

钢材需求回升期 黑色或有持续反弹行情

2025年9月7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(2025-09-04)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-08-29
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	降息预期较强，或阶段性支撑大宗商品	10	0	0	
供需	供应	部分钢厂开始亏损减产。9月份为需求回升的重要阶段，减产或为不合理，为钢材超跌的表现。	10	2	0.2	-0.3
	需求	季节性上看，9月需求将季节性增加，叠加大事件后终端回补库存，预计需求表现将好转。	20	5	1	0.4
	出口	近期出口接单有转弱，但是回流到国内预计要10月份之后才能表现出来，现在现货还是紧张。	10	-2	-0.2	-0.3
	库存	钢材现货库存累库较快，对价格存在一定压制。热卷强于螺纹。	10	-1	-0.1	-0.1
价格	基差	基差扩大，近期现货强于期货。	5	0	0	
技术面	技术形态	技术指标转为震荡	10	0	0	
资金面	资金	空头减仓，同时多头开始有发力的迹象。	5	1	0.05	-0.1
消息	产业消息	关注今年压减粗钢，以及煤炭减产消息。	10	2	0.2	0.2
总分			100	7	1.15	-0.2
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(2025-09-04)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-08-29
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	汇率震荡。	5	0	0	
	政策	暂无政策。	10	0	0	-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	-0.1
	需求	9月份钢材需求将回升，预计铁矿需求将有回升。	20	2	0.4	
	库存	铁矿库存9月份将小幅下降。	10	2	0.2	0.1
价格	基差	基差处于同期低位。	5	-2	-0.1	-0.1
技术面	技术形态	多头开始控盘。	10	2	0.2	
资金面	持仓	外资铁矿多头持仓继续增加	10	3	0.3	
消息	产业消息	关注煤炭减产；全年压减粗钢任务。	10	2	0.2	0.2
总分			100	9	1.2	0
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】长期来看，国内房地产、基建等传统用钢将继续萎缩，同时钢材出口需要迫切提升，才能缓解国内钢材产能过剩的问题，因此出口对于钢材价格至关重要。十月份可能会再度严查买单出口，7月中旬以来，新接的出口订单交期在10月份之后，买单出口已经出现明显减弱，加之海外价格给不上，含税接单也很有限，因此预计10月份开始现货将明显回流到国内。届时可能对热卷会有明显的利空压制，9月份市场可能会开始交易这个逻辑。

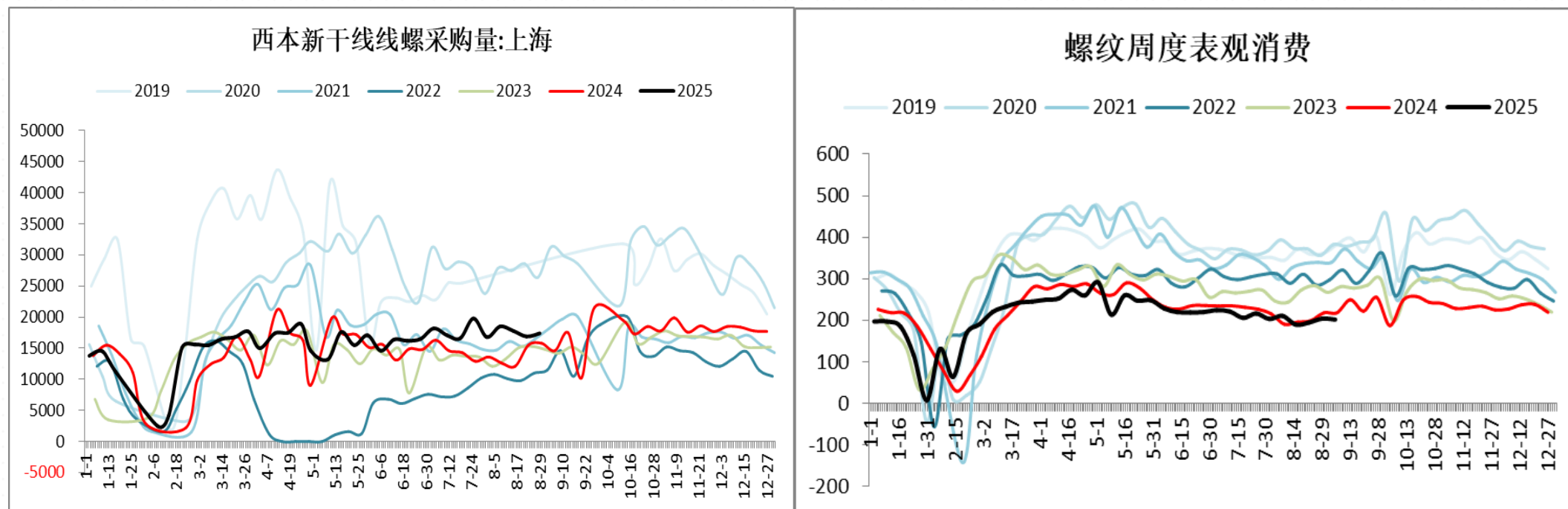
短期来看，热卷现货可流动性库存仍较为紧张，9月中上旬一方面存在需求的回补，另一方面8月下旬开始需求将季节性回升，另外，十一前终端也要补库；三重需求好转下，市场情绪或将有所好转，可能会导致价格在9月份均将保持易涨难跌的走势。

