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25日

淡季进入尾声 关注限产扰动

摘 要：

行情回顾：本周，焦煤提涨2轮，原材支撑延续，强化了市场预期。基本面较弱情况下，市场情绪回归理性，本周价格呈现震荡下跌走势，环比上周价格重心下移。本周建材价格震荡下跌，全国螺纹钢均价环比下跌49元/吨，高线均价环比下跌45元/吨。

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，但铁水产量略有增加，而品种产量表现不一。需求端：由于区域限产的逐步落地，区域物流受限，同时淡季效应依然明显，市场成交明显减弱。成本端：由于铁矿石价格稳中下滑，废钢价格稳中下滑，焦炭价格维持平稳，生产成本支撑力度减弱。

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

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，焦煤提涨2轮，原材支撑延续，强化了市场预期。基本面较弱情况下，市场情绪回归理性，本周价格呈现震荡下跌走势，环比上周价格重心下移。本周建材价格震荡下跌，全国螺纹钢均价环比下跌49元/吨，高线均价环比下跌45元/吨。

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8月22日主持召开国务院常务会议，听取实施大规模设备更新和消费品以旧换新政策情况汇报。会议指出，大规模设备更新和消费品以旧换新政策，在稳投资、扩消费、促转型、惠民生等方面取得明显成效。要进一步强化财税金融等政策支持，创新消费投资场景，优化消费投资环境，综合施策释放内需潜力。

2、8月贷款市场报价利率（LPR）报价出炉：1年期LPR为3.0%，5年期以上LPR为3.5%。两个期限品种的LPR均连续三个月保持不变。

3、美国商务部宣布，将407个产品类别纳入钢铁和铝关税清单，适用税率为50%。此次新增清单涵盖范围广泛，包括风力涡轮机及其部件、移动起重机、铁路车辆、家具、压缩机与泵类设备等数百种产品。

4、乘联分会：7月全国乘用车厂商批发222万辆创当月历史新高，同比增长13%，环比下降11%；1-7月全国乘用车厂商批发1550万辆，同比增长12.4%。◎ 7月汽车产量251.0万辆，同比增长8.4%；1-7月汽车产量1807.5万辆，同比增长10.5%。◎ 7月中国空调产量2059.7万台，同比增长1.5%；冰箱产量873.1万台，同比增长5.0%；洗衣机产量877.4万台，同比增长2.4%；彩电产量1589.7万台，同比下降6.5%。

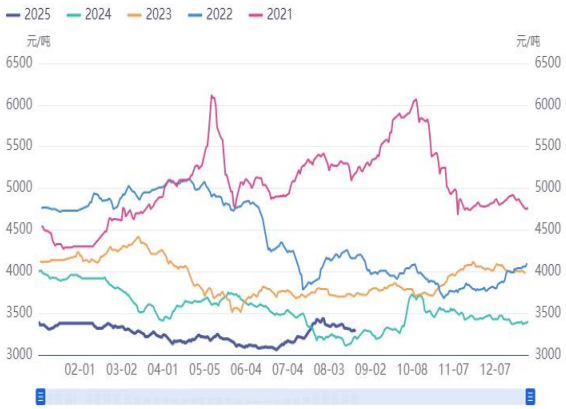
5、金十期货8月19日讯，卫星数据显示，2025年8月11日-8月17日期间，澳大利亚、巴西七个主要港口铁矿石库存总量1303.7万吨，环比下降17.8万吨，库存小幅回落，当前库存绝对量略低于于第三季度以来的中位水平。（Mysteel）

6、金十期货8月22日讯，澳大利亚皮尔巴拉港口管理局（PPA）数据显示，黑德兰港口2025年7月铁矿石出口减少至4596.93万吨，6月为5458.48万吨；锂辉石精矿出口减少至11.965万吨，6月为12.444万吨；锰矿出口增加至18.16万吨，6月为15.6302万吨。其中，黑德兰港口7月向中国出口铁矿石3901.79万吨，6月为4915.3万吨；锂辉石8.875万吨，6月为9.274吨；锰矿18.16万吨，6月为10.5万吨。

