

国际局势多变叠加需求淡季 黑色预计仍偏弱

2025年6月15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(2025-06-13)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-06-05
宏观	经济	美国有再度增加关税的意向，对世界经济利空。	20	-3	-0.6	-0.6
	政策	目前经济政策一般，但是市场上逐步有对7月份政治经济会议的期待。	10	1	0.1	0.1
供需	供应	淡季到来，预计钢材将有所减产。	10	0	0	
	需求	国内需求下降，出口较好，总需求良好。	10	1	0.1	0.1
	出口	出口接单良好，预计后期出口有望将超预期。	10	3	0.3	0.4
	库存	库存降速良好，供需矛盾不大。	10	2	0.2	0.2
价格	基差	基差回到偏高水平，期货相对偏低。	5	0	0	
技术面	技术形态	技术指标偏弱，空头控盘。	10	-5	-0.5	-0.3
资金面	资金	外资总头寸偏空。	5	-3	-0.15	-0.15
消息	产业消息	压减粗钢5千万吨的消息，利多钢厂利润。但是目前暂未确认。	10	0	0	
总分			100	-4	-0.55	-0.25
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(2025-06-13)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-06-05
宏观	经济	美国有再度增加关税的意向，对世界经济利空	20	-3	-0.6	-0.4
	美元汇率	近日人民币持续升值，对内盘利空。	5	-1	-0.05	-0.05
	政策	国内利多刺激政策一般，但是市场上开始有对7月政治经济会议的期待。	10	1	0.1	0.1
供需	供应	6月份为发运量季节性高峰，今年可能会比较高。	10	-5	-0.5	-0.2
	需求	铁矿石需求6月份会继续下降	10	-3	-0.3	-0.2
	库存	铁矿库存近期小幅下降，预期6-7月有可能会小幅累库。	10	-1	-0.1	-0.1
价格	基差	基差处于同期中等水平。	5	0	0	
技术面	技术形态	空头占优，盘面偏弱。	10	-1	-0.1	-0.1
资金面	持仓	外资对铁矿是多头，但是总体黑色为空头头寸。	10	-2	-0.2	-0.2
消息	产业消息	压减5000万吨粗钢，对铁矿石利空。但是暂未证实。	10	0	0	
总分			100	-15	-1.75	-1.15
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

