

2025 年 7 月 21 日



政策预期影响

钢价偏强走势

核心观点及策略

- 宏观面：7月19日上午，雅鲁藏布江下游水电工程开工仪式在西藏自治区林芝市举行。中共中央政治局常委、国务院总理李强出席开工仪式，并宣布工程正式开工。雅鲁藏布江下游水电工程将建设5座梯级电站，总投资约1.2万亿元。1-6月份，全国房地产开发投资46658亿元，同比下降11.2%。房地产开发企业房屋施工面积633321万平方米，同比下降9.1%。房屋新开工面积30364万平方米，下降20.0%。
- 基本面：上周螺纹产量209万吨，环比减少8万吨，表需206万吨，减少15万吨，厂库173万吨，减少8万吨，社库370万吨，增加11万吨，总库存543万吨，增加3万吨。热卷产量321万吨，减少2万吨，厂库77万吨，减少1万吨，社库266万吨，减少2万吨，总库343万吨，减少3万吨，表需324万吨，增加1万吨。
- 总体上，上周产业数据一般，钢材供需双弱，螺纹供需均有明显减量，上周开启累库，热卷供需平稳，变化不大。钢材基本面偏弱格局不变，淡季需求不佳，贸易成交一般。宏观面，宏观政策预期偏强，短线情绪偏暖，预计期价维持震荡偏强走势。
- 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	3147	9	0.29	8063884	3107454	元/吨
SHFE 热卷	3310	34	1.04	2822204	1610257	元/吨
DCE 铁矿石	785.0	18.5	2.41	1917710	703244	元/吨
DCE 焦煤	926.0	6.0	0.65	6863004	850792	元/吨
DCE 焦炭	1518.0	-7.0	-0.46	144894	54981	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

上周钢材期货震荡偏强，上半年房地产投资弱势不改，基建投资环比下降，终端需求压力不减，盘面受市场受情绪影响表现偏强。现货市场，唐山钢坯价格 3000（+40）元/吨，上海螺纹报价 3250（+30）元/吨，上海热卷 3340（+40）元/吨。

宏观方面，7月19日上午，雅鲁藏布江下游水电工程开工仪式在西藏自治区林芝市举行。中共中央政治局常委、国务院总理李强出席开工仪式，并宣布工程正式开工。雅鲁藏布江下游水电工程将建设5座梯级电站，总投资约1.2万亿元。1-6月份，全国房地产开发投资46658亿元，同比下降11.2%。房地产开发企业房屋施工面积633321万平方米，同比下降9.1%。房屋新开工面积30364万平方米，下降20.0%。全国固定资产投资（不含农户）248654亿元，同比增长2.8%。电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长22.8%。水上运输业投资增长21.8%，水利管理业投资增长15.4%，铁路运输业投资增长4.2%。中央城市工作会议强调城市发展已从“大规模增量扩张阶段”进入“存量提质增效阶段”。

产业方面，上周螺纹产量209万吨，环比减少8万吨，表需206万吨，减少15万吨，厂库173万吨，减少8万吨，社库370万吨，增加11万吨，总库存543万吨，增加3万吨。热卷产量321万吨，减少2万吨，厂库77万吨，减少1万吨，社库266万吨，减少2万吨，总库343万吨，减少3万吨，表需324万吨，增加1万吨。

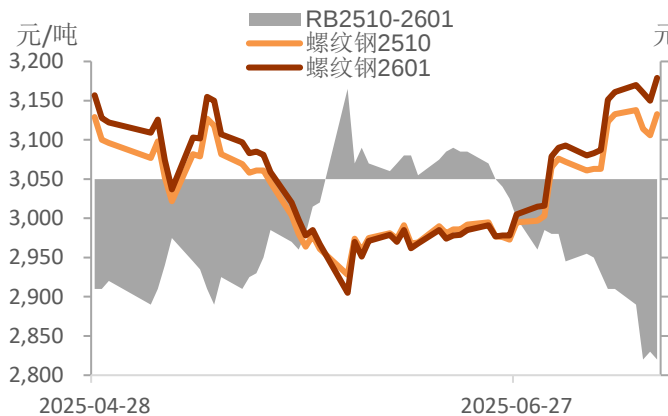
基本面，上周产业数据一般，钢材供需双弱，螺纹供需均有明显减量，上周开启累库，热卷供需平稳，变化不大。钢材基本面偏弱格局不变，淡季需求不佳，贸易成交一般。宏观面，宏观政策预期偏强，短线情绪偏暖，预计期价维持震荡偏强走势。

