



【鑫期汇】黑色周报0720：反内卷”政策推动，钢价强势上行

2025年7月20日

核心观点：宏观方面，全球央行均处于降息周期，利多大宗商品。国内方面，7月1日中央财经委员会强调依法依规治理企业低价无序竞争，推动落后产能有序退出。本次会议引发市场对钢铁煤炭新一轮供给侧改革的预期。在财政政策方面，特意安排了1.3万亿元的特别国债投向“两重两新”领域，其中基建主要是用于城市更新、棚户区改造以及京津冀协同发展等相关项目；同时雅鲁藏布江下游水电工程开工，大概1.2万亿规模，利多钢材需求。产业方面，当前日均铁水产量242.4万吨，显著高于去年平均水平230万吨，钢厂对铁矿、双焦需求较旺，45港铁矿库存与钢厂铁矿库存均低于去年同期，铁矿高需求低库存，价格偏强。煤炭方面，根据2021年-2024年历史数据统计，7-8月火电月均发电量较5-6月增加22.7%。夏季煤炭将有一定幅度的上涨。主流焦企第一轮提涨已落地，涨价幅度在50元/吨左右，预计还有1-2轮提涨。9月与10月是钢材消费旺季。预计下周螺纹RB2510 合约偏强运行。

一、卷螺矿期现价格

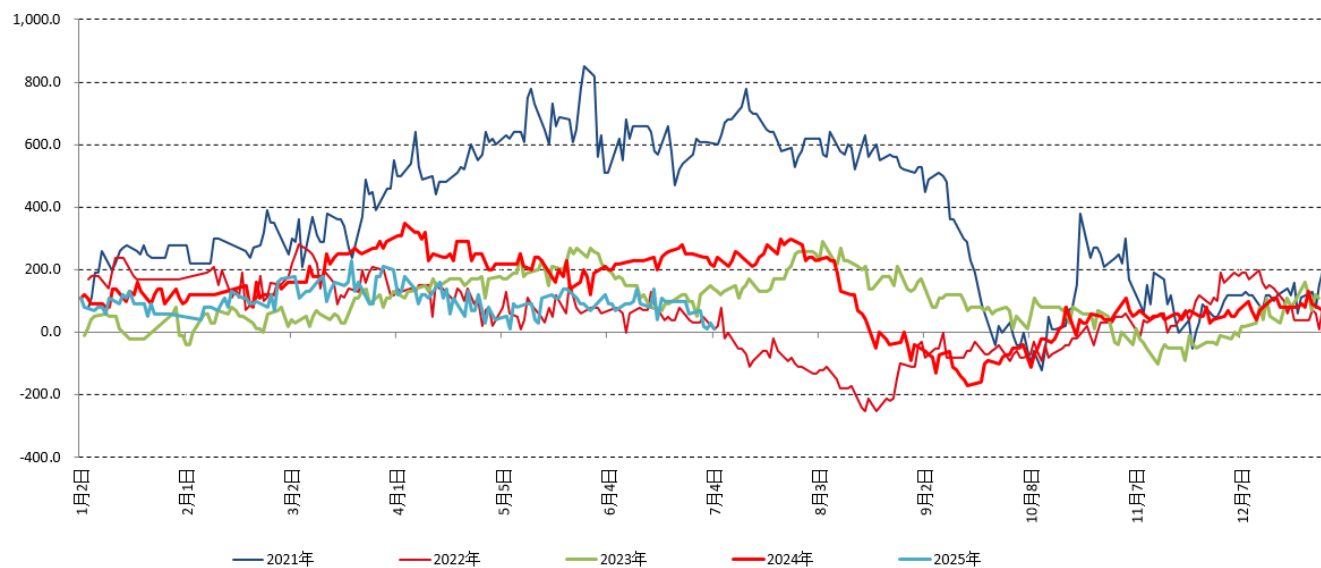
表 1 钢矿现货价格

项目	2025/7/18	2025/7/11	周度变化值	周度变化幅度
上海螺纹价格	3270	3240	30	0.9%
RB2510	3147	3133	14	0.4%
上海热卷价格	3360	3310	50	1.5%
HC2510	3310	3273	37	1.1%
曹妃甸超特粉价格	663	626	37	5.6%
I2509	785.0	764	21	2.7%

