

热卷基本面边际走好 或将带动黑色走强

2025年10月26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(2025-10-24)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-10-16
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	0.2
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	-0.4
	出口	钢材出口继续恢复	10	2	0.2	
	库存	钢材库存开始下降。关注持续性和幅度	10	1	0.1	
价格	基差	基差小幅扩大，现货部分品种面临亏损，钢厂挺价。	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	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；十五五规划。	10	2	0.2	0.2
总分			100	9	0.7	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



齐盛期货
QISHENG FUTURES

铁矿石周度量化赋分表

铁矿石量化赋分表(2025-10-24)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-10-16
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	人民币走强，利空国内铁矿石价格。	5	-1	-0.05	-0.1
	政策	关注压减粗钢以及十五五经济计划等预期利多。	10	3	0.3	0.2
供需	供应	铁矿石供给中性。	10	0	0	
	需求	钢厂库存不低，补库动力不强。	20	0	0	-0.2
	库存	预计后期铁矿石总体库存小幅回升。	10	-1	-0.1	-0.2
价格	基差	基差高于去年同期，盘面估值偏低。	5	2	0.1	-0.05
技术面	技术形态	800-820均为压力位。	10	0	0	
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。十五五规划。	10	2	0.2	0.2
总分			100	7	0.65	0.05
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



齐盛期货
QISHENG FUTURES

周度观点

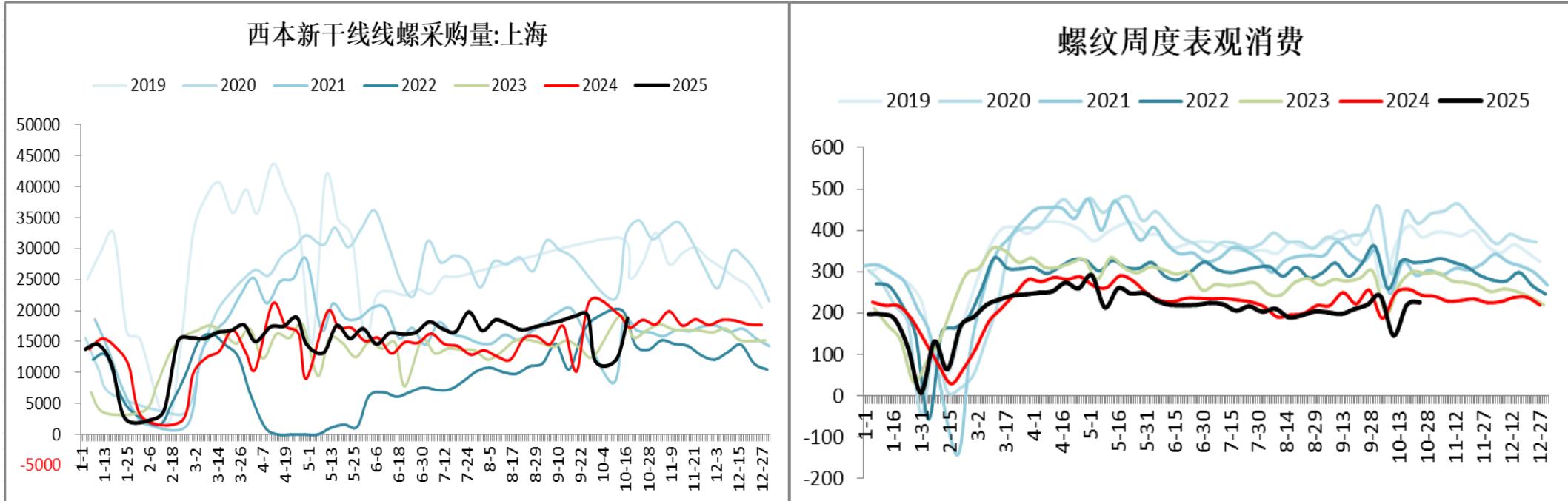
【钢材】中长期来看，国内需求下降、出口环境仍可能会恶化，钢材的估值难以提升。中期来看，中美谈判进展良好，下半年经济会议、压减粗钢、国内反内卷等等政策，或对大宗商品整体为利多。10月中下旬，钢材出口有持续好转的迹象，钢厂和终端订单均有好转，显示需求有较强韧性。另外，宏观方面随时会有利多释放，近期价格或偏强运行。

【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。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，钢厂目前微利，后期产量或稳中有降，铁矿石自身供需基本面一般。关注后期宏观利多，可能会对估值有所提升。