三、行业要闻

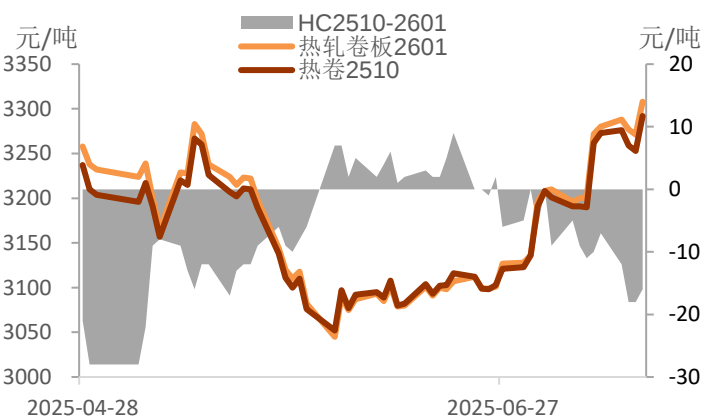
1. 周末多部门密集发声要求“反内卷”：（1）中钢协召开钢铁工业规划部长会，要求坚持严控增量与畅通退出，研究建立产能治理新机制，防范钢铁行业产能过剩风险持续加剧，着力破除“内卷式”竞争。（2）工信部等四部门部署进一步规范新能源汽车产业竞争秩序工作，要求深入推进产品价格监测、产品一致性监督检查、缩短供应商货款账期等工作。（3）中央第四督导组围绕综合整治新能源汽车行业非理性竞争问题开展专题调研座谈。（4）国家发改委：下大力气防止低空产业领域出现低效重复建设或低端恶性竞争的现象。
2. 7月19日上午，雅鲁藏布江下游水电工程开工仪式在西藏自治区林芝市举行。中共中央政治局常委、国务院总理李强出席开工仪式，并宣布工程正式开工。雅鲁藏布江下游水电工程将建设5座梯级电站，总投资约1.2万亿元。
3. 7月18日工业和信息化部总工程师谢少锋在国新办新闻发布会上表示，实施新一轮钢铁、有色金属、石化、建材等十大重点行业稳增长工作方案，推动重点行业着力调结构、优供给、淘汰落后产能，具体工作方案将在近期陆续发布。支持重点工业大省发挥“挑大梁”作用，包括落实支持政策、培育新增长点、促进产业转型、提高运行质效、应对外部风险等方面，加大工作力度，夯实工业经济稳定运行基础。
4. 1—6月份，全国房地产开发投资46658亿元，同比下降11.2%。房地产开发企业房屋施工面积633321万平方米，同比下降9.1%。其中，住宅施工面积441240万平方米，下降9.4%。房屋新开工面积30364万平方米，下降20.0%。其中，住宅新开工面积22288万平方米，下降19.6%。房屋竣工面积22567万平方米，下降14.8%。其中，住宅竣工面积16266万平方米，下降15.5%。
5. 上半年，全国固定资产投资（不含农户）248654亿元，同比增长2.8%。工业投资同比增长10.3%。其中，采矿业投资增长3.4%，制造业投资增长7.5%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长22.8%。基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长4.6%。其中，水上运输业投资增长21.8%，水利管理业投资增长15.4%，铁路运输业投资增长4.2%。
6. 针对市场关注的“出口买单”问题，中钢协副会长王颖生表示，五部委已经出台相关整治文件，涉及数据共享和联合执法，虽落地需时，但对此偷税漏税行为一定会给予打击，该现象将逐步消失。预计我国全年钢材出口正常水平将维持在7000至8000万吨。
7. 7月14日至15日，中央城市工作会议在北京召开。会议强调城市发展已从“大规模增量扩张阶段”进入“存量提质增效阶段”。会议部署7个方面重点任务，包括着力优化现代化城市体系，着力建设富有活力的创新城市、绿色低碳的美丽城市、便捷高效的智慧城市等。

