

# 旺季需求回升较慢， 10月份供需压力或增大

2025年9月30日

## 齐盛钢矿月报



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 观点与策略

2 逻辑分析

3 风险提示

## 月度观点与策略

【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。

目前来看，热卷的压力已经在增大，螺纹随着供给的下降供需反而在好转，但是总体粗钢过剩的迹象明显，旺季需求回升不理想，四季度需求同比或将出现负增长，出口出现回流，从钢厂订单来看，预计10月份之后出口回流会更明显，买单出口预计10月份才会出最新政策，即使没有影响，那出口重新回升也是11月之后的数据上体现，那么10月份卷板的现货压力可能会拖累黑色的价格，关注钢坯能缓解多少出口回流的问题。总体来看，十一节后产业压力将继续增大，旺季预期证伪或将导致价格承压。

产业压力比较大，但是政策上可能会释放利多，比如国内压减粗钢的消息还没公布，随着国内旺季就开始累库的话，政策随时会出台；焦煤差超产问题，还没定论；四季度一般会出台相关经济政策，尤其即将进入“十五五”规划，政策或将给市场情绪带来提振。

因此，产业上压力较大，或将导致价格承压，但是政策上利多的不可控性较强，交易难度较大。



## 月度观点与策略

【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，如果没有国际宏观方面的利多，价格或很难突破。

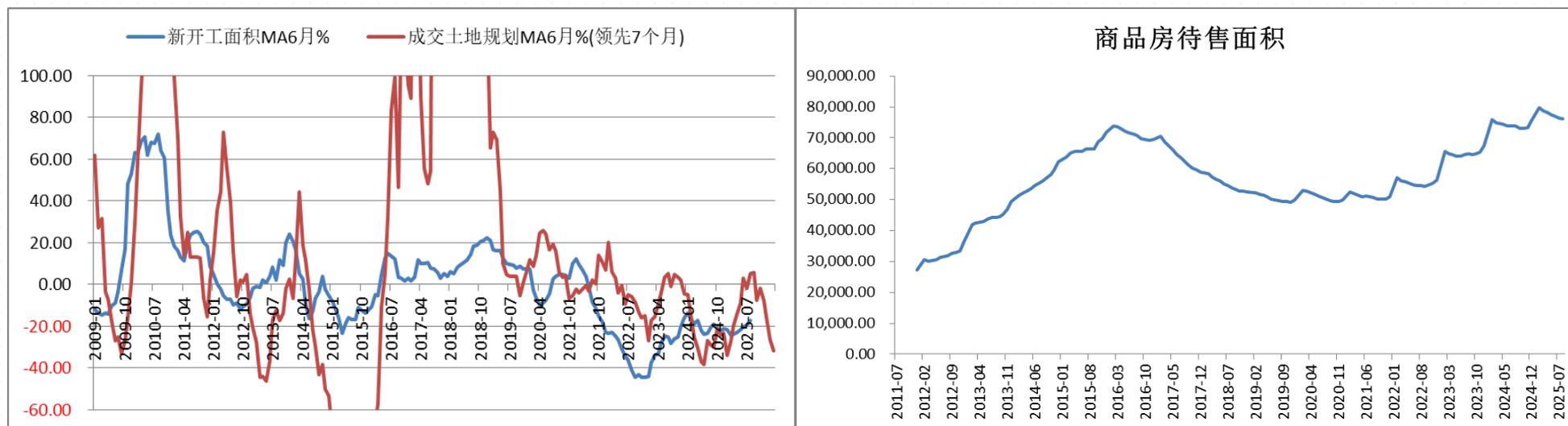
短期来看，钢材旺季需求一般，铁矿石需求提升空间不大，铁矿石发运量正常，西芒杜矿山进展在预期内，因此铁矿石供需矛盾不大，主要跟随钢材走势。价格在105美金左右的话，铁矿石估值上行空间会受到压制。

