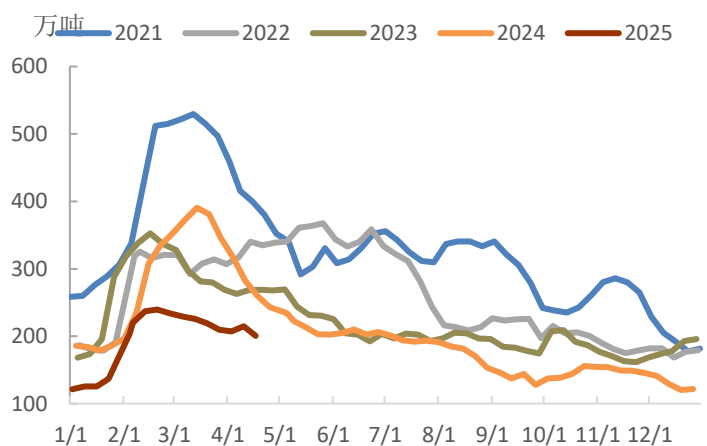


图表 14 热卷社库

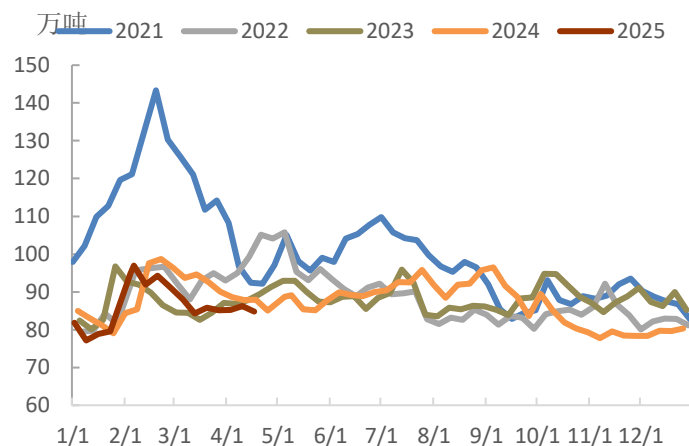


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

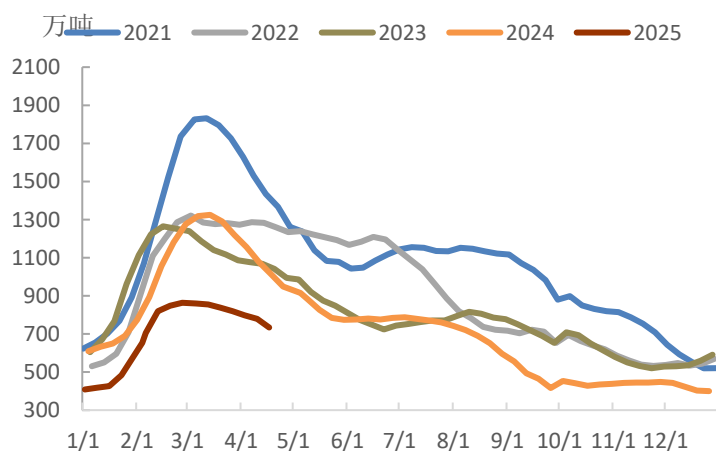


图表 16 热卷厂库

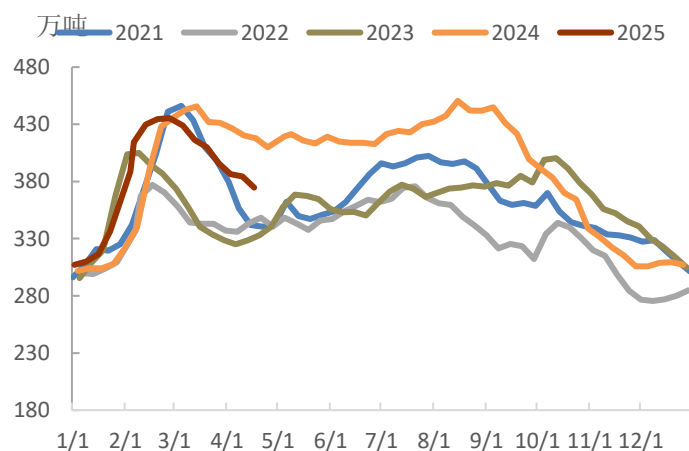


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

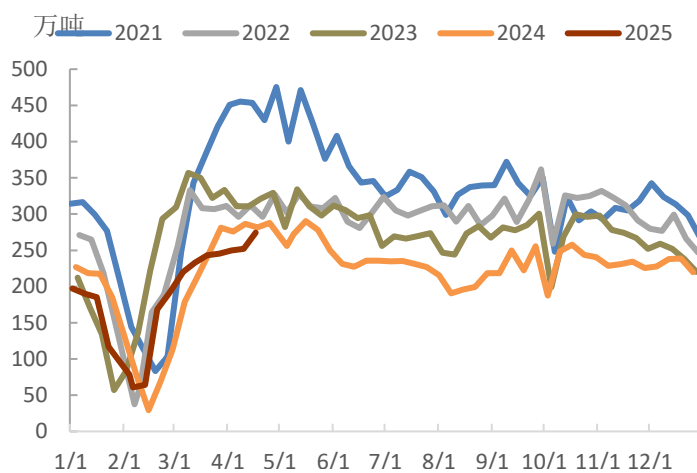


图表 18 热卷总库存

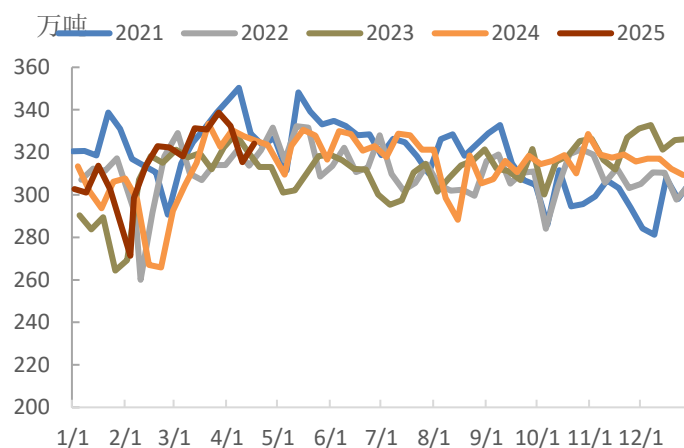


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费



图表 20 热卷表观消费



数据来源：iFind，铜冠金源期货

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号
电话：021-68559999（总机）
传真：021-68550055

上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 306 室
电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方广场 2104A、2105 室
电话：0755-82874655

江苏分公司

地址：江苏省南京市江北新区华创路 68 号景枫乐创中心 B2 栋 1302 室
电话：025-57910813

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财富广场 A906 室
电话：0562-5819717

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号伟星时代金融中心 1002 室
电话：0553-5111762

郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来公寓 1201 室
电话：0371-65613449

大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 67 号 3 单元 17 层 4 号
电话：0411-84803386

杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区九堡街道九源路 9 号 1 幢 12 楼 1205 室
电话：0571-89700168



免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。