

2025年7月14日



宏观情绪影响

钢价延续偏强

核心观点及策略

- 宏观面：7月9日，在国新办发布会上，国家发改委相关负责人表示，2025年中国GDP规模预计在140万亿元左右。下一步将坚持适度超前、不过度超前的原则，持续固根基、扬优势、补短板、强弱项，推进现代化基础设施体系不断迈上更高台阶。国务院办公厅印发《关于进一步加大稳就业政策支持力度的通知》，从7个方面提出政策举措，着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期，推动经济高质量发展。
- 基本面：上周螺纹产量217万吨，环比减少4万吨，表需221万吨，减少4万吨，厂库181万吨，增加0万吨，社库359万吨，减少5万吨，总库存540万吨，减少5万吨。热卷产量323万吨，减少5万吨，厂库78万吨，减少0.51万吨，社库268万吨，增加1万吨，总库346万吨，增加1万吨，表需323万吨，减少2万吨。
- 总体上，上周产业数据偏弱，五大材产销回落，库存持平，其中螺纹钢产量表需库存三降，建材需求处于淡季，螺纹表需延续偏弱状态，热卷产量表需下降，库存连续三周小增，供需矛盾积累。螺纹钢期货本轮反弹，以宏观预期利好为主，供需结构改善为辅，短线市场情绪偏暖，预计期价维持震荡反弹走势。
- 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	3133	61	1.99	7764666	3183357	元/吨
SHFE 热卷	3273	72	2.25	2688725	1597104	元/吨
DCE 铁矿石	764.0	31.5	4.30	1646727	659915	元/吨
DCE 焦煤	913.0	73.5	8.76	6466818	796808	元/吨
DCE 焦炭	1519.5	86.5	6.04	132329	56526	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

上周钢材期货偏强上涨，宏观情绪支撑。现货市场，唐山钢坯价格 2960（+30）元/吨，上海螺纹报价 3220（+50）元/吨，上海热卷 3300（+50）元/吨。

宏观方面，7月9日，在国新办发布会上，国家发改委相关负责人表示，2025年中国GDP规模预计在140万亿元左右。下一步将坚持适度超前、不过度超前的原则，持续固根基、扬优势、补短板、强弱项，推进现代化基础设施体系不断迈上更高台阶。国务院办公厅印发《关于进一步加大稳就业政策支持力度的通知》，从7个方面提出政策举措，着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期，推动经济高质量发展。

产业方面，上周螺纹产量217万吨，环比减少4万吨，表需221万吨，减少4万吨，厂库181万吨，增加0万吨，社库359万吨，减少5万吨，总库存540万吨，减少5万吨。热卷产量323万吨，减少5万吨，厂库78万吨，减少0.51万吨，社库268万吨，增加1万吨，总库346万吨，增加1万吨，表需323万吨，减少2万吨。

基本面，上周产业数据偏弱，五大材产销回落，库存持平，其中螺纹钢产量表需库存三降，建材需求处于淡季，螺纹表需延续偏弱状态，热卷产量表需下降，库存连续三周小增，供需矛盾积累。螺纹钢期货本轮反弹，以宏观预期利好为主，供需结构改善为辅，短线市场情绪偏暖，预计期价维持震荡反弹走势。由于需求偏弱格局不变，期价上行压力仍然较大。

