



【鑫期汇】黑色周报0824：钢厂日均铁水处在240万吨以上的高位，钢价短期震荡

2025年8月24日

核心观点：宏观方面，7月PMI为49.3，较6月回落0.4。中国1至7月全国房地产开发投资同比下降12%，国内建筑钢需求较弱。产业方面，焦煤2601合约升水现货，焦炭第八轮提涨。根据2021-2024年的历史统计数据，9月-10月电煤需求将较7-8月环比下降15-23%。目前钢铁行业和煤炭行业并未较大规模限产，钢厂日均铁水产量保持在240万吨以上的高位。关于限产方面，预计2025年阅兵期间煤矿限产将以区域性、阶段性收紧为主，重点区域（山西、河北）环保限产与全国性超产核查叠加，但先进产能煤矿受影响较小，需关注8月中旬前各地核查结果及9月阅兵具体限产方案发布。如果短期钢铁与煤炭行业没有较大规模限产，预计钢价与双焦震荡，中长期去决心反内卷和限产的执行力度。



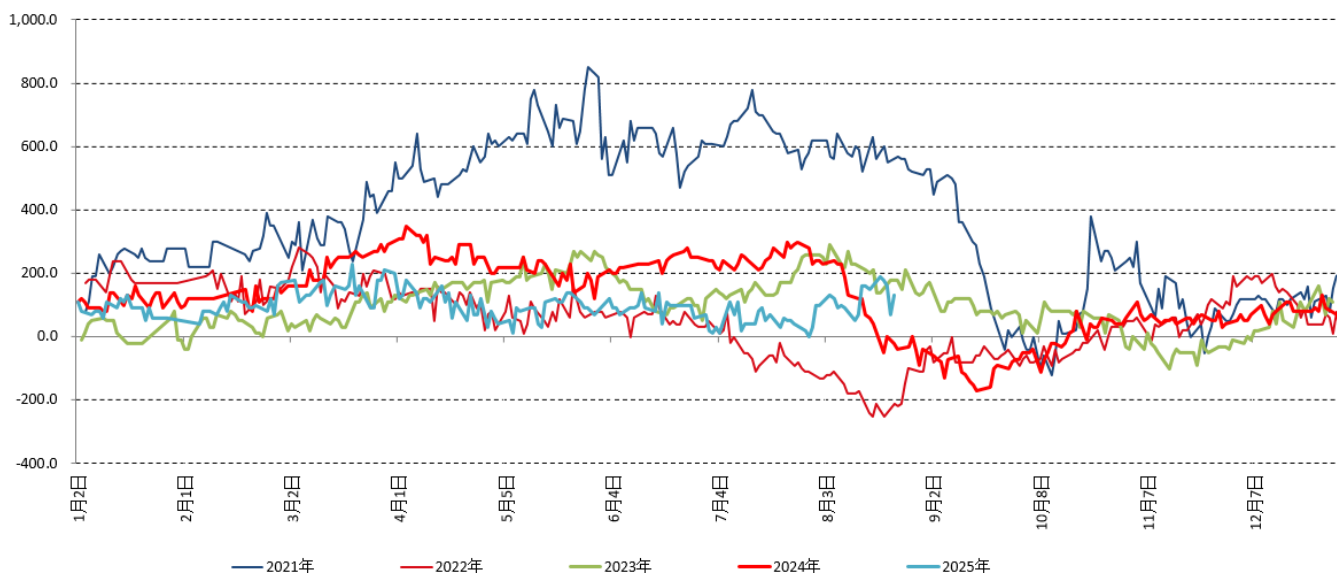
一、卷螺矿期现价格

表 1 钢矿现货价格

项目	2025/8/22	2025/8/15	周度变化值	周度变化幅度
上海螺纹价格	3270	3300	-30	-0.9%
RB2510	3119	3188	-69	-2.2%
上海热卷价格	3380	3430	-50	-1.5%
HC2510	3361	3439	-78	-2.3%
曹妃甸超特粉价格	655	648	7	1.1%
I2601	770.0	776	-6	-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

