



需求疲弱VS限产扰动，钢材市场或以区间震荡为主

东海黑色金属周度策略

东海期货研究所黑色策略组

2025-08-11

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：021-68751490
邮箱：liuhf@qh168.com.cn

联系人：

武冰心
从业资格证号：F03118003
电话：021-68751490
邮箱：wubx@qh168.com.cn

品种	钢材	铁矿石
观点	区间震荡	震荡偏弱
逻辑	淡季效应继续显现，五大品种钢材表观消费量环比回落，品种间走势依旧分化，本周因电炉钢复产影响，螺纹钢表需有所回升。供应方面，钢厂利润继续回升，钢厂自主减产积极性不高，但唐山地区限产方案已出，且后续限产范围仍可能进一步扩大。铁水产量仍有进一步回落可能。库存也因现实需求偏弱和投机性需求回升影响，增幅继续扩大。总的来说，现实需求继续走弱，下周钢材市场仍是基本面逻辑主导，但限产消息可能会有阶段性扰动，钢材市场下周或以区间震荡思路为主	铁水产量连续回落，本周疏港量虽有回升，但未来2-3周，北方地区或阶段性限产，届时铁矿石需求将下降。供应方面，全球铁矿石发运量再度回落，且处于近三年来低位水平，到港量则因前几周发运量的回升本周出现明显回升。结合季节性规律及天气情况，下周发运量将有所回升。港口库存近期也小幅累积。总的来说，铁水产量连续两周回落，且未来2周受阶段性限产影响，矿石需求将继续走弱；同时，结合季节性规律和天气影响，下周发运将回升，故铁矿石价格或继续延续弱势
策略	螺纹、热卷以区间震荡思路对待	铁矿石建议以震荡偏弱思路对待
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：需求疲弱VS限产扰动，钢材市场或区间震荡

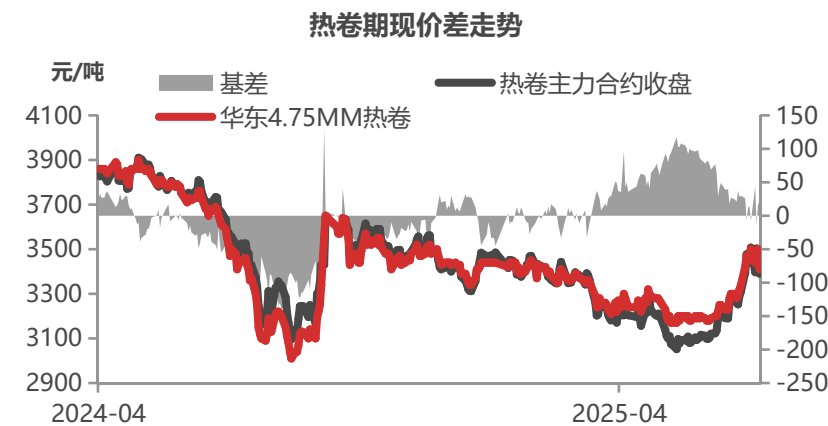
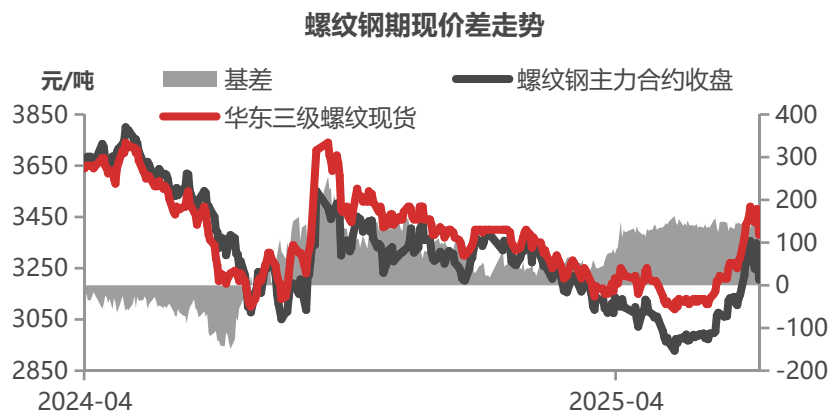
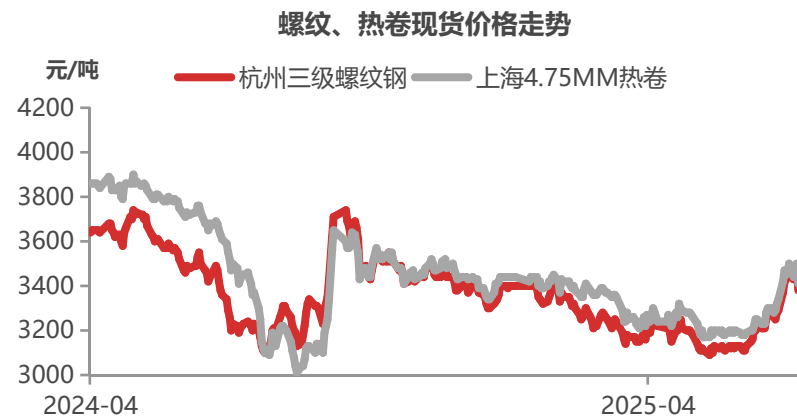
02 铁矿石：需求阶段性走弱，矿石价格延续弱势

钢材周度行情回顾

1 本周，杭州螺纹钢3380元/吨，周环比持平；上海热卷3450元/吨，周环比上涨40元/吨。

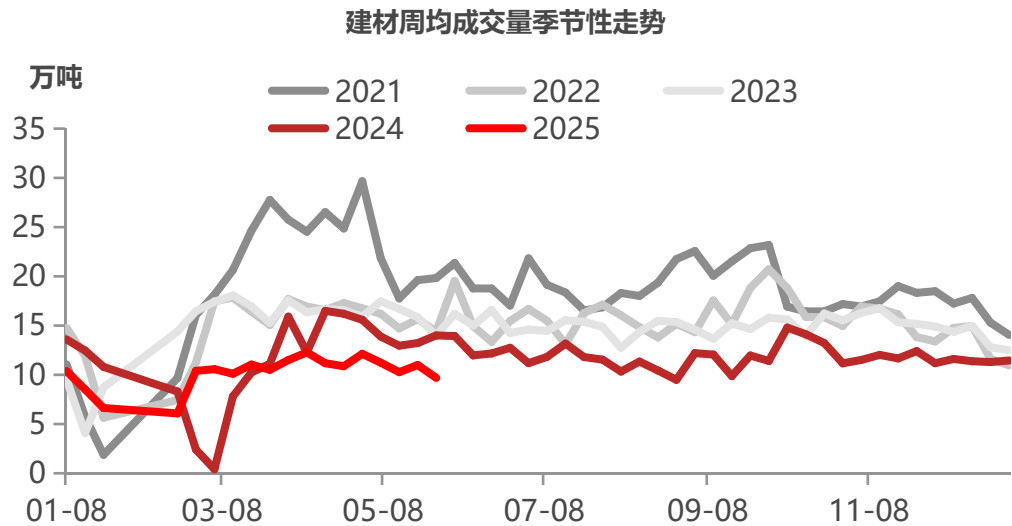
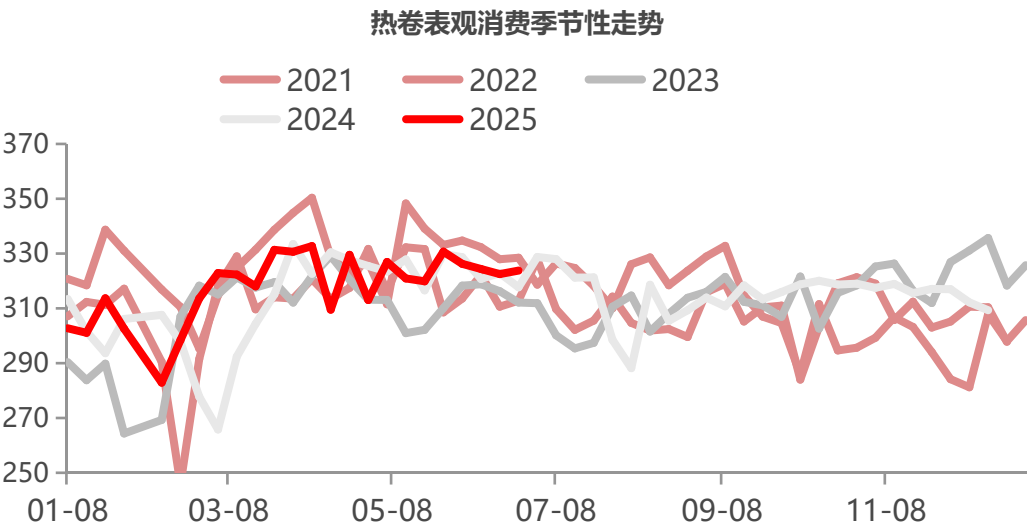
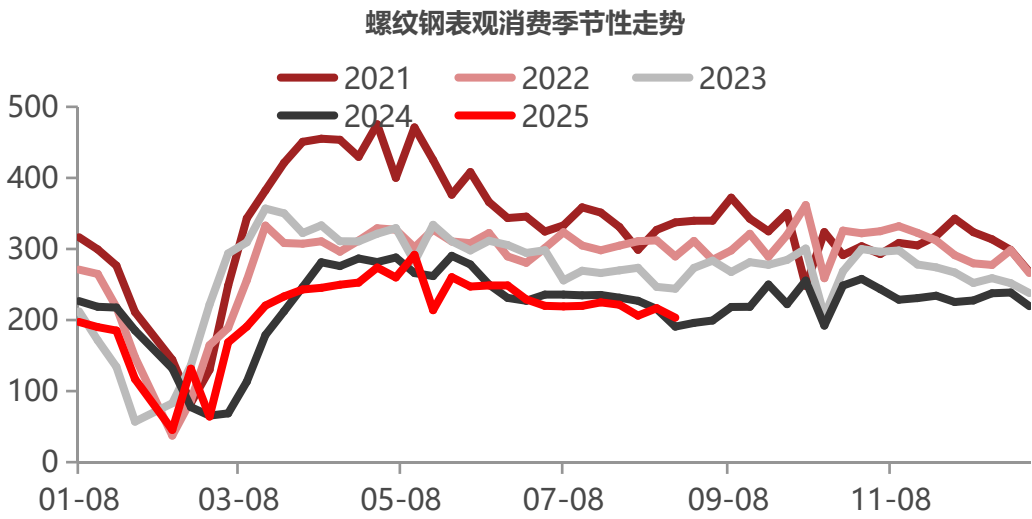
2 螺纹钢主力合约3213元/吨，周环比上涨10元/吨；热卷主力合约3428元/吨，周环比上涨27元/吨。

