

短期或企稳反弹 旺季需求不乐观

2025年8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，因此出口对于钢材价格至关重要。十月份可能会再度严查买单出口，7月中旬以来，新接的出口订单交期在10月份之后，买单出口已经出现明显减弱，加之海外价格给不上，含税接单也很有限，因此预计10月份开始现货将明显回流到国内。届时可能对热卷会有明显的利空压制，9月份市场可能会开始交易这个逻辑。

短期来看，8月底到9月中下旬，热卷现货可流动性库存仍较为紧张，盘面或存在企稳反弹。产业来看，9月中上旬一方面存在需求的回补，另一方面8月下旬开始需求将季节性回升，这个季节性的叠加可能会导致9月中上旬需求看起来会不错，市场情绪或将有所好转。以上两方面原因可能会导致价格在9月中上旬之前均将保持易涨难跌的走势。

但是从终端订单和需求线性推演考虑，预计9月下旬之后，可能会出现需求同比负增长的转差，价格或将开始承压，甚至开始高位回调。

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，如果没有宏观方面的利多，价格或很难突破。

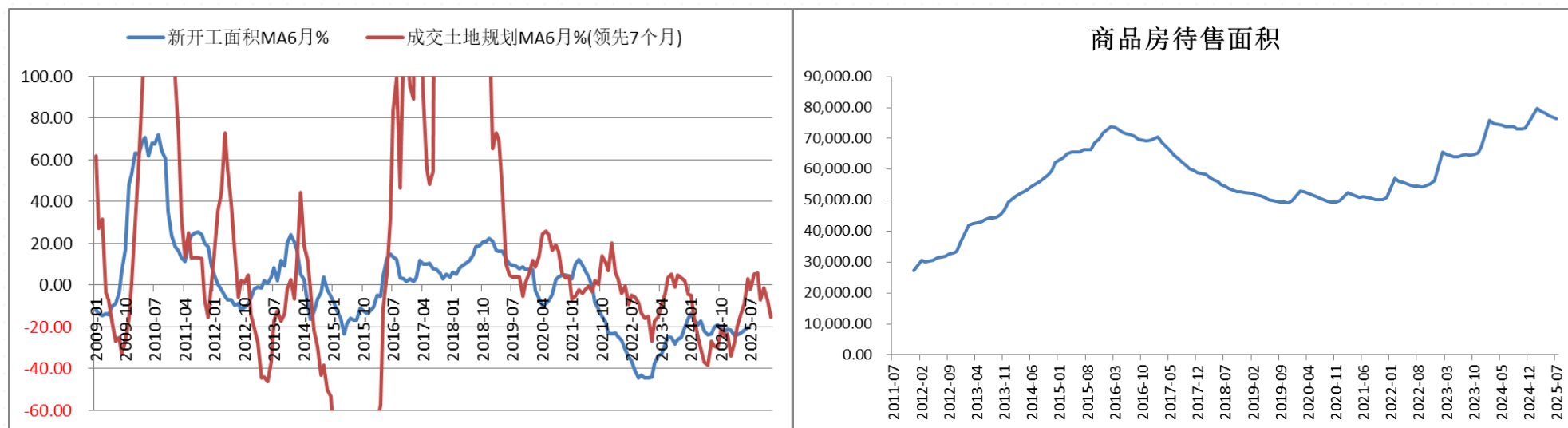
短期来看，目前的铁水产量下，钢材已经出现了加速累库，那么预计铁水回升空间很有限，铁矿石需求回升空间有限。同时根据上面对钢材行情的预判，9月份钢厂钢材订单或将下降，那么对铁矿石的增库意愿将继续下降。同时铁矿石进口量9月份将有所回升，港口库存压力将有所增加。

因此，9月份铁矿石的供需或将有所转差，上行压力将增大。

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，新开工仍将是负增长。

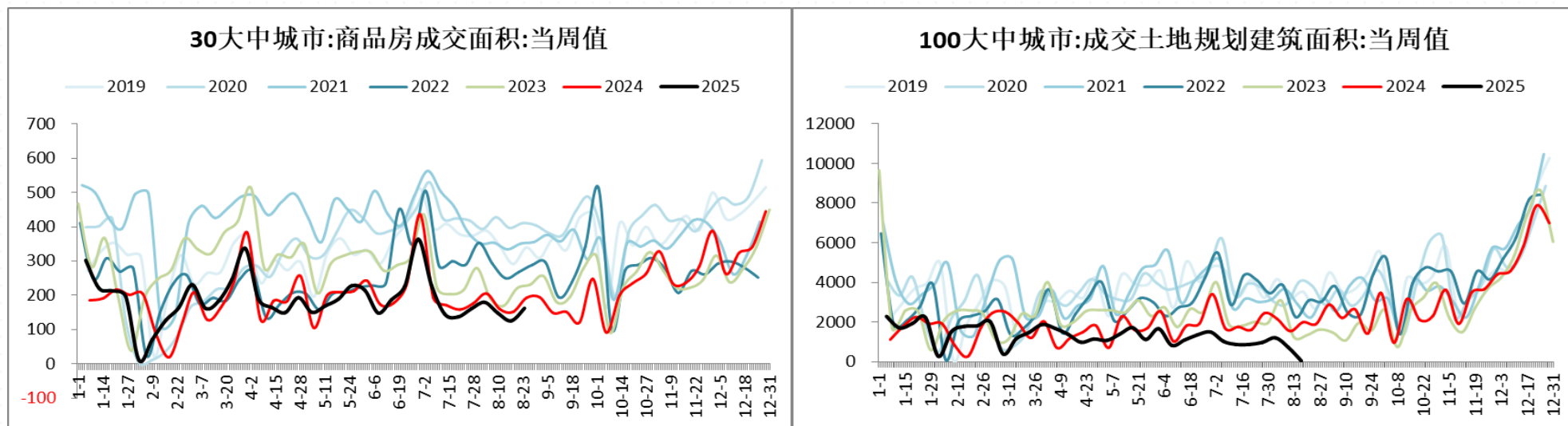


数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析—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。

