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14日

宏观情绪升温 短期高度有限

摘 要：

行情回顾：本周钢材价格触底反弹，全国螺纹钢均价环比上涨35元/吨。受“反内卷”政策带动，市场整体情绪向好，叠加焦煤提涨，北方限产消息等影响，原材成本支撑力度加大，市场挺价拉涨情绪较浓。对于下周，供弱需弱基本面或有一定改善，基本面情况向好，但需求弱势一定程度上制约了市场的自信心。

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，铁水产量有所减少，而品种产量也有所下降。需求端：由于山西限产消息的影响，期现货市场迎来了快速拉涨的行情，市场投机需求加速释放，但淡季效应依然影响着终端需求。成本端：由于铁矿石价格小幅上涨，废钢价格稳中趋强，焦炭价格维持平稳，生产成本支撑力度维持韧性。

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

本周钢材价格触底反弹，全国螺纹钢均价环比上涨35元/吨。受“反内卷”政策带动，市场整体情绪向好，叠加焦煤提涨，北方限产消息等影响，原材成本支撑力度加大，市场挺价拉涨情绪较浓。对于下周，供弱需弱基本面或有一定改善，基本面情况向好，但需求弱势一定程度上制约了市场的自信心。

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、中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平近日在山西考察时指出，要在扛牢国家电煤保供责任前提下，推动煤炭产业由低端向高端、煤炭产品由初级燃料向高价值产品攀升，同时着眼于高水平打造我国重要能源原材料基地，配套发展风电、光伏发电、氢能等能源，构建新型能源体系。

2、《求是》杂志：要深刻认识整治“内卷式”竞争的重大意义，准确把握“内卷式”竞争的危害和成因，在实践中不断探索有效整治“内卷式”竞争的举措，努力创造公平竞争的市场环境，为高质量发展提供坚强保障。

3、国家统计局：2025年6月，中国PPI同比下降3.6%，环比下降0.4%。中国CPI同比上涨0.1%，环比下降0.1%。

4、7日从国务院国资委获悉，33家建筑类企业联合发出建筑行业“反内卷”倡议书，共同推动行业转型，摒弃“内卷式”竞争。

5、1-6月，上海一、二手住房累计成交1311万平方米，同比增长17%，创2022年以来同期最高水平。其中，二手住房累计成交985万平方米，同比增24%。

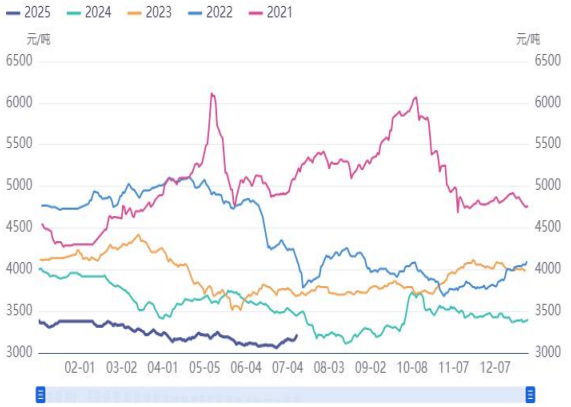
6、中汽协：2025年上半年，汽车产销量均超过1500万辆，同比均实现10%以上较高增长。其中，新能源汽车产销量分别完成696.8万辆和693.7万辆，同比分别增长41.4%和40.3%。6月份，我国汽车产销分别完成279.4万辆和290.4万辆，同比分别增长11.4%和13.8%。

7、乘联分会数据显示，6月全国乘用车市场零售211万辆，同比增长18.6%。6月新能源乘用车国内零售销量达111.1万辆，同比增长29.7%。

三、基本面分析

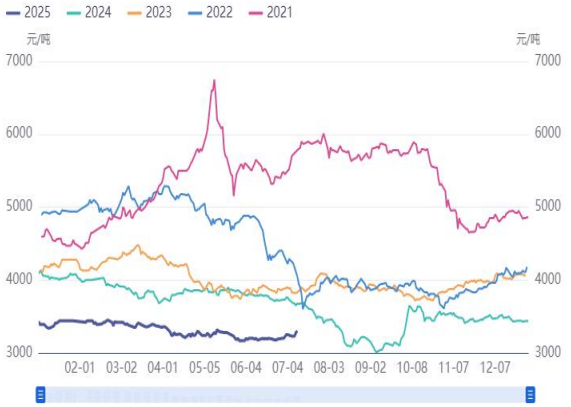
据Mysteel调研237家主流贸易商，本周一至周五建材日均成交量9.93万吨，低于上周10.68万吨。受台风影响，华东、华南雨水天气对终端采购积极性影响较大，终端采购积极性表现一般。

