

卷板累库超预期 或将压制黑色反弹

2025年2月9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(2025-02-07)					
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	-1	-0.02
	政策	等待3月份两会政策,陆续可能会有传言	0.1	0	0
供需	供应	总产量不高,建材产量低、热卷产量高,且预计热卷2月份将保持高位。	0.1	-2	-0.2
	需求	建材需求、板材需求节后恢复都慢于往年同期。	0.15	-3	-0.45
	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	-1	-0.08
	库存	建材需求积累较慢,但是板材需求积累速度超预期,对现货压力较大。	0.05	-4	-0.2
价格	基差	盘面升水较多,正套资金入场。盘面估值过高	0.05	-3	-0.15
技术面	技术形态	平台压力位来看,盘面近期压力较强	0.3	-2	-0.6
资金面	资金	外资黑色总头寸减空	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	-15	-1.6
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(2025-02-07)					
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	关注3月两会消息，2月份陆续会有传言	0.1	0	0
供需	供应	短期来看，铁矿石供给处于高位	0.1	-3	-0.3
	需求	长期来看，2025年铁水正增长。但是短期预计2月份铁水增幅有限，慢于往年	0.2	-3	-0.6
	库存	铁矿石库存增加，预计近期继续增加	0.05	-2	-0.1
价格	基差	基差较低，现货贸易商逐步进空单。	0.05	-1	-0.05
技术面	技术形态	820的技术压力较强	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	2	0.2
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	-11	-1.77
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。				

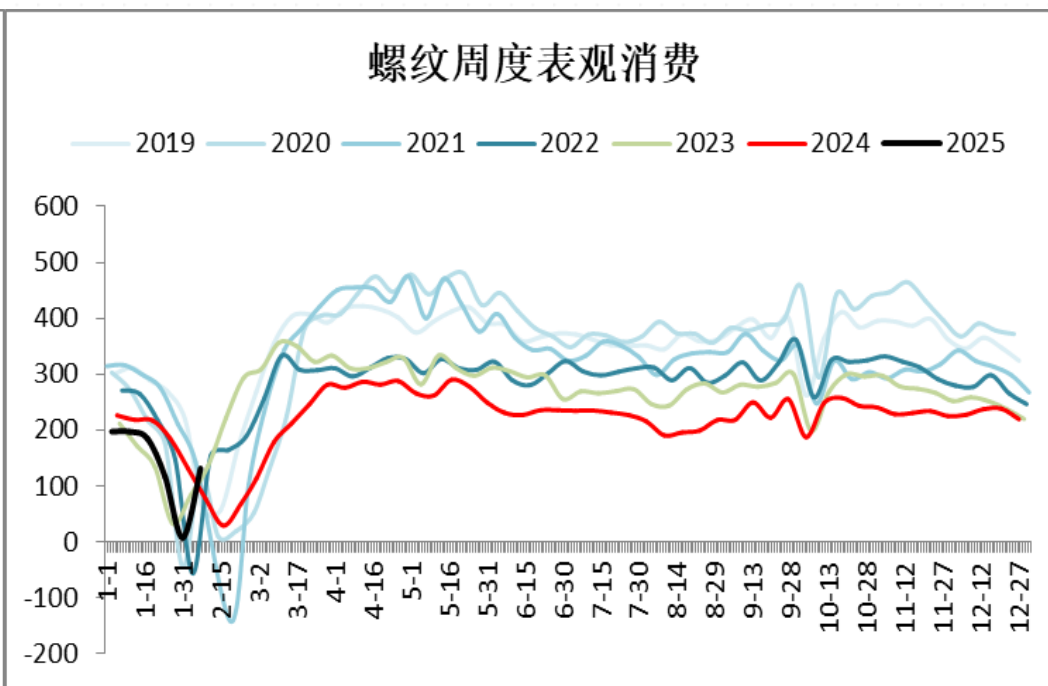
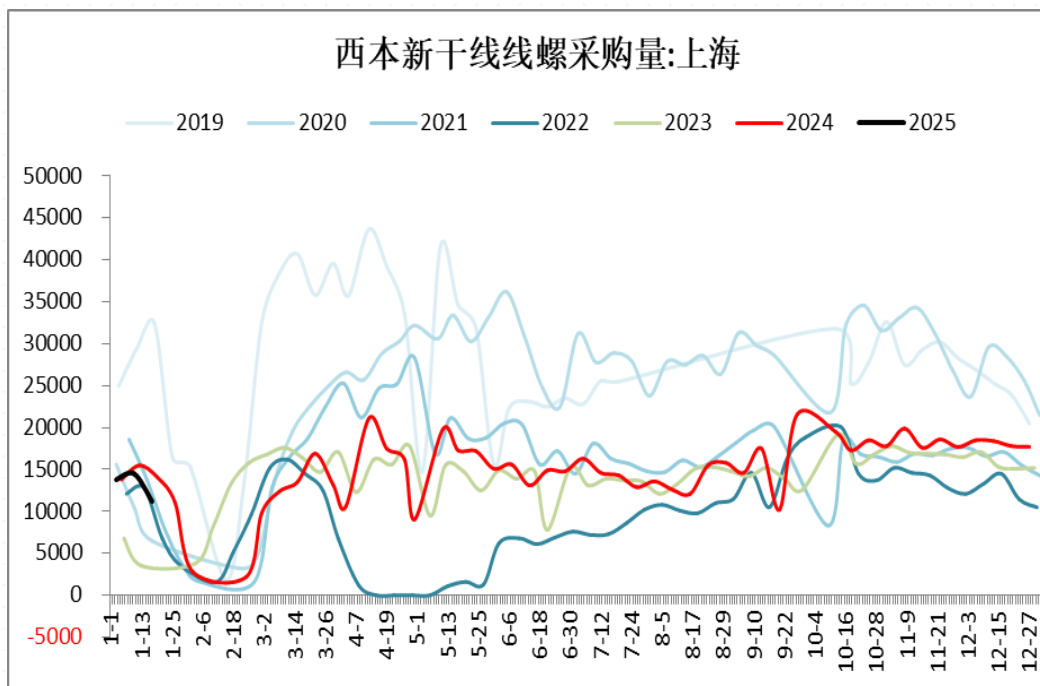
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

