齐盛期货
QISHENG FUTURES

期货交易咨询业务资格　证监许可[2011]1777号

钢材需求回升期
继续关注需求回升速度

2025年9月21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(2025-09-18)						
类别	分类因素	逻辑	权重(%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-09-11
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	螺纹出现持续减产，短流程利润不佳	10	2	0.2	0.2
	需求	需求有季节性回升，但是回升幅度中性	20	0	0	1
	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	-0.2
	库存	库存增速放缓，略微缓解了压力	10	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	
资金面	资金	多空资金趋势不明。	5	0	0	
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	2	0.3	1.1
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(2025-09-18)						
类别	分类因素	逻辑	权重(%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-09-11
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	
	政策	暂无政策。	10	0	0	
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	9月份钢材需求将回升，预计铁矿需求将有回升。	20	2	0.4	0.4
	库存	铁矿库存9月份将小幅下降。	10	2	0.2	0.2
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，但是800-820均为压力位。	10	1	0.1	0.1
资金面	持仓	外资多头持仓一直在增。	10	1	0.1	
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	4	0.8	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

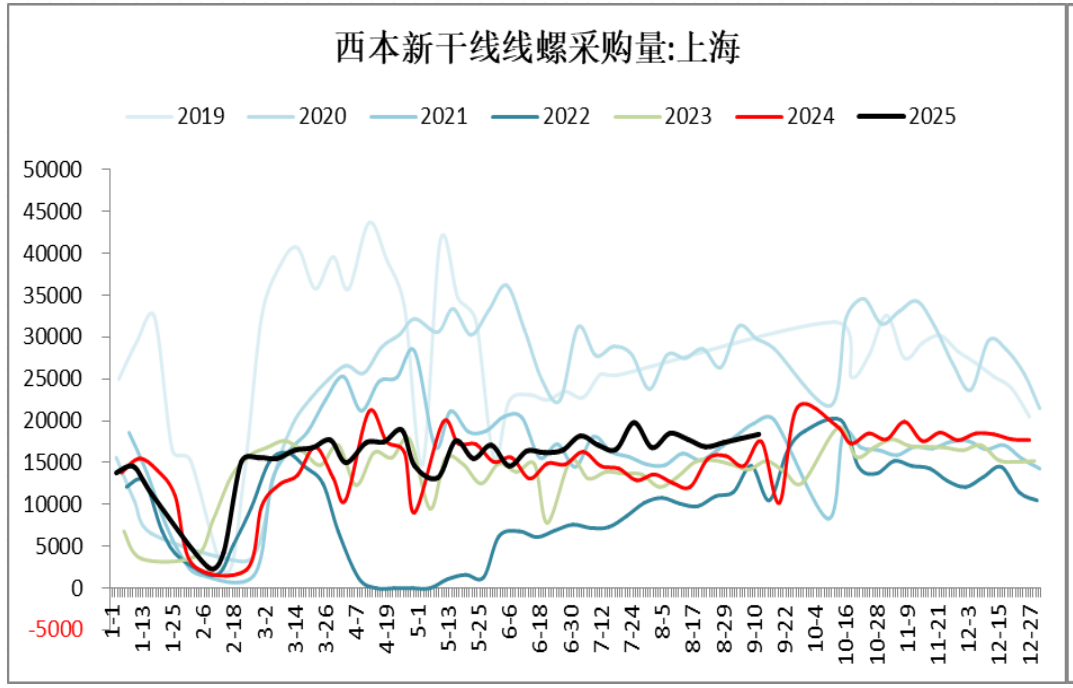
齐盛期货
QISHENG FUTURES

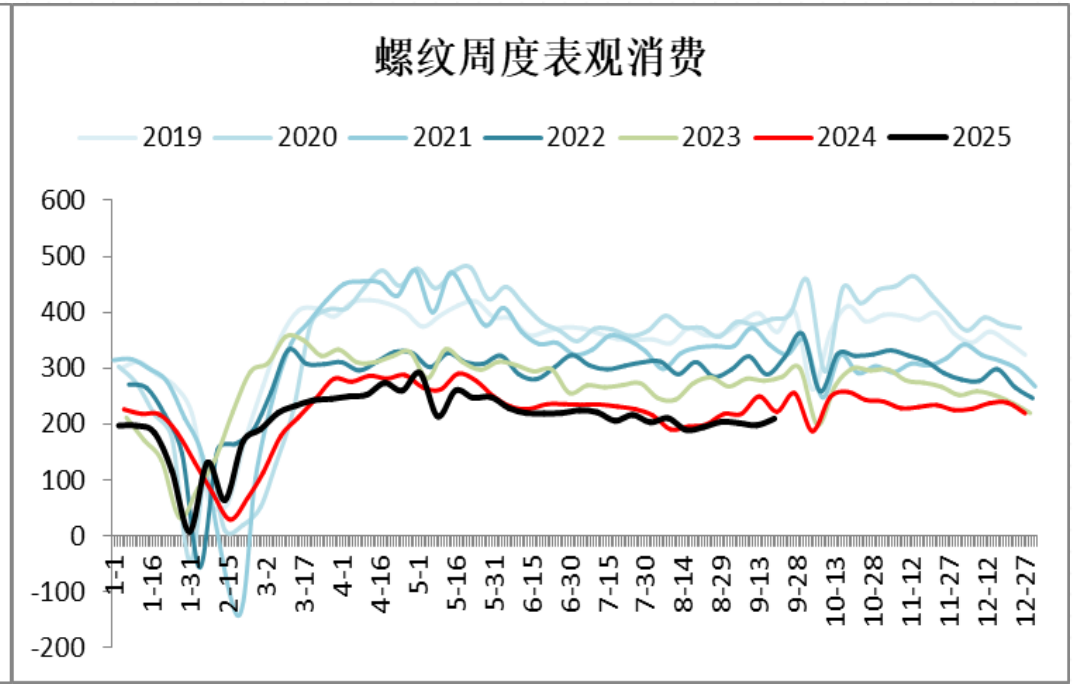
周度观点

【钢材】近期钢材价格偏强震荡，小幅上行，其中螺纹价格相对热卷有所走强，卷螺差出现一定缩小。从基本面来看，螺纹钢利润有所收窄，造成产量持续下降，库存累库明显放缓，本周甚至出现了降库，在此需求回升的阶段，说明螺纹的供需基本面出现好转。热卷的供给持续回升，钢厂订单天数有所下降，热卷供需压力有增加的迹象。中期来看，到10月中上旬，一方面面临需求季节性回升期；另一方面十一假期前后终端补库等，预计价格难以出现趋势下行，但是上行高度需要关注需求回升的幅度。另外，关注压减粗钢以及煤炭等方面的政策。

