

2025年8月11日



供应收缩

钢价震荡为主

核心观点及策略

- **宏观面：**央行等七部门联合印发《关于金融支持新型工业化的指导意见》。《意见》坚持分类施策、有扶有控，推动产业加快迈向中高端，防止“内卷式”竞争。支持矿企在符合国家产业政策的前提下，加快重要矿产增储上产，提高战略性资源供应保障能力。海关总署：7月中国出口钢材983.6万吨，1-7月累计出口钢材6798.3万吨，同比增长11.4%。
- **基本面：**上周螺纹产量2121万吨，环比增加10万吨，表需211万吨，增加7万吨，厂库168万吨，增加6万吨，社库388万吨，增加4万吨，总库存557万吨，增加10万吨。热卷产量315万吨，减少8万吨，厂库78万吨，减少1万吨，社库279万吨，增加10万吨，总库357万吨，增加9万吨，表需306万吨，减少14万吨。
- **总体上，**上周产业数据偏弱，产量小幅增加，表观需求回落，库存加速累库，螺纹钢连续两周累库，热卷连续三周累库，因为中旬北方将迎来阅兵限产，供应收缩预期增强，库存压力整体不大。预计期价维持震荡走势。
- **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	3213	10	0.31	9240311	2947936	元/吨
SHFE 热卷	3428	27	0.79	3118646	1428587	元/吨
DCE 铁矿石	790.0	7.0	0.89	869369	335365	元/吨
DCE 焦煤	1227.0	134.5	12.31	16090961	915031	元/吨
DCE 焦炭	1653.5	68.5	4.32	230503	53400	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

卷螺：供应收缩，钢价震荡为主

上周钢材期货震荡走势，宏观消息平淡，市场波动收窄。现货市场，唐山钢坯价格 3070 (+10) 元/吨，上海螺纹报价 3340 (-20) 元/吨，上海热卷 3450 (+40) 元/吨。宏观方面，央行等七部门联合印发《关于金融支持新型工业化的指导意见》。《意见》坚持分类施策、有扶有控，推动产业加快迈向中高端，防止“内卷式”竞争。支持矿企在符合国家产业政策的前提下，加快重要矿产增储上产，提高战略性资源供应保障能力。海关总署：7月中国出口钢材 983.6 万吨，1-7 月累计出口钢材 6798.3 万吨，同比增长 11.4%。产业方面，上周螺纹产量 2121 万吨，环比增加 10 万吨，表需 211 万吨，增加 7 万吨，厂库 168 万吨，增加 6 万吨，社库 388 万吨，增加 4 万吨，总库存 557 万吨，增加 10 万吨。热卷产量 315 万吨，减少 8 万吨，厂库 78 万吨，减少 1 万吨，社库 279 万吨，增加 10 万吨，总库 357 万吨，增加 9 万吨，表需 306 万吨，减少 14 万吨。

基本面，上周产业数据偏弱，产量小幅增加，表观需求回落，库存加速累库，螺纹钢连续两周累库，热卷连续三周累库，因为下旬北方将迎来阅兵限产，供应收缩预期增强，库存压力整体不大。预计期价维持震荡走势。

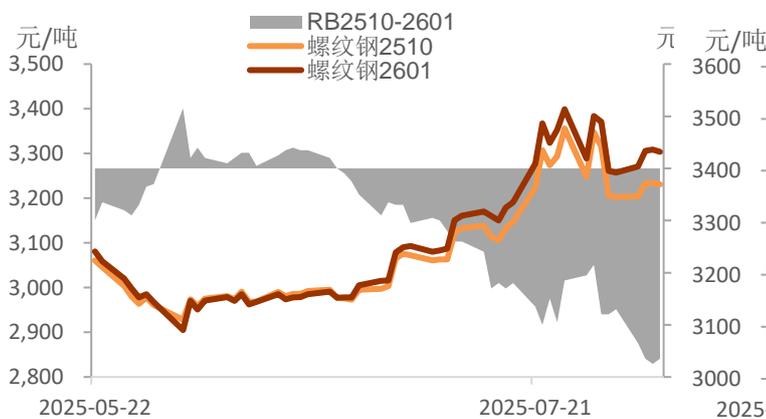
三、行业要闻

1. 央行等七部门联合印发《关于金融支持新型工业化的指导意见》。《意见》坚持分类施策、有扶有控，推动产业加快迈向中高端，防止“内卷式”竞争。支持矿企在符合国家产业政策的前提下，加快重要矿产增储上产，提高战略性资源供应保障能

