

政策利多仍可期待
预计下行空间有限

2025年11月30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(2025-11-27)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-11-20
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	需求环比回升，略低于去年同期水平	20	1	0.2	0.2
	出口	钢材出口有所恢复，继续关注	10	1	0.1	0.1
	库存	钢材加速降库，按照产量看，后期降速有望加快。	10	2	0.2	0.2
价格	基差	盘面基差处于中等水平	5	0	0	
技术面	技术形态	技术指标表现为偏强震荡	10	1	0.1	
资金面	资金	外资空头在持续减仓。	5	3	0.15	0.15
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	16	1.55	1.45
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(2025-11-27)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-11-20
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	铁矿发运量回升，短期到货低 后期或增回来	10	0	0	0.1
	需求	后期检修不多，预计铁水产量不会再下降。	20	0	0	-0.4
	库存	预计后期铁矿石持稳或小幅增库。	10	0	0	
价格	基差	基差有所恢复。	5	1	0.05	0.05
技术面	技术形态	800-820均为压力位。铁矿到压力位附近 突破动力不强。	10	0	0	
资金面	持仓	外资多头持仓持续下降。	10	0	0	
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	5	0.45	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。					

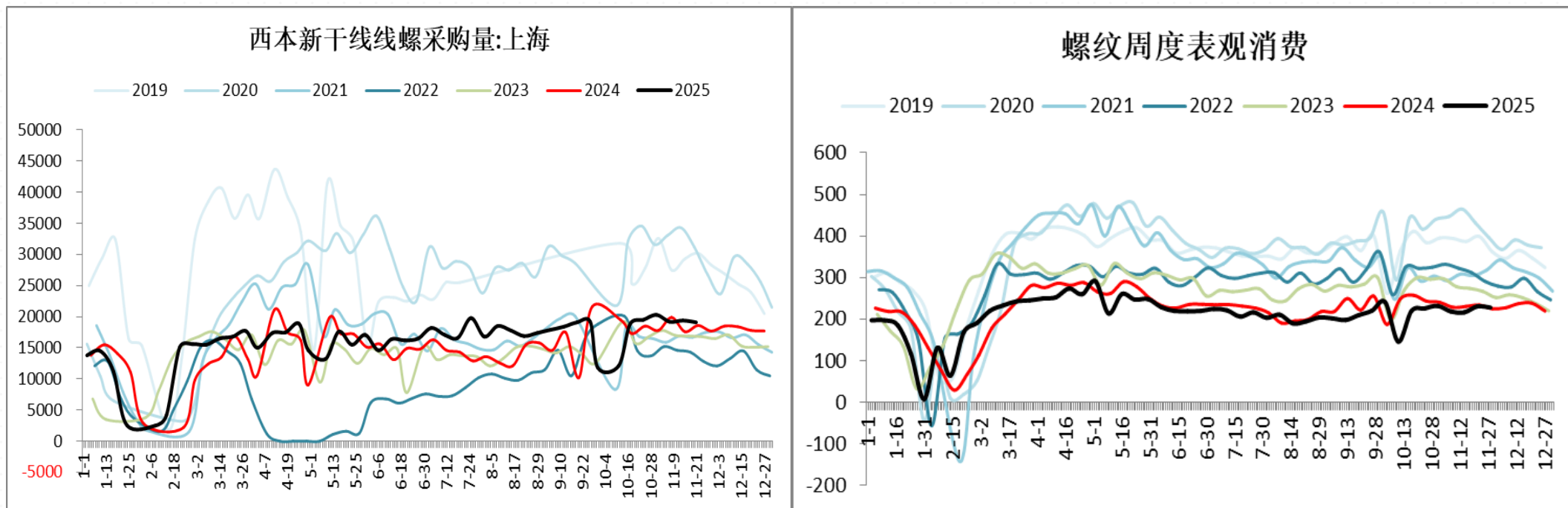
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

