



道通期货
DotoFutures

政策预期主导，市场延续强势格局

—黑色产业链周策略报告

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

一、核心观点

1、成材：钢材价格本周延续反弹，淡季钢材供需回落幅度偏慢、宏观层面利好持续释放，使得钢价继续走强。宏观方面，上半年经济数据较强，上半年同比增长 5.3%的水平高于全年 5%的目标，经济增长的韧性主要源自于政策对于内需的支撑以及抢出口下出口强于预期的表现。在城市更新工作会议后，18 日工信部表示“钢铁、有色金属、石化、建材等十大重点行业稳增长工作方案即将出台，工信部将推动重点行业着力调结构、优供给、淘汰落后产能”，为宏观情绪预期升温提供支撑。钢材自身淡季不淡的特征明显，主要源自于建材消费在总钢材消费中比例的下降，宏观预期的提振，现实层面的原料补库带来的正向反馈，都标志着钢材价格仍有一定的反弹时间和空间，关注盘面对清明节后跳空缺口的回补，和 7 月底国内政治局会议前的宏观窗口期。

2、铁矿石：铁矿石供需面相对平稳，随着钢价持续反弹，钢厂盈利率持续增加至 60.17%，创 8 个月新高，高盈利对应钢厂高产能利用率，铁水产量环比提升，国内矿石到港量也有所增加，港口库存累库幅度有限。铁矿石中长期供应过剩预期始终存在，但年内新增产能的实际增量有限，短期供应端无法形成实质冲击，矿价超预期下跌更多依赖于需求端的下调；而当前终端需求降幅缓慢，实际供需矛盾并不突出。从 7 月 1 日开始，“反内卷”政策主导市场情绪，7 月 18 日工信部在国新办新闻发布会上表示，钢铁、有色金属、石化、建材等十大重点行业稳增长工作方案即将出台，工业和信息化部将推动重点行业着力调结构、优供给、淘汰落后产能，市场对钢铁行业供给端政策的预期进一步升温，短期市场仍处于政策预期下的强势格局，关注下周的政治局会议及相关政策的出台。

3、双焦：本周双焦重心高位承压窄震。近期安检、环保力度仍旧较强，限产传闻继续提振双焦供应紧缩的预期，同时近期蒙煤通关暂停、下游生铁产量水平偏高，带动近期双焦持续去库，期、现货价格持续反弹；不过压力在于盘面已经反映 3 轮左右的提涨预期，而伴随价格反弹，焦煤进口有再度回升的压力，6 月份煤炭产量环比继续走高也令煤矿实际限产力度存疑，同时淡季需求也有继续下滑的可能，限制价格的反弹空间。结合盘面，双焦 950/1560 以上波动预计增强，不宜追高、注意节奏把握。

4、不锈钢：6 月印尼镍生铁实际产量金属量 15.14 万吨，环比降幅 3.99%。受镍铁价格下跌影响，印尼部分铁厂利润已至成本红线，铁厂多开始降负荷生产，对原料镍矿的需求也出现回落。据菲律宾矿业企业 DMCI 控股公司旗下矿业部门负责人图尔西·达斯·雷耶斯透露，鉴于印尼国内镍矿生产政策的调整，为满足中资精炼厂的需求，预计 2025 年菲律宾对印尼镍矿出口量将实现显著增长。本周不锈钢价格小幅震荡，钢厂减产的影响难有持续体现，需求淡季影响仍需注意，镍价同样小幅震荡，价格短期内缺少明确方向。

三、产业链品种分析

1、成材

重要数据
<p>1、上半年中国经济“成绩单”出炉：上半年 GDP 为 66.05 万亿元，同比增长 5.3%。分季度看，一季度 GDP 同比增长 5.4%，二季度增长 5.2%。上半年固定资产投资增长 2.8%，其中房地产开发投资下降 11.2%。上半年全国规模以上工业增加值同比增长 6.4%；社会消费品零售总额 245458 亿元，同比增长 5%。</p> <p>2、上半年金融数据出炉。央行发布数据显示，2025 年上半年，我国社会融资规模增量为 22.83 万亿元，比上年同期多 4.74 万亿元，2025 年 6 月末社会融资规模存量为 430.22 万亿元，同比增长 8.9%。人民币贷款增加 12.92 万亿元。6 月末，M2 余额同比增长 8.3%。</p> <p>3、2025 年上半年全国房地产市场基本情况。1—6 月份，全国房地产开发投资 46658 亿元，同比下降 11.2%。1—6 月份，房地产开发企业房屋施工面积 633321 万平方米，同比下降 9.1%。房屋新开工面积 30364 万平方米，下降 20.0%。房屋竣工面积 22567 万平方米，下降 14.8%。1—6 月份，新建商品房销售面积 45851 万平方米，同比下降 3.5%。6 月末，商品房待售面积 76948 万平方米，比 5 月末减少 479 万平方米。</p> <p>4、上半年中国四大家电产量出炉。国家统计局数据显示，2025 年 6 月中国空调产量 2838.3 万台，同比增长 3.0%；1—6 月累计产量 16329.6 万台，同比增长 5.5%。6 月全国冰箱产量 904.7 万台，同比增长 4.8%；1—6 月累计产量 5064.2 万台，同比持平。6 月全国洗衣机产量 950.8 万台，同比增长 16.5%；1—6 月累计产量 5860.4 万台，同比增长 10.3%。6 月全国彩电产量 1625.2 万台，同比下降 11.1%；1—6 月累计产量 9187.1 万台，同比下降 5.5%。</p> <p>5、上半年我国粗钢产量 51483 万吨，同比下降 3.0%。国家统计局数据显示：2025 年 6 月份，中国粗钢产量 8318 万吨，同比下降 9.2%；生铁产量 7191 万吨，同比下降 4.1%；钢材产量 12784 万吨，同比增长 1.8%。1—6 月份，中国粗钢产量 51483 万吨，同比下降 3.0%；生铁产量 43468 万吨，同比下降 0.8%；钢材产量 73438 万吨，同比增长 4.6%。</p> <p>6、6 月钢材出口环比回落。海关总署最新数据显示，6 月中国出口钢材 967.8 万吨，较上月减少 90.0 万吨，环比下降 8.5%；1—6 月累计出口钢材 5814.7 万吨，同比增长 9.2%。</p> <p>7、Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 83.46%，环比上周增加 0.31 个百分点，同比去年增加 0.83 个百分点；高炉炼铁产能利用率 90.89%，环比上周增加 0.99 个百分点，同比去年增加 1.27 个百分点；钢厂盈利率 60.17%，环比上周增加 0.43 个百分点，同比去年增加 28.14 个百分点；日均铁水产量 242.44 万吨，环比上周增加 2.63 万吨，同比去年增加 2.79 万吨。</p> <p>8、周度钢材供需两端弱稳库存小幅回落。本周螺纹钢产量 209.06 万吨，环比下降 7.6 万吨；螺纹钢钢厂库存 173.1 万吨，环比下降 7.78 万吨；社会库存 370.16 万吨，环比上升 10.67 万吨；表观消费量 206.17 万吨，环比下降 15.33 万吨。</p> <p>当周热卷产量 321.14 万吨，环比下降 2 万吨；热卷钢厂库存 77.31 万吨，环比下降 0.5 万吨；社会库存 265.6 万吨，环比下降 2.15 万吨；表观消费量 323.79 万吨，环比上升 1.28 万吨。</p>
重要事件
<p>1、7 月 14 日至 15 日，中央城市工作会议在北京召开。会议强调城市发展已从“大规模增量扩张阶段”进入“存量提质增效阶段”。会议部署 7 个方面重点任务，包括着力优化现代化城市体系，着力建设富有活力的创新城市、绿色低碳的美丽城市、便捷高效的智慧城市等。</p> <p>2、工信部：钢铁、有色金属、石化、建材等十大重点行业稳增长工作方案即将出台，工信部将推动重点行业着力调结构、优供给、淘汰落后产能。</p>
行业供需分析
<p>(1) 供给层面：供应端钢材及贴水仍然维持较高水平。</p> <p>(2) 需求层面：周度需求小幅下降，但在当前淡季下回落速度和幅度都偏缓。</p> <p>(3) 市场逻辑：淡季下钢材自身供需都表现较有韧性，在宏观层面政策预期释放阶段，行情持续上行，原料端阶段性补库需求甚至使得钢材行情表现出一定正反馈特征，在需求没有超季节性下行，宏观政策仍处释放阶段的当下，钢材价格偏强运行。</p>
价差分析
<p>(1) 期现基差：周度钢材盘面价格上行幅度较强，基差收窄。螺纹基差=3250-3197=53 元（现货采取上海螺纹钢 HRB400 20mm 价格，期货价格为 RB2510 本周五收盘价。）</p> <p>(2) 跨月价差：淡季不淡叠加宏观预期下远月反弹幅度更大，近月贴水扩大。RB2510-RB2601=-52 元（本周五收盘价）。</p>