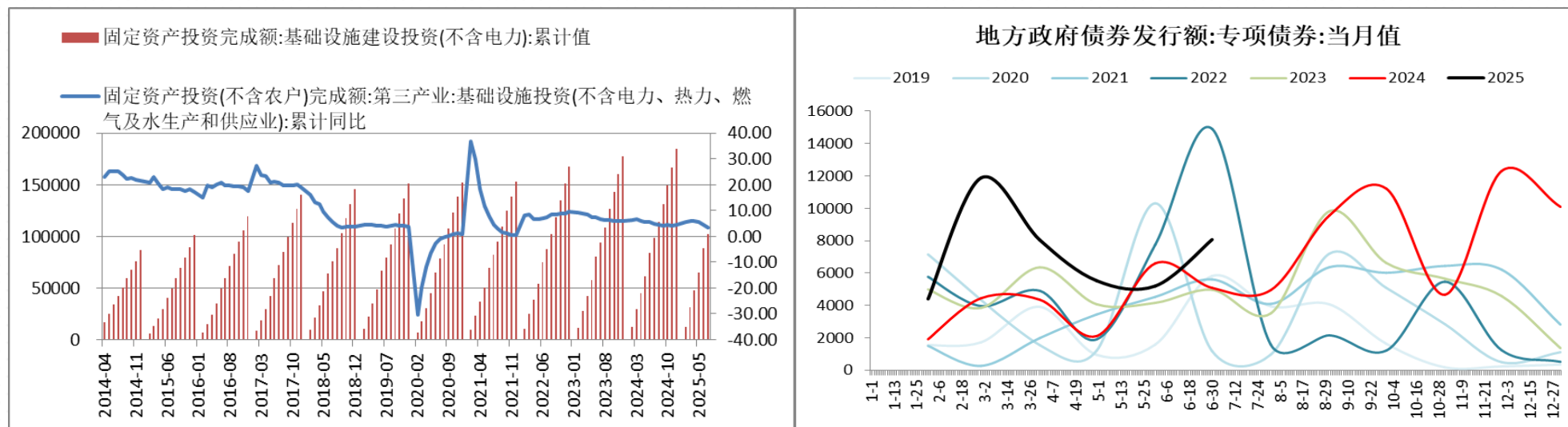


数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析—基建投资增速一般，预计基建用钢难有正增长

7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。

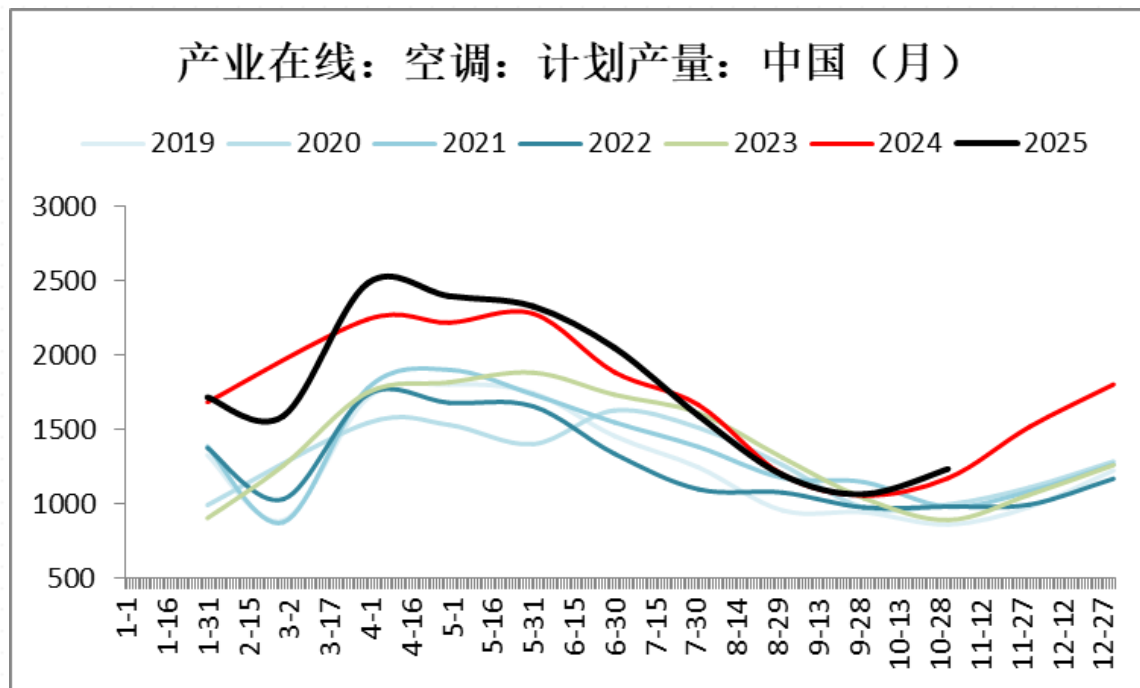
整体来看，今年基建表现一般，预计用钢难有正增长。



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，按照计划产量来看，后期也没有明显增长。
去年以来的国补可能会透支需求，后期增速仍不乐观。



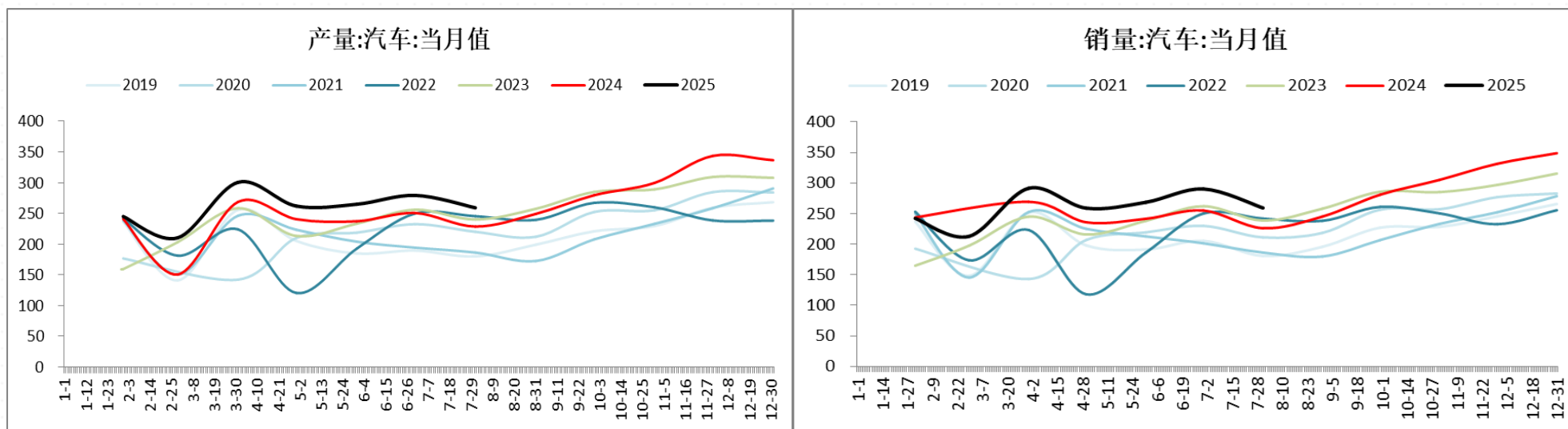
数据来源：统计局、钢联数据、产业在线、齐盛期货整理

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年一季度和二季度汽车的产销数据来看，汽车需求仍表现良好。

