宁证期货 NFC NINGZHENG FUTURES | 真诚·专业·合作·共赢

钢材期货周度报告 2025年07月21日

宏观情绪升温 成本支撑偏强

摘 要：

行情回顾：本周钢材价格震荡偏强，全国螺纹钢均价环比上涨24元/吨。宏观政策预期持续升温，市场信心进一步修复，市场挺价拉涨情绪较浓，而供应持续减少，带动了市场推涨情绪。对于下周，基本面不变前提下，需求仍呈弱势，宏观利好信息聚集，市场情绪依旧高涨，强预期弱现实格局或将进一步博弈。

基本面分析：从钢材现货市场来看，供给端：由于品种盈亏的影响，钢厂产能释放力度继续减弱，铁水产量维持稳定，但品种产量继续下降。需求端：由于宏观利好政策的不断加力，期现货市场也继续拉涨的行情，市场投机需求释放力度增强，但淡季效应依然影响着终端需求。成本端：由于铁矿石价格继续上涨，废钢价格稳中上涨，焦炭价格小幅上涨，生产成本支撑力度开始增强。

投资策略：单边：区间操作为主　跨期套利：观望为主　卷螺价差：观望为主　钢材利润：观望为主　期权策略：宽跨式盘整

宁证期货投资咨询中心

期货交易咨询业务资格：

证监许可【2011】1775 号

作者姓名：丛燕飞

期货从业资格号：F3020240

期货投资咨询从业证书号：Z0015666

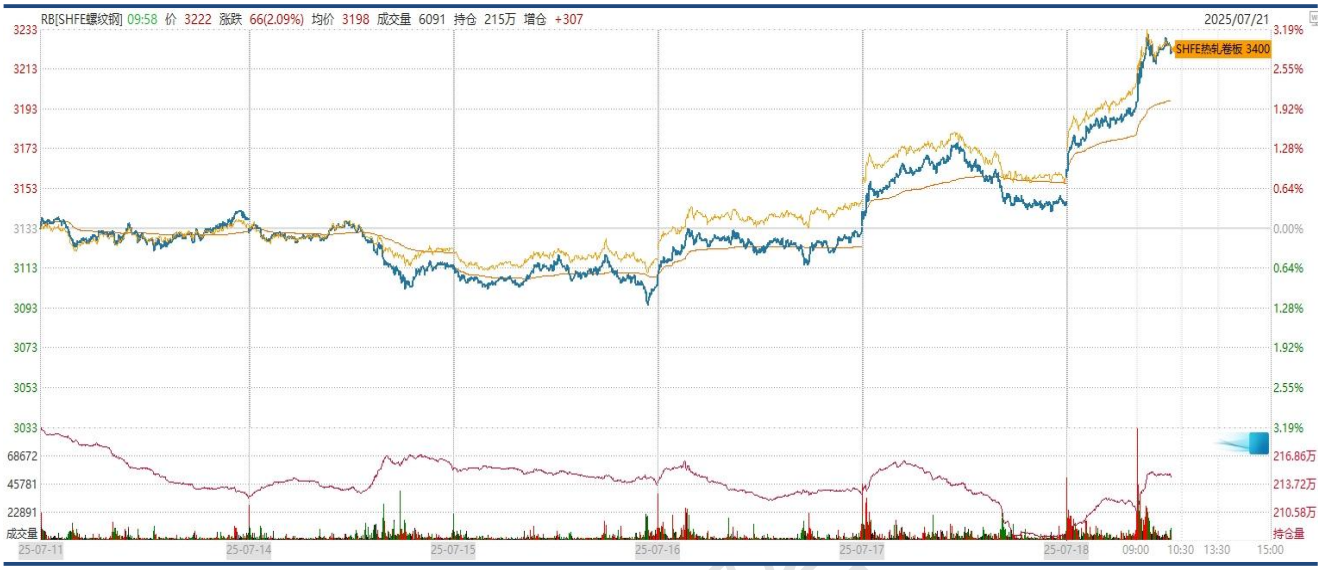
邮箱：congyanfei@nzfco.com

宁证期货投资咨询

一、本周行情回顾

本周钢材价格震荡偏强，全国螺纹钢均价环比上涨24元/吨。宏观政策预期持续升温，市场信心进一步修复，市场挺价拉涨情绪较浓，而供应持续减少，带动了市场推涨情绪。对于下周，基本面不变前提下，需求仍呈弱势，宏观利好信息聚集，市场情绪依旧高涨，强预期弱现实格局或将进一步博弈。

