

旺季钢材需求不乐观 螺纹钢或偏弱运行

2025年8月24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(2025-08-22)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-08-15
宏观	经济	美国开始降息周期，或将刺激经济慢慢好转，但是前期经济压力仍较大	10	-2	-0.2	-0.3
	政策	降息预期较强，或阶段性支撑大宗商品	10	-1	-0.1	-0.2
供需	供应	钢厂利润良好，预计9月将继续增产。	10	-3	-0.3	-0.2
	需求	季节性上看，8月份需求将启动，按照目前来看，旺季需求不乐观。	20	-4	-0.8	-0.4
	出口	近期出口接单有转弱，但是具体回流比例还要关注数据。	10	-3	-0.3	-0.3
	库存	热卷开始加速累库，预计后期会继续加速累库。	10	-3	-0.3	-0.3
价格	基差	基差近期一直维持。期货升水现货。	5	-1	-0.05	-0.05
技术面	技术形态	技术指标转为偏弱	10	-2	-0.2	-0.2
资金面	资金	空头资金控盘	5	-2	-0.1	
消息	产业消息	9月大事件，京津冀是否限产以及力度。煤炭有无减产消息。	10	2	0.2	0.2
总分			100	-19	-2.15	-1.75
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(2025-08-22)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-08-15
宏观	经济	9月份降息预期强，或对经济利多。但是前期经济或压力仍较大。	10	-3	-0.3	
	美元汇率	汇率震荡。	5	0	0	
	政策	降息为利多，但是市场交易完了；国内9月初大事件对铁矿利空。	10	-1	-0.1	-0.2
供需	供应	8月发运将逐步回升，季节性的。	10	-1	-0.1	
	需求	钢厂补库较多，预计后期买盘将明显减少	20	-4	-0.8	-0.4
	库存	铁矿库存8月份将逐步增加。	10	-2	-0.2	-0.2
价格	基差	基差处于同期偏低水平，说明现货弱于期货	5	-2	-0.1	-0.1
技术面	技术形态	盘面压力位明显，反弹乏力	10	-4	-0.4	-0.4
资金面	持仓	外资铁矿多头有少量减仓	10	0	0	
消息	产业消息	关注9月份大事件限产力度；关注煤炭减产；全年压减粗钢任务。	10	2	0.2	0.2
总分			100	-15	-1.8	-1.1
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。					

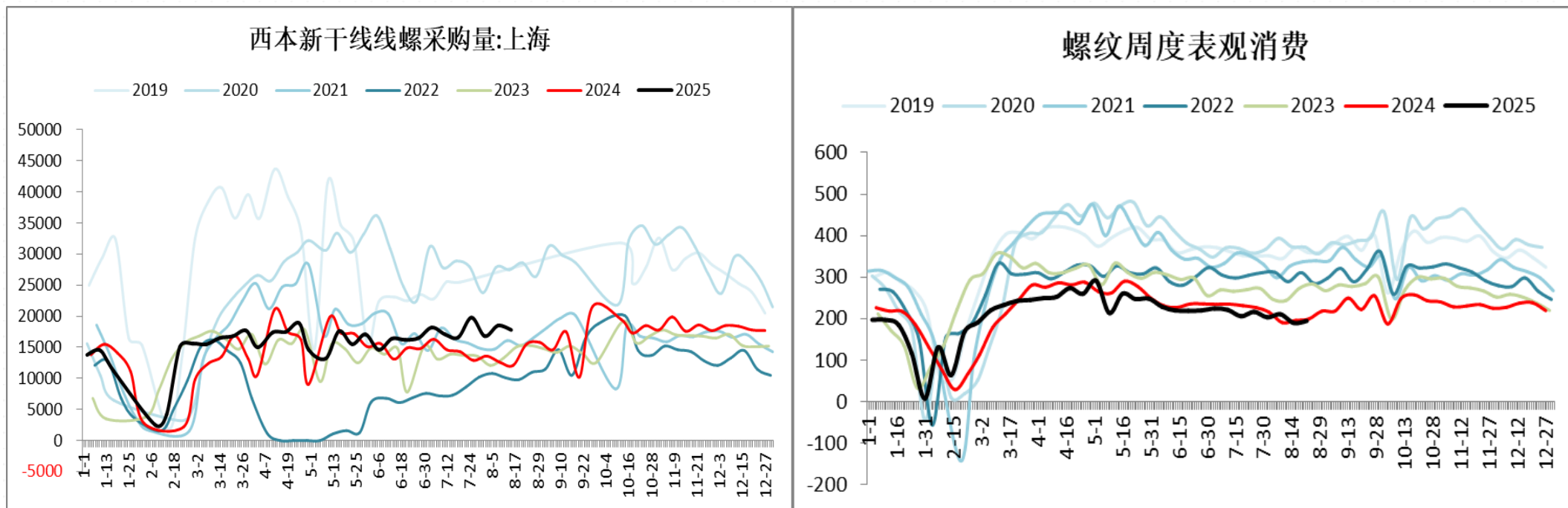
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

