



产业驱动偏弱，
等待宏观政策

2025年12月14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(2025-12-11)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-12-04
宏观	经济	美国开始降息周期，或将刺激经济慢慢好转	10	0	0	
	政策	十五五规划后期仍有政策出台，会延续到两会。	10	3	0.3	0.3
供需	供应	螺纹出现持续减产，供给压力减弱	10	3	0.3	0.3
	需求	需求环比下降。	20	0	0	0.2
	出口	钢材出口有所恢复，继续关注	10	1	0.1	0.1
	库存	钢材总体库存压力不小，螺纹压力小，板材压力大。	10	1	0.1	0.3
价格	基差	螺纹贴水，热卷盘面升水。	5	0	0	
技术面	技术形态	技术指标表现为窄幅区间震荡	10	0	0	0.1
资金面	资金	外资持仓不多。	5	0	0	0.1
消息	产业消息	关注：反内卷；压减粗钢；煤炭产量平控；十五五规划。	10	2	0.2	0.2
总分			100	10	1	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(2025-12-11)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-12-04
宏观	经济	全球经济压力较大，美国降息周期，对经济利多刺激。	10	1	0.1	0.1
	美元汇率	汇率震荡。	5	0	0	
	政策	关注压减粗钢以及十五五经济计划等预期利多。中期可能会持续释放利多。	10	2	0.2	0.2
供需	供应	12月铁矿石发运量处于高位	10	-2	-0.2	-0.2
	需求	铁水产量下降超预期，对铁矿石需求利空	20	-3	-0.6	-0.4
	库存	预计后期铁矿石库存继续增加，现货压力大	10	-3	-0.3	
价格	基差	基差处于相对较高水平	5	2	0.1	0.05
技术面	技术形态	800为压力位，750左右为支撑位。	10	0	0	
资金面	持仓	外资铁矿多头有所增仓。	10	1	0.1	
消息	产业消息	关注：国内反内卷；压减粗钢；煤炭产量平控等情绪利多影响。十五五规划。	10	1	0.1	0.1
总分			100	-1	-0.5	-0.15
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

