



「2025.07.25」

螺纹钢市场周报

成本端支撑 螺纹期价延续强势

研究员: 蔡跃辉

期货从业资格号F0251444

期货投资咨询从业证书号Z0013101

关注我们获
取更多资讯



业 务 咨 询 服
务 添加 客 服



目录



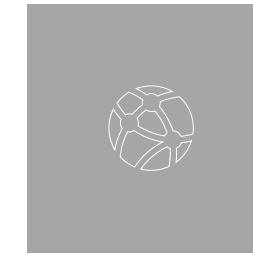
1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业情况



4、期权市场

「周度要点小结1」

行情回顾

1. 价格及价差：截至7月25日收盘，螺纹主力合约期价3356 (+209)，杭州螺纹中天现货价格3470 (+180)。
(单位：元/吨)
2. 产量：螺纹产量上调。211.96 (+2.9)。（单位：万吨）
3. 需求：投资需求增加，表观需求回升。本期表需216.58 (+10.41)，(同比-10.44)。（单位：万吨）
4. 库存：厂库降，社库增。螺纹钢总库存538.64 (-4.62)，(同比-221.6)。（单位：万吨）
5. 盈利率：钢厂盈利率63.64%，环比上周增加3.47个百分点，同比去年增加48.49个百分点。

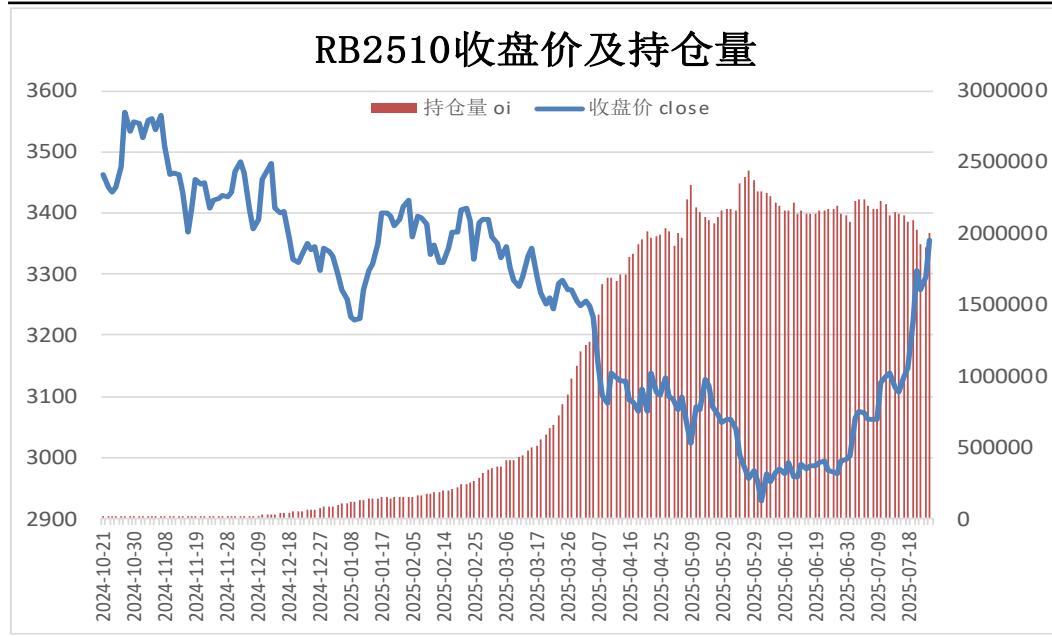
「周度要点小结2」

行情展望

1. 宏观方面：海外，（1）欧洲央行维持三大利率不变，自去年6月以来连续8次降息后首次按下降息“暂停键”。（2）特朗普表示，他正在放弃考虑解雇鲍威尔，不过本月早些时候他提出了这个前所未有的、在法律上存在争议的想法。国内，（1）国务院国资委表示，要带头抵制“内卷式”竞争，加强重组整合，推动国有资本优化配置，形成新的国有资本布局结构。（2）商务部：经中美双方商定，中共中央政治局委员、国务院副总理何立峰将于7月27日至30日赴瑞典与美方举行经贸会谈。
2. 供需方面：螺纹钢周度产量由降转增，产能利用率46.47%，电炉钢受钢价反弹影响开工率继续上调；下游采购回升，库存下滑，表观需求增加。
3. 成本方面：铁矿石冲高回调，港口库存增加，主流持仓多单获利抛压；焦煤供给收缩预期，叠加主流持仓减空增多，期价连续涨停。
4. 技术方面：RB2510合约保持强势，日K线均线组合多头排列；MACD指标显示DIFF与DEA运行于0轴上方，红柱放大。
5. 策略建议：宏观面，反内卷推动落后产能有序退出预期继续发酵；产业面，随着钢价反弹，螺纹钢产量提升，同时投资需求增加，库存下降，表需回升；焦煤保持强势成本端支撑依存。RB2510合约追高需谨慎，回调仍可考虑择机做多，注意操作节奏及风险控制。

