



关税事件导致黑色破位下行
关注国内政策以及关税进一步发酵

2025年4月13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(2025-04-10)						
类别	分类因素	逻辑	权重	赋值	得分	前值回顾
						2025-04-03
宏观	经济	美国对我国加征强关税，经济面临较大的压力。	0.02	-8	-0.16	0.04
	政策	美国关税利空，但是我国可能会出台较为利多的政策。	0.1	-3	-0.3	-0.2
供需	供应	产量近期小幅增加，利润没有扩大，增产放缓。	0.1	0	0	
	需求	建材表需恢复较慢，4月份可能会再上一个台阶；冷系等需求较好。	0.15	2	0.3	0.3
	出口	目前的反倾销政策对间接出口影响大一些。	0.08	-2	-0.16	-0.16
	库存	建材降库均放缓，热卷降库加速。	0.05	2	0.1	0.1
价格	基差	基差回到偏高水平，盘面估值偏低。	0.05	3	0.15	-0.05
技术面	技术形态	技术破位，价格偏弱运行。	0.3	-4	-1.2	-0.3
资金面	资金	外资黑色总头寸偏空。	0.05	-3	-0.15	-0.05
消息	产业消息	压减粗钢5千万吨的消息，利多钢厂利润。但是目前暂未确认。	0.1	2	0.2	0.2
总分			1	-11	-1.22	-0.12
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(2025-04-10)						
类别	分类因素	逻辑	权重	赋值	得分	前值回顾
						2025-04-03
宏观	经济	关税事件，国内经济面临下行压力。	0.03	-8	-0.24	0.09
	美元汇率	关税事件，人民币或大幅贬值，对内盘利多。	0.02	4	0.08	0.02
	政策	美国关税事件对国内利空，但是预期国内将有强利多刺激。	0.1	3	0.3	-0.3
供需	供应	铁矿石发运量正常，澳洲对国内的发运比例近期在下降，可能是趋势性的。	0.2	1	0.2	0.2
	需求	铁水增幅加速。且预计4月份将保持高位。	0.1	5	0.5	0.5
	库存	铁矿库存近期小幅波动，后期可能会降库。	0.05	2	0.1	0.1
价格	基差	基差偏高，盘面存在低估，谨慎追空。	0.05	3	0.15	
技术面	技术形态	技术破位下行，盘面较弱。	0.3	-3	-0.9	-0.6
资金面	持仓	外资对铁矿是多头，但是总体黑色为空头头寸。	0.1	0	0	0.2
消息	产业消息	压减5000万吨粗钢，对铁矿石利空。但是暂未证实。	0.05	-2	-0.1	-0.1
总分			1	5	0.09	0.11
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

