

2026 年 7 月 13 日



库存压力仍大

期价震荡为主

核心观点

- 宏观面：央行货币政策委员会第二季度例会于7月4日召开。会议研究了下一阶段货币政策主要思路，建议发挥增量政策和存量政策集成效应，增强政策前瞻性灵活性针对性。会议指出，要维护金融市场稳定运行，继续实施适度宽松的货币政策，加大逆周期和跨周期调节力度。
- 基本面：上周螺纹产量205万吨，环比减少11万吨，表需195万吨，减少15万吨，厂库194万吨，增加1万吨，社库506万吨，增加9万吨，总库存700万吨，增加10万吨。热卷产量304万吨，环比增加2万吨，厂库79万吨，减少1万吨，社库361万吨，增加3万吨，总库440万吨，增加1.6万吨，表需302万吨，增加9万吨。
- 总体上，基本面，上周产业数据不佳，五大材产量与表需回落，库存延续增势。传统淡季叠加台风降雨，终端需求持续低迷，螺纹供需双弱格局延续。热卷需求小幅回升，库存仍处高位。预计钢价震荡走势。
- 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

从业资格号：F0297587
投资咨询号：Z0011509

黄蕾

从业资格号：F0307990
投资咨询号：Z0011692

高慧

从业资格号：F03099478
投资咨询号：Z0017785

王工建

从业资格号：F3084165
投资咨询号：Z0016301

赵凯熙

从业资格号：F03112296
投资咨询号：Z0021040

何天

从业资格号：F03120615
投资咨询号：Z0022965

赵奕

从业资格号：F03153902
投资咨询号：Z0023788

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	3087	25	0.82	3235456	2755749	元/吨
SHFE 热卷	3291	12	0.37	1576051	1637644	元/吨
DCE 铁矿石	751.5	17.5	2.38	1037816	578854	元/吨
DCE 焦煤	1257.5	-24.5	-1.91	3607565	784364	元/吨
DCE 焦炭	1913.0	-25.0	-1.29	233502	80319	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，情绪转稳，期价技术性反弹。现货市场，唐山钢坯价格 2970(+30) 元/吨，上海螺纹报价 3180(+10) 元/吨，上海热卷 3310(+10) 元/吨。

宏观方面，央行货币政策委员会第二季度例会于 7 月 4 日召开。会议研究了下一阶段货币政策主要思路，建议发挥增量政策和存量政策集成效应，增强政策前瞻性灵活性针对性。会议指出，要维护金融市场稳定运行，继续实施适度宽松的货币政策，加大逆周期和跨周期调节力度。6 月 1-30 日，全国乘用车市场零售 165.1 万辆，同比去年同期下降 21%，较上月同期增长 9%。全国乘用车市场新能源车零售 103.7 万辆，同比去年同期下降 7%，较上月同期增长 9%。

产业方面，上周螺纹产量 205 万吨，环比减少 11 万吨，表需 195 万吨，减少 15 万吨，厂库 194 万吨，增加 1 万吨，社库 506 万吨，增加 9 万吨，总库存 700 万吨，增加 10 万吨。热卷产量 304 万吨，环比增加 2 万吨，厂库 79 万吨，减少 1 万吨，社库 361 万吨，增加 3 万吨，总库 440 万吨，增加 1.6 万吨，表需 302 万吨，增加 9 万吨。

基本面，上周产业数据不佳，五大材产量与表需回落，库存延续增势。传统淡季叠加台风降雨，终端需求持续低迷，螺纹供需双弱格局延续。热卷需求小幅回升，库存仍处高位。预计钢价震荡走势。

