

**CHINATSI** 唐宋

# 市场分析及策略报告

河北唐宋大数据产业股份有限公司

2025 年 4 月份

报告编辑：王亚男  
报告团队电话：400-6565-958

# 目 录

第一章、宏观经济及行业数据分析 .....	1
一、宏观经济数据 .....	1
1、制造业指数 .....	1
2、全国固定资产投资指标 .....	2
(1) 全国固定资产投资指标 .....	2
(2) 制造业投资指标 .....	2
(3) 基础设施投资指标 .....	3
(4) 地产指标 .....	3
3、金融数据 .....	3
二、钢铁行业数据 .....	4
1、主要产品产量 .....	4
2、钢材、矿石进出口数据 .....	4
3、重点钢企旬度生铁、粗钢产量 .....	5
第二章、2025年3月份钢铁市场行情总结 .....	5
一、3月份总体钢铁市场分析 .....	6
二、3月份主要原燃料市场特征分析 .....	6
1、进口铁矿石市场特征分析 .....	8
(1) 进口铁矿石价格走势特征 .....	8
(2) 高炉开工率及港口矿石疏港量特征 .....	9
(3) 进口矿石发货、到港量及港口库存量特征 .....	9
2、焦炭市场特征分析 .....	10
(1) 焦炭市场价格及焦炭利润特征 .....	10
(2) 全国重点钢企生铁产量及钢企焦炭库存特征 .....	10
三、3月份主要钢材市场特征分析 .....	11
1、螺纹钢市场特征分析 .....	11
(1) 螺纹钢价格走势特征 .....	11
(2) 螺纹钢社会库存特征 .....	12

2、热卷（带）市场特征分析 .....	13
(1) 卷（带）价格特征分析 .....	13
(2) 卷（带）产线开工率特征分析 .....	13
3、钢坯市场特征分析 .....	14
(1) 钢坯价格及利润 .....	14
(2) 钢坯供需状态及钢坯库存 .....	14
<b>第三章、2025 年 4 月份钢铁行情预测 .....</b>	<b>15</b>
一、4 月份钢铁总体市场分析预测 .....	15
二、4 月份主要黑色品种现货价格走势预测 .....	20
1、进口铁矿石市场分析及价格预测 .....	20
(1) 按基本面条件预判进口铁矿石价格走势 .....	20
(2) 按唐宋算法分析预判进口铁矿石价格走势 .....	20
2、焦炭市场分析及价格预测 .....	22
3、螺纹钢市场分析及价格预测 .....	22
(1) 按基本面条件预判螺纹钢价格走势 .....	22
(2) 按唐宋算法分析预判螺纹钢价格走势 .....	22
4、卷（带）市场分析及价格预测 .....	24
(1) 按基本面条件预判卷（带）价格走势 .....	24
(2) 按唐宋算法分析预判卷（带）价格走势 .....	24
5、钢坯市场分析及价格预测 .....	25
(1) 按基本面条件预判唐山钢坯价格走势 .....	25
(2) 按唐宋算法分析预判唐山钢坯价格走势 .....	25
<b>第四章、2025 年 4 月份主要黑色期货品种行情走势预测及操作策略 .....</b>	<b>26</b>
一、黑色期货市场行情总体分析 .....	26
二、黑色主要品种期货走势预判 .....	35
1、期螺走势预判 .....	27
2、期热卷走势预判 .....	28
3、期矿石走势预判 .....	28
4、期焦炭走势预判 .....	28

三、黑色主要品种期货操作策略推荐 .....	29
1、期现货基差策略 .....	29
2、期现货套利策略 .....	30
第五章、2025 年 4 月份原燃料、成品库存操作建议 .....	30
一、4 月份市场行情判断 .....	30
二、4 月份库存操作建议 .....	30