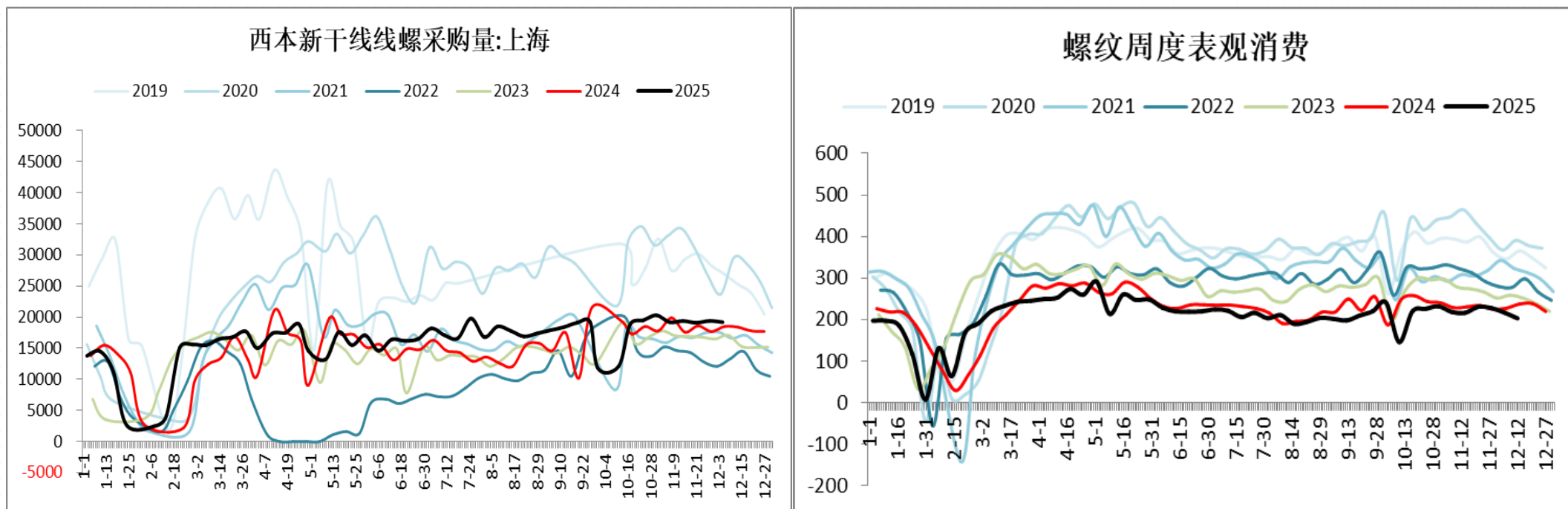
周度观点

【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，经济会议、十五五规划，产业压减粗钢、国内反内卷等等政策，或对大宗商品整体为利多。短期来看，钢厂利润不佳，多数亏损，且钢厂接单不行，铁矿石需求有继续下降的预期。铁矿石或仍表现为偏弱震荡。近期重点关注政策利多。

【铁矿石】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。短期来看，国内需求仍不佳，钢厂接单一般，现货价格显疲弱，跟涨力度不足。螺纹期货估值不高，但是热卷盘面价格已出现了升水，或承压。关注政策端的扰动。