周度观点

【钢材】中长期来看，国内需求下降、出口环境仍可能会恶化，钢材的估值难以提升。中期来看，中美谈判进展良好，下半年经济会议、压减粗钢、国内反内卷等等政策，或对大宗商品整体为利多；短期，钢材处于需求淡季，终端被动跟涨，但是产业正反馈仍存在堵点，价格存存在压力。谨防价格回调。

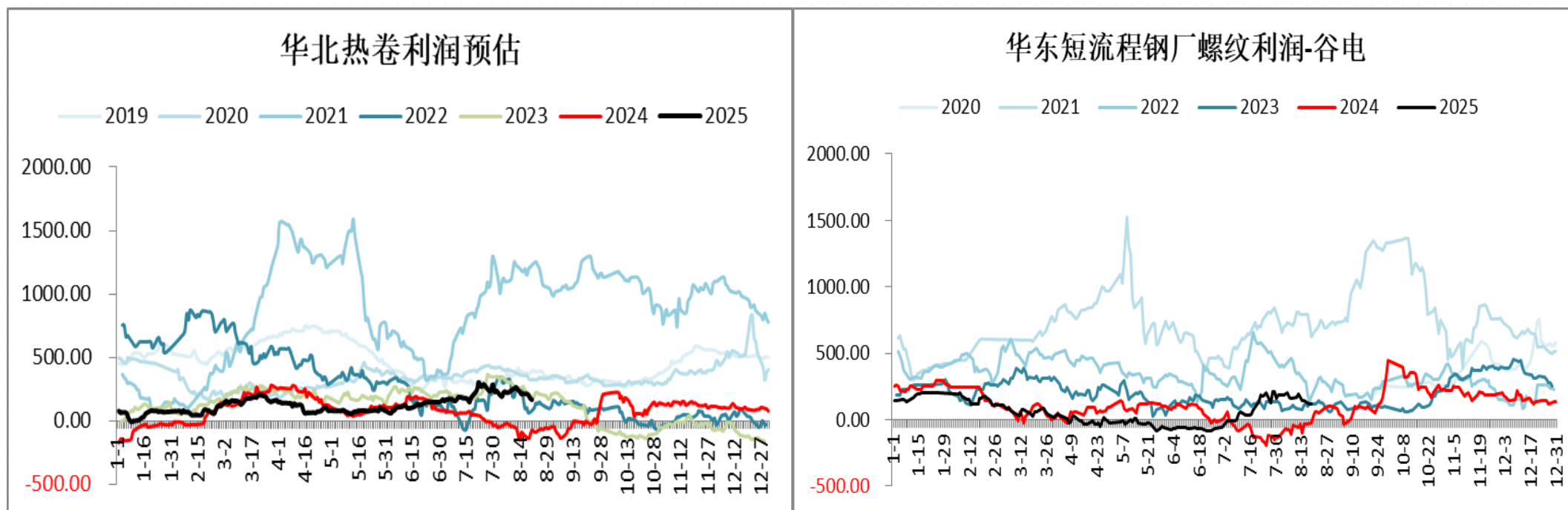
【铁矿石】长期来看贸易战仍有变数，铁矿石西芒杜矿山增产等，将导致黑色估值高度受压制。中期来看，中美谈判进展良好，下半年经济会议、压减粗钢、国内反内卷等等政策，或对大宗商品整体为利多；短期来看，8月份限产以及今年压减产量的预期可能会持续压制铁矿石的价格高度，反弹压力或将越来越大。