数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联、Wind



图0 杭州地区卷螺价差



数据来源：上海钢联、华鑫期货研究所

二、螺卷矿主力合约基差

图1 螺纹主力合约基差

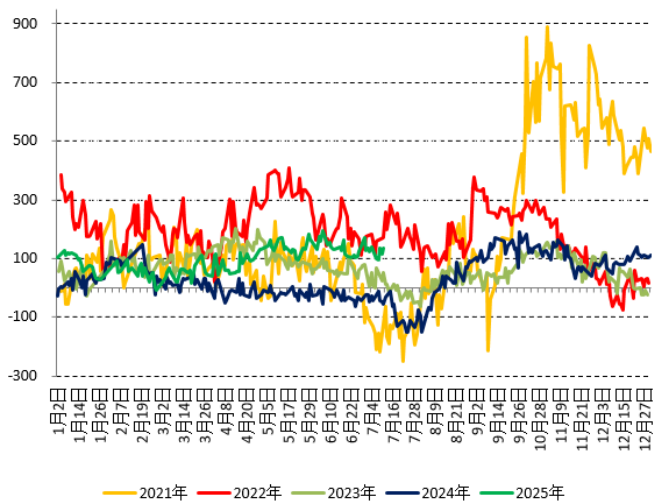
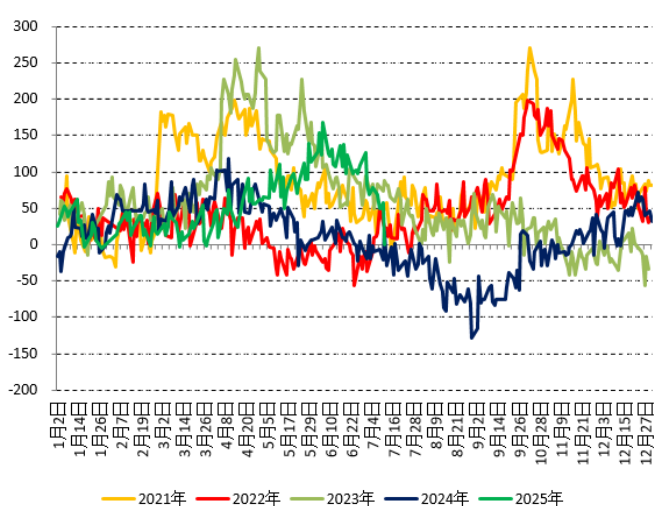
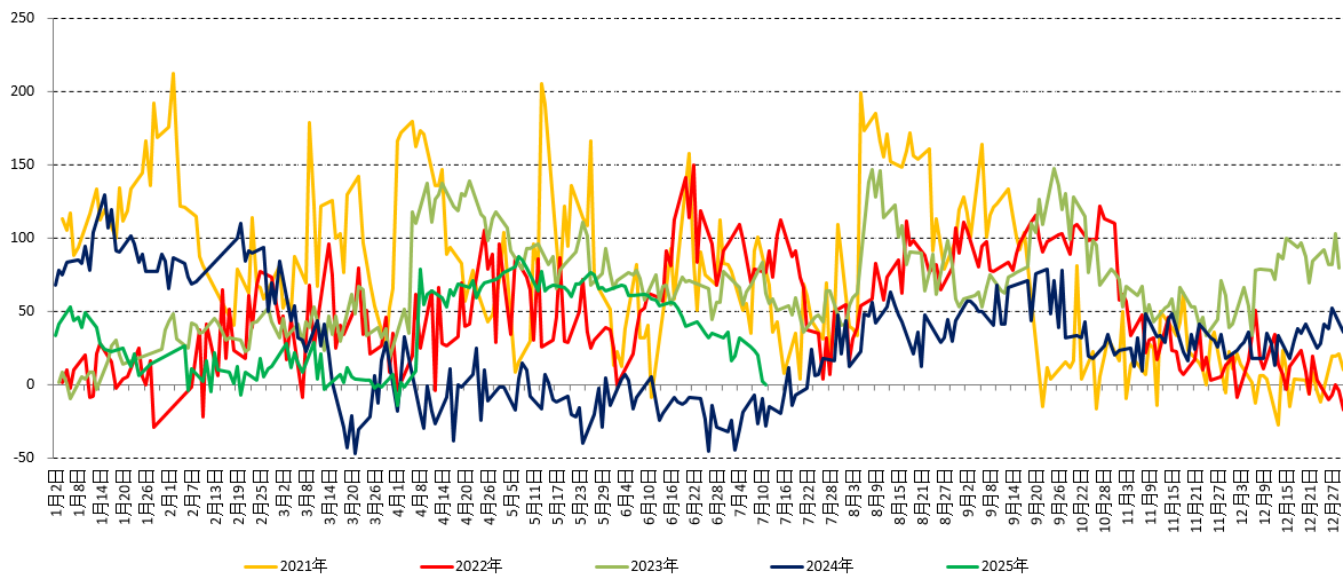