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。

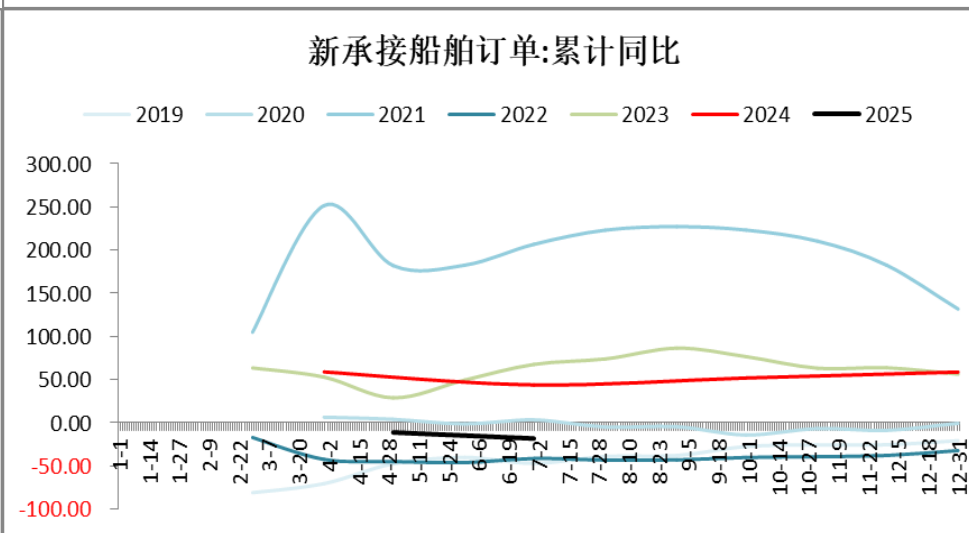
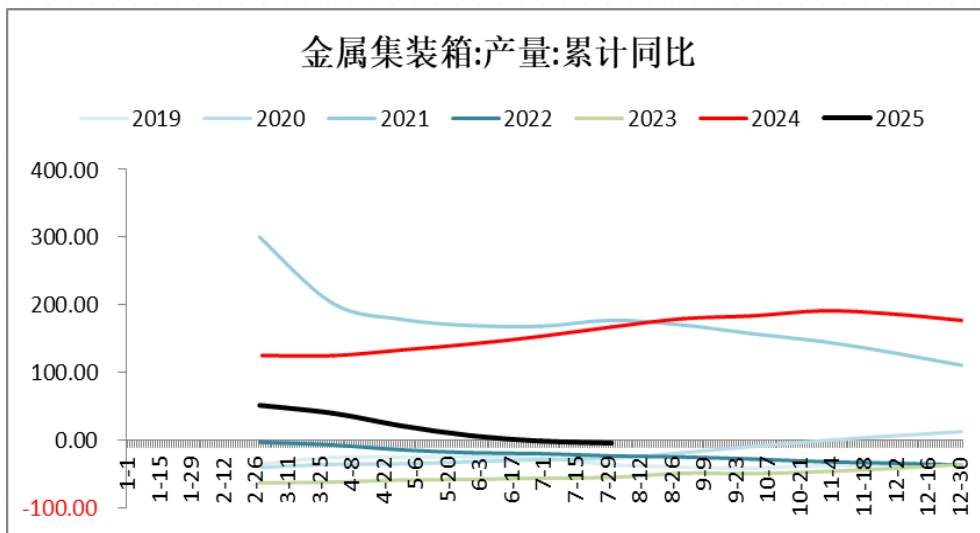
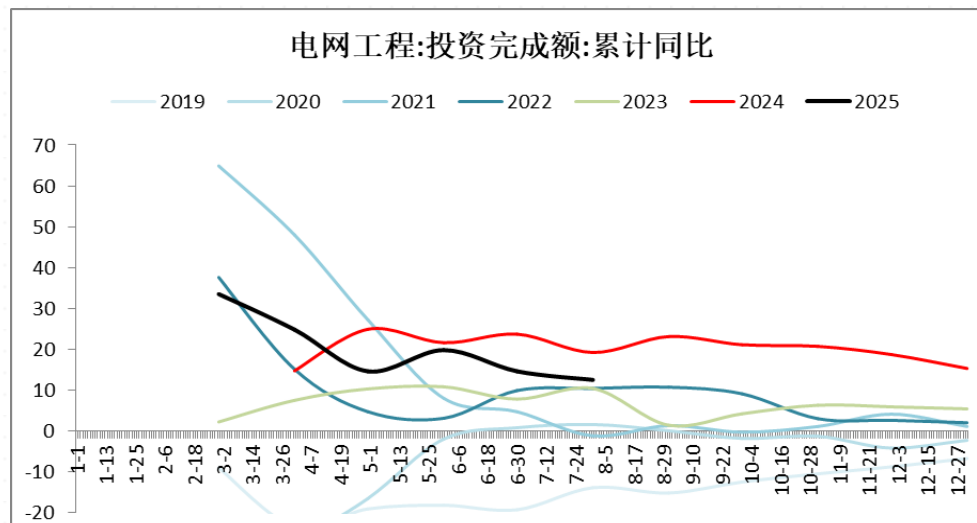


数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

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，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。