# 第一章、宏观经济及行业数据分析

## 一、宏观经济数据

### 1、制造业指数

3月份，制造业采购经理指数（PMI）为50.5%，比上月上升0.3个百分点，制造业景气水平继续回升。

生产指数为52.6%，比上月上升0.1个百分点，表明制造业企业生产活动加快。

新订单指数为51.8%，比上月上升0.7个百分点，表明制造业市场需求景气水平继续改善。

原材料库存指数为47.2%，比上月上升0.2个百分点，仍低于临界点，表明制造业主要原材料库存量降幅收窄。

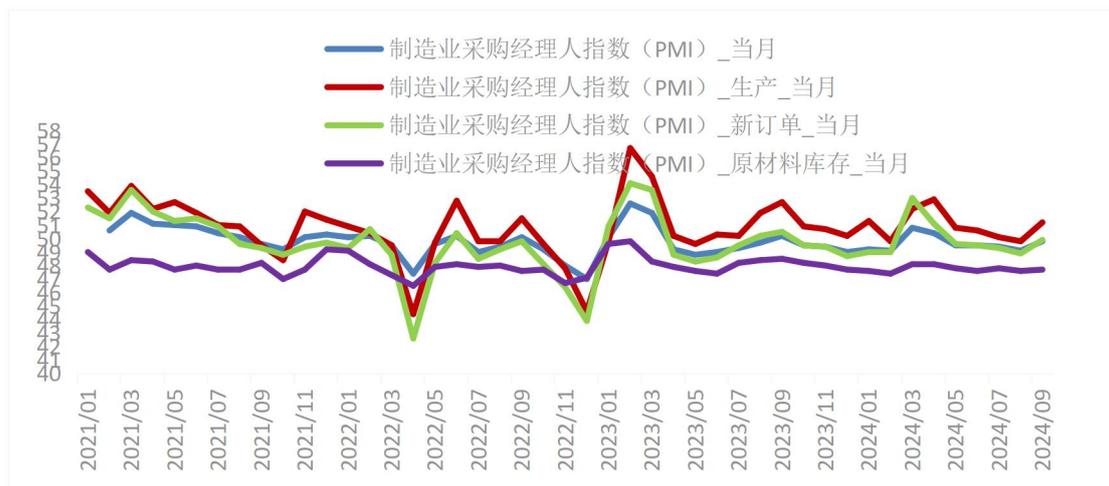


图 1-1：制造业采购经理指数（PMI）

## 2、全国固定资产投资指标

### (1) 全国固定资产投资指标

2 月份固定资产投资增长 0.49%， 1—2 月份，全国固定资产投资同比增长 4.1%。

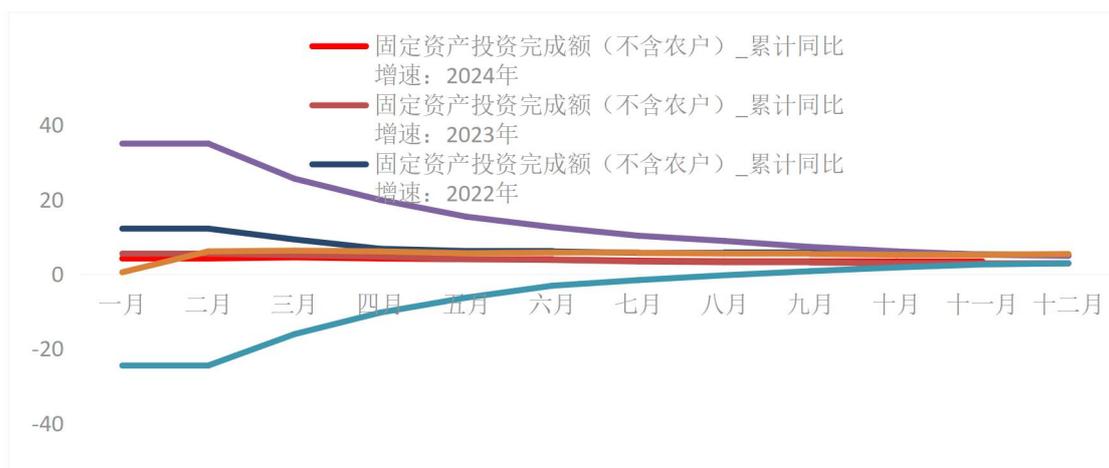


图 1-2：固定资产累计同比增速

### (2) 制造业投资指标

2025 年 1—2 月份制造业投资增长 9.0%。

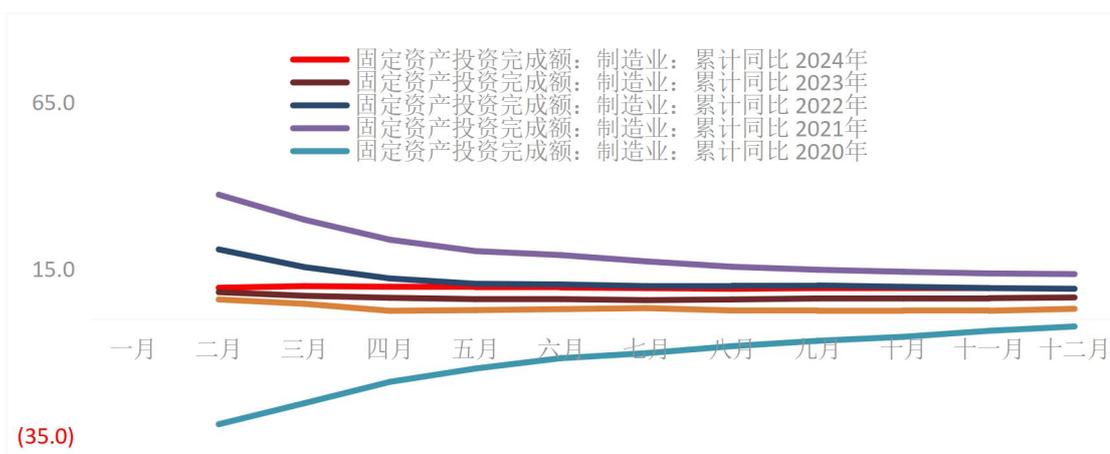


图 1-3：制造业投资累计同比增速

### (3) 基础设施投资指标

2025 年 1—2 月基础设施投资同比增长 5.6%。

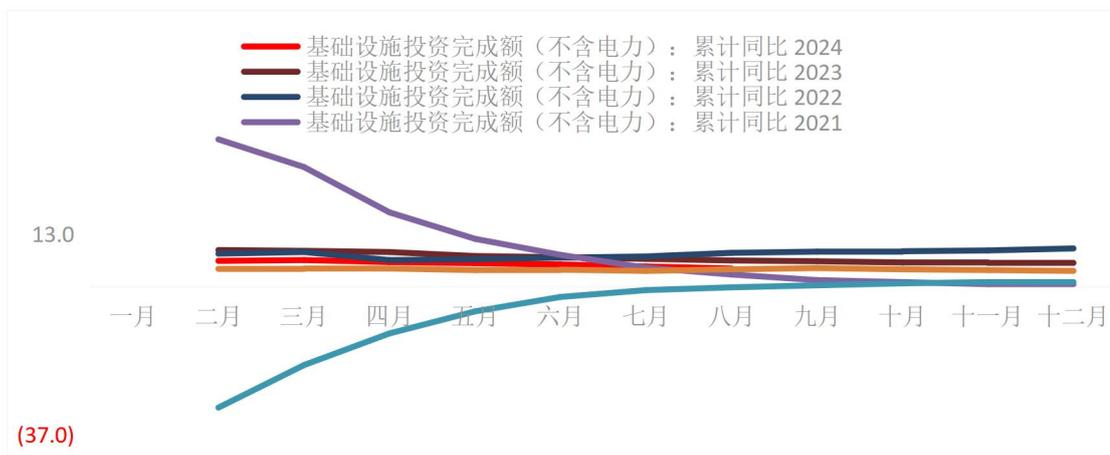


图 1-4: 基础设施投资投资累计同比增速

### (4) 地产指标

2025 年 1-2 月份，全国房地产开发投资 10720 亿元，比上年下降 9.8%。

表 1-1 商品房投资、销售额

日期	投资				销售面积			
	当月值	当月同比	累计值	累计同比	当月值	当月同比	累计值	累计同比
2025 年 1 月	5360	-9.47	5360	-9.8	2686.5	-5.48	5373	-5.1
2025 年 2 月	5360	-9.47	10720	-9.8	5373	-24.9	11369	-5.1

### 3、金融数据

2025年2月M2供应年率7%。

2025年2月迄今新增人民币贷款61400亿元。

2025年2月社会融资规模增量累计92900亿元。

## 二、钢铁行业数据

### 1、主要产品产量

表 1-2 生铁产量

日期	生铁产量（万吨）			
	当月值	当月同比	累计值	累计同比
2025年1月	7037.5	-0.5	7037.5	-0.5
2025年2月	7037.5	-0.5	14075	-0.5