周度观点

【钢材】中长期来看，全球钢材需求恢复为正增长，黑色估值或有抬升。中美局势紧张，出口影响较大，热卷或有回流风险，对国内热卷价格或将形成阶段性压力。同时钢材产能过剩的情况下，成本端定价逻辑仍为主逻辑。短期来看，钢材增库超预期，现货市场情绪偏弱；1-2月份热卷产量或将继续维持高位，供给压力仍较大。短期无超预期政策利多，预计价格偏弱运行。单边行情观望，节前正套获利可考虑逐步离场。

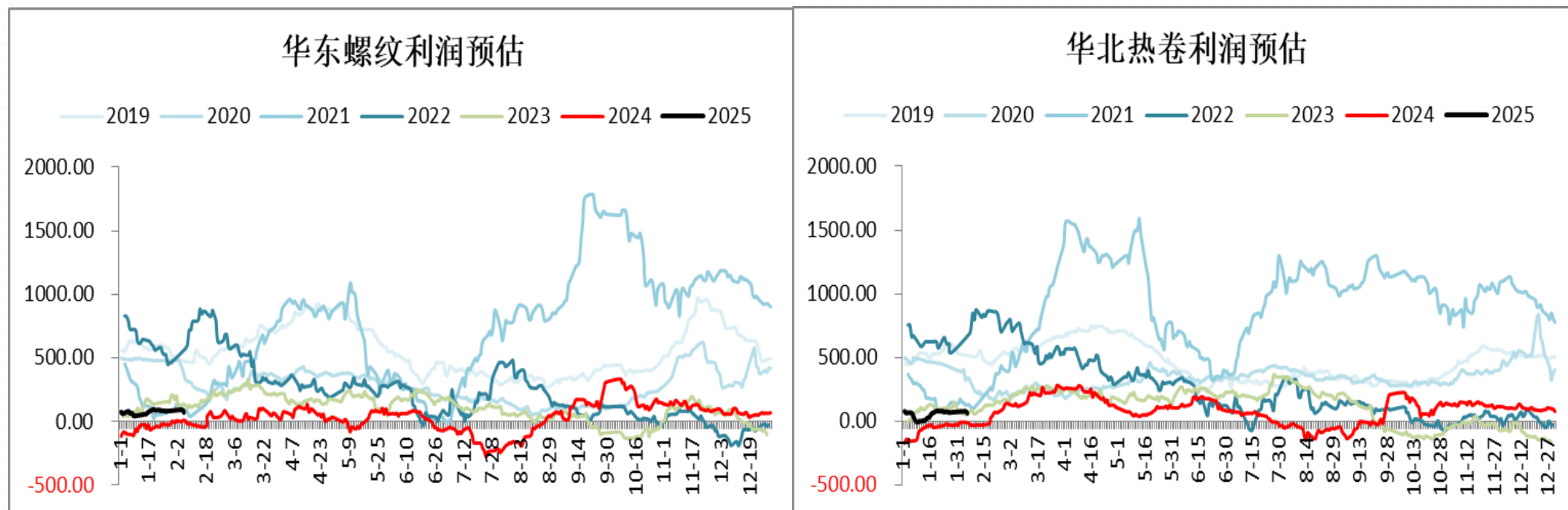
【铁矿石】中长期来看，铁矿石供需略过剩，但是上半年供需矛盾不大。长期来看海外需求预期好转，国内需求仍偏弱、出口环境恶化等，或将导致国内定价品种偏弱、国际定价品种偏强，即铁矿石或将相对偏强运行。短期来看，钢材累库速度快于去年同期，钢材价格偏弱，或将带动铁矿石偏弱运行；同时库存较高下，后期铁水产量难有回升空间。短期建议观望，等待现货端风险释放完毕。