逻辑分析—建材需求处于往年同期低位，预计将长期保持低位



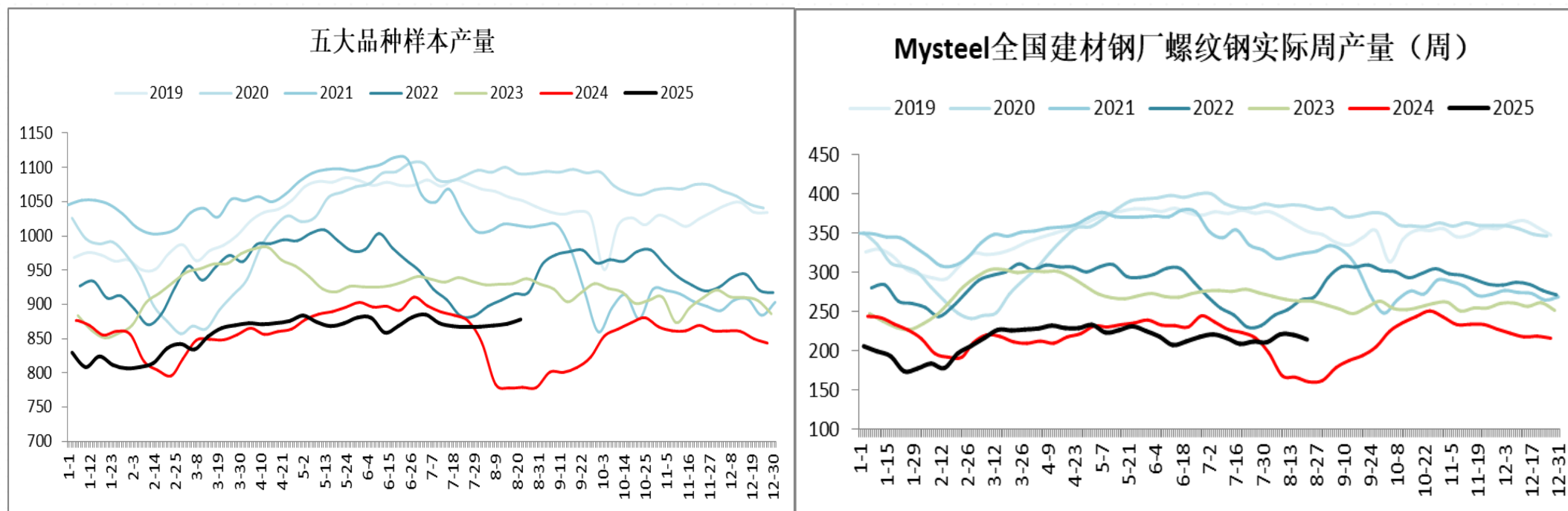
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析—电炉螺纹利润保持高位，短流程螺纹产量或将继续增加



