

投资有风险，入市需谨慎

新纪元期货研究 7/25/2025

黑色系周度报告

石磊

从业资格证号：F0270570

投资咨询证号：Z0011147

时卓然 研究助理

从业资格证号：F03142612

服务源于心 未来始于行

黑色系一周行情回顾

品种	合约	期货主力合约收盘价格				现货价格	基差
		2025/7/18	2025/7/25	变动	涨跌幅（%）		
螺纹钢	RB2510	3147	3356	209	6.64	3380	24
热卷	HC2510	3310	3507	197	5.95	3580	73
铁矿石	I2509	785	803	17.5	2.23	806	3.5
焦炭	J2509	1518	1763	245	16.14	1090	-673
焦煤	JM2509	926	1259	333	35.96	1280	21
玻璃	FG509	1081	1362	281	25.99	1180	-182
纯碱	SA509	1216	1440	224	18.42	1250	-190

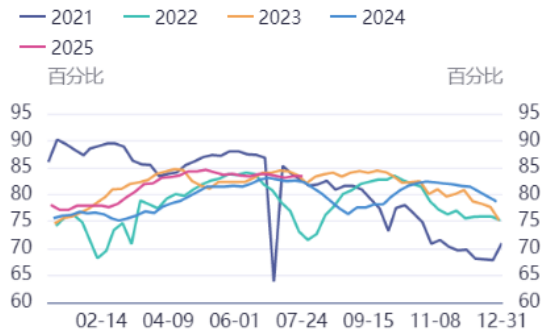
注：

1、基差=现货-期货，本表暂未将现货价格与期货合约基准交割品进行折算。基差数据仅供参考，不作套利依据。



7月24日，螺纹钢高炉利润报于256元/吨，较7月17日上涨93元/吨。

247家钢铁企业：高炉开工率：中国（周）



数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

日均铁水产量：全国（样本数247家）：当周值



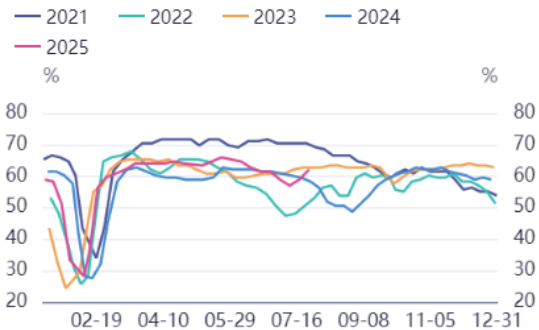
数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

