

两会政策预期炒作 黑色低位反弹

2025年2月23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(2025-02-21)					
类别	分类因素	逻辑	权重	赋值	得分
宏观	经济	中长期经济预期中性偏乐观,短期特朗普上台政策为不确定性	0.02	0	0
	政策	传出一些利多政策,但是暂时传言的政策力度并不大	0.1	2	0.2
供需	供应	建材产量快速恢复	0.1	-3	-0.3
	需求	建材表需恢复较快,但是口径差异较大;中板需求尚可;卷板需求不佳。	0.15	-1	-0.15
	出口	出口存在较强韧性,但是短期反倾销等可能会有情绪利空	0.08	-2	-0.16
	库存	本周库存增速放缓,短期利多。	0.05	1	0.05
价格	基差	盘面升水较多,正套资金入场。盘面估值过高	0.05	-5	-0.25
技术面	技术形态	短线偏强,但是上方压力位较为密集,突破难度较大	0.3	-1	-0.3
资金面	资金	外资黑色总头寸空材多矿。	0.05	0	0
消息	产业消息	能耗消息,暂时影响不大	0.1	1	0.1
总分			1	-8	-0.81
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(2025-02-21)					
类别	分类因素	逻辑	权重	赋值	得分
宏观	经济	中长经济预期中性偏乐观，特朗普为不确定性变量	0.03	0	0
	美元汇率	人民币阶段性升值，对内盘铁矿石利空	0.02	-1	-0.02
	政策	本周有政策利多炒作，但是利多程度有限。	0.1	1	0.1
供需	供应	澳大利亚飓风，影响供给，对价格利多。本周发运仍未恢复，矿山调低发货预期。	0.2	3	0.6
	需求	铁水增速放缓，对价格利空	0.1	-3	-0.3
	库存	铁矿石库存下降，预计接下来2周仍将继续降库	0.05	3	0.15
价格	基差	基差恢复正常水平。	0.05	0	0
技术面	技术形态	短线偏强。	0.3	3	0.9
资金面	持仓	外资持仓来看，近期仍是配多头	0.1	1	0.1
消息	产业消息	能耗降低消息，但是无明细，暂时影响不大。	0.05	0	0
总分			1	7	1.53
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