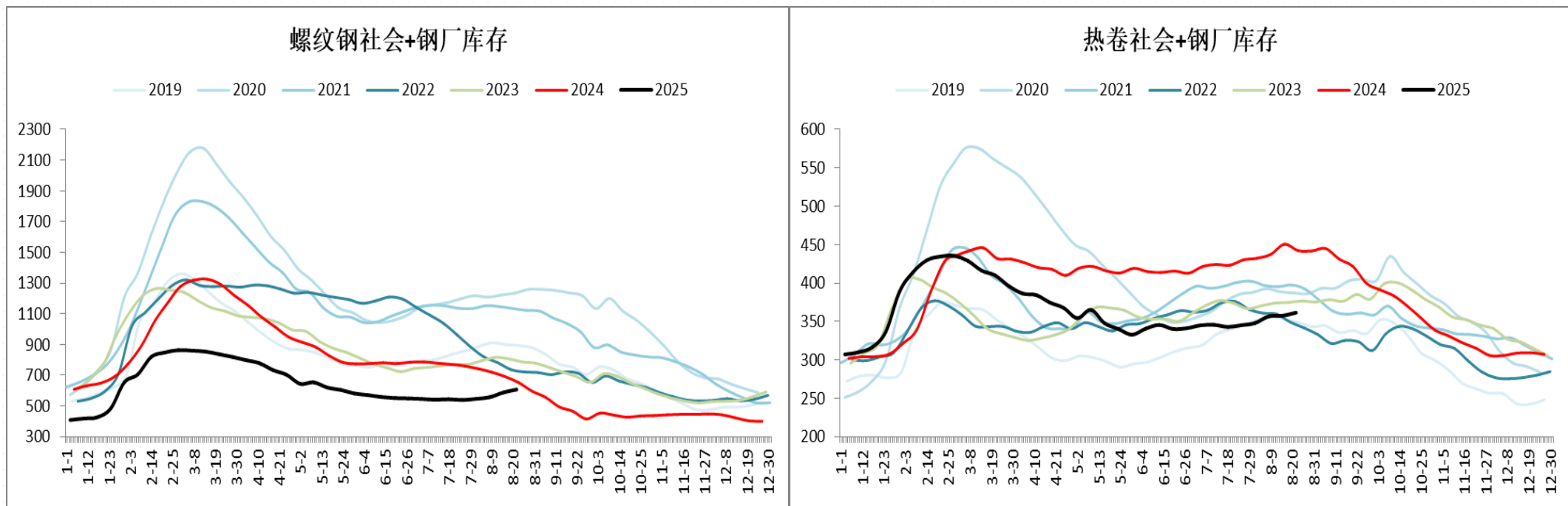
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析—五大品种产量超去年同期，盘面或空利润