【铁矿石】铁矿石高位震荡，基本面来看，铁水在240上下震荡，供给基本符合季节性，铁矿石现实基本面中性；钢材终端需求回升速度一般，铁矿石后期预期一般；加之从长线估值来看，110美金为重要压力位。因此近期铁矿石高位震荡。后期主要关注钢材旺季需求回升情况对铁矿石的带动。

逻辑分析—建材需求回升较慢

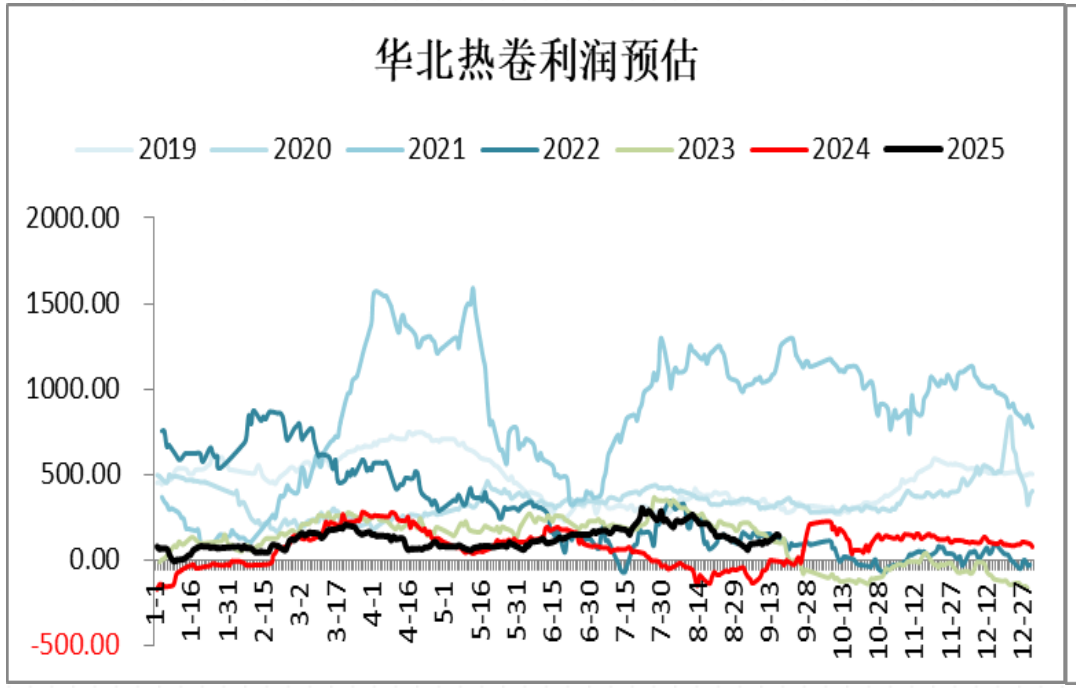


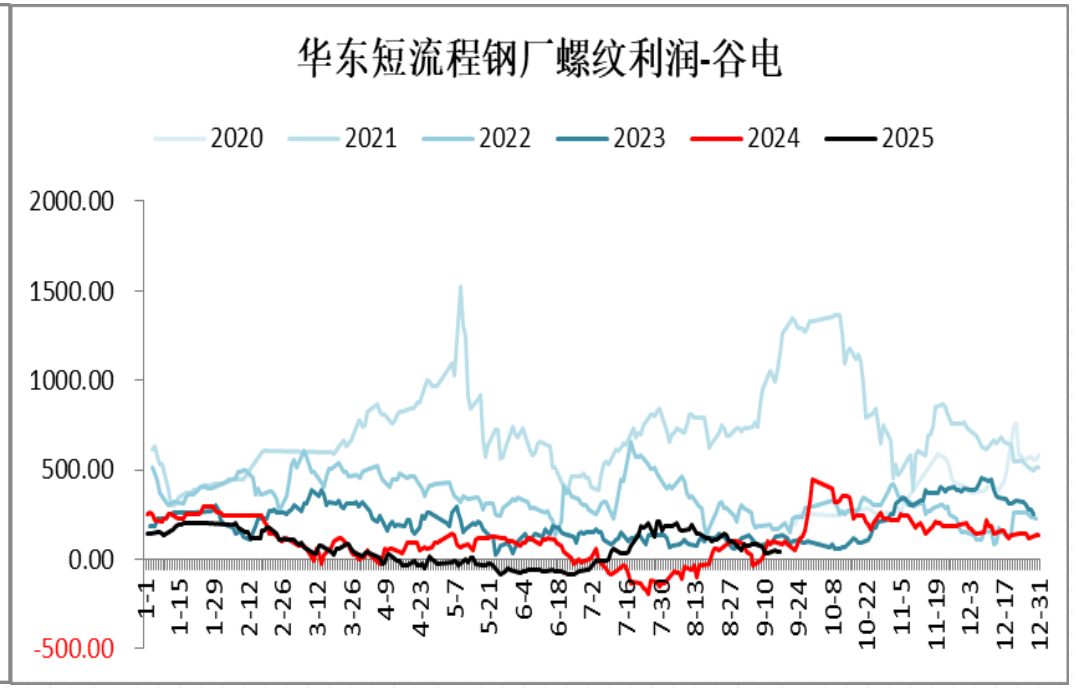