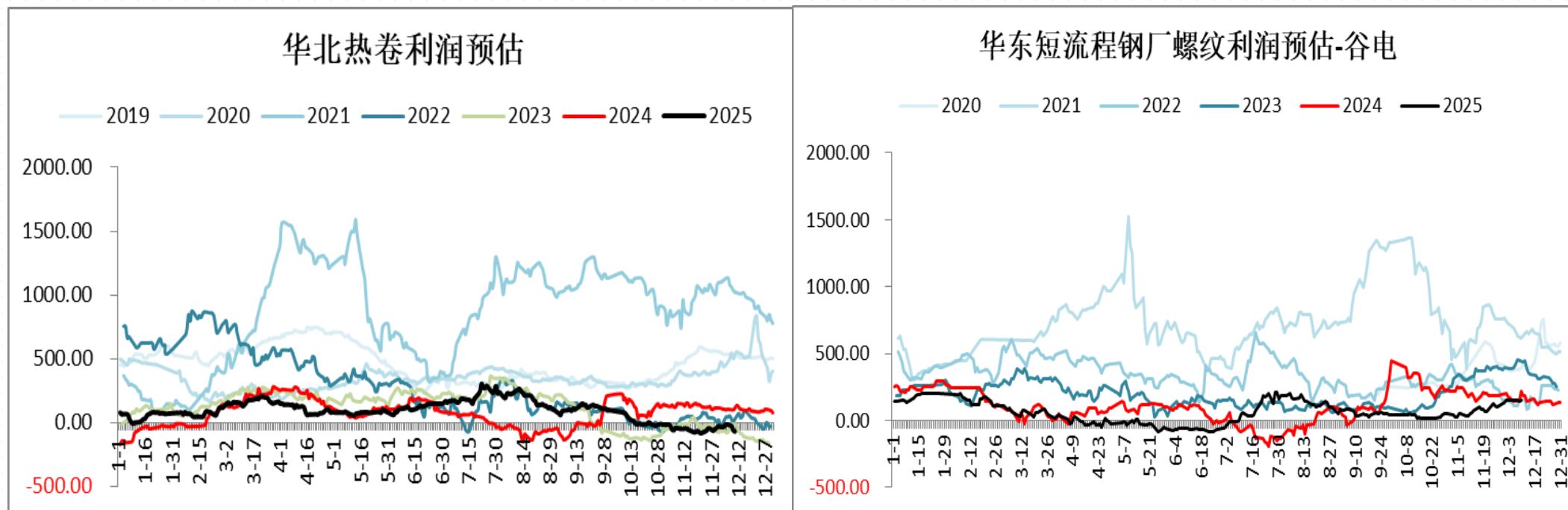


逻辑分析—建材需求处于季节性低位



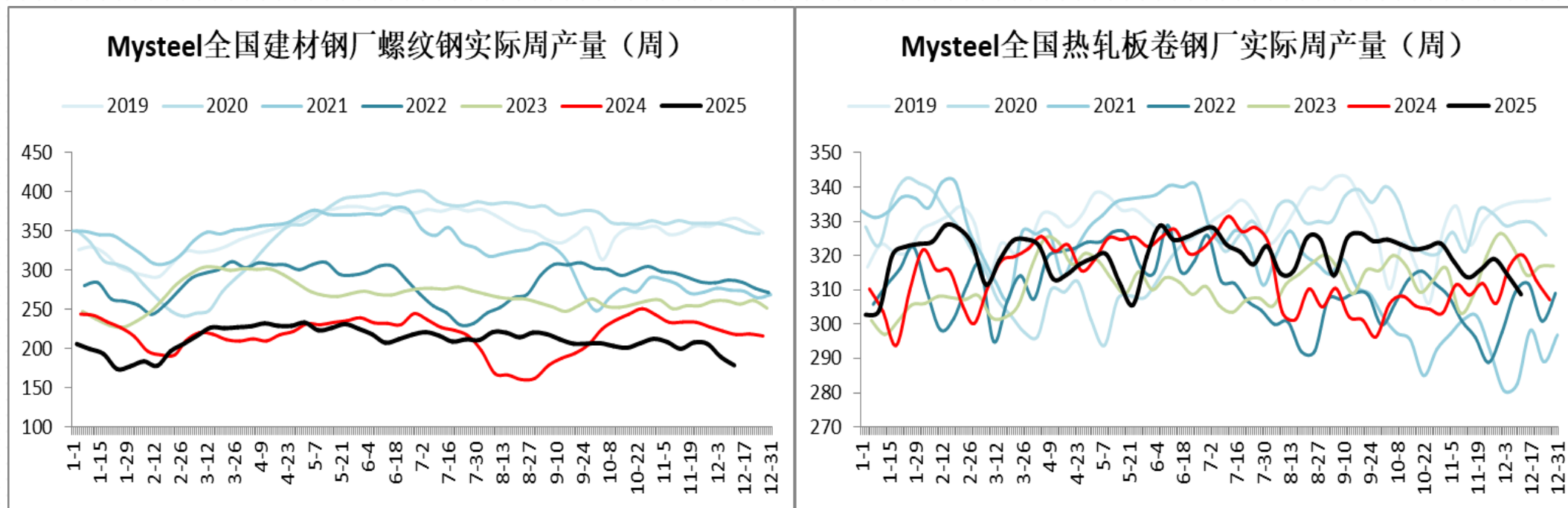
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析—螺纹利润回升，热卷利润收窄至近两年低位



