

2025年7月7日



## 内外政策影响

### 钢价偏强反弹

#### 核心观点及策略

- **宏观面：**中央财经委员会召开第六次会议，研究纵深推进全国统一大市场建设、海洋经济高质量发展等问题。会议强调，要依法依规治理企业低价无序竞争，规范政府采购和招标投标、招商引资，着力推动内外贸一体化发展，持续开展规范涉企执法专项行动。美国总统特朗普宣布与越南达成贸易协议，越南对美出口商品将被征收20%关税，任何转运货物将被征收40%的关税。另外，越南已同意取消对进口美国商品的所有税费。
- **基本面：**上周螺纹产量221万吨，环比增加3万吨，表需225万吨，增加5万吨，厂库180万吨，减少5万吨，社库365万吨，增加1万吨，总库存545万吨，减少4万吨。热卷产量328万吨，增加1万吨，厂库78万吨，增加0.1万吨，社库267万吨，增加4万吨，总库345万吨，增加4万吨，表需324万吨，减少2万吨。
- **总体上，**上周产业数据一般，供需小幅增加，库存持平。目前进入高温期，螺纹表需低位小幅增加，延续偏弱状态，热卷库存连续两周小增，供需矛盾缓慢积累。中央财经会议后，市场聚焦在淘汰落后产能方面，乐观情绪升温。预计短期钢价震荡偏强走势。
- **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	3072	77	2.57	9806031	3184065	元/吨
SHFE 热卷	3201	80	2.56	3372278	1595284	元/吨
DCE 铁矿石	732.5	16.0	2.23	1988565	639417	元/吨
DCE 焦煤	839.5	-8.0	-0.94	6574591	757780	元/吨
DCE 焦炭	1433.0	11.5	0.81	142161	57347	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

上周钢材期货偏强反弹，宏观面预期好转，情绪支撑偏强。现货市场，唐山钢坯价格 2930（+20）元/吨，上海螺纹报价 3170（+90）元/吨，上海热卷 3250（+60）元/吨。

宏观方面，中央财经委员会召开第六次会议，研究纵深推进全国统一大市场建设、海洋经济高质量发展等问题。会议强调，要依法依规治理企业低价无序竞争，规范政府采购和招标投标、招商引资，着力推动内外贸一体化发展，持续开展规范涉企执法专项行动。美国总统特朗普宣布与越南达成贸易协议，越南对美出口商品将被征收 20%关税，任何转运货物将被征收 40%的关税。另外，越南已同意取消对进口美国商品的所有税费。

产业方面，上周螺纹产量 221 万吨，环比增加 3 万吨，表需 225 万吨，增加 5 万吨，厂库 180 万吨，减少 5 万吨，社库 365 万吨，增加 1 万吨，总库存 545 万吨，减少 4 万吨。热卷产量 328 万吨，增加 1 万吨，厂库 78 万吨，增加 0.1 万吨，社库 267 万吨，增加 4 万吨，总库 345 万吨，增加 4 万吨，表需 324 万吨，减少 2 万吨。

基本面，上周产业数据一般，供需小幅增加，库存持平。目前进入高温期，螺纹表需低位小幅增加，延续偏弱状态，热卷库存连续两周小增，供需矛盾缓慢积累。中央财经会议后，市场聚焦在淘汰落后产能方面，乐观情绪升温。预计短期钢价震荡偏强走势。

## 三、行业要闻

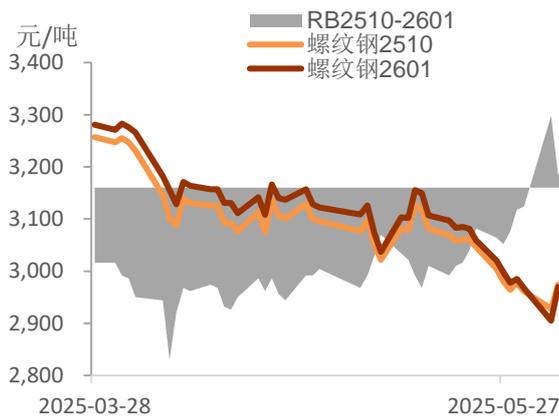
1. 针对“唐山 7 月 4 日-15 日将减排限产”的消息。Mysteel 对唐山全流程钢企进行了跟踪调研，厂家表示已接到通知，受空气质量影响，基本在延续 6 月下旬的管控，现

