

道通期货黑色日报（2025.07.07）

一、观点简述

钢材：钢材价格延续反弹走势。宏观层面关于“反内卷”和落后产能有序退出的内容仍然对市场产生利多支撑，前期供需过剩估值偏低的商品均在此作用下大幅反弹。钢材自身供需仍然保持较好水平，淡季下高位的铁水产量钢材库存迟迟未见累升，以及唐山阶段性的限产均在基本面支持钢材价格和利润。短期在淡季需求偏好和宏观预期支撑下，钢材反弹的走势仍将持续，需求远期走弱预期未改的情况下，难言行情反转。

铁矿：近期盘面的主导因素更多是政策端，即中央财经委员会强调“反内卷”，钢铁作为长期过剩的行业，市场对新一轮供给侧改革的预期增强，黑色品种整体上涨；铁矿石作为进口依赖度非常高的品种，反弹行情更多为市场情绪带动，政策对铁矿实际供需影响不大；供应端，海外矿二季度末冲量阶段性结束，对应到港量的增长时间点为7月中下旬附近，我国铁矿到港量或存一定压力；需求端，钢厂盈利率仍维持在高位，钢厂检修增多，日均铁水产量下滑1.44万吨至240.85万吨，7月份铁水产量有望下行至235-240万吨；铁矿石在供增需减格局下基本面或将逐渐转弱，政策推动下的价格上方空间受限，短期行情为反弹而非反转，中长期弱势格局难以扭转，警惕在政策面和情绪面发酵完之后回归基本面的可能，同时需要关注是否会有具体政策出台导致钢铁供应端出现变化。

煤焦：近期双焦压力位窄幅震荡。一方面受反内卷氛围的带动，同时双焦基本面也有好转，库存持续去化，焦煤现货价格提涨，带动盘面有继续反弹的空间。而从山西地区近期召开的会议内容来看，煤矿依旧面临保供任务，价格反弹仍易面临供应压力的再度回升。短期反弹空间预计受限，短线思路或观望。

不锈钢：近期不锈钢重回震荡行情，需求淡季的担忧影响市场逐步加深。国内钢铁产业去产能呼吁较强，市场信心有所恢复。贸易摩擦新闻频出，在当前经济下，前期的走强表现将告一段落，成本支撑体现变弱。减产进一步深入才可能产生效果，建议区间震荡操作，关注ss2508合约压力区间12600-12800。

二、今日要闻¹

【国际宏观基本面信息】

1、当地时间7月4日，美国总统特朗普表示，美国政府将从当天起开始致函贸易伙伴，设定新的单边关税税率。特朗普称，新关税“十有八九”从8月1日开始生效。对于将设定的新关税，特朗普说，“关税税率可能从60%、70%到10%、20%不等”。

2、美国总统特朗普当地时间7月4日签署“大而美”税收和支出法案，提前终止了多项清洁能源税收抵免，而油气等传统能源大获倾斜。

3、6月份全球制造业PMI为49.5%

中国物流与采购联合会6日公布6月份全球制造业采购经理指数。数据显示，指数仍在收缩区间，但连续

¹钢铁行业资讯来自西本新干线。

【国内宏观基本面信息】

2、向“新”发力 “两重”等重点项目牵引投资稳中有升

【重要行业资讯】

3、上半年千亿房企仅剩 4 家

三、品种详情

品 种	基本面分析								
	品种	现货	价格	环比变化	品种	现货	价格	环比变化	
现 货 市 场	螺纹钢	天津	3170	10	焦煤	甘其毛道库提价	740	0	
		上海	3170	20		京唐港库提价：主焦煤	1220	10	
		广州	3250	20	焦炭	吕梁准一级冶金焦	980	0	
	热轧卷板	天津	3150	10	焦炭	邢台准一级冶金焦	1080	0	
		上海	3250	0		唐山二级冶金焦	1080	0	
		乐从	3230	10	动力煤	秦皇岛平仓价：动力末煤（Q5500）	619	0	
	铁矿石	青岛港61.5%PB粉	725	0	动力煤	广州港库提价：澳洲煤（Q5500）	698	0	
		普氏指数62%Fe（美元/吨）	96.30	0.00					
	钢 材	钢材：钢材周五价格走势震荡，螺纹 2510 合约收于 3081，热卷 2510 合约收于 3209。现货方面，4 日唐山普方坯出厂价报 2930（平），上海地区螺纹钢现货价格(HRB400 20mm)3170 元（平），热卷现货价格							