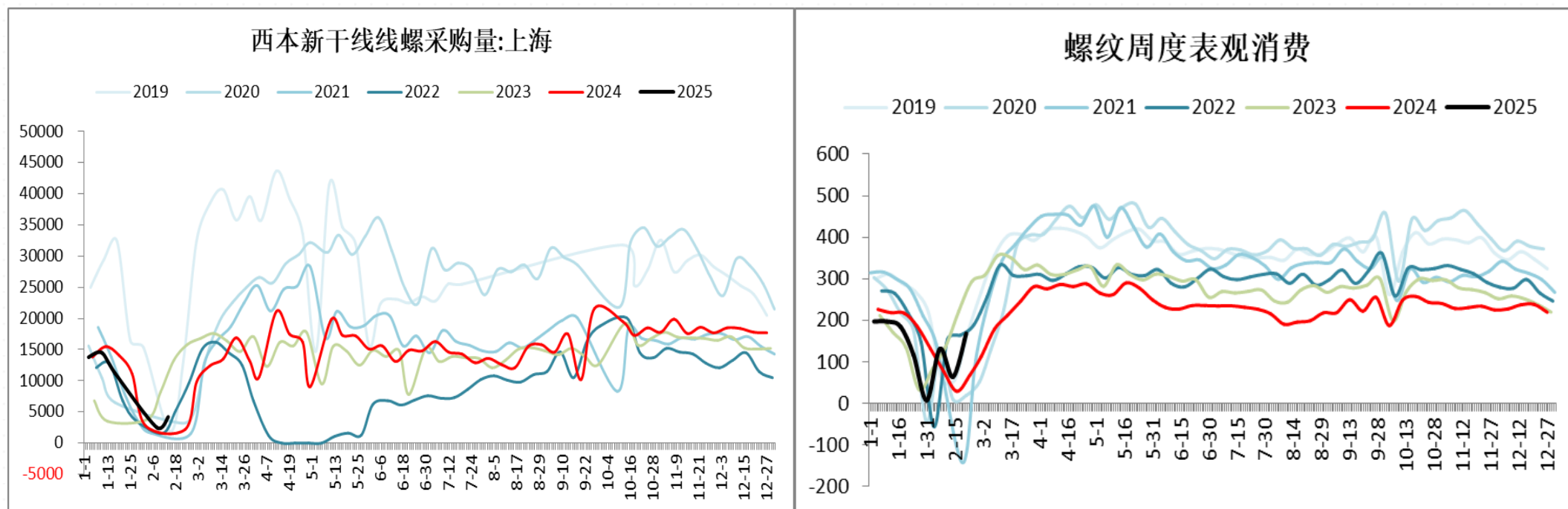
周度观点

【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。但是海外钢材需求回升，或将导致原料端有支撑，尤其是铁矿石预计表现更强，但是双焦等国内定价品种压力或较大。短期来看，钢材累库速度仍较快，价格偏弱运行。市场开始炒作两会政策预期，或带动价格偏强震荡，但是需求未启动之前，预计反弹空间有限，建议短线操作为主。关注需求启动力度以及政策。

【铁矿石】中长期来看，铁矿石供需略过剩，但是上半年供需矛盾不大。长期来看海外需求预期好转，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，即铁矿石或将相对偏强运行。短期来看，钢材累库速度快于去年同期，钢材价格偏弱；同时库存较高下，后期铁水产量难有回升空间。盘面增仓反弹，或开始炒作两会政策预期，或维持偏强震荡，但是钢材需求不启动，预计上行空间有限。关注政策炒作力度以及澳大利亚发货量恢复情况。