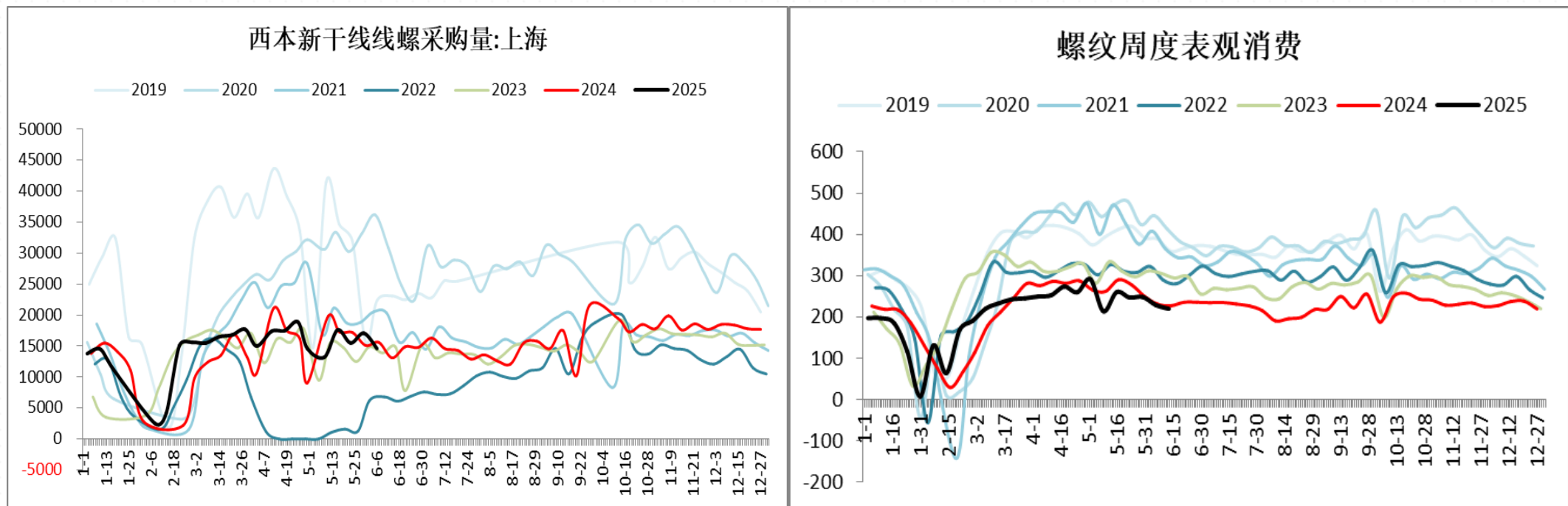
周度观点

【钢材】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。关税事件缓和，螺纹钢中长期估值受打压的局面有所缓解，但是5月上旬以来，钢材需求明显下降，淡季有提前到来的迹象，市场预期偏弱。同时买单出口再度兴起，接下来出口可能会维持比较高的水平，可能会带动钢材淡季不淡。短期技术偏弱，有继续下跌的可能，中期关注供需好转程度、国内外政策。

【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。短期来看，铁水预计6月份将一定程度下降，铁矿石预期有所转弱。同时，港口现货成本较低，卖货积极性良好，压制价格的反弹。但是钢材供需仍良好，盘面是在提前交易淡季，一旦铁水后期下降幅度较小，可能会有预期真伪的反弹行情。短期技术偏弱，有继续下跌的可能，中期关注供需好转程度、国内外政策。

