

钢材利空出尽 后期或有反弹

2025年8月31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(2025-08-29)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-08-22
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	-0.2
	政策	降息预期较强, 或阶段性支撑大宗商品	10	0	0	-0.1
供需	供应	钢厂利润良好, 预计9月将继续增产。	10	-3	-0.3	-0.3
	需求	季节性上看, 9月需求将季节性增加, 叠加大事件后终端回补库存, 预计需求表现将好转。	20	2	0.4	-0.8
	出口	近期出口接单有转弱, 但是具体回流比例还要关注数据。	10	-3	-0.3	-0.3
	库存	钢材仍处于加速累库中, 库存压力较大, 或将压制价格的反弹。	10	-1	-0.1	-0.3
价格	基差	基差扩大, 近期现货强于期货。	5	0	0	-0.05
技术面	技术形态	技术指标转为震荡	10	0	0	-0.2
资金面	资金	空头资金控盘	5	-2	-0.1	-0.1
消息	产业消息	9月大事件, 月底到9月初将明显减产。煤炭有无减产消息。	10	2	0.2	0.2
总分			100	-5	-0.2	-2.15
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(2025-08-29)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-08-22
宏观	经济	9月份降息预期强, 或对经济利多。但是经济或压力仍较大。	10	0	0	-0.3
	美元汇率	汇率震荡。	5	0	0	
	政策	9月初大事件, 或有减产, 对铁矿利空。	10	-1	-0.1	-0.1
供需	供应	8月发运将逐步回升, 季节性的。	10	-1	-0.1	-0.1
	需求	本周钢厂买盘明显减少, 主要是运输影响, 预计大事件后, 买盘将增加。	20	0	0	-0.8
	库存	铁矿库存8月份将逐持稳。	10	1	0.1	-0.2
价格	基差	基差处于同期低位。	5	-2	-0.1	-0.1
技术面	技术形态	盘面表现为震荡反弹行情	10	0	0	-0.4
资金面	持仓	外资铁矿多头持仓变动不大	10	0	0	
消息	产业消息	关注9月份大事件限产力度; 关注煤炭减产; 全年压减粗钢任务。	10	2	0.2	0.2
总分			100	-1	0	-1.8
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】长期来看，国内房地产、基建等传统用钢将继续萎缩，同时钢材出口需要迫切提升，才能缓解国内钢材产能过剩的问题，因此出口对于钢材价格至关重要。十月份可能会再度严查买单出口，7月中旬以来，新接的出口订单交期在10月份之后，买单出口已经出现明显减弱，加之海外价格给不上，含税接单也很有限，因此预计10月份开始现货将明显回流到国内。届时可能对热卷会有明显的利空压制，9月份市场可能会开始交易这个逻辑。

短期来看，8月底到9月中下旬，热卷现货可流动性库存仍较为紧张，盘面或存在企稳反弹。产业来看，9月中上旬一方面存在需求的回补，另一方面8月下旬开始需求将季节性回升，这个季节性的叠加可能会导致9月中上旬需求看起来会不错，市场情绪或将有所好转。以上两方面原因可能会导致价格在9月中上旬之前均将保持易涨难跌的走势。