数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

齐盛期货
QISHENG FUTURES

逻辑分析—热卷利润扩大，螺纹利润收窄

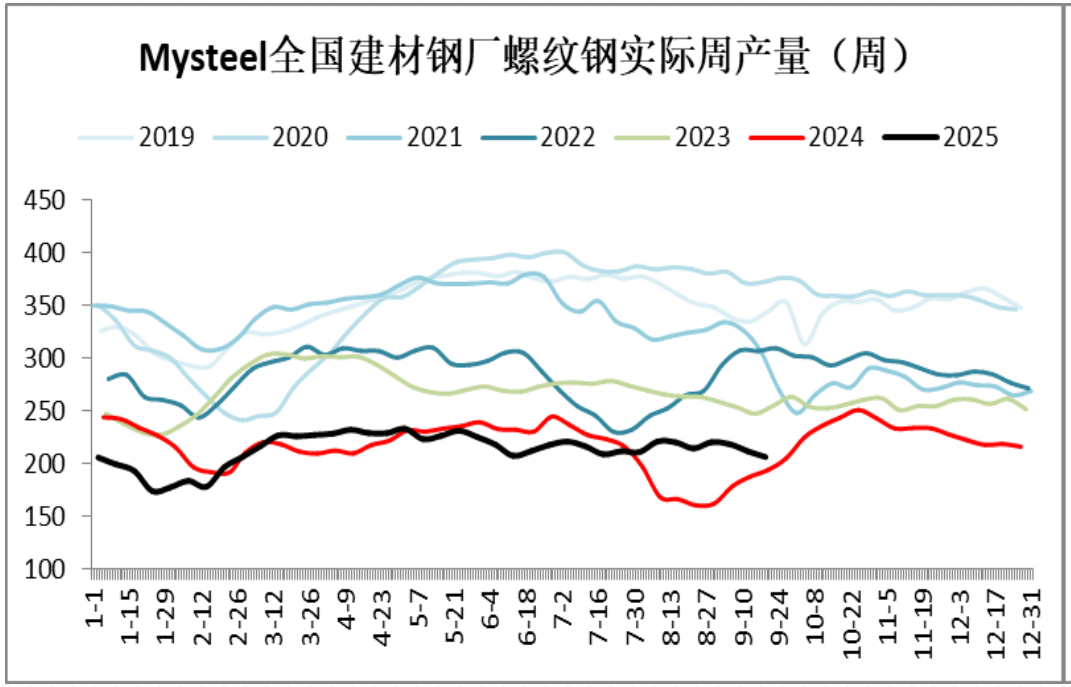


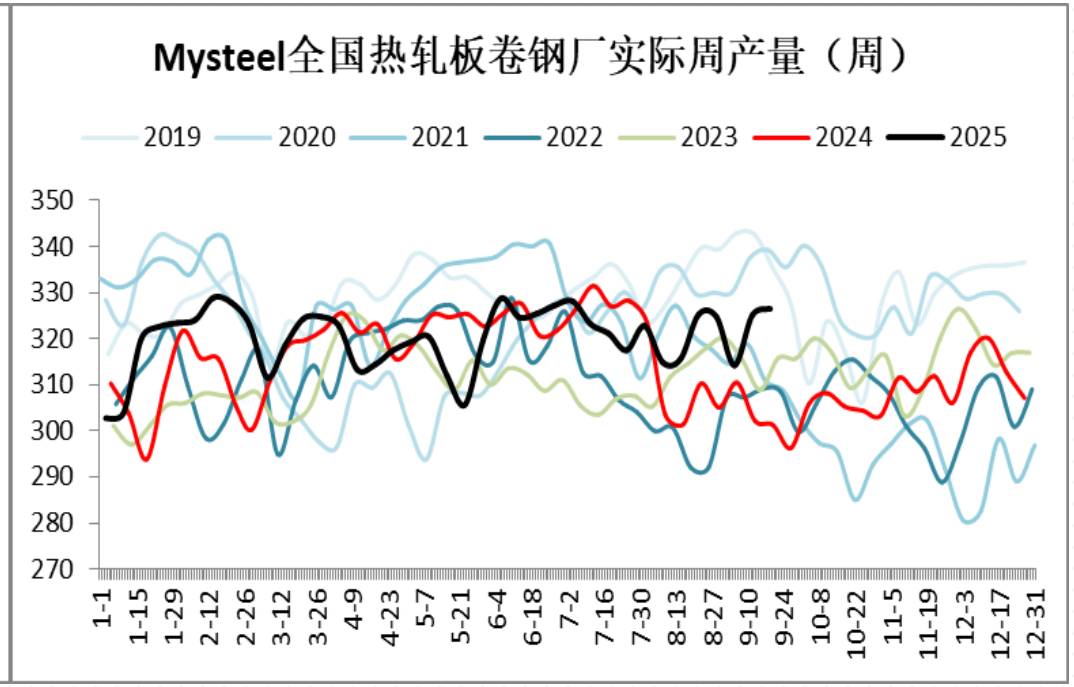


数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

齐盛期货
QISHENG FUTURES

逻辑分析—螺纹产量下降，热卷产量回升。卷螺差缩小驱动继续增强

