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08月11日

库存继续累积 关注限产扰动

摘 要：

行情回顾：本周，在煤炭超产严查持续推进的带动下，焦煤价格再度反弹，黑色系整体情绪得到提振，螺纹盘面短线跟涨。然而，终端需求仍显平淡且库存累积扩大，价格反弹幅度有限。供应端在高利润的驱使下，复产增产延续，需求端，市场逐渐恢复冷静，预期降温，实际终端需求减弱。

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，钢厂产能释放力度由强转弱，铁水产量小幅减少，品种产量小幅下降。需求端：由于市场炒作题材逐渐退潮，市场投机需求明显减少，季节性淡季效应再次显示。成本端：由于铁矿石价格稳中上涨，废钢价格维持平稳，焦炭价格小幅上涨，生产成本支撑力度有所增强。

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

一、本周行情回顾

本周，在煤炭超产严查持续推进的带动下，焦煤价格再度反弹，黑色系整体情绪得到提振，螺纹盘面短线跟涨。然而，终端需求仍显平淡且库存累积扩大，价格反弹幅度有限。供应端在高利润的驱使下，复产增产延续，需求端，市场逐渐恢复冷静，预期降温，实际终端需求减弱。

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、央行8月1日召开2025年下半年工作会议暨常态长效推动中央巡视整改工作推进会。会议认为，实施适度宽松的货币政策，降低存款准备金率，灵活运用多种货币政策工具，保持流动性充裕。加大“两重”“两新”等重点领域的融资支持力度。

2、工信部等八部门印发《机械工业数字化转型实施方案》，目标到2027年，智能制造能力成熟度二级及以上企业占比达50%，建成不少于200家卓越级智能工厂。到2030年，机械工业规上企业基本完成一轮数字化改造。

3、交通运输部、财政部、自然资源部印发《新一轮农村公路提升行动方案》，到2027年，全国完成新改建农村公路30万公里。

4、国家统计局：7月份，扩内需政策效应持续显现，CPI环比由上月下降0.1%转为上涨0.4%，同比持平；受季节性因素叠加国际贸易环境不确定性影响，PPI环比下降0.2%，环比降幅比上月收窄0.2个百分点，同比下降3.6%。

5、百强房企拿地金额同比明显回升。中指研究院数据显示，2025年1-7月，拿地最多的100家房企拿地总额5783亿元，同比增长34.3%，增速较上半年加快1个百分点。

6、乘联分会：7月全国乘用车市场零售182.6万辆，同比增长6.3%；7月新能源乘用车市场零售98.7万辆，同比增长12.0%。

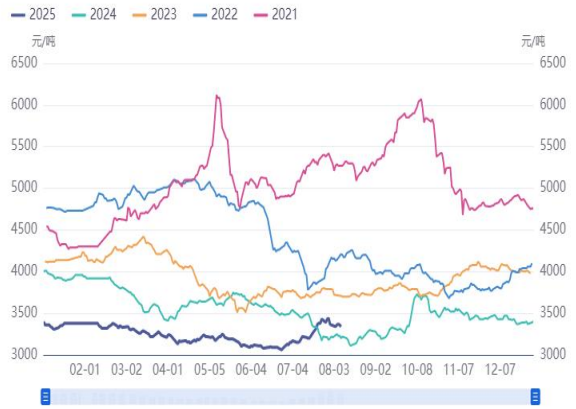
7、中国工程机械工业协会：7月，我国工程机械主要产品月开工率为56.2%，同比下降6.72个百分点，环比下降0.66个百分点。其中，挖掘机当月开工率56.7%。

8、海关总署：7月中国出口家用电器37610.0万台；1-7月累计出口258961.7万台，同比增长2.2%。

三、基本面分析

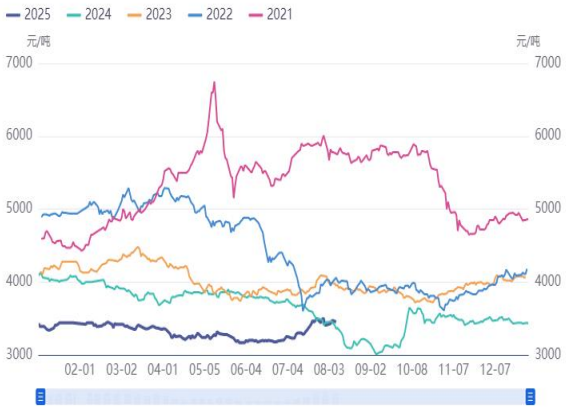
据Mysteel调研237家主流贸易商，本周一至周五建材日均成交量10.34万吨，高于上周9.41万吨。受季节性影响，华南、华中强降雨影响，目前市场整体需求延续弱势。