10月份，如果钢材需求没有出现明显改善，铁矿石上方同样存在较大压力。

## 逻辑分析—商品房库存小幅下降，地产用钢预期不佳

房地产库存小幅下降；

拿地领先新开工7个月左右，按照拿地数据来看，今年下半年开始新开工同比增速将重新大幅负增长，则建筑行业的用钢需求将再下一台阶。

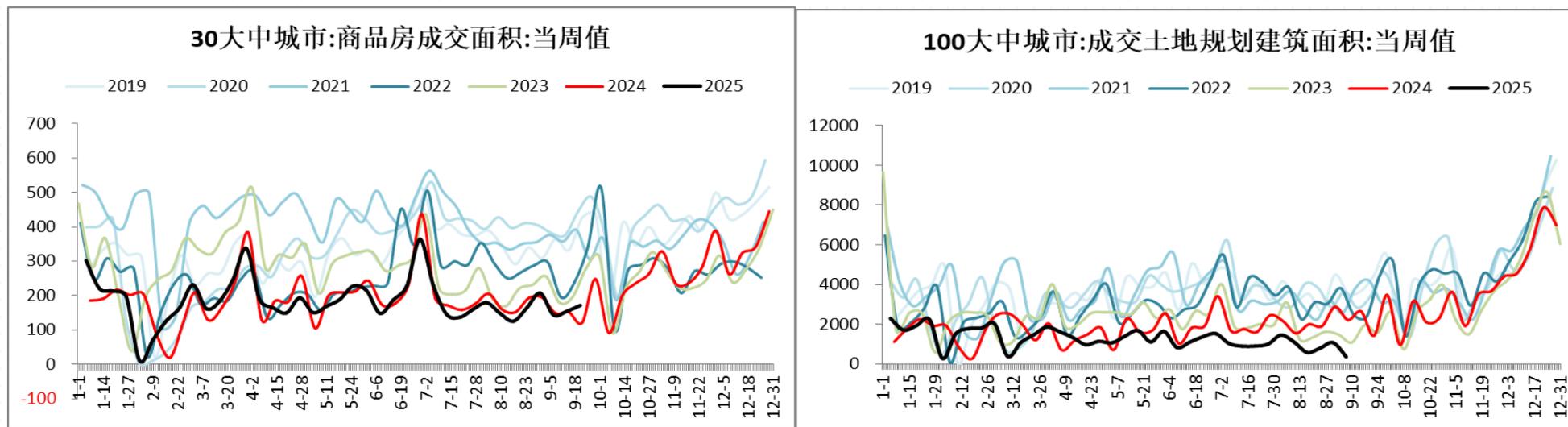


数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

## 逻辑分析—商品房成交季节性表现一般

商品房成交面积来看，商品房的成交略低于去年同期；  
100大中城市土地成交面积来看，拿地几乎停滞。

房地产各环节来看，预计后期新开工将再下一个台阶，建材需求端难有改善。

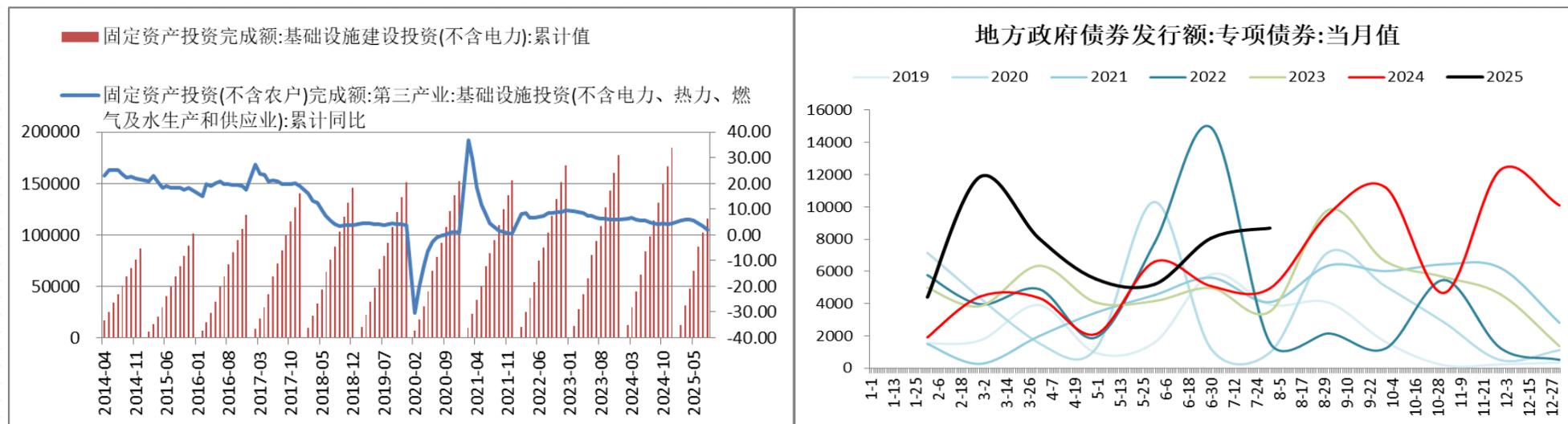


数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

## 逻辑分析—基建投资增速一般，预计基建用钢难有正增长

8月份最新数据来看，基建投资增速再度下滑；地方债发行额未有明显增长。

整体来看，今年基建表现一般，预计用钢难有正增长。

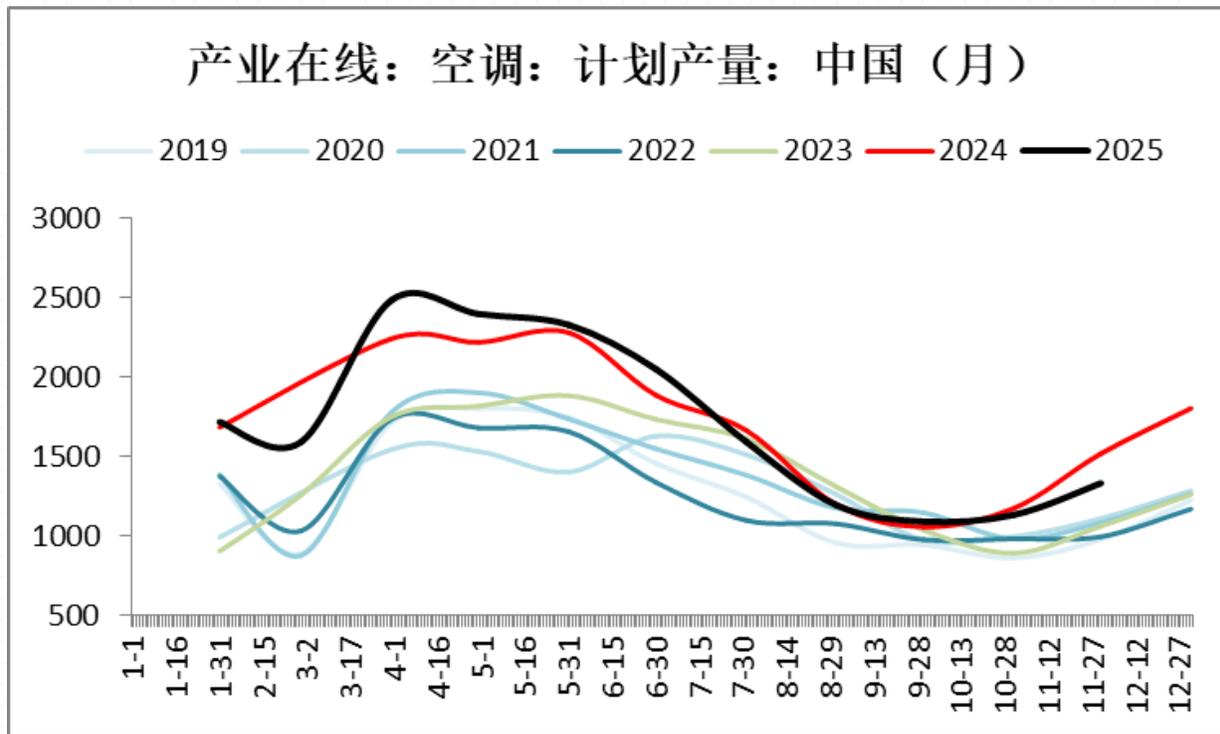


数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

## 逻辑分析—家电当月增速回升，但后期不乐观

今年二季度以来，家电需求增速出现明显回落；按照10月和11月的欸计划产量来看，后期空调产量将出现负增长。

