

黑色月报：减产持续但需求走弱，钢矿偏弱运行

主要观点

行情回顾。

铁矿：上月铁矿石期价震荡走低，铁矿石主力 2609 合约报收 716.0 元/吨，月涨跌-31.0 元/吨，涨幅-4.15%。海外宏观上，美官员称特朗普已下令对伊朗发动新一轮袭击；美国截至 7 月 25 日当周初请失业金人数为 19.7 万人；海外美联储释放十年来最强鹰派信号，金融市场承压。

螺纹：上月螺纹期价震荡走低，螺纹钢主力 2610 合约报收 3004 元/吨，月涨跌-84 元/吨，涨幅-2.72%。国内宏观上，国常会提出要切实提升宏观政策实施效能，用好用足各项存量政策；国家发改委称近期正在会同有关部门抓紧研究制定扩大内需战略实施方案（2026-2030 年）；商务部发布《关于所谓“产能过剩”问题的中方立场》；市场监管总局指导光伏行业抵制低价竞争；31 省上半年 GDP 出炉。

热卷：上月热卷期价震荡走低，热轧卷板主力 2610 合约报收 3220 元/吨，月涨跌-95 元/吨，涨幅-2.87%。行业上，7 月中国制造业 PMI 有所回落。

基本面分析。

1. 铁矿：基本面呈现供需双降。供应端，全球铁矿石发运量环比降至 3084 万吨，周环比减少 216 万吨；47 港铁矿石到港量环比降至 2668 万吨，周环比减少 221 万吨。需求端，247 样本钢厂铁水日均铁水产量 235.55 万吨，环比上周减少 2.15 万，同比去年减少 5.16 万吨。库存端，47 港铁矿石库存总量 17400.46 万吨，环比累库 287 万吨，较年初累库 679 万吨。

2. 螺纹：五大钢材品种供应 818.3 万吨，周环比减少 19.13 万吨，降幅 2.3%。五大钢材品种产量除冷轧外周环比均有所减少，核心驱动在于，高炉、电炉利润持续亏损，产量有所下滑。库存方面，五大钢材总库存 1635.82 万吨，周环比增 6.41 万吨，增幅 0.39%。五大品种总库存周环比有所增加：厂库周环比下降，降幅主要来自螺纹贡献。五大品种周消费量为 811.89 万吨，降 1.5%；其中建材消费环比增 1.2%，板材消费环比降 2.8%。

3. 热卷：37 家热轧板卷生产企业总计 64 条产线实际开工条数 48 条，整体开工率为 75.00%，周环比降 4.69%；本周钢厂产能利用率为 74.77%，周环比降 2.39%；本周因产线检修影响的日均生产量为 2.29 万吨，周环比增 1.48 万吨；因不饱和生产而影响的日均产量为 2.92 万吨，周环比降 0.74 万吨；本周钢厂实际产量为 292.66 万吨，周环比降 9.36 万吨。

报告日期 2026-8-3

研究咨询部

海明超

从业资格号：F03107347

投资咨询号：Z0021499

电话：010-84183050

邮件：haimingchao@guodu.cc

 后市展望。

铁矿：上月铁矿石期价震荡走低，宏观与产业双重压制，矿价逼近前低。美联储议息会议释放鹰派信号，降息预期进一步延后，美元走强压制大宗商品；国内会议无超预期政策，市场前期预期的政策利好落空，利空情绪集中释放。基本面延续弱势，供需宽松格局进一步强化，中品资源溢价走强、精粉热度不减提供局部支撑。预计短期或有阶段性反弹，但下跌趋势尚未结束。建议以观望为主，等待反弹后的试空机会，关注 95 美元下方的支撑及宏观情绪变化。

螺纹：上周螺纹钢价格呈现震荡偏强走势。近期钢材市场减产加速，推动累库幅度明显放缓，但需求持续走弱、社库仍在累积、焦炭第二轮提降落地削弱成本支撑，基本面压力尚未根本缓解。宏观无超预期政策，市场情绪偏弱。短期钢价震荡偏弱运行，后续核心关注减产能否持续扩大以对冲需求走弱，以及焦炭是否会继续提降。操作上，以震荡偏弱思路对待，不宜追空，螺纹接近 2900 元/吨附近预计减产扩大会带来阶段性支撑。

