

第29周 2025-8-1

宏观预期降温 钢价冲高回落

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 (8月1日-8月8日) 钢材市场预测：钢价震荡调整运行

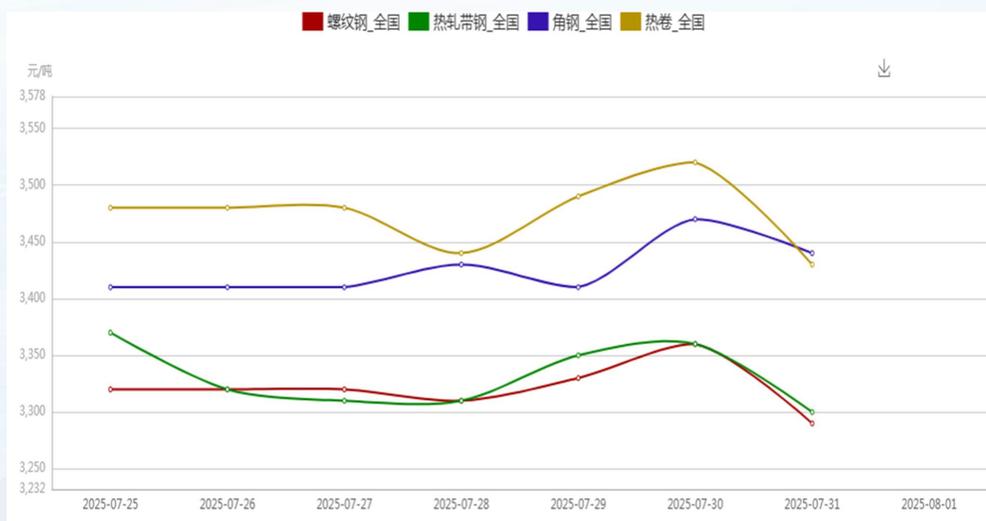
分类	要素	下周分析	评级
估值	价格估值	目前钢材市场现货价格中性	中性
	基差	当前螺纹基差为85，年内最高基差为119，最低-82。期货估值处于中性偏高，期货支撑逐步增强	
宏观	国外	中美贸易双方将继续推动已暂停的美方对等关税 24% 部分以及中方反制措施如期展期。美联储连续第五次维持利率不变，并未做出9月份降息的任何暗示！	中性偏空
	国内	中共中央政治局召开会议，会议内容引发广泛关注。从会议传达的信息来看，房地产领域仅提及高质量城市更新，用词相对简洁，没有过多展开，市场此前期待的更大力度政策支持或明确指引未能充分显现。在企业竞争方面，“低价无序竞争”中的“低价”二字被去掉，表述变为“无序竞争”，这一细微变化或许暗示着政策导向的某种调整，但具体影响尚待观察。对于备受瞩目的“十五五”规划，会议也未提及太多具体内容，整体文件虽涵盖诸多方面，但读完后感觉亮点不足，缺乏能让人眼前一亮的突出用词或明确规划方向	中性偏空
基本面	供应展望	从供应端来看，钢企生产积极性仍然较高，这使得钢铁产量维持在较高水平。此外，独立电炉的利润有所恢复，进一步推动了螺纹钢产量的小幅回升。综合来看，钢铁市场的总体供应维持高位窄幅变化	中性偏空
	需求展望	南方多雨高温，北方有分散降水和局部高温，不利天气对终端需求形成季节性压力，国内需求释放受限。出口方面，受成本上升和贸易环境影响，钢材出口量预计小幅减少。不过，部分投资者基于低位价格仍有一定投机采购需求，但整体规模有限。综合来看，预计总体需求以小幅减量为主。	中性偏空
	库存预期	下周，供应端预计小幅增加，需求端增长有限，库存或小幅上升。	中性偏空
	成本利润	按照盘面价格计算，铁矿石780元、焦炭1600元，盘面成本在3150元左右，谷电成本维持在3220元左右，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	中性
	期货技术面	短线震荡偏弱	
总结	<p>近期，钢市在政策预期、贸易关系以及阅兵限产消息等多重因素的交织影响下，波动剧烈。其中，政策消息面因素成为主导市场情绪和价格波动的关键。从过去一周的消息面来看，整体呈现偏空态势。国际方面，贸易摩擦的加剧以及通胀数据的不确定性，给钢材市场带来了较大的压力；国内方面，制造业景气度的放缓，也对钢材需求产生了明显的抑制作用。尽管国家发改委出台了一系列政策举措，为市场提供了一定的支持，但市场预期并未因此得到显著改善，导致钢材市场整体呈现震荡走弱的态势。</p> <p>虽然政治局会议的政策定调未完全达到市场预期，市场看涨热情有所降温，但从更长远的视角来看，市场对后续政策的出台仍抱有一定期待。各部门预计将在近期陆续落实政治局会议精神，并出台具体措施。此外，7月18日，工信部发声称钢铁行业稳增长方案即将推出，这意味着后续钢铁行业稳增长政策有望很快落地。同时，反内卷政策、阅兵限产政策以及年度粗钢控产政策等也仍存在一定预期，这些因素都将对市场形成一定的支撑，为市场反弹创造条件。综合来看，预计短期内钢市震荡调整运行。</p>		

1.2 黑色品种 ● 主要观点 (8月1日-8月8日)

品种	主要观点
钢坯	整体来看，钢坯基本面矛盾逐渐显现，7月末贸易商交单结束后，现货挺价动能减弱。成本端，焦炭第五轮提涨全面落地，成本支撑上移；中央政治局会议未释放超预期政策，市场情绪波动反复。钢坯成本支撑尚存，叠加“反内卷”产能治理等政策预期未退，市场底部支撑逻辑仍存。预计下周（8月1-8日）钢坯市场震荡运行。唐山地区出厂价波动区间3050-3150元/吨。
带钢	综合来看，带钢市场供需格局仍保持相对平衡，基本面矛盾暂不明显。焦炭第五轮提涨或落地，成本持续增加，价格底部存支撑，叠加政策端，阅兵限产、控产预期持续，预计下周（8月1日-8月8日）带钢价格或震荡调整运行。其中唐山带钢出厂价格3250-3350元/吨。
螺纹钢	从基本面来看，随着需求端走弱，库存水平逐步攀升，供需压力增加。宏观政策方面，虽政治局会议释放的政策信号未完全达到市场预期，但市场对后续各部门贯彻落实会议精神仍抱有期待。此外，市场阅兵限产政策也存有预期，对建材市场价格均存在一定的支撑，预计下周（8月1-8日）建筑钢材价格或震荡调整，其中上海地区螺纹钢价格3240-3340元/吨。
热卷	综合来看，下周热卷产量预计小幅收缩，需求维持低位盘整，库存延续窄幅波动，焦炭成本抬升进一步夯实底部支撑，基本面矛盾暂不突出，热卷价格下行空间有限。政策端，反内卷与限产、控产预期持续强化。预计下周（8月1日-8日）热卷市场或震荡调整运行，其中上海市场价格3400-3500元/吨。
进口矿	近期政治局会议内容不及市场预期导致市场情绪转弱，铁矿石价格跟随黑色系品种下跌。下周澳巴发运量或增加，到港量或回升，疏港量或下降，港口库存或小幅累库。当前钢厂利润较高使得铁水产量维持高位，铁矿石需求对矿价支撑尚存；后续随供应量逐步增加，基本面存转弱预期，再无新利好政策刺激下，矿价或承压运行。预计下周（8月1-8日）进口矿价格或震荡稍弱运行，其中唐山港PB粉价格750-800元/吨。
焦炭	综合来看，焦炭利润仍处低位，若亏损持续或将引发主动减产；焦煤超产核查或将影响焦煤供应，成本端支撑+刚需韧性或将带动焦炭价格持续上涨，但涨幅可能放缓。预计下周（8月1-8日）焦炭市场或偏强调整，焦炭价格或1-2轮上涨。

