

2025年8月4日



宏观政策落地

钢价震荡为主

核心观点及策略

- 宏观面：中美经贸会谈达成共识，双方将继续推动已暂停的美方对等关税24%部分以及中方反制措施如期展期90天。中共中央政治局7月30日召开会议，会议强调，做好下半年经济工作，要保持政策连续性稳定性，增强灵活性预见性。纵深推进全国统一大市场建设，推动市场竞争秩序持续优化。依法依规治理企业无序竞争。推进重点行业产能治理。
- 基本面：上周螺纹产量211万吨，环比减少1万吨，表需203万吨，减少13万吨，厂库162万吨，减少4万吨，社库384万吨，增加11万吨，总库存546万吨，增加8万吨。热卷产量323万吨，增加5万吨，厂库79万吨，增加1万吨，社库269万吨，增加1万吨，总库348万吨，增加3万吨，表需320万吨，增加5万吨。
- 总体上，上周产业数据偏弱，五大材产量保持平稳，表观需求大幅走弱，库存大幅增加，其中螺纹表需走弱最为明显，受制于天气原因需求不佳，热卷表需保持韧性，环比小幅增加。8月中旬北方将迎来阅兵限产，供应收缩预期影响逐步增强。中美关税谈判、政治局会议、美国议息会议等重要事件落地，市场情绪明显降温，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	3203	-153	-4.56	17417436	2942954	元/吨
SHFE 热卷	3401	-106	-3.02	5457540	1433936	元/吨
DCE 铁矿石	783.0	-19.5	-2.43	1844920	419559	元/吨
DCE 焦煤	1092.5	-166.5	-13.22	17695850	783278	元/吨
DCE 焦炭	1585.0	-178.0	-10.10	344282	50815	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

上周钢材期货高位回落, 受市场情绪降温影响, 资金趋向保守, 期价跌势较猛。现货市场, 唐山钢坯价格 3060 (-100) 元/吨, 上海螺纹报价 3360 (-70) 元/吨, 上海热卷 3410 (-90) 元/吨。

宏观方面, 中美经贸中方牵头人、国务院副总理何立峰与美方牵头人、美国财政部长贝森特及贸易代表格里尔在瑞典斯德哥尔摩举行中美经贸会谈。根据会谈共识, 双方将继续推动已暂停的美方对等关税 24% 部分以及中方反制措施如期展期 90 天。中共中央政治局 7 月 30 日召开会议, 决定 10 月召开二十届四中全会, 研究关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议。会议强调, 做好下半年经济工作, 要保持政策连续性稳定性, 增强灵活性预见性。纵深推进全国统一大市场建设, 推动市场竞争秩序持续优化。依法依规治理企业无序竞争。推进重点行业产能治理。

产业方面, 上周螺纹产量 211 万吨, 环比减少 1 万吨, 表需 203 万吨, 减少 13 万吨, 厂库 162 万吨, 减少 4 万吨, 社库 384 万吨, 增加 11 万吨, 总库存 546 万吨, 增加 8 万吨。热卷产量 323 万吨, 增加 5 万吨, 厂库 79 万吨, 增加 1 万吨, 社库 269 万吨, 增加 1 万吨, 总库 348 万吨, 增加 3 万吨, 表需 320 万吨, 增加 5 万吨。

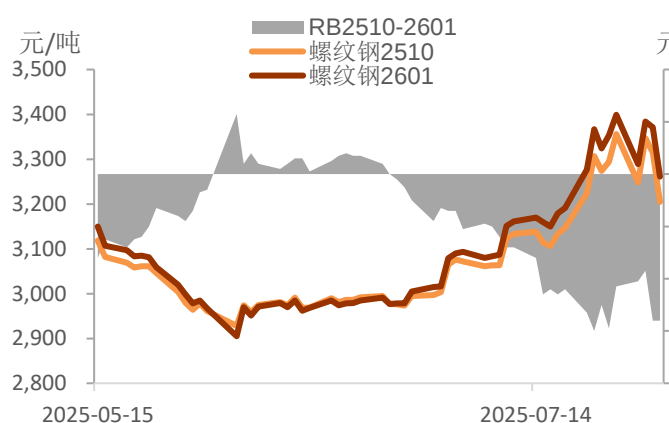
基本面, 上周产业数据偏弱, 五大材产量保持平稳, 表观需求大幅走弱, 库存大幅增加, 其中螺纹表需走弱最为明显, 受制于天气原因需求不佳, 热卷表需保持韧性, 环比小幅增加。8 月中旬北方将迎来阅兵限产, 供应收缩预期影响逐步增强。中美关税谈判、政治局会议、美国议息会议等重要事件落地, 市场情绪明显降温, 预计期价维持震荡走势。

