“反内卷”主逻辑驱动钢价震荡偏强

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】1087 号

黑色板块研究员：魏云

期货从业资格证号：F3024460

投资咨询资格证号：Z0013724

电话：0931-8894545

邮箱：497976013@qq.com

报告日期：2025 年 7 月 14 日星期一

摘要：

行情回顾：上周螺纹 2510 合约上涨 1.65%。

基本面：上周 Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 83.15%，环比减少 0.31 个百分点，同比增加 0.65 个百分点；高炉炼铁产能利用率 89.9%，环比减少 0.39 个百分点，同比增加 1.2 个百分点；钢厂盈利率 59.74%，环比增加 0.43 个百分点，同比增加 22.94 个百分点；日均铁水产量 239.81 万吨，环比减少 1.04 万吨。

后市展望：目前钢材受“反内卷”逻辑支撑钢价，同时上游焦煤、焦炭基本面逐步改善，带动黑色板块整体震荡偏强。

交易策略：建议逢低震荡偏多对待

【投资评级：★★】

本报告中所有观点仅供参考，请投资者务必阅读正文之后的免责声明。

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

一、价格分析

（一）期货价格

螺纹钢期货主力合约日 K 线走势图

数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

（二）现货价格

螺纹钢市场价

数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截止至 2025 年 07 月 11 日，上海地区螺纹钢的现货价格为 3,240 元/吨，较上一交易日上升 30 元吨，天津地区螺纹钢的现货价格为 3,200 元/吨，较上一交易日无变化元/吨。

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

（三）基差价差

螺纹基差(活跃合约)

数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

二、重要市场信息

7 月 11 日，国家发展改革委办公厅、国家能源局综合司发布关于 2025 年可再生能源电力消纳责任权重及有关事项的通知，为贯彻《中华人民共和国能源法》关于建立绿色能源消费促进机制的要求，落实《2024—2025 年节能降碳行动方案》（国发〔2024〕12 号）、《关于大力实施可再生能源替代行动的指导意见》（发改能源〔2024〕1537 号）、《全国碳排放权交易市场覆盖水泥、钢铁、铝冶炼行业工作方案》（环气候〔2025〕23 号）、《数据中心绿色低碳发展专项行动计划》（发改环资〔2024〕970 号）等文件要求，在电解铝行业基础上，2025 年增设钢铁、水泥、多晶硅行业和国家枢纽节点新建数据中心绿色电力消费比例。