表 1-3 粗钢产量

日期	粗钢产量（万吨）			
	当月值	当月同比	累计值	累计同比
2025年1月	8315	-1.5	8315	-1.5
2025年2月	8315	-1.5	16630	-1.5

表 1-4 钢材产量

日期	钢材产量（万吨）			
	当月值	当月同比	累计值	累计同比
2025年1月	11204.5	4.7	11204.5	4.7
2025年2月	11204.5	4.7	22409	4.7

表 1-5 焦炭产量

日期	焦炭产量（万吨）			
	当月值	当月同比	累计值	累计同比
2025年1月	4095	1.6	4095	1.6
2025年2月	4095	1.6	8190	1.6

## 2、钢材、矿石进出口数据

2025年2月中国出口钢材804万吨，同比增长12.1%；1-2月累计出口1697万吨，同比增长6.7%。

表 1-6 钢材出口数量

日期	当月值 (万吨)	当月同比 (%)	累计值 (万吨)	累计同比 (%)
2025年1月	894	2.2	894	2.2
2025年2月	804	12.1	1697	6.7

2025年2月中国进口钢材55万吨，同比下降6.6%；1-2月累计进口钢材105万吨，同比下降10.9%。

表 1-7 钢材进口数量

日期	当月值 (万吨)	当月同比 (%)	累计值 (万吨)	累计同比 (%)
2025年1月	50	-17.5	50	-17.5
2025年2月	55	4.7	105	-7.2

2025年2月中国进口铁矿石9421万吨，同比-3.2%；1-2月铁矿石累计进口铁矿石19136万吨，同比-8.4%。

表 1-8 铁矿石进口数量

日期	当月值 (万吨)	当月同比 (%)	累计值 (万吨)	累计同比 (%)
2025年1月	9715	-13	9715	-13
2025年2月	9421	-3.2	19136	-8.4

## 3、重点钢企旬度生铁、粗钢产量

表 1-9 重点钢企旬度生铁、粗钢产量

日期	日均生铁产量	同比涨跌幅	日均粗钢产量	同比涨跌幅	
1月	上旬	187.9	8.4%	206.5	10.3%
	中旬	185.3	-1.4%	207.2	0.3%
	下旬	189.9	-4.9%	210.9	-3%
2月	上旬	196.1	3.0%	213.3	5.9%

	中旬	190.8	2.4%	215.1	0.2%
	下旬	190.8	17.5%	215.1	17.8%
3月	上旬	188.8	3.6%	225.9	2.4%
	中旬	192.7	5.8%	216.6	5.0%
	下旬				

## 第二章、2025年3月份钢铁市场行情总结

### 一、3月份总体钢铁市场分析

国际方面，3月份美俄、美乌谈判持续，俄乌战争有望出现缓和或结束的转机；美俄、欧美关系存在重大调整；红海、南海重点地区的局势多变；美联储降息的预期延后、美元指数走低；美欧等国出台关税政策，重点经济体之间贸易摩擦加剧。国际地缘政治变化、经济复苏程度的不确定性加大。

国内方面，3月上旬“两会”召开，确定了全年GDP增长5%、财政赤字4.0%左右、单位生产能耗降低3%的目标值。制定了促内需、稳出口、稳股市、稳房地产行业的重大政策和措施。“两会”后，国家部委及时出台了具体措施和办法、国债、地方债加速发放，促进经济增长效果逐步体现、市场信心更加坚定。从1--2月份数据显示国内经济发展呈向好态势，提振了黑色期现市场信心。

3月份，进入春暖花开时节，建筑项目施工逐步进入“金3”有利的时段，中央和各地方政府全力推进重点项目开工建设，基建、房地产项目施工也由南到北逐步展开，加工制造业全面开工生产，钢铁

市场终端用户全面开工、复工，现实整体钢材需求恢复到较高水平。由于国内房地产行业表现低迷，部分重点基建项目处于开工阶段，建筑钢材终端需求增长相对迟缓，“金3”需求旺季特征不明显。

3月份，钢企主要钢材品种整体盈利情况有所改善，其中长流程螺纹钢盈利较高，短流程螺纹产线盈利低于长流程产品盈利水平。月内，钢企增产意愿较强，长短流程钢企产线开工逐步提高。全国生铁、粗钢产量稳定增长，市场资源供应逐步增多。在供需双增下，3月中旬开始钢材社库、厂库由升转降，库存降速相对平缓。钢材库存峰值明显低于往年。

3月份以来，随需求市场需求全面启动，现实和预期利多因素增多，特别是“控钢”消息频繁出现，加之基本面条件明显改善，黑色期现货市场震荡向上的驱动持续。由于美欧、韩、越等国加征关税，加大了国内钢材出口压力；钢铁产线持续复产，加大了供应端压力的担忧；“两会”确定的目标和政策力度，多在预期之内，“两会”效应对市场情绪提振的作用有限，全月市场缺乏明显的涨跌驱动，价格处于震荡调整中。

3月份，焦炭主产区焦企减产有所增多，钢企高炉小幅复产、增产，焦炭需求稳定增长，焦炭资源供需暂无明显矛盾，焦炭价格相对弱势。在“控钢”消息下，长流程钢企铁矿石需求减弱预期增强，加之港口铁矿石库存相对高位，进口铁矿石供给资源充足，矿价震荡弱势。3月份原燃料价格弱势回落，钢材成本明显下移，钢企利润改善，对钢材价格支撑作用减弱。

3 月份现货钢材市场价格呈现震荡调整行情。铁矿石价格震荡中  
小幅下跌；焦炭价格弱勢运行。

## 二、3 月份主要原燃料市场特征分析

### 1、进口铁矿石市场特征分析

#### (1) 进口铁矿石价格走势特征

3 月份进口矿价格震荡下跌，中品 PB 粉与低品超特粉价差小幅  
收窄。华北、华东港口 PB 粉价格价存 12 元左右价差，港口现货成交  
活跃度一般。块矿、球团需求较弱，溢价均下跌。内外矿吨度价差扩  
大。

表 2-1 进口铁矿石价格

进口矿	单位	当期值	月涨跌值	月涨跌幅%
日照港 PB 粉	元/吨	773	-27	-3.38
日照港超特粉	元/吨	635	-25	-3.79
连云港 PB 粉	元/吨	775	-25	-3.13
唐山港 PB 粉	元/吨	785	-25	-3.09
唐山 66 酸粉	元/吨	970	-5	-0.51
普氏指数 62%	美元/干吨	103.85	-0.05	-0.05
块矿溢价	美元/干吨度	0.1465	-0.0035	-2.33
球团溢价	美元/干吨	12.9	-1.55	-10.73
内外矿吨度价差	元/吨	0.34	0.37	1233.33