四、相关图表

五、 图表 1 螺纹钢期货及月差走势



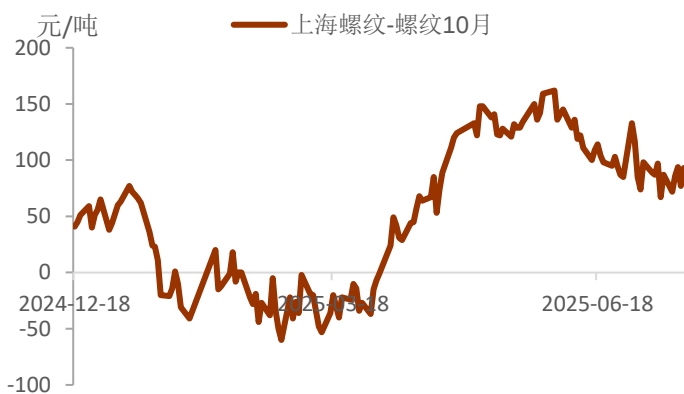
图表 2 热卷期货及月差走势



六、

数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢基差走势

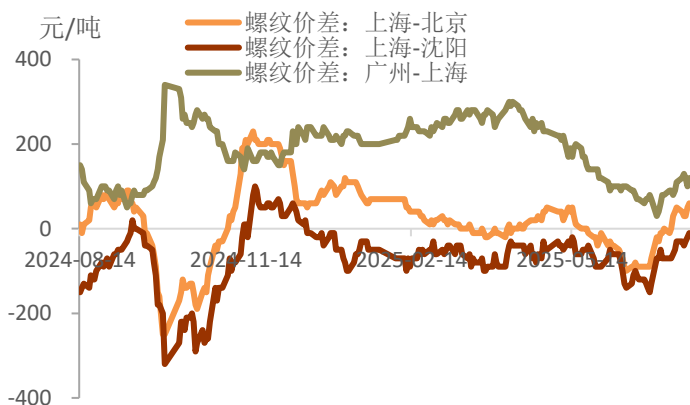


图表 4 热卷基差走势

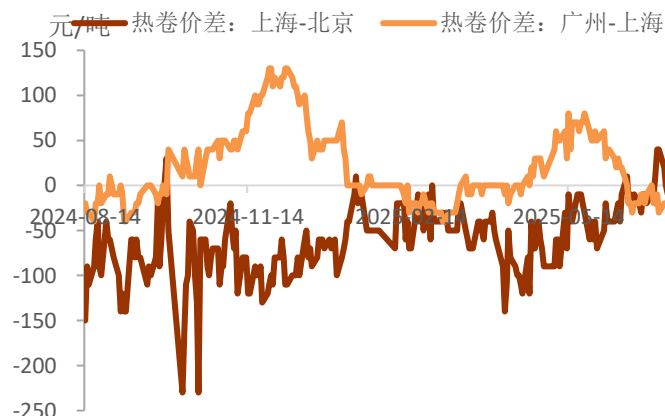


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 5 螺纹现货地区价差走势



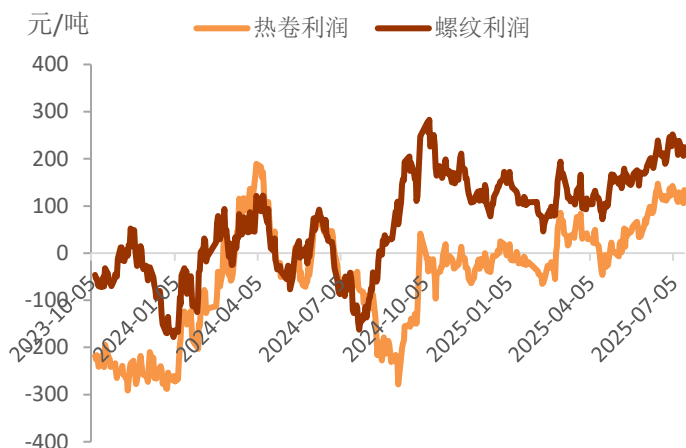