周度观点

【钢材】12月份到明年三月份之前，十五五规划陆续有利多政策释放，宏观情绪上对价格更利多。产业来看，成本端可能会推动钢材价格上行。动力煤和焦煤目前均为略偏紧的基本面，冷冬预期叠加煤炭产量平控政策预期，可能会导致后期煤炭价格偏强；铁矿石供需略偏弱，但是盘面贴水略高，叠加春节前钢厂补库，预计铁矿石价格也将偏强高位运行。因此，预计后期价格趋势性上偏强运行为主。

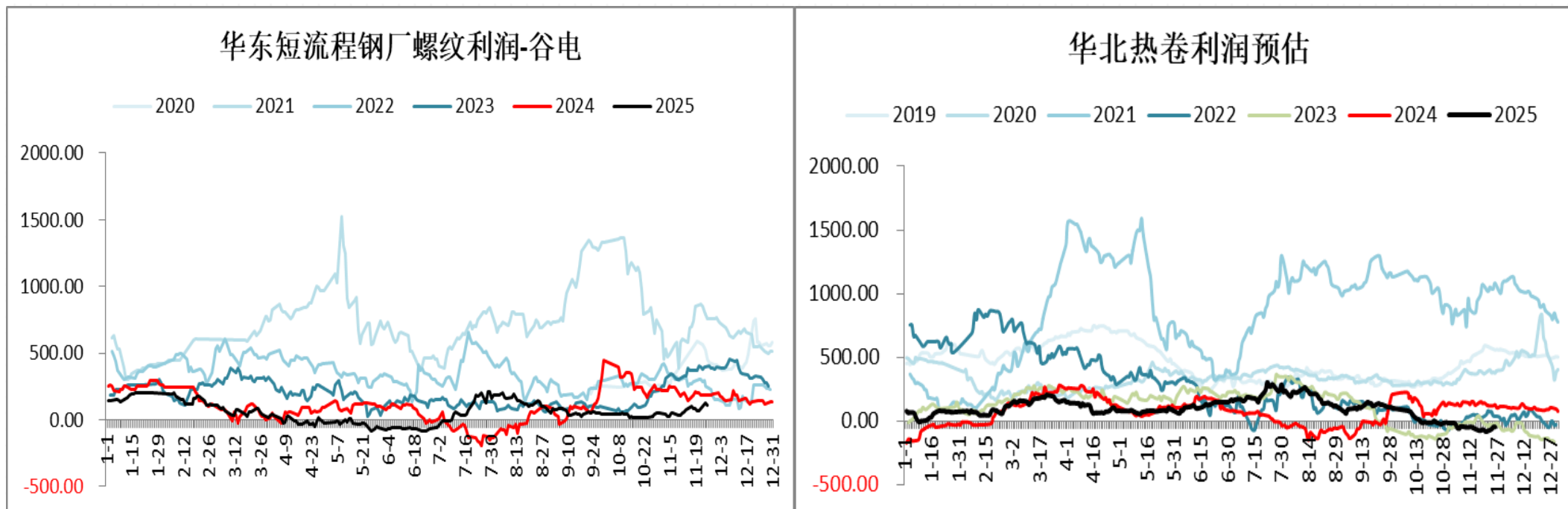
【铁矿石】中期来看，2026年卡粉产量可能会同比下降，西芒杜预计2026年全年最多出2000-3000万吨，卡粉全年减量可能会多于这个量，也就是说2026年卡粉减量与西芒杜增量或对冲，铁矿石总体供给或没有增量，甚至减量。因此，对于2605合约铁矿石来看，上半年铁矿石的库存或走出下降趋势，对价格或存支撑。

