



宏观预期仍偏强，钢材期现货市场延续反弹

东海黑色金属周度策略

东海期货研究所黑色策略组

2025-07-21

投资咨询业务资格：证监许可[2011]1771号

分析师：

刘慧峰

从业资格证号：F3033924

投资咨询证号：Z0013026

电话：021-80128600-8621

邮箱：liuhf@qh168.com.cn

联系人：

武冰心

从业资格证号：F03118003

电话：021-80128600-8619

邮箱：wubx@qh168.com.cn

品种	钢材	铁矿石
观点	震荡偏强	震荡偏强
逻辑	淡季背景下，现实需求略好于预期，但品种间走势分化，板材需求表现偏强。另外，因盘面给出升水，投机性需求有所增加。供应方面，近期钢材价格持续反弹，钢厂利润处于高位，铁水产量触底回升，成品材产量受建材拖累有所下降，板材产量继续回升。短期钢材供给继续处于高位。叠加宏观预期偏强和原料成本的支撑，钢材市场短期反弹仍将继续。	铁水产量本周触底回升，疏港量高位，铁矿石短期需求依然偏强。后期建议密切关注反内卷政策之下的限产政策。供应方面，季末冲量结束后，铁矿发运量连续三周回落，累计下降519.6万吨，后续或逐步传导至到港量数据；另外，结合季节性规律和天气情况来看，下周铁矿石发运量或回升。本周铁矿石港口库存仍小幅去化。不过环比降幅明显收窄，若到港量继续回升，下周港口可能小幅累库。铁矿石价格短期仍以偏强思路对待。
策略	螺纹、热卷以偏强思路对待	铁矿石建议以震荡偏强思路对待
风险	宏观政策力度低于预期，原料价格跌幅超预期	铁水产量大幅下降，矿石供应继续明显回升

01 钢材：宏观预期仍偏强，钢材期现货市场延续反弹

02 铁矿石：铁水产量见底回升，矿石价格短期偏强

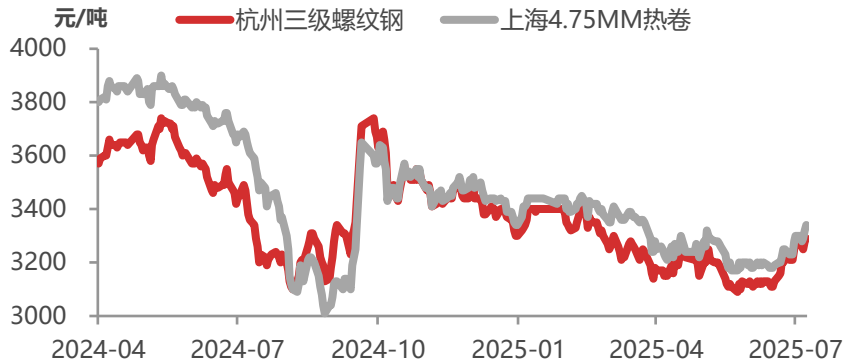
钢材周度行情回顾

1 本周，杭州螺纹钢3290元/吨，周环比回升20元/吨；上海热卷3340元/吨，周环比上涨40元/吨。

2 螺纹钢主力合约3147元/吨，周环比回升14元/吨；热卷主力合约3310元/吨，周环比上涨37元/吨。

3 本周钢材期现货市场延续反弹格局，主要是因为淡季现实需求表现略好于市场预期，加之“反内卷”政策预期带动所致。

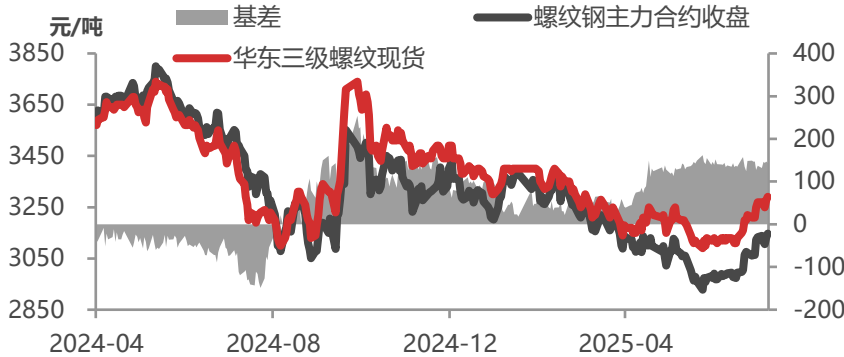
螺纹、热卷现货价格走势



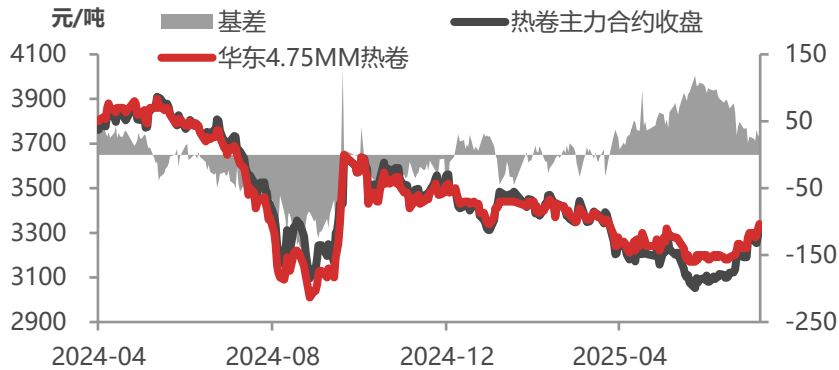
钢坯现货价格走势



螺纹钢期现价差走势

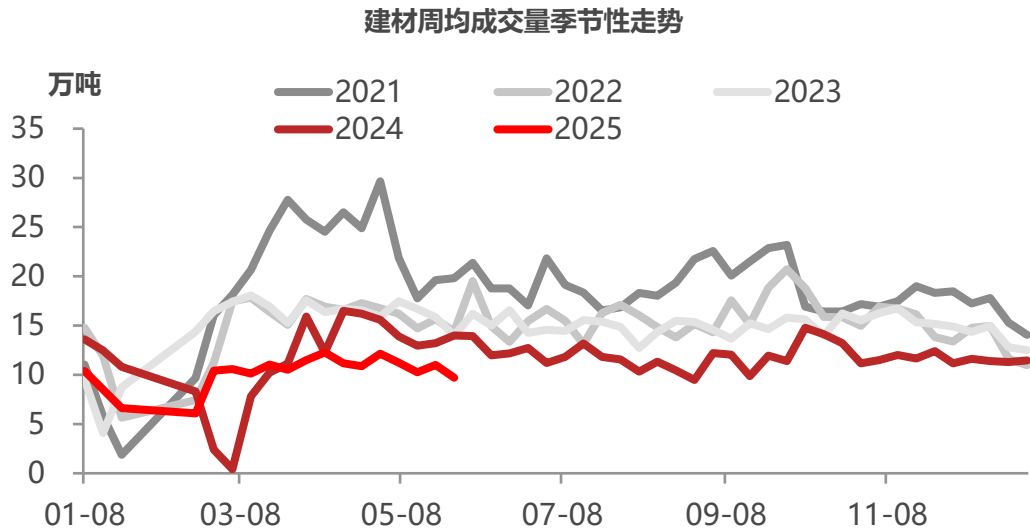
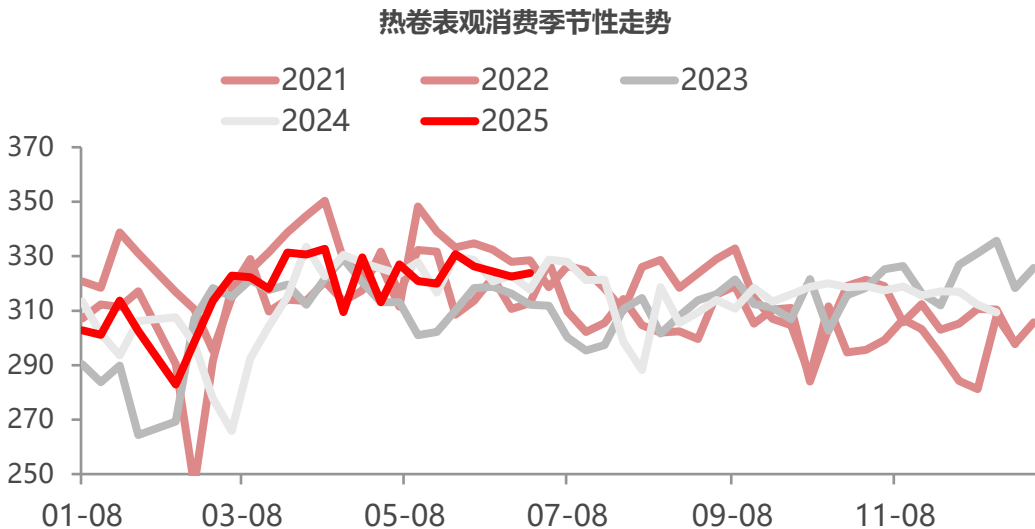
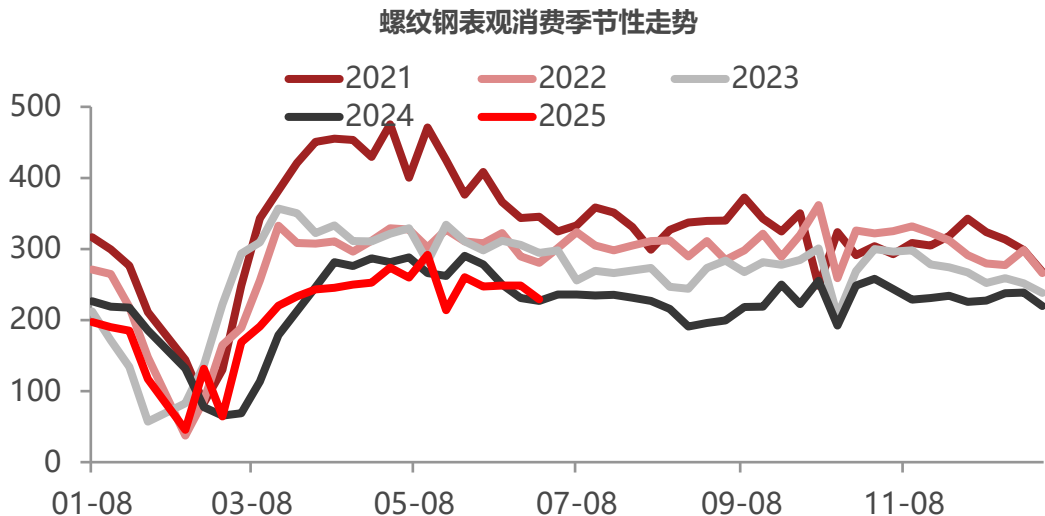