但是从终端订单和需求线性推演考虑，预计9月下旬之后，可能会出现需求同比负增长的转差，价格或将开始承压，甚至开始高位回调。



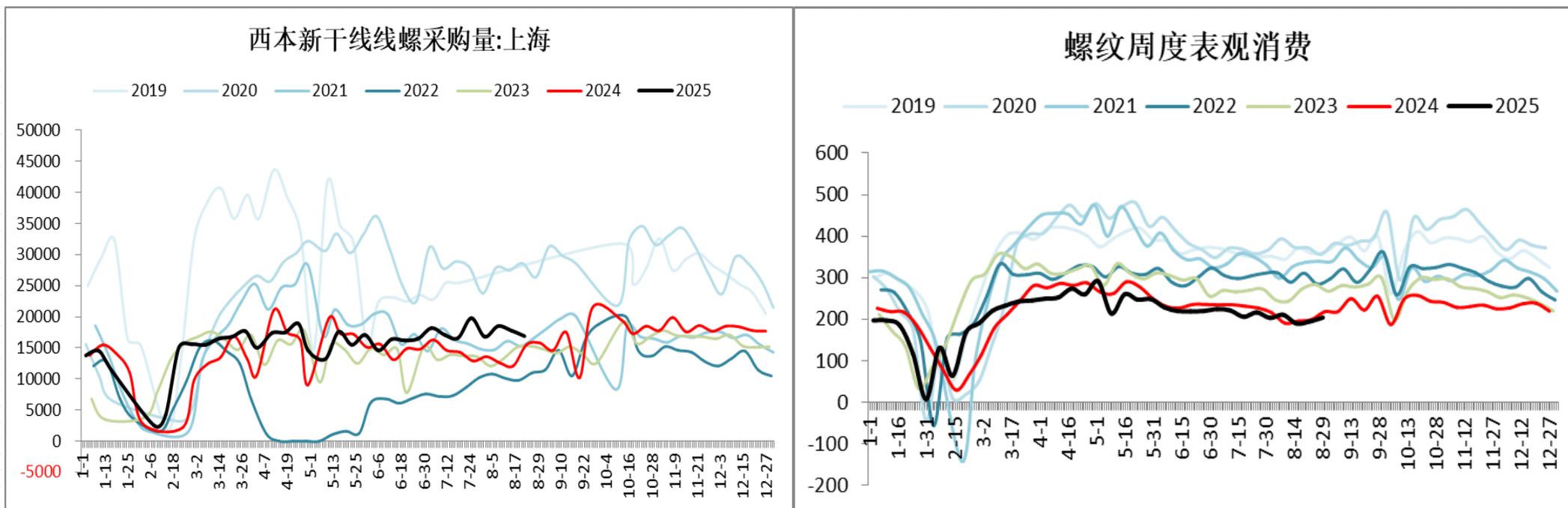
周度观点

【铁矿石】长期来看西芒杜矿山投产，增量较大，如果全球需求看不到提升，将导致铁矿石长线估值受到压制。技术上来看，105-110美金压力很大，如果没有宏观方面的利多，价格或很难突破。

短期来看，目前的铁水产量下，钢材已经出现了加速累库，那么预计铁水回升空间很有限，铁矿石需求回升空间有限。同时根据上面对钢材行情的预判，9月份钢厂钢材订单或将下降，那么对铁矿石的增库意愿将继续下降。同时铁矿石进口量9月份将有所回升，港口库存压力将有所增加。

