

# 钢厂订单天数增加 钢材近期或挺价

2025年11月16日

## 齐盛钢矿周报



作者：刘瑞杰

期货从业资格号：F3020234

投资咨询从业证书号：Z0013886

# 目 录

1 周度观点

2 逻辑分析

3 风险提示

# 钢材周度量化赋分表

螺纹钢量化赋分表(2025-11-13)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-11-06
宏观	经济	美国开始降息周期，或将刺激经济慢慢好转	10	0	0	
	政策	十五五规划后期仍有政策出台，会延续到两会。	10	3	0.3	0.3
供需	供应	螺纹出现持续减产，供给压力减弱	10	3	0.3	0.3
	需求	需求略低于去年同期水平，预期内	20	0	0	
	出口	钢材出口有所恢复，继续关注	10	2	0.2	0.2
	库存	钢材库存下降，按照产量看，后期降速有望加快。	10	2	0.2	0.2
价格	基差	盘面基差处于中等水平	5	0	0	
技术面	技术形态	技术指标表现为底部震荡	10	0	0	0.1
资金面	资金	外资空头在持续减仓。	5	2	0.1	
消息	产业消息	关注：反内卷；压减粗钢；煤炭产量平控；十五五规划。	10	2	0.2	0.2
总分			100	14	1.3	1.3
注：	1. 权重总和为1,各项目权重代表此项在所有影响因素中影响力，可调整。 2. 赋值区间[-10,10],正值利多，负值利空 3. 得分为各项权重与赋值乘积，总分负代表弱势，正代表强势，绝对值越大代表趋势越强。					

数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

# 铁矿石周度量化赋分表

铁矿石量化赋分表(2025-11-13)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-11-06
宏观	经济	全球经济压力较大，美国降息周期，对经济利多刺激。	10	1	0.1	0.1
	美元汇率	汇率震荡。	5	0	0	
	政策	关注压减粗钢以及十五五经济计划等预期利多。中期可能会持续释放利多。	10	2	0.2	0.2
供需	供应	11月中旬后，预计铁矿石到货将开始趋势下降一段时间。	10	3	0.3	
	需求	钢厂库存不低，铁水持续下降，短期补库动力不强。	20	-1	-0.2	0.4
	库存	预计后期铁矿石持稳或小幅增库。	10	0	0	-0.1
价格	基差	基差高于去年同期，盘面估值略偏低。后期近月有修基差的驱动。	5	2	0.1	0.1
技术面	技术形态	800-820均为压力位。	10	0	0	
资金面	持仓	外资多头持仓持续下降。	10	0	0	0.1
消息	产业消息	关注：国内反内卷；压减粗钢；煤炭产量平控等情绪利多影响。十五五规划。	10	1	0.1	0.1
总分			100	8	0.6	0.9
注：	1. 权重总和为1,各项目权重代表此项在所有影响因素中影响力，可调整。 2. 赋值区间[-10,10],正值利多，负值利空 3. 得分为各项权重与赋值乘积，总分负代表弱势，正代表强势，绝对值越大代表趋势越强。					