图 1：螺纹&热卷主力合约5日分时图



数据来源：WIND

二、宏观、产业资讯

1、国务院总理李强主持召开国务院常务会议，研究做强国内大循环重点政策举措落实工作，深入实施提振消费专项行动；听取规范新能源汽车产业竞争秩序情况的汇报；听取关于2024年度中央预算执行和其他财政收支审计查出问题初步整改情况的汇报。

2、工信部：钢铁、有色金属、石化、建材等十大重点行业稳增长工作方案即将出台，工信部将推动重点行业着力调结构、优供给、淘汰落后产能。

3、7月18日，工业和信息化部、国家发展改革委、市场监管总局联合召开新能源汽车行业座谈会，部署进一步规范新能源汽车产业竞争秩序工作。会议要求，加强监督检查，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，开展网络乱象专项整治、产品质量监督抽检和缺陷调查，确保产品安全、质量可靠。

4、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。

5、上半年中国经济“成绩单”出炉：上半年GDP为66.05万亿元，同比增长5.3%。分季度看，一季度GDP同比增长5.4%，二季度增长5.2%。上半年固定资产投资增长2.8%，其中房地产开发投资下降11.2%。上半年全国规模以上工业增加值同比增长6.4%；社会消费品零售总额245458亿元，同比增长5%。

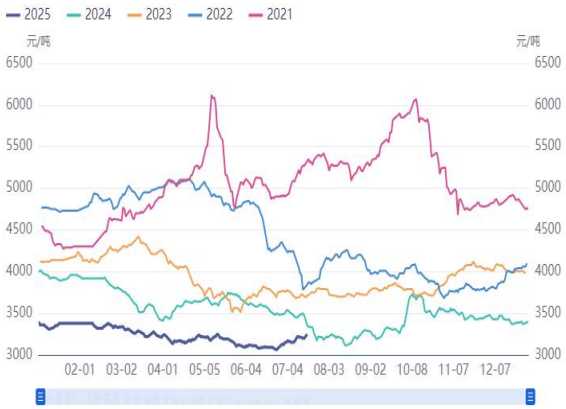
6、央行发布数据显示，2025年上半年，我国社会融资规模增量为22.83万亿元，比上年同期多4.74万亿元；人民币贷款增加12.92万亿元。6月末，M2余额同比增长8.3%。

7、海关总署：中国6月钢材出口967.8万吨，较5月的1058万吨有所下降；1-6月钢材出口5814.7万吨，去年同期为5323.9万吨。

三、基本面分析

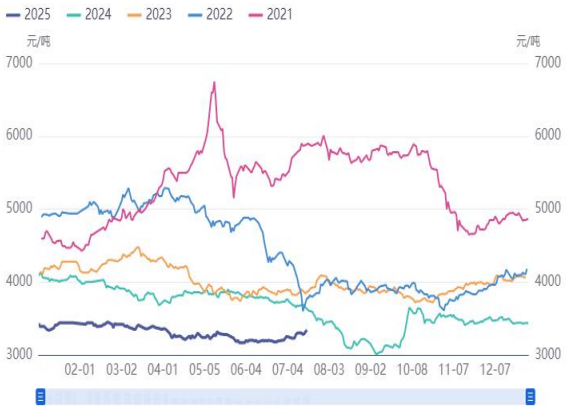
据Mysteel调研237家主流贸易商，本周一至周五建材日均成交量9.37万吨，低于上周9.93万吨。受台风影响，华东、华南雨水天气对终端采购积极性影响较大，终端采购积极性表现一般。

图 2：螺纹钢华东价（上海）



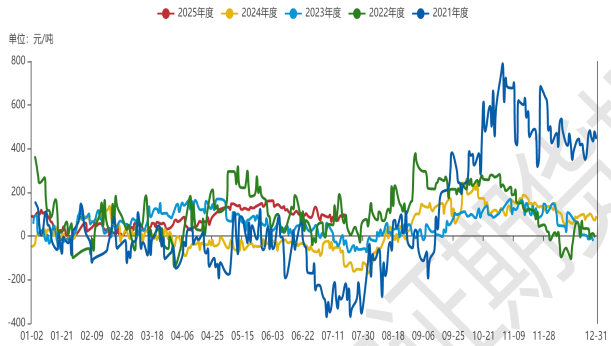
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 3：热轧4.75现货价（上海）



