

2025 年 9 月 1 日



供需双弱

钢价震荡向下

核心观点及策略

- 宏观面：上海优化调整房地产政策措施，其中提到，符合条件居民家庭在外环外购房不限套数；成年单身人士按照居民家庭执行住房限购政策。对符合条件的非本市户籍居民家庭购买的第一套住房暂免征收房产税。近日工信部等部门引发《钢铁行业稳增长工作方案（2025-2026年）》，提到加大减量置换力度，将加速淘汰落后产能，延续产量压减政策，提振黑色产业情绪。
- 基本面：上周螺纹产量221万吨，环比增加6万吨，表需204万吨，增加9万吨，厂库170万吨，减少5万吨，社库454万吨，增加21万吨，总库存623万吨，增加16万吨。热卷产量325万吨，减少1万吨，厂库80万吨，增加1万吨，社库286万吨，增加3万吨，总库365万吨，增加4万吨，表需321万吨，减少1万吨。
- 总体上，上周五大材产量表需库存均环比增加，螺纹表需低位修复不改偏弱现实，库存回升但绝对值不大，热卷产量小幅回落受到北方限产影响。工信部引发的钢铁行业工作方案，提及延续产量压减政策，提升市场情绪。基本面压力不减，现货疲软，期价维持震荡偏弱走势。
- 风险因素：宏观超预期，需求不确定

投资咨询业务资格
沪证监许可【2015】84号

李婷

☎021-68555105

✉li.t@jyqh.com.cn

从业资格号：F0297587

投资咨询号：Z0011509

黄蕾

✉huang.lei@jyqh.com.cn

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

高慧

✉gao.h@jyqh.com.cn

从业资格号：F03099478

投资咨询号：Z0017785

王工建

✉wang.gj@jyqh.com.cn

从业资格号：F3084165

投资咨询号：Z0016301

赵凯熙

✉zhao.kx@jyqh.com.cn

从业资格号：F03112296

投资咨询号：Z0021040

一、交易数据

上周主要期货市场收市数据

合约	收盘价	涨跌	涨跌幅%	总成交量/手	总持仓量/手	价格单位
SHFE 螺纹钢	3160	22	0.70	17417436	2897345	元/吨
SHFE 热卷	3346	-43	-1.27	5457540	1454760	元/吨
DCE 铁矿石	787.5	0.5	0.06	1844920	410009	元/吨
DCE 焦煤	1151.0	-64.5	-5.31	17695850	764344	元/吨
DCE 焦炭	1643.0	-93.0	-5.36	344282	51526	元/吨

注: (1) 成交量、持仓量: 手;

(2) 涨跌=周五收盘价-上周五收盘价;

(3) 涨跌幅= (周五收盘价-上周五收盘价) / 上周五收盘价*100%;

数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

二、行情评述

上周钢材期货震荡走势, 上海楼市放松等政策利好刺激下, 市场冲高回落, 受制于基本面偏弱, 钢价稍弱。现货市场, 唐山钢坯价格 3000 (-20) 元/吨, 上海螺纹报价 3270 (-10) 元/吨, 上海热卷 3380 (-20) 元/吨。

宏观方面, 上海优化调整房地产政策措施, 其中提到, 符合条件居民家庭在外环外购房不限套数; 成年单身人士按照居民家庭执行住房限购政策。对符合条件的非本市户籍居民家庭购买的第一套住房暂免征收房产税。近日工信部等部门引发《钢铁行业稳增长工作方案(2025-2026 年)》, 提到加大减量置换力度, 将加速淘汰落后产能, 延续产量压减政策, 提振黑色产业情绪。

产业方面, 上周螺纹产量 221 万吨, 环比增加 6 万吨, 表需 204 万吨, 增加 9 万吨, 厂库 170 万吨, 减少 5 万吨, 社库 454 万吨, 增加 21 万吨, 总库存 623 万吨, 增加 16 万吨。热卷产量 325 万吨, 减少 1 万吨, 厂库 80 万吨, 增加 1 万吨, 社库 286 万吨, 增加 3 万吨, 总库 365 万吨, 增加 4 万吨, 表需 321 万吨, 减少 1 万吨。

