

第27周 2025-7-18

反内卷强化 钢价继续走强

唐宋监测预警周报

撰写单位：河北唐宋大数据产业股份有限公司

目录

CONTENTS

1

下周钢市预测

逻辑分析，品种趋势分析预测

2

市场要素分析

估值，基差价差，供需，库存，宏观，持仓，成本利润

3

钢材分品种预测

钢坯，带钢，螺纹，热卷，

4

原燃料分品种预测

铁矿石，焦炭

1.1 下周（7月18日-7月25日）钢材市场预测：钢价震荡偏强

分类	要素	下周分析	评级
估值	价格估值	目前钢材市场现货价格中性	中性
	基差	当前螺纹基差为23，年内最高基差为119，最低-82。期货估值处于中	
宏观	国外	美国6月消费者价格指数（CPI）全线反弹，CPI同比上涨2.9%，低于预期值3.0%，较前值2.8%反弹。关税对商品通胀的影响已有所显现，市场对美联储降息预期小幅下调。美国通胀2025年下半年存在反弹隐忧，美联储7月降息的可能性小，分析师预计，年内最多存在降息两次的空间，美元持续走弱的空间或较为有限。	中性偏空
	国内	6月经济数据表现欠佳，但市场并未完全陷入绝望。随着政治局会议的临近，反内卷持续发酵，市场对于政策预期持续增强，这成为了市场交易的重点	偏多
基本面	供应展望	从供应端来看，唐山环保限产暂时告一段落，部分钢企16日复产，山西地区控产继续执行。总体供应窄幅调整，或小增。此外，独立电炉亏损改善，螺纹钢产量有小幅回升态势，总体供应窄幅增减为主。总体来看，供应端只能进行窄幅调整，或许会有小幅增加，但幅度有限	中性偏空
	需求展望	下周南、北方多地有中到大雨，部分地区暴雨，终端需求的季节性压力和天气因素限制了需求释放，表现疲软	中性偏空
	库存预期	下周预计总体来看，供应端只能进行窄幅调整，或许会有小幅增加，但幅度有限。需求维持弱势，库存将呈现窄幅增减调整。	中性偏空
	成本利润	焦炭第一轮落地，铁矿石大幅上涨，（铁矿800、焦炭1520盘面成本在3150附近），谷电成本维持在3150左右，成本对钢材价格的支撑作用依然存在	偏多
技术	唐宋算法	趋势震荡偏强	偏多
	期货技术面	短线震荡偏强	

总结 国外市场环境偏空，美国通胀数据不及预期，美联储降息预期下调，美元走弱空间有限，同时贸易战仍在持续，充满不确定性，这些因素对钢材市场形成一定压制。国内市场方面，虽然6月经济数据表现欠佳，但市场并未完全陷入绝望。随着政治局会议的临近，反内卷持续发酵，市场对于政策预期持续增强，这成为了市场交易的重点。产业端钢材供需对于钢材价格的影响相对有限，但成本对价格仍有一定的支撑。总体预计震荡偏强运行为主。

1.2 黑色品种 ●主要观点 (7月18日-7月25日)

品种	主要观点
钢坯	总体钢坯供需基本面矛盾不大，宏观政策预期持续强化，市场情绪偏乐观，加之目前钢材利润较好，原燃料端价格仍存上升空间，钢坯成本支撑力度依然偏强。预计下周（7月18日至25日）钢坯价格或震荡偏强运行。唐山地区出厂价或2970-3050元/吨。
带钢	综合来看，带钢基本面无明显变化，随着反内卷预期持续强化，市场心态或偏乐观；叠加原燃料价格仍存上涨预期，成本支撑作用增强。预计下周（7月18日-7月25日）带钢价格或震荡偏强运行。其中唐山带钢出厂价格3150-3230元/吨。
螺纹钢	总体来看，基本面供需矛盾不突出，反内卷预期持续强化提振市场情绪，叠加成本端支撑依然稳固，预计下周（7月18-25日）建筑钢材价格或震荡偏强调整，其中上海地区螺纹钢价格3130-3200元/吨。
热卷	下周唐山热卷轧线“一检一复”动态平衡，开工率高位持稳。热卷社库小幅涨跌，整体变动较小。需求小幅走弱，热卷供需矛盾未明显累积。国内反内卷预期持续强化，同时原燃料价格强势，对热卷市场起到推动作用。预计下周（7月18-25日）热卷市场或震荡偏强运行，其中上海市场价格3300-3370元/吨。
进口矿	短期看，进口矿“低供应+高需求+慢累库”对矿价存有支撑，叠加重要会议临近，市场对政策端的预期持续升温，或带动期现货价格继续上涨。预计下周（7月18-25日）进口矿价格或震荡偏强，其中唐山港PB粉价格760-810元/吨。
焦炭	综合来看，行业反内卷预期继续发酵，焦企库存低位且成本支撑较强，市场仍存第二轮上涨预期，预计下周（7月18-25日）焦炭市场或稳中趋强运行，个别焦企或发起第二轮提涨。

2.1 估值 ● 价格：震荡偏强运行

分类	品种	7月17日	7月10日	涨跌值	涨跌幅
钢材	钢坯	2960	2950	10	0.34%
	中宽带	3140	3120	20	0.64%
	型钢	3240	3220	20	0.62%
	螺纹钢	3130	3090	40	1.29%
	热卷	3310	3280	30	0.91%
	直缝管	3420	3400	20	0.59%
原料	进口矿	780	763	17	2.23%
	焦炭	1130	1130	0	0.00%



本周唐宋价格走势图

本周（7月11日-7月17日），黑色系市场在各种利空与利多因素相互交织、碰撞，最终呈现出震荡偏强运行走势。

利空消息：

1、二季度经济数据公布，二季度 GDP 同比增长 5.2%，超出市场预期的 5.1%，但较前值 5.4% 略有放缓。从投资端来看，1 - 6 月房地产投资同比下降 11.2%，房地产市场仍面临一定压力。6 月份，社会消费品零售总额同比增长 4.8%，较前值 6.4% 下降 1.6 个百分点，且低于预期的 5.6%；1 - 6 月固定资产投资同比增长 2.8%，较前值 3.7% 大幅下降 0.9%，且远低于预期的 3.7%。其中，6 月基建投资当月同比 5.3%，较前值 9.3% 下降 4%；制造业投资当月同比 5.1%，较前值 7.8% 下降 2.7%。整体来看，6 月经济数据中投资、消费均放缓且低于市场预期，这在短期对内市场形成利空影响。

2、中央城市工作会议于 7 月 14 日至 15 日在北京举行。会议内容与市场此前预期的城市更新、基础设施建设等方向一致，此次会议虽未明确超出市场预期。但市场仍在密切关注会议的具体细节及后续落实情况，以判断其对钢材市场的进一步影响。