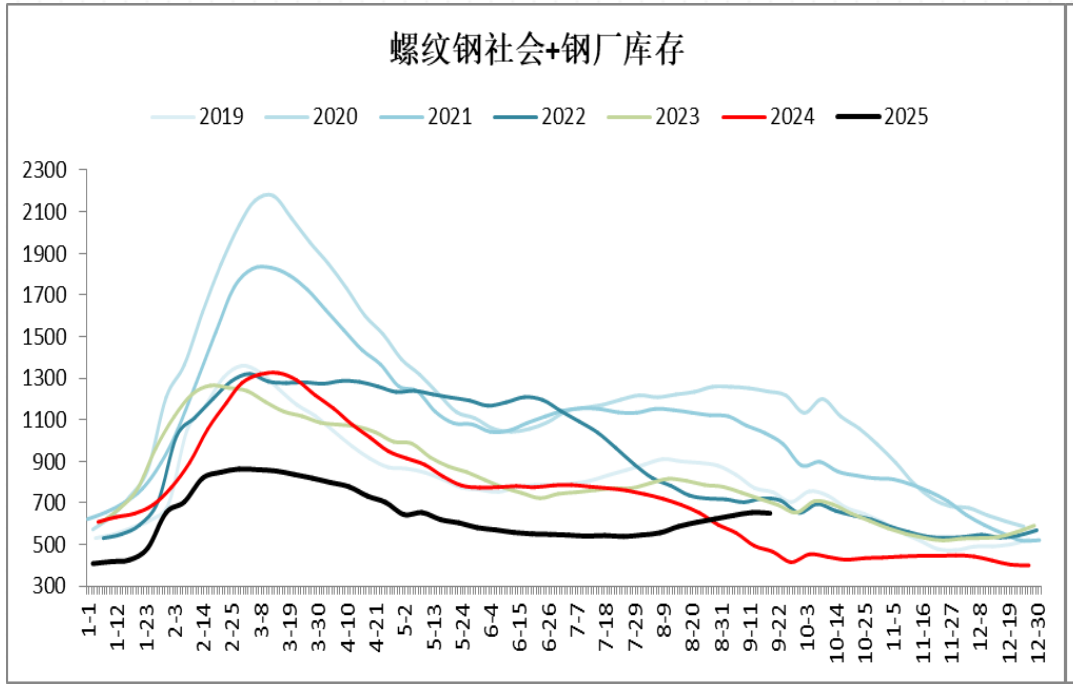


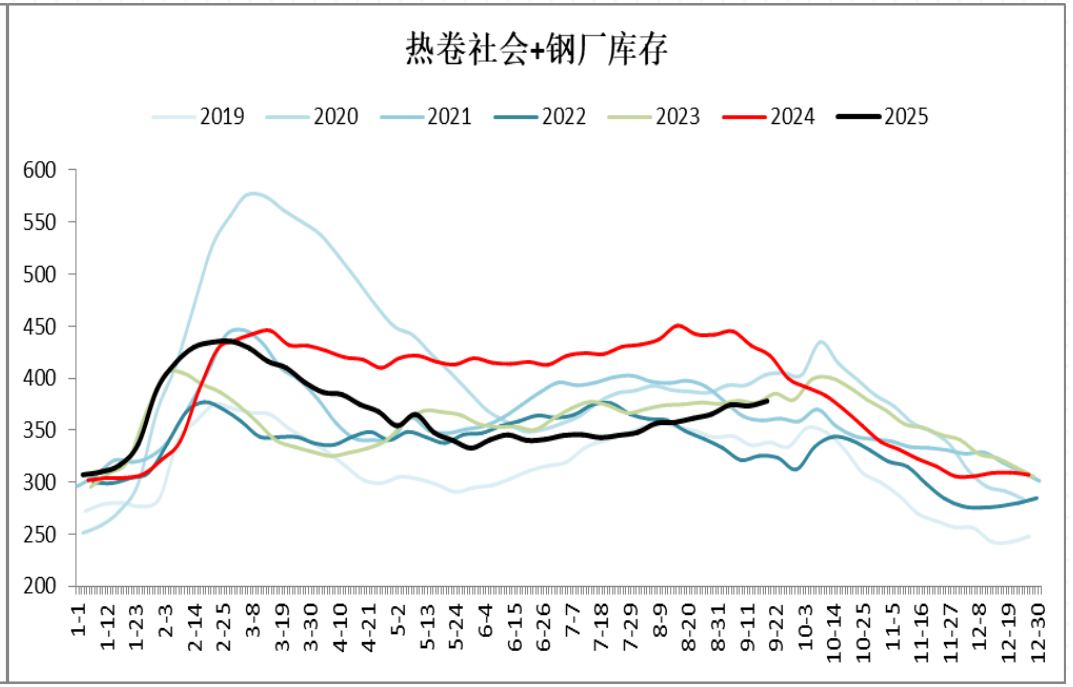


数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

齐盛期货
QISHENG FUTURES

逻辑分析—钢材库存压力较大，现货较弱

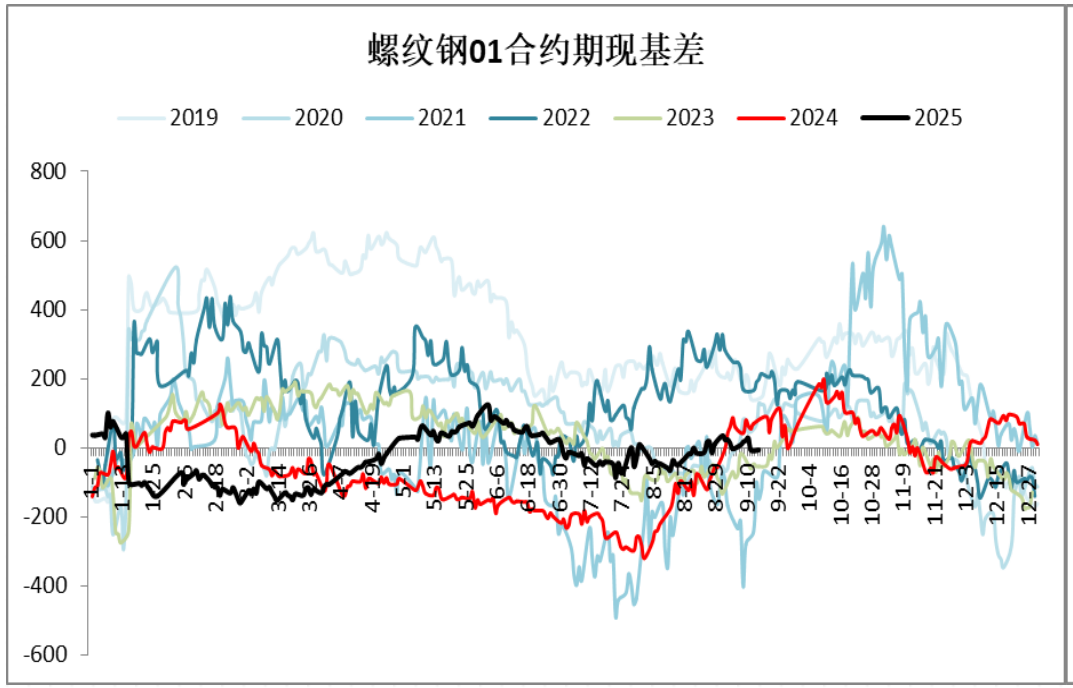


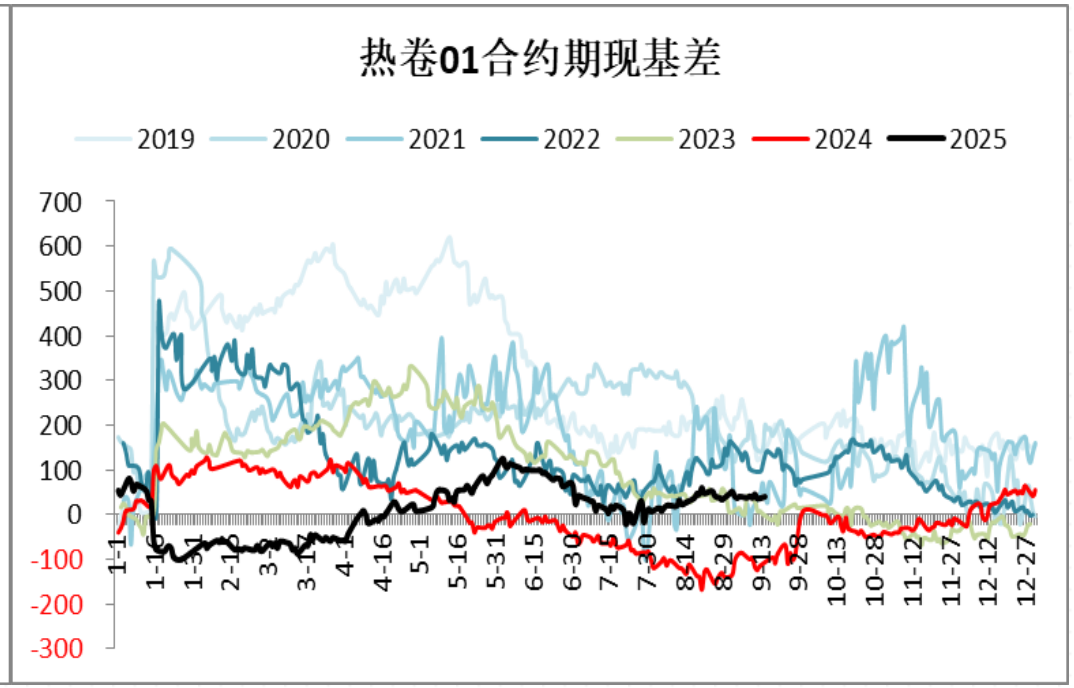


