

2026年7月20日



## 钢厂减产支撑

## 期价震荡反弹

### 核心观点

- 宏观面：1-6月份，全国房地产开发投资38074亿元，同比下降18.0%。房地产开发企业房屋施工面积554049万平方米，同比下降12.5%。房屋新开工面积23239万平方米，下降23.4%。房屋竣工面积17221万平方米，下降23.7%。新建商品房销售面积40140万平方米，同比下降11.6%。新建商品房销售额37945亿元，下降13.6%。全国固定资产投资（不含农户）226370亿元，同比下降5.7%。工业投资同比下降1.1%。
- 基本面：上周螺纹产量197万吨，环比减少8万吨，表需204万吨，增加9万吨，厂库193万吨，减少2万吨，社库500万吨，减少6万吨，总库存692万吨，减少8万吨。热卷产量297万吨，环比减少7万吨，厂库77万吨，减少2万吨，社库358万吨，减少3万吨，总库436万吨，减少4.5万吨，表需302万吨，减少0.4万吨。
- 总体上，基本面，上周产业数据偏多，五大材产量连续第二周下降，表需反弹，库存止增转跌。螺纹产量库存双降，表需弱稳。热卷产量回落，表需环比持平，库存小幅回落。供应收缩支撑，预计钢价震荡反弹。
- 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 | 3112   | 25    | 0.81  | 4622172 | 2634040 | 元/吨  |
| SHFE 热卷  | 3318   | 27    | 0.82  | 1927276 | 1483846 | 元/吨  |
| DCE 铁矿石  | 762.0  | 10.5  | 1.40  | 1028899 | 525305  | 元/吨  |
| DCE 焦煤   | 1260.5 | 3.0   | 0.24  | 3063916 | 770037  | 元/吨  |
| DCE 焦炭   | 1864.0 | -49.0 | -2.56 | 192244  | 78663   | 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，钢厂减产支撑，期现货反弹。现货市场，唐山钢坯价格 2990(+20) 元/吨，上海螺纹报价 3170 (-10) 元/吨，上海热卷 3330 (+20) 元/吨。

宏观方面，1-6 月份，全国房地产开发投资 38074 亿元，同比下降 18.0%。房地产开发企业房屋施工面积 554049 万平方米，同比下降 12.5%。房屋新开工面积 23239 万平方米，下降 23.4%。房屋竣工面积 17221 万平方米，下降 23.7%。新建商品房销售面积 40140 万平方米，同比下降 11.6%。新建商品房销售额 37945 亿元，下降 13.6%。全国固定资产投资（不含农户）226370 亿元，同比下降 5.7%。工业投资同比下降 1.1%。

产业方面，上周螺纹产量 197 万吨，环比减少 8 万吨，表需 204 万吨，增加 9 万吨，厂库 193 万吨，减少 2 万吨，社库 500 万吨，减少 6 万吨，总库存 692 万吨，减少 8 万吨。热卷产量 297 万吨，环比减少 7 万吨，厂库 77 万吨，减少 2 万吨，社库 358 万吨，减少 3 万吨，总库 436 万吨，减少 4.5 万吨，表需 302 万吨，减少 0.4 万吨。

基本面，上周产业数据偏多，五大材产量连续第二周下降，表需反弹，库存止增转跌。螺纹产量库存双降，表需弱稳。热卷产量回落，表需环比持平，库存小幅回落。供应收缩支撑，预计钢价震荡反弹。

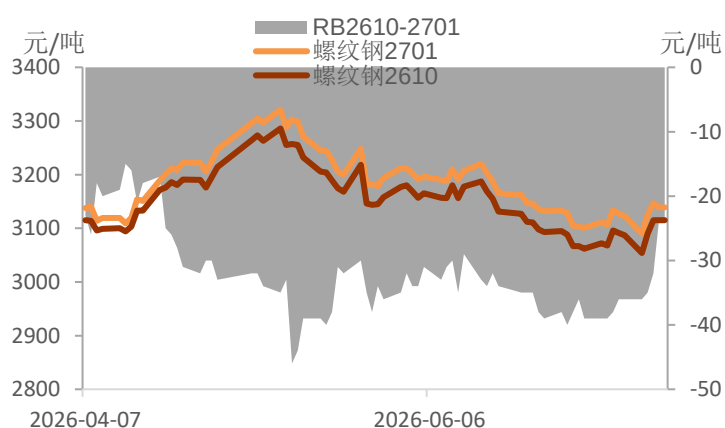
## 三、行业要闻

1. 据海关统计，今年上半年，我国货物贸易进出口 25.47 万亿元，同比增长 16.9%，其中，出口 14.73 万亿元，增长 13.4%，进口 10.74 万亿元，增长 22.1%。其中，6 月进出口 4.78 万亿元，同比增长 24.2%，连续 17 个月保持增长。