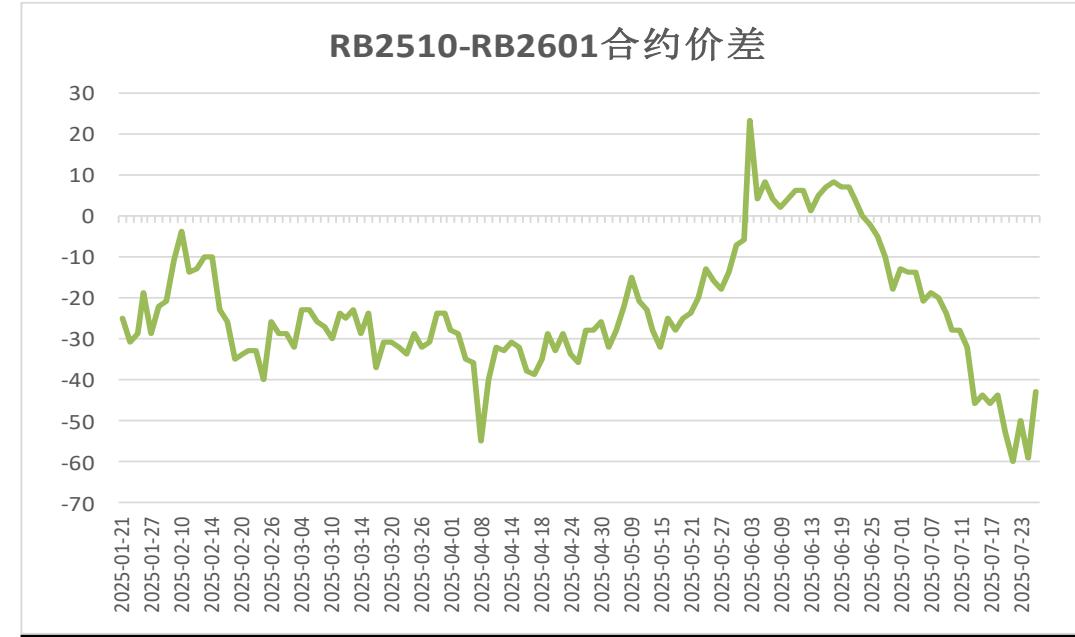
本周期货价格继续走高

图1、螺纹钢主力合约收盘及持仓量



来源: wind 瑞达期货研究院

图2、螺纹钢跨期套利

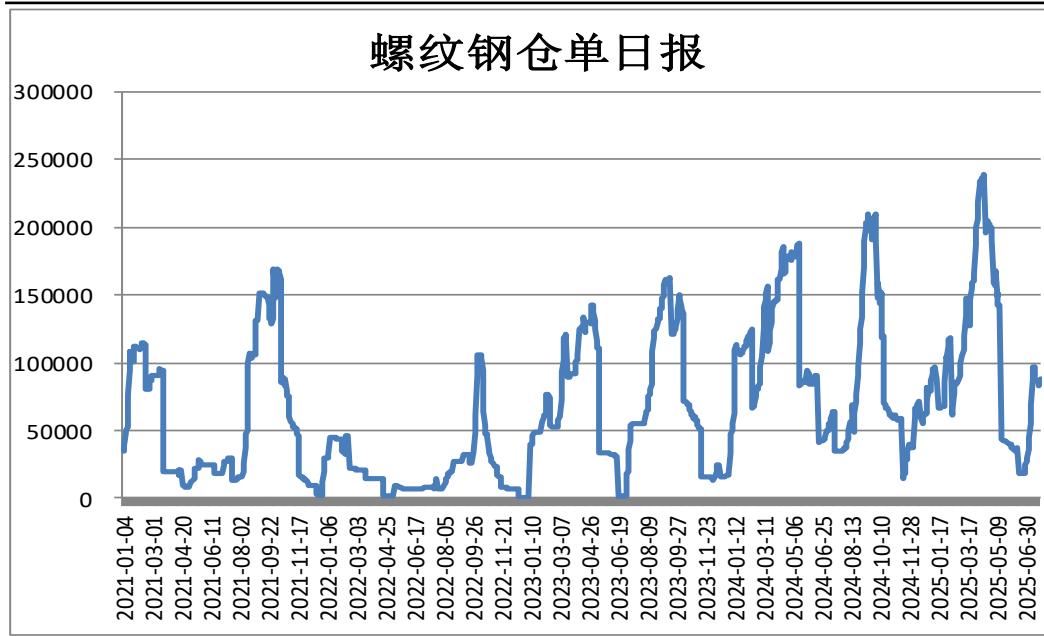


来源: wind 瑞达期货研究院

- 本周，RB2510合约继续走高。
- 本周，RB2510合约强于RB2601合约，25日价差为-43元/吨，周环比+1元/吨。

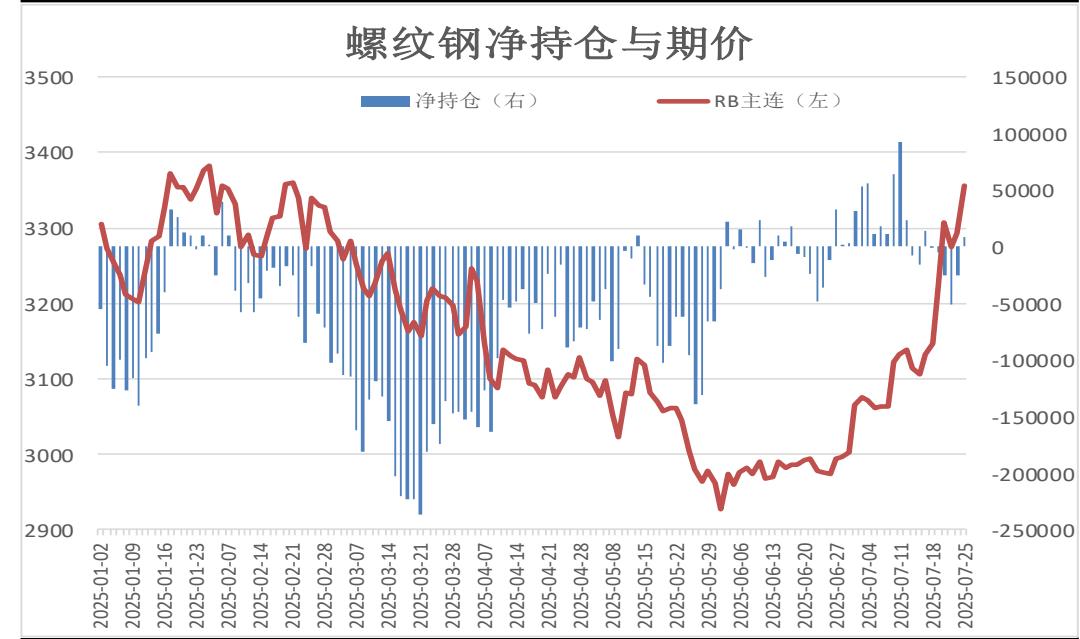
本周螺纹钢仓单增加，前20名持仓净多增加

图3、上期所螺纹钢仓单日报



来源：wind 瑞达期货研究院

图4、螺纹钢期货合约前二十名净持仓

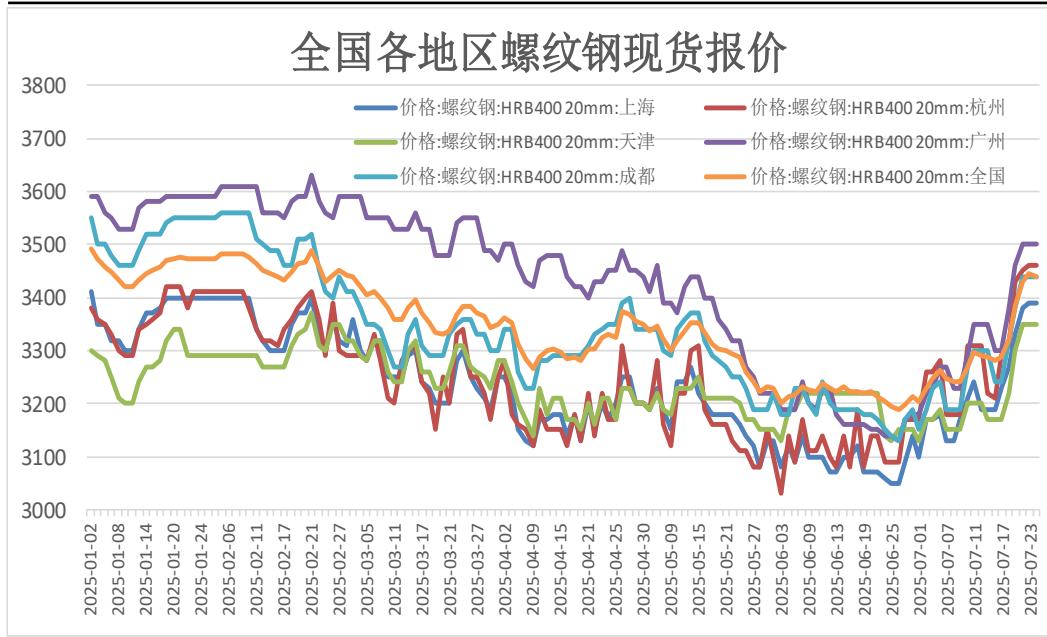


来源：wind 瑞达期货研究院

- 7月25日，上海期货交易所螺纹钢仓单量为88027吨，周环比+596吨。
- 7月25日，螺纹钢期货合约前二十名净持仓为净多8836张，较上一周增加9869张。