## (2) 高炉开工率及港口矿石疏港量特征

3月末全国样本钢企高炉开工率84.71%，较上月同期增加1.92%。

3月份，铁矿石价格震荡下跌，钢企刚需少量采购为主，钢企库存维持低位运行，厂内库存微降。45港平均日均疏港量为307.01万吨，较上月增加20.34万吨。

## (3) 进口矿石发货、到港量及港口库存量特征

3月澳洲、巴西发货总量大幅增加，北方六港到港量增加。

表 2-2 铁矿石发运量、到港量

	铁矿石发运量（3.1-3.28）（万吨）			铁矿石到港量 （万吨）
	巴西矿	澳洲矿	合计	
上期值	2202.3	5428	7630.3	4240.3
本期值	2381.9	6774.3	9156.2	4464
涨跌值	179.6	1346.3	1525.9	223.7

3 月份，随钢厂利润逐步改善，铁水产量快速回升，铁矿石疏港量增加，港口库存下降。3 月末，全国 45 港铁矿石库存 14520 万吨，较上月同期降 701 万吨，其中澳矿 6177 万吨，比上月末降 499 万吨，巴西矿 6011 万吨，比上月末降 263 万吨。贸易矿 9847 万吨，比上月末降 476 万吨。

## 2、焦炭市场特征分析

### (1) 焦炭市场价格及焦炭利润特征

3 月份焦炭市场完成第十一轮 50-55 元/吨降价，降后焦价暂稳运行。

表 2-3 焦炭采购价

地区	品名	到货方式	当期值 (元/吨)	涨跌值	涨跌幅%
陕西	准一级焦	承兑出厂	1260	-50	-3.82
山西	准一级焦	承兑出厂	1200-1300	-50	-3.85
内蒙	二级焦	承兑到站	1260	-50	-3.82
唐山	准一级焦	承兑到厂	1310-1320	-50	-3.65
山东	准一级焦	承兑到厂	1200-1250	-50	-3.91

3 月份焦炭亏损收窄，月末亏损 232.48 元/吨，较上月同期亏损收窄 11.06 元/吨。

### (2) 全国重点钢企生铁产量及钢企焦炭库存特征

3 月上中旬全国重点钢企生铁产量小幅下降，平均日产 190.75

万吨，环比降低 1.4%。

3 月份前期受两会临时性环保限产影响，钢企采购操作谨慎，多以消耗厂库为主；下半月检修高炉陆续复产，钢企采购积极性增加，焦炭厂库小幅回升。港口焦炭现货报价小涨，贸易商集港意愿增强，港口焦炭库存明显增加。

表 2-4 钢企焦炭库存

钢企焦炭	地区	当期值	月涨跌值	月涨跌幅%
库存数量 (万吨)	全国	274.93	1.47	0.54
	华北	96.20	0.12	0.12
	东北	27.50	-2.3	-7.72
	华东	125.23	4.59	3.80
	中南	11.34	-0.2	-1.73
	西北	13.10	0	0.00
	西南	1.56	-0.74	-32.17
	河北	72.57	-0.93	-1.27
	唐山	46.46	-0.38	-0.81

### 三、3 月份主要钢材市场特征分析

#### 1、螺纹钢市场特征分析

##### (1) 螺纹钢价格走势特征

3 月份建材市场价格震荡走弱。随需求市场需求全面启动，现实和预期利多因素增多，特别是“控钢”消息频繁出现，加之基本面条件明显改善。由于美欧、韩、越等国加征关税，加大了国内钢材出口压力；钢铁产线持续复产，加大了供应端压力的担忧；“两会”确定的目标和政策力度，多在预期之内，“两会”效应对市场情绪提振的

作用有限，全月市场缺乏明显的上涨驱动，价格震荡走弱。

表 2-5 全国主要地区螺纹钢价格

地区	三级螺纹 HRB16-25	当期值	月涨跌值	月涨跌幅%
东北	沈阳	3310	-80	-2.36
华北	北京	3220	-60	-1.83
	唐山	3260	-70	-2.10
华东	上海	3160	-100	-3.07
华南	广州	3510	-70	-1.96
华中	武汉	3270	-120	-3.54
西北	西安	3110	-170	-5.18

(2) 螺纹钢社会库存特征

3 月份建筑钢材社会库存由增转降。月末螺纹钢库存 609.58 万吨，较上月减少 19.59 万吨；线材库存 97.36 吨，较上月减少 6.79 万吨。

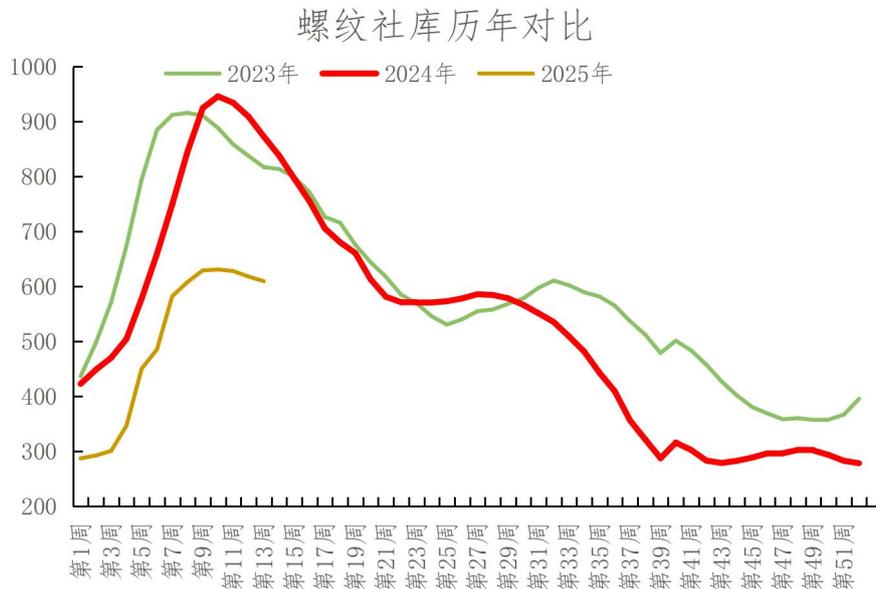


图 2-4 螺纹钢社会库存

## 2、热卷（带）市场特征分析

### (1) 卷（带）价格特征分析

3 月份卷（带）板价格整体呈现震荡调整行情。热卷需求上升，“控钢”消息频繁出现，基本面明显改善。但韩、越等国加征关税，加大了热卷出口压力，“两会”效应对市场提振有限，全月市场缺乏明显的涨跌驱动。