图 2：螺纹钢华东价（上海）



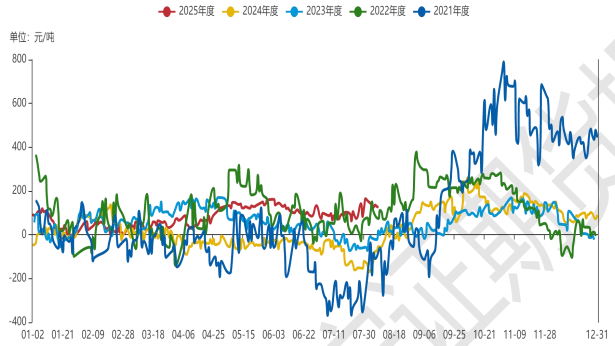
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 3：热轧4.75现货价（上海）



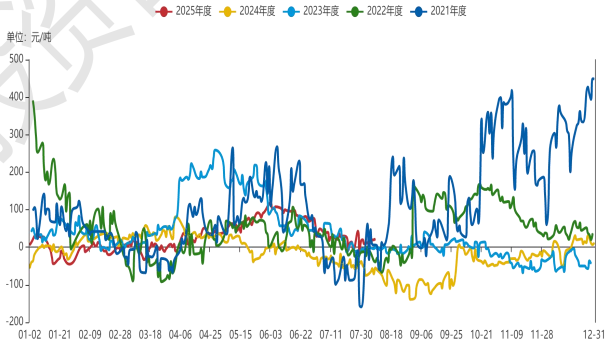
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 4：螺纹钢基差



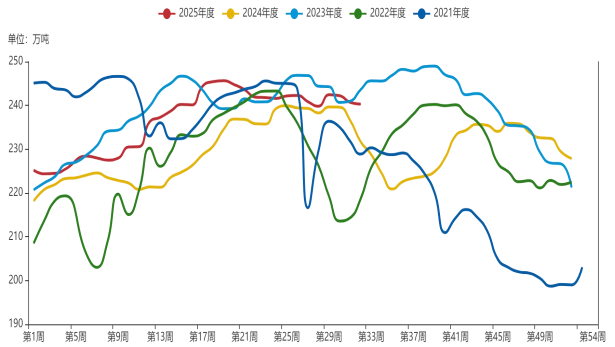
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 5：热卷基差