三、供应端情况

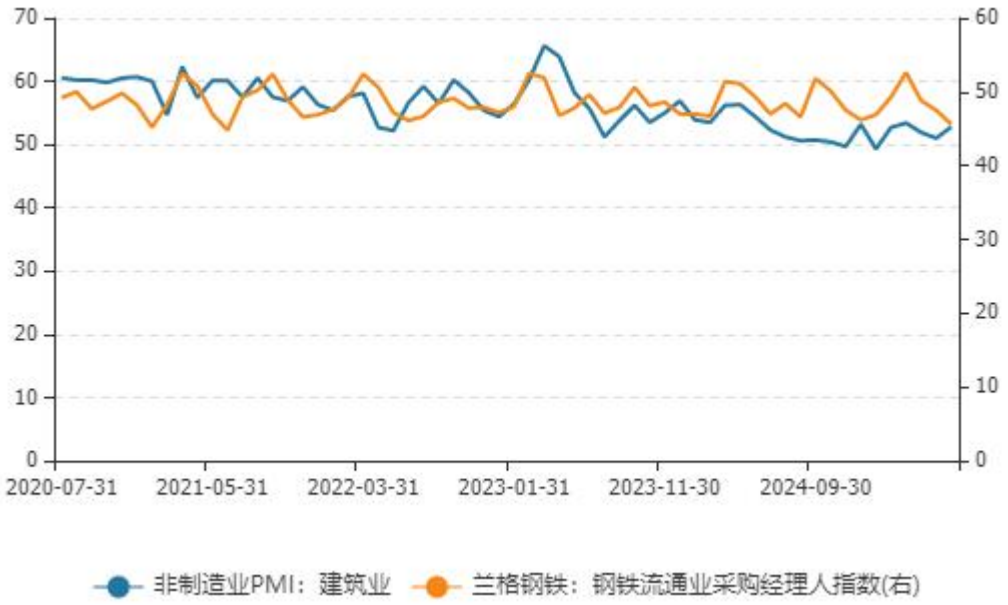
唐山高炉开工率

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

四、需求端情况

建筑业：非制造业 PMI

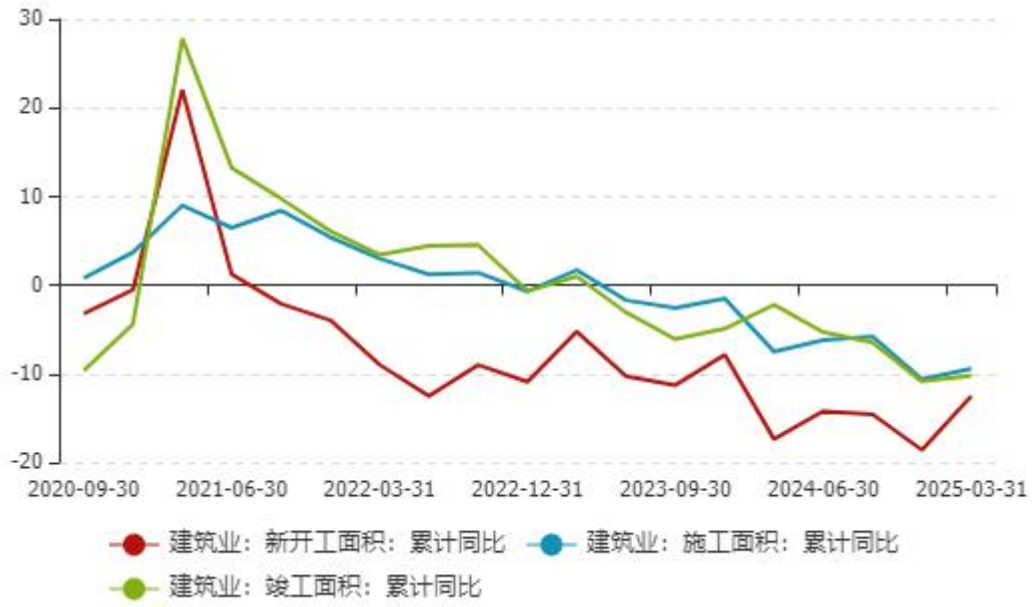


数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

截止至 2025 年 6 月，非制造业 PMI：建筑业当期值为 52.8，环比上升 1.8%；兰格钢铁：钢铁流通业采购经理指数当期值为 45.6，环比下降 1.9%。

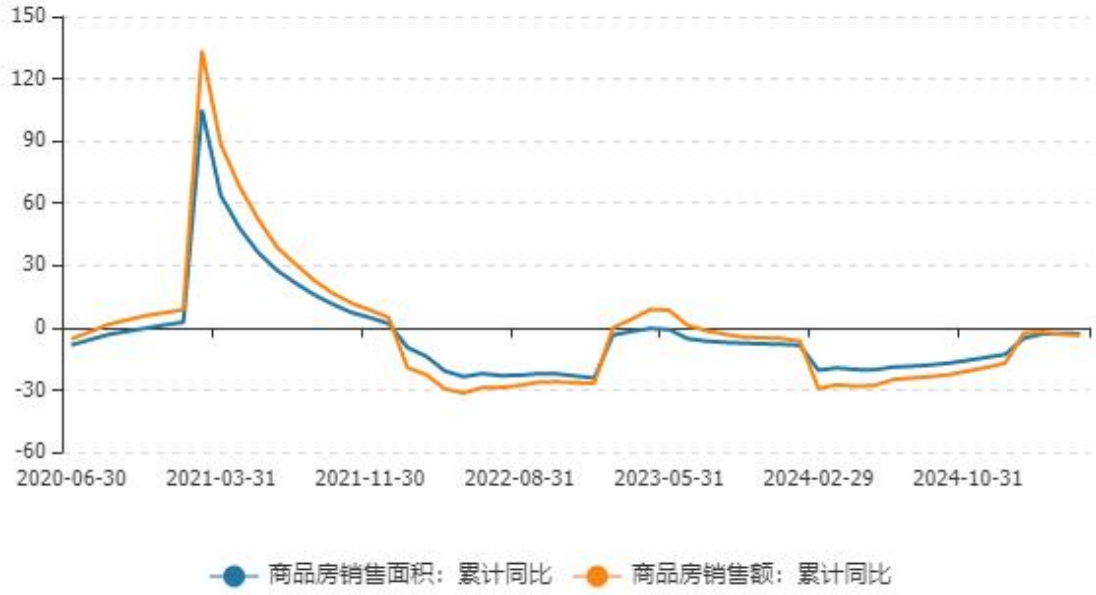
建筑业：新开工、施工与竣工建筑面积：累计同比

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

商品房销售



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

上海终端线螺采购量

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

五、基本面分析

据钢之家，7 月 11 日上午，中国炼焦行业协会市场委员会召开专题市场分析会，与会代表一致认为，当前焦炭市场应尽快提涨价格。为改善行业经营困难的局面，实现产业链利润的合理分配。

邢台市场焦炭价格计划提涨，捣固湿熄焦上调 70 元/吨、捣固干熄焦上调 75 元/吨、顶装湿熄焦上调 90 元/吨、顶装干熄焦上调 95 元/吨。调整后准一干熄捣固焦报价 1310 元/吨，出厂价现金含税，自 7 月 14 日 0 时起执行。

六、后市展望

目前钢材受“反内卷”逻辑支撑钢价，同时上游焦煤、焦炭基本面逐步改善，带动黑色板块整体震荡偏强。

七、操作策略

建议逢低震荡偏多对待

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

免责声明

此报告著作权归华龙期货股份有限公司所有，未经华龙期货股份有限公司的书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复印、传播本报告的内容。此报告中所使用的商标、标记均为华龙期货股份有限公司的商标、标记。

此报告所载内容仅作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，且华龙期货股份有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华龙期货股份有限公司认为可靠，但华龙期货股份有限公司及研究人员对这些信息资料的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会做出调整。此报告中的操作建议为研究人员利用相关公开信息分析得出，仅供参考，据此入市风险自负。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如果有任何疑问应咨询独立投资顾问。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，且不对任何投资及策略做担保，此报告不构成给予阁下的私人咨询建议。

联系我们

机构名称	地址	联系电话	邮编
兰州总部	甘肃省兰州市城关区东岗西路街道天水中路3号第2单元30层001室	4000-345-200	730000
深圳分公司	深圳市南山区粤海街道大冲社区大冲商务中心（三期）4栋17B、17C1702	0755-88608696	518000
宁夏分公司	银川市金凤区正源北街馨和苑10号商业楼18号营业房	0951-4011389	750004
上海营业部	中国（上海）自由贸易试验区桃林路18号A楼1309、1310室	021-50890133	200122
酒泉营业部	甘肃省酒泉市肃州区西文化街6号3号楼2-2室	0937-6972699	735211