表 2-6 天津、上海、乐从热卷价格变化

	地区	钢厂	当期值	月涨跌值	月涨跌幅%
热卷	天津	中铁	3320	-30	-0.90
	上海	本钢	3360	-50	-1.47
	乐从	柳钢	3360	-30	-0.88

### (2) 卷（带）产线开工率特征分析

3 月末唐宋调查，在统全国重点钢企 88 条热卷轧线在产 86 条，全国热卷轧线开工率月同比小幅下降，日产量月同比小幅减少。

表 2-7 卷板开工率及日产量

区域	轧线开工率 (%)		日产量 (吨)	
	当期值	月涨跌值	当期值	月涨跌值
全国	97.73	-1.13	778200	-10000
华北	94.74	-2.63	368200	-10000
东北	100	0	75500	0
华东	100	0	183500	0
唐山	88.89	-5.55	187500	-10000

### 3、钢坯市场特征分析

#### (1) 钢坯价格及利润

3 月份钢坯市场整体震荡偏弱调整。3 月下游市场需求全面启动，钢坯基本面逐步改善；“两会”确定的目标和政策力度，符合市场预期，对市场情绪提振作用有限；受国外关税政策落地影响，市场情绪谨慎。整体市场缺乏明显的涨跌驱动，钢坯市场价格震荡运行为主，偏弱调整。月末唐山地区钢坯出厂价格较上月末降 60 元/吨。

3 月份原燃料价格弱势回落，钢坯成本明显下移，钢坯利润改善。

表 2-8 全国主要地区钢坯价格

品种	地区	报价类型	厂家	当期值	月涨跌值	月涨跌幅%
普方坯	唐宋钢坯指数	出厂价	主流	3040	-60	-1.94
	唐山		主流价	3040	-60	-1.94
普方坯	山西	市场价	主流价	3050	-50	-1.61
	邯郸		主流价	3120	-40	-1.27
	江苏		江阴	3090	-80	-2.52

表 2-9 钢坯成本、利润（津冀地区）

	铁水成本	钢坯成本	利润	钢坯价格
当期值	2140-2240	2889-2991	49-151	3040
月涨跌值	(-110) - (-100)	(-119)-(-108)	48-59	-60

#### (2) 钢坯供需状态及钢坯库存

3 月份唐山地区钢坯供减需增；供应方面，钢坯利润不及成品材，铁水流向成品为主，钢坯投放小幅减量；月初下游轧钢厂执行环保停

产，调坯轧线开工降至低位，钢坯需求萎缩，随环保限产解除，调坯轧线开工逐步回升，钢坯需求持续增加。3月末钢坯日投放量为3.91万吨，较上月末减0.18万吨；钢坯日均需求量为4.4万吨，较上月末增0.37万吨。

表 2-10 唐山钢坯市场供需状况

唐山调坯轧材开工率%			唐山钢坯供需(万吨/日)		
	带钢	型材	线螺	钢坯需求量	钢坯投放量
当期值	28.57	61.76	0.00	4.40	3.91
月涨跌值	-7.14	5.88	0.00	0.37	-0.18

3月全国及唐山地区钢坯仓储库存持续下降。3月末全国钢坯仓储117.09万吨，较上月末降9.41万吨。唐山地区仓储及港口库存112.71万吨，较上月末降9.43万吨。

全国各地钢坯仓储库存(万吨)			
	全国	唐山	江苏
当期值	117.09	112.71	4.38
月涨跌值	-12.16	-11.74	-0.42
月涨跌幅%	-9.41	-9.43	-8.75



## 第三章、2025年4月份钢铁行情预测

### 一、4月份钢铁总体市场分析预测

4月份美国开始实施加征关税、乌俄战争、红海、南海等敏感地

缘政治变化；为确保“两会”年度发展目标，部委将较快推出银行降准、降息等一系列利好措施，4月份现实的利多因素增加。“控碳”、动态“控钢”政策能否出台，“银4”钢材刚性需求的释放、钢材出口量能否达到较高水平.....。将直接影响或扰动4月份黑色市场市场行情。

4月份，正处于传统的需求最旺季，建筑项目施工进入最有利的时段。从全国范围看，南北方进入全面施工时期，也是传统的建筑施工及钢材需求高峰、平稳期。随“两会”后各项政策的落实，国债、专项债、地方债的发放到位，以及前期政策效应的陆续体现，钢铁需求市场进入高位平稳状态，钢材需求环比保持稳定小幅增长。4月份，国家层面的超强度的“控钢”政策难有出台，大规模的“控钢”实施难以实施，长流程钢企钢铁产量仍有小幅的提高，电炉钢产量基本稳定，预计月内钢材市场总体处于“供需双增、库存小幅降低”的阶段。

4月份，尽管黑色市场面临国际、国内等诸多复杂、不确定的条件，期现市场的波动加剧，但随着市场从高供应、低需求的担忧的预期情绪中，逐步回归现实的供需双增、基本面改善的理性情绪和逻辑，整体钢材市场难有持续大幅涨跌的行情驱动。预计良好的现实供需关系+谨慎的供需基本面预期将主导4月份市场价格走势，而“减碳”“控钢”政策的题材仍是扰动钢铁期现市场行情的重要因素。