数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

齐盛期货
QISHENG FUTURES

逻辑分析—基差处于中等水平

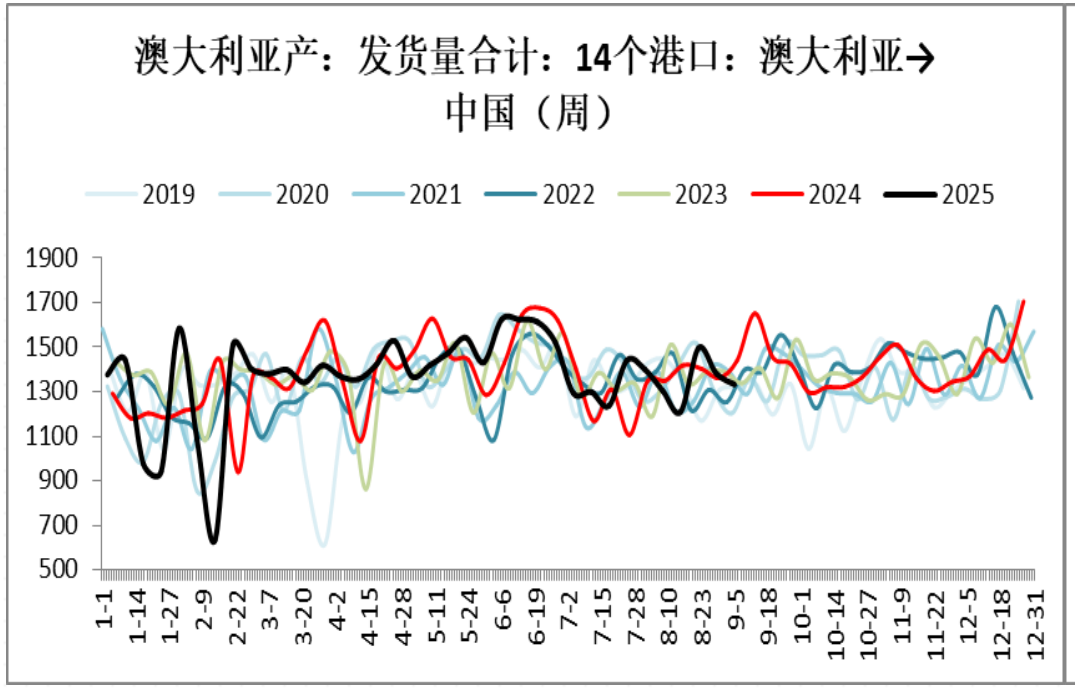


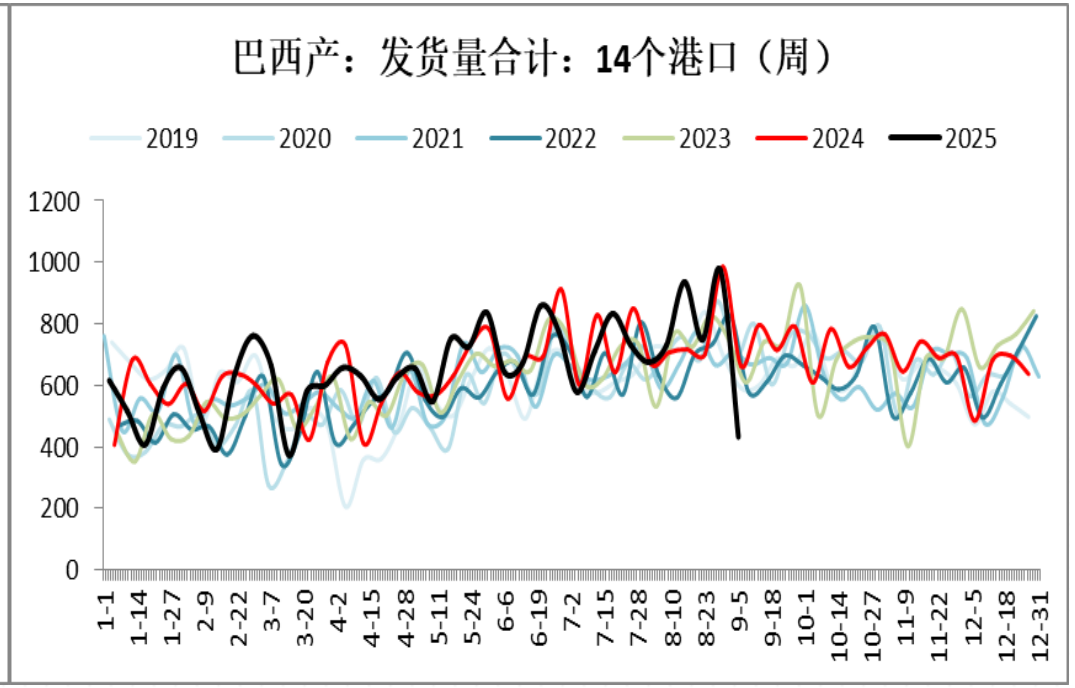


数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

齐盛期货
QISHENG FUTURES

