

产业矛盾积累 谨防回调风险

2025年8月01日

齐盛期货晨会



作者：刘瑞杰

期货从业资格号：F3020234

投资咨询从业证书号：Z0013886

逻辑分析—本周螺纹钢冲高回落

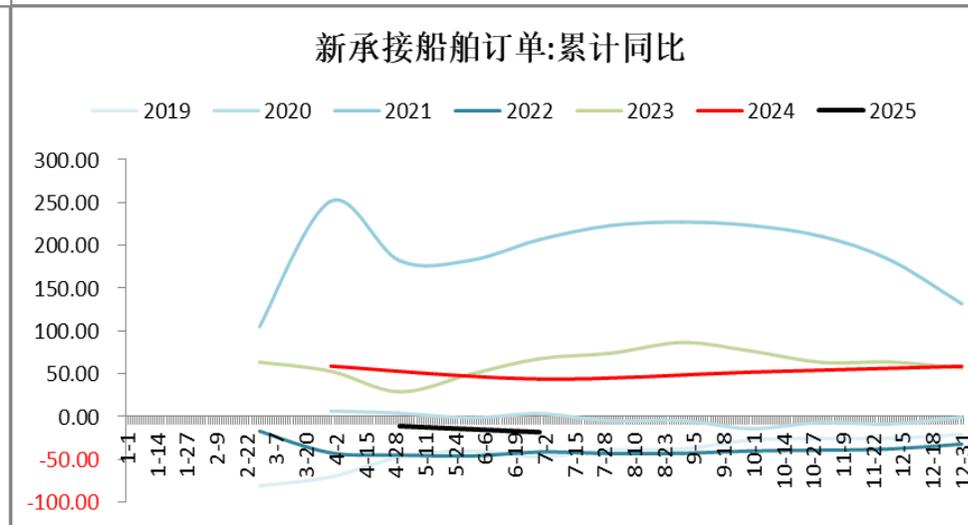
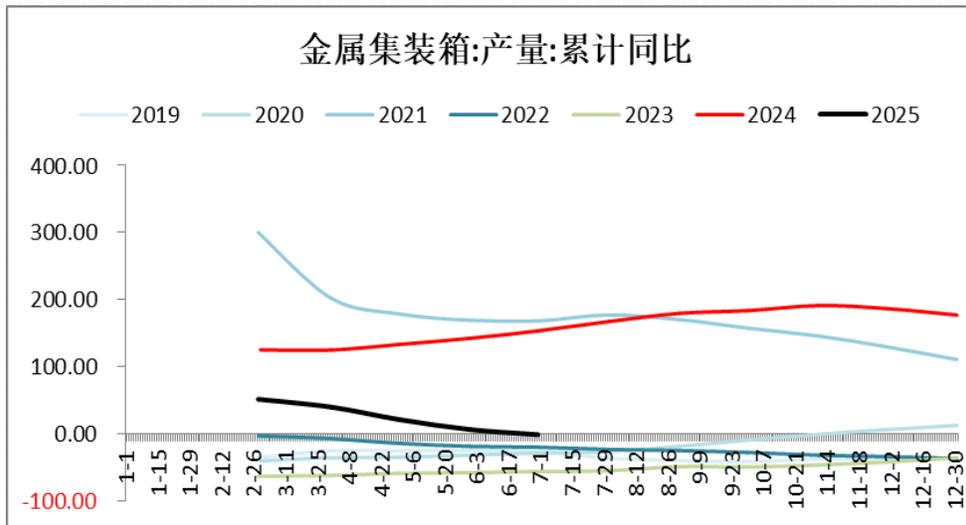
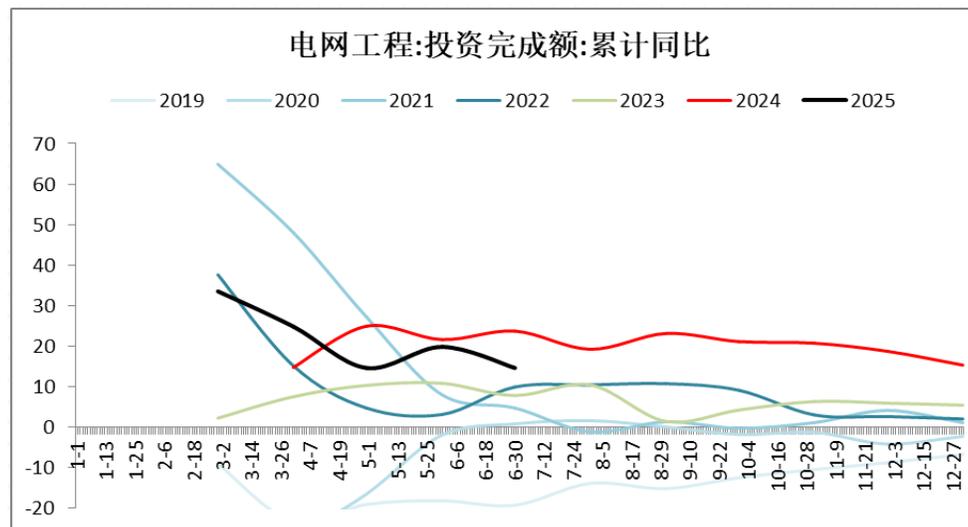
短期来看，6-7月份钢材价格持续反弹，尤其是7月份，“反内卷”“京津冀周边限产”等消息的炒作下，黑色价格持续推高。产业来看，此轮反弹产业表现与以往不同的一点是，终端买货积极性较低，订单并没有明显好转，这侧面验证内需的偏弱。估值上来看，去年9月底国内重磅会议提出非常积极的政策，十一后螺纹钢价格冲高回落，主要压力区间为3500-3550，那么目前对于后市政策不明、中美谈判暂无突破性进展的情况下，上面的压力区或仍是非常重的压力。