(3) 卷螺价差：卷螺差周度大幅扩大。HC2510-RB2510=182 元（本周五收盘价）。

行情判断建议

钢材价格本周延续反弹，淡季钢材供需回落幅度偏慢、宏观层面利好持续释放，使得钢价继续走强。宏观方面，上半年经济数据较强，上半年同比增长 5.3%的水平高于全年 5%的目标，经济增长的韧性主要源自于政策对于内需的支撑以及抢出口下出口强于预期的表现。在城市更新工作会议后，18 日工信部表示“钢铁、有色金属、石化、建材等十大重点行业稳增长工作方案即将出台，工信部将推动重点行业着力调结构、优供给、淘汰落后产能”，为宏观情绪预期升温提供支撑。钢材自身淡季不淡的特征明显，主要源自于建材消费在总钢材消费中比例的下降，宏观预期的提振，现实层面的原料补库带来的正向反馈，都标志着钢材价格仍有一定的反弹时间和空间，关注盘面对清明节后跳空缺口的回补，和 7 月底国内政治局会议前的宏观窗口期。

2、铁矿石

<p>重要数据及作用</p>	<p>1、全国 47 个港口进口铁矿库存总量 14381.51 万吨，环比增加 34.62 万吨；日均疏港量 338.76 万吨，增 0.96 万吨。分量方面，澳矿库存 6220.82 万吨，增 72.00 万吨；巴西矿库存 5178.23 万吨，降 54.00 万吨；贸易矿库存 9193.54 万吨，降 46.36 万吨；粗粉库存 11243.36 万吨，增 76.23 万吨；块矿库存 1608.25 万吨，增 71.39 万吨；精粉库存 1103.55 万吨，降 81.83 万吨；球团库存 426.35 万吨，降 31.17 万吨。在港船舶数量 98 条，降 5 条。</p> <p>2、Mysteel 统计全国钢厂进口铁矿石库存总量为 8822.16 万吨，环比减 157.48 万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为 301.25 万吨，环比增 2.76 万吨；库存消费比 29.29 天，环比减 0.79 天。</p> <p>3、247 家钢厂高炉开工率 83.46%，环比上周增加 0.31 个百分点，同比去年增加 0.83 个百分点；高炉炼铁产能利用率 90.89%，环比上周增加 0.99 个百分点，同比去年增加 1.27 个百分点；钢厂盈利率 60.17%，环比上周增加 0.43 个百分点，同比去年增加 28.14 个百分点；日均铁水产量 242.44 万吨，环比上周增加 2.63 万吨，同比去年增加 2.79 万吨。</p>
	<p>1、国务院总理李强主持召开国务院常务会议，研究做强国内大循环重点政策举措落实工作，深入实施提振消费专项行动；听取规范新能源汽车产业竞争秩序情况的汇报；听取关于 2024 年度中央预算执行和其他财政收支审计查出问题初步整改情况的汇报。</p> <p>2、工信部：钢铁、有色金属、石化、建材等十大重点行业稳增长工作方案即将出台，工信部将推动重点行业着力调结构、优供给、淘汰落后产能。</p> <p>3、7 月 14 日至 15 日，中央城市工作会议在北京召开。会议强调城市发展</p>

已从“大规模增量扩张阶段”进入“存量提质增效阶段”。会议部署 7 个方面重点任务，包括着力优化现代化城市体系，着力建设富有活力的创新城市、绿色低碳的美丽城市、便捷高效的智慧城市等。

4、中共住房和城乡建设部党组召开理论学习中心组学习（扩大）会议强调，要把城市更新摆在更加突出位置，统筹实施好一系列民生工程、安全工程、发展工程。加快构建房地产发展新模式，稳步推进城中村和危旧房改造。

