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10月13日

需求表现不佳 政策扰动仍存

摘 要：

行情回顾：本周钢材价格震荡下跌，节中市场稳中有降，多由于库存累积过快，市场对节后补库需求存疑，基本面矛盾暂未化解。截至10月11日，全国主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3250元/吨，周环比跌20元/吨。中美贸易关系再生波澜，对市场情绪形成明显扰动。

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，钢厂产能释放力度维持平稳，铁水产量也稳定产出，但品种产量则表现不一。需求端：由于市场商家对于“银十”的预期较弱，市场成交表现明显不稳。成本端：由于铁矿石价格小幅上涨，废钢价格小幅波动，焦炭价格小幅上涨，生产成本支撑由韧转强。

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

本周钢材价格震荡下跌，节中市场稳中有降，多由于库存累积过快，市场对节后补库需求存疑，基本面矛盾暂未化解。截至10月11日，全国主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3250元/吨，周环比跌20元/吨。中美贸易关系再生波澜，对市场情绪形成明显扰动。

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、10月9日，国家发展改革委、市场监管总局发布《关于治理价格无序竞争维护良好市场价格秩序的公告》。《公告》指出，对价格无序竞争问题突出的重点行业，指导行业协会等有关机构调研评估行业平均成本，为经营者合理定价提供参考。

2、工信部最新数据显示，2025年前八个月，我国规模以上工业中小企业增加值同比增长7.6%，增速比大型企业高3.3个百分点。8月份，中小企业出口指数为51.9%，连续17个月处于扩张区间。

3、央行公布9月各项工具流动性投放情况。SLF净投放19亿元，MLF净投放3000亿元，PSL净回笼883亿元，短期逆回购净投放3902亿元，买断式逆回购净投放3000亿元。

4、9月中国百强房企销售额环比回升。据中指研究院统计，9月份，百强房企销售总额环比增长11.9%。另据克而瑞研究中心统计，9月份百强房企实现销售操盘金额2527.8亿元，环比增长22.1%，同比增长0.4%。

5、据乘联分会预估，9月全国新能源乘用车厂商批发销量150万辆，同比增长22%，环比增长16%；今年1-9月累计批发1,044.6万辆，同比增长32%。

6、第一商用车网：9月份，我国重卡市场共计销售10.5万辆左右，环比今年8月上涨15%，比上年同期的5.8万辆大幅增长约82%。

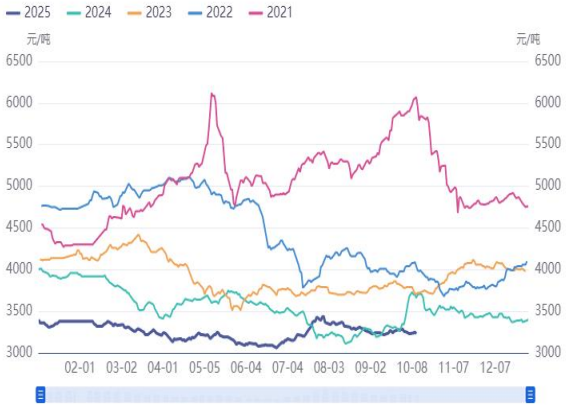
7、据CME“美联储观察”：美联储10月维持利率不变的概率为5.9%，降息25个基点的概率为94.6%。美联储12月维持利率不变概率为0.9%，累计降息25个基点的概率为19.0%，累计降息50个基点的概率为80.1%。

8、金十期货10月10日讯，Mysteel统计全国钢厂进口铁矿石库存总量为9046.19万吨，环比减990.60万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为299.14万吨，环比增0.34万吨；库存消费比30.24天，环比减3.35天。