【铁矿石】长期来看西芒杜矿山投产，增量较大，如果全球需求看不到提升，将导致铁矿石长线估值受到压制。技术上来看，105-110美金压力很大，如果没有宏观方面的利多，价格或很难突破。

短期来看，如果9月份钢材需求回升，预计铁水产量将有提升空间，铁矿石需求或有回升，对铁矿石价格存在利多。

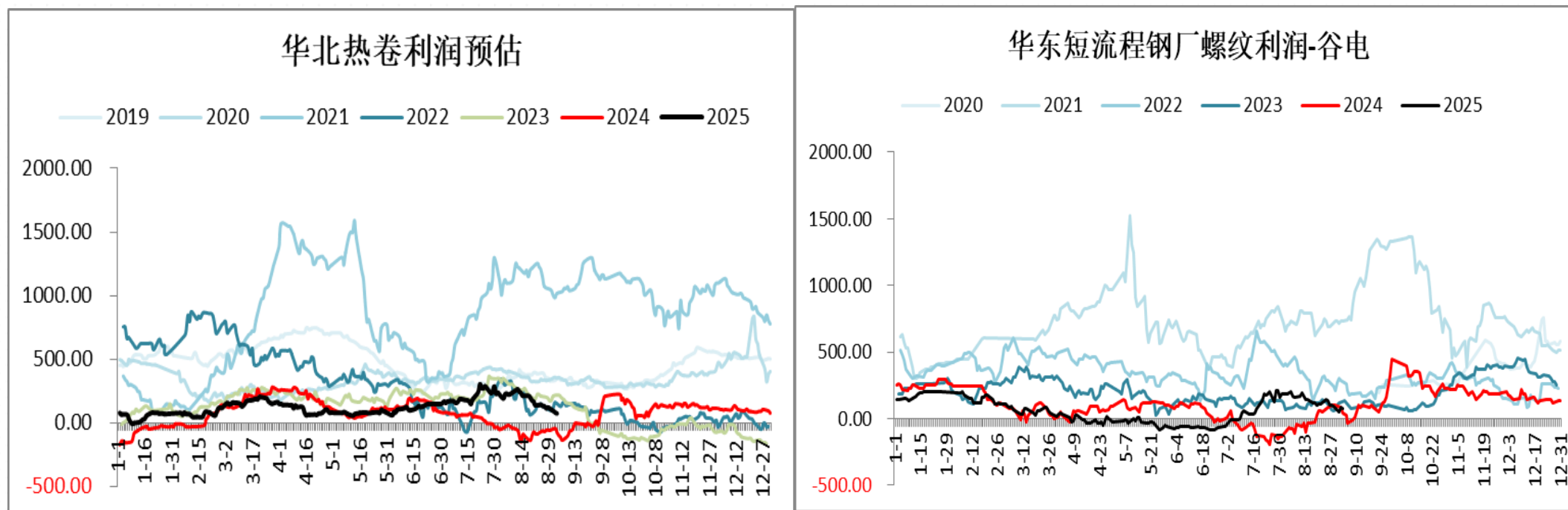


逻辑分析—预计9月份建材需求将环比回升