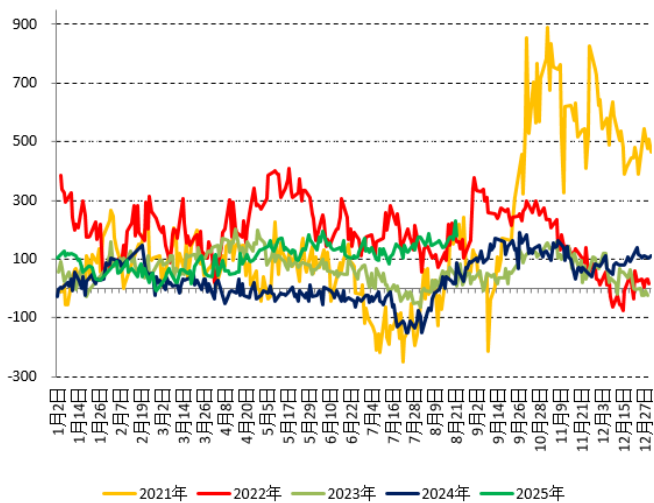
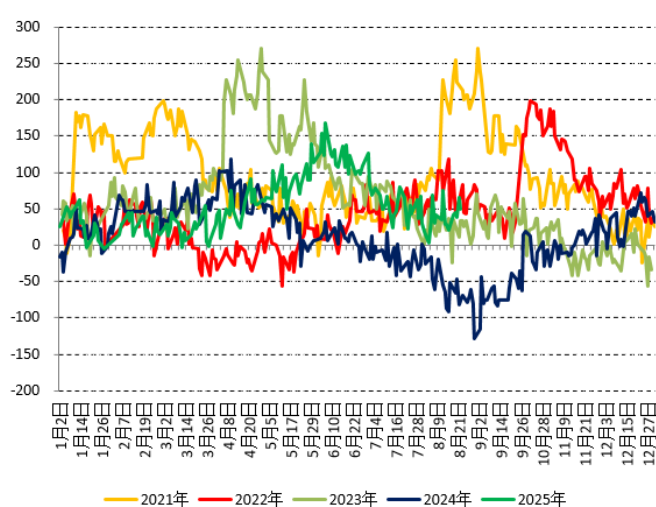
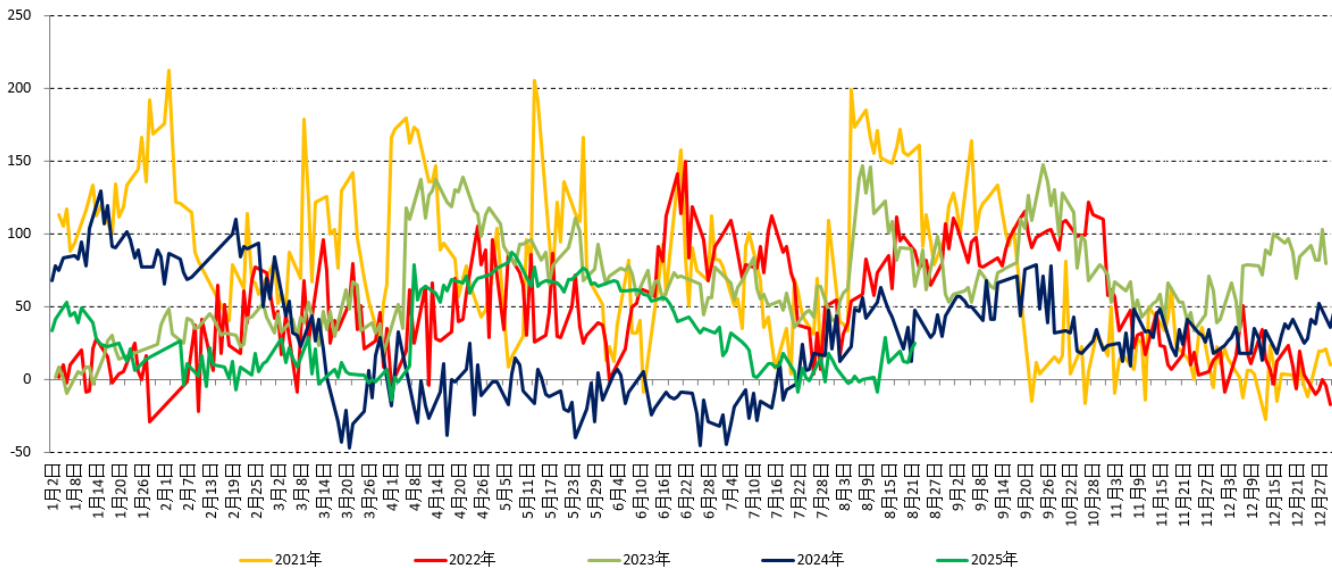


