

2025年7月28日



## 市场情绪降温

### 钢价震荡走势

#### 核心观点及策略

- **宏观面：**国务院国资委：要带头抵制“内卷式”竞争，加强重组整合，推动国有资本优化配置，形成新的国有资本布局结构。国家能源局综合司近日发布了《关于开展煤矿生产情况核查促进煤炭供应平稳有序的通知》。《通知》提到，今年以来，部分煤矿企业“以量补价”，超公告产能组织生产，严重扰乱煤炭市场秩序。本次核查范围为山西、内蒙古等8省(区)的生产煤矿。
- **基本面：**上周螺纹产量212万吨，环比增加3万吨，表需217万吨，增加10万吨，厂库166万吨，减少7万吨，社库373万吨，增加3万吨，总库存539万吨，减少5万吨。热卷产量317万吨，减少4万吨，厂库78万吨，增加1万吨，社库267万吨，增加2万吨，总库345万吨，增加2万吨，表需315万吨，减少9万吨。
- **总体上，**上周产业数据一般，供需弱平衡，螺纹产量表需环比回升，库存小幅下降，热卷产量表需环比回落，库存小幅回升。多部门推进反内卷竞争整治工作，情绪主导期价走势，从盘面看走势出现分化，黑色品种高位调整，市场热情降温，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	3356	209	6.64	16533372	2980480	元/吨
SHFE 热卷	3507	197	5.95	5506489	1507782	元/吨
DCE 铁矿石	802.5	17.5	2.23	2593703	562835	元/吨
DCE 焦煤	1259.0	333.0	35.96	15546782	834111	元/吨
DCE 焦炭	1763.0	245.0	16.14	397069	54288	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，受市场受情绪影响表现偏强，后半周盘面分化，情绪有所降温。现货市场，唐山钢坯价格 3160 (+160) 元/吨，上海螺纹报价 3430 (+180) 元/吨，上海热卷 3500 (+160) 元/吨。

宏观方面，国务院国资委：要带头抵制“内卷式”竞争，加强重组整合，推动国有资本优化配置，形成新的国有资本布局结构。国家能源局综合司近日发布了《关于组织开展煤矿生产情况核查促进煤炭供应平稳有序的通知》。《通知》提到，今年以来，部分煤矿企业“以量补价”，超公告产能组织生产，严重扰乱煤炭市场秩序。本次核查范围为山西、内蒙古等 8 省(区)的生产煤矿。

产业方面，上周螺纹产量 212 万吨，环比增加 3 万吨，表需 217 万吨，增加 10 万吨，厂库 166 万吨，减少 7 万吨，社库 373 万吨，增加 3 万吨，总库存 539 万吨，减少 5 万吨。热卷产量 317 万吨，减少 4 万吨，厂库 78 万吨，增加 1 万吨，社库 267 万吨，增加 2 万吨，总库 345 万吨，增加 2 万吨，表需 315 万吨，减少 9 万吨。

基本面，上周产业数据一般，供需弱平衡，螺纹产量表需环比回升，库存小幅下降，热卷产量表需环比回落，库存小幅回升。多部门推进反内卷竞争整治工作，情绪主导期价走势，从盘面看走势出现分化，黑色品种高位调整，市场热情降温，预计期价维持震荡走势。

## 三、行业要闻

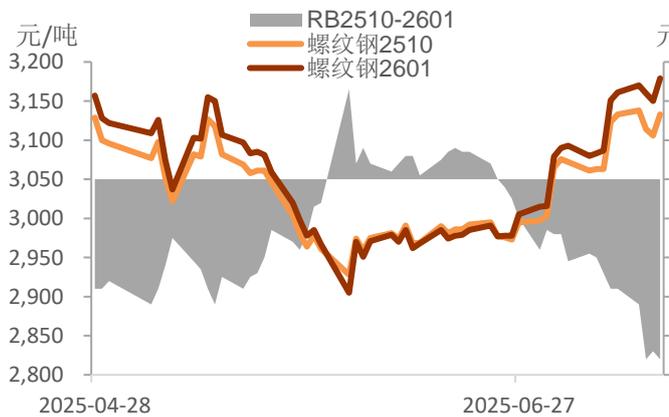
1. 国家能源局综合司近日发布了《关于组织开展煤矿生产情况核查促进煤炭供应平稳有序的通知》。《通知》提到，今年以来，部分煤矿企业“以量补价”，超公告产