热卷期现价差走势



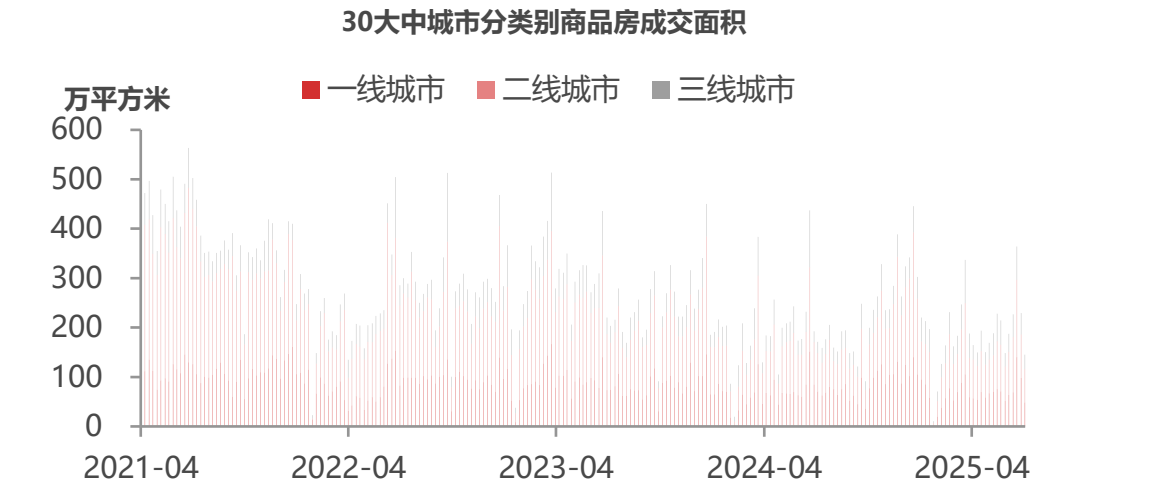
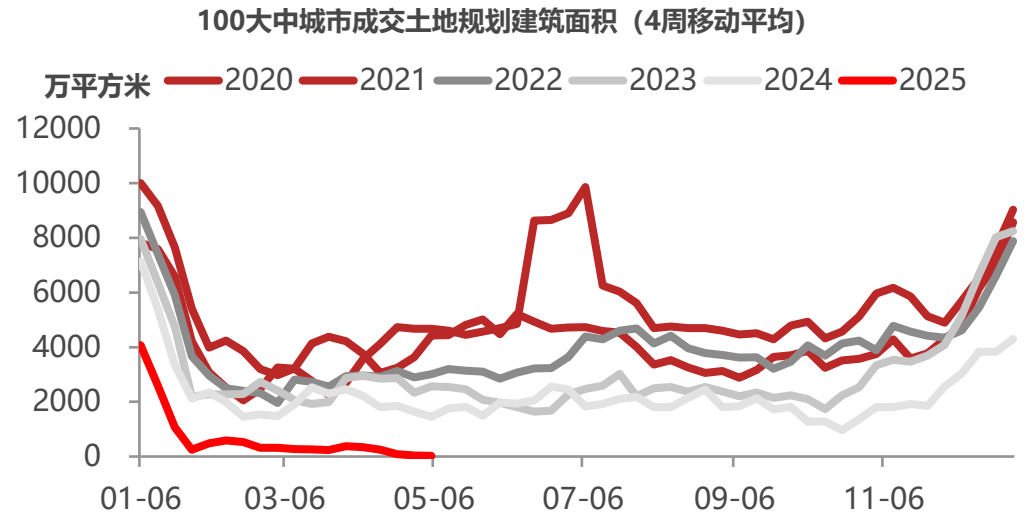
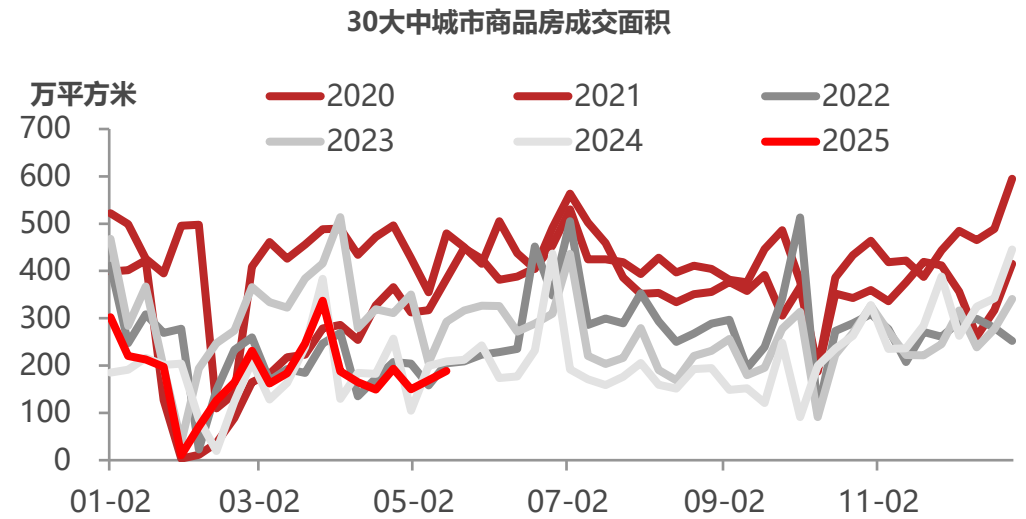
需求：整体回落，品种间走势分化

- 1 本周，螺纹钢表观消费量206.17万吨，环比回落15.33万吨，同比下降25.27万吨。
- 2 建材周均成交量9.37万吨，环比回升0.55万吨，同比下降2.17万吨。
- 3 本周，热卷表观消费量323.79万吨，环比回升1.28万吨，同比下降4.18万吨。



需求：地产销售数据继续延续回落

- 1 截止到7月13日当周，30个大中城市商品房销售面积为145.02万平方米，环比回落36.82%，同比下降15.18%。
- 2 其中一线城市为47.93万平方米，环比回落51.09%；二线城市为68.23万平方米，环比回落22.59%；三线城市为28.86万平方米，环比回落33.51%。
- 3 截止7月13日当周，100大中城市成交土地规划建筑面积为173.15万平方米，环比回落73%。



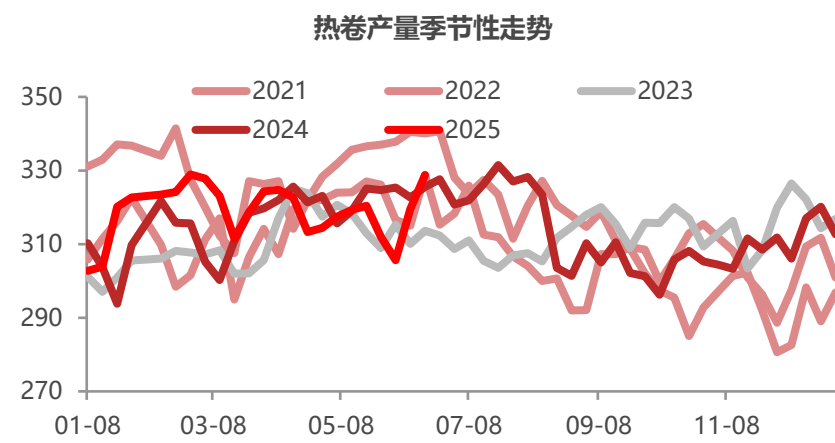
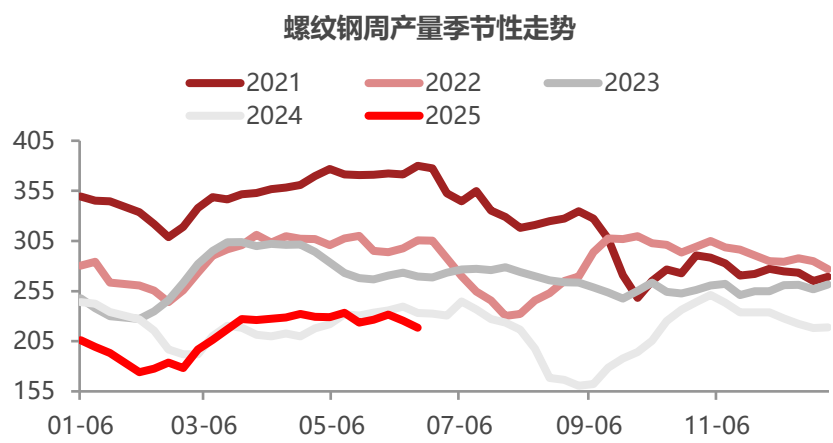
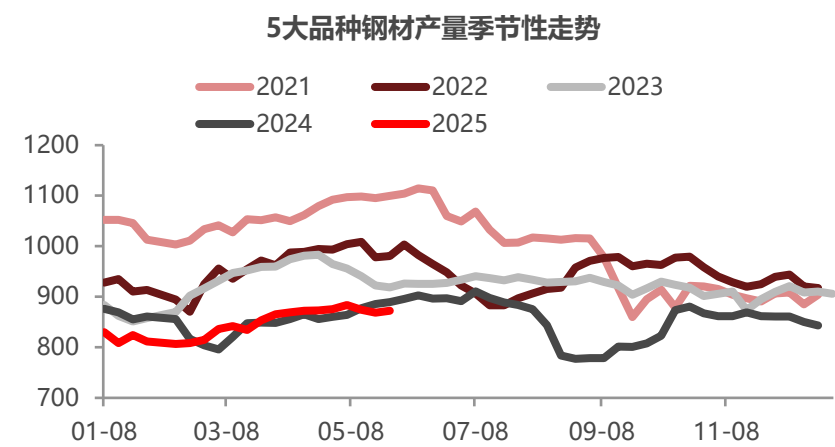
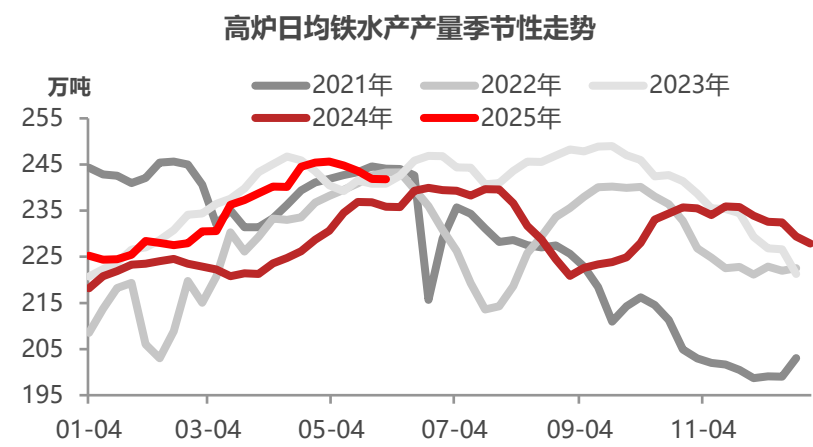
供给：铁水产量本周小幅回升