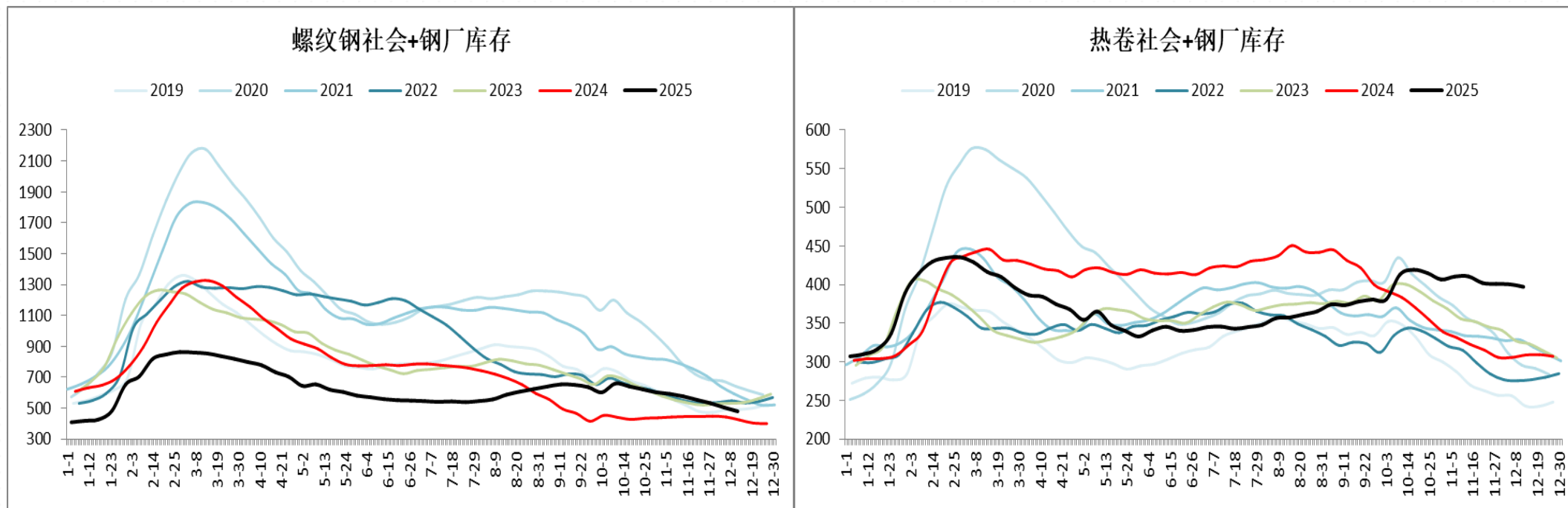
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析—本周产量下降，略超11月的预期，对原料利空



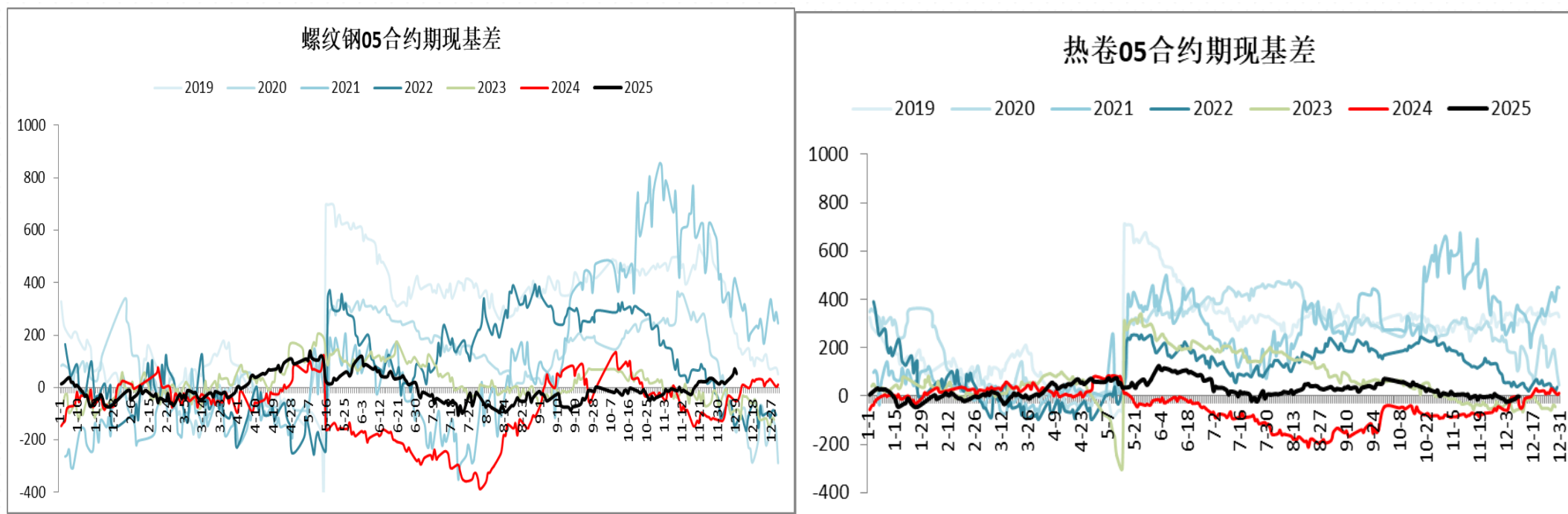
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析—建材库存继续加速下降，钢材整体供需压力有所缓解