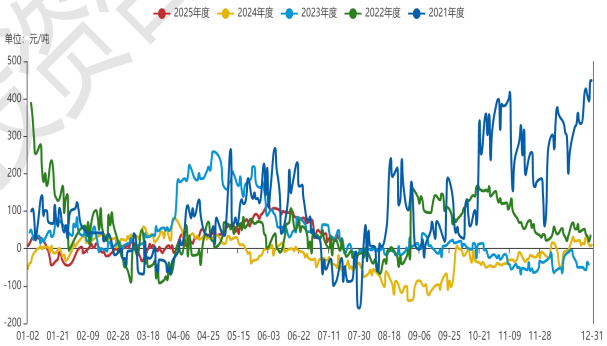
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 4：螺纹钢基差



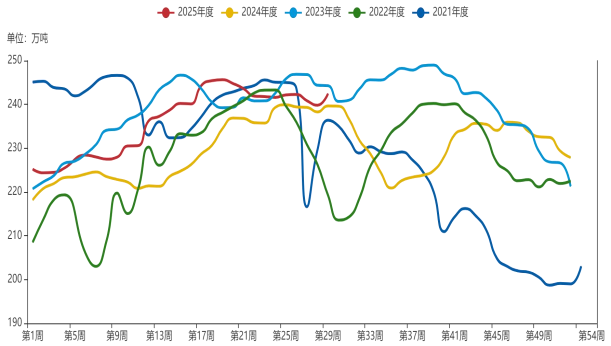
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 5：热卷基差



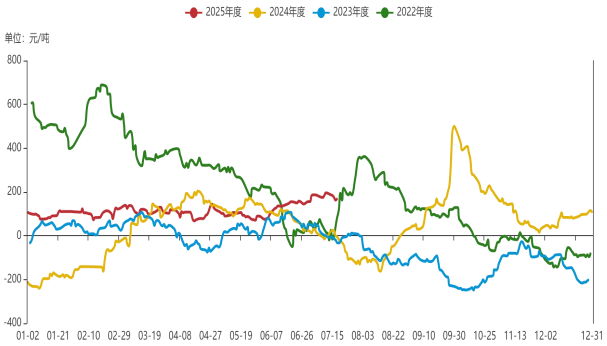
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 6：247家钢厂日均铁水产量（万吨）



数据来源：钢联数据，宁证研究

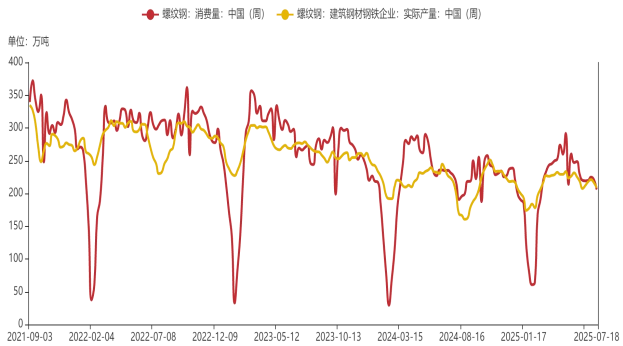
图 7：螺纹钢高炉利润



数据来源：钢联数据，宁证研究

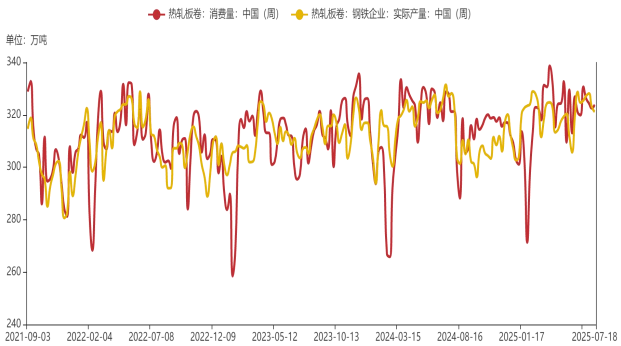
图 8：螺纹钢供需趋势图（万吨）

图 9：热卷供需趋势图（万吨）



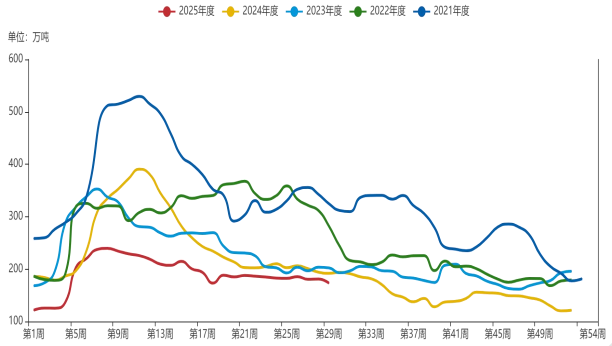
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 10：螺纹钢钢厂库存季节性分析（万吨）



