

钢材供需基本面良好 成本拖累偏弱运行

2025年6月1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(2025-05-30)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-05-23
宏观	经济	中美就关税谈判，取得超预期的结果，对黑色价格利多。	20	1	0.2	0.6
	政策	国内政策刺激力度一般。	10	0	0	
供需	供应	淡季到来，预计钢材将有所减产。	10	0	0	-0.2
	需求	目前来看，需求有超预期的迹象	10	1	0.1	-0.4
	出口	出口接单良好，预计后期出口有望将超预期。	10	4	0.4	0.4
	库存	库存降速良好，供需矛盾不大。	10	2	0.2	
价格	基差	基差回到偏高水平，期货相对偏低。	5	0	0	
技术面	技术形态	技术指标偏弱，空头控盘。	10	-3	-0.3	
资金面	资金	外资总头寸偏空。	5	-3	-0.15	-0.15
消息	产业消息	压减粗钢5千万吨的消息，利多钢厂利润。但是目前暂未确认。	10	0	0	
总分			100	2	0.45	0.25
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(2025-05-30)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-05-23
宏观	经济	中美就关税谈判，取得超预期的结果，对黑色价格估值利多。	20	2	0.4	0.4
	美元汇率	近日人民币持续升值，对内盘利空。	5	-1	-0.05	-0.1
	政策	国内利多刺激政策一般。	10	0	0	
供需	供应	铁矿石发运量正常。2-4月份矿山欠交，预计6月份澳大利亚发运将明显回升。	10	-2	-0.2	-0.2
	需求	铁矿石需求6月份会小幅下降	10	-2	-0.2	0.3
	库存	铁矿库存近期小幅下降，预期6-7月有可能会小幅累库。	10	-1	-0.1	
价格	基差	基差处于同期中等水平。	5	0	0	
技术面	技术形态	空头占优，盘面偏弱。	10	-1	-0.1	-0.1
资金面	持仓	外资对铁矿是多头，但是总体黑色为空头头寸。	10	-2	-0.2	-0.2
消息	产业消息	压减5000万吨粗钢，对铁矿石利空。但是暂未证实。	10	0	0	
总分			100	-7	-0.45	0.1
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

