

政策炒作越演越烈 情绪推升价格上涨

2025年7月25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(2025-08-01)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-07-24
宏观	经济	中美谈判结果不好，那么大宗商品没有继续向上的动力	10	-3	-0.3	
	政策	会议无利多，反内卷踩刹车。	20	-5	-1	1
供需	供应	钢材小幅增产，钢材供给压力略增大	10	-2	-0.2	-0.1
	需求	终端需求不佳。	10	-2	-0.2	0.3
	出口	近期出口有转弱，但是具体回流比例还要关注数据。	10	-3	-0.3	-0.3
	库存	钢厂累库不明显，库存压力不大。	10	2	0.2	0.2
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	技术指标转为震荡回调	10	-2	-0.2	0.5
资金面	资金	外资多单有所减仓	5	-1	-0.05	-0.05
消息	产业消息	9月大事件，京津冀是否限产以及力度。	10	0	0	0.4
总分			100	-17	-2.1	1.9
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(2025-08-01)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-07-24
宏观	经济	中美谈判结果不好	10	-5	-0.5	
	美元汇率	汇率震荡。	5	0	0	
	政策	会议无利多，反内卷踩刹车	20	-5	-1	1
供需	供应	8月发运将逐步回升，季节性的。	10	0	0	0.2
	需求	钢厂补库较多，预计后期买盘将明显减少	10	-4	-0.4	-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	盘面转为下跌。	10	-2	-0.2	0.3
资金面	持仓	外资铁矿为多头	10	1	0.1	0.1
消息	产业消息	关注9月份大事件限产力度。	10	0	0	0.6
总分			100	-19	-2.3	1.9
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