基本面, 上周五大材产量表需库存均环比增加, 螺纹表需低位修复不改偏弱现实, 库存回升但绝对值不大, 热卷产量小幅回落受到北方限产影响。工信部引发的钢铁行业工作方案, 提及延续产量压减政策, 提升市场情绪。基本面压力不减, 现货疲软, 期价维持震荡偏弱走势。

三、行业要闻

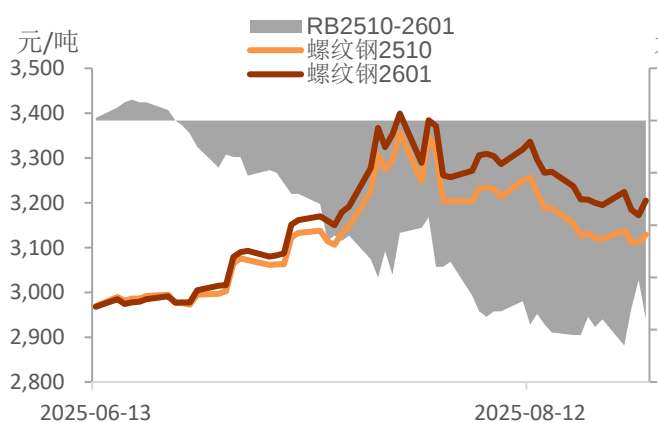
1. 上海优化调整房地产政策措施, 其中提到, 符合条件居民家庭在外环外购房不限套

数；成年单身人士按照居民家庭执行住房限购政策。对符合条件的非本市户籍居民家庭购买的第一套住房暂免征收房产税。

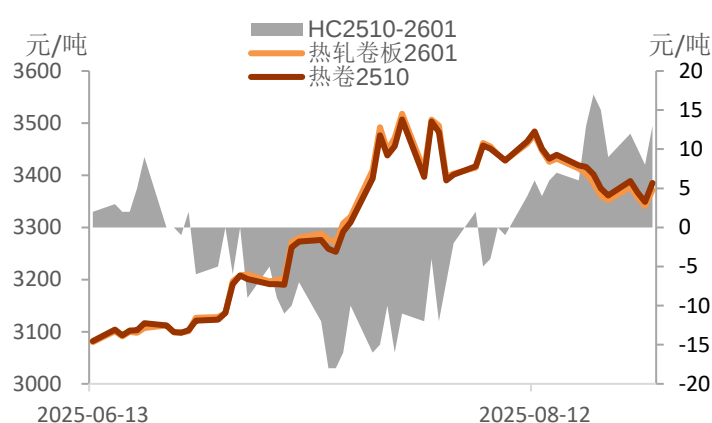
2. 财政部 8 月 28 日发布数据显示，今年前 7 个月，全国发行新增地方政府债券 33159 亿元，其中一般债券 5383 亿元、专项债券 27776 亿元。
3. 近日工信部等部门引发《钢铁行业稳增长工作方案（2025-2026 年）》，提到加大减量置换力度，将加速淘汰落后产能，延续产量压减政策。