逻辑分析—建材消费下降



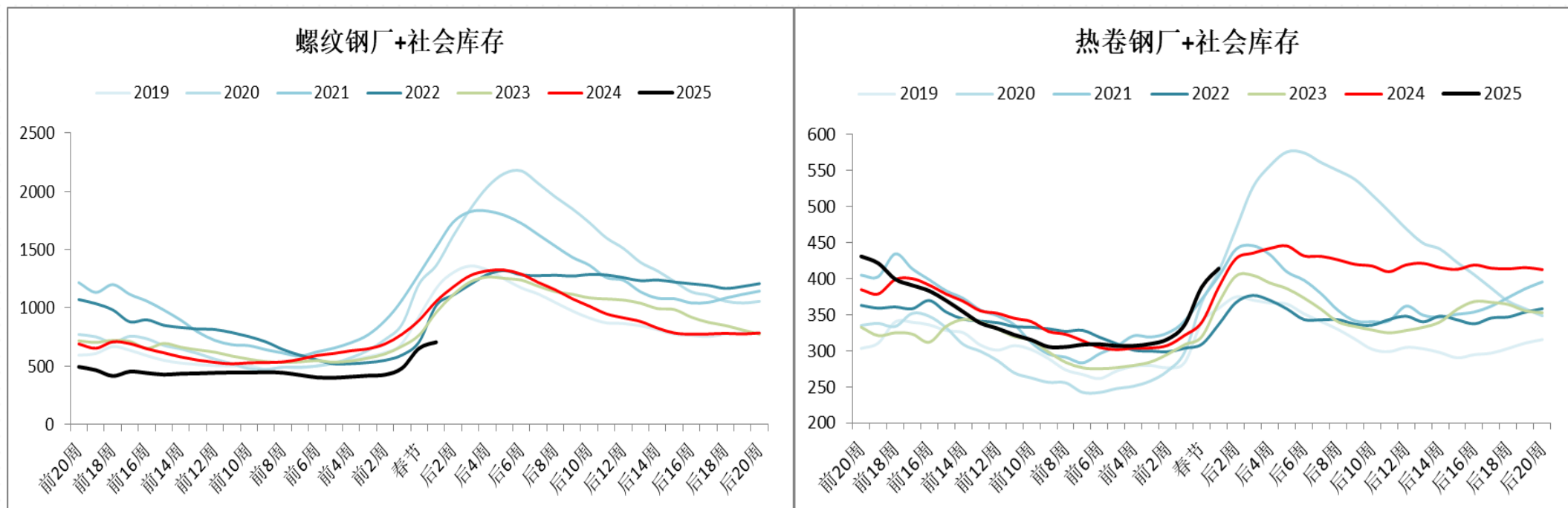
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析—钢厂利润近期维持低位