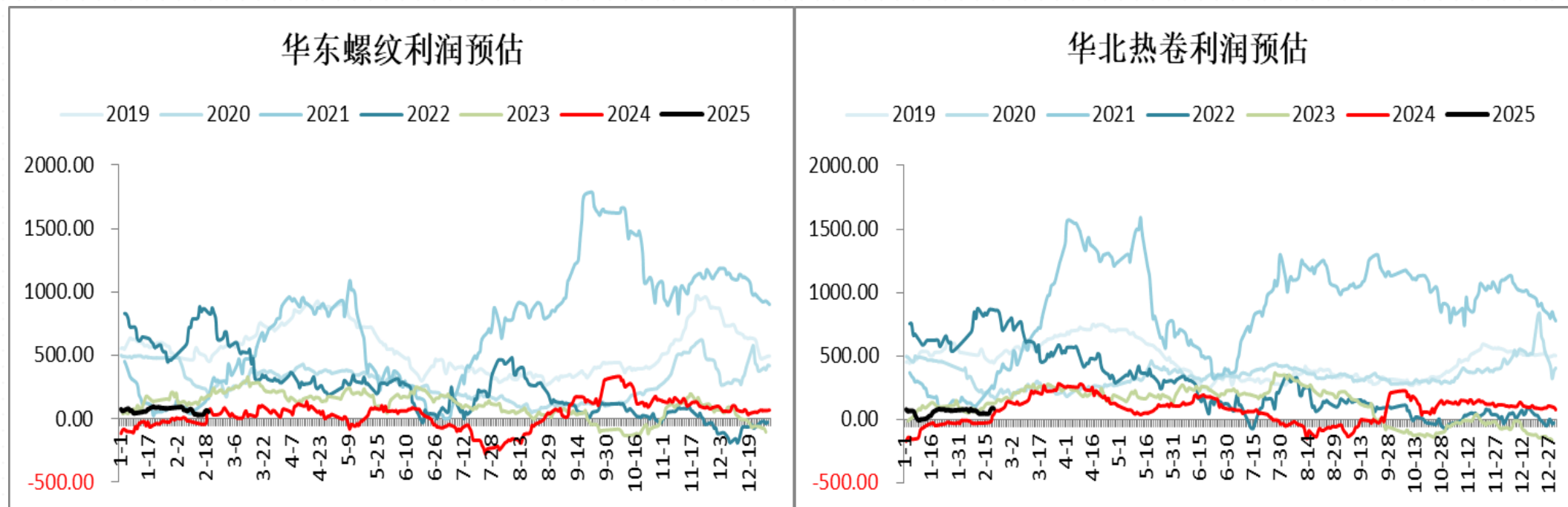


逻辑分析—建材消费回升



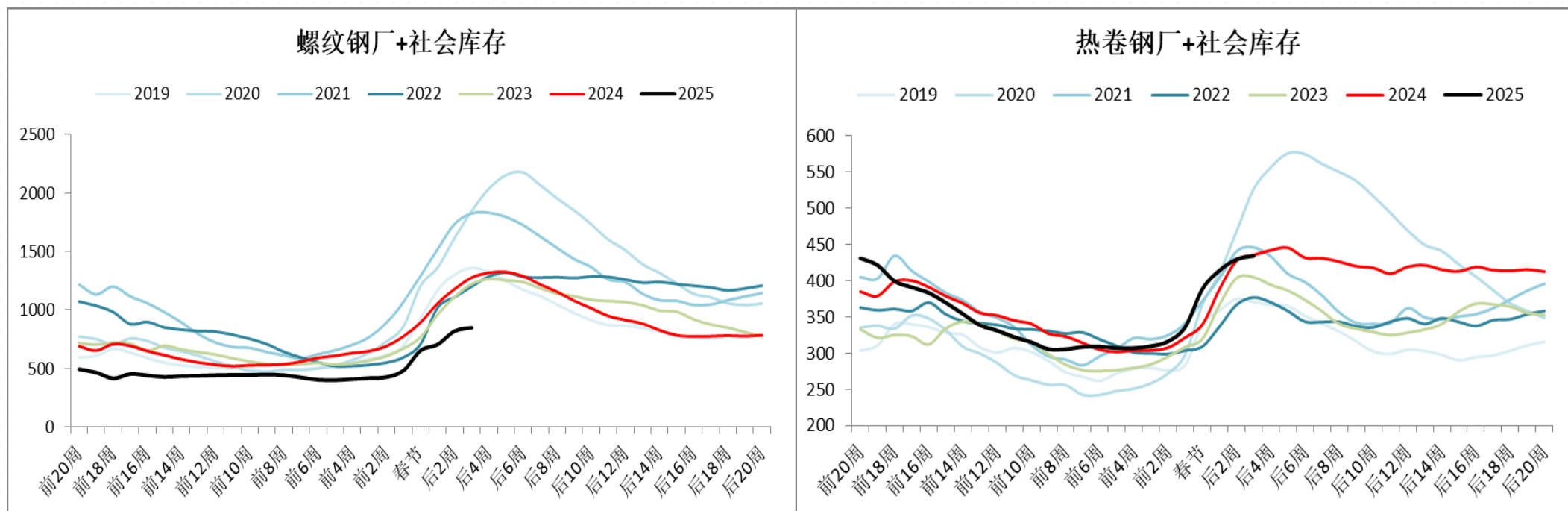
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析—钢厂利润环比有所回升



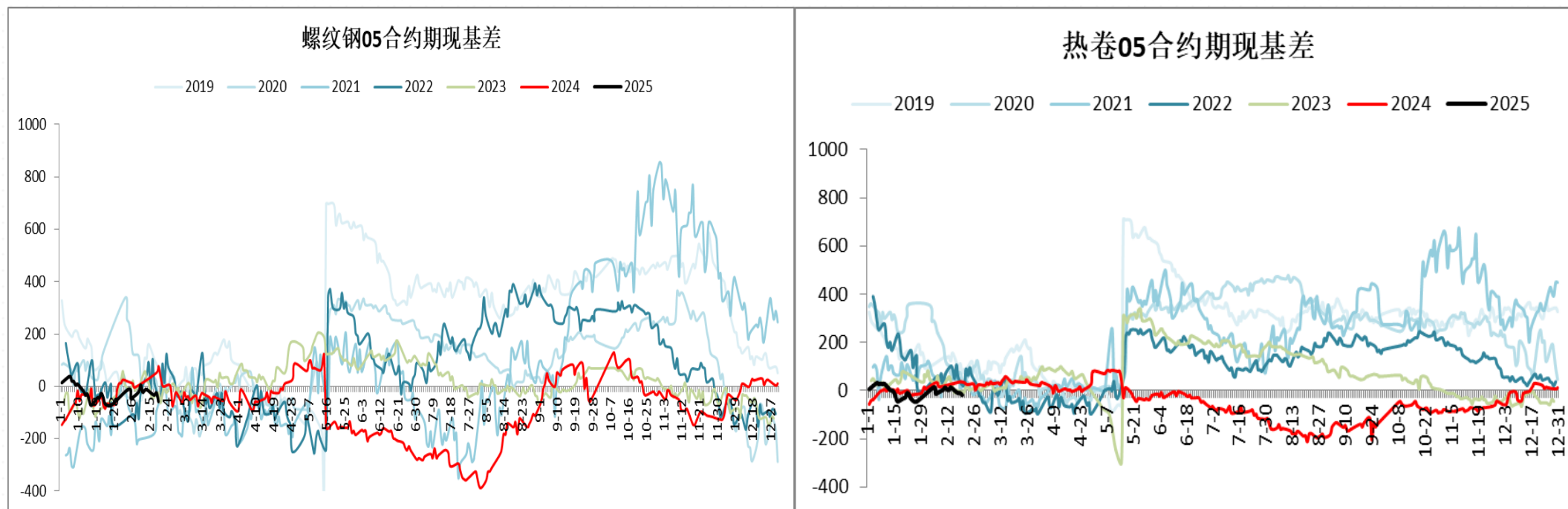
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析—库存较低，热卷库存增速较快



