

产业供需中性偏弱 关注国内政策

2025年10月12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(2025-10-09)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-09-25
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	国内政治经济会议, 以及十五五计划, 市场预期估值不会太差。	10	2	0.2	0.1
供需	供应	螺纹出现持续减产, 短流程利润不佳, 供给端释放利多	10	2	0.2	0.2
	需求	需求有季节性回升, 但是回升幅度中性偏弱	20	-2	-0.4	-0.4
	出口	买单出口有恢复的迹象, 关注后期能否持续恢复	10	0	0	-0.3
	库存	热卷压力较大, 螺纹压力相对较小。如果后期买单出口能恢复, 则热卷矛盾将缓解。	10	0	0	0.2
价格	基差	基差小幅扩大, 现货部分品种面临亏损, 钢厂挺价。	5	0	0	-0.1
技术面	技术形态	技术指标表现为偏强震荡	10	1	0.1	0.1
资金面	资金	多空资金趋势不明。	5	0	0	
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	5	0.3	0
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(2025-10-09)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-09-25
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	
	美元汇率	人民币走强，利空国内铁矿石价格。	5	-2	-0.1	-0.1
	政策	关注压减粗钢以及十五五经济计划等预期利多。	10	2	0.2	0.1
供需	供应	铁矿石供给中性。	10	0	0	
	需求	钢厂库存不低，补库动力不强。	20	-1	-0.2	-0.2
	库存	预计后期铁矿石总体库存小幅回升。	10	-2	-0.2	
价格	基差	基差处于同期低位。	5	-1	-0.05	-0.05
技术面	技术形态	800-820均为压力位。	10	0	0	
资金面	持仓	外资多头持仓一直在增。	10	1	0.1	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	2	0.2	0.2
总分			100	0	0.05	0.05
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

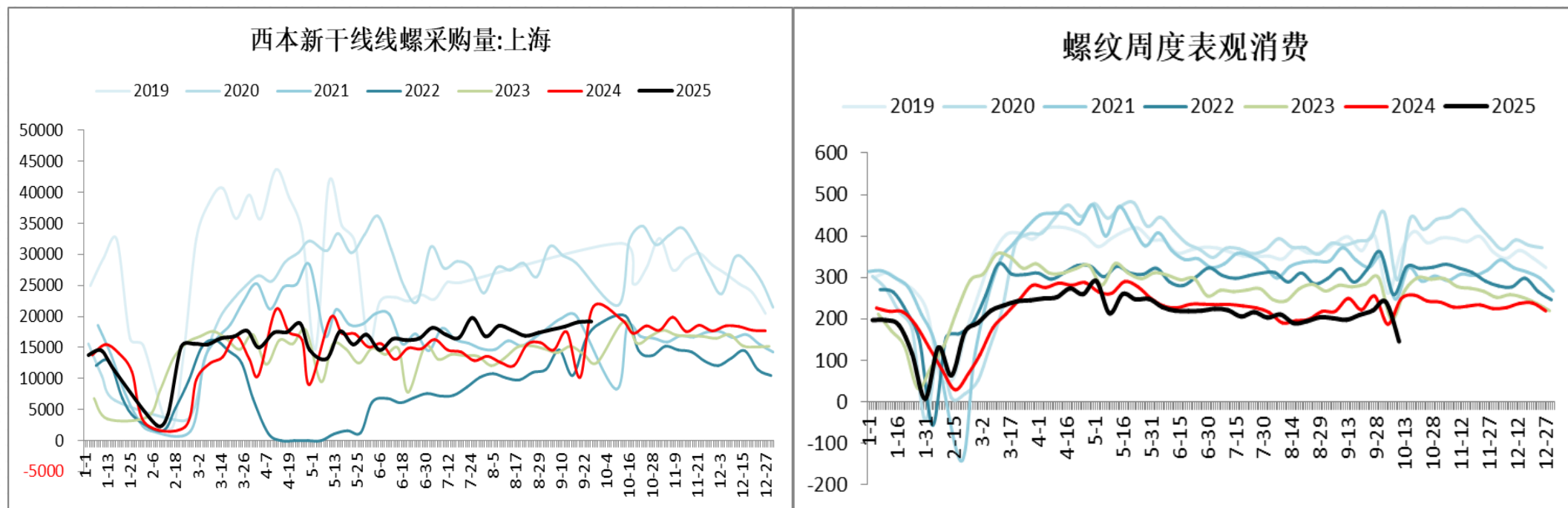
周度观点

【钢材】国庆假期，钢材价格平稳偏弱运行，终端补货并不明显，显示旺季需求成色一般。国庆节前钢材的产量来看，节后库存或将出现大幅累库，现货层面或继续承压。但是宏观方面可能会有利多释放，关注国内高层会议、产业压减粗钢等政策对价格的扰动。