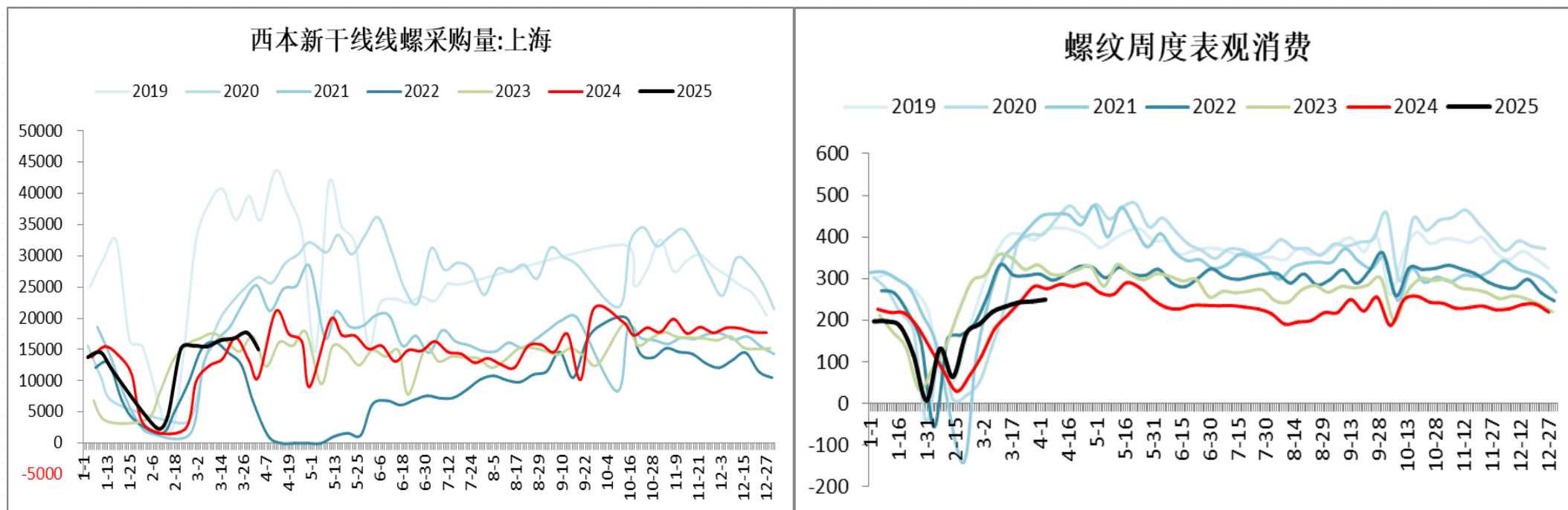
周度观点

【钢材】中长期来看，国内需求下降、出口环境恶化，国内钢厂生存环境或将进一步恶化，利润或将继续收缩。但是长期来看海外钢材需求回升，或将导致铁矿石表现更强，双焦等国内定价品种压力或较大。短期部分区域钢材库存出现加速下降的迹象，产业链需求良好。关税事件影响下，市场情绪较弱，系统性风险较强，关注国内的刺激政策，谨慎追空，短线观望为主。

【铁矿石】长期来看海外钢材需求预期好转，国内需求仍偏弱、出口环境恶化等，或将导致国内定价品种偏弱、国际定价品种偏强，即铁矿石长线或将相对偏强运行。短期来看，铁水增速出现加速迹象，部分区域钢材库存降库加速，那么铁水产量有继续增加的基础，因此铁矿石供需基本面有好转迹象。关税事件影响下，市场情绪较弱，系统性风险较强，关注国内的刺激政策，谨慎追空，短线观望为主。