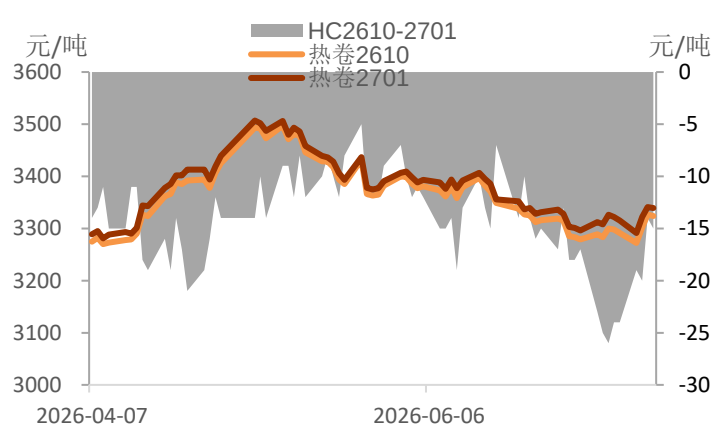
2. 1-6 月份，全国房地产开发投资 38074 亿元，同比下降 18.0%。房地产开发企业房屋施工面积 554049 万平方米，同比下降 12.5%。房屋新开工面积 23239 万平方米，下降 23.4%。房屋竣工面积 17221 万平方米，下降 23.7%。新建商品房销售面积 40140 万平方米，同比下降 11.6%。新建商品房销售额 37945 亿元，下降 13.6%。
3. 1-6 月份，全国固定资产投资（不含农户）226370 亿元，同比下降 5.7%。工业投资同比下降 1.1%。其中，采矿业投资增长 5.9%，制造业投资下降 1.2%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资下降 2.7%。基础设施投资同比下降 2.4%。其中，信息传输业投资增长 25.6%，水上运输业投资增长 19.8%，航空运输业投资增长 11.0%。

