宁证期货 NINGZHENG FUTURES | 真诚·专业·合作·共赢

钢材期货周度报告 2025年09月15日

钢厂利润收缩 螺纹供需双弱

摘 要：

行情回顾：本周全国主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3275元/吨，周环比跌12元/吨。本周需求预期落空，库存持续积累，环比去年同期增长较快，钢厂利润明显收窄，但产量依旧处于高位，市场面对弱现实心态较弱，但原材支撑仍在，价格震荡偏弱，周尾宏观预期消息提振市场情绪，价格触底反弹；利多利空因素继续与弱需求博弈。

基本面分析：从钢材现货市场来看，供给端：由于品种盈亏及旺季预期的影响，钢厂产能释放力度由弱转强，铁水产量有所增加，品种产量也有所回升。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：由于铁矿石价格小幅上涨，废钢价格稳中上涨，焦炭价格小幅下跌，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

本周全国主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3275元/吨，周环比跌12元/吨。本周需求预期落空，库存持续积累，环比去年同期增长较快，钢厂利润明显收窄，但产量依旧处于高位，市场面对弱现实心态较弱，但原材支撑仍在，价格震荡偏弱，周尾宏观预期消息提振市场情绪，价格触底反弹；利多利空因素继续与弱需求博弈。

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、国务院批复同意，在北京城市副中心、江苏苏南重点城市等10个地区展开要素市场化配置综合改革试点。国家发展改革委副主任李春临表示，希望通过试点能够进一步打破新型要素进入行业体系和产业体系的准入壁垒，推动更多新型要素加速向新质生产力的转化。

2、工业和信息化部等八部门印发《汽车行业稳增长工作方案（2025-2026年）》，主要目标为：2025年，力争实现全年汽车销量3230万辆左右，同比增长约3%，其中新能源汽车销量1550万辆左右，同比增长约20%；汽车出口保持稳定增长；汽车制造业增加值同比增长6%左右。2026年，行业运行保持稳中向好发展态势，产业规模和质量效益进一步提升。

3、央行：2025年前八个月社会融资规模增量累计为26.56万亿元，比上年同期多4.66万亿元。前八个月人民币贷款增加13.46万亿元。8月末M2同比增长8.8%，M1同比增长6%，M1-M2剪刀差继续收窄。

4、据海关统计，8月份，我国货物贸易进出口总值3.87万亿元，同比增长3.5%。其中，出口2.3万亿元，增长4.8%；进口1.57万亿元，增长1.7%，出口、进口连续3个月实现双增长。今年前8个月，我国货物贸易进出口总值29.57万亿元，同比增长3.5%。

5、中国8月PPI同比下降2.9%，降幅比上月收窄0.7个百分点，环比由下降0.2%转为持平。中国8月CPI同比下降0.4%，环比持平。

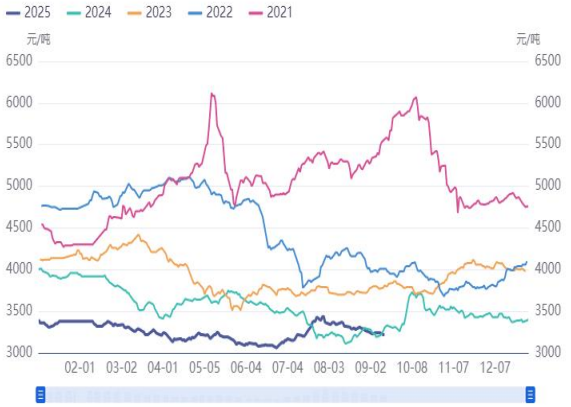
6、美国8月CPI同比增长2.9%，8月核心CPI同比增长3.1%，大体符合预期。美国8月PPI同比增长2.6%，预期增长3.3%；环比下降0.1%，预期增长0.3%。

7、金十数据9月13日讯， 中国钢铁工业协会发布的9月上旬钢材社会库存监测旬报显示，9月上旬，21个城市5大品种钢材社会库存920万吨，环比增加32万吨，上升4.2%，库存持续上升；比年初增加261万吨，上升39.6%；比上年同期增加36万吨，上升4.1%，库存同比由降转升。