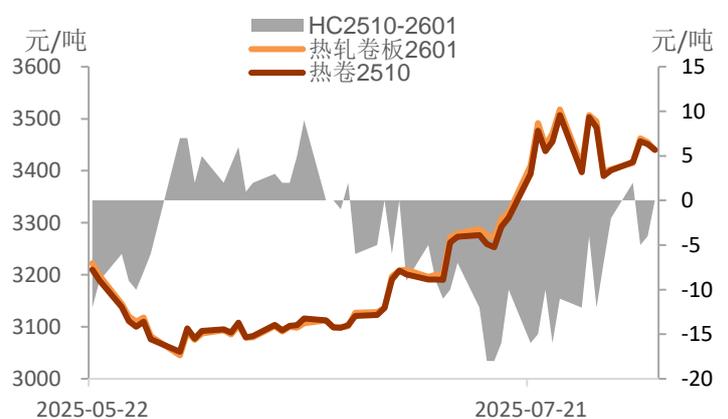
- 力。
2. 美国 7 月非农就业人数增加 7.3 万人，预估为增加 10.4 万人，前值为增加 14.7 万人。数据创 9 个月以来新低。非农数据公布后，美国总统特朗普再次批评鲍威尔，并再次呼吁降息。
 3. 海关总署：7 月中国出口钢材 983.6 万吨，1-7 月累计出口钢材 6798.3 万吨，同比增长 11.4%。
 4. 据海关统计，7 月份，我国货物贸易进出口总值 3.91 万亿元，同比增长 6.7%。其中，出口 2.31 万亿元，增长 8%；进口 1.6 万亿元，增长 4.8%。前 7 个月，我国货物贸易进出口总值 25.7 万亿元，同比增长 3.5%。
 5. 自 8 月 16 日至 25 日根据气象条件研判，唐山独立轧钢企业，随时进行停产，8 月 25 日至 9 月 3 日必须停产。据 9 日 Mysteel 调研数据显示，部分独立型钢轧钢企业已收到停限产通知，若执行停限产措施，唐山地区 35 家调坯型钢企业日产量影响约 9 万吨。