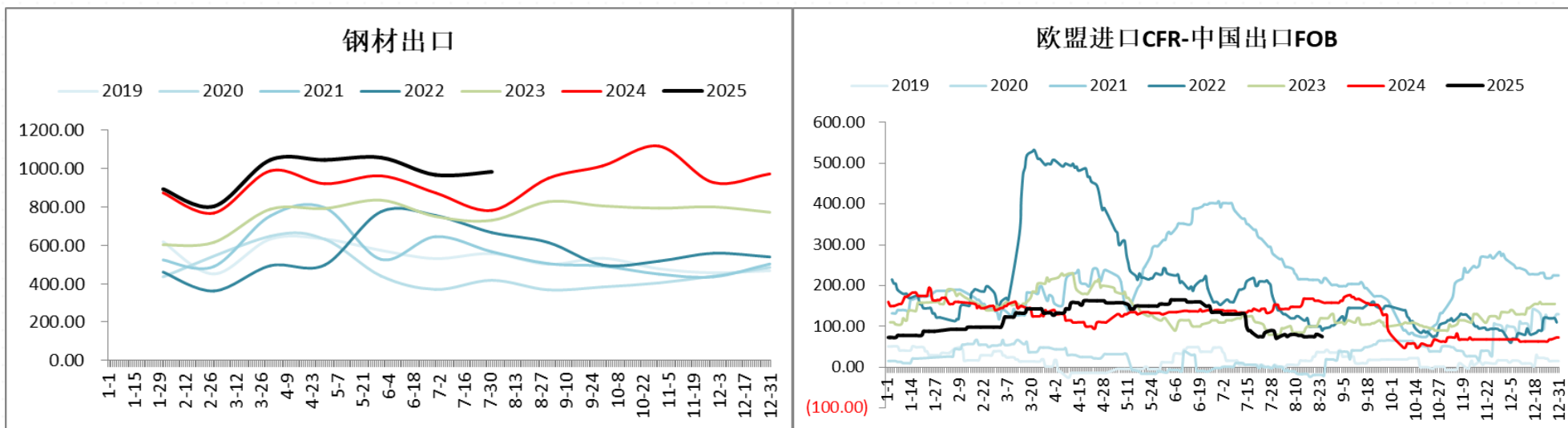


逻辑分析——出口环比下降，同比仍正增长

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。

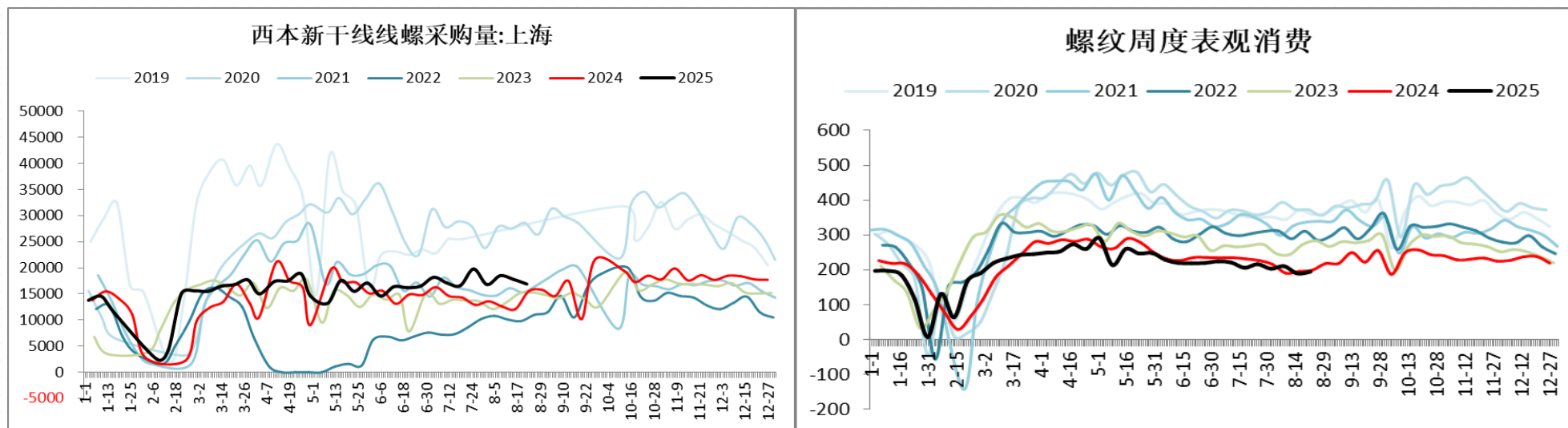


数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析—建材消费将逐步步入旺季

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。

短中期来看，8月中下旬开始，需求将开始季节性回升，关注后期需求回升的力度。

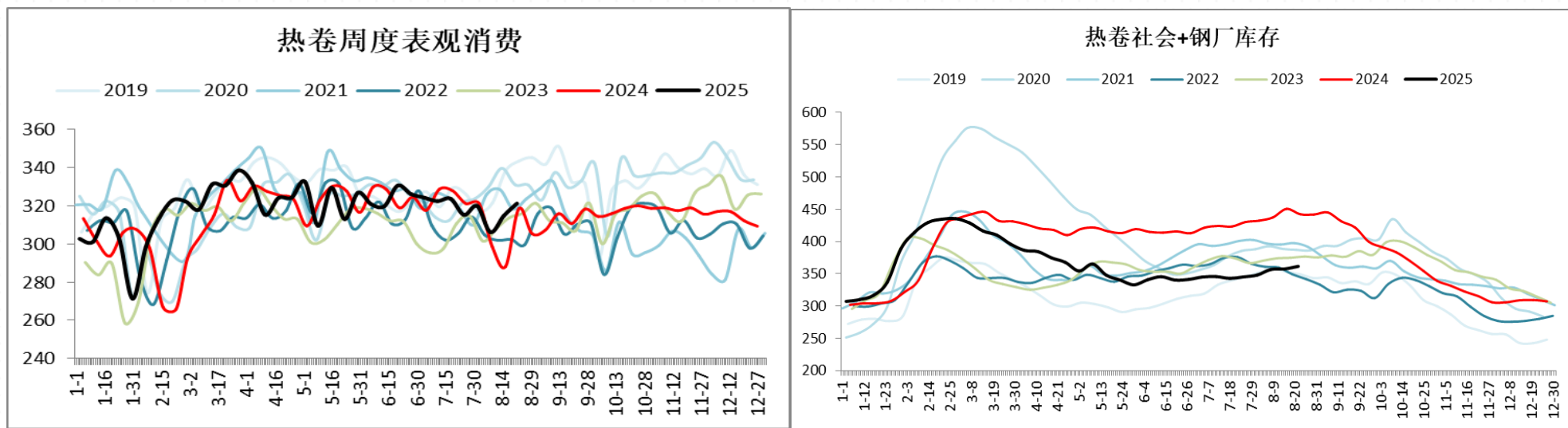


数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析—热卷需求处于淡季

近两年卷板内需+出口均有提升，但是今年下半年以来需求同比有负增长的迹象。

短中期来看，9月中旬前后，卷板需求将进入旺季。关注后期需求的提升力度。



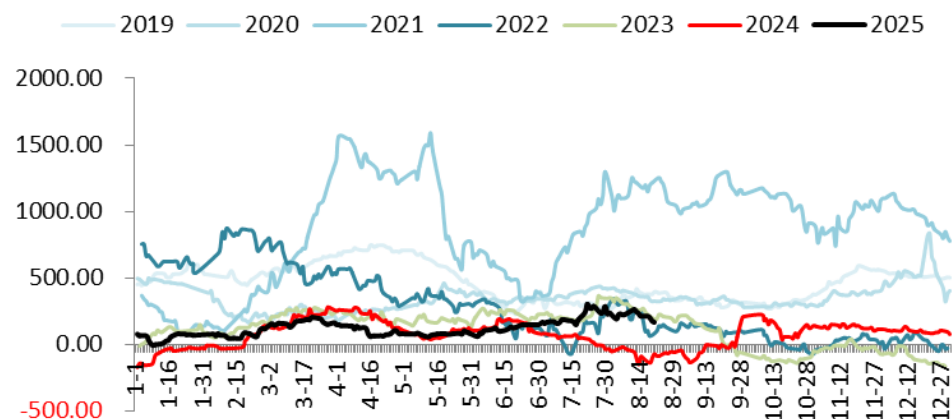
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析—钢材利润处于相对高位

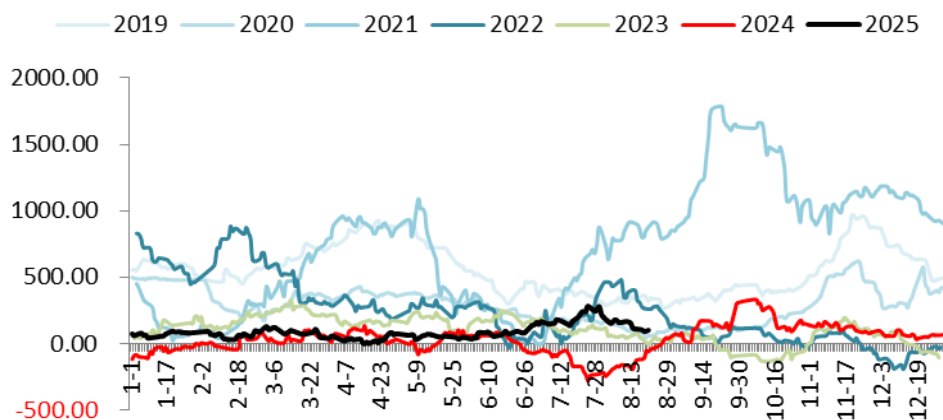
8月份钢材价格回落，利润有所下降，但是整理仍是有利润的情况，尤其是热卷，利润仍处于近两年的高位。