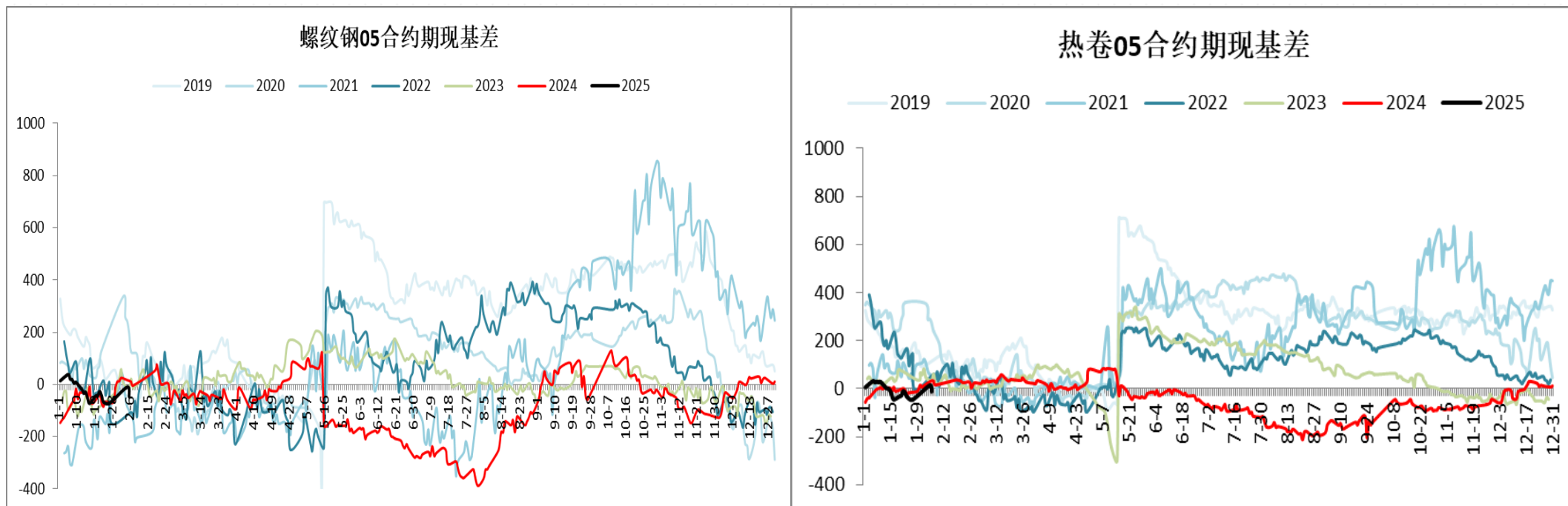
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析—螺纹钢库存较低，热卷库存增速较快



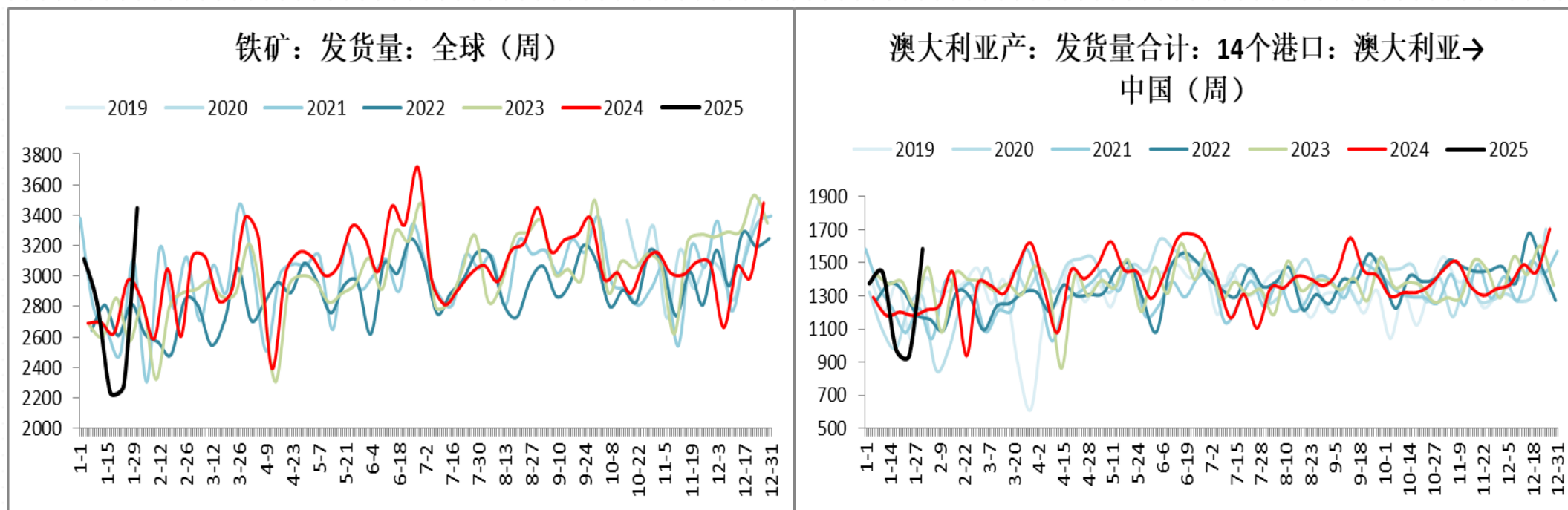
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析—基差比节前有所回升