4月份，长流程高炉产量和铁矿石刚需稳中小增，矿石供应或保持稳定，港口库存维持高位，供需关系处于相对宽松状态。焦炭市场

供需双稳，供需无明显矛盾；废钢资源供应趋稳，需求增长空间有限，流通资源偏紧。长流程钢企利润或有收窄，成本支撑市场钢价作用增强。

4 月份现货钢材市场价格或呈震荡运行。铁矿石价格震荡调整；焦炭价格由弱转强。

供应方面：1--2 月份，全国平均生铁日产 239 万吨，粗钢平均日产 282 万吨，明显高于去年 12 月及 4 季度水平。据统计，3 月上、中旬全国重点钢企粗钢平均日产接近 1--2 月水平，预计 3 月份生铁 240 万吨、粗钢平均日产量 285 万吨左右。4 月份钢企盈利或收窄，重点钢铁产区的钢企产线增产动力不足，但因大范围的“控钢”政策难以实施，多数钢企将以保持平稳生产为主，加之卷-螺产线转换多已完成，长流程钢企的卷、螺产线保持稳定生产，主要产品资源供应基本稳定。短流程钢企开工率小幅提高，螺纹钢产量继续增长。预计 4 月份生铁、粗钢产量或现小幅上升，其中生铁日均产量 242 万吨，粗钢日产 290 万吨左右，稍高于 3 月份日产水平。螺纹产量有所增长，卷、带、线、坯等产品产量高位稳定。

需求方面：4 月份处于传统的钢材需求旺季，加之今年需求启动较早、气温较高，建筑施工将全面展开，特别国债、专项债加速投放，全国建筑钢材需求释放或有较高表现，建筑钢材需求逐步达到峰值区域。随设备更新、以旧换新等提高消费政策效果的显现，加工制造业钢材需求进入高位稳定期。目前，国内钢材价格处于相对低位，国际价格竞争力较强，加之处于关税前抢出口的时间段，钢材直接出口量

仍可维持高位....。然而，在房地产行业低迷、地方债务压力大、基建项目受约等影响下，建筑钢材现实需求难有大幅增长。另外目前钢铁产品多处于较好的盈利状态，市场上供大于需的预期矛盾和压力更加突出，商家谨慎、担忧的情绪加剧，甚至在国家层面出台大范围“控钢”政策前，这种情绪将成为市场的常态。在此影响下，市场投机需求和成交难有大幅放量。4月后期华南“汛期”逐步到来，降雨天气增多，南方建筑施工进度将受到一定影响，终端钢材需求增幅或有限，同时国外加征关税的影响逐步体现，4月份钢材需求难有超预期的增长，总体钢材市场的需求旺季特征或不是很明显，甚至表现旺季不旺。

库存方面：3月末五大品种钢材社会库存处于季节性降库期，社库总量明显低于常年同期。其中重点区域、城市建筑钢材库存均低于去年，库存压力小于往年。预计4月粗钢产量表现稳中小升，实际终端需求继续增量，主要钢材品种库存及总库存降幅将逐步趋缓。区域性、不同品种钢材库存跌幅存在差异，南方重点地区、城市的螺纹钢库存跌速缓慢，北方螺纹钢库存或下跌加快；卷、带库存相对较高，跌幅有限；总体库存逐步降低，库存压力持续减轻。4月份贸易商和终端用户资金相对宽松，低库存或成为支撑钢材价格上涨的重要因素。

原燃料供需方面：4月份，港口进口铁矿石到港量保持较高水平，在生铁产量小幅增长预期下，钢企对矿石刚需稳定增长，低库存操作持续，矿石疏港量维持稳定，港口库存或小幅波动。矿石供需关系相对宽松；焦炭市场供需双稳，供需暂无明显矛盾；废钢资源供增需稳，

流通资源紧张状态趋于缓和。4月份除了钢企矿焦需求难有明显增量外，国家及地方“控碳”“控钢”政策出台的预期，将继续成为压制原燃料价格的重要因素。

成本利润方面：目前铁矿石港口库存小幅涨跌，矿石疏港量维持相对高位，重点地区高炉增产预期不强，4月份钢企矿石刚需或稳中略增，矿石价格或相对坚挺；焦炭价格或止跌回升。短流程钢厂开工达到高位，废钢价格难有降低。预计4月份钢材成本或表现坚挺上涨，多数长流程钢企产品利润水平将有所收窄，螺、卷、带等品种或维持在100--200元/吨；螺纹钢区域性盈亏有所差异，沿海多数钢企可达到100元/吨以上盈利，部分内陆区域钢企盈利将小于100元/吨。短流程螺纹钢大部分小幅盈亏状态。总体上成本对钢价支撑作用增强。

4月份重点关注：3月份及1季度全国经济数据的公布；银行存款利率的调整；国家加快国债、专项债的投放情况；加快重大基建项目实施、扩大内需、鼓励出口的政策和措施；国家及地方出台钢铁行业全年“控钢”“降碳”的调控目标和政策；美、越、韩等国加征钢铁产品关税的实施影响；钢企外贸订单增减；长、短流程钢企产量增长程度；贸易商成交及终端用户实际采购量的增长程度；钢材库存总量及重点地区库存下降速度；俄乌战争进展及国际地缘政治变化；美联储加息、降息幅度及时间点的预期；全球主要大宗商品价格的变化。

## 二、4月份主要黑色品种现货价格走势预测

### 1、进口铁矿石市场分析及价格预测

#### (1) 按基本面条件预判进口铁矿石价格走势

预计4月份澳巴发货量增加，到港量增加，疏港量小幅波动，港口库存或小幅累库。近期钢企利润尚可，铁水产量在大幅增长后或放缓，钢企原料库存低位，铁矿石刚需存有支撑。国外矿山发货量处于历史同期高位，港口库存较充裕，进口矿供需基本面相对宽松。预计4月份铁矿石价格或震荡调整运行，唐山港进口矿价格在770-830元/吨。