四、相关图表

五、 图表 1 螺纹钢期货及月差走势



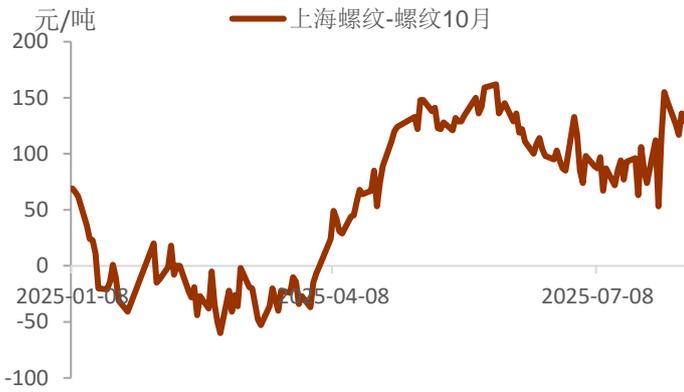
图表 2 热卷期货及月差走势



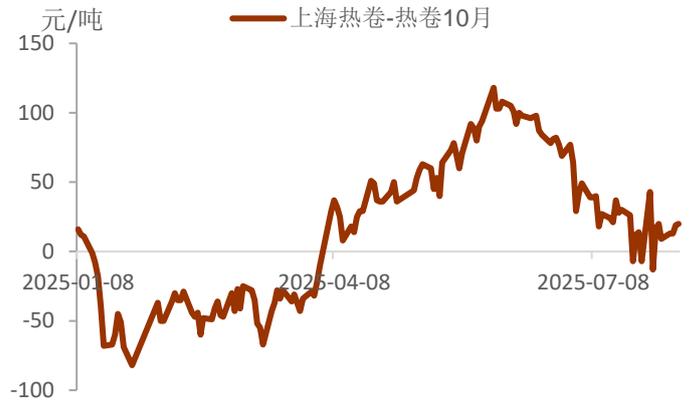
六、

数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势

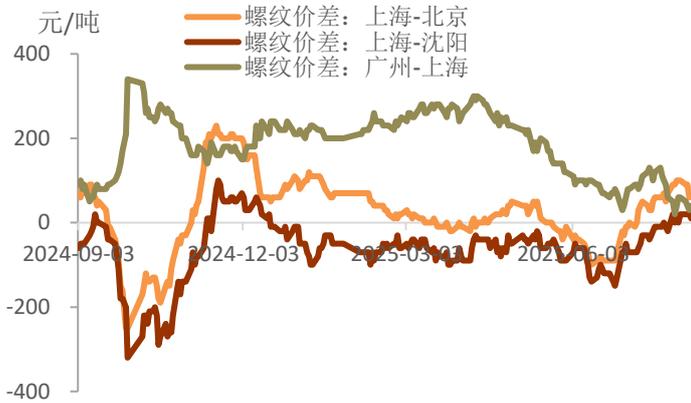


图表4 热卷基差走势

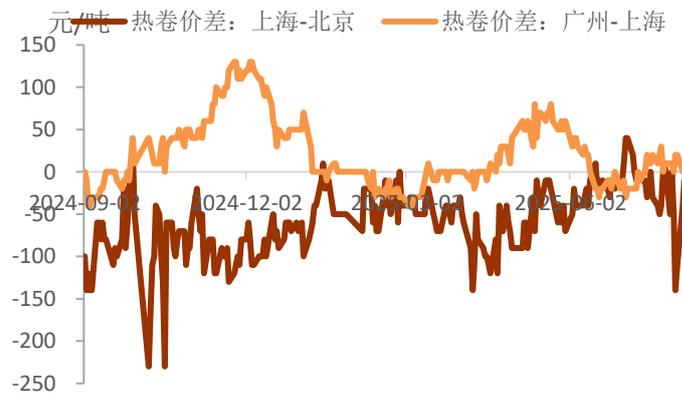


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表5 螺纹钢现货地区价差走势