图 2：螺纹钢华东价（上海）



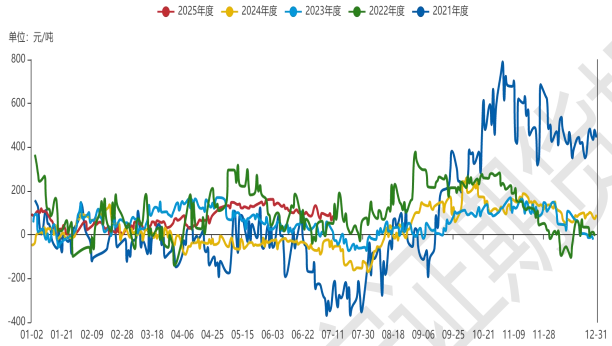
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 3：热轧4.75现货价（上海）



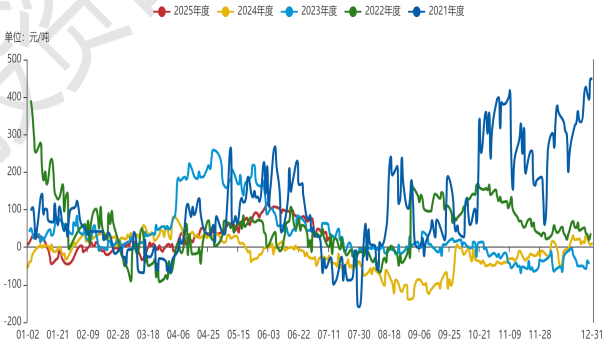
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 4：螺纹钢基差



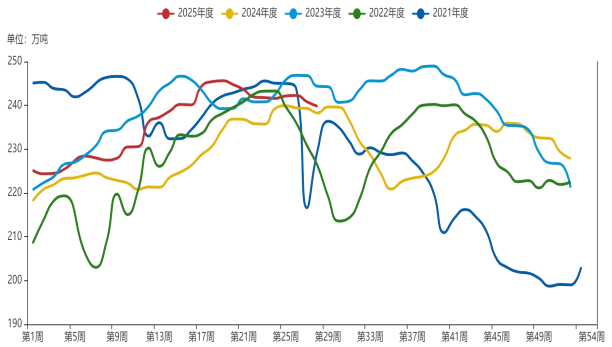
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 5：热卷基差



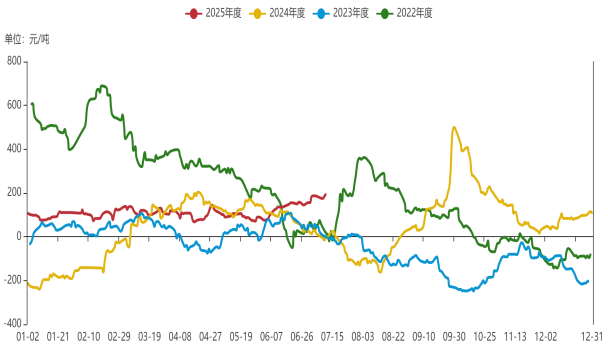
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 6：247家钢厂日均铁水产量（万吨）



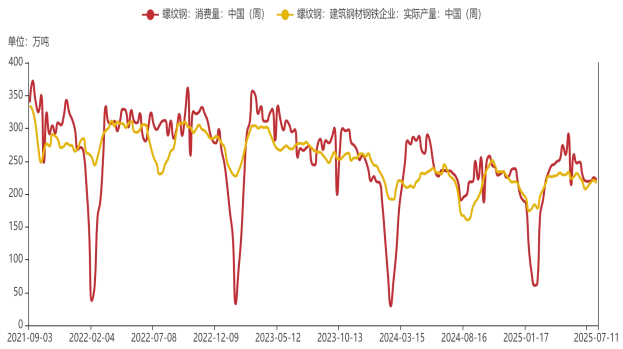
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 7：螺纹钢高炉利润



