

● 主要结论

- 7月份以来热卷受政策面影响强势上行,主力合约从3000点附近攀升至3500点。供需情况看,7月份热卷供需情况延续相对强势,一方面国内汽车家电等板材需求偏强,另一方面随着关税问题缓和,全年的出口预计能维持较高水平。随着建材进入季节性淡季,需求环比转弱,反内卷政策推动市场情绪回暖,热卷受到宏观情绪影响跟随上行。原料端,焦煤受到反内卷情绪影响较大,短线强势反弹,铁矿石由于自身现实供需偏强,随着市场情绪回暖也有一定修复,成本抬升,推动热卷价格上行。
- 7月份热卷供应维持在相对高位,周度产量维持在320万吨以上,螺纹钢产量同比处于低位,螺纹钢在季节性淡季主动降低产量,五大材产量未来预计环比继续回落。反内卷政策引导,未来钢材供应可能会继续去化。如果未来钢材产能下行,虽然能支撑钢材利润,但原料端尤其铁矿石可能受到一定利空影响,拖累钢材上行力度。
- 家电、汽车、船舶等板材终端需求产能持续走强,带动板材需求走强。钢材出口维持强势,6月钢材出口1057.7万吨,同比延续强势。国内企业利润相对弱势,但反内卷政策推动下,随供给端产能去化,抬升价格,市场情绪回暖,投机性需求入场。此外,大型基建项目逐步投产,市场对需求端预期也有改善。总之,在政策面推动下,热卷远期供需预期转强,但短期还未看到供需实际走好的迹象
- 7月份热卷的上涨,一方面是政策面推动市场情绪回暖后的上行,另一方面则来自成本抬升。当前宏观预期主导市场,预计8月份热卷价格仍维持强势。

国信期货交易咨询业务资格:

证监许可【2012】116号

分析师:马钰

从业资格号:F03094736

投资咨询号:Z0020872

电话:021-55007766-305161

邮箱:15627@guosen.com.cn

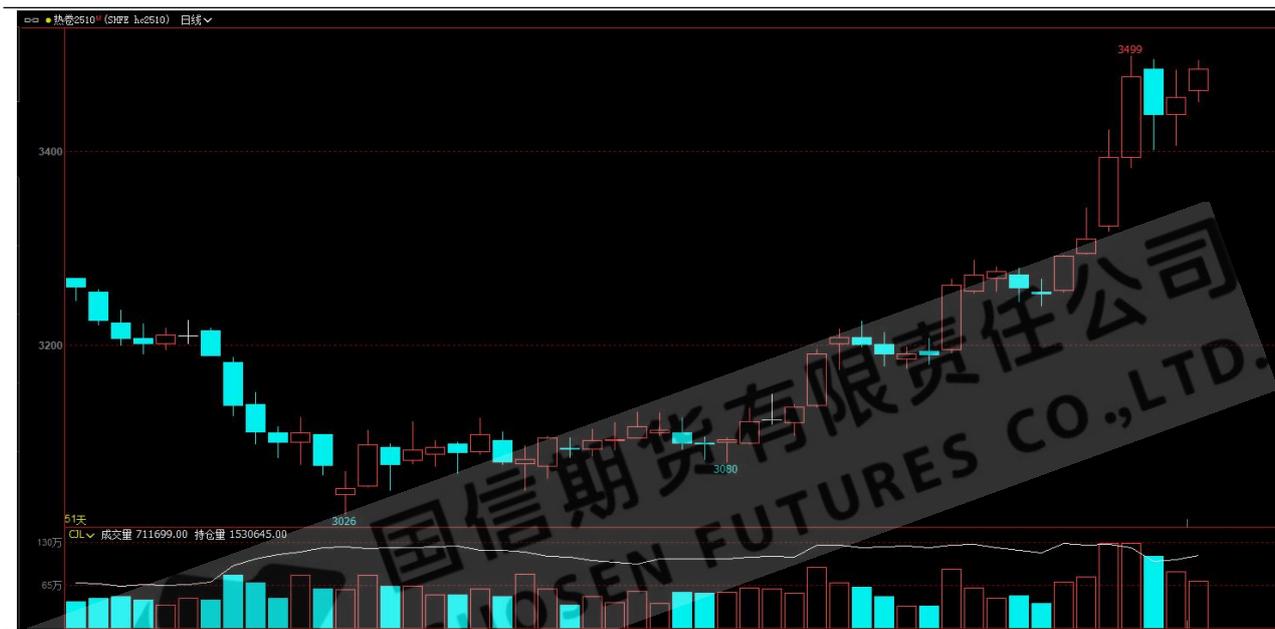
独立性申明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道,分析逻辑基于本人的职业理解,通过合理判断并得出结论,力求客观、公正,结论不受任何第三方的授意、影响,特此声明。