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，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。



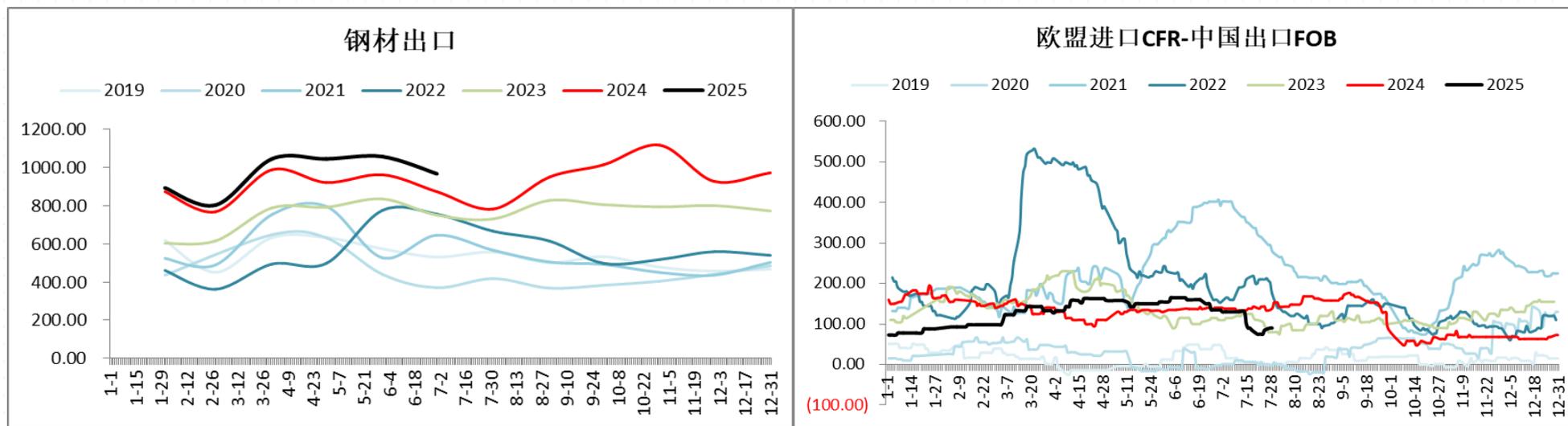
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析——出口环比下降，同比仍正增长