四、相关图表

五、 图表 1 螺纹钢期货及月差走势



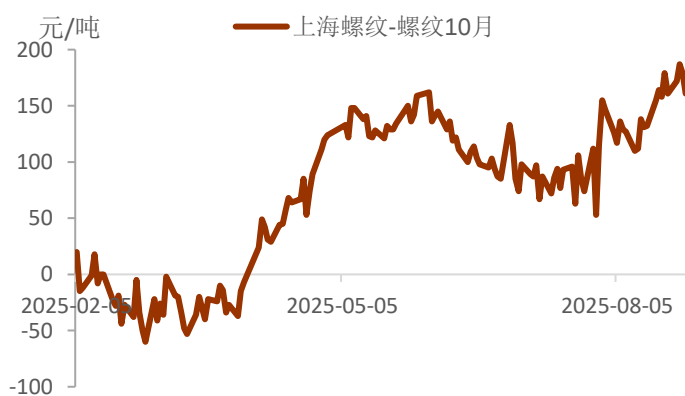
图表 2 热卷期货及月差走势



六、

数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢基差走势

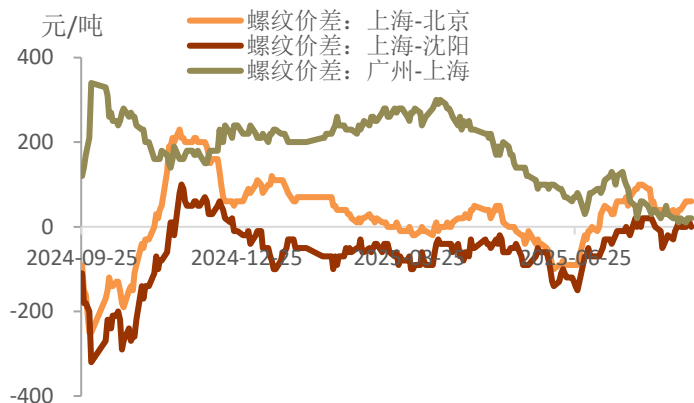


图表 4 热卷基差走势

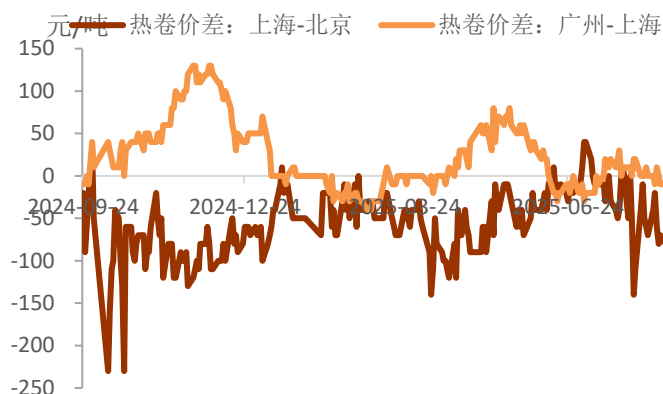


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 5 螺纹现货地区价差走势

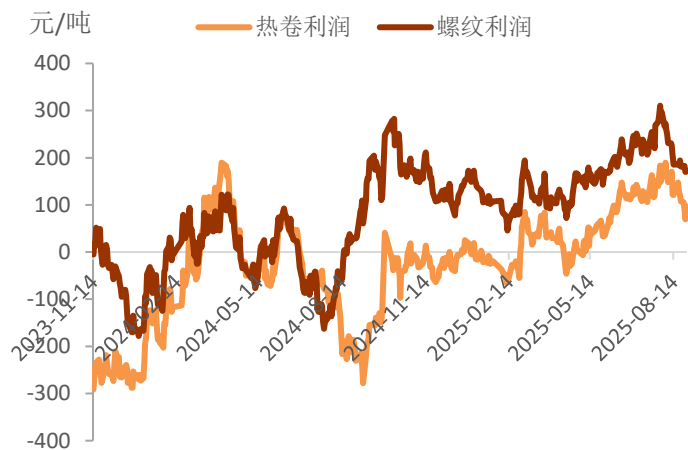


图表 6 热卷现货地域价差走势



数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

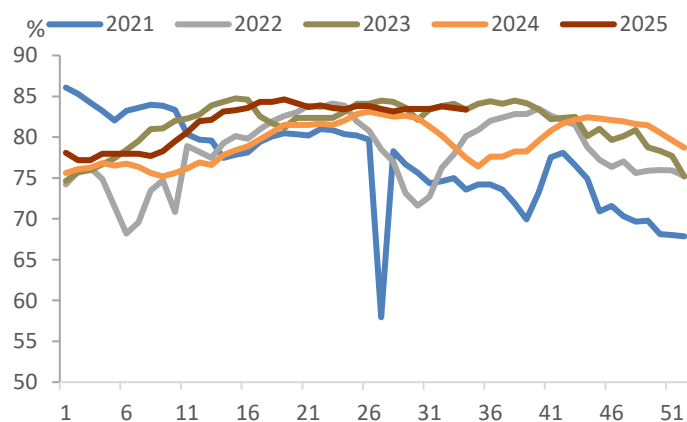


图表 8 华东地区短流程电炉利润

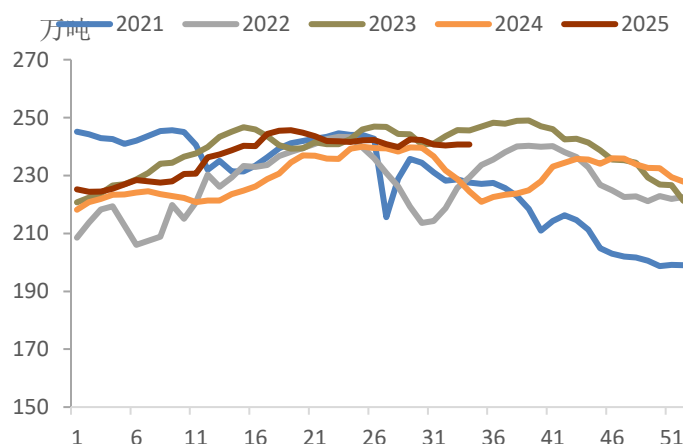