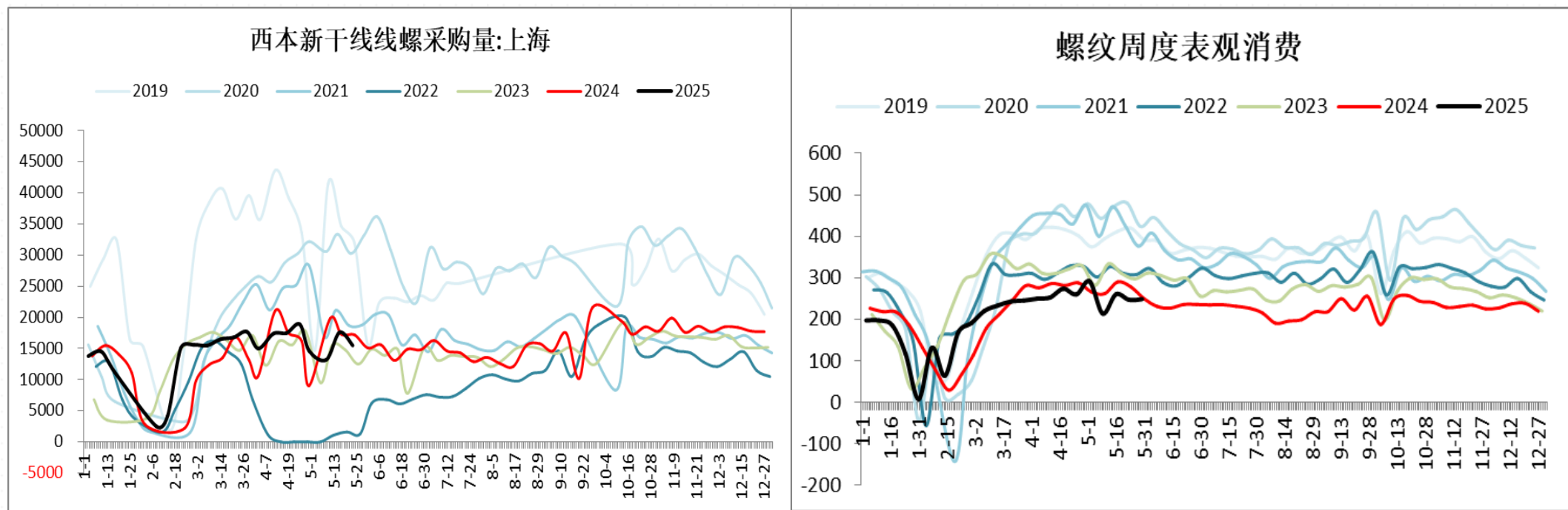
周度观点

【钢材】长期来看，房地产、基建等传统用钢将继续萎缩，钢材估值提升难度较大。短期来看，国内钢材需求进入淡季，最近2周建材和板材需求均有明显下降，市场仅为刚需采购，流动性较弱。在这种情况下，预计上涨难度会较大。中期来看，钢材总体库存不高，在目前较高的产量下，库存仍为良好去库；且中美关税问题阶段性缓解、买单出口再度兴起等原因，钢材出口或将保持高位，可能会弱化钢材的淡季季节性，所以存在淡季总需求超预期的可能性。时间点需要关注6月中旬前后，如果到6月中旬前后，总体钢材库存超预期，则期货价格可能存在上涨的驱动。

【铁矿石】长期来看西芒杜矿山投产，增量较大，将导致铁矿石长线估值受到压制。短期来看，铁水有见顶的迹象，6月份铁水或逐步下降，且6月份为季节性发运高峰期，铁矿石供需压力在6月份有增大的预期，这也是近期铁矿石持续去库，但是价格偏弱的主要原因。预计偏弱震荡可能将持续至6月中旬前后。中期来看，6-7月份钢材出口可能会超预期，可能会导致钢材淡季的季节性不强，那么铁水下降空间将有限，铁矿石供需压力可能比市场预计的要小。铁矿石中期行情存在变数，关注6月中旬前后，钢材总体需求。