钢厂利润良好可能将导致供给回升较快，钢材反弹压力较大。

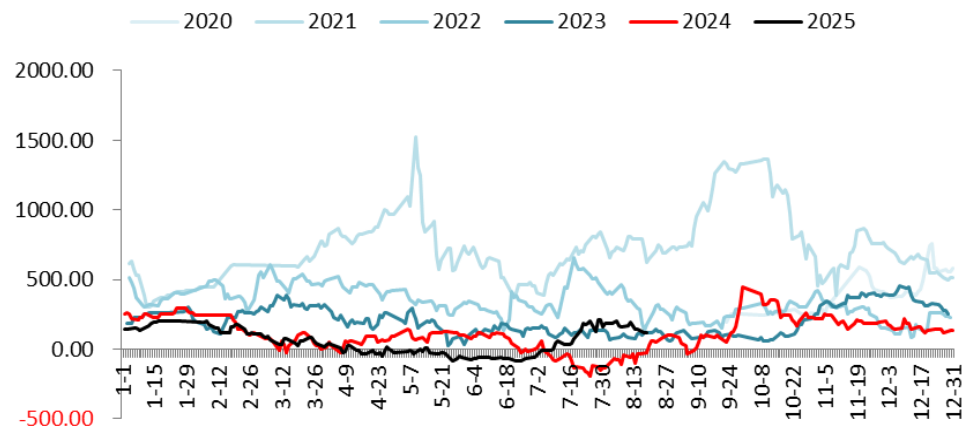
华北热卷利润预估



华东螺纹利润预估



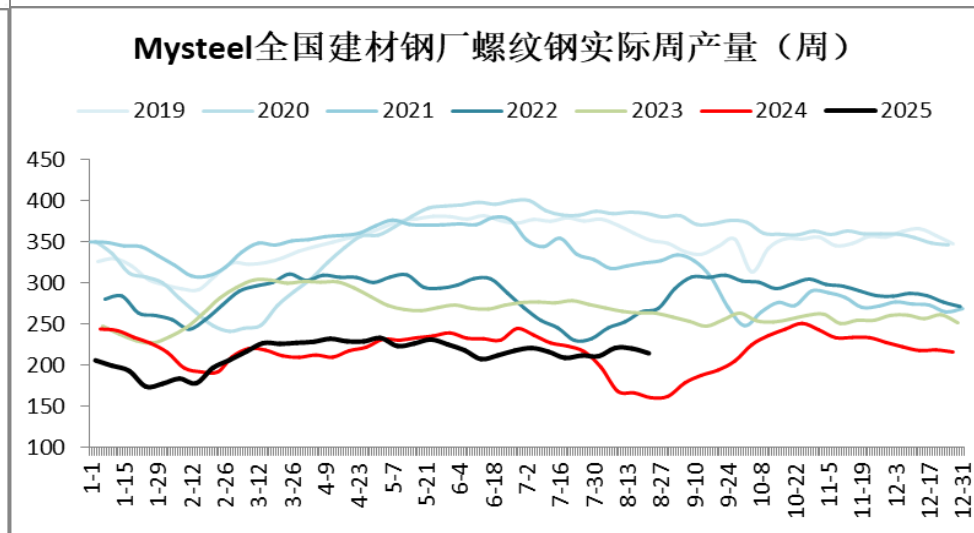
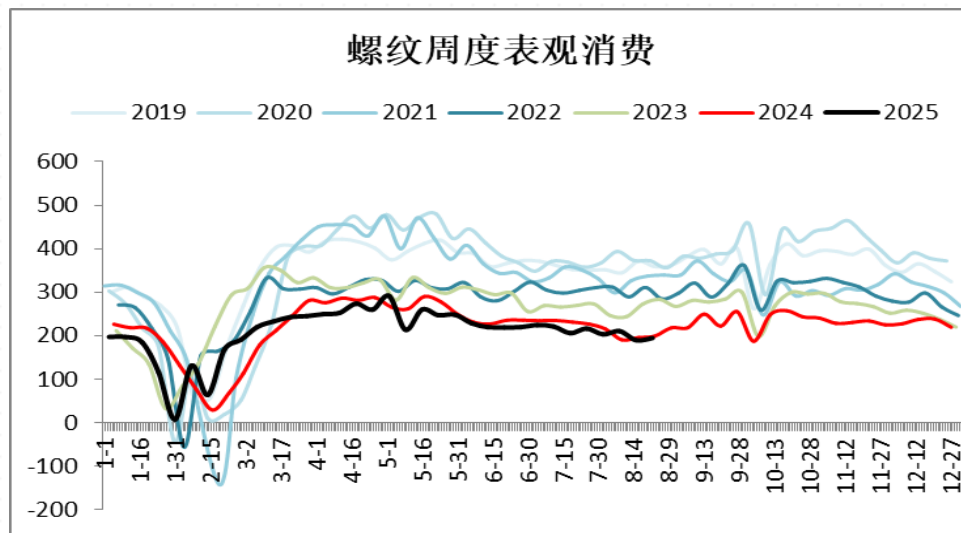
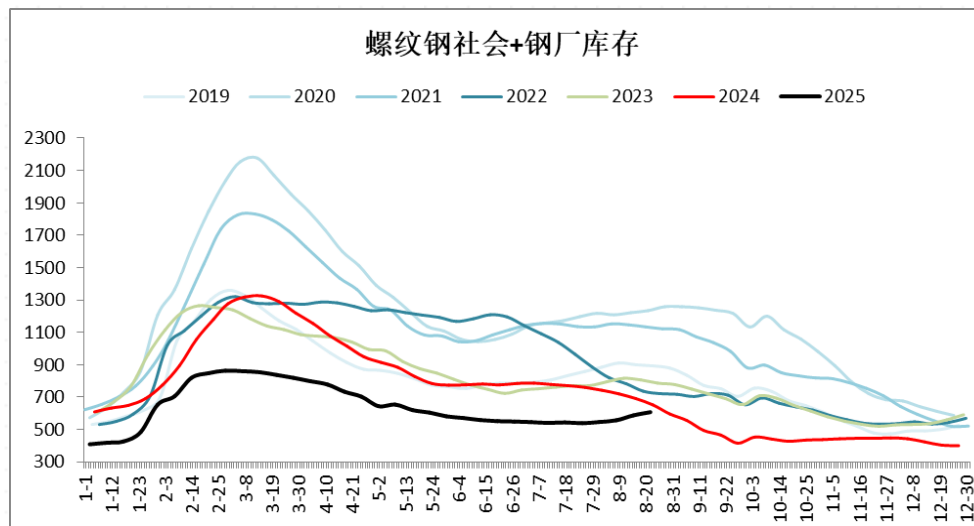
华东短流程钢厂螺纹利润-谷电