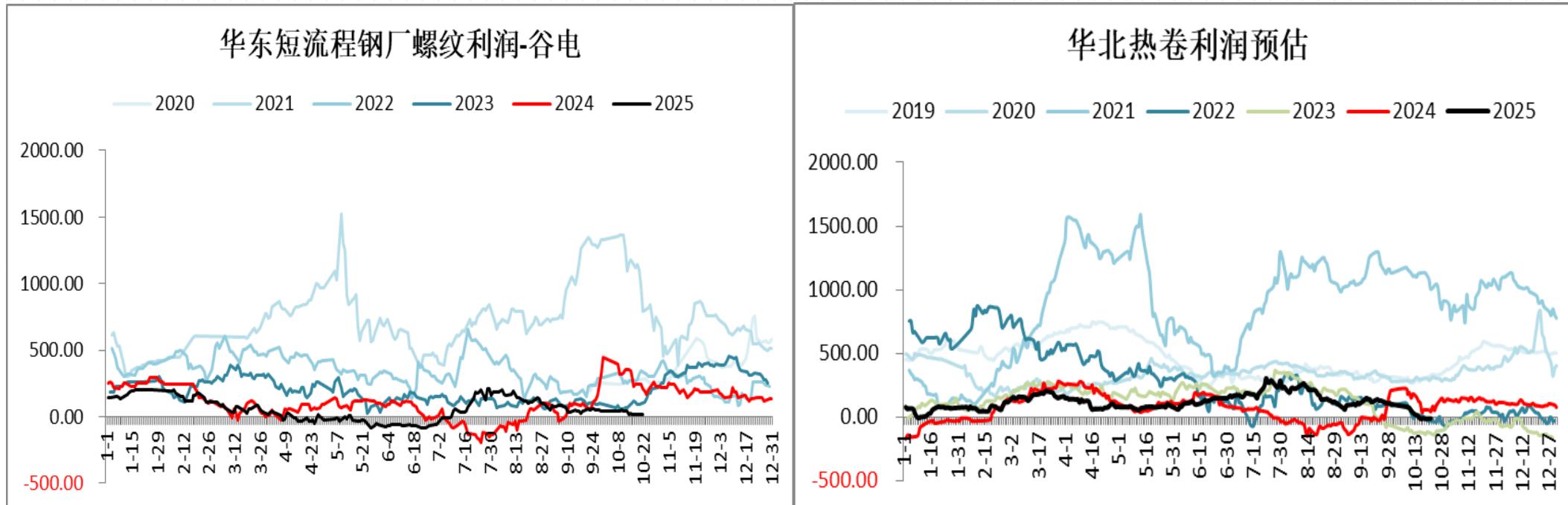
齐盛期货
QISHENG FUTURES

逻辑分析—建材需求较弱



齐盛期货
QISHENG FUTURES

逻辑分析—利润快速收缩，目前已至年内低位，后期或继续减产

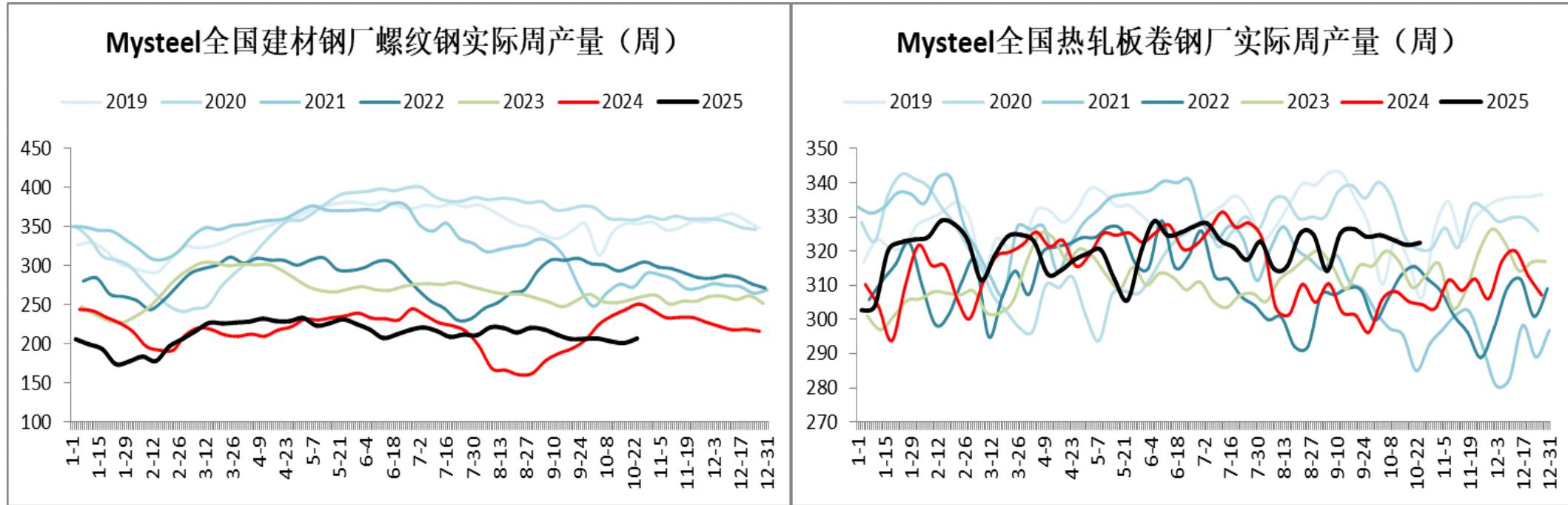


数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理



齐盛期货
QISHENG FUTURES

逻辑分析—本周产量小幅回升，但是后期或将下降