	(4.75mm)3250 元（平）。 6 月份全球制造业采购经理指数为 49.5%，较上月上升 0.3 个百分点，连续两个月环比上升。在美国加征关税政策走向不明朗和地缘政治冲突持续存在的影响下，全球经济恢复仍面临下行压力。 当地时间 7 月 4 日，美国总统特朗普表示，美国政府将从当天起开始致函贸易伙伴，设定新的单边关税税率。特朗普称，新关税“十有八九”从 8 月 1 日开始生效。此前，特朗普将 7 月 9 日设为关税谈判的最后期限。对于将设定的新关税，特朗普表示，“关税税率可能从 60%、70%到 10%、20%不等”。 2025 年上半年，各地发行地方债规模约 54902 亿元，与 2024 年同期的 34928 亿元相比，增长约 57.2%。 匠客工程机械数据显示,6 月,中国工程机械市场指数即 CMI 为 105.15,同比增长 5.09%,环比降低 11.99%。6 月指数值回落近收缩值，处于中性偏低区间，国内市场短期有所承压。 钢材价格延续反弹走势。宏观层面关于“反内卷”和落后产能有序退出的内容仍然对市场产生利多支撑，前期供需过剩估值偏低的商品均在此作用下大幅反弹。钢材自身供需仍然保持较好水平，淡季下高位的铁水产量钢材库存迟迟未见累升，以及唐山阶段性的限产均在基本面支持钢材价格和利润。短期在淡季需求偏好和宏观预期支撑下，钢材反弹的走势仍将持续，需求远期走弱预期未改的情况下，难言行情反转。
铁矿石	全国 47 个港口进口铁矿库存总量 14485.90 万吨，环比增加 5.67 万吨；日均疏港量 334.19 万吨，降 4.75 万吨。 247 家钢厂高炉开工率 83.46%，环比上周减少 0.36 个百分点，同比去年增加 0.65 个百分点； 高炉炼铁产能利用率 90.29%，环比上周减少 0.54 个百分点，同比去年增加 1.21 个百分点； 钢厂盈利率 59.31%，环比上周持平，同比去年增加 14.72 个百分点； 日均铁水产量 240.85 万吨，环比上周减少 1.44 万吨，同比去年增加 1.53 万吨。 近期盘面的主导因素更多是政策端，即中央财经委员会强调“反内卷”，钢铁作为长期过剩的行业，市场对新一轮供给侧改革的预期增强，黑色品种整体上涨；铁矿石作为进口依赖度非常高的品种，反弹行情更多为市场情绪带动，政策对铁矿实际供需影响不大；供应端，海外矿二季度末冲量阶段性结束，对应到港量的增长时间点为 7 月中下旬附近，我国铁矿到港量或存一定压力；需求端，钢厂盈利率仍维持在高位，钢厂检修增多，日均铁水产量下滑 1.44 万吨至 240.85 万吨，7 月份铁水产量有望下行至 235-240 万吨；铁矿石在供增需减格局下基本面或将逐渐转弱，政策推动下的价格上方空间受限，短期行情为反弹而非反转，中长期弱势格局难以扭转，警惕在政策面和情绪面发酵完之后回归基本面的可能，同时需要关注是否会有具体政策出台导致钢铁供应端出现变化。
焦煤和焦炭	现货市场，双焦震荡运行。山西介休 1.3 硫主焦 1000 元/吨，蒙 5 金泉提货价 930 元/吨，吕梁准一出厂价 980 元/吨，唐山二级焦到厂价 1080 元/吨，青岛港准一焦平仓价 1230 元/吨。 《求是》杂志：要深刻认识整治“内卷式”竞争的重大意义，准确把握“内卷式”竞争的危害和成因，在实践中不断探索有效整治“内卷式”竞争的举措，努力创造公平竞争的市场环境，为高质量发展提供坚强保障。 美国总统特朗普表示，美国政府将从当天起开始致函贸易伙伴，设定新的单边关税税率。特朗普称，新关税“十有八九”从 8 月 1 日开始生效。对于将设定的新关税，特朗普说，“关税税率可能从 60%、70%到 10%、