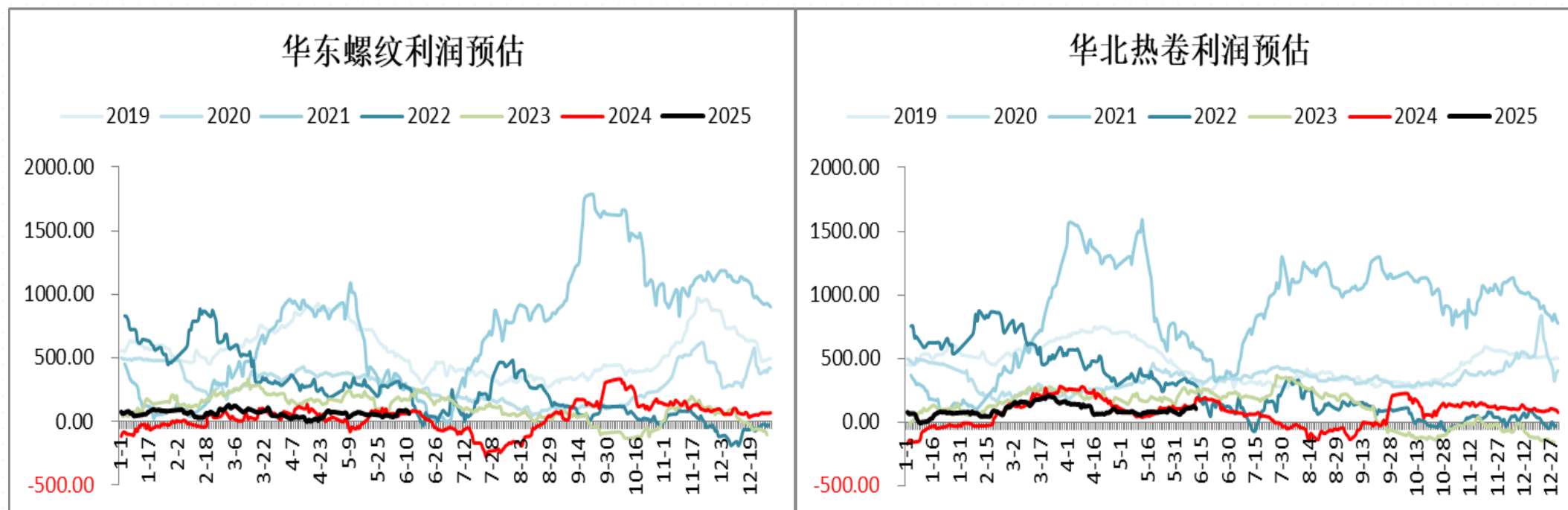


逻辑分析—建材需求季节性下降的趋势已明朗



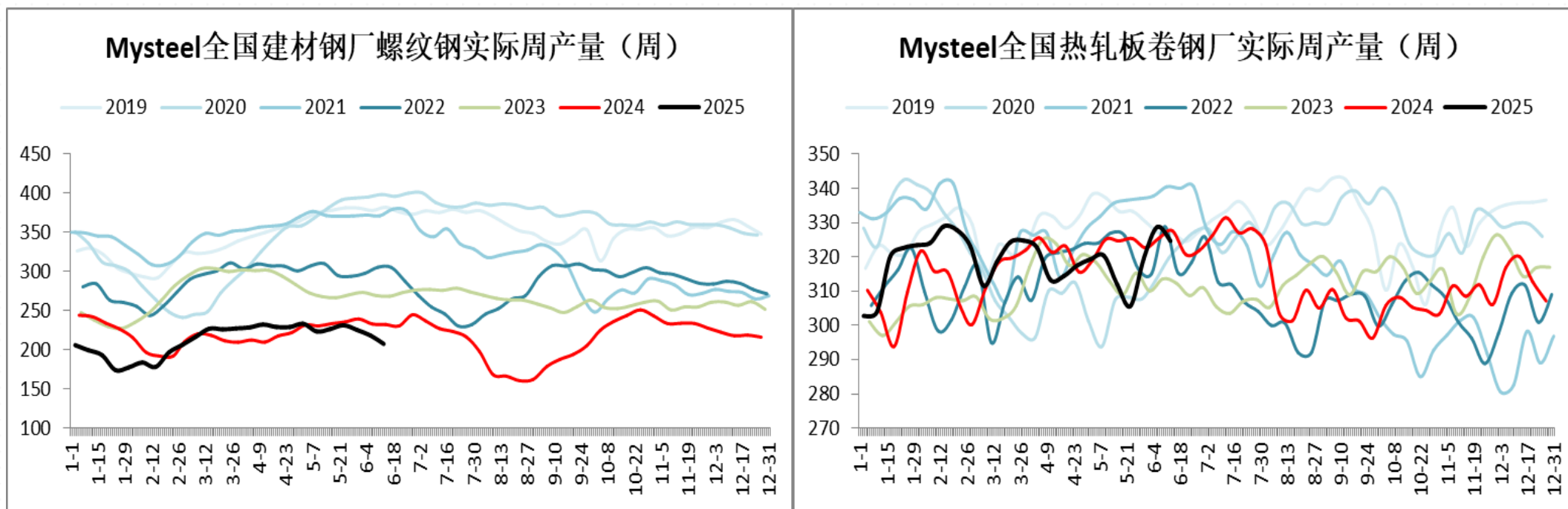
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析—钢厂利润持平, 螺纹谷电已亏损