图2 热卷主力合约基差



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	214.7	220.5	-5.8	-2.6%
35 城市库存	432.5	414.9	17.6	4.2%
钢厂库存	174.5	172.3	2.3	1.3%
表观需求	194.8	189.94	4.86	2.6%

数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

图 4 螺纹产量

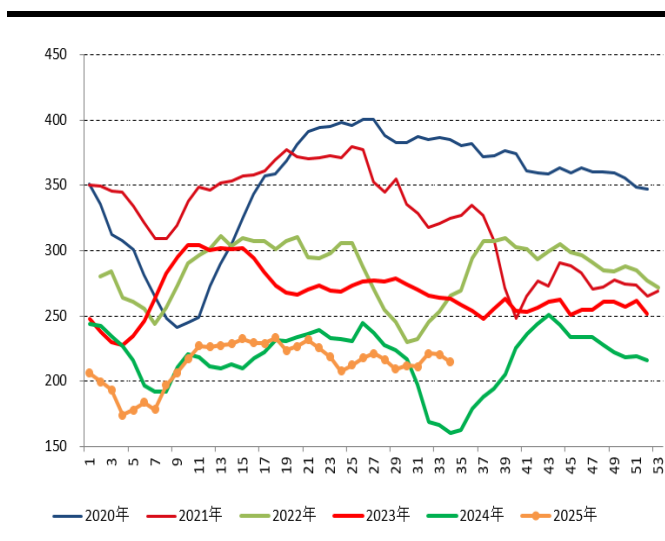
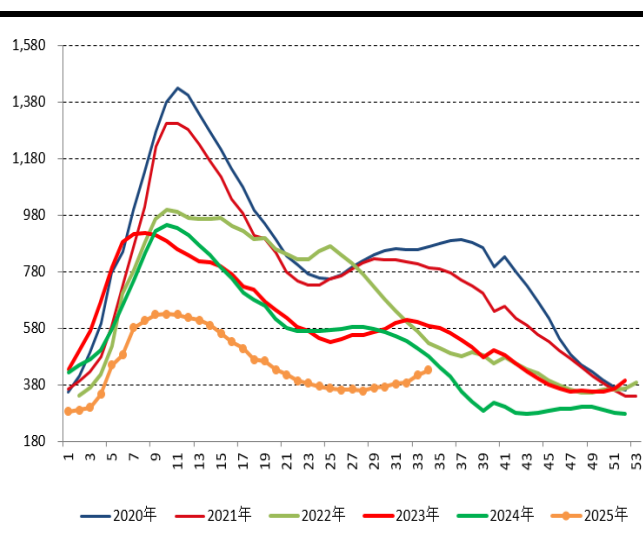


