



2025年4月14日

美豁免部分关税

期价震荡企稳走势

核心观点及策略

- 需求端：国务院关税税则委员会，自2025年4月12日起对原产于美国的进口商品加征关税由84%提高至125%。鉴于在目前关税水平下，美国输华商品已无市场接受可能性，如果美方后续对中国输美商品继续加征关税，中方将不予理会。美国海关与边境保护局（CBP）11日发布了更新税则，豁免了包含自动数据处理器、电脑、通信设备、显示器与模组、半导体相关等类别商品的进口税率，不受“对等关税”影响。
- 供应端：上周螺纹产量232万吨，环比增加4万吨，表需252万吨，增加2万吨，螺纹厂库215万吨，增加8万吨，社库564万吨，减少27万吨，总库存778万吨，减少20万吨。热卷产量313万吨，减少9万吨，厂库86万吨，增加1万吨，社库298万吨，减少3万吨，总库384万吨，减少3万吨，表需315万吨，减少17万吨。
- 总体上，上周产业数据显示钢材产销下降，库存下降但降幅收窄，其中热卷表需大幅下滑，外需承压格局不改。宏观面，中美关税冲突暂告一段落，美方豁免我方部分产品对等关税，后续将进入谈判阶段，预计钢价震荡企稳。
- 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	3131	-33	-1.04	12913972	2995110	元/吨
SHFE 热卷	3242	-118	-3.51	4398093	1164621	元/吨
DCE 铁矿石	708.0	-80.5	-10.21	2801968	481877	元/吨
DCE 焦煤	892.5	-108.5	-10.84	2364567	445365	元/吨
DCE 焦炭	1522.0	-106.5	-6.54	156461	47275	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

上周钢材期货大幅波动，周初受到美国关税冲击，期价大幅走弱，随后美国关税政策缓和，市场情绪好转，期价企稳反弹。现货市场，唐山钢坯价格 2970（-70）元/吨，上海螺纹报价 3160（-70）元/吨，上海热卷 3250（-100）元/吨。

宏观方面，国务院关税税则委员会，自 2025 年 4 月 12 日起对原产于美国的进口商品加征关税由 84%提高至 125%。鉴于在目前关税水平下，美国输华商品已无市场接受可能性，如果美方后续对中国输美商品继续加征关税，中方将不予理会。美国海关与边境保护局（CBP）11 日发布了更新税则，豁免了包含自动数据处理器、电脑、通信设备、显示器与模组、半导体相关等类别商品的进口税率，不受“对等关税”影响。

产业方面，上周螺纹产量 232 万吨，环比增加 4 万吨，表需 252 万吨，增加 2 万吨，螺纹厂库 215 万吨，增加 8 万吨，社库 564 万吨，减少 27 万吨，总库存 778 万吨，减少 20 万吨。热卷产量 313 万吨，减少 9 万吨，厂库 86 万吨，增加 1 万吨，社库 298 万吨，减少 3 万吨，总库 384 万吨，减少 3 万吨，表需 315 万吨，减少 17 万吨。

基本面，上周产业数据显示钢材产销下降，库存下降但降幅收窄，其中热卷表需大幅下滑，外需承压格局不改。宏观面，中美关税冲突暂告一段落，美方豁免我方部分产品对等关税，后续将进入谈判阶段，预计钢价震荡企稳。

三、行业要闻

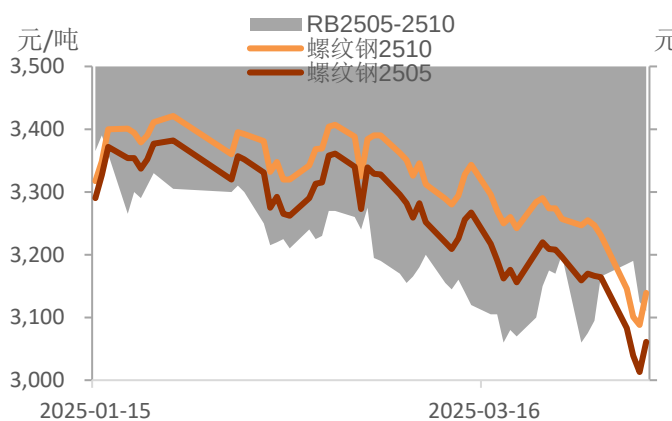
1. 美国海关与边境保护局（CBP）11 日发布了更新税则，豁免了包含自动数据处理器、电脑、通信设备、显示器与模组、半导体相关等类别商品的进口税率，不受“对等关