图表 6 热卷现货地域价差走势



数据来源：iFind，铜冠金源期货

敬请参阅最后一页免责声明

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

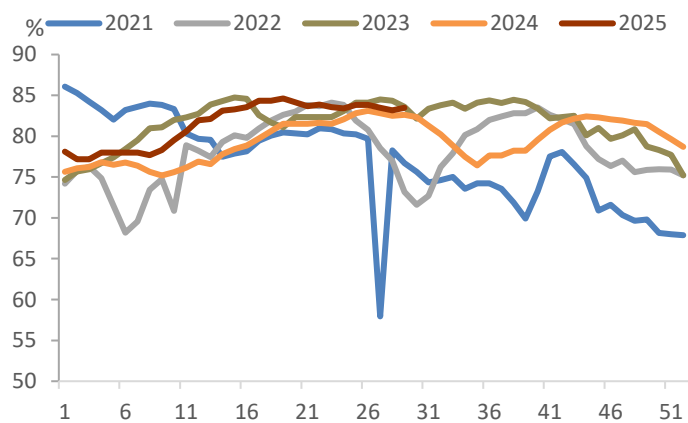


图表 8 华东地区短流程电炉利润

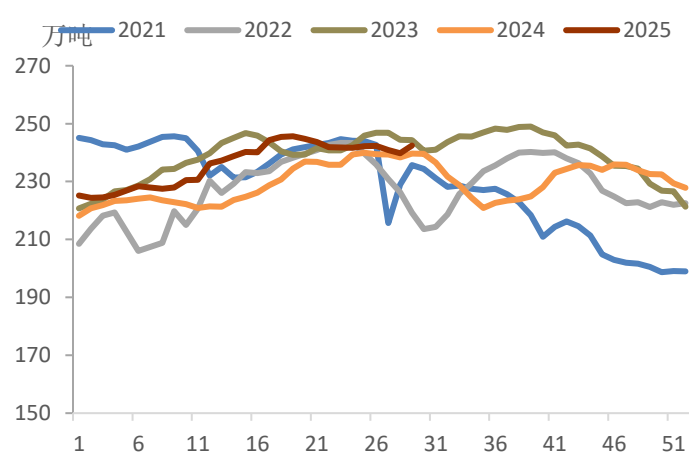


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 全国 247 家高炉开工率

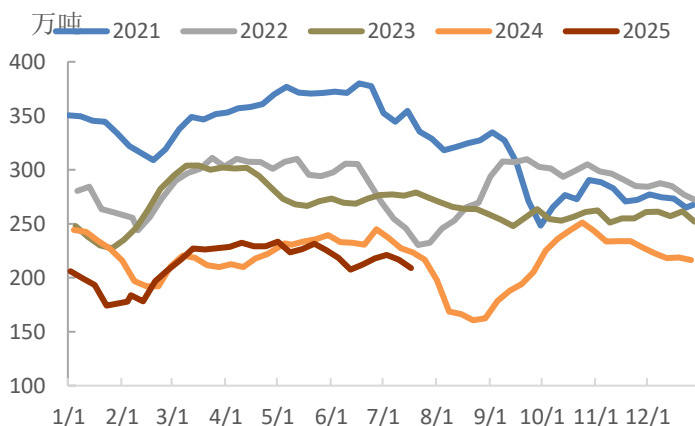


图表 10 247 家钢厂日均铁水产量

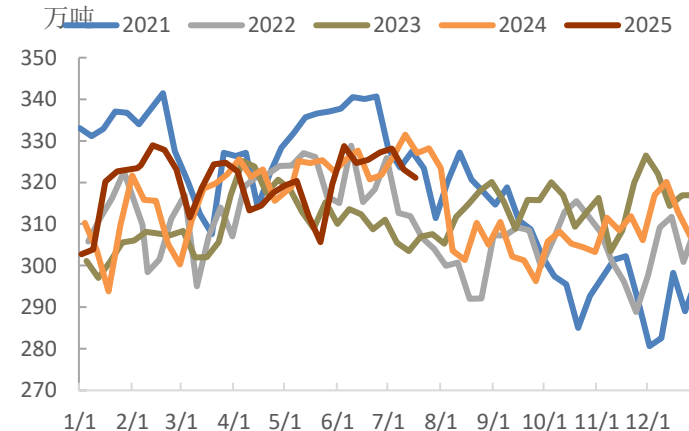