一、 市场行情回顾

7月份以来热卷受政策面影响强势上行，主力合约从3000点附近攀升至3500点。供需情况看，7月份热卷供需情况延续相对强势，一方面国内汽车家电等板材需求偏强，另一方面随着关税问题缓和，全年的出口预计能维持较高水平。随着建材进入季节性淡季，需求环比转弱，反内卷政策推动市场情绪回暖，热卷受到宏观情绪影响跟随上行。原料端，焦煤受到反内卷情绪影响较大，短线强势反弹，铁矿石由于自身现实供需偏强，随着市场情绪回暖也有一定修复，成本抬升，推动热卷价格上行。

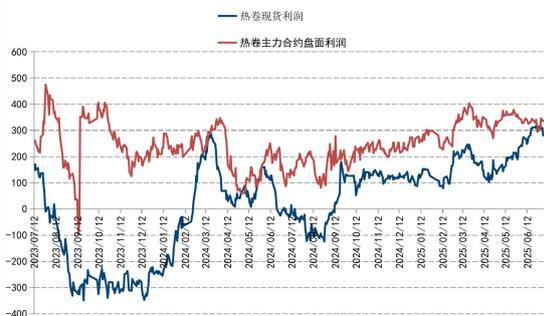
图：热卷期货指数日K线



数据来源：文华财经 国信期货

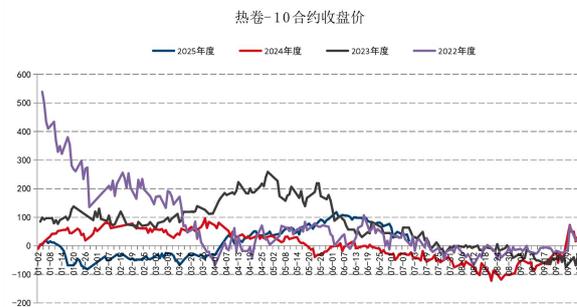
本次热卷价格反弹主要是情绪引导，期货价格率先启动，随后市场情绪回暖带领现货价格反弹，基差表现则从上涨以来逐渐走弱。由于本轮上行，焦煤等表现更加强势，热卷利润受到压缩。

图：热卷利润



数据来源：Mysteel 国信期货

图：基差



数据来源：Mysteel 国信期货

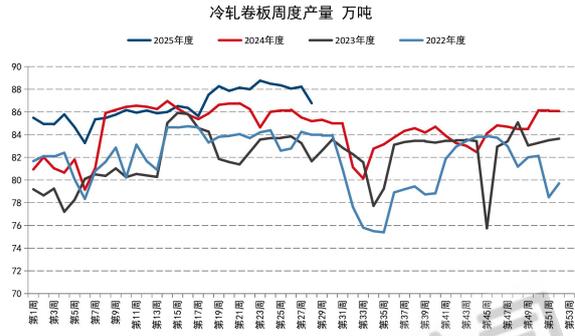
二、 供需分析

(一) 供应

7月份热卷供应维持在相对高位，周度产量维持在320万吨以上，同比处于高位，冷轧卷板、中厚板等板材供应均处于同比高位。进入季节性淡季，热卷需求及产量环比有转弱迹象，但仍维持在同比相对高位。