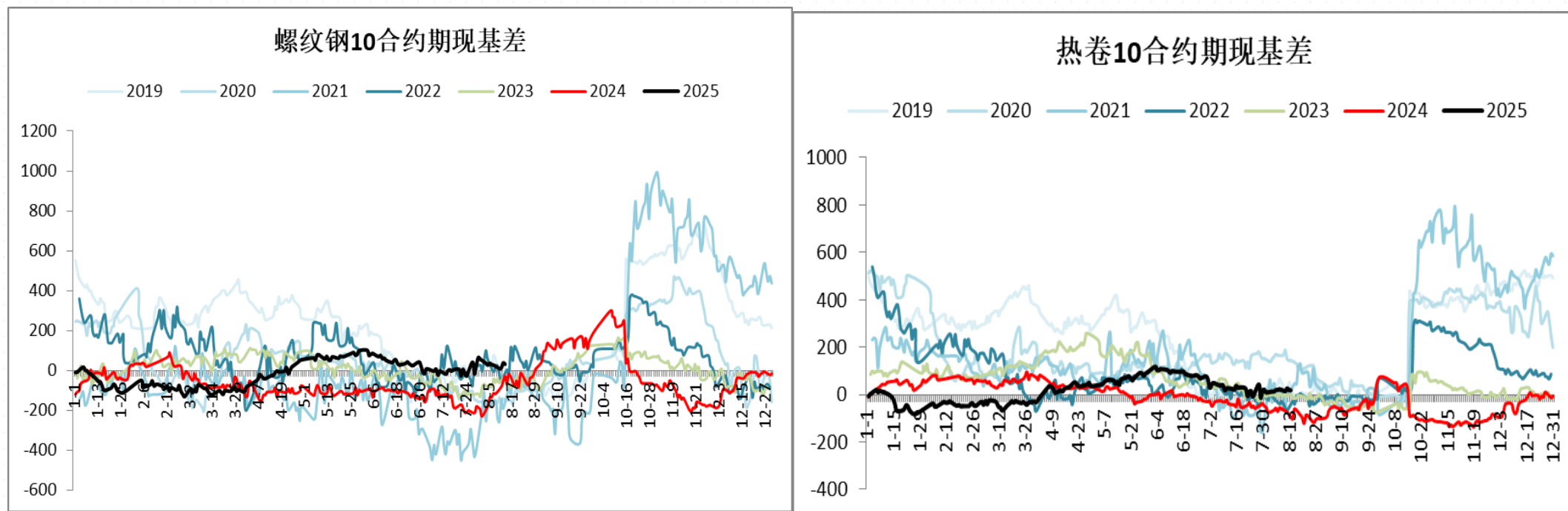


数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析—产量高位，螺纹热卷出现加速累库

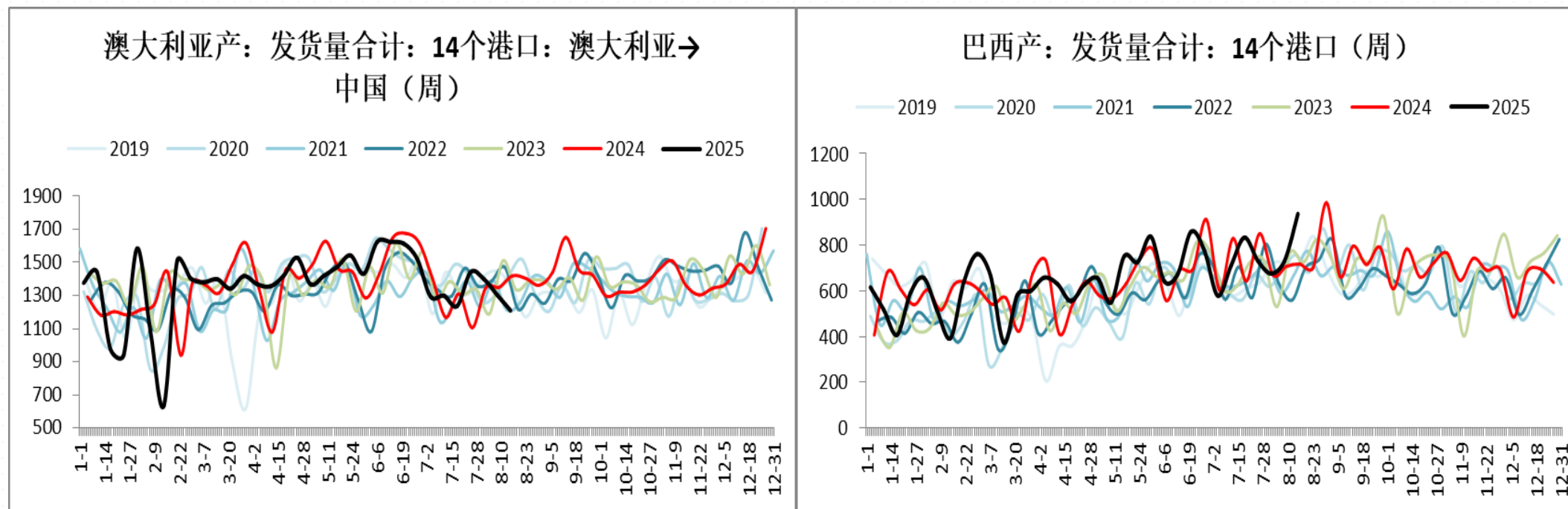


逻辑分析—基差低位



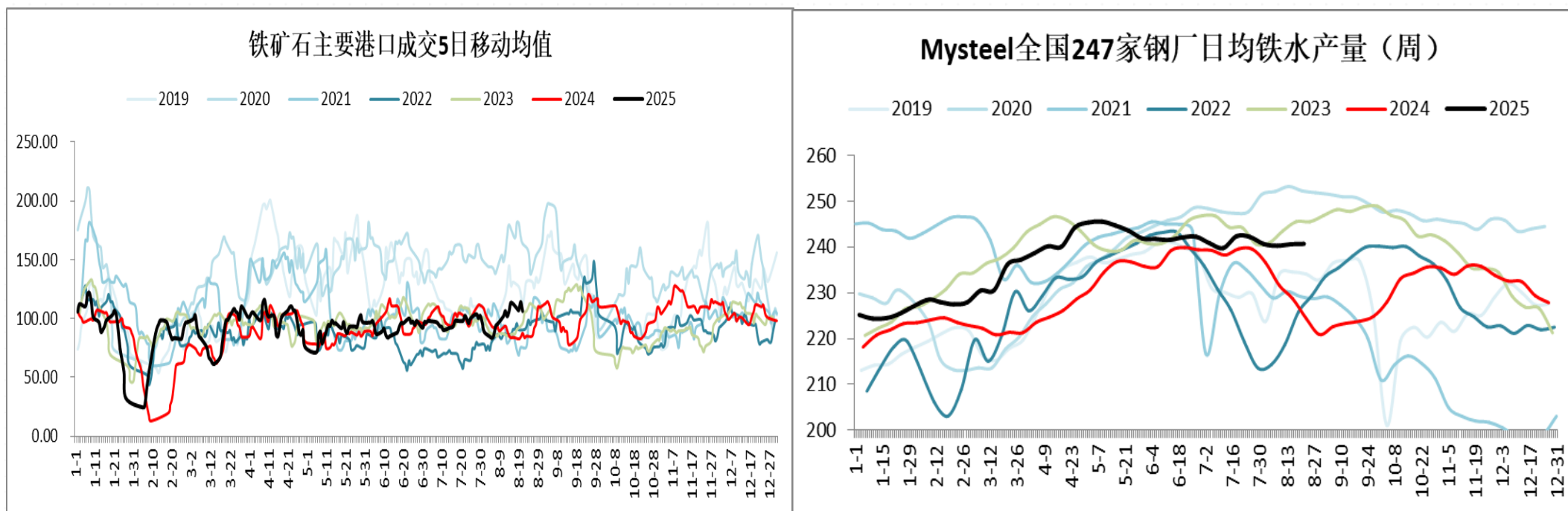