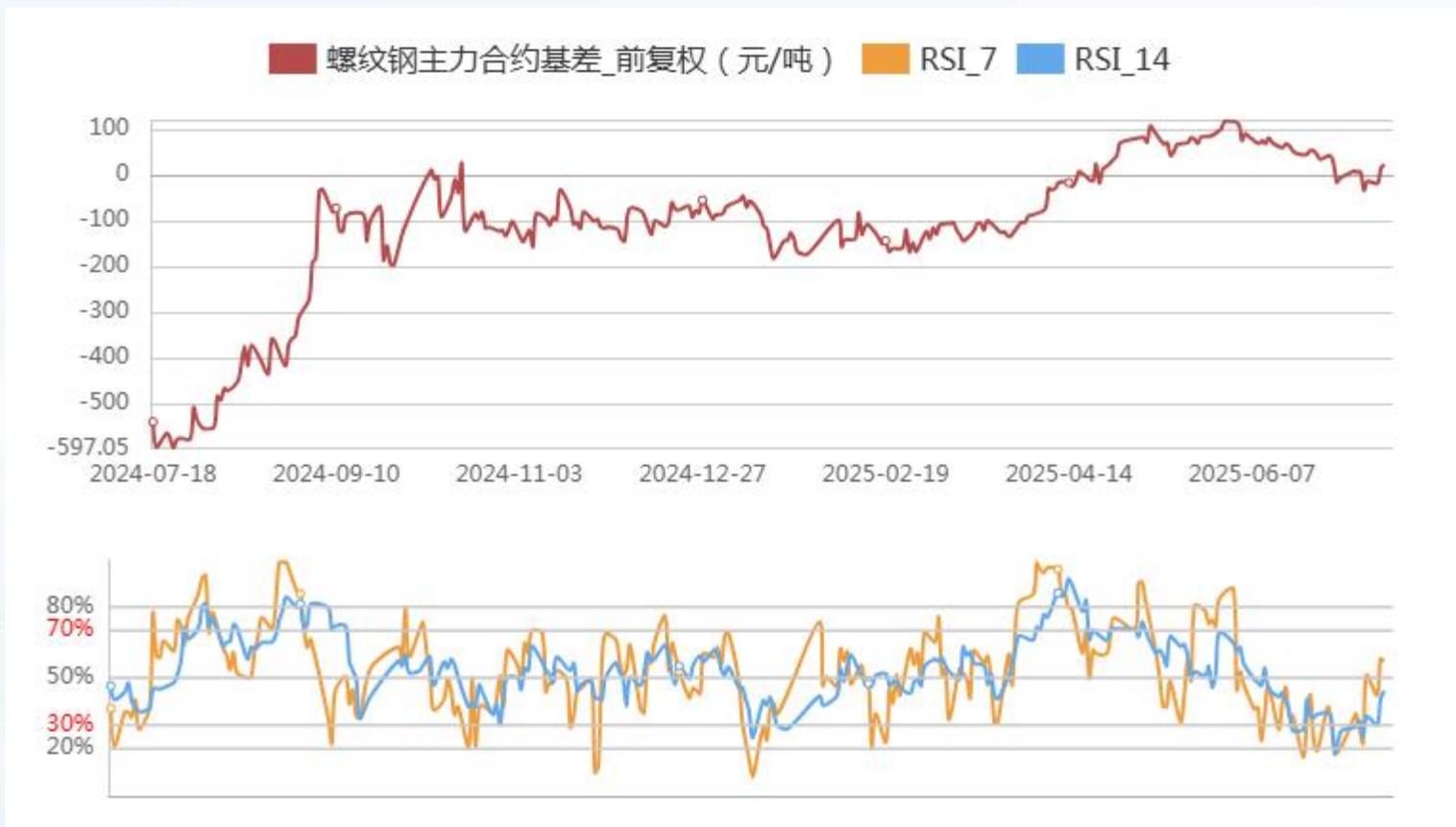
3、美国 6 月消费者价格指数 (CPI) 全线反弹，CPI 同比上涨 2.9%，低于预期值 3.0%，较前值 2.8% 反弹。市场对于降息预期小幅下降。

利多消息：

1、铁矿石大幅上涨，推动钢材成本支撑增强。上涨逻辑：（1）宏观经济层面：美国 6 月 CPI 同比上涨 2.9%，低于预期的 3.0%，但较前值 2.8% 有所反弹。市场降息预期减弱，美元走弱空间收窄，铁矿石估值修复。（2）供应端：一方面，澳洲部分港口近期处于检修状态，导致其铁矿石发运量出现降低的情况。另一方面，国内进口铁矿石港口库存环比持续下降，供应端的收缩态势较为明显。（3）需求端方面：唐山地区的环保限产措施告一段落，部分钢企高炉于 15 日复产，铁水产量有所上升。

2、近期，“反内卷”行情活跃，相关行业 ETF 持续吸金。具体来看，煤炭 ETF (515220) 连续 5 日累计净流入额超 12 亿元，钢铁 ETF (515210) 连续 3 日累计净流入额超 4.3 亿元，建材 ETF (159745) 连续 3 日累计净流入额超 1.6 亿元。以上一轮供给侧改革为例，在 2016 年 2 月到 2017 年底，建材行业涨幅达 45.75%，钢铁行业涨幅达 41.61%，煤炭行业涨幅达 31.55%。若本轮改革政策落地，相关行业有望受益。

2.1.1 估值 ● 价差:



螺纹基差当前24，年内最高119最低-89，整体基差呈现有扩大趋势，期螺对于市场的牵引比较明显

国际

美国6月消费者价格指数（CPI）全线反弹，CPI同比上涨2.9%，低于预期值3.0%，较前值2.8%反弹。市场对于降息预期小幅下降。

影响：中性偏空

国内

近期，“反内卷”行情活跃，相关行业ETF持续吸金。具体来看，煤炭ETF（515220）连续5日累计净流入额超12亿元，钢铁ETF（515210）连续3日累计净流入额超4.3亿元，建材ETF（159745）连续3日累计净流入额超1.6亿元。以上一轮供给侧改革为例，在2016年2月到2017年底，建材行业涨幅达45.75%，钢铁行业涨幅达41.61%，煤炭行业涨幅达31.55%。若本轮改革政策落地，相关行业有望受益。

影响：中性偏多

2.3 基本面 ● 供应展望：钢材供应小幅增量

分类	2025-7-17开工率	2025-7-10开工率	涨跌值
高炉	86.34%	86.42%	-0.08
电炉	51.79%	50.36%	1.43

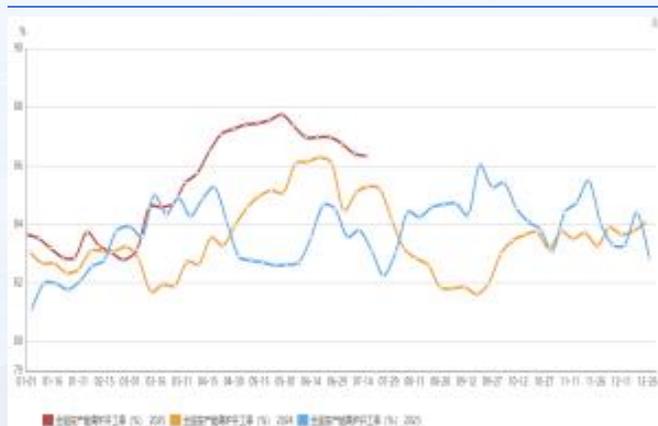
品种	2025-7-17产量	2025-7-10产量	涨跌值	涨跌幅
生铁	242.44	239.81	2.63	1.10%

钢厂供应变化主要源于：

从供应端来看，唐山环保限产暂时告一段落，部分钢企16日复产，山西地区控产继续执行。总体供应窄幅调整，或小增。

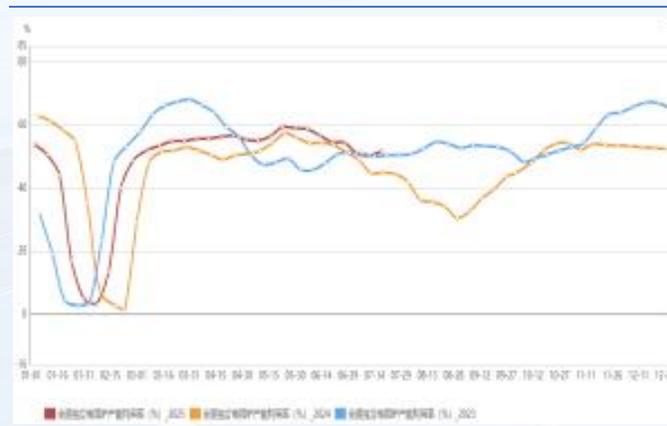
此外，独立电炉亏损改善，螺纹钢产量有小幅回升态势，总体供应窄幅增减为主。总体来看，供应端只能进行窄幅调整，或许会有小幅增加，但幅度有限