税”影响。

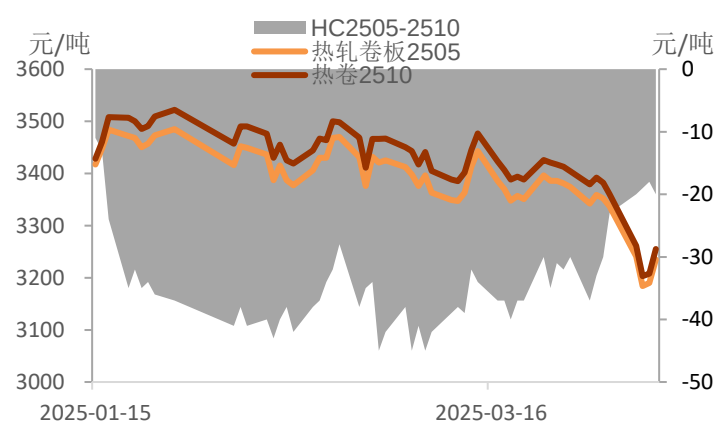
2. 国务院关税税则委员会:自 2025 年 4 月 12 日起,调整《国务院关税税则委员会关于调整对原产于美国的进口商品加征关税措施的公告》规定的加征关税税率,由 84% 提高至 125%。鉴于在目前关税水平下,美国输华商品已无市场接受可能性,如果美方后续对中国输美商品继续加征关税,中方将不予理会。
3. 4 月 7 至 8 日,中国人民银行、国家金融监管总局、中央汇金公司、国务院国资委、地方国资委、全国社会保障基金理事会等相继发声坚定看好资本市场发展前景,维护资本市场平稳运行。
4. 特朗普在社交媒体发文称,鉴于超过 75 个国家已致电美国的代表机构,就与贸易、贸易壁垒、关税、汇率操纵以及非货币性关税等相关议题进行谈判以寻求解决方案,我已批准对这些国家实施为期 90 天的暂停措施,该暂停适用于对等关税,在此期间,对等关税将降至 10%,暂停措施立即生效。
5. 欧盟成员国 9 日投票通过首轮对美关税反制措施,将对一系列美国产品征收高达 25% 关税。本轮反制主要针对美方钢铝关税。