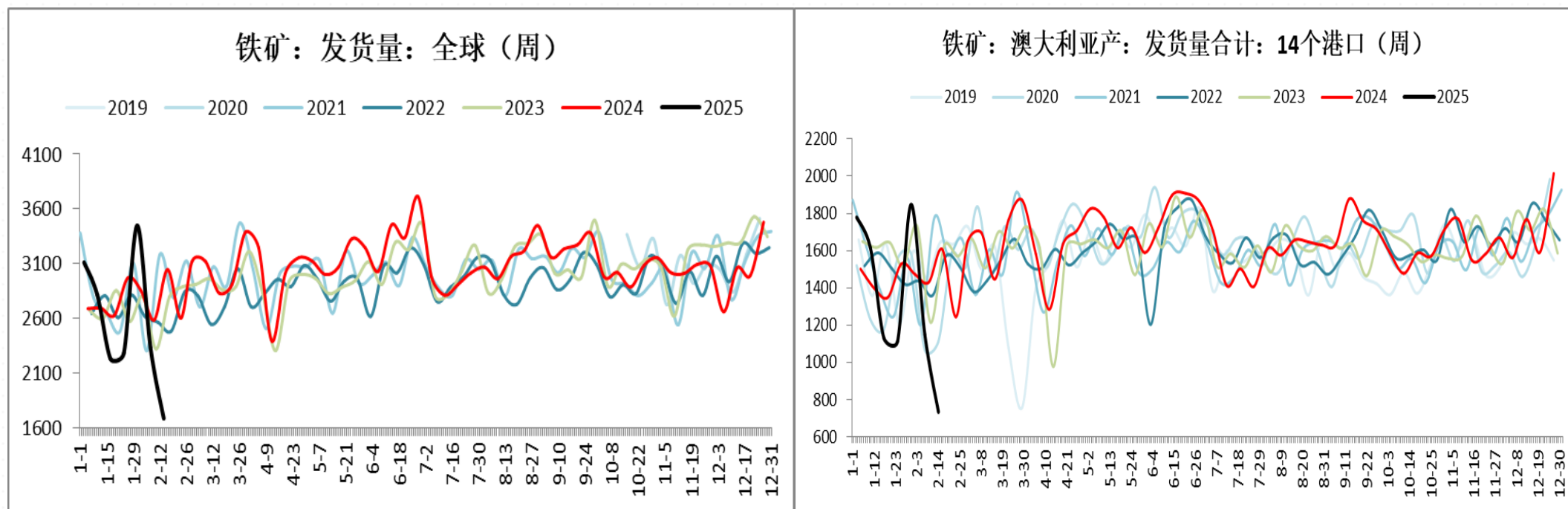
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析—基差近日再度回升