三、行业要闻

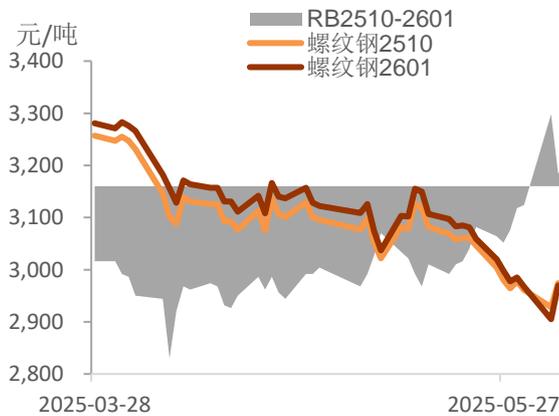
1. 住建部近日赴广东、浙江两省调研时表示，要多管齐下稳定预期、激活需求、优化

供给、化解风险，更大力度推动房地产市场止跌回稳。

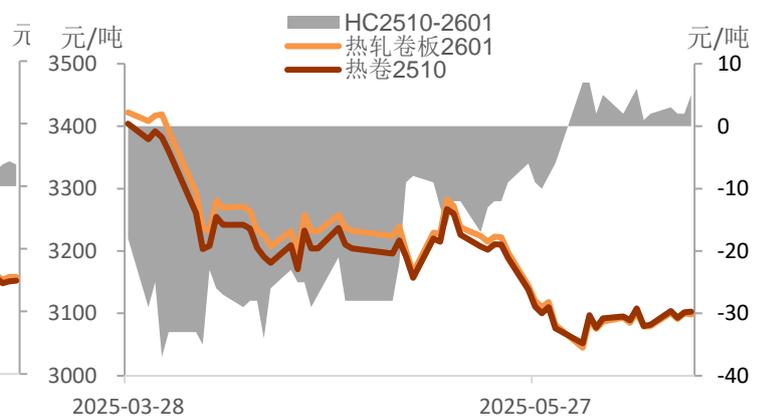
2. 当地时间 7 日，美国总统特朗普签署行政命令，延长所谓“对等关税”暂缓期，将实施时间从 7 月 9 日推迟到 8 月 1 日。
3. 从国务院国资委获悉，33 家建筑类企业联合发出建筑行业“反内卷”倡议书，共同推动行业转型，摒弃“内卷式”竞争。
4. 7 月 9 日，在国新办发布会上，国家发改委相关负责人表示，2025 年中国 GDP 规模预计在 140 万亿元左右。下一步将坚持适度超前、不过度超前的原则，持续固根基、扬优势、补短板、强弱项，推进现代化基础设施体系不断迈上更高台阶。
5. 日前，国务院办公厅印发《关于进一步加大稳就业政策支持力度的通知》，从 7 个方面提出政策举措，着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期，推动经济高质量发展。
6. 美国总统特朗普发布致墨西哥和欧盟的信件，宣布自 2025 年 8 月 1 日起，美国将对来自墨西哥和欧盟的输美产品征收 30% 的关税。