热卷：上月热卷期价震荡走低。基本面，近期五大材整体呈现“减产加速、需求走弱、累库放缓、成本支撑偏弱”的格局，热卷走势与五大材趋势一致但波动更大。热卷处于供需双弱格局，减产力度加大但需求同步萎缩，价格缺乏向上驱动。短期热卷震荡偏弱运行，关注减产持续性及需求能否企稳。

目录

一、行情回顾	5
二、基本面分析	6
(一) 铁矿石	6
(二) 螺纹钢	7
(三) 热轧卷板	8
(四) 套利机会	9
三、后市展望	10
四、风险提示	10

目录

图 1 铁矿石主力合约走势	5
图 2 铁矿石主力合约成交量及持仓量	5
图 3 螺纹主力合约走势	5
图 4 螺纹主力合约成交量及持仓量	5
图 5 热卷主力合约走势	5
图 6 热卷合约成交量及持仓量	5
图 7 澳洲、巴西周度港口库存量	6
图 8 澳洲、巴西周度港口发货量	6
图 9 中钢协重点企业旬度日均粗钢产量	7
图 10 高炉炼铁产能利用率(247 家):全国	7
图 11 铁矿石日均疏港量 (45 港)	7
图 12 废钢价格	7
图 13 电炉开工率	8
图 14 高炉开工率:季节性分析	8
图 15 中钢协重点企业旬度日均钢材库存	8
图 16 螺纹钢现货价格	8
图 17 螺纹钢-钢厂库存	8
图 18 螺纹钢-社会库存	8
图 19 钢材出口同比增速	9
图 20 热卷-社会库存	9
图 21 板材现货价格	9
图 22 卷螺现货价格	9
图 23 螺纹焦煤比价	9
图 24 螺纹铁矿比价	9

一、行情回顾

铁矿：上月铁矿石期价震荡走低，铁矿石主力2609合约报收716.0元/吨，月涨跌-31.0元/吨，涨幅-4.15%。海外宏观上，美官员称特朗普已下令对伊朗发动新一轮袭击；美国截至7月25日当周初请失业金人数为19.7万人；海外美联储释放十年来最强鹰派信号，金融市场承压。

螺纹：上月螺纹期价震荡走低，螺纹钢主力2610合约报收3004元/吨，月涨跌-84元/吨，涨幅-2.72%。国内宏观上，国常会提出要切实提升宏观政策实施效能，用好用足各项存量政策；国家发改委称近期正在会同有关部门抓紧研究制定扩大内需战略实施方案（2026-2030年）；商务部发布《关于所谓“产能过剩”问题的中方立场》；市场监管总局指导光伏行业抵制低价竞争；31省上半年GDP出炉。