烧结限产 30%，部分高炉未达产状态，整体对产量影响有限。

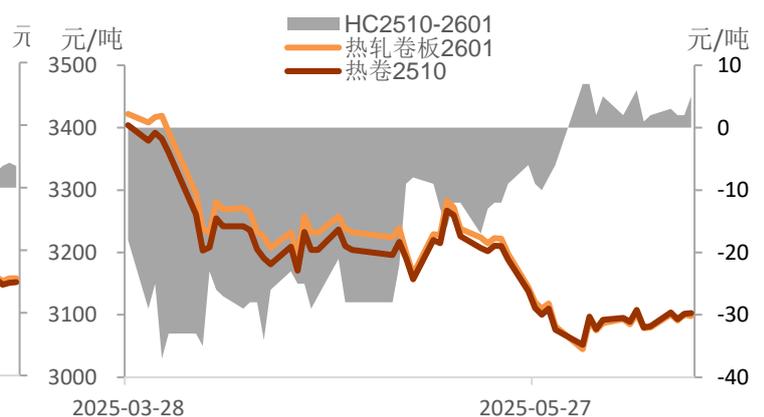
2. 中央财经委员会召开第六次会议，研究纵深推进全国统一大市场建设、海洋经济高质量发展等问题。会议强调，要依法依规治理企业低价无序竞争，规范政府采购和招标投标、招商引资，着力推动内外贸一体化发展，持续开展规范涉企执法专项行动。
3. 美国总统特朗普宣布与越南达成贸易协议，越南对美出口商品将被征收 20%关税，任何转运货物将被征收 40%的关税。另外，越南已同意取消对进口美国商品的所有税费。