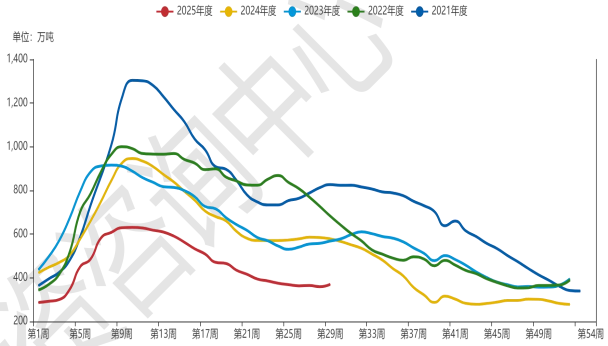
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 11：螺纹钢社会库存季节性分析（万吨）



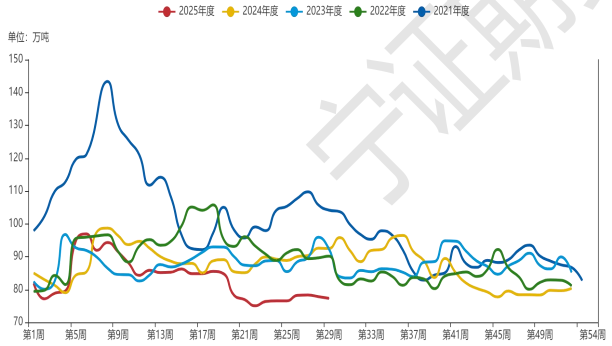
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 12：热卷钢厂库存季节性分析（万吨）

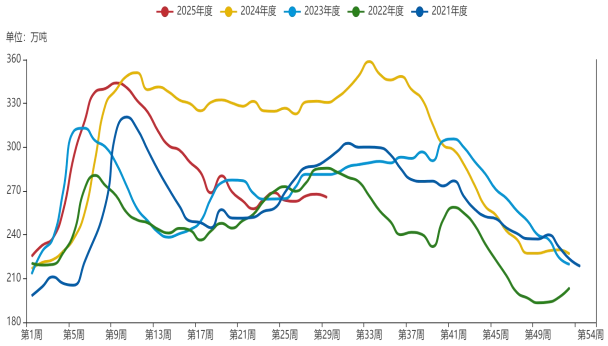


数据来源：钢联数据，宁证研究

图 13：热卷社会库存季节性分析（万吨）



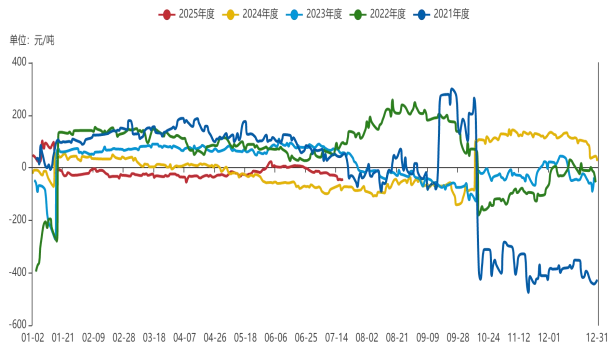
数据来源：钢联数据，宁证研究



数据来源：钢联数据，宁证研究

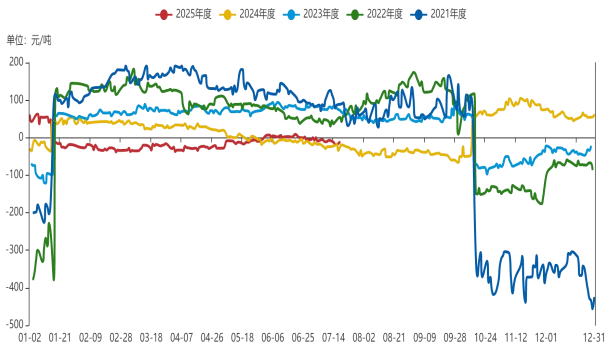
宁证期货投资咨询中心

图 14：螺纹10-01价差



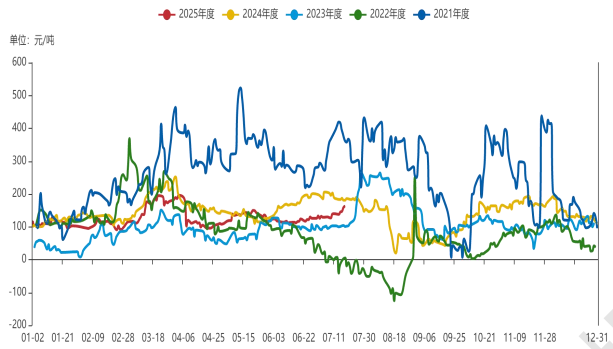
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 15：热卷10-01价差