图：全国按产能高炉开工率 单位：%



数据来源：唐宋大数据

图：全国按产能电炉开工率 单位：%



数据来源：唐宋大数据

图：全国生铁产量 单位：万吨



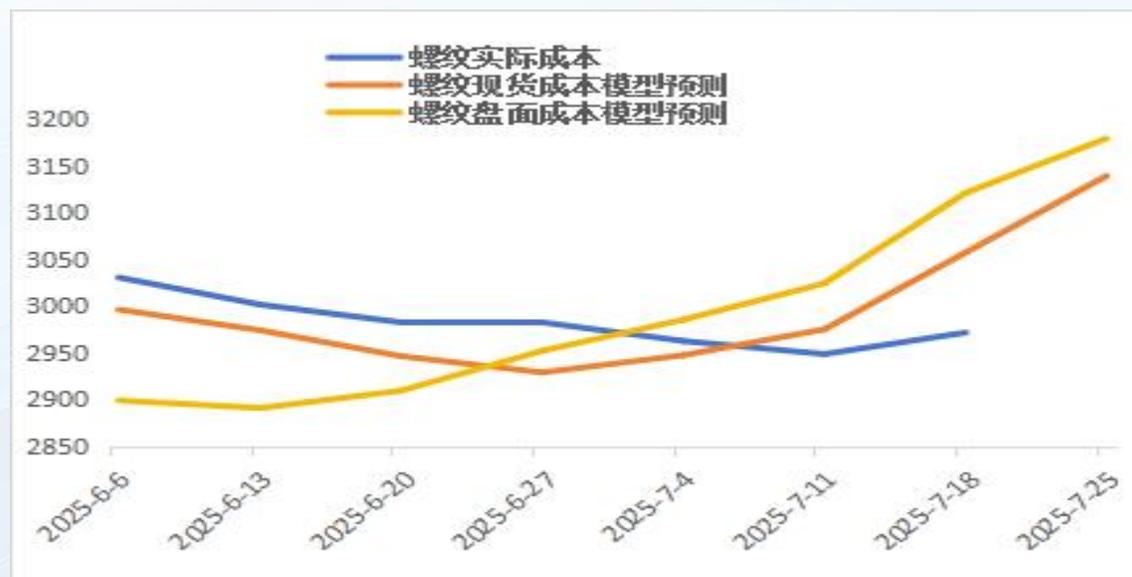
数据来源：唐宋大数据

2.4、基本面 ● 钢材成本利润：钢企利润维持高位

品种	本期成本	上期成本	成本涨跌	目前市场价	盈亏情况	备注
钢坯	2792	2769	23	2960	168	联合钢企（调查成本）： 钢坯、热卷、带钢、螺纹； 调坯轧材企业（即时成本）： 窄带（调坯）型钢（调坯）含税价
带钢	2942	2919	23	3140	198	
热卷	2972	2949	23	3190	218	
螺纹	2972	2949	23	3103	131	
窄带(调坯)	3295	3273	22	3190	-105	
型钢(调坯)	3295	3273	22	3230	-65	
华东电炉谷电成本	3202	3171	31	3130	-72	短流程
华东电炉平电成本	3333	3302	31	3130	-203	

2.4、基本面 ● 钢材成本预测：成本整体继续抬升

日期	铁矿石	焦炭	螺纹实际成本	螺纹现货成本模型预测	铁矿石期货	焦炭期货	螺纹盘面成本模型预测
2025-6-6	747	1200	3031	2997	707.5	1350.5	2899
2025-6-13	735	1200	3002	2974	703	1349.5	2891
2025-6-20	720	1200	2983	2947	703	1384.5	2910
2025-6-27	725	1150	2983	2929	716.5	1421.5	2953
2025-7-4	735	1150	2963	2948	732.5	1433	2986
2025-7-11	750	1150	2949	2976	750	1450	3025
2025-7-18	780	1200	2972	3058	785	1520	3121
2025-7-25	810	1250		3140	810	1550	3180