数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

## 周度观点

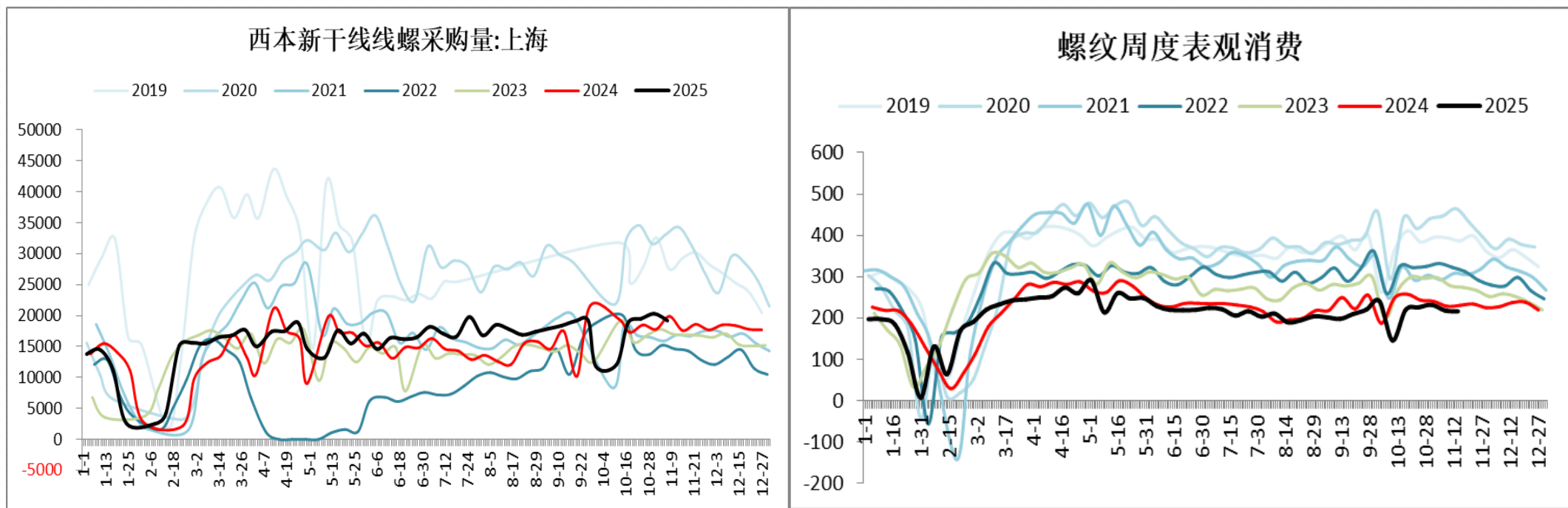
【钢材】中长期来看，国内需求下降、出口环境仍可能会恶化，钢材的估值难以提升。中期来看，中美谈判进展良好，下半年经济会议、压减粗钢、国内反内卷等等政策，或对大宗商品整体为利多。10月中下旬开始，钢材出口有持续好转的迹象，钢厂和终端订单均有好转，显示需求有较强韧性。另外，宏观方面随时会有利多释放，预计价格下行空间有限。

【铁矿石】长期来看贸易战仍有变数，铁矿石西芒杜矿山增产等，将导致黑色估值高度受压制。中期来看，中美谈判进展良好，经济会议、十五五规划，产业压减粗钢、国内反内卷等等政策，或对大宗商品整体为利多。短期来看，钢厂目前微利，后期产量或稳中有降，铁矿石自身供需基本面一般。但是预计11月中旬后铁矿供给端或将释放利多，对价格或有支撑，另外关注后期宏观利多，可能会对估值有所提升。