本周现货价格上调，基差走弱

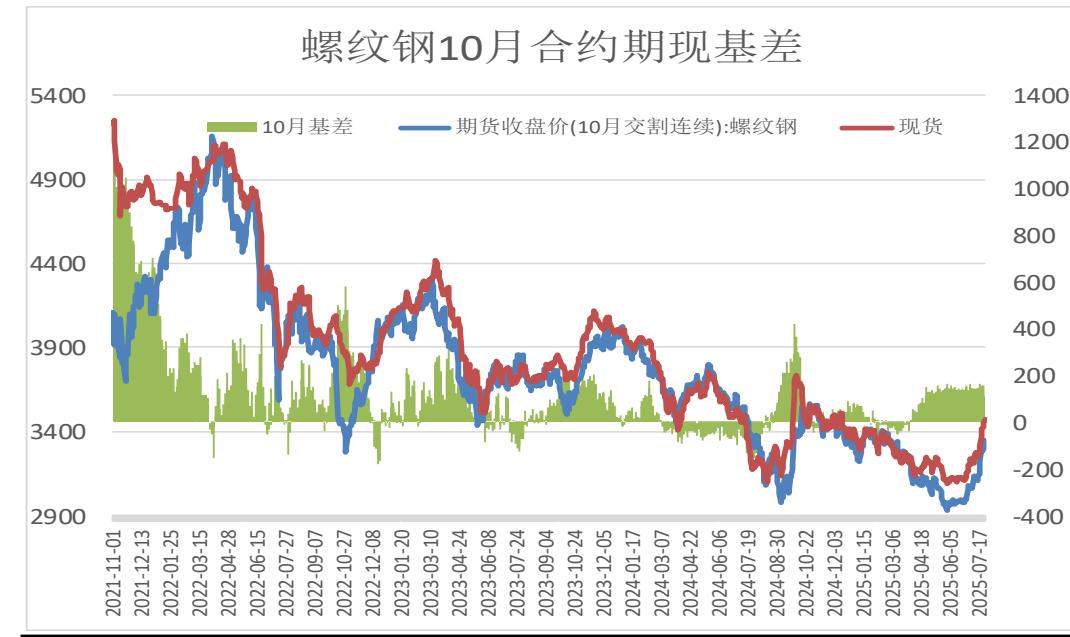
图5、全国各地区螺纹钢现货价格



来源: wind 瑞达期货研究院

- 7月25日，杭州三级螺纹钢20mmHRB400（理计）现货报价为3470元/吨，周环比+180元/吨；全国均价为3453元/吨，周环比+134元/吨。
- 本周，螺纹钢现货价格弱于期货价格，25日期现基差为114元/吨，周环比-49元/吨。