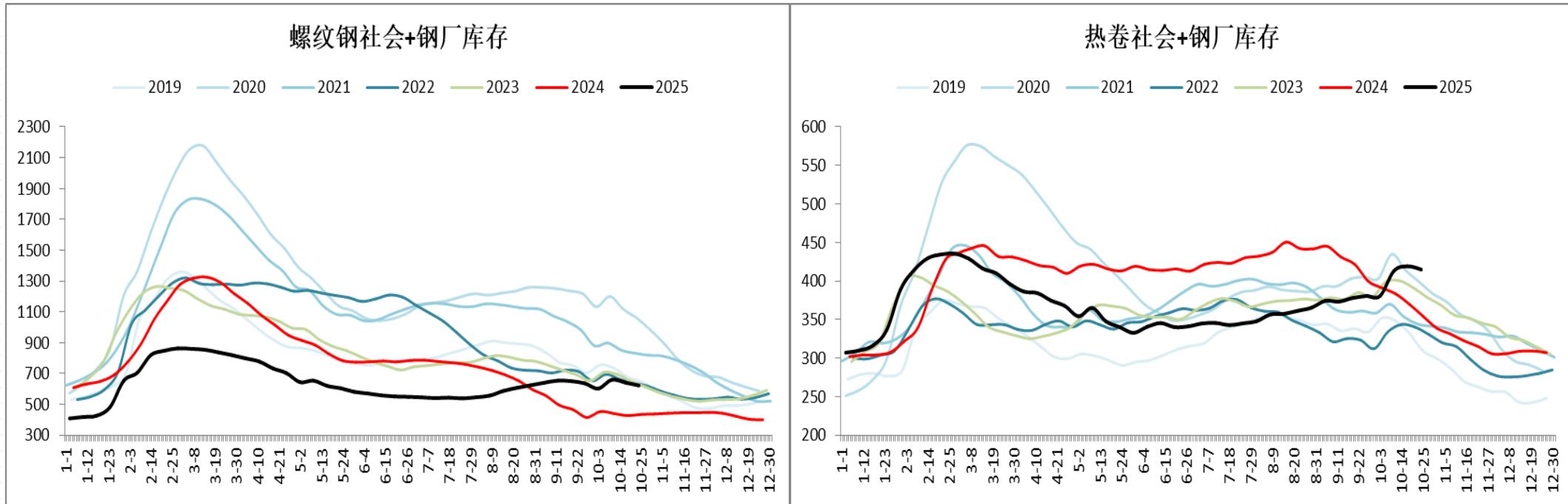


数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理



齐盛期货
QISHENG FUTURES

逻辑分析—钢材库存开始下降，热卷降库明显

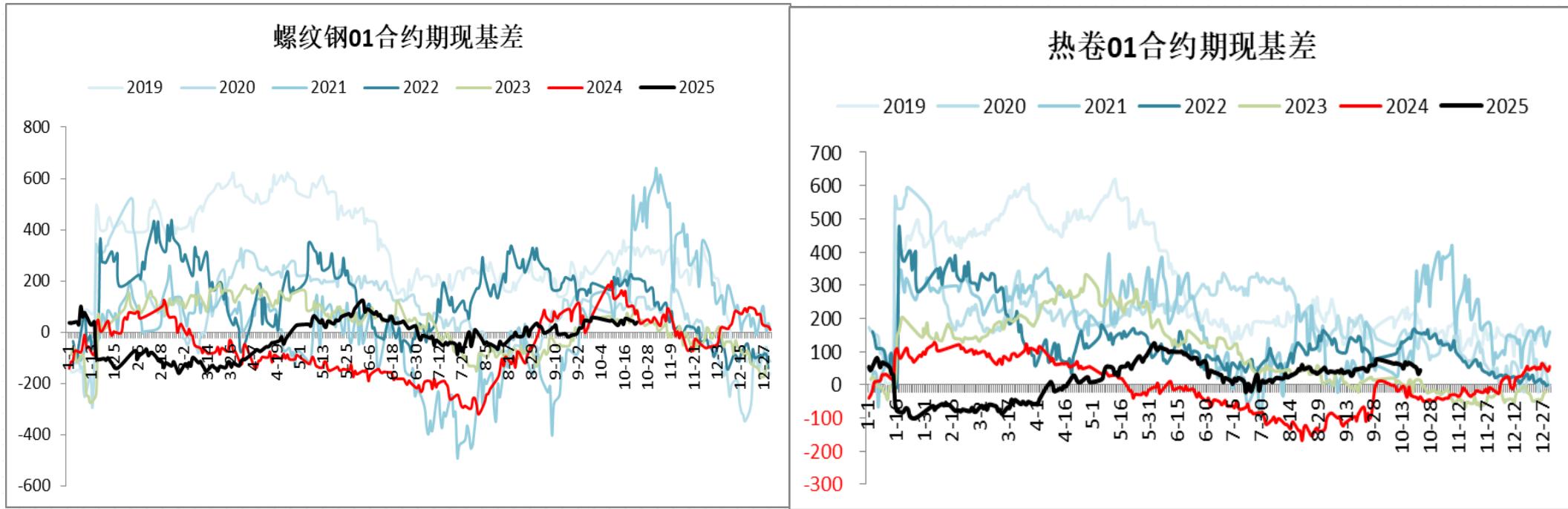


数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理



齐盛期货
QISHENG FUTURES

逻辑分析—基差小幅收窄，预计会继续走反套逻辑