2.1 估值 价格：冲高回落

分类	品种	7月31日	7月24日	涨跌值	涨跌幅
钢材	钢坯	3080	3120	-40	-1.28%
	中宽带	3300	3330	-30	-0.90%
	型钢	3440	3410	30	0.88%
	螺纹钢	3290	3300	-10	-0.30%
	热卷	3430	3470	-40	-1.15%
	直缝管	3700	3600	100	2.78%
原料	进口矿	780	805	-25	-3.11%
	焦炭	1330	1230	100	8.13%



本周唐宋价格走势图

本周（7月25日 - 7月31日）钢市波动加剧，呈现出较为复杂的态势。政策消息面因素成为主导市场情绪和价格波动的关键，而基本面在短期波动中相对处于次要地位，但其潜在影响仍不容忽视。市场在多空因素交织下反复博弈，价格呈现出冲高回落的调整行情。

7月25日，根据交易所通知，焦煤期货主力2509合约单日开仓量不得超过500手，这一限制措施明显高于市场预期，导致双焦期货价格出现跌停，期螺同步回落。7月28日，全国工信座谈会强调下半年将重点推进八项工作，其中“反内卷”与扩内需成为关键要点。与此同时，四川省铁合金（工业硅）工业协会发布了工业硅反内卷共同倡议，这一行动进一步点燃了市场对“反内卷”的关注。此外，市场流传一则消息：受9月阅兵影响，从8月20日起部分地区钢铁、焦化、煤矿企业可能会面临限产要求。虽然这一消息尚未得到官方证实，但仍提振了市场预期，钢价再次走强。

然而，7月30日，市场情绪出现反转。中美贸易关系方面传来消息，双方将继续推动已暂停的美方对等关税24%部分以及中方反制措施如期展期。这一消息总体而言并未带来太多积极向上的信号，市场期待的贸易关系实质性改善进展依旧有限。同日，中共中央政治局召开会议，会议内容引发广泛关注。从会议传达的信息来看，房地产领域仅提及高质量城市更新，用词相对简洁，没有过多展开，市场此前期待的更大力度政策支持或明确指引未能充分显现。在企业竞争方面，“低价无序竞争”中的“低价”二字被去掉，表述变为“无序竞争”，这一细微变化或许暗示着政策导向的某种调整，但具体影响尚待观察。对于备受瞩目的“十五五”规划，会议也未提及太多具体内容，整体文件虽涵盖诸多方面，但读完后感觉亮点不足，缺乏能让人眼前一亮的突出用词或明确规划方向。受此影响，市场信心受挫，钢价再次回落走弱。

紧接着，美联储宣布连续第五次维持利率不变，并未做出9月份降息的任何暗示，降息路径再次降温，国内发布7月官方制造业PMI为49.3，低于预期49.7，市场信心受挫。

总体来看，本周钢市在政策预期、贸易关系以及阅兵限产消息等多重因素交织影响下，波动剧烈。市场情绪在乐观与谨慎之间反复切换，价格也随之宽幅震荡，呈现出冲高回落的调整行情。

2.1.1 估值 ● 价差:



螺纹基差当前85，年内最高119，最低-89，估值偏高，期货抗跌性增强。

国际

- 1、美联储连续第五次维持利率不变，美联储对于9月份降息的表态并未提及降息概率下降。
- 2、当地时间7月31日，特朗普总统签署新行政令，进一步修改今年4月发布的所谓“互惠关税”政策，对多国商品调整附加关税税率。

影响：中性偏空

国内

中共中央政治局召开会议，会议内容引发广泛关注。从会议传达的信息来看，房地产领域仅提及高质量城市更新，用词相对简洁，没有过多展开，市场此前期待的更大力度政策支持或明确指引未能充分显现。在企业竞争方面，“低价无序竞争”中的“低价”二字被去掉，表述变为“无序竞争”，这一细微变化或许暗示着政策导向的某种调整，但具体影响尚待观察。对于备受瞩目的“十五五”规划，会议也未提及太多具体内容，整体文件虽涵盖诸多方面，但读完后感觉亮点不足，缺乏能让人眼前一亮的突出用词或明确规划方向。后续仍需紧密跟进详细具体政策措施的出台，以明确未来发展方向和重点。

影响：中性偏多

2.3 基本面 ● 供应展望：钢材供应高位窄幅变化

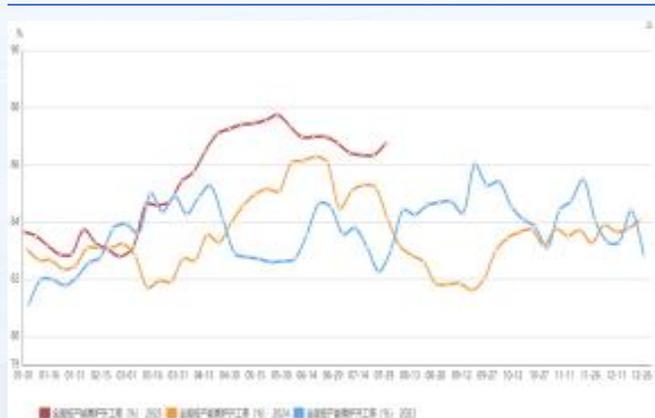
分类	2025-7-31开工率	2025-7-24开工率	涨跌值
高炉	86.76%	86.34%	0.42
电炉	57.05%	55.49%	1.56

钢厂供应变化主要源于：

从供应端来看，钢企利润尚可，减产意愿不强，这使得钢铁产量维持在较高水平。独立电炉的利润处于盈亏边缘，开工窄幅调整运行。综合来看，钢铁市场的总体供应维持高位窄幅变化。

