

政策炒作越演越烈 情绪推升价格上涨

2025年7月25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(2025-07-24)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-07-18
宏观	经济	中美谈判影响减弱	20	0	0	
	政策	反内卷持续炒作，尤其是煤炭的减产，对黑色推动较强。	10	10	1	0.2
供需	供应	钢材小幅增产，钢材供给压力略增大	10	-1	-0.1	-0.1
	需求	总体需求良好。随着价格上涨，市场交投情绪走强。	10	3	0.3	
	出口	近期出口有转弱，但是具体回流比例还要关注数据。	10	-3	-0.3	-0.2
	库存	钢厂累库不明显，库存压力不大。	10	2	0.2	0.1
价格	基差	基差近期一直维持。期货升水现货。	5	-1	-0.05	-0.1
技术面	技术形态	技术指标转为上涨	10	5	0.5	0.3
资金面	资金	外资多单有所减仓	5	-1	-0.05	-0.05
消息	产业消息	煤炭减产利多。钢厂可能会有限产消息。	10	4	0.4	
总分			100	18	1.9	0.15
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(2025-07-24)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-07-18
宏观	经济	中美谈判告一段落	20	0	0	
	美元汇率	汇率震荡。	5	0	0	
	政策	反内卷政策，利多商品。	10	10	1	0.3
供需	供应	7月份发运量将逐步下降	10	2	0.2	0.3
	需求	钢厂补库较多，预计后期买盘将明显减少	10	-4	-0.4	-0.3
	库存	铁矿库存7月份可能将重新下降	10	2	0.2	0.2
价格	基差	基差处于同期偏低水平，说明现货弱于期货	5	-2	-0.1	-0.1
技术面	技术形态	盘面转为上涨的技术形态	10	3	0.3	0.2
资金面	持仓	外资铁矿为多头	10	1	0.1	-0.1
消息	产业消息	煤炭减产消息，推升整个黑色产业链的上涨。	10	6	0.6	
总分			100	18	1.9	0.5
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