能组织生产，严重扰乱煤炭市场秩序。本次核查范围为山西、内蒙古等 8 省(区)的生产煤矿。

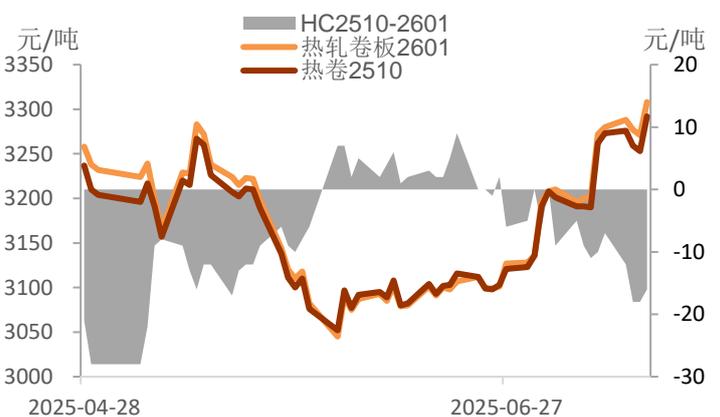
2. 住建部：今年 1-6 月，全国新开工改造城镇老旧小区 1.65 万个，河北、辽宁、重庆、黑龙江、上海、福建等 6 个地区开工率超过 80%。
3. 国家发展改革委主任郑栅洁 7 月 23 日主持召开企业座谈会。郑栅洁表示，将积极采取务实有效措施，健全全国企民企协同发展的体制机制，推动整治内卷式竞争、拓展产业链供应链合作。
4. 国家发展改革委、市场监管总局就《中华人民共和国价格法修正草案(征求意见稿)》公开征求意见，其中提出，完善低价倾销的认定标准，规范市场价格秩序，治理“内卷式”竞争；完善价格串通、哄抬价格、价格歧视等不正当价格行为认定标准。
5. 国务院国资委：要带头抵制“内卷式”竞争，加强重组整合，推动国有资本优化配置，形成新的国有资本布局结构。
6. 当地时间 7 月 27 日，美国商务部长卢特尼克在接受采访时表示，美国将不再延长 8 月 1 日的加征关税期限。