去年以来的国补可能会透支需求，后期增速不乐观，板材需求或面临同比下降。



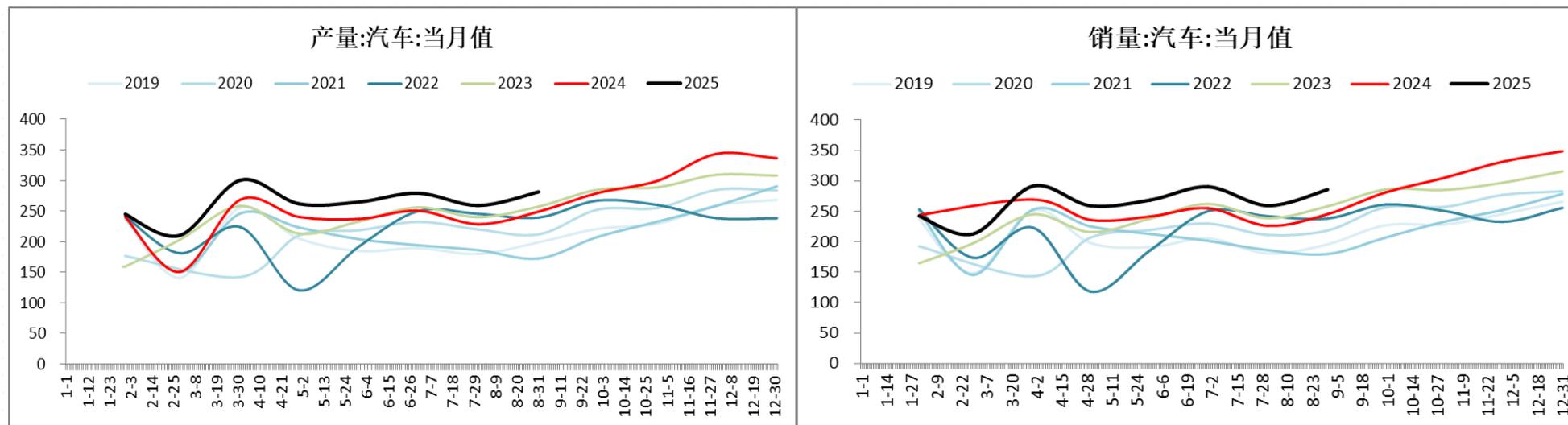
数据来源：统计局、钢联数据、产业在线、齐盛期货整理

## 逻辑分析—汽车需求良好

政策刺激下，2024年四季度汽车产销同比大幅增长。

2025年汽车的产销数据来看，保持良好的需求正增长。

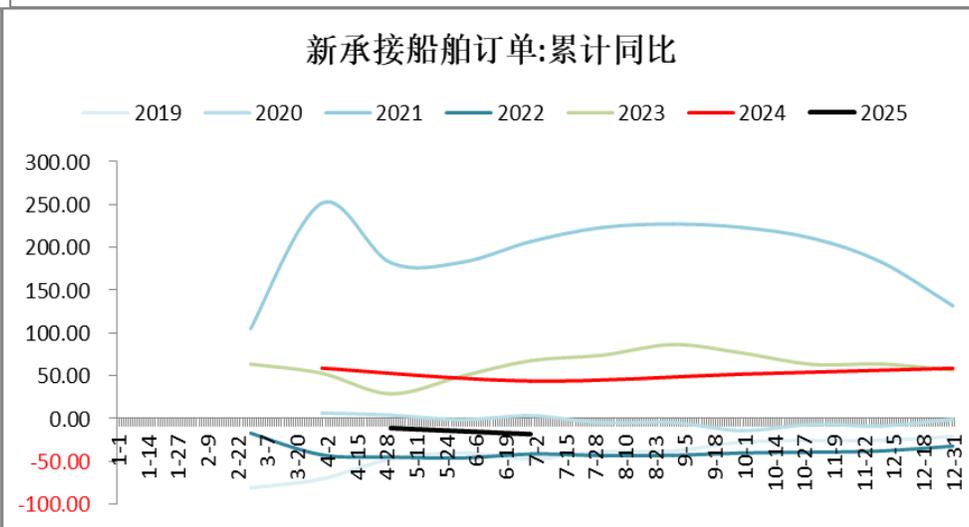
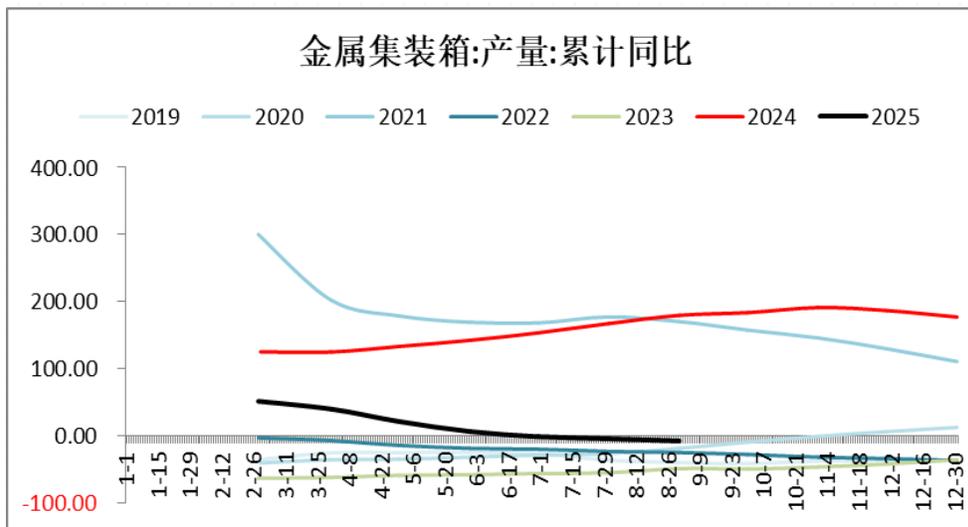
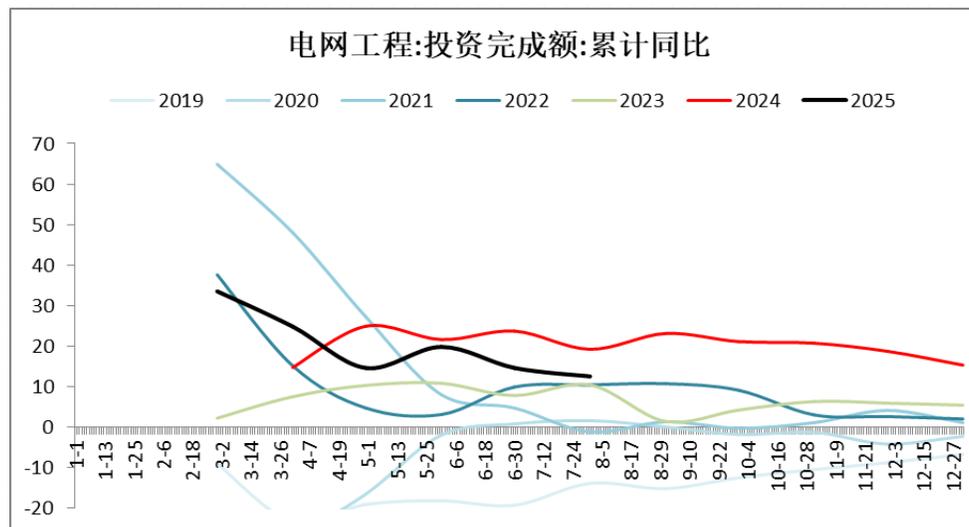
但是需要警惕，政策刺激效应结束后，汽车消费有透支的可能。



数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

## 逻辑分析—钢材需求增量方面，也出现同比增速下滑

- 电网工程增速出现下滑；
  - 集装箱增速当月开始负增长，累计同比增速近0%；
  - 新接船舶订单今年持续出现负增长。
- 新增的行业需求增速开始出现负增长，需求高峰或已过，那么下半年旺季以及明年国内需求或不乐观。

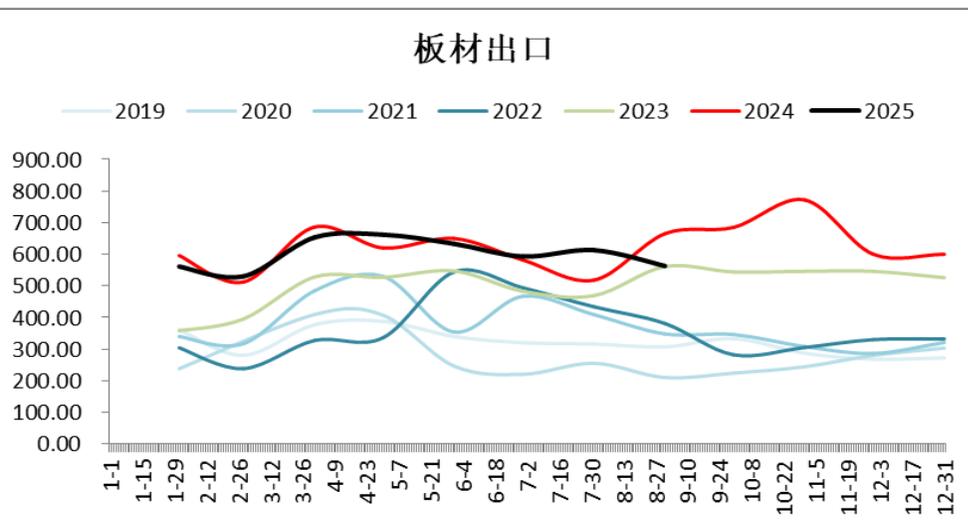
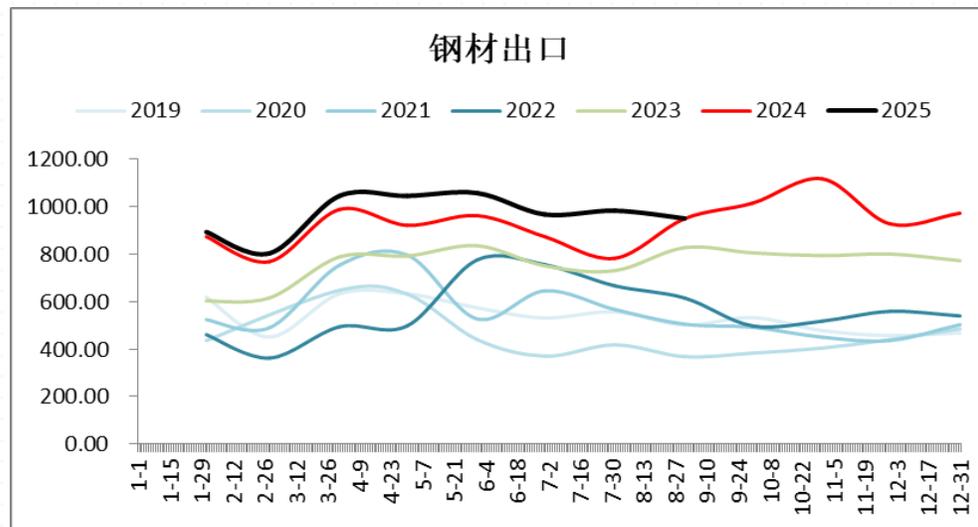
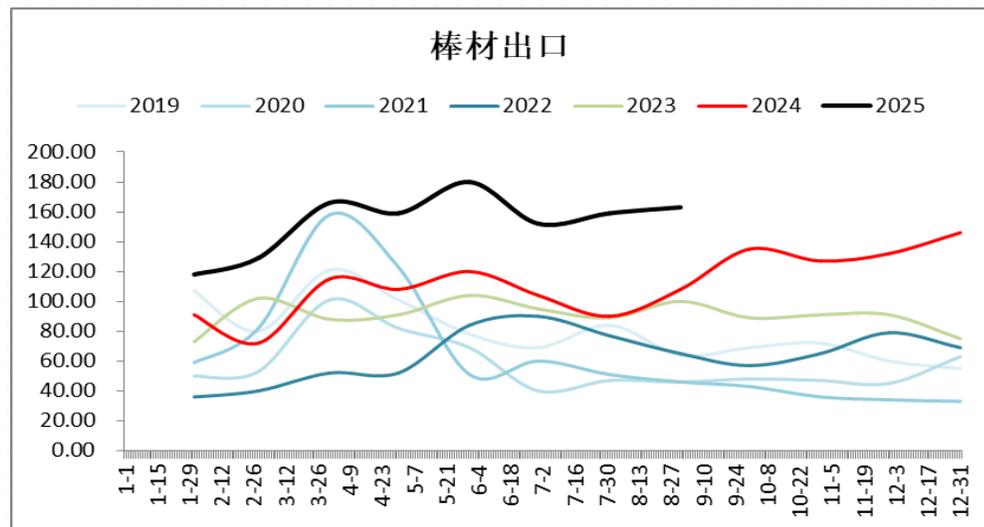