上半年数据来看，出口为持续正增长；尤其二季度，虽有美国关税的扰动，但是也有抢出口的利多，出口仍能保持同比增增长。

从国内外价差来看，此轮上行，欧美价格明显弱于国内，6月中旬随着国内的上涨，国内外价差一直在缩小，目前上涨已经1个半月，海外价格仍未跟上，这就压缩了出口的利润。

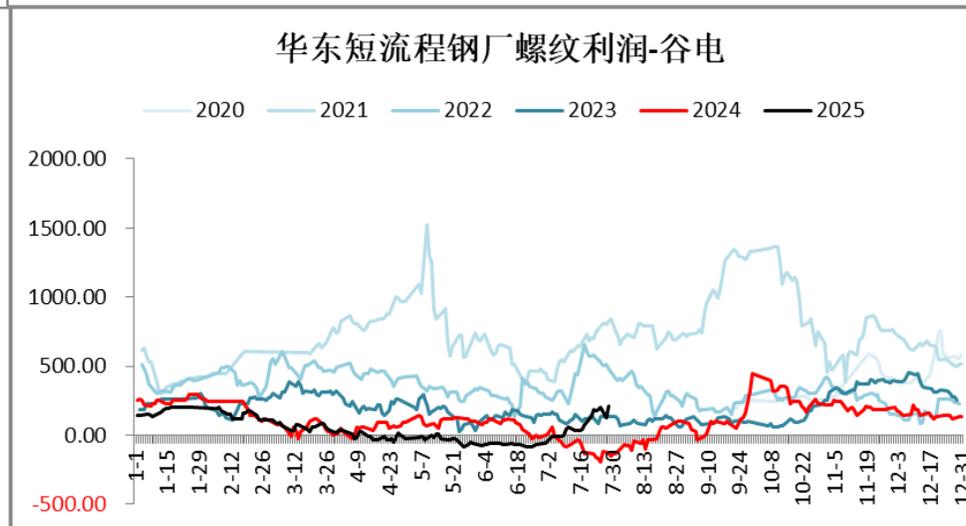
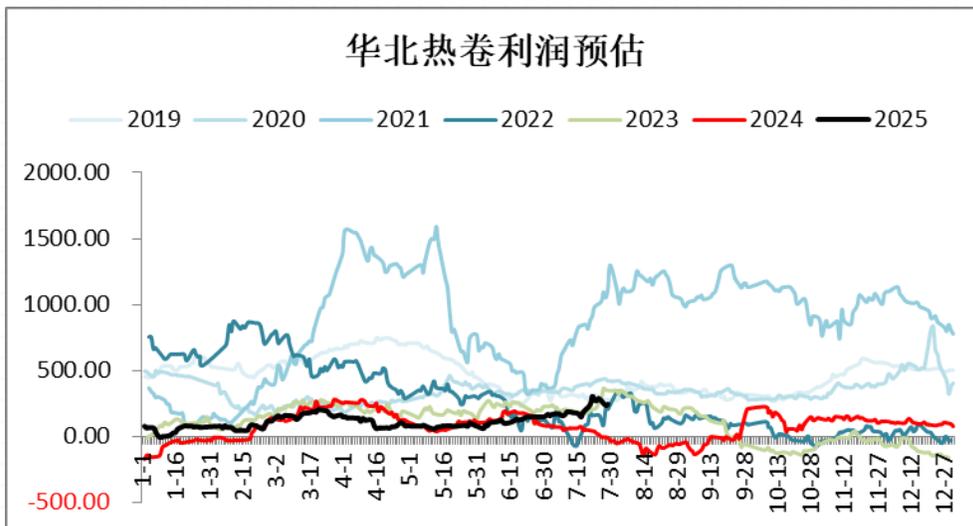
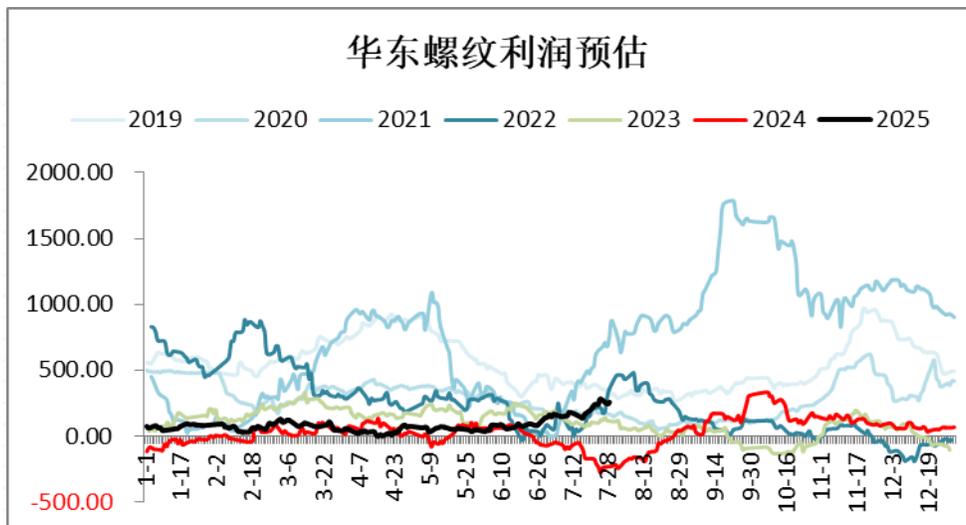
后期，抢出口结束，出口能否保持高位是未知数。



数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析—钢材利润回升至年内高位，增产会有空间

近期钢材价格持续上涨，钢材利润持续扩大；
如果京津冀限产，那么其他区域一定会增产，
结合2015年和2019年的限产经验，对总体供给
可能影响不大，对价格的冲击可能也不会大。



数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析—结论

短期反内卷、限产等利多炒作告一段落，资金有离场落袋的迹象，多头力量在减弱。产业上来看，此轮上涨买盘更多的是期现套，如果期货不继续推涨，那么期现套就会获利离场，现货压力会起来。8月中下旬，为需求旺季启动，但是7月份终端是拿了一波货的，如果不跌，则终端和次终端库存不低，8月份旺季启动的迹象就不会强，同时，国内外价差对出口是不利的，可能会导致8月份出口明显回流国内，现货压力增大。

总体来看，产业矛盾积累的太多，有形成期现联动下跌的基础；期货价格冲高至临近去年的强压力位不再推涨，反而多头撤退，可能是技术见顶的信号。短期可能还会震荡，建议多单逢高减仓，套保盘择机入场。



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 ▶