图2 热卷主力合约基差



数据来源：上海钢联、华鑫期货研究所

图3 铁矿主力合约基差



数据来源：上海钢联、华鑫期货研究所

三、螺卷矿数据及图表

表2 螺纹产量库存表需数据

项目	本周	上周	周度变化值	周度变化幅度
螺纹总产量	216.7	221.1	-4.4	-2.0%
35 城市库存	359.5	364.7	-5.3	-1.4%
钢厂库存	180.9	180.5	0.4	0.2%
表观需求	206.17	221.50	-15.33	-6.9%

数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

图4 螺纹产量

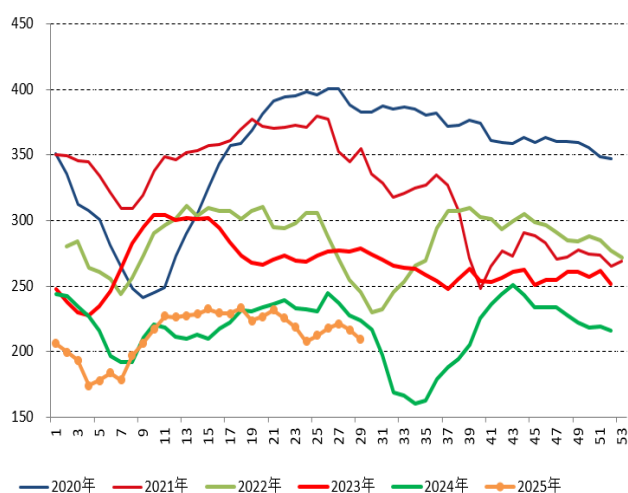
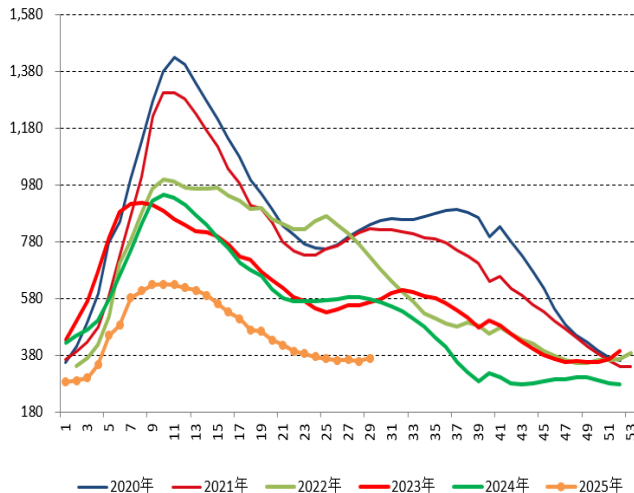