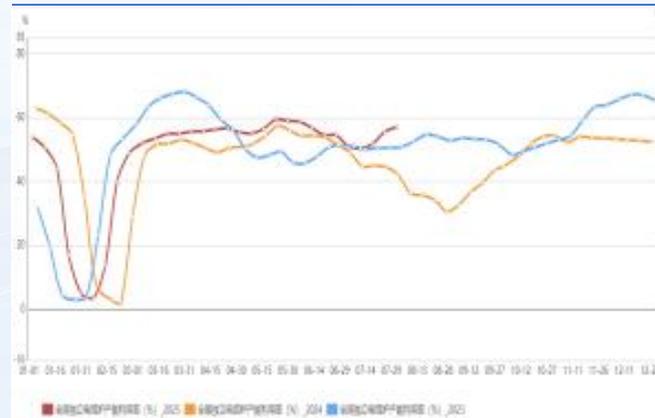
品种	2025-7-31产量	2025-7-24产量	涨跌值	涨跌幅
生铁	240.71	242.23	-1.52	-0.63%

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



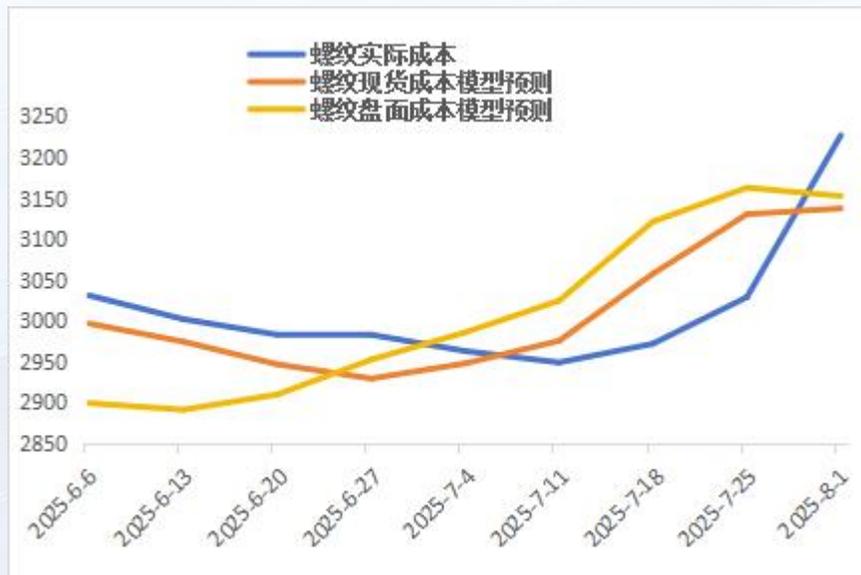
数据来源：唐宋大数据

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	2895	2849	46	3080	185	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	3045	2999	46	3300	255	
热卷	3075	3029	46	3340	265	
螺纹	3075	3029	46	3227	152	
窄带(调坯)	3374	3444	-70	3400	26	
型钢(调坯)	3374	3444	-70	3430	56	
华东电炉谷电成本	3245	3227	18	3290	45	短流程
华东电炉平电成本	3376	3358	18	3290	-86	

2.4、基本面 ● 钢材成本预测：成本存在一定支撑

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	805	1250	3029	3130	800	1550	3163
2025-8-1	780	1350	3227	3138	783	1585	3153
2025-8-7	770	1400		3146	770	1600	3139