- 1

本周，高炉日均铁水产量为242.44万吨，环比回升2.63万吨，同比增加2.79万吨。
- 2

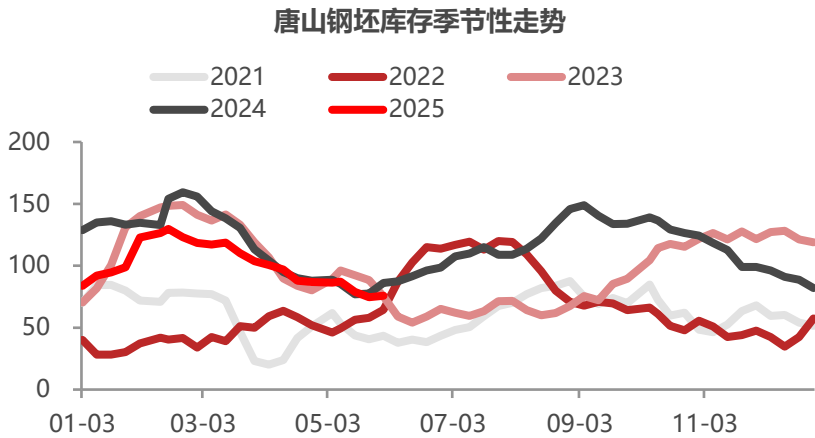
5大品种钢材产量为868.19万吨，环比回落4.53万吨，同比下降15.8万吨。
- 3

近期钢材价格持续反弹，钢厂利润处于高位，铁水产量触底回升，成品材产量受建材拖累有所下降，板材产量继续回升。短期钢材供给继续处于高位，8月之后关注限产政策变化

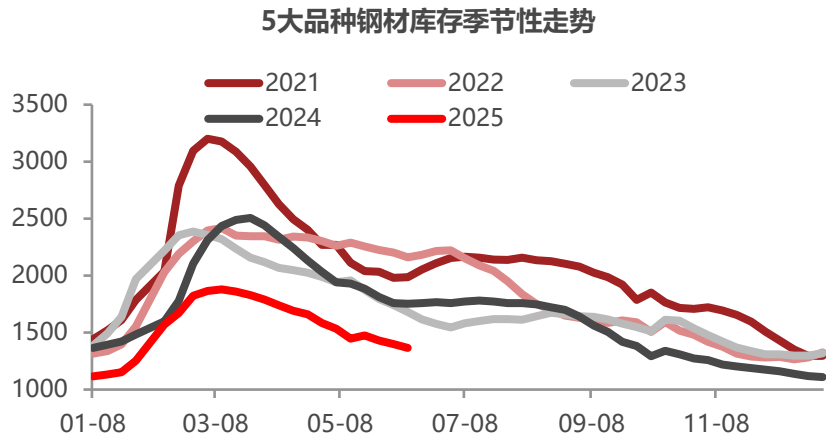


库存：成材库存下降，钢坯库存回升明显

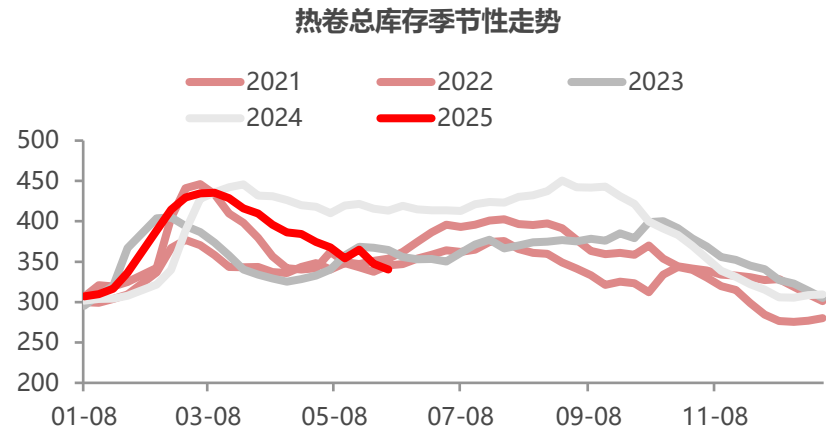
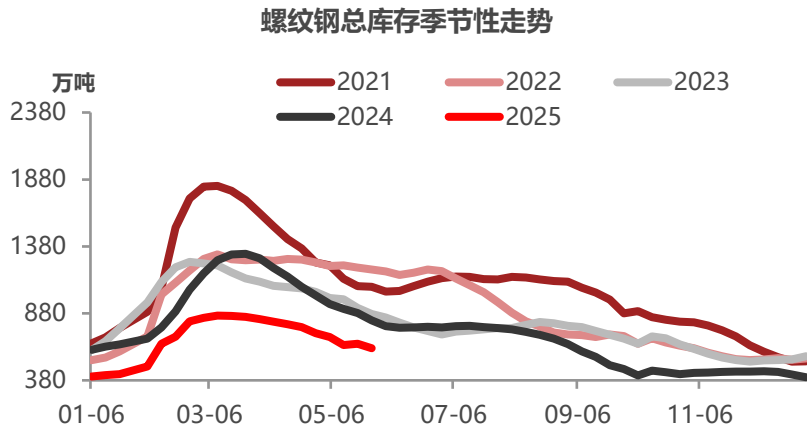
1 本周唐山钢坯库存为111.62万吨，环比回升6.25万吨；同比下降3.52万吨。