图5 35城市螺纹库存



数据来源：上海钢联、华鑫期货研究所

图6 钢厂螺纹库存

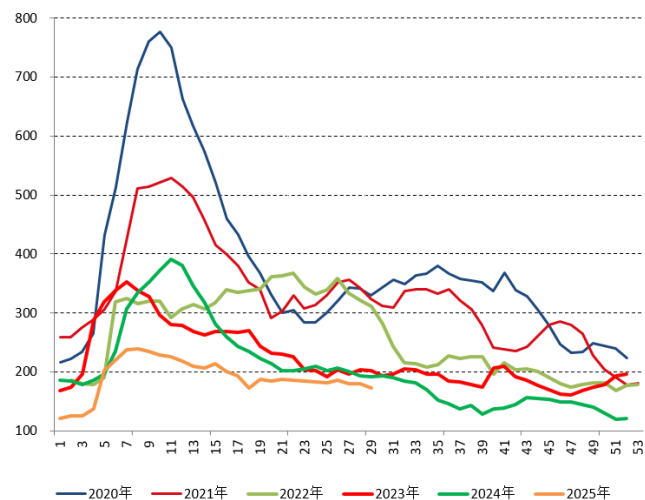
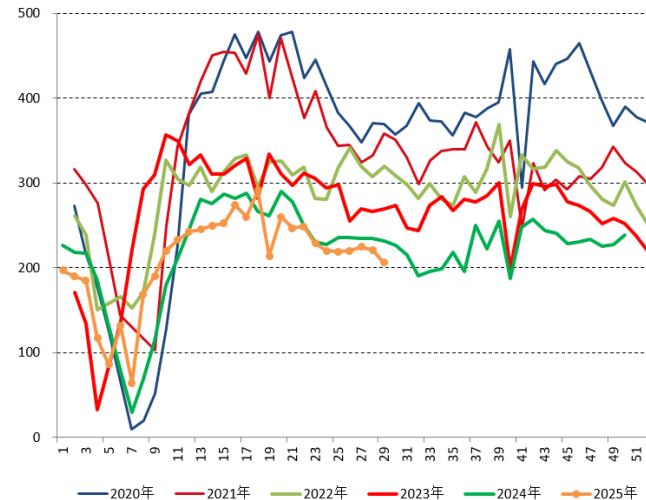


图7 螺纹表观需求



数据来源：上海钢联、华鑫期货研究所

表3 热卷产量库存数据

项目	本周	上周	周度变化值	周度变化幅度
热卷产量	323.1	328.1	-5.0	-1.5%
33 城市库存	267.8	266.6	1.1	0.4%
钢厂库存	77.8	78.3	-0.5	-0.7%
表观需求	323.8	322.51	1.3	0.4%

