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04日

宏观预期降温 关注限产扰动

摘 要：

行情回顾：本周钢材价格震荡下跌，全国螺纹钢均价环比下跌75元/吨。宏观利好预期退潮，需求继续季节性下滑，市场情绪由强预期回归弱现实。不过原料尚有底部支撑，市场情绪平平。对于下周，高温、多雨及台风天气持续压制施工节奏，终端实际需求料将进一步走弱，但7月专项债未完成计划。进入8月基建投资或有一定支撑。

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增强，铁水产量小幅增加，但品种产量由升转降。需求端：由于中美经贸博弈延续以及经济工作会议政策不及预期的影响，黑色系期现货市场呈现明显的冲高回落行情，市场投机需求快速萎缩。成本端：由于铁矿石价格小幅下跌，废钢价格小幅下跌，焦炭价格大幅上涨，生产成本支撑力度维持一定韧性。

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

本周钢材价格震荡下跌，全国螺纹钢均价环比下跌75元/吨。宏观利好预期退潮，需求继续季节性下滑，市场情绪由强预期回归弱现实。不过原料尚有底部支撑，市场情绪平平。对于下周，高温、多雨及台风天气持续压制施工节奏，终端实际需求料将进一步走弱，但7月专项债未完成计划。进入8月基建投资或有一定支撑。

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、中共中央在中南海召开党外人士座谈会。中共中央总书记习近平主持座谈会并发表重要讲话强调，下半年，要在宏观政策上持续发力、适时加力，重点做好全方位扩大内需。有力提振消费、破除“内卷”，畅通国内大循环，促进国内国际双循环，努力完成全年经济社会发展目标任务，实现“十四五”圆满收官。

2、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。

3、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新一轮中美经贸会谈。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。

4、国家统计局：2025年1-6月，全国规模以上工业企业实现利润总额34365亿元，同比下降1.8%。其中，黑色金属冶炼和压延加工业利润同比增长13.7倍。

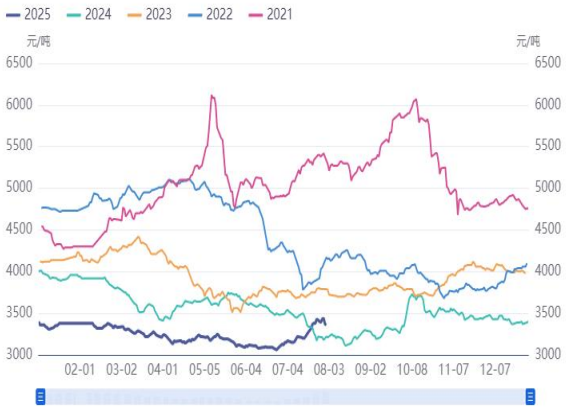
5、国家统计局：7月中国制造业PMI为49.3%，环比季节性下降0.4个百分点。非制造业和综合PMI产出指数分别为50.1%和50.2%，比上月下降0.4和0.5个百分点。

6、金十期货7月28日讯，2025年6月，我国出口钢材967.8万吨，较上月下降8.5%，自今年3月以来环比首次出现下降，出口均价687.1美元/吨，较上月小幅下跌1.6%。1-6月，我国累计出口钢材5814.7万吨，同比增长8.9%，出口均价699.3美元/吨，同比下跌10.2%。6月，我国进口钢材47.0万吨，环比下降2.4%，进口均价1712.5美元/吨，环比下跌2.1%。1-6月，我国累计进口钢材302.3万吨，同比下降16.4%，进口均价1686.4美元/吨，同比上涨2.2%。

三、基本面分析

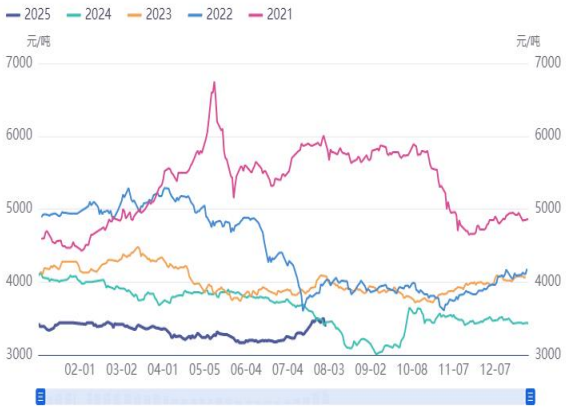
据Mysteel调研237家主流贸易商，本周一至周五建材日均成交量9.41万吨，低于上周11.47万吨。基本面维持供需双弱格局，当前正值消费淡季，库存开始累积，市场销售压力有所增加。

