



【鑫期汇】黑色周报0727：大商所调整焦煤JM2509交易限额，钢价或步入调整

2025年7月27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。7月15日中钢协要求坚持严控增量与畅通退出，研究建立产能治理新机制，防范钢铁行业产能过剩风险持续加剧，着力破除“内卷式”竞争。7月18日工信部标示：钢铁、有色金属、石化、建材等十大重点行业稳增长工作方案即将出台，工业和信息化部将推动重点行业着力调结构、优供给、淘汰落后产能。7月24日国家发展改革委、市场监管总局发布价格法修正草案，公开征求意见的公告，规范市场价格秩序，治理“内卷式”竞争。近期国家能源局发布核查通知，文件要求对2025年1-6月单月原煤产量超过公告产能10%的煤矿一律责令停产整改。本次核查范围为山西、内蒙古、安徽、河南、贵州、陕西、宁夏、新疆等8省(区)的生产煤矿。该8省（区）煤炭产量占全国93%。导致焦煤主力合约连续四个交易日以涨停收盘。截至7月25日，唐山地区蒙5精煤现货价格折仓单约1022，按周五下午收盘价计算，JM2509合约升水现货237元/吨，升水幅度高达23%。大商所在7月25日发布公告，要求：自2025年7月29日交易时（即7月28日夜盘交易小节时）起，非期货公司会员或者客户在焦煤期货JM2509合约上单日开仓量不得超过500手，在焦煤期货其他合约上单日开仓量不得超过2000手；该单日开仓量是指非期货公司会员或者客户当日在单个合约上的买开仓数量与卖开仓数量之和，具有实际控制关系的账户按照一个账户管理。导致JM2509合约在周五夜盘大幅下跌，带动螺纹热卷回调。产业方面，雅鲁藏布江下游水电工程开工，1.2万亿规模，大约带动500万吨钢材需求，考虑建设周期10年，年均带动钢材消费约50万吨，对钢材总需求影响微小。综合以上因素，预计下周螺纹RB2510 合约进入震荡整理。

