

2025年6月30日



钢材产量增加

钢价震荡反弹

核心观点及策略

- 宏观面：6月26日，国家发展改革委政策研究室副主任李超在发布会上表示，将于今年7月份下达今年第三批消费品以旧换新资金。同时，将协调有关方面，坚持更加注重持续性和均衡性原则，分领域制定落实到每个月、每一周的国补资金使用计划，保障消费品以旧换新政策全年有序实施。
- 基本面：上周螺纹产量218万吨，环比增加6万吨，表需220万吨，减少0.18万吨，螺纹厂库186万吨，增加3万吨，社库364万吨，减少5万吨，总库存549万吨，减少2万吨。热卷产量327万吨，增加2万吨，厂库78万吨，增加2万吨，社库263万吨，减少1万吨，总库341万吨，增加1万吨，表需326万吨，减少4万吨。
- 总体上，宏观面，国务院将于今年7月份下达今年第三批消费品以旧换新资金；抓紧推出加力实施设备更新贷款贴息政策，进一步降低经营主体设备更新融资成本。供应端，上周钢材维持增产势头，带动原料需求，成本支撑增强，进一步带动钢价反弹。需求端，表需小幅下降，符合淡季特征。成本推动，预计短期钢价震荡反弹。
- 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	2995	3	0.10	7455274	3091097	元/吨
SHFE 热卷	3121	5	0.16	2632410	1510669	元/吨
DCE 铁矿石	716.5	13.5	1.92	1692774	654225	元/吨
DCE 焦煤	847.5	52.5	6.60	5225301	733946	元/吨
DCE 焦炭	1421.5	37.0	2.67	144716	56720	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

上周钢材期货震荡反弹, 宏观面以旧换新, 基本面钢材增产, 原料需求成本支撑。现货市场, 唐山钢坯价格 2910 (-10) 元/吨, 上海螺纹报价 3080 (-10) 元/吨, 上海热卷 3190 (-10) 元/吨。

宏观方面, 6月26日, 国家发展改革委政策研究室副主任李超在发布会上表示, 将于今年7月份下达今年第三批消费品以旧换新资金。同时, 将协调有关方面, 坚持更加注重持续性和均衡性原则, 分领域制定落实到每个月、每一周的国补资金使用计划, 保障消费品以旧换新政策全年有序实施。

产业方面, 上周螺纹产量 218 万吨, 环比增加 6 万吨, 表需 220 万吨, 减少 0.18 万吨, 螺纹厂库 186 万吨, 增加 3 万吨, 社库 364 万吨, 减少 5 万吨, 总库存 549 万吨, 减少 2 万吨。热卷产量 327 万吨, 增加 2 万吨, 厂库 78 万吨, 增加 2 万吨, 社库 263 万吨, 减少 1 万吨, 总库 341 万吨, 增加 1 万吨, 表需 326 万吨, 减少 4 万吨。

宏观面, 国务院将于今年7月份下达今年第三批消费品以旧换新资金; 抓紧推出加力实施设备更新贷款贴息政策, 进一步降低经营主体设备更新融资成本。供应端, 上周钢材维持增产势头, 带动原料需求, 成本支撑增强, 进一步带动钢价反弹。需求端, 表需小幅下降, 符合淡季特征。成本推动, 预计短期钢价震荡反弹。

三、行业要闻

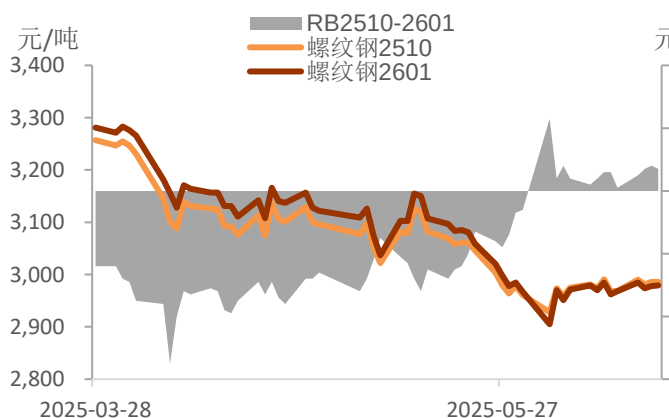
- 6月26日, 国家发展改革委政策研究室副主任李超在发布会上表示, 将于今年7月

份下达今年第三批消费品以旧换新资金。同时，将协调有关方面，坚持更加注重持续性和均衡性原则，分领域制定落实到每个月、每一周的国补资金使用计划，保障消费品以旧换新政策全年有序实施。