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

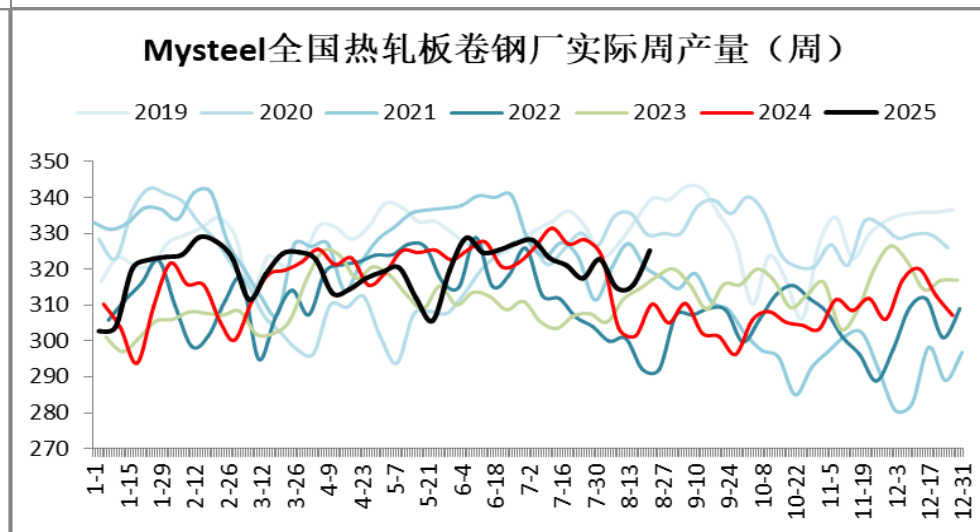
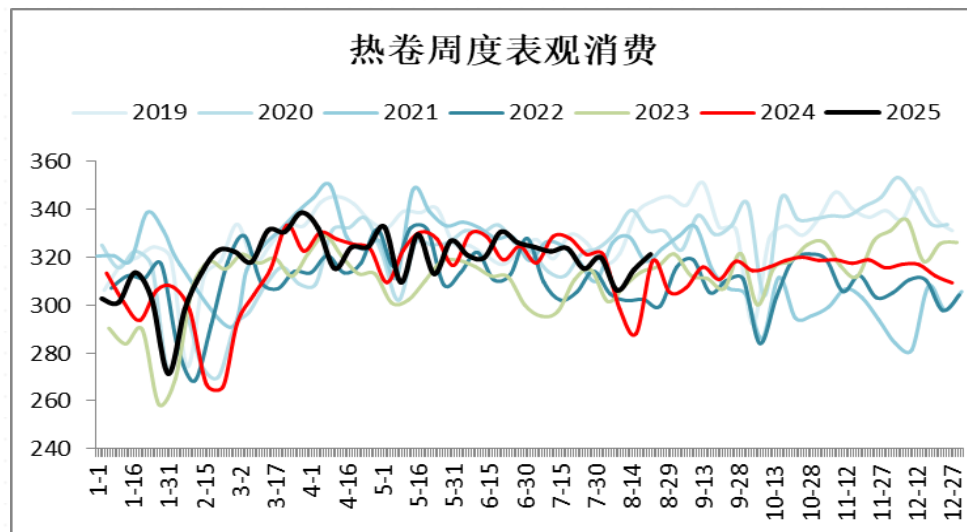
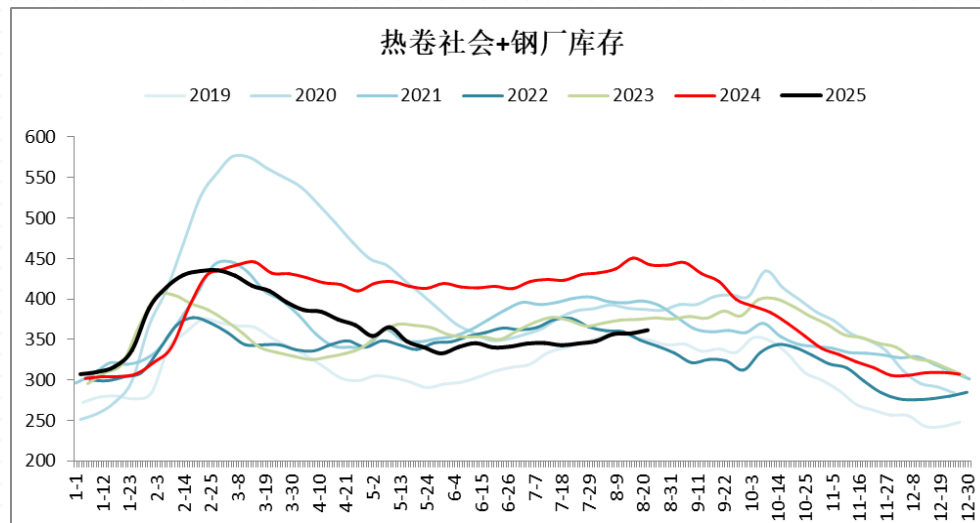
螺纹钢消费即将进入旺季，但是根据开工数据，预计下半年旺季不旺；
8月中旬开始，螺纹钢总库存加速累库，供需有走差的迹象；
旺季螺纹钢供需不乐观。



数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析—热卷供需平衡表

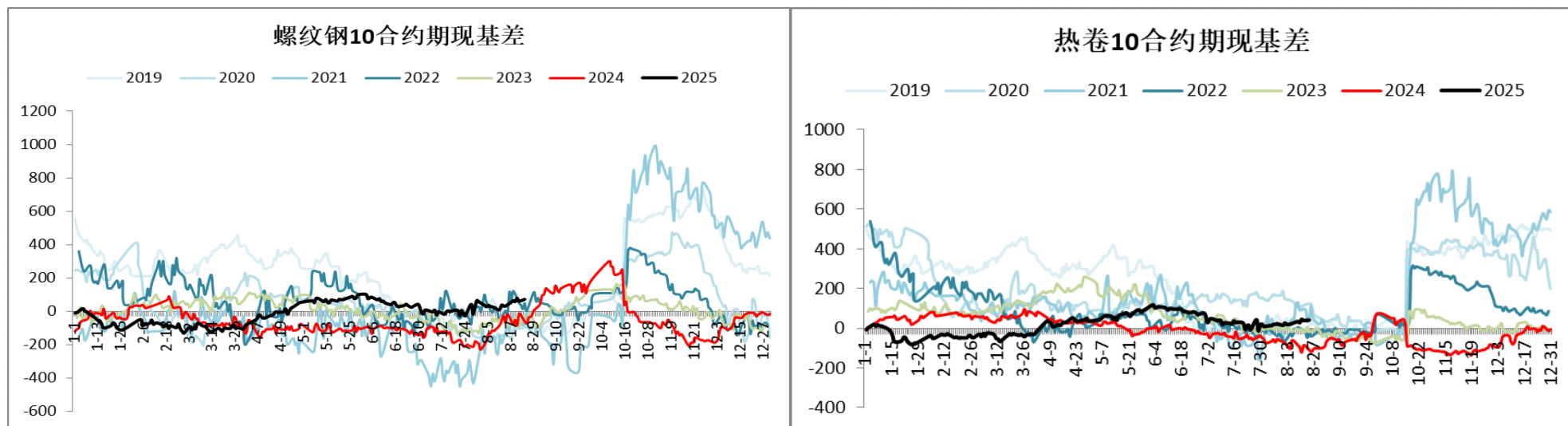
热卷产量近期出现高位小幅下降，主要是季节性检修造成，预计后期将陆续恢复；
热卷总库存累库略快，但是整体矛盾不大；
9月份警惕出口接单的走差，可能导致出口回流，热卷现货承压。