#### 四、相关图表

图表 1 螺纹钢期货及月差走势

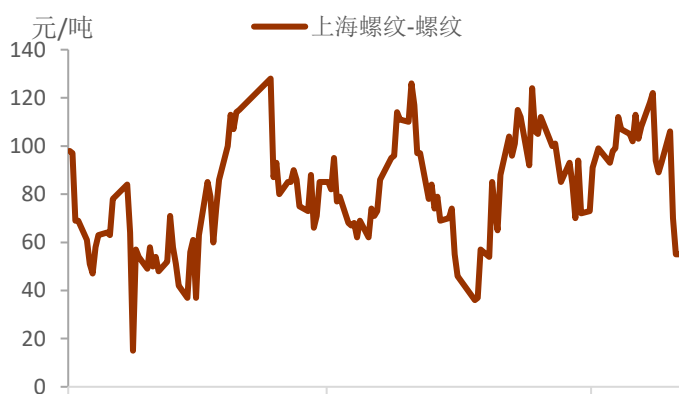


图表 2 热卷期货及月差走势

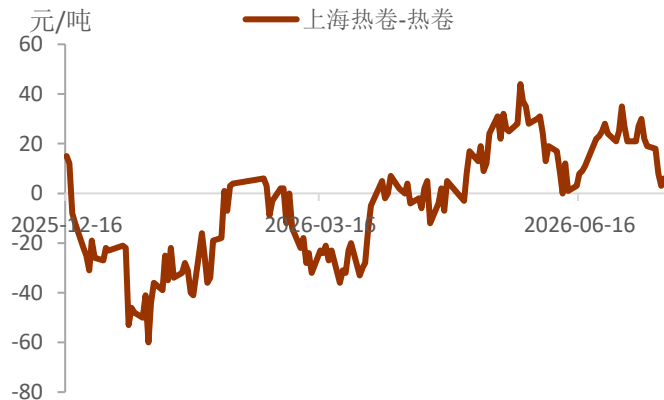


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢基差走势

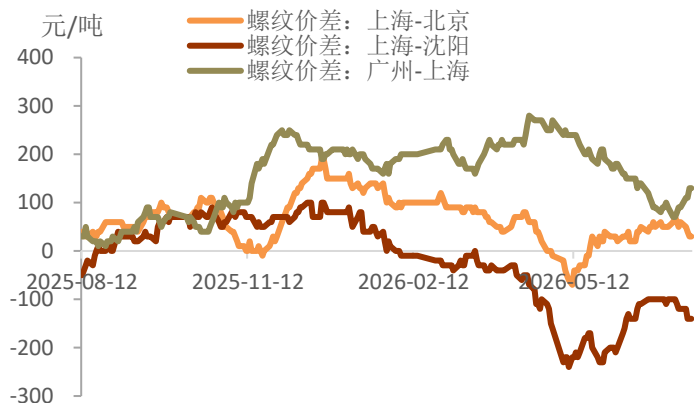


图表 4 热卷基差走势

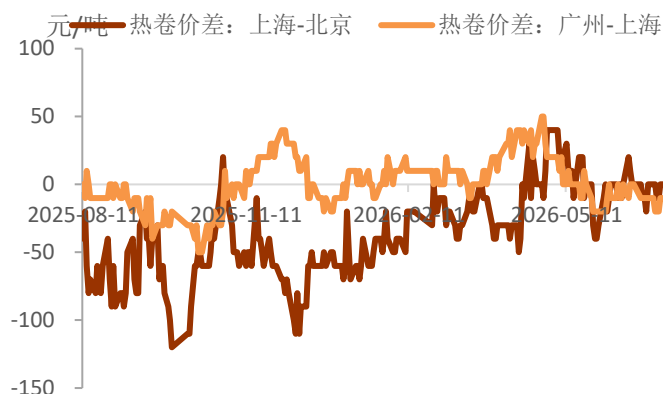


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 5 螺纹现货地区价差走势