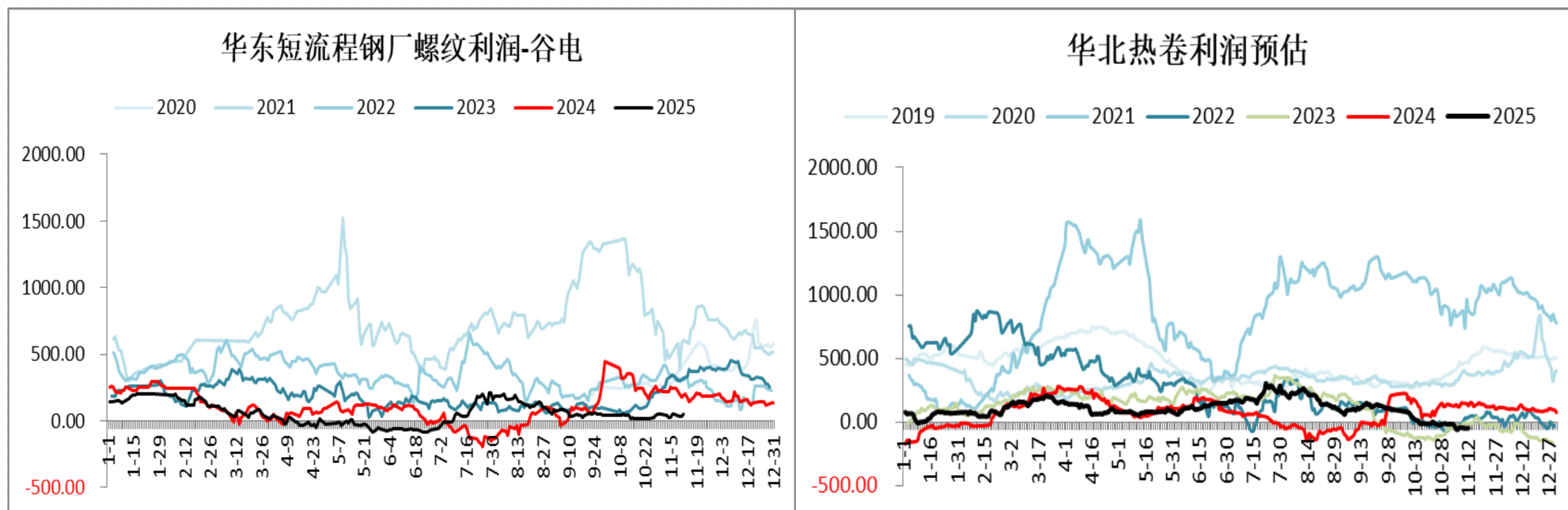


## 逻辑分析—建材需求较弱



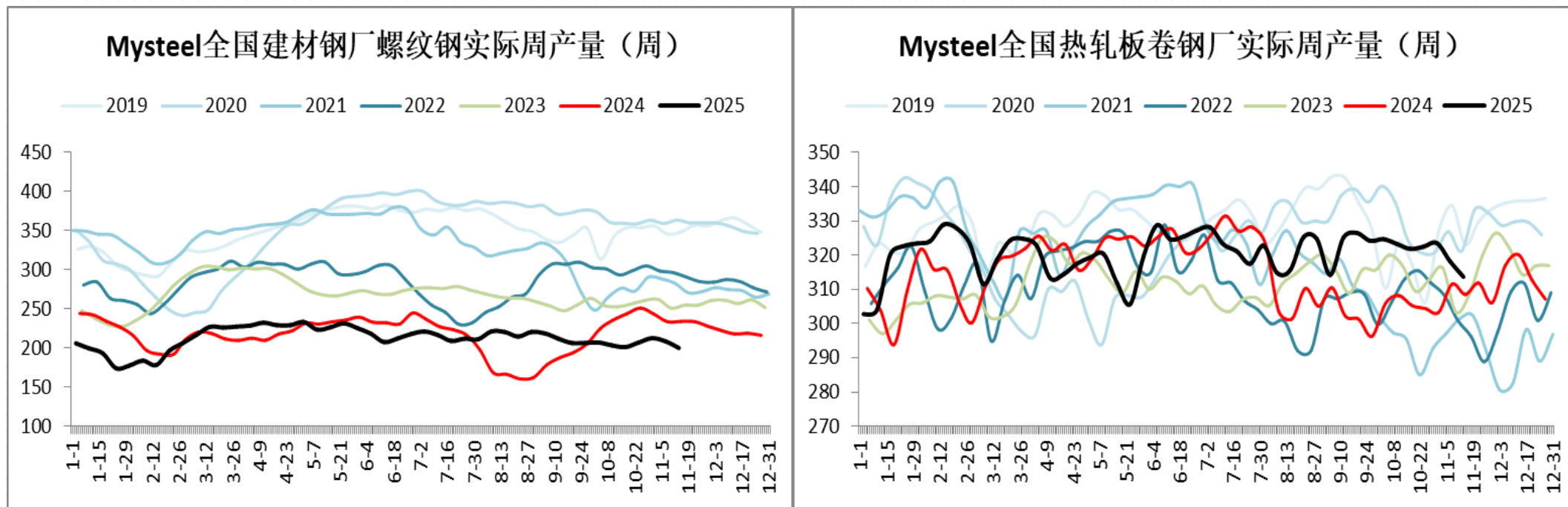
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