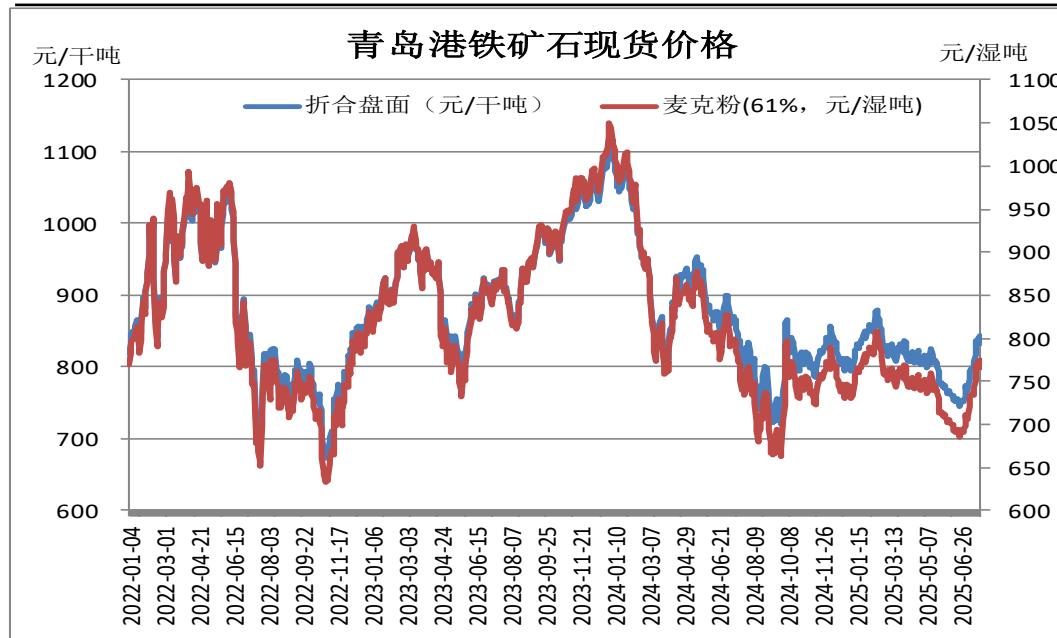
图6、螺纹钢主力合约期现基差



来源: wind 瑞达期货研究院

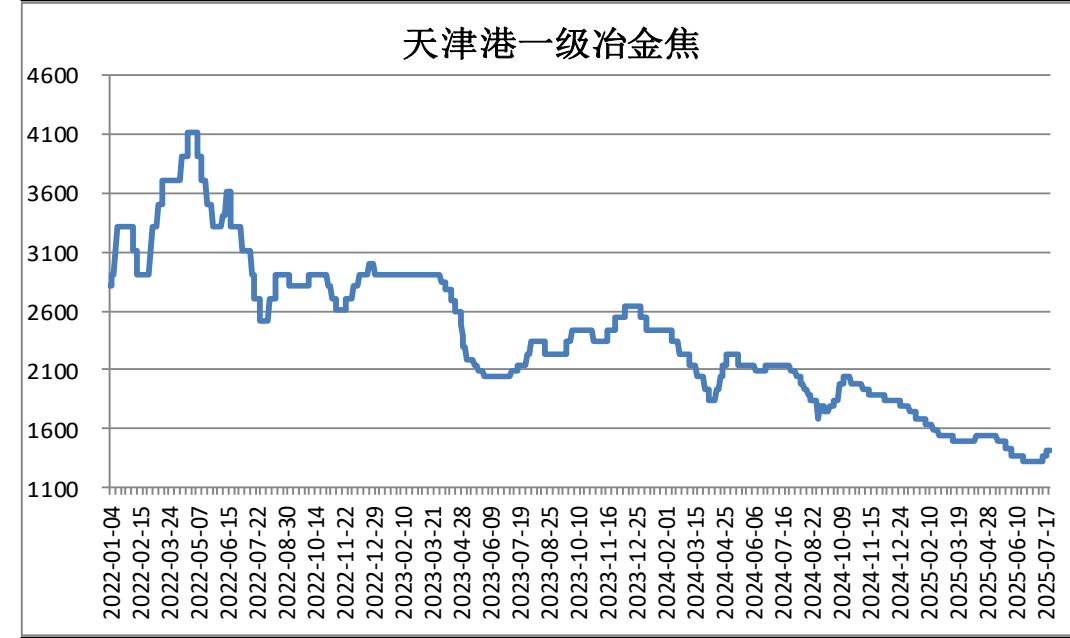
本周炉料铁矿石现货上调，焦炭现货价格上调

图7、铁矿石现货价格



来源: wind 瑞达期货研究院

图8、焦炭现货价格

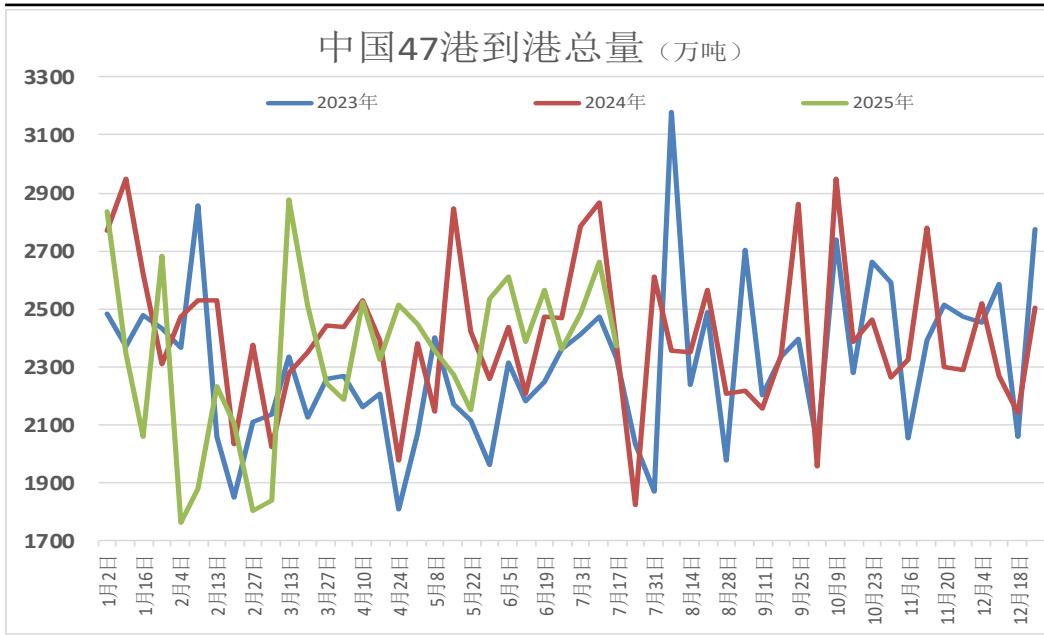


来源: wind 瑞达期货研究院

- 7月25日，青岛港61%澳洲麦克粉矿报832元/干吨，周环比+15元/干吨。
- 7月25日，天津港一级冶金焦现货报价1420元/吨，周环比+50元/吨。

本期47港口到港量减少，港口库存增加

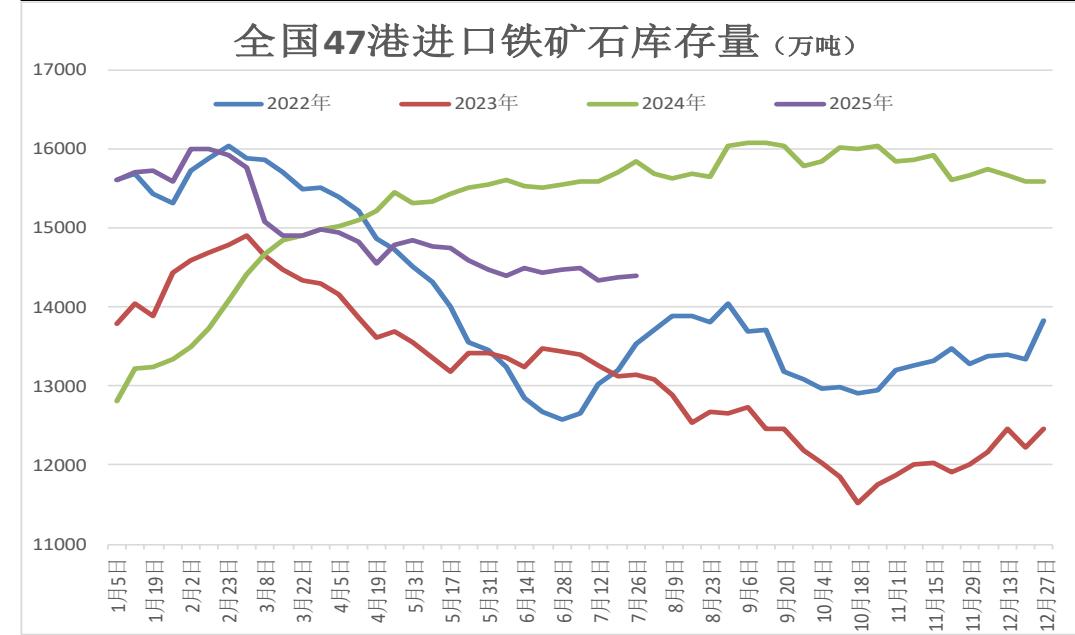
图9、47港铁矿到港量



来源: wind 瑞达期货研究院

- 2025年07月14日-07月20日中国47港到港总量2511.8万吨，环比减少371.4万吨；中国45港到港总量2371.2万吨，环比减少290.9万吨；北方六港到港总量1389.2万吨，环比增加241.3万吨。
- 本周，Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存总量14395.68万吨，环比增加14.17万吨；日均疏港量329.33万吨，降9.43万吨。分量方面，澳矿库存6309.25万吨，增88.43万吨；巴西矿库存5139.60万吨，降38.63万吨；贸易矿库存9183.57万吨，降9.97万吨。

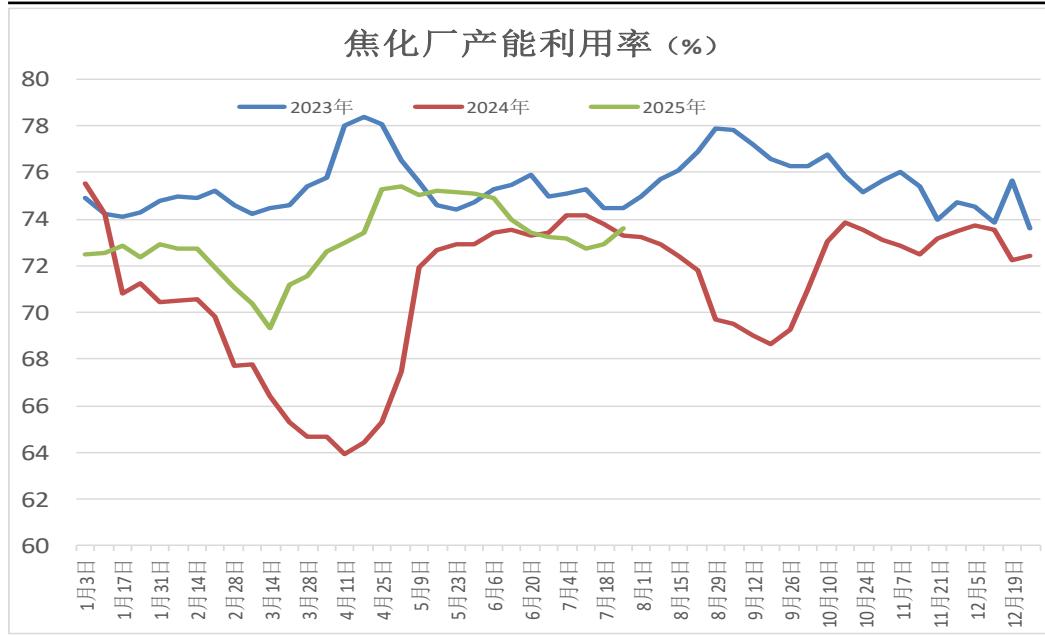
图10、铁矿石港口库存



来源: wind 瑞达期货研究院

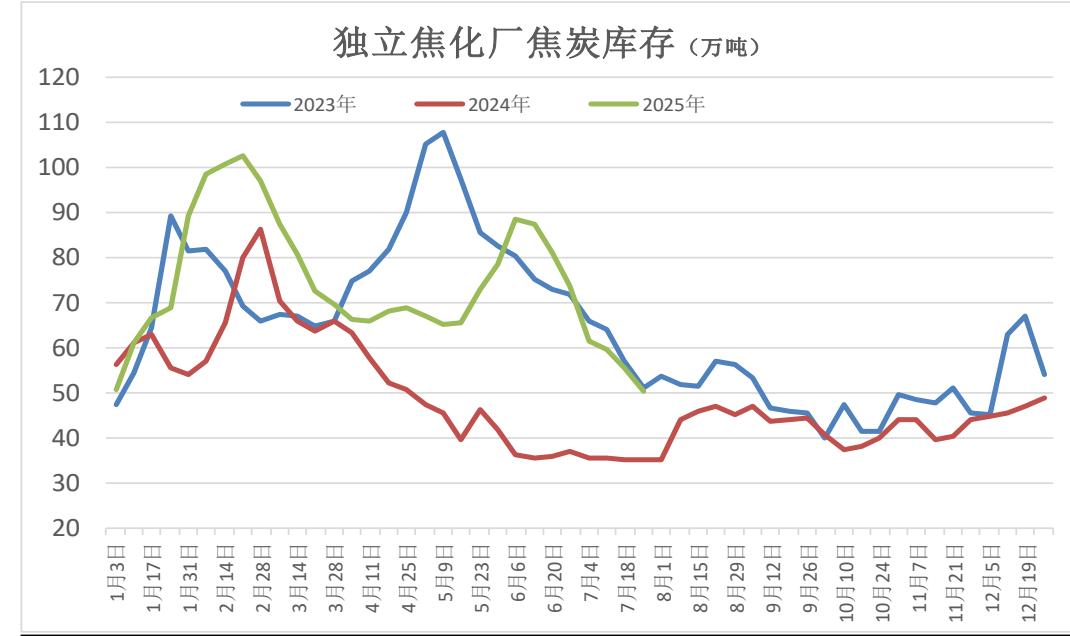
本周焦化厂产能利用率提升，焦炭库存下滑

图11、焦化厂产能利用率



来源: wind 瑞达期货研究院

图12、焦化厂焦炭库存



来源: wind 瑞达期货研究院

- 本周Mysteel统计全国230家独立焦企样本：产能利用率为73.61% 增 0.71 %；焦炭日均产量51.92 增 0.51， 焦炭库存50.12 减 5.43， 炼焦煤总库存841.21 增 51.02， 焦煤可用天数12.2天 增 0.62 天。