数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

图8 热卷周产量

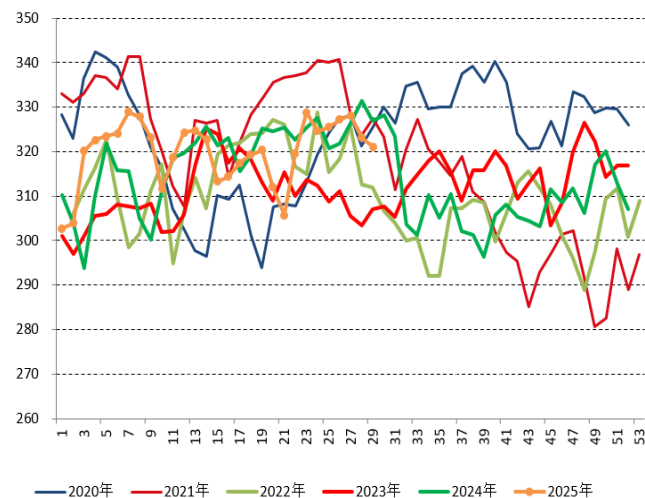
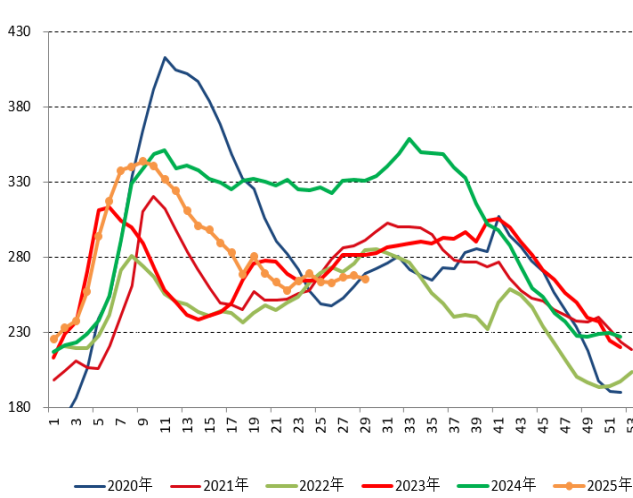


图9 热卷33城市库存



数据来源：上海钢联、华鑫期货研究所

图 10 热卷钢厂库存

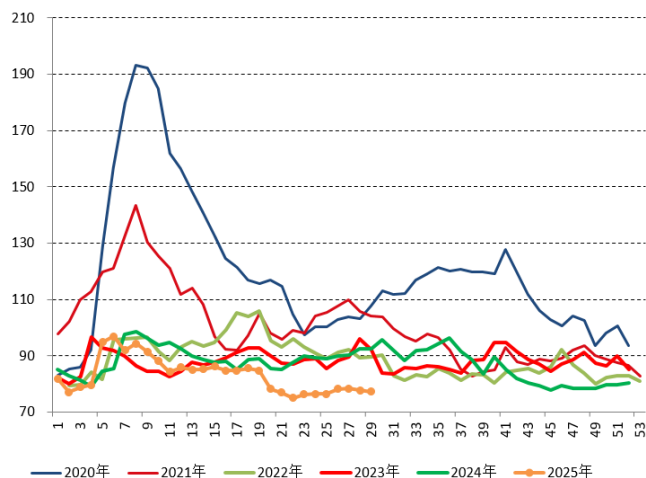
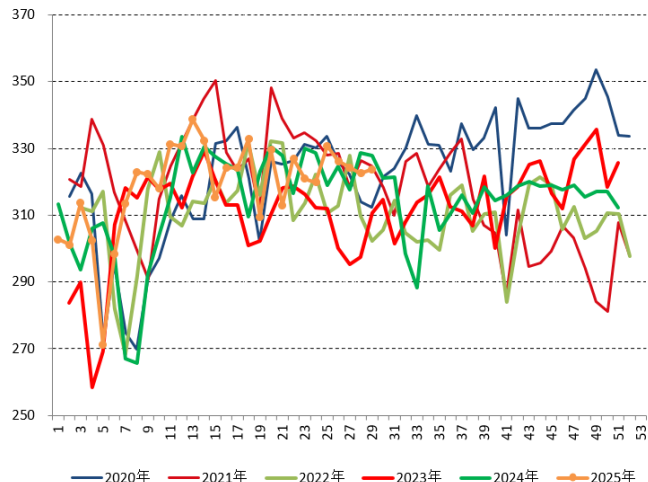


图11 热卷表观需求



数据来源：上海钢联、华鑫期货研究所

表 4 铁矿产业数据

项目	本周	上周	周度变化值	周度变化幅度
45 港口库存	13785.21	13766	19.32	0.14%
铁矿钢厂库存	8822.16	8979.64	-157.48	-1.75%
日均疏港量	322.65	319.60	3.05	1.0%
日均铁水产量	242.44	239.81	2.63	1.10%