热卷：上月热卷期价震荡走低，热轧卷板主力2610合约报收3220元/吨，月涨跌-95元/吨，涨幅-2.87%。行业上，7月中国制造业PMI有所回落。

图 1 铁矿石主力合约走势



数据来源：iFinD、Mysteel、国都期货研究咨询部

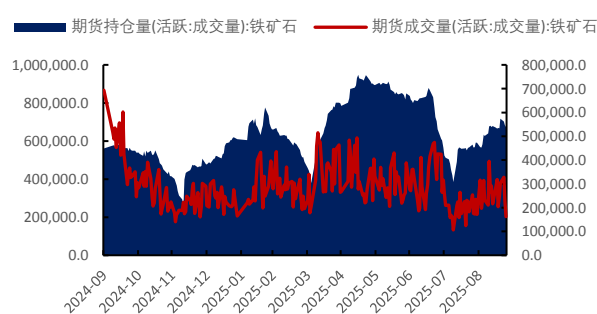
图 3 螺纹主力合约走势



数据来源：iFinD、Mysteel、国都期货研究咨询部

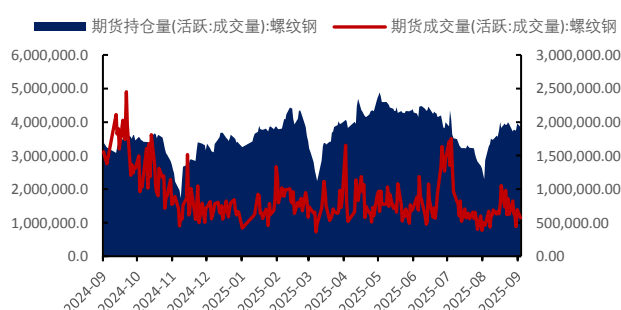
图 5 热卷主力合约走势

图 2 铁矿石主力合约成交量及持仓量



数据来源：iFinD、Mysteel、国都期货研究咨询部

图 4 螺纹主力合约成交量及持仓量

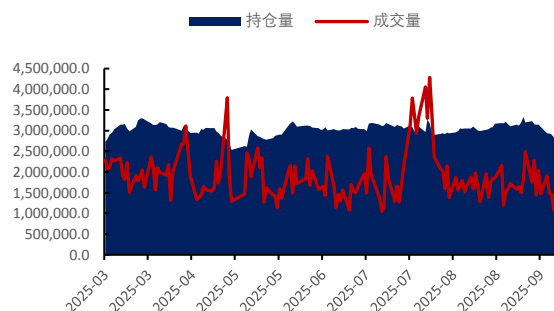


数据来源：iFinD、Mysteel、国都期货研究咨询部

图 6 热卷合约成交量及持仓量



数据来源: iFind、Mysteel、国都期货研究咨询部



数据来源: iFind、Mysteel、国都期货研究咨询部

二、基本面分析

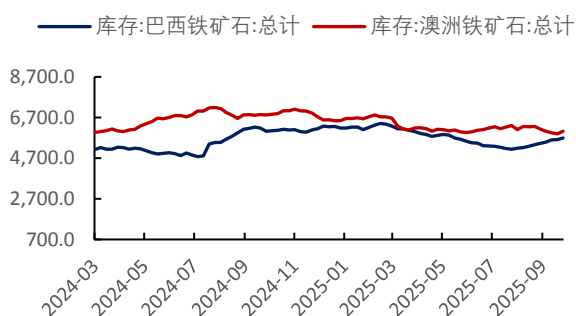
(一) 铁矿石

1.供给: 基本面呈现供需双降。供应端, 全球铁矿石发运量环比降至3084万吨, 周环比减少216万吨; 7月全球发运量周均值为3206.125万吨, 环比上月减少215万吨, 同比去年增加133万吨。47港铁矿石到港量环比降至2668万吨, 周环比减少221万吨; 7月到港量周均值为2630.55万吨, 环比上月减少200万吨, 同比去年增加68万吨。今年以来, 47港铁矿石到港量累计同比增加4589万吨, 其中澳洲累计同比增加2093万吨, 巴西累计同比增加824万吨, 非主流累计同比增加1672万吨。

2.需求: 本周247样本钢厂日均铁水产量环比减少。247样本钢厂铁水日均铁水产量 235.55万吨, 环比上周减少2.15万, 同比去年减少5.16万吨。本期新增6座高炉复产, 10座高炉检修; 高炉复产发生在山西、安徽、内蒙古、江西、吉林地区, 为高炉检修完毕后常规复产; 高炉检修发生在河北、山西、吉林、辽宁等地区, 其中河北唐山地区主要为环保原因对高炉进行4-5天不等的停炉检修, 其他地区主要以季节性检修为主。

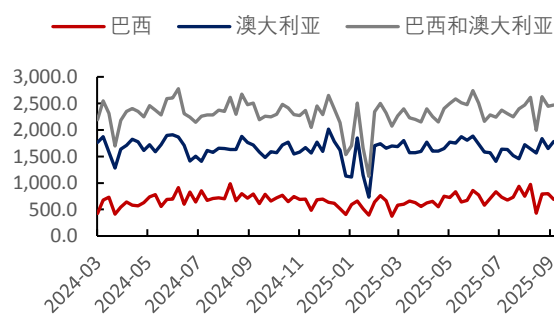
3.库存: 中国47港铁矿石库存环比累库, 高于去年同期。截止目前, 47港铁矿石库存总量17400.46万吨, 环比累库287万吨, 较年初累库679万吨。比去年同期库存高3178万吨。