3 本周钢材市场以区间震荡为主，上方受到弱需求压制，下方则有限产预期以及焦煤端强势支撑。全周来看，波动幅度不大。



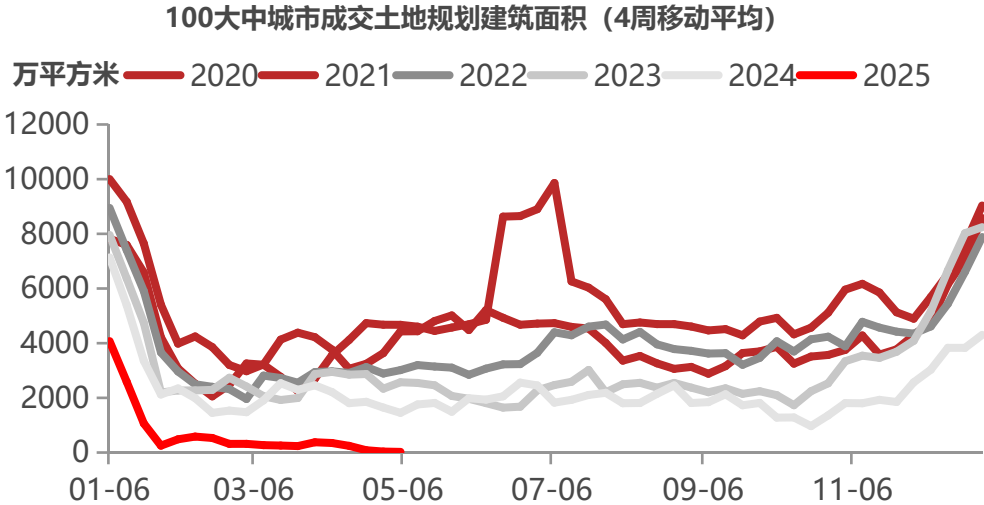
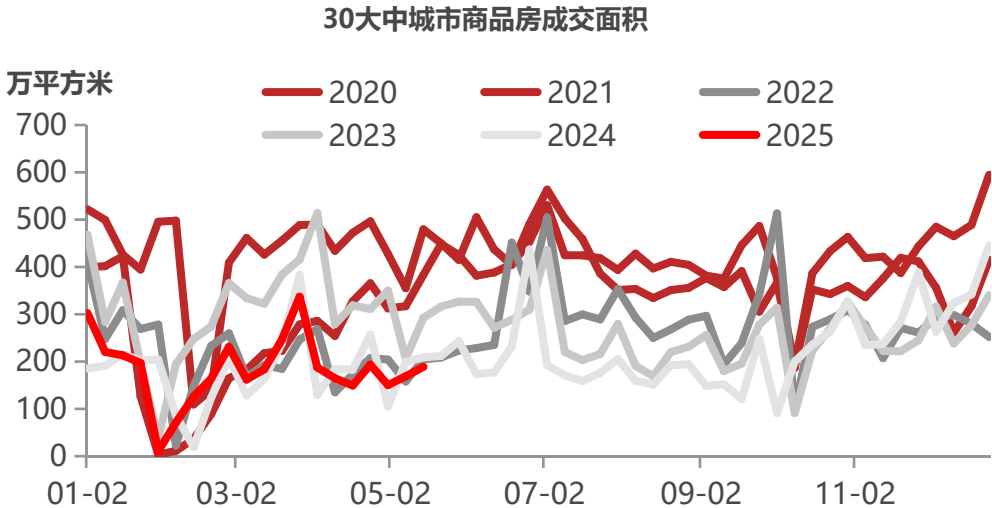
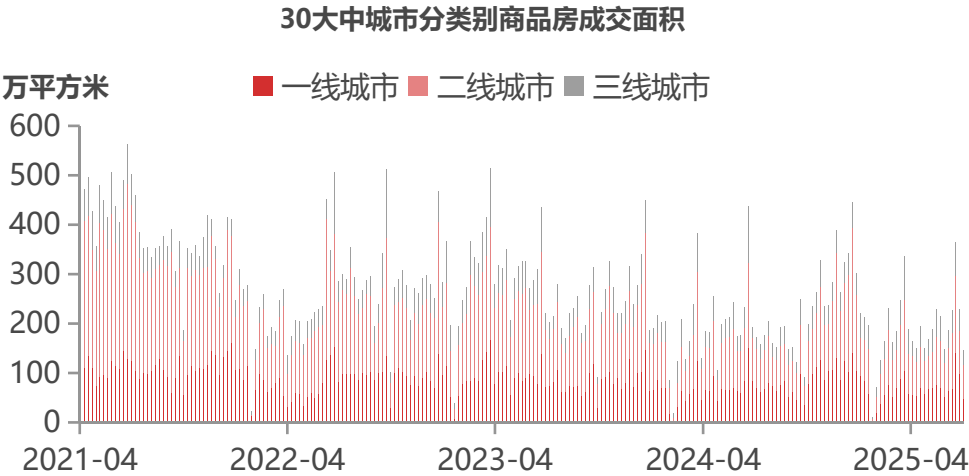
需求：延续回落，品种间有所分化

- 1 本周，螺纹钢表观消费量210.79万吨，环比回升4.43万吨，同比增加120.23万吨。
- 2 建材周均成交量10.33万吨，环比回升0.93万吨，同比下降0.1万吨。
- 3 本周，热卷表观消费量306.21万吨，环比回落13.79万吨，同比增加7.7万吨。



需求：地产销售数据略有改善

- 1 截止到8月3日当周，30个大中城市商品房销售面积为179.64万平方米，环比回升11.85%，同比下降12.82%。
- 2 其中一线城市为61.11万平方米，环比回升20.3%；二线城市为82.26万平方米，环比回升4.71%；三线城市为36.26万平方米，环比回升16.05%。
- 3 截止8月3日当周，100大中城市成交土地规划建筑面积为274.7万平方米，环比回落66.28%。

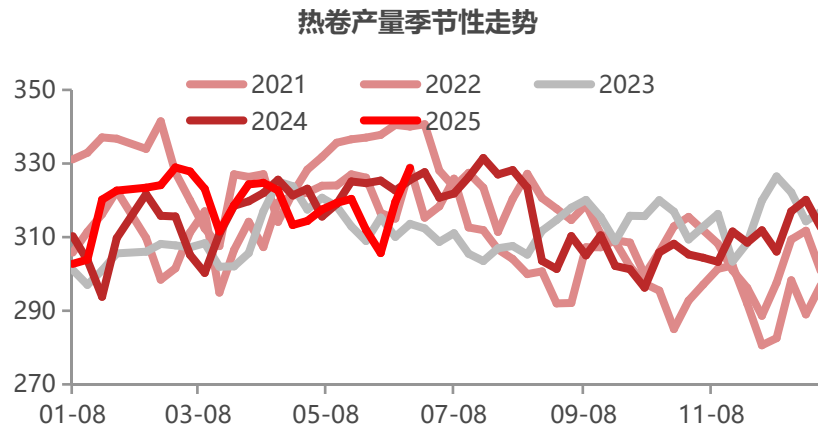
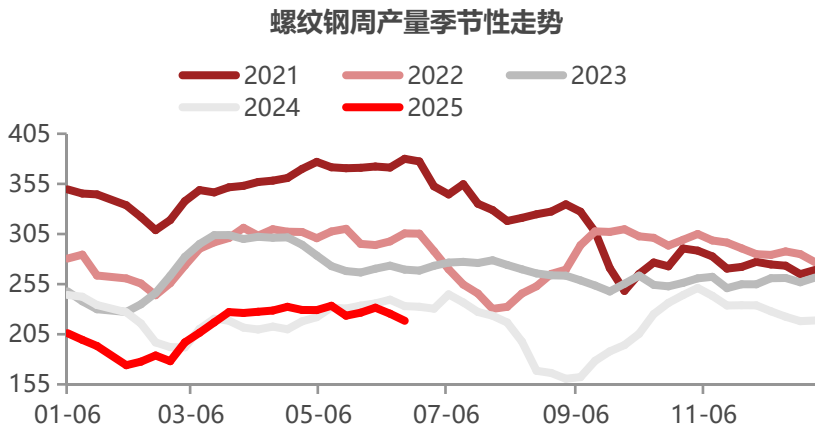
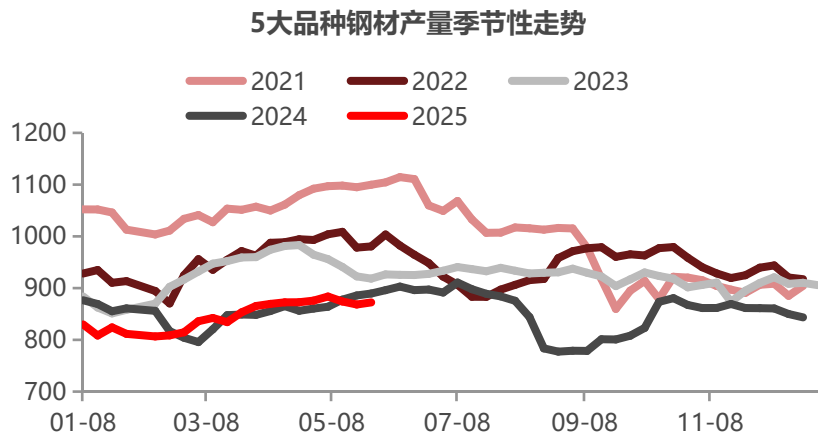
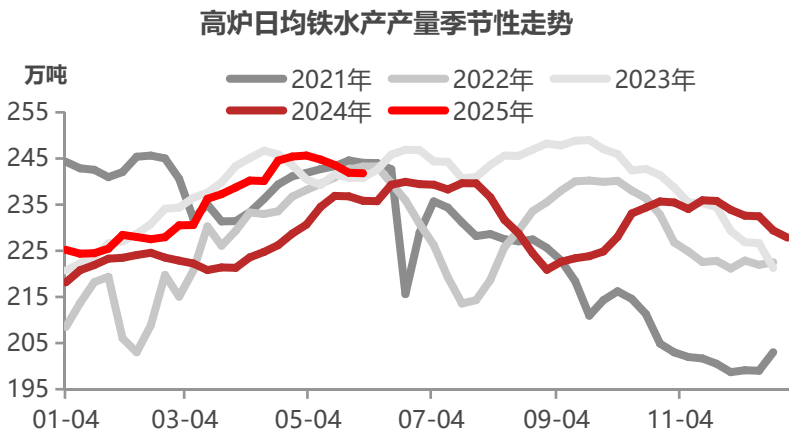