逻辑分析—建材需求环比有所回升，同比并未继续转差



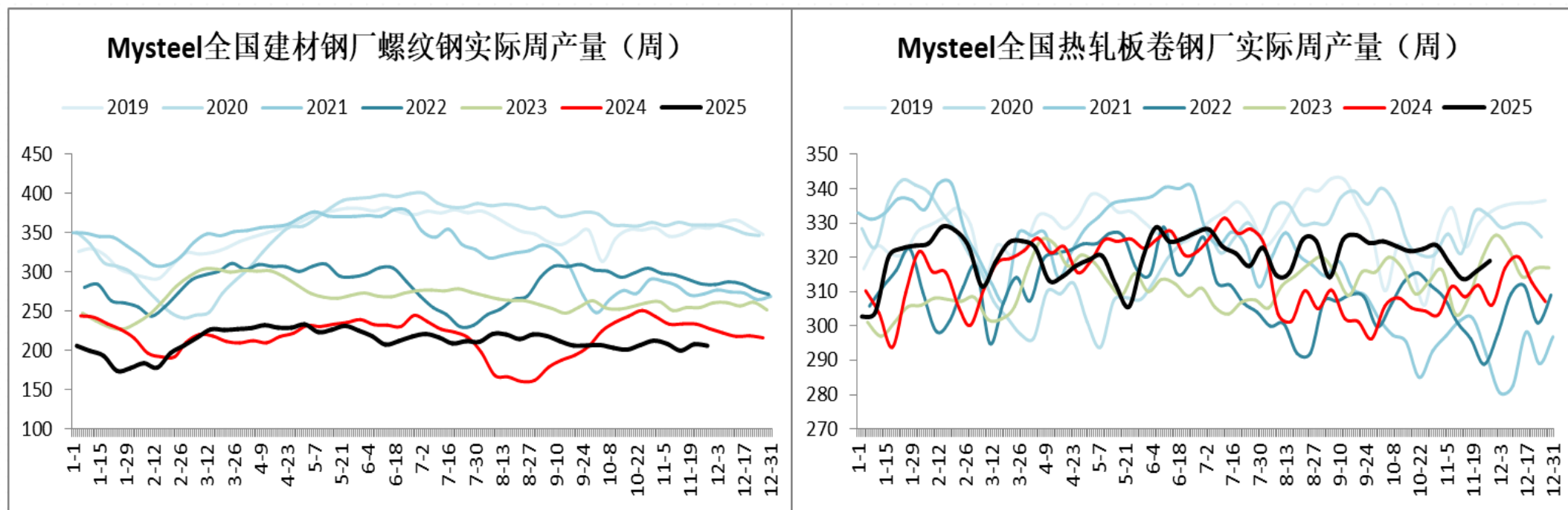
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析—短流程螺纹利润回升，热卷利润收窄至近两年低位