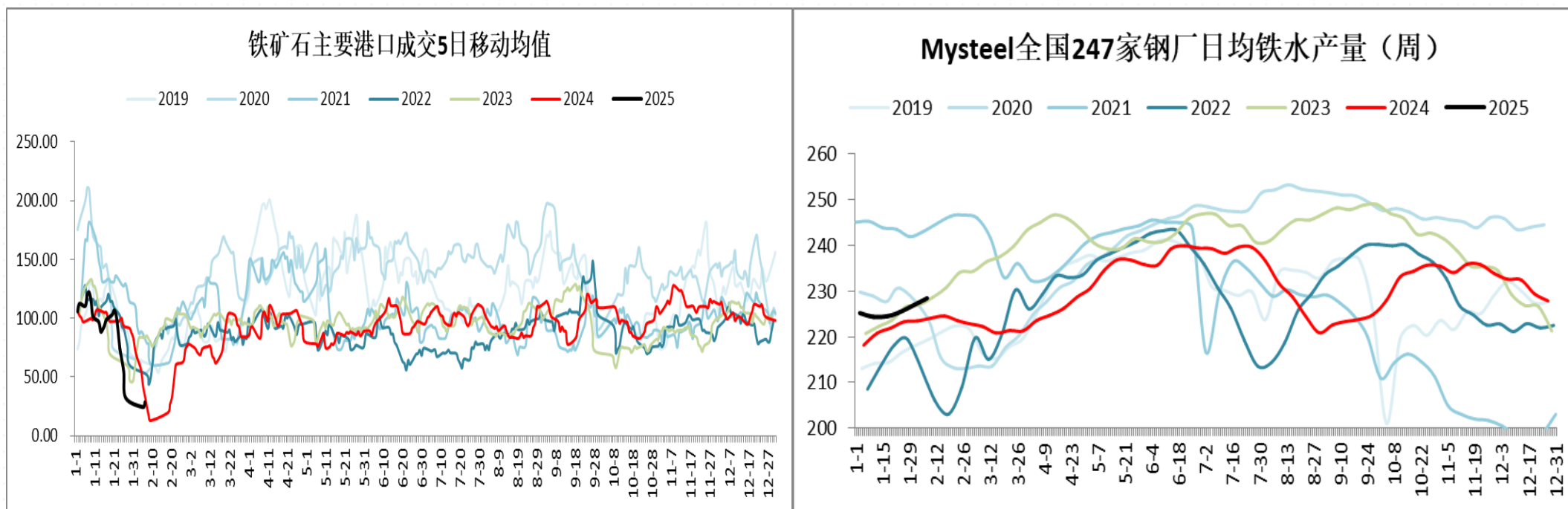
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析—铁矿石供应量环比回升，后期港口库存或增加



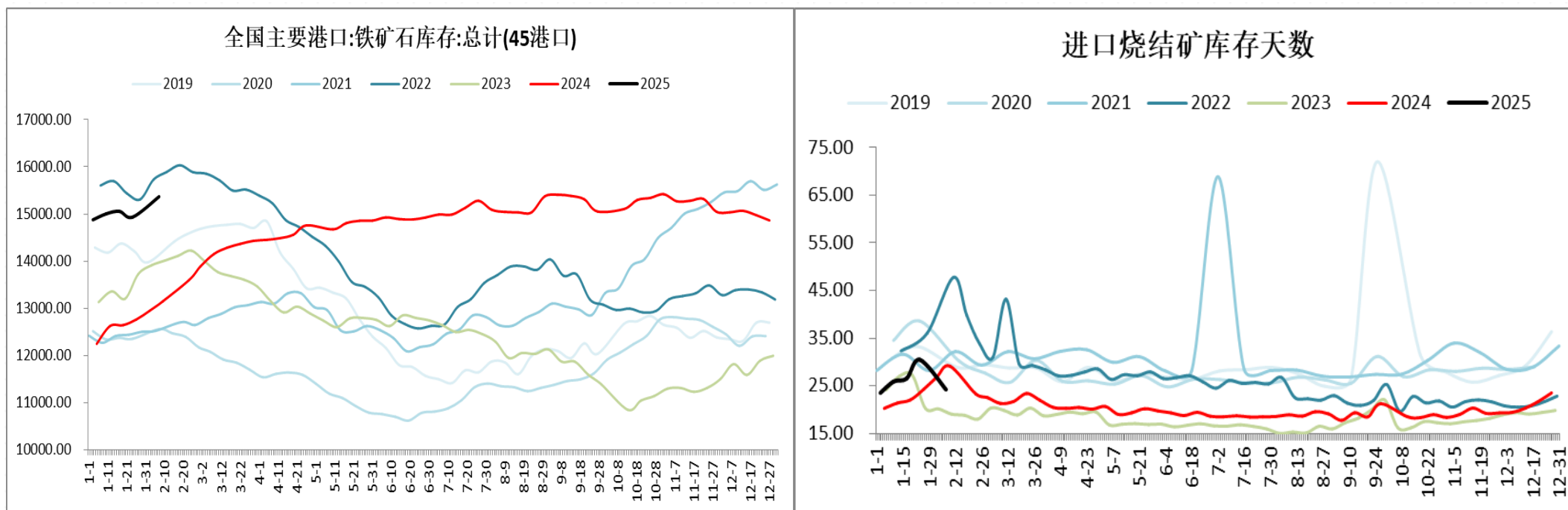
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析--铁水开始回升，但是钢材累库较快可能会导致后期铁水增速放缓