三、行业要闻

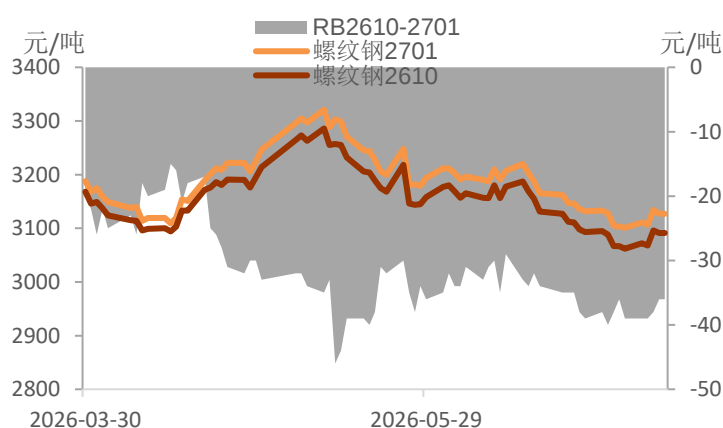
1. 乘联分会：6 月 1-30 日，全国乘用车市场零售 165.1 万辆，同比去年同期下降 21%，较上月同期增长 9%。全国乘用车市场新能源车零售 103.7 万辆，同比去年同期下降

7%，较上月同期增长 9%。

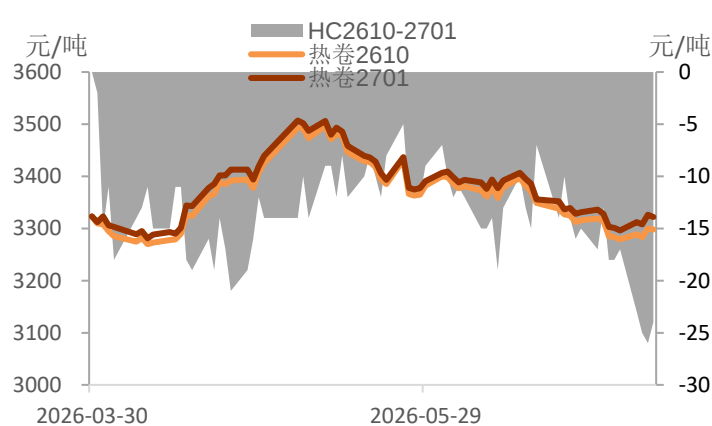
- 国家统计局：5 月中国 CPI 同比上涨 1.0%，涨幅比上月回落 0.2 个百分点，环比下降 0.3%；PPI 同比上涨 4.1%，涨幅比上月扩大 0.2 个百分点，环比下降 0.3%。
- 央行货币政策委员会第二季度例会于 7 月 4 日召开。会议研究了下一阶段货币政策主要思路，建议发挥增量政策和存量政策集成效应，增强政策前瞻性灵活性针对性。会议指出，要维护金融市场稳定运行，继续实施适度宽松的货币政策，加大逆周期和跨周期调节力度。

