宁证期货 NINGZHENG FUTURES | 真诚·专业·合作·共赢

钢材期货周度报告 2025年10月27日

库存压力尚存 注意政策扰动

摘 要：

行情回顾：本周钢材价格小幅上涨，虽然需求预期落空，基本面弱现实格局难以扭转，但宏观利好消息修复市场情绪，原料端支撑较强，市场价格较为坚挺。展望下周，供应端压力或有部分减少，需求仍有回暖预期，从宏观看，避险情绪有所回落，国际关系有所缓和。截至10月24日，全国主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3219元/吨，周环比涨4元/吨。

基本面分析：从钢材现货市场来看，供给端：由于品种盈亏及会议政策预期落地的影响，钢厂产能释放力度略强，铁水产量继续小增，但品种产量则表现不一。需求端：由于会议预期进入落地的过程中，市场投机需求有所放大，各品种市场成交有所上升。成本端：由于铁矿石价格小幅上涨，废钢价格维持平稳，焦炭价格维持平稳，生产成本支撑由弱转强。

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

本周钢材价格小幅上涨，虽然需求预期落空，基本面弱现实格局难以扭转，但宏观利好消息修复市场情绪，原料端支撑较强，市场价格较为坚挺。展望下周，供应端压力或有部分减少，需求仍有回暖预期，从宏观看，避险情绪有所回落，国际关系有所缓和。截至10月24日，全国主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3219元/吨，周环比涨4元/吨。

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、中国共产党第二十届中央委员会第四次全体会议公报，全会提出了“十五五”时期经济社会发展的主要目标：高质量发展取得显著成效，科技自立自强水平大幅提高，进一步全面深化改革取得新突破，社会文明程度明显提升，人民生活品质不断提高，美丽中国建设取得新的重大进展，国家安全屏障更加巩固。到二〇三五年实现我国经济实力、科技实力、国防实力、综合国力和国际影响力大幅跃升，人均国内生产总值达到中等发达国家水平。

2、工业和信息化部就《钢铁行业产能置换实施办法（征求意见稿）》公开征求意见。意见稿指出，长江经济带地区禁止在合规园区外新建、扩建钢铁冶炼项目。重点区域严禁新增钢铁产能总量，严禁从非重点区域向重点区域转移钢铁产能，严禁不同重点区域间转移钢铁产能。国家有明确钢铁产能总量控制目标的省市，不得接受其他地区转入的钢铁产能。其中提及，各省（区、市）炼铁、炼钢产能置换比例均不低于1.5:1。对2021年6月1日之后兼并重组新取得的合规产能用于项目建设的，各省（区、市）炼铁、炼钢产能置换比例均不低于1.25:1。

3、国家统计局：前三季度国内生产总值1015036亿元，按不变价格计算，同比增长5.2%。其中，一季度增长5.4%，二季度增长5.2%，三季度增长4.8%。

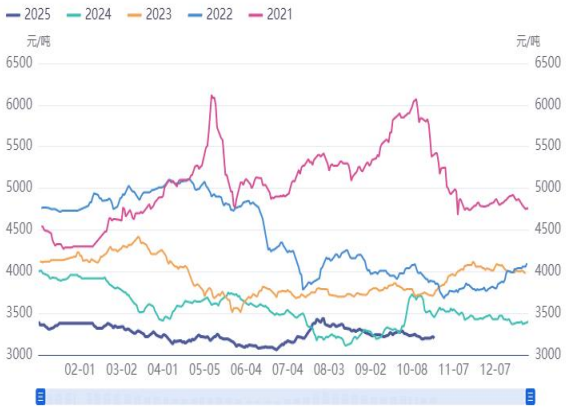
4、1-9月，全国固定资产投资（不含农户）371535亿元，同比下降0.5%。分领域看，基础设施投资同比增长1.1%，涨幅较1-8月回落0.9个百分点。制造业投资增长4.0%，较前8个月回落1.1个百分点。房地产开发投资下降13.9%，降幅较1-8月扩大1.0个百分点。全国新建商品房销售面积65835万平方米，同比下降5.5%；新建商品房销售额63040亿元，下降7.9%。

5、9月中国汽车产量322.7万辆，同比增13.7%；其中新能源汽车158.0万辆，同比增长20.3%。1-9月份，汽车产量2404.8万辆，同比增长10.9%。