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 9 全国 247 家高炉开工率

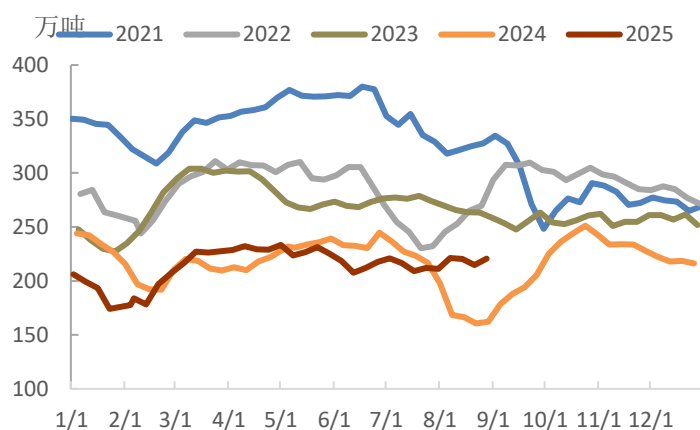


图表 10 247 家钢厂日均铁水产量

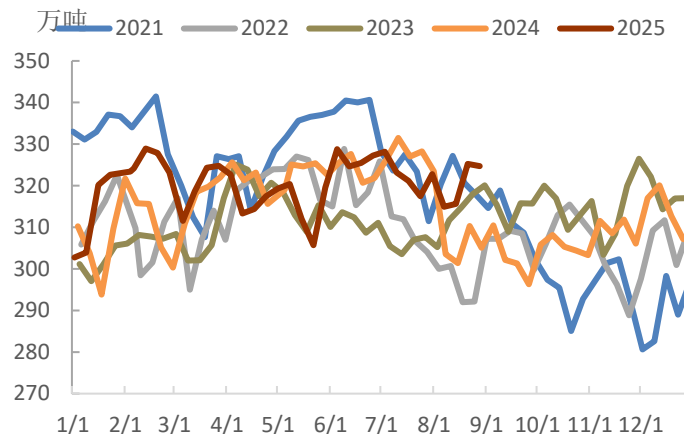


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

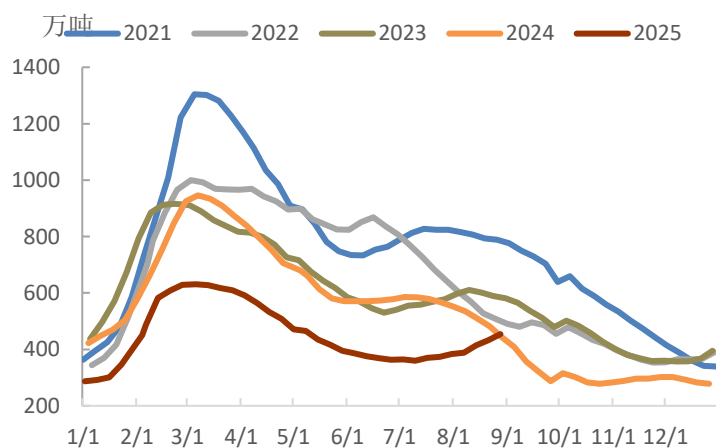


图表 12 热卷产量

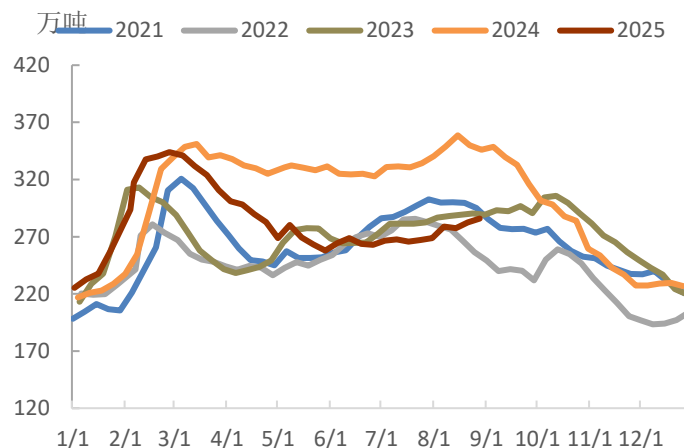


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

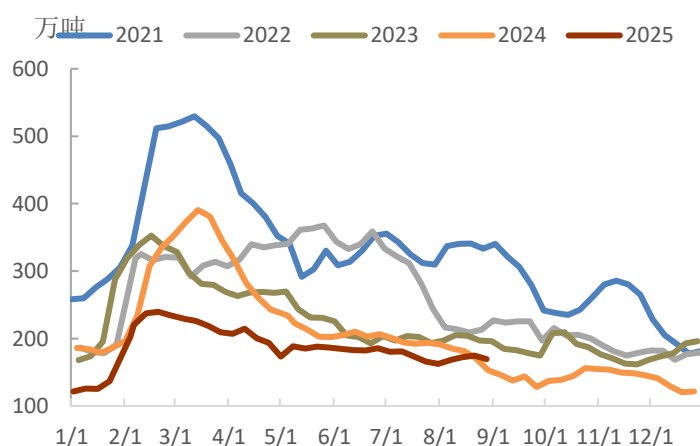


图表 14 热卷社库

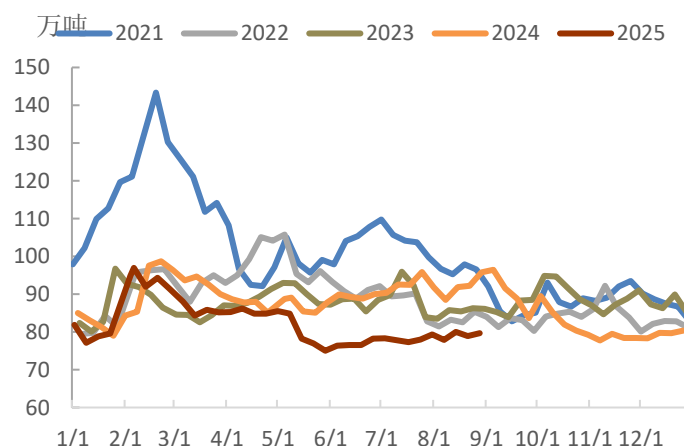


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

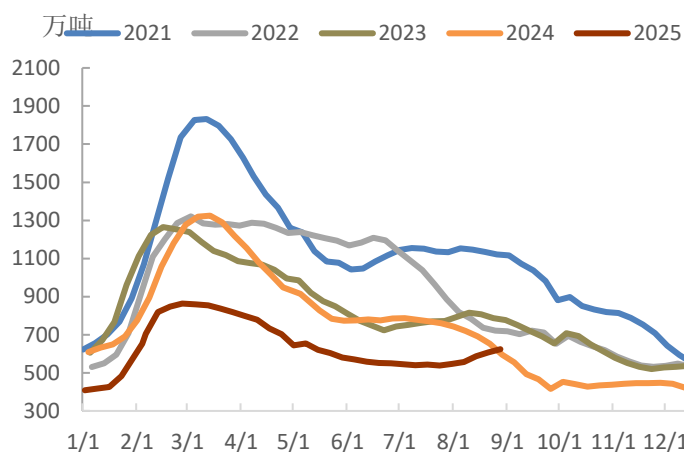


图表 16 热卷厂库