#### (2) 按唐宋算法分析预判进口铁矿石价格走势

**趋势跟踪：**进口矿价格处于30日均线下方，macd红柱，指标背离，趋势震荡调整。

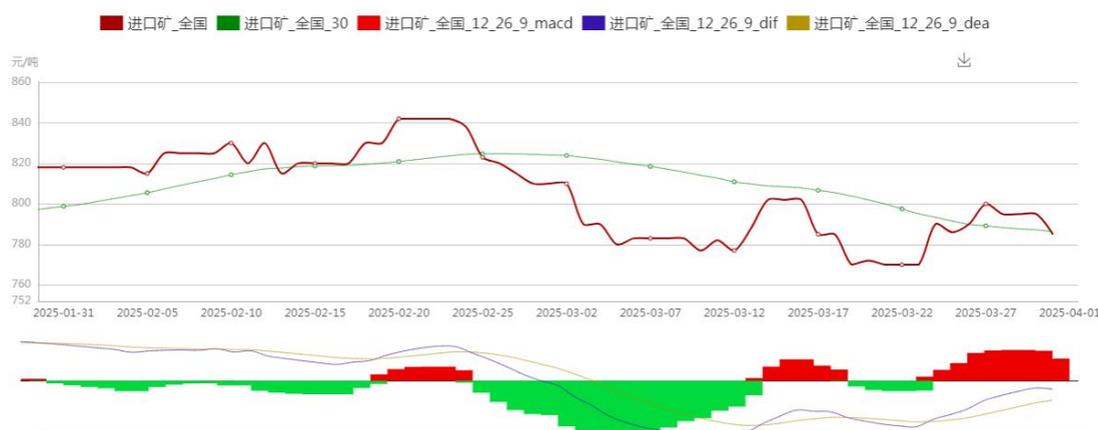


图 3-1 进口矿价格趋势

**位置跟踪：**进口矿处于（四条线）偏下方位置，关注785-820

区间调整。



图 3-2 进口矿价格位置对比

## 2、焦炭市场分析及价格预测

随十一轮降价过后，焦企亏损幅度增加，市场恐跌情绪渐浓，部分或有小幅减产计划；焦煤价格跌势放缓，焦炭成本端支撑或增强；4月份传统旺季到来，铁水产量或稳中小增，焦炭刚性需求或增加，对焦炭价格形成支撑；预计4月份焦炭市场或震荡偏强运行，调幅或在100-200元/吨。

## 3、螺纹钢市场分析及价格预测

### (1) 按基本面条件预判螺纹钢价格走势

4月份长短流程螺纹钢产线开工将维持稳定，产量或维持小幅调整，螺纹钢社会库存将延续降库趋势。随着钢铁市场逐步进入传统的需求旺季高峰期，建筑项目施工处于有利时期，终端需求或继续回升，市场基本面情况继续好转。目前政策面消息不明确，市场谨慎观望情绪加重，压制价格上涨的空间。预计4月建材价格或震荡调整运行，其中上海地区螺纹钢价格3050-3250元/吨。

### (2) 按唐宋算法分析预判螺纹钢价格走势

**趋势跟踪：** 螺纹价格处于30日均线下方，macd红柱，趋势震荡调整。

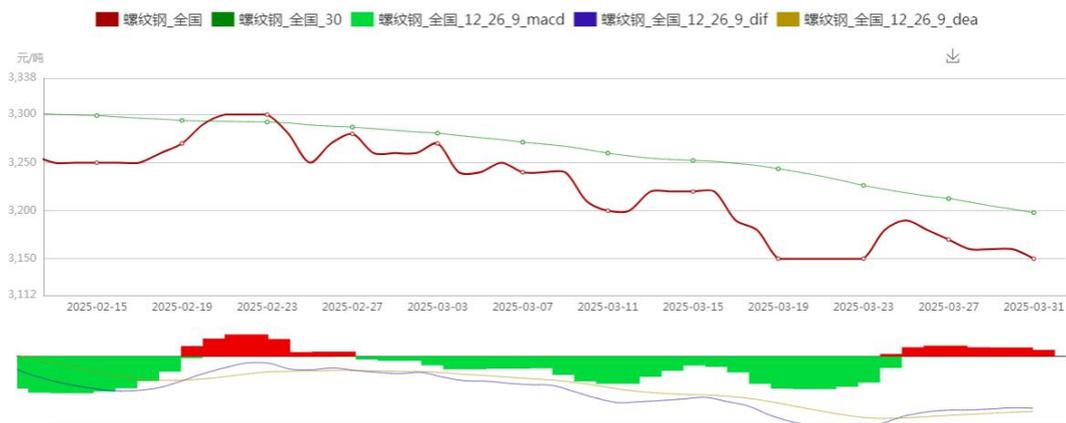


图 3-3 螺纹钢价格趋势

**位置跟踪：** 螺纹处于（四条线）下方位置，关注 3200 附近压力，突破看 3310。



图 3-4 螺纹钢价格位置对比

## 4、卷（带）市场分析及价格预测

### （1）按基本面条件预判卷（带）价格走势

4 月份钢企利润保持偏高水平，自主减产可能性较小，或仍有小幅上升的趋势。需求将上升至顶峰期，出口订单量小幅减少或有所体现。社库保持下降趋势，降幅将趋缓。整体来看，4 月份热卷基本面改善，供需双增，底部价格支撑明显。利好政策或以扩大内需为主，难以推动市场价格大幅上涨。预计 4 月热卷板价格整体以震荡调整为主，小幅偏强运行，上海地区热卷板价格 3300-3450 元/吨。唐山带钢主流出厂价 3150-3350 元/吨。

### （2）按唐宋算法分析预判卷（带）价格走势

**趋势跟踪：**热卷价格处于 30 日均线下方，macd 红柱，指标背离，趋势震荡调整。



图 3-5 卷（带）价格趋势

**位置跟踪：**热卷处于（四条线）下方位置，关注 3370 压力，突破看涨至 3420。



图 3-6 卷（带）价格位置对比

## 5、钢坯市场分析及价格预测

### (1) 按基本面条件预判唐山钢坯价格走势

4 月份总体钢坯供应或稳中小幅回升；随着气温回升，传统旺季特征显现，整体钢材需求将进一步回暖，下游轧钢厂开工率或保持高位，钢坯需求或延续小幅增长态势。钢坯市场供需结构将进一步改善，社会库存或保持下降。当前原料价格已处于相对低位，钢材成本底部支撑逐步增强。预计 4 月份钢坯市场或震荡稍强运行。唐山地区钢坯出厂价格 3000-3250 元/吨。

### (2) 按唐宋算法分析预判唐山钢坯价格走势

**趋势跟踪：**钢坯价格处于 30 日均线下方，macd 绿柱，趋势震荡偏弱调整。



图 3-7 钢坯价格趋势

**位置跟踪：**钢坯处于（四条线）下方位置，关注 3040 压力，突破看涨。



图 3-8 钢坯价格位置对比

## 第四章、2025 年 4 月份主要黑色期货品种行情走势预测及操作策略

### 一、黑色期货市场行情总体分析

期货市场方面：4 月份扰动黑色期货市场的不确定重大因素众多。如美国实施加征关税、美联储加（降）息；乌俄战争、红海局势等等。国内 3 月份和 1 季度的主要经济数据表现；央行降准、降息；重大提