全国建材钢厂：螺纹钢：产量：当周值



数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

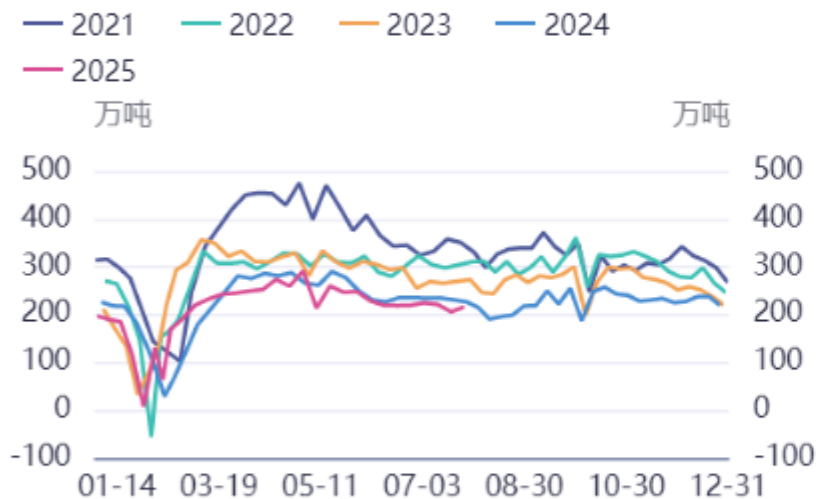
样本钢厂电炉开工率：全国



数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

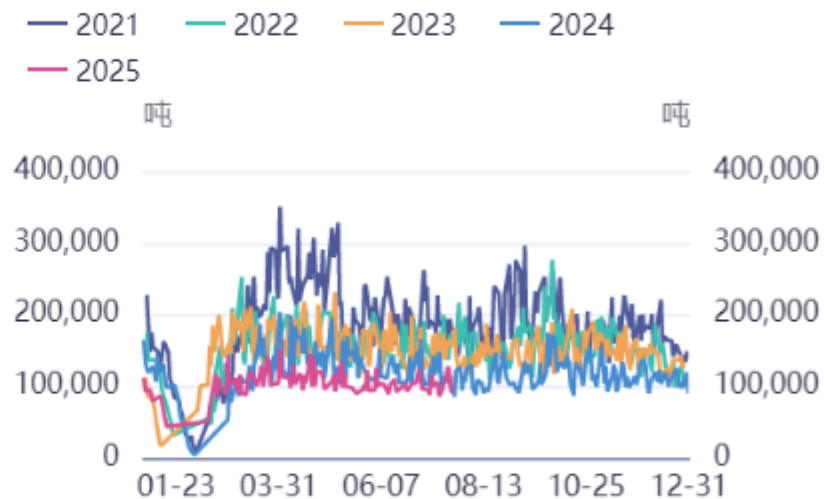
7/25/2025	当周	变化
高炉开工率	83.46%	0
电炉开工率	62.18%	+3.21
日均铁水产量	242.23吨	-0.21
螺纹钢产量	211.96万吨	+2.9

表观消费量：螺纹钢：当周值



数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

建筑用钢：主流贸易商：成交量合计：中国（日）



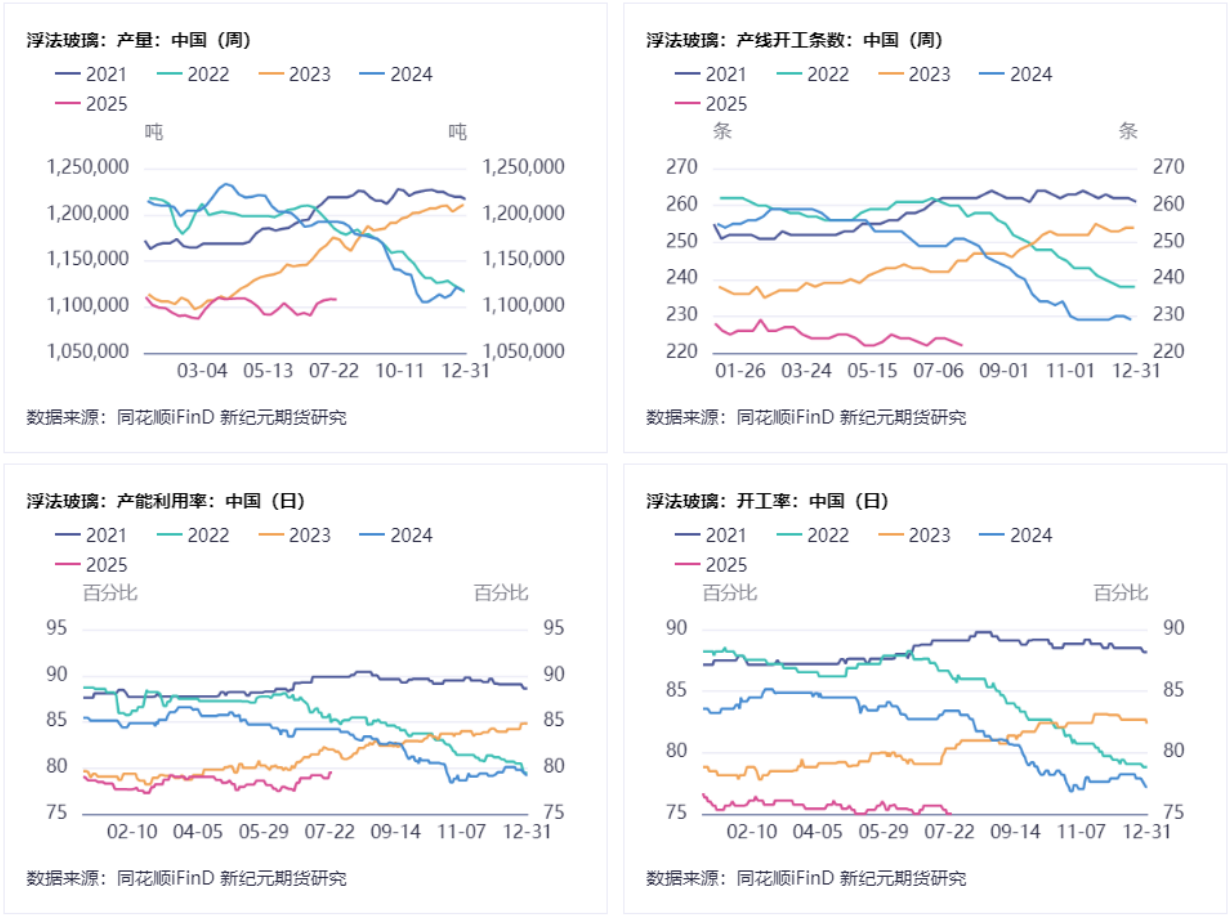
数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