5、上半年中国经济“成绩单”出炉：上半年 GDP 为 66.05 万亿元，同比增长 5.3%。分季度看，一季度 GDP 同比增长 5.4%，二季度增长 5.2%。上半年固定资产投资增长 2.8%，其中房地产开发投资下降 11.2%。上半年全国规模以上工业增加值同比增长 6.4%；社会消费品零售总额 245458 亿元，同比增长 5%。

6、央行发布数据显示，2025 年上半年，我国社会融资规模增量为 22.83 万亿元，比上年同期多 4.74 万亿元；人民币贷款增加 12.92 万亿元。6 月末，M2 余额同比增长 8.3%。

7、海关总署发布数据显示，以人民币计，2025 年上半年，我国货物贸易进出口总值 21.79 万亿元，创历史同期新高，同比增长 2.9%。

8、针对市场关注的“出口买单”问题，中钢协副会长王颖生表示，五部委已经出台相关整治文件，涉及数据共享和联合执法，虽落地需时，但对此偷税漏税行为一定会给予打击，该现象将逐步消失。预计我国全年钢材出口正常水平将维持在 7000 至 8000 万吨。

9、国家统计局最新数据显示，1-6 月，全国基础设施投资同比增 4.6%。1-6 月，全国房地产开发投资 46658 亿元，同比降 11.2%；房屋新开工面积 30364 万平方米，同比降 20%；房屋竣工面积 22567 万平方米，同比降 14.8%。

10、海关总署最新数据显示，1-6 月，中国累计出口汽车 347 万辆，同比增 18.6%

国铁集团：1-6 月，全国铁路完成固定资产投资 3559 亿元，同比增 5.5%。

据 Mysteel 不完全统计，上周（7 月 7 日-7 月 13 日），10 个重点城市新建商品房成交（签约）面积总计 117.37 万平方米，环比降 40.5%，同比降 24.2%。同期，10 个重点城市二手房成交（签约）面积总计 201.25 万平

	<p>方米，环比增 2.2%，同比降 2.9%。详情>></p> <p>据 Mysteel 统计，16 家重点房企 2025 年 1-6 月销售额合计 7016.1 亿元，同比降 14.7%。其中，6 月销售额合计 1548.1 亿元，同比降 21%，环比增 13.1%。详情>></p> <p>乘联分会：7 月 1-13 日，全国乘用车市场零售 57.1 万辆，同比增 7%，环比降 5%。今年以来乘用车市场累计零售 1147.3 万辆，同比增 11%。</p> <p>中国工程机械工业协会：1-6 月，我国共销售叉车 739334 台，同比增 11.7%。其中，国内销量 476382 台，同比增 9.79%；出口 262952 台，同比增 15.2%。</p> <p>国际船舶网：7 月 7 日至 13 日，全球船厂共接获 14+2 艘新船订单。其中，中国船厂接获 6+2 艘新船订单，韩国船厂接获 5 艘新船订单，美国船厂也接获相关新船订单。</p>	
供需逻辑分析	供给面因子	<p>海外供应：</p> <p>近期全球铁矿石发运量环比回落，处于近三年同期中位水平。根据 Mysteel 全球铁矿石发运量数据显示，本期值为 2987.1 万吨，周环比减少 8 万吨；7 月全球发运量周均值为 2991 万吨，环比上月减少 441 万吨，同比去年增加 60 万吨。其中澳洲周均发运量 1725.95 万吨，环比上月减少 290 万吨，同比去年增加 57 万吨；巴西周均值为 732.1 万吨，环比上月减少 102 万吨，同比去年减少 66 万吨，从今年累计发运情况来看，全球铁矿石发运累计同比增加 1 万吨；其中巴西累计同比增加 581 万吨，澳洲累计同比减少 533 万吨，非主流累计同比减少 46 万吨。结合季节性规律及近期天气情况预测，下期全球铁矿石发运量预计小幅回升。</p> <p>6 月份海外高发运对应到 7 月份国内的高到港，近期 47 港铁矿石到港量环比回升，处于近三年同期较高水平。根据 Mysteel 47 港铁矿石到港量数据显示，本期值为 2883.2 万吨，周环比增加 348 万吨；7 月到港量周均值为 2709.35 万吨，环比上月增加 115 万吨，同比去年增加 154 万吨。今年以来，47 港铁矿石到港量累计同比减少 2553 万吨，其中澳洲累计同比减少 519 万吨，巴西累计同比减少 423 万吨，非主流累计同比减少 1611 万吨。根据模型测算及近期天气预测，预计下期到港量环比回落。</p>
	需求面因子	<p>高盈利下钢厂保持高产能利用率，本周 247 样本钢厂日均铁水产量出现增量。247 样本钢厂铁水日均产量为 242.44 万吨/天，环比上周增 2.63 万吨/天，较年初增 6.18 万吨/天，同比增 2.79 万吨/天。</p> <p>本期新增 4 座高炉复产，2 座高炉检修，复产的高炉主要来自山东、河北、吉林等地区，随着利润驱动，前期常规检修结束后立即复产，除此之外，部分前期降负荷的高炉生产恢复正常也是本期铁水增量的主要原因。检修高炉发生在江苏、河北地区，为常规性检修。根据高炉停复产计划，后期铁水产量仍将保持高位波动，对原料需求有着较强的支撑作用。</p>