【铁矿石】国庆假期期间，铁矿石外盘价格稳中有升，距节前涨幅约0.5美金。从产业基本面来看，钢厂仍有利润，产量小幅回升，铁矿石供需基本面良好。从长线估值来看，钢材旺季需求成色一般，可能会对铁矿石的估值形成利空。同时关注压减粗钢的政策影响。

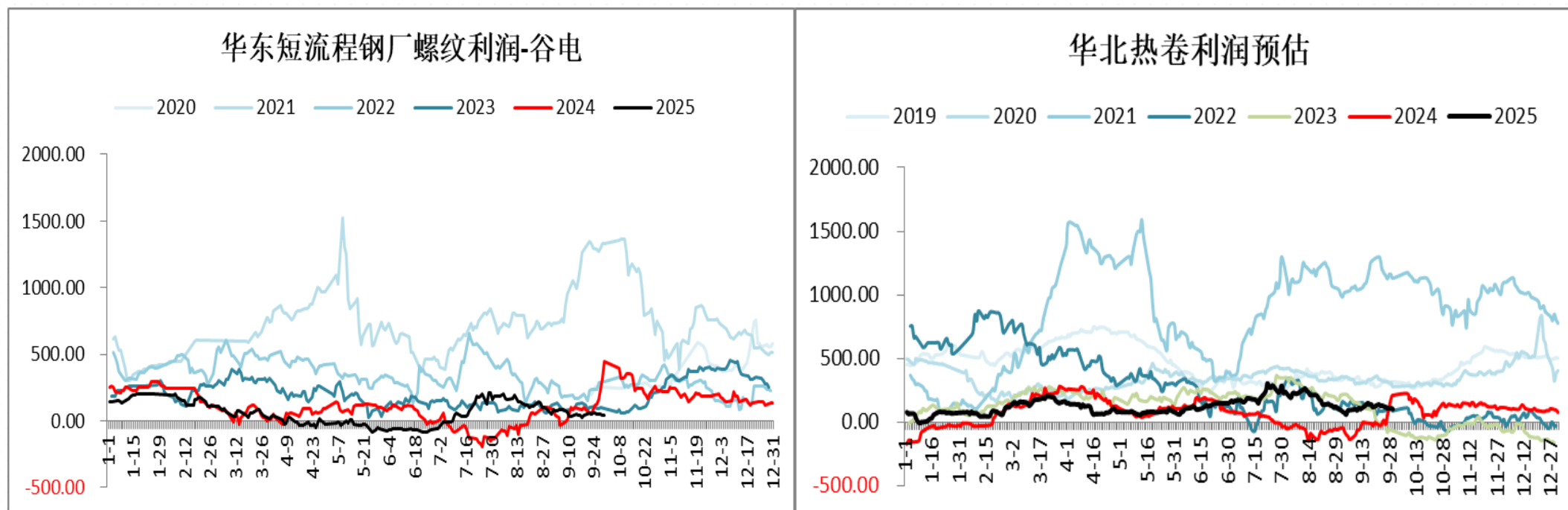
10月中下旬，国内会召开政治经济会议，加上2026年-2030年为“十五五”阶段，今年四季度到明年一季度可能将有陆续的刺激政策传出，关注租赁性住房方面的政策，或将对黑色有较强的利多影响。