三、基本面分析

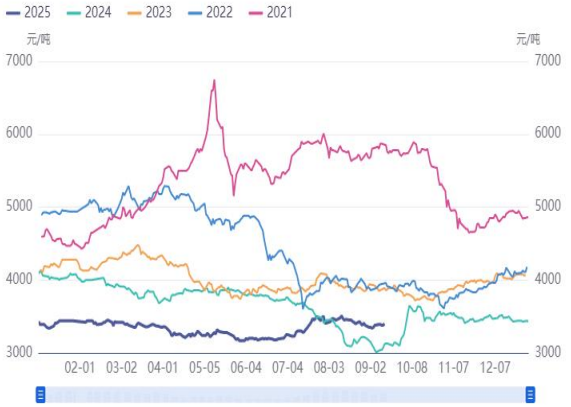
据Mysteel调研237家主流贸易商，本周一至周五建材日均成交量10.31万吨，高于上周9.70万吨。部分市场贸易商体感上表示终端采购量较前期有一定增加，但旺季特征不明显。

图 2：螺纹钢华东价（上海）



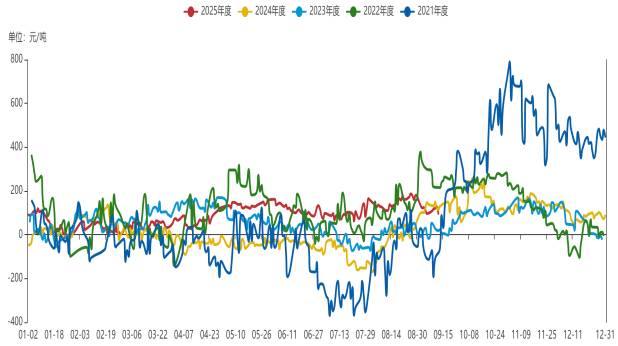
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 3：热轧4.75现货价（上海）



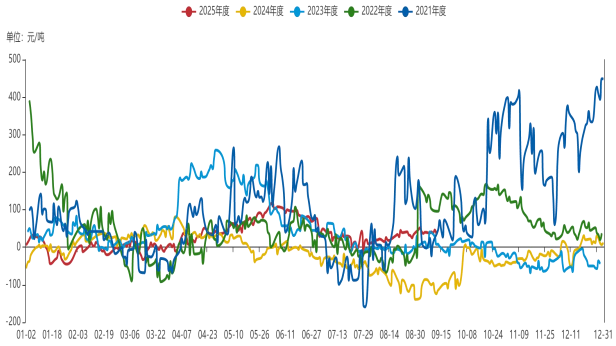
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 4：螺纹钢基差



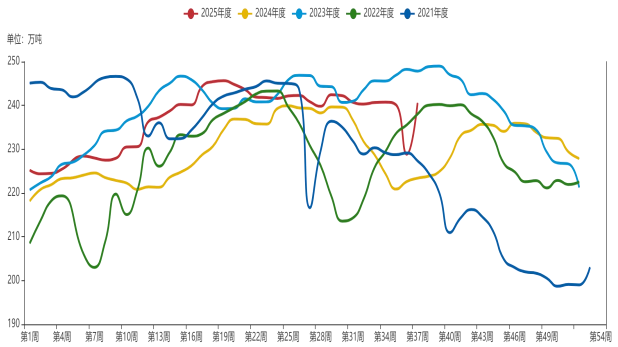
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 5：热卷基差



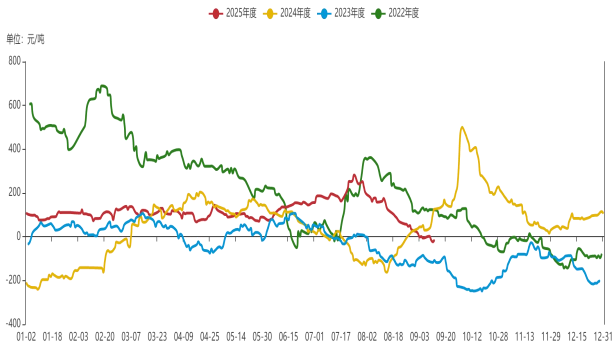
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 6：247家钢厂日均铁水产量（万吨）