2 5大品种钢材库存1337.66万吨，环比回落1.92万吨，同比下降419.56万吨。

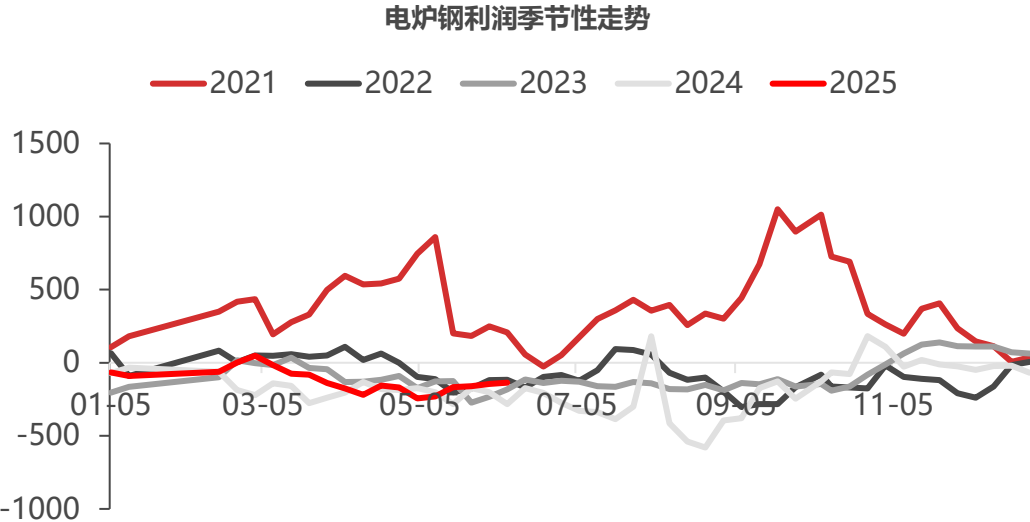
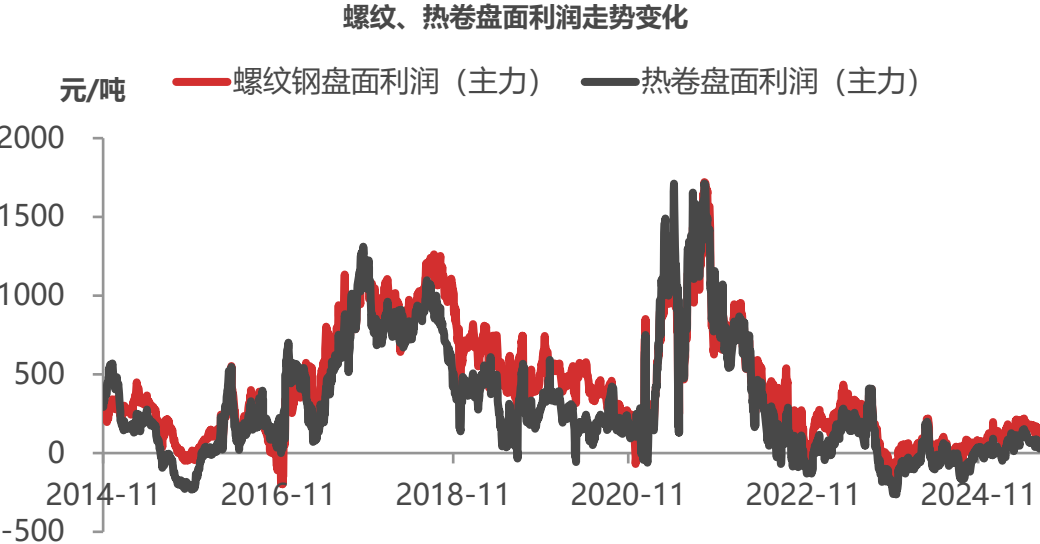
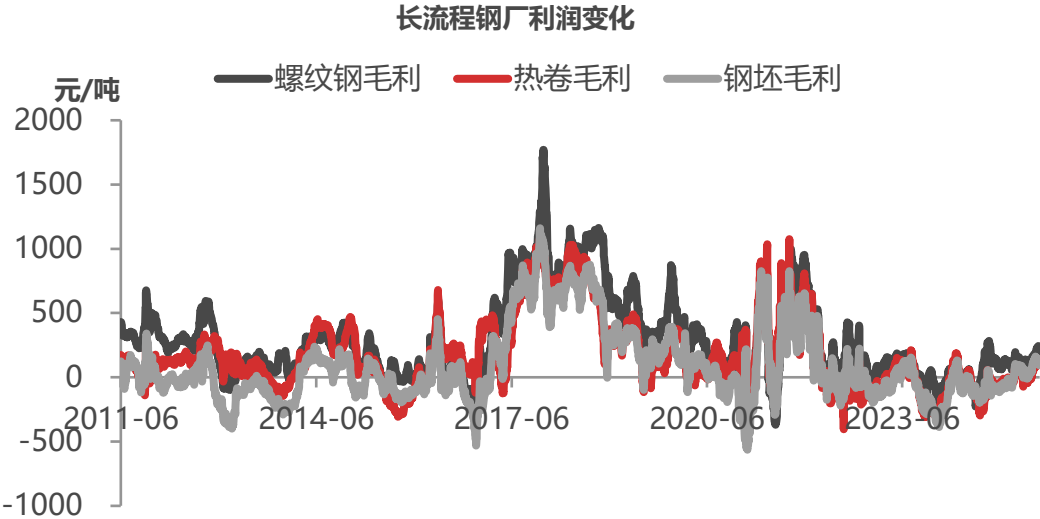


3 螺纹钢库存543.26万吨，环比回升2.89万吨，同比下降227.31万吨；热卷库存342.92万吨，环比回落2.65万吨，同比下降80.26万吨。



利润：钢厂利润不同程度回落

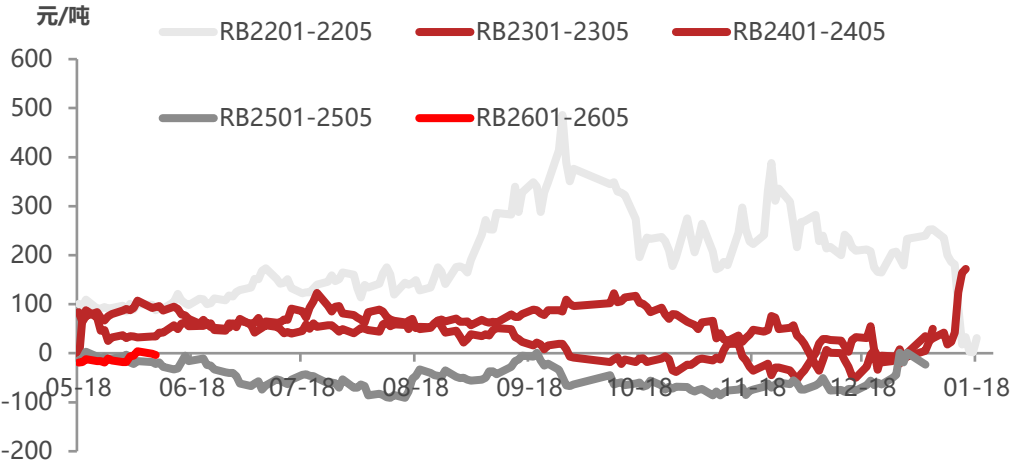
- 1 长流程螺纹钢利润221.43元/吨，周环比回落22.16元/吨；热卷利润118.31元/吨，周环比回落13.61元/吨。
- 2 短流程延续亏损，本周利润为-131元/吨，环比回升9元/吨。
- 3 螺纹钢和热卷盘面利润分别为98.31元/吨和50.71元/吨，周环比均分别回落23.6元/吨和0.61元/吨



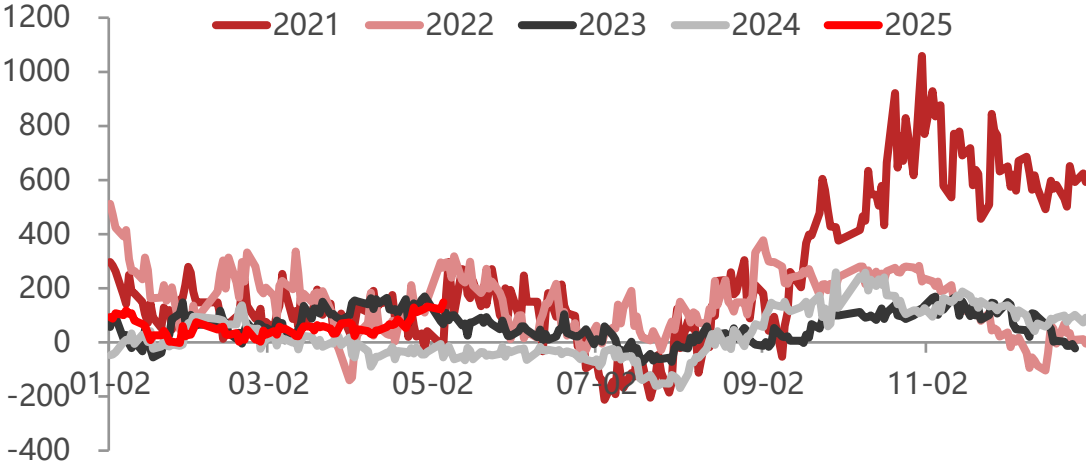
螺纹钢基差月差

- 1 目前华东地区主流螺纹钢现货价格3290元/吨，10合约与螺纹钢现货基差143元/吨
- 2 螺纹10-1价差-44元/吨，周环比回落16元/吨；1-5价差-16元/吨，周环比回落5元/吨。
- 3 宏观预期持续好转，但建材现货需求依旧偏弱，本周螺纹月间价差继续回落