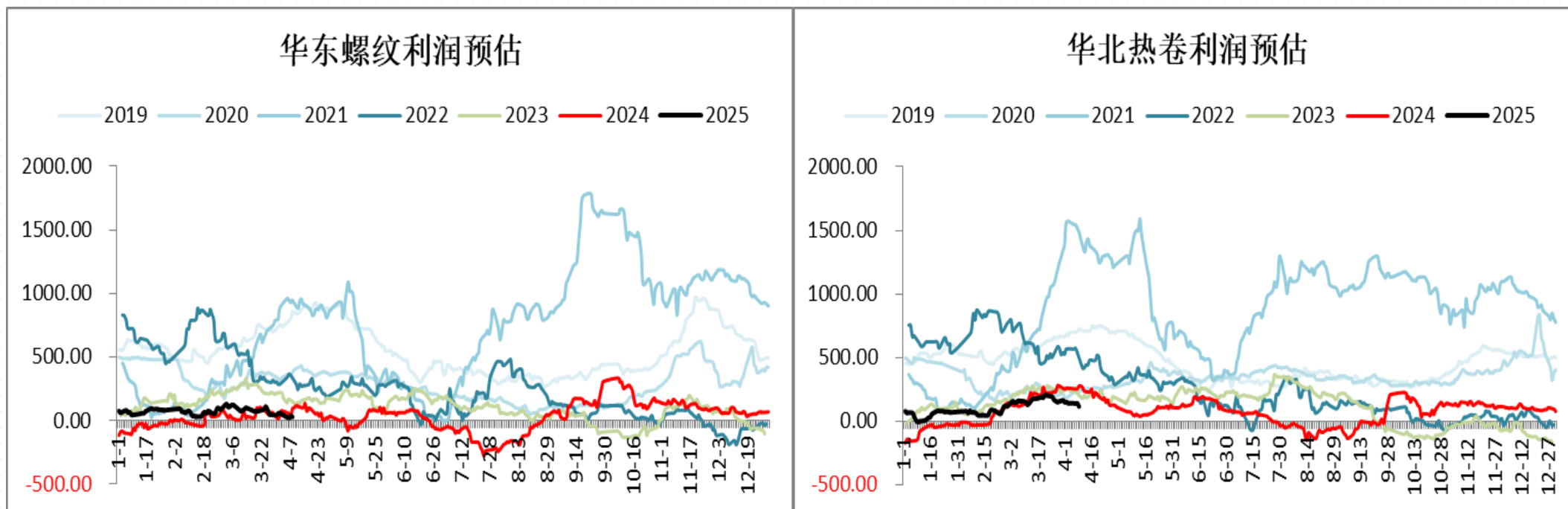


逻辑分析—建材旺季需求一般



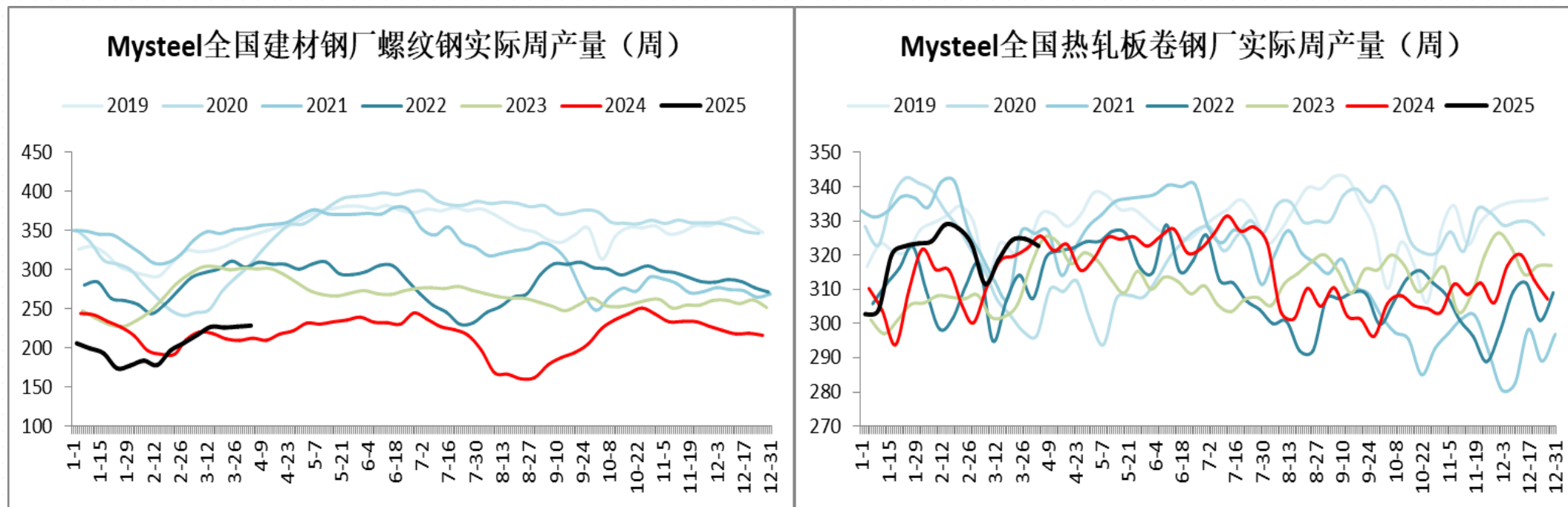
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析—钢厂利润持平