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

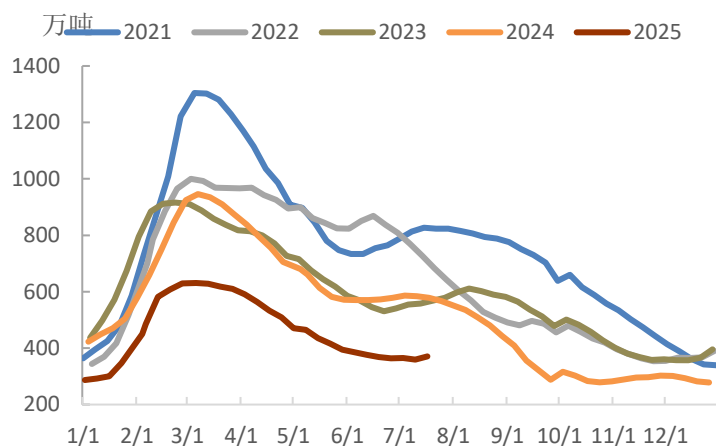


图表 12 热卷产量

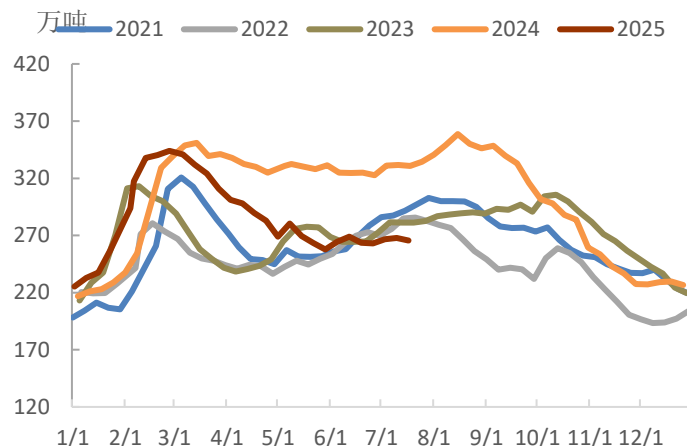


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

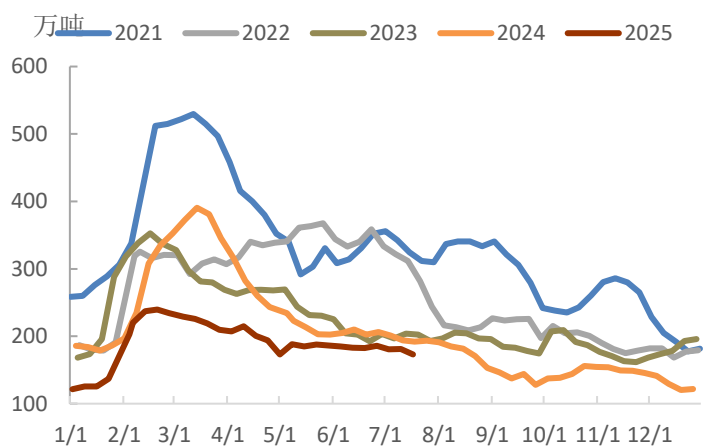


图表 14 热卷社库

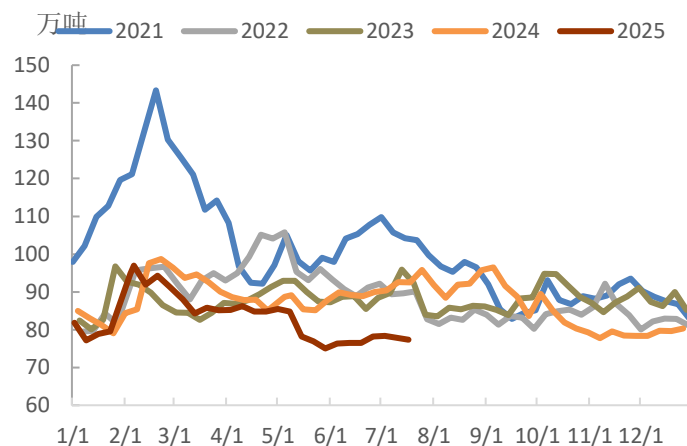


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