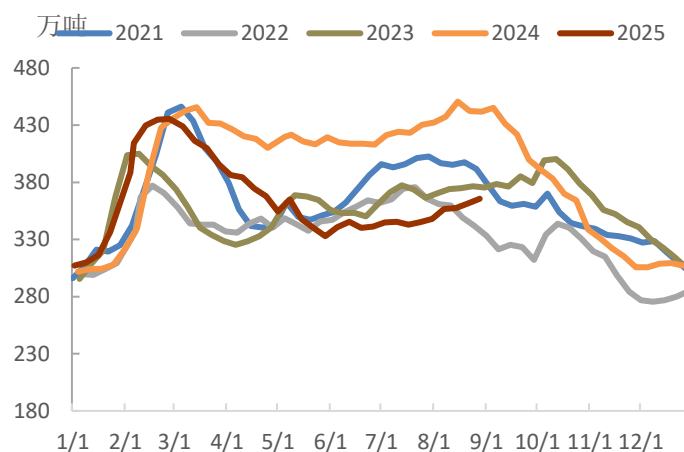


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

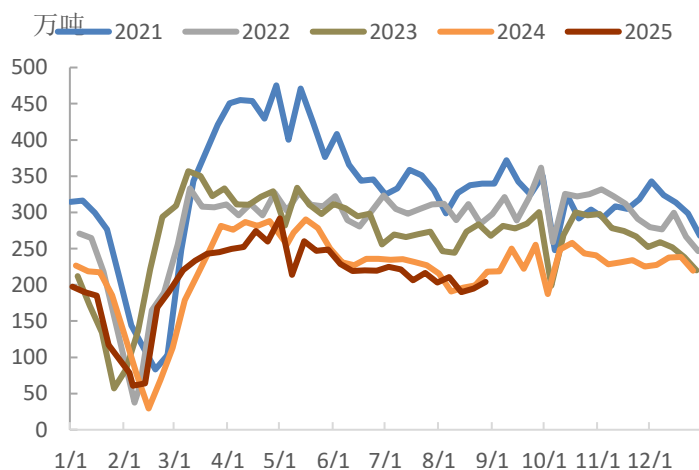


图表 18 热卷总库存

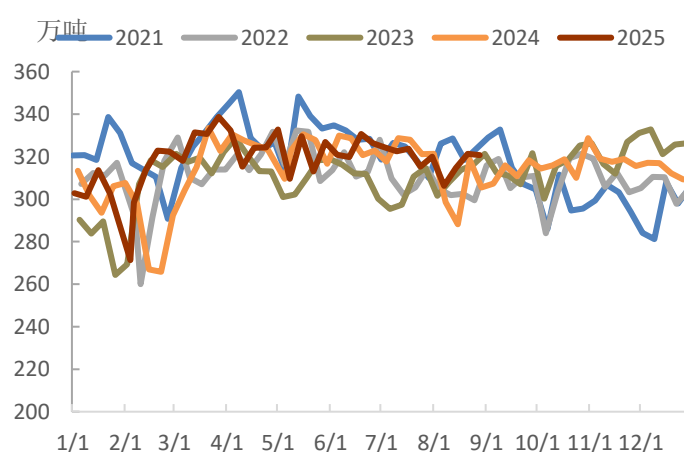


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费



图表 20 热卷表观消费



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号
电话：021-68559999（总机）
传真：021-68550055

上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 306 室
电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方广场 2104A、2105 室
电话：0755-82874655

江苏分公司

地址：江苏省南京市江北新区华创路 68 号景枫乐创中心 B1 栋 9 楼 910、911 室
电话：025-57910823

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财富广场 A906 室
电话：0562-5819717

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号伟星时代金融中心 1002 室
电话：0553-5111762

郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来公寓 1201 室
电话：0371-65613449

大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 67 号 3 单元 17 层 4 号
电话：0411-84803386

杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区九堡街道九源路 9 号 1 幢 12 楼 1205 室
电话：0571-89700168



免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。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。