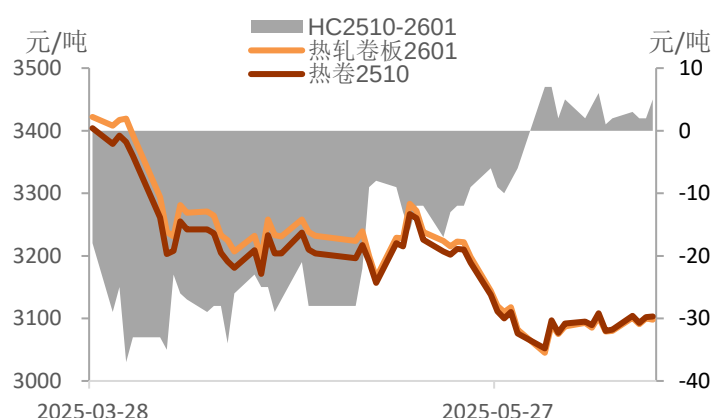
2. 近日山西临汾各地区检查频繁，其中环保因素影响较大，今日蒲县地区两个煤矿因环保因素停产，涉及停产产能 330 万吨，主产煤种为中、高硫肥煤。另外临汾地区前期因检修、井下原因停减产的煤矿尚未恢复，上周因为环保原因停产得部分洗煤厂截止今天也并未恢复，复产时间待定，致使部分坑口原煤生产也受到一定影响，整体看临汾区域内供应本周继续收缩。
3. 国家发改委表示，今年超长期特别国债资金对设备更新的支持力度为 2000 亿元，第一批约 1730 亿元资金已按照“地方审核、国家复核”原则安排到 16 个领域约 7500 个项目，第二批资金正在同步开展项目审核和筛选。