按照盘面价格计算，铁矿石770元、焦炭1600元，盘面成本在3140元左右，谷电成本维持在3220元左右，成本对钢材价格的支撑作用依然存在。

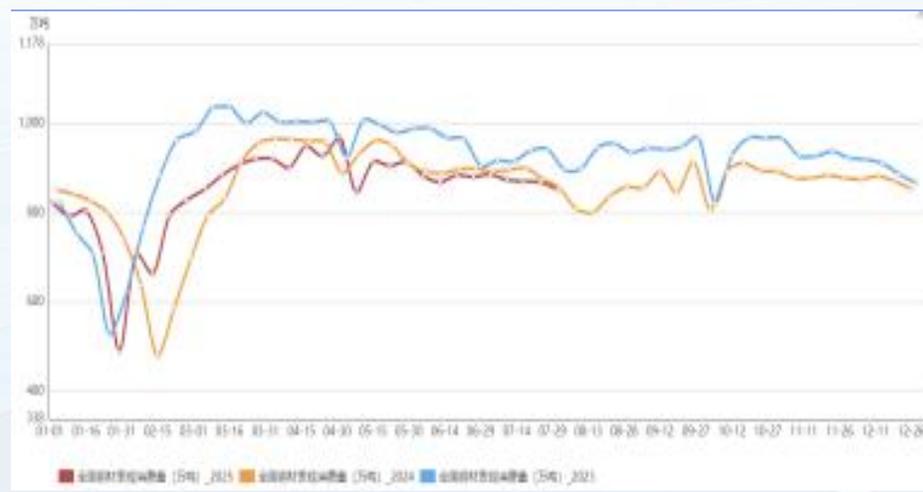
2.5、基本面 ●需求展望：整体钢材需求小幅减量为主

名称	7月31日	7月24日	涨跌值	涨跌幅
全国钢材表需	852.03	868.13	-16.1	-1.85%

钢材需求端的变化源于：

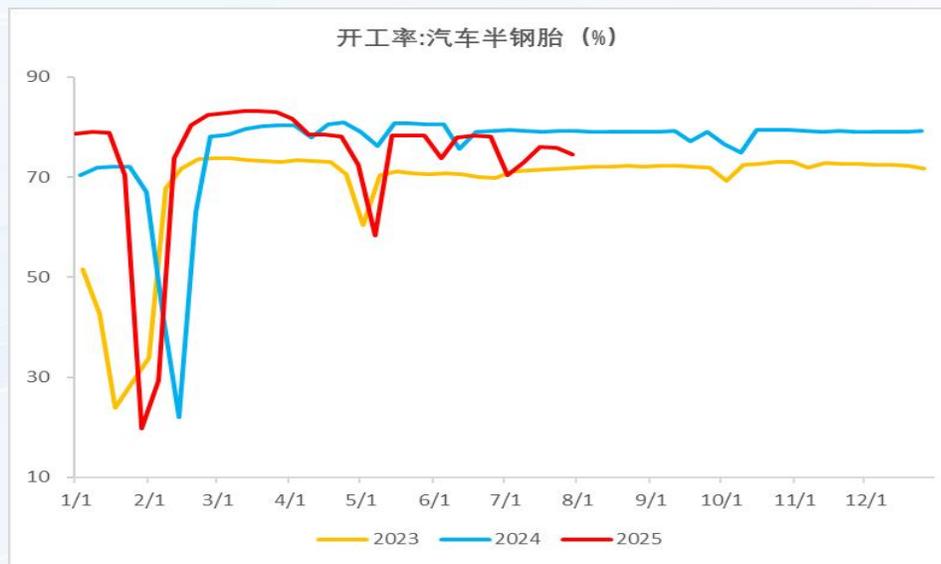
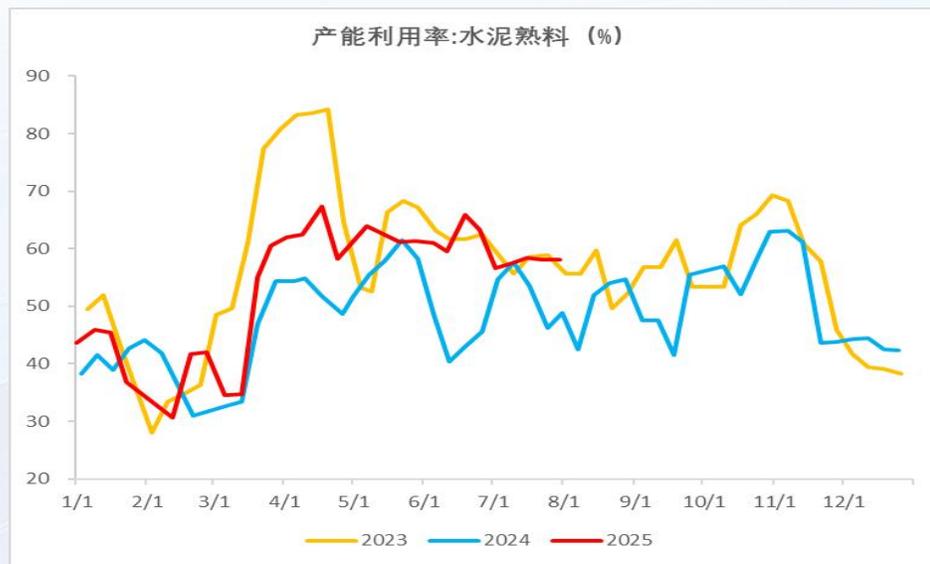
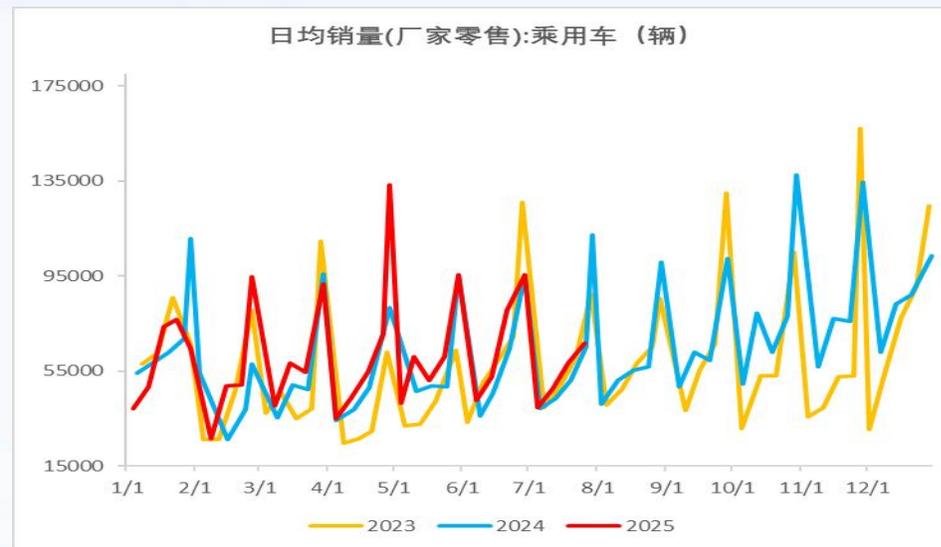
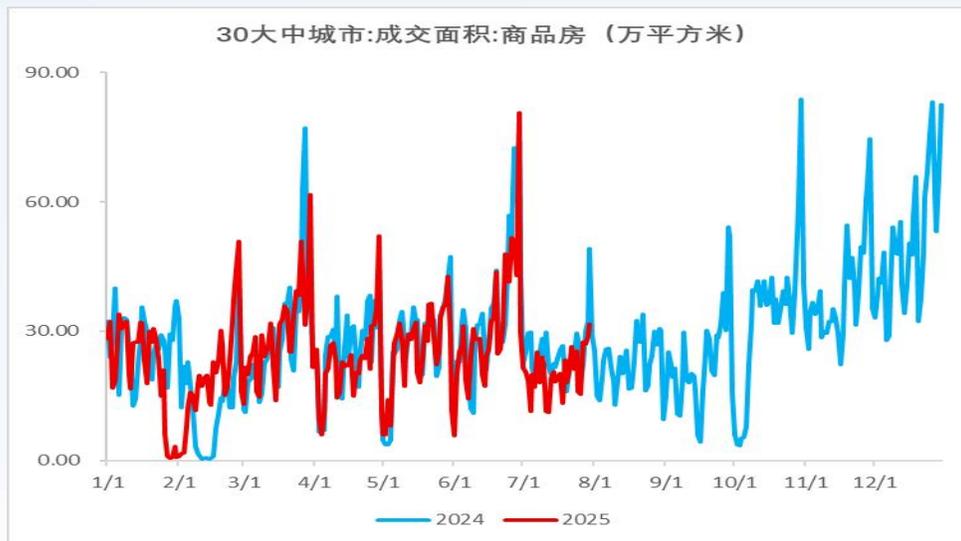
下周（8月1日-8月8日）南方多雨高温，北方有分散降水和局部高温，不利天气对终端需求形成季节性压力，国内需求释放受限。出口方面，受成本上升和贸易环境影响，钢材出口量预计小幅减少。不过，部分投资者基于低位价格仍有一定投机采购需求，但整体规模有限。综合来看，预计总体需求以小幅减量为主。

图：全国钢材表需 单位：万吨



数据来源：唐宋大数据

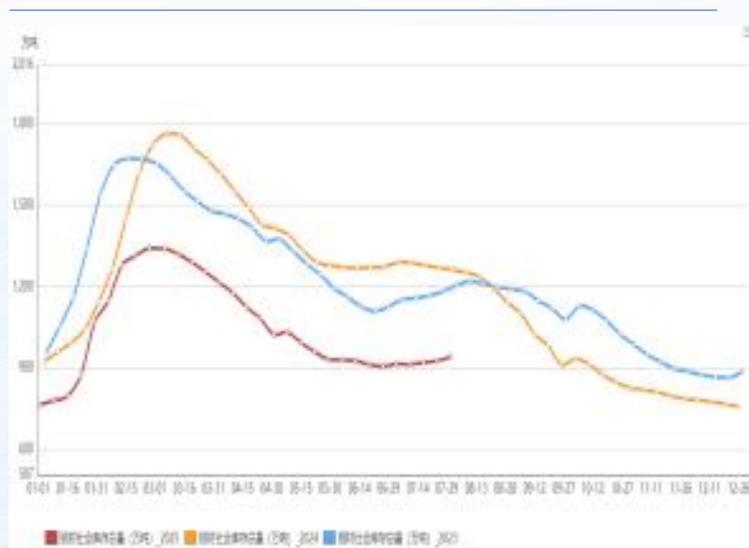
2.5.1、基本面 ●需求展望:



2.6、基本面 ● 钢材库存：库存窄幅增减调整

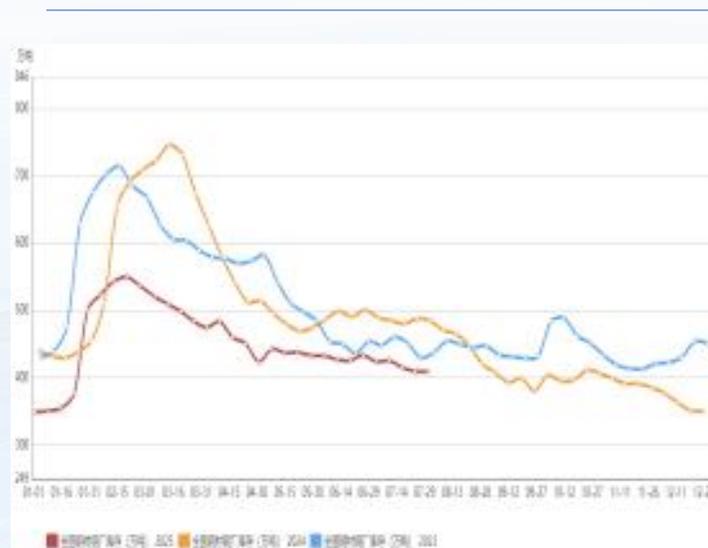
名称	7月31日	7月24日	涨跌值	涨跌幅
全国钢材社会库存 (万吨)	942.37	927.08	15.29	1.65%
全国钢材钢企库存 (万吨)	409.52	409.42	0.1	0.02%

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

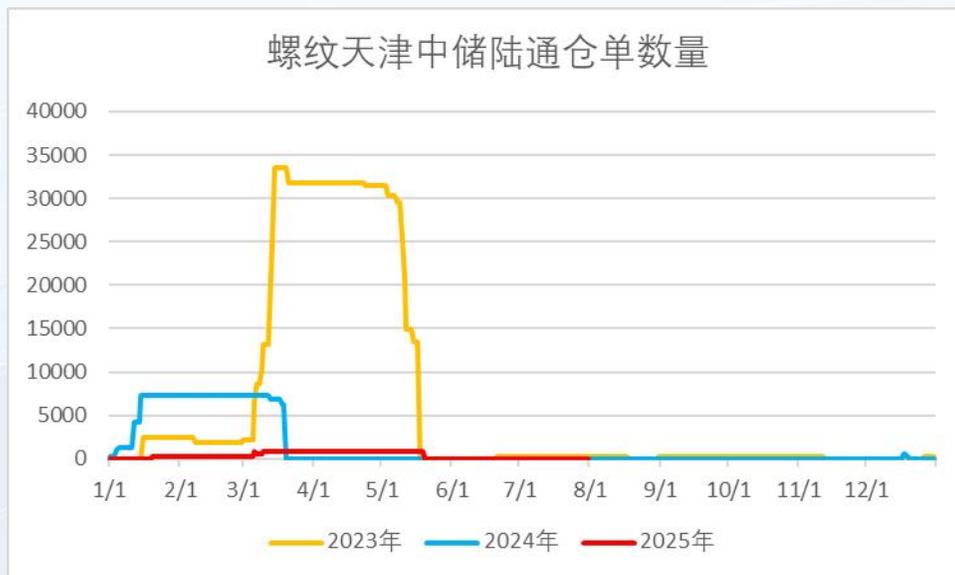
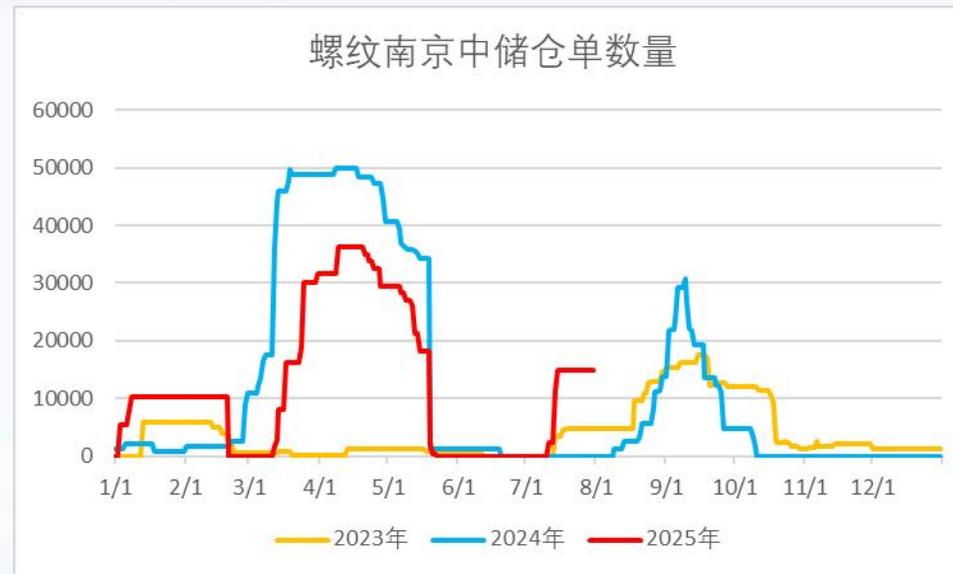
从供应端来看，主要钢材资源供应量小幅上升，整体供应水平仍处于较高水平。其中，全国长流程高炉开工率小幅增加，板带产线开工率维持高位，产量相应小幅增长；与此同时，电炉钢产线开工率也小幅回升，螺纹钢资源供应随之有所增加。据本周调查数据显示，全国样本钢企高炉开工率为86.76%，较上周增加0.42个百分点；全国独立电炉钢厂平均产能利用率为57.05%，较上周上升1.56个百分点。从需求端来看，整体钢材表观需求呈现小幅下降趋势。市场活跃度有所回落，终端采购需求减弱，导致需求端表现偏弱。在库存方面，主要钢材品种库存出现小幅增加。具体来看，钢企库存有所增加，钢材社会库存同步上升，总库存整体呈现小幅增加的态势

下周总体来看，预计供应端高位稳定，需求端维持低位水平，库存窄幅增减。



技术指标	解读
macd	日线：趋势偏弱
	周线：趋势偏强
均线	日线：处于20日均线以上趋势偏强
	周线：处于20日均线以上趋势转强
判断	下方关注3150、3195附近找支撑，上方可关注 3300附近的压力

2.7.1技术 期螺仓单:





趋势分析：唐宋多维共振算法提示，当前短线市场信号：出现绿柱体，期螺短线现货趋势整体转弱。



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）偏上方，关注处于80%分位3130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调整运行

下周（8月1日-8月8日）南方多雨高温，北方有分散降水和局部高温，不利天气对终端需求形成季节性压力，国内需求释放受限。出口方面，受成本上升和贸易环境影响，钢材出口量预计小幅减少。不过，部分投资者基于低位价格仍有一定投机采购需求，但整体规模有限。综合来看，预计总体需求以小幅减量为主。从供应端来看，钢企利润尚可，减产意愿不强，这使得钢铁产量维持在较高水平。独立电炉的利润处于盈亏边缘，开工窄幅调整运行。综合来看，钢铁市场的总体供应维持高位窄幅变化。下周总体来看，预计供应端高位稳定，需求端维持低位水平，库存窄幅增减。