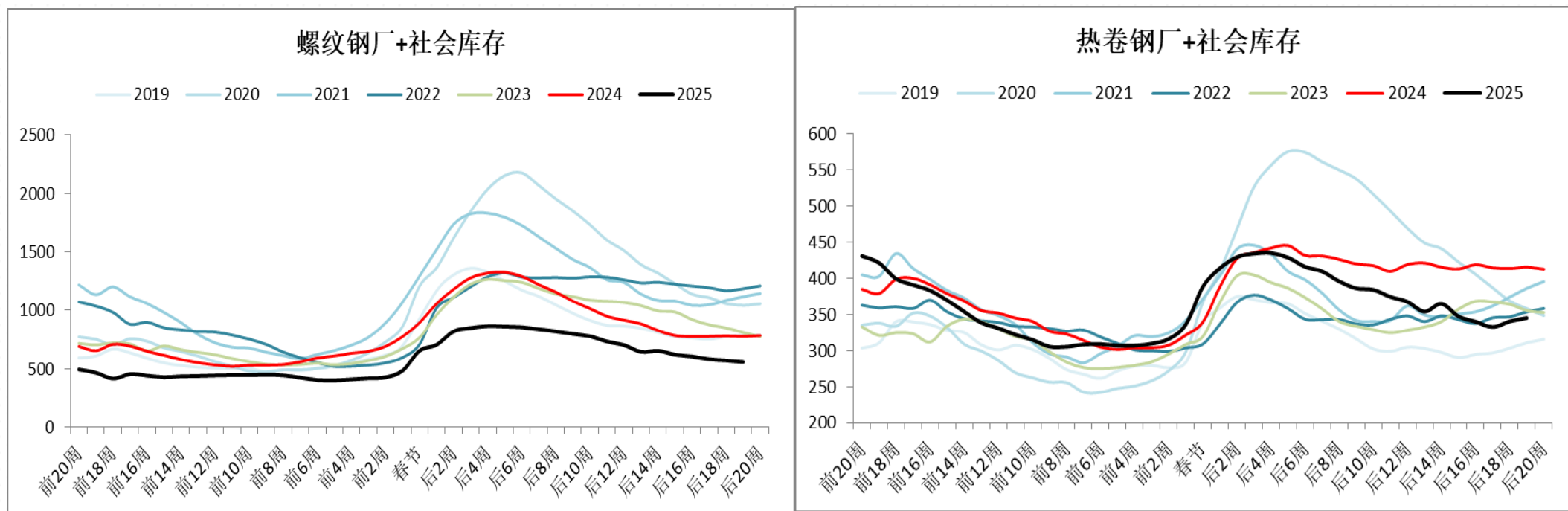
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析—螺纹热卷减产，其中螺纹减产幅度较大



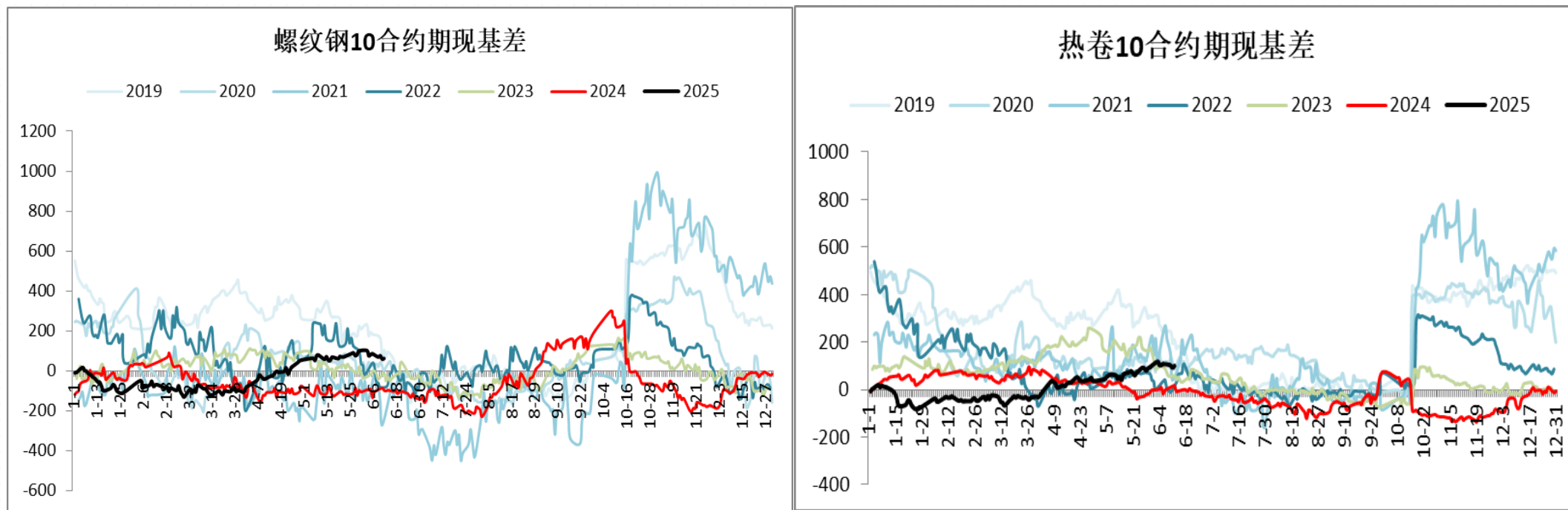
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析—供需双弱，库存压力不大