	20%不等”。 近期双焦压力位窄幅震荡。一方面受反内卷氛围的带动，同时双焦基本面也有好转，库存持续去化，焦煤现货价格提涨，带动盘面有继续反弹的空间。而从山西地区近期召开的会议内容来看，煤矿依旧面临保供任务，价格反弹仍易面临供应压力的再度回升。短期反弹空间预计受限，短线思路或观望。
不 锈 钢	【镍&不锈钢】LME 镍收盘 15260 跌 95，沪镍主力收盘 121600 跌 880，不锈钢主力收盘 12700 跌 60，成交刚需为主，下游补库并不积极。无锡地区 304/2B 现货升贴水在 75-220 元/吨区间。现货市场中，无锡、佛山两地冷轧 201/2B 卷均报 7600 元/吨；冷轧毛边 304/2B 卷，无锡均价 12725 元/吨，佛山均价 12725 元/吨；无锡地区冷轧 316L/2B 卷 23800 元/吨，佛山地区 23800 元/吨；无锡、佛山两地冷轧 430/2B 卷均为 7200 元/吨。 7 月 3 日青山集团主席与韩国浦项会长在首尔正式签订张浦及青浦股权转让协议。9 日青山系第一批管理团队将进驻张家港浦项不锈钢有限公司，有序开展交接工作。 俄罗斯的矿业大亨诺镍（Nornickel）说，他们觉得今年镍会多出来 12 万吨，比之前预计的少了 3 万吨。Nornickel 还说，到了明年，镍的过剩量可能会增加到 13 万吨，但是钯金市场在接下来的两年里应该会保持平衡。Nornickel 还提到，今年镍的价格会保持稳定，大概在每吨 1.5 到 1.6 万美元之间，而其他金属市场因为宏观经济的不确定性增加，波动会更大一些。他们还说，今年钯金的需求会下降 2%。Nornickel 预计，到了 2025 年，俄罗斯的钯族金属产量会保持稳定，但是随着 Russian Platinum 公司在切尔诺戈尔斯克启动一个新的矿床，明年这些金属的产量应该会有所增长。 根据广东省不锈钢材料与制品协会发布的消息：广西梧州市金海不锈钢有限公司，作为广东金海辉煌集团旗下的核心企业，计划进行超低排放改造工作，拟定自 2025 年 7 月 15 日起实施全面停产施工，预计停产将持续约 25 天。 近期不锈钢重回震荡行情，需求淡季的担忧影响市场逐步加深。国内钢铁产业去产能呼吁较强，市场信心有所恢复。贸易摩擦新闻频出，在当前经济下，前期的走强表现将告一段落，成本支撑体现变弱。减产进一步深入才可能产生效果，建议区间震荡操作，关注 ss2508 合约压力区间 12600-12800。

三、期现市场跟踪

品种	价差	最新值	环比	品种	价差	最新值	环比
螺纹	主力基差	98.0	24.0	热卷	主力基差	49	7.0
	05-10月	26.0	3.0		05-10月	14	11.0
	05-01月	5.0	-4.0		05-01月	5	2.0

图 1 螺纹钢价差与基差

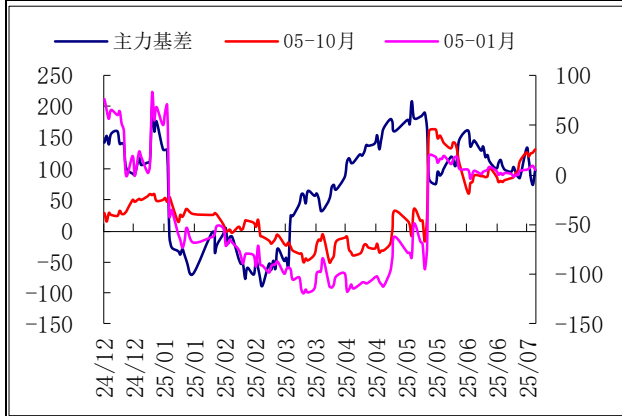
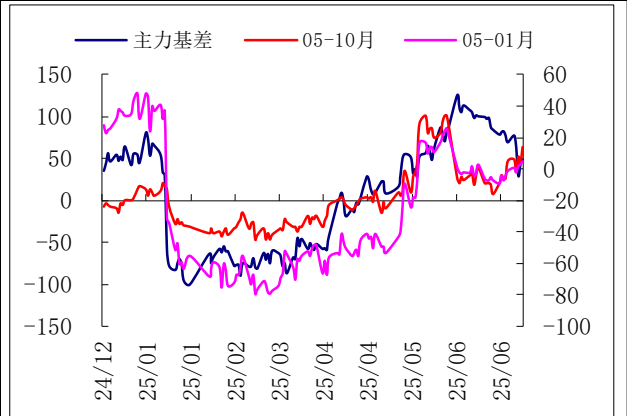
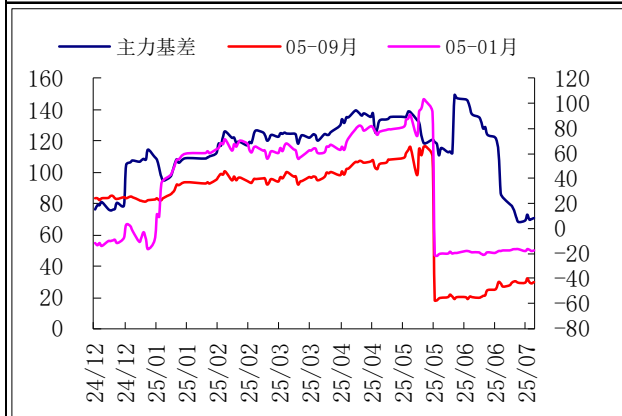