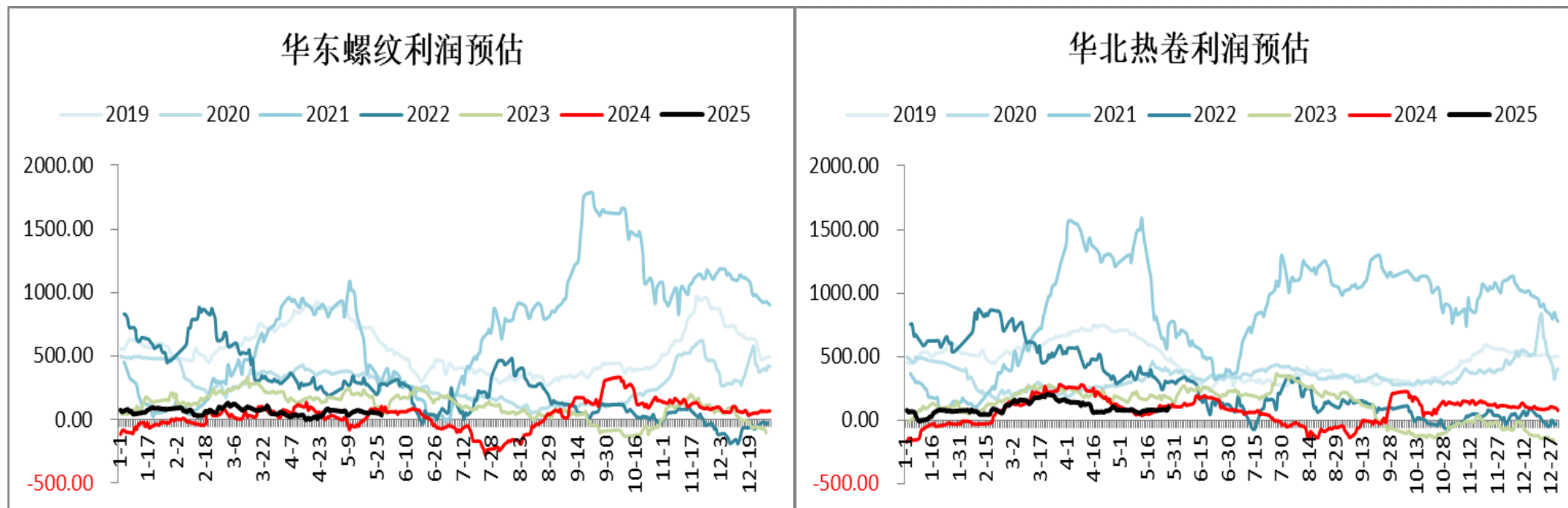


逻辑分析—建材需求本周小幅反弹，但是季节性下降的趋势已明朗



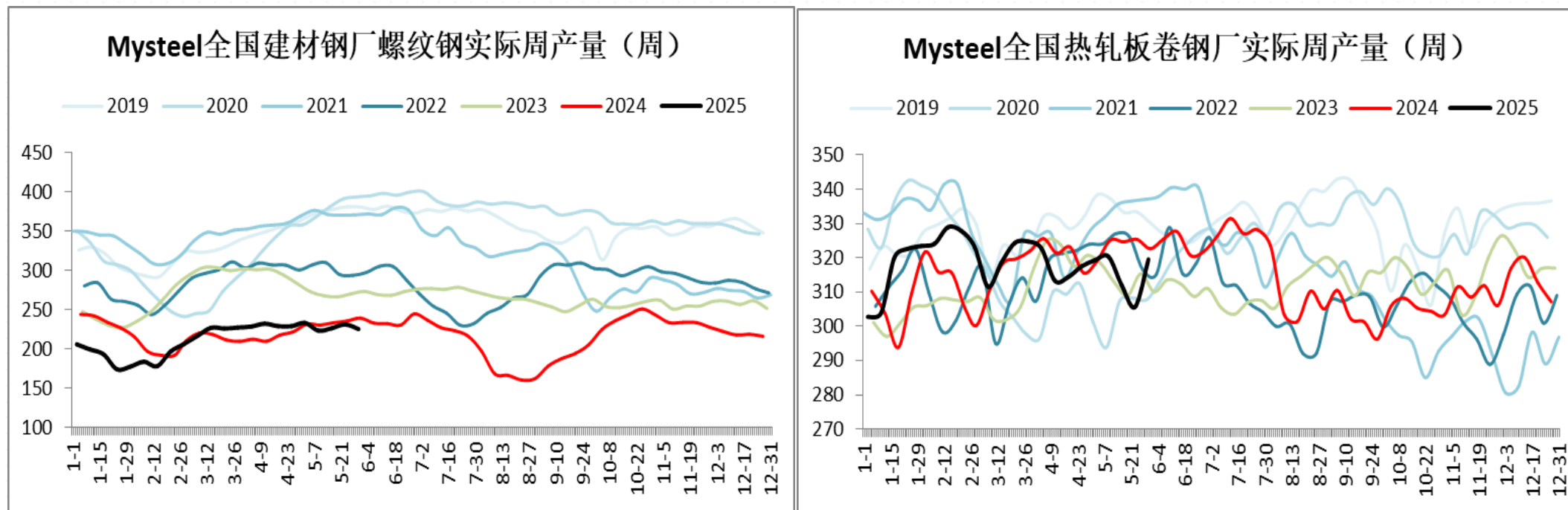
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析—钢厂利润持平



