

产业压力逐步增大， 关注政策扰动

2025年9月28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(2025-09-25)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-09-18
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	国内降准降息, 以及十五五计划, 市场预期估值不会太差。	10	1	0.1	
供需	供应	螺纹出现持续减产, 短流程利润不佳, 供给端释放利多	10	2	0.2	0.2
	需求	需求有季节性回升, 但是回升幅度中性偏弱	20	-2	-0.4	
	出口	8月份以来出口接单不行, 钢厂订单天数持续收窄, 对价格利空	10	-3	-0.3	-0.3
	库存	库存增速放缓, 略微缓解了压力	10	2	0.2	0.2
价格	基差	供给压制现货, 期货略强于现货, 对期货价格利空。	5	-2	-0.1	-0.1
技术面	技术形态	技术指标表现为偏强震荡	10	1	0.1	0.1
资金面	资金	多空资金趋势不明。	5	0	0	
消息	产业消息	关注: 反内卷; 压减粗钢; 煤炭产量平控。	10	2	0.2	0.2
总分			100	1	0	0.3
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(2025-09-25)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-09-18
宏观	经济	9月份降息预期强, 或对经济利多。但是经济或压力仍较大。	10	0	0	
	美元汇率	人民币走强, 利空国内铁矿石价格。	5	-2	-0.1	-0.1
	政策	降准降息, 以及十五五经济计划等预期利多。	10	1	0.1	
供需	供应	9月外矿发运将环比有回升, 季节性的。	10	0	0	
	需求	节前钢厂完成补库, 十一节后补库动力不强。	20	-1	-0.2	0.4
	库存	铁矿库存9月份将小幅下降。	10	0	0	0.2
价格	基差	基差处于同期低位。	5	-1	-0.05	-0.1
技术面	技术形态	800-820均为压力位。	10	0	0	0.1
资金面	持仓	外资多头持仓一直在增。	10	1	0.1	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。	10	2	0.2	0.2
总分			100	0	0.05	0.8
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】目前来看，热卷的压力已经在增大，螺纹随着供给的下降供需反而在好转，但是总体粗钢过剩的迹象明显，旺季需求回升不理想，四季度需求同比或将出现负增长，出口出现回流，从钢厂订单来看，预计10月份之后出口回流会更明显，买单出口预计10月份才会出最新政策，即使没有影响，那出口重新回升也是11月之后的数据上体现，那么10月份卷板的现货压力可能会拖累黑色的价格，关注钢坯能缓解多少出口回流的问题。总体来看，十一节后产业压力将继续增大，旺季预期证伪或将导致价格承压。