图 2 热轧卷板价差与基差



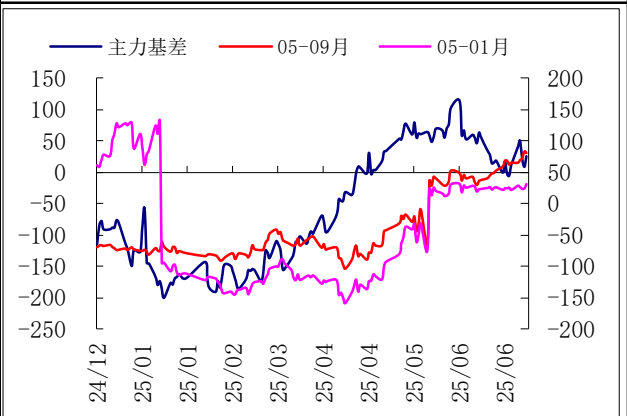
品种	价差	最新值	环比
铁矿石	主力基差	70.5	0.50
	05-09月	-43	1
	05-01月	-17.50	0.50

图 3 铁矿石价差与基差



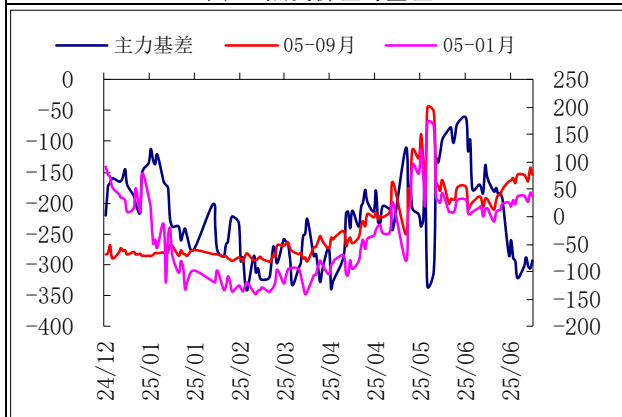
品种	价差	最新值	环比
焦煤	主力基差	25.5	16.5
	05-09月	80.5	-2.5
	05-01月	31.5	6.5

图 4 焦煤价差与基差



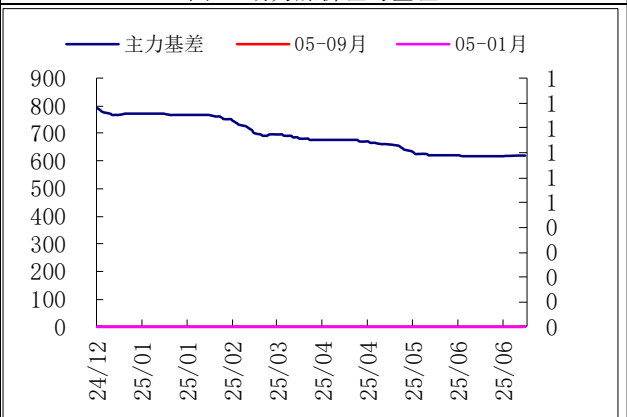
品种	价差	最新值	环比
焦炭	主力基差	-293	12.5
	05-09月	77	-12.5
	05-01月	37.5	-6.5