逻辑分析—建材需求回升较慢



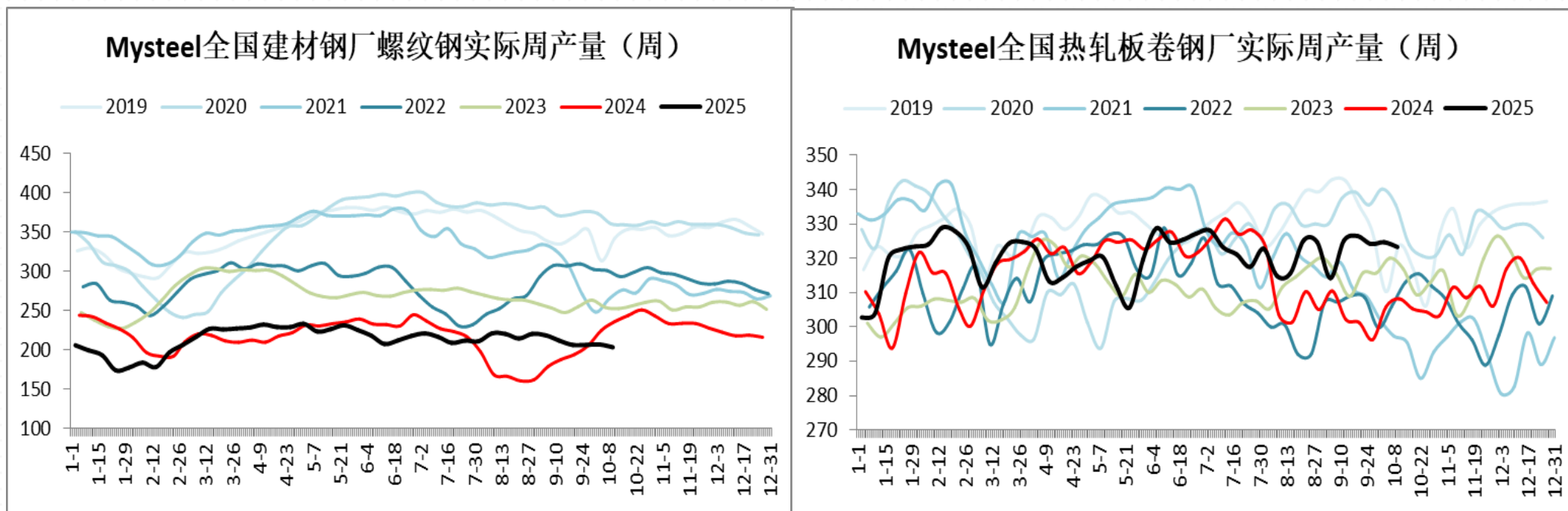
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析—热卷利润良好，螺纹利润较低



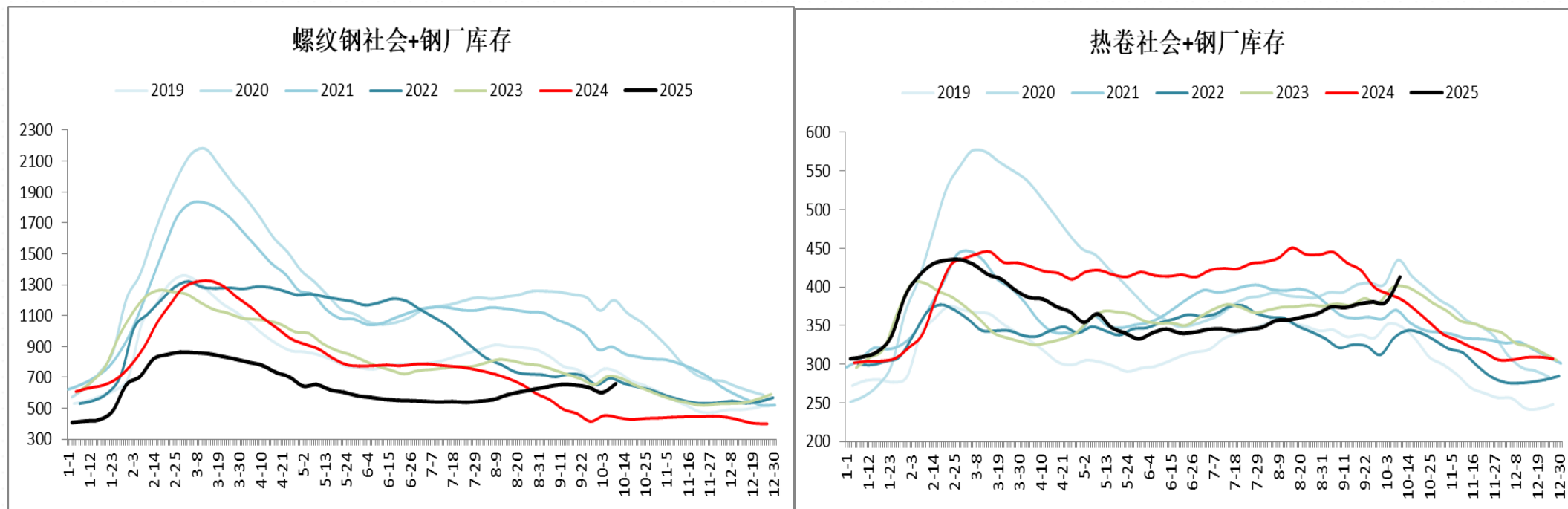
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析—螺纹产量下降，热卷产量回升