7月25日当周，螺纹钢表观消费量报于216.58万吨，环比增加10.41万吨；截至7月24日，主流贸易商建筑用钢成交量报于111473吨，较7月17日环比增加16597吨。



7月25日当周，螺纹钢社会库存报于372.97万吨，环比增加2.18万吨；其中厂内库存报于165.67万吨，环比减少7.43万吨。

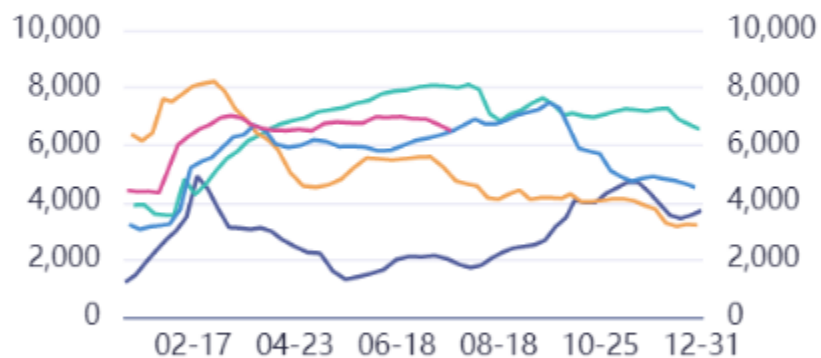
浮法玻璃供应端



截至7月25日，浮法玻璃产线开工条数报于222条，环比减少1条；周产量报于1108175吨，环比减少200吨；截至7月24日，浮法玻璃产能利用率报于79.48%，环比增加0.58个百分点；浮法玻璃开工率报于75%，环比减少0.34个百分点。