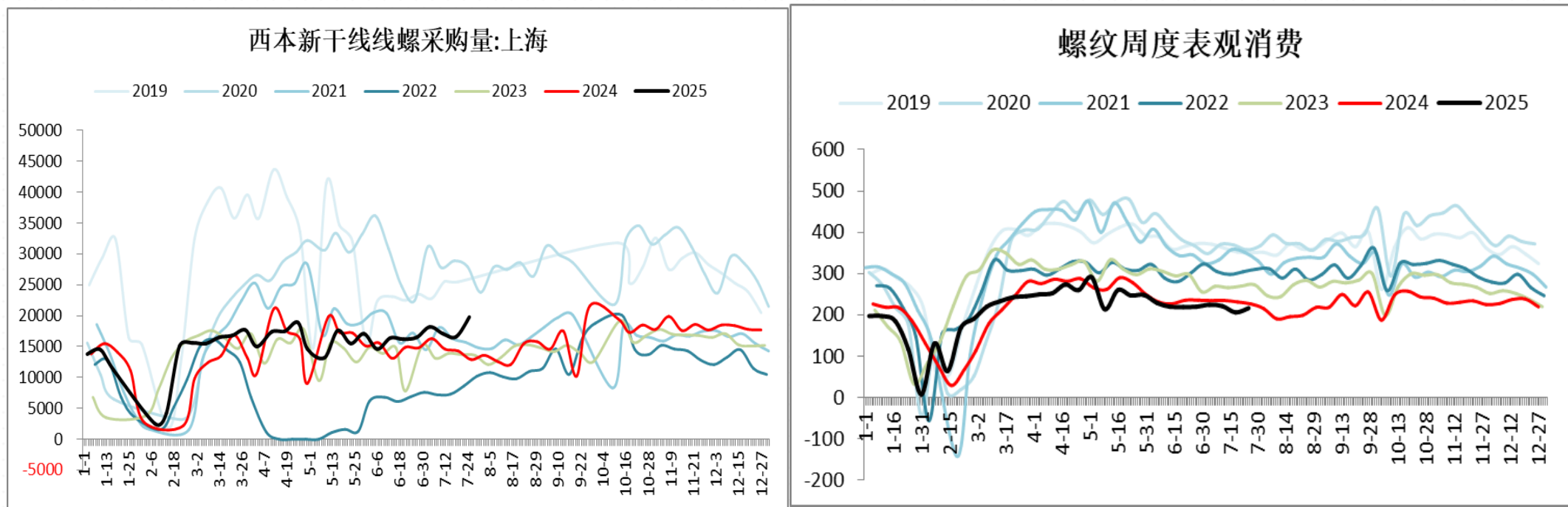
周度观点

【钢材】短期来看，6-7月份钢材价格持续反弹，尤其是7月份，“反内卷”“京津冀周边限产”等消息的炒作下，黑色价格持续推高。产业来看，此轮反弹产业表现与以往不同的一点是，终端买货积极性较低，订单并没有明显好转，这侧面验证内需的偏弱。估值上来看，去年9月底国内重磅会议提出非常积极的政策，十一后螺纹钢价格冲高回落，主要压力区间为3500-3550，那么目前对于后市政策不明、中美谈判暂无突破性进展的情况下，上面的压力区或仍是非常重的压力。

【铁矿石】短期来看，钢厂备货已完成，铁水短期回升空间不大，铁矿石现货流动性或转差。铁矿石价格105-110美金是资金布局空单的密集区，没有很强的利多，预计难以突破。中期来看，8月中下旬开始铁水或将开始回升，铁矿石供需基本面可能会好转，但是钢材出口回流、9月份大事件限产等可能会扰动铁水的产量，因此不确定性较强。

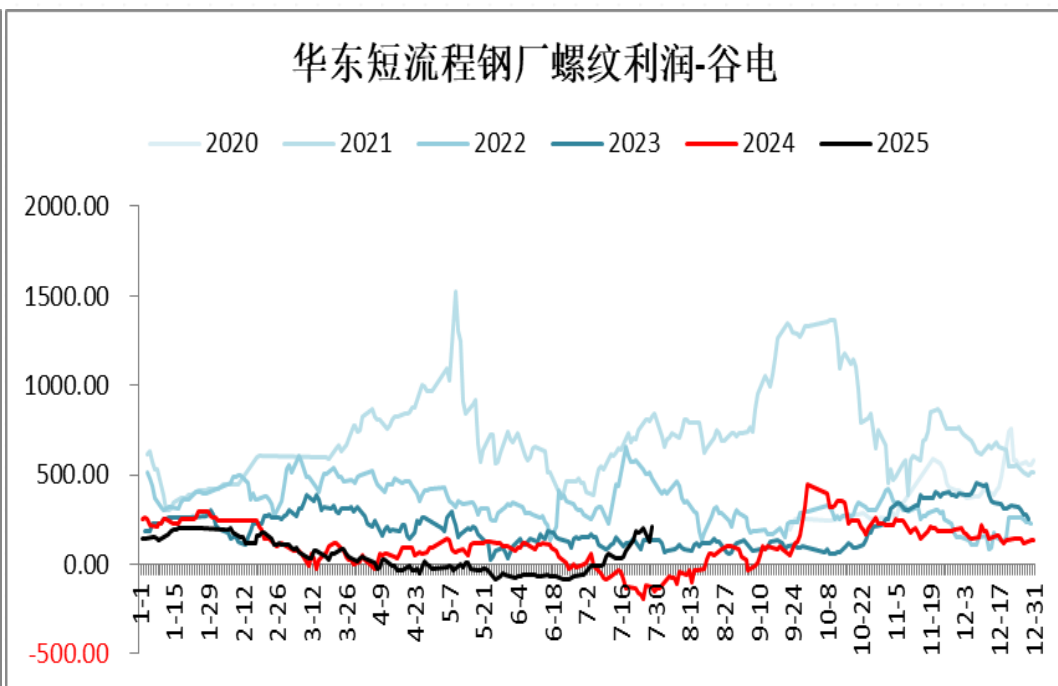
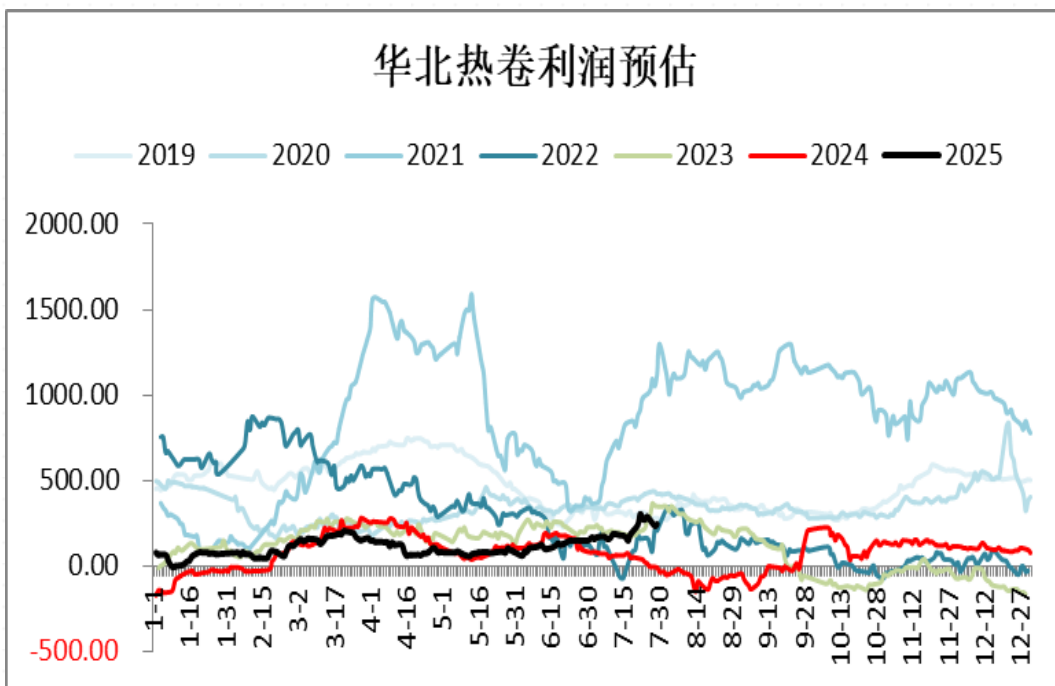