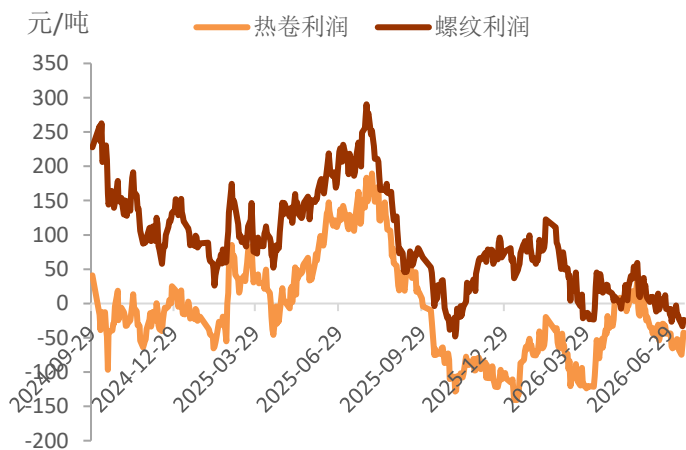


图表 6 热卷现货地域价差走势

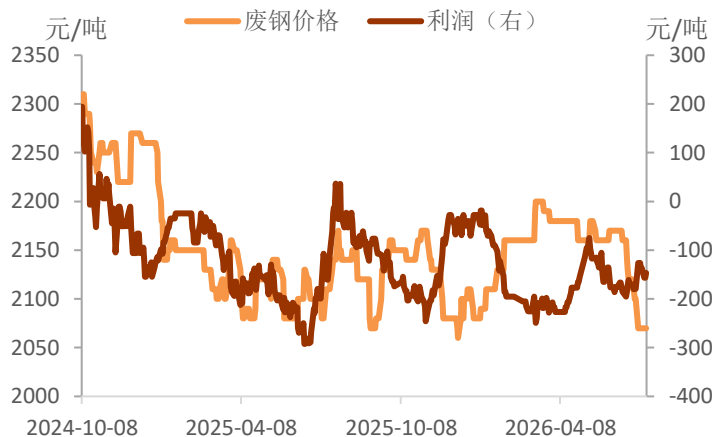


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

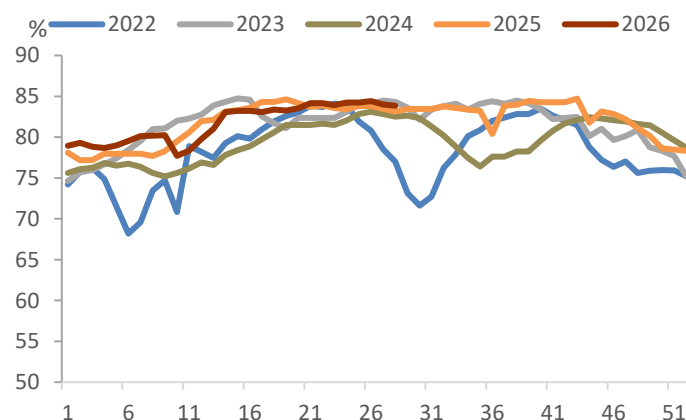


图表 8 华东地区短流程电炉利润

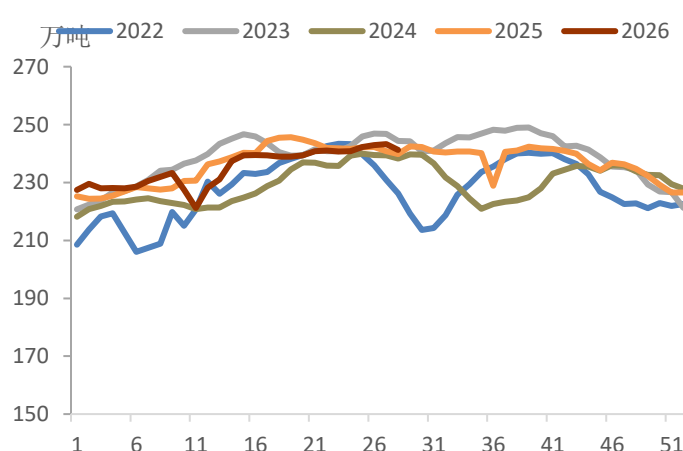


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 9 全国 247 家高炉开工率

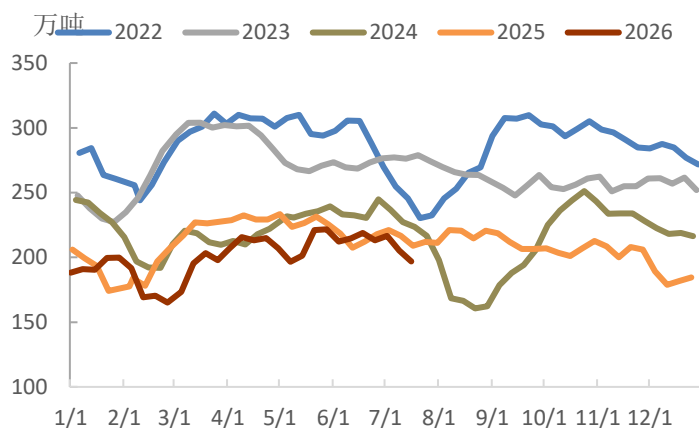