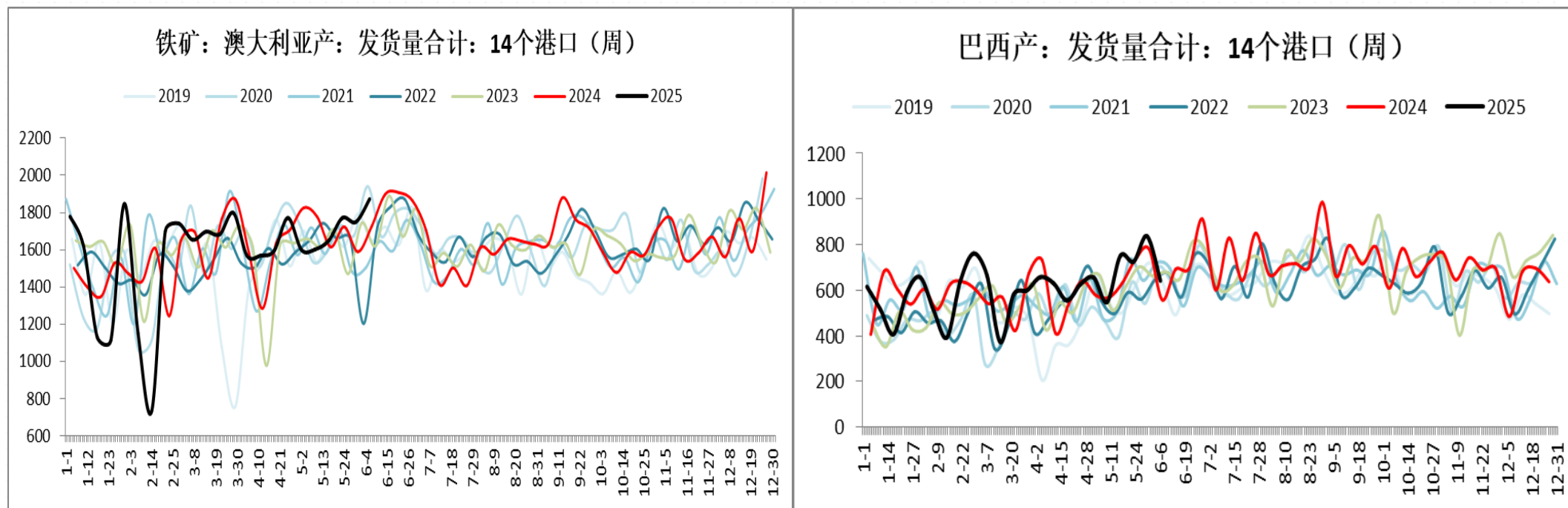
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析—基差小幅收窄