逻辑分析—铁矿石发运维持同期水平

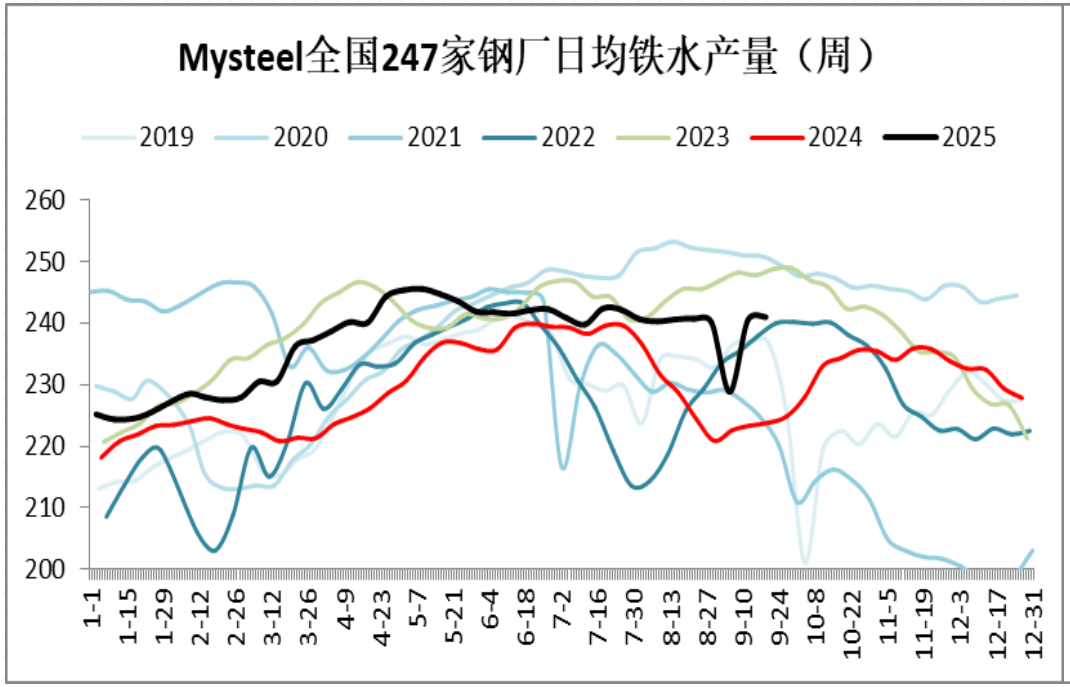


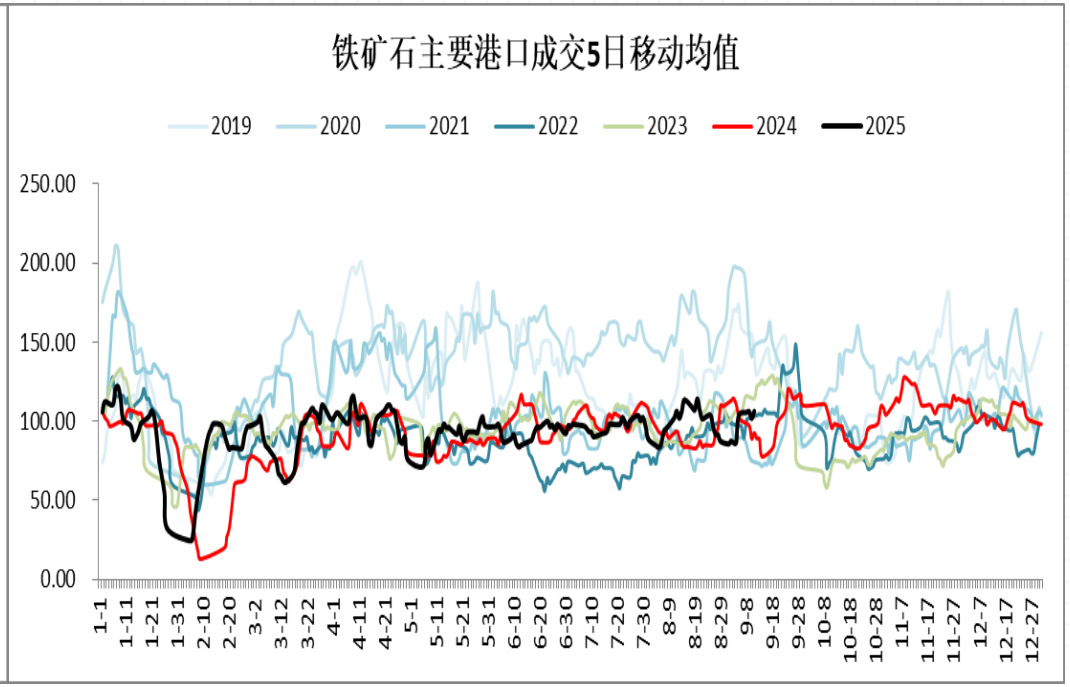


数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

齐盛期货
QISHENG FUTURES

逻辑分析--季节性来看后期铁水将逐步回升

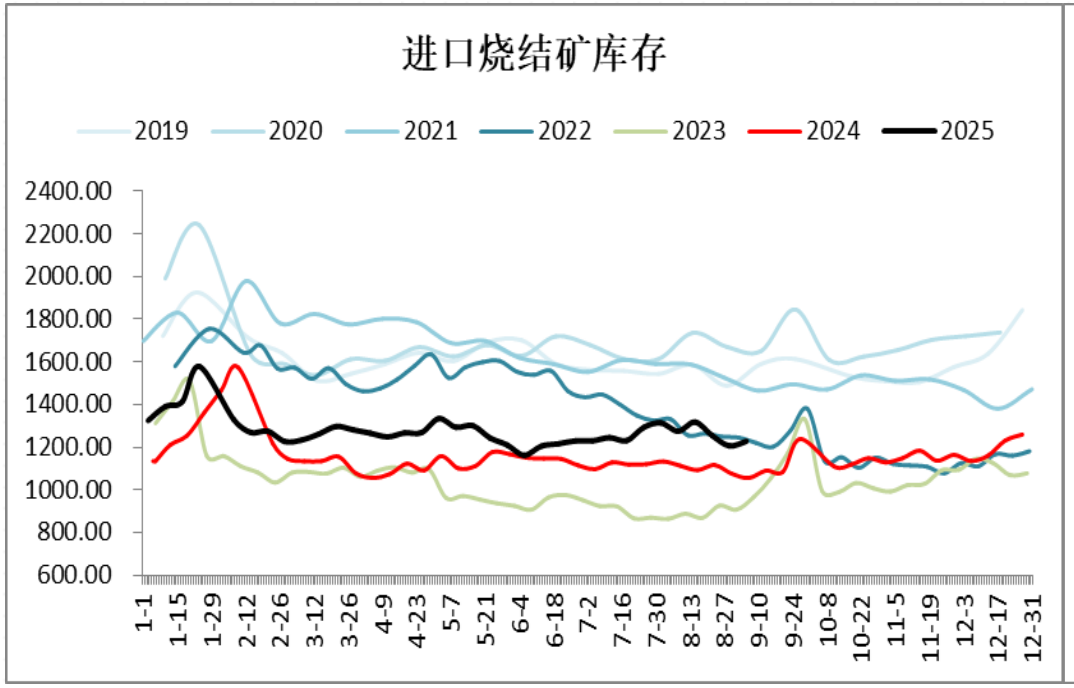