焦炭第一轮落地，铁矿石大幅上涨，（铁矿810、焦炭1550盘面成本在3180附近），谷电成本维持在3150左右，成本对钢材价格的支撑作用依然存在

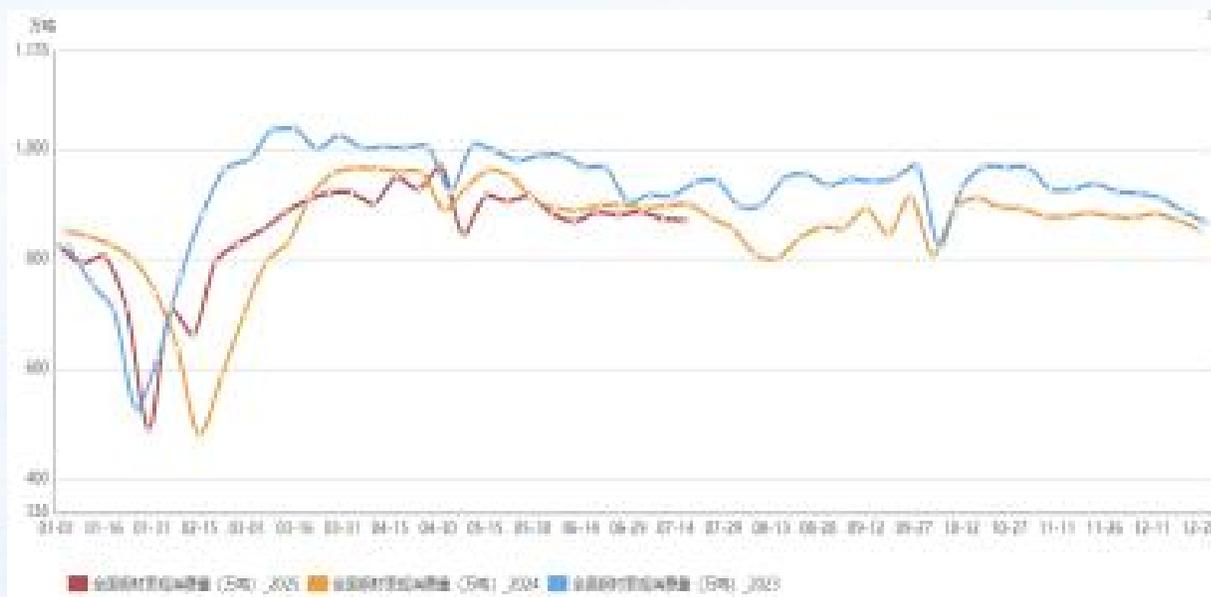
2.5、基本面 ●需求展望：整体钢材需求释放维持弱稳状态

名称	7月17日	7月10日	涨跌值	涨跌幅
全国钢材表需	870.11	873.07	-2.96	-0.34%

钢材需求端的变化源于：

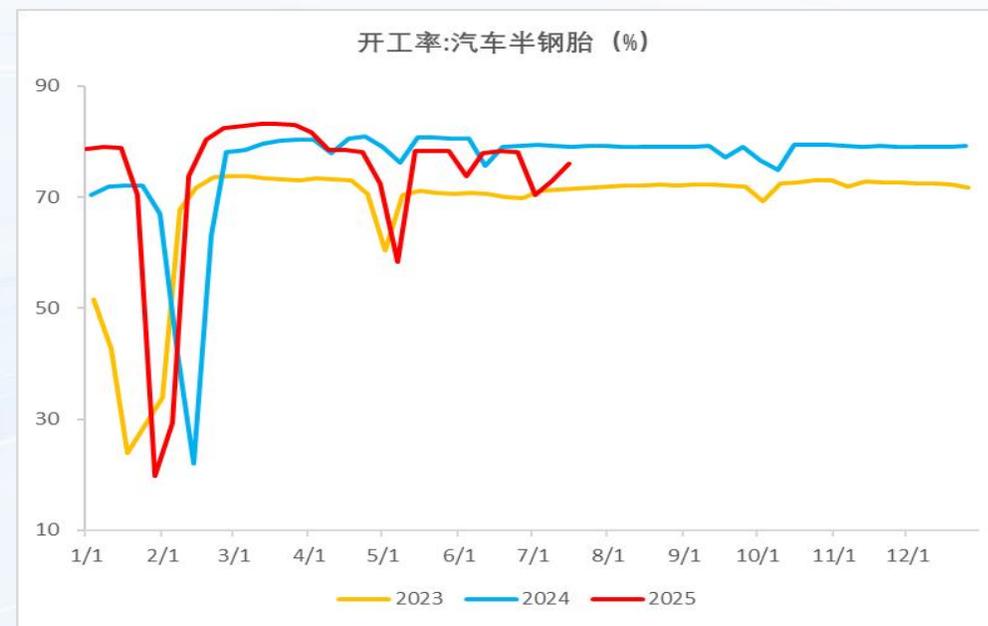
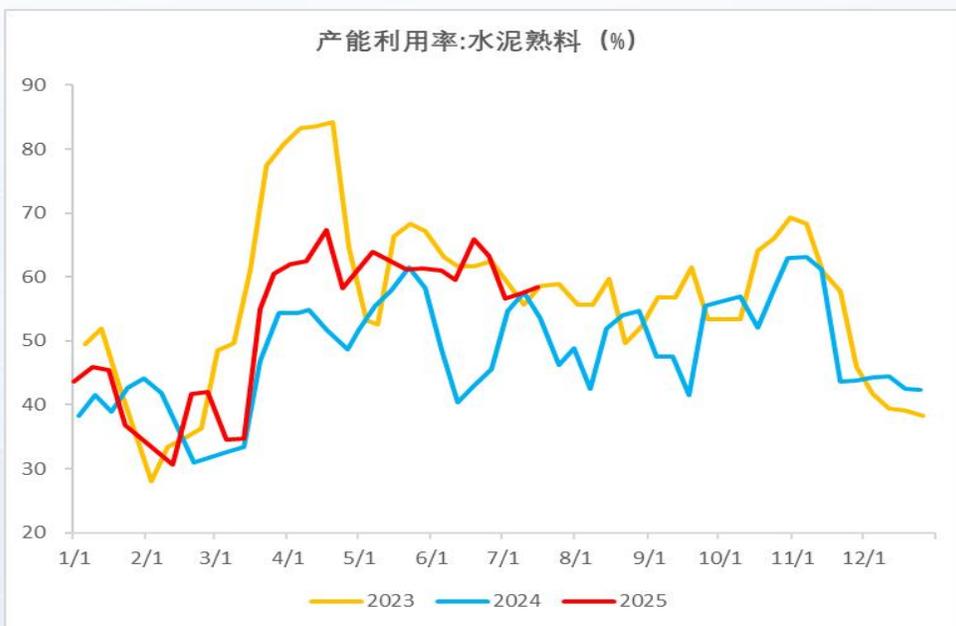
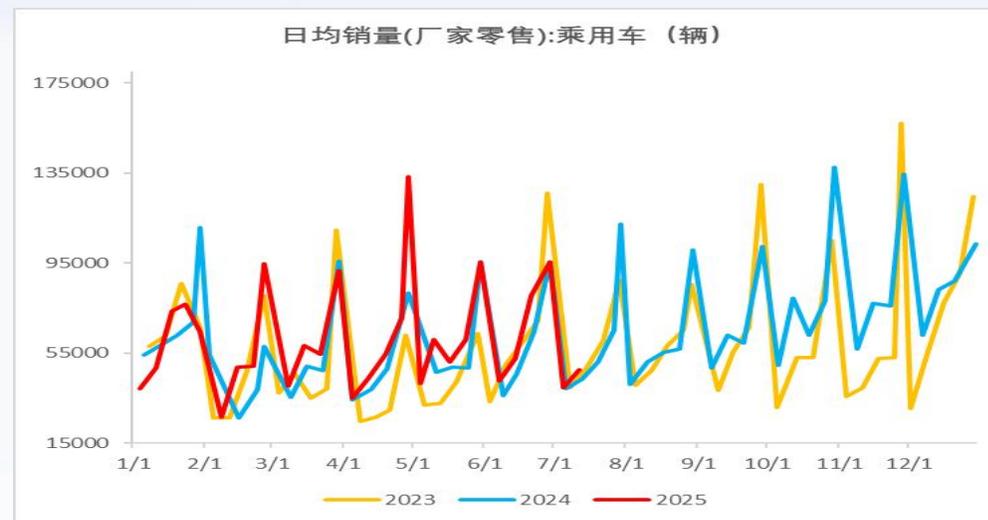
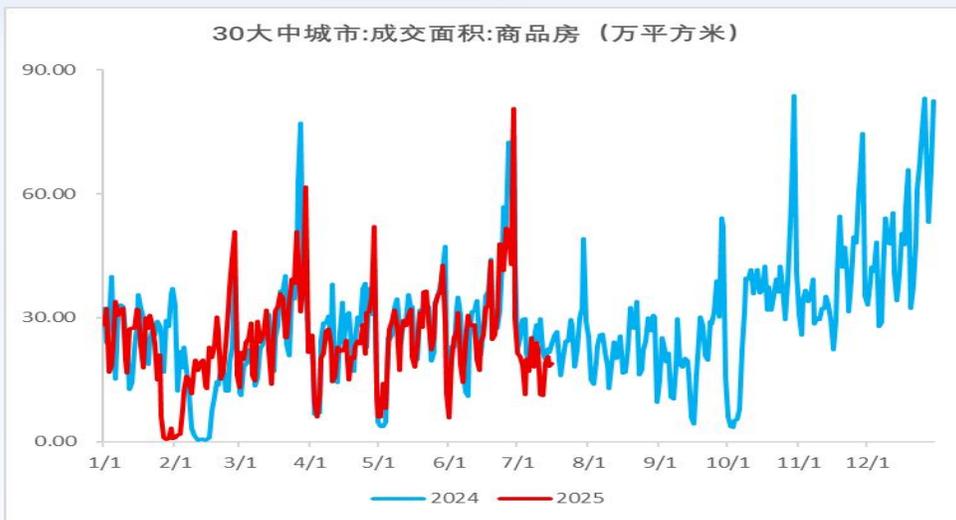
下周（7月19日-7月25日）南、北方多地有中到大雨，部分地区暴雨，导致钢材需求释放受到严重限制。这种季节性压力叠加天气因素，使得需求端表现疲软。

图：全国钢材表需 单位：万吨



数据来源：唐宋大数据

2.5.1、基本面 ●需求展望:

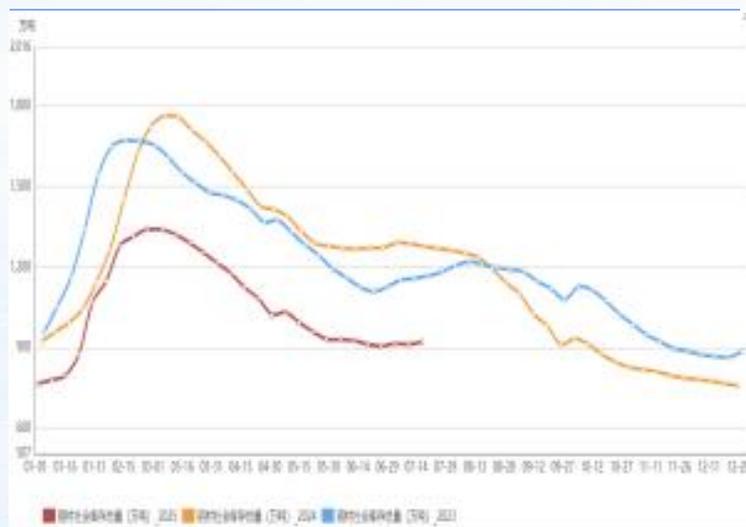


2.6、基本面 ● 钢材库存：库存窄幅增减调整

名称	7月17日	7月10日	涨跌值	涨跌幅
全国钢材社会库存 (万吨)	922.11	914.01	8.1	0.89%
全国钢材钢企库存 (万吨)	415.55	425.57	-10.02	-2.35%

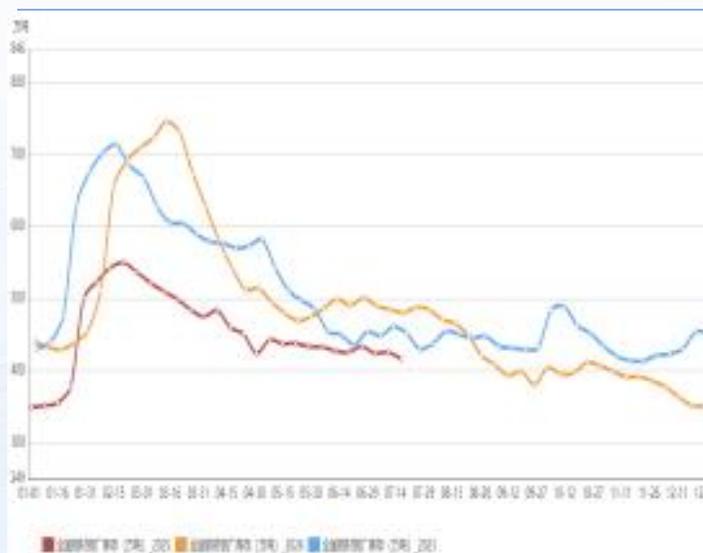
总体来看，供应端只能进行窄幅调整，或许会有小幅增加，但幅度有限。需求维持弱势，库存将呈现窄幅增减调整。