#### 四、相关图表

五、 图表 1 螺纹钢期货及月差走势



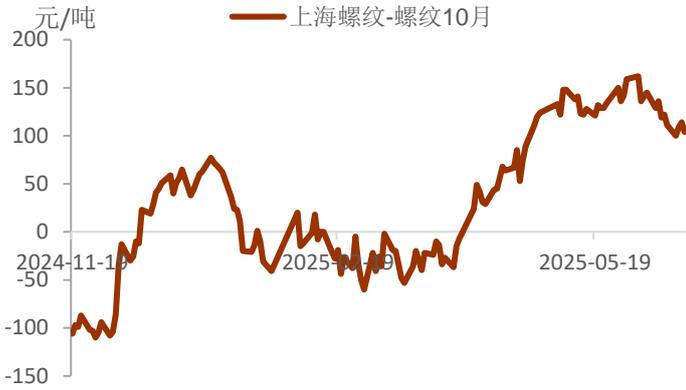
图表 2 热卷期货及月差走势



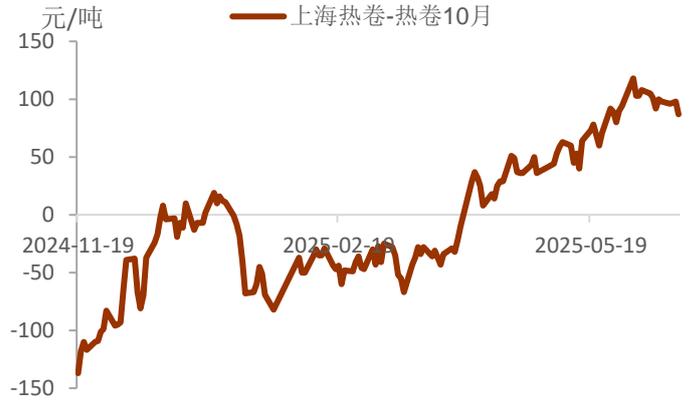
六、

数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势

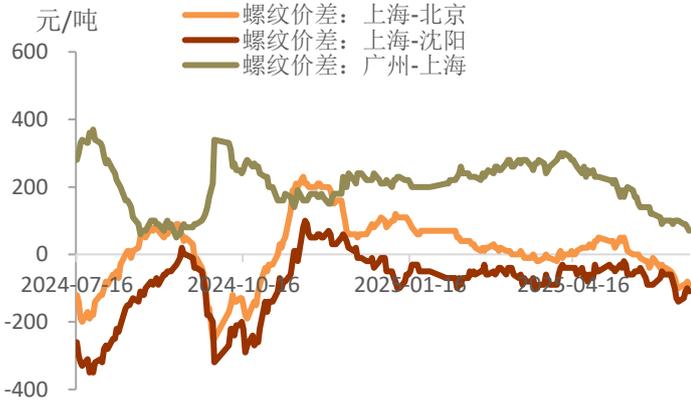


图表4 热卷基差走势



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

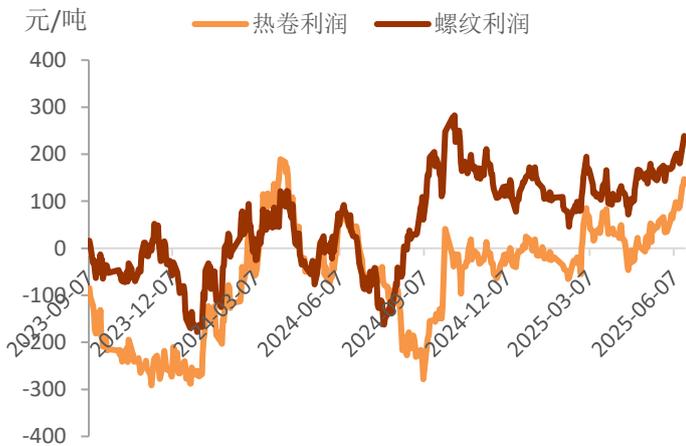


图表6 热卷现货地域价差走势



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表7 长流程钢厂冶炼利润

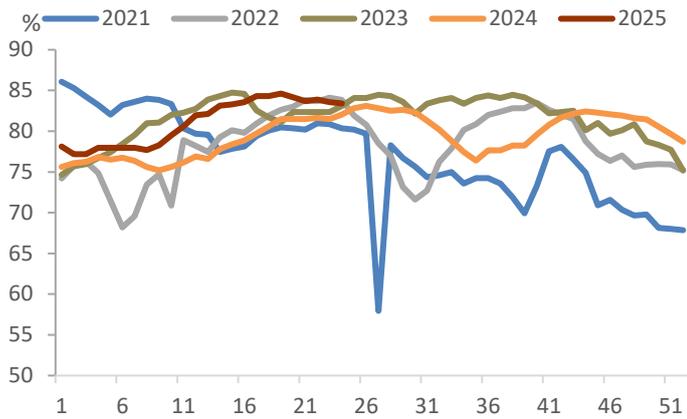