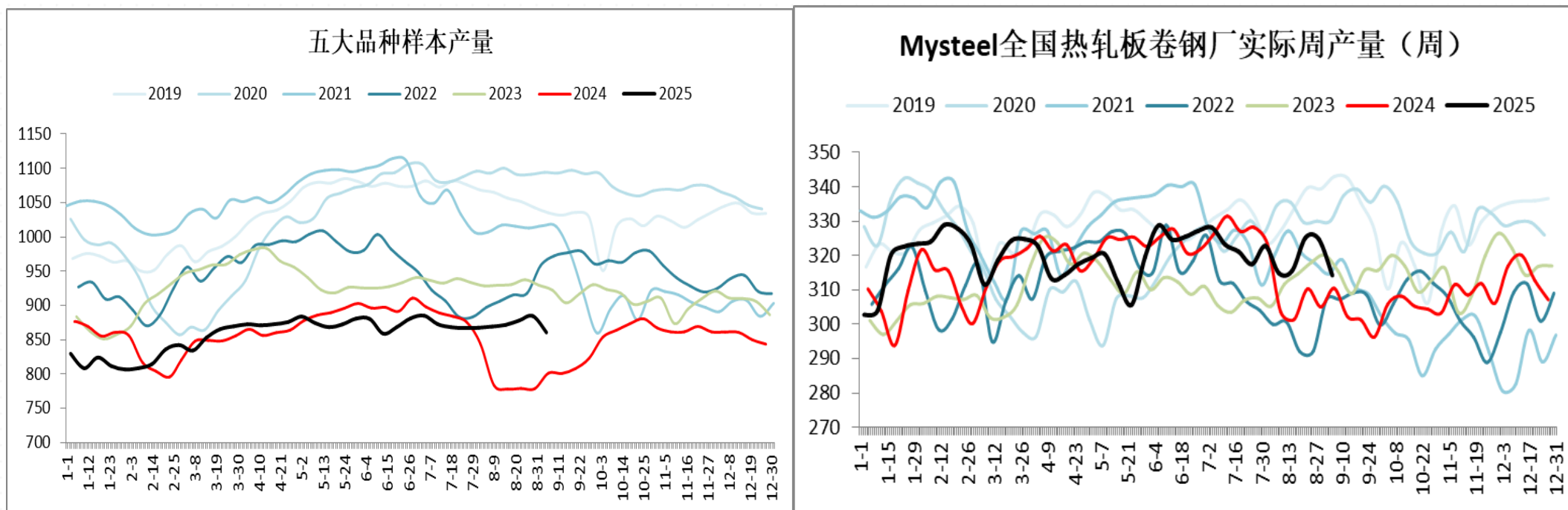
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析—本周钢厂利润收缩，边远地区开始亏损减产



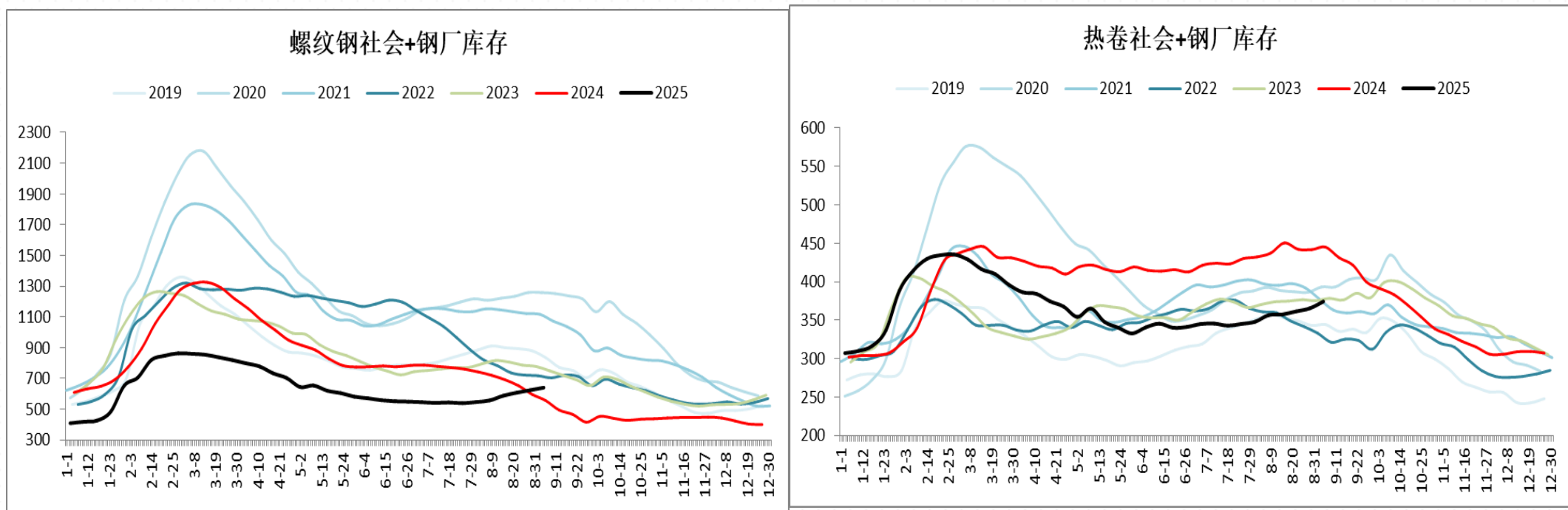
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析—大事件减产，预计下周产量将慢慢恢复