图表 10 247 家钢厂日均铁水产量

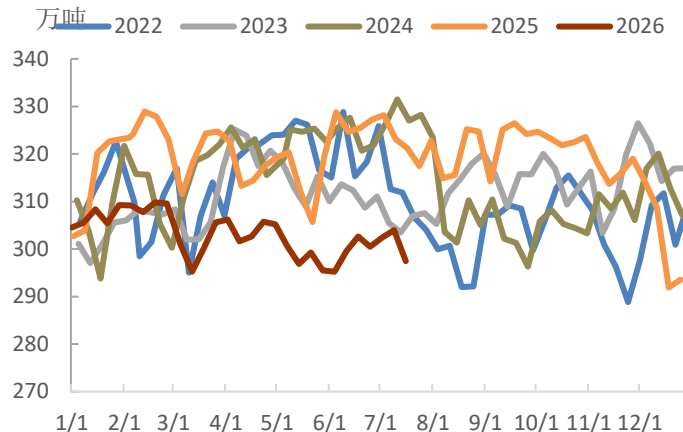


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

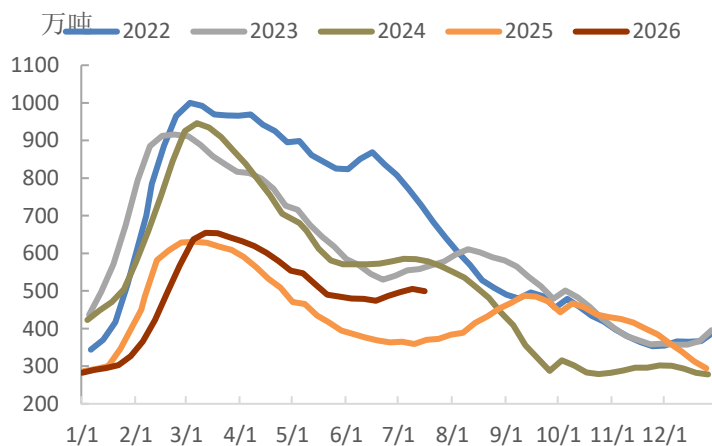


图表 12 热卷产量

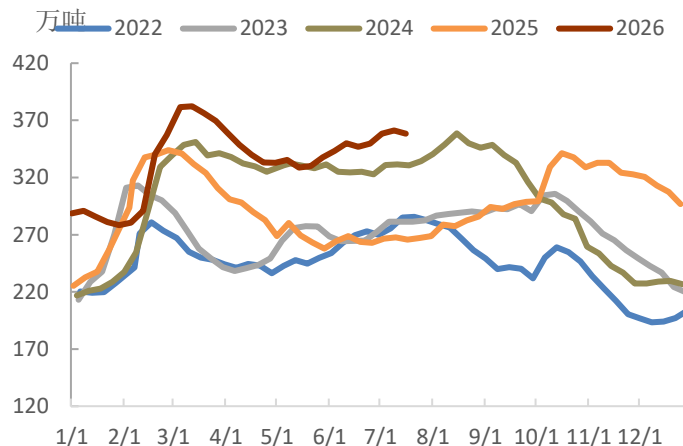


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

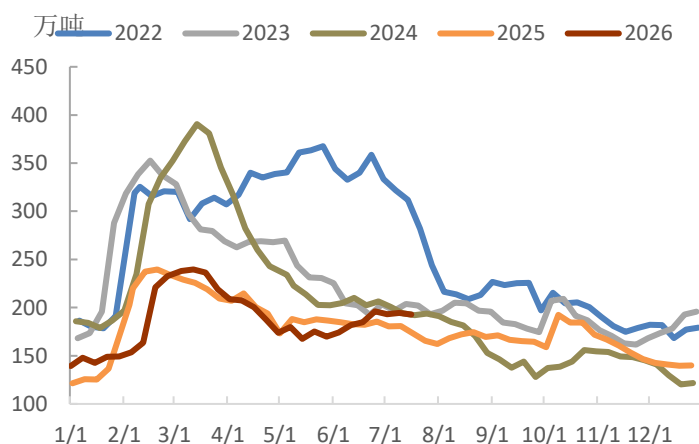


图表 14 热卷社库

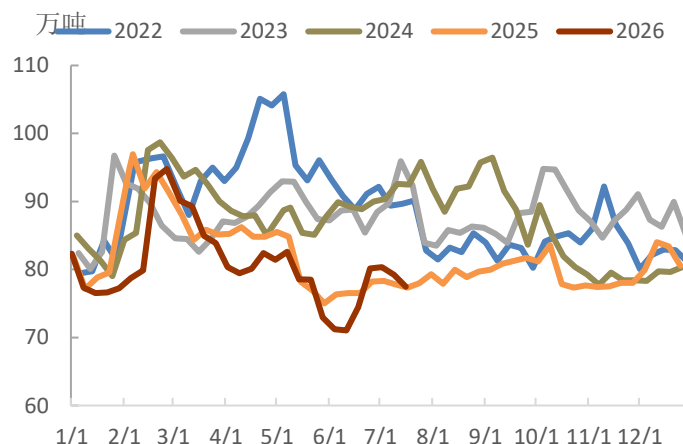