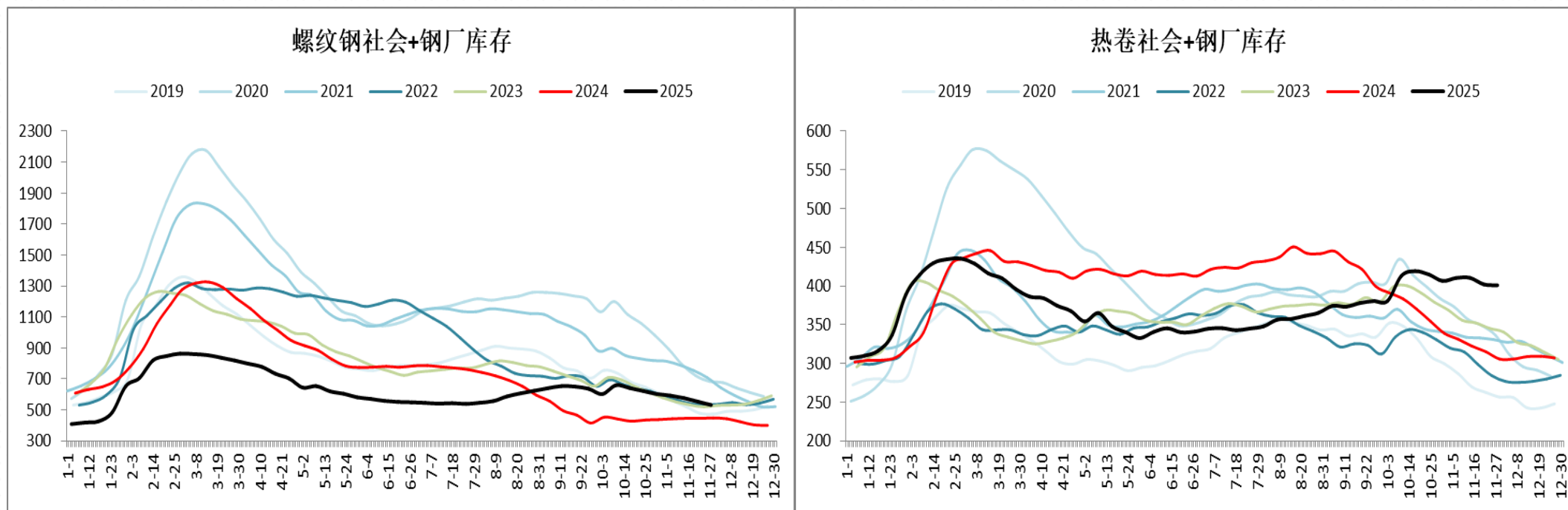
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析—本周产量小幅回升，季节性上预计后期或将继续下降



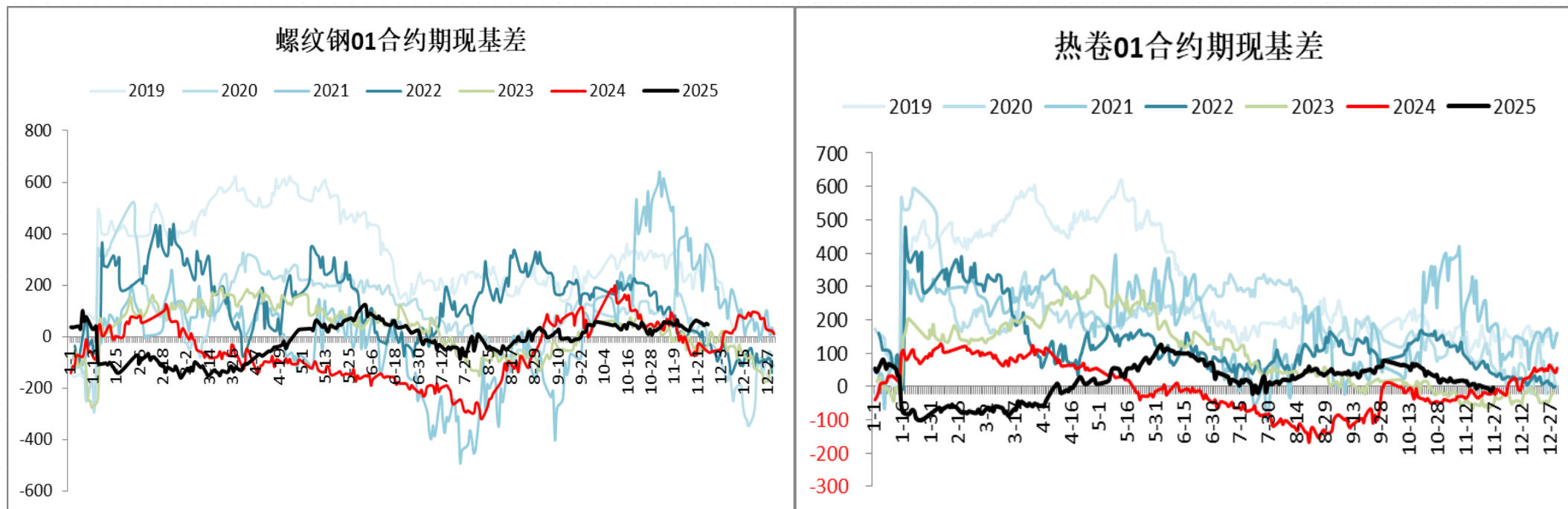
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析—建材库存继续加速下降，钢材整体供需压力有所缓解