图：热卷周度产量（单位：万吨）

图：冷轧卷板周度产量（单位：万吨）



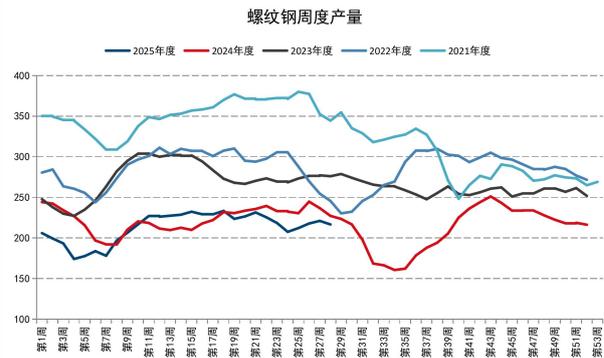
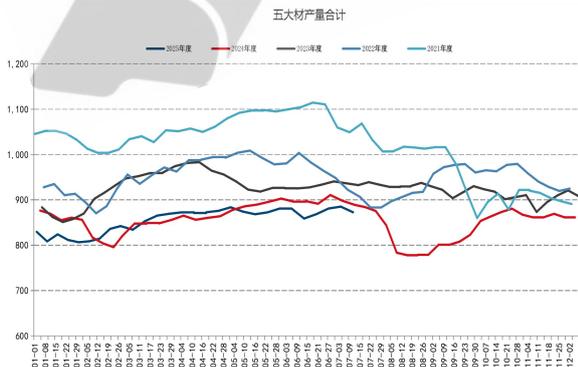
数据来源：Mysteel 国信期货

数据来源：Mysteel 国信期货

螺纹钢产量同比处于低位，螺纹钢在季节性淡季主动降低产量，五大材产量未来预计环比继续回落。7月份钢材产量继续跟随需求波动，钢材供应相对于弱势需求偏高，主要是通过出口消化，反内卷政策引导，未来钢材供应可能会继续去化，但具体通过什么途径有一些不确定性。如果未来钢材产能下行，虽然能支撑钢材利润，但原料端尤其铁矿石可能受到一定利空影响，拖累钢材上行力度。

图：五大材产量合计（单位：万吨）

图：螺纹钢周度产量（单位：万吨）



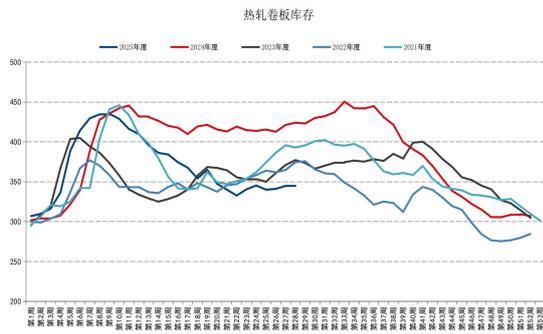
数据来源：Mysteel 国信期货

数据来源：Mysteel 国信期货

(二) 库存

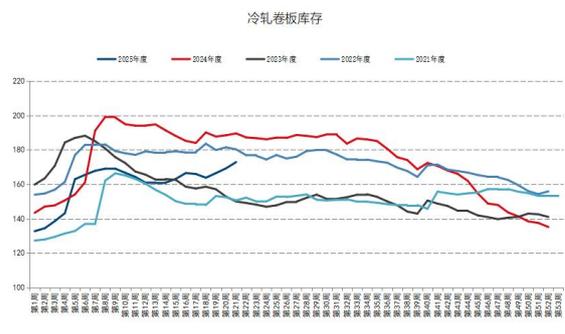
7月份热卷库存小幅累库，季节性淡季累库对价格压力不大，且幅度也很小。冷轧库存积累较快，显示随着冷轧产能持续攀升后，下游需求有一定压力。

图：热轧卷板库存（单位：万吨）



数据来源：Mysteel 国信期货

图：冷卷库存（单位：万吨）



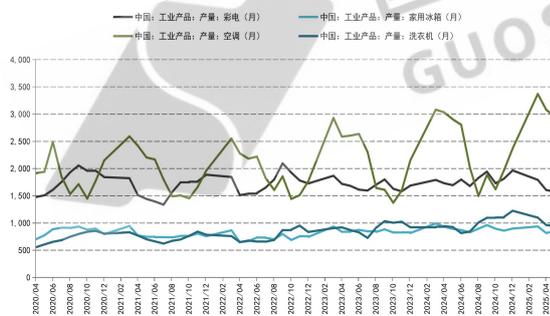
数据来源：Mysteel 国信期货

热卷7月份供需双旺，供应跟随需求波动，库存表现较好，同比低于去年同期水平。螺纹钢库存虽然增加，但同比仍处于低位，在季节性淡季，对价格压力不大。

（三）需求

家电、汽车、船舶等板材终端需求产能持续走强，带动板材需求走强。国家统计局数据显示，2025年6月全国空调产量2838.4万台，同比增长约3.0%；全国冰箱产量790万台，同比增长约3.6%。汽车6月份产量290.4万辆，同比增加13.8%。随着关税问题缓解，家电汽车等需求有望延续强势。

