

咨询业务资格：沪证监许可【2012】1515号
研报作者：许亮 Z0002220
审核：唐韵 Z0002422

【免责声明】 本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布时的观点、结论和建议。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改， 交易者（您）应当自行关注相应的更新或修改。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，交易者（您）并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对交易者（您）依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“东亚期货”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

钢材日报

宏观层面，四月政治局会议近在咫尺，但市场预期短期内国内宏观政策可能不会有重大举措，宏观政策预期炒作热度较低，不过昨晚白宫释放关税战缓和信号，海外宏观风险短期或有所释放。从钢材市场供需层面综合分析，需求端前景趋弱，建材表观需求虽表现亮眼，但鉴于项目资金到位率欠佳，其向好态势或为短期脉冲，难以持续；热卷因抢出口需求维持高位，然下游冷卷需求显著走弱，随着 5 月 1 日买单窗口临近关闭，热卷需求或将于五月走弱。表外材方面，带钢库存去化速度放缓，涂镀订单下滑。供应端，长流程钢厂仍有盈利，铁水产量尚未触顶，后续仍有增产趋势，短期内或存原料补库需求，但市场普遍预期钢材需求转弱、原料供应宽松，后续会面临负反馈减产压力，致使原料推涨乏力。综合来看，短期海外宏观风险有所释放，高铁水仍在延续，成本端有一定支撑，盘面短期下跌或受阻，但是中长期弱势格局不改。

螺纹、热卷盘面价格.			螺纹、热卷月差.		
	2025-04-23	2025-04-22		2025-04-23	2025-04-22
螺纹钢01合约收盘价	3166	3108	螺纹01-05月差	107	102
螺纹钢05合约收盘价	3059	3006	螺纹05-10月差	-78	-69
螺纹钢10合约收盘价	3137	3075	螺纹10-01月差	-29	-33
热卷01合约收盘价	3258	3196	热卷01-05月差	43	44
热卷05合约收盘价	3215	3152	热卷05-10月差	-18	-19
热卷10合约收盘价	3233	3171	热卷10-01月差	-25	-25