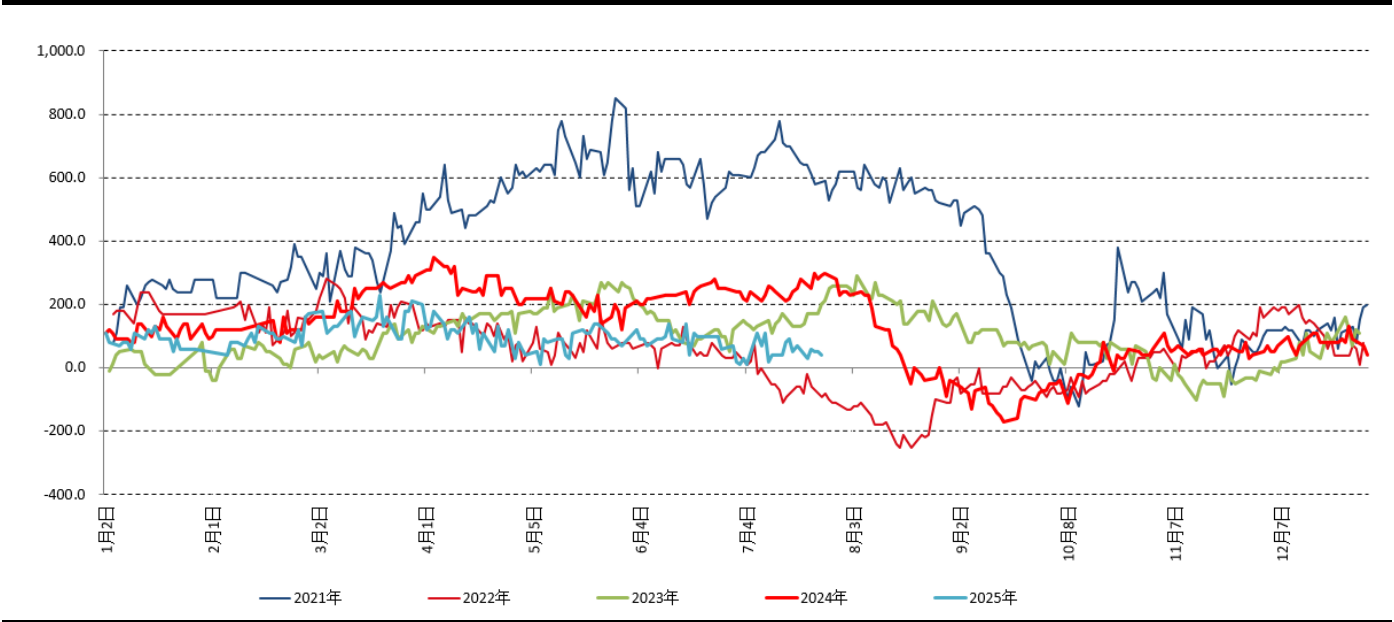
一、卷螺矿期现价格

表 1 钢矿现货价格

项目	2025/7/25	2025/7/18	周度变化值	周度变化幅度
上海螺纹价格	212.0	209.1	2.9	1.4%
RB2510	373.0	370.2	2.8	0.8%
上海热卷价格	165.7	173.1	-7.4	-4.3%
HC2510	216.58	206.17	10.41	5.0%
曹妃甸超特粉价格	212.0	209.1	2.9	1.4%
I2509	373.0	370.2	2.8	0.8%

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

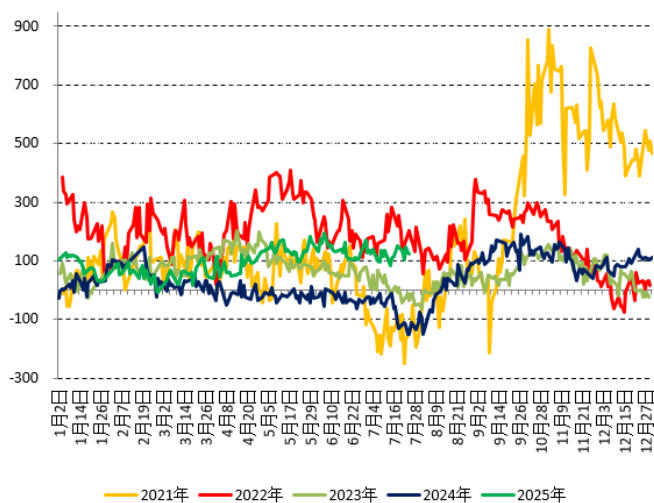
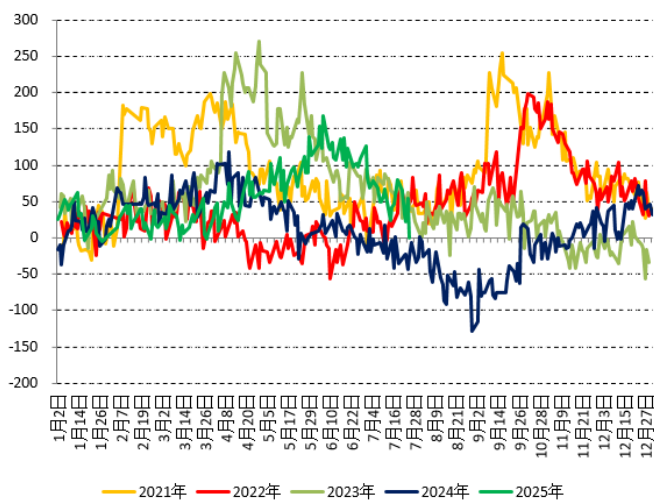
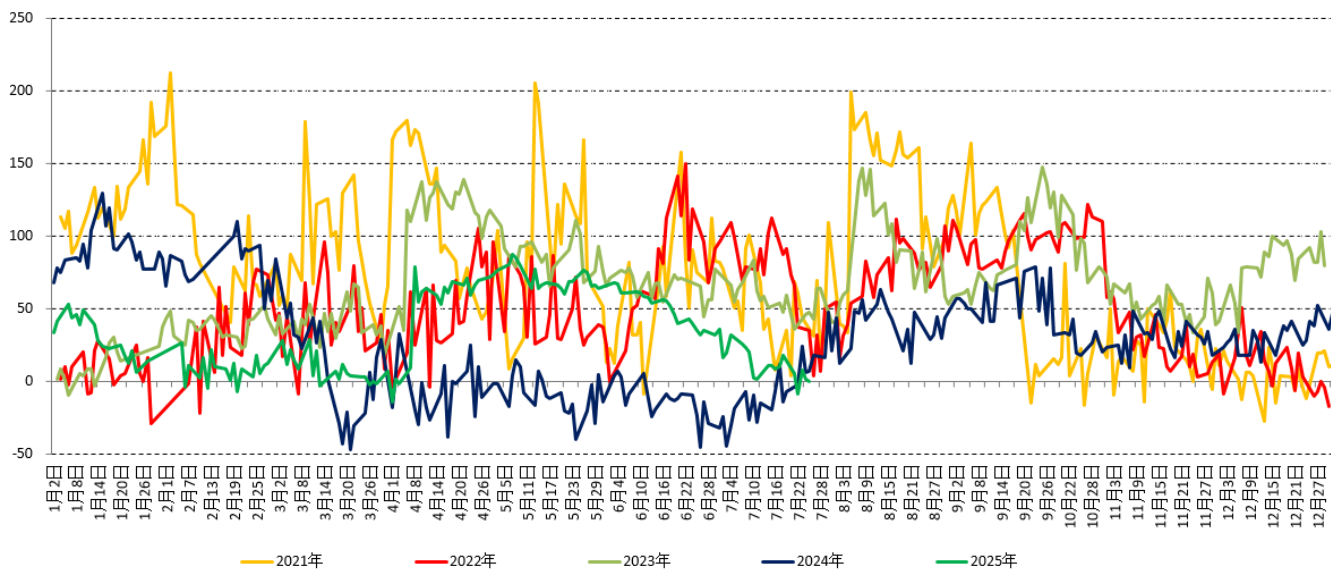