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析—铁矿石发运维持



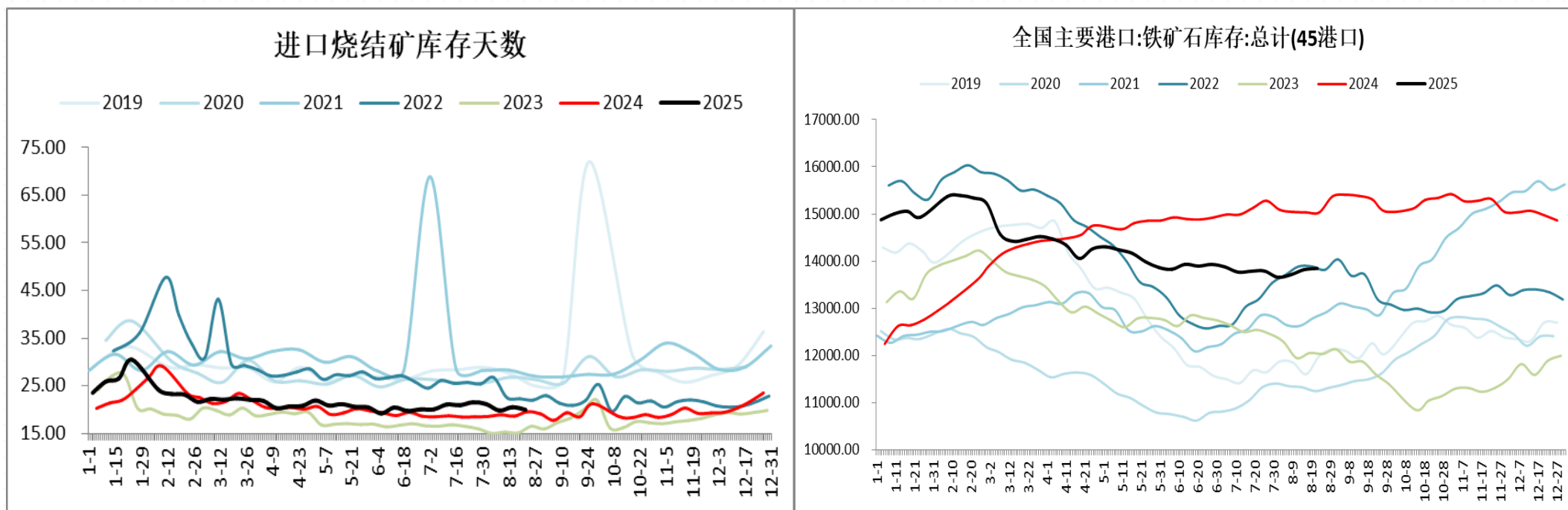
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析--季节性来看8月中旬开始，铁水将逐步回升