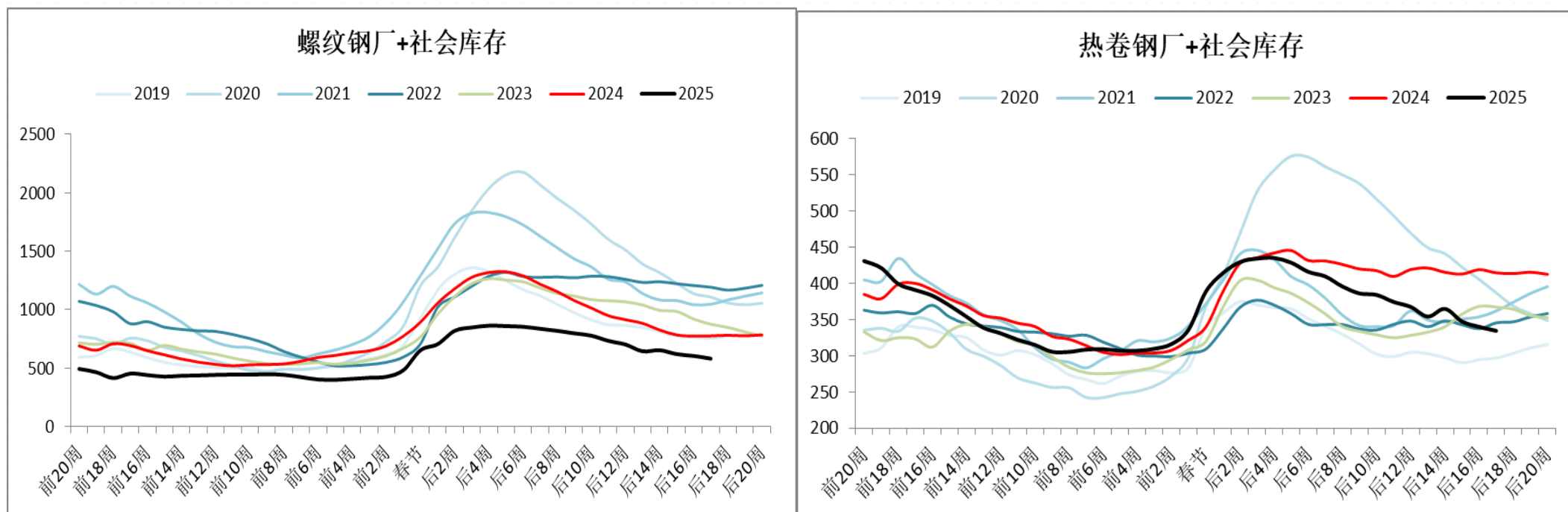
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析—钢厂利润良好，预计产量将保持高位