供应端——6月份粗钢产量同比减少

图13、粗钢产量

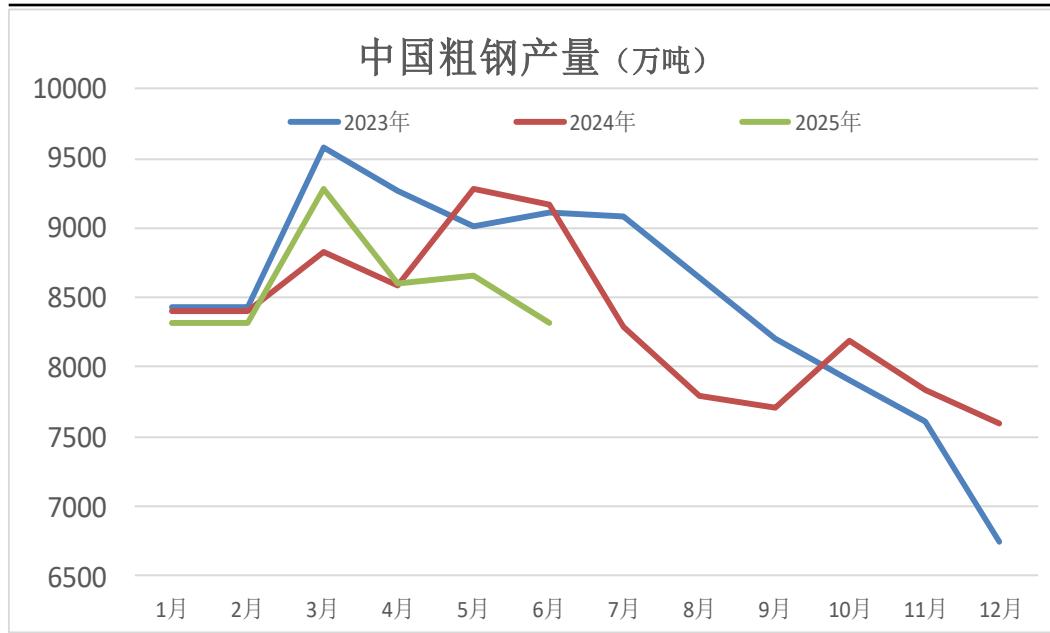
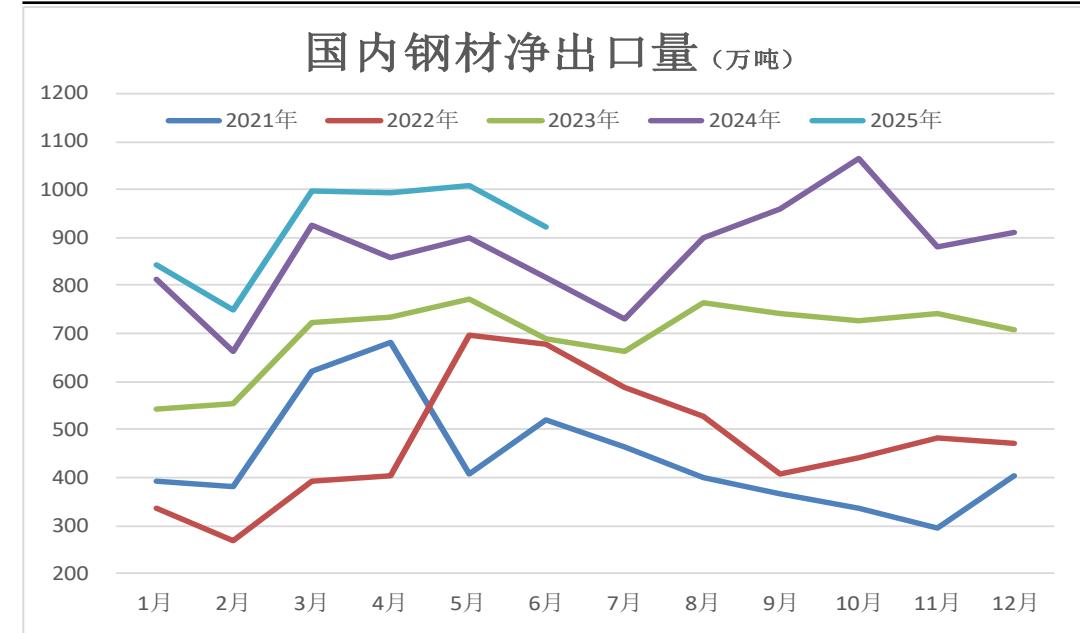


图14、钢材净出口量



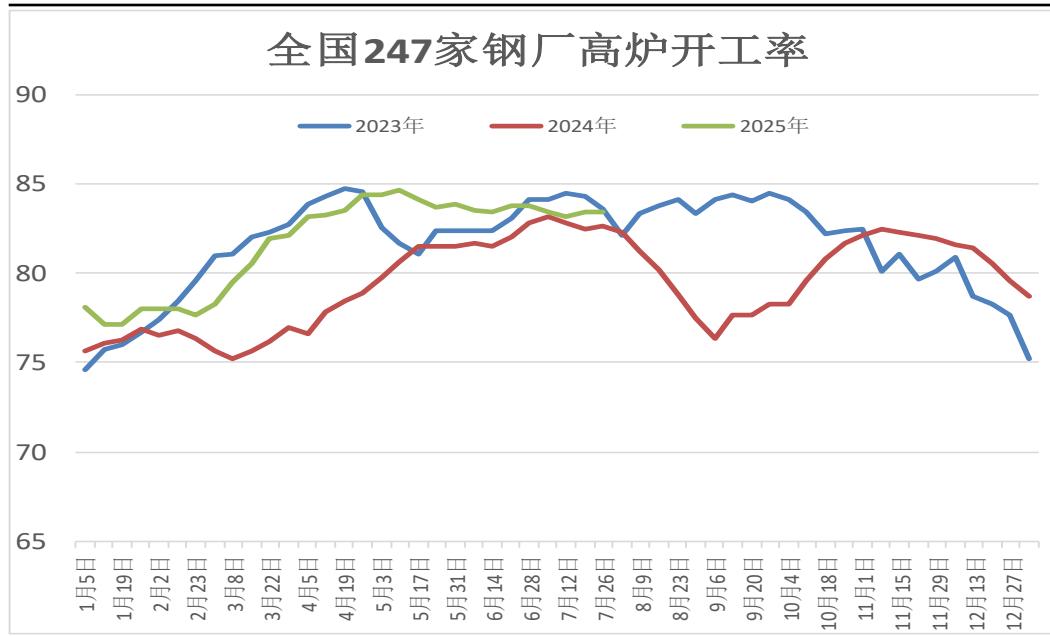
来源: wind 瑞达期货研究院

来源: wind 瑞达期货研究院

- 国家统计局数据显示: 2025年6月, 我国粗钢产量8318万吨, 同比下降9.2%; 1-6月, 我国粗钢产量51483万吨, 同比下降3.0%。
- 海关总署数据显示, 2025年6月中国出口钢材967.8万吨, 较上月减少90.0万吨, 环比下降8.5%; 1-6月累计出口钢材5814.7万吨, 同比增长9.2%。6月中国进口钢材47.0万吨, 较上月减少1.1万吨, 环比下降2.3%; 1-6月累计进口钢材302.3万吨, 同比下降16.4%。