近期，钢市在政策预期、贸易关系以及阅兵限产消息等多重因素的交织影响下，波动剧烈。其中，政策消息面因素成为主导市场情绪和价格波动的关键。从过去一周的消息面来看，整体呈现偏空态势。国际方面，贸易摩擦的加剧以及通胀数据的不确定性，给钢材市场带来了较大的压力；国内方面，政治局会议的政策定调未完全达到市场预期，制造业景气度的放缓，也对钢材需求产生了明显的抑制作用。尽管国家发改委出台了一系列政策举措，为市场提供了一定的支持，但市场预期并未因此得到显著改善，市场看涨热情降温明显，不过，市场对后续政策仍存期待。各部门预计将在近期陆续落实政治局会议精神，并出台具体措施。此外，7月18日，工信部发声称钢铁行业稳增长方案即将推出，这意味着后续钢铁行业稳增长政策有望很快落地。同时，反内卷政策、阅兵限产政策以及年度粗钢控产政策等也仍存在一定预期，这些因素都将对市场形成一定的支撑，为市场反弹创造条件。综合来看，预计短期内钢市震荡调整运行，政策节奏将决定反弹时间和力度。

预计下周（8月1日-8月8日）主要钢材市场价格震荡调整运行；进口矿价格或震荡稍弱运行；焦炭市场或偏强调整，焦炭价格或1-2轮上涨。

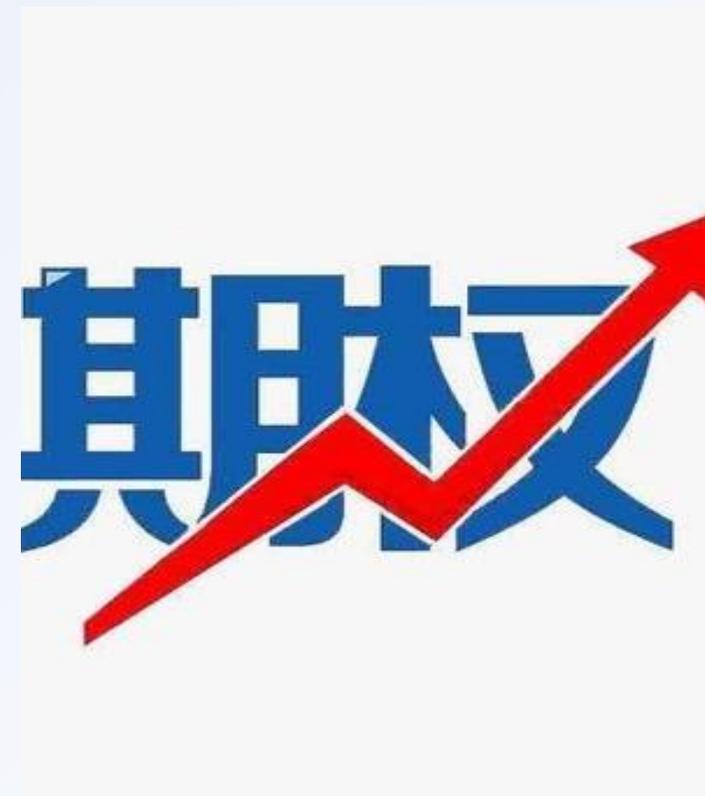
期螺短线破位3200下行，若快速失守3150，惯性探至3100概率陡增；一旦3100被有效击穿，本轮反弹逻辑彻底终结，中期趋势转空。预计本周内期螺将在3150/3100—3260区间弱势震荡，操作上重点关注3150、3100支撑力度。

下周关注：反内卷、阅兵限产政策以及年度粗钢控产政策；各部门落实政治局会议精神，出台具体措施情况。

2.9.1 期权策略推荐

合约标的 : RB2510
期权类型 : 看涨固定赔付累计期权
开仓日 : 2025/08/04
观察起始日: 2025/08/04
到期日 : 2025/09/03 (如遇非交易日, 顺延至下一交易日)
观察天数 : 23
下界执行价: 3150.0 (-50.0)
上界执行价: 3260.0 (+60.0)
杠杆 : 2.0倍
入场价 : 3200.0
固定赔付 : 71.4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) : 34.7万元

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，钢企减产意愿不强，供应或维持小幅调整，短流程利润处于盈亏边缘，钢企生产积极不高提高，建材总产量或变化不大，维持小幅调整。

需求方面

建筑钢材季节性影响持续，全国大范围高温降雨、华东等地台风影响较大，户外建筑施工项目开工受阻，建材刚需采购或有明显减量，虽投机需求仍有预期，但整体需求或仍维持低位。

库存方面

随产量小幅调整，需求弱稳，建材库存或继续小增，但库存处于年内低位，整体压力不大。

综合判断

从基本面来看，随着需求端走弱，库存水平逐步攀升，供需压力增加。宏观政策方面，虽政治局会议释放的政策信号未完全达到市场预期，但市场对后续各部门贯彻落实会议精神仍抱有期待。此外，市场阅兵限产政策也存有预期，对建材市场价格均存在一定的支撑，预计下周（8月1-8日）建筑钢材价格或震荡调整，其中上海地区螺纹钢价格3240-3340元/吨。

3.1.1、螺纹图表

地区	三级螺纹	7月31日	周涨跌值	周涨跌幅%
东北	沈阳	3360	50	1.51
华北	北京	3280	0	0.00
	唐山	3230	-20	-0.62
华东	上海	3290	-10	-0.30
华南	广州	3470	-10	-0.29
华中	武汉	3330	10	0.30
西北	西安	3150	-20	-0.63

区域	轧线开工率 (%)			
	螺纹	环比	线盘	环比
全国	65.83	1.01	62.68	0
西北	66.67	0	50	0
华北	56.6	0	58.88	-0.93
东北	73.68	0	64.29	0
华东	74.14	3.45	73.47	0
建材总开工率	64.46			0.49



价格：本周建材市场主流价格震荡调整。

供应：本周 (7月25-31日)全国重点联合型建材企业轧线开工率64.46%，周比增0.49%，螺纹65.83%，周比增1.01%，线盘62.68%，周比持平。

本周钢材价格震荡调整，螺纹钢表现相对强势，与废钢价差持续扩大，电弧炉钢厂利润继续回升，生产积极性明显增强，钢厂继续增产或复产。全国87家独立电弧炉钢厂，平均产能利用率57.05%，环比增加1.56%。