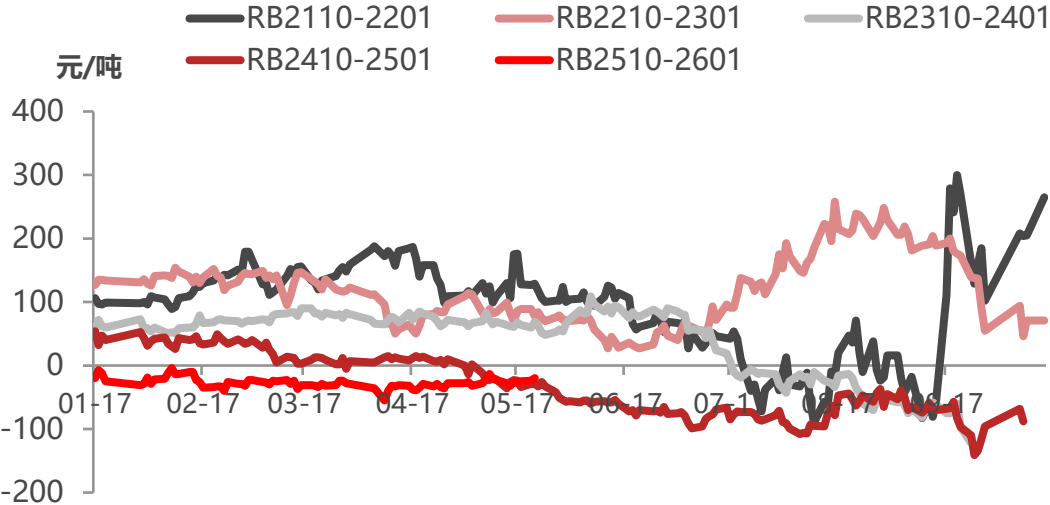
螺纹1-5价差季节性走势



螺纹钢基差季节性走势



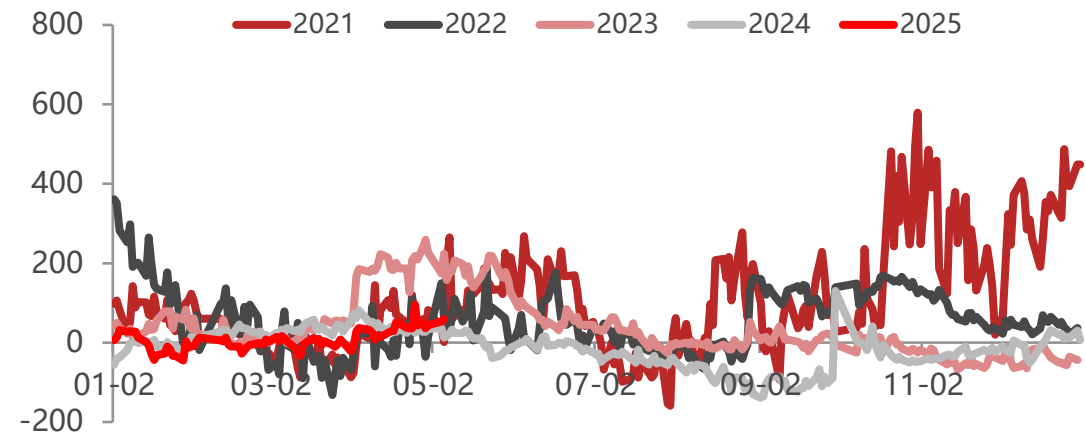
螺纹10-1价差季节性走势



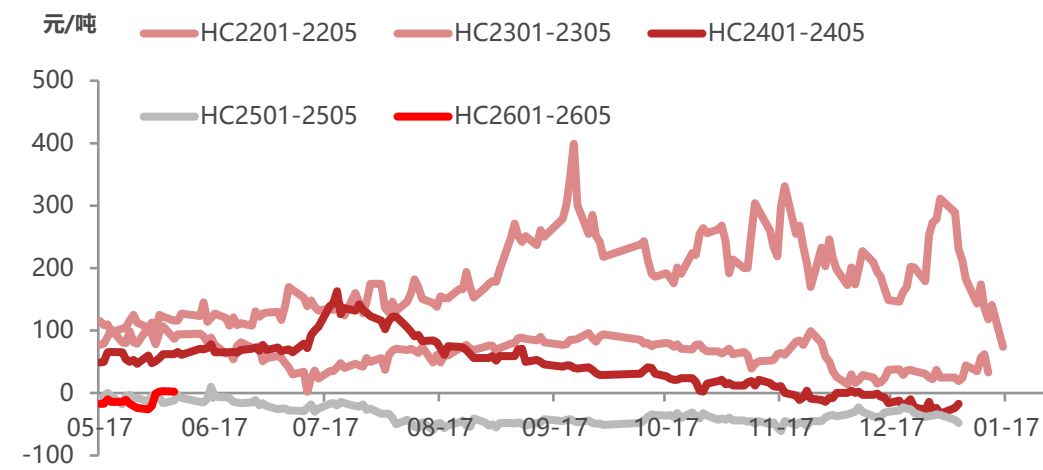
热卷基差月差

- 1 目前华东地区热卷现货价格3310元/吨，10合约与现货基差为30元/吨。
- 2 热卷10-1价差-10元/吨，周环比回落3元/吨；1-5价差-7元/吨，周环比回落6元/吨
- 3 本轮热卷反弹也是预期推动占主导，但热卷需求略好于螺纹，故基差偏低，月间价差也不高

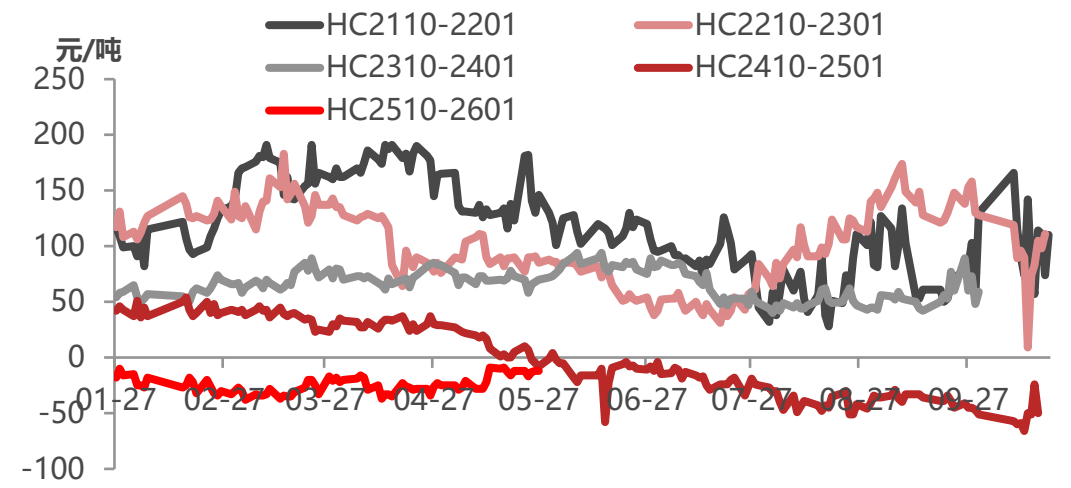
热卷基差季节性走势



热卷1-5价差季节性走势



热卷10-01价差季节性走势



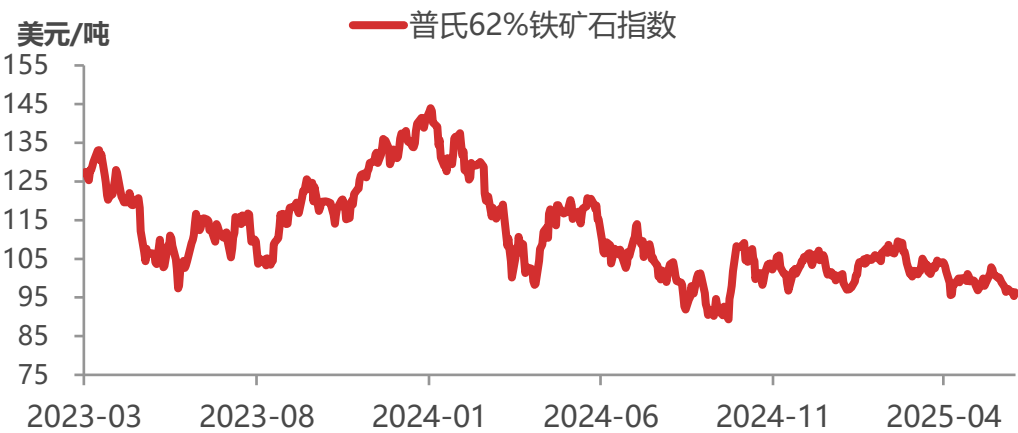
结论及建议

供应	近期钢材价格持续反弹，钢厂利润处于高位，铁水产量触底回升，成品材产量受建材拖累有所下降，板材产量继续回升。短期钢材供给继续处于高位，8月之后关注限产政策变化
需求	淡季背景下，现实需求略好于预期，但品种间走势分化，板材需求表现偏强。另外，因盘面给出升水，投机性需求有所增加。
库存	本周钢材主要品种继续延续去库，板材库存继续小幅回升。另外，因投机性需求增加，唐山钢坯及板带库存本周回升较快。
利润	钢材供应高位，利润高企，原料价格走势偏强，本周现货及盘面利润均有小幅回落。
价差	宏观预期持续好转，但建材现货需求依旧偏弱，本周螺纹月间价差继续回落。本轮热卷反弹也是预期推动占主导，但热卷需求略好于螺纹，故基差偏低，月间价差也不高
结论	宏观预期持续好转，叠加淡季背景下，需求略好于预期，钢材市场反弹格局或继续延续。
操作	螺纹、热卷以偏强思路对待。
风险	宏观政策力度低于预期，原料价格跌幅超预期

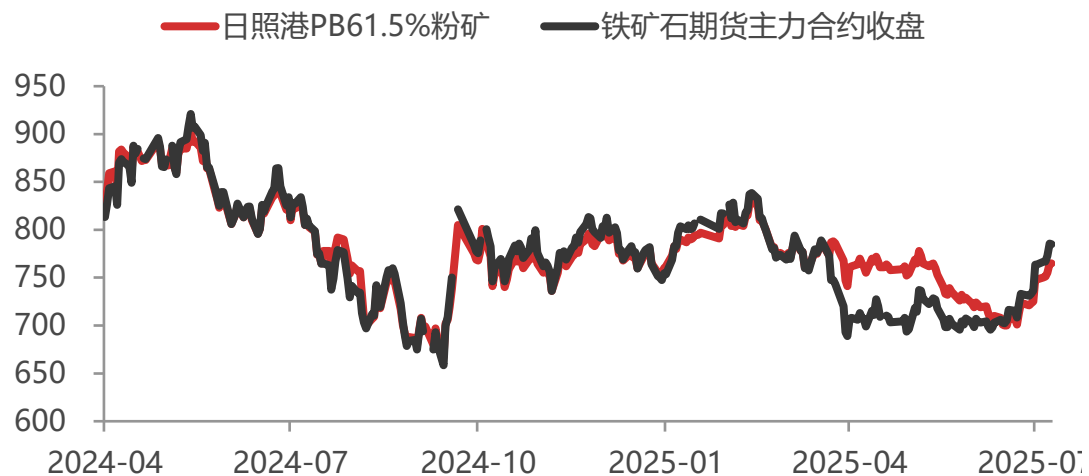
铁矿周度行情回顾

- 1 本周，普氏62%铁矿石指数报100.25美元/吨，周环比回升1.95美元/吨。
- 2 日照港PB61.5%粉矿报765元/吨，周环比回升17元/吨；主力合约01报785元/吨，周环比回升21元/吨。
- 3 铁水产量触底回升，钢厂利润整体向好，本周铁矿石期现货价格反弹均比较明显