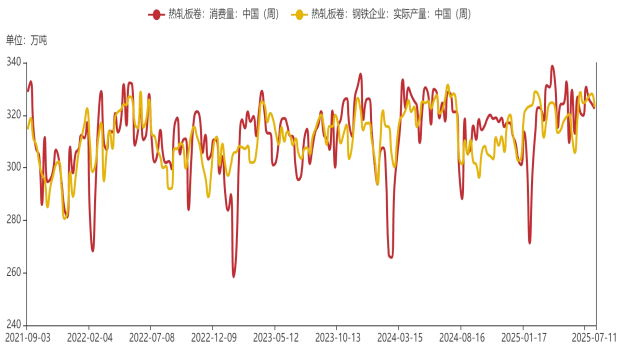
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 8：螺纹钢供需趋势图（万吨）



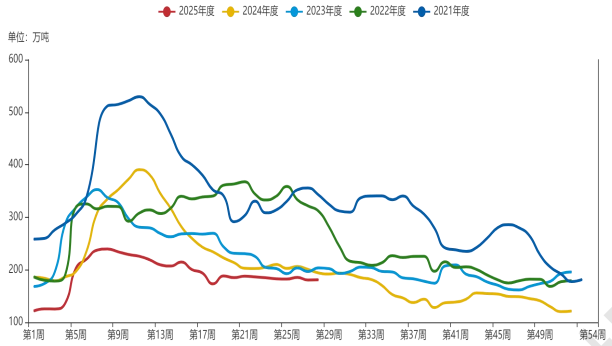
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 9：热卷供需趋势图（万吨）



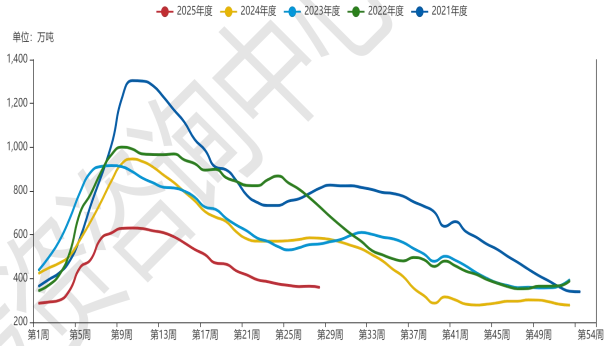
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 10：螺纹钢钢厂库存季节性分析（万吨）



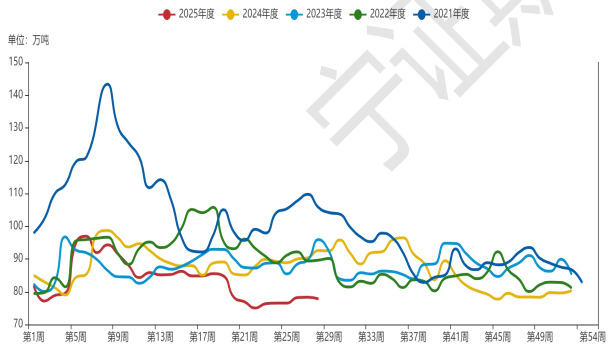
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 11：螺纹钢社会库存季节性分析（万吨）