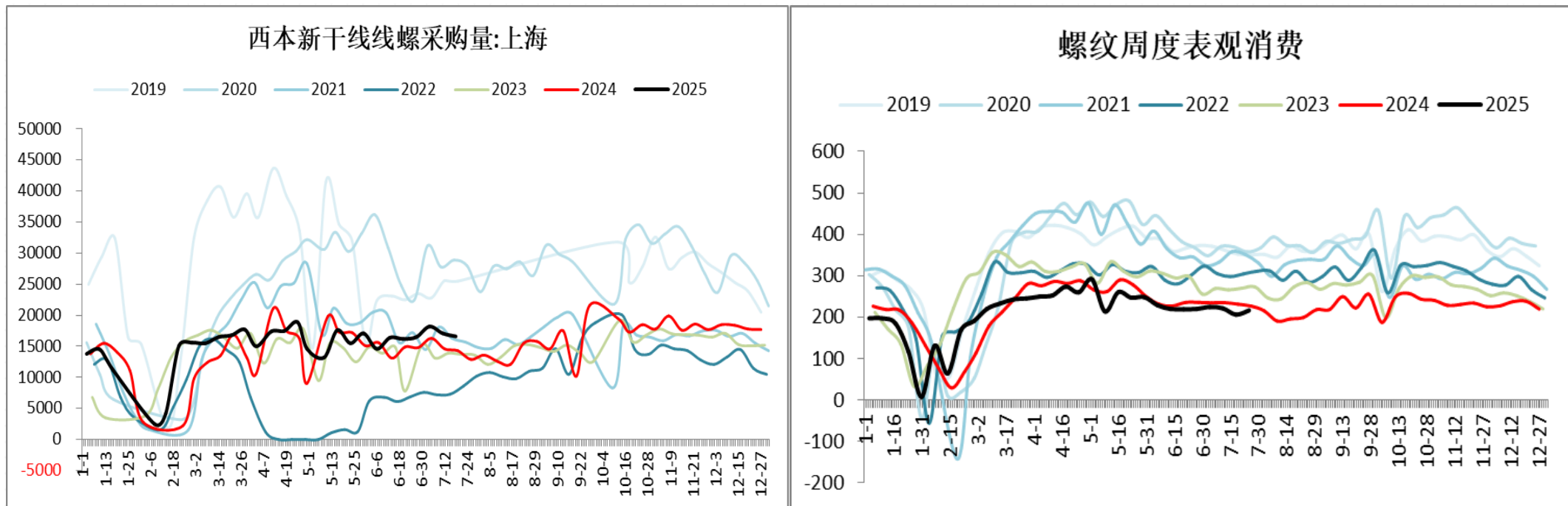
周度观点

【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；短期，钢材处于需求淡季，现货跟涨力度较弱，盘面出现了持续的升水，预计短期期货继续上行动力不足，有回调风险。

【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，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；短期来看，钢厂7月上半月补库较多，钢厂铁矿石库存出现明显的积累，预计接下来补库积极性将明显下降，短期需求端或将有所转弱。