图：全国钢材社会库存 单位：万吨



数据来源：唐宋大数据

图：全国钢材钢企库存 单位：万吨



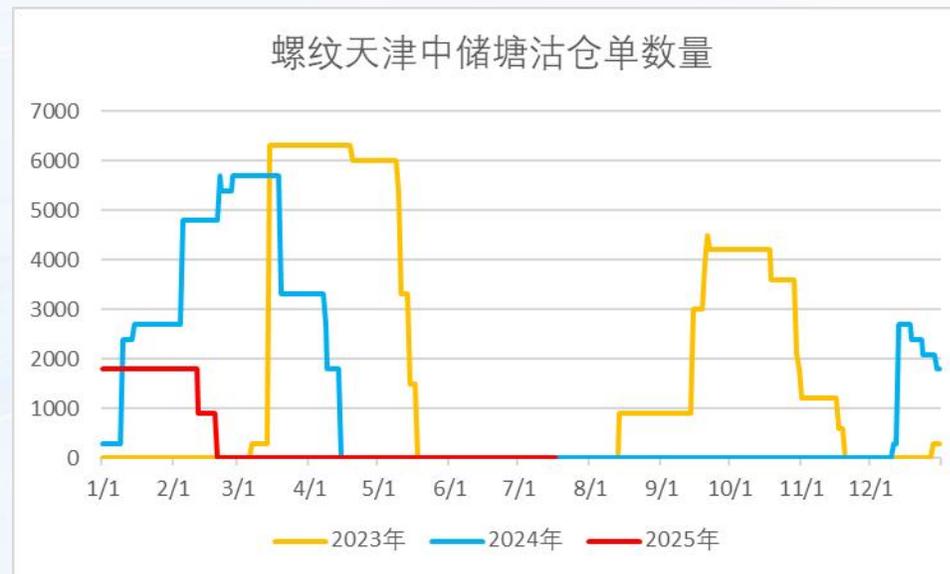
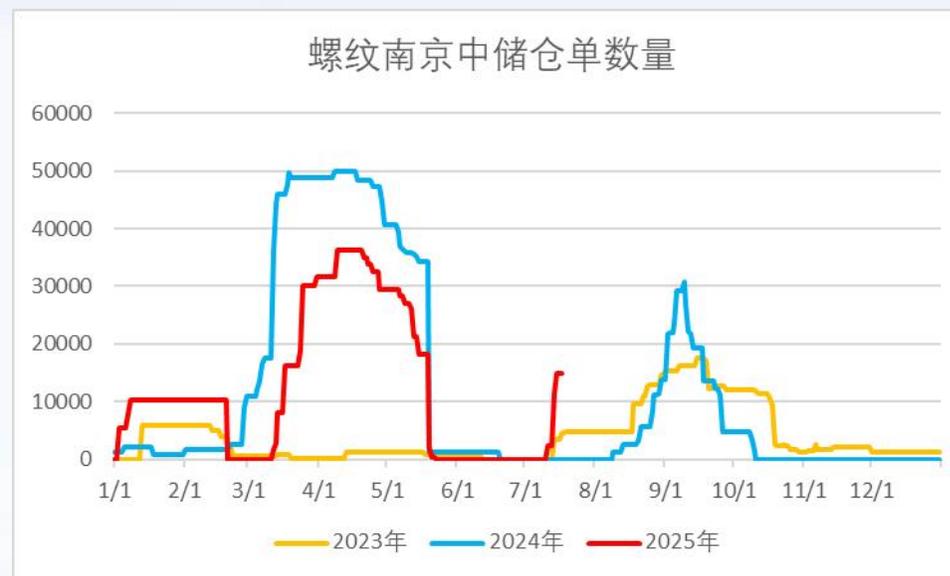
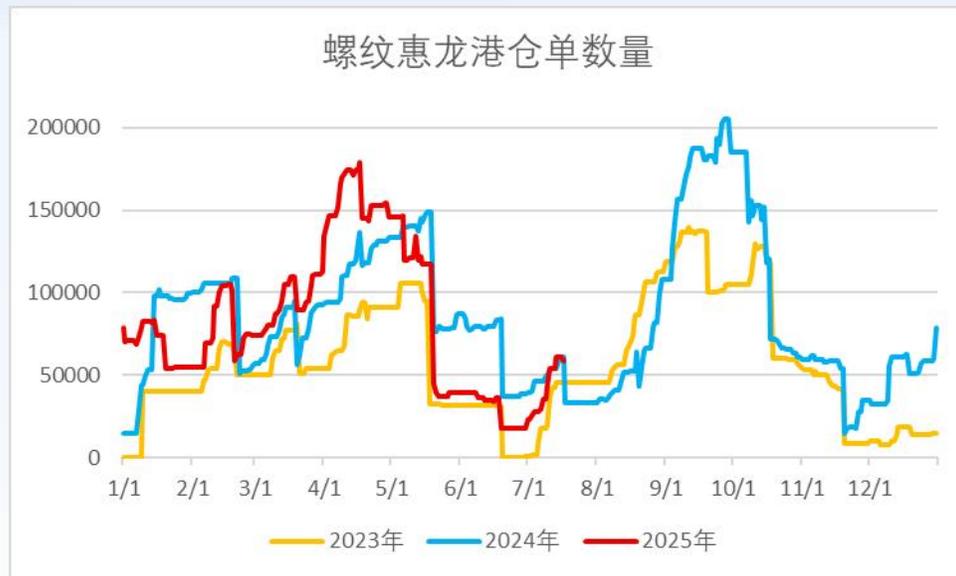
数据来源：唐宋大数据

2.7技术 期螺技术分析：上方关注 3194附近的压力，一旦突破看3280。

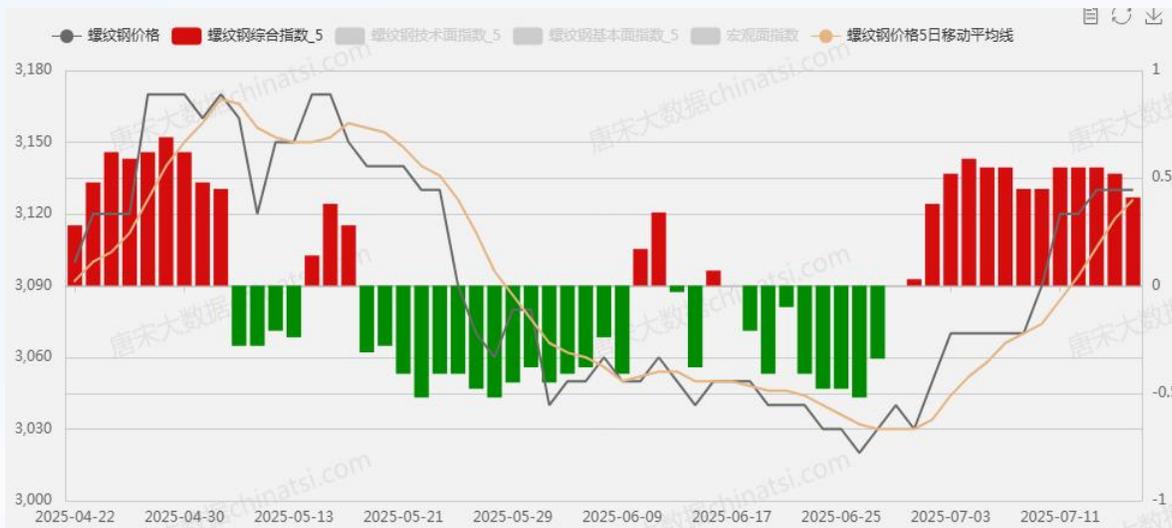


技术指标	解读
macd	日线：趋势偏强
	周线：趋势偏强
均线	日线：处于所有均线以上趋势偏强
	周线：处于20日均线以上趋势转强
判断	上方关注 3194附近的压力，一旦突破看3280。