四、相关图表

五、 图表 1 螺纹钢期货及月差走势

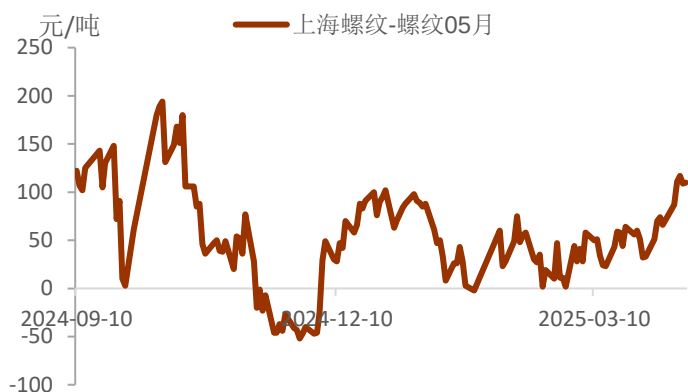


图表 2 热卷期货及月差走势

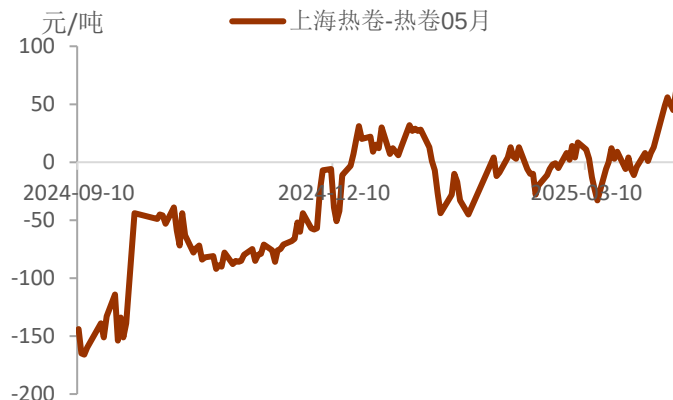


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势

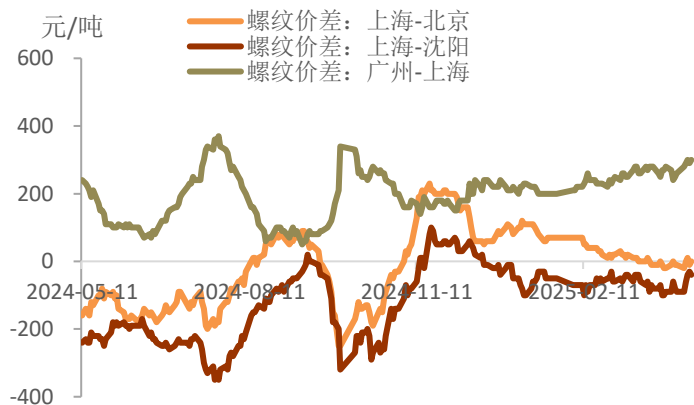


图表4 热卷基差走势



数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表5 螺纹现货地区价差走势

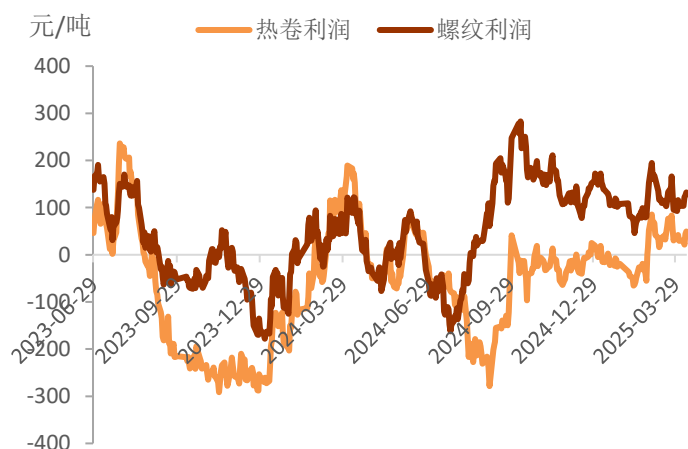


图表6 热卷现货地域价差走势