图 5 焦炭价差与基差



品种	价差	最新值	环比
动力煤	主力基差	619	0
	05-09月	0	0.00
	05-01月	0	0

图 6 动力煤价差与基差



四、品种间比值及价差

品种	价差	最新值	环比	品种	价差	最新值	环比
卷螺差	现货价差	80.0	-20.0	螺矿比	现货比值	4.372	0.028
	HC5-RB5	117.0	5.0		RB05/I05	4.493	-0.005
	HC10-RB10	129.0	-3.0		RB10/I09	4.194	-0.003

图 7 卷螺合约价差与现货价差

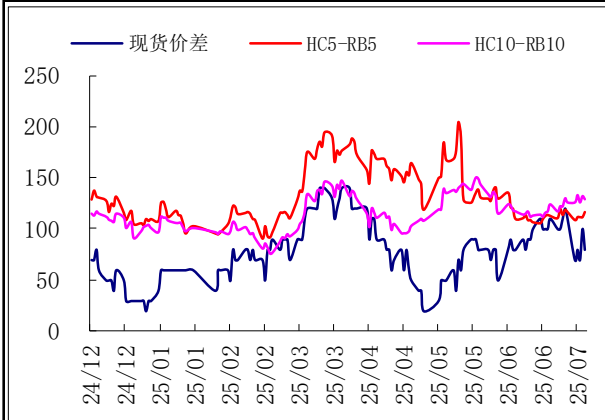
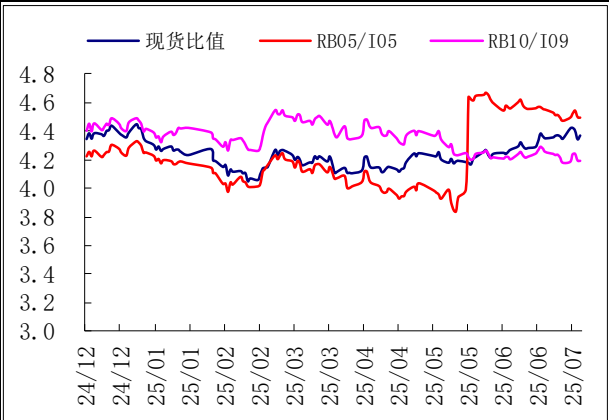


图 8 螺矿比



品种	价差	最新值	环比	品种	价差	最新值	环比
焦煤比	现货比值	0.89	-0.01	焦化利润	现货估算	-305.91	-5.98
	J05/JM05	1.64	0.01		盘面利润	94.69	0.00
	J09/JM09	1.71	0.02				

图 9 焦煤比

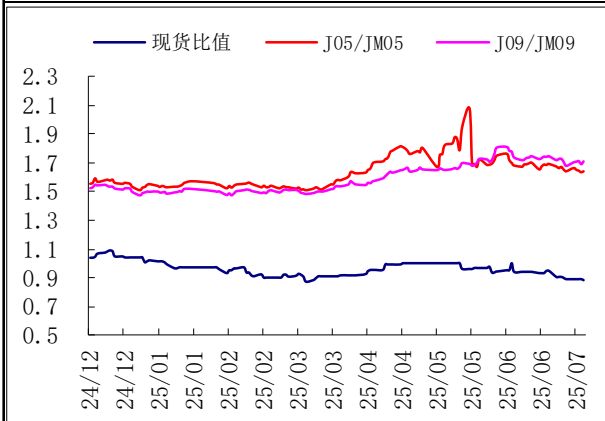
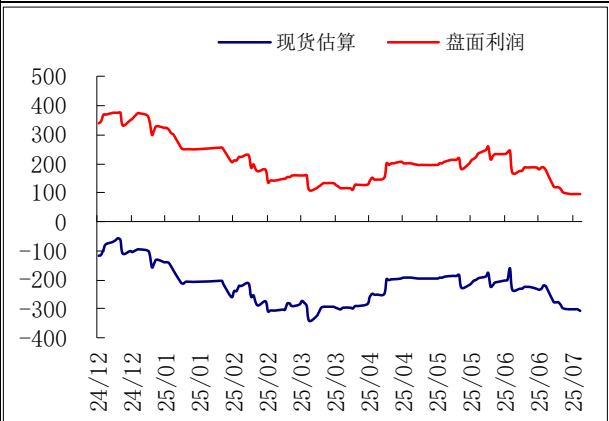