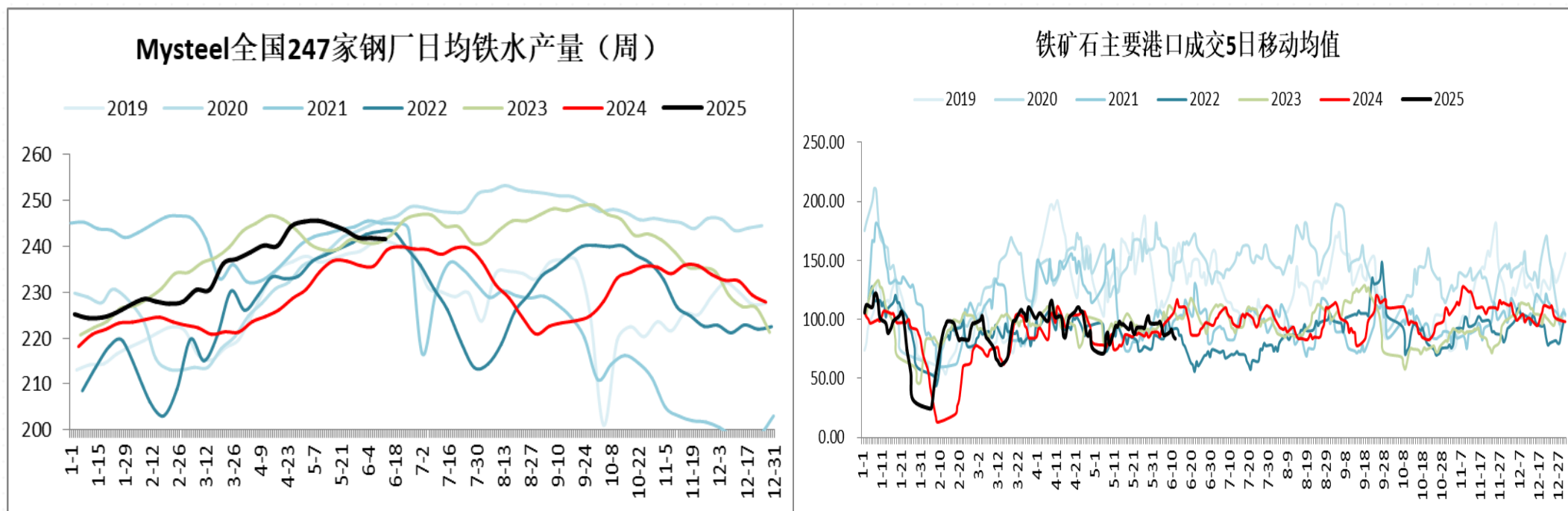
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析—澳大利亚铁矿石发运量明显回升



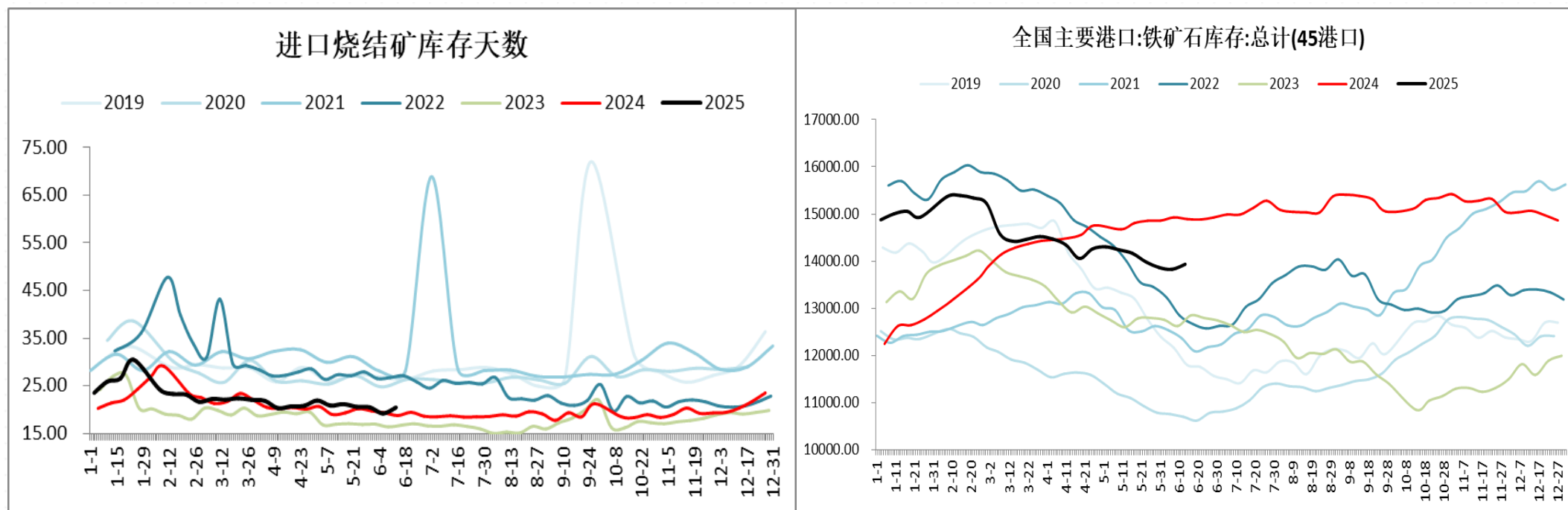
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析--铁水产量继续下降