库存：本周建材社会库存继续小增。螺纹钢库存384.14万吨，较上周增11.17万吨；线材库存59.27万吨，较上周增2.79万吨。

3.2、钢材单品种下周分析-热卷

供应方面

8月初本钢、唐山东华计划检修热卷轧线，预计下周热卷供应量小幅下滑。

需求方面

制造业需求保持平稳；季节性需求淡季压力仍在；热卷整体需求低位稳定。

库存方面

热卷总库存保持小幅升降，厂库上升幅度较小，社库保持小幅累积趋势。

综合判断

综合来看，下周热卷产量预计小幅收缩，需求维持低位盘整，库存延续窄幅波动，焦炭成本抬升进一步夯实底部支撑，基本面矛盾暂不突出，热卷价格下行空间有限。政策端，反内卷与限产、控产预期持续强化。预计下周（8月1日-8日）热卷市场或震荡调整运行，其中上海市场价格3400-3500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	3380	-30	-0.88
	上海	本钢	3430	-40	-1.15
	乐从	柳钢	3420	-60	-1.72

板材社会库存				
品种	单位	当期值	上期值	周涨跌
热卷	万吨	268.65	267.16	1.49
冷卷	万吨	131.23	130.14	1.09

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先涨后降，波动剧烈。

供应：本周（7月25日-8月1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25日-8月1日）热卷、冷卷库存均小幅上升。

3.3、钢材单品种下周分析-钢坯

供应方面

近期唐山高炉开工率持续高位，钢坯生产利润尚可，钢厂轧线暂无复产计划。预计下周唐山钢坯投放量仍将维持偏高水平。

需求方面

受下游成品材交投放缓叠加市场谨慎情绪发酵影响，预计短期内轧线开工率将维持低位运行，钢坯需求面临进一步下行压力。

库存方面

钢坯市场当前呈现供大于求的局面，库存面临持续累积压力。

综合判断

整体来看，钢坯基本面矛盾逐渐显现，7月末贸易商交单结束后，现货挺价动能减弱。成本端，焦炭第五轮提涨全面落地，成本支撑上移；中央政治局会议未释放超预期政策，市场情绪波动反复。钢坯成本支撑尚存，叠加“反内卷”产能治理等政策预期未退，市场底部支撑逻辑仍存。预计下周（8月1-8日）钢坯市场震荡运行。唐山地区出厂价波动区间3050-3150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	3090	-40	-1.28
普方坯	唐山	出厂价	3090	-40	-1.28
	山西		3100	0	0.00
	邯郸	市场价	3170	0	0.00
普方坯	江阴		3120	-70	-2.19

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	21.43	58.82	0.00	4.00	4.33
当期值	21.43	44.12	0.00	3.25	4.93
周涨跌值	0.00	-14.70	0.00	-0.75	0.60

品种价格	当期值	周涨跌值	周涨跌幅%
角钢	3400	20	0.59
槽钢	3430	30	0.88
工字钢	3460	30	0.87

全国各地钢坯仓储库存/万吨			
	全国	唐山	江苏
上期值	121.24	115.61	4.63
当期值	126.50	119.29	5.21
周涨跌值	5.26	3.68	0.58

日期	钢坯成本	钢坯利润	型钢利润
上期值	2808-2889	241-322	-20
当期值	2854-2935	155-236	0
周涨跌值	46	-86	20

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	147.08	71.35	40.35	19.20
当期值	153.53	76.85	39.70	19.50
周涨跌值	6.45	5.50	-0.65	0.30

本周钢坯市场价格先涨后降。

供需: 本周 (7月25日-31日) 唐山及周边地区钢坯投放小幅增加; 下游调坯轧线开工下降, 钢坯需求量随着减量。

库存: 本周钢坯延续供大于求状态, 库存小幅累库。全国及唐山地区型钢厂内成品增加, 钢坯库存窄幅波动。

成本: 本周钢坯成本小幅增加, 钢坯价格周比下跌, 钢坯盈利空间大幅收窄; 型钢处于盈亏边缘。

3.4、钢材单品种下周分析-带钢

供应方面

目前带钢盈利可观，钢企生产积极性尚可，下周天津地区个别轧线计划复产，带钢开工率将小幅上升，带钢供应量保持相对高位。

需求方面

镀锌带企业订单微降，焊管企业保持正常开工水平，原料库存小幅下降，下游维持低价按需补库。整体来看，下游对高价资源接受度有限，但刚需与投机补库并存，下周需求端总体将保持平稳。

库存方面

带钢库存小幅累库 但整体仍处于偏低区间；下周带钢库存或继续小幅增加，增幅或有所增大。

综合判断

综合来看，带钢市场供需格局仍保持相对平衡，基本面矛盾暂不明显。焦炭第五轮提涨或落地，成本持续增加，价格底部存支撑，叠加政策端，阅兵限产、控产预期持续，预计下周（8月1日-8月8日）带钢价格或震荡调整运行。其中唐山带钢出厂价格3250-3350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)	3300	-30	-0.90
无锡带钢 (市场价)	3450	10	0.29
乐从带钢 (市场价)	3440	10	0.29
唐山直缝管4寸*3.75	3600	50	1.41
天津直缝管4寸*3.75	3700	100	2.78

品种	当期值	周涨跌值	周涨跌幅
镀锌带接单量 (万吨)	28.6	-0.20	-0.69
镀锌带原料库存 (万吨)	26.9	-0.60	-2.18

带钢开工率	当期值%	周环比%	上周值
全国	51	0.00	51
全国调坯	25.93	0.00	25.93
河北	52.83	0.00	52.83
河北调坯	26.67	0.00	26.67
唐山	51.28	0.00	51.28
唐山调坯	21.43	0.00	21.43

本周 (7月25日-7月31日) 带钢价格震荡调整, 管材价格上涨。

本周 (7月25日-7月31日) 全国带钢产线开工率持平。

本周 (7月25日-7月31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62.54万吨, 周比增0.26万吨; 其中唐山33.65万吨, 周比降0.03万吨。管企成品库存59.57万吨, 较上周增加0.4万吨。