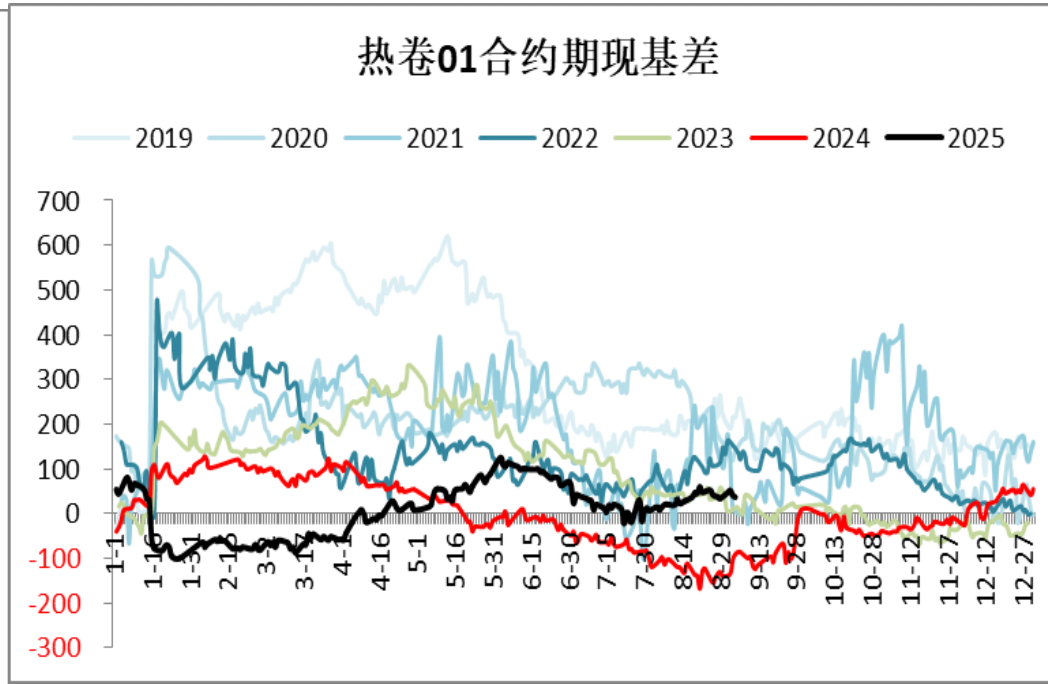
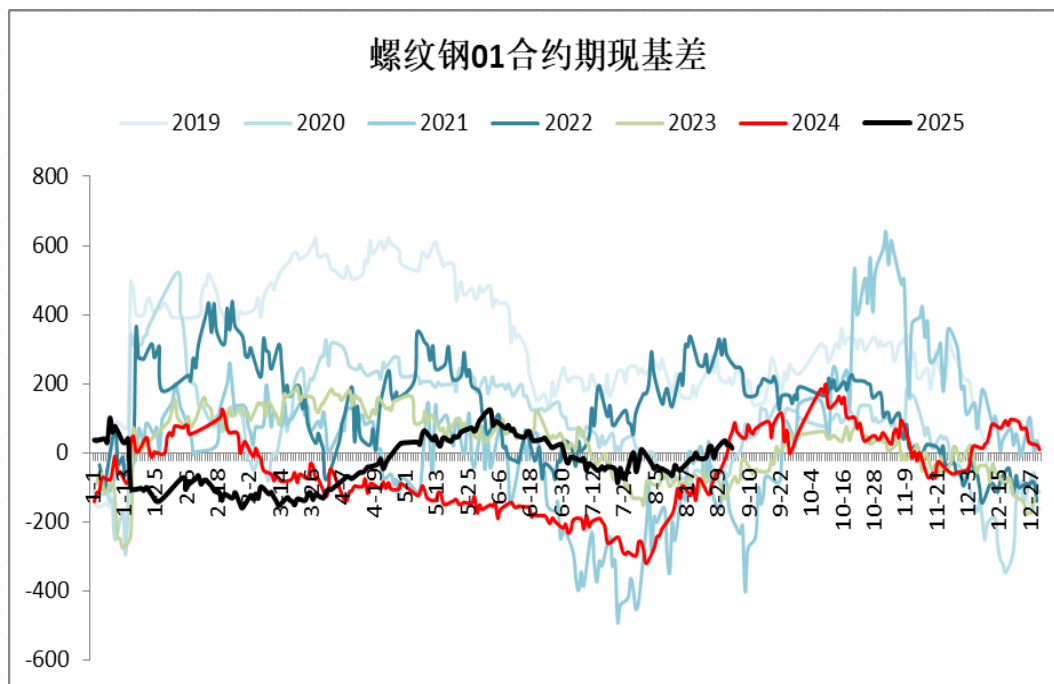
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析—现货库存快速增加，关注大事件复工后降库情况