四、相关图表

五、 图表 1 螺纹钢期货及月差走势



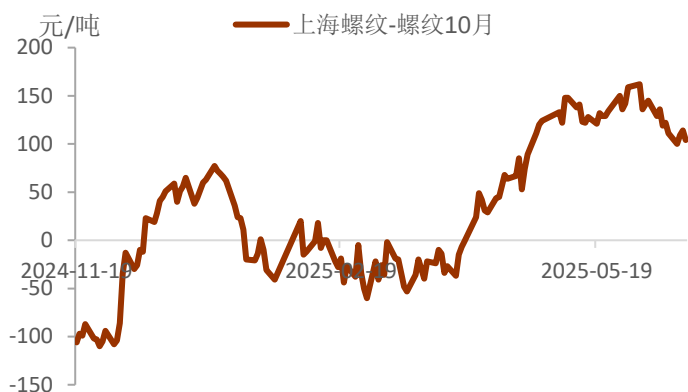
图表 2 热卷期货及月差走势



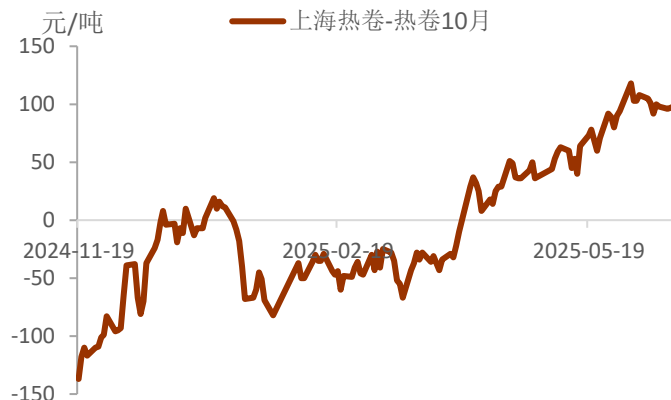
六、

数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势

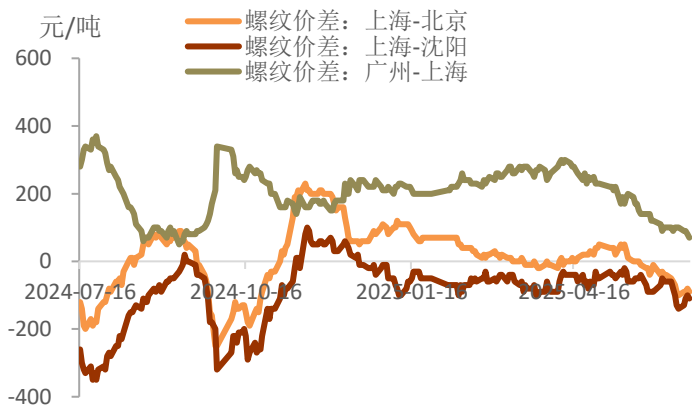


图表4 热卷基差走势

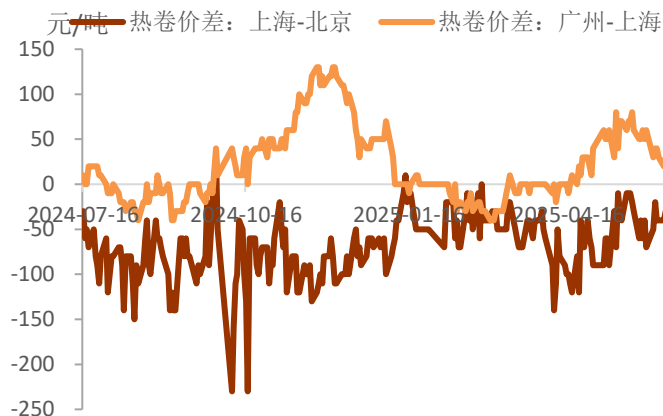


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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