	供需主要矛盾	<p>1、供应端：近期全球铁矿石发运量环比回落，处于近三年同期中位水平；结合季节性规律及近期天气情况预测，下期全球铁矿石发运量预计小幅回升；6月份海外高发运对应到7月份国内的高到港，近期47港铁矿石到港量环比回升，处于近三年同期较高水平，根据模型测算及近期天气预测，预计下期到港量环比回落。</p> <p>2、需求端：随着钢价持续上涨，钢厂盈利率持续增加值60.17%，创8个月新高，高盈利下钢厂保持高产能利用率，本周247样本钢厂日均铁水产量环比上周增加2.63万吨/天，242.44万吨/天，高铁水对原料需求有着较强的支撑作用。</p> <p>3、库存端：中国47港铁矿石库存环比累库，低于去年同期。截止目前，47港铁矿石库存总量14381.51万吨，环比累库35万吨，较年初去库1229万吨，比去年同期库存低1466万吨。当前铁水产量环比提升，日均疏港量增加，预计整体卸货入库量或将低于出库量，预计下期47港港口库存或将小幅去库。</p>
期现结构	基差水平	<p>基差=现货价格-12509=24</p> <p>基差=现货价格-12601=56</p>
	基差水平反映的逻辑	在政策面和预期面影响下，期货价格大幅反弹，基差有所收敛
合约特性	合约间价差排列	负向市场
	主力-近远月合约价差及逻辑	12509-12601=32
	合约间是否存在套利机会	--
对于价格区间及市场走势的综合判断		<p>铁矿石供需面相对平稳，随着钢价持续反弹，钢厂盈利率持续增加至60.17%，创8个月新高，高盈利对应钢厂高产能利用率，铁水产量环比提升，国内矿石到港量也有所增加，港口库存累库幅度有限。铁矿石中长期供应过剩预期始终存在，但年内新增产能的实际增量有限，短期供应端无法形成实质冲击，矿价超预期下跌更多依赖于需求端的下调；而当前终端需求降幅缓慢，实际供需矛盾并不突出。从7月1日开始，“反内卷”政</p>

	策主导市场情绪，7月18日工信部在国新办新闻发布会上表示，钢铁、有色金属、石化、建材等十大重点行业稳增长工作方案即将出台，工业和信息化部将推动重点行业着力调结构、优供给、淘汰落后产能，市场对钢铁行业供给端政策的预期进一步升温，短期市场仍处于政策预期下的强势格局，关注下周的政治局会议及相关政策的出台。
操作建议	政策主导下的强势格局延续

3、焦煤、焦炭

行业消息	<p>1 中国煤炭运销协会近日召开上半年煤炭经济运行分析座谈会。会议强调，要守牢安全稳定底线，科学把握生产节奏，提升煤炭供给质量，加强行业自律，整治内卷式竞争，促进煤炭市场供需平衡。</p> <p>2 近期吕梁中阳地区环保检查严格，个别煤矿因矸石处理问题已经停产，该煤矿核定产能120万吨，主产低硫主焦煤A10.5、S0.8、V25、G85，该煤种贸易商线下报价出厂含税1300元/吨，煤矿复产时间暂不确定。区域内另有三座煤矿前期因井下生产问题仍处于停产及减产状态，综合来看，中阳地区现阶段累计停减产产能450万吨。</p> <p>3 市场传乌海焦化因亏损和环保问题，出现规模性限产，幅度30-50%不等。经调研，乌海部分焦企开工长期处于低负荷状态，实际减产幅度有限。且此前生态环境部发文要求区域内涉及焦企整改限产，区域内焦企生产负荷已在要求范围内，近期暂未发现乌海焦企有扩大限产迹象。</p> <p>4 针对市场关注的“出口买单”问题，中钢协副会长王颖生表示，五部委已经出台相关整治文件，涉及数据共享和联合执法，虽落地需时，但对此偷税漏税行为一定会给予打击，该现象将逐步消失。预计我国全年钢材出口正常水平将维持在7000至8000万吨。</p> <p>5 7月14日至15日，中央城市工作会议在北京召开。会议强调城市发展已从“大规模增量扩张阶段”进入“存量提质增效阶段”。会议部署7个方面重点任务，包括着力优化现代化城市体系，着力建设富有活力的创新城市、绿色低碳的美丽城市、便捷高效的智慧城市等。</p>						
	重要数据		本周	上周	变化	点评	
	焦煤	现货价格	峰景矿硬焦煤普氏价格\$	187.5	191.5	-4	煤矿去库进度加快，胀库压力消解，山西煤价格补涨。
			甘其毛都库提价	950	940	+10	
			晋中1.3硫主焦	1080	1000	+80	
		库存	16港口	553.5	553.79	-0.29	11-15日蒙煤通关暂停，预计到下周才能恢复正常；煤矿复产缓慢，部分煤矿受到环保影响继续停产，供应紧缩下，焦煤继续快速去库，煤矿胀库压力消解。
523煤矿	339.1		377.2	-38.1			
独立焦化厂	929.1		892.4	+36.7			
钢厂焦化	791.1		782.9	+8.2			
焦炭	现货价格	青岛港准一	1280	1230	+50	焦炭第一轮提涨落地，未来有2-3轮提涨预期。	
		山西吕梁准一	1030	980	+50		
		唐山二级焦	1130	1080	+50		
1	库存	247家钢厂	639	637.8	+1.2	焦煤成本继续抬升，焦企仍旧亏损，叠加环保限产的影响，焦企开工延续低位，库存继续下滑。	
		18港口	252.7	255.7	-3		
		全样本焦化厂	87.6	93.1	-5.5		
	日均产量（独立焦化+钢厂焦化）	111.3	111.3	--			
钢材	钢材总库存	1337.66	1338.81	-1.92	淡季成材表需尚可，库存处于几		

	生铁日均产量	242.44	239.81	+2.63	年来低位，提振生铁常量仍在偏高水平
供求分析	焦煤供求	11-15日蒙煤通关暂停，预计下周才能恢复正常；煤矿复产缓慢，部分煤矿受到环保影响继续停产，供应紧缩下，焦煤继续快速去库，煤矿胀库压力消解，本周山西煤价格补涨。			
	焦炭供求	焦煤成本继续抬升，焦企仍旧亏损，叠加环保限产的影响，焦企开工延续低位，库存继续下滑。焦炭第一轮提涨落地，未来有2-3轮提涨预期。			
	钢厂及终端需求	淡季成材表需尚可，库存处于几年来低位，提振生铁产量仍在偏高水平。关注7月底需求是否有进一步转淡的表现。			
基差分析		仓单成本	期价 2509	基差	逻辑
	焦煤	940	926	14	双焦盘面高点基本反映3轮的提涨预期，焦煤现货已快速反弹，焦炭现货逐步兑现盘面预期。
	焦炭	1447	1518	-71	
综合判断	近期安检、环保力度仍旧较强，限产传闻继续提振双焦供应紧缩的预期，同时近期蒙煤通关暂停、下游生铁产量水平偏高，带动近期双焦持续去库，期、现货价格持续反弹；不过压力在于盘面已经反映3轮左右的提涨预期，而伴随价格反弹，焦煤进口有再度回升的压力，6月份煤炭产量环比继续走高也令煤矿实际限产力度存疑，同时淡季需求也有继续下滑的可能，限制价格的反弹空间。				
操作建议	结合盘面，双焦950/1560以上波动预计增强，不宜追高、注意节奏把握。				

