

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28日星期一



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。

摘要:

行情回顾: 上周螺纹 2510 合约上涨 6.34%, 周五夜盘下跌 1.45%。

基本面: 据 mysteel, 上周 247 家钢厂高炉开工率 83.46%, 环比持平, 同比增加 1.13%; 高炉炼铁产能利用率 90.81%, 环比减少 0.08%, 同比增加 1.20%; 钢厂盈利率 63.64%, 环比增加 3.47%, 同比增加 48.49%; 日均铁水产量 242.23 万吨, 环比减少 0.21 万吨, 同比增加 2.62 万吨。

后市展望: 上周螺纹钢产量、表需由降转增, 厂库连续第二周减少, 社库连续第二周增加。在反内卷的支撑下, 上周焦煤带动黑色板块大幅上涨, 短期过快的涨势, 带来盘面风险相应增加, 周五夜盘大幅回落。在 7 月已积累较大涨幅的背景下, 预期或存在被过度交易的风险, 近期走势或进入休整, 以震荡为主。

交易策略: 建议等待盘面回调后逢低震荡偏多对待

【投资评级: ★★】

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 25 日，上海地区螺纹钢的现货价格为 3,450 元/吨，较上一交易

日上升 60 元/吨，天津地区螺纹钢的现货价格为 3,390 元/吨，较上一交易日上升 40 元/吨。

（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 22 日，国家能源局综合司发布《关于组织开展煤矿生产情况核查促进煤炭供应平稳有序的通知》。《通知》指出：今年以来，全国煤炭供需形势总体宽松，价格持续下行，部分煤矿企业“以量补价”，超公告产能组织生产，严重扰乱煤炭市场秩序。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，已进入联合试运转的煤矿参照生产煤矿进行核查。

大商所公告，经研究决定，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。

三、供应端情况

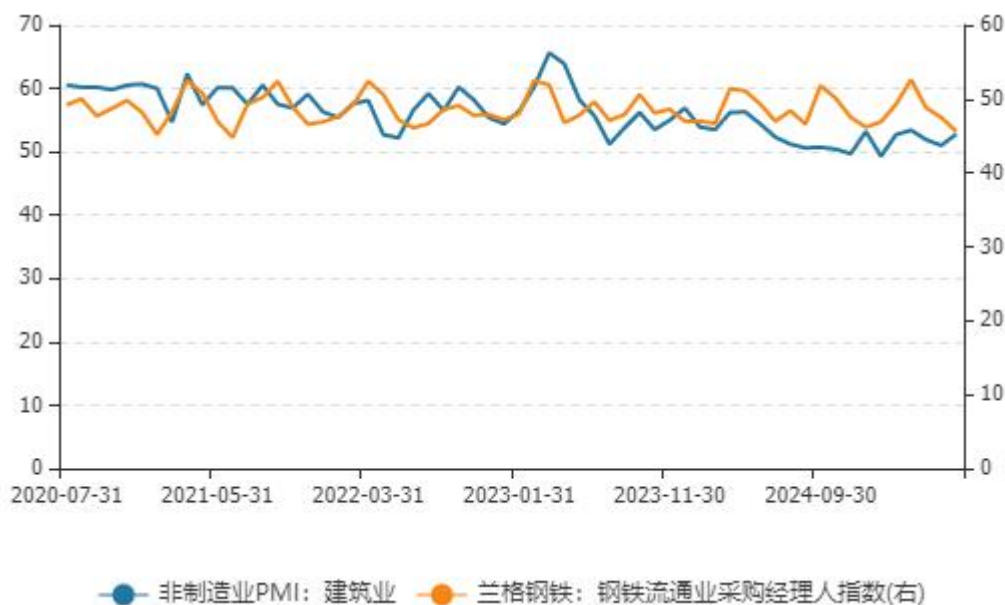
唐山高炉开工率



数据来源: Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

四、需求端情况

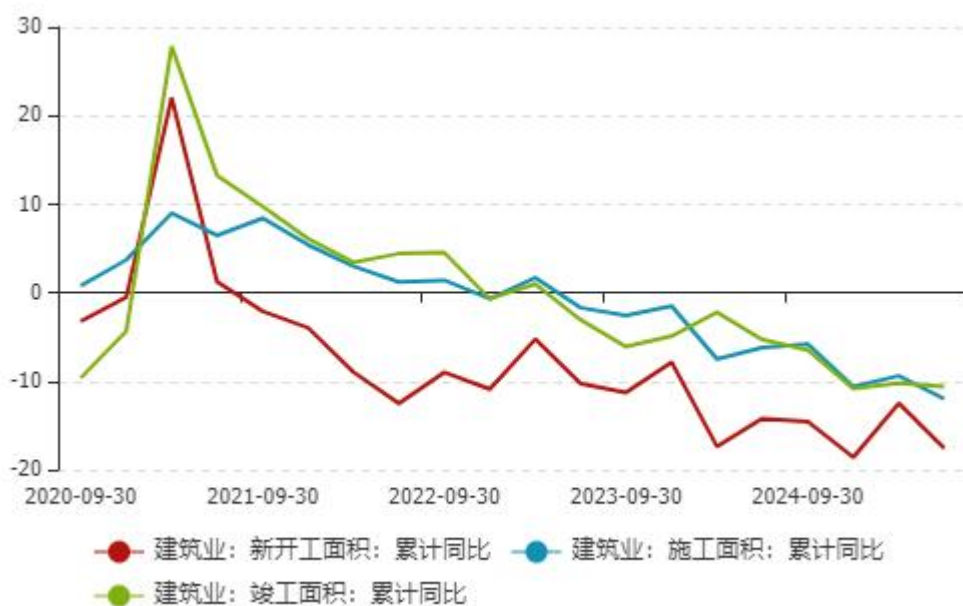
建筑业: 非制造业 PMI



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



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



数据来源：Wind 资讯、华龙期货投资咨询部

五、基本面分析

据 mysteel，上周 247 家钢厂高炉开工率 83.46%，环比持平，同比增加 1.13%；高炉炼铁产能利用率 90.81%，环比减少 0.08%，同比增加 1.20%；钢厂盈利率 63.64%，环比增加 3.47%，同比增加 48.49%；日均铁水产量 242.23 万吨，环比减少 0.21 万吨，同比增加 2.62 万吨。

六、后市展望

上周螺纹钢产量、表需由降转增，厂库连续第二周减少，社库连续第二周增加。在反内卷的支撑下，上周焦煤带动黑色板块大幅上涨，短期过快的涨速，带来盘面风险相应增加，周五夜盘大幅回落。在 7 月已积累较大涨幅的背景下，预期或存在被过度交易的风险，近期走势或进入休整，以震荡为主。

七、操作策略

建议等待盘面回调后逢低震荡偏多对待

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

***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。