三、行业要闻

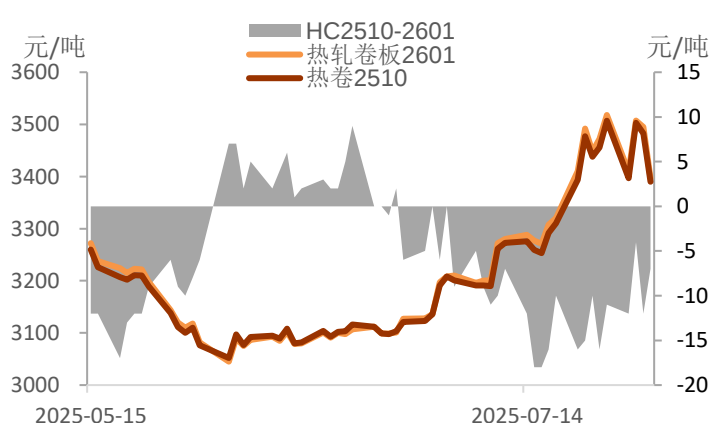
1. 当地时间 7 月 27 日，美国总统特朗普表示，美国已与欧盟达成贸易协议，对欧盟输美商品征收 15% 的关税。欧盟将比此前增加对美国投资 6000 亿美元，欧盟将购买美国军事装备，并将购买价值 7500 亿美元的美国能源产品。
2. 当地时间 7 月 28 日至 29 日，中美经贸中方牵头人、国务院副总理何立峰与美方牵头人、美国财政部长贝森特及贸易代表格里尔在瑞典斯德哥尔摩举行中美经贸会谈。根据会谈共识，双方将继续推动已暂停的美方对等关税 24% 部分以及中方反制措施如期展期 90 天。
3. 中共中央政治局 7 月 30 日召开会议，决定 10 月召开二十届四中全会，研究关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议。会议强调，做好下半年经济工作，要保持政策连续性稳定性，增强灵活性预见性。纵深推进全国统一大市场建设，推动市场竞争秩序持续优化。依法依规治理企业无序竞争。推进重点行业产能治理。
4. 7 月 31 日，美联储维持联邦基金利率目标区间在 4.25% 至 4.50% 不变，符合市场预期，这是美联储连续第五次决定维持利率不变。