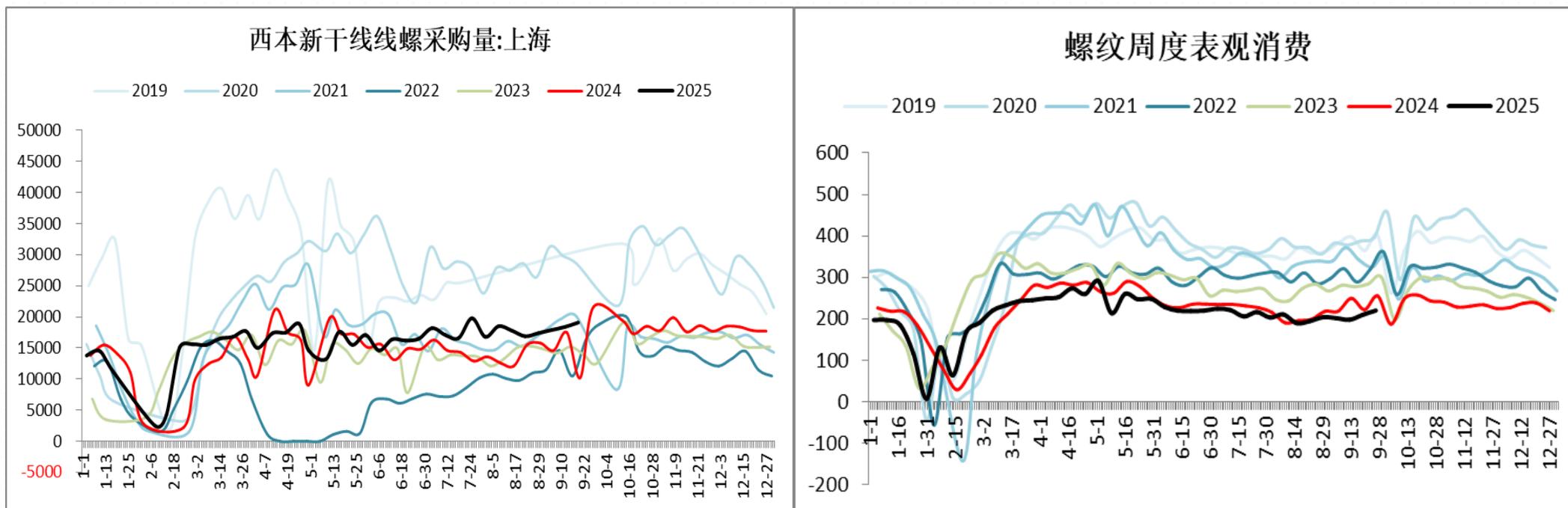
产业压力比较大，但是政策上可能会释放利多，比如国内压减粗钢的消息还没公布，随着国内旺季就开始累库的话，政策随时会出台；焦煤差超产问题，还没定论；四季度一般会出台相关经济政策，尤其即将进入“十五五”规划，政策或将给市场情绪带来提振。

【铁矿石】短期来看，钢材旺季需求一般，铁矿石需求提升空间不大，铁矿石发运量正常，西芒杜矿山进展在预期内，因此铁矿石供需矛盾不大，主要跟随钢材走势。价格在105美金左右的话，铁矿石估值上行空间会受到压制。