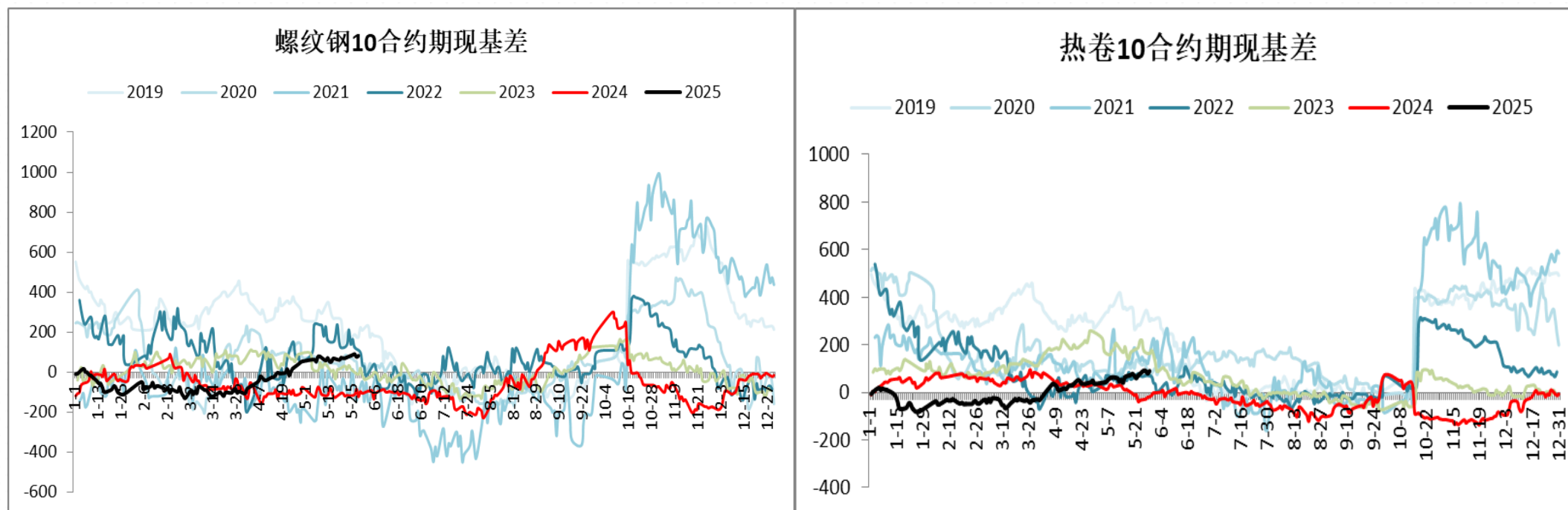
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析—本周库存降速加快，现货供需压力不大



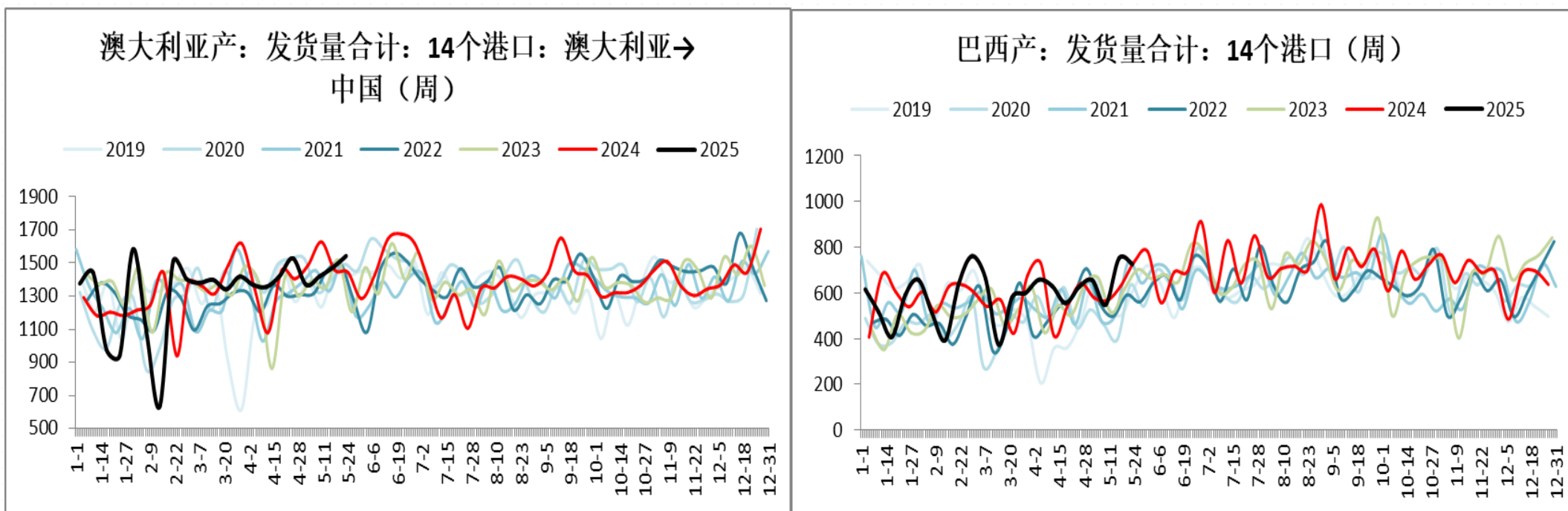
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析—基差处于今年高位水平