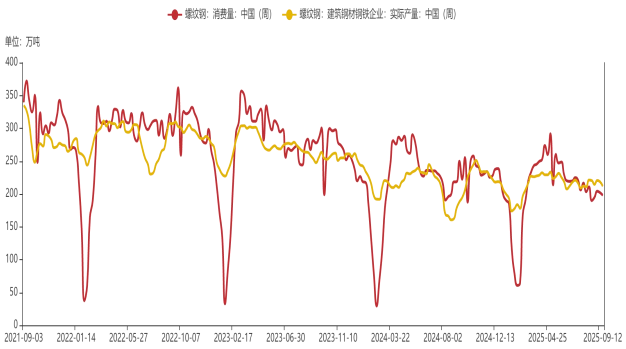
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 7：螺纹钢高炉利润



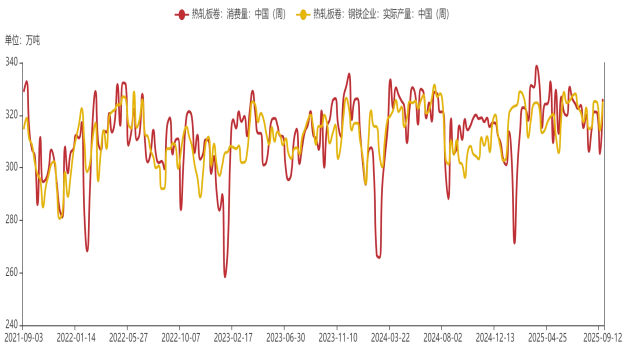
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 8：螺纹钢供需趋势图（万吨）



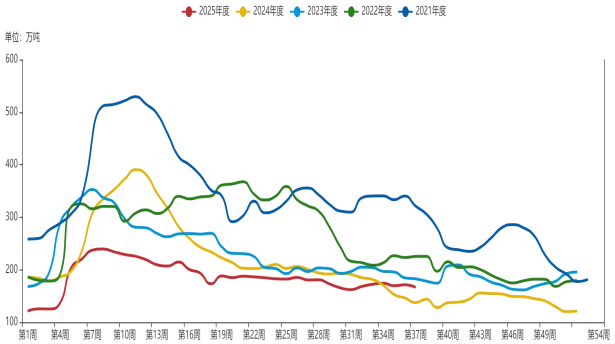
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 9：热卷供需趋势图（万吨）



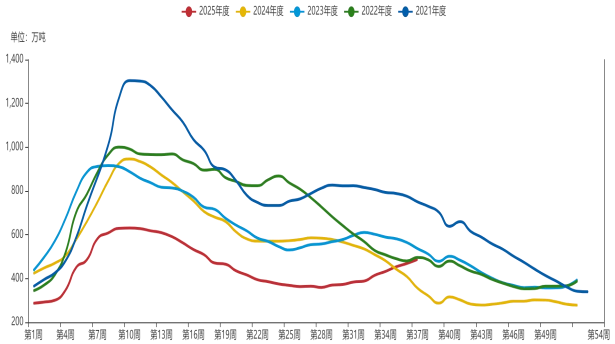
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 10：螺纹钢钢厂库存季节性分析（万吨）



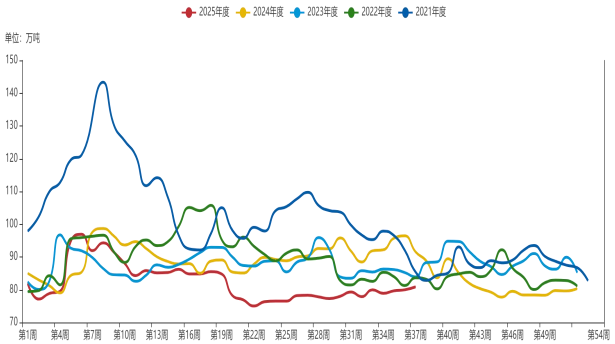
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 11：螺纹钢社会库存季节性分析（万吨）



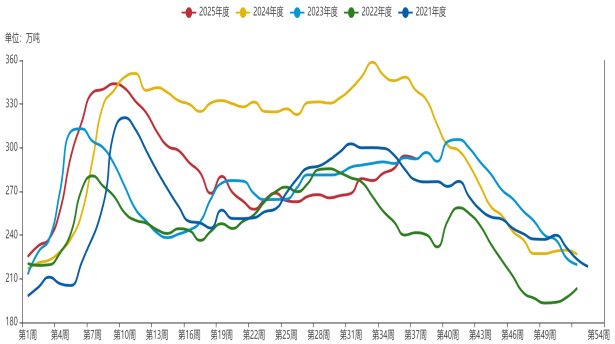
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 12：热卷钢厂库存季节性分析（万吨）