三、基本面分析

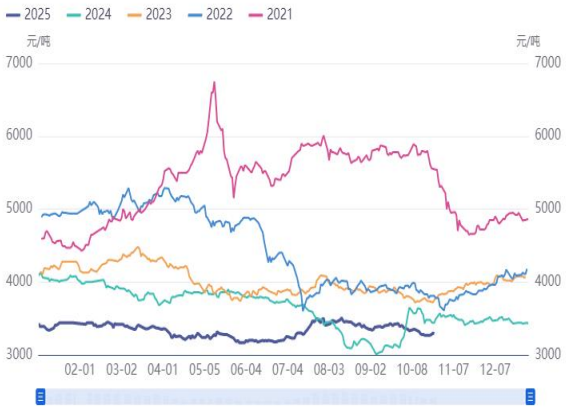
据Mysteel调研237家主流贸易商，近两周建材日均成交量10.06万吨，高于上周9.78万吨。临近旺季尾声，钢材需求增长乏力，供需或大体处于平衡格局。

图 2：螺纹钢华东价（上海）



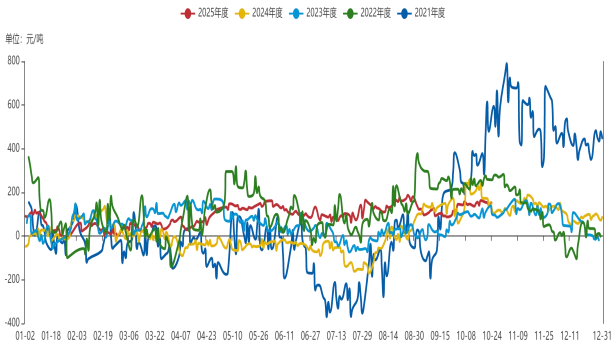
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 3：热轧4.75现货价（上海）



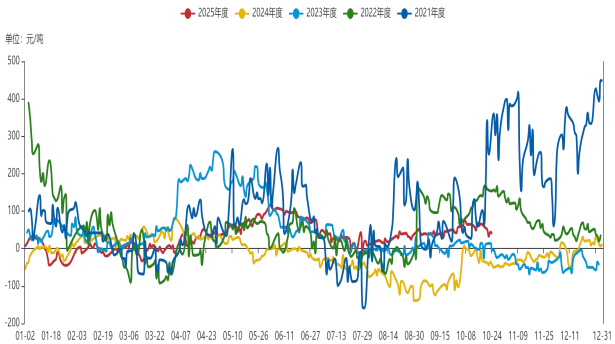
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 4：螺纹钢基差



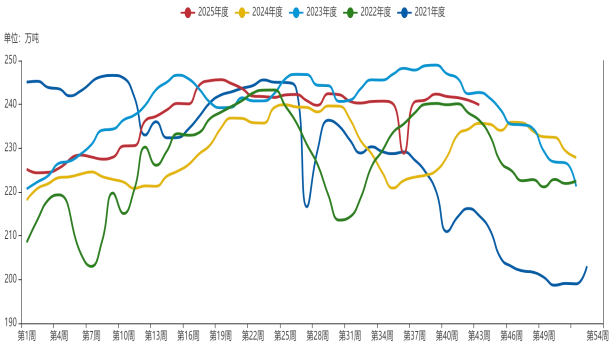
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 5：热卷基差