数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

图 12 铁矿45港总库存

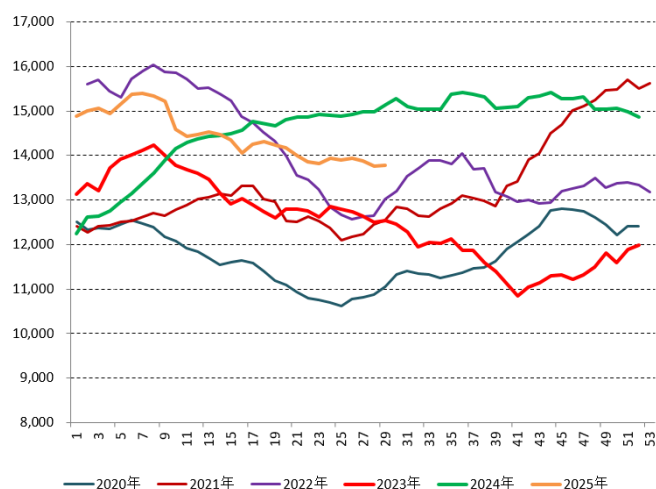
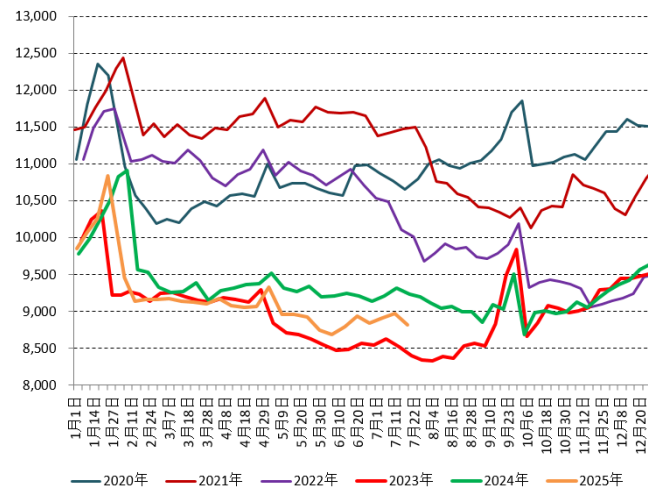


图13 247家钢厂进口矿库存



数据来源：上海钢联、华鑫期货研究所

图 14 进口矿45港日均疏港量

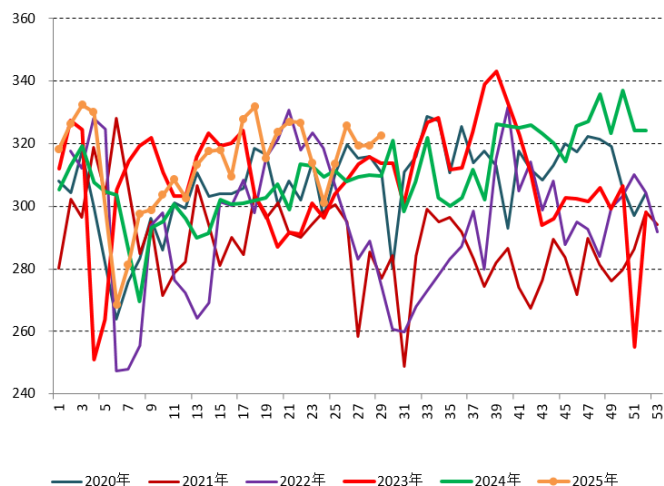
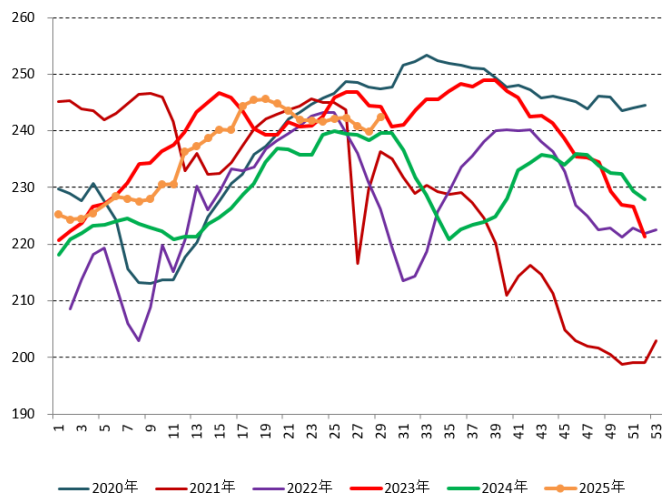