数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析—钢材基差处于偏高水平

近期螺纹和热卷基差扩大，整体处于略高水平，尤其是螺纹钢基差处于今年高位，说明现货明显强于期货，可能导致盘面阶段性止跌。

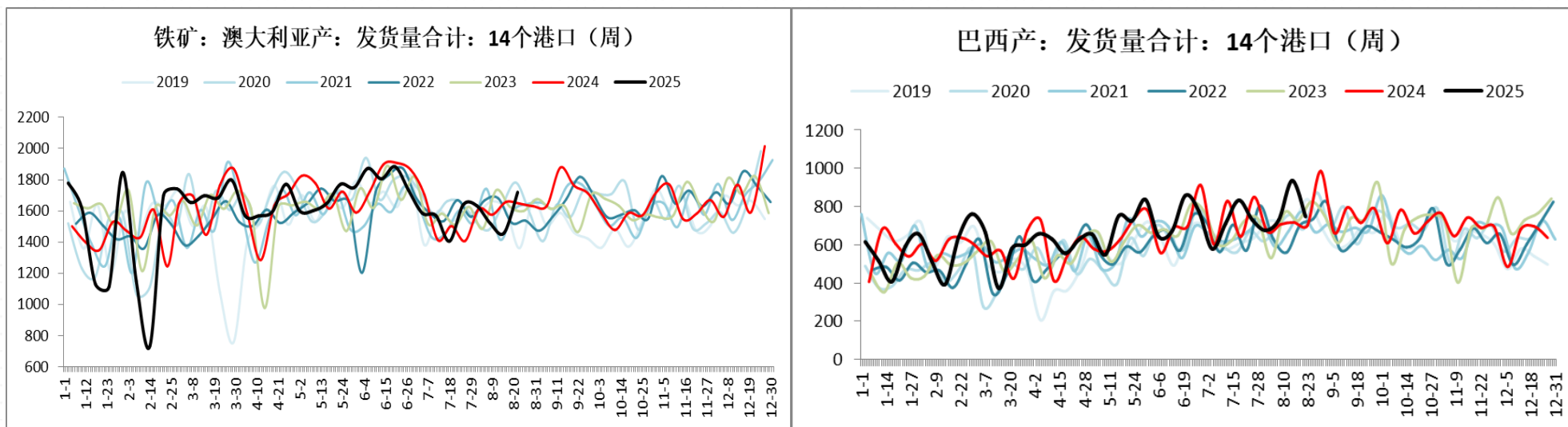


数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析—海外铁矿石发运量中性

8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。

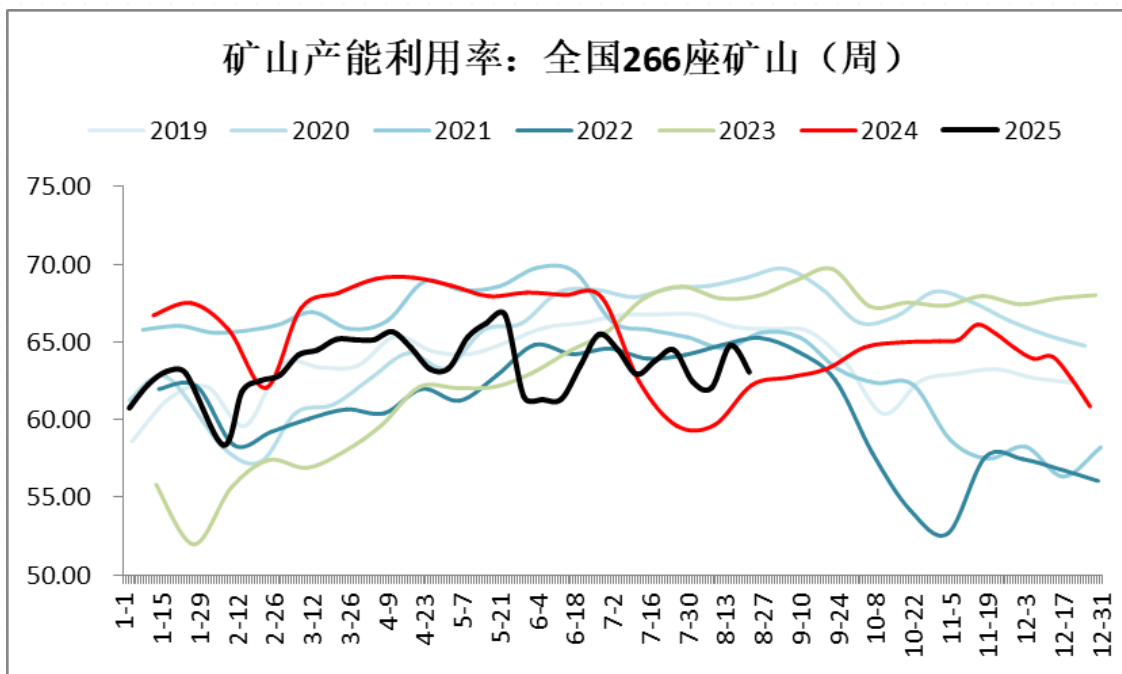
铁矿石供给正常。后期关注西芒杜发运计划。



数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析—国内铁矿产量同比增加

8月份国产精粉产量同比正增长，主要是去年基数太低。按照产量和近期的价格，预计后期铁精粉产量环比或持平。

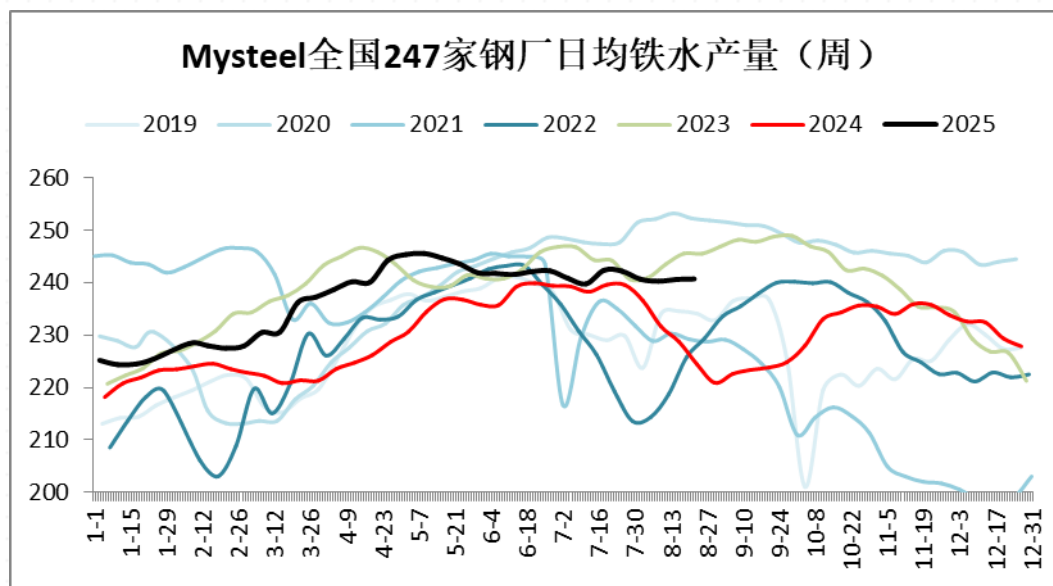


数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析—铁水产量高位维持