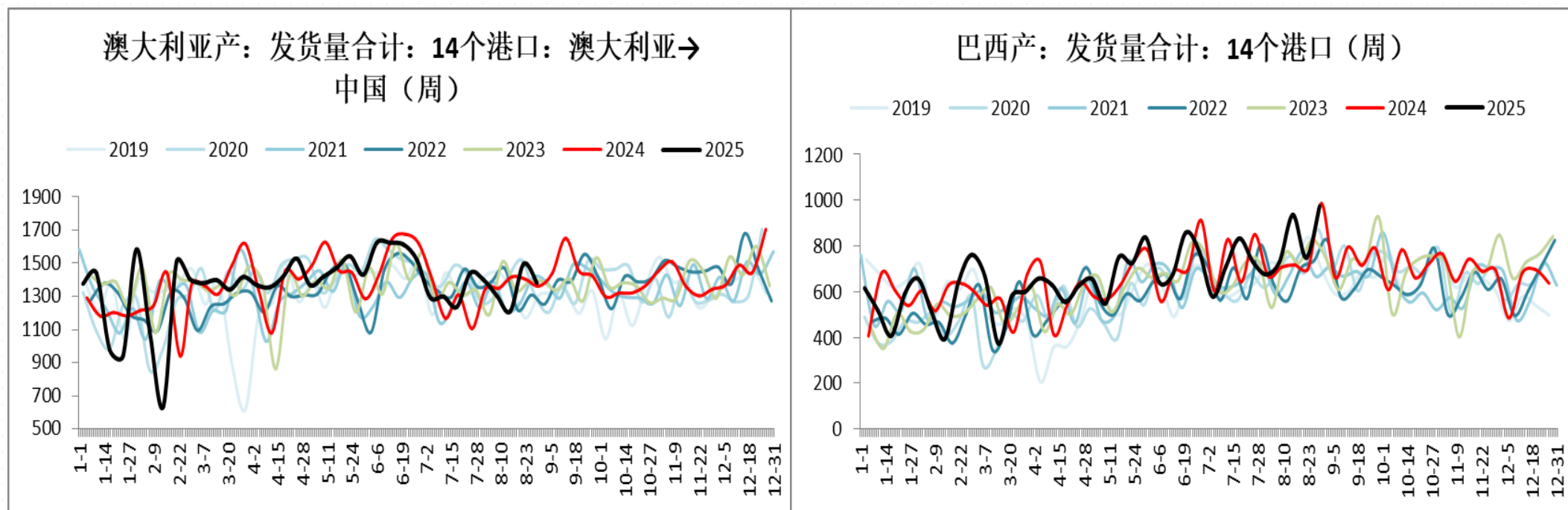
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析—基差处于相对较高水平，关注期现反套机会