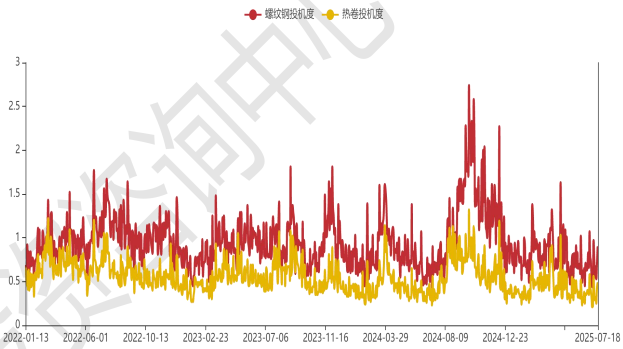
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 16：盘面卷螺差



数据来源：钢联数据，宁证研究

图 17：投机度（成交量/持仓量）



数据来源：钢联数据，宁证研究

宁证期货投资咨询中心

四、行情展望与投资策略

近期宏观数据显示整体经济表现依旧强劲，后续政策刺激预期降温。工信部表示钢铁等十大重点行业稳增长工作方案即将出台，将推动重点行业着力调结构、优供给、淘汰落后产能，市场情绪再度升温。螺纹供需双降，库存止跌回升，但依旧处于历年偏低位置。淡季基本面矛盾并不明显，钢铁行业稳增长预期继续推升市场情绪，预计短期盘面震荡偏强运行。

从盘面来看，黑色系总体保持上涨节奏，螺纹、热卷等品种在上周基础上继续上涨，创3个月来新高。具体来看，螺纹主力合约收3147，日涨23个点，较上周收盘涨14个点，周结算价3156，涨32个点。最新持仓207.57万手，减仓5.13万手。从周线来看，连续5周收阳，本周收盘价继续超过上周，形成较强的反弹态势，但是本周上涨后的稳定性稍差。下周从周线上看仍有上探的空间，但不会太流畅，伴随着价格越高，上方压力越大，可能出现高位震荡回落调整的行情。下周参考运行区间3130-3270。

投资策略：单边：区间操作为主　跨期套利：观望为主　卷螺价差：观望为主　钢材利润：观望为主　期权策略：宽跨式盘整

风险提示：宏观政策、成材需求、钢材出口、钢厂利润、炉料成本支撑等。

联系我们

宁证期货有限责任公司总部

地址：南京市建邺区白龙江东街9号2幢二单元1901室

电话：025-52865008

宁证期货有限责任公司南京分公司

地址：南京市建邺区嘉陵江东街8号综合体B3栋2单元805室

电话：025-52865127，025-52865048

宁证期货有限责任公司湖北分公司

地址：武昌区华中小龟山文化金融公园2栋103、203

电话：027-59329150

宁证期货有限责任公司深圳分公司

地址：深圳市前海深港合作区南山街道金融街1号弘毅大厦写字楼24B1

电话：0755-33965308

宁证期货有限责任公司青岛分公司

地址：山东省青岛市崂山区石岭路39号1号楼601户

电话：0532-68669280

宁证期货有限责任公司汉口营业部

地址：湖北省武汉市江汉区江汉北路5号泛悦·南国中心T2写字楼25层8室

电话：027-85825755

宁证期货有限责任公司南昌营业部

地址：江西省南昌市红谷滩区红谷中大道1326号10层1010室

电话：0791-86829493

宁证期货有限责任公司苏州分公司

地址：苏州工业园区苏州大道西8号中银惠龙大厦1705室

电话：0512-67609550

宁证期货有限责任公司合肥营业部

地址：安徽省合肥市蜀山区南七街道潜山路1999号中侨中心1幢1601室

电话：0551-65111656

宁证期货有限责任公司杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区婺江路217号1号楼15层1504室

电话：0576-88733665

宁证期货有限责任公司日照营业部

地址：山东省日照市东港区秦楼街道安泰国际广场A座1102室

电话：0633-2221786

宁证期货投资咨询中心

重要声明

除非另有说明，本报告的著作权属宁证期货有限责任公司。未经宁证期货有限责任公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且宁证期货有限责任公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，宁证期货有限责任公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。宁证期货有限责任公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。

此报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法，不构成投资咨询建议，敬请考虑本报告中的任何意见或建议是否符合个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。此报告不构成投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。

宁证期货投资咨询中心