四、相关图表

图表 1 螺纹钢期货及月差走势

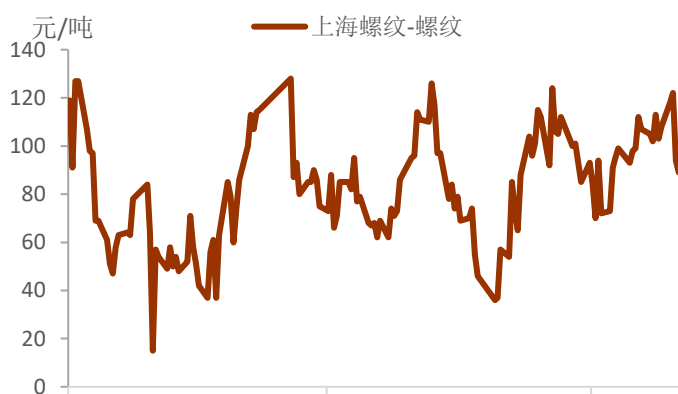


图表 2 热卷期货及月差走势

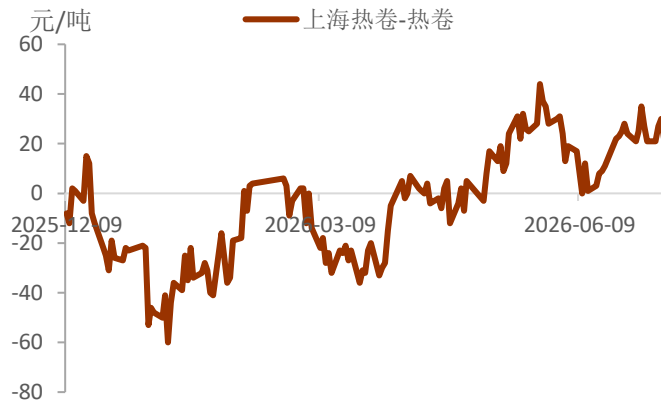


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢基差走势

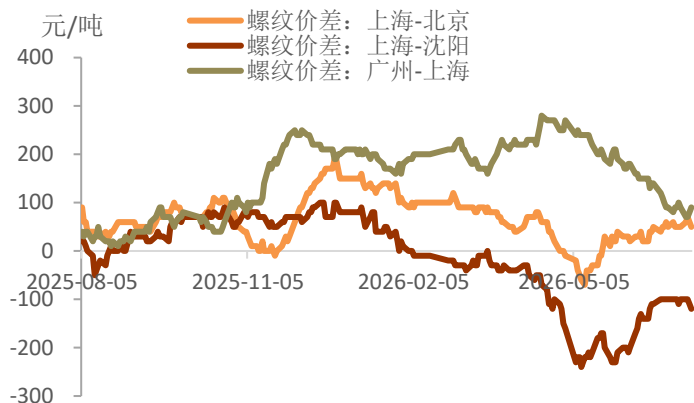


图表 4 热卷基差走势

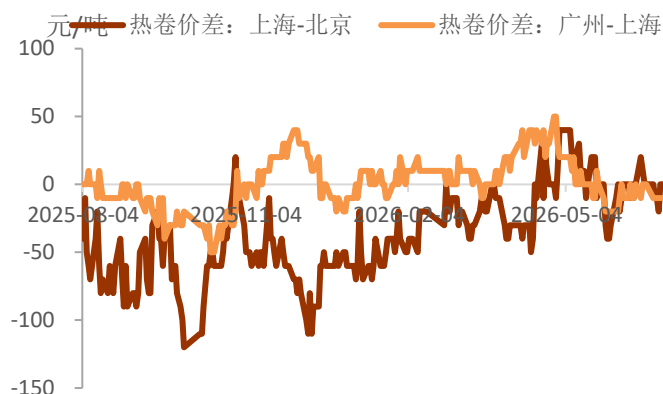


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 5 螺纹现货地区价差走势

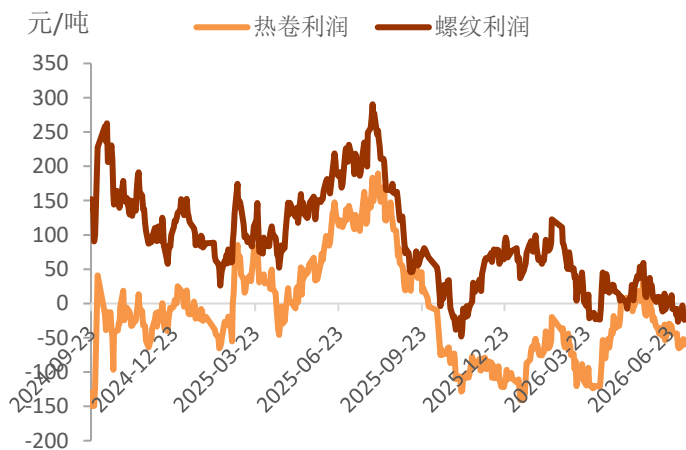


图表 6 热卷现货地域价差走势