供给：铁水产量延续回落，成材基本持平

1 本周，高炉日均铁水产量为240.32万吨，环比回落0.39万吨，同比增加8.62万吨。

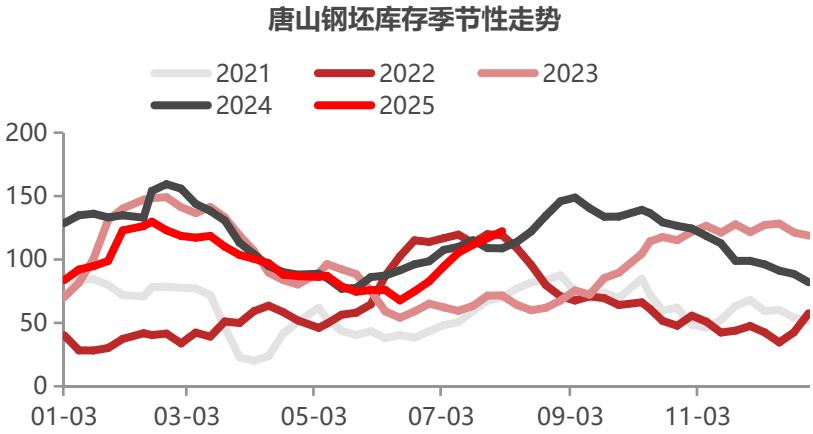
2 5大品种钢材产量为868.21万吨，环比回升0.79万吨，同比增加84.7万吨。

3 钢厂利润继续回升，钢厂自主减产积极性不高，但唐山地区限产方案已出，且后续限产范围仍可能进一步扩大。铁水产量仍有进一步回落可能。

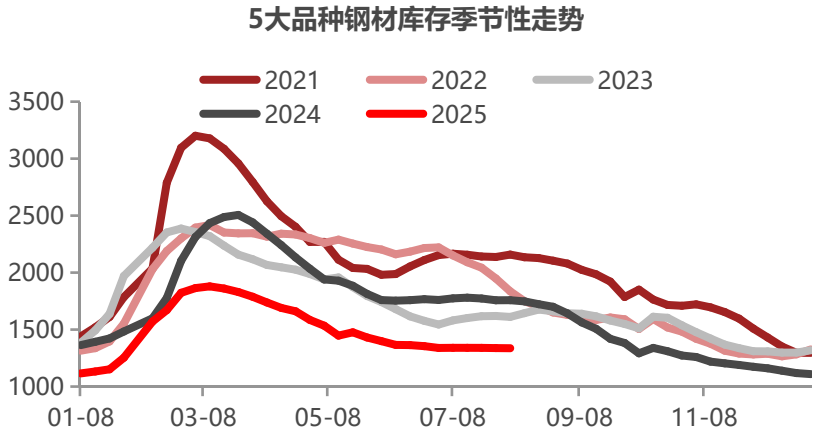


库存：钢材累库幅度进一步加快

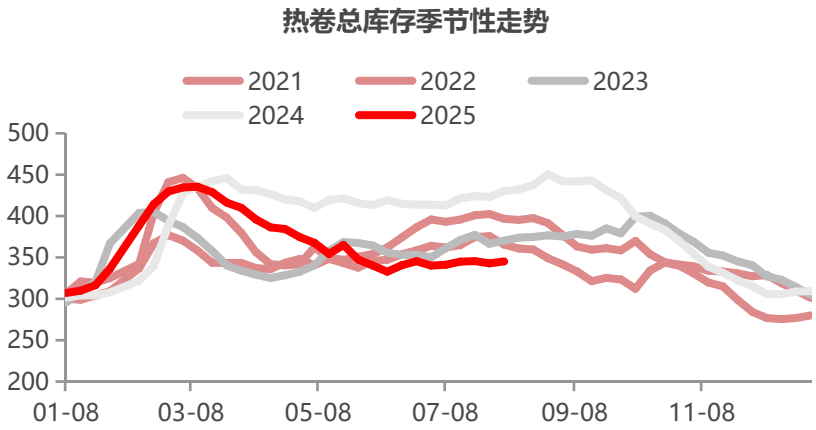
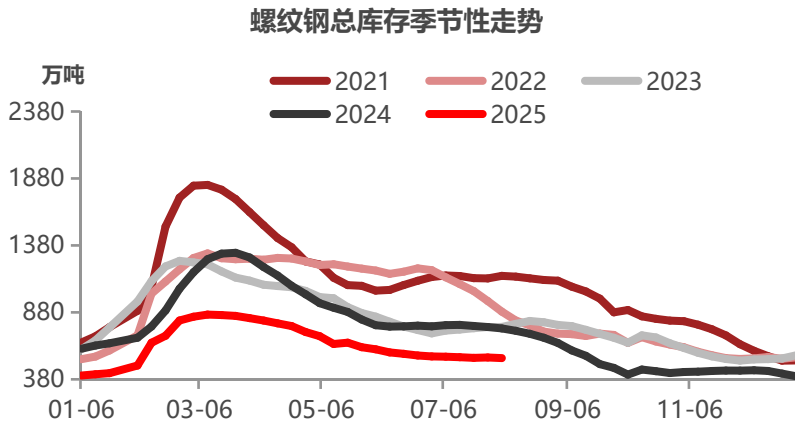
1 本周唐山钢坯库存为126.69万吨，环比回升4.39万吨；同比增加12.95万吨。