图2 热卷主力合约基差



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	212.0	209.1	2.9	1.4%
35 城市库存	373.0	370.2	2.8	0.8%
钢厂库存	165.7	173.1	-7.4	-4.3%
表观需求	216.58	206.17	10.41	5.0%

数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

图 4 螺纹产量

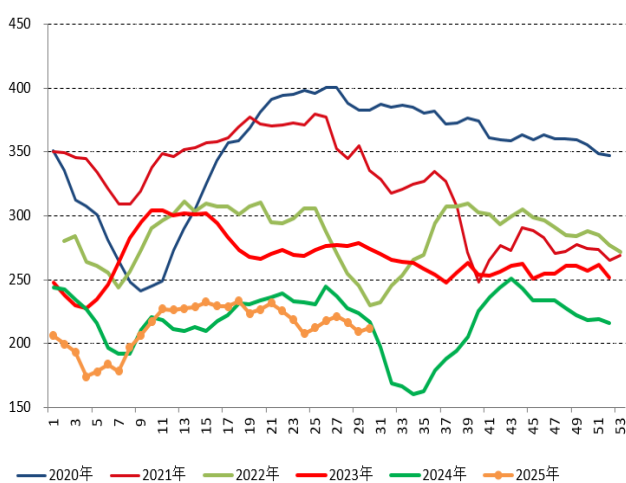
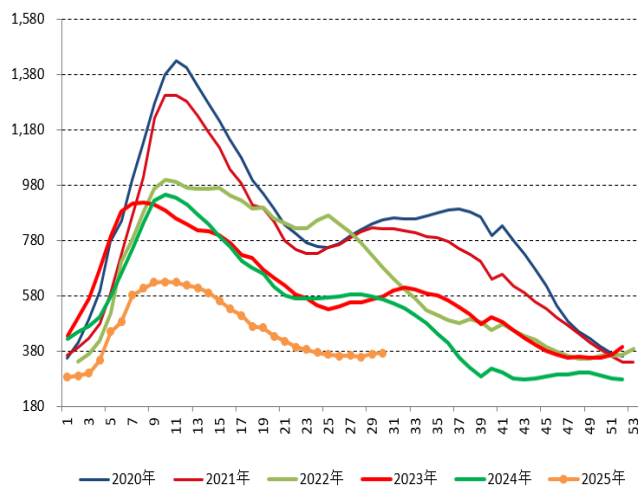