图 7 澳洲、巴西周度港口库存量



数据来源: iFind、Mysteel、国都期货研究咨询部

图 8 澳洲、巴西周度港口发货量



数据来源: iFind、Mysteel、国都期货研究咨询部

图9 中钢协重点企业旬度日均粗钢产量



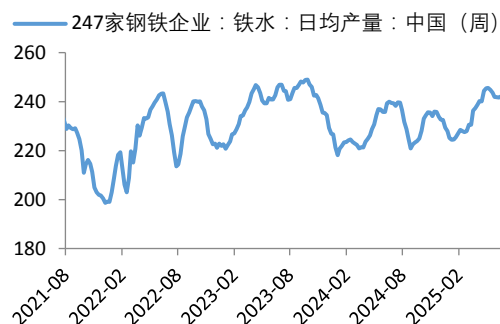
数据来源：iFinD、Mysteel、国都期货研究咨询部

图11 铁矿石日均疏港量（45港）



数据来源：iFinD、Mysteel、国都期货研究咨询部

图10 高炉炼铁产能利用率(247家):全国



数据来源：iFinD、Mysteel、国都期货研究咨询部

图12 废钢价格



数据来源：iFinD、Mysteel、国都期货研究咨询部

（二）螺纹钢

1.供给：五大钢材品种供应818.3万吨，周环比减少19.13万吨，降幅2.3%。五大钢材品种产量除冷轧外周环比均有所减少，核心驱动在于，高炉、电炉利润持续亏损，产量有所下滑。库存方面，五大钢材总库存1635.82万吨，周环比增6.41万吨，增幅0.39%。五大品种总库存周环比有所增加：厂库周环比下降，降幅主要来自螺纹贡献。社库周环比增加，增幅主要来自螺纹贡献。

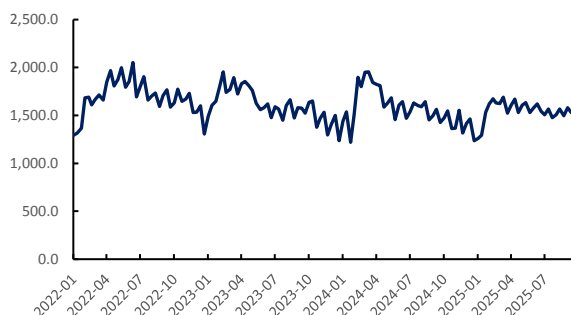
2.需求：五大品种周消费量为811.89万吨，降1.5%；其中建材消费环比增1.2%，板材消费环比降2.8%。五大品种表观消费呈现建材板材分化的局面。