逻辑分析—建材需求处于往年同期低位，预计将长期保持低位



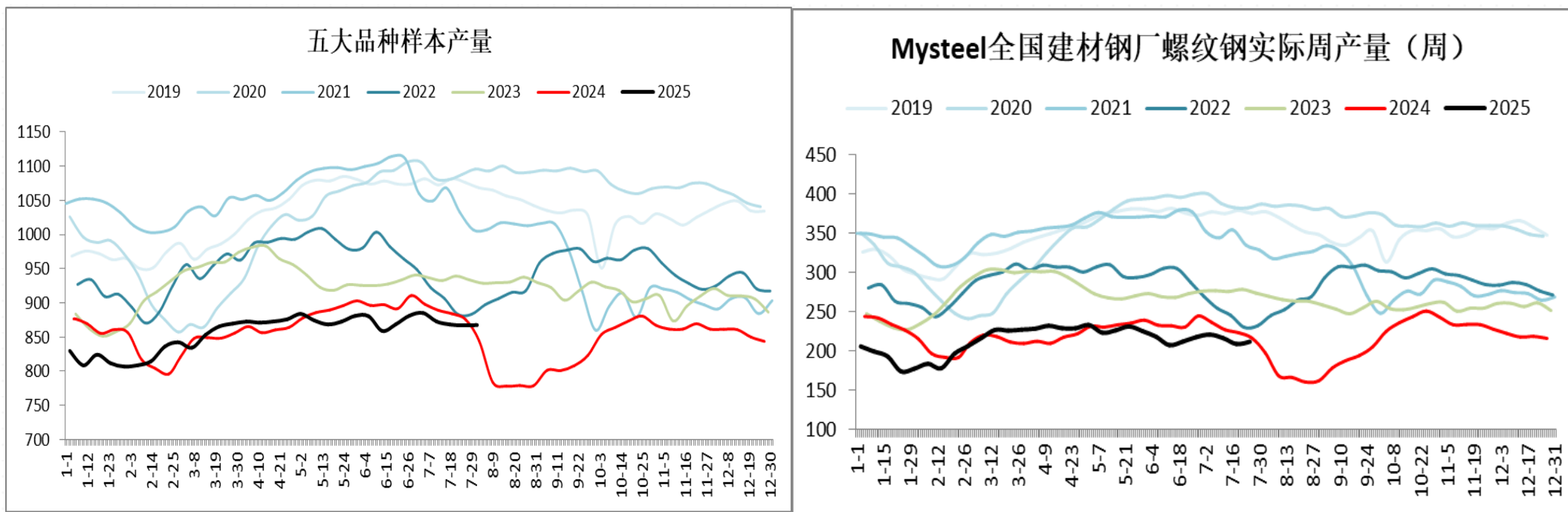
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析—电炉螺纹利润小幅回升，短流程螺纹产量或将继续增加