四、相关图表

五、 图表 1 螺纹钢期货及月差走势



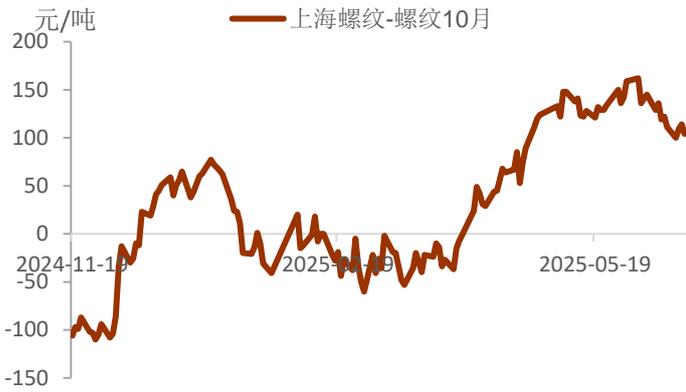
图表 2 热卷期货及月差走势



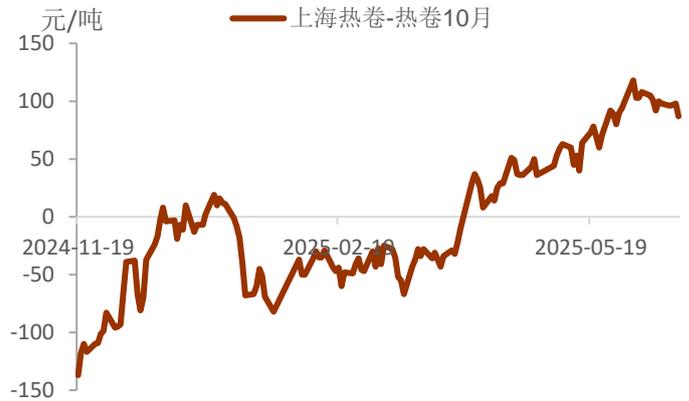
六、

数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势

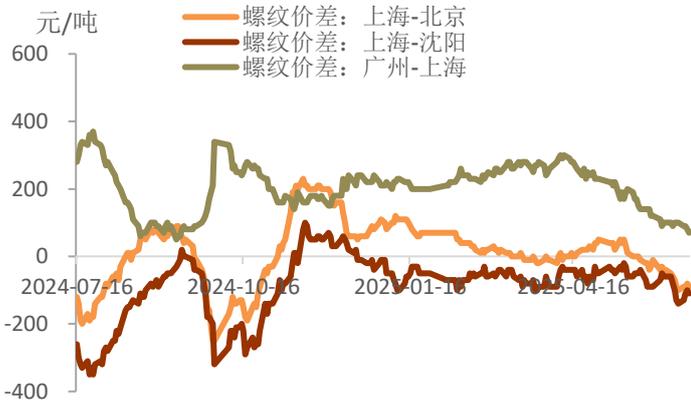


图表4 热卷基差走势



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表5 螺纹钢现货地区价差走势

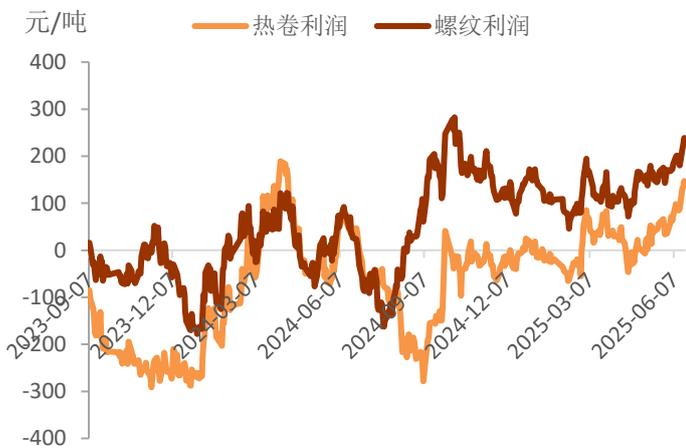


图表6 热卷现货地域价差走势