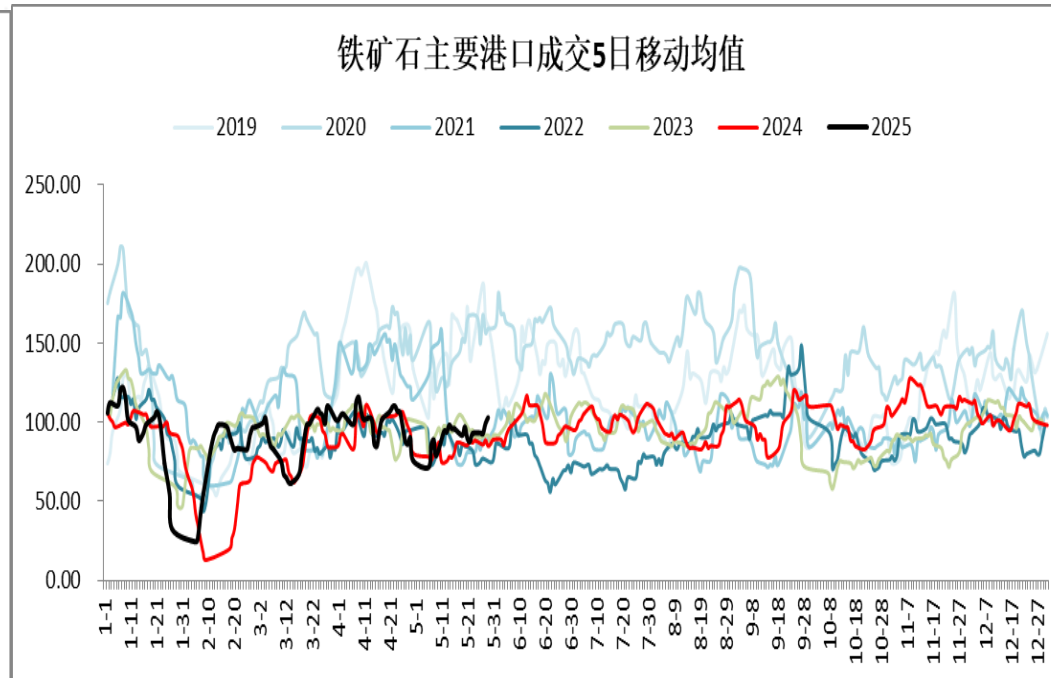
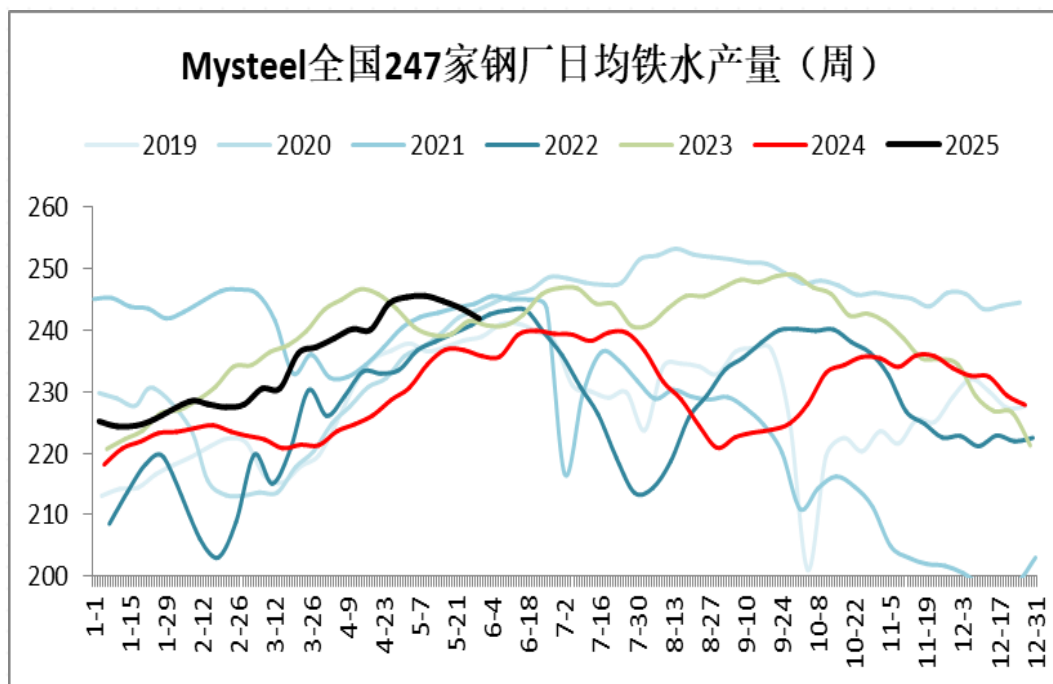