2 5大品种钢材库存1375.36万吨，环比回升23.47万吨，同比下降347.27万吨。

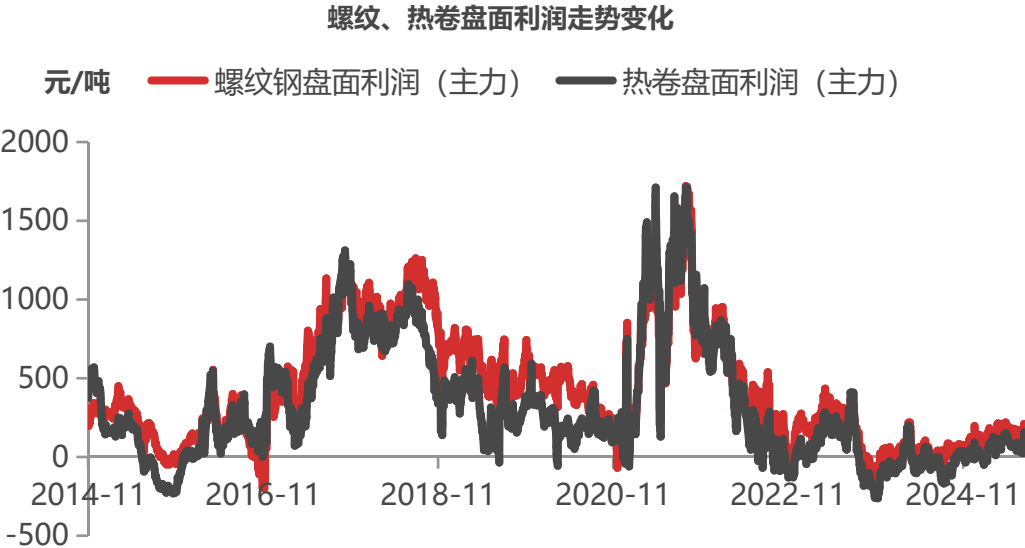
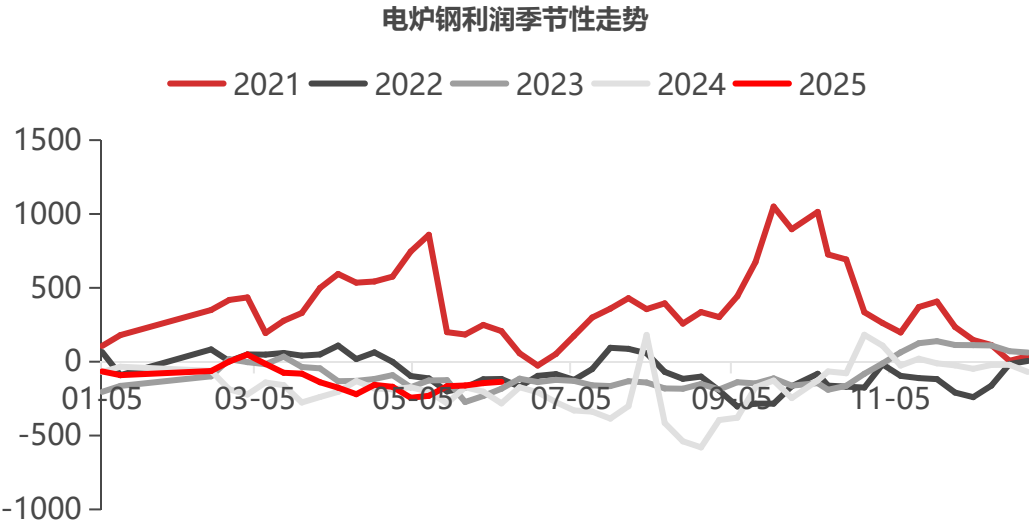
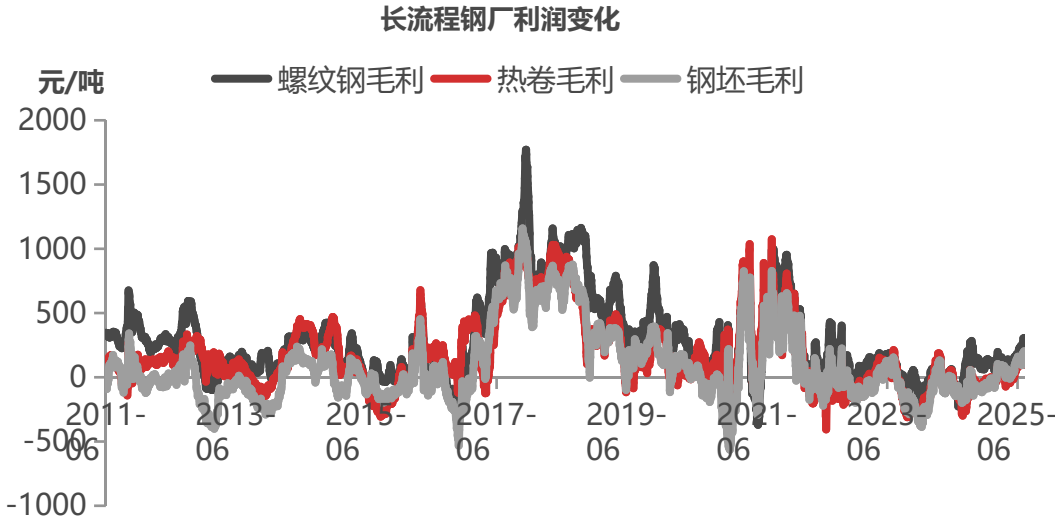


3 螺纹钢库存556.68万吨，环比回升10.39万吨，同比下降163.47万吨；热卷库存356.63万吨，环比回升8.68万吨，同比下降80.73万吨。



利润：钢厂利润走势有所分化

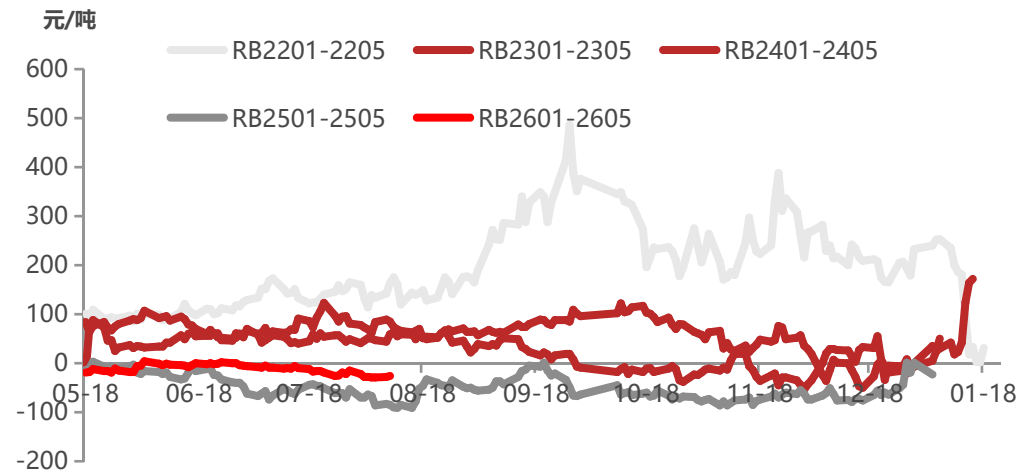
- 1 长流程螺纹钢利润190.68元/吨，周环比回落46.06元/吨；热卷利润104.7元/吨，周环比回升5.22元/吨。
- 2 短流程再度亏损，本周利润为-30元/吨，环比回落77元/吨。
- 3 螺纹钢和热卷盘面利润分别为75.26元/吨和79.66元/吨，周环比均分别回落43.06元/吨和和26.06元/吨



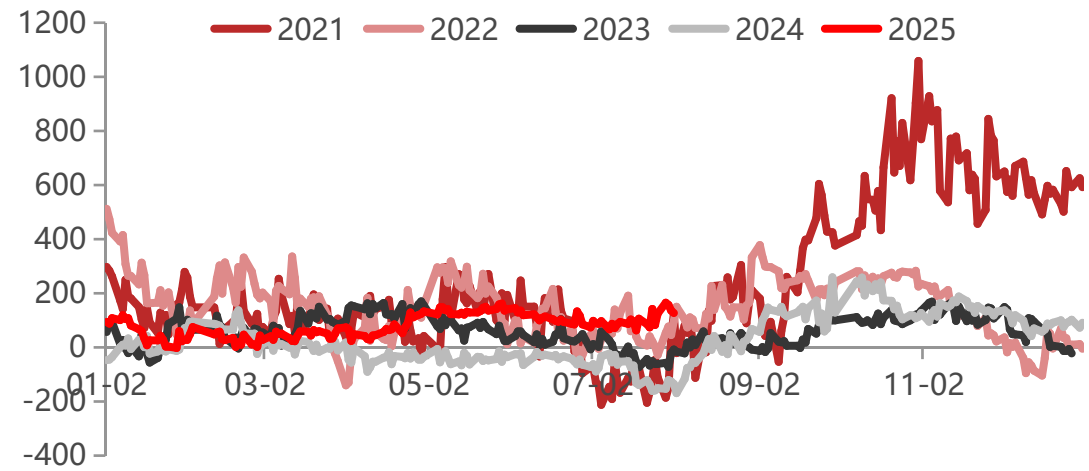
螺纹钢基差月差

- 1 目前华东地区主流螺纹钢现货价格3400元/吨，10合约与螺纹钢现货基差169元/吨
- 2 螺纹10-1价差-73元/吨，周环比回落19元/吨；1-5价差-26元/吨，周环比回落2元/吨。
- 3 淡季背景下，现实需求继续走弱，近月合约受到压制，基差高位，10-1价差回落明显。