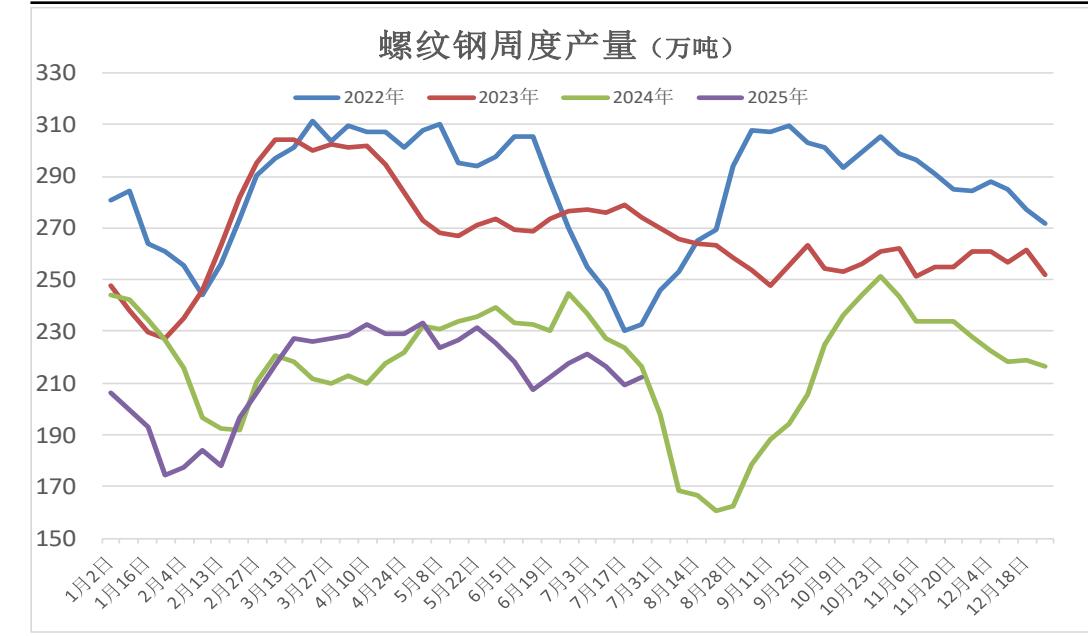
供应端——螺纹钢周度产量上调

图15、247家钢厂高炉开工率



来源: wind 瑞达期货研究院

图16、螺纹钢周度产量

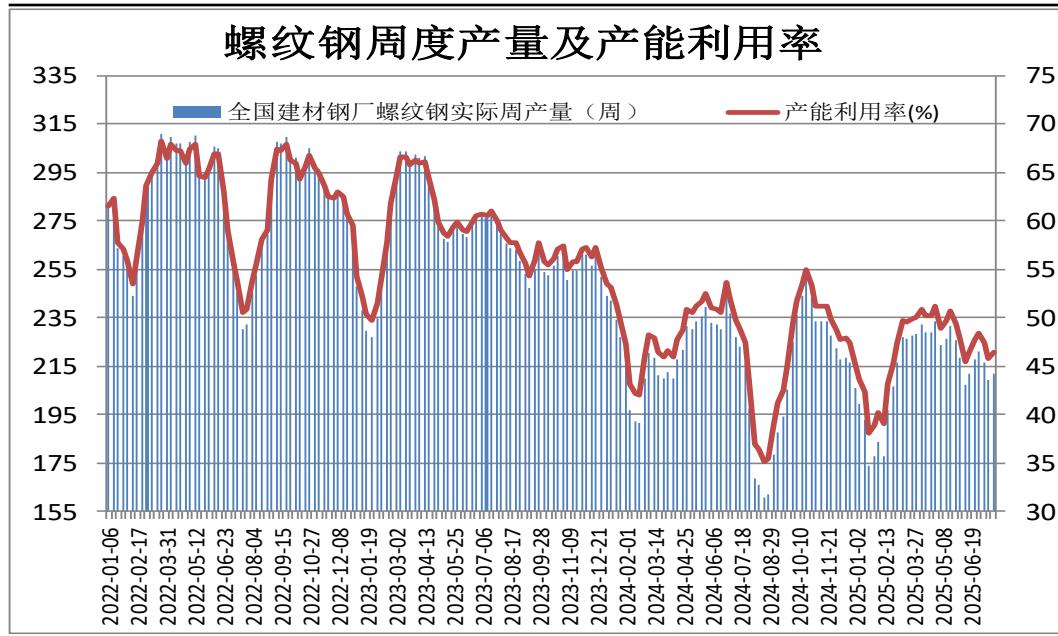


来源: wind 瑞达期货研究院

- 7月25日，Mysteel调研247家钢厂高炉开工率83.46%，环比上周持平，同比去年增加1.13个百分点；高炉炼铁产能利用率90.81%，环比上周减少0.08个百分点，同比去年增加1.20个百分点；日均铁水产量 242.23万吨，环比上周减少0.21万吨，同比去年增加2.62万吨。
- 7月24日，据Mysteel监测的全国139家建材生产企业中螺纹钢周度产量为211.96万吨，较上周+2.9万吨，较去年同期-4.73万吨。