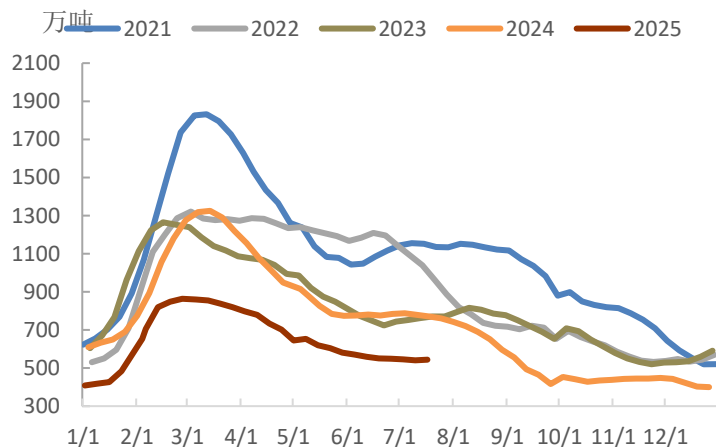


图表 16 热卷厂库

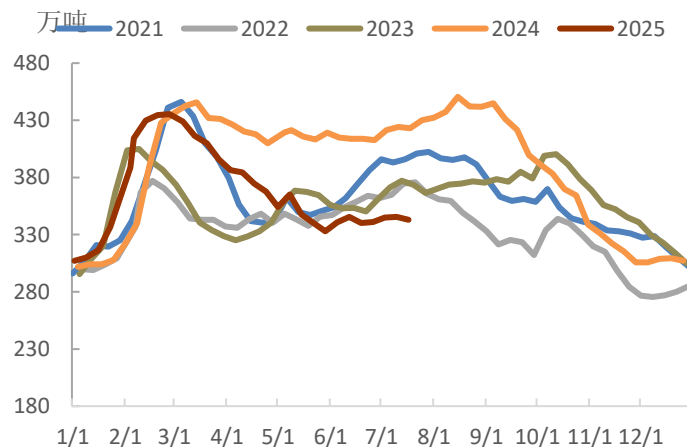


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

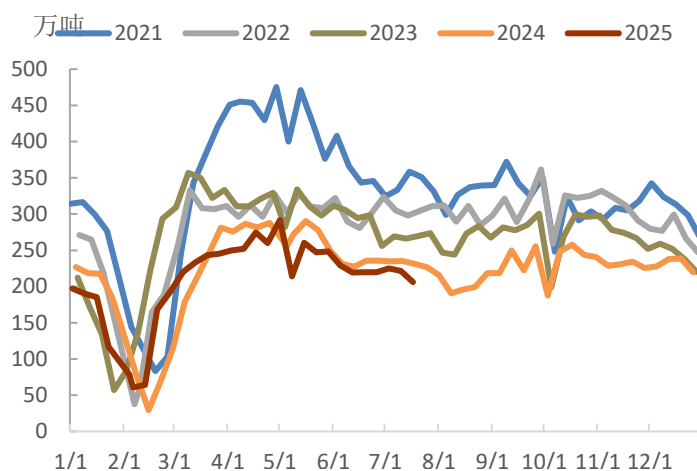


图表 18 热卷总库存

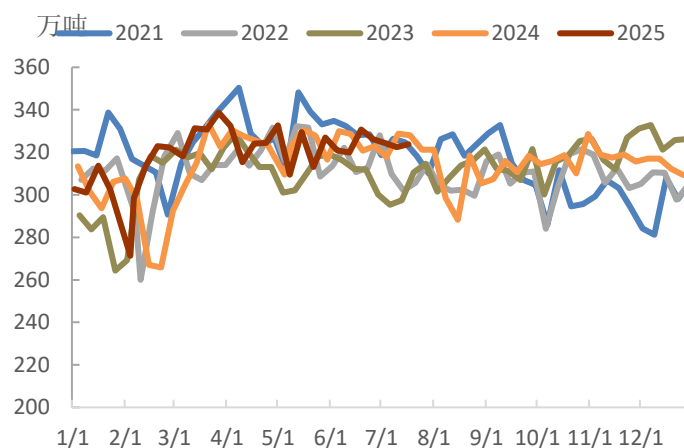


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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。