浮法玻璃：厂内库存：中国（周）

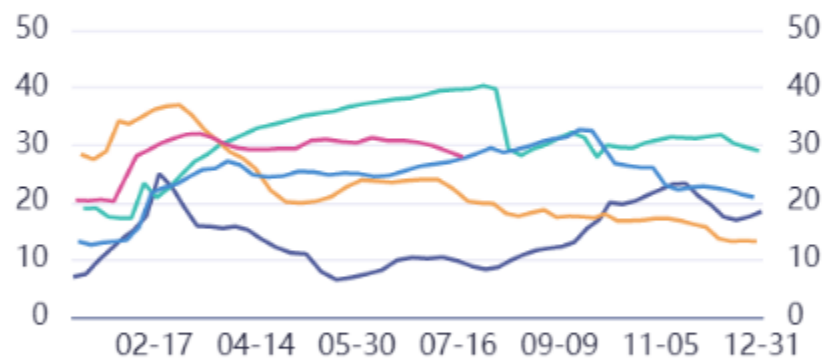
— 2021 — 2022 — 2023 — 2024
— 2025



数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

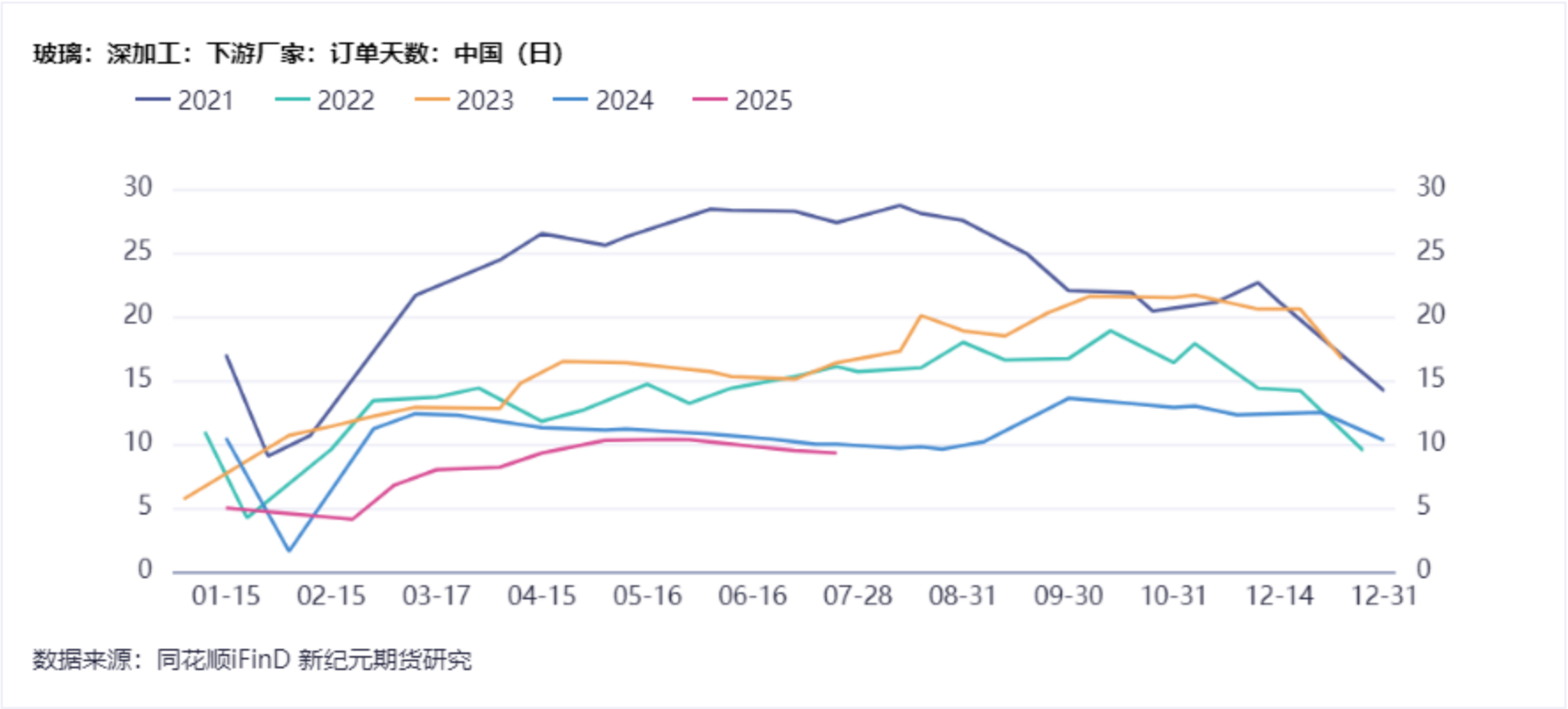
浮法玻璃：厂内库存可用天数：中国（周）

— 2021 — 2022 — 2023 — 2024