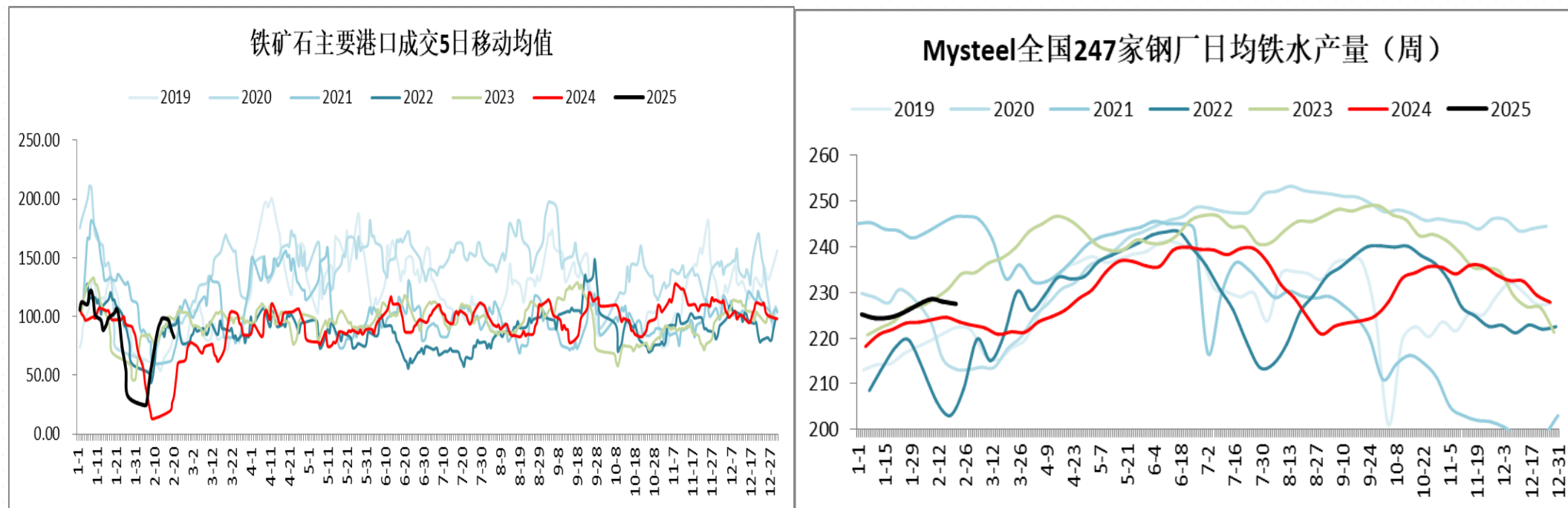
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析—飓风影响铁矿石供应下降，影响量暂不能确定



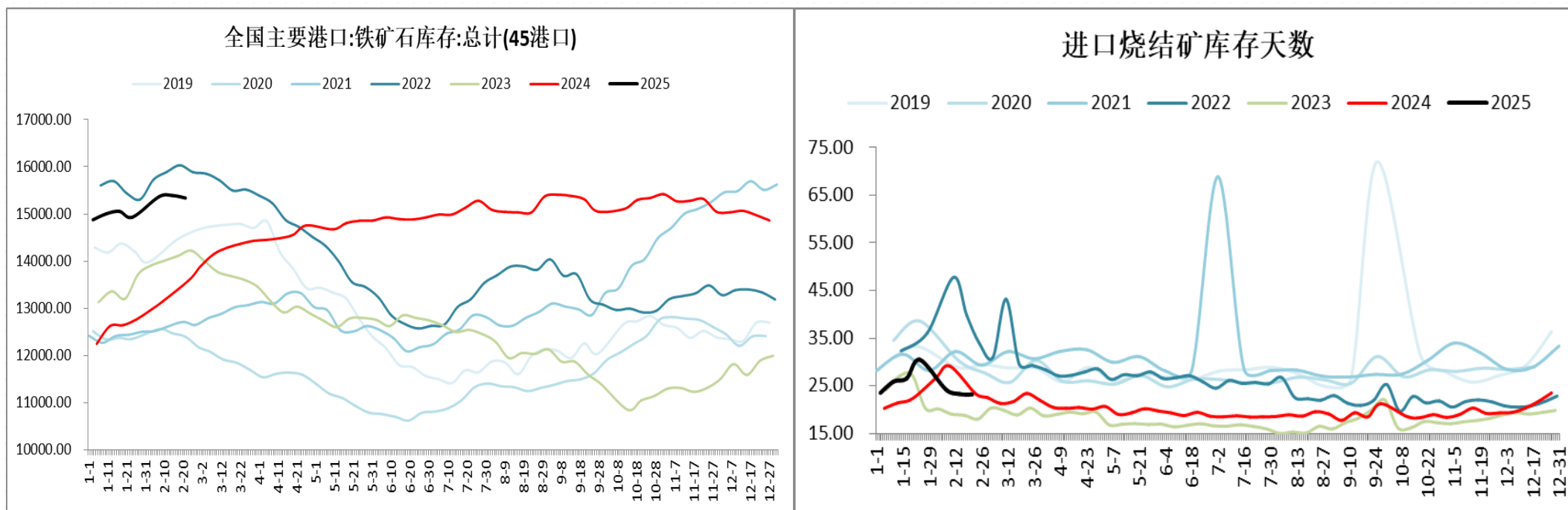
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析--铁水开始回升，但是钢材终端需求偏弱可能会导致后期铁水增速放缓