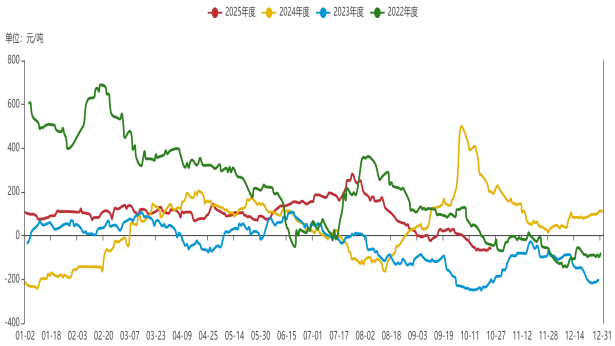
数据来源：钢联数据，宁证研究

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

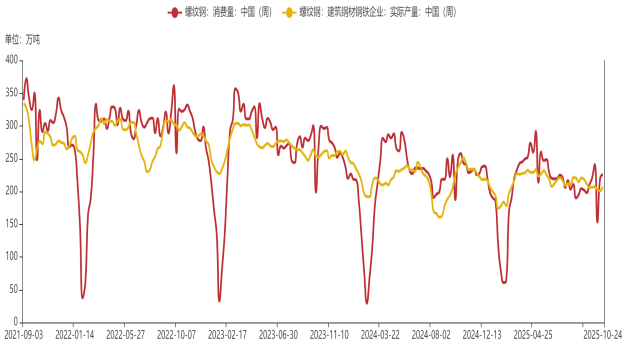
图 7：螺纹钢高炉利润



数据来源：钢联数据，宁证研究

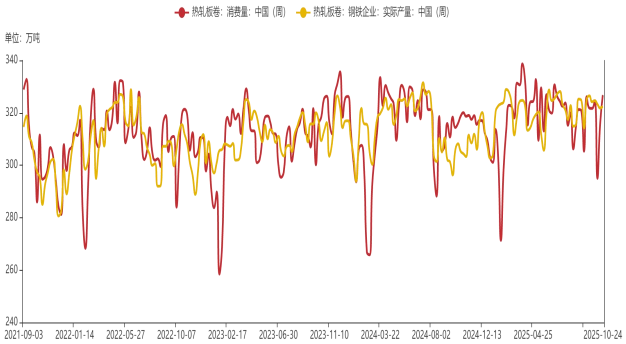
图 8：螺纹钢供需趋势图（万吨）

图 9：热卷供需趋势图（万吨）



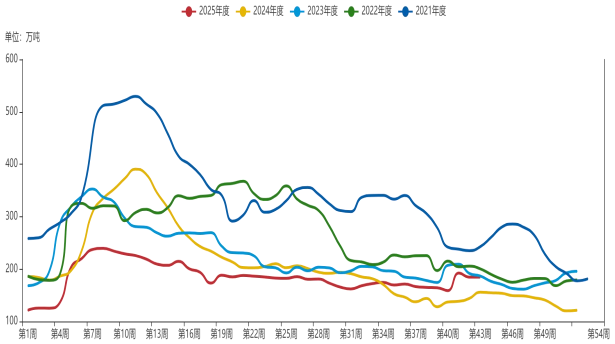
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 10：螺纹钢钢厂库存季节性分析（万吨）



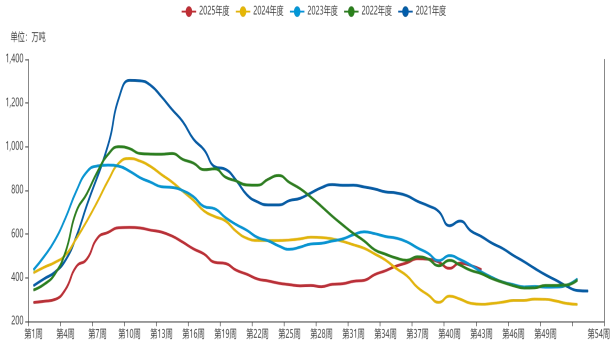
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 11：螺纹钢社会库存季节性分析（万吨）



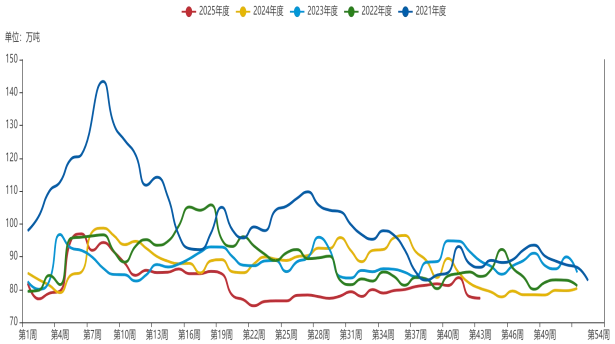
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 12：热卷钢厂库存季节性分析（万吨）