— 2025



数据来源：同花顺iFinD 新纪元期货研究

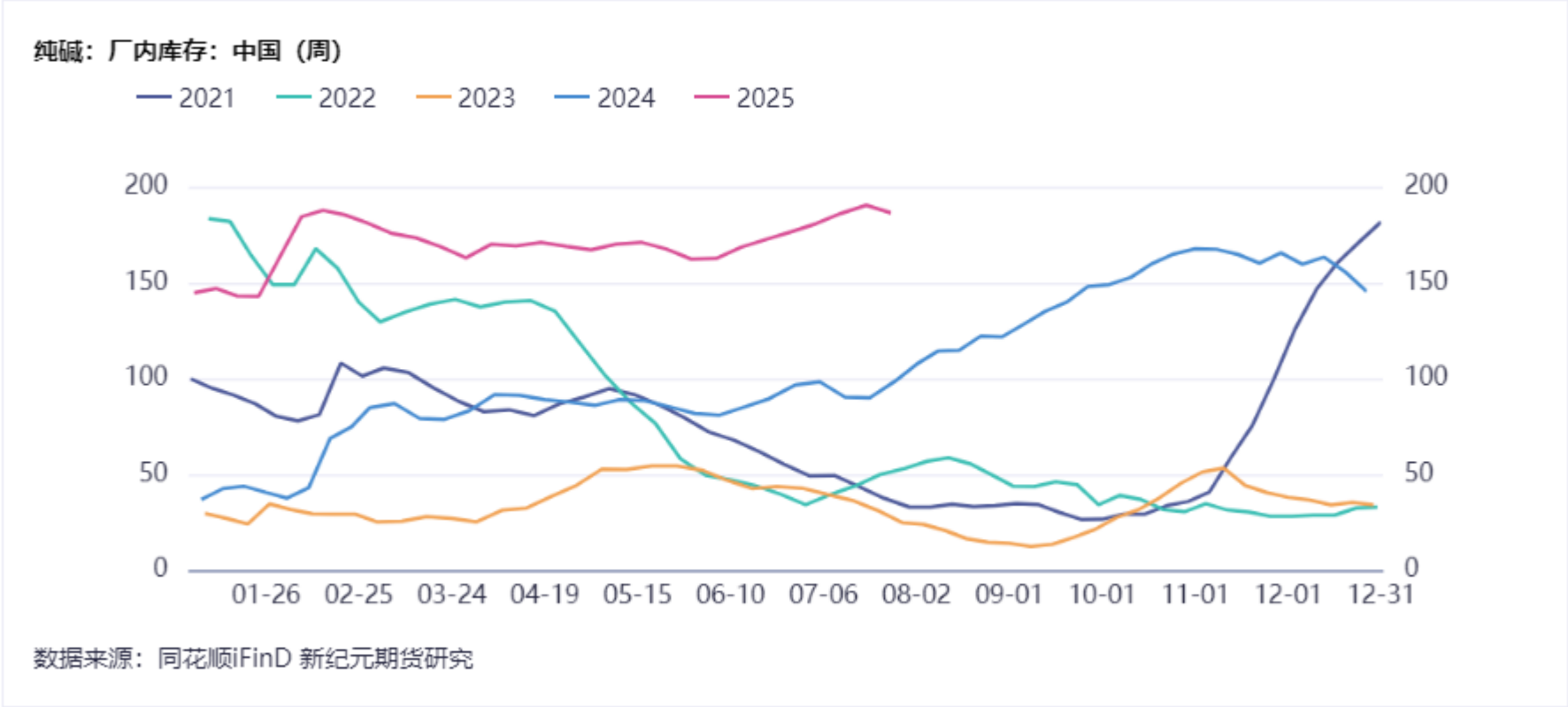
7月25日，浮法玻璃厂内库存报于6189.6万重量箱，较7月18日减少304.3万重量箱；厂内库存可用天数26.6天，环比减少1.3天。



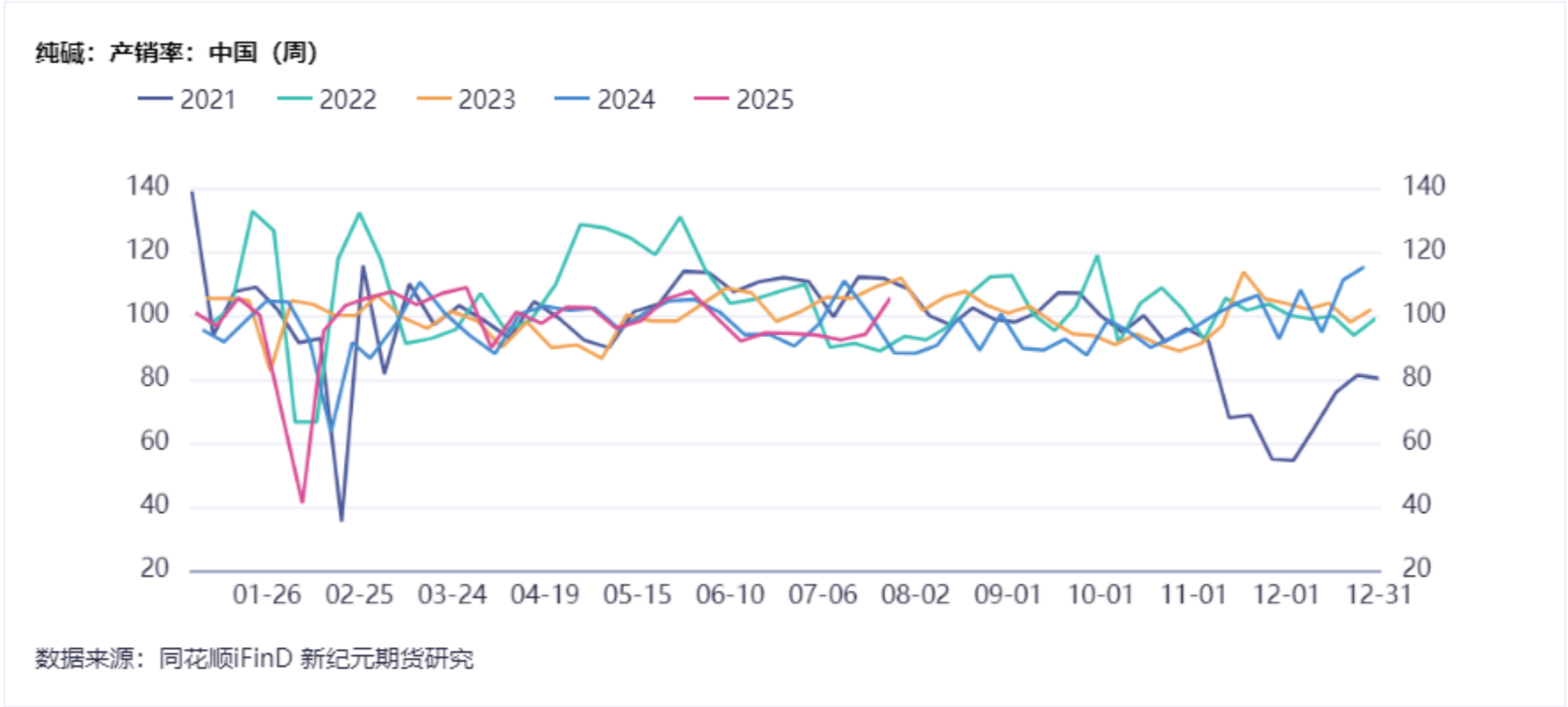
截至7月15日，玻璃深加工下游厂家订单天数为9.3天，较6月30日减少0.2天。