10月份，如果钢材需求没有出现明显改善，铁矿石上方同样存在较大压力。

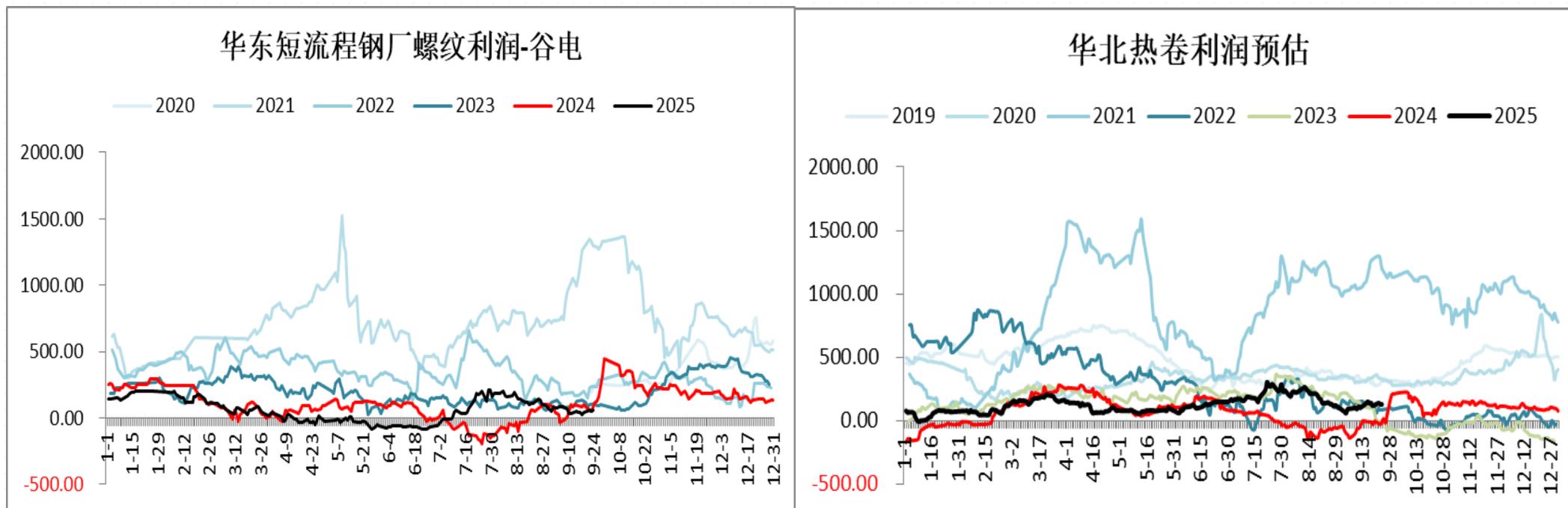


逻辑分析—建材需求回升较慢



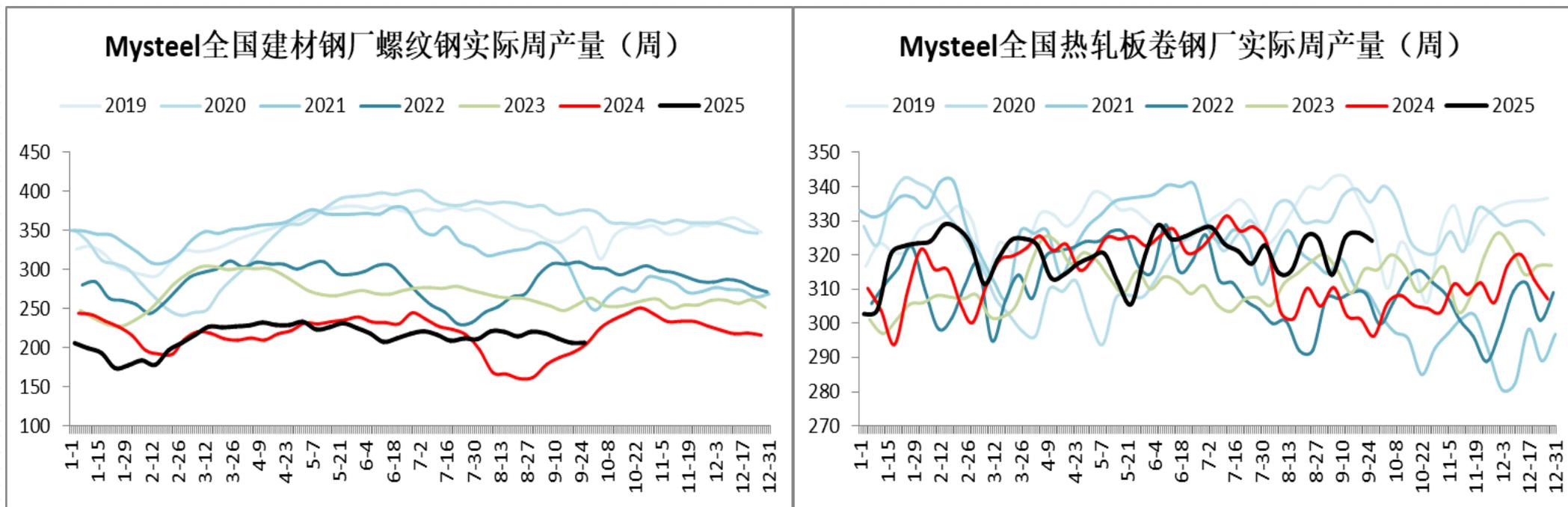
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析—热卷利润良好，螺纹利润较低