三、基本面分析

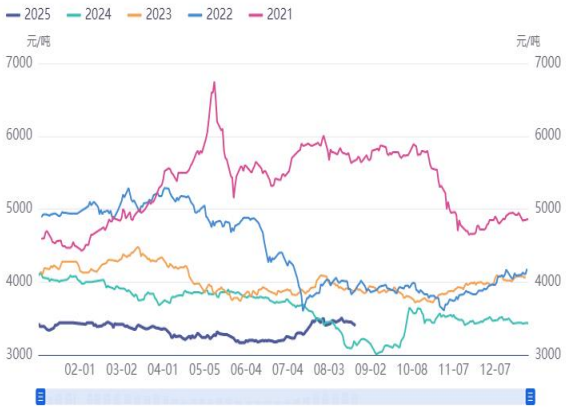
据Mysteel调研237家主流贸易商，本周一至周五建材日均成交量9.48万吨，低于上周10.23万吨。淡季钢材需求继续表现平淡，下游终端按需采购，商家补库意愿也不强，短期市场观望情绪较浓。

图 2：螺纹钢华东价（上海）



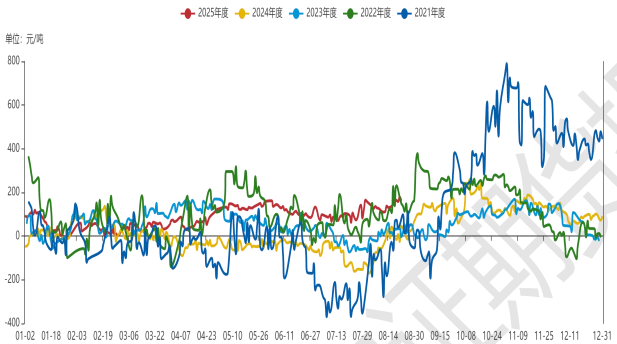
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 3：热轧4.75现货价（上海）



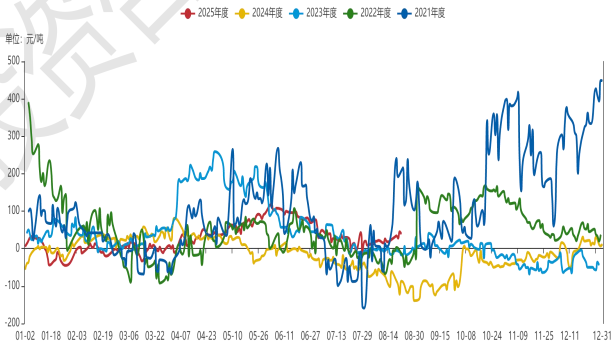
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 4：螺纹钢基差



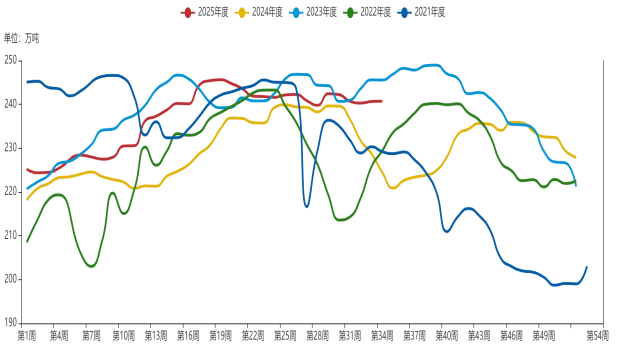
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 5：热卷基差