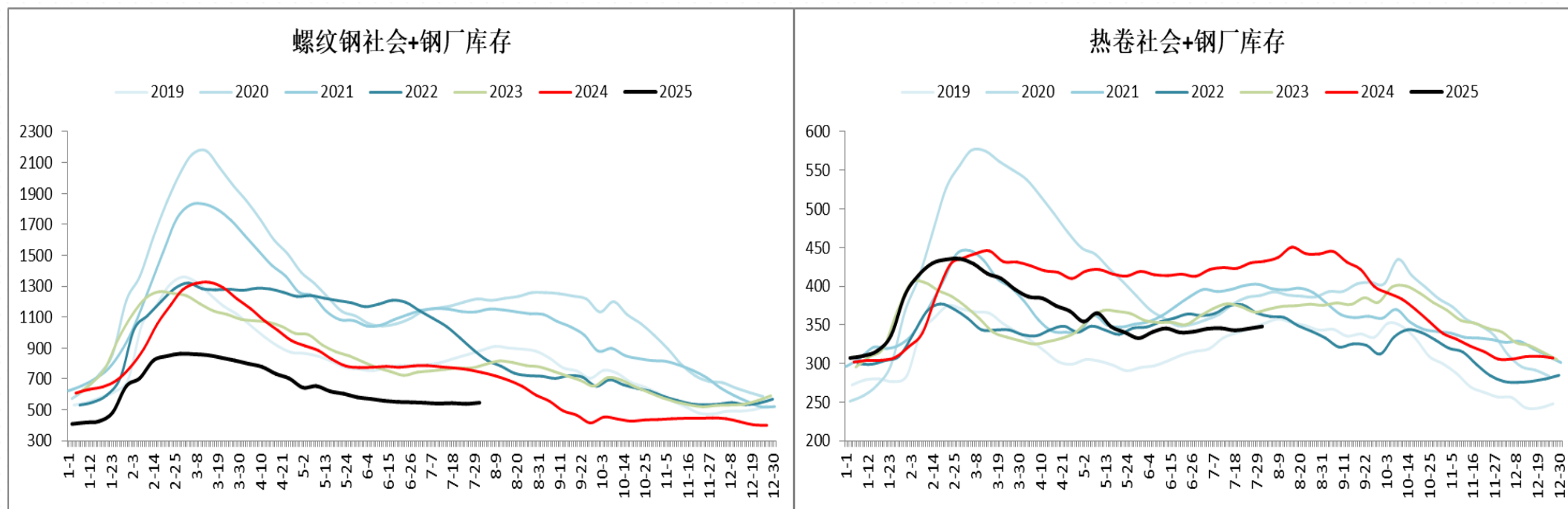
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析—五大品种产量超去年同期，盘面或空利润