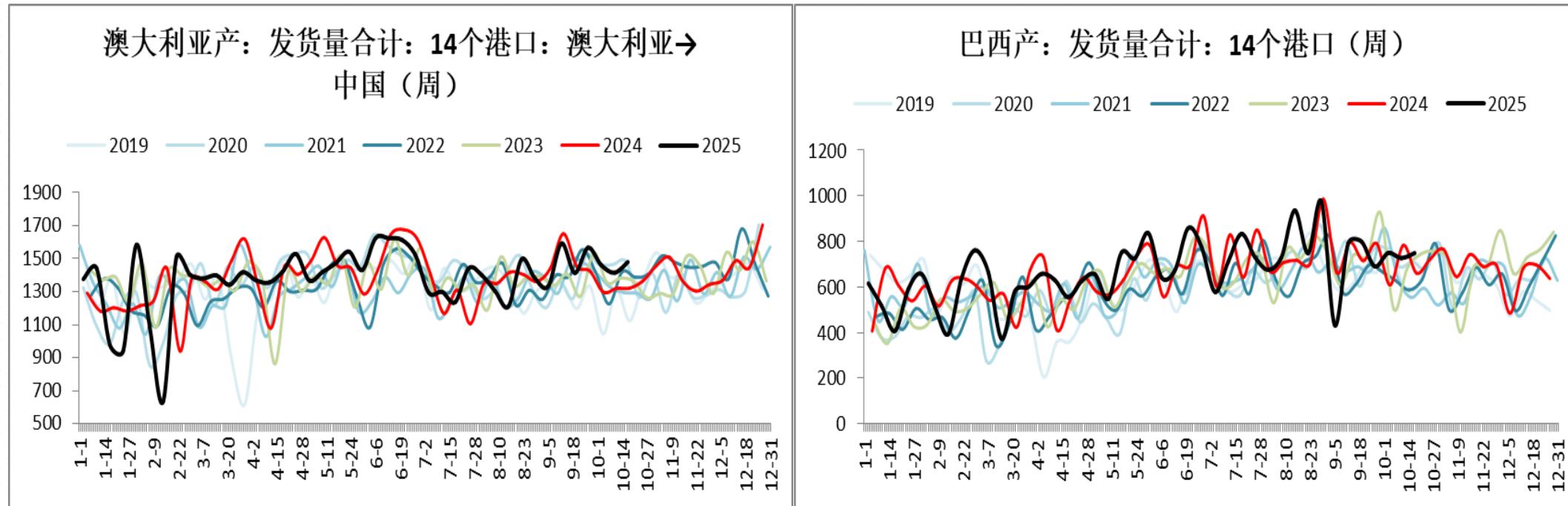


数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理



齐盛期货
QISHENG FUTURES

逻辑分析—铁矿石发运略高于去年同期水平

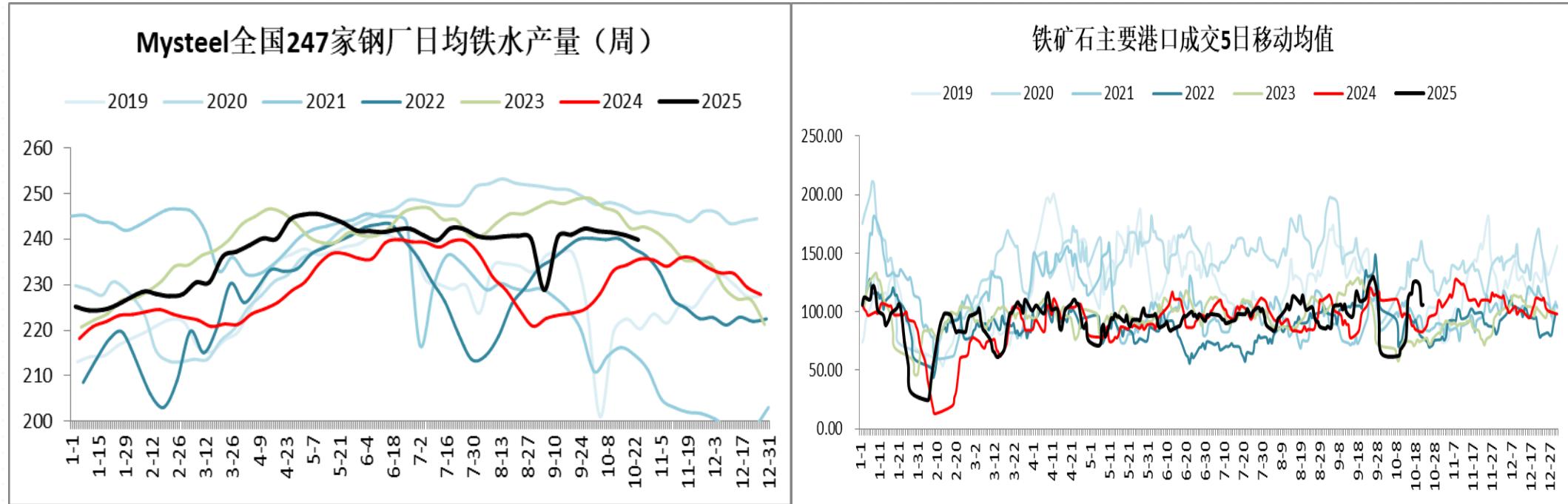


数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理



齐盛期货
QISHENG FUTURES

逻辑分析--季节性来看后期铁水将逐步下降

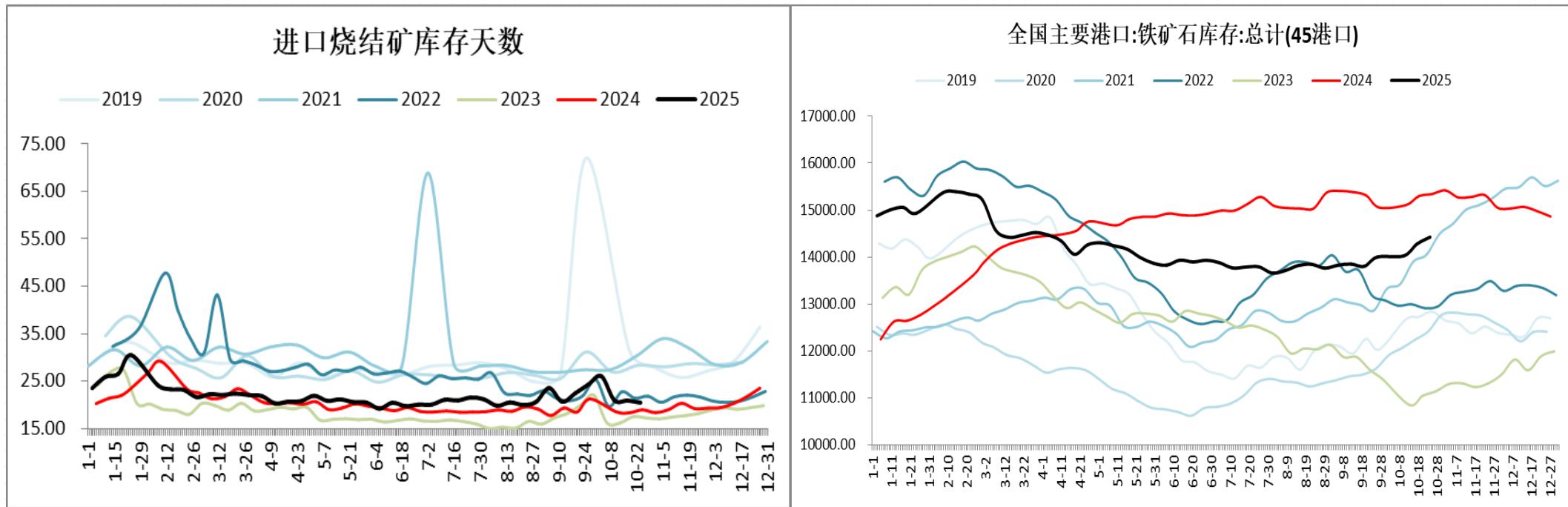