#### 四、相关图表

五、 图表 1 螺纹钢期货及月差走势



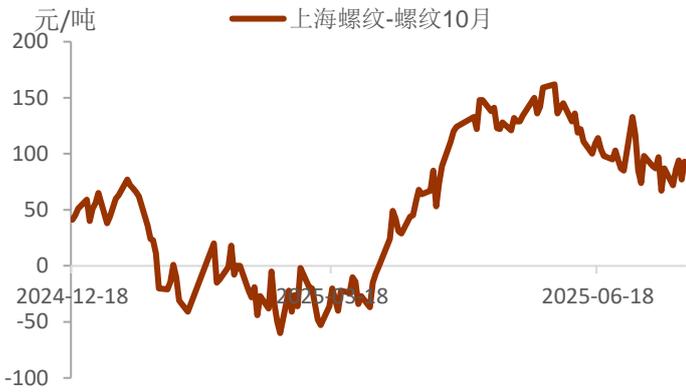
图表 2 热卷期货及月差走势



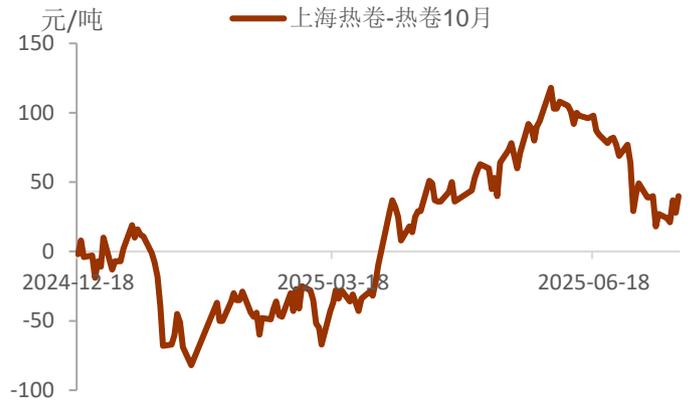
六、

数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势

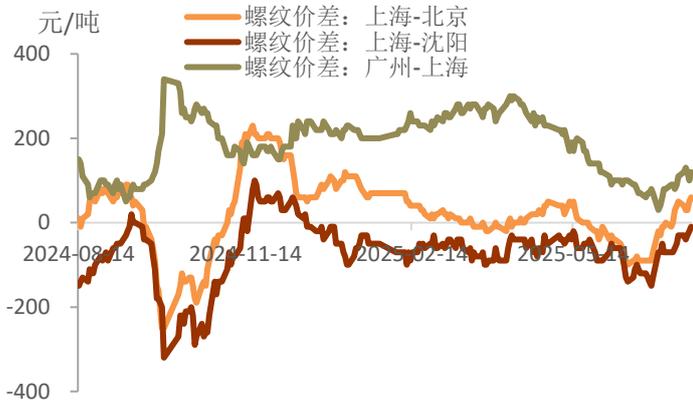


图表4 热卷基差走势



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

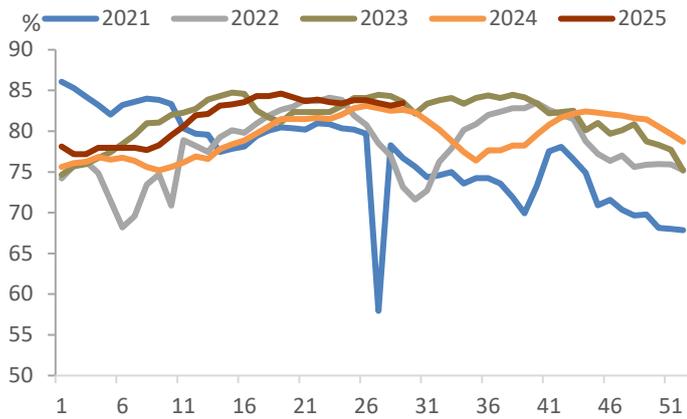


图表8 华东地区短流程电炉利润

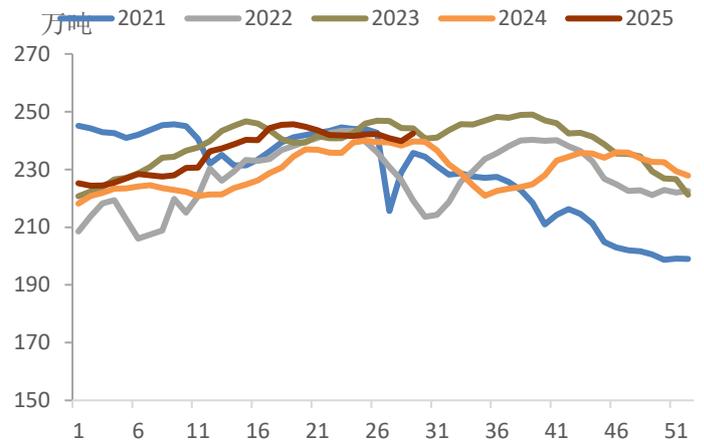