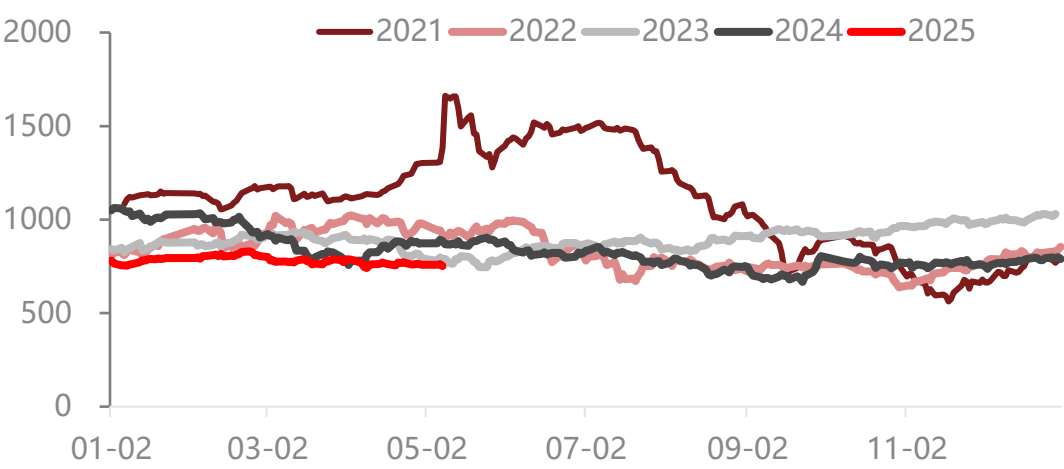
普氏62%铁矿石价格指数走势



铁矿石主力合约与PB粉现货价格走势变化

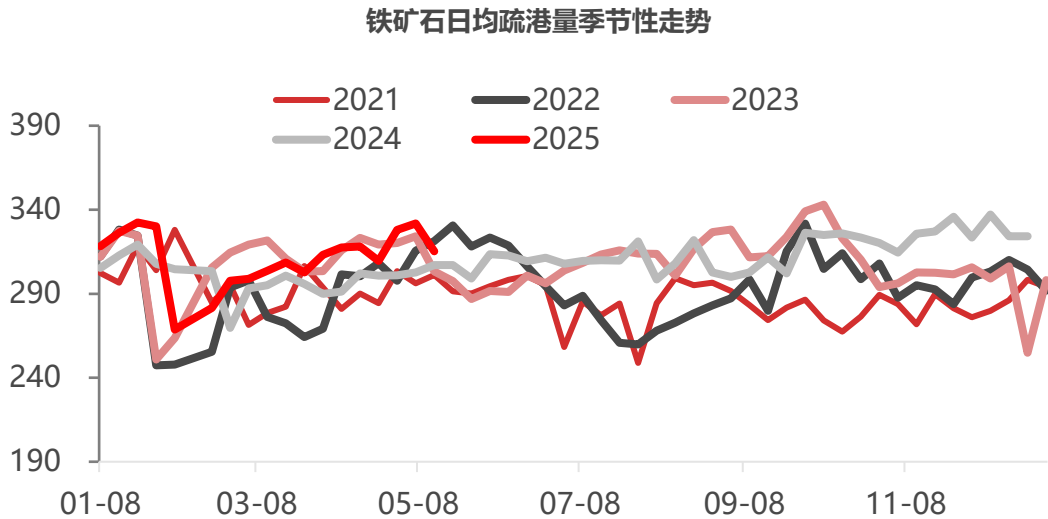
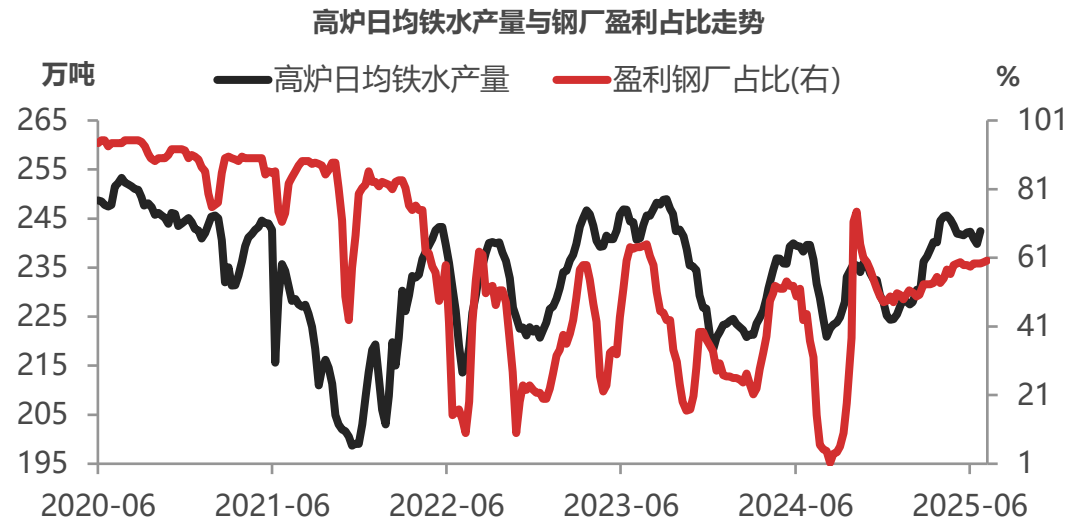
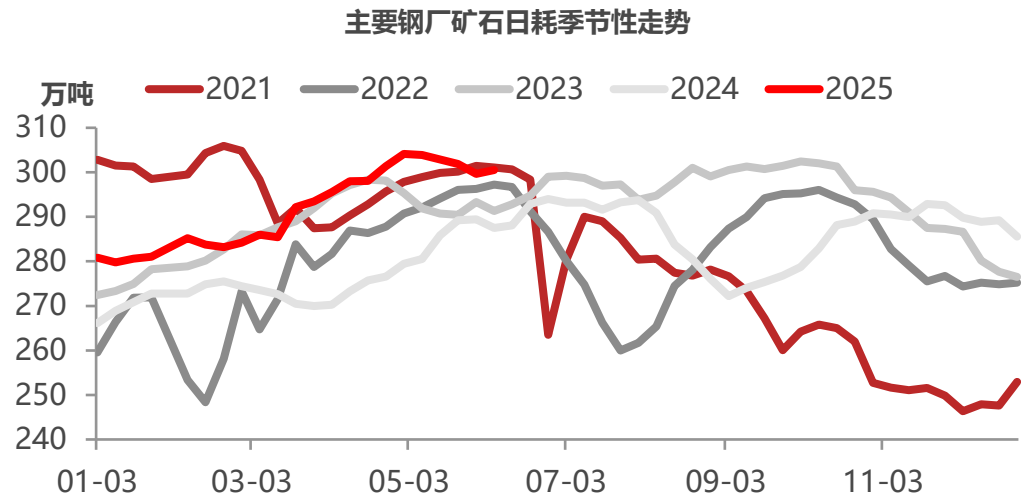


日照港PB粉现货价格季节性走势



需求：铁水产量触底回升

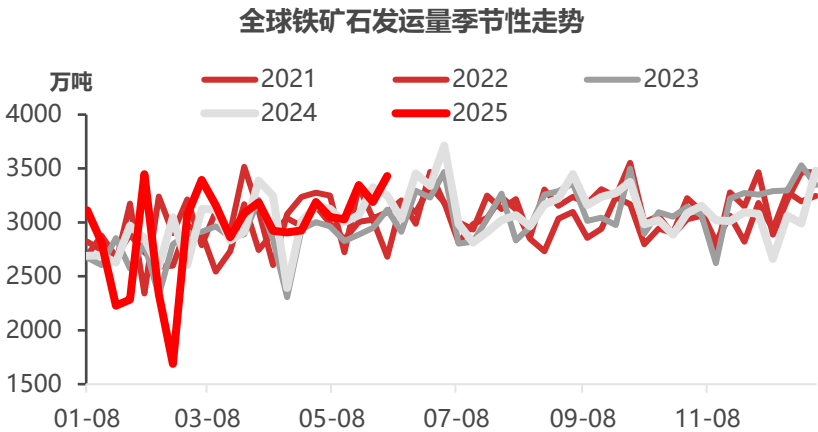
- 1 钢材盈利环比回升0.43个百分点；铁水产量环比回升2.63万吨至243.44万吨。
- 2 45港矿石日均疏港量322.74万吨，环比回升3.23万吨，同比增加13.02万吨。
- 3 全国247家钢厂矿石日耗301.25万吨，环比回升2.76万吨，同比增加7.98万吨