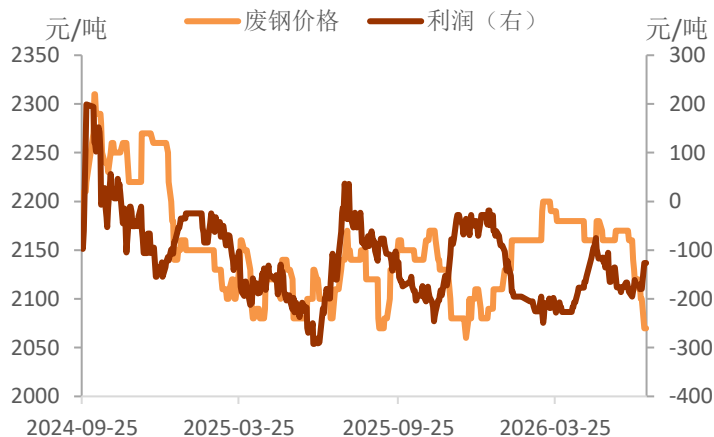


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

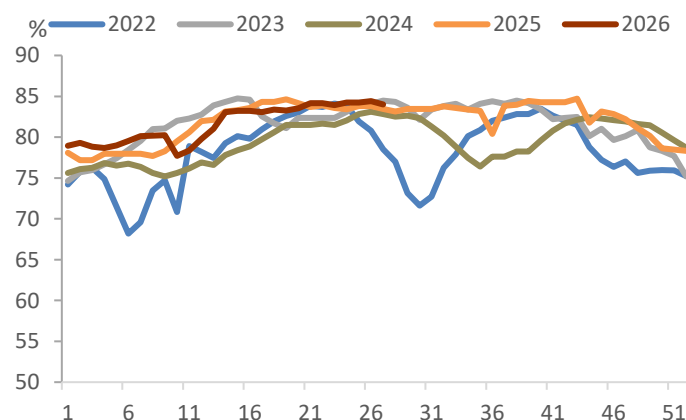


图表 8 华东地区短流程电炉利润

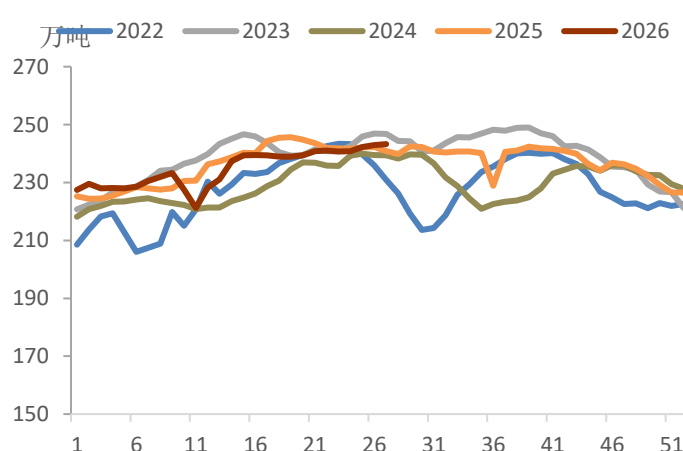


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 9 全国 247 家高炉开工率

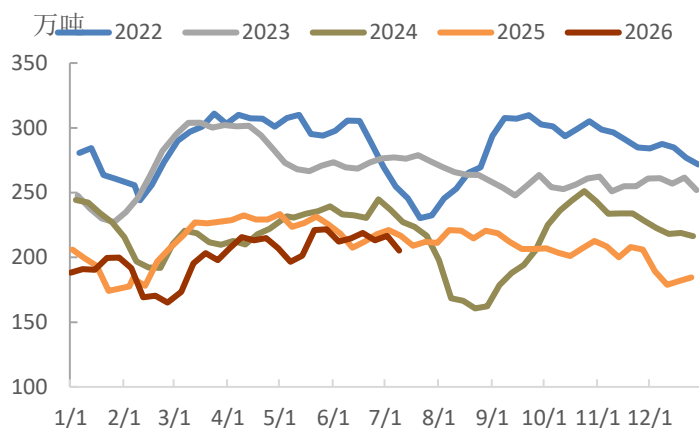


图表 10 247 家钢厂日均铁水产量

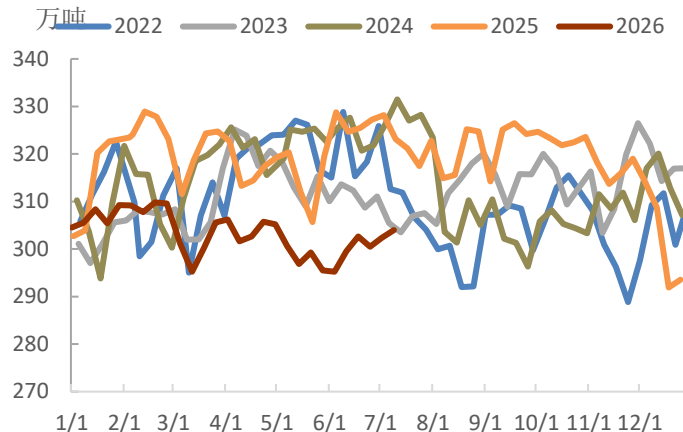


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