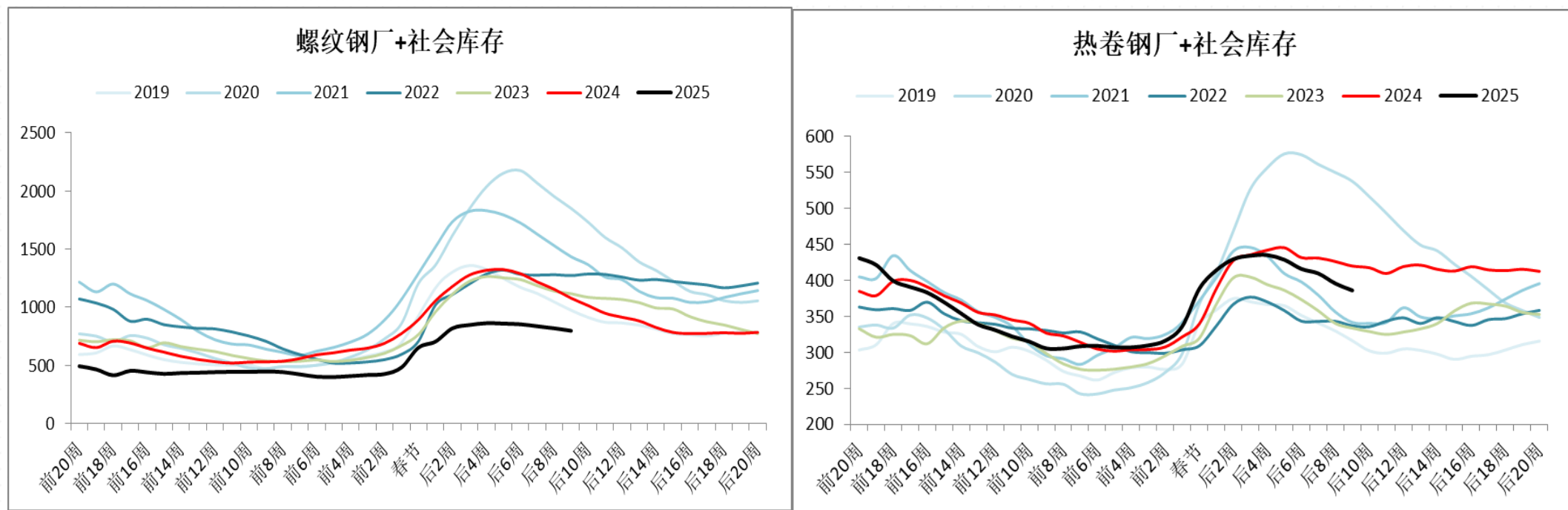
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析—钢厂利润尚可，预计产量将维持高位



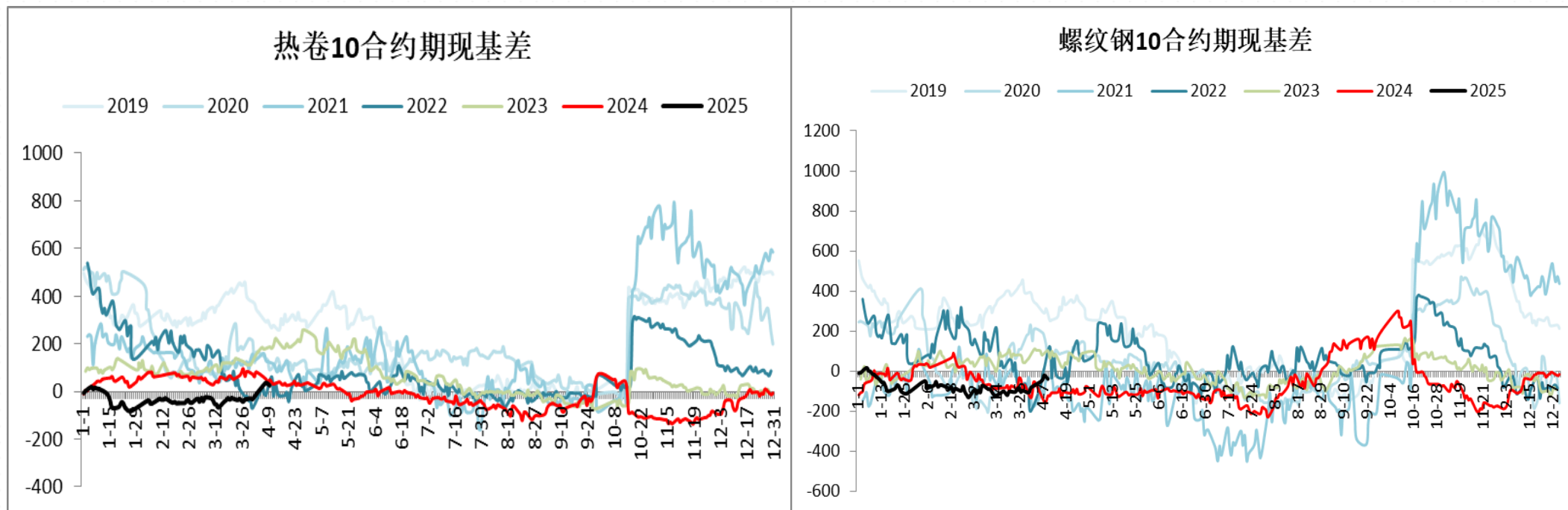
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析—建材降库放缓，热卷降库较快