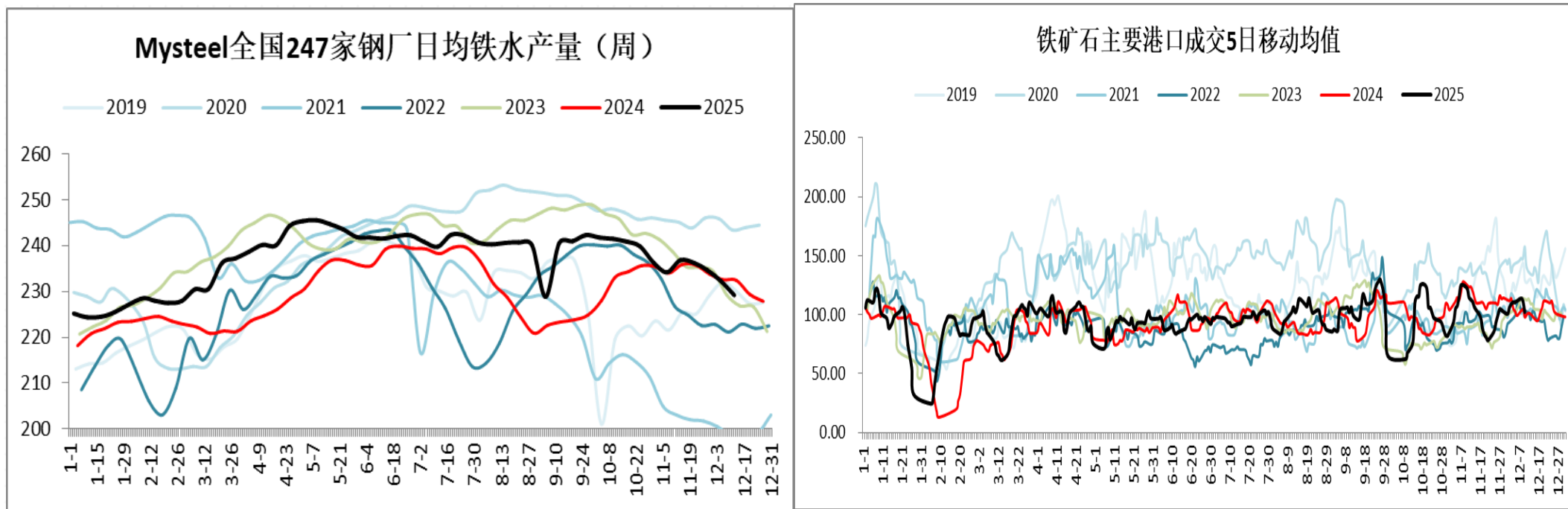
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析—螺纹基差近期扩大，热卷基差处于低位



