宁证期货 NFC NINGZHENG FUTURES 真诚·专业·合作·共赢

钢材期货周度报告 2025年09月08日

限产影响弱化 盘面低位震荡

摘 要：

行情回顾：本周钢材价格震荡下跌，全国主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3287元/吨，周环比跌39元/吨。周初利好情绪降温，市场需求疲软，周中钢厂利润收窄，产量小幅减少，原材支撑延续，库存增幅放缓，价格窄幅震荡，周尾“反内卷”消息提振市场情绪，价格低位回升；利多利空因素与基本面博弈延续。

基本面分析：从钢材现货市场来看，供给端：由于品种盈亏的影响，钢厂产能释放力度持续走弱，铁水产量有所减少，品种产量也有所下降。需求端：由于淡季向旺季转换的影响，市场商家备货需求也逐渐加大，但市场成交则表现不稳。成本端：由于铁矿石价格稳中趋强，废钢价格小幅下滑，焦炭价格维持平稳，生产成本支撑维持韧性。

投资策略：单边：区间操作为主 跨期套利：观望为主 卷螺价差：观望为主 钢材利润：观望为主 期权策略：宽跨式盘整

宁证期货投资咨询中心

期货交易咨询业务资格：

证监许可【2011】1775 号

作者姓名：丛燕飞

期货从业资格号：F3020240

期货投资咨询从业证书号：Z0015666

邮箱：congyanfei@nzfco.com

一、本周行情回顾

本周钢材价格震荡下跌，全国主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3287元/吨，周环比跌39元/吨。周初利好情绪降温，市场需求疲软，周中钢厂利润收窄，产量小幅减少，原材支撑延续，库存增幅放缓，价格窄幅震荡，周尾“反内卷”消息提振市场情绪，价格低位回升；利多利空因素与基本面博弈延续。

图 1：螺纹&热卷主力合约5日分时图



数据来源：WIND

二、宏观、产业资讯

1、财政部拟第二次续发行2025年超长期特别国债（三期）。本次续发行国债为50年期固定利率附息债。本次续发行国债竞争性招标面值总额350亿元，不进行甲类成员追加投标。

2、国家统计局数据显示，8月份中国制造业采购经理指数为49.4%，较上月上升0.1个百分点。制造业市场需求有所改善，环比小幅回升。非制造业商务活动指数为50.3%，比上月上升0.2个百分点，高于临界点，非制造业继续保持扩张。

3、白宫当地时间9月5日声明，美国总统特朗普签署行政命令，对进口关税范围进行调整，并落实与外国贸易伙伴的贸易与安全框架协议。行政命令规定：在与外国贸易伙伴达成框架协议或最终协议后，美国可根据协议内容调整关税，包括将部分商品的对等关税降至零，但最终协议签署前通常不会缩小关税范围或修改第232条相关关税（钢铁和铝衍生品关税）。可获得零对等关税的商品包括无法在美国生产或生产不足以满足国内需求的产品、特定农产品、飞机及零件，以及药品应用的非专利物品。

4、中指研究院公布，1-8月，TOP100房企销售总额为23270.5亿元，同比下降13.3%，降幅与1-7月持平。

5、依据国有六大行2025年中报，截至今年上半年末，国有六大行个人按揭房贷余额约达25万亿元。相比年初数据，国有六大行半年内房贷余额缩水1078亿元，连续三年维持下降趋势。

6、金十期货9月5日讯，2025年8月下旬，重点统计钢铁企业钢材库存量1498万吨，环比上一旬减少69万吨，下降4.4%；比年初增加261万吨，增长21.1%；比上月同旬增加20万吨，增长1.4%；比去年同旬增加44万吨，增长3.0%，比前年同旬增加26万吨，增长1.8%。（中钢协）