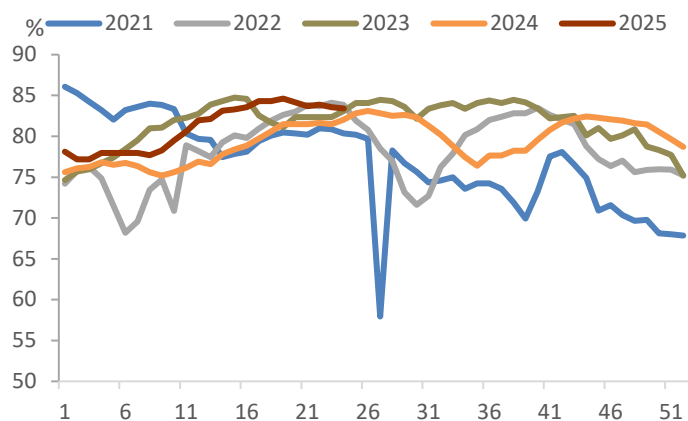


图表8 华东地区短流程电炉利润

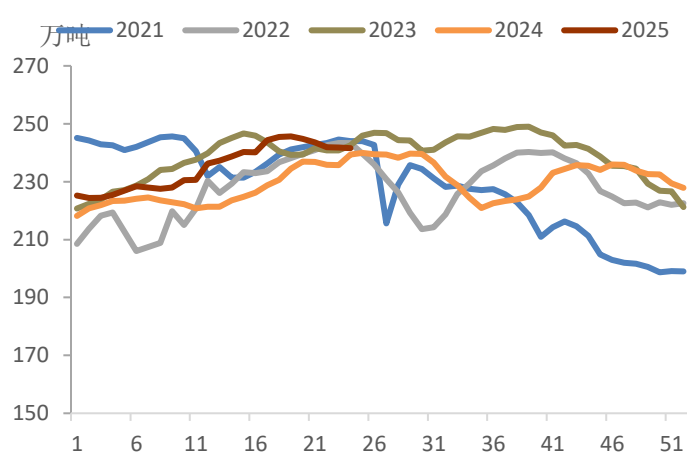


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表9 全国 247 家高炉开工率

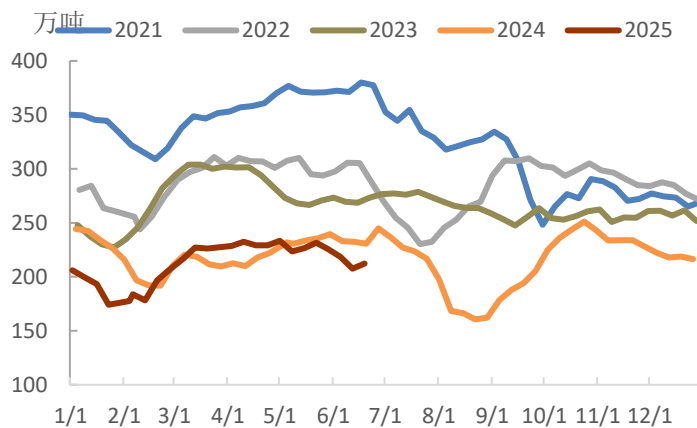


图表10 247 家钢厂日均铁水产量

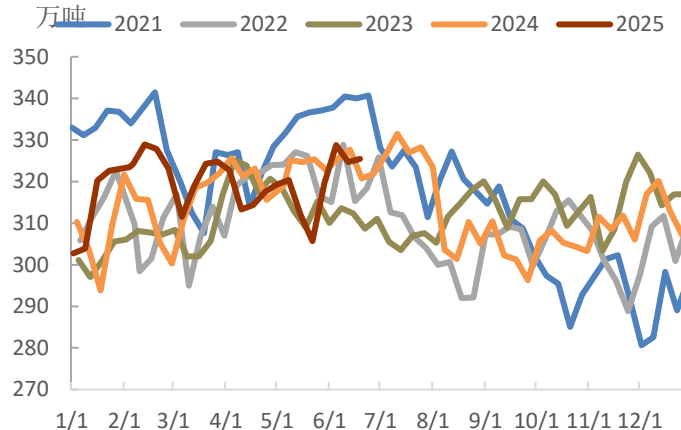


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表11 螺纹钢产量

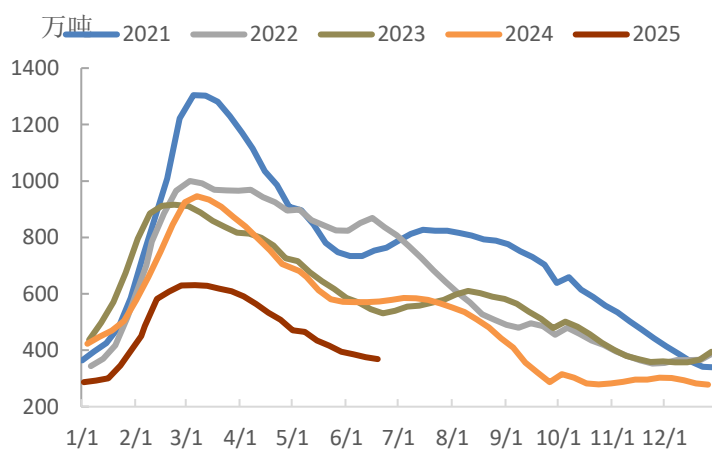


图表12 热卷产量

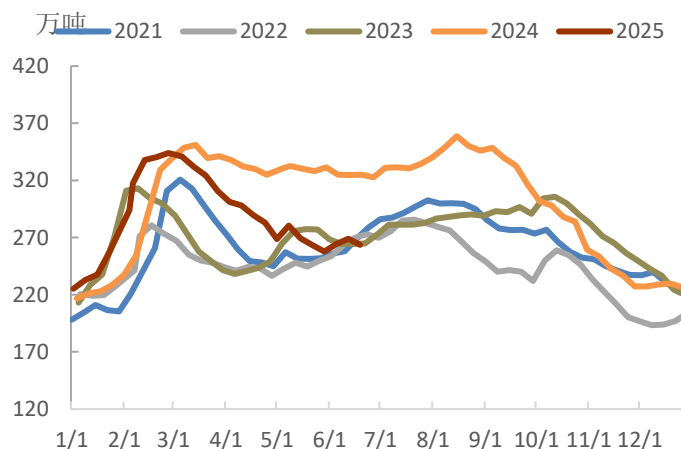


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表13 螺纹钢社库