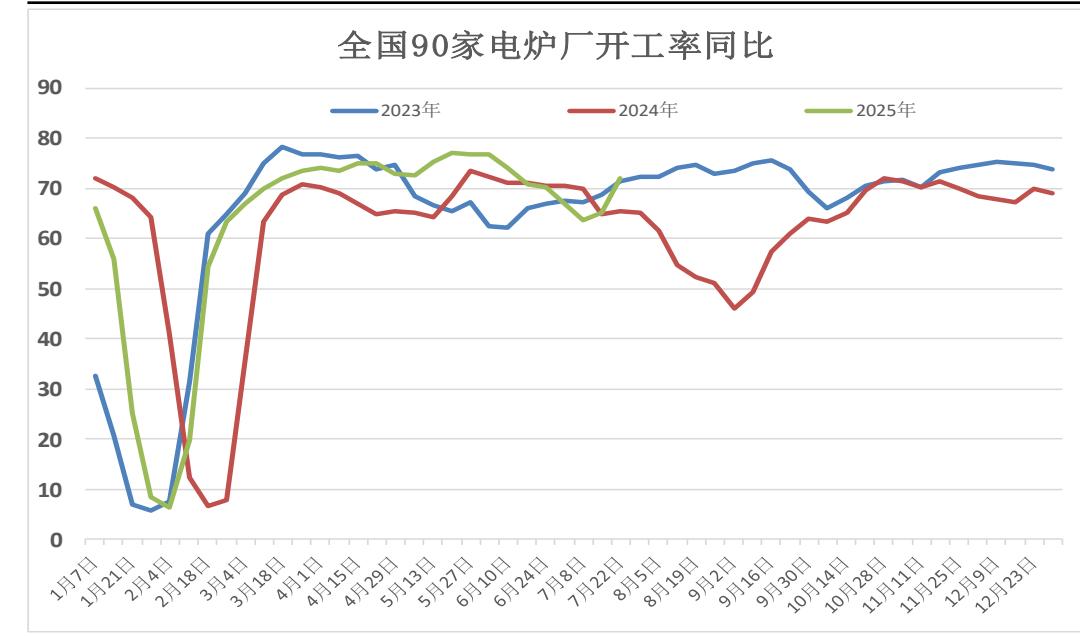
供应端——电炉钢开工率上调

图17、螺纹钢周度产能利用率



来源: wind 瑞达期货研究院

图18、国内电弧炉开工率

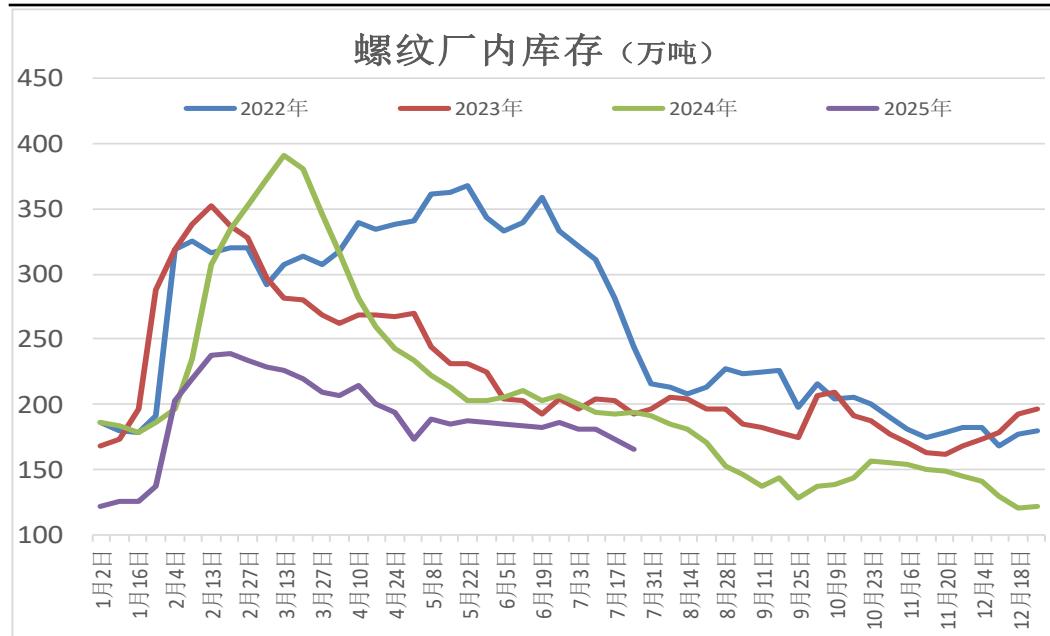


来源: wind 瑞达期货研究院

- 7月24日，据Mysteel监测的全国139家建材生产企业中螺纹钢周度产能利用率为46.47%，较上周+0.64%，较去年同期-1.03%。
- Mysteel7月25日资讯显示，全国90家独立电弧炉钢厂平均开工率72.02%，环比上升6.94个百分点，同比下降6.76个百分点。其中东北、西北、西南区域持平，其余区域均有不同程度的上升。

供应端——螺纹钢总库存量环比减少

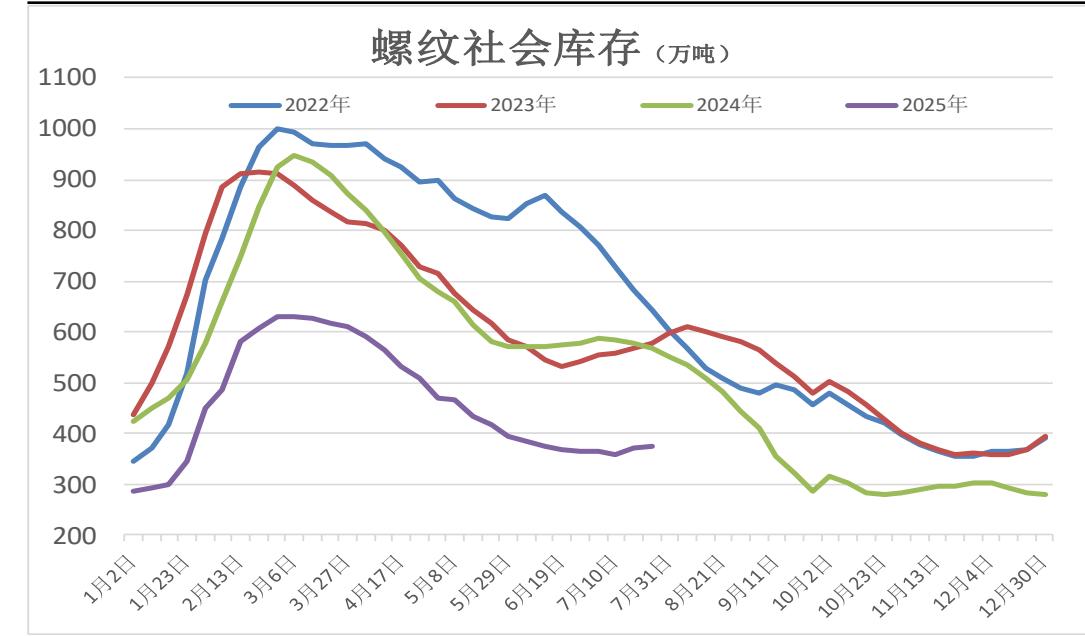
图19、样本钢厂螺纹钢厂内库存



来源: wind 瑞达期货研究院

- 7月24日，据Mysteel监测的全国137家建材生产企业中螺纹钢厂内库存量为165.67万吨，较上周-7.43万吨，较去年同期-27.98万吨。全国35个主要城市建筑钢材库量为372.97万吨，较上周+2.81万吨，较去年同期-193.62万吨。
- 螺纹钢总库存为538.64万吨，环比-4.62万吨，同比-221.6万吨。