7-8月份，铁水产量基本持平。往年季节性来看9月份产量或回升，但是今年按照目前的库存积累速度来看，后期产量或没有回升的动力。

那么，旺季铁矿石需求回升空间也不会大。



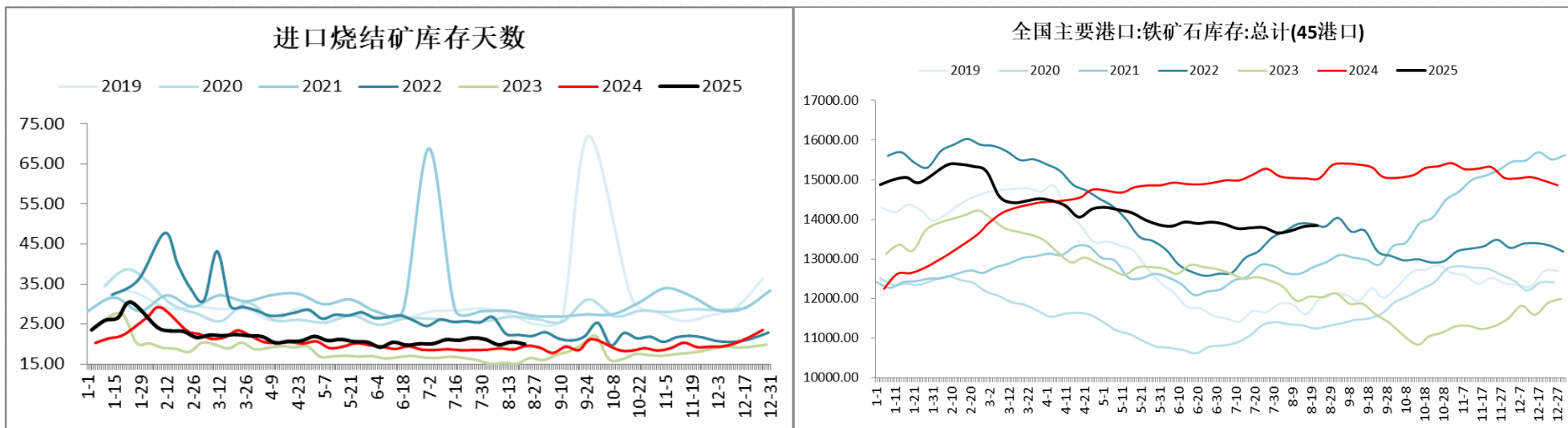
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析—钢厂铁矿石库存明显增加

钢厂铁矿石库存天数小幅下降。6月份钢厂接单天数达到顶峰，后期接单天数高位维持甚至小幅下降，因此对铁矿石的补库也降下来。

从后期的钢材出口预期来看，预计钢厂接单不会走好，那么铁矿石补库动力不强，预计9月份钢厂铁矿石库存不会继续增加，或维持现状。

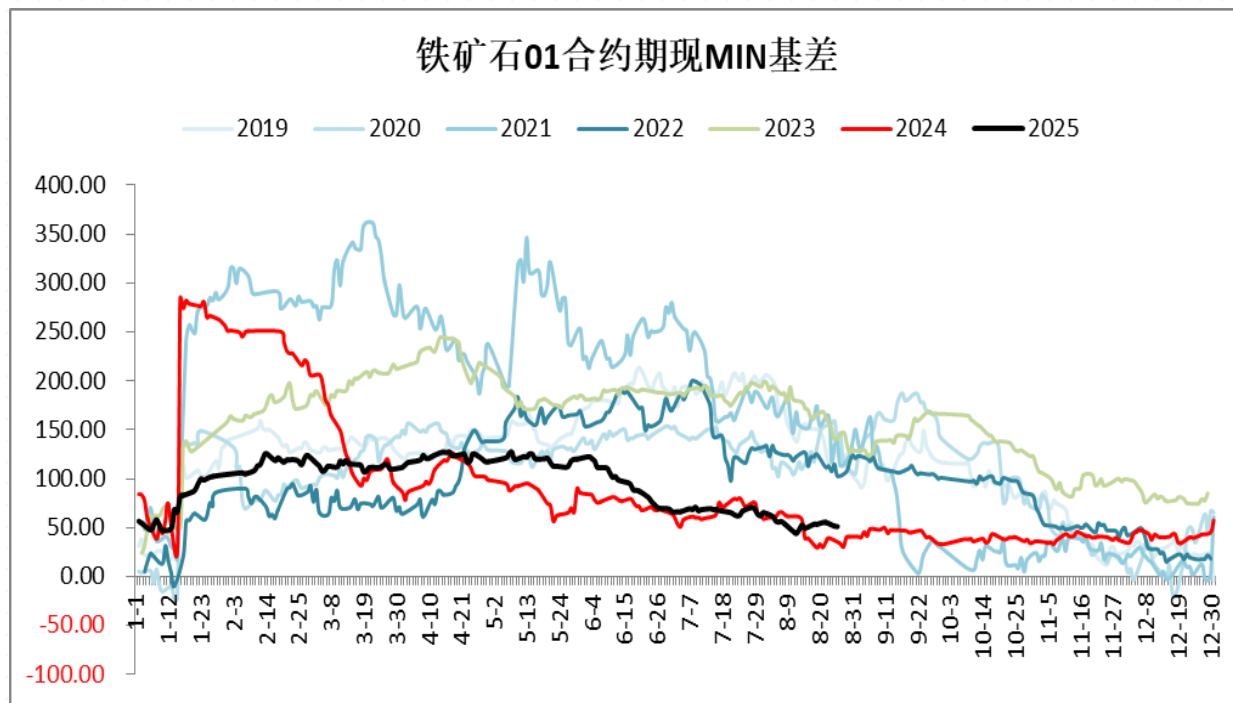
9月份港口铁矿石库存或小幅增加。



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9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。

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 ▶