图：家电产量（单位：万台）



数据来源：Mysteel 统计局 国信期货

图：汽车产量（单位：量）

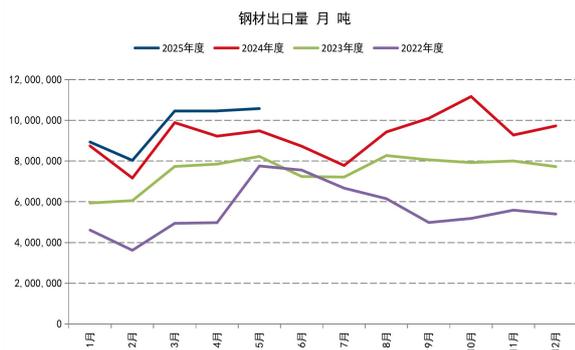


数据来源：Mysteel 统计局 国信期货

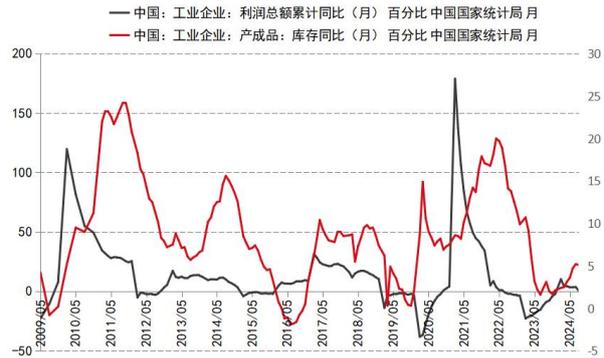
钢材出口维持强势，6月钢材出口1057.7万吨，同比延续强势。国内企业利润相对弱势，但反内卷政策推动下，随供给端产能去化，抬升价格，市场情绪回暖，投机性需求入场。此外，大型基建项目逐步投产，市场对需求端预期也有改善。总之，在政策面推动下，热卷远期供需预期转强，但短期还未看到供需实际走好的迹象。

图：钢材出口量（单位：吨）

图：工业情况（单位：元/吨）



数据来源: Mysteel 统计局 国信期货



数据来源: Mysteel 统计局 国信期货

7月份热卷的上涨,一方面是政策面推动市场情绪回暖后的上行,另一方面则来自成本抬升。虽然钢材需求相对偏弱,但出口维持强势,钢材产量处于相对高位,市场情绪回暖后,相对低估的原料价格向上小幅,而焦煤等直接受益品种走势更强,带动热卷价格上行。当前宏观预期主导市场,预计8月份热卷价格仍维持强势。

三、 总结与展望

7月份以来热卷受政策面影响强势上行,主力合约从3000点附近攀升至3500点。供需情况看,7月份热卷供需情况延续相对强势,一方面国内汽车家电等板材需求偏强,另一方面随着关税问题缓和,全年的出口预计能维持较高水平。随着建材进入季节性淡季,需求环比转弱,反内卷政策推动市场情绪回暖,热卷受到宏观情绪影响跟随上行。原料端,焦煤受到反内卷情绪影响较大,短线强势反弹,铁矿石由于自身现实供需偏强,随着市场情绪回暖也有一定修复,成本抬升,推动热卷价格上行。

7月份热卷供应维持在相对高位,周度产量维持在320万吨以上,螺纹钢产量同比处于低位,螺纹钢在季节性淡季主动降低产量,五大材产量未来预计环比继续回落。反内卷政策引导,未来钢材供应可能会继续去化。如果未来钢材产能下行,虽然能支撑钢材利润,但原料端尤其铁矿石可能受到一定利空影响,拖累钢材上行力度。

家电、汽车、船舶等板材终端需求产能持续走强,带动板材需求走强。钢材出口维持强势,6月钢材出口1057.7万吨,同比延续强势。国内企业利润相对弱势,但反内卷政策推动下,随供给端产能去化,抬升价格,市场情绪回暖,投机性需求入场。此外,大型基建项目逐步投产,市场对需求端预期也有改善。总之,在政策面推动下,热卷远期供需预期转强,但短期还未看到供需实际走好的迹象

7月份热卷的上涨,一方面是政策面推动市场情绪回暖后的上行,另一方面则来自成本抬升。当前宏观预期主导市场,预计8月份热卷价格仍维持强势。

重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。