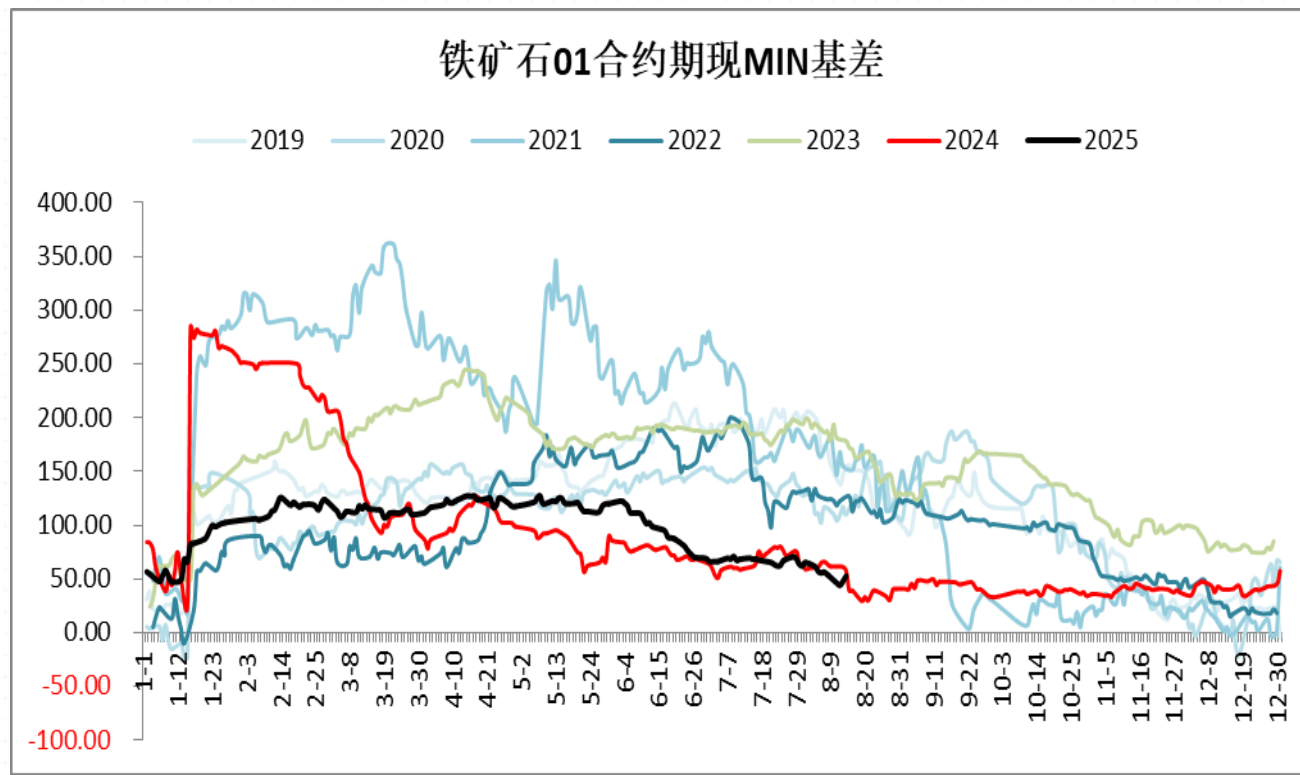
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析——钢厂铁矿石库存下降，港口铁矿石库存小幅回升



数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析——铁矿石基差处于偏低水平



数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

风险提示

- 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，出口接单如果在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 ▶