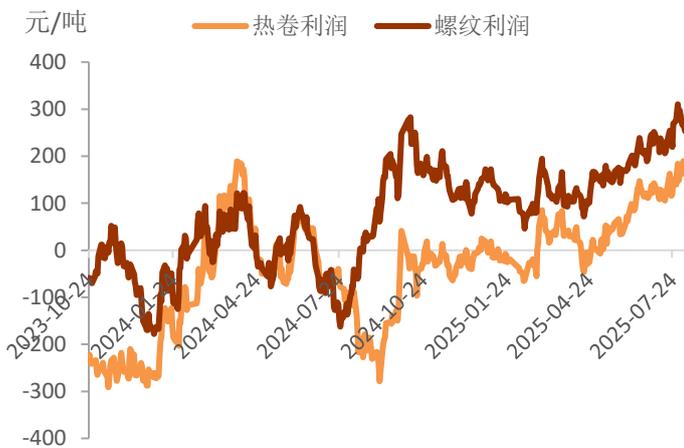


图表6 热卷现货地域价差走势



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表7 长流程钢厂冶炼利润

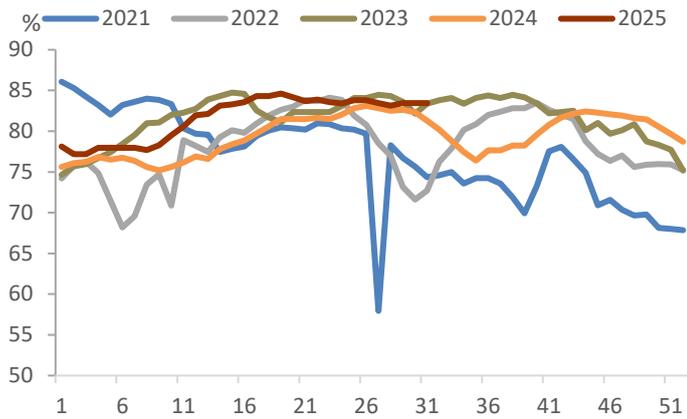


图表8 华东地区短流程电炉利润

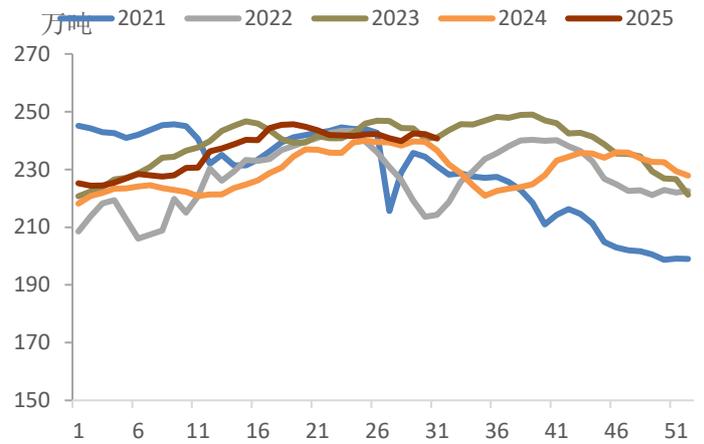


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表9 全国 247 家高炉开工率

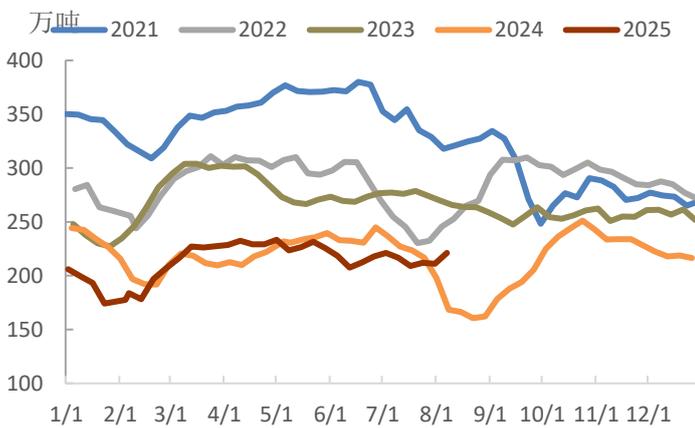


图表10 247 家钢厂日均铁水产量

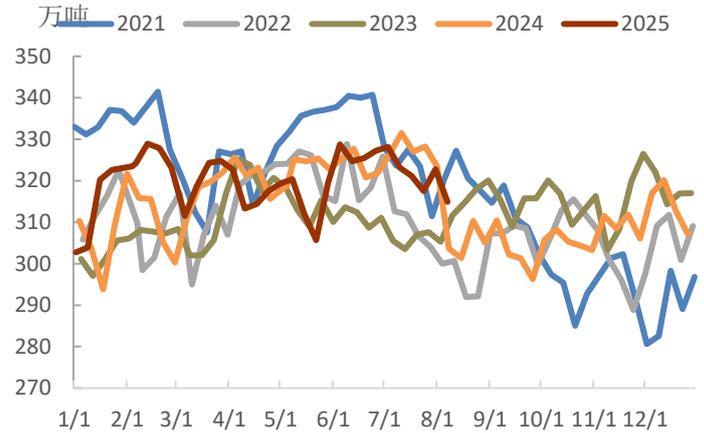