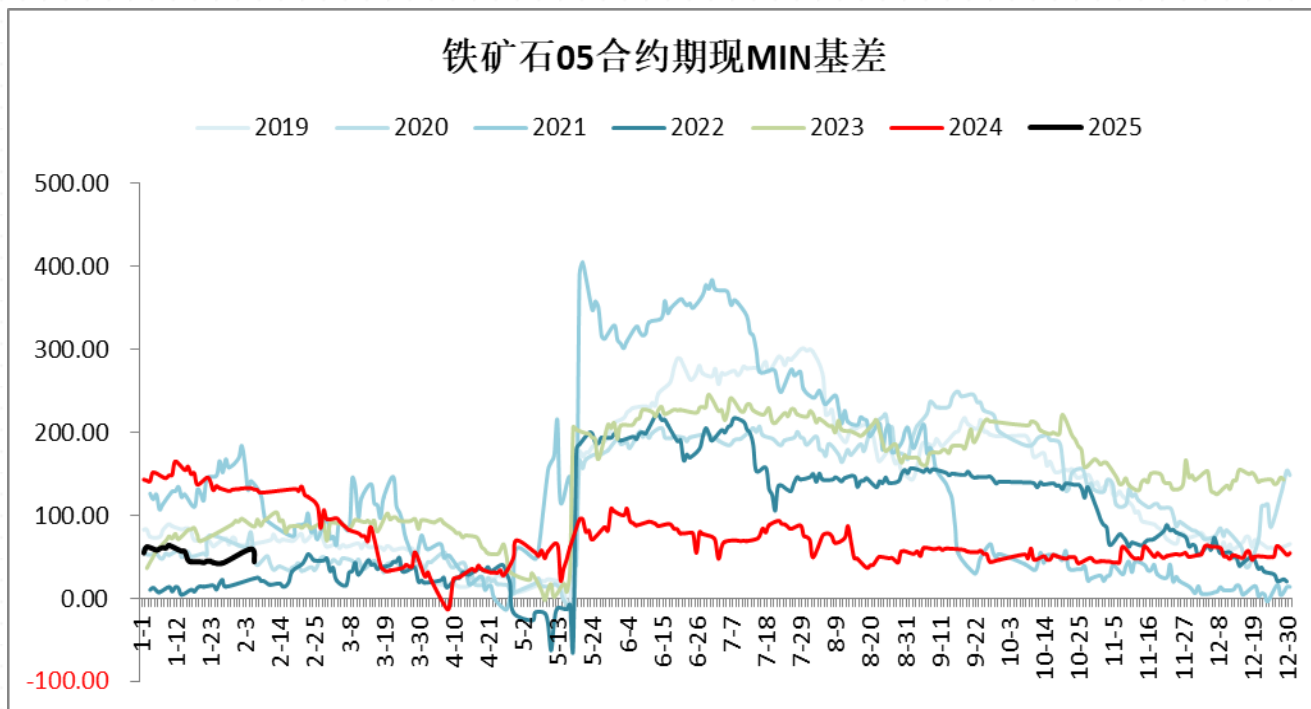
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析——铁矿港口库存或阶段性回升



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，价格或有急跌；
- 卷板出口回流明显，现货压力快速增加，则价格下跌为主。

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 ▶