## 逻辑分析—热卷利润持续收缩，目前已至年内低位；短流程螺纹利润良好



数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

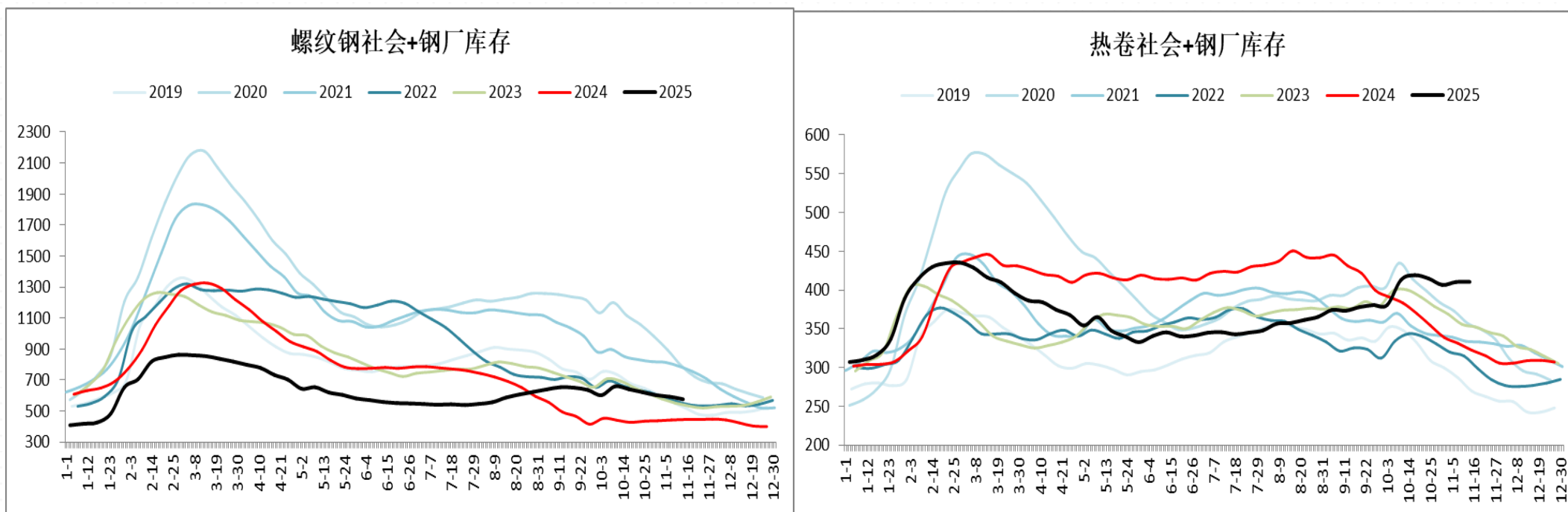
## 逻辑分析—本周产量小幅下降，预计后期或将继续下降



数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