数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

## 逻辑分析——出口环比下降，其中板材出口明显萎缩

2025年8月份，钢材出口量为951万吨，环比下降33万吨，同比持平；其中板材出口量563万吨，环比下降50万吨，同比下降102万吨。今年出口增量主要是棒材。

7月份以来买单出口大幅下降，预计10月份和11月份的板材出口将继续下降，板材面临持续回流。



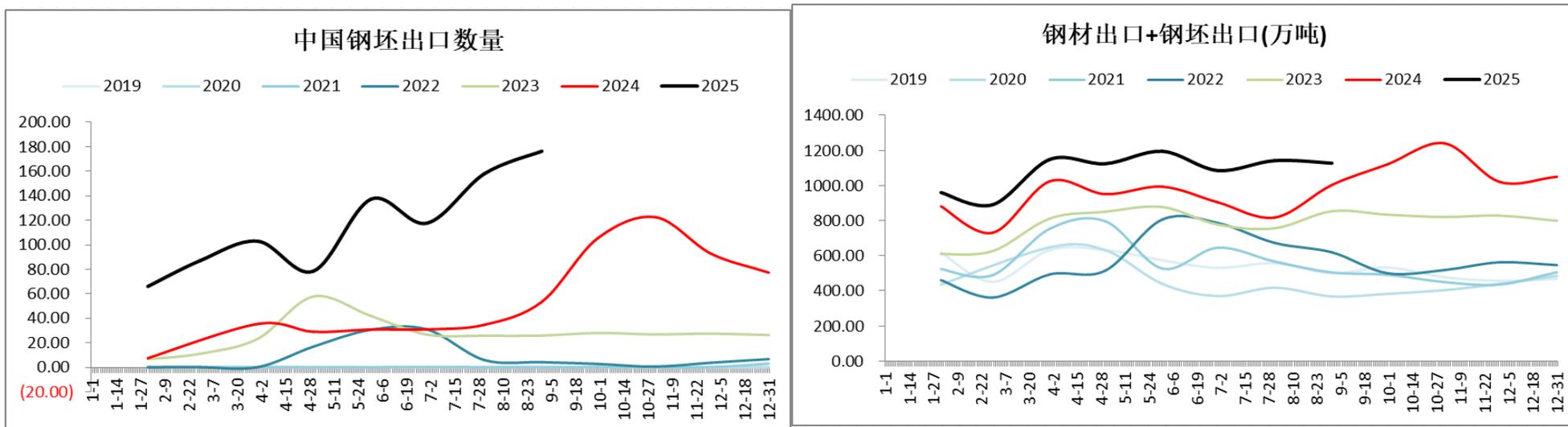
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

## 逻辑分析——钢坯出口持续回升，钢材+钢坯总出口量小幅下降

2025年8月份，钢坯出口量为176万吨，环比增加18万吨，同比增加123万吨。2025年1-8月，钢坯累计出口量924万吨，去年同期为235万吨，2024年全年633万吨。

2025年8月份钢材+钢坯总出口量为1127万吨，环比下降15万吨，同比增加123万吨。

板材出口明显下降，钢坯出口明显回升，总体钢坯+钢材出口环比变动不大。四季度为去年板材出口的高峰，预计10月份将继续下降，关注钢坯出口能否回升弥补板材的回流。

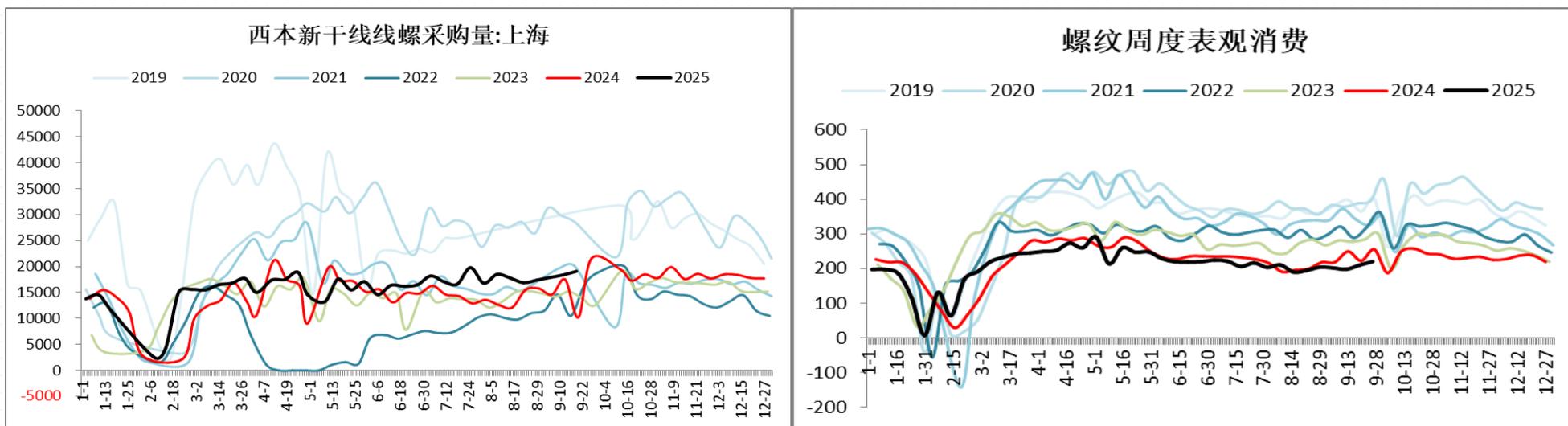


数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

## 逻辑分析—建材旺季消费回升较慢

建材需求今年整体为负增长，按照前面章节对房地产和基建行业的预期，后期建筑行业的需求或将再下一个台阶。

季节性来看，8月中下旬开始，需求将开始季节性回升，但是截止到9月底，螺纹钢的需求回升是慢于往年同期的，因此，旺季需求并不乐观。

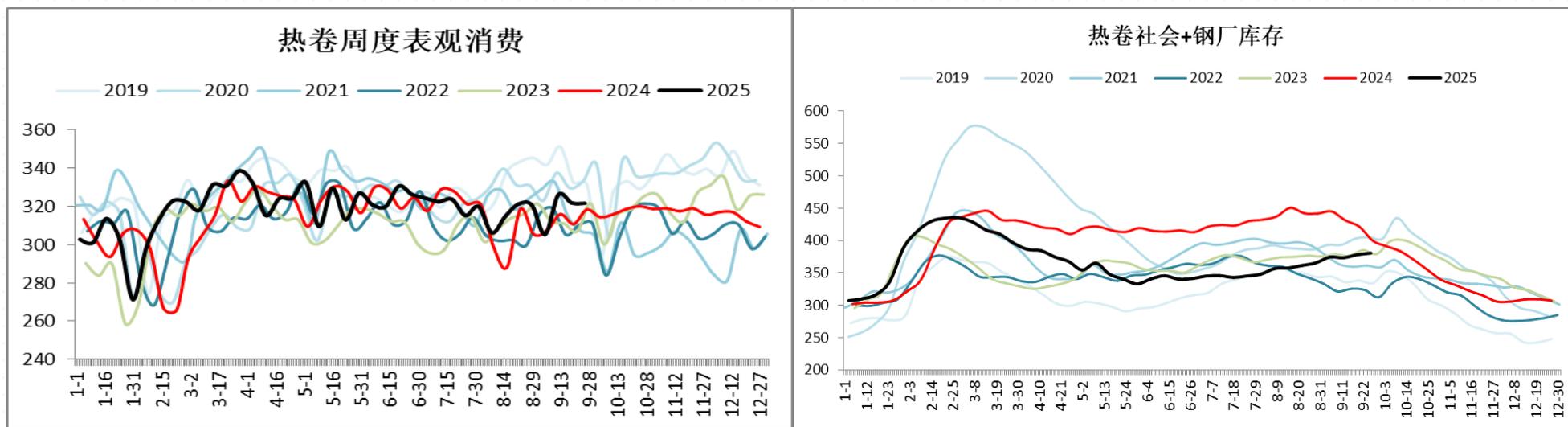


数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

## 逻辑分析—热卷需求有所回升

从周度表观消费数据来看，9月份热卷的表观消费有所回升。但是从9月份钢厂的后续订单来看，9月份钢厂接单不佳，订单天数持续收窄，从月初的30天左右，目前收窄到15天以内，因此从最源头的钢厂端来看，热卷的需求在萎缩。