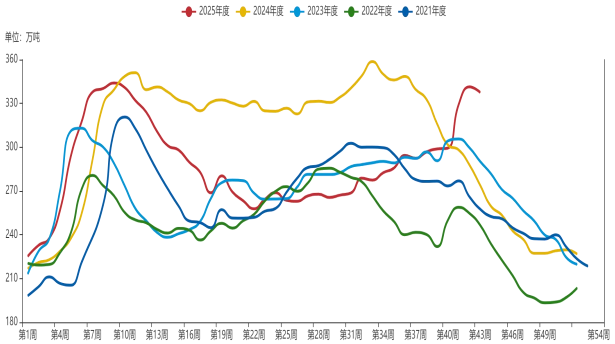


数据来源：钢联数据，宁证研究

图 13：热卷社会库存季节性分析（万吨）

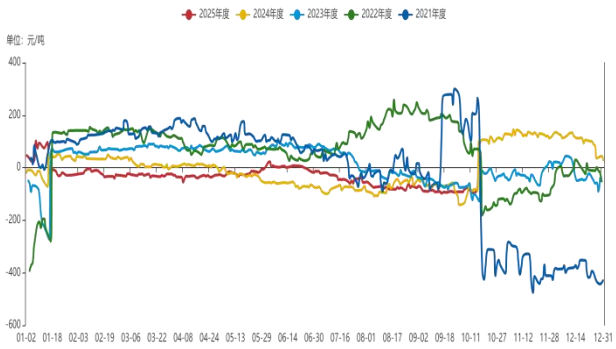


数据来源：钢联数据，宁证研究



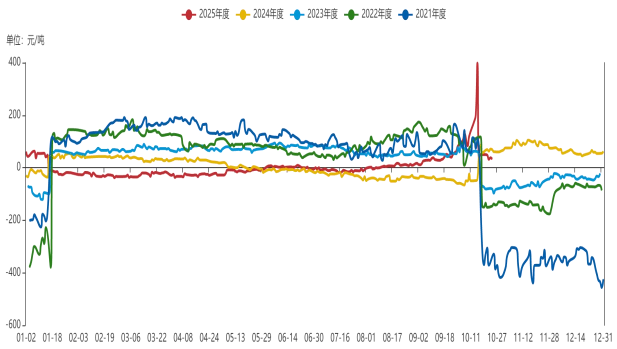
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 14：螺纹10-01价差



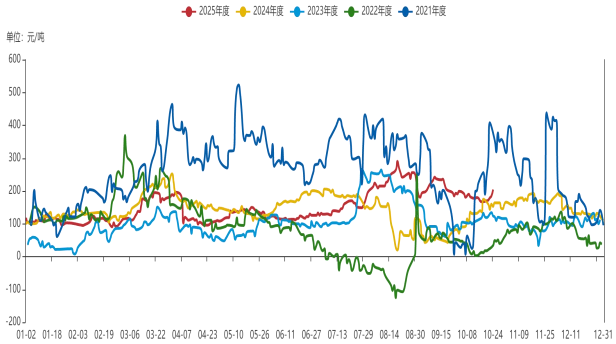
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 15：热卷10-01价差



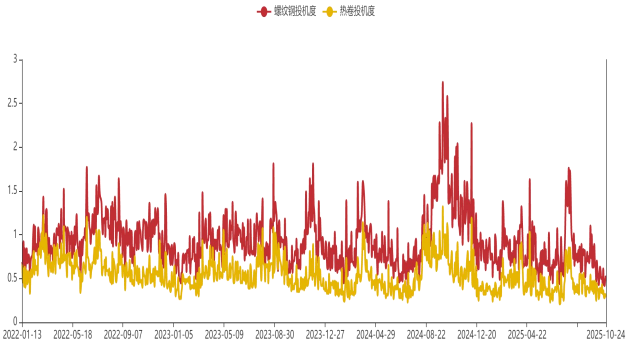
数据来源：钢联数据，宁证研究

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

整体而言，随着淡季将至，钢材基本面压力将逐步体现；而短期内，由于十五五规划预期提振，以及中美经贸磋商会议在即，宏观因素对价格仍有利好驱动，因此短期钢材现货价格或呈现震荡偏强的走势。

从盘面来看，黑色商品涨跌互现，日内双焦主力保持领涨态势，日涨幅均超1%，铁矿、螺纹窄幅收跌，热卷微涨。螺纹主力01合约收3046，日跌23点，较上周五收盘高9点；周结算3058，较上周高2点。最新持仓205万手，较上周五增仓近5万手。目前周线走势一般，徘徊于3050附近并没有向上突破，日线重新走弱，需要防止价格进一步下跌。下周参考运行区间2980-3180。

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。