图表8 华东地区短流程电炉利润

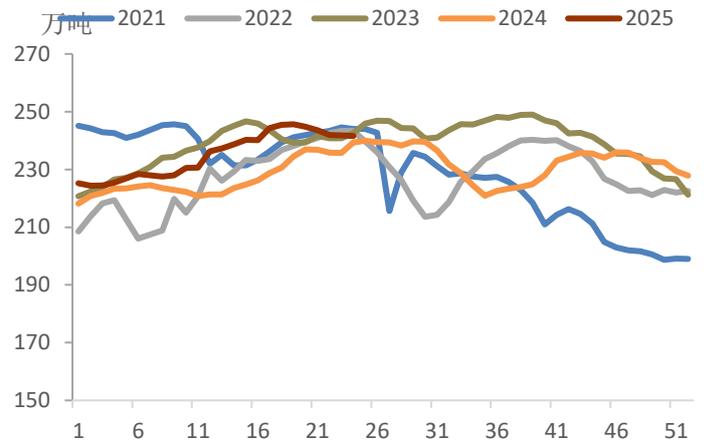


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表9 全国247家高炉开工率

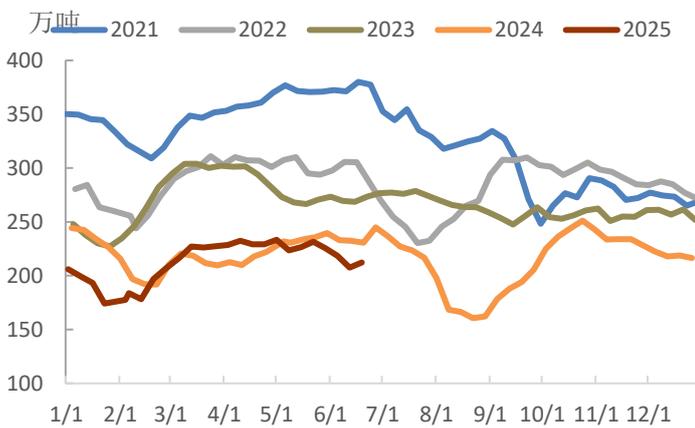


图表10 247家钢厂日均铁水产量

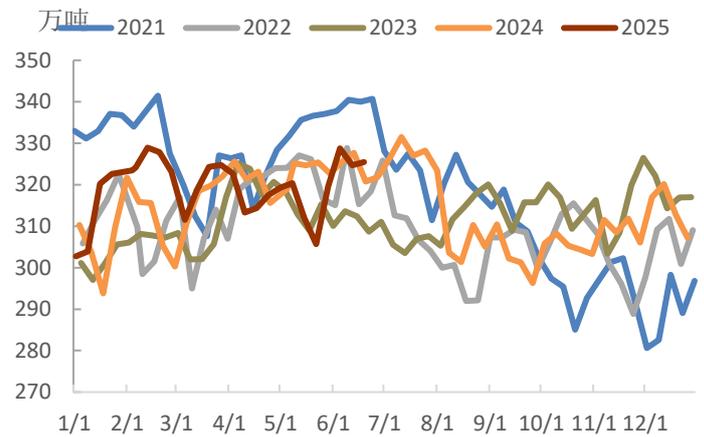


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表11 螺纹钢产量

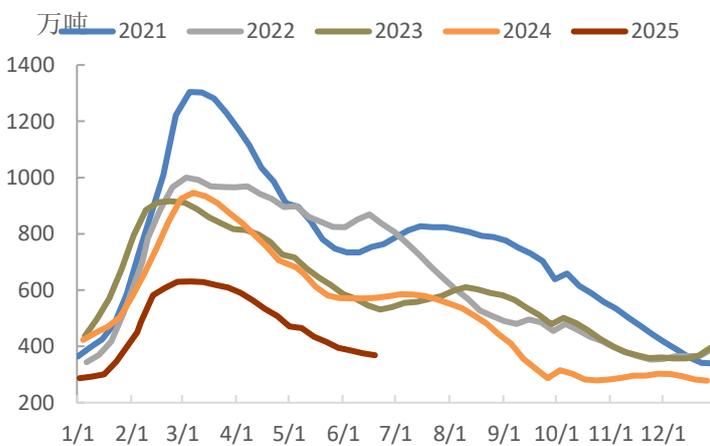


图表12 热卷产量

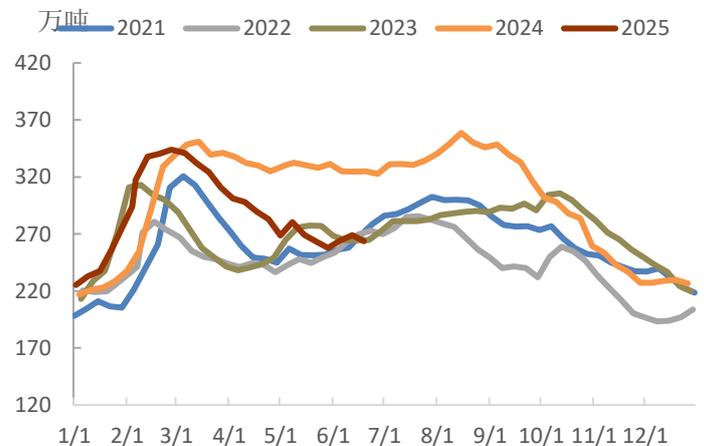


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表13 螺纹钢社库

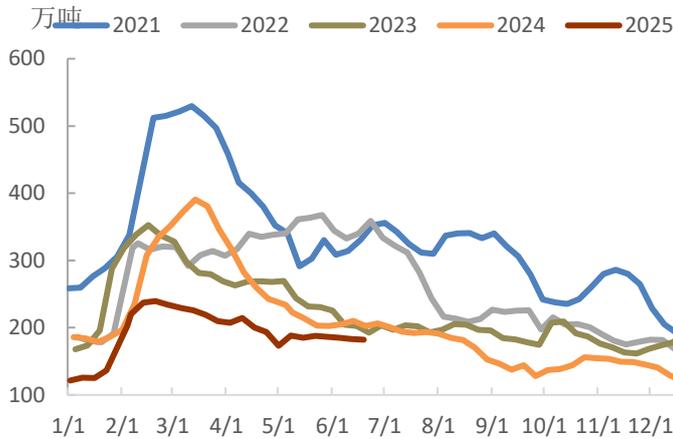