7月25日当周，纯碱产能利用率报于83.02%，与上周相比减少1.08个百分点；产量报于72.38万吨，与上周相比减少0.94万吨。



截至7月25日，纯碱厂内库存报于186.46万吨，较7月18日减少4.1万吨。



截至7月25日，纯碱产销率报于105.66%，较7月18日增加11.42个百分点。

策略推荐

螺纹钢本周总结：

本周钢厂高炉开工率与上周持平，日均铁水产量环比减少0.21万吨，螺纹钢周度产量增加2.9万吨。需求端来看，报于216.58万吨，环比增加10.41万吨；截至7月24日，主流贸易商建筑用钢成交量报于111473吨，较7月17日环比增加16597吨。本周螺纹钢社会库存报于372.97万吨，环比增加2.18万吨；其中厂内库存报于165.67万吨，环比减少7.43万吨。

中长期：

本反内卷政策持续发酵，叠加煤矿生产情况核查消息证实，市场情绪点燃，焦煤日内连续涨停，黑色系品种盘面持续走高，但对铁矿石影响较小。钢厂盈利率持续增加，日均铁水产量小幅回落，外矿发运量回升。近期黑色系以震荡偏强运行为主，关注相关政策发布及落实情况。

短期：

黑色系短线延续偏强走势，关注后期政策落地情况及宏观情绪变化。

策略推荐

玻璃、纯碱本周总结：

本周浮法玻璃产线开工条数报于222条，环比减少1条；周产量报于1108175吨，环比减少200吨；截至7月24日，浮法玻璃产能利用率报于79.48%，环比增加0.58个百分点；浮法玻璃开工率报于75%，环比减少0.34个百分点；厂内库存报于6189.6万重量箱，较7月18日减少304.3万重量箱；厂内库存可用天数26.6天，环比减少1.3天。7月25日当周，纯碱产能利用率报于83.02%，与上周相比减少1.08个百分点；产量报于72.38万吨，与上周相比减少0.94万吨。纯碱厂内库存报于186.46万吨，较7月18日减少4.1万吨。纯碱产销率报于105.66%，较7月18日增加11.42个百分点。

中长期：

浮法玻璃开工率小幅回落，后期有望减产，厂内库存持续去化，成本端提升支撑价格，市场信心持续走强，但需求端改善有限。纯碱方面，产量环比减少，但过剩格局延续，供需基本面偏差，近期收涨以宏观扰动为主。

短期：

本周玻璃主力合约显著收涨，短线仍看多；纯碱09合约本周收涨，过剩格局难改，基本面偏弱，不宜过分追涨。

免责声明

本研究报告由新纪元期货研究撰写，报告中所提供的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。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，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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。

本报告版权仅为新纪元期货股份有限公司所有，未经书面授权，任何机构和个人对本研究报告的任何部分均不得以任何形式翻版、复制和发布。如欲引用或转载本文内容，务必联络新纪元期货研究所并获得许可，并需注明出处为新纪元期货研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货股份有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。