4、不锈钢

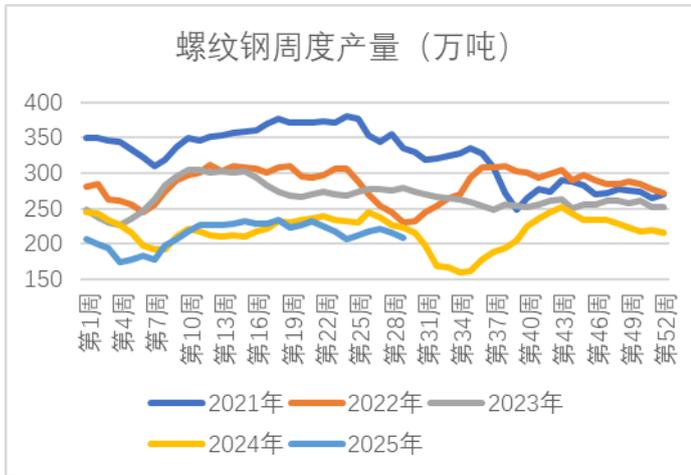
重要数据
<p>1、无锡和佛山两大不锈钢市场库存总量呈去库趋势，从2025年7月10日的99.08万吨降至7月17日的98.27万吨，周环比下降0.82%。200系：无锡200系库存从9.99万吨降至9.89万吨，降幅1%；佛山200系库存从16.23万吨降至16.1万吨，降幅0.8%。300系：无锡300系库存由35.78万吨增至35.82万吨，增幅0.11%；佛山300系库存从23.06万吨降至22.38万吨，降幅2.95%。400系：无锡400系库存从8.12万吨增至8.2万吨，增幅0.99%；佛山400系库存从5.9万吨降至5.88万吨，降幅0.34%。</p> <p>2、本周中国14港港口镍矿库存增加51.87万湿吨至948.36万湿吨，增幅5.79%。以镍矿产地分，菲律宾镍矿931.46万湿吨，其他国家16.9万湿吨；以镍矿品位分，低镍高铁矿488.03万湿吨，中高品位镍矿460.33万湿吨。</p> <p>3、国内库存 本周中国精炼镍27库社会库存增加1674吨至38979吨，增幅4.49%；仓单库存增加1118吨至21560吨；现货库存增加356吨至11829吨，其中镍板增加346吨，镍豆增加10吨；保税区库存增加200吨至5590吨。</p>
重要事件
<p>1、根据市场资讯，印尼某镍铁冶炼产业园区因长期面临生产亏损问题，近期已全面暂停其所有EF产线的运营。该产业园区涵盖4个EF镍铁冶炼项目（共计11条EF产线）以及1个冰镍项目（包含1条OESBF产线），目前冰镍项目仍在持续生产。此前，该园区的各个镍铁项目因无法承受持续的亏损，已逐步实施减产措施。停产之后，预计将对镍铁月产量产生约1900金属吨的影响。</p> <p>2、意大利设备制造商达涅利集团近日宣布，越南钢铁企业同塔A公司已订购其新型冷轧机组用于热轧带钢加工。</p>

<p>这套双机架可逆式轧机年产能达 40 万吨，将建于同塔 A 位于越南南部的冷轧厂。项目投产后，该公司冷轧带钢年产能将提升至 120 万吨。该生产线预计将于 2026 年底投产，主要生产建筑用钢和家电板材。</p>
<p>行业供需分析</p> <p>(1) 供给层面：苏拉威西与哈马黑拉岛的雨季仍在持续，影响开采与运输路线受阻。尽管如此，2025 年印尼镍矿的 RKAB 配额量达到 3.64 亿，预计供应量有所增加。印尼镍协会 (APNI) 秘书长 Meidy Katrin Lengkey 在接受 CNBC 印尼频道采访时表示而实际产量仅为 1.2 亿吨。</p> <p>(2) 需求层面：贸易商报价试探性上调，零售市场询盘活跃度显著提升，市场成交较 6 月初有所回暖，贸易商前期库存得到一定去化，本周补库提货量增加。国内 NPI 冶炼厂依然面临成本倒挂问题。</p> <p>(3) 市场逻辑：不锈钢产量仍处于高位，价格压力持续。受海外关税政策影响，家电产品出口订单难以延续之前的高增长，数据回落。</p>
<p>价差分析</p> <p>期现基差：本周高镍生铁较电解镍平均贴水 304.9 元 / 镍点，较上周贴水幅度扩大 1.4 元 / 镍点。无锡地区 304/2B 现货升贴水在 130-330 元/吨区间。现货市场中，无锡、佛山两地冷轧 201/2B 卷均报 7650 元/吨；冷轧毛边 304/2B 卷，无锡均价 12775 元/吨，佛山均价 12775 元/吨；无锡地区冷轧 316L/2B 卷 23700 元/吨，佛山地区 23700 元/吨；热轧 316L/N0.1 卷，两地均报 23200 元/吨；无锡、佛山两地冷轧 430/2B 卷均为 7100 元/吨。</p>
<p>行情判断建议</p> <p>不锈钢淡季影响较为明显，近期国内政策较多，涉及宏观消费等领域，希望改善市场整体低迷情绪，产业相关政策对不锈钢市场影响有限。不锈钢企业排产降低及“反内卷”信号带来行业信心增强，近期价格表现易涨难跌。伊朗地缘对大宗商品市场影响逐步减弱，经济表现成为市场关注焦点。不锈钢依旧以自身逻辑体现价格，消费难有起色，基本面缺乏成本支撑。SS2509 合约压力区间 12800-13000，操作建议逢高沽空。</p>