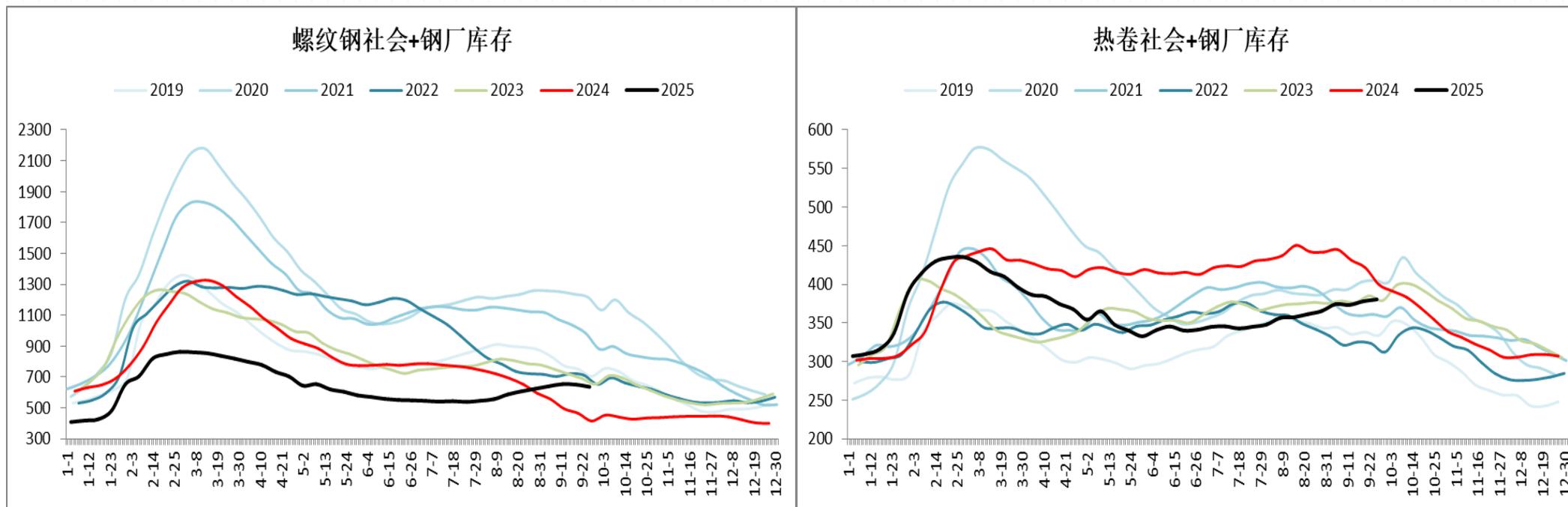
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析—螺纹产量下降，热卷产量回升



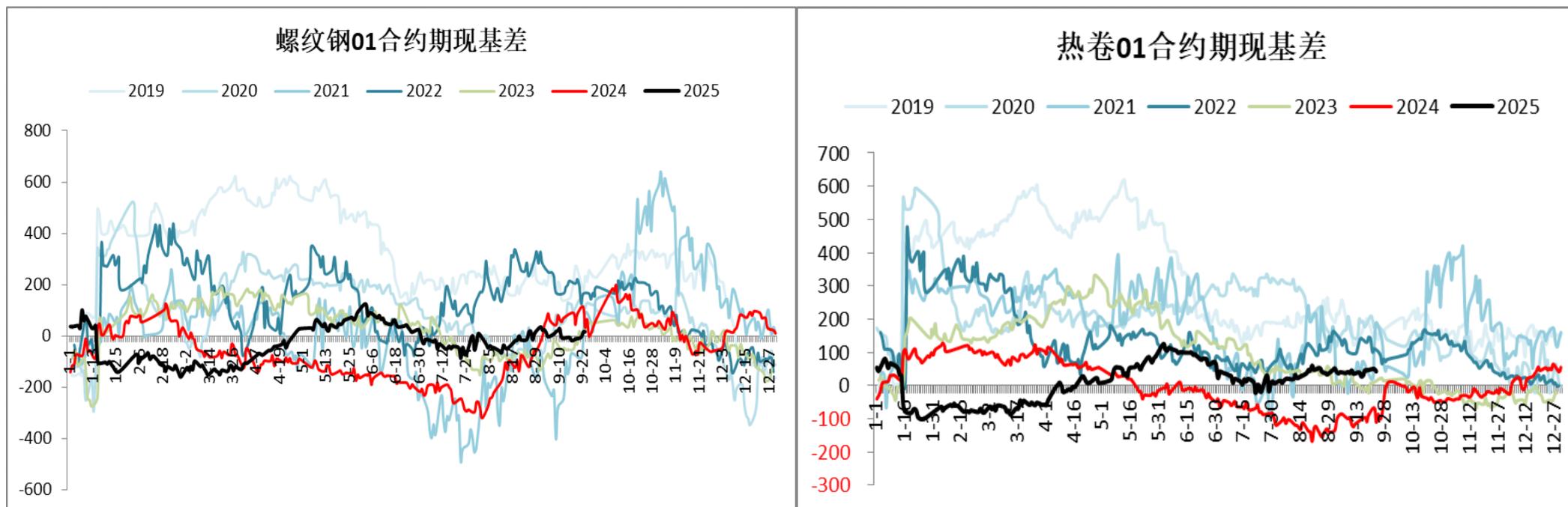
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析—钢材库存压力较大，现货较弱