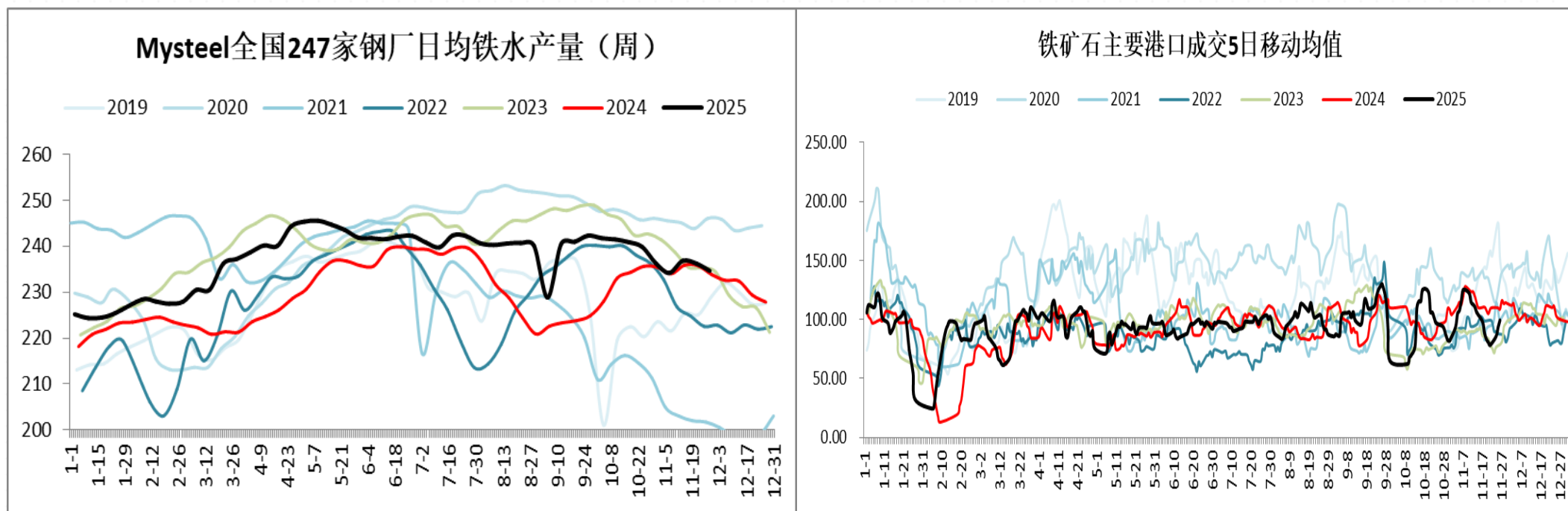


数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析—螺纹基差近期扩大，热卷基差处于低位

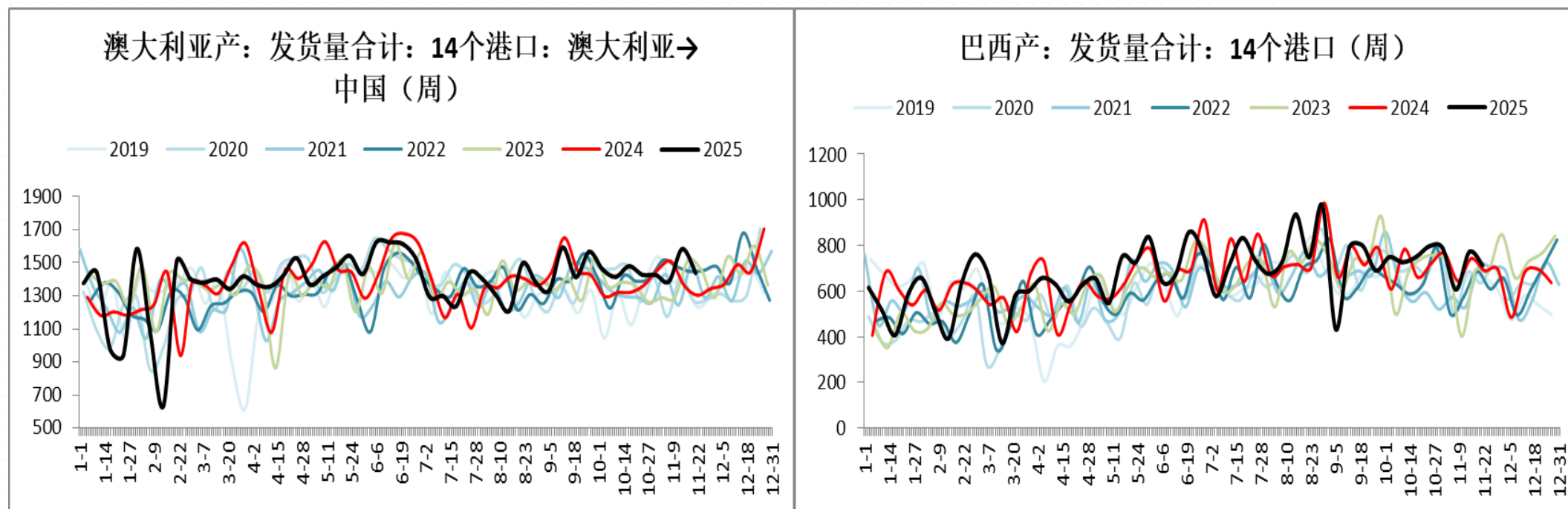