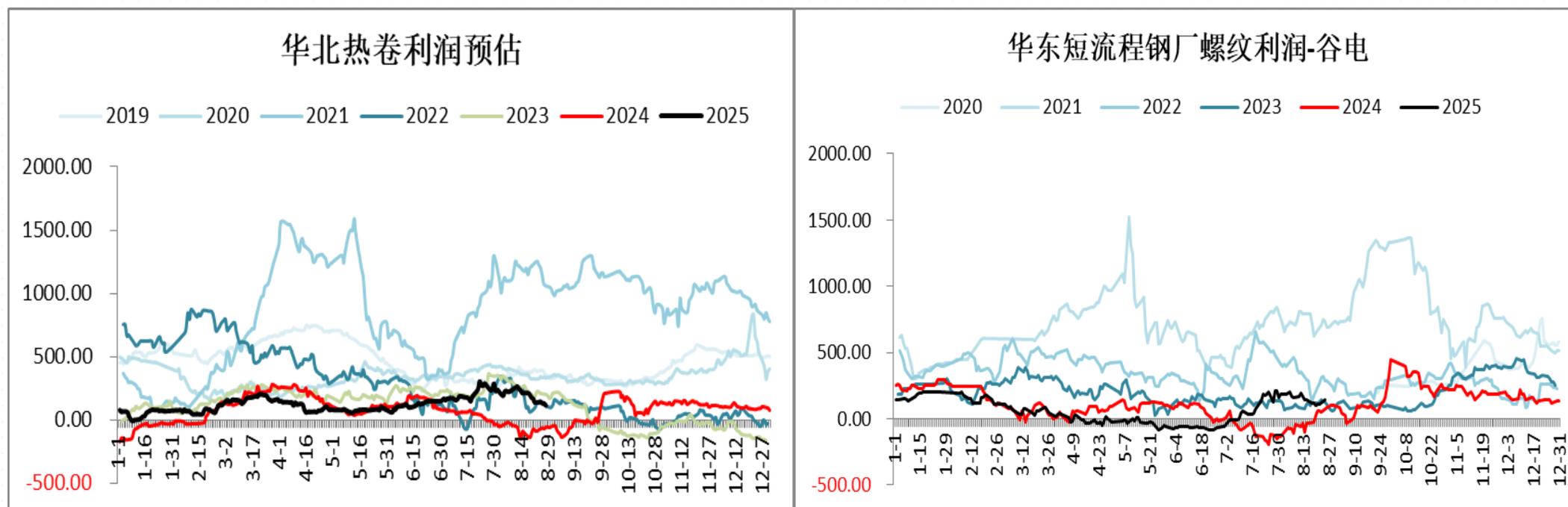
因此，9月份铁矿石的供需或将有所转差，上行压力将增大。

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



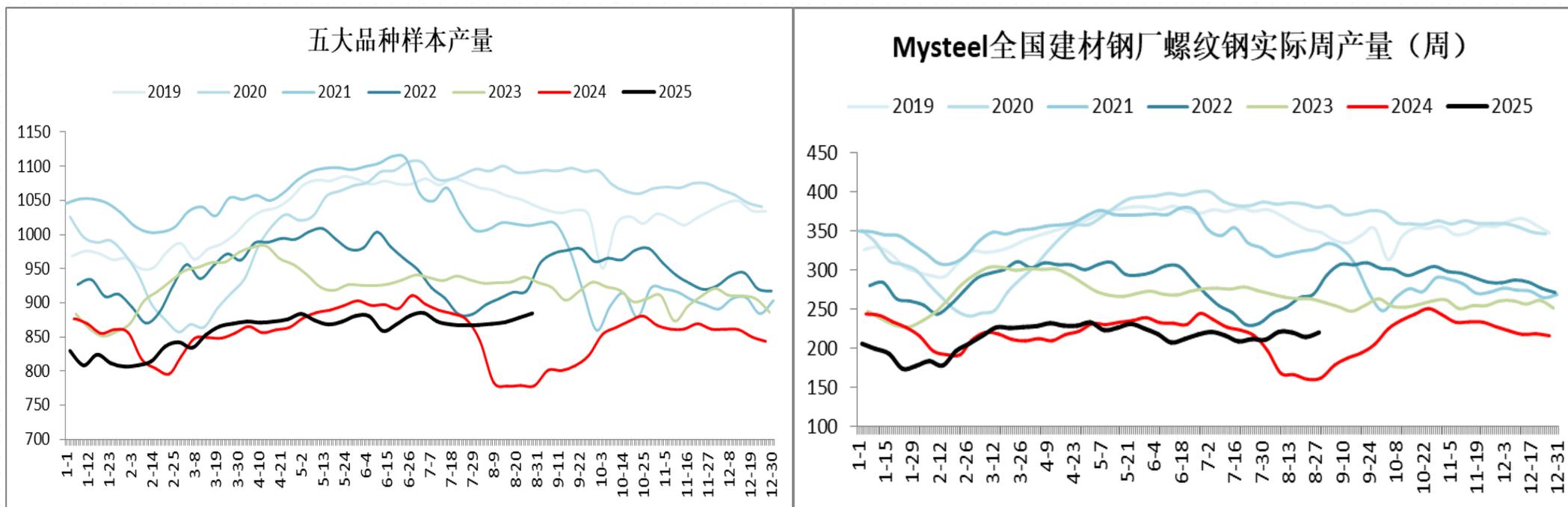
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析—电炉螺纹利润保持高位，短流程螺纹产量或将继续增加