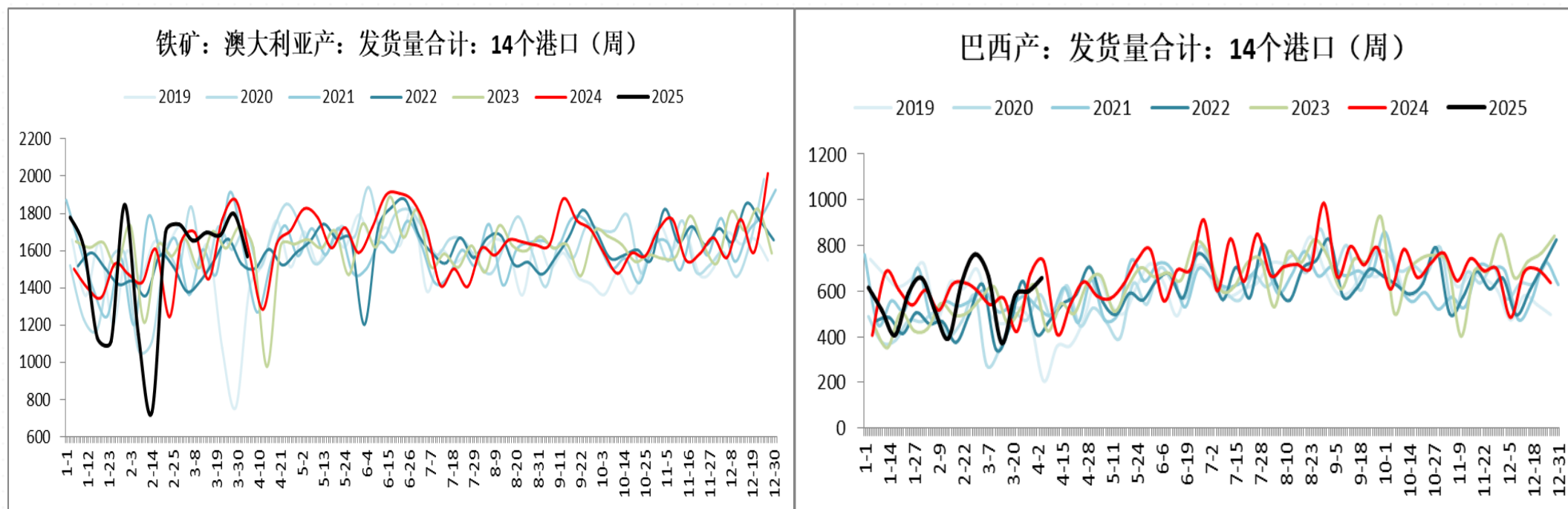
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析—基差快速回升，正套离场，考虑反套