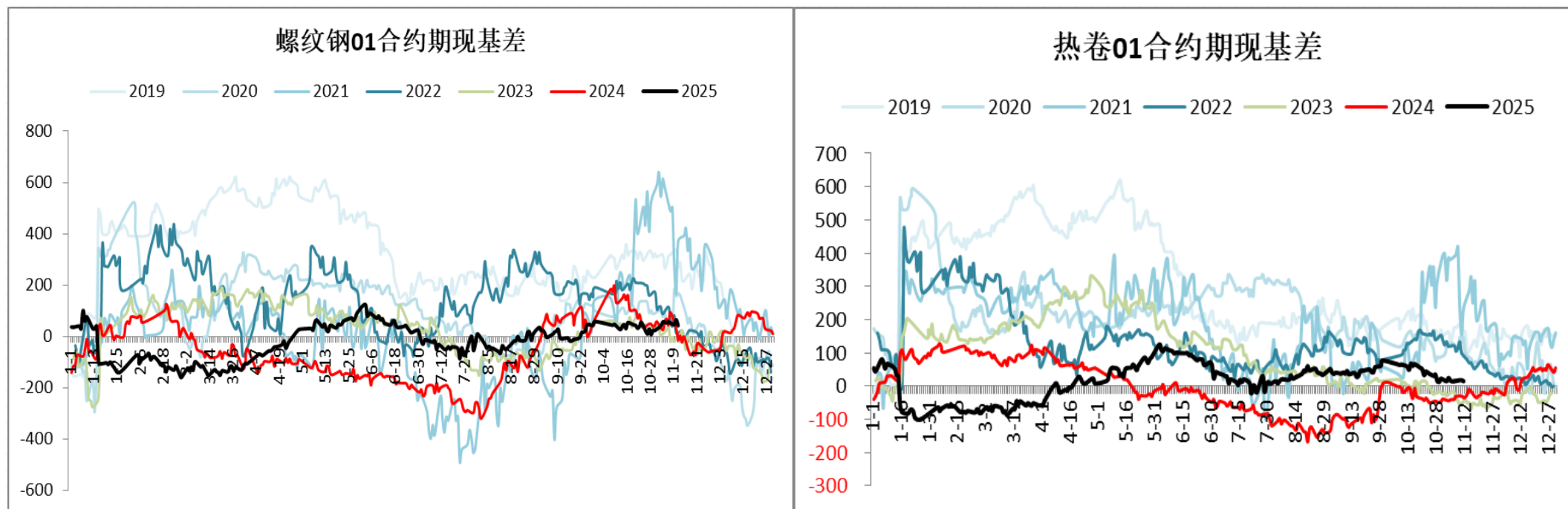


## 逻辑分析—钢材库存开始下降，螺纹降库明显



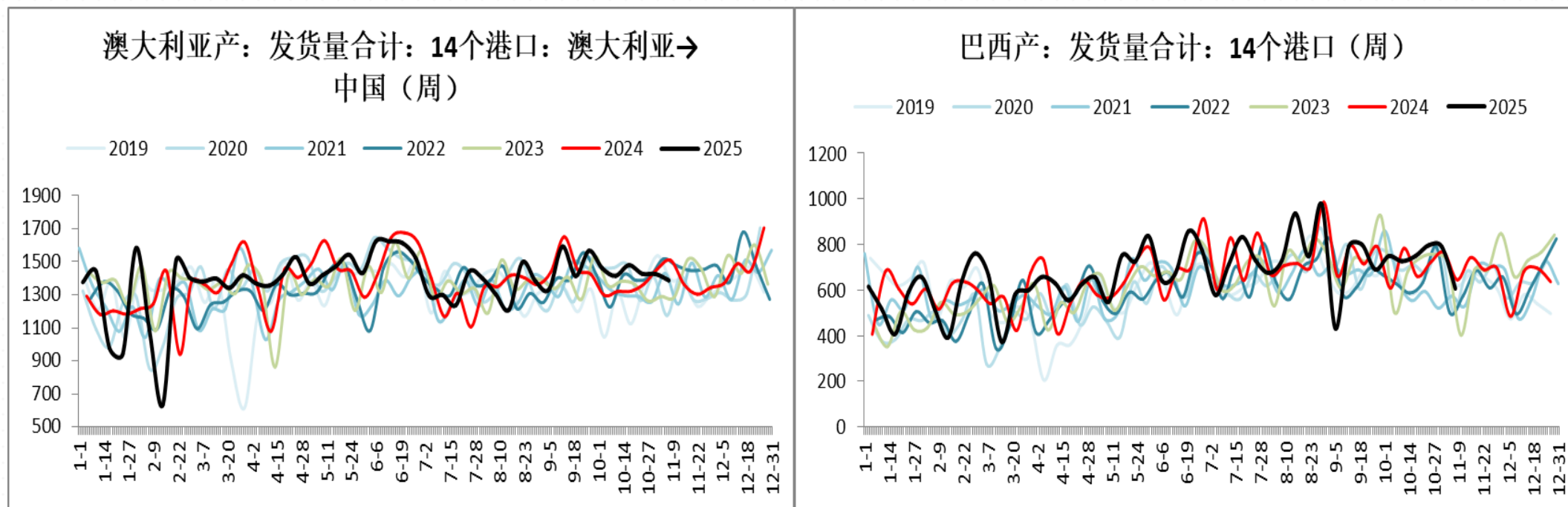
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