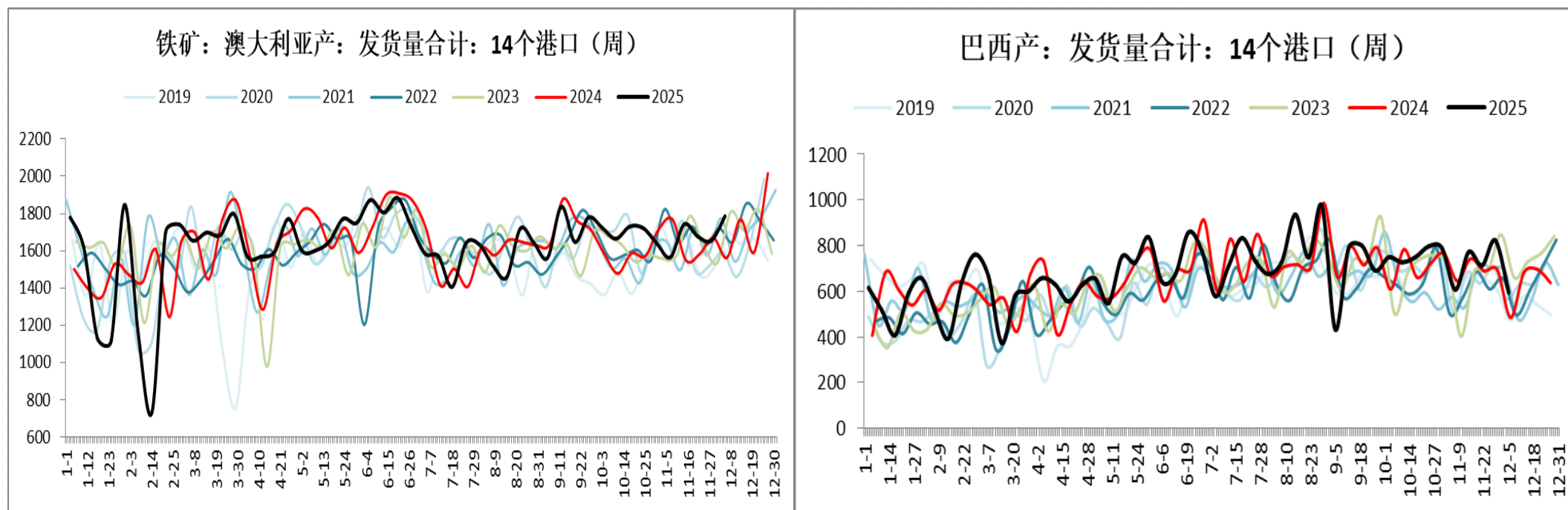
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析—铁水继续下降，铁矿石需求或下降



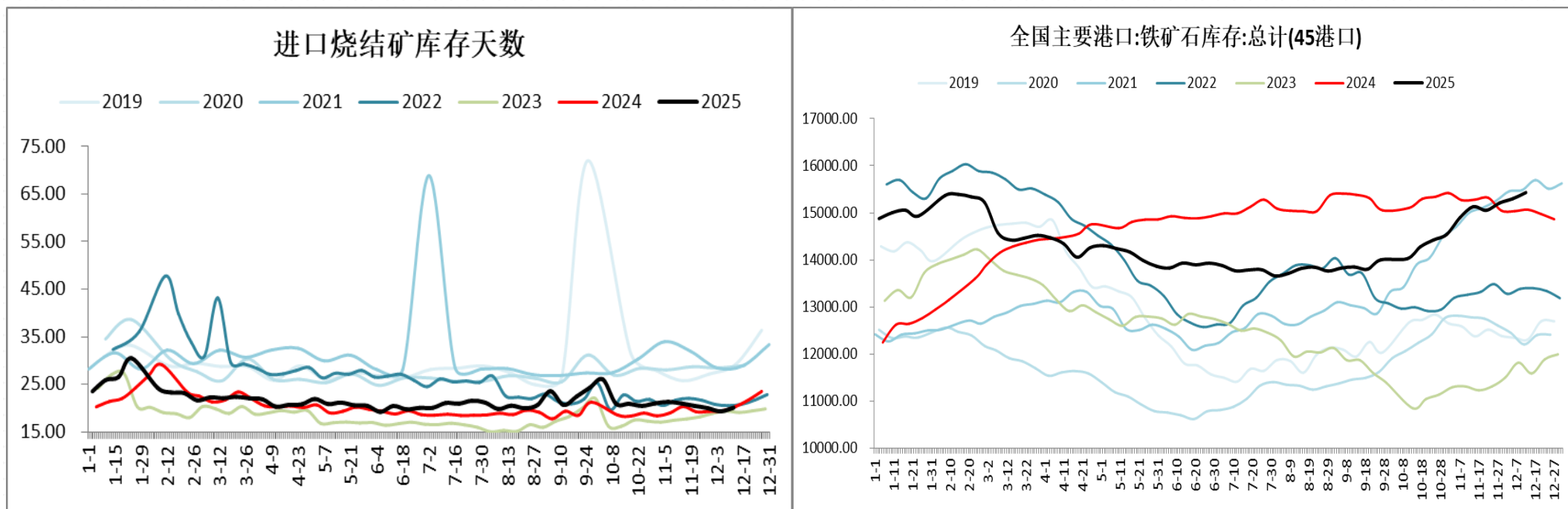
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析—铁矿石发运量略高于去年同期