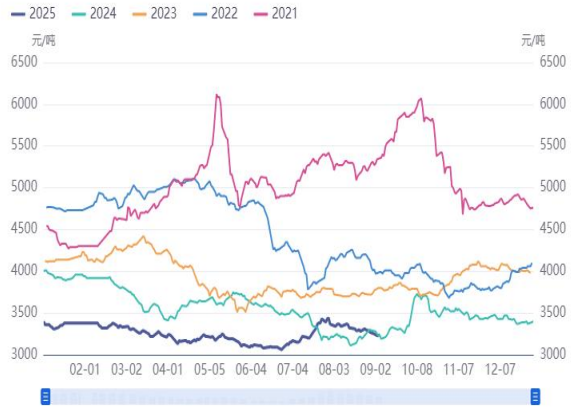
7、金十期货9月5日讯，2025年8月下旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢2141万吨，平均日产194.7万吨，日产环比下降8.0%；生铁2010万吨，平均日产182.7万吨，日产环比下降5.1%；钢材2352万吨，平均日产213.8万吨，日产环比增长4.4%。据此估算，本旬全国日产粗钢242万吨、环比下降9.5%，日产生铁220万吨、环比下降

5.3%，日产钢材415万吨、环比下降0.6%。（中钢协）

三、基本面分析

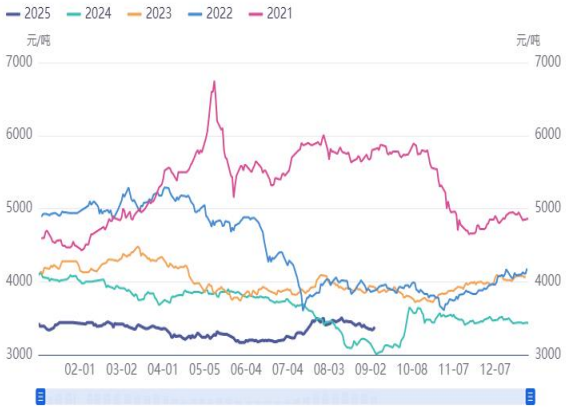
据Mysteel调研237家主流贸易商，本周一至周五建材日均成交量9.70万吨，高于上周9.44万吨。部分市场贸易商体感上表示终端采购量较前期有一定增加，但整体还是淡季水平。

图 2：螺纹钢华东价（上海）



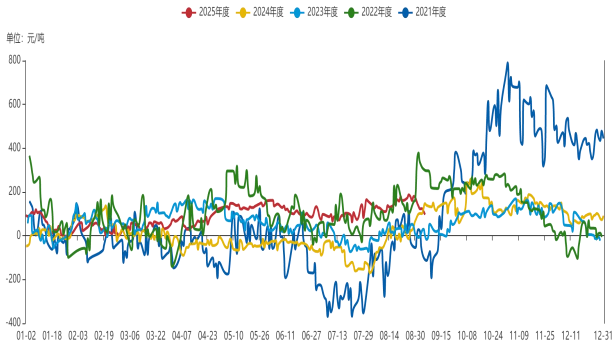
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 3：热轧4.75现货价（上海）



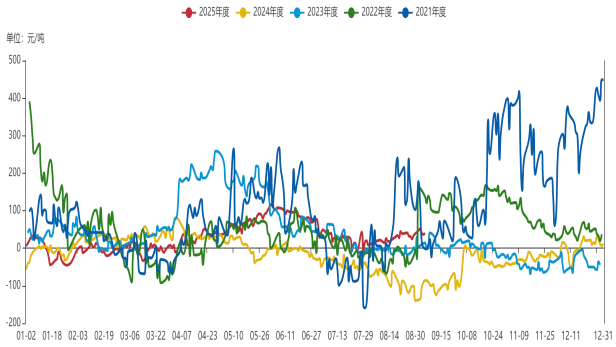
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 4：螺纹钢基差



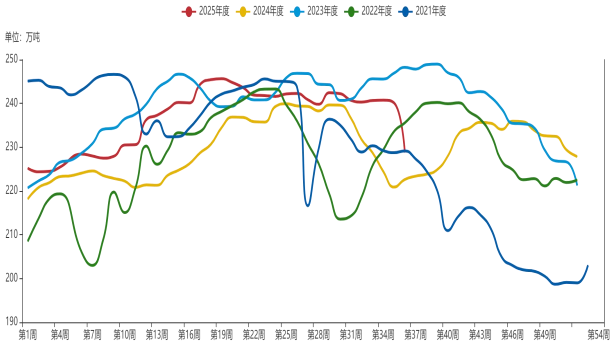
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 5：热卷基差