数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表7 长流程钢厂冶炼利润

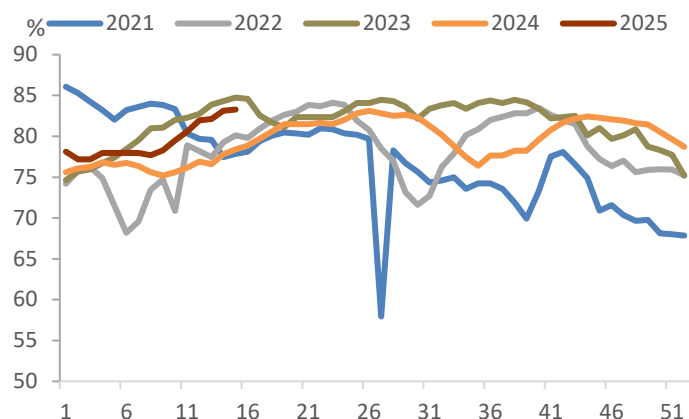


图表8 华东地区短流程电炉利润

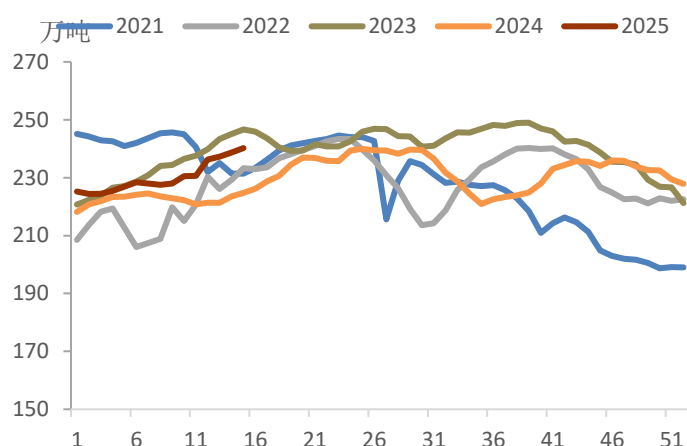


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表9 全国 247 家高炉开工率

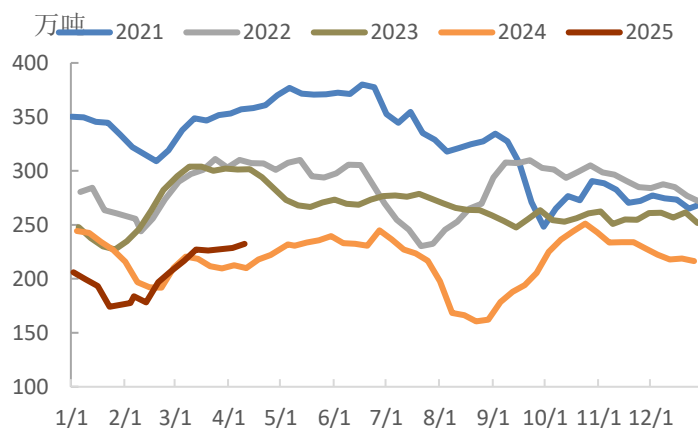


图表10 247 家钢厂日均铁水产量

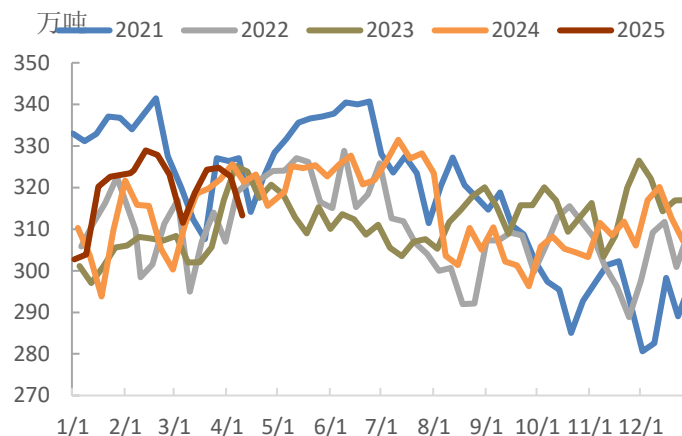