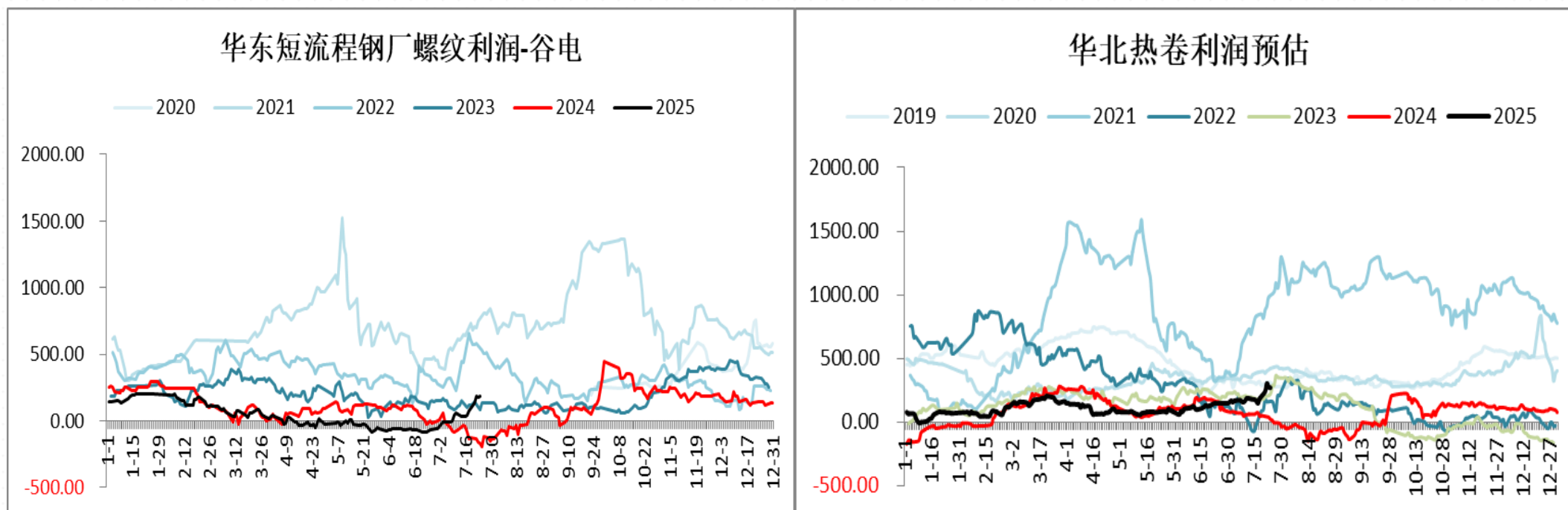


逻辑分析—建材需求处于往年同期低位，预计将长期保持低位

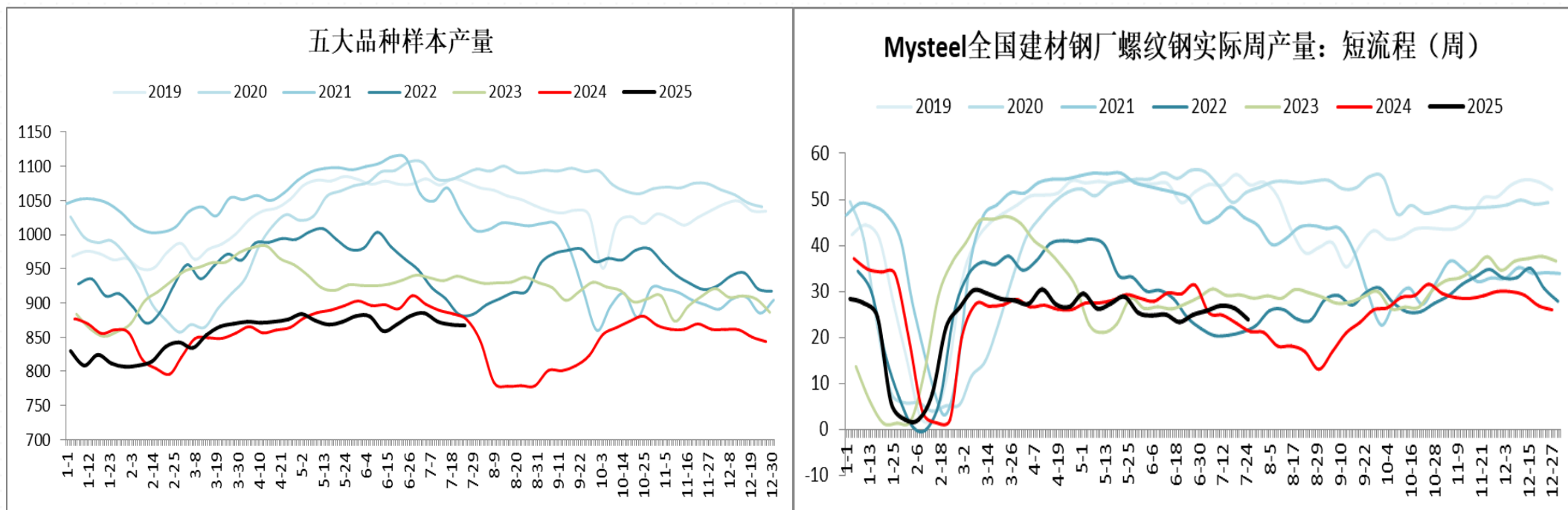


数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析—电炉螺纹利润小幅回升，短流程螺纹产量或将继续增加