2.7.1技术 期螺仓单:



1.2 2.8 技术 ● 唐宋算法—螺纹钢现货：现货关注3070附近支撑，趋势看涨



趋势分析：唐宋多维共振算法提示，当前短线市场信号：出现红柱体，期螺纹钢现货趋势整体偏强。



区间分析：唐宋多维共振算法区间分析：当前期螺价格处于（四条线）上方，上方压力关注80%分位3070支撑。若跌破此位置，现货则看跌

2.9总结：预计下周钢价将震荡偏强调整运行

下周（7月19日-7月25日）南、北方多地有中到大雨，部分地区暴雨，导致钢材需求释放受到严重限制。这种季节性压力叠加天气因素，使得需求端表现疲软。从供应端来看，唐山环保限产暂时告一段落，部分钢企16日复产，山西地区控产继续执行。总体供应窄幅调整，或小增。此外，独立电炉亏损改善，螺纹钢产量有小幅回升态势，整体供应呈“窄幅回升”态势，增量有限。下周预计总体来看，供应端或许会有小幅增加，但幅度有限。需求维持弱势，库存将呈现窄幅增减调整。

国外市场环境偏空，美国通胀数据不及预期，美联储降息预期下调，美元走弱空间有限，同时贸易战仍在持续，充满不确定性，但边际冲击有限。国内市场方面，国内“政策底”预期主导交易。工信部透漏钢铁、建材稳增长方案即将出台，虽然6月经济数据欠佳，但市场对7月底政治局会议稳增长、反内卷加码的预期不断升温，情绪托底。以及钢材成本对价格仍有一定的支撑。（按照盘面价格铁矿800、焦炭1520盘面成本在3150附近），谷电成本维持在3150-3170左右，成本对钢材价格的支撑作用依然存在。总体预计震荡偏强运行为主。

螺纹期货预计3150-3270区间运行。

预计下周（7月19日-7月25日）主要钢材市场价格震荡偏强调整运行；进口铁矿石价格震荡偏强运行；焦炭市场或稳中趋强运行，个别焦企或发起第二轮提涨。

下周关注：政治局情况；反内卷政策变化；环保限产、控产执行情况。

2.9.1 期权策略推荐

策略一：

合约标的：RB2510

期权类型：看涨固定赔付累计期权

开仓日：2025/07/18

观察起始日：2025/07/18

到期日：2025/08/28 (如遇非交易日, 顺延至下一交易日)

观察天数：30

下界执行价：3150.0 (-20.0)

上界执行价：3230.0 (+50.0)

杠杆：2.0倍

入场价：3150.0

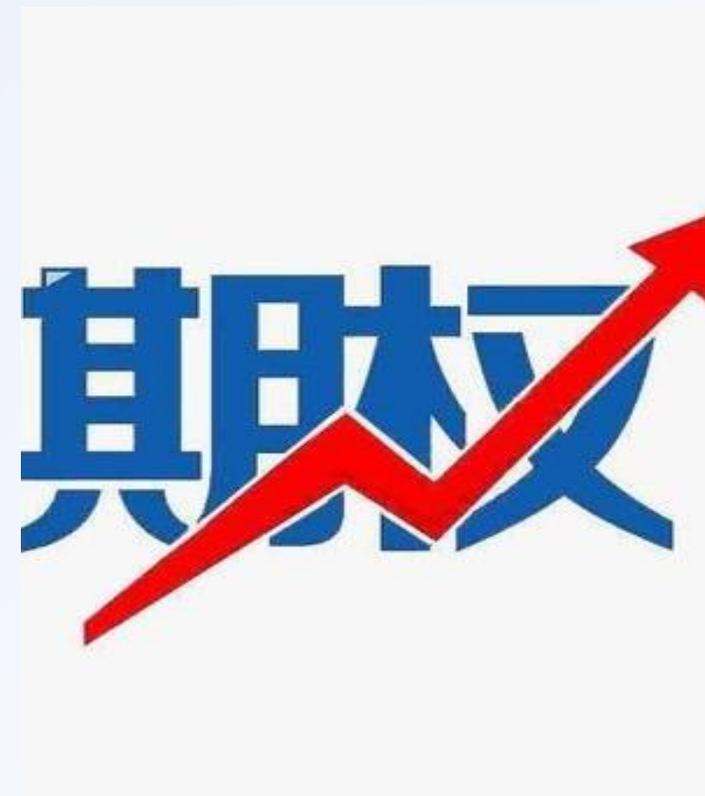
固定赔付：168.0元/单位

每日观察数量：100.0 (单位: 吨)

权利金 (总)：客户收取0.0元

保证金 (总)：0.0万元

联系电话：15133990817



策略二：

合约标的：RB2510

期权类型：看涨增强熔断浮动累计期权

开仓日：2025/07/18

观察起始日：2025/07/18

到期日：2025/08/28 (如遇非交易日, 顺延至下一交易日)

观察天数：30

下界执行价：3115.0 (-35.0)

上界执行价：3230.0 (+50.0)

增强价：3150.0

杠杆：2.0倍

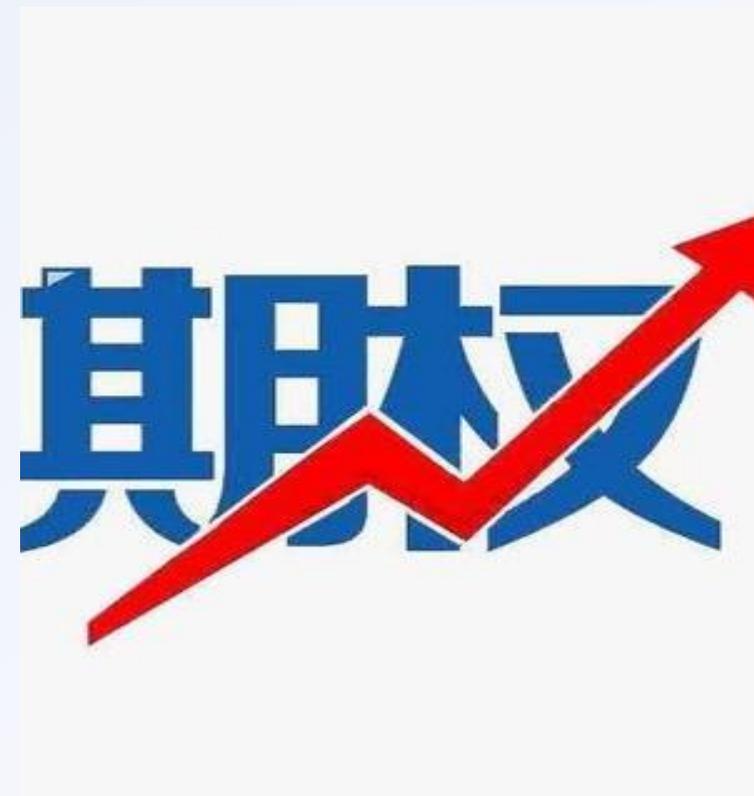
入场价：3150.0

每日观察数量：100.0 (单位: 吨)