图 2：螺纹钢华东价（上海）



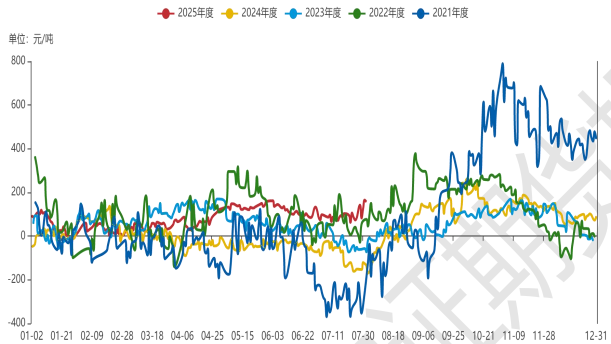
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 3：热轧4.75现货价（上海）



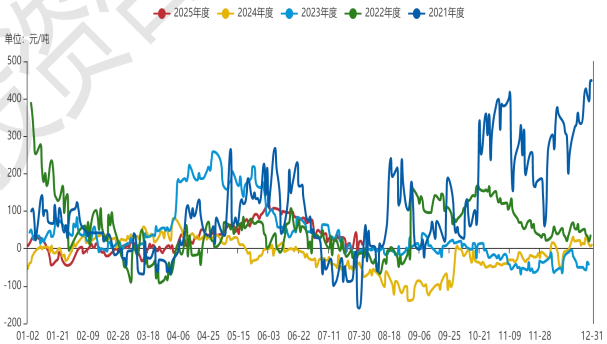
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 4：螺纹钢基差



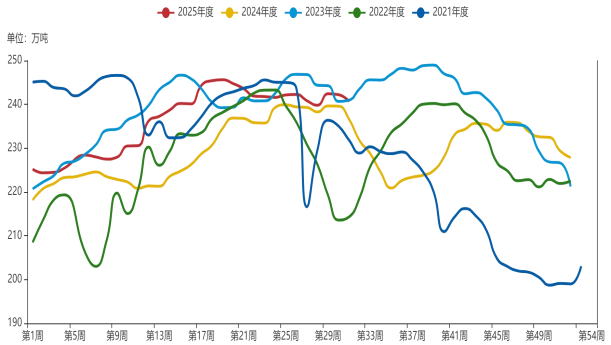
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 5：热卷基差