图 5 35 城市螺纹库存



数据来源：上海钢联、华鑫期货研究所

图 6 钢厂螺纹库存

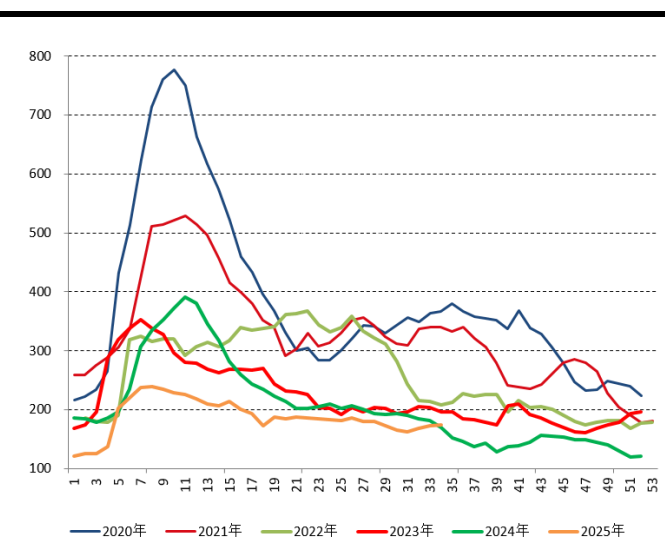
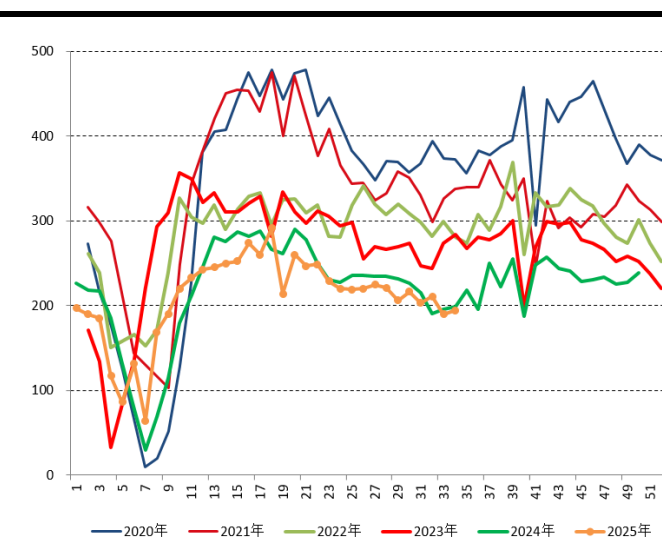


图 7 螺纹表观需求



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	325.2	315.6	9.7	3.1%
33 城市库存	282.6	277.5	5.1	1.8%
钢厂库存	78.9	80.0	-1.1	-1.4%
表观需求	321.3	314.75	6.5	2.1%

数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

图 8 热卷周产量

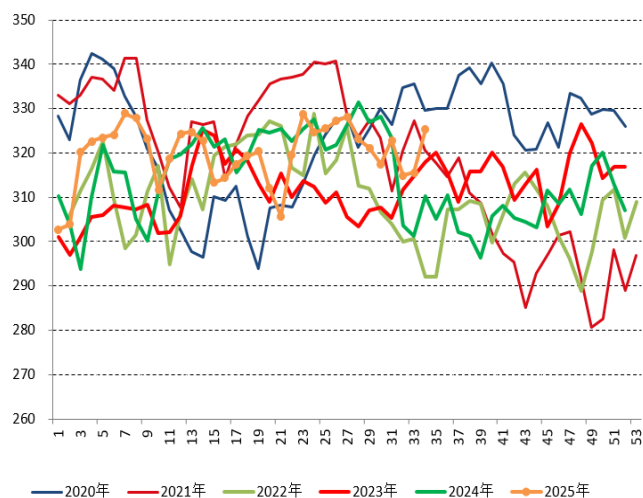
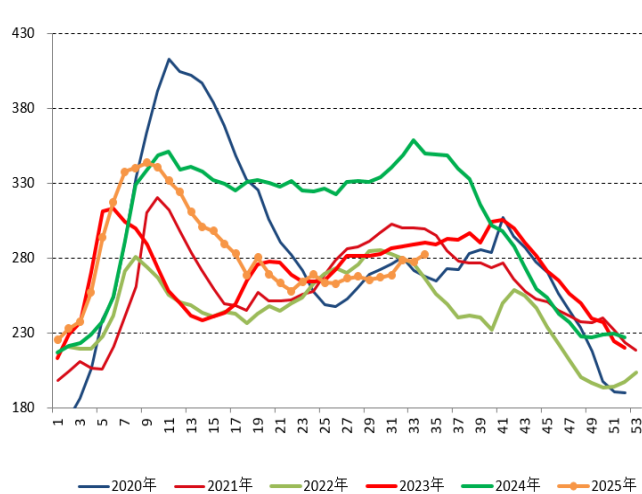