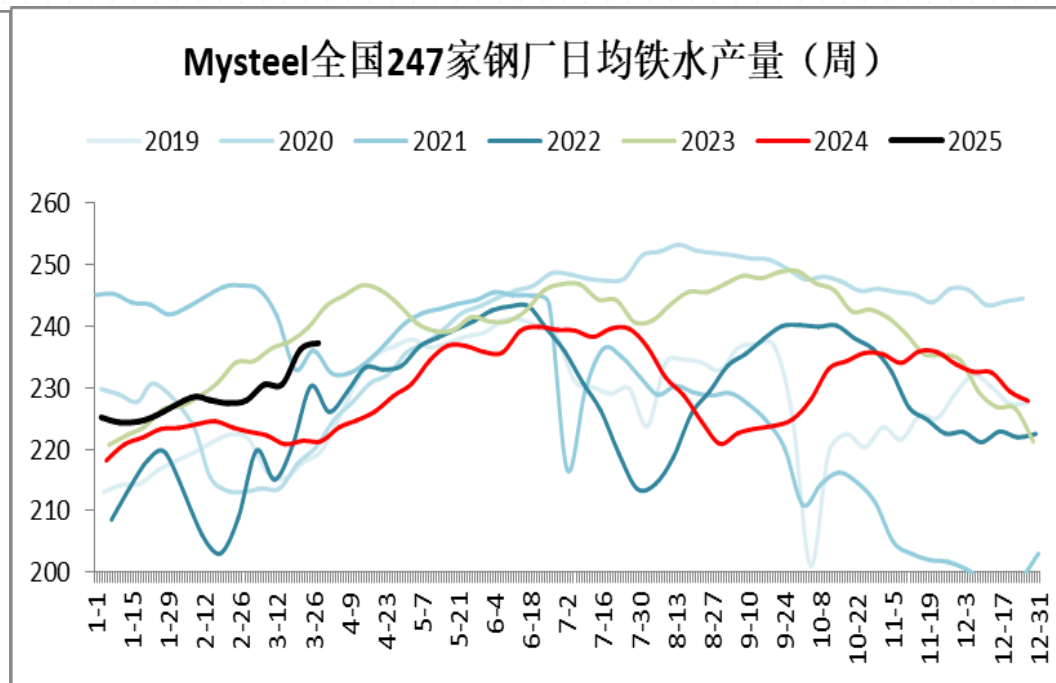
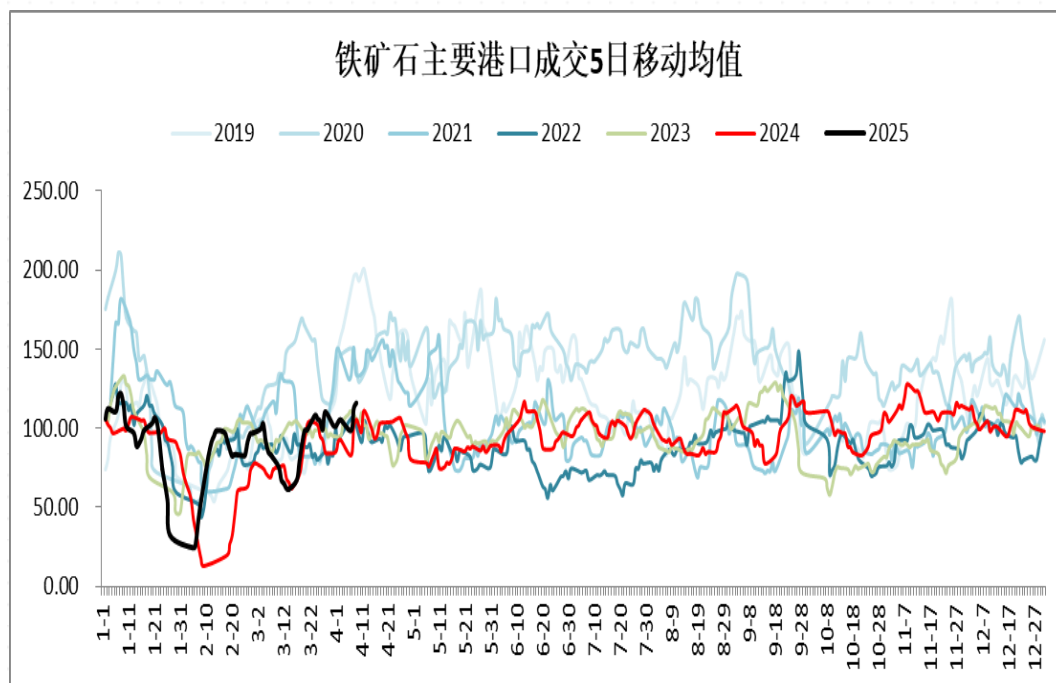
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析—澳大利亚铁矿石发运量处于往年同期略高水平



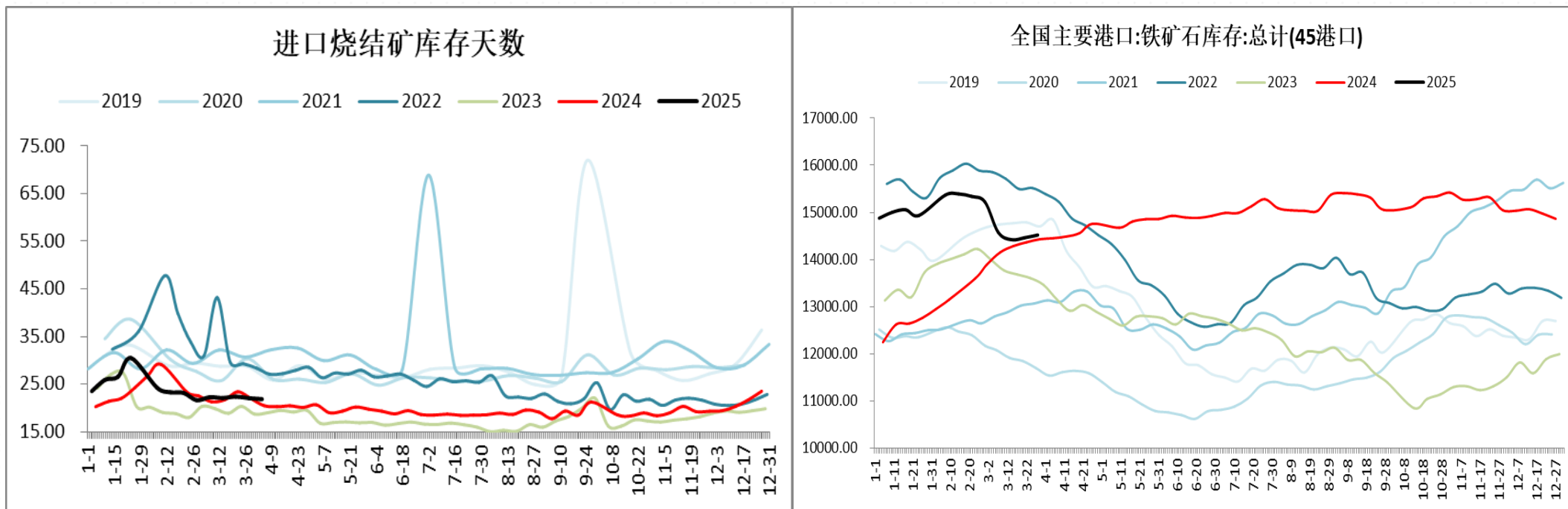
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析--铁水产量回升加速