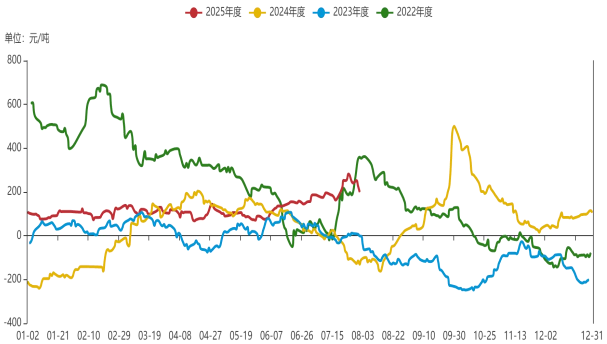
数据来源：钢联数据，宁证研究

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

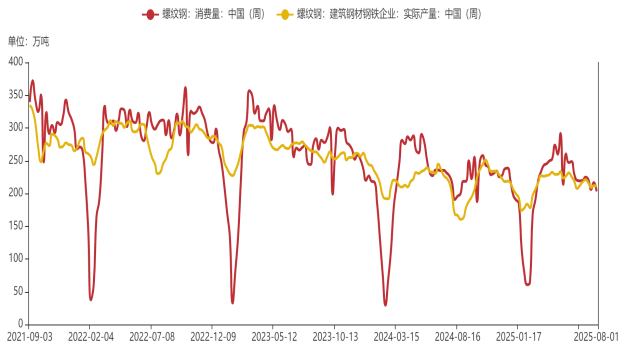
图 7：螺纹钢高炉利润



数据来源：钢联数据，宁证研究

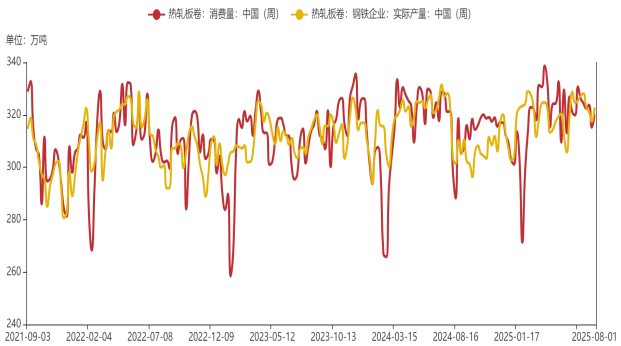
图 8：螺纹钢供需趋势图（万吨）

图 9：热卷供需趋势图（万吨）



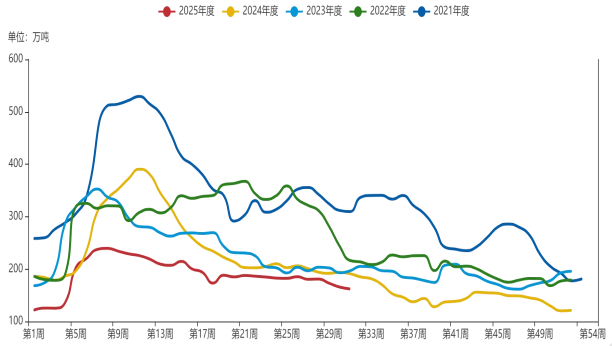
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 10：螺纹钢钢厂库存季节性分析（万吨）



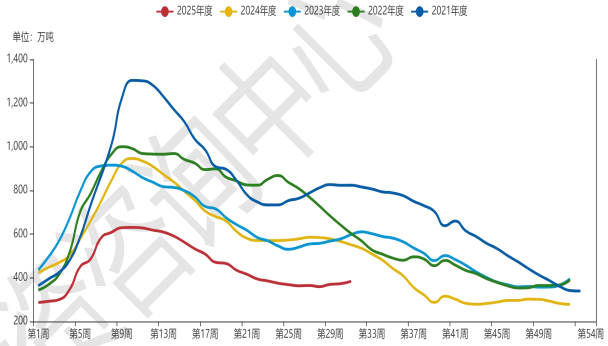
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 11：螺纹钢社会库存季节性分析（万吨）



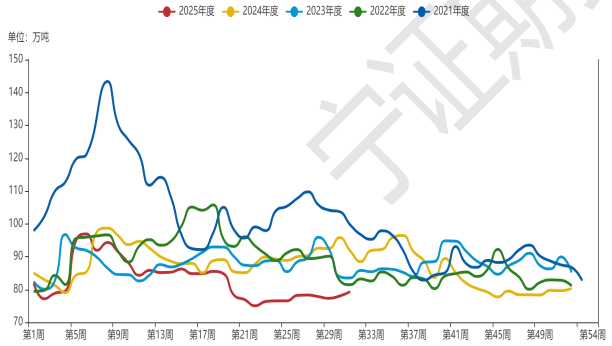
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 12：热卷钢厂库存季节性分析（万吨）