三、基本面分析

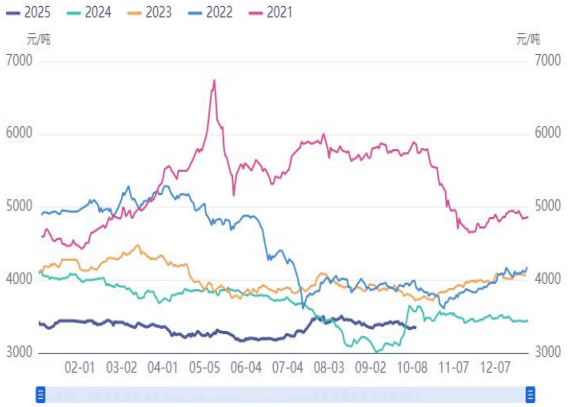
据Mysteel调研237家主流贸易商，近两周建材日均成交量9.99万吨，低于上周10.55万吨。当前市场观望情绪浓厚，需求表现不及市场预期，同时避险情绪升温。

图 2：螺纹钢华东价（上海）



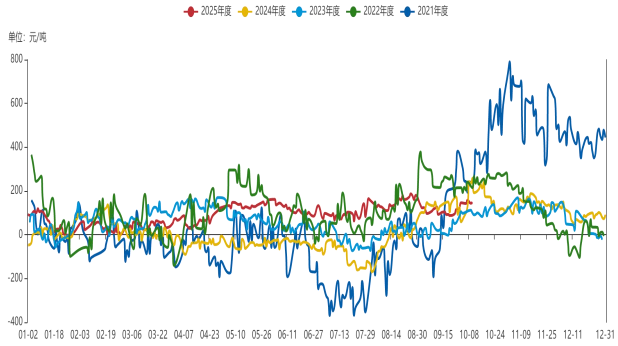
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 3：热轧4.75现货价（上海）



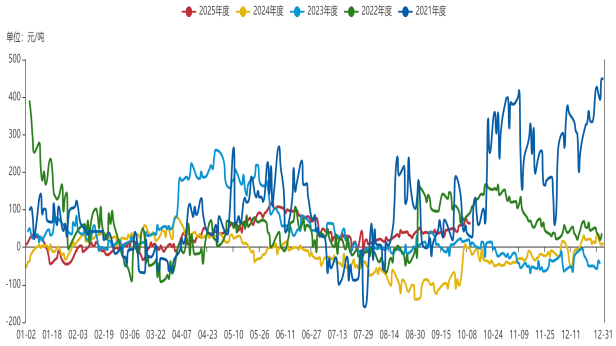
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 4：螺纹钢基差



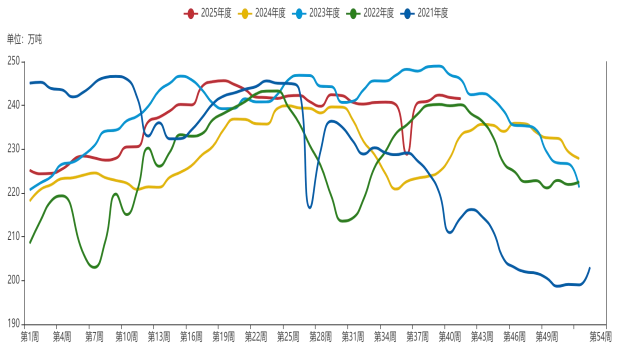
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 5：热卷基差



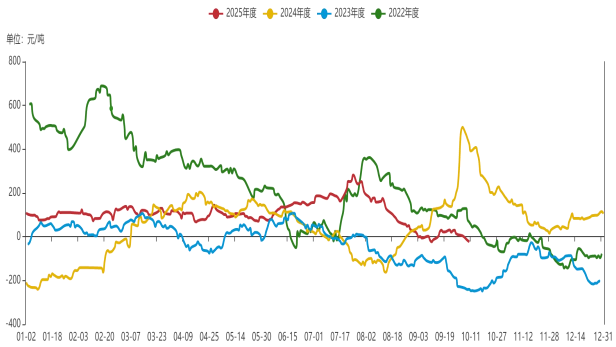
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 6：247家钢厂日均铁水产量（万吨）



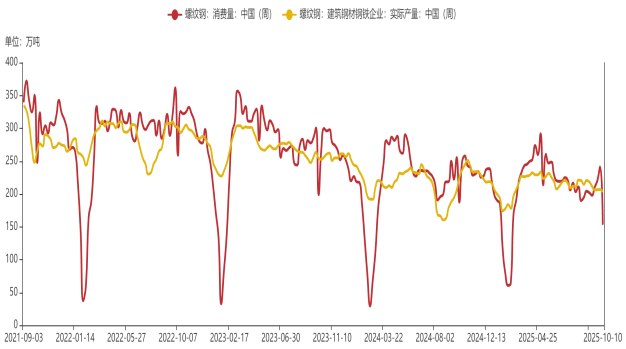
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 7：螺纹钢高炉利润