供应：季末冲量结束后，发运量回落

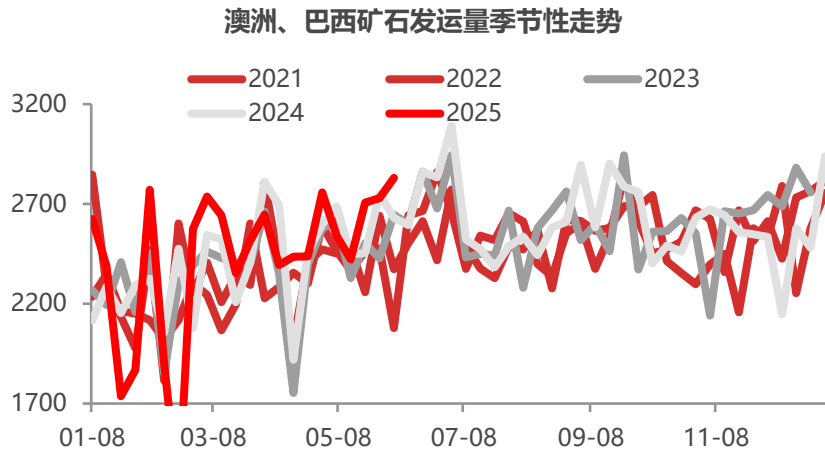
1

截止到7月11日当周，全球铁矿石发运量2987.1万吨，环比回落7.8万吨；其中澳巴回升80.5万吨，非主流回落88.3万吨



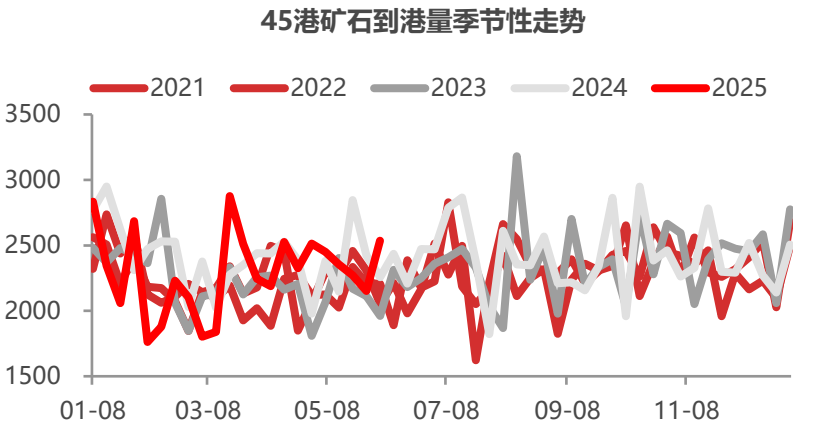
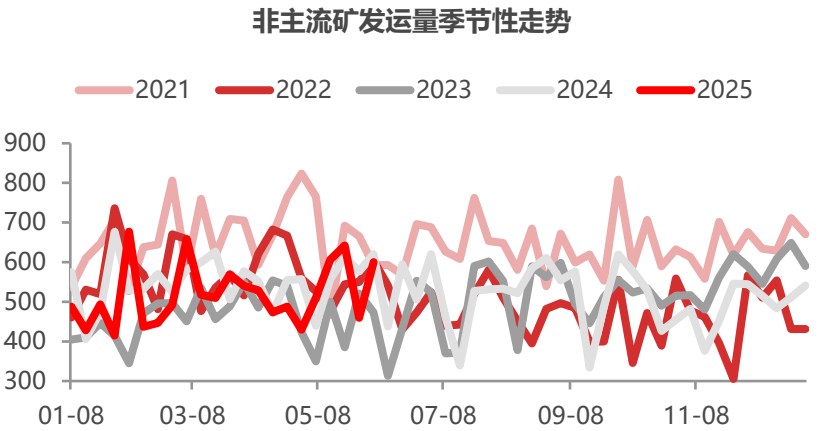
2

全国45港矿石到港量2662.1万吨，环比回升178.2万吨。



3

季末冲量结束后，铁矿发运量连续三周回落，累计下降519.6万吨，后续或逐步传导至到港量数据；另外，结合季节性规律和天气情况来看，下周铁矿石发运量或回升



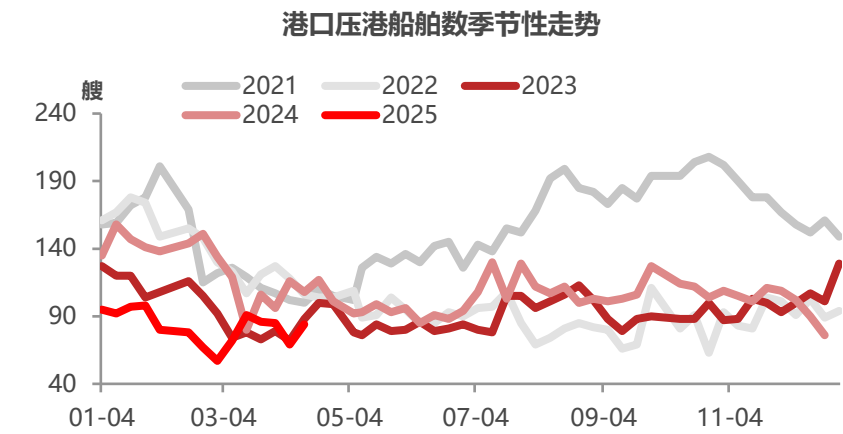
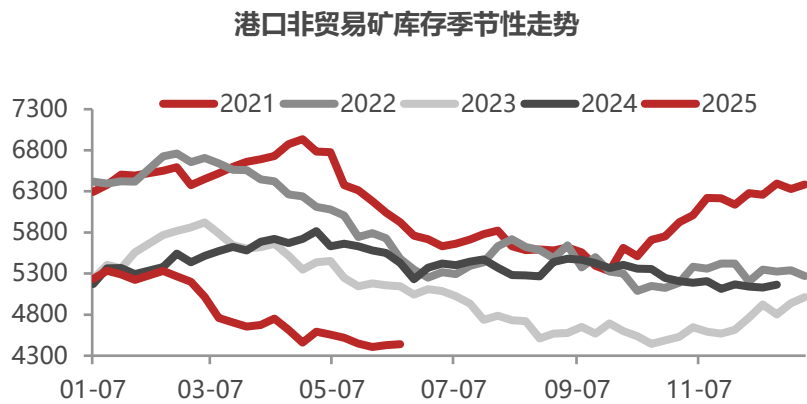
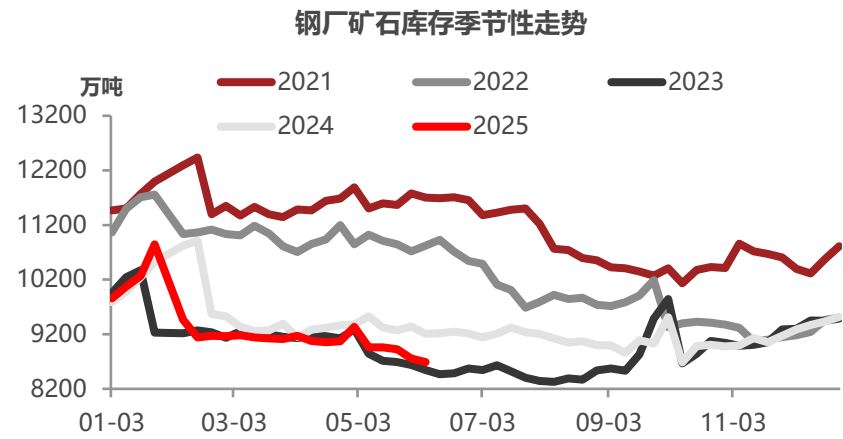
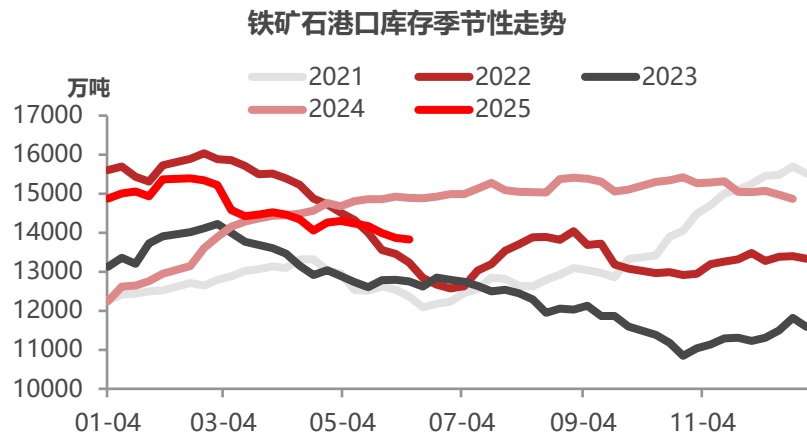
库存：港口库存小幅回升

- 1

本周铁矿石港口库存为1.38亿吨，环比回升19.32万吨。
- 2

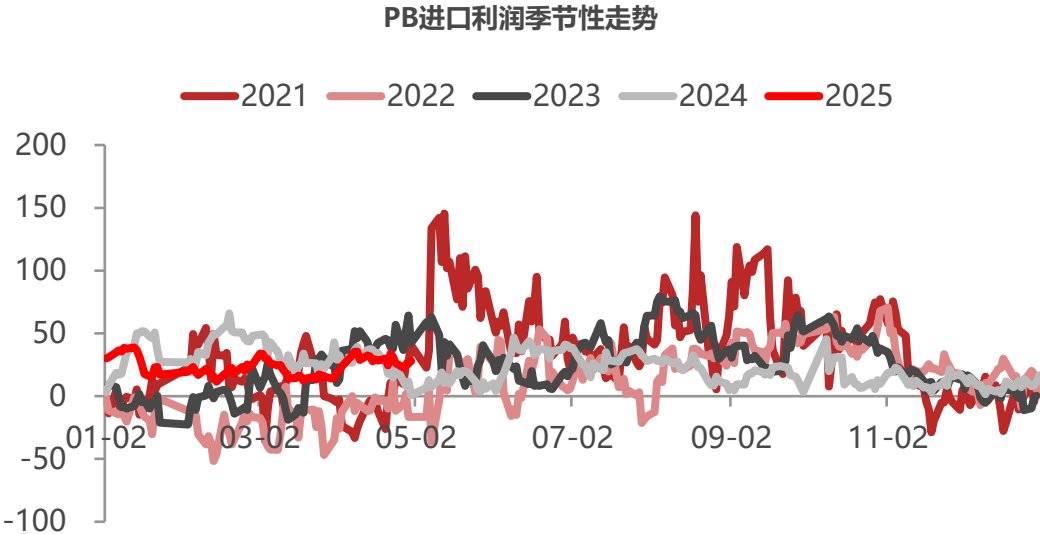
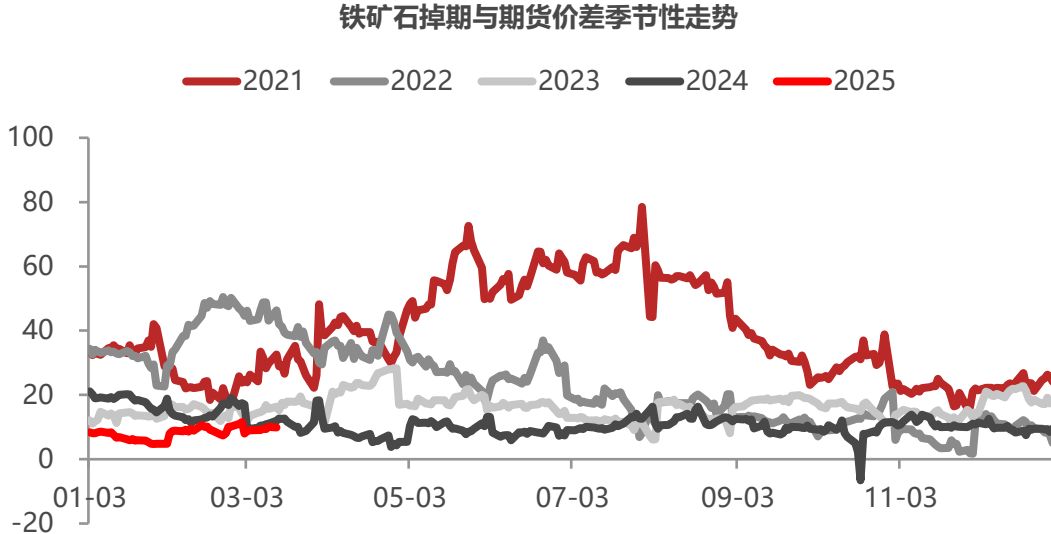
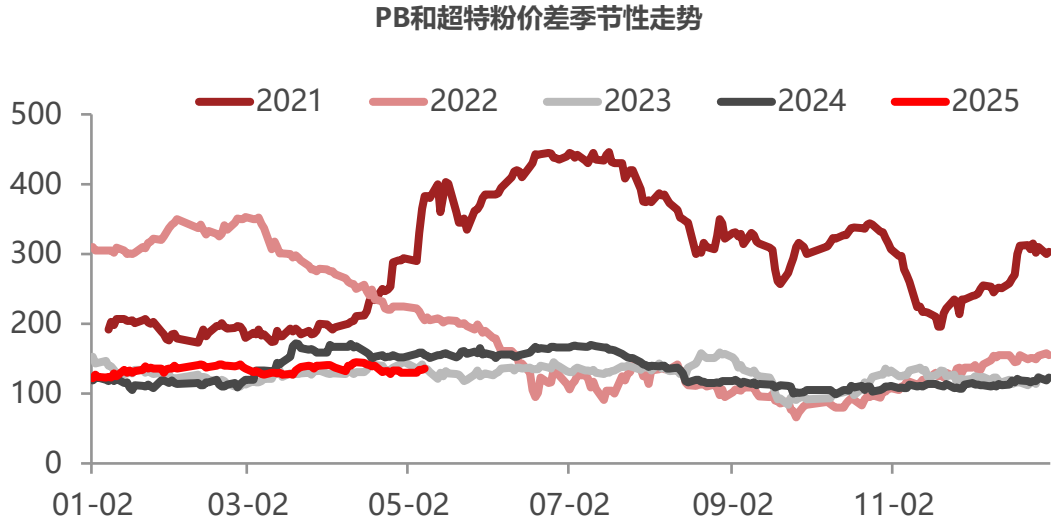
全国247家钢厂矿石库存为8690.18万吨，环比回落64.15万吨；港口非贸易矿库存4730.67万吨，环比回升77.68万吨
- 3