主要是出口订单萎缩，9月中旬开始，现货明显弱于期货。考虑到10月份买单出口会严查的消息，预计10月份热卷订单将维持偏弱。热卷订单的偏弱可能会给黑色所有品种带来压力。

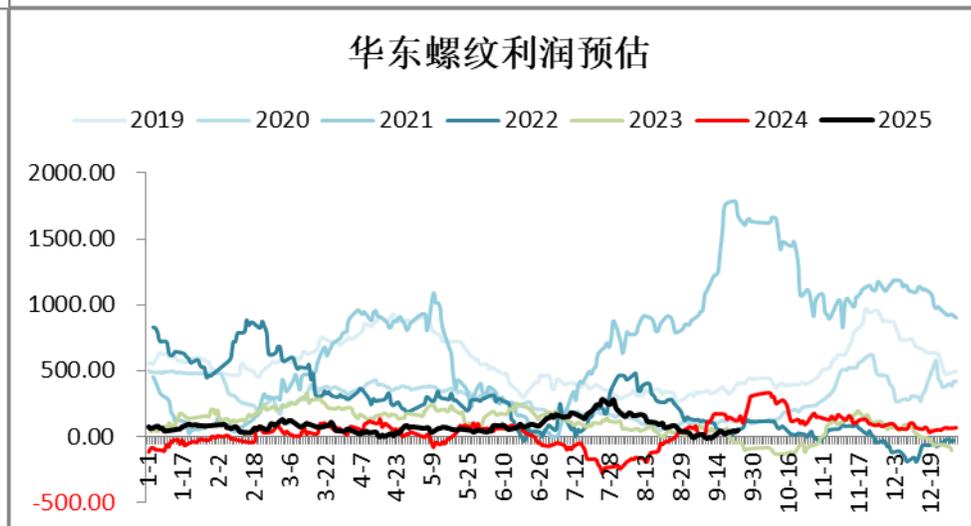
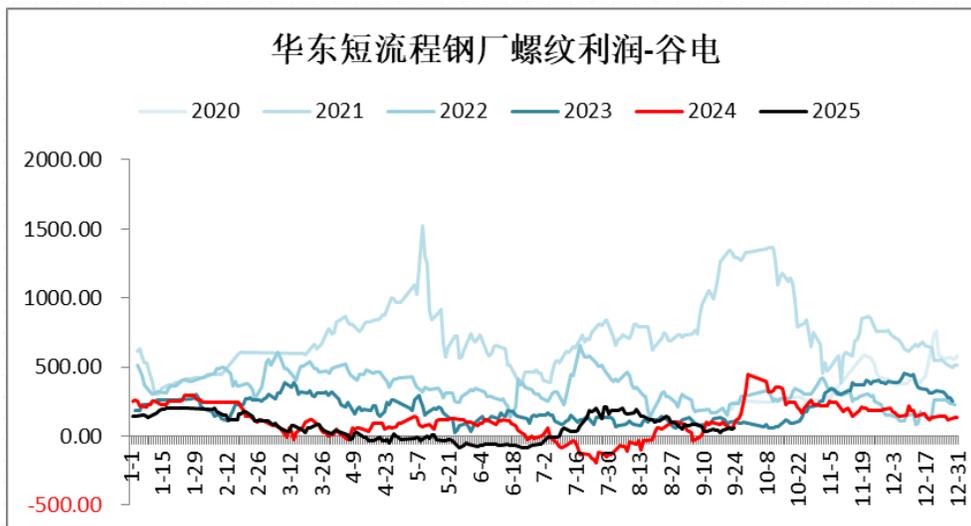
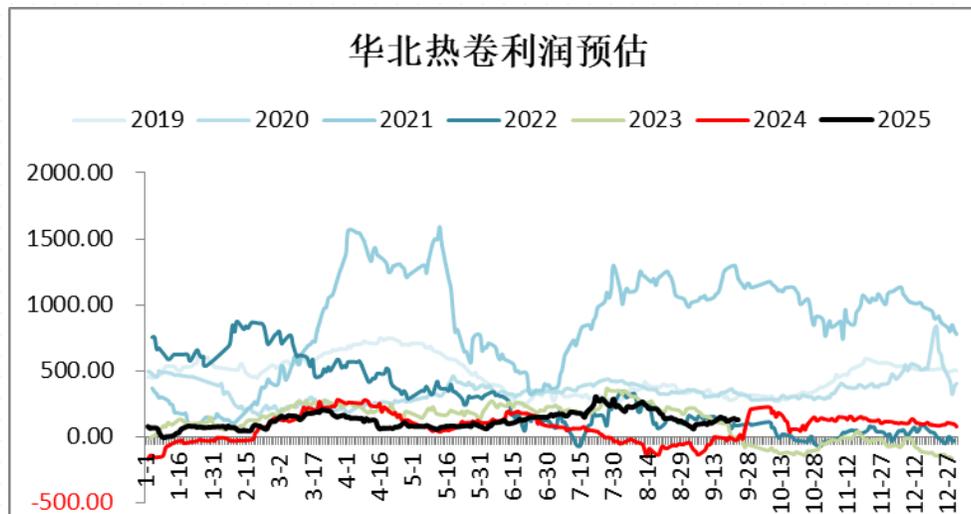