图 5 35城市螺纹库存



数据来源：上海钢联、华鑫期货研究所

图 6 钢厂螺纹库存

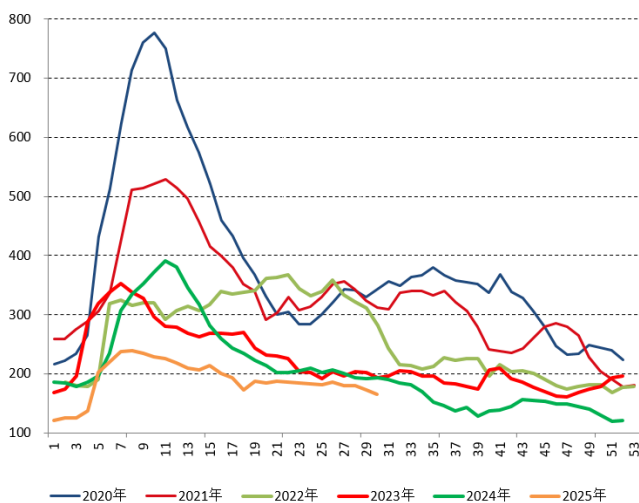
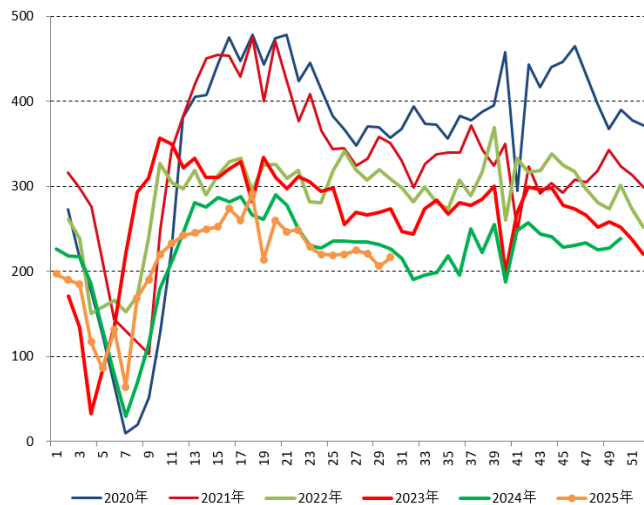


图 7 螺纹表观需求



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	317.5	321.1	-3.6	-1.1%
33 城市库存	267.2	265.6	1.6	0.6%
钢厂库存	78.0	77.3	0.7	0.9%
表观需求	315.2	323.79	-8.6	-2.6%

数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

图 8 热卷周产量

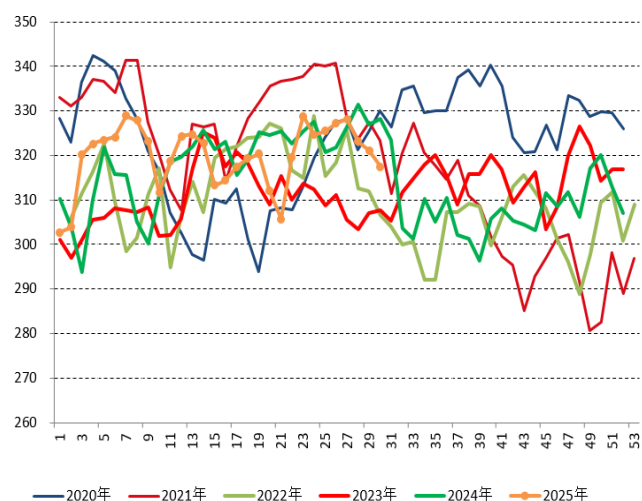
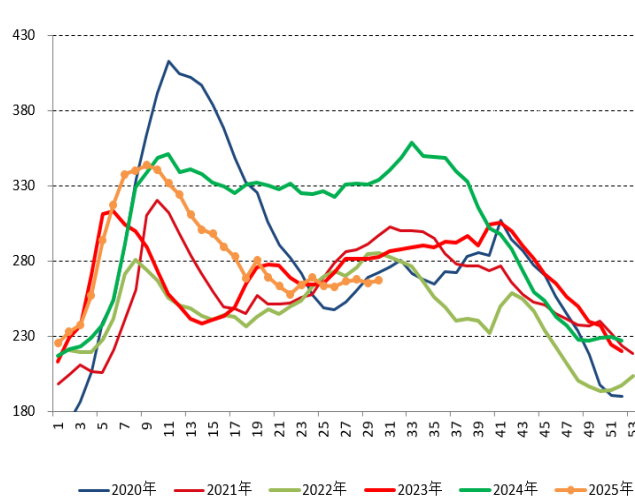