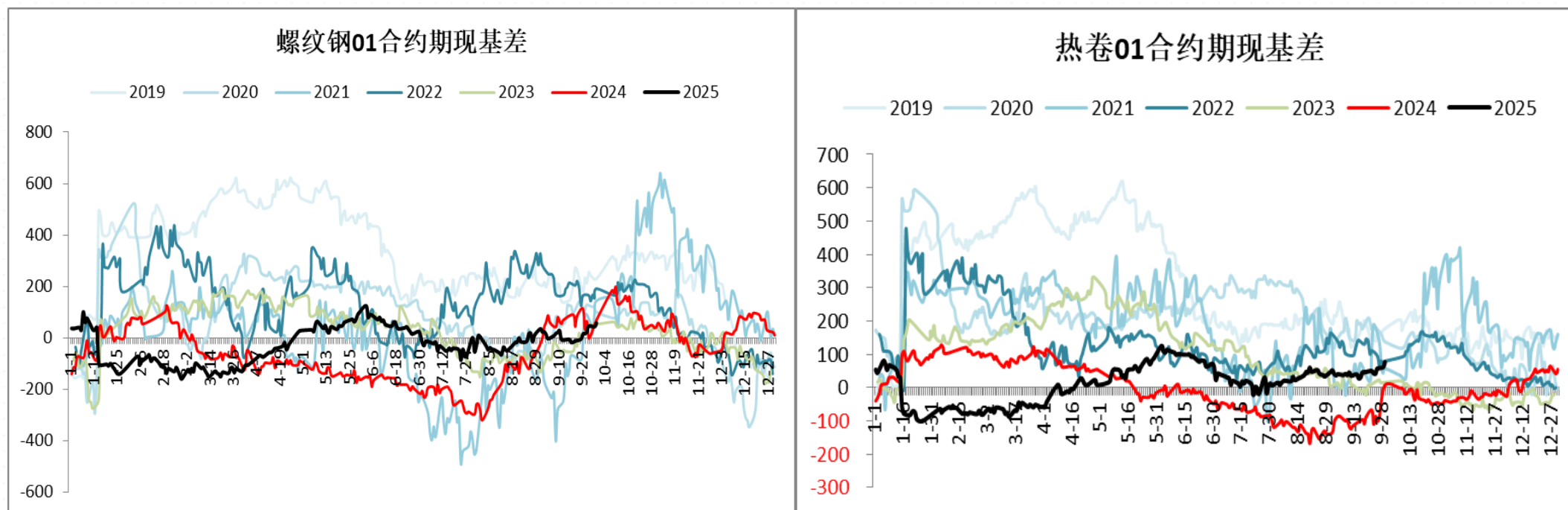
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析—钢材库存压力较大，现货较弱