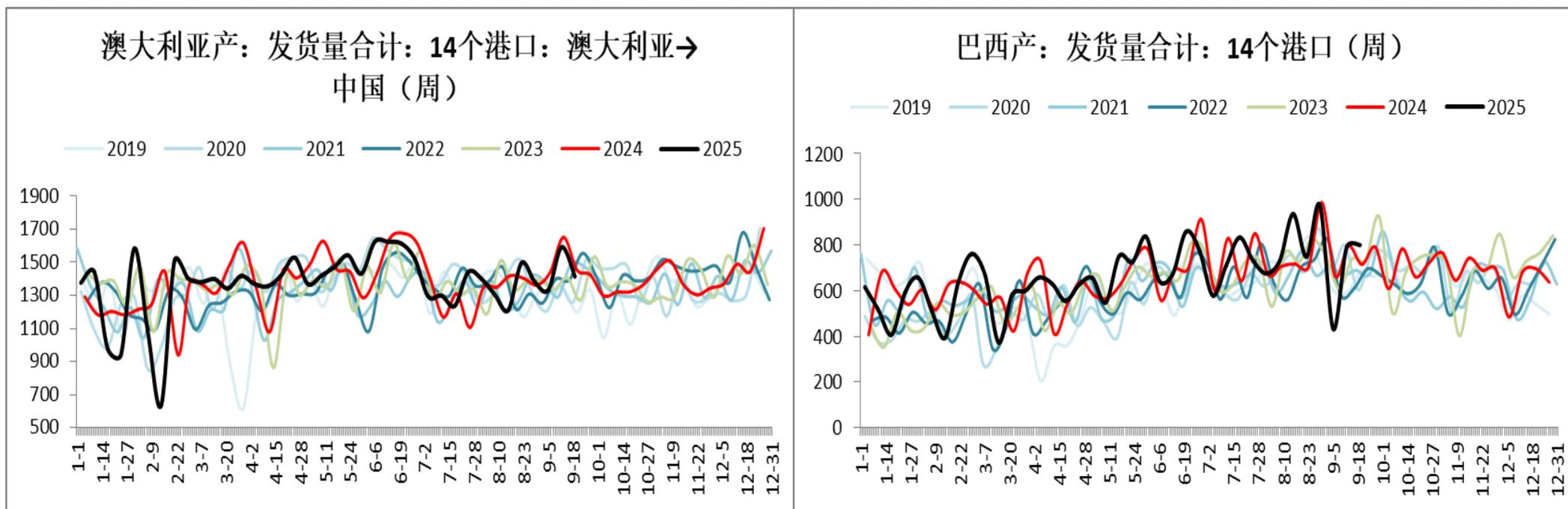
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析—基差处于中等水平