权利金 (总)：客户收取0.0元

保证金 (总)：0.0万元

联系电话：15133990817



3.1、钢材单品种下周分析-螺纹

供应方面

目前长流程利润尚可，钢企维持自主调配生产，或暂无明显减量趋势；短流程钢企处于迎峰度夏期间，开工或小幅调整。建材总产量或窄幅增减。

需求方面

南方台风持续，华东等地连续发布高温预警，影响户外建筑施工项目进度，但建材需求未有明显下滑趋势。

库存方面

当前市场处于供需弱平衡状态，基本面矛盾不显著，建材库存或窄幅波动。

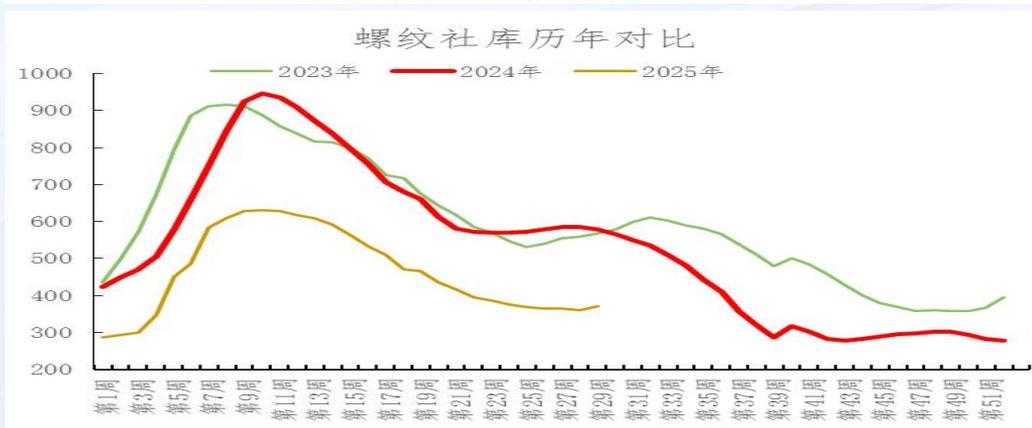
综合判断

总体来看，基本面供需矛盾不突出，反内卷预期持续强化提振市场情绪，叠加成本端支撑依然稳固，预计下周（7月18-25日）建筑钢材价格或震荡偏强调整，其中上海地区螺纹钢价格3130-3200元/吨。

3.1.1、螺纹图表

地区	三级螺纹	7月17日	周涨跌值	周涨跌幅%
东北	沈阳	3170	10	0.32
华北	北京	3130	40	1.29
	唐山	3110	20	0.65
华东	上海	3130	40	1.29
华南	广州	3320	0	0.00
华中	武汉	3160	20	0.64
西北	西安	3050	0	0.00

区域	轧线开工率 (%)			
	螺纹	环比	线盘	环比
全国	64.82	0.5	62.68	0
西北	66.67	0	50	0
华北	56.6	1.88	59.81	-0.94
东北	73.68	0	64.29	7.15
华东	70.69	0	73.47	0
建材总开工率	63.97			0.24



价格: 本周建材市场主流价格震荡偏强调整。

供应: 本周 (7月11-17日)全国重点联合型建材企业轧线开工率63.97%，周比增0.24%，螺纹64.82%，周比增0.5%，线盘62.68%，周比持平。

本周钢材价格震荡上行，螺废价差扩大，电弧炉钢厂利润小幅回升。宏观利好消息刺激，钢材价格反弹，钢材需求提振，钢厂生产积极性有所增加。电弧炉开工率和产能利用率双升，全国87家独立电炉钢厂，平均产能利用率51.79%，较上期增加1.43%。

库存: 本周建材社会库存由降转增。螺纹钢库存370.16万吨，较上周增10.67万吨；线材库存56.14万吨，较上周增0.42万吨。

3.2、钢材单品种下周分析-热卷

供应方面

下周唐山钢企热卷轧线计划复产一条，检修一条，开工率将保持平稳，热卷产量维持高位水平。

需求方面

受南方高温天气影响，制造业需求或小幅减弱。

库存方面

厂库小幅上升，社库小幅小降，整体库存继续保持窄幅调整。

综合判断

下周唐山热卷轧线“一检一复”动态平衡，开工率高位持稳。热卷社库小幅涨跌，整体变动较小。需求小幅走弱，热卷供需矛盾未明显累积。国内反内卷预期持续强化，同时原燃料价格强势，对热卷市场起到推动作用。预计下周（7月18-25日）热卷市场或震荡偏强运行，其中上海市场价格3300-3370元/吨。

3.2.1、热卷图表

	地区	钢厂	当期值	周涨跌值	周涨跌幅%
热卷	天津	中铁	3210	20	0.63
	上海	本钢	3310	30	0.91
	乐从	柳钢	3330	50	1.52

板材社会库存				
品种	单位	当期值	上期值	周涨跌
热卷	万吨	265.6	267.75	-2.15
冷卷	万吨	130.11	130.7	-0.59

区域	轧线开工率 (%)		日产量 (吨)	
	当期值	周涨跌值	当期值	周涨跌值
全国	100	0	802200	0
华北	100	0	388200	0
东北	100	0	80500	0
华东	100	0	183500	0
唐山	100	0	207500	0

本周热卷市场主流价格震荡偏强运行。

供应：本周（7月11日-18日）调查在统全国重点钢企热卷轧线共88条，在产88条，全国热卷轧线开工率周比持平，日产量周比持平。

库存：本周（7月11日-18日）热卷、冷卷库存均小幅下降。

3.3、钢材单品种下周分析-钢坯

供应方面

目前钢坯利润尚可，钢坯投放或仍维持偏高水平。

需求方面

随下游部分调坯轧钢厂陆续复产，调坯轧线开工有所提升，钢坯需求有所增量，但在市场淡季需求不佳影响下，总体增量或有限，轧钢厂逢低按需采坯为主。

库存方面

钢坯在供大于求状态下，钢坯库存或仍有累库。

综合判断

总体钢坯供需基本面矛盾不大，宏观政策预期持续强化，市场情绪偏乐观，加之目前钢材利润较好，原燃料端价格仍存上升空间，钢坯成本支撑力度依然偏强。预计下周（7月18日至25日）钢坯价格或震荡偏强运行。唐山地区出厂价或2970-3050元/吨。

3.3.1、钢坯图表

品种	地区	报价类型	当期值	周涨跌值	周涨跌幅%
普方坯	唐宋钢坯指数	出厂价	2970	10	0.34
普方坯	唐山	出厂价	2970	10	0.34
	山西		2920	20	0.69
	邯郸	市场价	2990	30	1.01
普方坯	江阴		3020	30	1.00

品种价格	当期值	周涨跌值	周涨跌幅%
角钢	3240	40	1.25
槽钢	3230	20	0.62
工字钢	3260	20	0.62

日期	钢坯成本	钢坯利润	型钢利润
上期值	2733-2804	156-227	-60
当期值	2761-2822	148-209	-70
周涨跌值	18-28	-(8-18)	-10

日期	带钢%	型材%	线螺%	钢坯需求量 (万吨/日)	钢坯投放量 (万吨/日)
上期值	14.29	29.41	0.00	2.36	4.65
本期值	21.43	38.24	0.00	3.14	4.60
周涨跌值	7.14	8.83	0.00	0.78	-0.05

全国各地钢坯仓储库存/万吨			
	全国	唐山	江苏
上期值	119.91	109.90	5.26
当期值	125.16	115.90	4.51
周涨跌值	5.25	6.00	-0.75

型钢厂内库存				
日期	全国成品	唐山成品	全国钢坯	唐山钢坯
上期值	164.44	74.62	37.25	17.35
本期值	156.89	71.90	40.25	20.20
周涨跌值	-7.55	-2.72	3.00	2.85

本周钢坯市场价格小幅偏强运行。

供需: 本周(7月11-17日)唐山及周边地区钢坯投放小幅减量;下游调坯轧线开工提升,钢坯需求量有所增加。

库存: 本周钢坯仍处于供强需弱局面,钢坯库存延续累库。全国及唐山地区型钢厂内成品继续下降,钢坯库存小幅增加。

成本: 本周钢坯成本涨幅大于钢坯价格涨幅,钢坯盈利略有收窄;型钢延续亏损状态。

3.4、钢材单品种下周分析-带钢

供应方面

目前带钢盈利尚可，钢企自主减产检修意愿不强，下周带钢开工率或继续小幅调整，整体供应量保持一般偏高水平。

需求方面

下游镀锌带接单窄幅减量，管企保持正常生产，终端按需采购为主，需求端或保持一定的刚性需求。

库存方面

带钢库存连续四周增库，增加幅度有所收窄，下周带钢库存或小幅增减，整体库存水平保持低位。

综合判断

综合来看，带钢基本面无明显变化，随着反内卷预期持续强化，市场心态或偏乐观；叠加原燃料价格仍存上涨预期，成本支撑作用增强。预计下周（7月18日-7月25日）带钢价格或震荡偏强运行。其中唐山带钢出厂价格3150-3230元/吨。