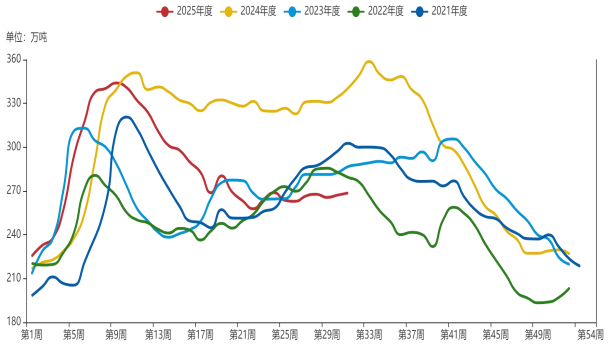


数据来源：钢联数据，宁证研究

图 13：热卷社会库存季节性分析（万吨）



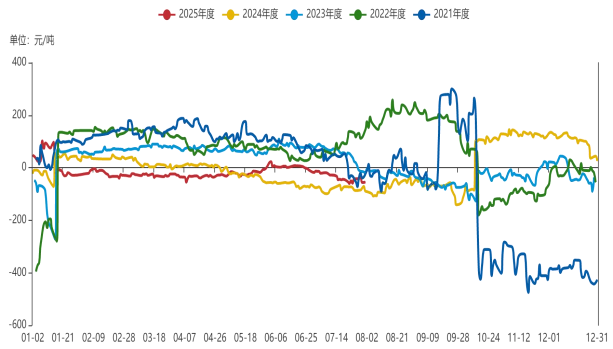
数据来源：钢联数据，宁证研究



数据来源：钢联数据，宁证研究

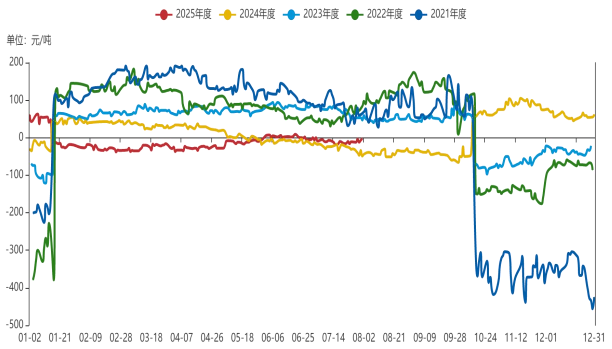
宁证期货投资咨询中心

图 14：螺纹10-01价差



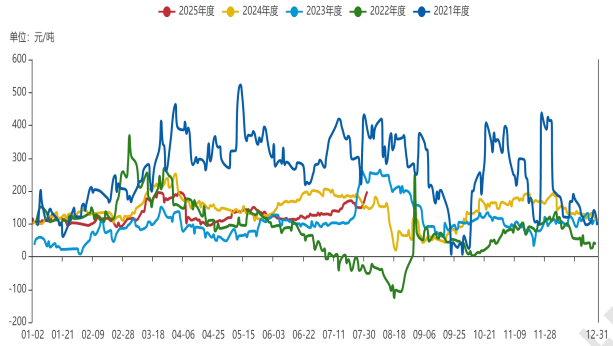
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 15：热卷10-01价差



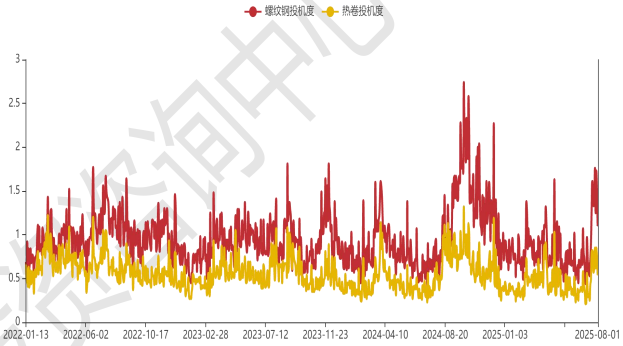
数据来源：钢联数据，宁证研究

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

四、行情展望与投资策略

供应方面，钢厂整体利润尚可，生产意愿没有明显下降，预计产量仍然有继续增加的预期。需求方面，淡季需求矛盾逐渐显现，消费环比出现下滑，消费持续性偏弱。成本方面，焦炭提涨第四轮落地，同时开启第五轮提涨，焦钢博弈有所加重，成本支撑仍然存在。综合来看，钢材基本面矛盾有所显现，但仍存成本支撑，预计短期钢材价格或弱势震荡运行。

从盘面来看，黑色系总体收跌，本周经历大起大落。焦煤、焦炭跌幅仍然超前，焦煤单日跌超7%，热卷和铁矿相对较强，跌幅较小，螺纹跌超1%。具体来看，螺纹主力合约收3203，日跌40，较上周五收盘跌153个点，周结算价3284，较上周高14个点。最新持仓176万手，较最高220万手减少44万手，周内资金大量涌入，又大量流出，暴涨暴跌之下，下周波动率明显下降，会继震荡调整。从技术角度看，周内高位回落，下周有望在3150附近进入安全平台区，但深跌幅度有限，调整后关注反弹机会。参照运行空间：3120-3290。

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