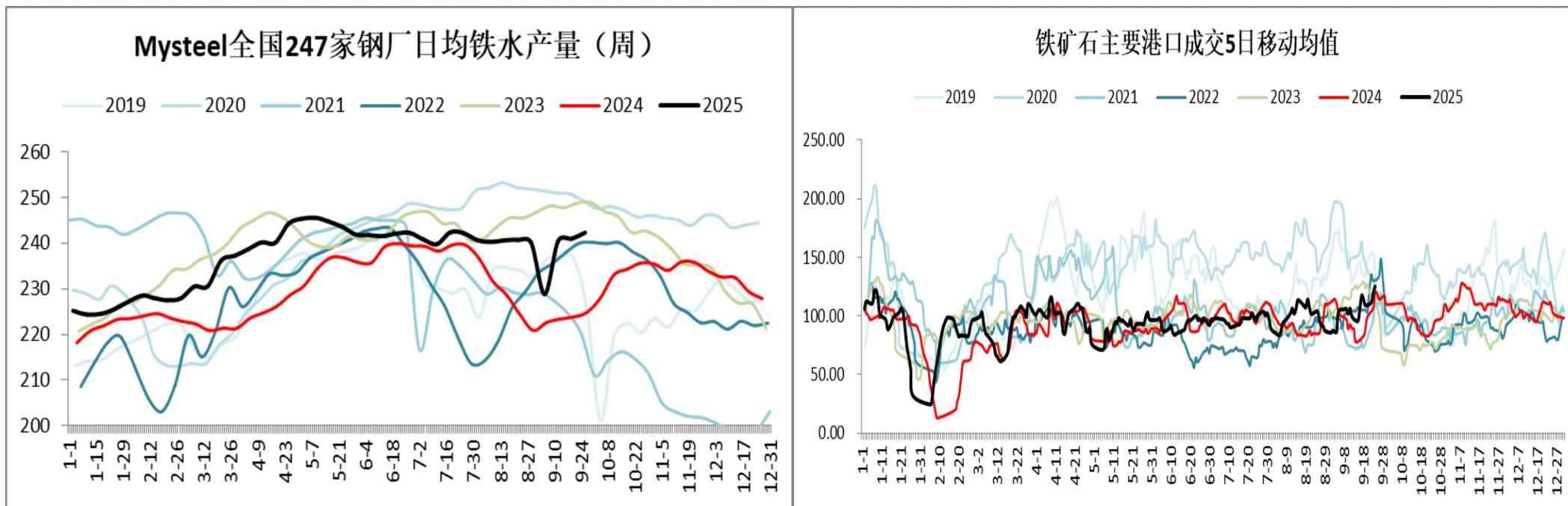
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析—铁矿石发运维持同期水平



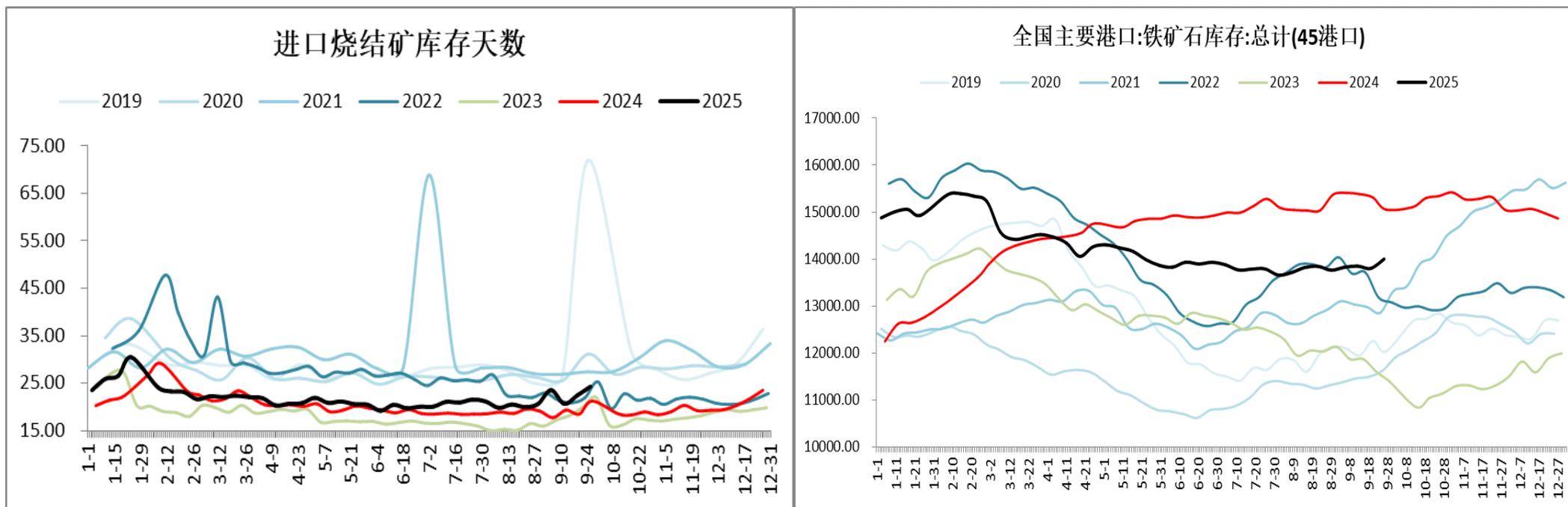
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析--季节性来看后期铁水将逐步回升