3.4.1、带钢图表

	当期值	周涨跌值	周涨跌幅%
唐山带钢 (出厂价)	3140	20	0.64
无锡带钢 (市场价)	3290	50	1.54
乐从带钢 (市场价)	3260	30	0.93
唐山直缝管4寸*3.75	3350	20	0.60
天津直缝管4寸*3.75	3420	20	0.59

品种	当期值	周涨跌值	周涨跌幅
镀锌带接单量 (万吨)	28.5	-0.40	-1.38
镀锌带原料库存 (万吨)	26.8	-0.60	-2.19

带钢开工率	当期值%	周环比%
全国	51	1.00
全国调坯	25.93	3.71
河北	52.83	1.89
河北调坯	26.67	6.67
唐山	51.28	2.56
唐山调坯	21.43	7.14

本周 (7月11日-7月17日) 带钢及焊管价格震荡偏强运行。

本周 (7月11日-7月17日) 全国带钢产线开工率小幅增加。

本周 (7月11日-7月17日) 华北地区镀锌带接单量、原料带钢库存均小降。

本周全国重点仓储港口带钢库存56.81万吨，周比增0.63万吨；其中唐山27.4万吨，周比增0.67万吨。管企成品库存59.12万吨，较上周增加0.3万吨。

4.1、原燃料单品种分析：铁矿石

供应方面

受港口检修影响，下周全球铁矿石发运量或继续小幅减少；由于前期高发运，下周铁矿石到港量环比或继续增加。

需求方面

当前钢厂整体利润尚可，自主检修意愿低，叠加前期检修高炉复产，铁水产量或小幅波动，铁矿石需求维持高位。

库存方面

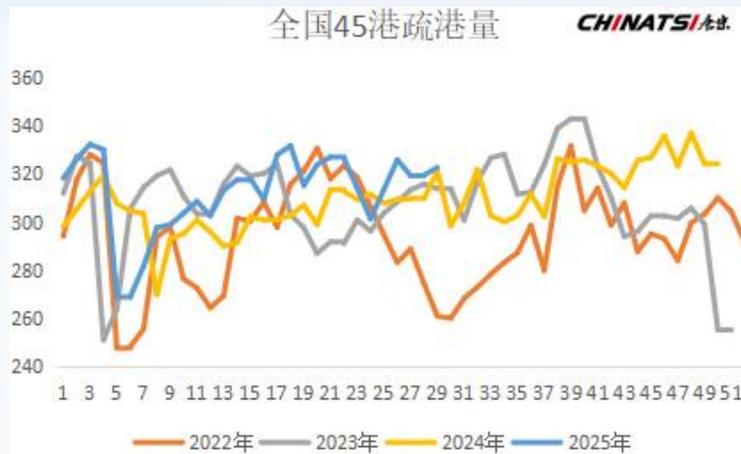
钢厂采购仍以随用随采为主，补库意愿依旧偏低；到港量维持较高水平，疏港量小幅波动，下周港口库存或小幅累库

综合判断

短期看，进口矿“低供应+高需求+慢累库”对矿价存有支撑，叠加重要会议临近，市场对政策端的预期持续升温，或带动期现货价格继续上涨。预计下周（7月18-25日）进口矿价格或震荡偏强，其中唐山港PB粉价格760-810元/吨。

4.1.1、铁矿石图表

进口矿	单位	当期值	涨跌值
日照港PB粉	元/吨	765	15
日照港超特粉	元/吨	645	10
连云港PB粉	元/吨	767	19
唐山港PB粉	元/吨	780	17
唐山66酸粉	元/吨	900	30
普氏指数62%	美元/干吨	100.25	1.7
块矿溢价	美元/干吨度	0.1700	0.002
球团溢价	美元/干吨	16.65	1.35
内外矿吨度价差	元/吨	-0.64	0.15



	铁矿石发运量 (7.7-7.13) (万吨)			铁矿石到港量 (万吨)
	巴西矿	澳洲矿	合计	
上期值	578.9	1585.2	2164.1	1412
本期值	709.9	1569.9	2279.8	1147.9
周涨跌值	131	-15.3	115.7	-264.1

钢企进口矿库存	地区	当期值	周涨跌值	周涨跌幅%
库存数量 /万吨	全国	3103.07	-26.32	-0.84
	华北	935.49	-12.32	-1.30
	华东	1150.28	-14	-1.20
	西北	174.05	0	0.00
	河北	736.71	-10.5	-1.41
	唐山	545.81	-8	-1.44

本周 (7月11-17日) 进口矿现货价格震荡偏强, 贸易商出货积极性较高, 钢厂按需采购, 采购意愿较好。中品PB粉与低品超特粉价差扩大。华北与华东港口PB粉价差扩大至15。块矿、球团溢价上涨。内外矿吨度价差收窄。

6月30日-7月6日, 澳洲、巴西发货总量环比小幅增加, 北方六港到港量下降。

本周45港平均日均疏港量为322.74万吨, 较上周增加3.23万。

本周进口矿港口库存环比小幅增加。全国45港铁矿石库存13785万吨, 较上周增19万吨, 其中澳矿6220万吨, 增72万吨, 巴西矿5178万吨, 降54万吨, 贸易矿9193万吨, 降46万吨。钢企采购谨慎, 厂内进口矿库存下降。

4.2、原燃料单品种下周分析-焦炭

供应方面

虽焦价首涨落地，焦企亏损收窄，但随原料焦煤价格回涨，焦企生产成本增加，多数焦炉开工仍维持前期自主减产比例，整体开工率延续微降，短期焦炭现货供应或维持相对平稳。

需求方面

下游钢企盈利情况尚可，铁水产量降幅有限，钢企对焦炭采购积极性较好，焦炭需求短期或存支撑。

库存方面

受市场情绪回暖影响，贸易商入场分流货源，钢企补库节奏受阻，部分钢厂焦炭库存降至7-10天“危险期”，催货现象或增多；焦企出货顺畅，厂内库存去化明显，库存压力或缓解。

综合判断

综合来看，行业反内卷预期继续发酵，焦企库存低位且成本支撑较强，市场仍存第二轮上涨预期，预计下周（7月18-25日）焦炭市场或稳中趋强运行，个别焦企或发起第二轮提涨。

4.2.1、焦炭图表

地区	品名	到货方式	当期值 (元/吨)	涨跌值	涨跌幅%
陕西	准一级焦	承兑出厂	1140	50	4.59
山西	准一级焦	承兑出厂	1080-1180	50	4.63
内蒙	二级焦	承兑到站	1140	50	4.59
唐山	准一级焦	承兑到厂	1190-1200	50	4.35
山东	准一级焦	承兑到厂	1080-1130	50	4.72

焦炉产能利用率	当期值	周涨跌值%
全国	82.65	-0.43
华北	78.50	-0.42
西北	79.69	0.00
河北	86.41	0.00

港口	焦炭库存/万吨	周涨跌值/万吨	周涨跌幅%
天津港	76.00	-2	-2.56
青岛港	80.00	1	1.27
日照港	43.00	0	0.00
连云港	0.11	0.03	37.50
合计	199.11	-0.97	-0.48

钢企焦炭库存	地区	当期值	周涨跌值	周涨跌幅%
库存数量 (万吨)	全国	236.31	-0.85	-0.36
	华北	88.87	-0.22	-0.25
	华东	96.92	0.07	0.07
	西北	13.10	0.00	0.00
	河北	65.29	-0.22	-0.34
	唐山	40.19	-0.05	-0.12

本周 (7月11日--7月17日) 焦炭市场首轮50-55元/吨涨价落地。

供应: 本周因亏损驱动焦企减产, 部分高亏损焦企已执行30-50%限产, 焦炉开工率持续小幅回落。

库存: 本周因贸易商分流货源, 钢厂实际补库节奏受限, 厂内库存持续降低; 港口焦炭现货报价小涨, 市场成交情况好转, 贸易商询价积极性增加, 港口焦炭现货库存小幅调整。

本报告由河北唐宋大数据产业股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。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，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

报告主笔：徐向南

报告编辑：唐宋研究团队

联系客服：400-6565-958
15133990817