数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

## 逻辑分析—建材利润较低，卷板利润较高

8月份以来，建材利润持续收窄，目前处于相对较低水平；

热卷利润有所收窄，但是整体仍处于中等偏高水平。



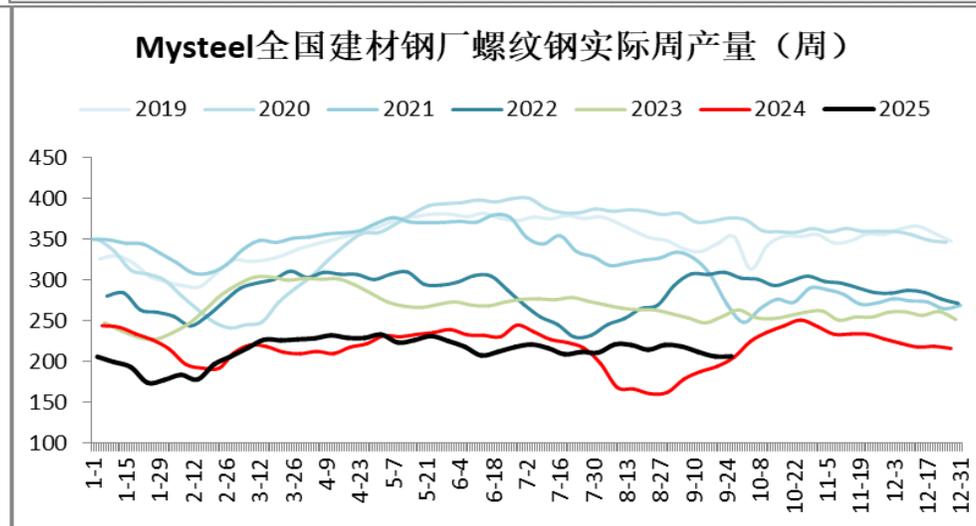
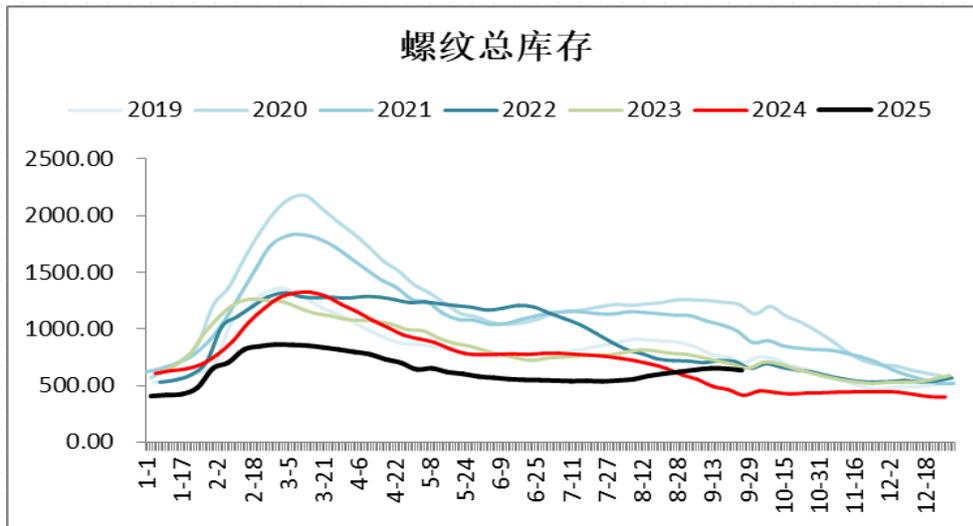
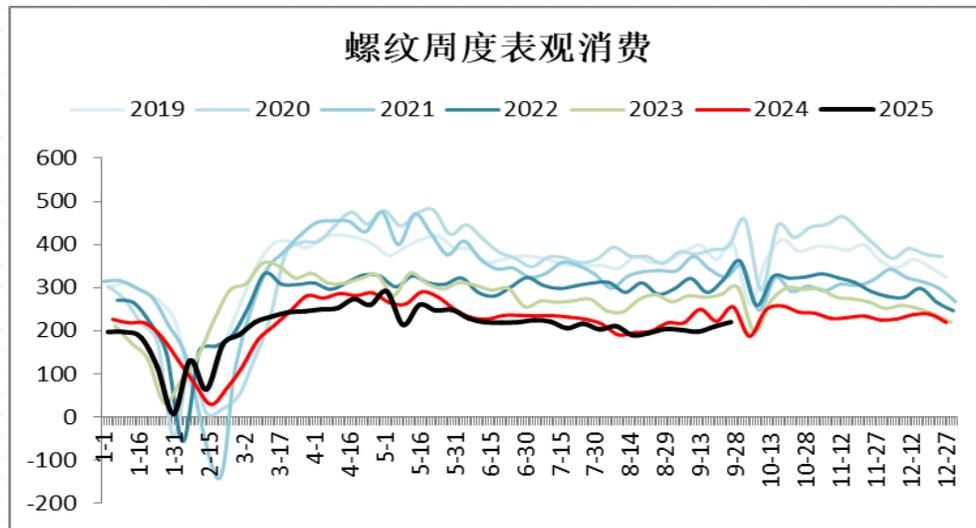
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

## 逻辑分析—螺纹钢供需平衡表

螺纹钢消费回升较慢；

螺纹钢产量持续下降；

供给的持续下降，导致螺纹钢总库存出现逐步下降，供需基本面良好。

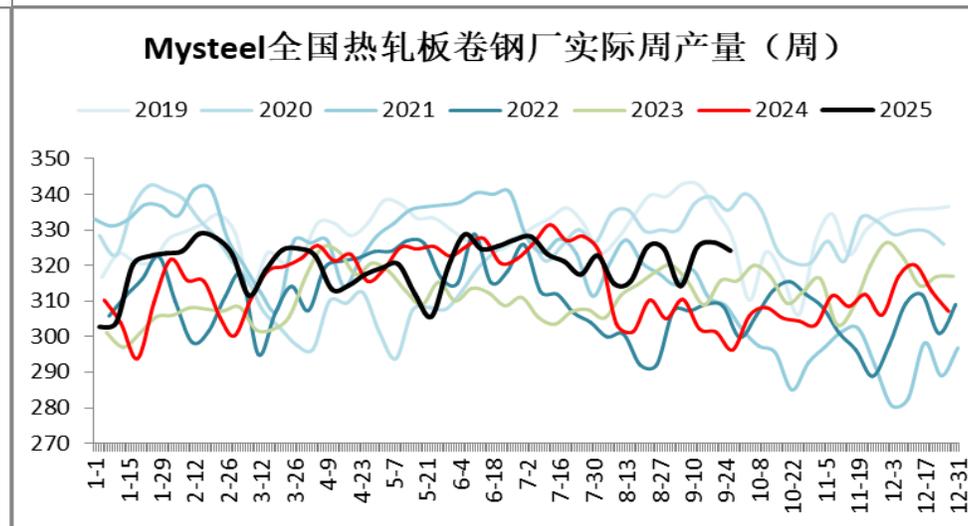
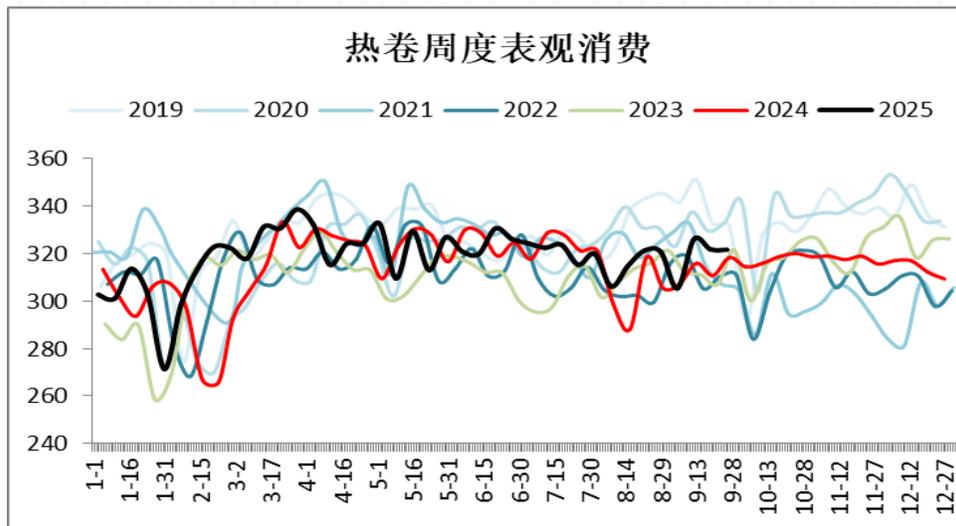
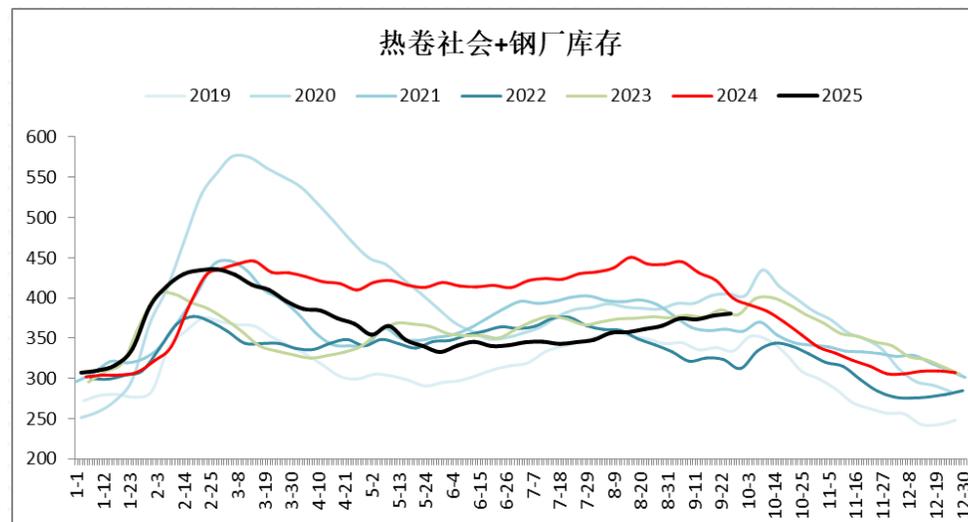