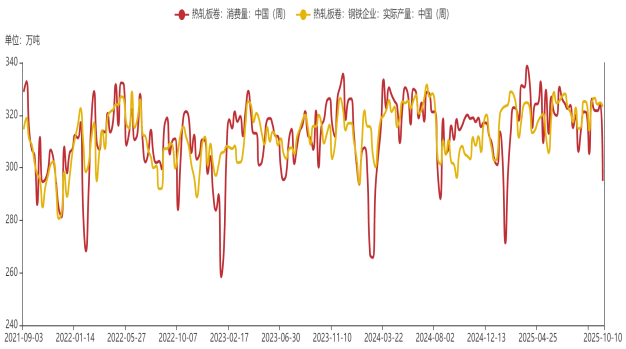
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 8：螺纹钢供需趋势图（万吨）



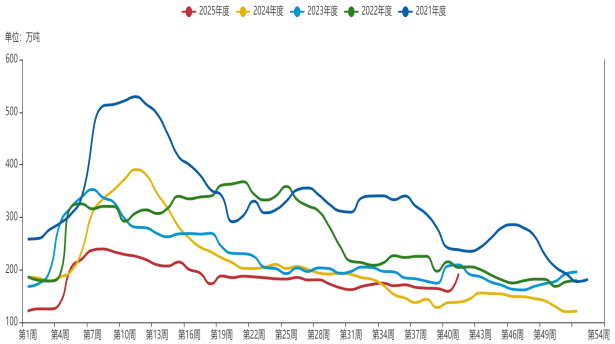
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 9：热卷供需趋势图（万吨）



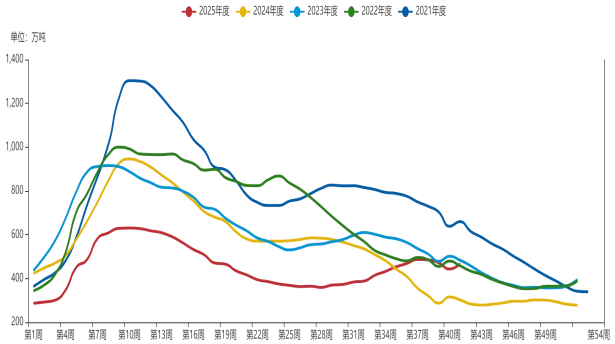
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 10：螺纹钢钢厂库存季节性分析（万吨）



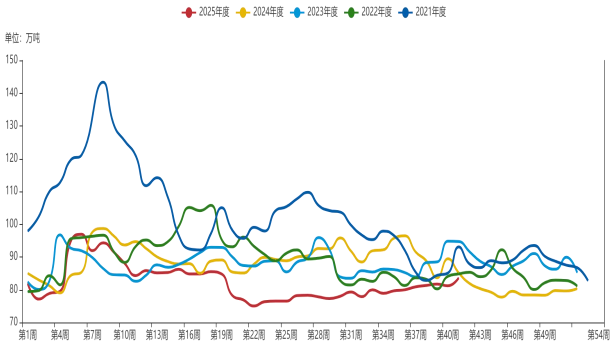
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 11：螺纹钢社会库存季节性分析（万吨）



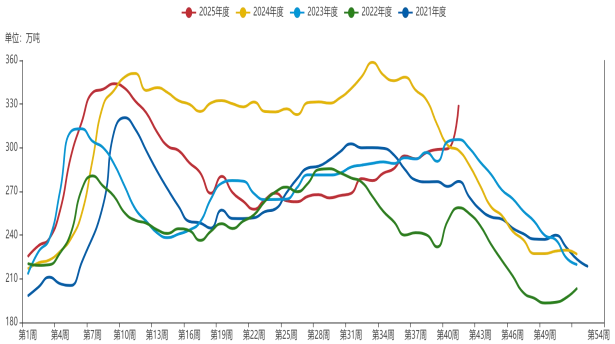
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 12：热卷钢厂库存季节性分析（万吨）