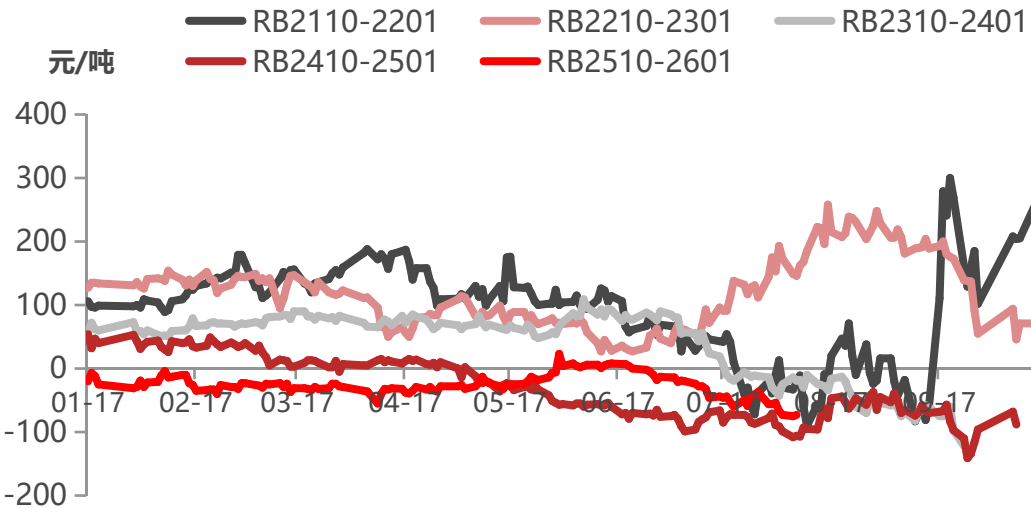
螺纹1-5价差季节性走势



螺纹钢基差季节性走势



螺纹10-1价差季节性走势



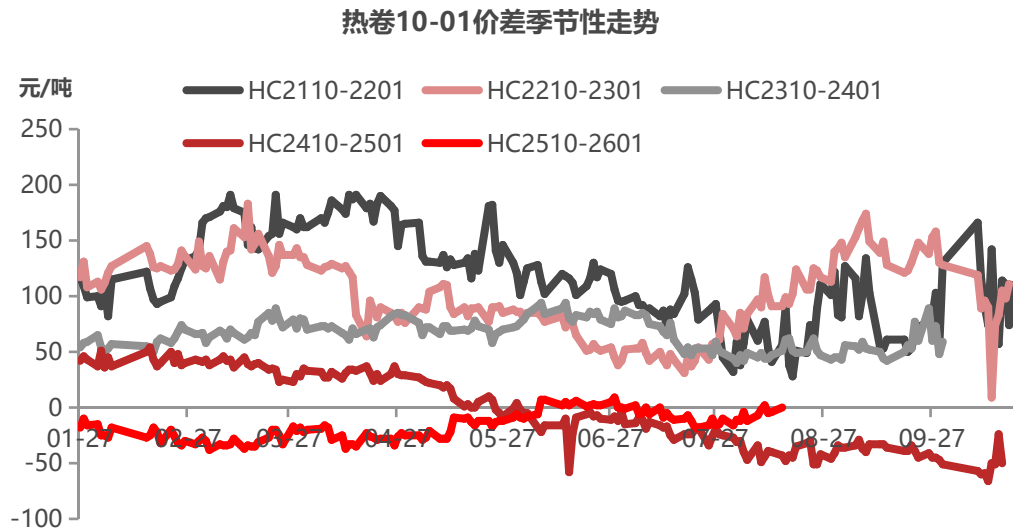
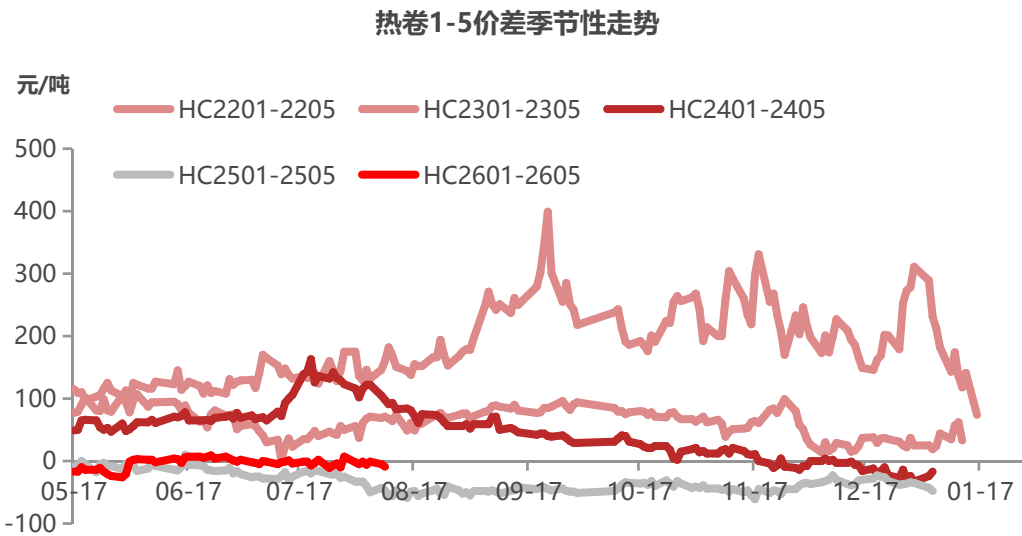
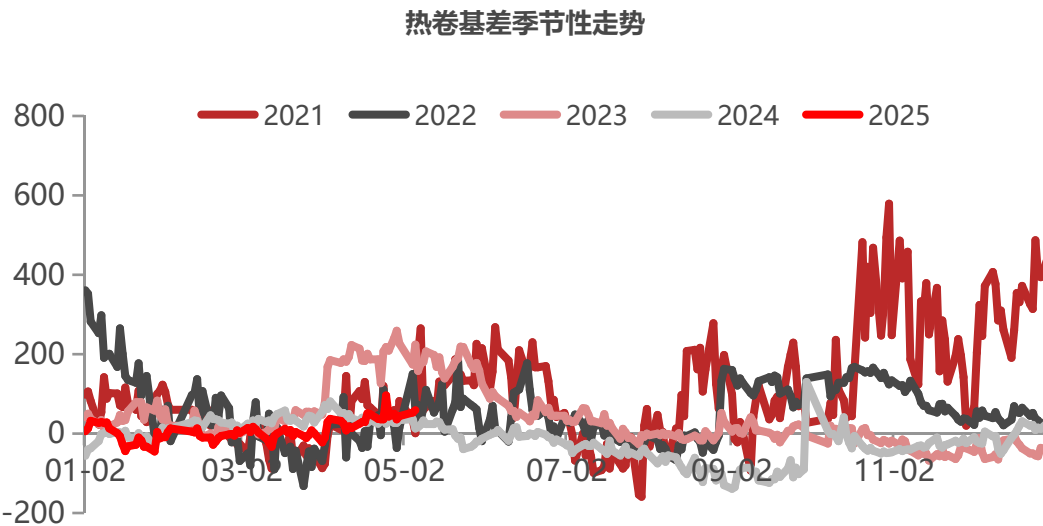
热卷基差月差

- 1

目前华东地区热卷现货价格3440元/吨，10合约与现货基差为20元/吨。
- 2

热卷10-1价差0元/吨，周环比回升2元/吨；1-5价差-9元/吨，周环比回落8元/吨
- 3

热卷价格本周延续弱势，但其需求状况强于螺纹，故基差偏低，10-1价差也处于平水状态。



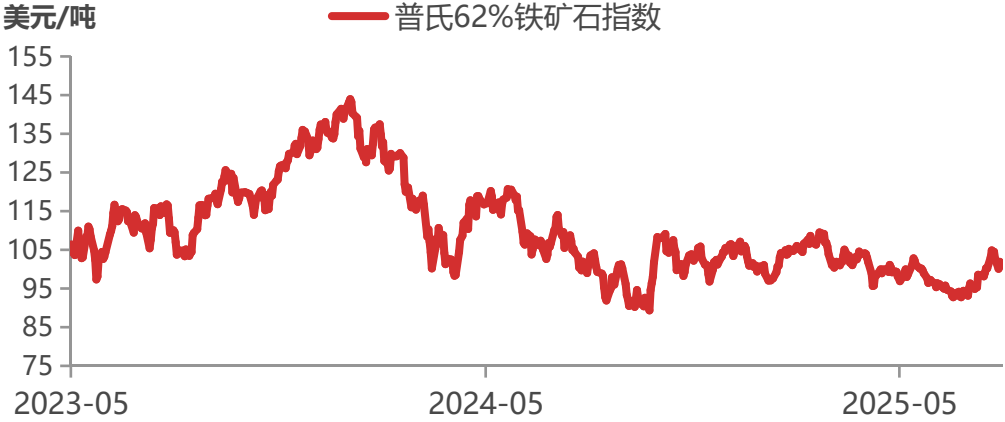
结论及建议

供应	钢厂利润继续回升，钢厂自主减产积极性不高，但唐山地区限产方案已出，且后续限产范围仍可能进一步扩大。铁水产量仍有进一步回落可能。
需求	淡季效应继续显现，五大品种钢材表观消费量环比回落，品种间走势依旧分化，本周因电炉钢复产影响，螺纹钢表需有所回升。
库存	需求偏弱，五大品种钢材库存本周累库幅度继续扩大，同时，因投机性需求影响，唐山板带材库存继续回升。需警惕后期进入负反馈可能
利润	本周钢材主要品种利润走势继续分化，考虑到限产区域主要集中于北方，后续热卷利润或仍有走扩可能。
价差	淡季背景下，现实需求继续走弱，近月合约受到压制，基差高位，10-1价差回落明显。热卷价格本周延续弱势，但其需求状况强于螺纹，故基差偏低，10-1价差也处于平水状态
结论	现实需求继续走弱，下周钢材市场仍是基本面逻辑主导，但限产消息可能会有阶段性扰动，钢材市场下周或以区间震荡思路为主
操作	螺纹、热卷以区间震荡思路对待。
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101.5美元/吨，周环比回升2.45美元/吨。
- 2 日照港PB61.5%粉矿报770元/吨，周环比回升2元/吨；主力合约01报773.5元/吨，周环比回落9.5元/吨。
- 3 铁水产量连续两周，钢材价格回调，加之限产预期增强，盘面价格本周回落明显，但现货价格仍偏强势