图 9 热卷33城市库存



数据来源：上海钢联、华鑫期货研究所

图 10 热卷钢厂库存

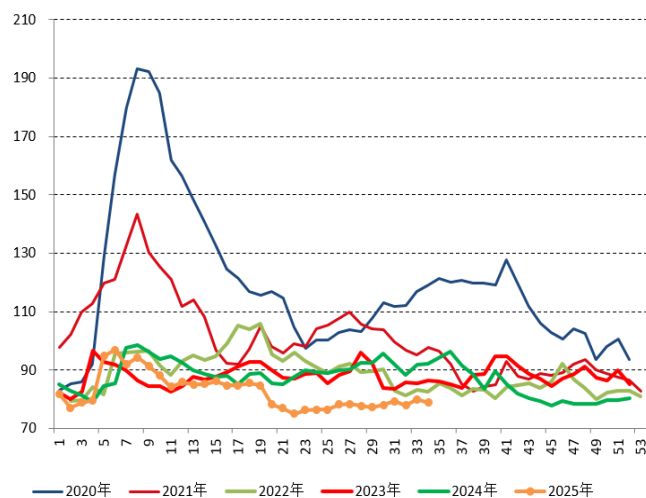
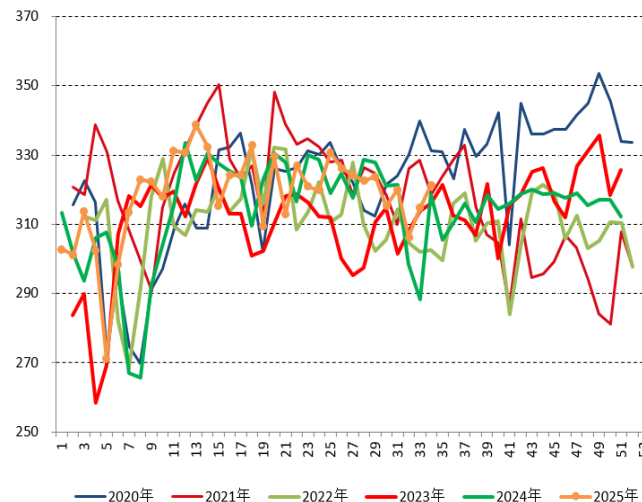


图 11 热卷表观需求



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	13845.2	13819	25.93	0.19%
铁矿钢厂库存	9065.47	9136.4	-70.93	-0.78%
日均疏港量	325.67	334.77	-9.1	-2.7%
日均铁水产量	240.75	240.66	0.09	0.04%