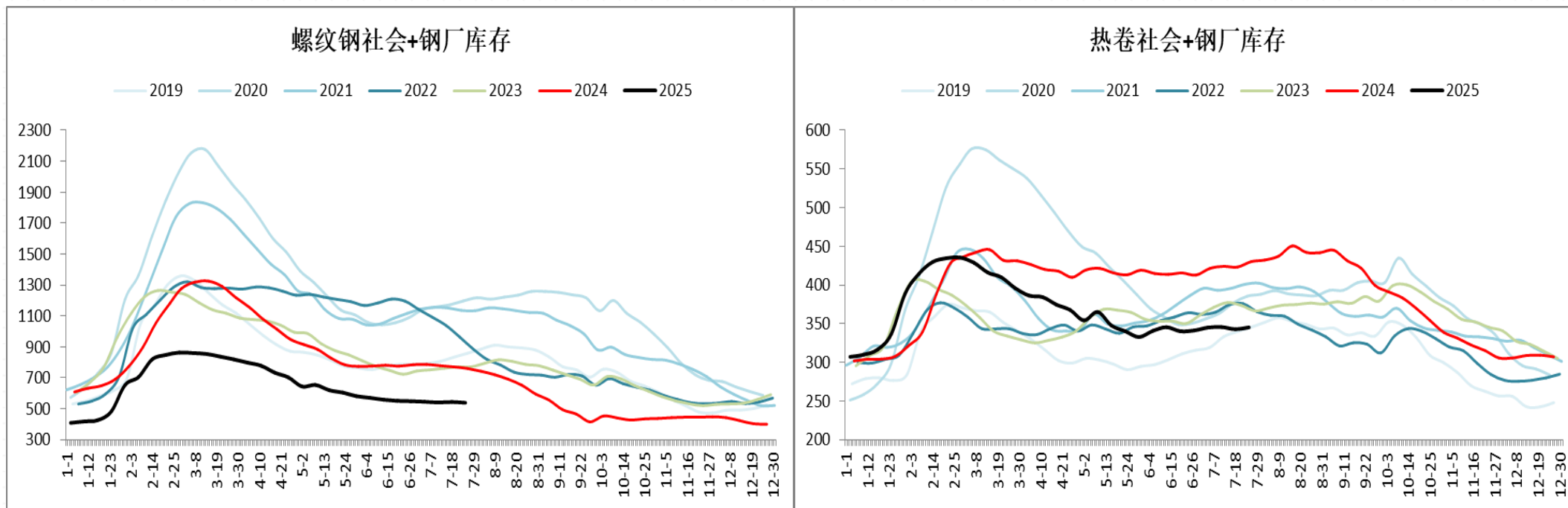


逻辑分析—短流程螺纹产量环比小幅下降



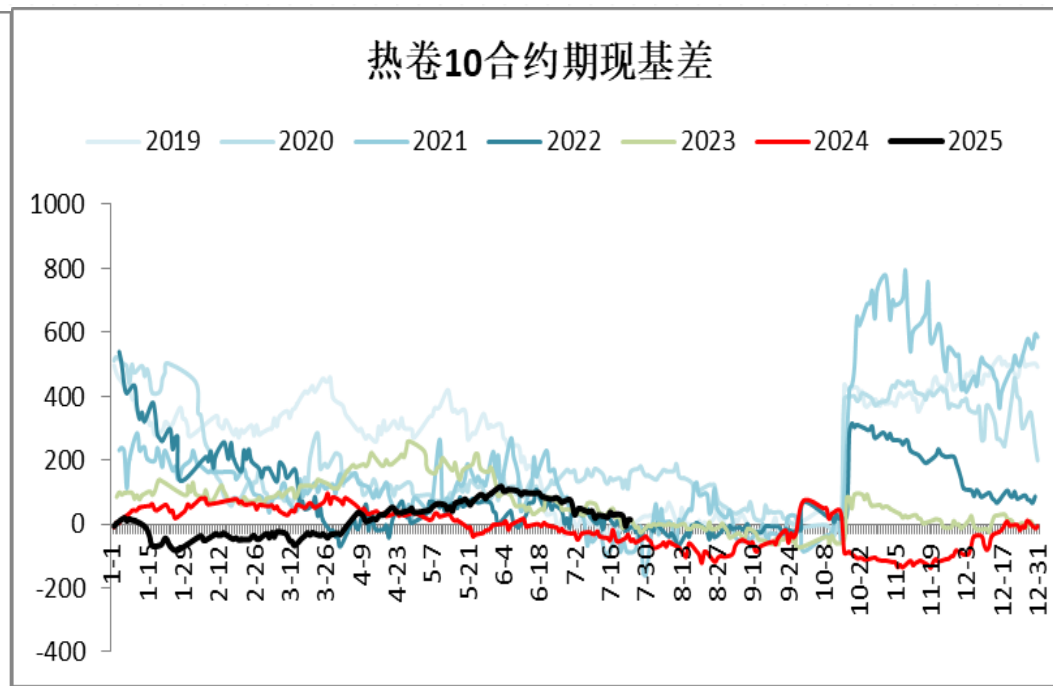
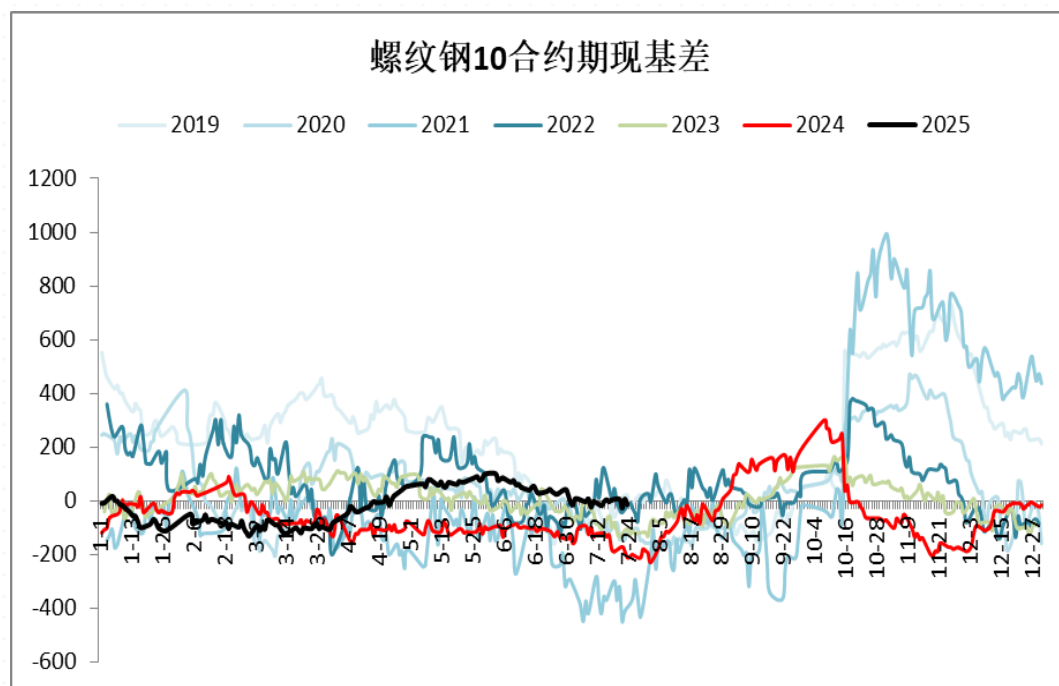
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析—供需双弱，库存压力不大