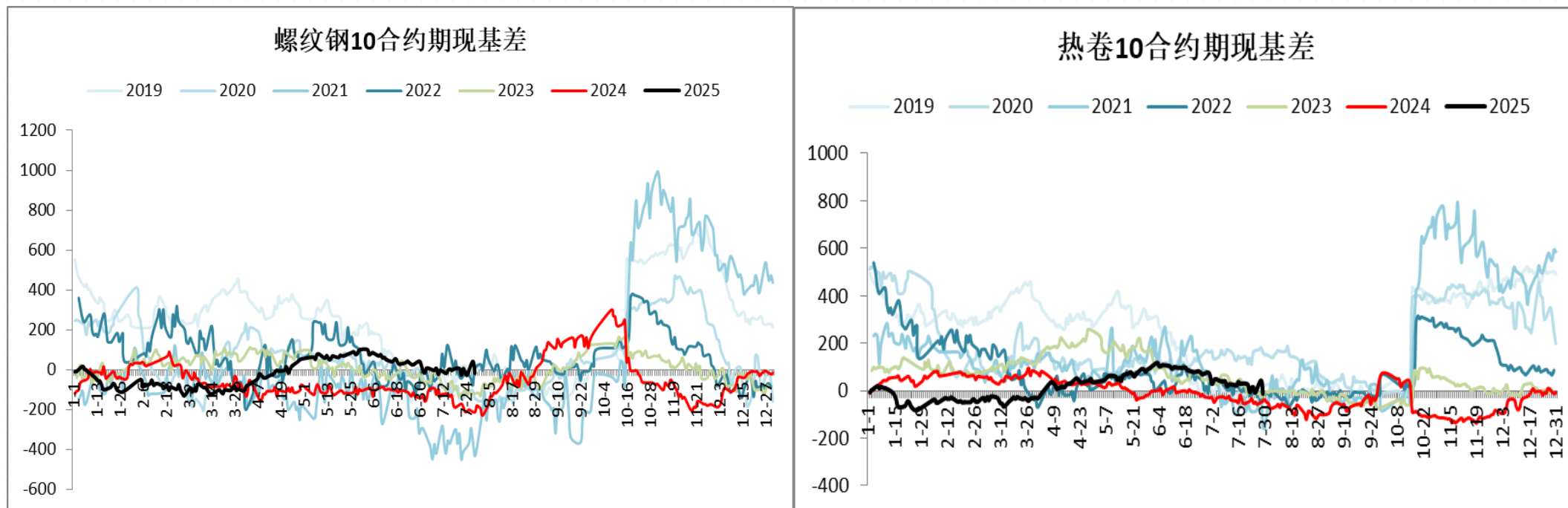
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析—供需双弱，库存压力不大