图 9 热卷33城市库存



数据来源：上海钢联、华鑫期货研究所

图 10 热卷钢厂库存

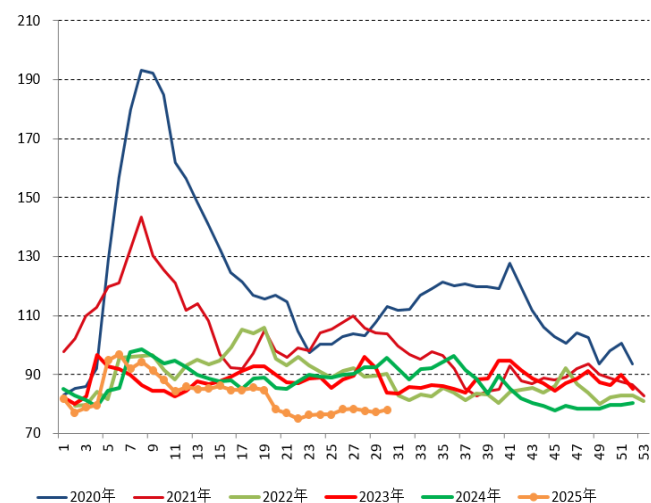
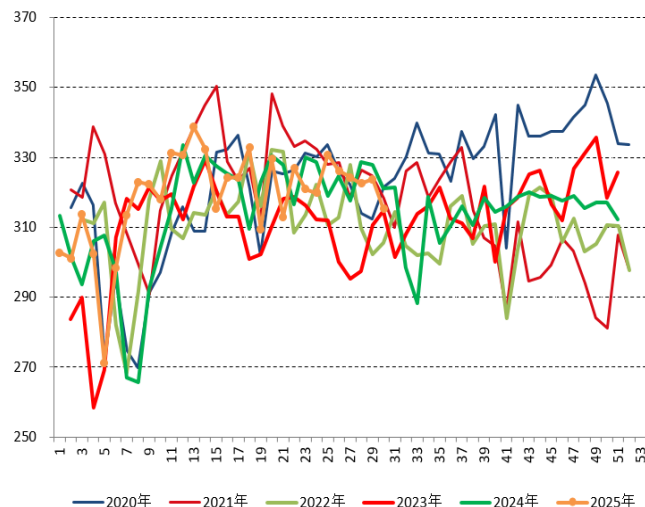


图11 热卷表观需求



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	13790.38	13785	5.17	0.04%
铁矿钢厂库存	8885.22	8822.16	63.06	0.71%
日均疏港量	315.22	322.65	-7.43	-2.3%
日均铁水产量	242.23	242.44	-0.21	-0.09%

数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

图 12 铁矿45港总库存

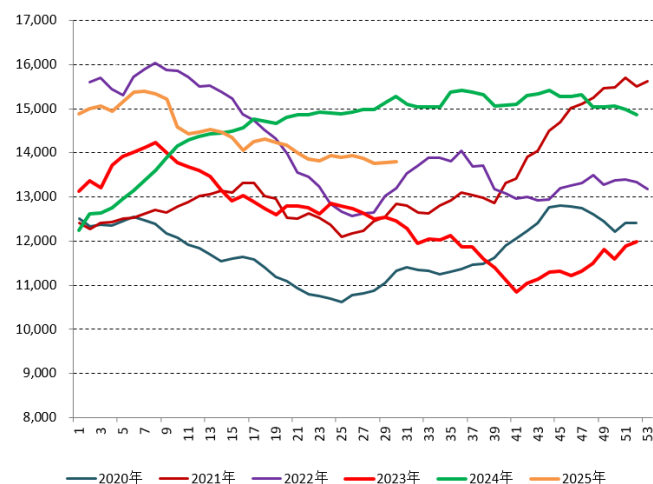
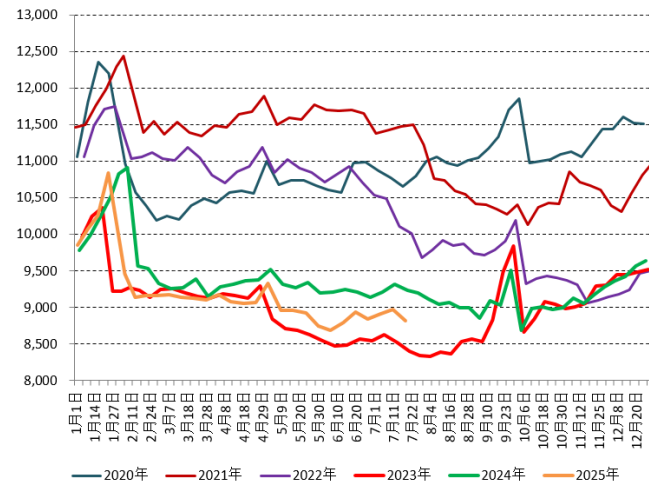