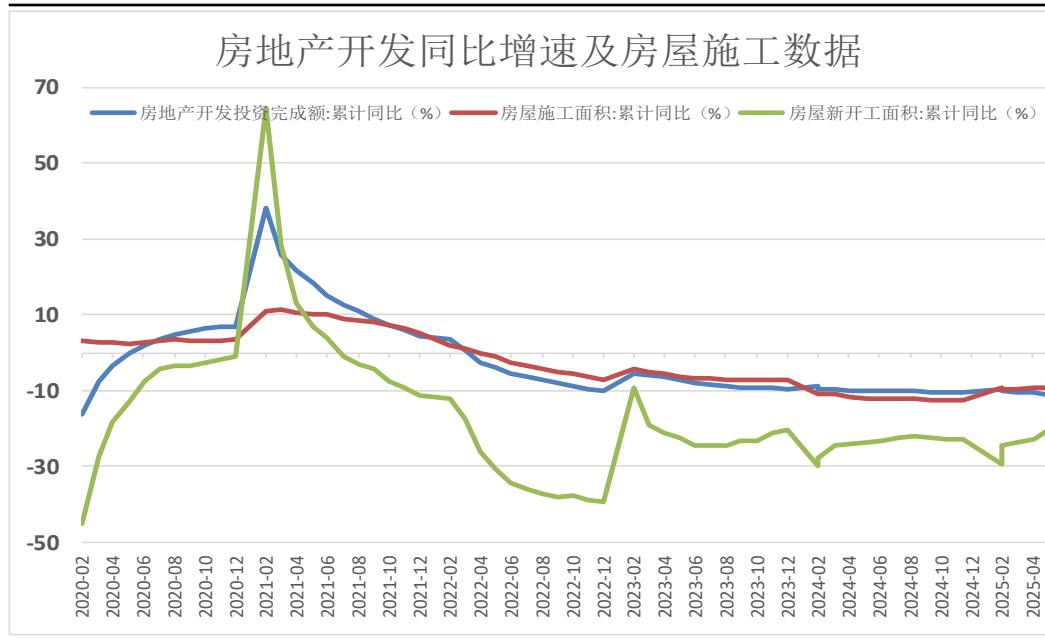
图20、全国35城螺纹钢社会库存



来源: wind 瑞达期货研究院

需求端——新屋开工面积同比下滑20%，基建投资同比增长4.6%

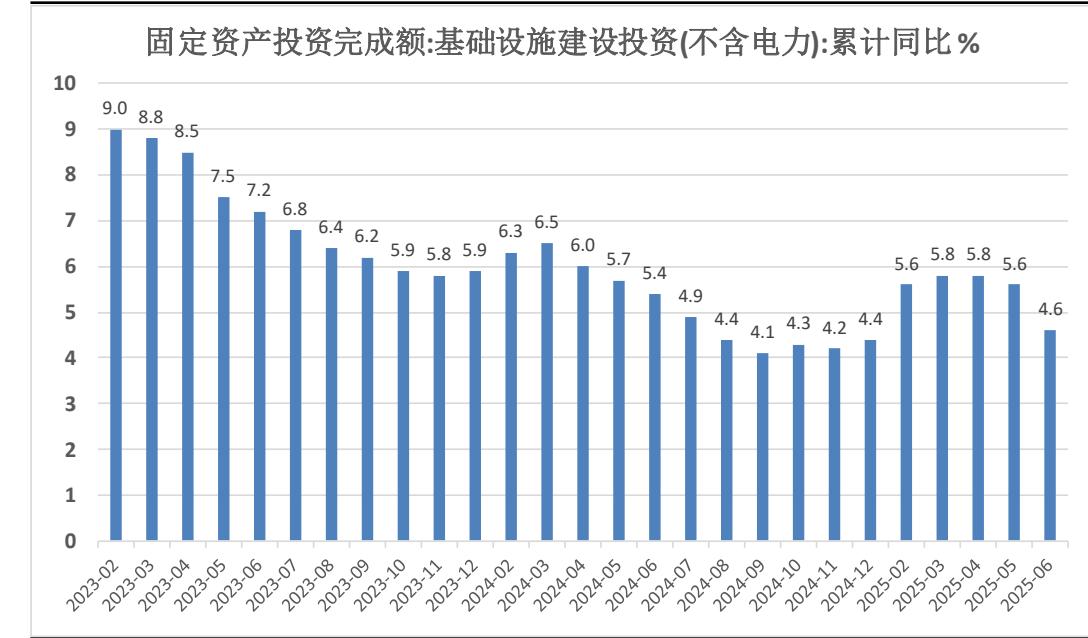
图21、房地产数据



来源: wind 瑞达期货研究院

- 2025年1-6月份，全国房地产开发投资46658亿元，同比下降11.2%。1-6月份，房地产开发企业房屋施工面积633321万平方米，同比下降9.1%。房屋新开工面积30364万平方米，下降20.0%。房屋竣工面积22567万平方米，下降14.8%。
- 2025年1-6月份，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长4.6%。其中，水上运输业投资增长21.8%，水利管理业投资增长15.4%，铁路运输业投资增长4.2%。

图22、基建数据



来源: wind 瑞达期货研究院

继续持有买入认购期权

图23、平值合约表现

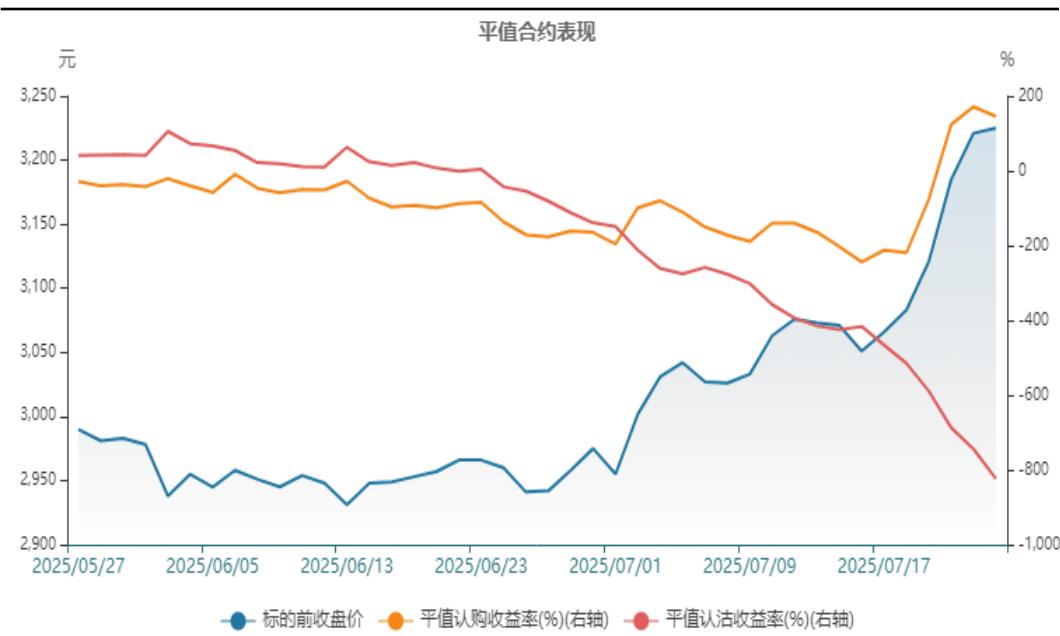
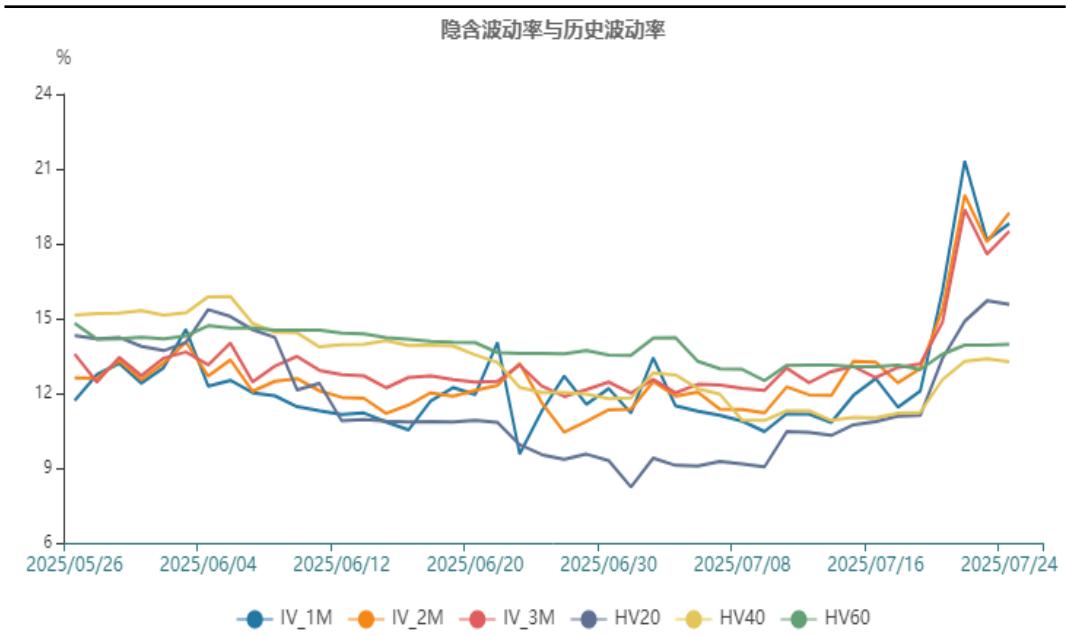


图24、隐含波动率与历史波动率



来源：wind 瑞达期货研究院

来源：wind 瑞达期货研究院

➤ 焦煤持续走高，成本端支撑依存，同时反内卷继续利好黑色系。建议，买入认购期权继续持有。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。