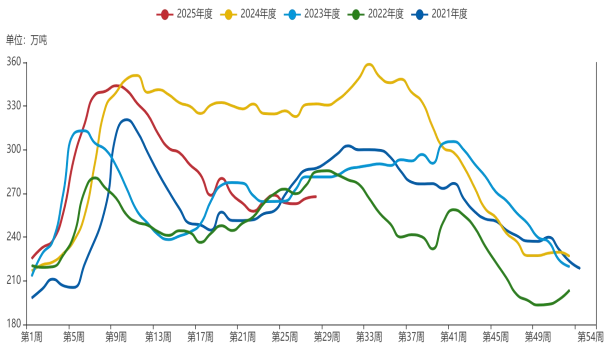
数据来源：钢联数据，宁证研究

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

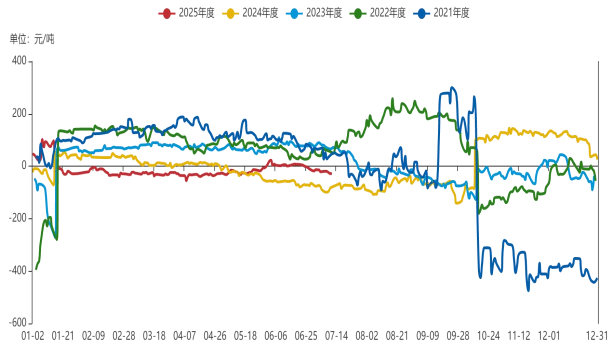
图 13：热卷社会库存季节性分析（万吨）



数据来源：钢联数据，宁证研究

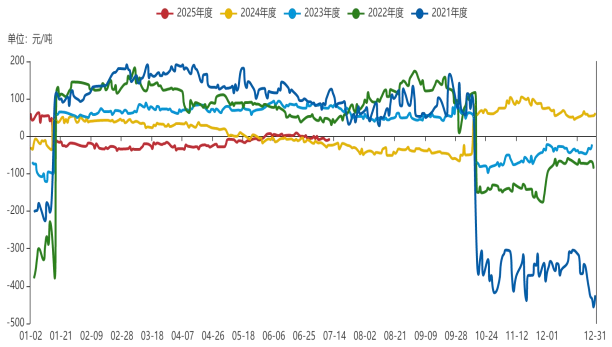
宁证期货投资咨询中心

图 14：螺纹10-01价差



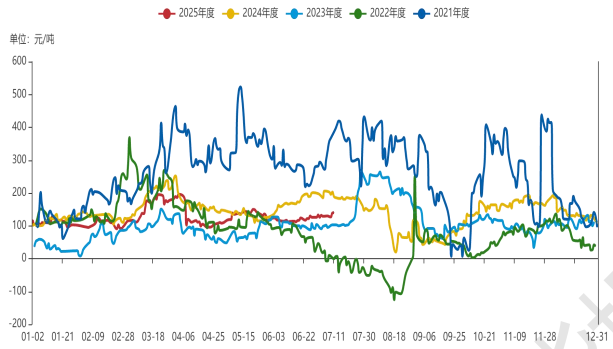
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 15：热卷10-01价差



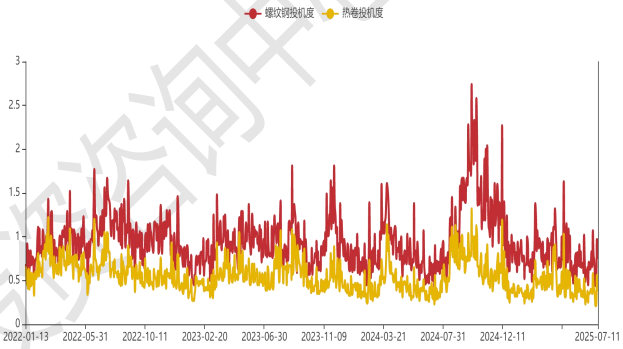
数据来源：钢联数据，宁证研究

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

宁证期货投资咨询中心

四、行情展望与投资策略

淡季基本面矛盾并不明显，“反内卷”政策叠加山西限产消息形成的供给侧收缩预期，需求弱势一定程度上制约了市场的自信心，预计短期盘面或窄幅震荡运行。

近期黑色加速上涨，主力焦煤当周涨幅达7.41%，焦炭涨5.81%，铁矿石涨3.8%，热卷涨1.93%，螺纹涨1.65%。从螺纹主力10合约来看，收3133，日涨34个点，较上周收盘涨61个点。周结算价3091，涨55个点，最新持仓220万手，较上周五持仓减少3.9万手。本周价格继续上涨，连续两周涨幅扩大，自上周低点到本周高点达到172个点，目前盘面价格回到4月中旬水平，反弹态势较强，目前盘面价格已经高过多数现货市场价格，注意节奏性调整的需求。关注下方支撑3100关口，上方压力3150-3200区间。

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