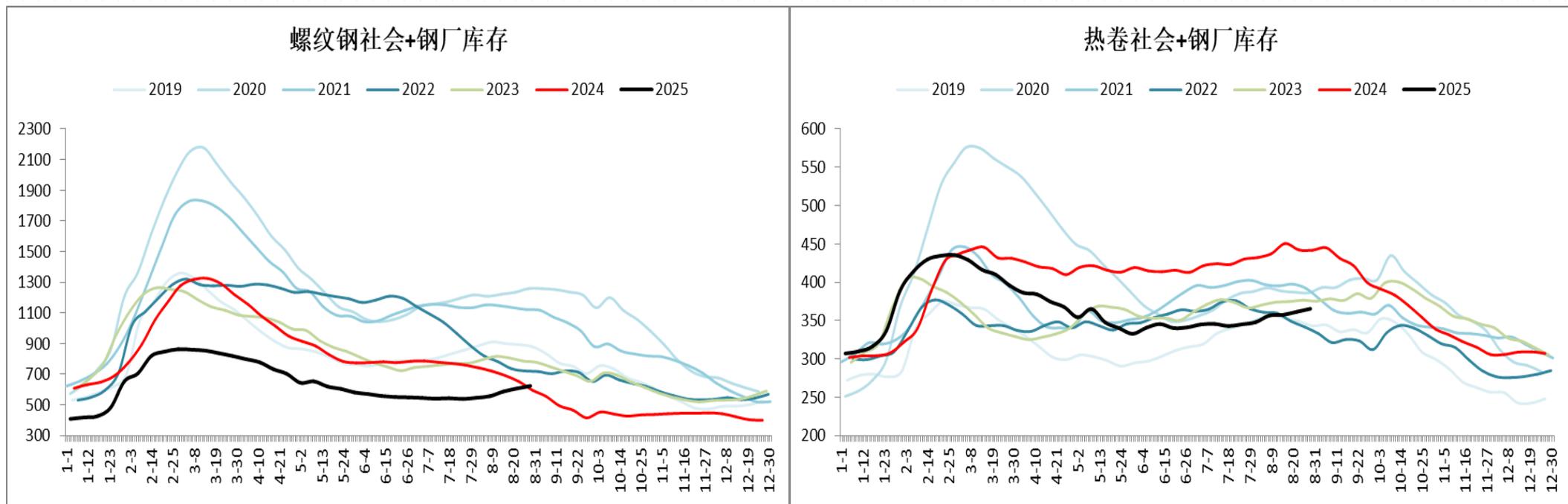
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析—五大品种产量超去年同期，盘面或空利润



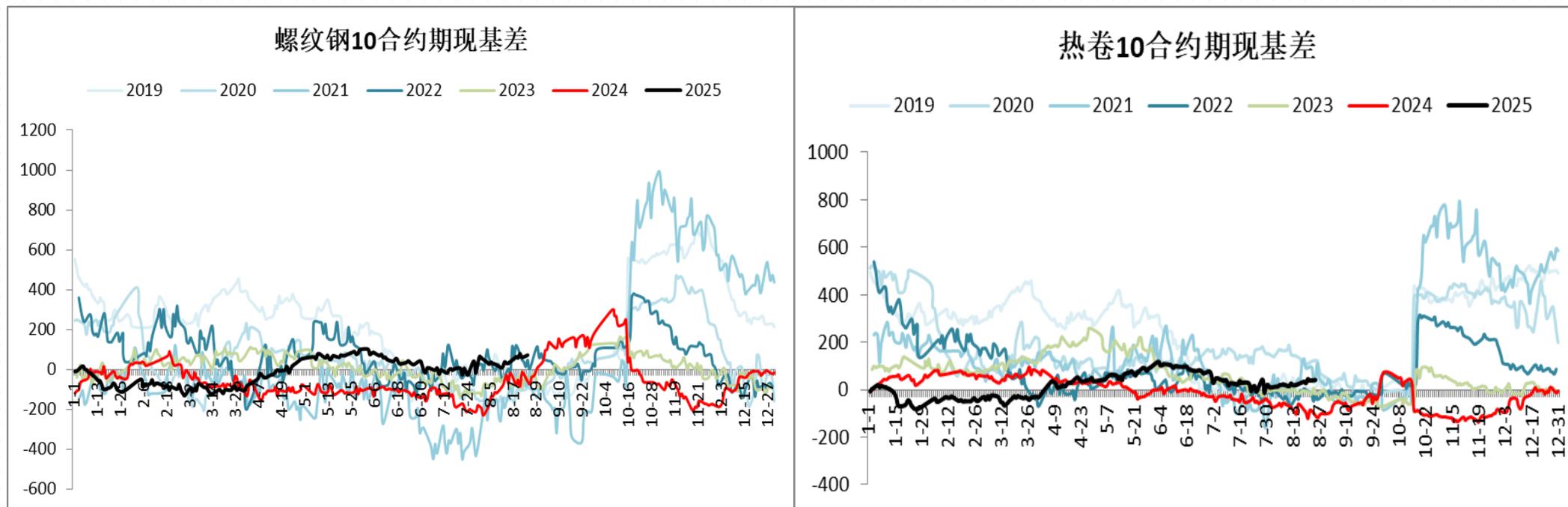
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析—产量高位，螺纹热卷出现加速累库