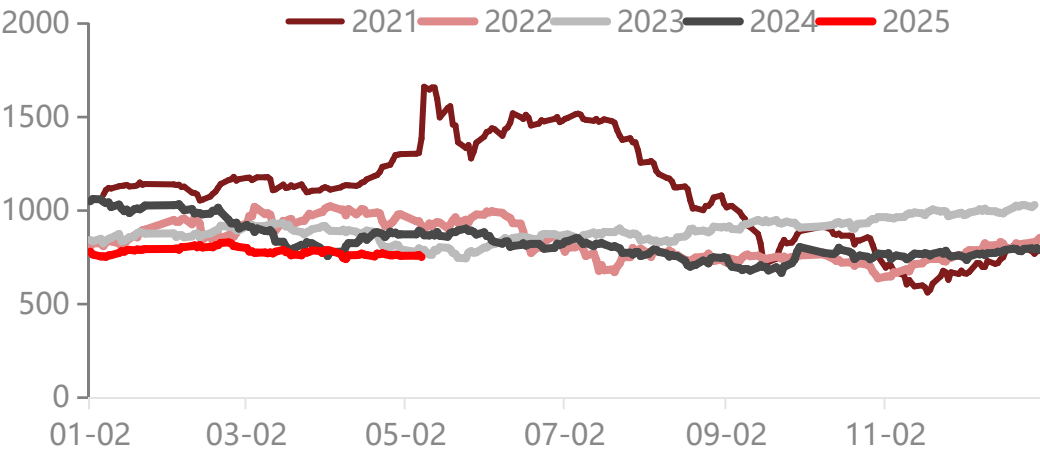
普氏62%铁矿石价格指数走势



铁矿石主力合约与PB粉现货价格走势变化

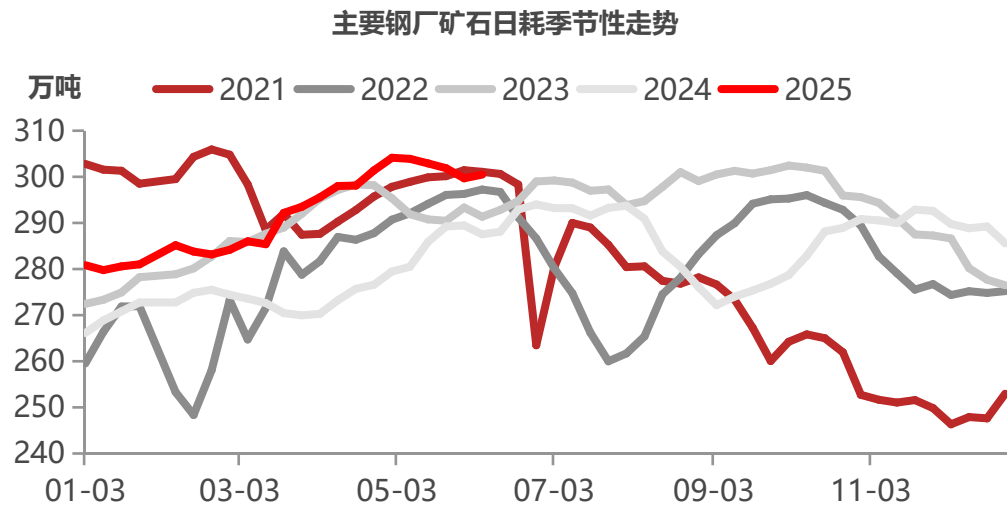
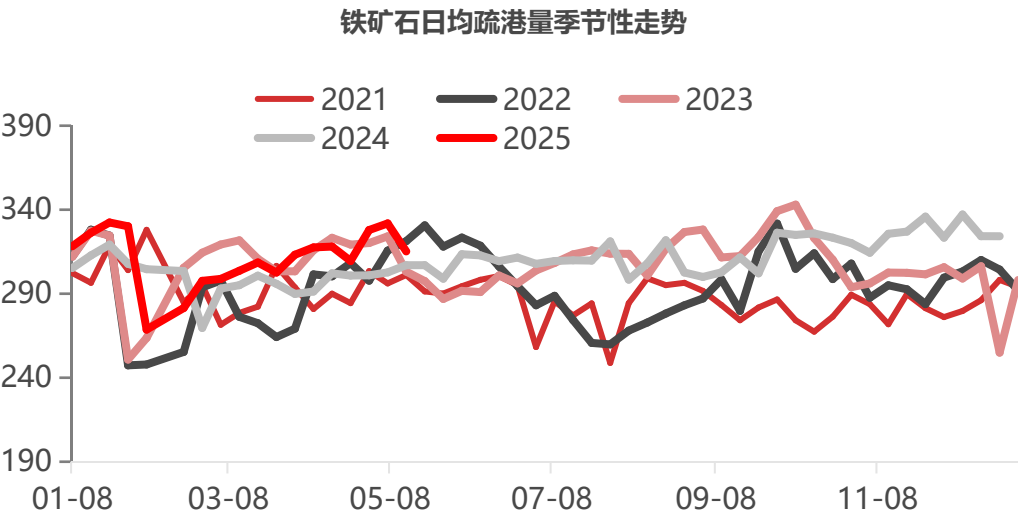
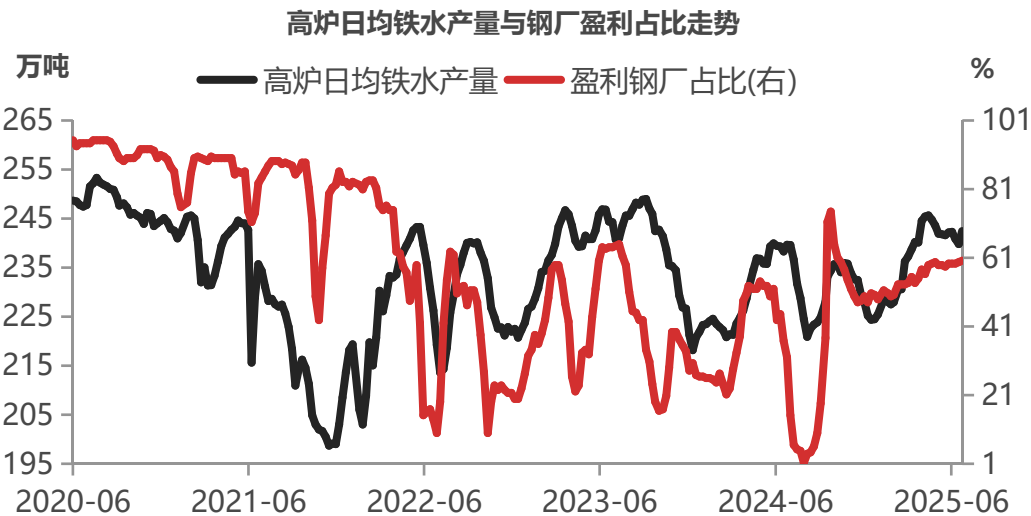


日照港PB粉现货价格季节性走势



需求：铁水产量连续两周回落

- 1 钢材盈利环比回升3.03个百分点；铁水产量环比回落0.39万吨至240.32万吨。
- 2 45港矿石日均疏港量321.85万吨，环比回升19.14万吨，同比增加13.83万吨。
- 3 全国247家钢厂矿石日耗298.14万吨，环比回落1.32万吨，同比增加14.35万吨



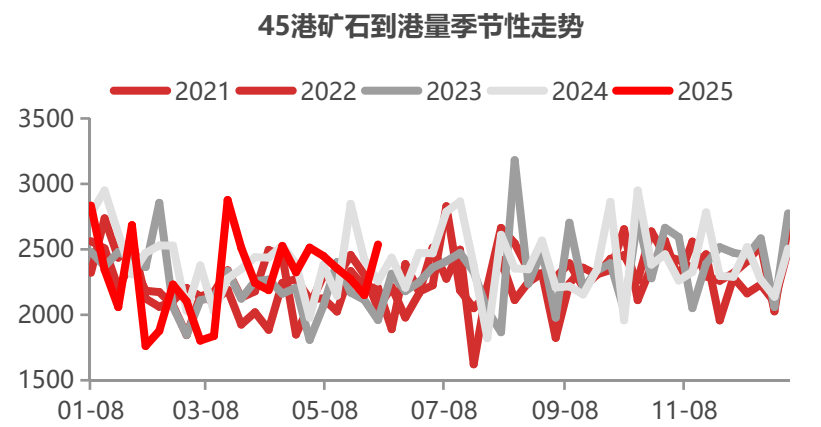
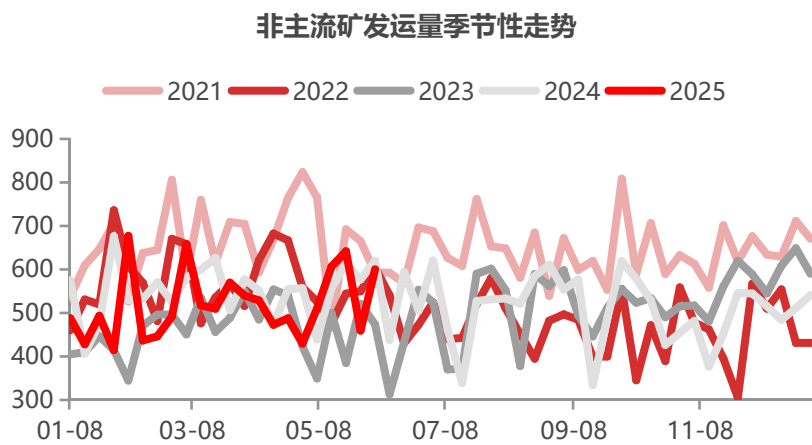
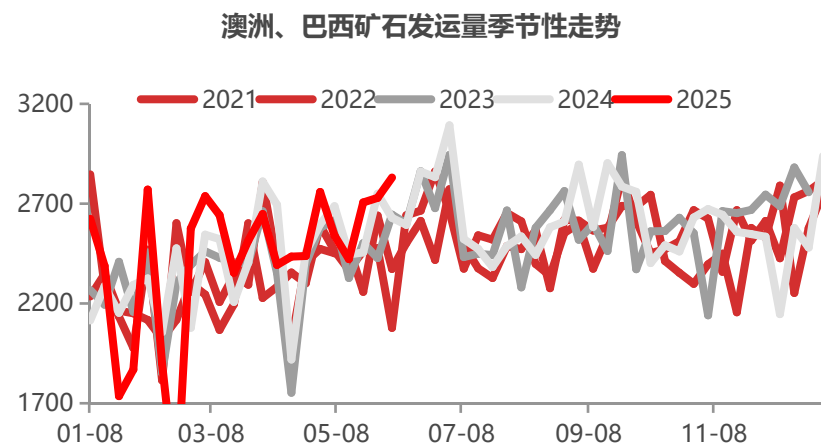
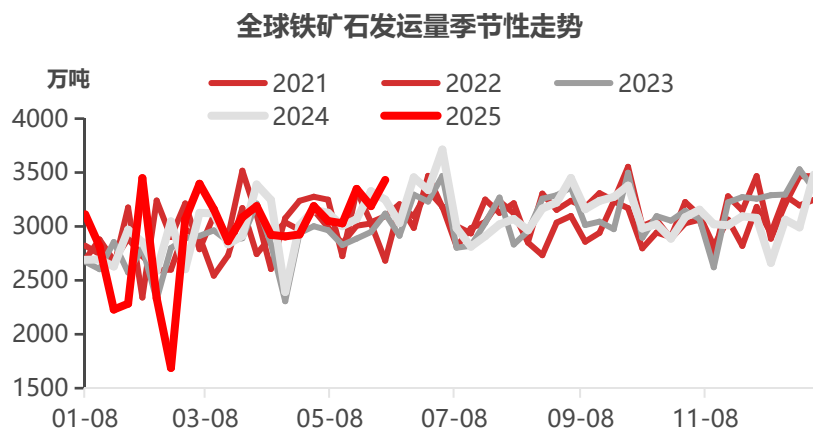
供应：发运量有所回升，到港量明显回落