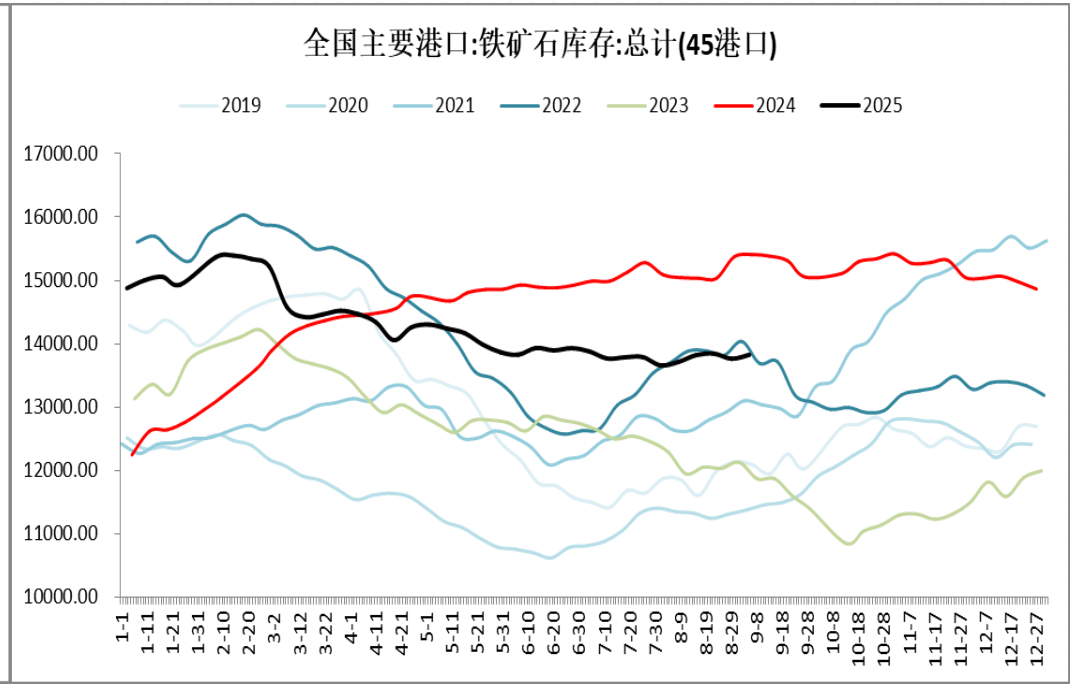


数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

齐盛期货
QISHENG FUTURES

逻辑分析——钢厂铁矿石库存回升

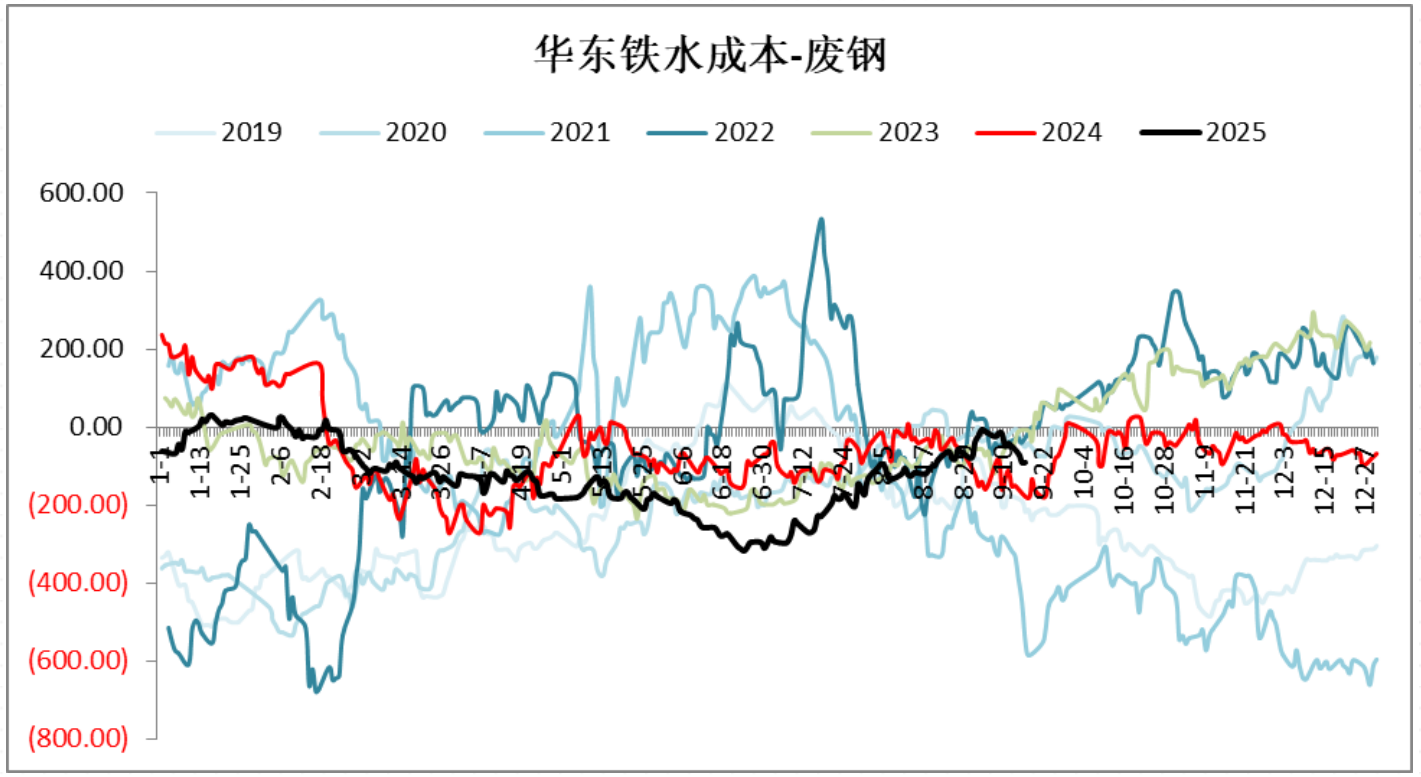




数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

齐盛期货
QISHENG FUTURES