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表7 长流程钢厂冶炼利润

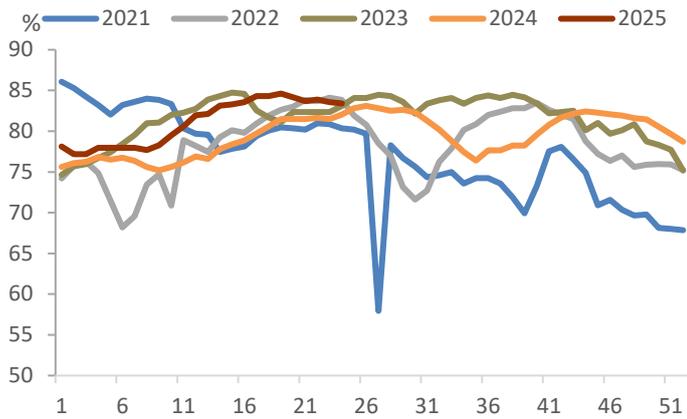


图表8 华东地区短流程电炉利润

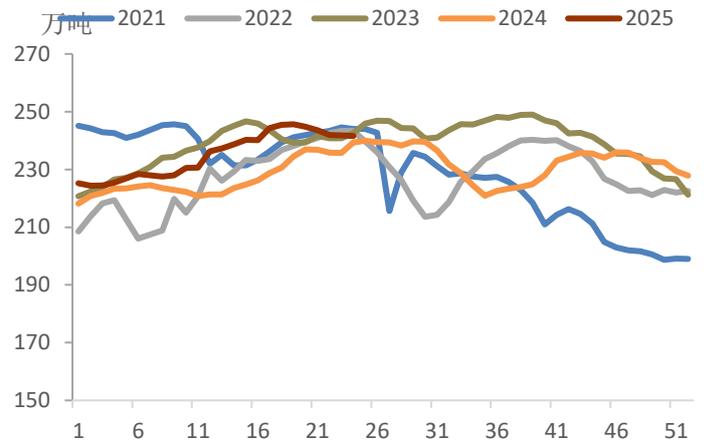


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表9 全国247家高炉开工率

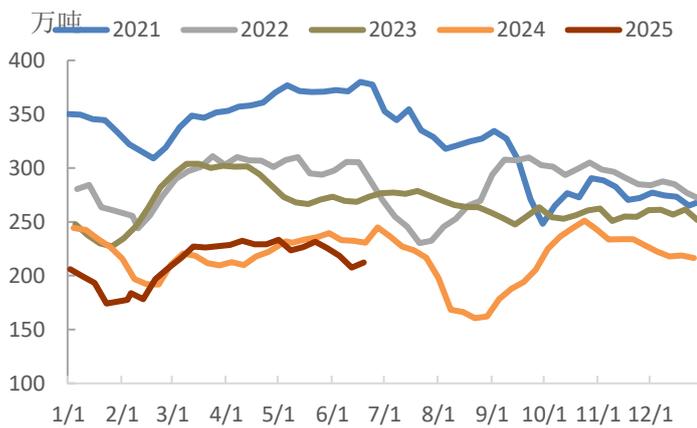


图表10 247家钢厂日均铁水产量

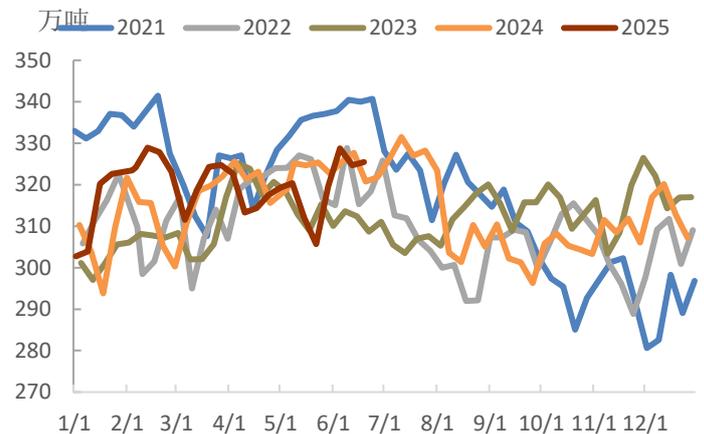


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表11 螺纹钢产量