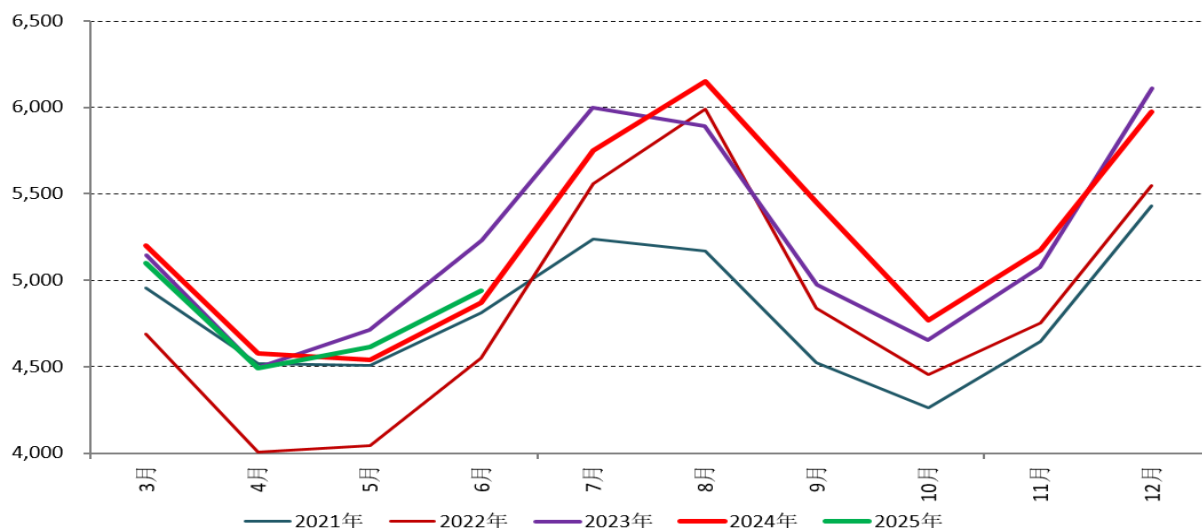
图15 日均铁水产量



数据来源：上海钢联、华鑫期货研究所

根据 2021 年-2024 年历史数据统计，7-8 月火电月均发电量较 5-6 月增加 22.7%。七八月是夏季火力发电高峰，火力发电对动力煤需求或环比增加 22.7%左右，夏季动力煤价格或有一定幅度的涨价，带动焦煤焦炭价格偏强，对钢价形成支撑。近日我国多地出现持续高温，带动用电负荷快速增长。

图 16 火电产量



数据来源：上海钢联、华鑫期货研究所

注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或者转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究 创造价值”的理念，深谙“知微见著，臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

侯梦倩

期货从业资格：F3070960

投资咨询资格：Z0017338

邮箱：houmq@shhxqh.com

华鑫期货有限公司研究所

地址：上海市黄浦区福州路666号21、22楼

邮编：200001

电话：400-186-8822

华鑫期货

华鑫期评