数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析—澳大利亚铁矿石发运量处于去年同期水平

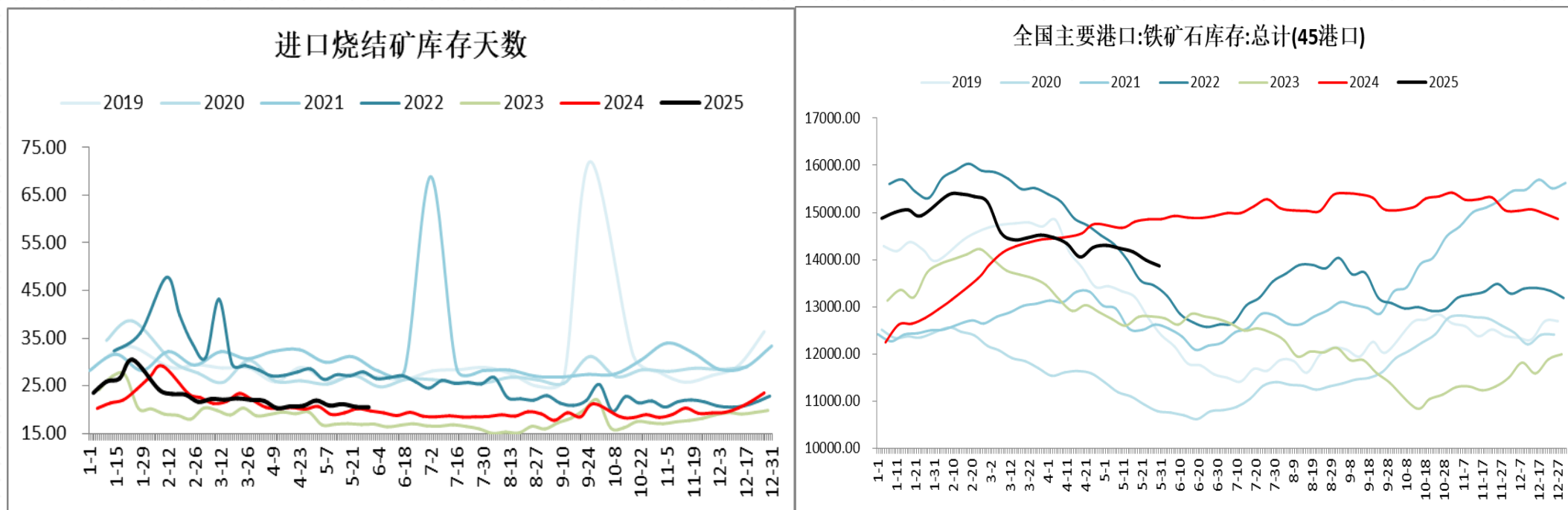


逻辑分析--铁水产量继续下降



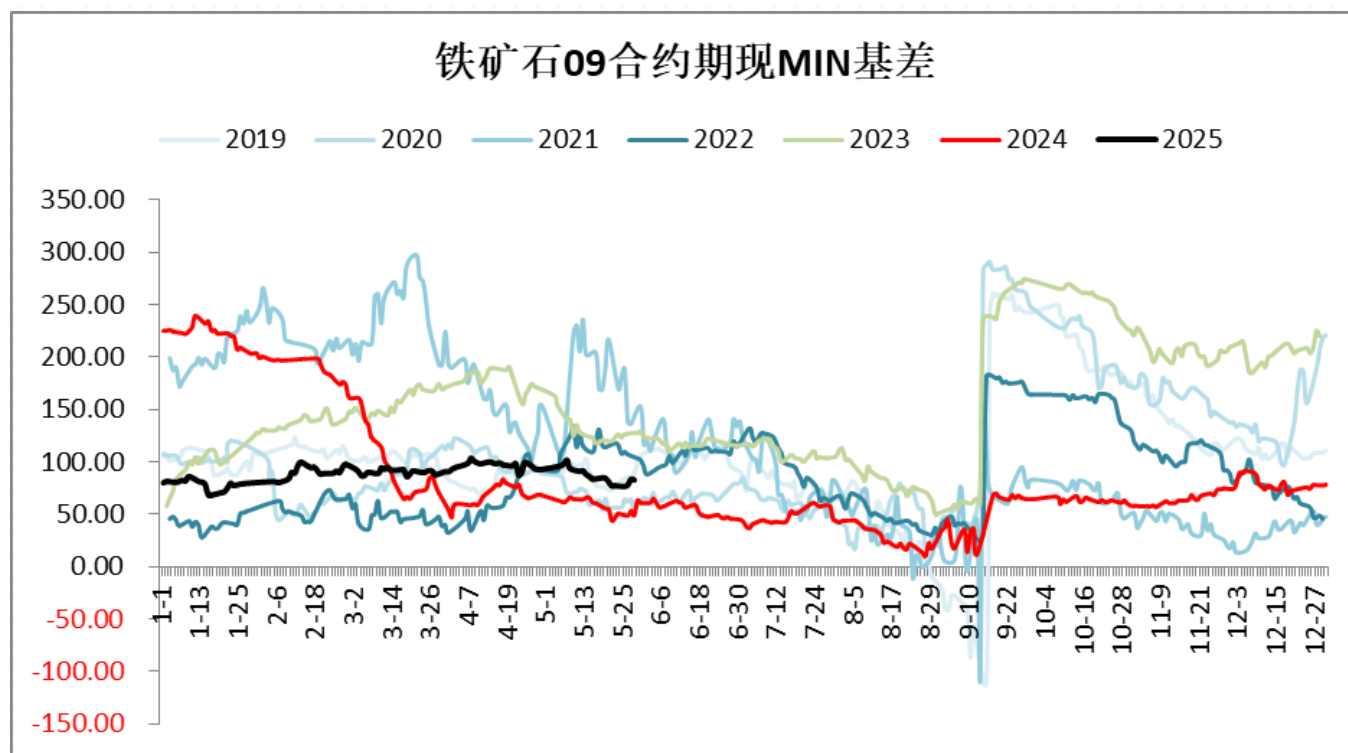
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析——铁矿港口库存继续下降



数据来源: 统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析——铁矿石基差小幅扩大



数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

风险提示

- 中美关税问题再度恶化，则商品价格继续下跌；
- 钢材淡季需求下降较多，则黑色整体难有上行空间，甚至会大幅下跌；
- 国内出台较为利多的刺激政策，则期货带动现货上涨。

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 ▶