图 13 电炉开工率



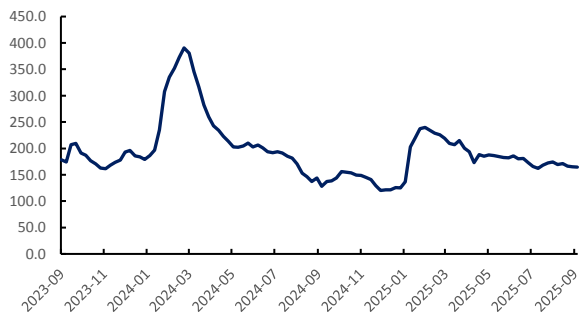
数据来源：iFinD、Mysteel、国都期货研究咨询部

图 15 中钢协重点企业旬度日均钢材库存



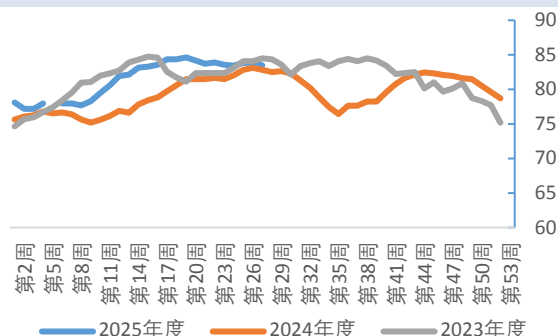
数据来源：iFinD、Mysteel、国都期货研究咨询部

图 17 螺纹钢-钢厂库存



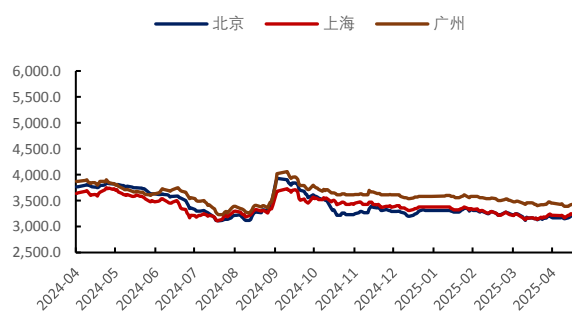
数据来源：iFinD、Mysteel、国都期货研究咨询部

图 14 高炉开工率：季节性分析



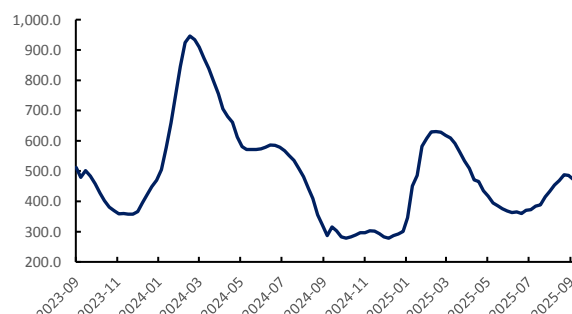
数据来源：iFinD、Mysteel、国都期货研究咨询部

图 16 螺纹钢现货价格



数据来源：iFinD、Mysteel、国都期货研究咨询部

图 18 螺纹钢-社会库存

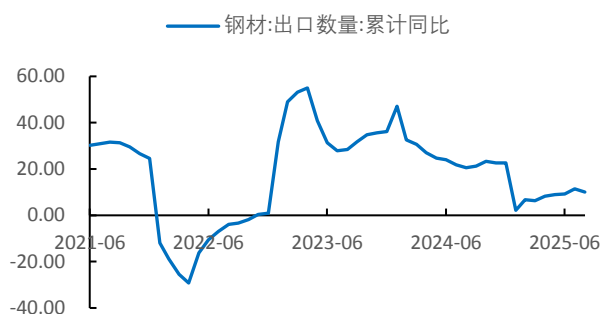


数据来源：iFinD、Mysteel、国都期货研究咨询部

（三）热轧卷板

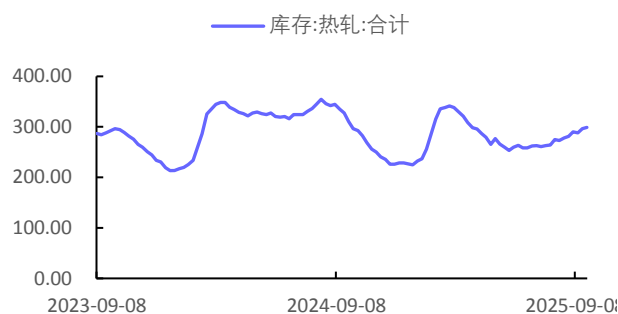
1.供给：37家热轧板卷生产企业总计64条产线实际开工条数48条，整体开工率为75.00%，周环比降4.69%；本周钢厂产能利用率为74.77%，周环比降2.39%；本周因产线检修影响的日均生产量为2.29万吨，周环比增1.48万吨；因不饱和生产而影响的日均产量为2.92万吨，周环比降0.74万吨；本周钢厂实际产量为292.66万吨，周环比降9.36万吨；钢厂厂内库存为80.18万吨，周环比增0.34万吨。具体热轧商品卷总量约为196.06万吨，周环比降6.39万吨；内部供料总量约为96.6万吨，周环比降2.97万吨。