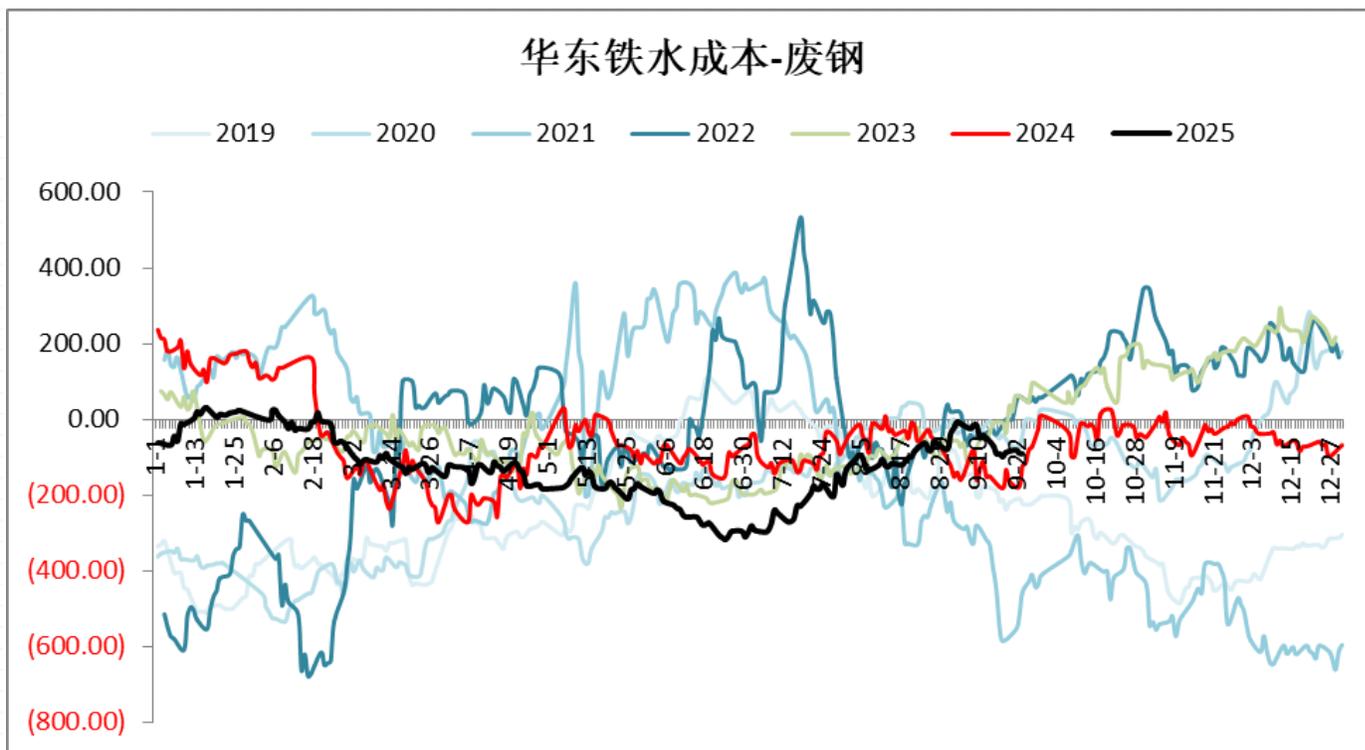
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析——钢厂铁矿石库存回升