四、重要图表跟踪

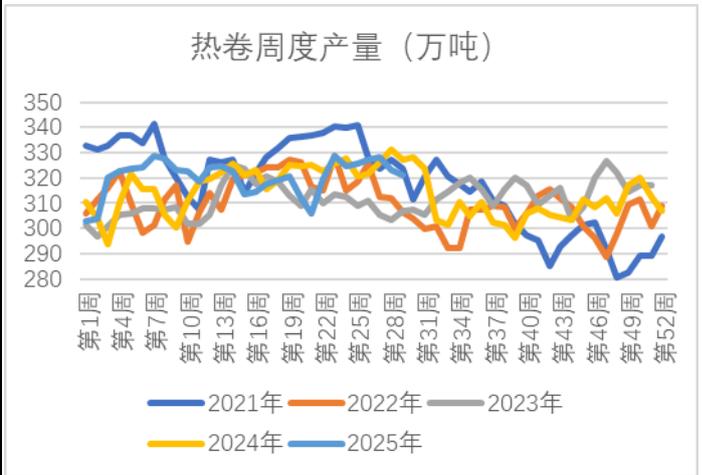
成材:

图1 螺纹钢周产量



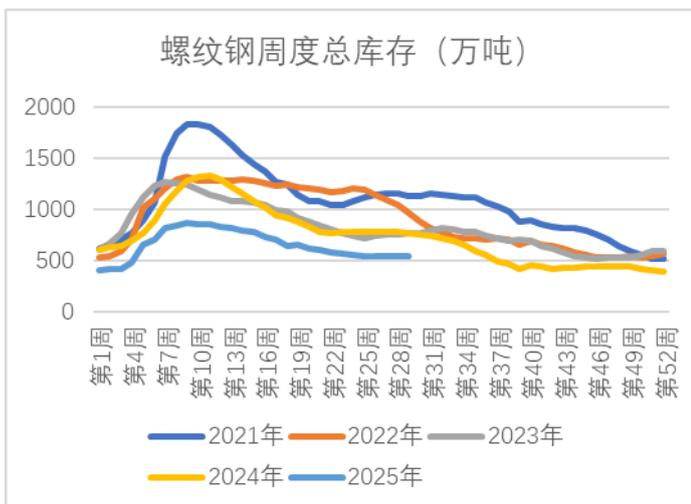
数据来源: 道通期货 Mysteel

图2 热卷周度产量



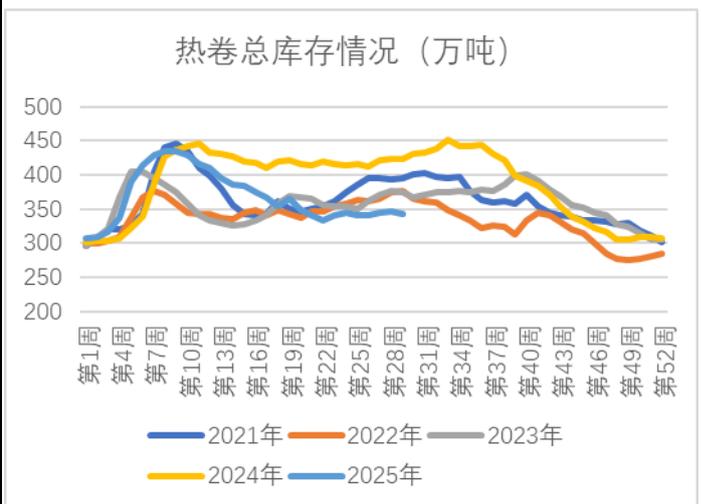
数据来源: 道通期货 Mysteel

图3 螺纹钢周库存



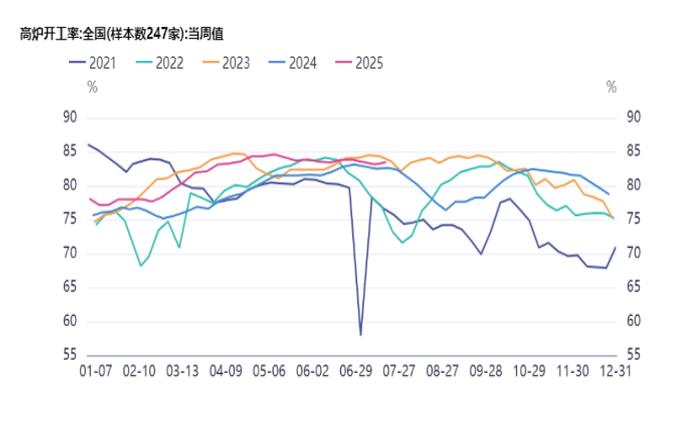
数据来源: 道通期货 Mysteel

图4 热卷周库存



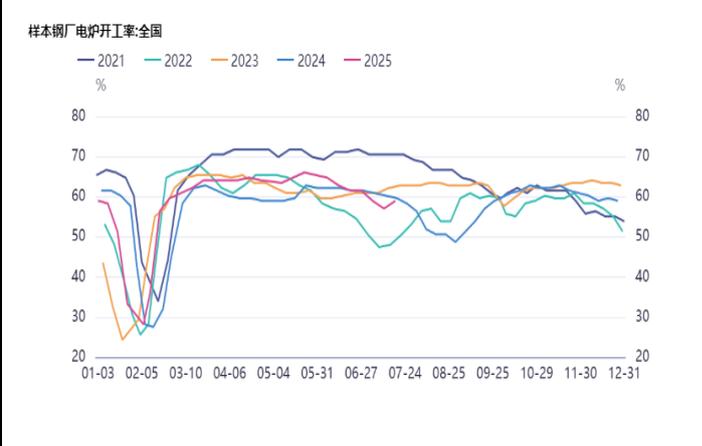
数据来源: 道通期货 Mysteel

图5 长流程开工率



数据来源: 道通期货 Mysteel

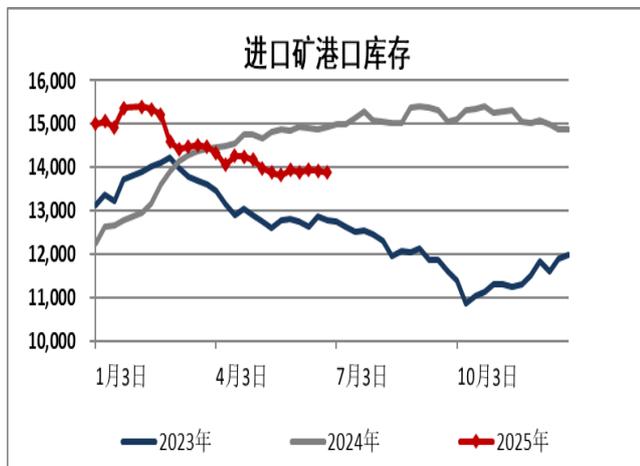
图6 短流程开工率



数据来源: 道通期货 Mysteel

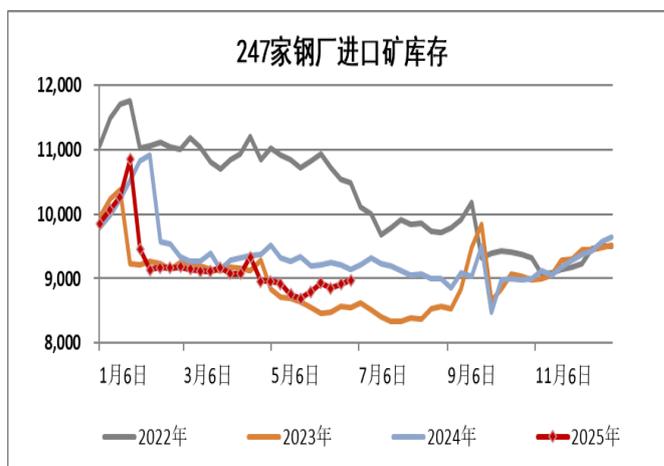
铁矿：

图1 铁矿石港口库存



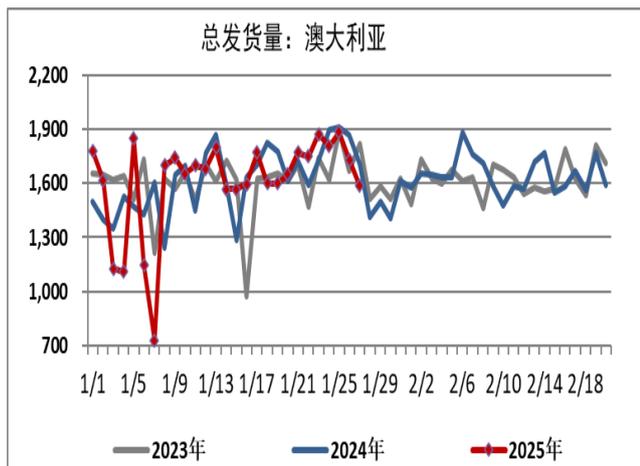