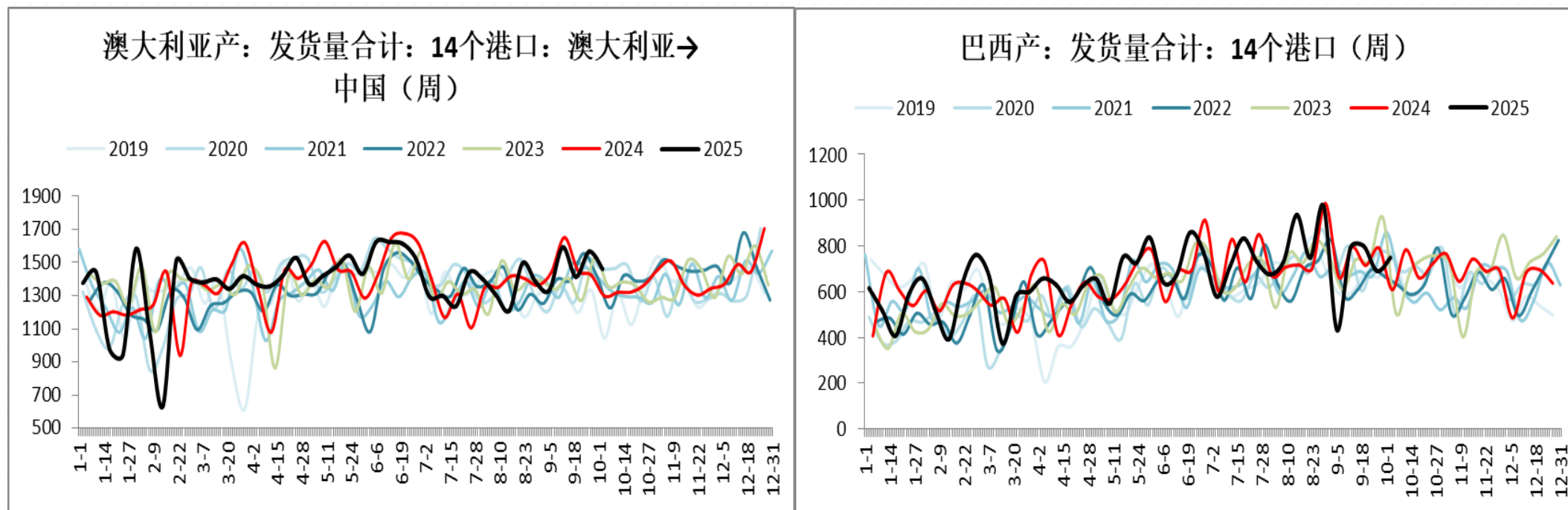
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析—基差小幅扩大



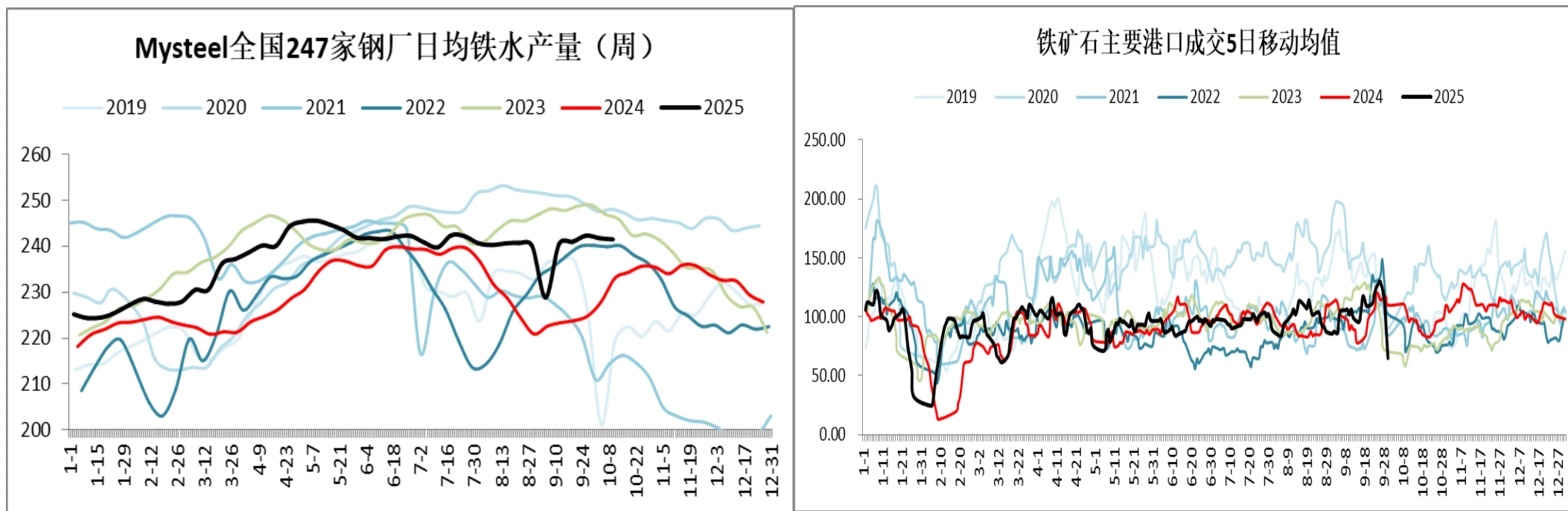
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析—铁矿石发运维持同期水平