图表14 热卷社库

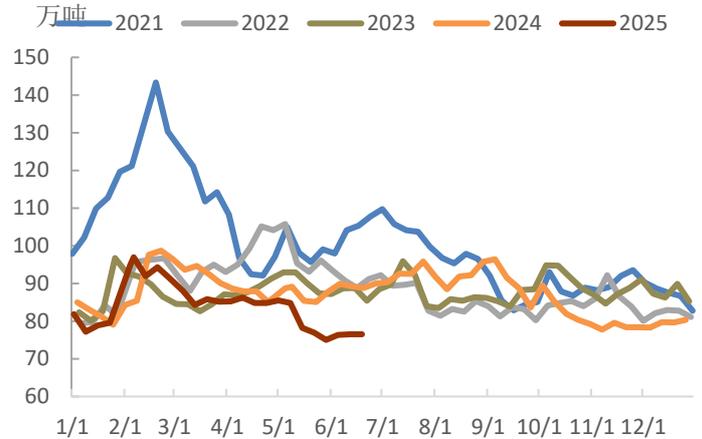


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

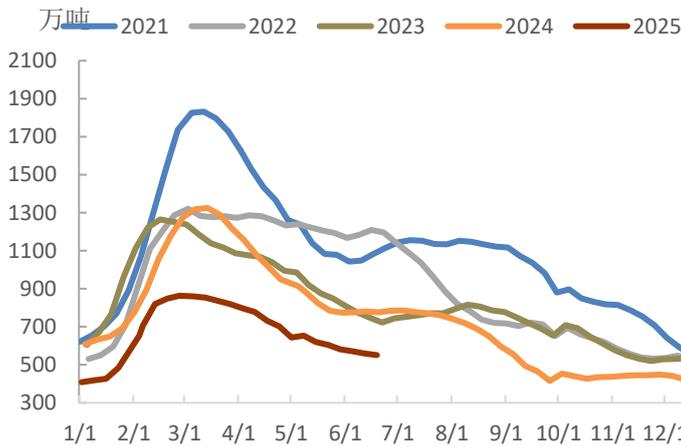


图表 16 热卷厂库

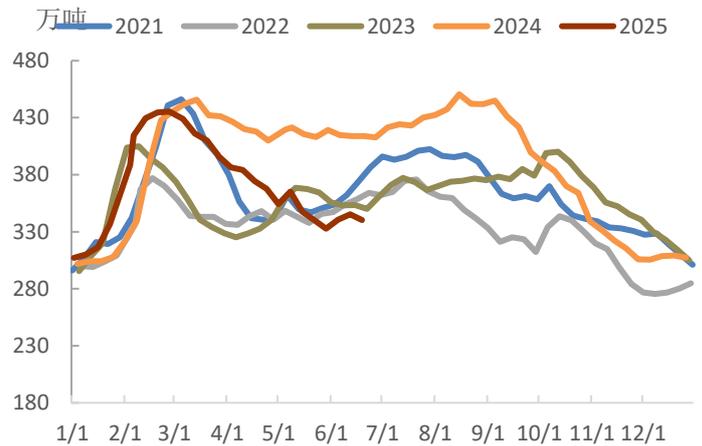


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

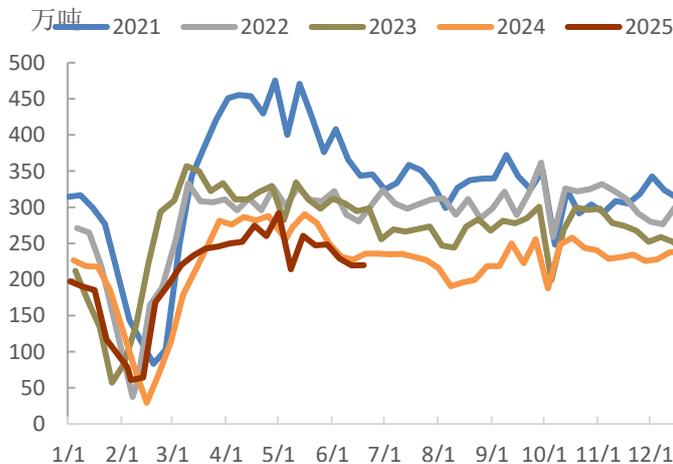


图表 18 热卷总库存

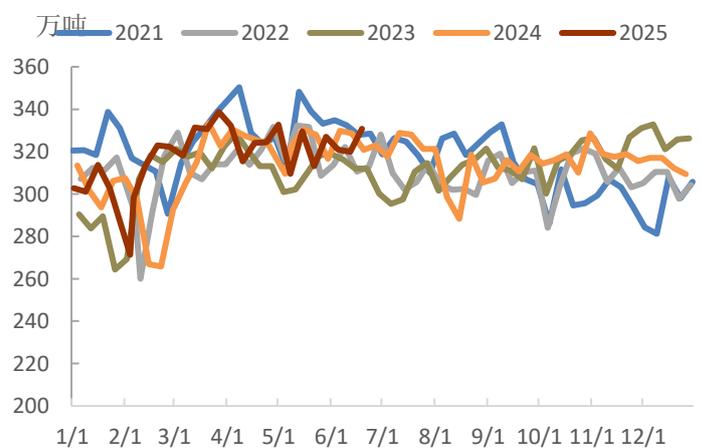


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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。