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表9 全国247家高炉开工率

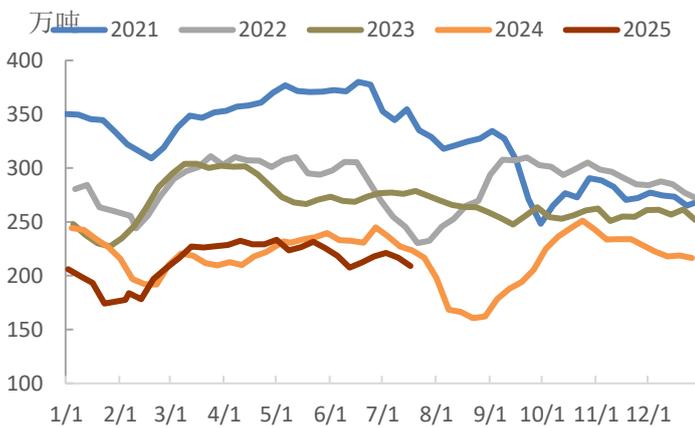


图表10 247家钢厂日均铁水产量

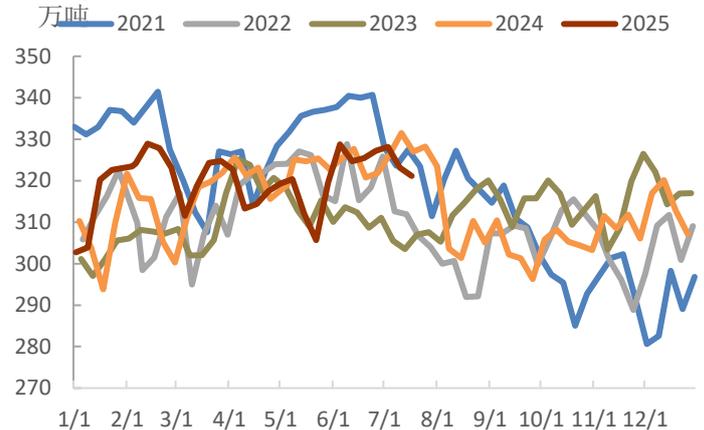


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表11 螺纹钢产量

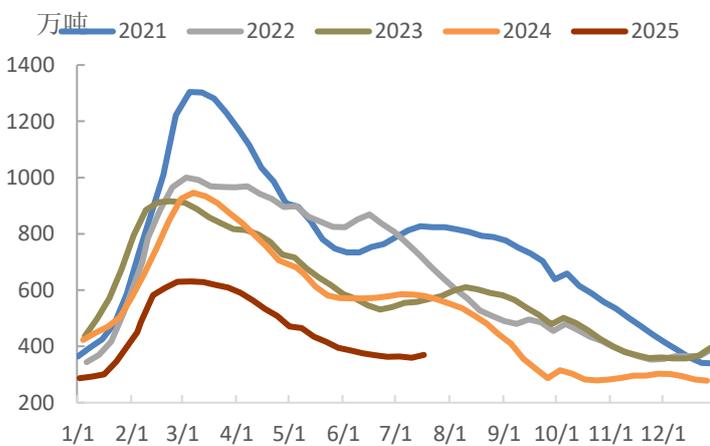


图表12 热卷产量

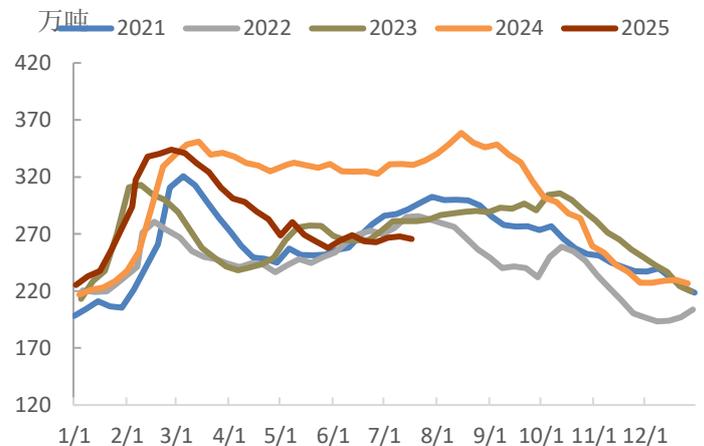


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表13 螺纹钢社库

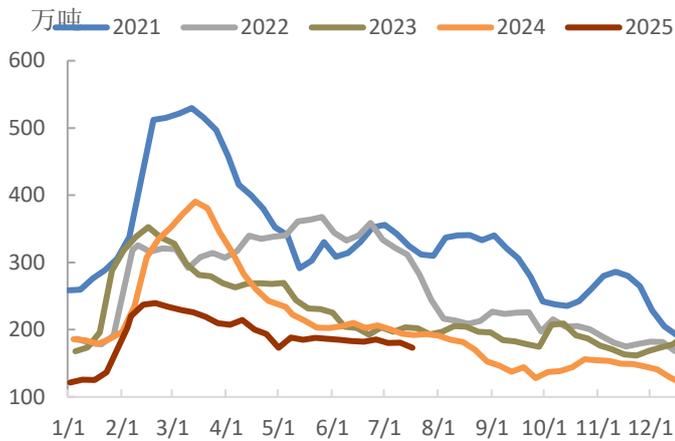


图表14 热卷社库