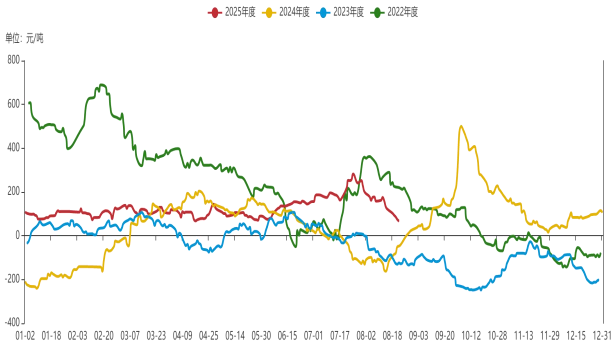
数据来源：钢联数据，宁证研究

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

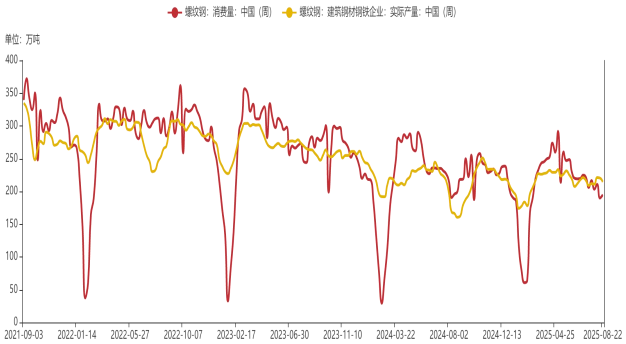
图 7：螺纹钢高炉利润



数据来源：钢联数据，宁证研究

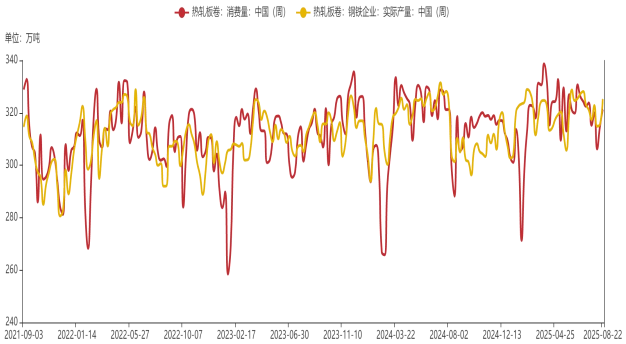
图 8：螺纹钢供需趋势图（万吨）

图 9：热卷供需趋势图（万吨）



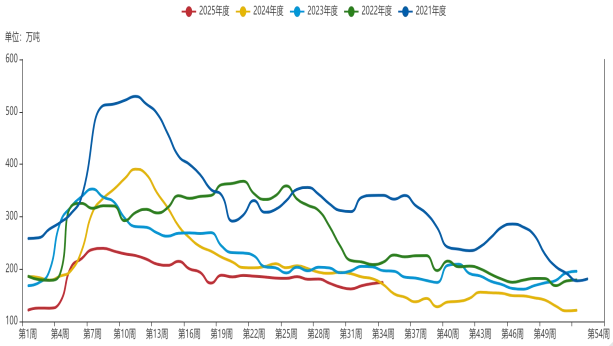
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 10：螺纹钢钢厂库存季节性分析（万吨）



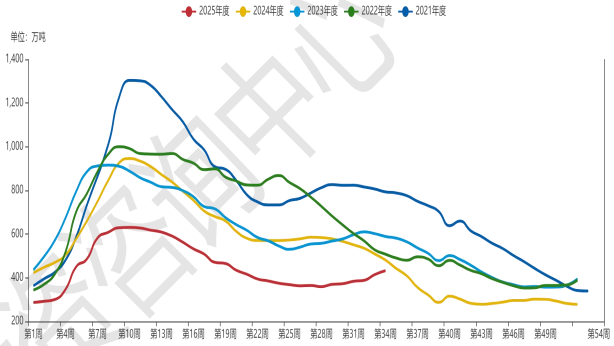
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 11：螺纹钢社会库存季节性分析（万吨）



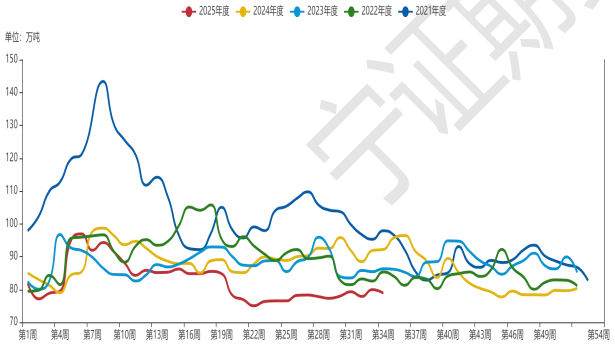
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 12：热卷钢厂库存季节性分析（万吨）