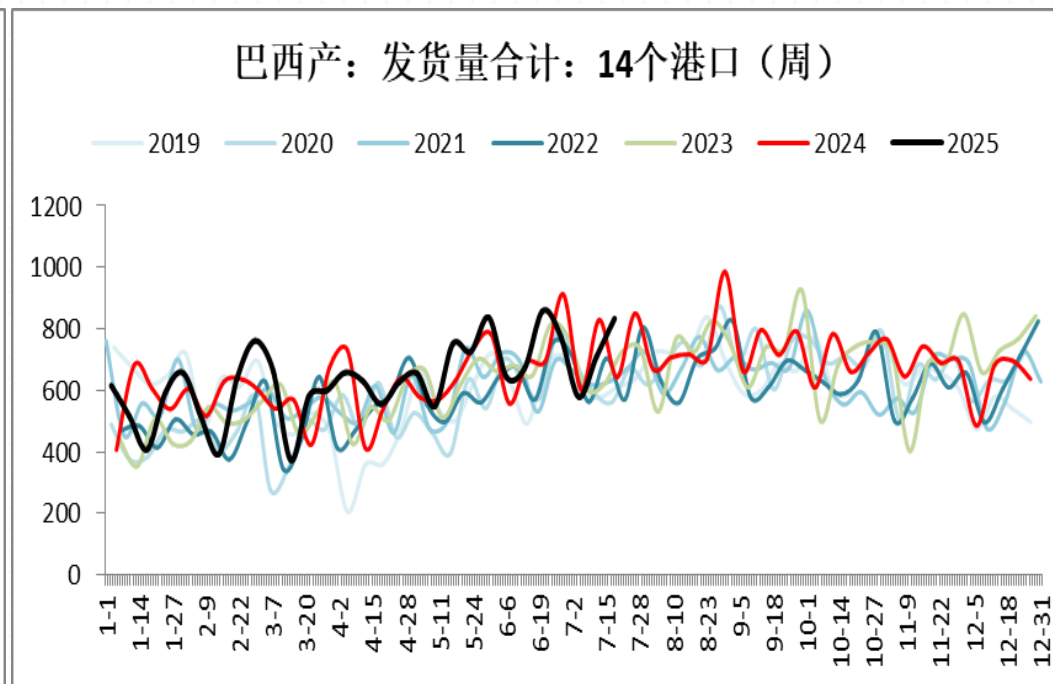
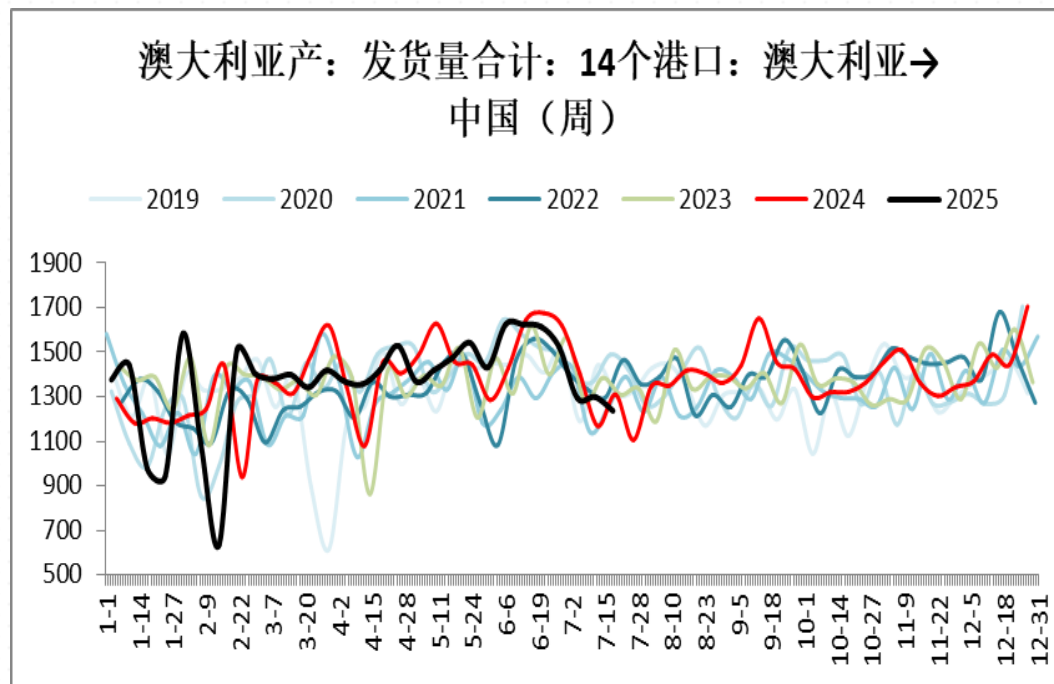
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析—基差小幅收窄