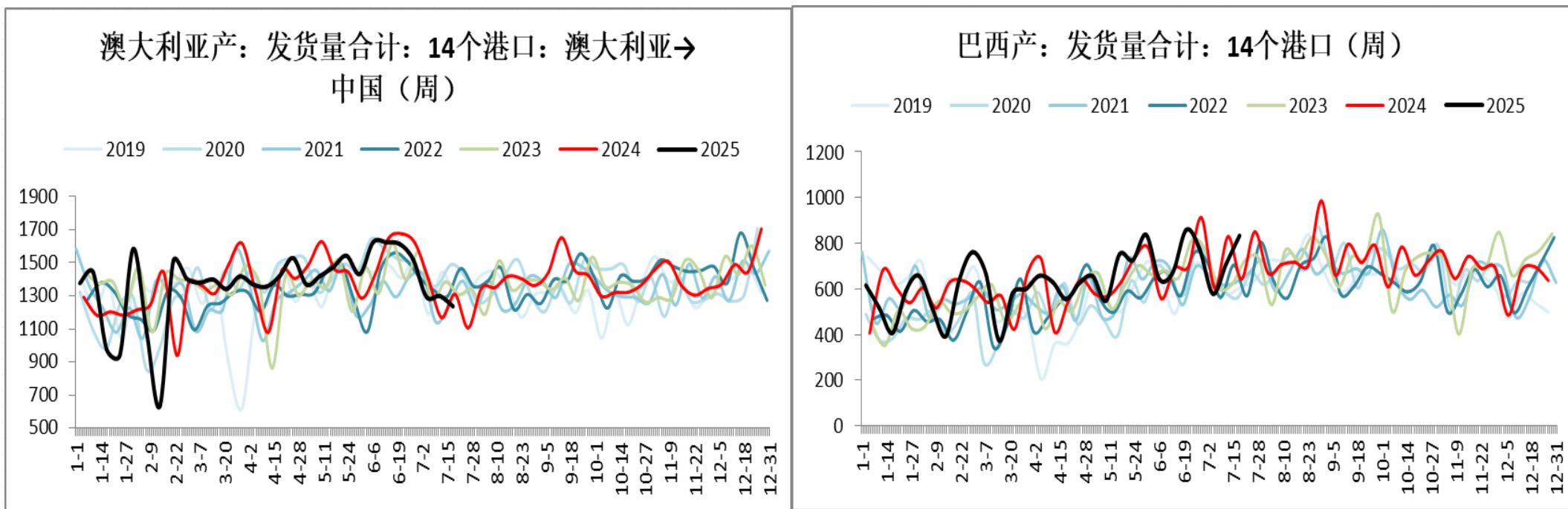
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析—基差小幅收窄