图 10 焦化利润



品种	价差	最新值	环比	品种	价差	最新值	环比
螺纹钢利润	现货估算	273.1	20.0	热卷利润	现货估算	294.6	0.0
	主力合约	-24.8	3.5		主力合约	45.7	0.5

图 11 螺纹钢利润

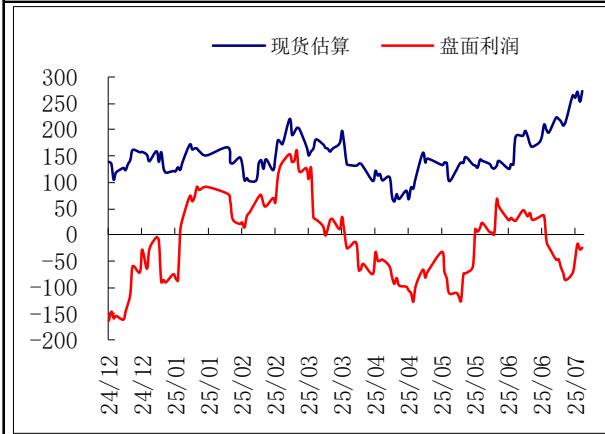
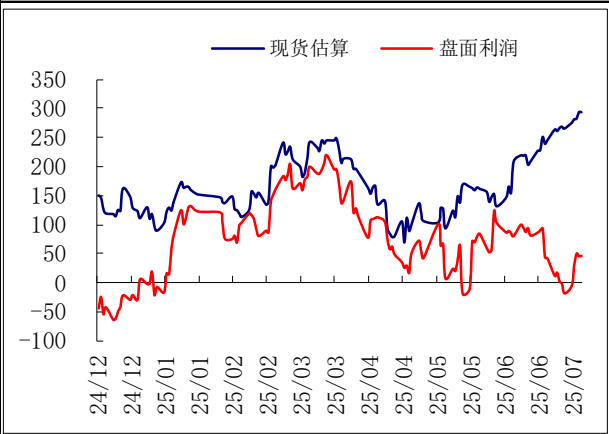


图 12 热卷利润



作者：道通期货黑色产业组

杨俊林，执业编号：F0281190(从业) Z0001142(投资咨询) 李 岩，执业编号：F0271460(从业) Z0002855(投资咨询)

黄天罡，执业编号：F03086047(从业) Z0016471(投资咨询)

联系方式：025-83276952/markgan@doto-futures.com

**道通期货**
DotoFutures**免责声明**

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，报告中的内容和意见仅供参考。我公司及员工对使用本报刊及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报刊版权归道通期货所有。

业务团队**业务团队****南京事业部**

电话：025-83276979，传真：025-83276908，邮编：210024

产业事业部

电话：025-83276938，传真：025-83276908，邮编：210024

分支机构**上海分公司**

上海市虹口区东长治路 359 号 2002A

联系电话：021-65041861，电子邮箱：shanghai@duto-futures.com

北京营业部

北京市海淀区蓝靛厂东路 2 号院 2 号楼(金源时代商务中心 2 号楼)10(9)层 3 单元(c 座)10B-1

电话：010-88596442，传真：010-88599543，邮编：100089

宜兴营业部

宜兴市宜城街道瑞德康城花苑 70 号

电话：0510-87221878，传真：0510-87077608，邮编：214200

张家港营业部

张家港市杨舍镇暨阳中路 158 号东方银座大厦 5 楼 501 室

电话：0512-35025818，传真：0512-35025817，邮编：215600

海口营业部

海南省海口市国贸路 36 号嘉陵国际大厦 18 楼 1807 室

电话：0898-31676621，传真：0898-31676619，邮编：570125

宿迁营业部

宿迁市宿城区洪泽湖路 88 号皇冠国际公寓 9#楼前 02 铺

电话：0527-84665888，传真：0527-84665569，邮编：223899

道通期货经纪有限公司**中国江苏南京市广州路 188 号苏宁环球大厦 5 层****邮编：210024****电话：025-83276920****传真：025-83276908****公司主页：www.doto-futures.com****----- 高效、严谨、敬业 -----**