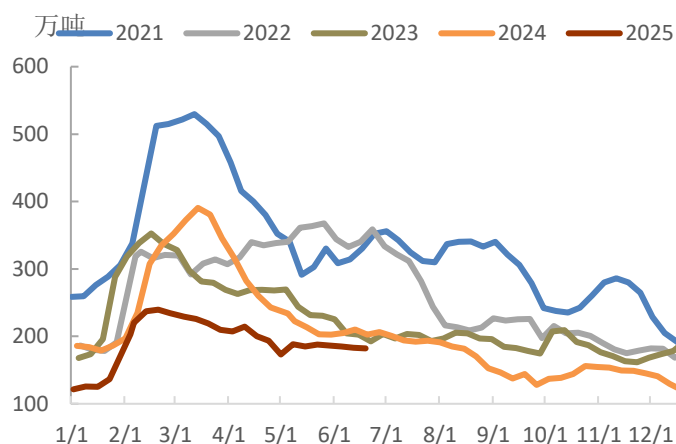


图表14 热卷社库

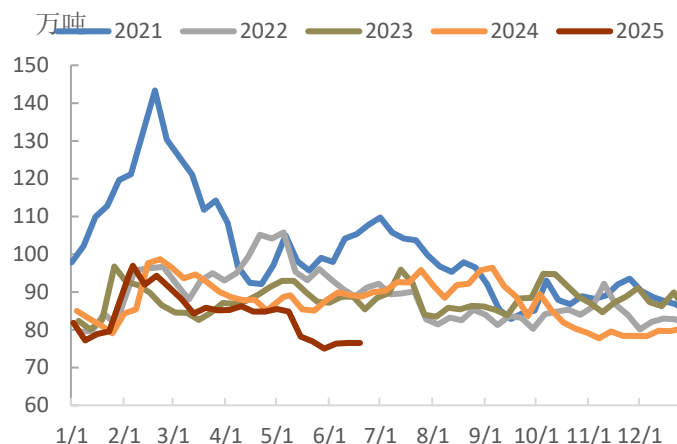


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

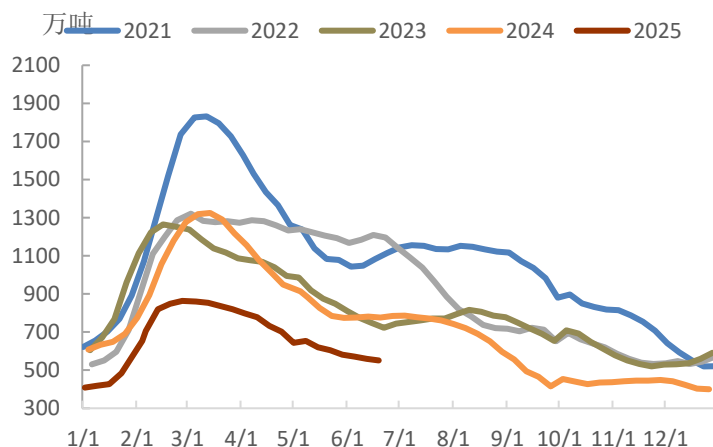


图表 16 热卷厂库

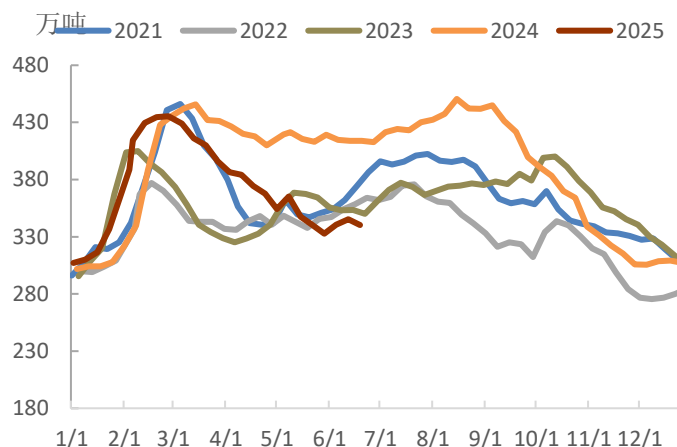


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

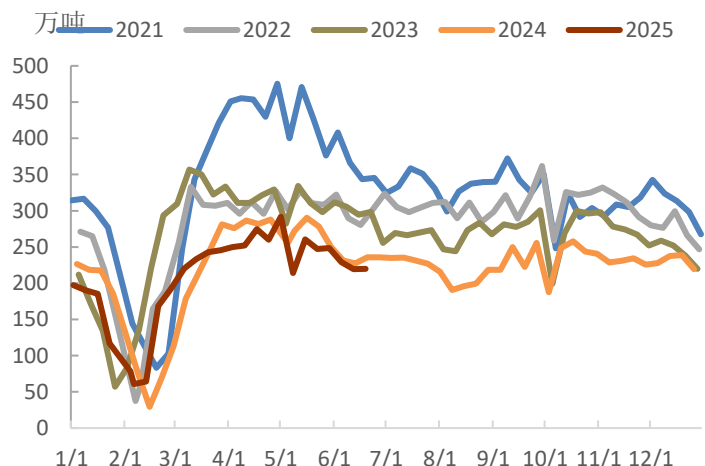


图表 18 热卷总库存

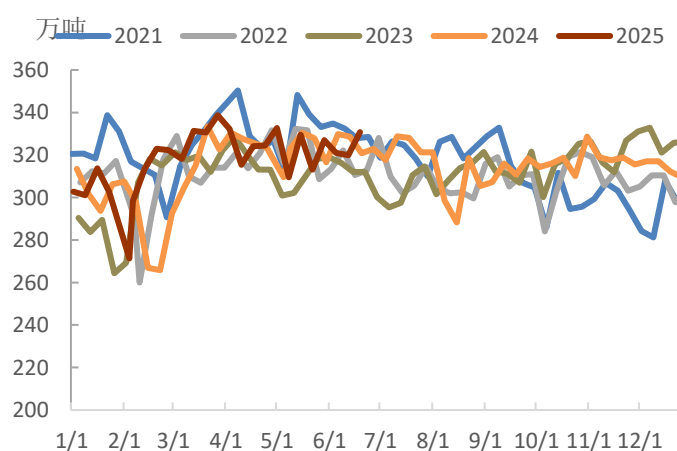


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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。