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

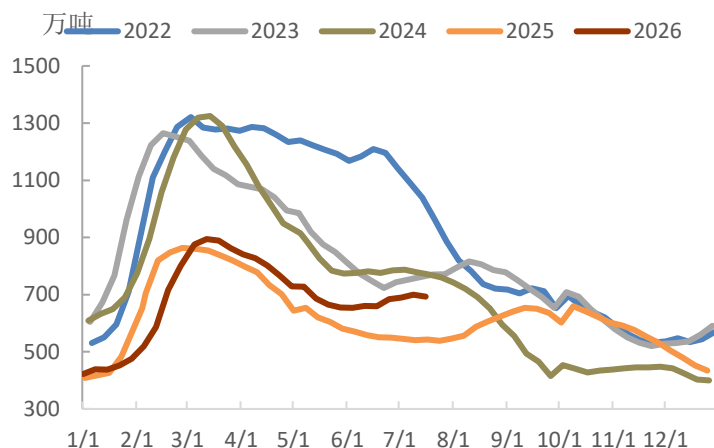


图表 16 热卷厂库

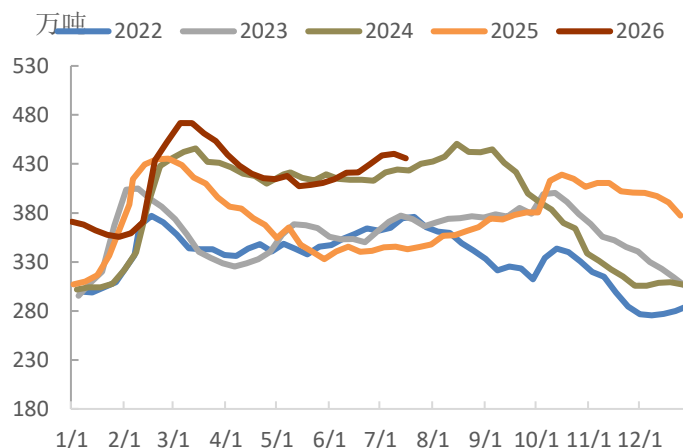


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

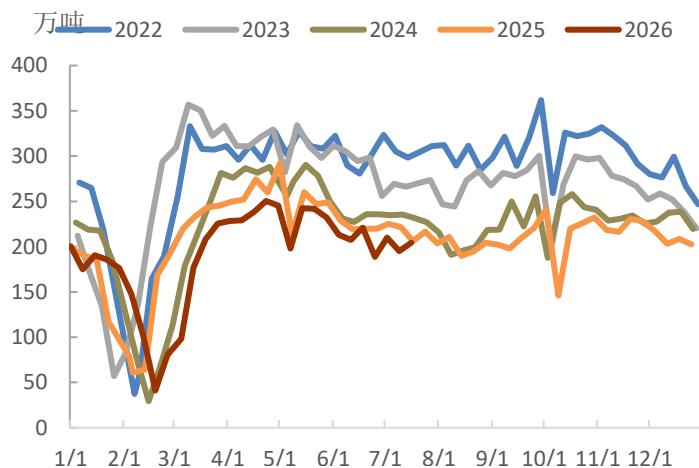


图表 18 热卷总库存

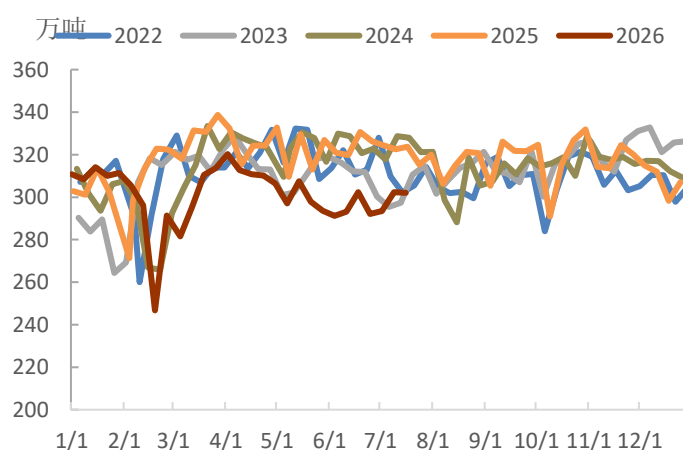


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费