四、相关图表

五、 图表 1 螺纹钢期货及月差走势



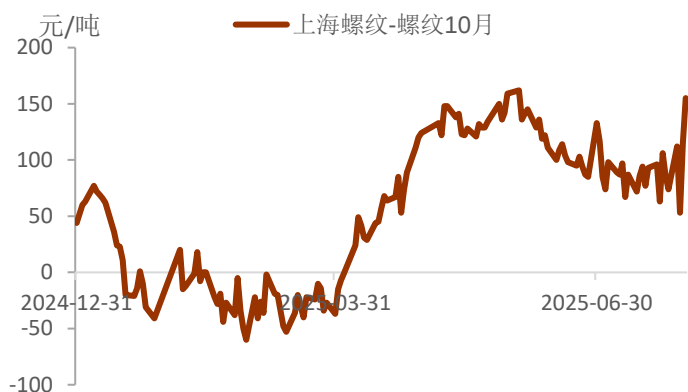
图表 2 热卷期货及月差走势



六、

数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势

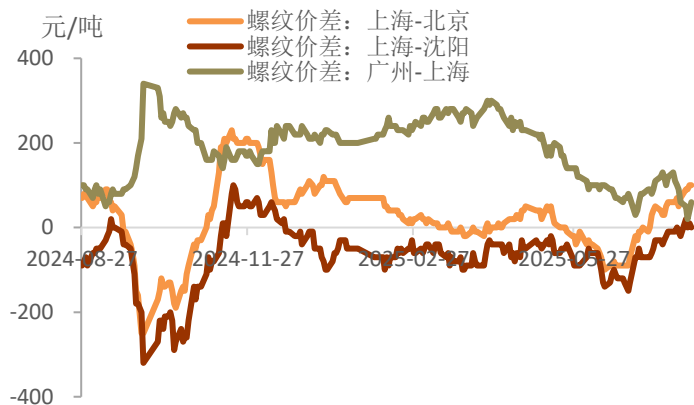


图表4 热卷基差走势



数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表5 螺纹现货地区价差走势

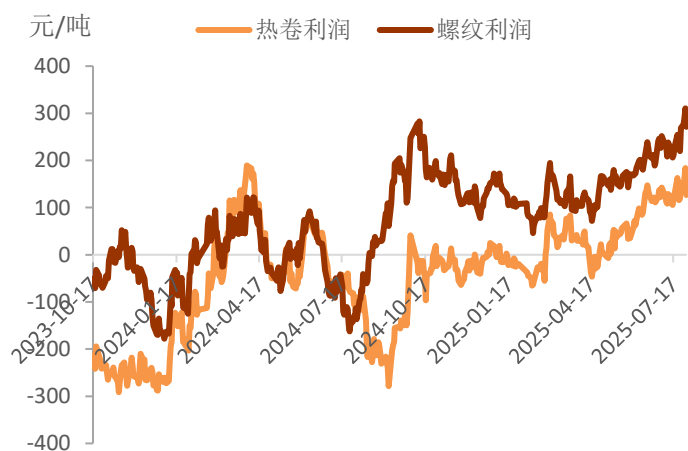


图表6 热卷现货地域价差走势



数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表7 长流程钢厂冶炼利润

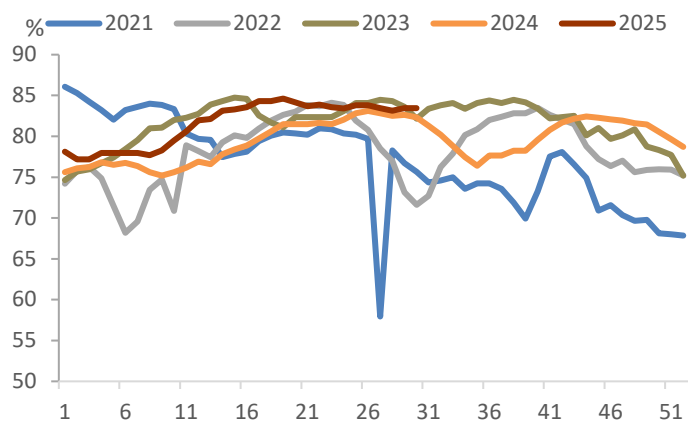


图表8 华东地区短流程电炉利润