4.1、原燃料单品种分析：铁矿石

供应方面

上周海外发运总量小幅回升，但到港量继续下降，整体供应压力偏小；随台风扰动结束，港口卸货效率恢复，前期滞留的海漂资源将集中抵港，预计下周到港量或回升。

需求方面

近期钢厂在高利润驱动下减产意愿不强，铁矿需求维持高位，对进口矿价格有所支撑；反内卷与限产、控产预期持续强化，下周铁水产量或下降，可能压制铁矿需求。

库存方面

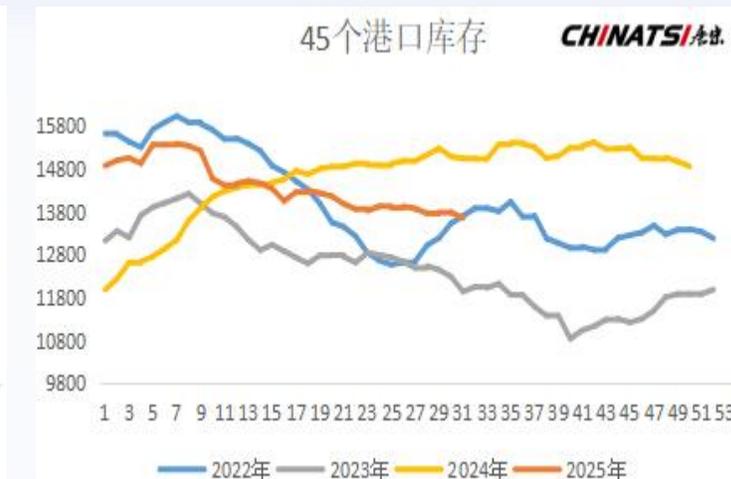
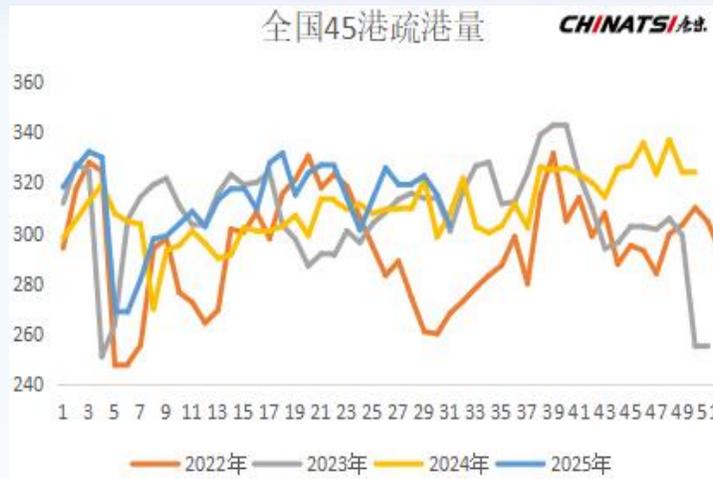
本周钢厂库存小幅增加，港口库存去化；目前钢厂利润虽高，但淡季补库力度趋缓，疏港量下降，在“到港增、疏港降”的组合下，预计下周进口矿港口库存或小幅累库。

综合判断

近期政治局会议内容不及市场预期导致市场情绪转弱，铁矿石价格跟随黑色系品种下跌。下周澳巴发运量或增加，到港量或回升，疏港量或下降，港口库存或小幅累库。当前钢厂利润较高使得铁水产量维持高位，铁矿石需求对矿价支撑尚存；后续随供应量逐步增加，基本面存转弱预期，在无新利好政策刺激下，矿价或承压运行。预计下周（8月1-8日）进口矿价格或震荡稍弱运行，其中唐山港PB粉价格750-800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	763	-27
日照港超特粉	元/吨	636	-24
连云港PB粉	元/吨	760	-28
唐山港PB粉	元/吨	780	-25
唐山66酸粉	元/吨	930	-15
普氏指数62%	美元/干吨	99.05	-5.45
块矿溢价	美元/干吨度	0.1830	0.0005
球团溢价	美元/干吨	18.65	1.2
内外矿吨度价差	元/吨	-0.18	0.23



	铁矿石发运量 (7.21-7.27) (万吨)			铁矿石到港量 (万吨)
	巴西矿	澳洲矿	合计	
上期值	833.2	1404.9	2238.1	1389.2
本期值	731.6	1638.7	2370.3	1157.3
周涨跌值	-101.6	233.8	132.2	-231.9

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	3119.9	13.92	0.45
	华北	953.57	7.27	0.77
	华东	1149.03	6.65	0.58
	河北	739.31	4.7	0.64
	唐山	538.31	-6.5	-1.19

本周（7月25-31日）进口矿现货价格震荡下跌，贸易商随行就市出货，钢厂谨慎观望，部分钢厂低位拿货。中品PB粉与低品超特粉价差收窄。华北与华东港口PB粉价差扩大。块矿、球团溢价上涨。内外矿吨度价差收窄。

7月21日-7月27日，澳洲、巴西发货总量环比回升，北方六港到港量大幅下降。

本周45港平均日均疏港量为302.71万吨，较上周减少12.44万。

本周进口矿港口库存环比微增。全国45港铁矿石库存13658万吨，较上周降132万吨，其中澳矿6108万吨，降200万吨，巴西矿5192万吨，增52万吨，贸易矿9042万吨，降141万吨。钢企维持按需采购，厂内进口矿库存小幅增加。

4.2、原燃料单品种下周分析-焦炭

供应方面

多数焦企开工持稳，个别检修焦炉有复产，但整体增量有限，短期焦炭供应或维持稳定；前期因环保、安监导致减产的煤矿尚未完全恢复，且“反内卷”及煤矿超产核查预期仍在，焦煤供应或延续收紧，焦炭成本支撑或增强。

需求方面

当前铁水产量居高不下，焦炭刚需韧性较强，叠加钢企利润高位，焦炭补库需求或有所释放；然宏观稳增长与“阅兵前期限产”传闻并存，或抑制钢企采购节奏。

库存方面

焦炭市场成交好转，焦企厂内几无库存；受降雨、洪水等因素影响，短期物流情况或难恢复正常，焦炭到货受阻，钢企厂内库存或延续偏低位运行。

综合判断

综合来看，焦炭利润仍处低位，若亏损持续或将引发主动减产；焦煤超产核查或将影响焦煤供应，成本端支撑+刚需韧性或将带动焦炭价格持续上涨，但涨幅可能放缓。预计下周（8月1-8日）焦炭市场或偏强调整，焦炭价格或1-2轮上涨。

4.2.1、焦炭图表

地区	品名	当期值	单位	涨跌值	备注
陕西	准一级焦	1290	元/吨	100	承兑出厂
山西	准一级焦	1230-1330	元/吨	100	承兑出厂
内蒙	二级焦	1290	元/吨	100	承兑到站
唐山	准一级焦	1340-1350	元/吨	100	承兑到厂
山东	准一级焦	1230-1280	元/吨	100	承兑到厂

焦炉产能利用率	当期值	周涨跌值%
全国	83.58	0.97
华北	79.69	1.26
西北	79.07	-0.62
河北	85.60	0.00

港口	焦炭库存/万吨	周涨跌值/万吨	周涨跌幅%
天津港	85.00	9	11.84
青岛港	84.00	2	2.44
日照港	46.00	6	15.00
连云港	0.10	-0.03	-23.08
合计	215.10	16.97	8.57

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	237.02	-3.40	-1.41
	华北	88.72	-3.30	-3.59
	华东	96.42	-0.50	-0.52
	西北	13.10	0.00	0.00
	河北	63.64	-3.30	-4.93
	唐山	40.29	-1.30	-3.13

本周（7月25日--7月31日）焦炭市场完成两轮共计100-110元/吨涨价，部分焦企发函提涨第五轮。

供应：本周多数焦企开工持稳，个别检修焦炉有复产，但整体增量有限，供应相对稳定。

库存：本周随着降雨、洪水等因素影响，焦炭到货受阻，钢企厂库小幅下行；受期货盘面波动影响，港口贸易商投机需求增加，囤货待涨操作增多，港口焦炭现货库存增幅明显。

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