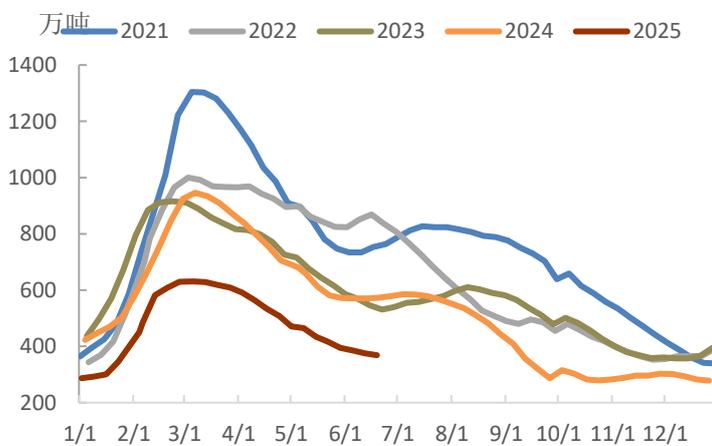


图表12 热卷产量

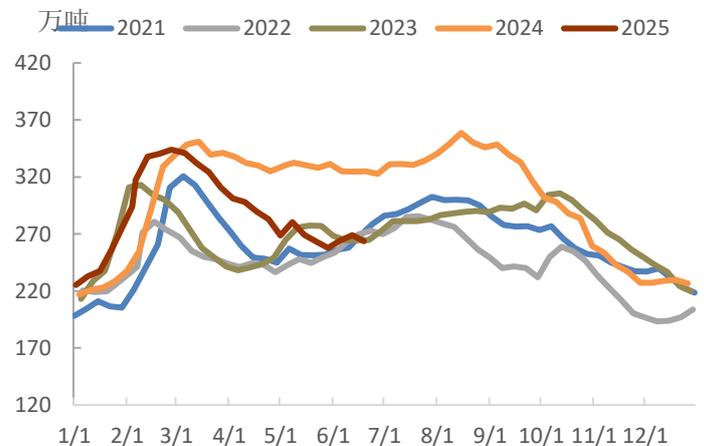


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表13 螺纹钢社库

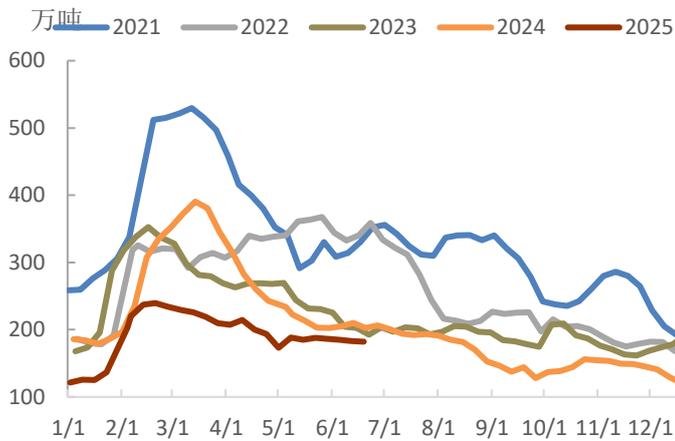


图表14 热卷社库

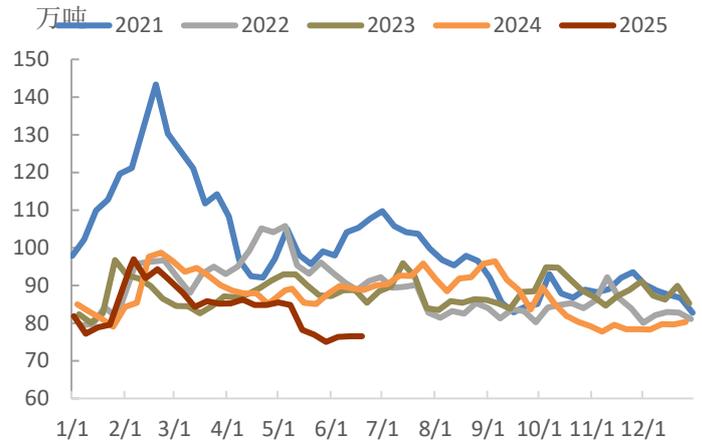


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

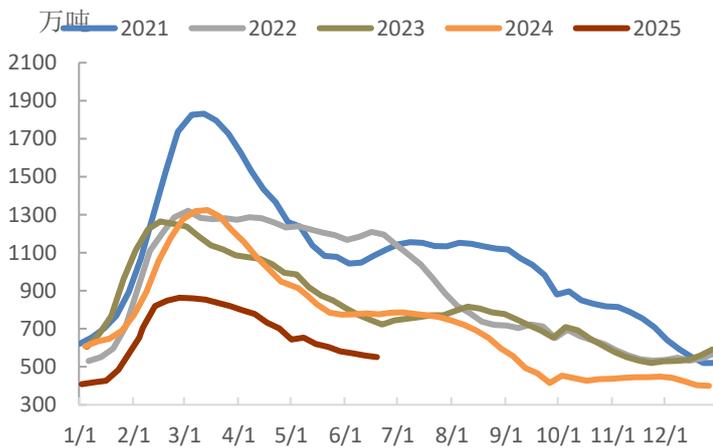


图表 16 热卷厂库