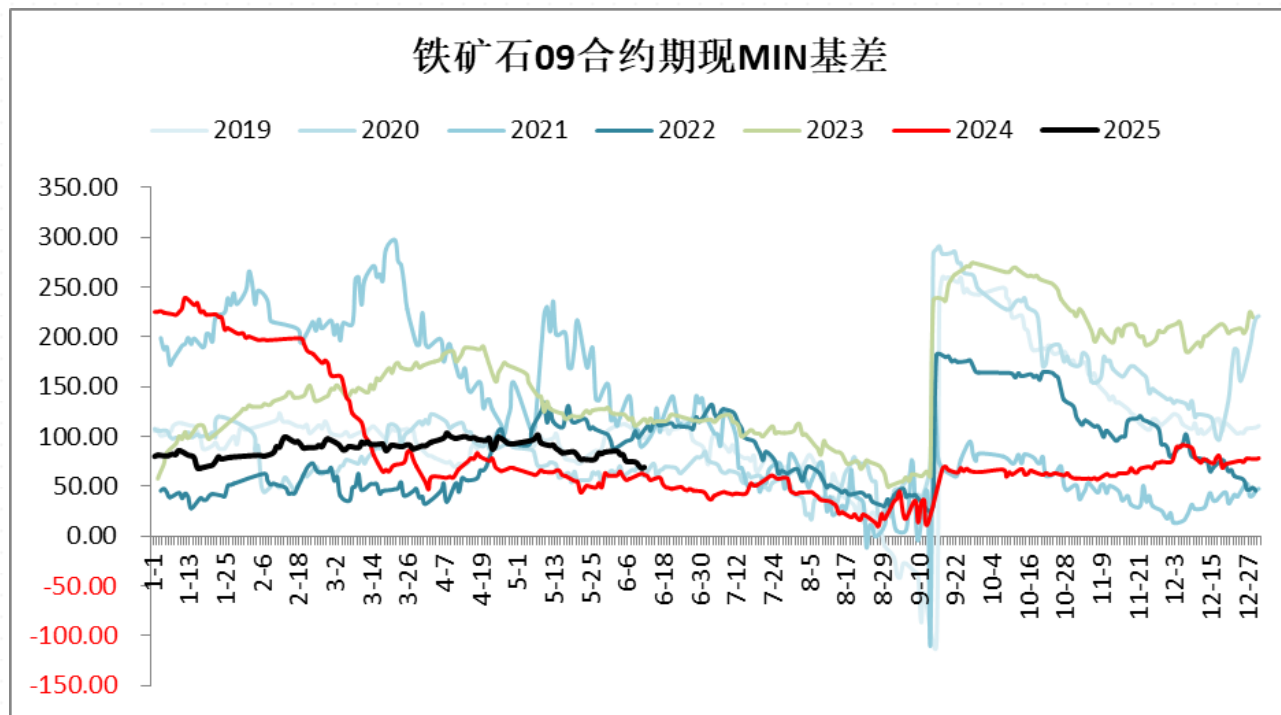
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析——铁矿港口库存开始回升，预计接下来2周会继续回升



数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析——铁矿石基差处于中等水平



数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

风险提示

- 中美关税问题再度恶化，则商品价格继续下跌；
- 钢材淡季需求下降较多，则黑色整体难有上行空间，甚至会大幅下跌；
- 国内出台较为利多的刺激政策，则期货带动现货上涨。

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 ▶