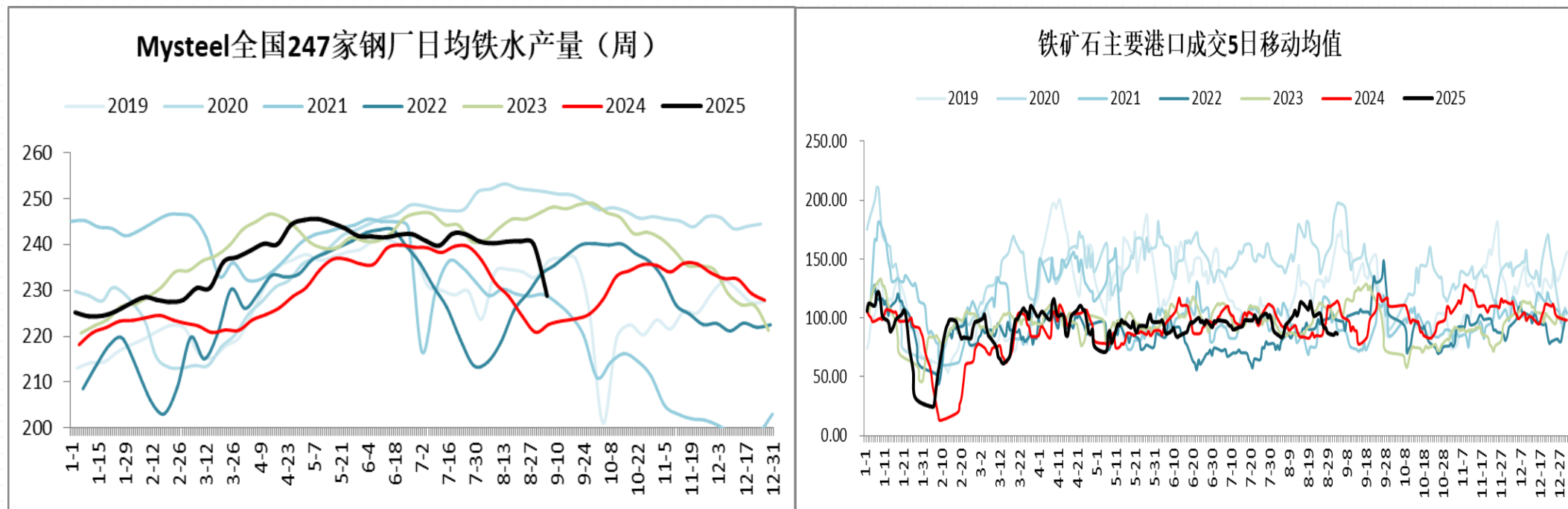
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析—铁矿石发运维持同期水平



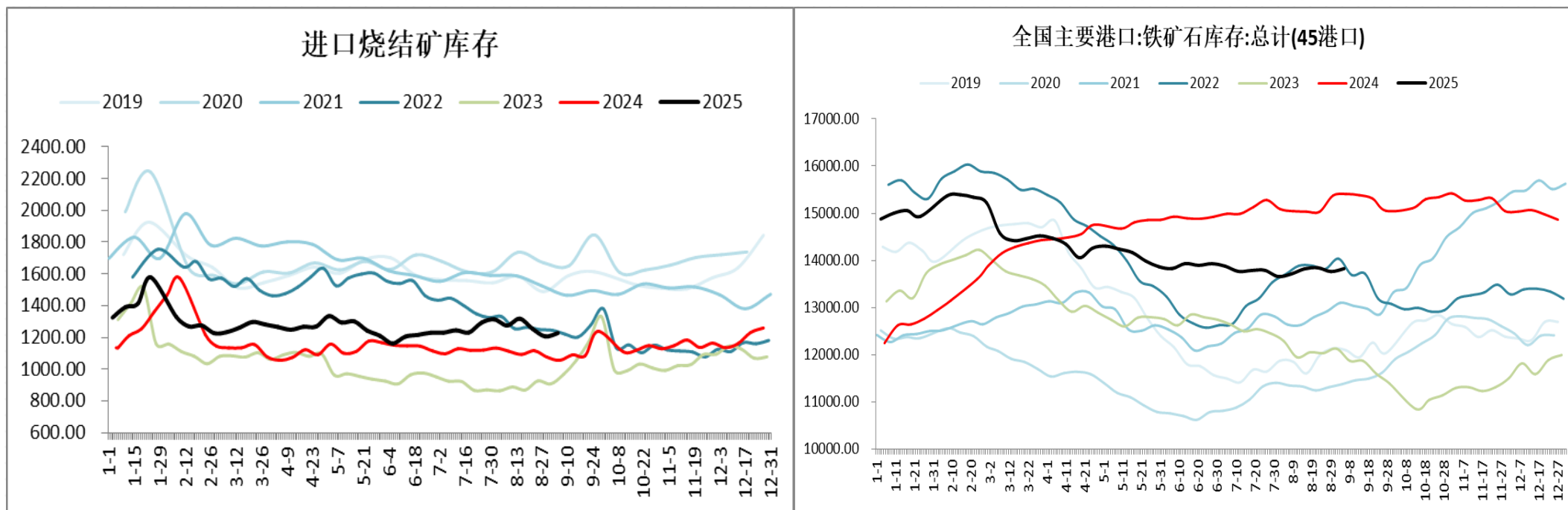
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析--大事件影响铁水下降，但是季节性来看后期铁水将逐步回升