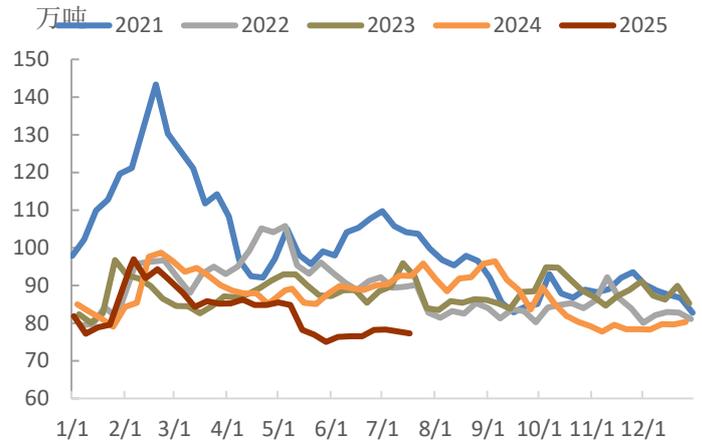


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

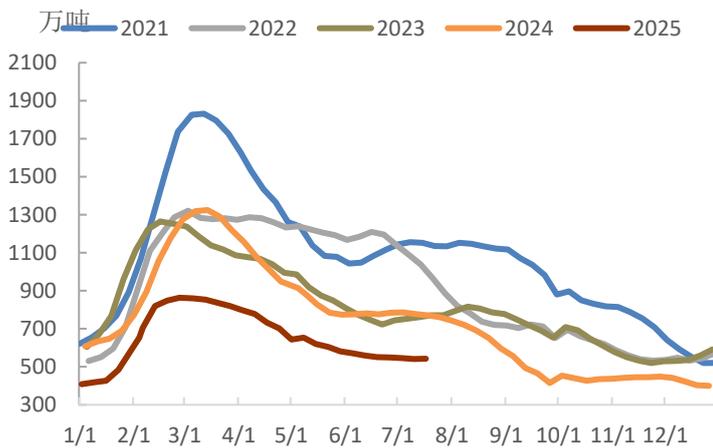


图表 16 热卷厂库

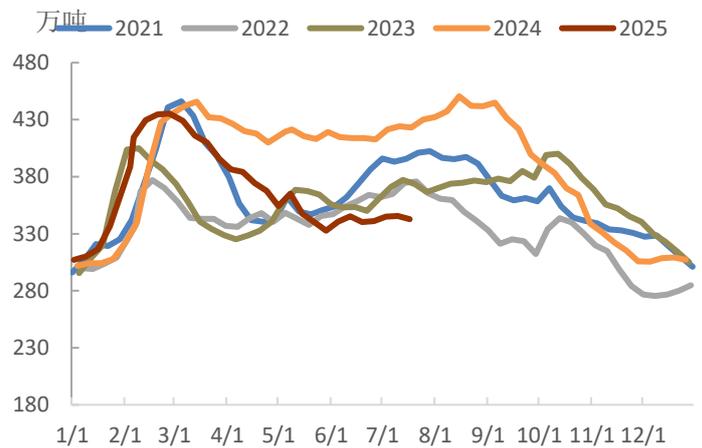


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

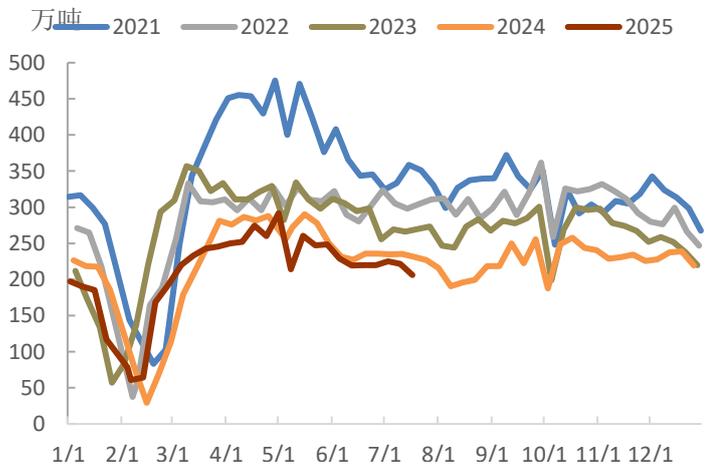


图表 18 热卷总库存

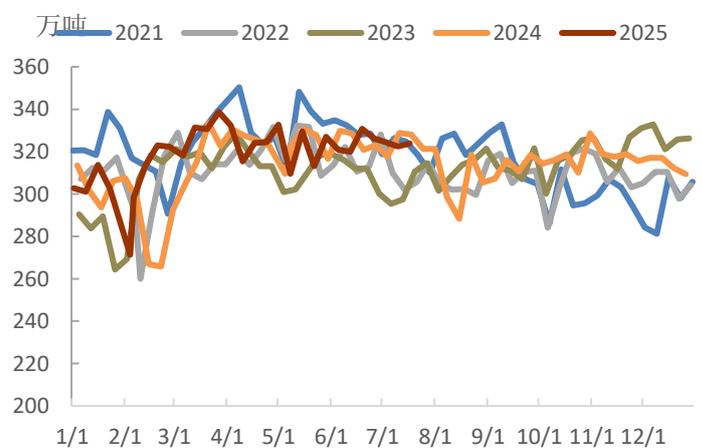


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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。