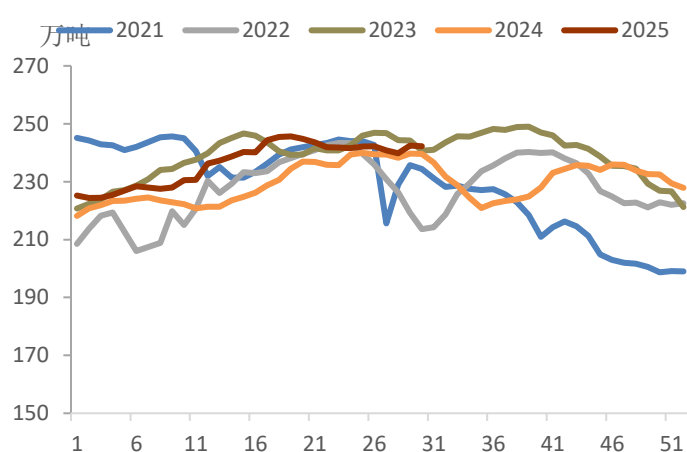


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表9 全国 247 家高炉开工率

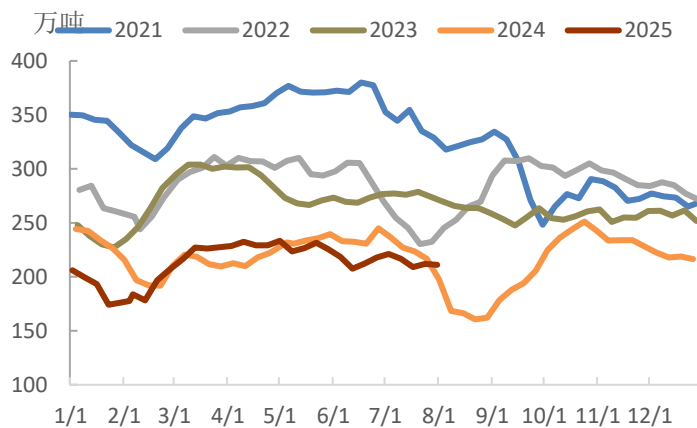


图表10 247 家钢厂日均铁水产量

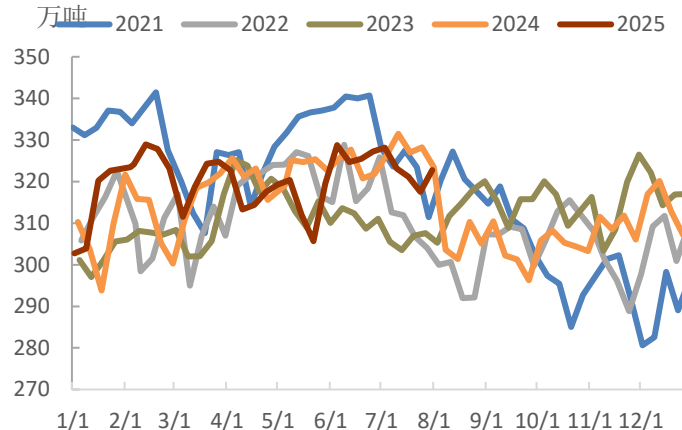


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表11 螺纹钢产量

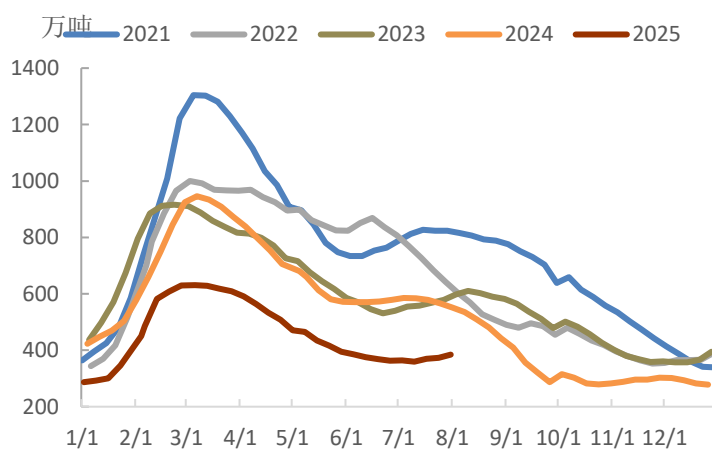


图表12 热卷产量

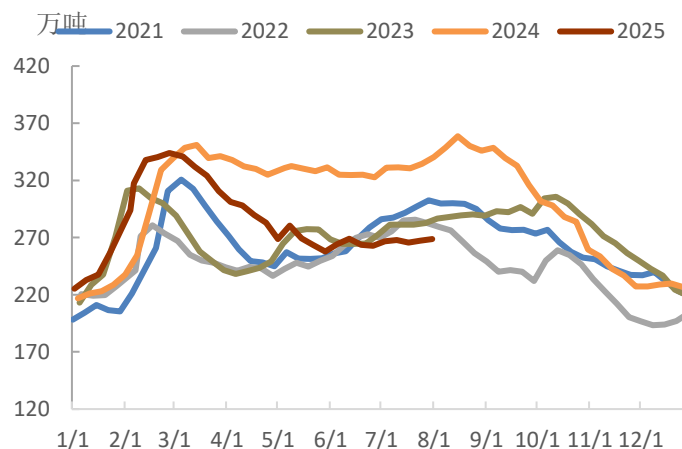


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表13 螺纹钢社库

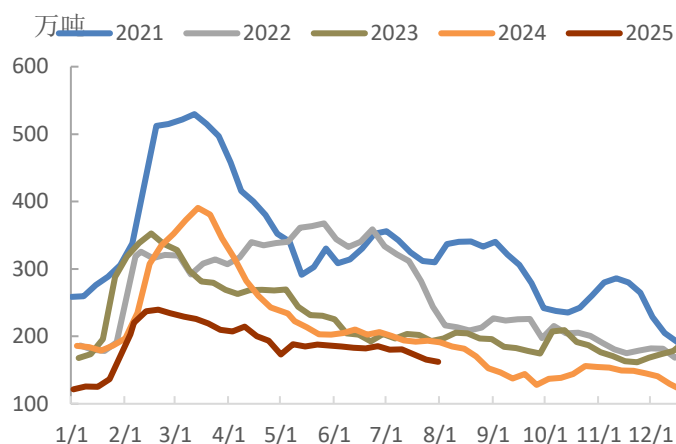