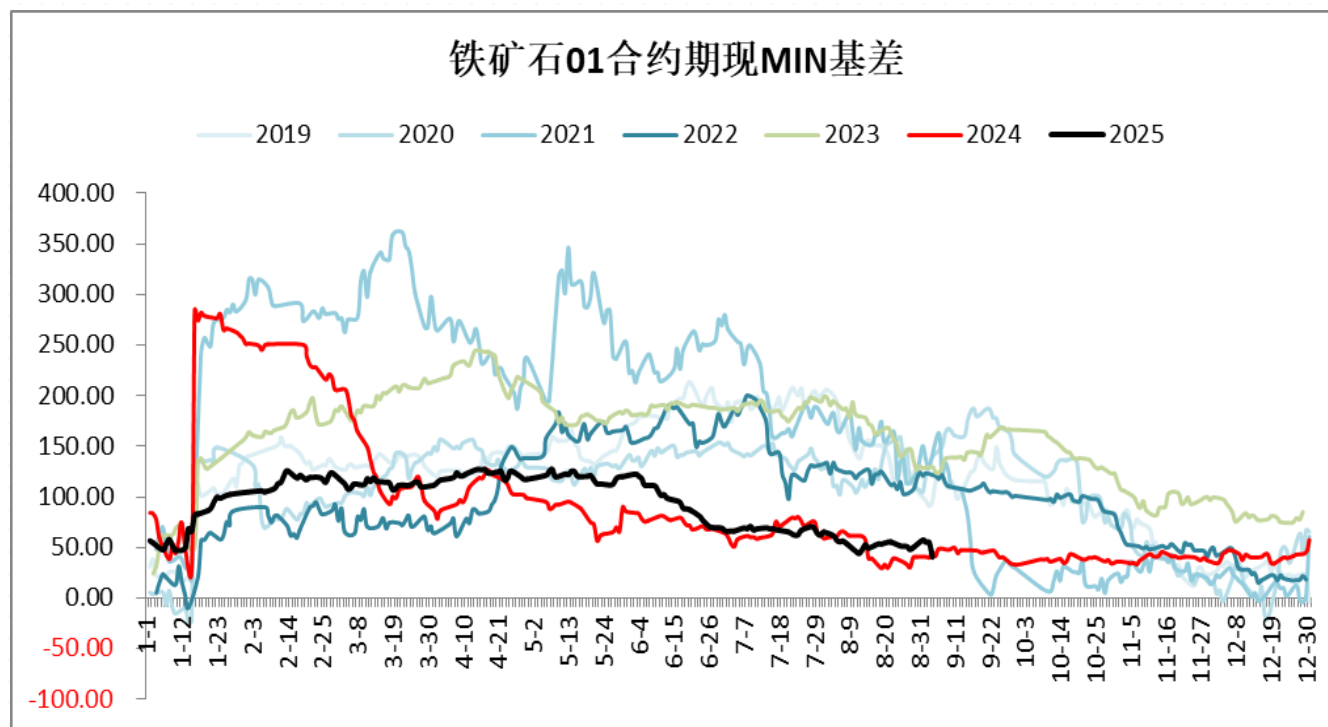
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

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 ▶