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表11 螺纹钢产量

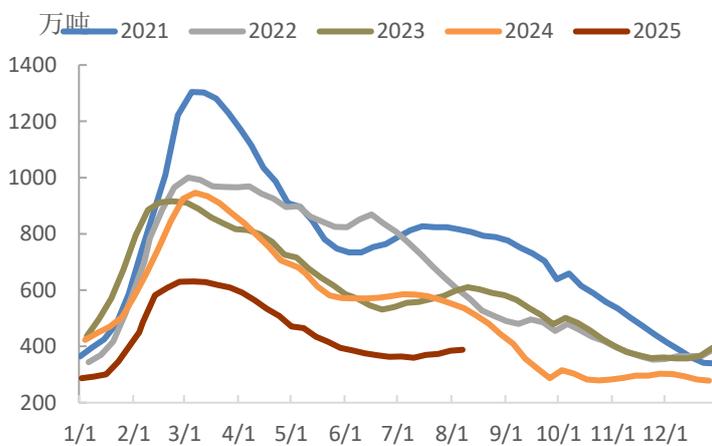


图表12 热卷产量

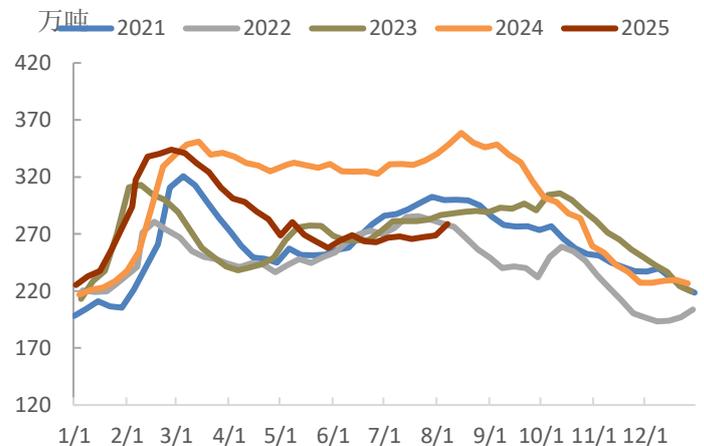


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表13 螺纹钢社库

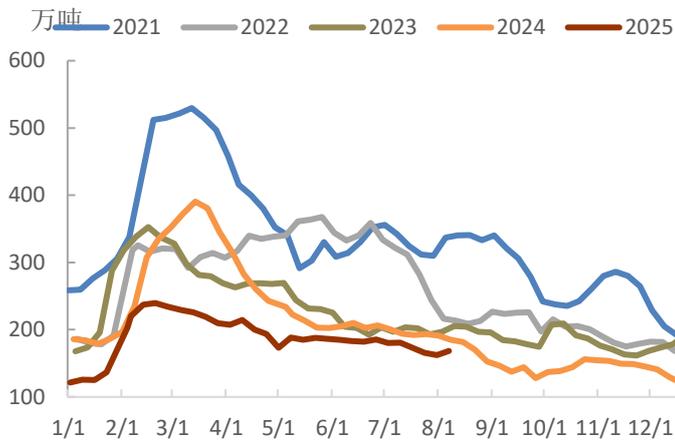


图表14 热卷社库

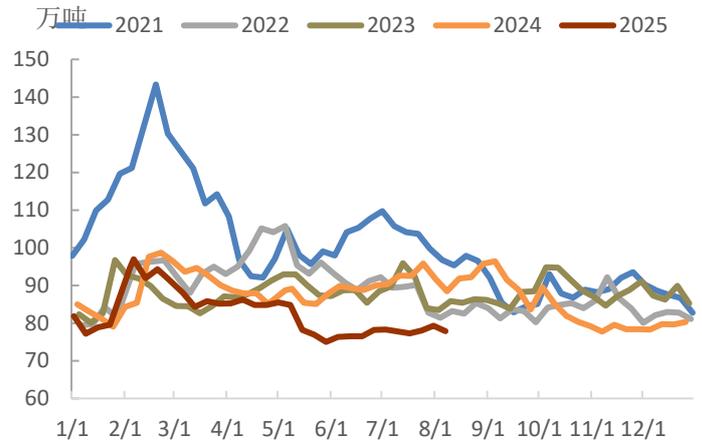


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