数据来源：道通期货 IFIND

图2 国内247家钢厂进口矿库存



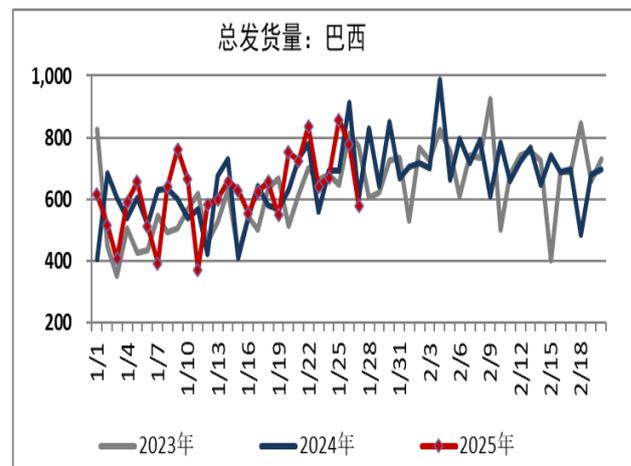
数据来源：道通期货 IFIND

图3 澳洲铁矿石发运量



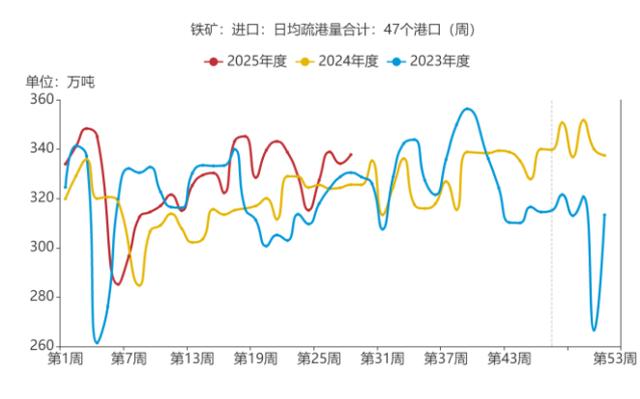
数据来源：道通期货 IFIND

图4 巴西铁矿石发运量



数据来源：道通期货 IFIND

图5 铁矿石日均疏港量



数据来源：道通期货 IFIND

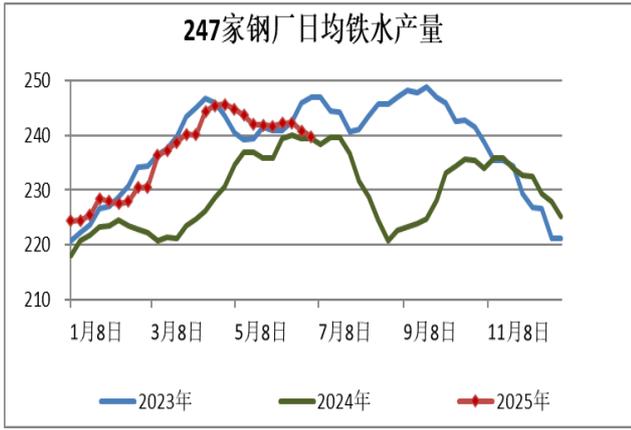
图6 国内矿山开工率



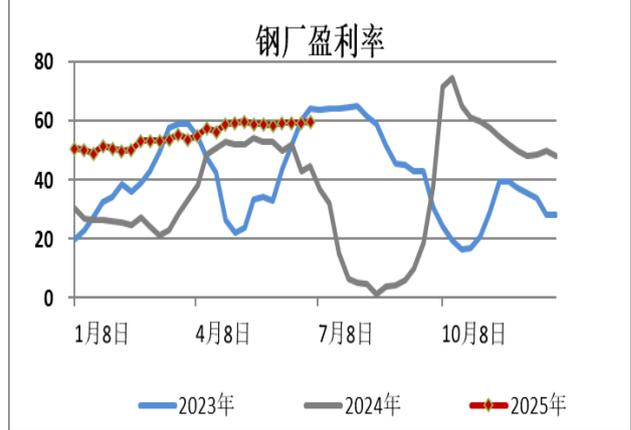
数据来源：道通期货 IFIND

图7 日均铁水产量

图8 钢厂盈利率



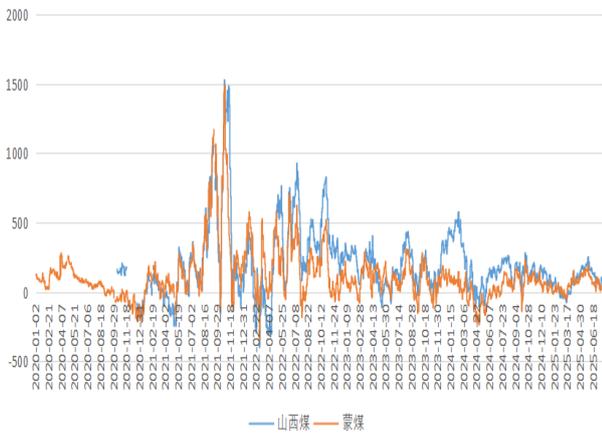
数据来源：道通期货 WIND



数据来源：道通期货 WIND

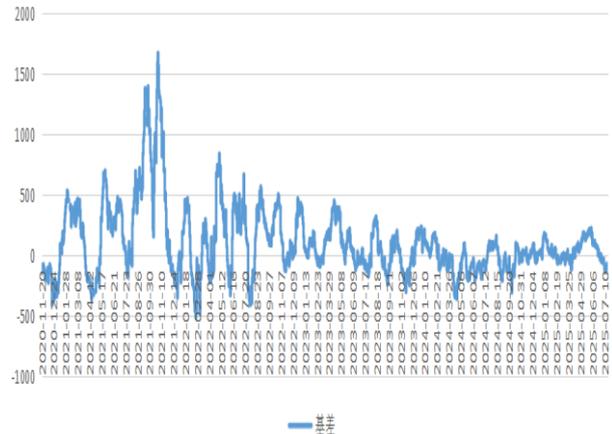
双焦：

图 1 焦煤基差走势



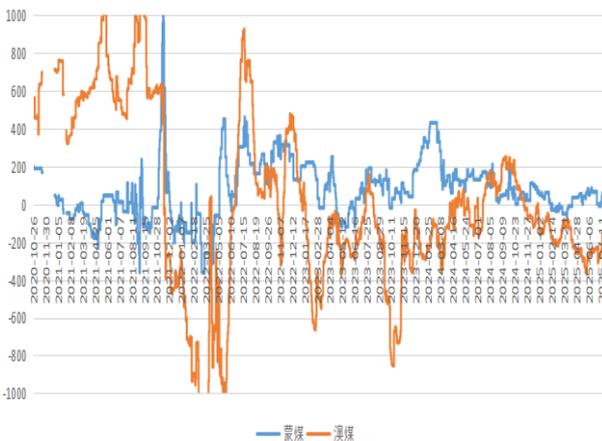
数据来源：道通期货 IFIND