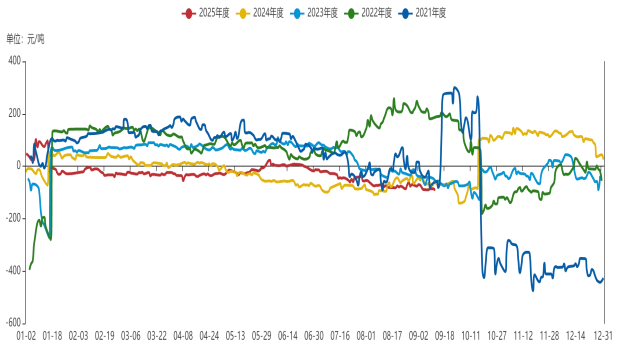
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 13：热卷社会库存季节性分析（万吨）



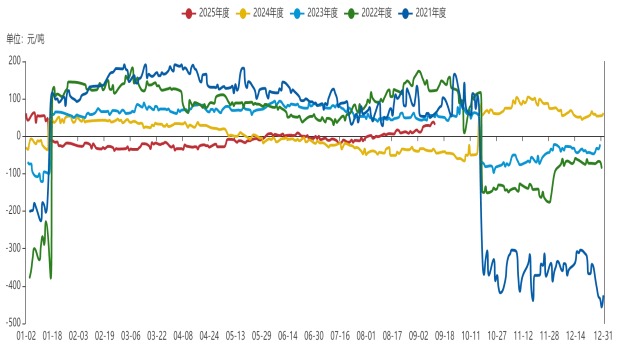
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 14：螺纹10-01价差



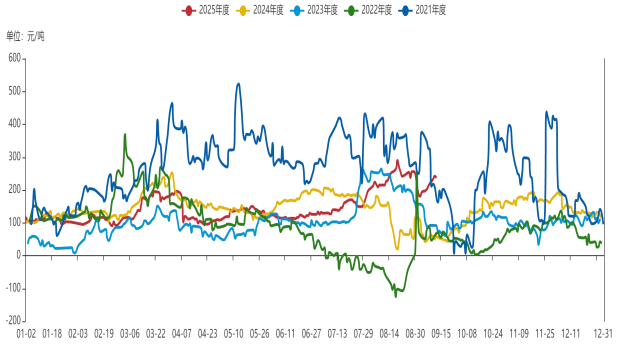
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 15：热卷10-01价差



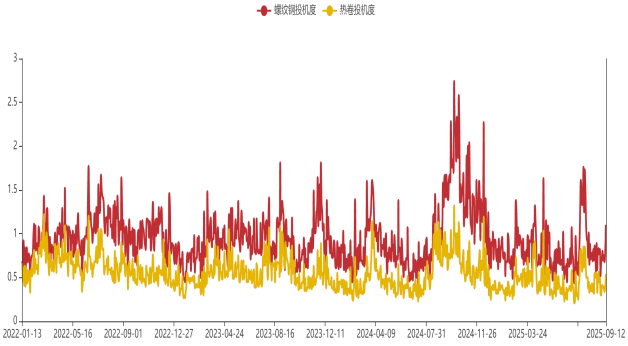
数据来源：钢联数据，宁证研究

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

展望后期，钢铁产量或高位运行，而需求或小幅回升，呈弱复苏态势，供需基本面大体平衡，短期钢价或窄幅震荡运行，关注下周美联储议息会议等宏观热点。

从盘面来看，黑色商品多数收涨，铁矿微跌。螺纹主力收3127，日涨26个点，较上周五收盘跌16个点，周结算价3113，较上周跌6个点。最新持仓191.2万手，较上周五持仓增加17.2万手，但日内减仓8.85万手，较上一个交易日200万手的持仓有所降低。从周线来看，技术形态仍处于弱势，但日线涨破前两日阴线，空头资金大量撤退，如无明显利空消息，大概率以3100附近为起点展开反弹，上方关注3150一带压力。

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。