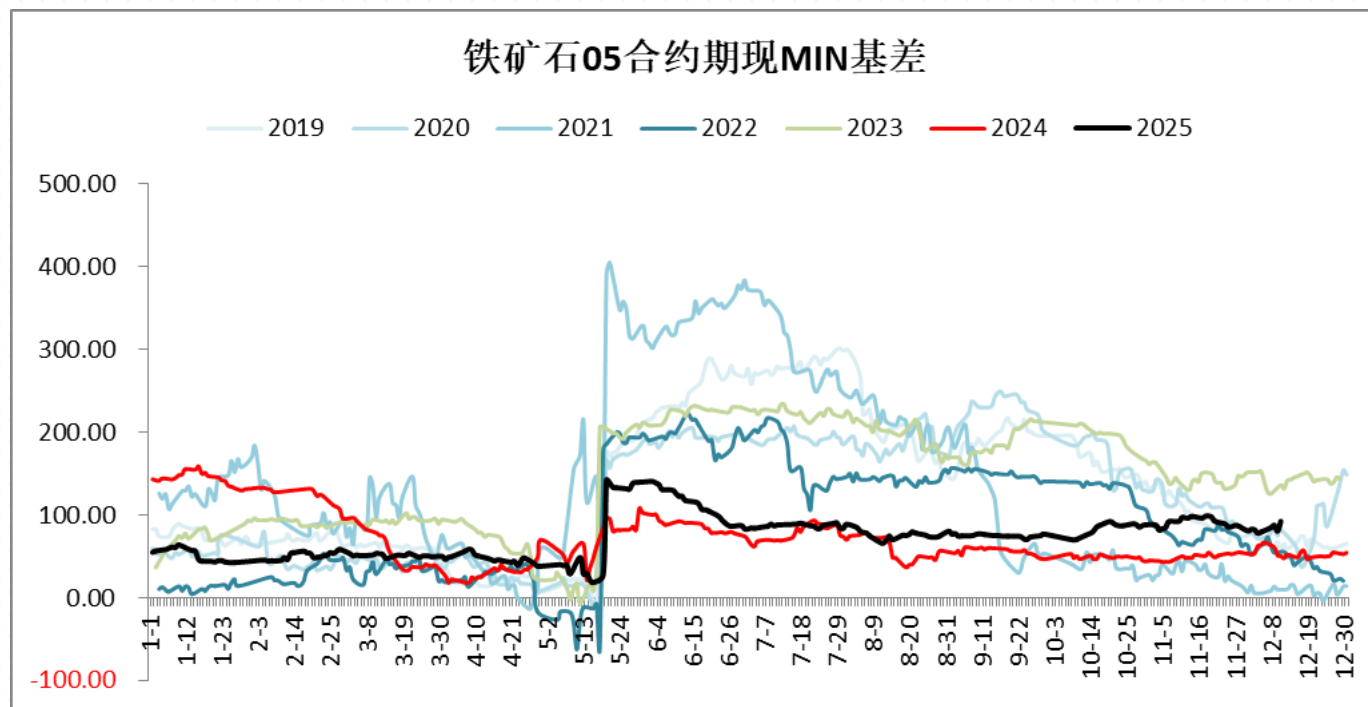
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析——钢厂铁矿石库存处于较低水平，12月中旬将开始春节备货



数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析——铁矿石基差处于近几年高位



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；
- 关注钢材出口，如果海外补库，那春节前出口将继续好转，或将带动热卷走强；
- 关注房地产利多政策，可能会形成阶段性利多；
- 国内出反内卷、煤炭平控、十五五政策方面的利多，那么宏观情绪将较好，大宗商品易涨难跌。

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 ▶