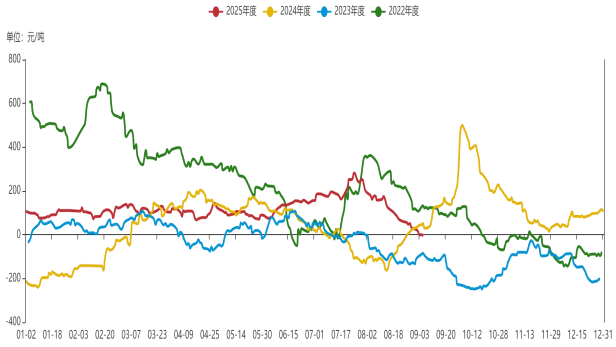
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 6：247家钢厂日均铁水产量（万吨）



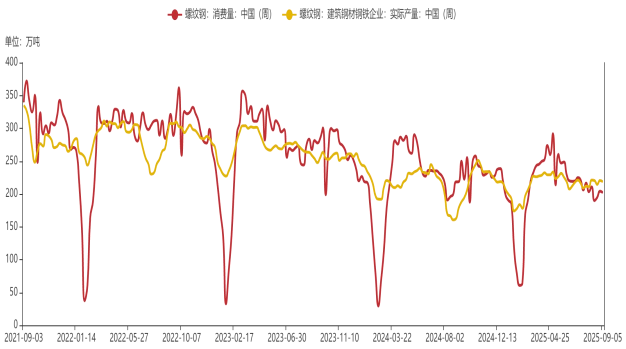
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 7：螺纹钢高炉利润



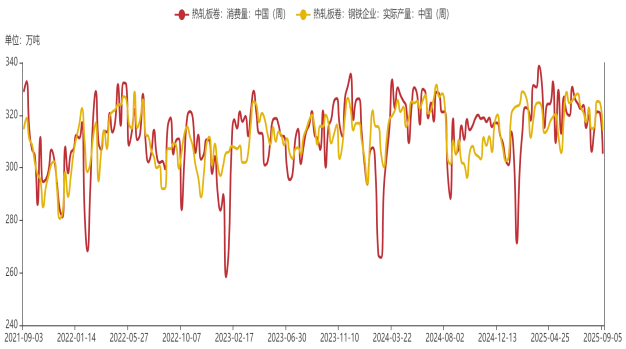
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 8：螺纹钢供需趋势图（万吨）



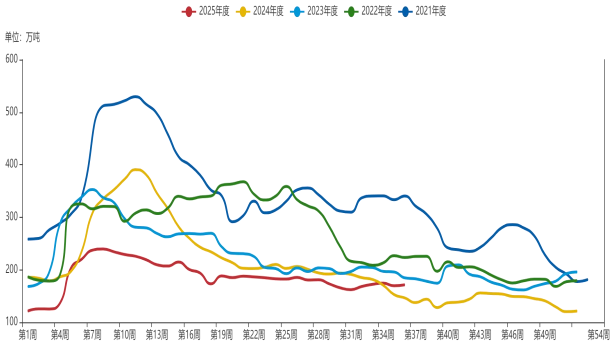
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 9：热卷供需趋势图（万吨）



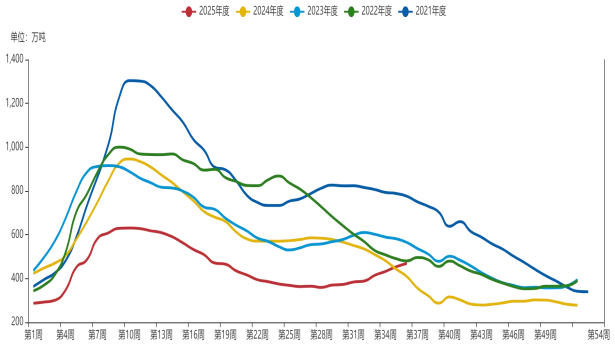
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 10：螺纹钢钢厂库存季节性分析（万吨）