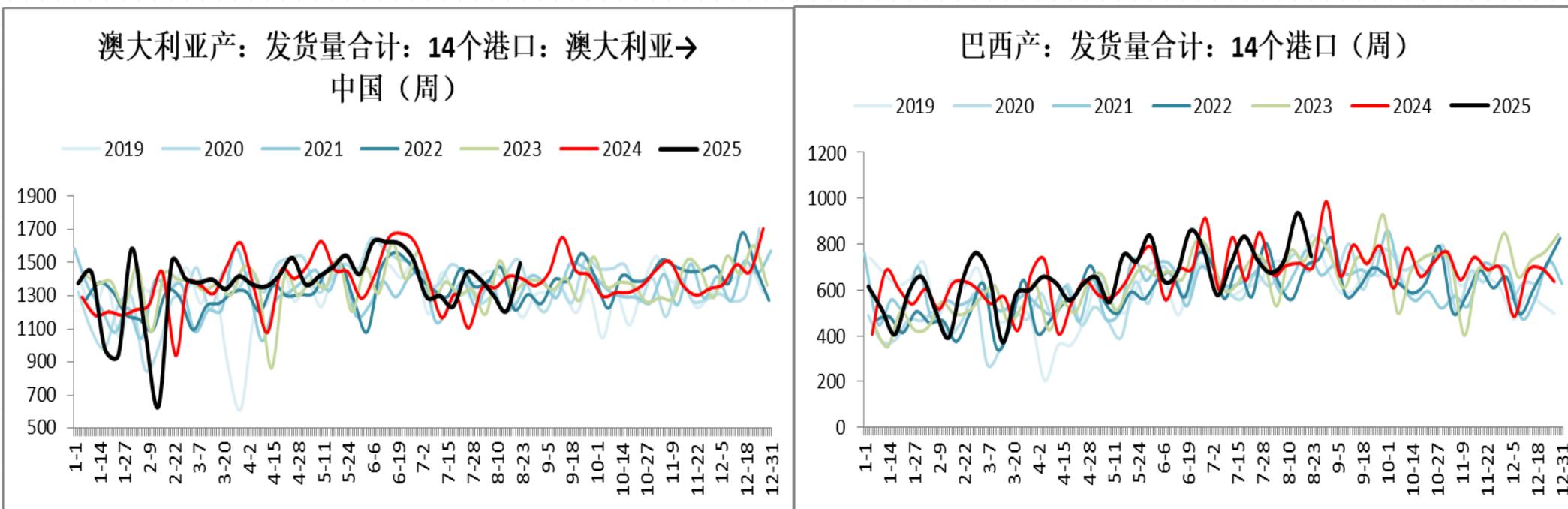
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析—基差扩大，说明现货较强