图 2 焦炭基差走势



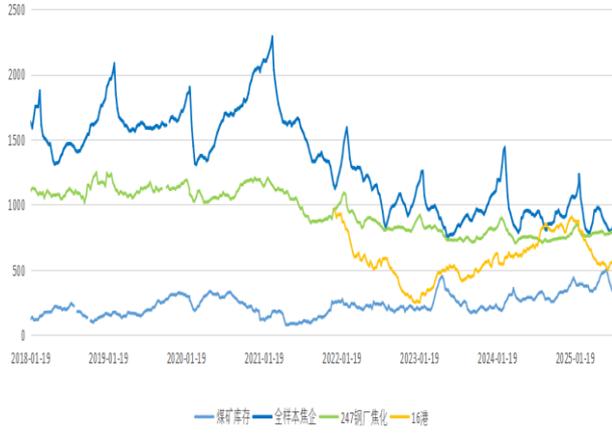
数据来源：道通期货 IFIND

图 3 焦煤内外价差



数据来源：道通期货 IFIND

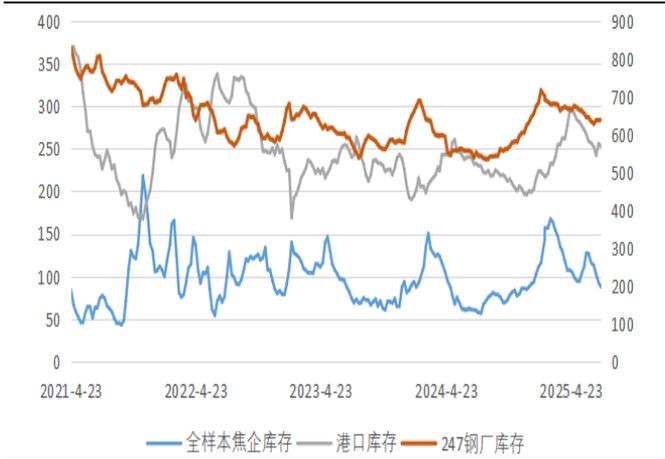
图 4 焦煤库存



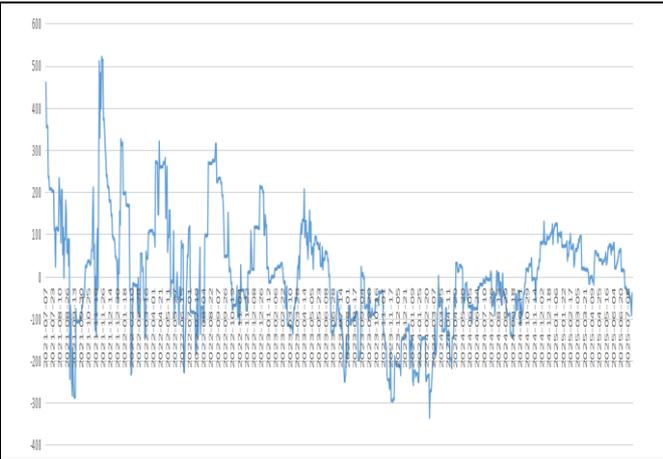
数据来源：道通期货 IFIND

图 5 焦炭库存

图 6 焦化厂（含副利）利润



数据来源：道通期货 IFIND



数据来源：道通期货 IFIND



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。

作者：道通期货黑产组

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

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

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

上海分公司

上海虹口区东长治路359号双狮汇B座2002A

电话：021-6504 1605，邮编200080