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表11 螺纹钢产量

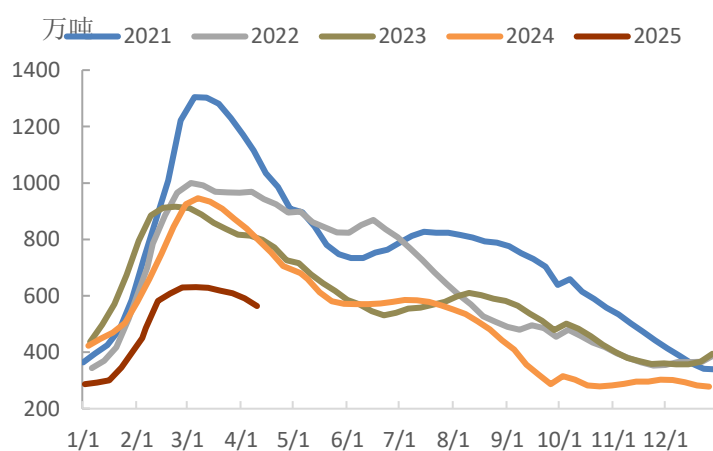


图表12 热卷产量

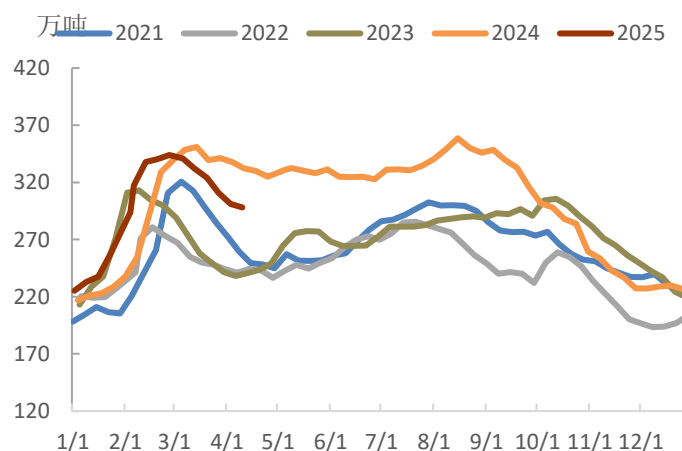


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表13 螺纹钢社库

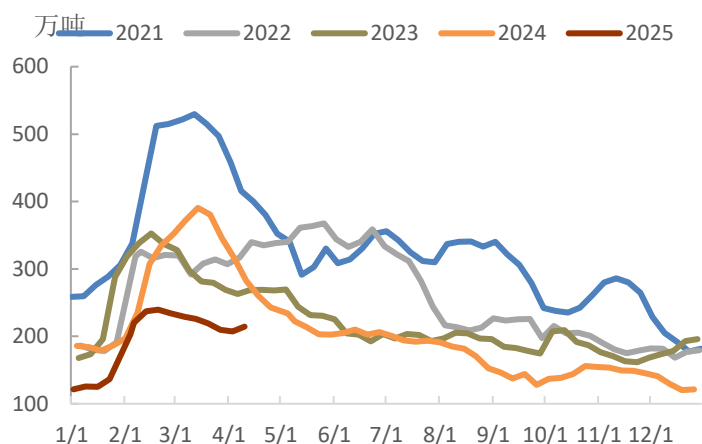


图表14 热卷社库

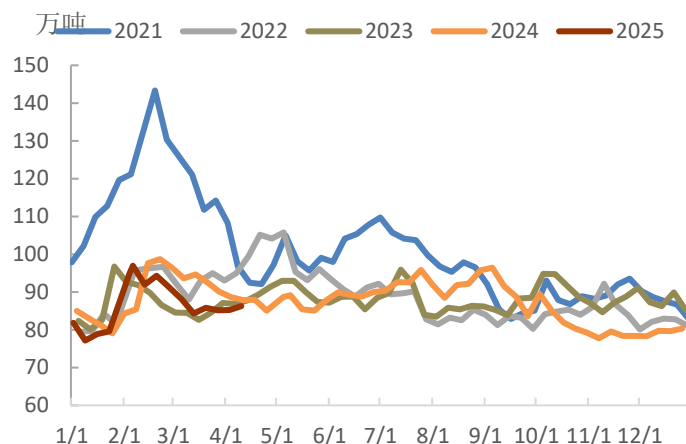


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