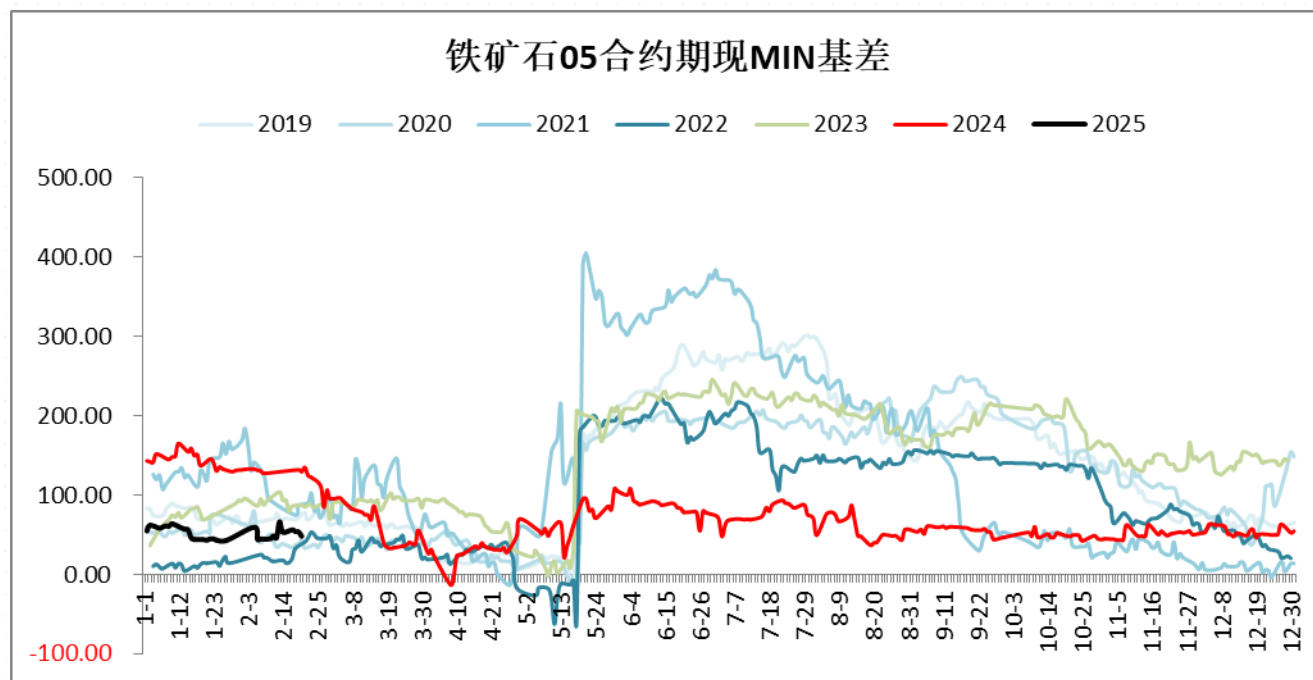
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析——铁矿港口库存下降，预计接下来两周将下降



数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析——铁矿石基差处于正常水平



数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

风险提示

- 宏观政策继续释放利多，预计价格将偏强震荡；
- 特朗普释放强利空，则情绪利空下，价格或维持偏弱运行；
- 澳大利亚飓风继续影响铁矿石发运情况，则铁矿、成材难跌。



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 ▶