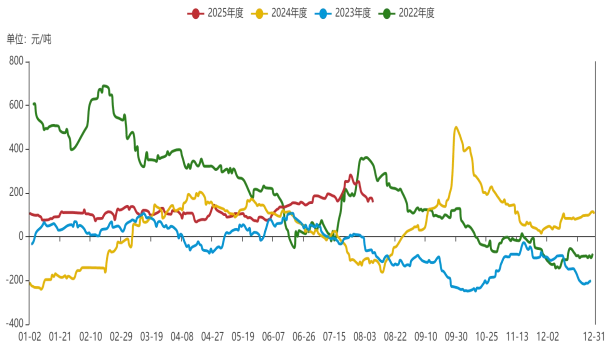
数据来源：钢联数据，宁证研究

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

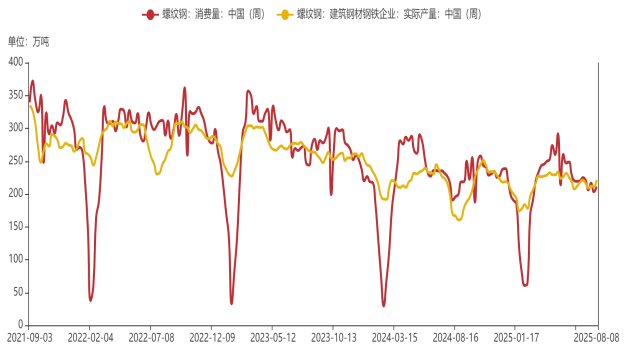
图 7：螺纹钢高炉利润



数据来源：钢联数据，宁证研究

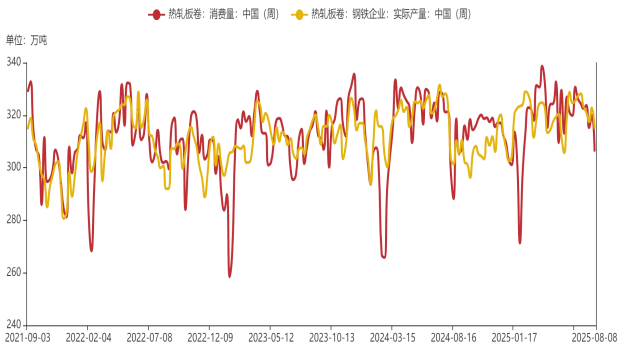
宁证期货投资咨询

图 8：螺纹钢供需趋势图（万吨）



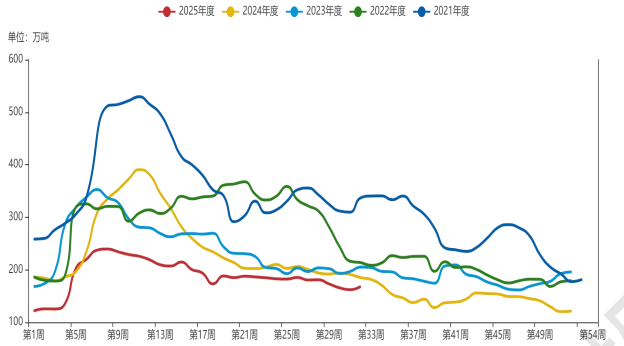
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 9：热卷供需趋势图（万吨）



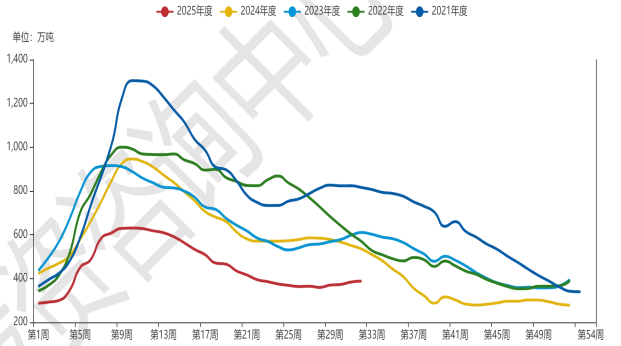
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 10：螺纹钢钢厂库存季节性分析（万吨）



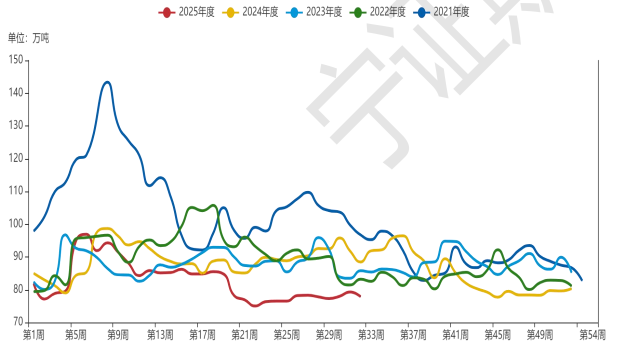
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 11：螺纹钢社会库存季节性分析（万吨）