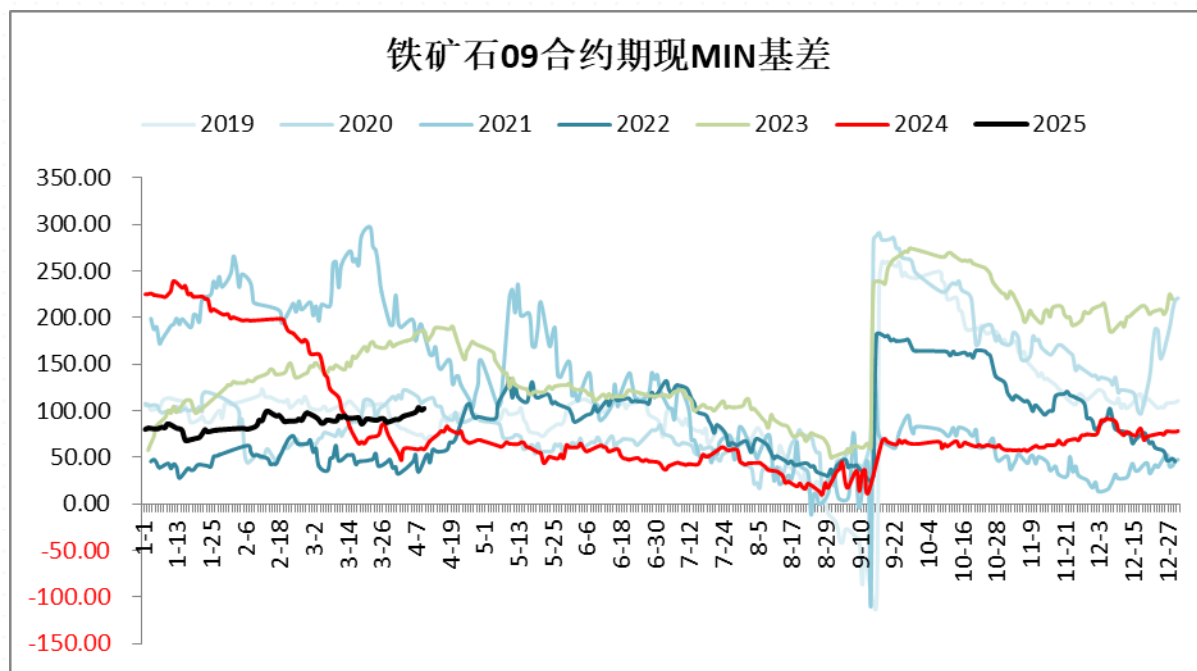
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析——铁矿港口库存小幅回升，但是后期到货下降可能会带动库存下降



数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析——铁矿石基差小幅扩大



数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

风险提示

- 海外对国内反倾销增多，则出口环境进一步恶化，对国内市场进一步利空；
- 钢材需求恢复不佳，则黑色整体难有上行空间；
- 如果国内刺激政策不能落地，国内经济仍较差，需求继续下滑，则价格重心将下移。

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 ▶