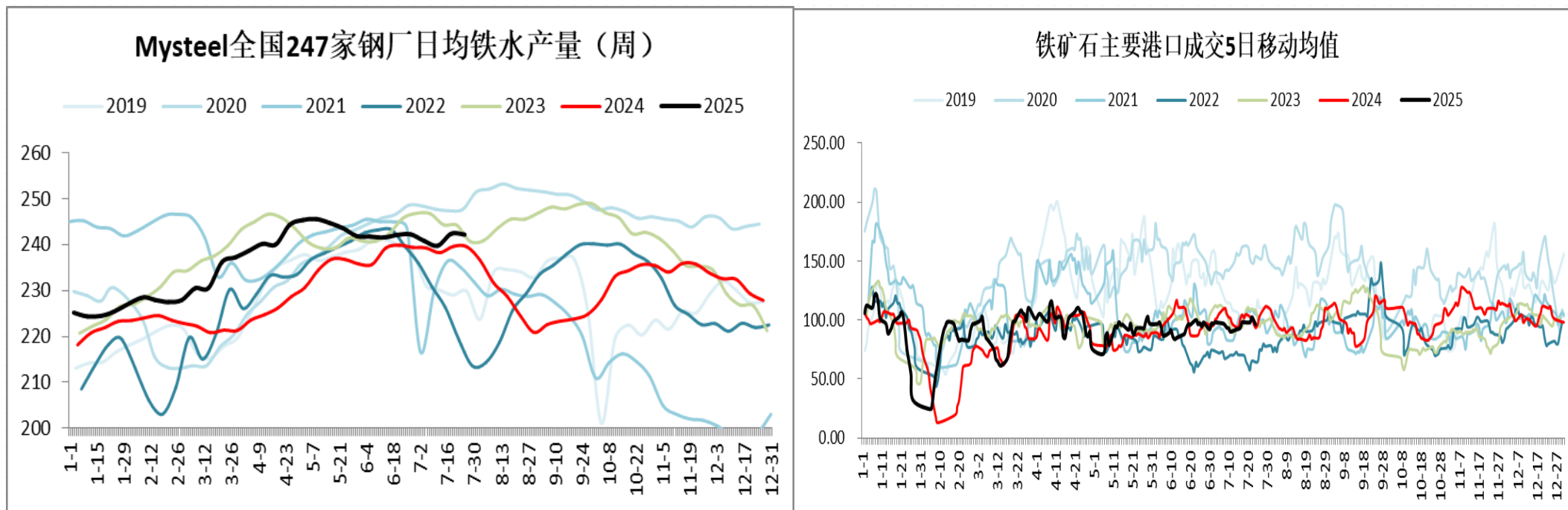
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析—7月份开始，铁矿石发运季节性下降



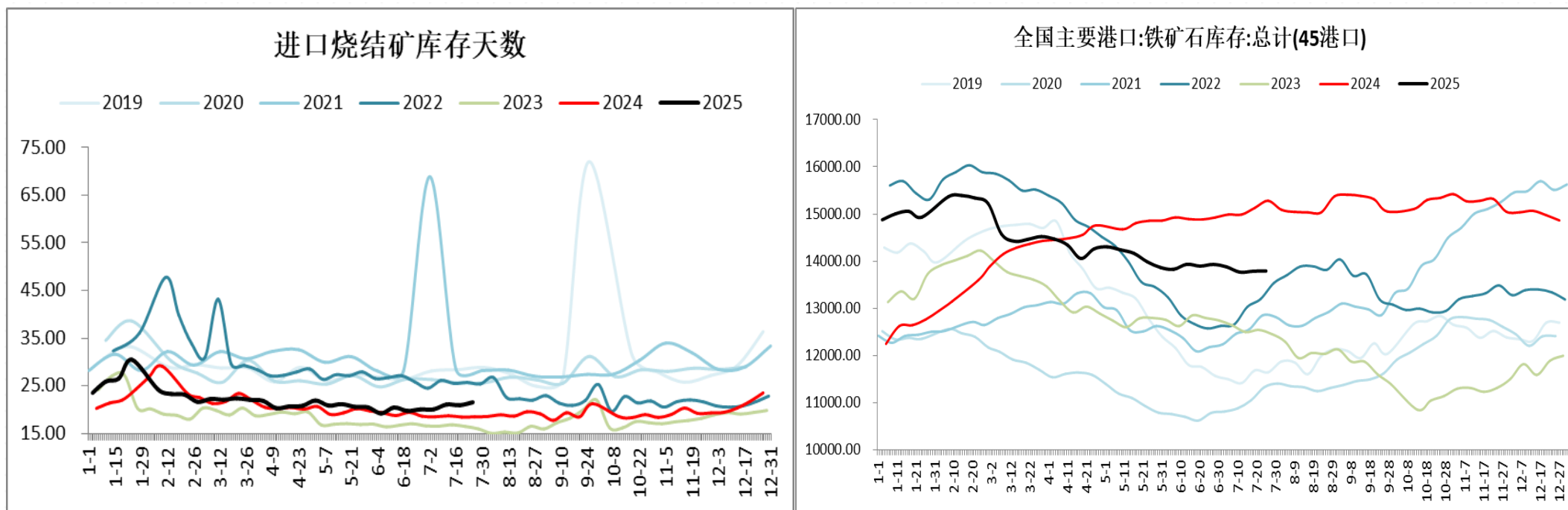
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析--按照近期的利润回升情况看，预计后期铁水缓慢回升