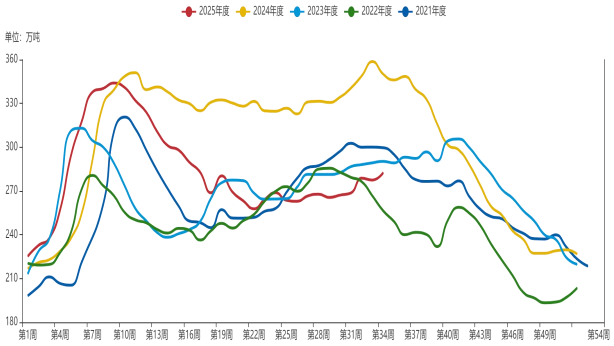


数据来源：钢联数据，宁证研究

图 13：热卷社会库存季节性分析（万吨）



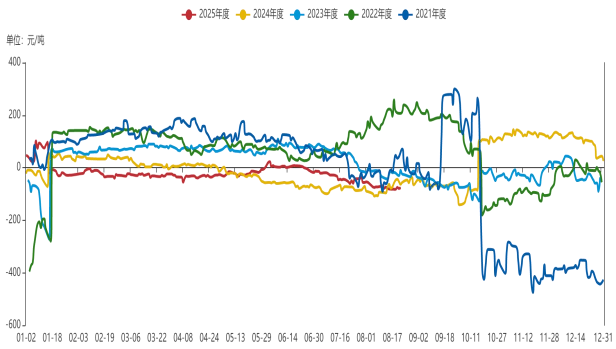
数据来源：钢联数据，宁证研究



数据来源：钢联数据，宁证研究

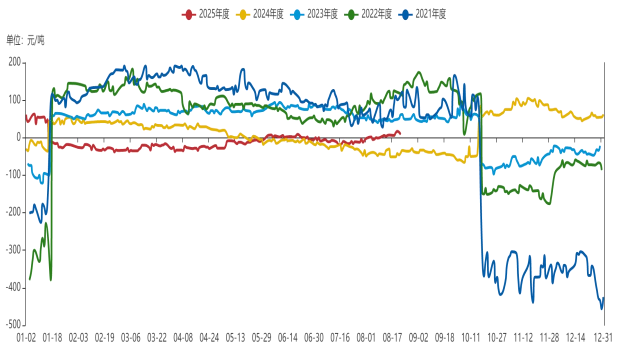
宁证期货投资咨询中心

图 14：螺纹10-01价差



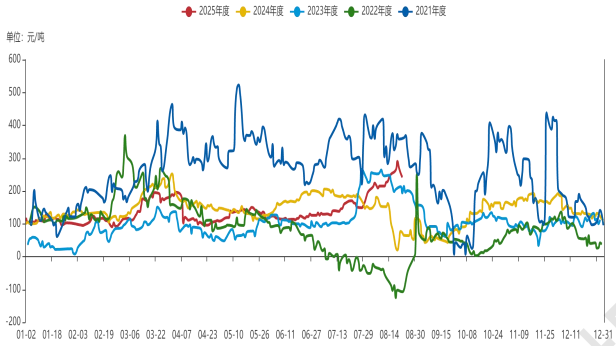
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 15：热卷10-01价差



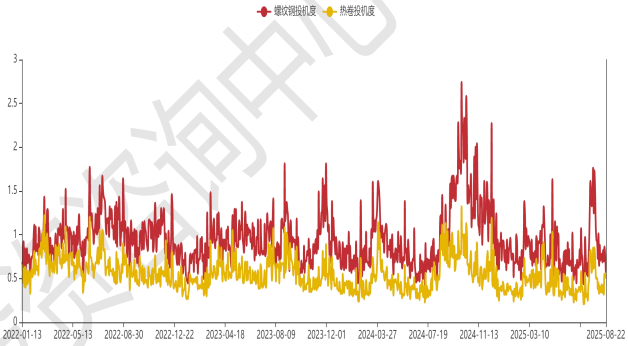
数据来源：钢联数据，宁证研究

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

供给方面，由于季节性影响仍在，建筑钢材产量或继续小幅下降。热卷由于利润及现货流动性较好，叠加转产原因，短期内五大钢材产量或继续小幅回升。需求方面，高温天气对建筑钢材需求的压制状态仍然维持，但从季节性规律来看，建材需求底部或已出现，后期将逐步回升。由于出口方面的支撑，制造业需求韧性尚存。整体而言，基本面持续改善尚需时间，短期钢价或震荡偏强运行。

从盘面来看，黑色整体窄幅收跌。具体来看，螺纹主力10合约收3119，日跌11个点，较上周五收盘跌69个点，周结算价3139，较上周跌83个点。最新持仓141万手，日减2.6万手，较上周五减仓20.7万手。资金陆续撤离10合约，减仓缩量，价格缺乏驱动，下周10合约仍难以走出3050-3250震荡大区间。周线看，暂时收在20周线上方，但上方若没有量的驱动下，很难有大作为。下周继续关注3100附近的支撑情况，日线以内小级别周期有小幅反弹行情，上方周线压力3165附近需关注。

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