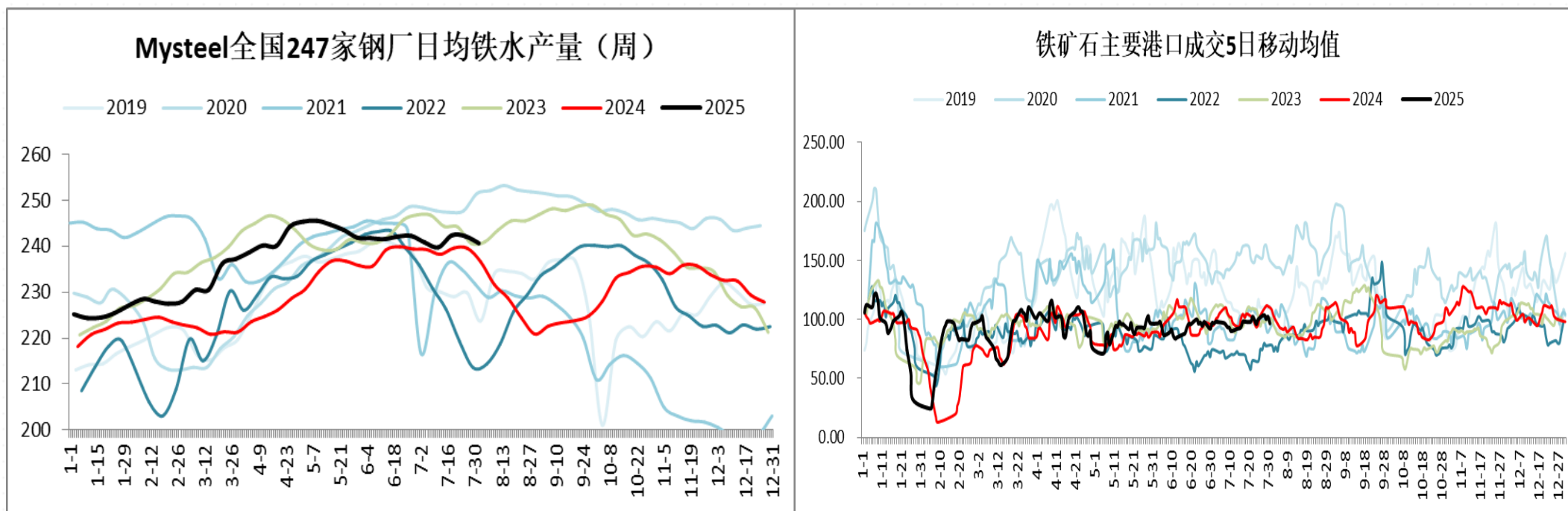
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析—7月份开始，铁矿石发运季节性下降



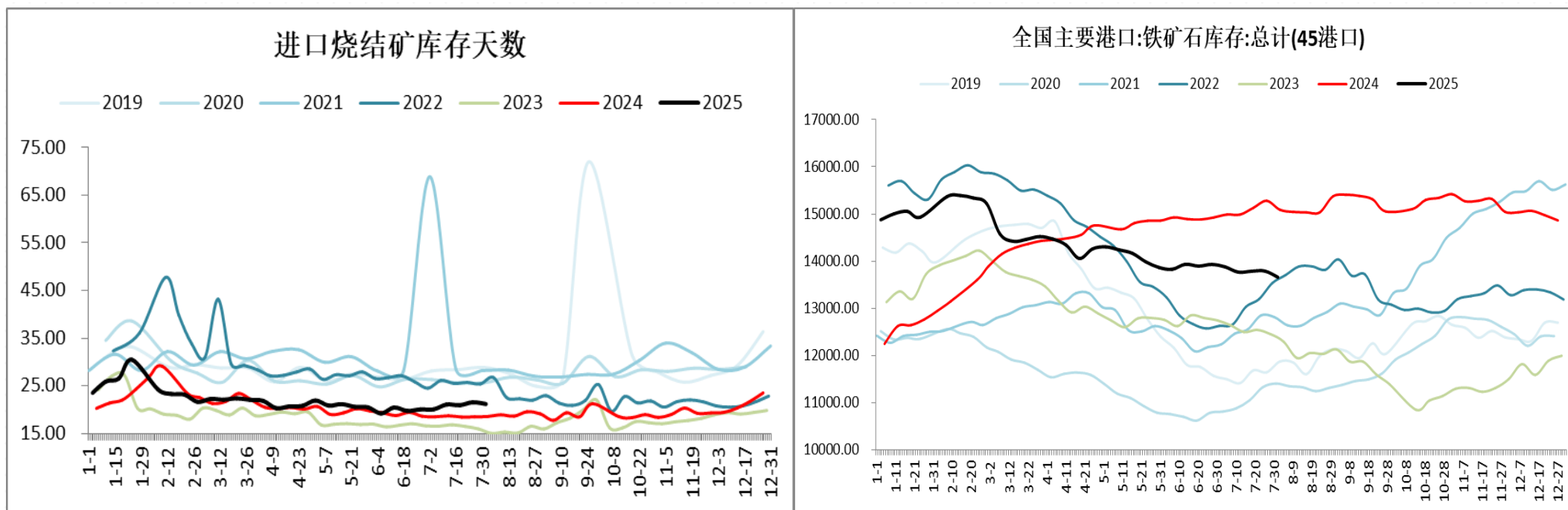
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析--按照近期的利润回升情况看，预计后期铁水缓慢回升