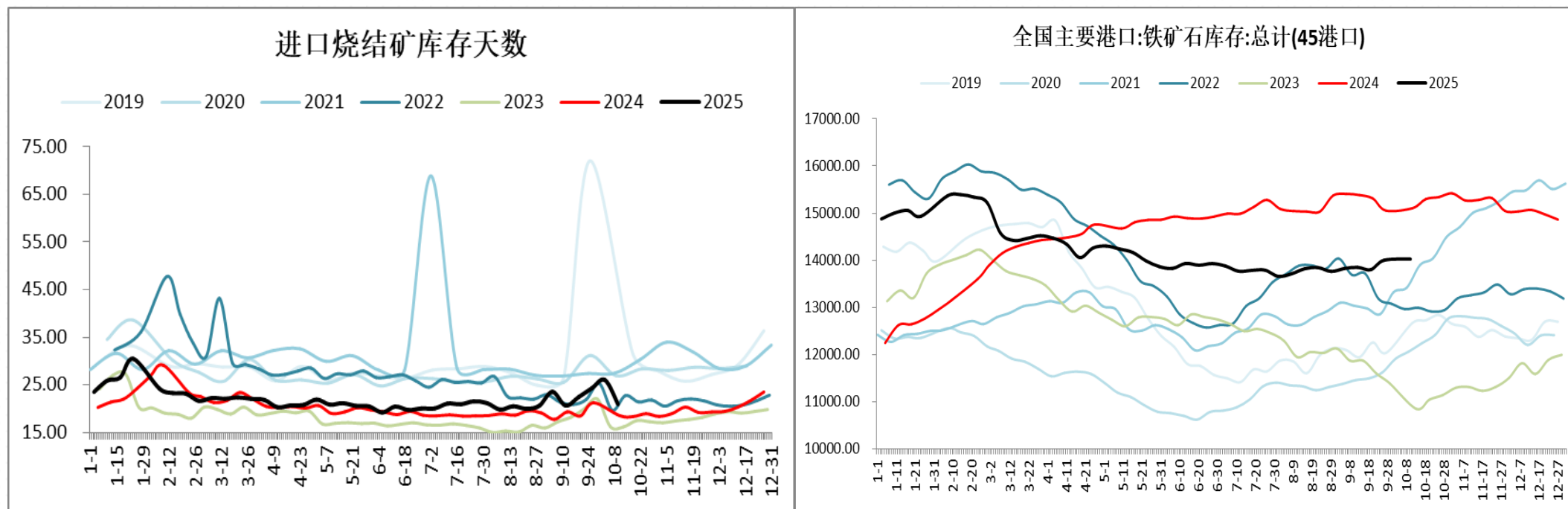
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析--季节性来看后期铁水将逐步下降



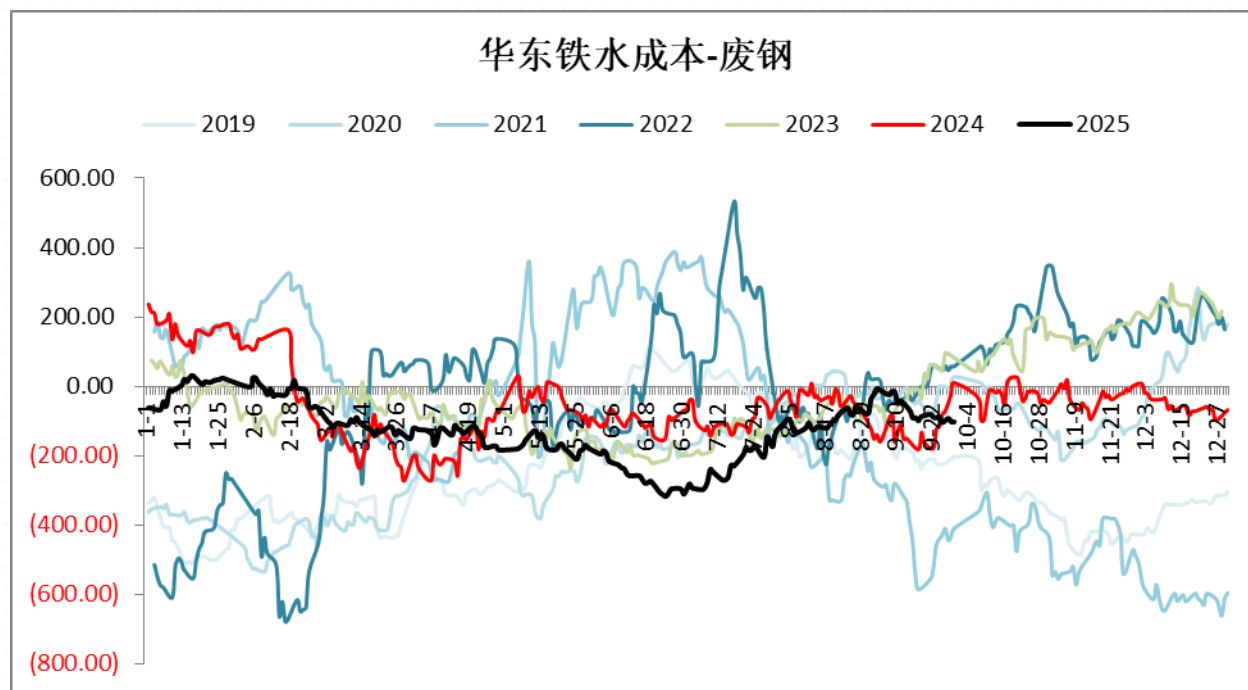
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析——铁矿石港口库存回升