数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

## 逻辑分析—热卷供需平衡表

热卷产量和消费均有所回升，但是热卷库存持续回升，现货压力增大。

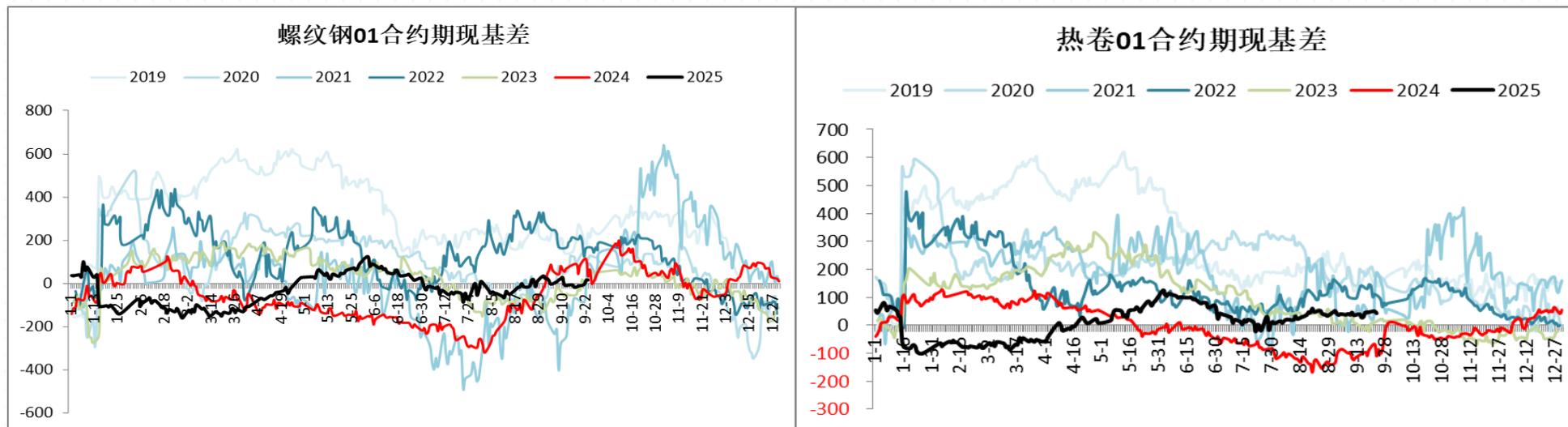
同时，钢厂热卷订单天数持续收窄，从源头端给热卷带来压力。



数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

## 逻辑分析—钢材基差处于中等水平

近期基差变动不大，期现可操作机会不佳。

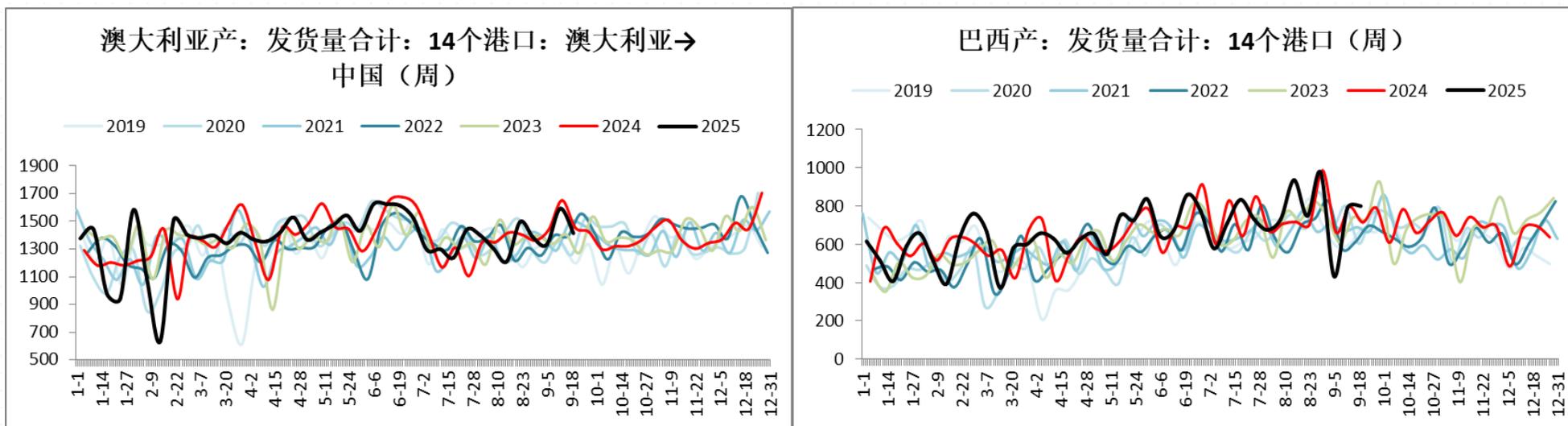


数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

## 逻辑分析—海外铁矿石发运量中性

9月份发运环比小幅回升，同比与去年相当，从季节性发运走势来看，预计9月份铁澳大利亚发运量将继续回升。

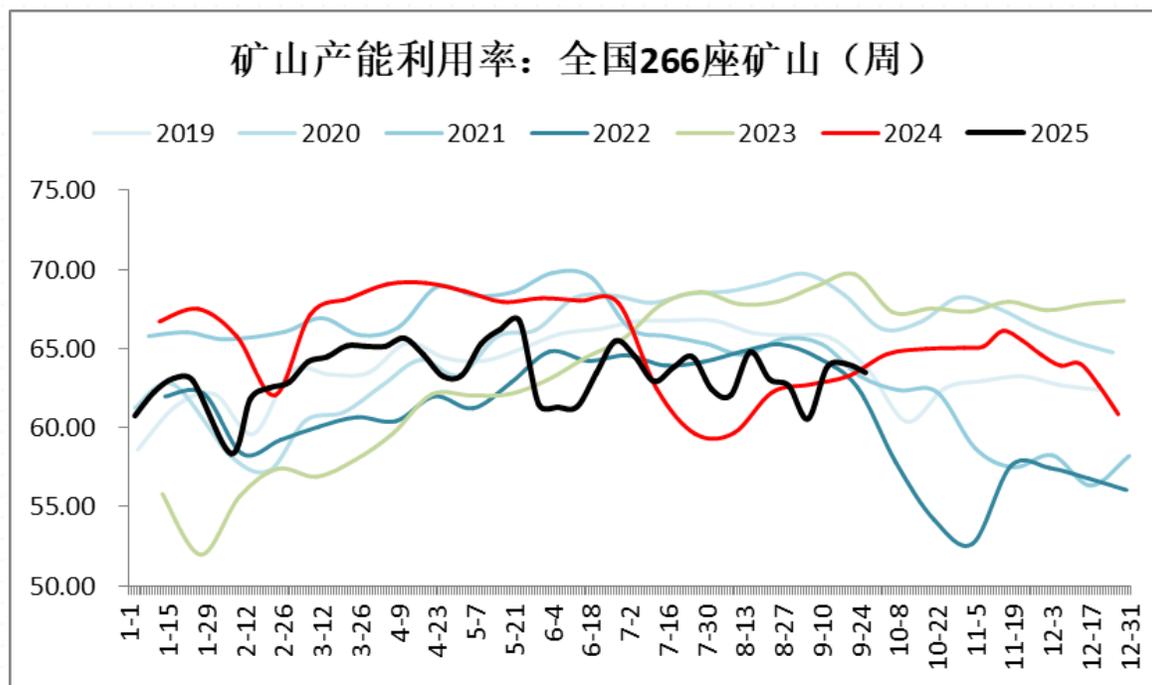
铁矿石供给正常。后期关注西芒杜发运计划。



数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

## 逻辑分析—国内铁矿产量预计将下降

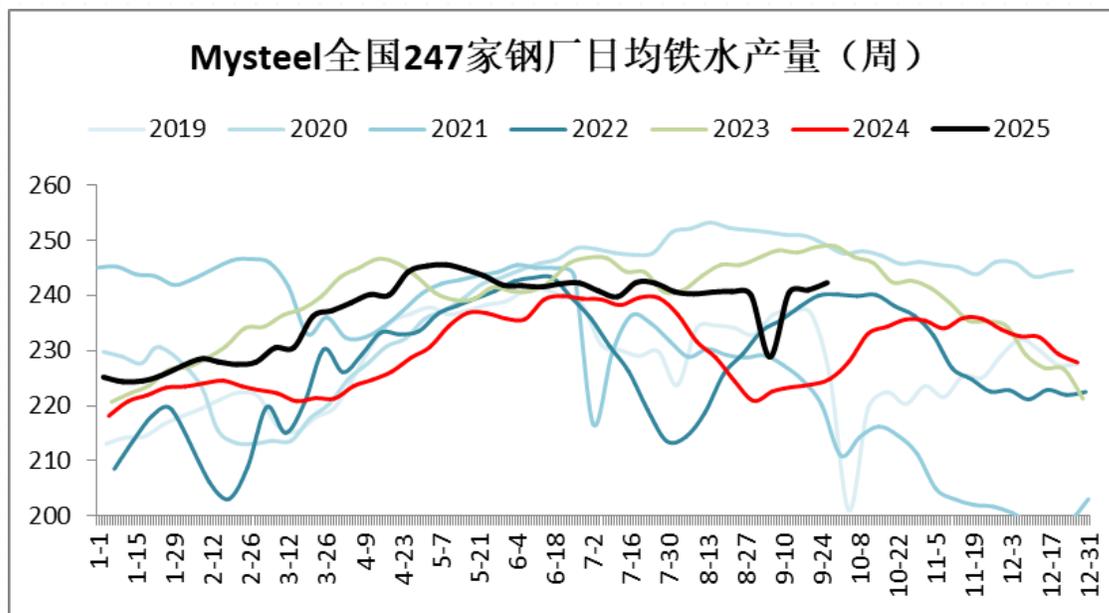
9月份国产精粉产量同比去年相当，季节性来看，10月份之后国产矿山将进入减产。