铁水产量本周小幅回升，日均疏港量增加。且前期发货量的回落会逐步体现在到港量上，故后期铁矿石港口库存将继续小幅去库。



利润及高低品价差

- 1 本周PB矿进口利润19.11元/吨，周环比回升4.89元/吨；卡粉进口利润为20.26元/吨，周环比回升0.88元/吨。
- 2 新加坡掉期与国内铁矿石期货价差4.5美元/吨，周环比回落2美元/吨
- 3 PB和超特粉价差127元/吨，周环比回升3元/吨。



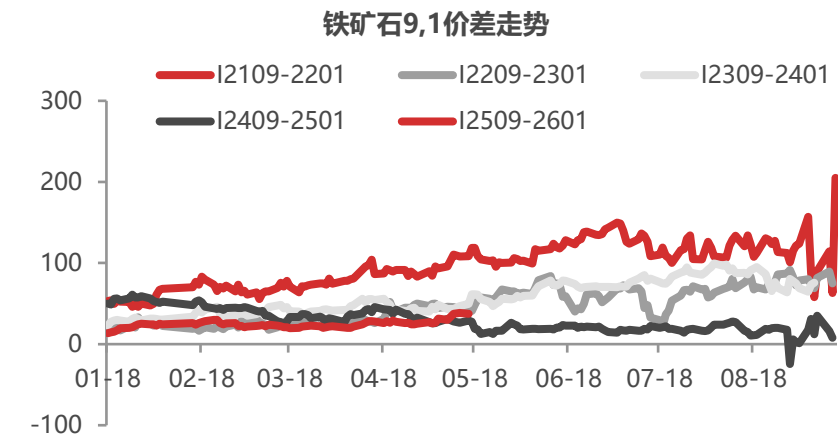
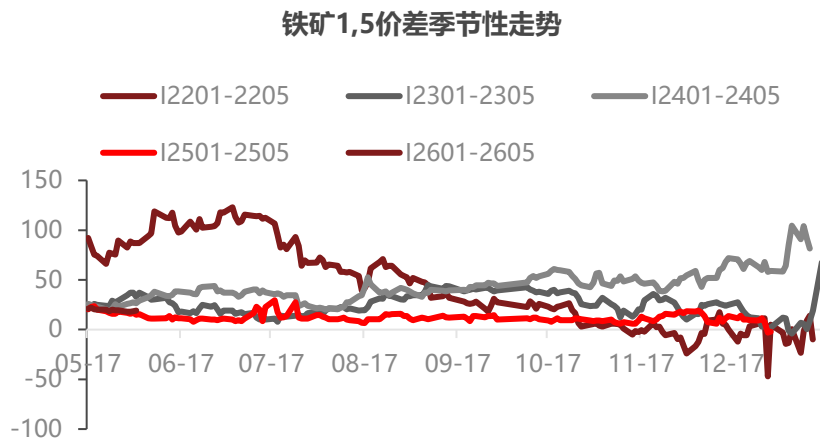
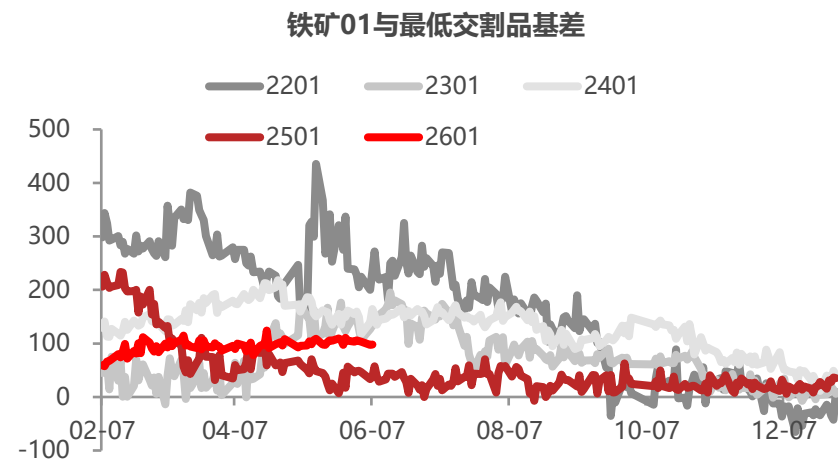
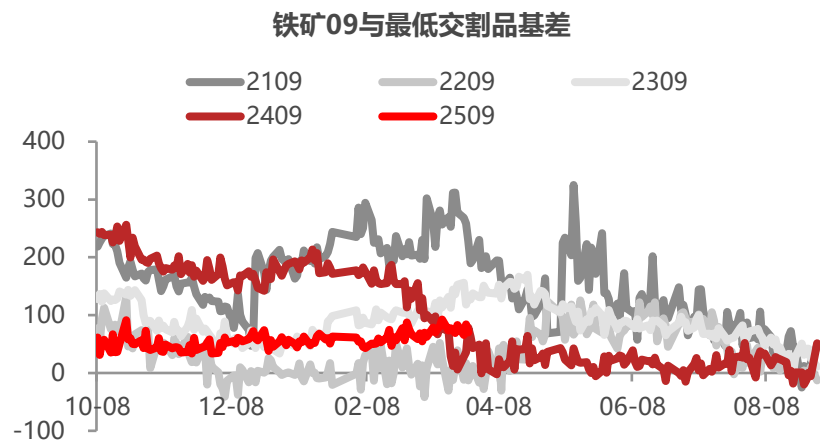
铁矿基差月差分析

- 1

09合约与最低交割品基差20.72元/吨，周环比回升6.17元/吨；01合约基差为52.72元/吨，周环比回升10.67元/吨
- 2

铁矿石9-1价差32元/吨，周环比回升4.5元/吨；铁矿1-5价差23元/吨，周环比回升3.5元/吨。
- 3

铁矿石短期基本面仍偏强，铁水产量本周小幅回升，发货回落，叠加钢厂利润高企，本周各合约月间价差不同程度回升。



结论及建议

供应	季末冲量结束后，铁矿发运量连续三周回落，累计下降519.6万吨，后续或逐步传导至到港量数据；另外，结合季节性规律和天气情况来看，下周铁矿石发运量或回升
需求	铁水产量本周触底回升，疏港量高位，铁矿石短期需求依然偏强。后期建议密切关注反内卷政策之下的限产政策。
库存	本周铁矿石港口库存仍小幅去化。不过环比降幅明显收窄，若到港量继续回升，下周港口可能小幅累库。
利润	本周铁矿石进口利润小幅回升，主要是因内盘反弹幅度较大，叠加人民币汇率小幅走弱所致。
价差	铁矿石短期基本面仍偏强，铁水产量本周小幅回升，发货回落，叠加钢厂利润高企，本周各合约月间价差不同程度回升。
结论	铁水产量触底回升，钢厂利润高企，短期矿石需求依然偏强，供应端则继续回落，短期矿石价格仍有反弹空间。中期建议关注，限产政策变化。
操作	铁矿石短期走势偏强，中期仍有下行风险
风险	铁水产量大幅下降，矿石供应继续明显回升

重要声明

本报告由东海期货有限责任公司研究所团队完成，报告中信息均源于公开可获得资料。东海期货力求报告内容的客观、公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的观点、结论和建议等全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，也未考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任，交易者需自行承担风险。本报告版权仅为东海期货有限责任公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为东海期货有限责任公司。

感谢聆听

公司地址：上海浦东新区峨山路505号东方纯一大厦10楼

邮政编码：200127

公司网址：www.qh168.com.cn



微信公众号：东海期货研究 (dhqhyj)



021-80128600-
8632



Jialj@qh168.com.cn