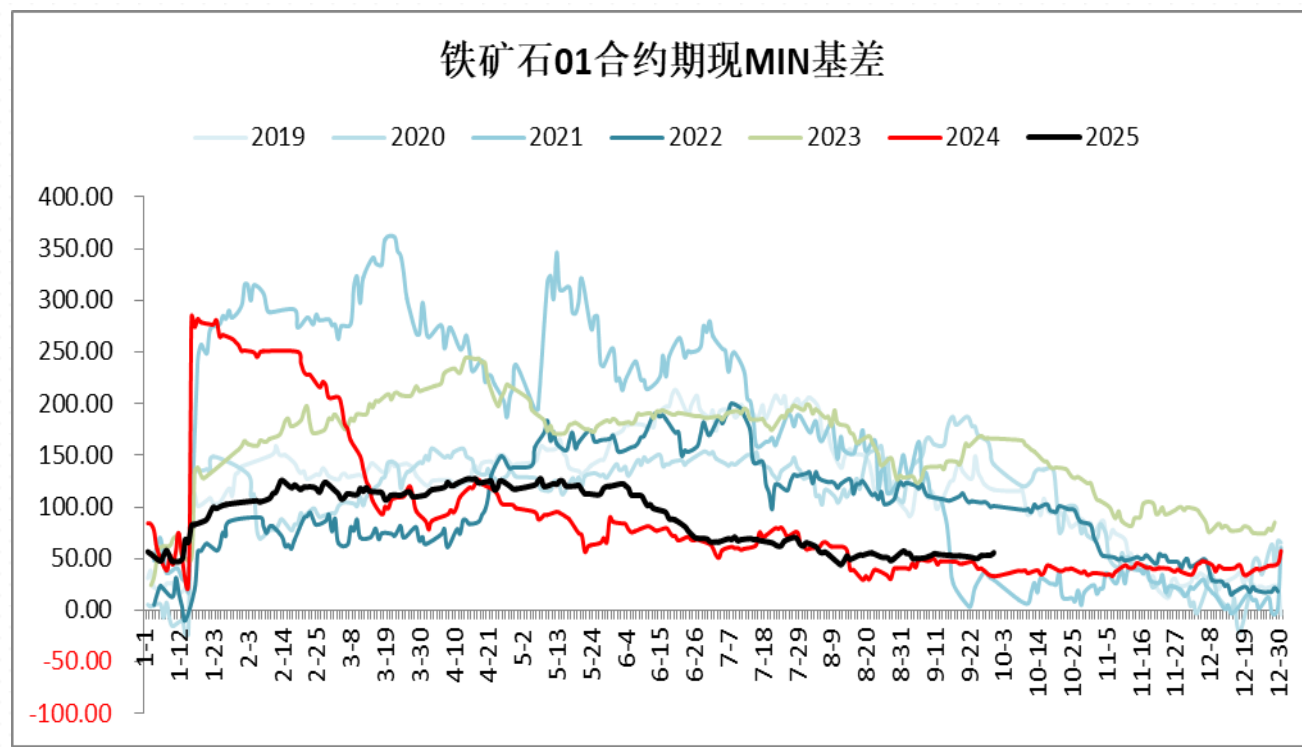
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析——铁水炼钢性价比低于废钢，后期钢厂废钢用钢量或将增加，铁矿石需求量或小幅下降



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10月份持续回落，那么国内现货压力将明显增大；
- 国内出宏观利多刺激，则商品具体反弹；
- 压减粗钢、煤炭控产，则黑色将有反弹。

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 ▶