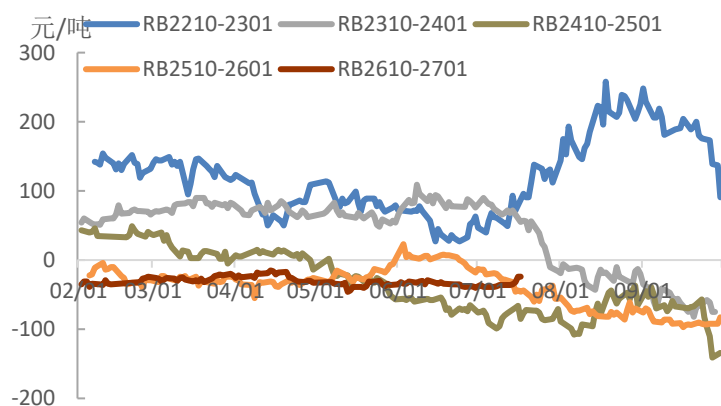


图表 20 热卷表观消费

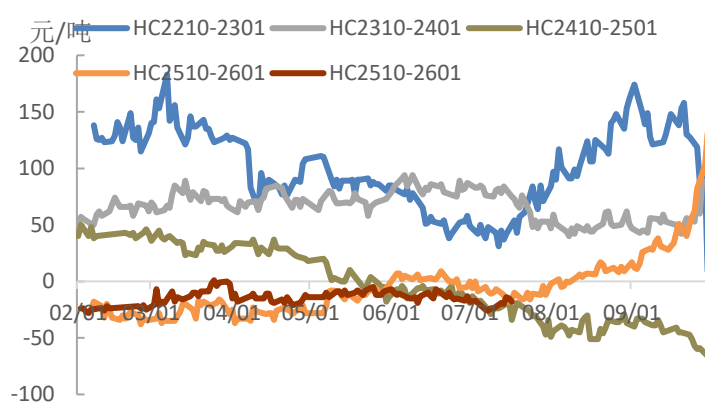


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 21 螺纹钢月差季节图

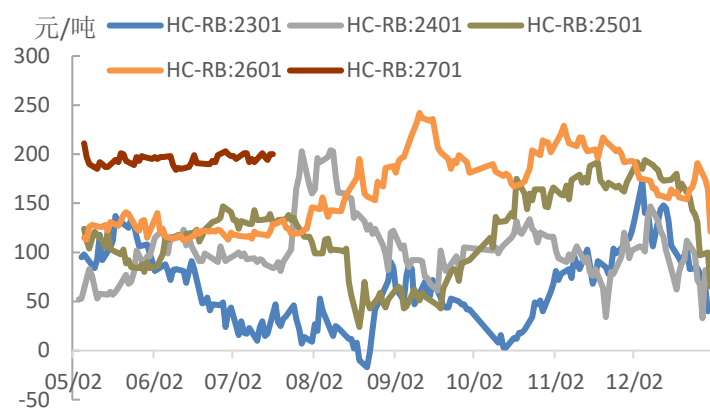


图表 22 热卷月差季节图

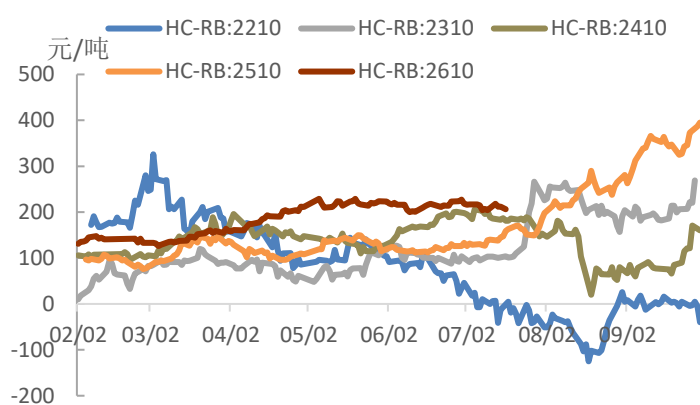


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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。