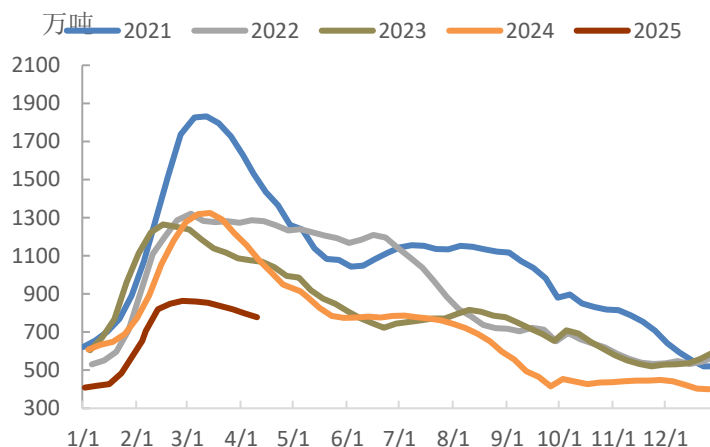


图表 16 热卷厂库

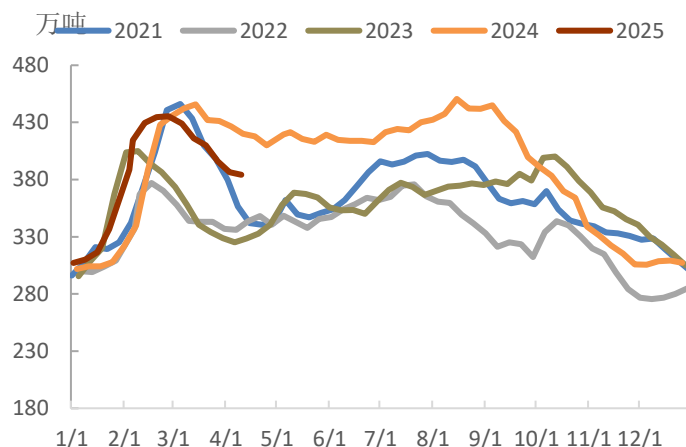


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

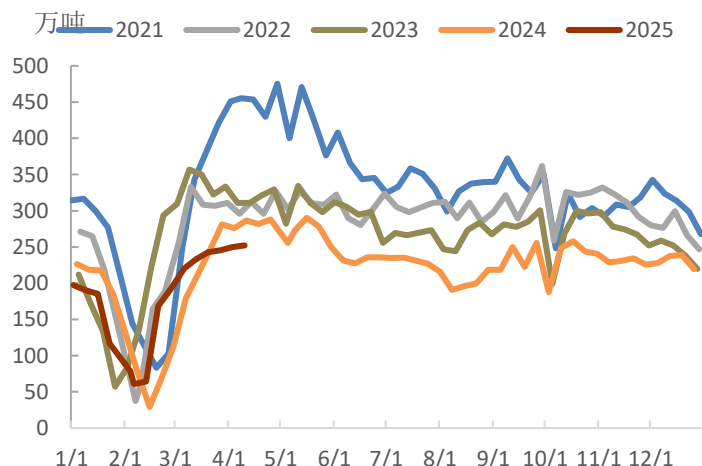


图表 18 热卷总库存

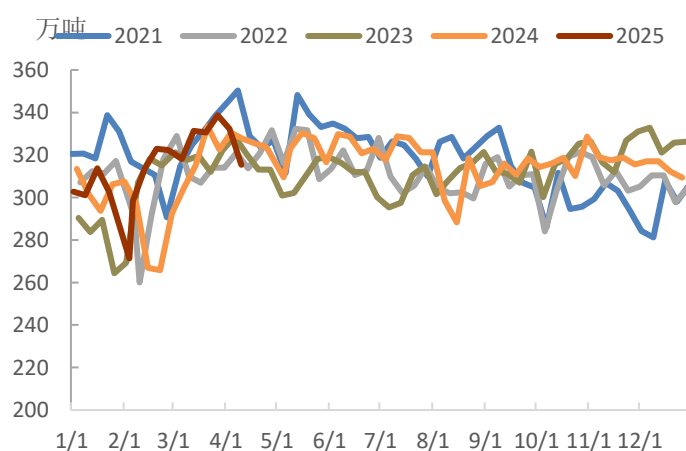


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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。