数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理



齐盛期货
QISHENG FUTURES

逻辑分析——铁矿石港口库存回升

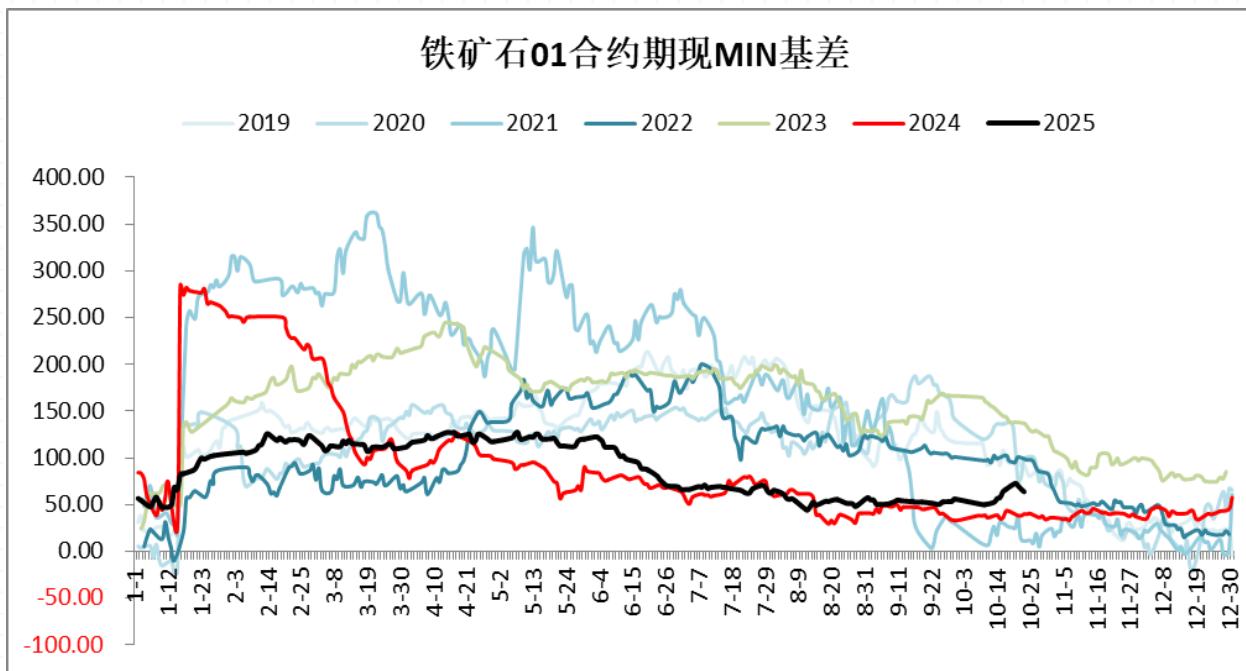


数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理



齐盛期货
QISHENG FUTURES

逻辑分析——铁矿石基差高于去年同期



数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理



齐盛期货
QISHENG FUTURES

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。
- 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。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

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声誉、经济损失保留追诉权利。



◀ 扫码关注齐盛期货 ▶