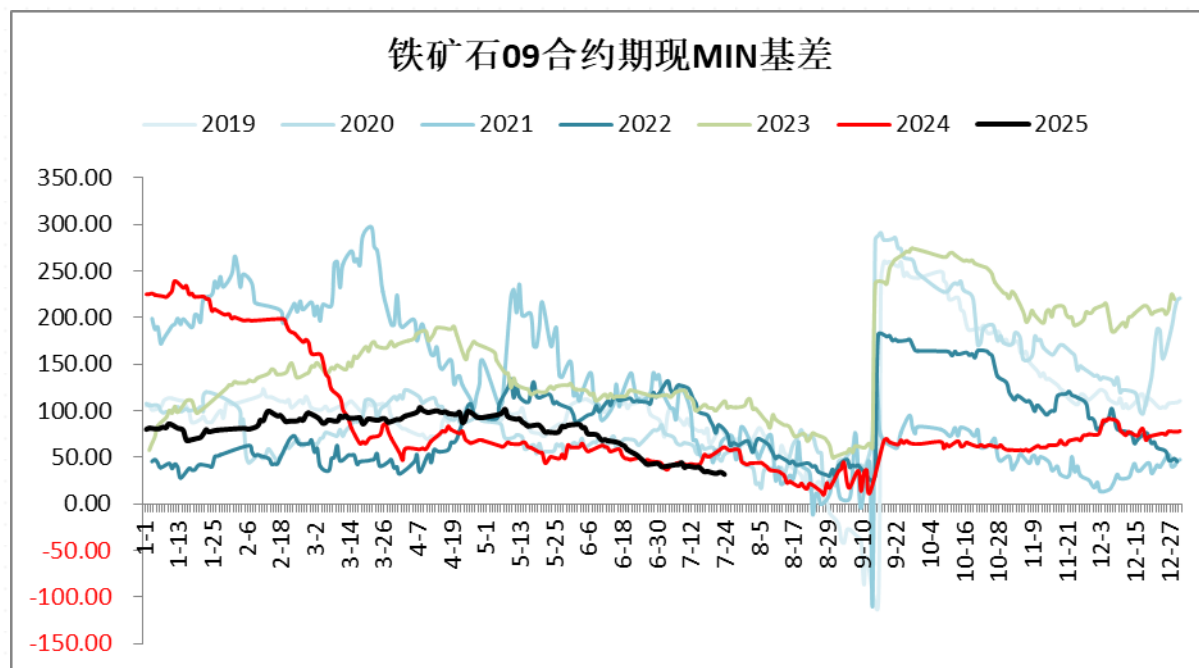
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析——钢厂铁矿石库存小幅增加，港口铁矿石库存小幅下降



数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析——铁矿石基差处于偏低水平



数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

风险提示

- 中美谈判结果如果不好，则会影响全球经济的发展，对大宗商品估值将利空；
- 海外反倾销增多，则对中国钢材出口为利空，钢材价格将面临阶段性下行；
- 宏观释放利多，例如反内卷，则黑色会继续反弹；
- 房地产依旧较差，如果资金到位情况转差，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。



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 ▶