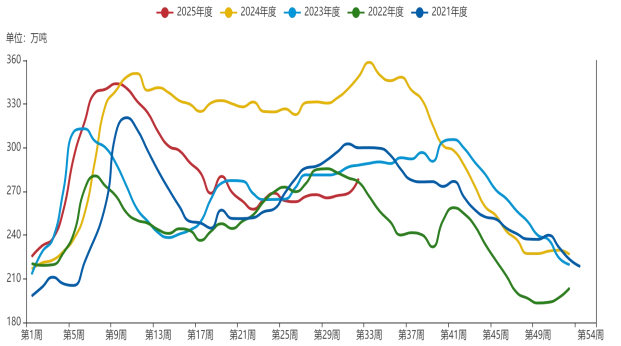
数据来源：钢联数据，宁证研究

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

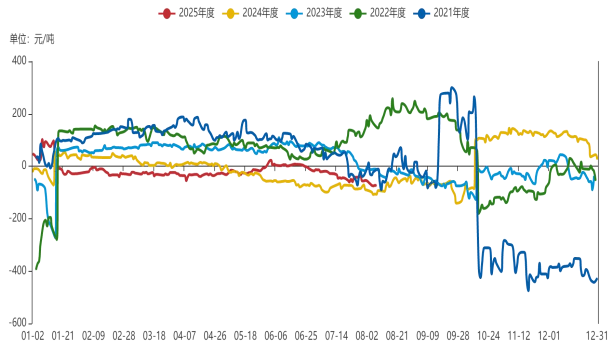
图 13：热卷社会库存季节性分析（万吨）



数据来源：钢联数据，宁证研究

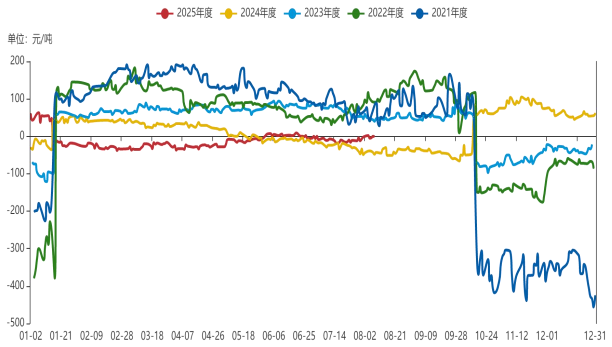
宁证期货投资咨询中心

图 14：螺纹10-01价差



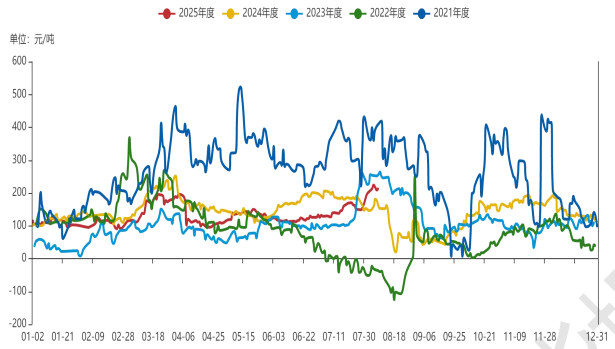
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 15：热卷10-01价差



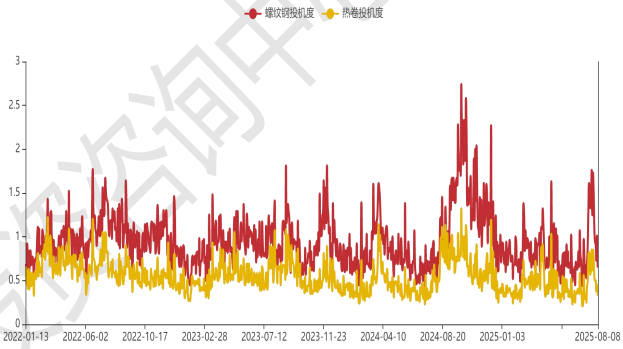
数据来源：钢联数据，宁证研究

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

四、行情展望与投资策略

近期钢市供需压力有所加大，库存继续增加，对原燃料采购情绪偏向谨慎，但双焦市场表现依然坚挺，成本对钢价仍有支撑。短期钢价或震荡调整，涨跌反复情况仍存。

从盘面来看，黑色系多数收跌，主力合约中只有焦煤收涨，但幅度都不大。螺纹主力10合约收3213，日跌23个点，较上周收盘价涨10个点，周结算价3215，较上周跌69个点。最新持仓161.2万手，较上周五减仓14.9万手，一周内仓量大幅下降。日线调整尚未结束，周线收上下影线相等的十字星线，多空博弈难度加大，上方尚未站上有效关键位3265，下方暂时支撑于3200关口附近，下一步，继续关注3200关口位置的强弱。

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。

宁证期货投资咨询中心

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