## 逻辑分析—螺纹基差近期扩大，热卷基差处于低位



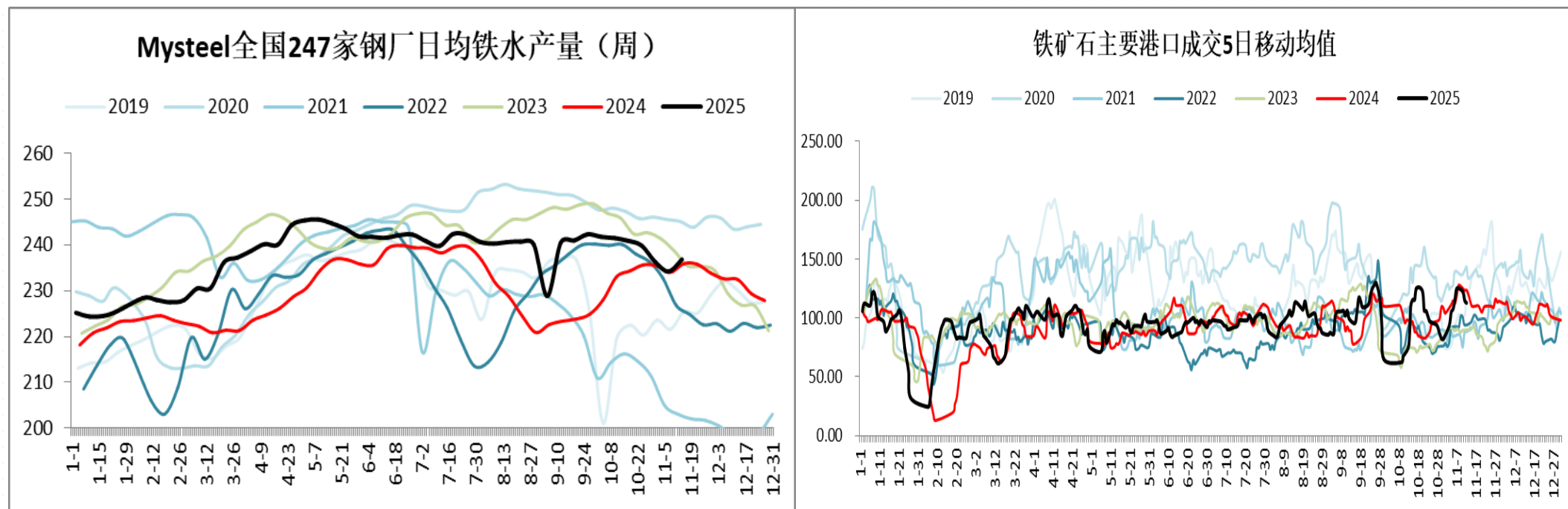
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

## 逻辑分析—铁矿石发运持续下降，预计11月中旬开始，铁矿到货将持续下降



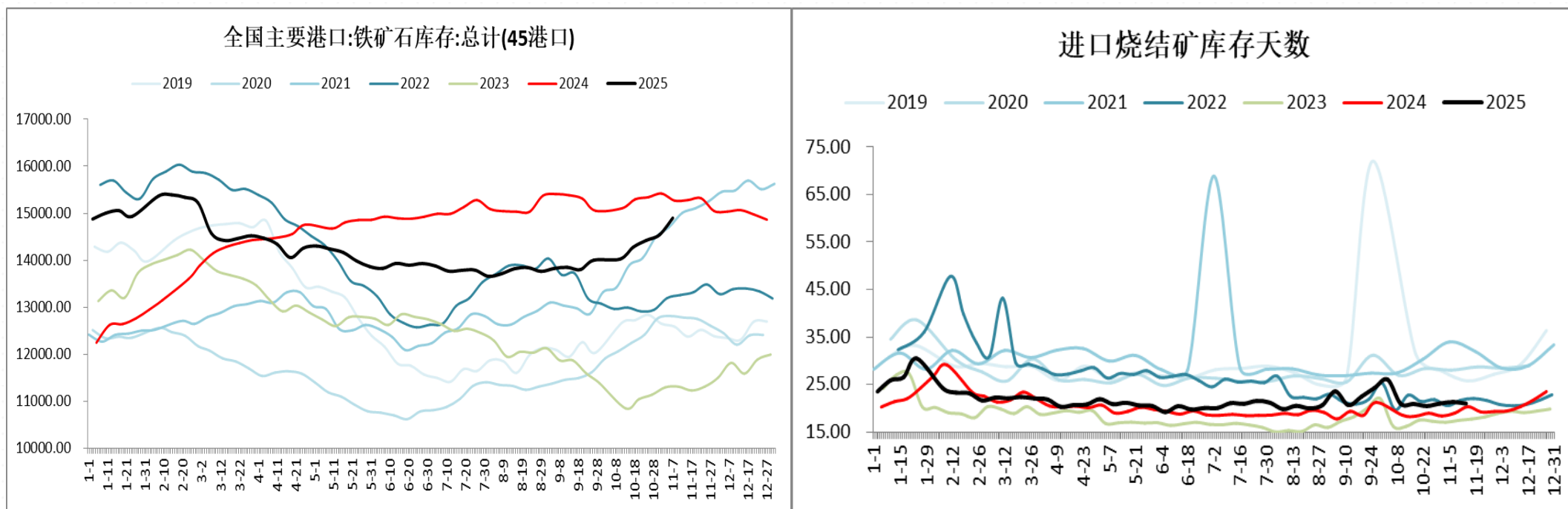
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