图13 247家钢厂进口矿库存



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

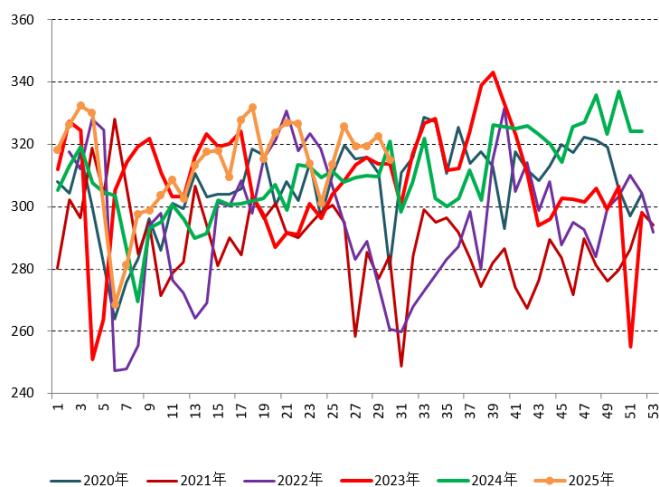
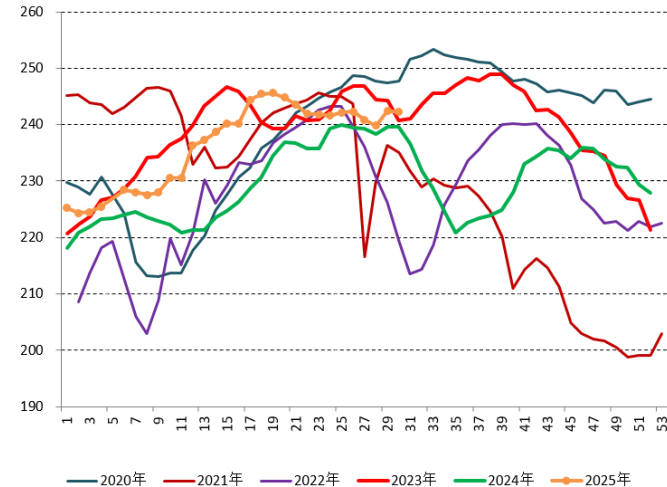


图15 日均铁水产量

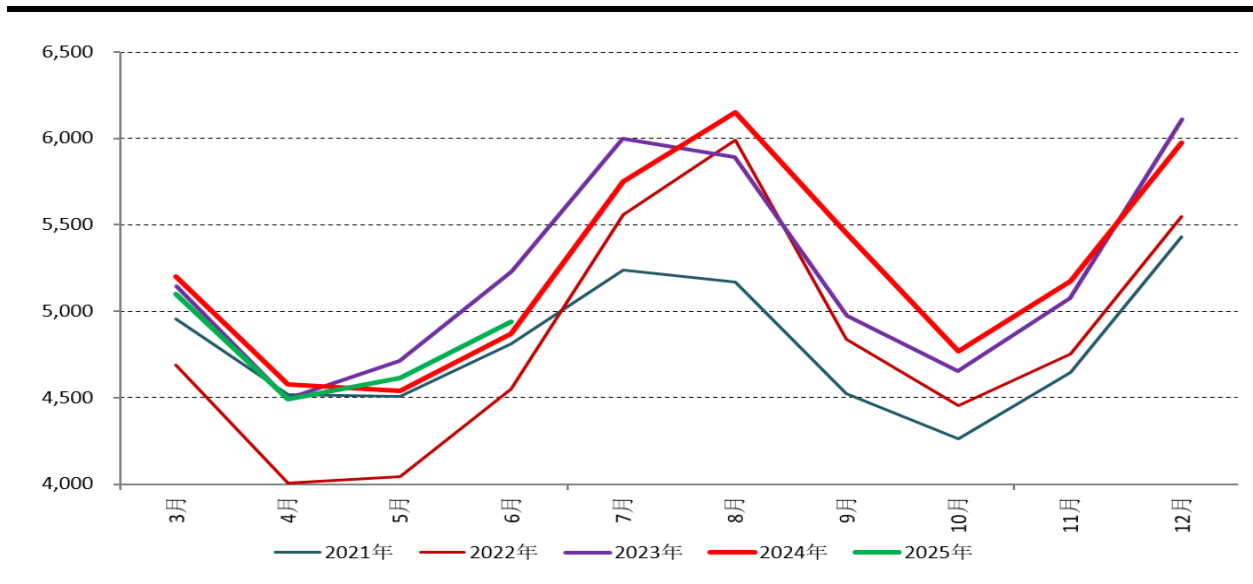


数据来源：上海钢联、华鑫期货研究所



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，对钢价形成支撑。

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