振消费、增加出口政策及措施的推出等等，都将对黑色期货市场产生重大的扰动。4月份，尽管钢铁市场存在巨大的钢铁产能，供大于需的矛盾未能有效解决，但近几年以来的实际证明，钢企具备一定的自主控产能力，供应端增量程度或低于市场预期。同时4月份国家或加快全年“控钢”、“限碳”等供应端改革的政策的推出，钢铁市场供大于需的悲观情绪或有明显缓解，可能成为提振4月份黑色期货行情最主要因素。另外，4月份05主力合约完成移仓换月，远期合约预期向好，期现基差合理修复，其价格或有向好的表现。然而，4月份现货市场实际需求旺季不旺，供应端控产政策出台或伪证、减限力度不及预期时，市场谨慎情绪持续，黑色期货市场仍缺乏强有力驱动因素，主要品种价格上涨空间有限。鉴于目前主要品种期现价格处于中值偏低区域，且钢企产品均有一定利润空间，在钢材需求处于旺季时段，基本面继续改善下，主要期货品种价格不具备持续、大幅下跌的条件。4月份黑色期货市场或表现震荡稍强行情。

## 二、黑色主要品种期货走势预判

### 1、期螺走势预判



图 4-1 期螺走势

趋势：3月05合约螺纹震荡偏弱调整运行，预计4月10合约螺纹震荡偏强调整运行。

压力位：上方关注 3350/3450 重要压力。

支撑位：下方关注 3200 重要支撑。

## 2、期热卷走势预判



图 4-2 热卷期货走势

趋势：3月05合约热卷震荡偏弱运行，预计4月10合约热卷震荡偏强调整运行。

压力位：上方关注 3500/3550 重要压力。

支撑位：下方关注 3300 重要支撑。

## 3、期矿石走势预判



图 4-3 铁矿石期货走势

趋势：3月05合约铁矿石震荡偏弱调整，预计4月09合约铁矿石震荡调整运行。

压力位：上方关注 750/760 重要压力。

支撑位：下方关注 718 重要支撑。

#### 4、期焦炭走势预判



图 4-4 焦炭期货走势

趋势：3 月 05 合约焦炭震荡偏弱调整，预计 4 月 09 合约焦炭震荡调整运行。

压力位：上方关注 1830 重要压力。

支撑位：下方关注 1560 重要支撑。

### 三、黑色主要品种期货操作策略推荐

#### 1、期现货基差策略

表 4-1 品种基差图

品种	3月31日 基差	2月28 日基差	涨跌	基差年 内均值	30日内基差		基差趋势	基差趋势 概率
					最高	最低		
螺纹	-9	-68	59	-24.84	-6	-47	观望	66%
热卷	8	-25	33	-8.28	17	-33	观望	66%
铁矿	94.4	97.57	-3.17	92.52	96.6	91.2	观望	100%
焦炭	-92.5	-144	51.5	-72.77	-46	-152	观望	100%

策略推荐：观望

## 2、期现货套利策略

表 4-2 品种基差图

跨品种	3月31日基差	2月28日基差	涨跌	基差年内均值	30日内基差		基差趋势	基差趋势概率
					最高	最低		
热卷主力-螺纹主力	183	97	86	126	195	111	观望	66%
螺纹主力-钢坯	200	220	-20	226.9	270	190	观望	66%
带钢-钢坯	180	140	40	-131	210	179	观望	100%
螺纹盘面利润	-23	41.42	-64.42	6.1	59	-28	观望	66%

策略推荐：观望

## 第五章、2025年4月份原燃料、成品库存操作建议

### 一、4月份市场行情判断

4月份美国开始实施加征关税、乌俄战争、红海、南海等敏感地缘政治变化；为确保“两会”年度发展目标，部委将较快推出银行降准、降息等一系列利好措施，4月份现实的利多因素增加。“控碳”、动态“控钢”政策能否出台，“银4”钢材刚性需求的释放、钢材出口量能否达到较高水平……将直接影响或扰动4月份黑色市场市场行情。预计4月份市场基本面条件继续改善明显改善、出口压力进

一步增大、市场难有强劲的驱动，黑色市场表现震荡调整为主行情。

预计4月份钢材市场总体呈明显的“供需双增、库存小幅降”状态，继续呈现供需增长特征。在市场难有负反馈行情下，原燃料的刚性需求小幅增长，原燃料价格或呈现震荡坚挺走势。在钢材供应端存在增长的担忧，同时旺季需求释放程度还待验证，市场谨慎观望的情绪增加，因此4月份市场难现持续单边行情，价格涨跌幅度均有限。

总体判断，4月份前期市场需求进入持续增长阶段，钢材库存处于降低阶段，钢材基本面矛盾缓和，但宏观政策或处于相对空档期，供应增长担忧加剧，市场观望情绪增长，市场调整运行。4月中后期市场需求逐步达到峰值，钢企生产基本达到峰值，钢材库存降速缓慢，逐步进入库存平稳期，原燃料存刚性需求增加。随“控钢”政策出台预期的增强、主力合约移仓换月，市场贸易操作增多，成品钢材及原燃料市场或现震荡偏强行情。全月现货钢材价格或有50--150元/吨的波动；铁矿石价格或有30--50元/吨的调整空间；焦炭价格或有50--100元/吨的上涨。4月前期铁矿石、成品钢材、焦炭、废钢价格及库存风险较小。3月中后期，黑色市场总体表现震荡坚挺，如果有大幅上涨，则回落风险较大；现货价格或调整幅度或小于期货。

## 二、库存操作建议

1、4月份影响期现价格的宏观政策因素扰动较少，前期矿石、钢材价格调整为主。焦炭价格或弱势止跌，后期各品种价格或有震荡或稍强运行机会。

2、4 月份前期长流程钢企多生产正常，钢企原燃料多以低库存下适度增库存操作为主，保持适量库存。4 月份中后期钢企可逢低补库采购，但库存保持中低位、保证正常生产的状态操作。成品钢材保持正常销售速度。如果 4 月前期钢材价格出现明显低位时，贸易商可适量补库操作，钢材库存保持适当高位，待 4 月中后期小幅上涨行情的到来。无论 4 月前期和后期，钢材价格如有大幅反弹机会，要加速出货，适度低库存运行。

**免责声明：**

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。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，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

邮箱：

[info@chinatsi.com](mailto:info@chinatsi.com)

数据来源：

唐宋信息、数据中心

图表来源：

唐宋钢铁在线监测预警大数据智能平台 <http://online2018.chinatsi.com/>

引用请注明出处，谢谢。