图表14 热卷社库

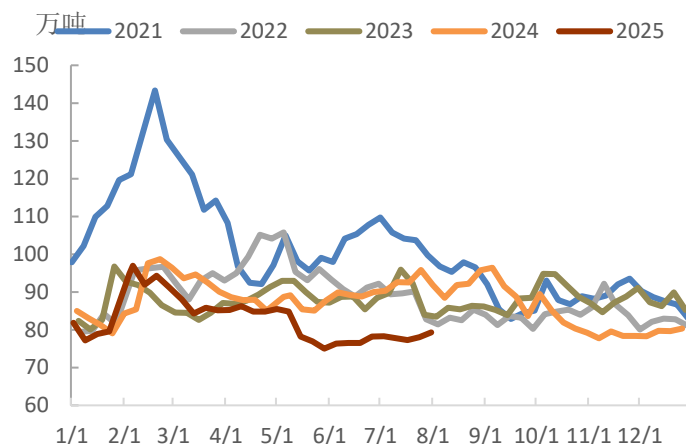


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

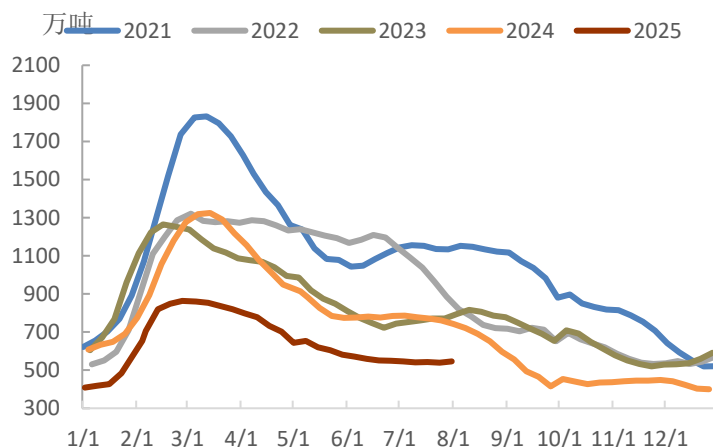


图表 16 热卷厂库

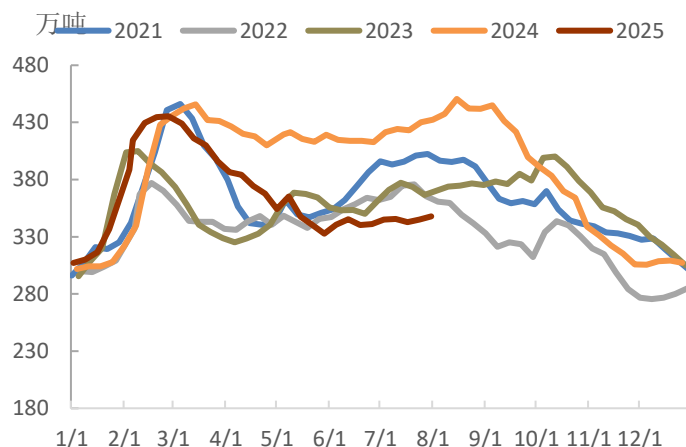


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

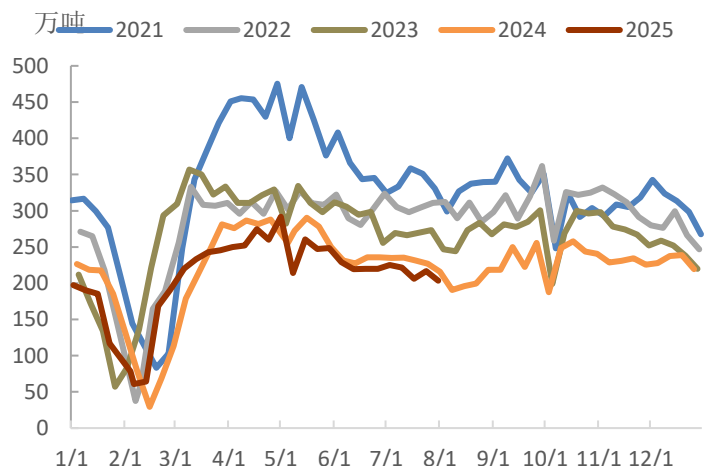


图表 18 热卷总库存

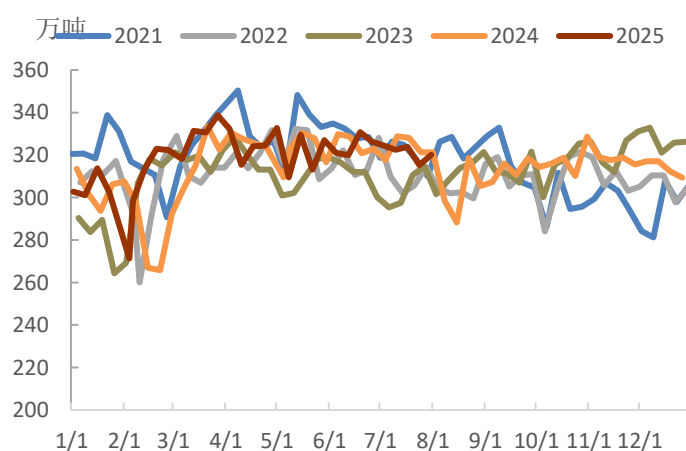


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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。