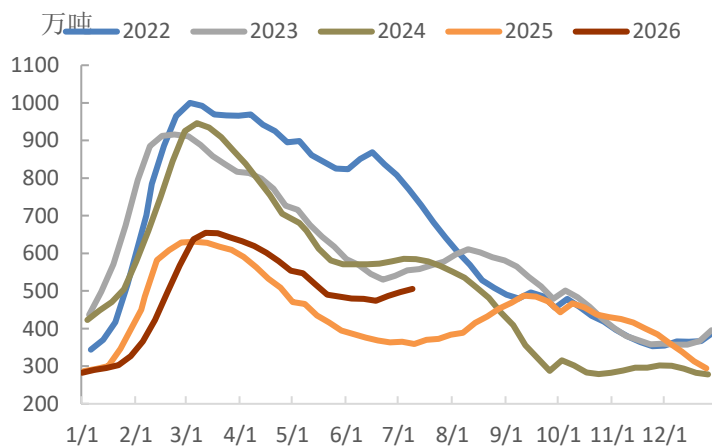


图表 12 热卷产量

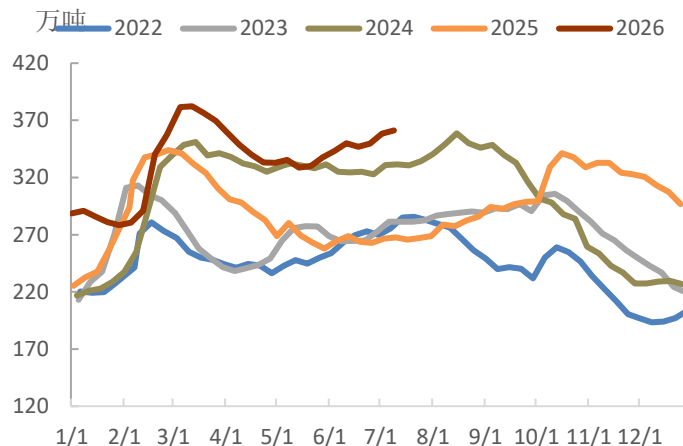


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

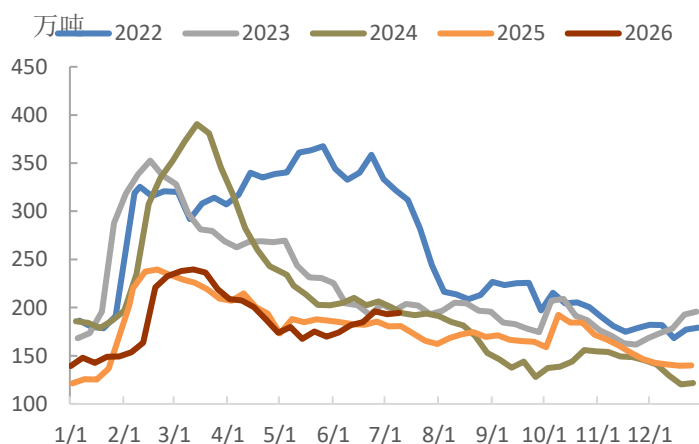


图表 14 热卷社库

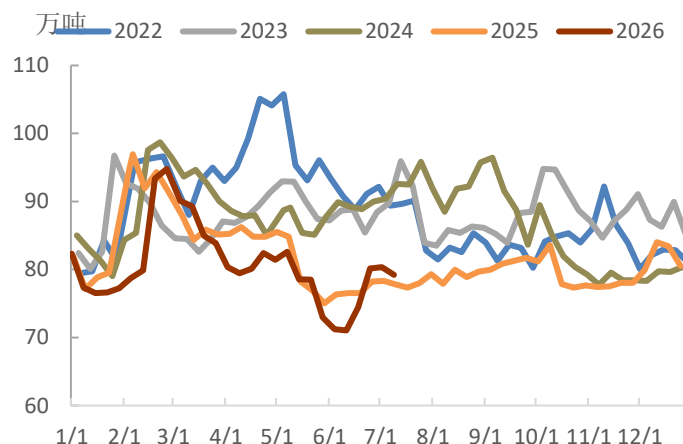


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

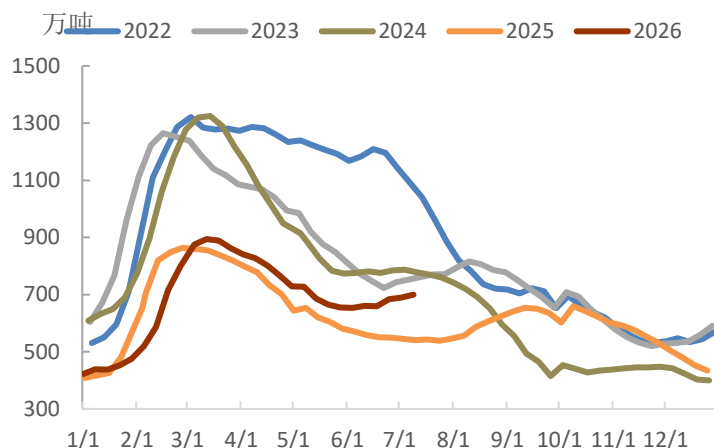


图表 16 热卷厂库

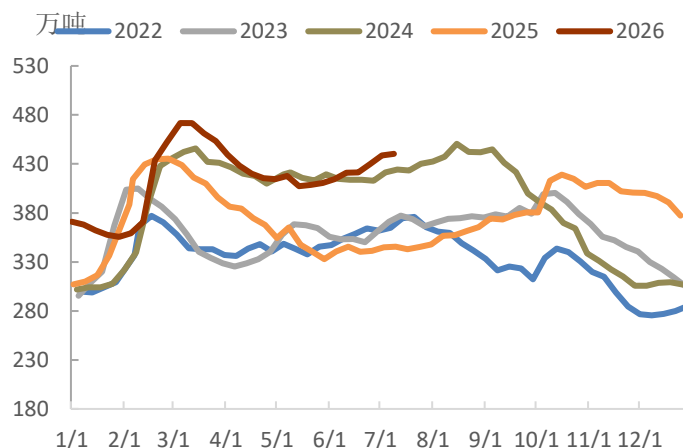


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