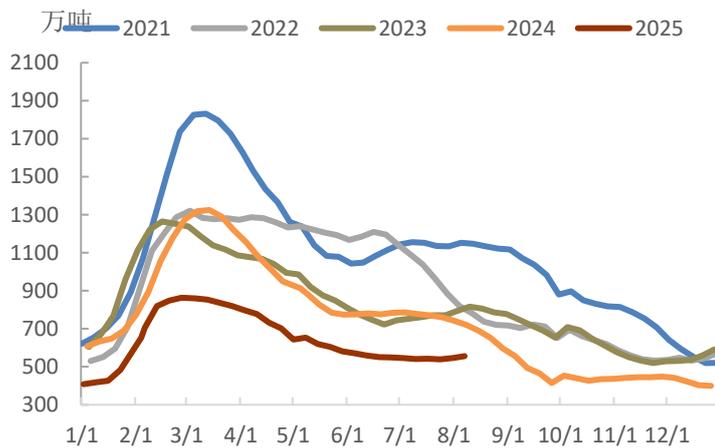


图表 16 热卷厂库

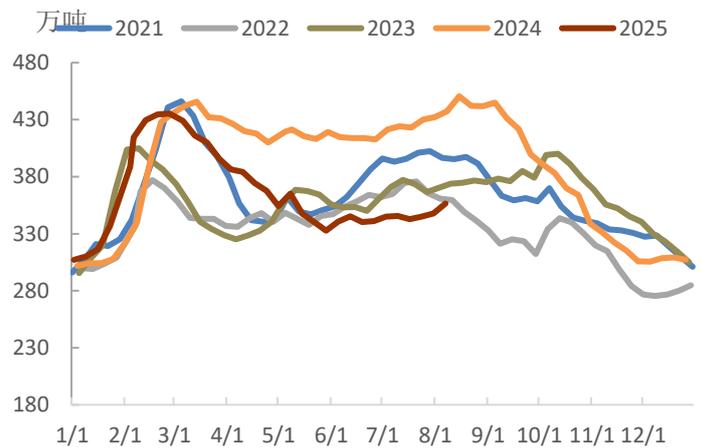


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

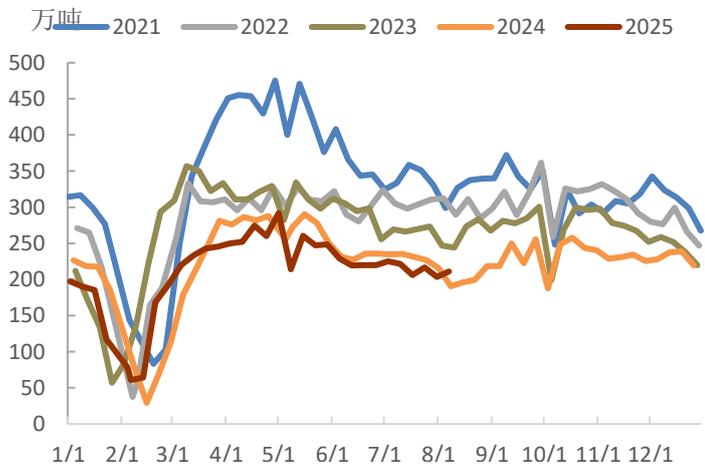


图表 18 热卷总库存

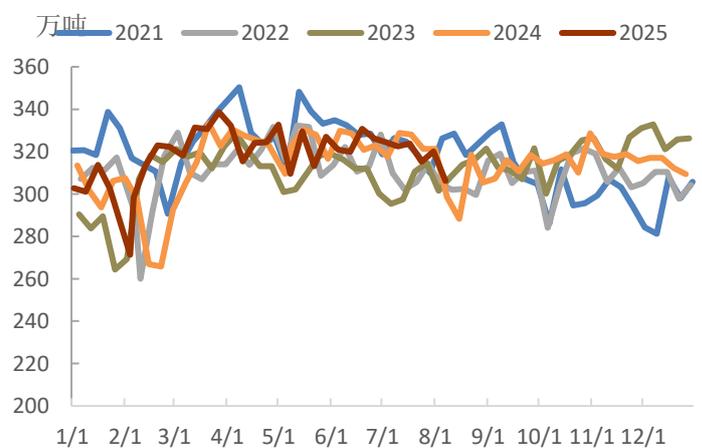


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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。