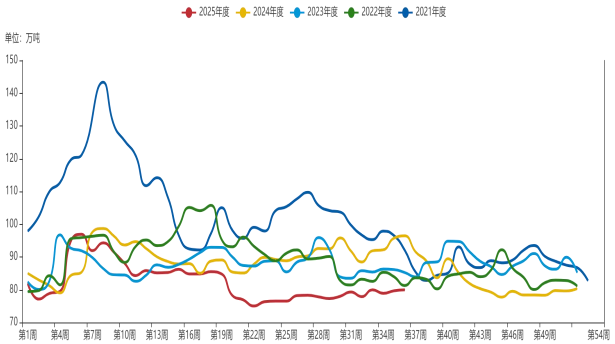
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 11：螺纹钢社会库存季节性分析（万吨）



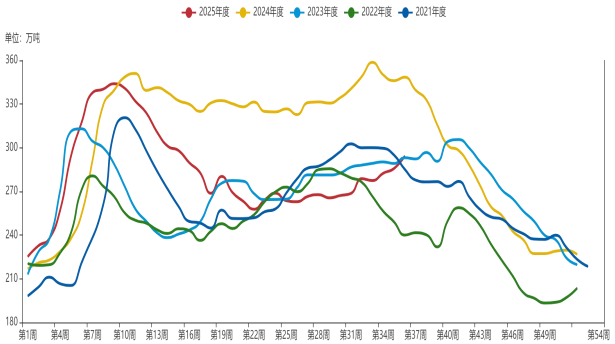
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 12：热卷钢厂库存季节性分析（万吨）



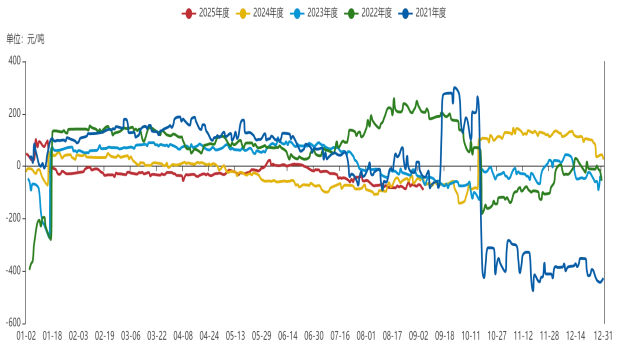
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 13：热卷社会库存季节性分析（万吨）



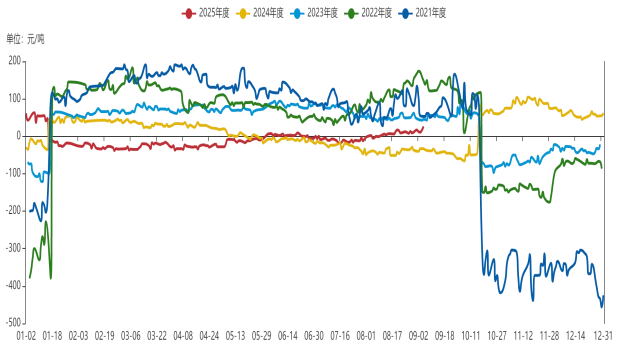
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 14：螺纹10-01价差



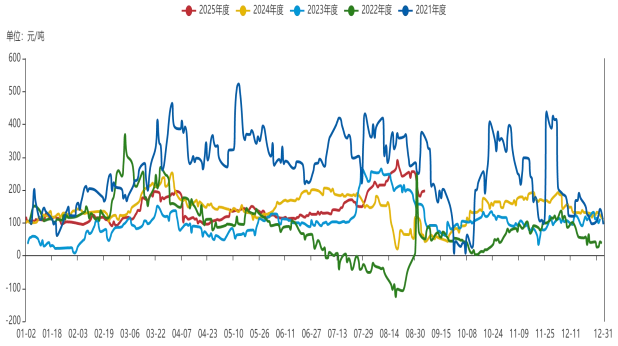
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 15：热卷10-01价差