- 1

截止到8月1日当周，全球铁矿石发运量3061.8万吨，环比回落139.1万吨；其中澳巴回落213.9万吨，非主流回升74.8万吨
- 2

全国45港矿石到港量2507.8万吨，环比回升267.3万吨。
- 3

全球铁矿石发运量再度回落，且处于近三年来低位水平，到港量则因前几周发运量的回升本周出现明显回升。结合季节性规律及天气情况，下周发运量将有所回升。



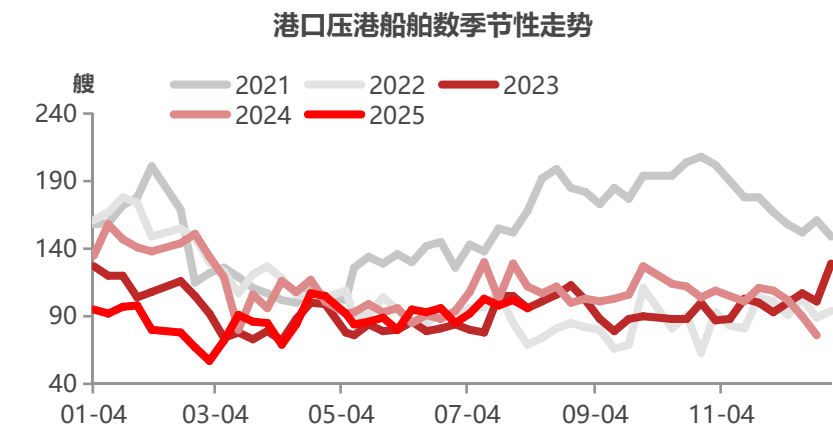
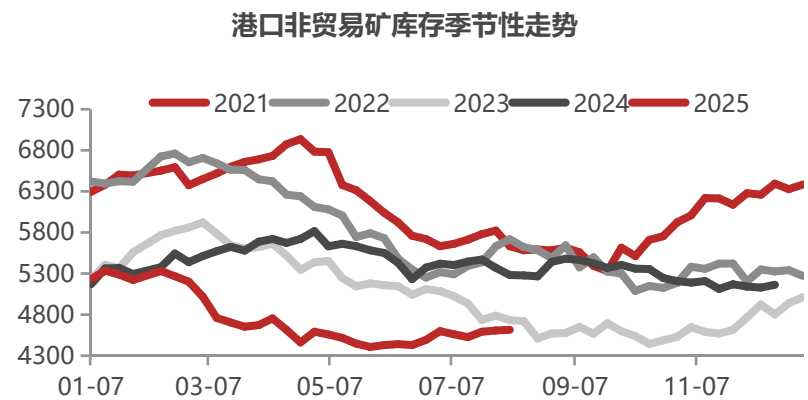
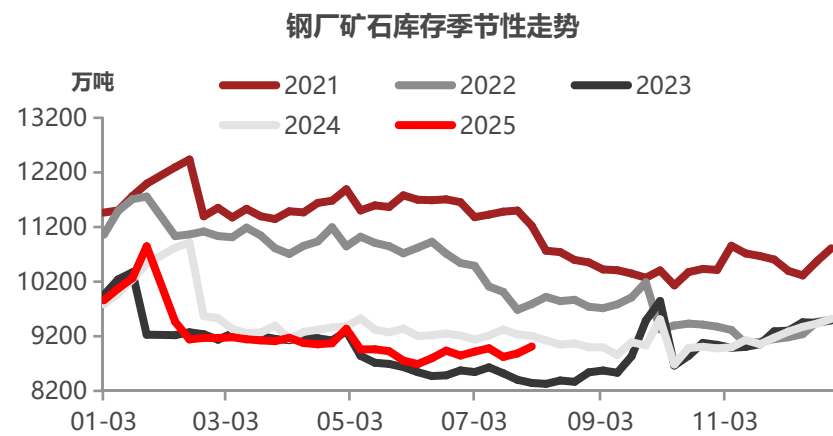
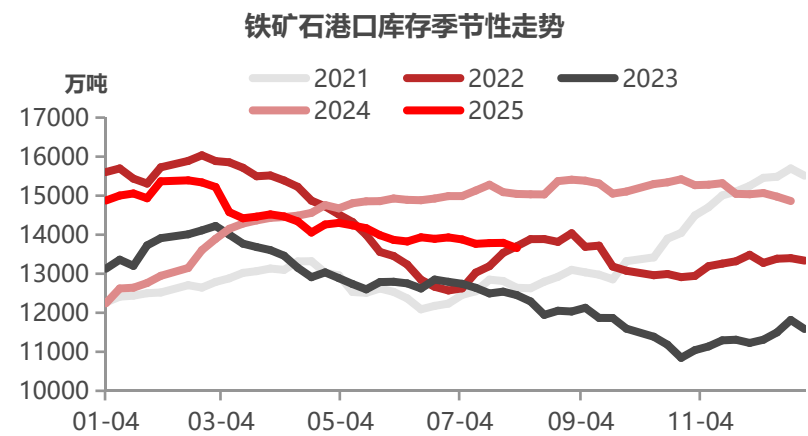
库存：港口库存小幅回升

- 1

本周铁矿石港口库存为1.37亿吨，环比回升54.37万吨。
- 2

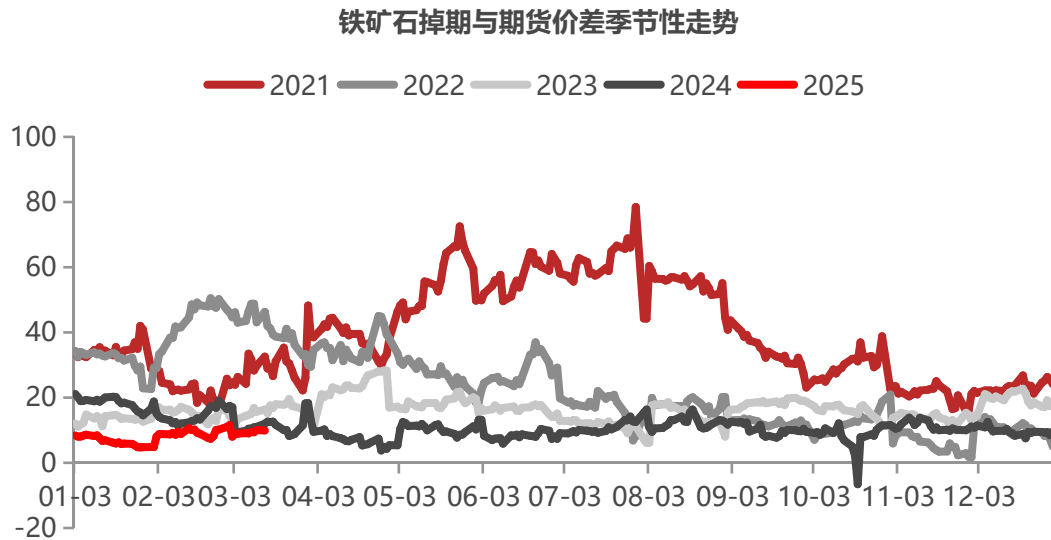
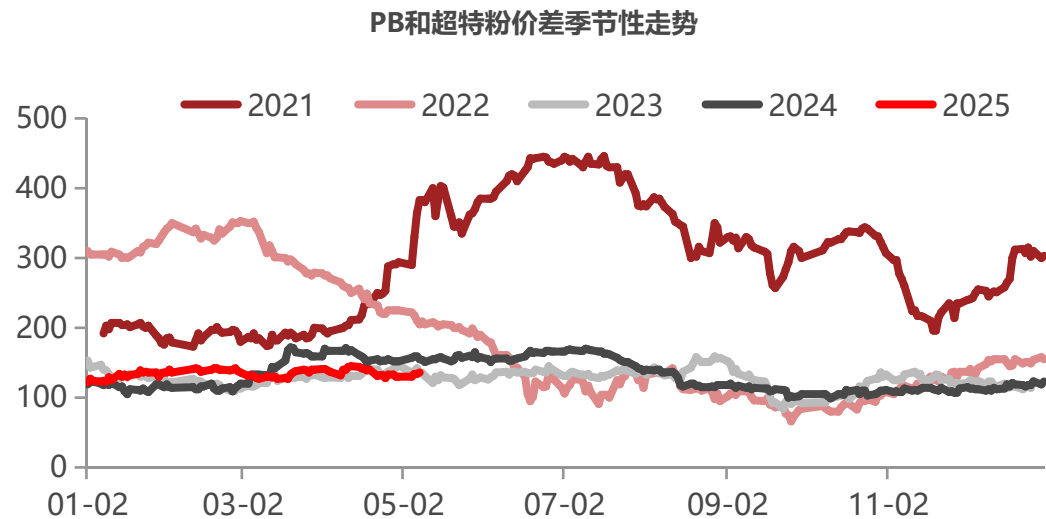
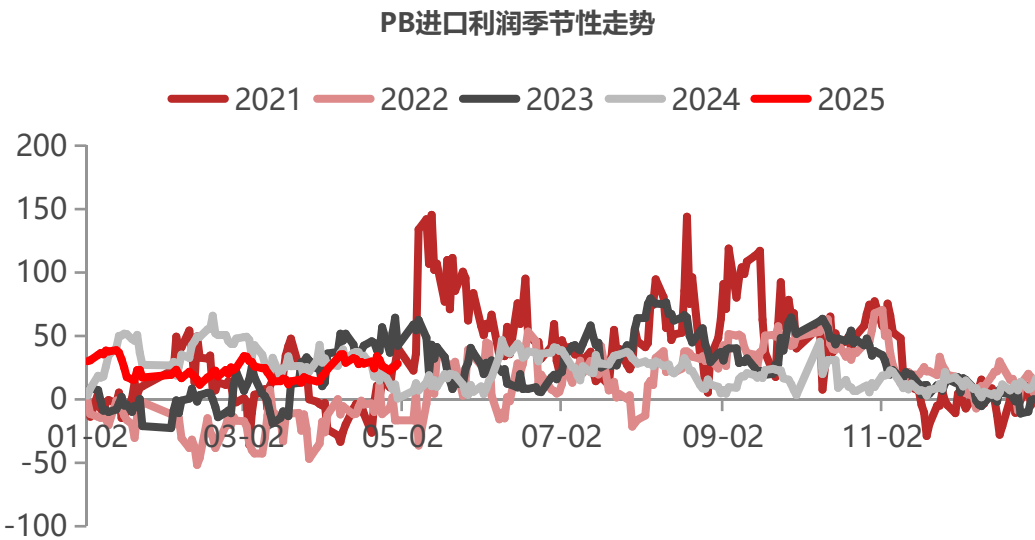
全国247家钢厂矿石库存为9013.34万吨，环比回升1.25万吨；港口非贸易矿库存4727.37万吨，环比回落9.08万吨
- 3