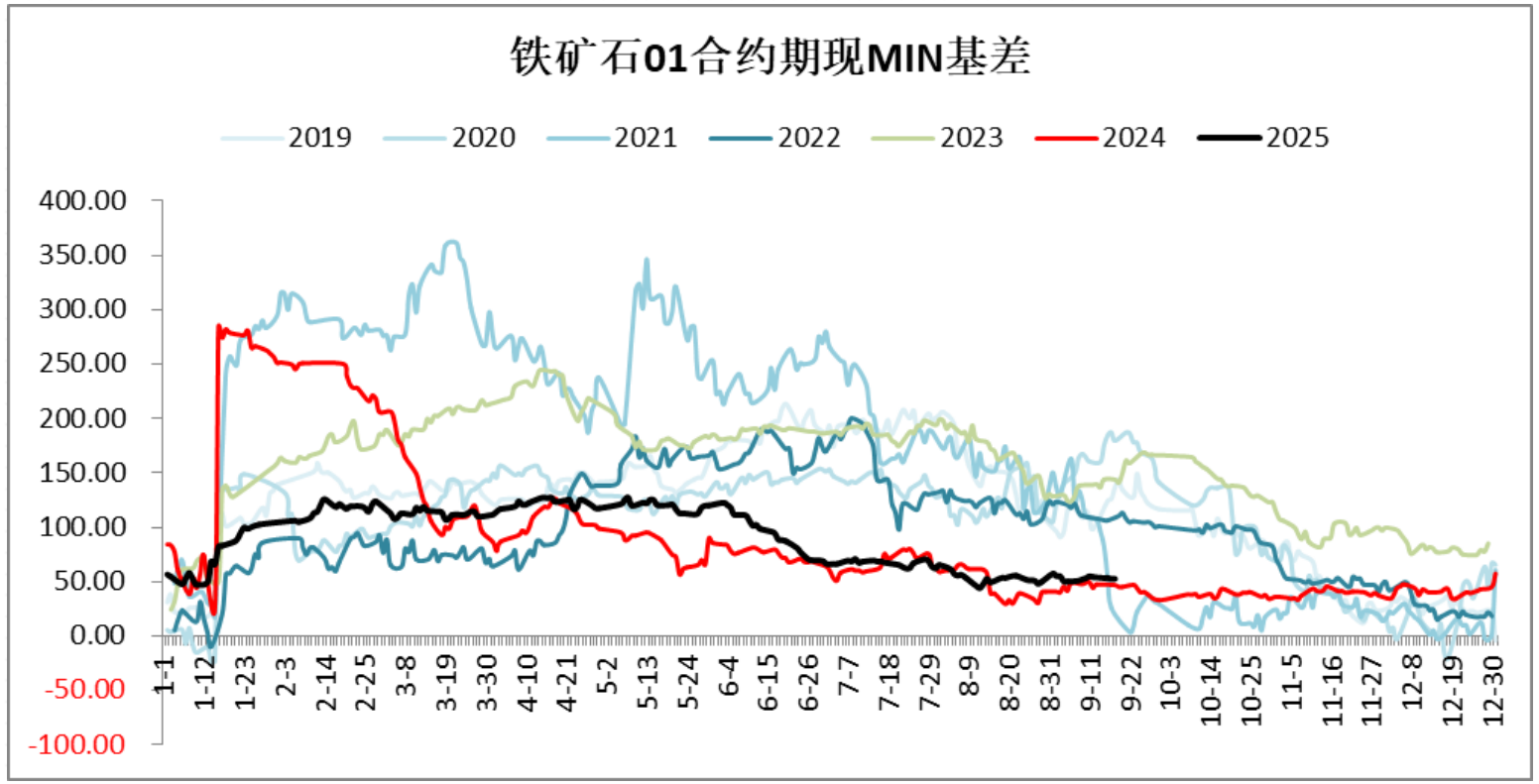
逻辑分析——铁水炼钢性价比低于废钢，后期钢厂废钢用钢量或将增加，铁矿石需求量或小幅下降



数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

齐盛期货
QISHENG FUTURES

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

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 ▶