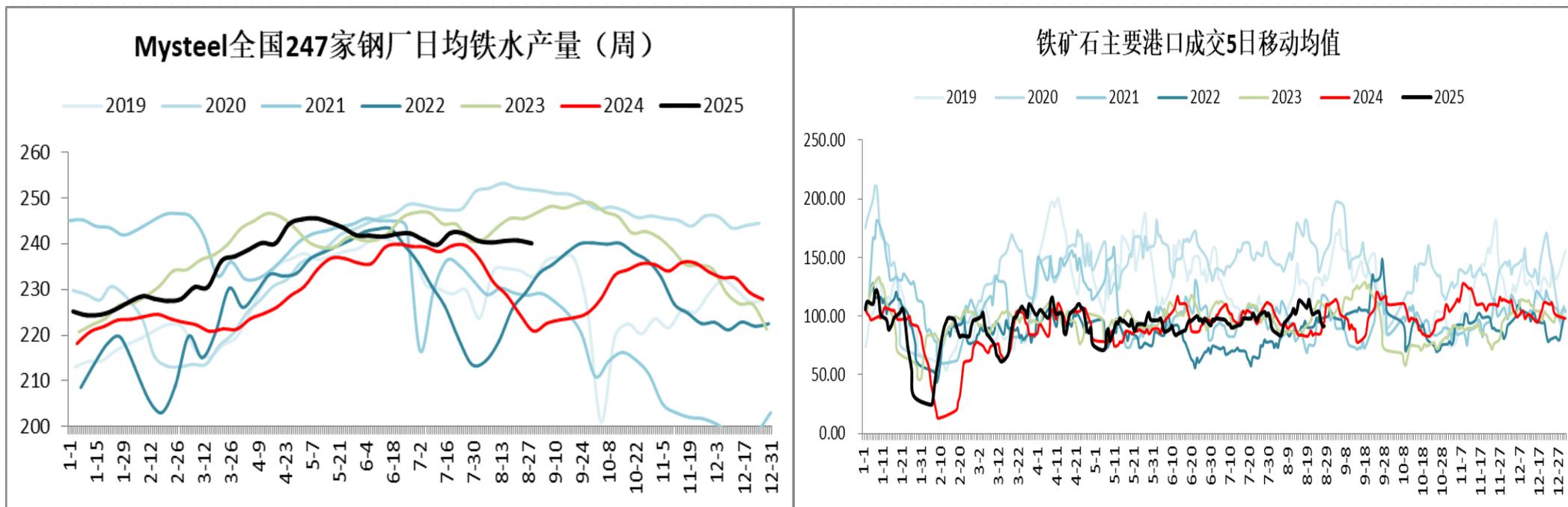
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析—铁矿石发运维持



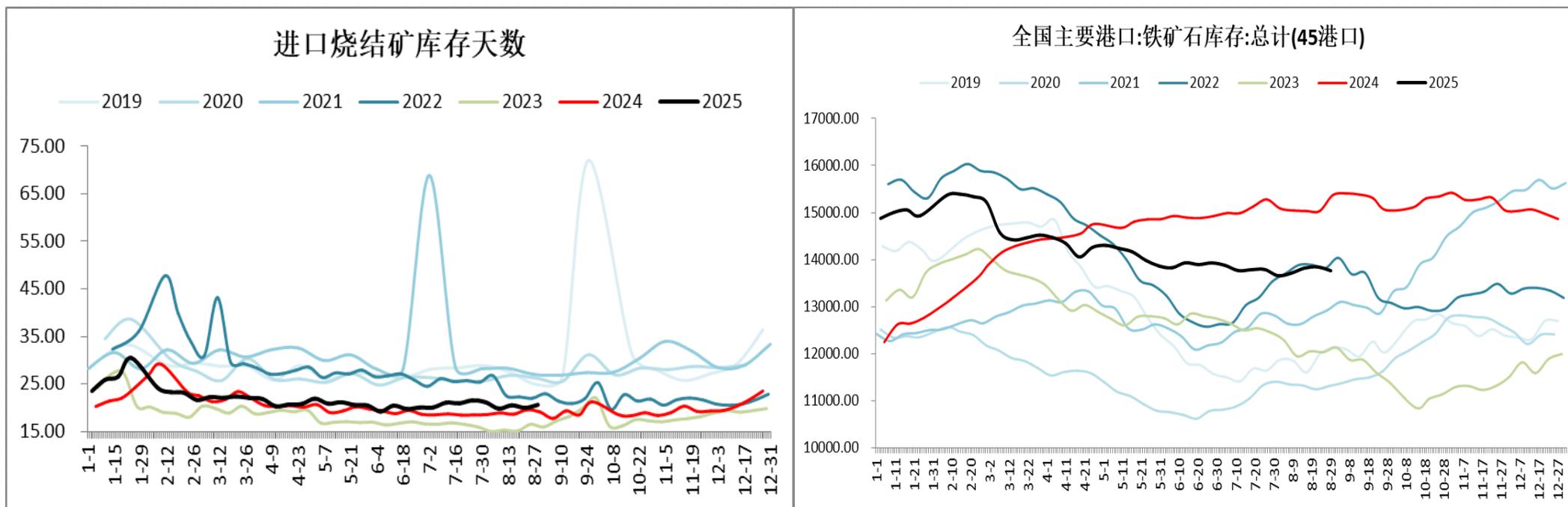
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析--季节性来看8月中旬开始，铁水将逐步回升