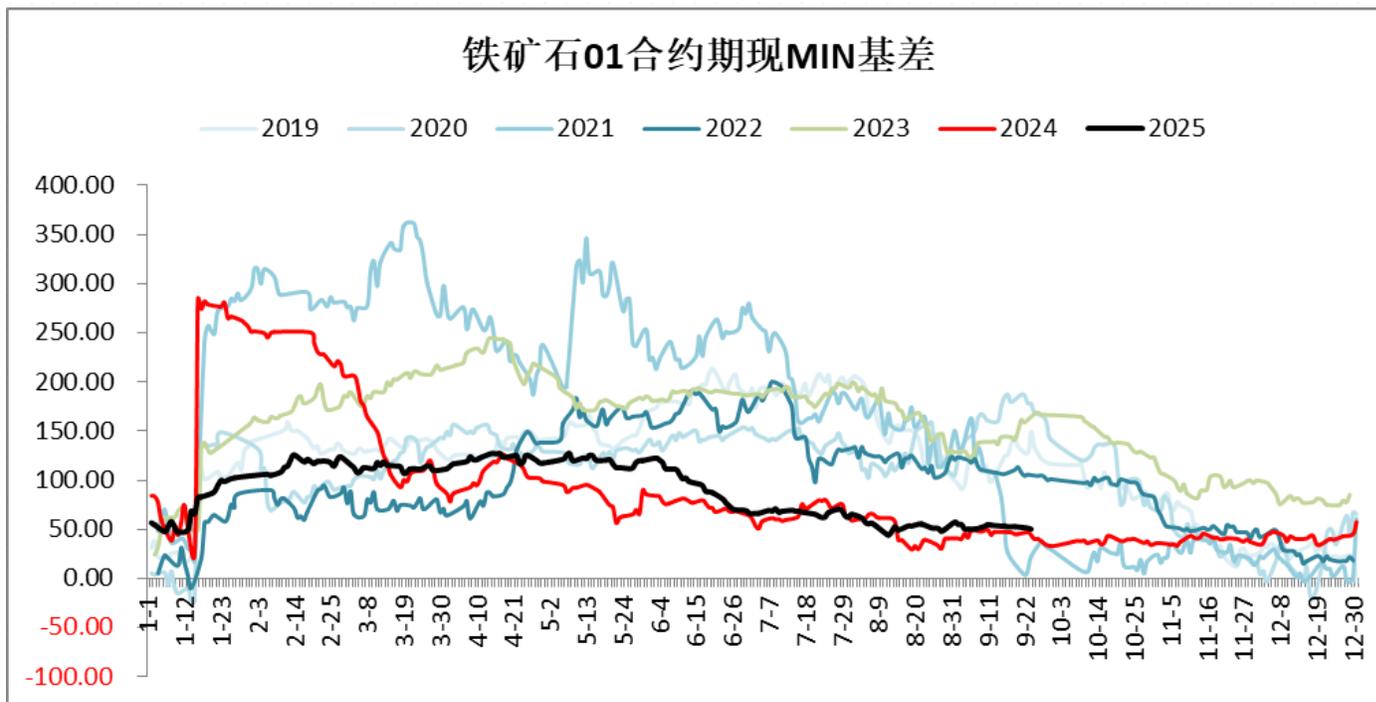
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析——铁水炼钢性价比低于废钢，后期钢厂废钢用钢量或将增加，铁矿石需求量或小幅下降



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，出口接单如果在10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 ▶