数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

## 逻辑分析—铁水产量小幅回升，预计后期回升幅度有限

9月中旬开始，铁水产量持续回升，但是回升幅度不大。往年季节性来看10月份产量或开始下降，那么铁矿石需求回升空间有限。



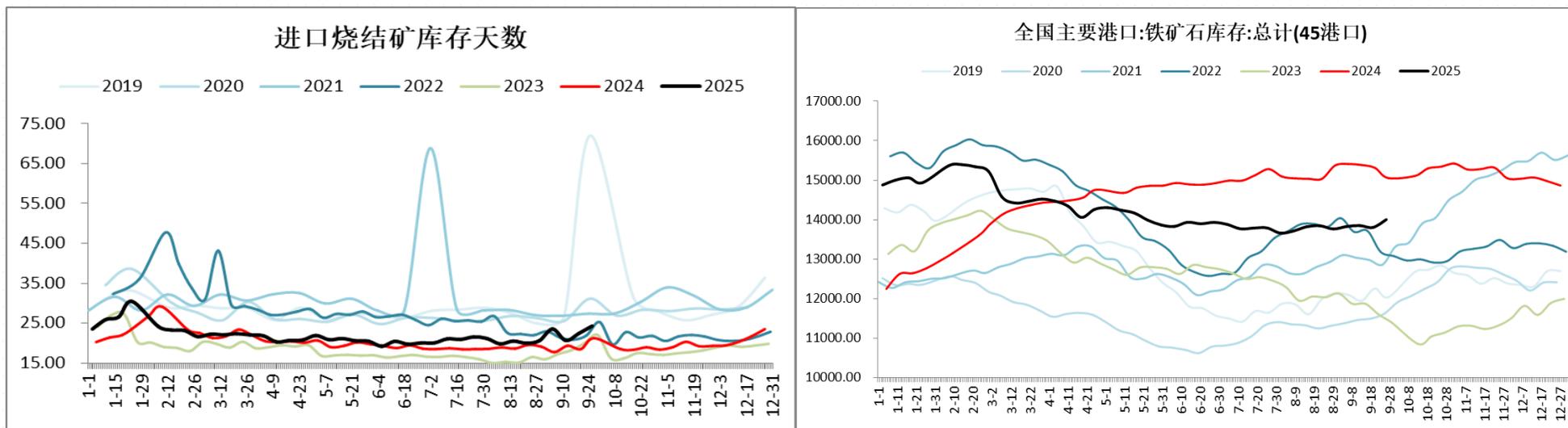
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

## 逻辑分析—钢厂铁矿石库存明显增加

钢厂铁矿石库存天数明显回升，目前已经回升至近3年最高水平。

季节性来看，10月份为降库走势，且从后期的钢材出口预期以及钢厂接单天数持续收窄来看，预计10月份铁矿石补库需求不佳。

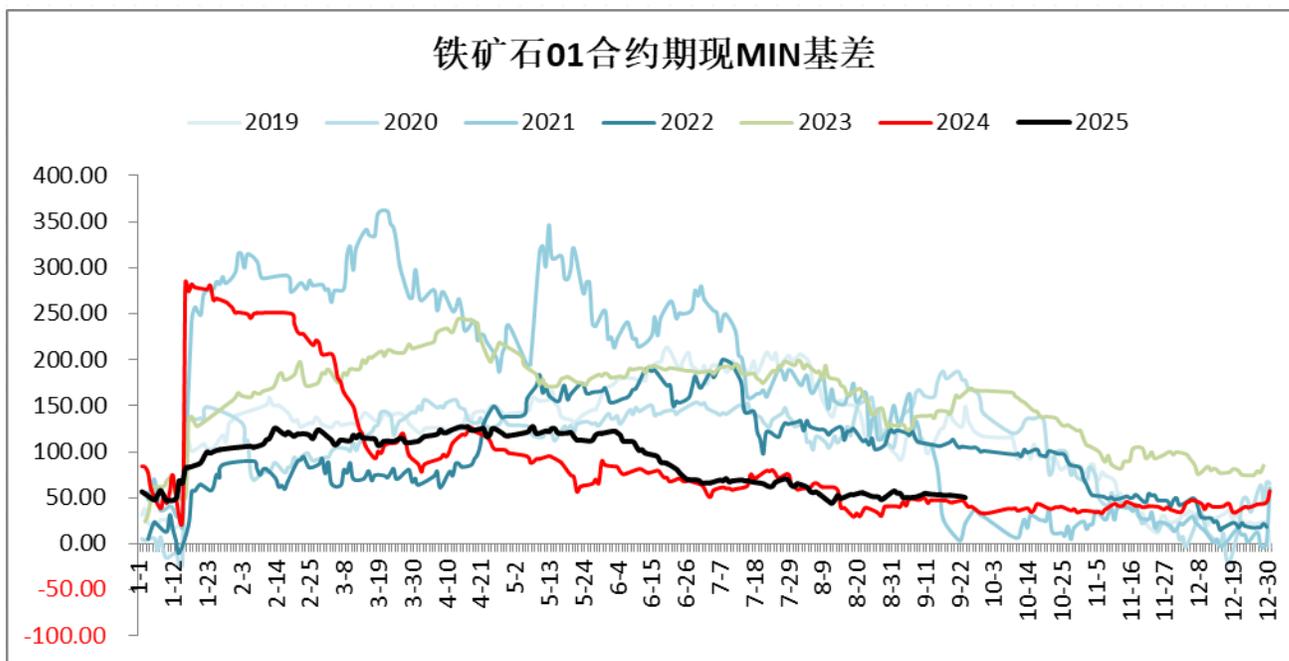
铁矿石港口库存增加，在目前高补库需求的情况下，铁矿已经开始累库，10月份预计需求基本面转差，预计铁矿石现货压力将继续增大。



数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

## 逻辑分析—铁矿石基差处于低位

铁矿石基差目前处于历史同期低位水平，说明现货并不强。基差可操作空间有限。



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 ▶