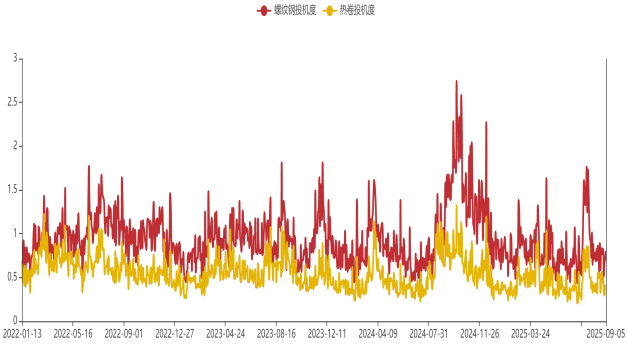
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 16：盘面卷螺差



数据来源：钢联数据，宁证研究

图 17：投机度（成交量/持仓量）



数据来源：钢联数据，宁证研究

四、行情展望与投资策略

随着华北地区环保限产解除，叠加目前钢厂尚未亏损到停产的边际水平，因此产量短期下降空间或不大；需求方面，金九旺季已至，下游需求将呈现边际复苏的态势，但是建材需求弹性或不强，后期主要关注板材的需求回升力度，短期来看基本面现实对价格向下的压力尚未完全解除。整体而言，基本面持续改善尚需时间，钢价或在当前底部弱势震荡，以此验证下周产量和需求的变化情况。

从盘面来看，黑色系中焦煤、焦炭周五大涨，其他品种小幅跟涨。其中螺纹主力01合约收3143，日涨33个点，较上周收盘3160低17个点，周结算价3119，较上周低72个点，总体价位仍低于上周。最新持仓173.7万手，较上周五持仓增加30.7万手，显示主力移仓换月后持仓量快速上升。目前周线低点3088已经反弹55个点，且日线3100关口得到有效支撑，上方关注3200附近压力。

投资策略：单边：区间操作为主　跨期套利：观望为主　卷螺价差：观望为主　钢材利润：观望为主　期权策略：宽跨式盘整

风险提示：宏观政策、成材需求、钢材出口、钢厂利润、炉料成本支撑等。

联系我们

宁证期货有限责任公司总部

地址：南京市建邺区白龙江东街9号2幢二单元1901室

电话：025-52865008

宁证期货有限责任公司南京分公司

地址：南京市建邺区嘉陵江东街8号综合体B3栋2单元805室

电话：025-52865127，025-52865048

宁证期货有限责任公司湖北分公司

地址：武昌区华中小龟山文化金融公园2栋103、203

电话：027-59329150

宁证期货有限责任公司深圳分公司

地址：深圳市前海深港合作区南山街道金融街1号弘毅大厦写字楼24B1

电话：0755-33965308

宁证期货有限责任公司青岛分公司

地址：山东省青岛市崂山区石岭路39号1号楼601户

电话：0532-68669280

宁证期货有限责任公司汉口营业部

地址：湖北省武汉市江汉区江汉北路5号泛悦·南国中心T2写字楼25层8室

电话：027-85825755

宁证期货有限责任公司南昌营业部

地址：江西省南昌市红谷滩区红谷中大道1326号10层1010室

电话：0791-86829493

宁证期货有限责任公司苏州分公司

地址：苏州工业园区苏州大道西8号中银惠龙大厦1705室

电话：0512-67609550

宁证期货有限责任公司合肥营业部

地址：安徽省合肥市蜀山区南七街道潜山路1999号中侨中心1幢1601室

电话：0551-65111656

宁证期货有限责任公司杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区婺江路217号1号楼15层1504室

电话：0576-88733665

宁证期货有限责任公司日照营业部

地址：山东省日照市东港区秦楼街道安泰国际广场A座1102室

电话：0633-2221786

重要声明

除非另有说明，本报告的著作权属宁证期货有限责任公司。未经宁证期货有限责任公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且宁证期货有限责任公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，宁证期货有限责任公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。宁证期货有限责任公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。

此报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法，不构成投资咨询建议，敬请考虑本报告中的任何意见或建议是否符合个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。此报告不构成投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。