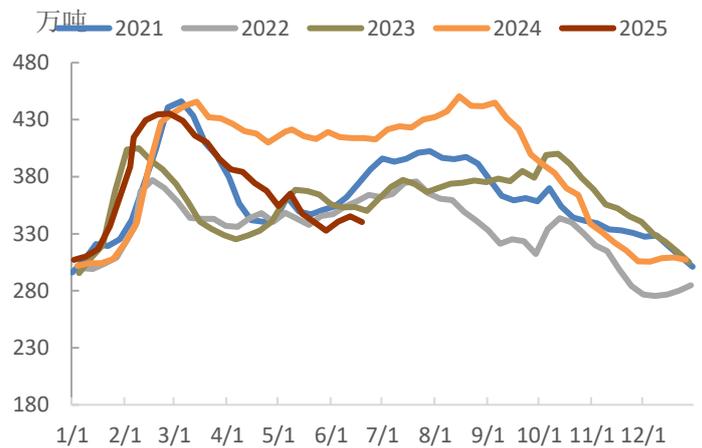


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

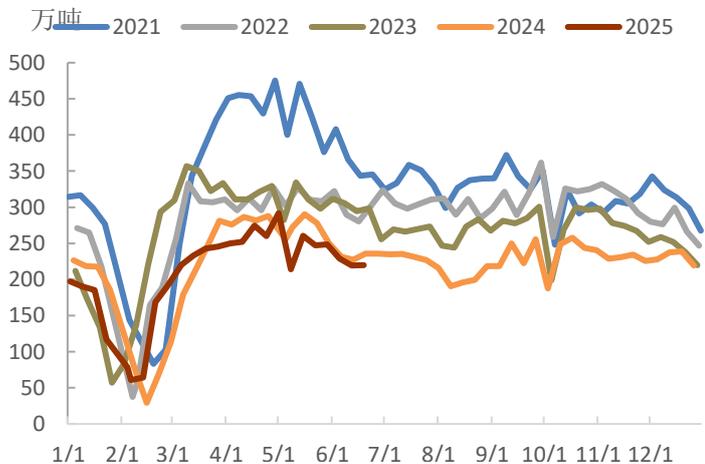


图表 18 热卷总库存

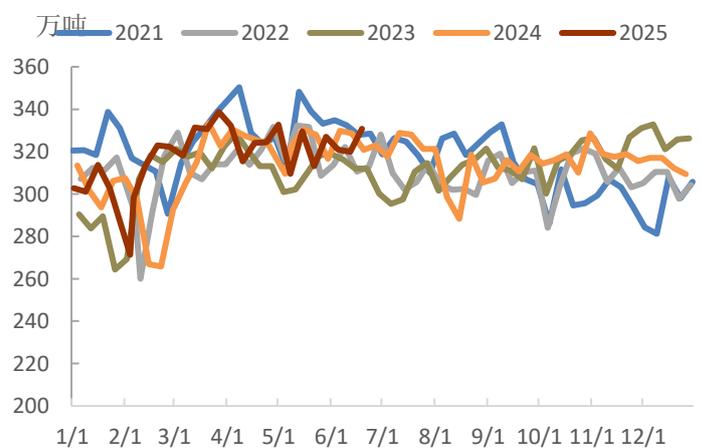


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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 B1 栋 9 楼 910、911 室
电话：025-57910823

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。