数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

图12 铁矿45港总库存

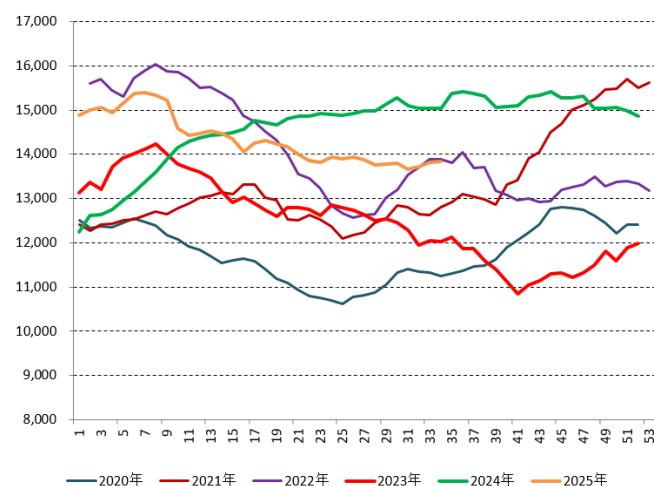
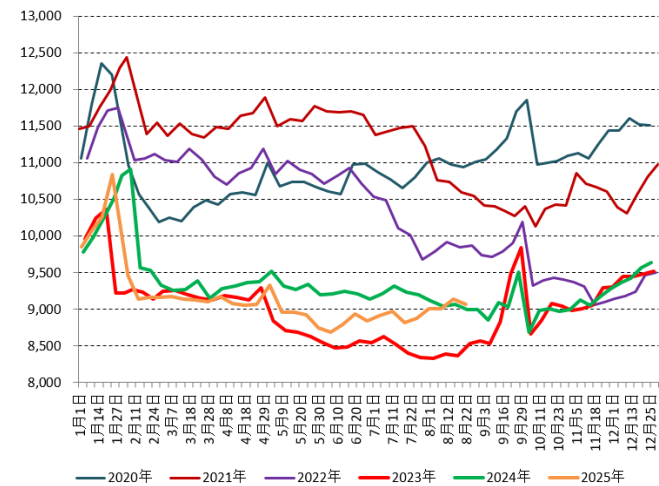


图13 247家钢厂进口矿库存



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

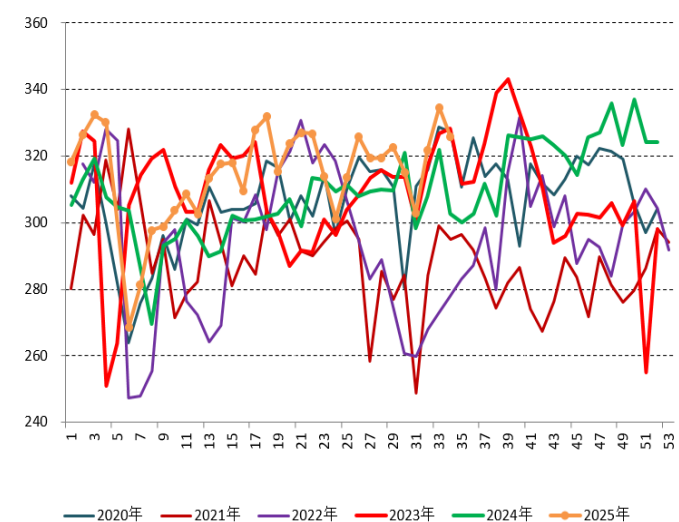
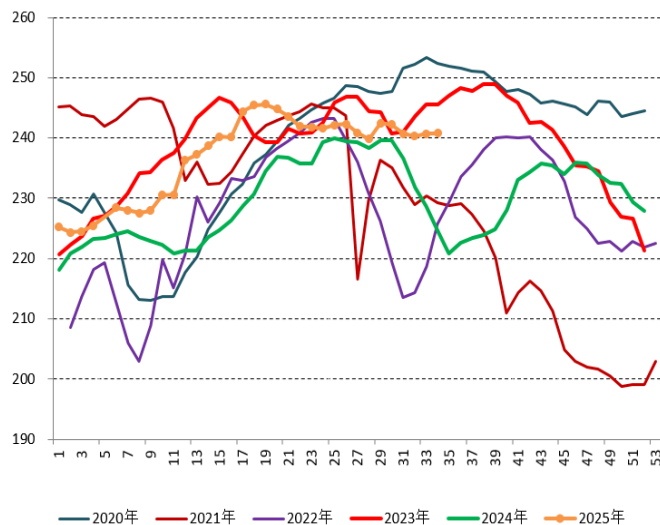


图15 日均铁水产量



数据来源：上海钢联、华鑫期货研究所

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