铁水产量见顶回落，叠加到港量大幅回升，导致本周铁矿石港口库存小幅回升。下周北方限产逐步临近，矿石疏港量或放缓，届时港口库存或进一步回落。



利润及高低品价差

- 1 本周PB矿进口利润15.3元/吨，周环比回落11.29元/吨；卡粉进口利润为-12.68元/吨，周环比回落18.51元/吨。
- 2 新加坡掉期与国内铁矿石期货价差7.06美元/吨，周环比回升1.03美元/吨
- 3 PB和超特粉价差122元/吨，周环比回落3元/吨。



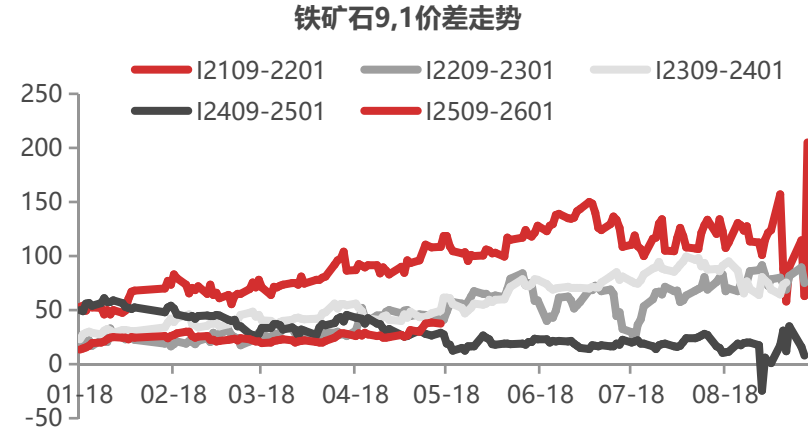
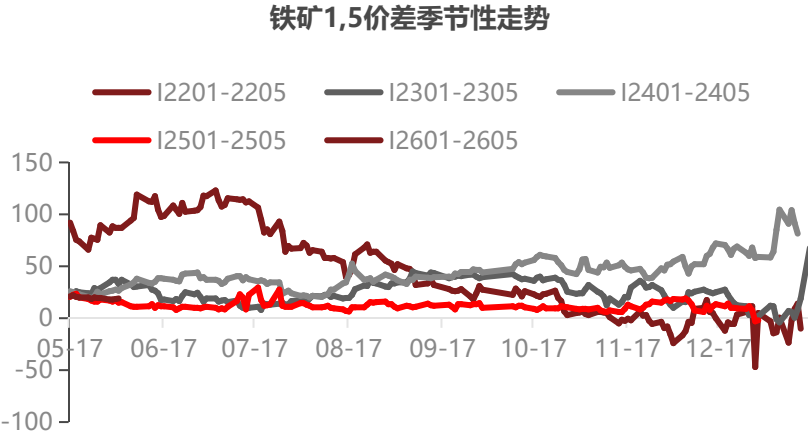
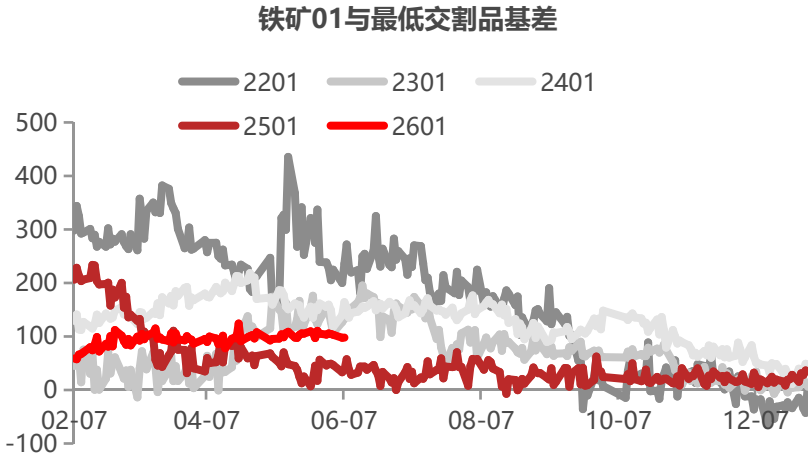
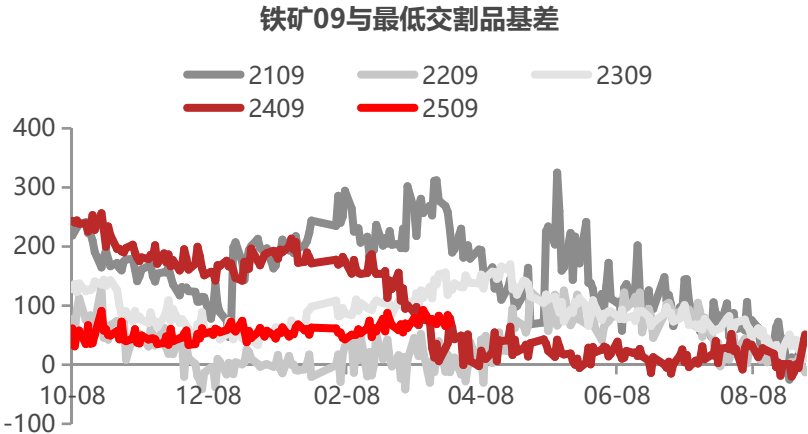
铁矿基差月差分析

- 1

09合约与最低交割品基差13.8元/吨，周环比回落4.57元/吨；01合约基差为32.3元/吨，周环比回落12.07元/吨
- 2

铁矿石9-1价差18.5元/吨，周环比回落7.5元/吨；铁矿1-5价差22元/吨，周环比回落1.5元/吨。
- 3

铁水产量连续回落，唐山地区限产方案公布，未来2-3周限产预期增强，故铁矿石基差及月间价差均有收窄



结论及建议

供应	全球铁矿石发运量再度回落，且处于近三年来低位水平，到港量则因前几周发运量的回升本周出现明显回升。结合季节性规律及天气情况，下周发运量将有所回升
需求	铁水产量连续回落，本周疏港量虽有回升，但未来2-3年周，北方地区或阶段性限产，届时铁矿石需求将下降。
库存	铁水产量见顶回落，叠加到港量大幅回升，导致本周铁矿石港口库存小幅回升。下周北方限产逐步临近，矿石疏港量或放缓，届时港口库存或进一步回落。
利润	本周国内铁矿石价格有所回落，外盘则因美元贬值表现相对坚挺，铁矿石进口利润不同程度收窄。
价差	铁水产量连续回落，唐山地区限产方案公布，未来2-3周限产预期增强，故铁矿石基差及月间价差均有收窄。
结论	铁水产量连续两周回落，且未来2周受阶段性限产影响，矿石需求将继续走弱；同时，结合季节性规律和天气影响，下周发运将回升，故铁矿石价格或继续延续弱势
操作	铁矿石短期将继续延续弱势
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)

021-68756925

Jialj@qh168.com.cn