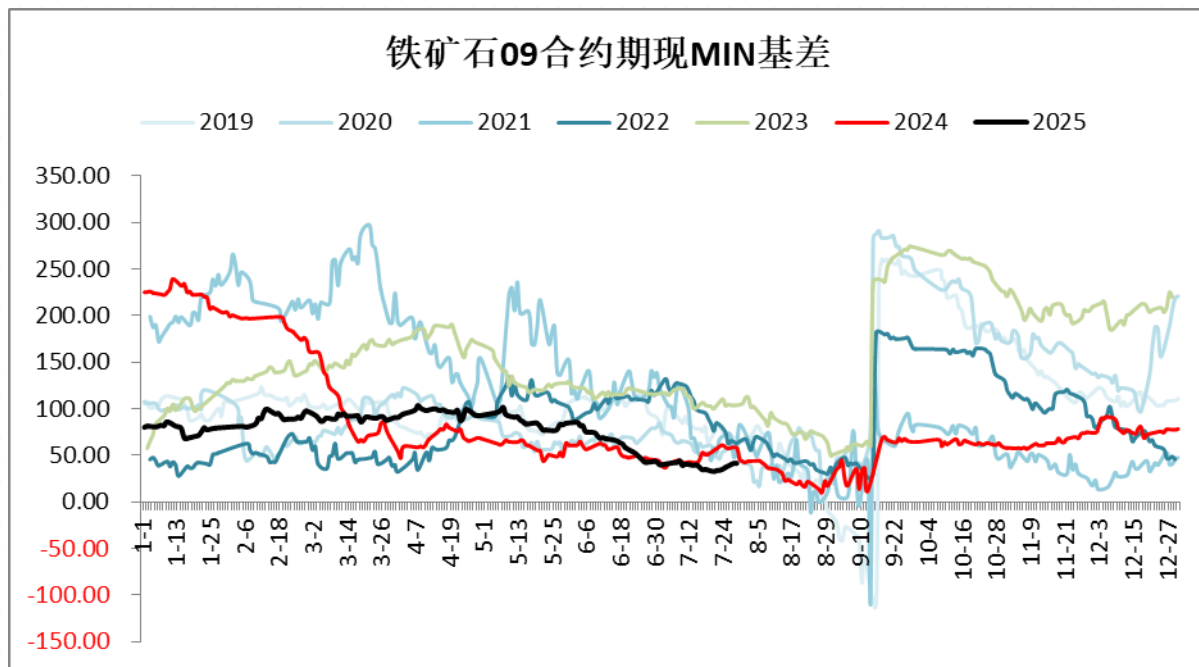
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析——钢厂铁矿石库存小幅增加，港口铁矿石库存小幅下降



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，出口如果在8-9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 ▶