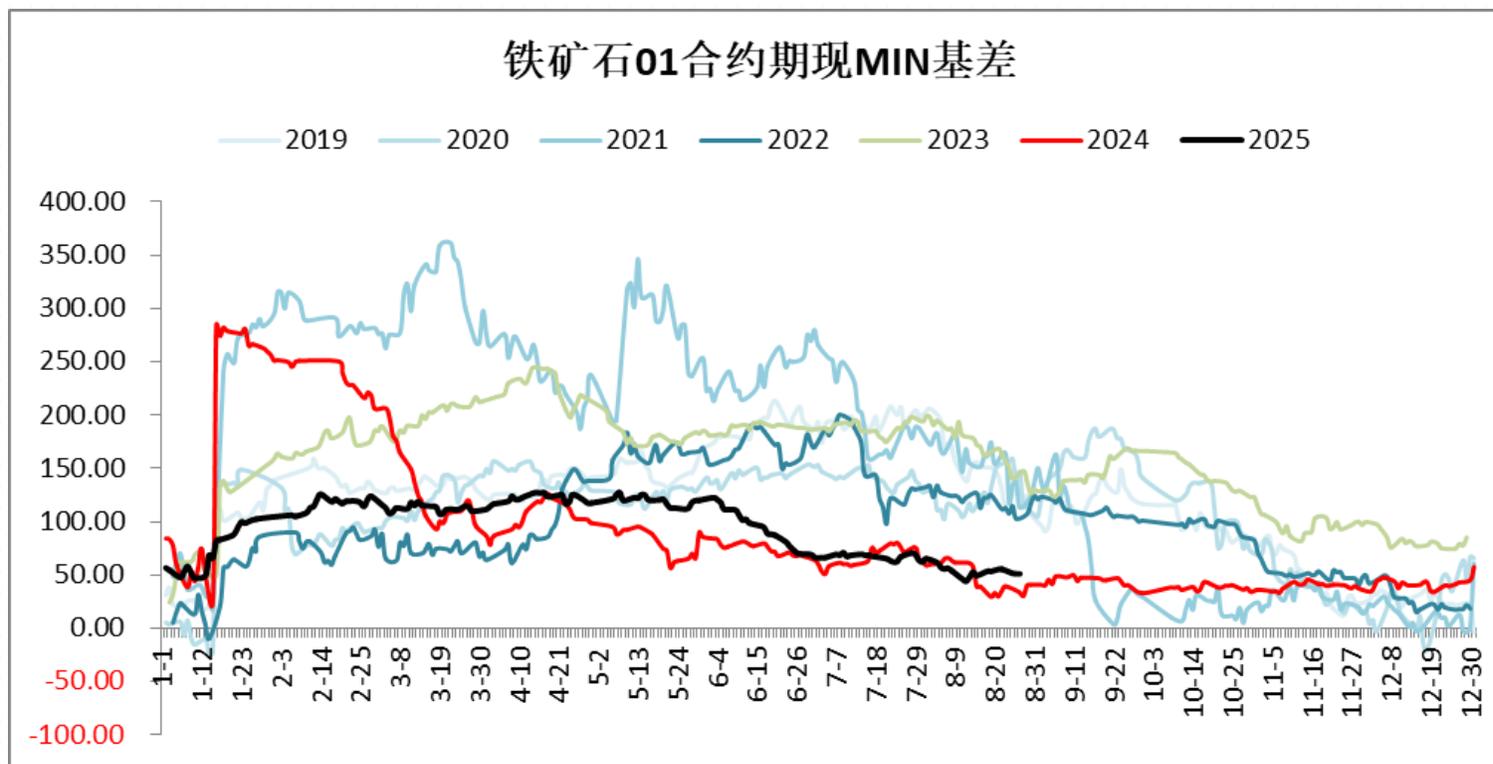
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析——钢厂铁矿石库存回升，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，出口接单如果在9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。

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的翻版、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 ▶