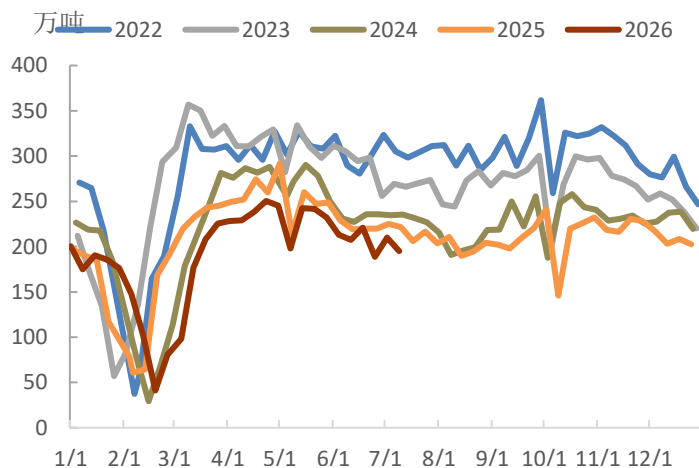


图表 18 热卷总库存

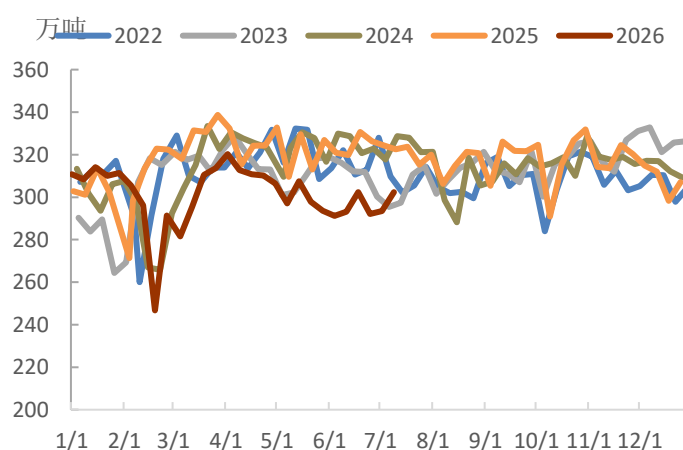


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费

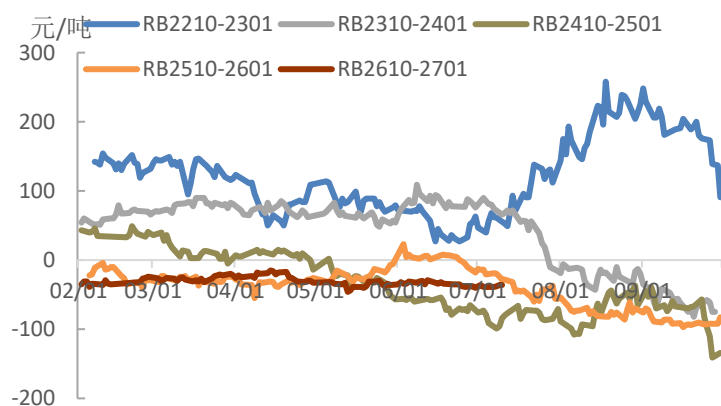


图表 20 热卷表观消费

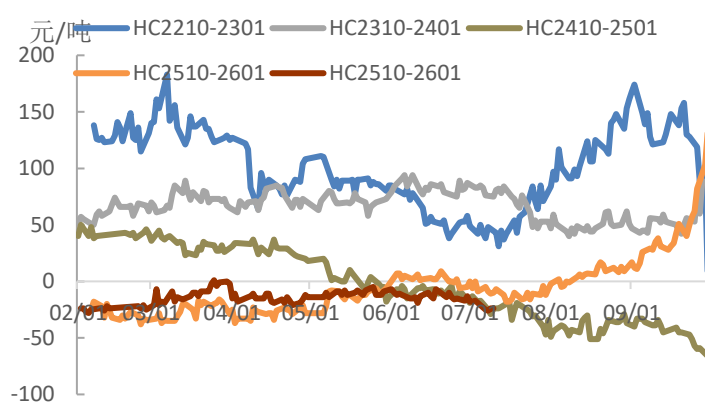


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 21 螺纹钢月差季节图

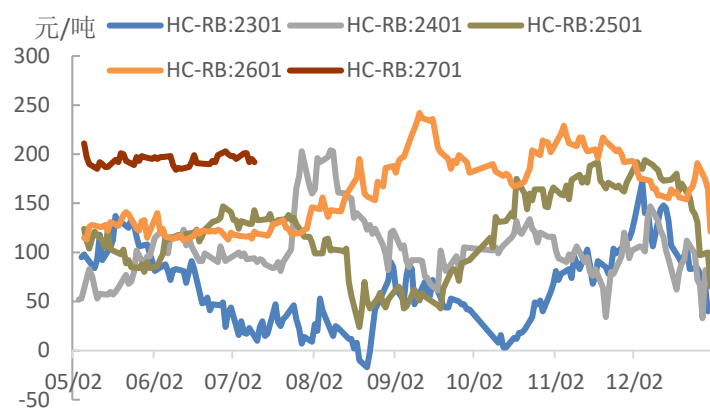


图表 22 热卷月差季节图

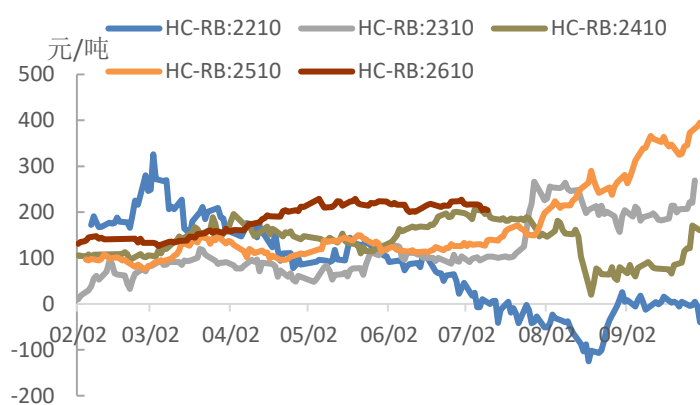


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 23 卷螺差季节图



图表 24 卷螺差季节图



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

江苏省南京市江北新区华创路 68 号景枫乐创中心 B1 栋 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

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

合肥营业部

安徽省合肥市经济技术开发区宿松路 3333 号皖投万科产融中心写字楼 G1 栋 1203

电话：0551-66020723



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。