## 逻辑分析--季节性来看后期铁水将继续下降



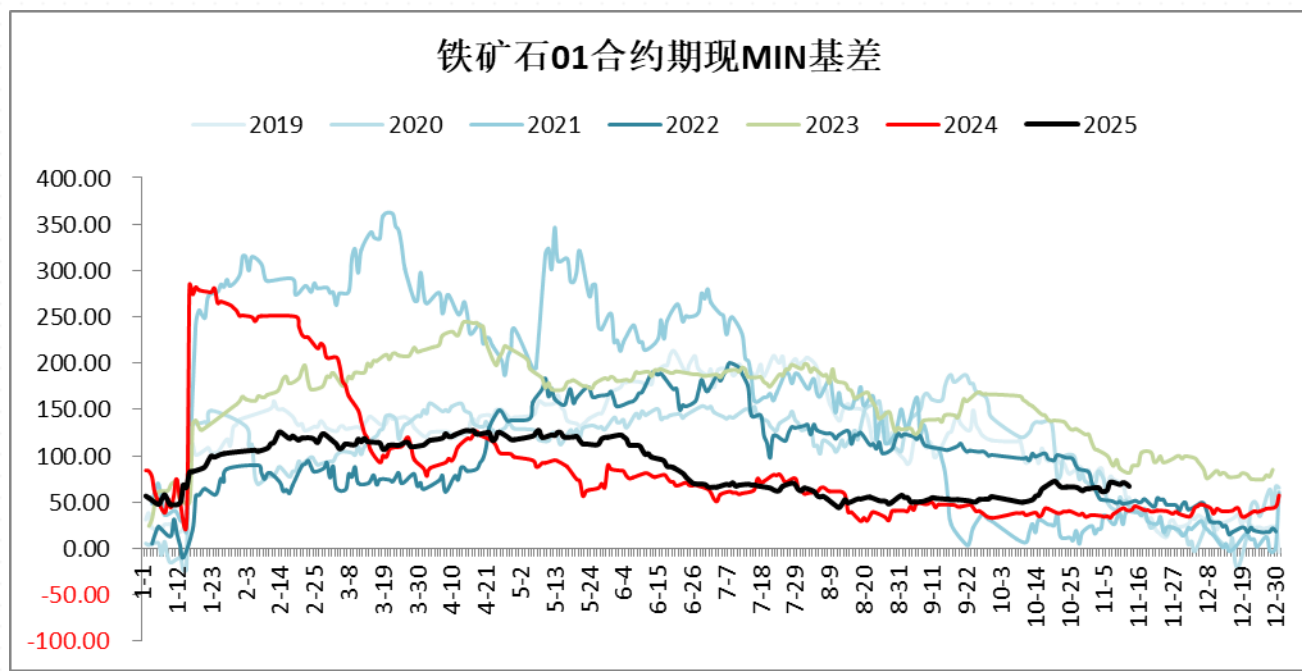
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

## 逻辑分析——铁矿石港口库存回升，铁矿现货压力增大



数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

## 逻辑分析——铁矿石基差高于去年同期，最近1个月，1月合约有修基差的驱动



数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理



## 风险提示

- 中美谈判，如果再度转差，那么商品的估值将继续下移；
- 此轮海外钢材价格跟涨力度一般，出口如果在10月份持续回落，那么国内现货压力将明显增大；
- 房地产依旧较差，可能会导致下半年螺纹钢需求再下一个台阶，对黑色估值利空。
- 国内出反内卷、煤炭平控、十五五政策方面的利多，那么宏观情绪将较好，大宗商品易涨难跌。

## 免责声明

本报告内容形成采用的基础数据信息均来源于公开资料，我公司对这类信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和报告中得出的结论及给出的建议不会发生任何变更。我们已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。交易者据此做出的任何交易决策与本公司和作者无关，本公司不承担交易者对此作出交易决策而产生的任何风险，亦不对交易者作出此类交易决策做任何形式的担保。本报告版权为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对本报告全部或部分内容翻版、复制发布，如引用、刊发，须注明出处为山东齐盛期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的侵权行为与我公司无关，我公司对侵权行为给公司造成的声誉、经济损失保留追诉权利。



◀ 扫码关注齐盛期货 ▶