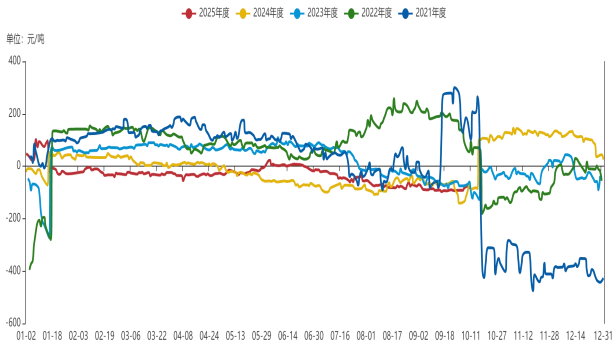
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 13：热卷社会库存季节性分析（万吨）



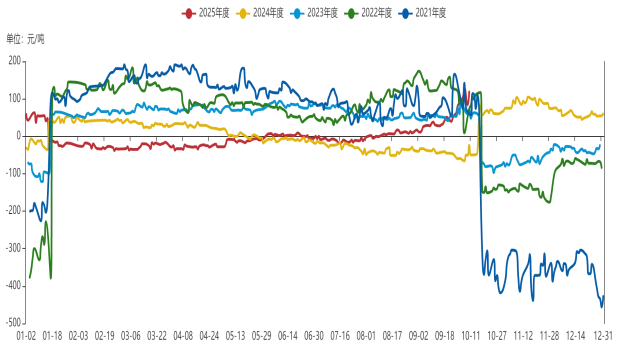
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 14：螺纹10-01价差



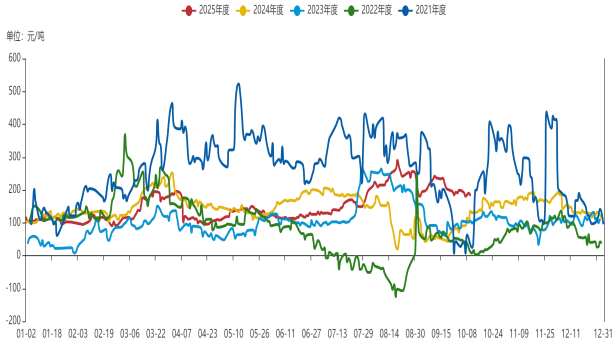
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 15：热卷10-01价差



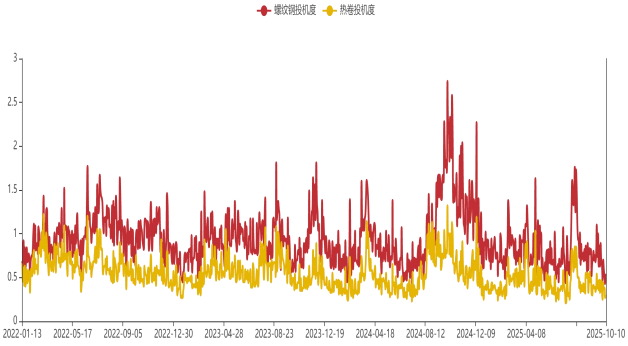
数据来源：钢联数据，宁证研究

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

需求旺季不旺，库存同比偏高且假期内库存累积过快，基本面表现欠佳，现实仍有压力，叠加中美贸易摩擦升级，市场风险偏好下降，预计短期盘面存在调整压力。但成本端仍有支撑叠加市场对于10月底的重磅会议仍有期待，预计下行空间有限。

从盘面来看，黑色系总体收涨，主力焦煤、焦炭和铁矿石涨幅超1%，螺纹和热卷涨幅较小。螺纹主力01合约收3103，日涨16点，较上周涨31点，周结算价3098，较上周低1点。最新持仓192.6万手，较节前增加5.2万手，节后资金陆续回归，多空博弈加剧，目前多空双方在3100关口附近角力。周线尚未向上突破关键阻力位，仍处在震荡区间内。

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。