图 19 钢材出口同比增速



数据来源: iFinD、Mysteel、国都期货研究咨询部

图 20 热卷-社会库存

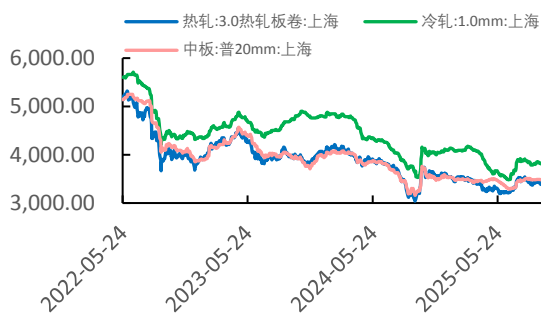


数据来源: iFinD、Mysteel、国都期货研究咨询部

(四) 套利机会

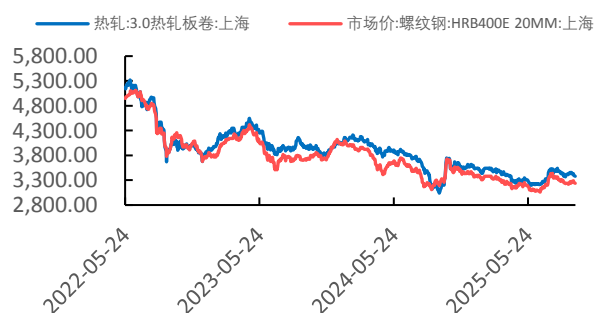
煤焦成本传导更短, 可维持多矿空焦, 但需控制仓位。

图 21 板材现货价格



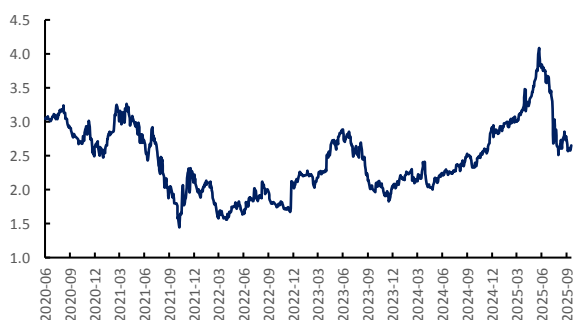
数据来源: iFinD、Mysteel、国都期货研究咨询部

图 22 卷螺现货价格



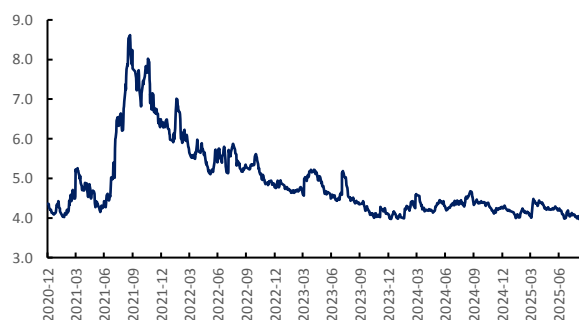
数据来源: iFinD、Mysteel、国都期货研究咨询部

图 23 螺纹焦煤比价



数据来源: iFinD、Mysteel、国都期货研究咨询部

图 24 螺纹铁矿比价



数据来源: iFinD、Mysteel、国都期货研究咨询部

三、后市展望

铁矿：上月铁矿石期价震荡走低，宏观与产业双重压制，矿价逼近前低。美联储议息会议释放鹰派信号，降息预期进一步延后，美元走强压制大宗商品；国内会议无超预期政策，市场前期预期的政策利好落空，利空情绪集中释放。基本面延续弱势，供需宽松格局进一步强化，中品资源溢价走强、精粉热度不减提供局部支撑。预计短期或有阶段性反弹，但下跌趋势尚未结束。建议以观望为主，等待反弹后的试空机会，关注95美元下方的支撑及宏观情绪变化。

螺纹：上周螺纹钢价格呈现震荡偏强走势。近期钢材市场减产加速，推动累库幅度明显放缓，但需求持续走弱、社库仍在累积、焦炭第二轮提降落地削弱成本支撑，基本面压力尚未根本缓解。宏观无超预期政策，市场情绪偏弱。短期钢价震荡偏弱运行，后续核心关注减产能否持续扩大以对冲需求走弱，以及焦炭是否会继续提降。操作上，以震荡偏弱思路对待，不宜追空，螺纹接近2900元/吨附近预计减产扩大会带来阶段性支撑。

热卷：上月热卷期价震荡走低。基本面，近期五大材整体呈现“减产加速、需求走弱、累库放缓、成本支撑偏弱”的格局，热卷走势与五大材趋势一致但波动更大。热卷处于供需双弱格局，减产力度加大但需求同步萎缩，价格缺乏向上驱动。短期热卷震荡偏弱运行，关注减产持续性 & 需求能否企稳。

四、风险提示

- 1、宏观、政策；
- 2、房地产行业景气度回升不及预期。

分析师简介

海明超，国都期货研究咨询部黑色金属分析师，首都经济贸易大学量化金融硕士。

风险提示

期货风险莫测，务请谨慎从事。

免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱(yfb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：（c）本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-84183058。