逻辑分析—从钢厂检修计划来看，预计12月份铁水下降空间有限

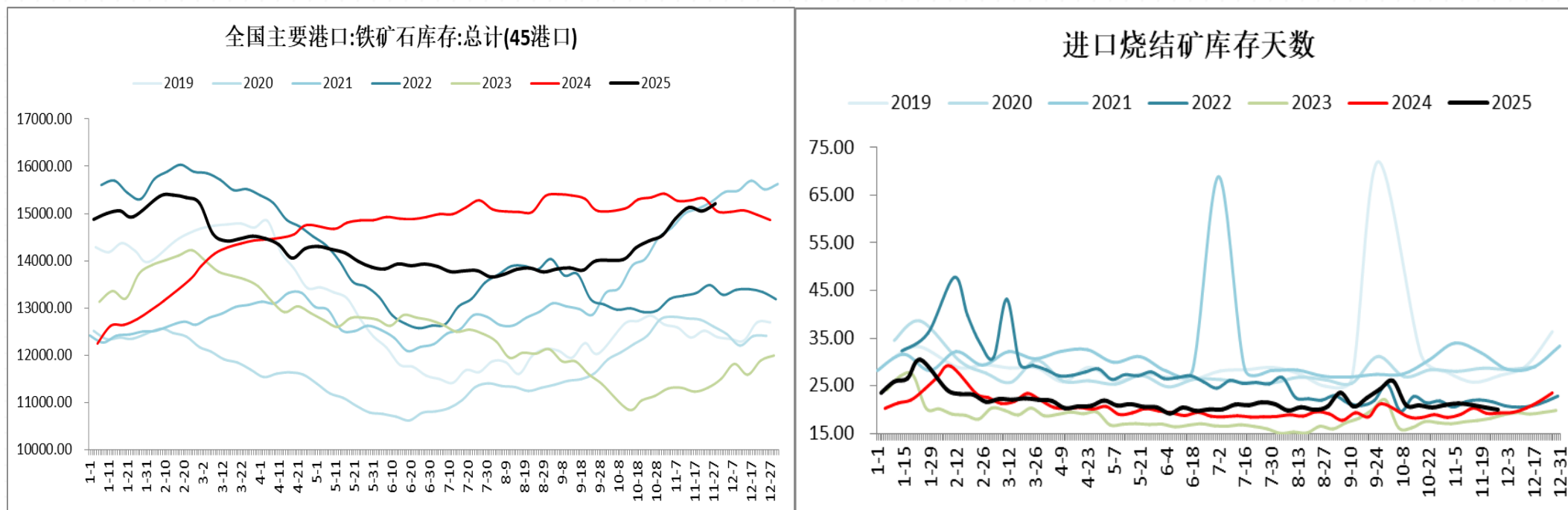


数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析—铁矿石发运量略高于去年同期

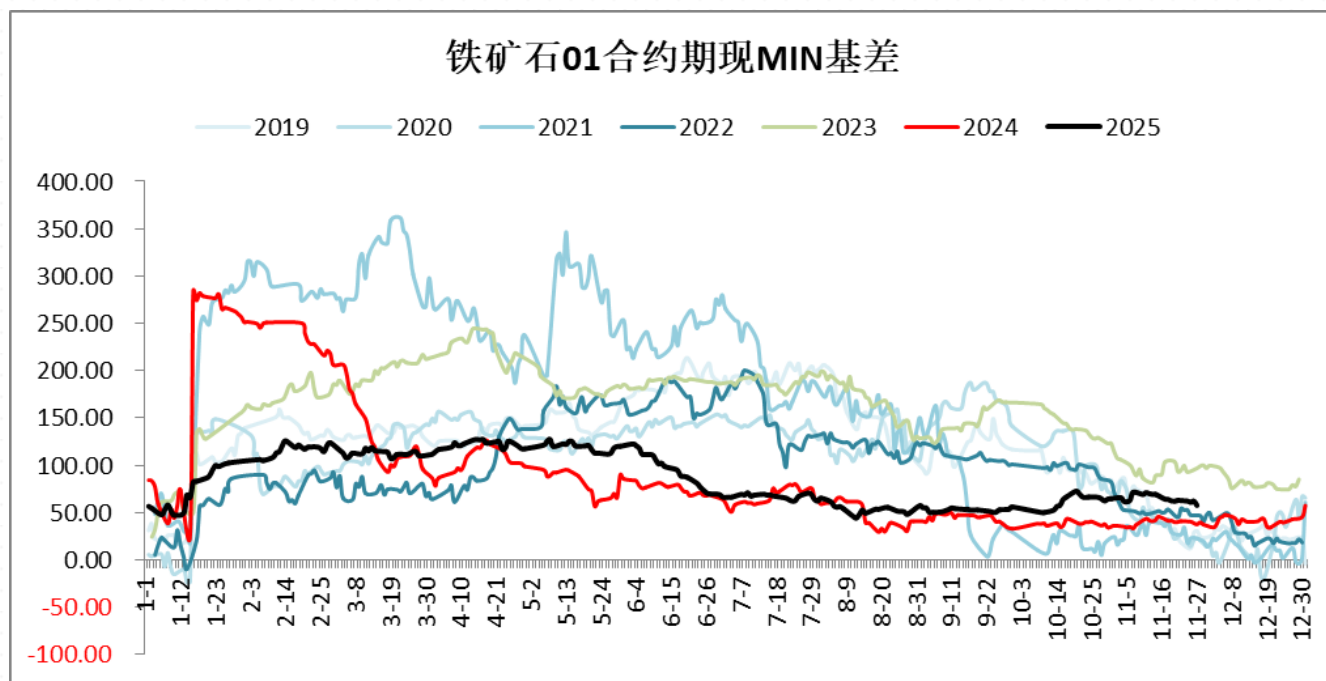


逻辑分析——钢厂铁矿石库存处于较低水平



数据来源: 统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析——铁矿石基差高于去年同期，最近1个月，1月合约有修基差的驱动



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 ▶