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20日

盘面价格震荡 注意政策扰动

摘 要：

行情回顾：本周钢材价格震荡下跌，前半周，市场心态偏弱，多由于基本面供应未大幅减少前提下，库存压力较大，需求预期落空，但好在原料端有一定支撑，焦炭一轮提涨落地，后半周，市场心态小幅修复，价格跌幅不大。截至10月17日，全国主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3215元/吨，周环比跌35元/吨。

基本面分析：从钢材现货市场来看，供给端：由于品种盈亏及政策预期的影响，钢厂产能释放力度略强，铁水产量小幅增加，但品种产量则表现不一。需求端：由于传统“银十”施工旺季基本进入尾声，各品种市场成交有所下降。成本端：由于铁矿石价格稳中下跌，废钢价格稳中下跌，焦炭价格维持平稳，生产成本支撑由强转弱。

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，前半周，市场心态偏弱，多由于基本面供应未大幅减少前提下，库存压力较大，需求预期落空，但好在原料端有一定支撑，焦炭一轮提涨落地，后半周，市场心态小幅修复，价格跌幅不大。截至10月17日，全国主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3215元/吨，周环比跌35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、国务院总理李强主持召开经济形势专家和企业家座谈会，听取对当前经济形势和下一步经济工作的意见建议。李强强调，要加力提效实施逆周期调节。持续用力扩大内需、做强国内大循环。要多措并举营造一流产业生态，综合治理行业无序、非理性竞争。

2、北京时间10月18日上午，中美经贸中方牵头人、国务院副总理何立峰与美方牵头人、美国财政部长贝森特和贸易代表格里尔举行视频通话，双方围绕落实今年以来两国元首历次通话重要共识，就双边经贸关系中的重要问题进行了坦诚、深入、建设性的交流，同意尽快举行新一轮中美经贸磋商。

3、海关总署：今年前三季度，我国货物贸易进出口33.61万亿元，同比增长4%。其中，出口19.95万亿元，同比增长7.1%；进口13.66万亿元，同比下降0.2%。9月当月，进出口4.04万亿元，同比增长8%。其中，出口同比增长8.4%，进口同比增长7.5%。

4、央行：前三季度，人民币贷款增加14.75万亿元；M2同比增长8.4%；社会融资规模增量累计为30.09万亿元，比上年同期多4.42万亿元。

5、国家统计局：9月，全国工业生产者出厂价格（PPI）同比下降2.3%，环比持平。居民消费价格（CPI）同比下降0.3%，环比上涨0.1%。

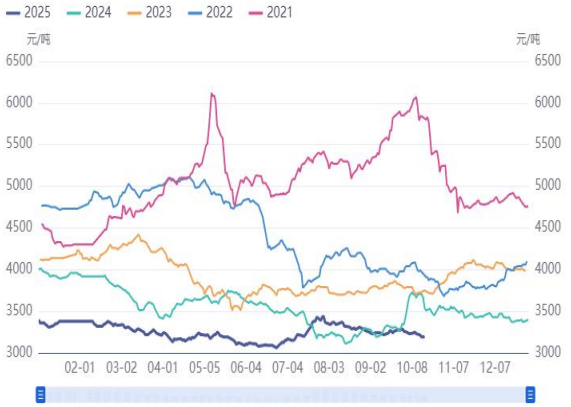
6、世界钢协：预计2025年全球钢铁需求量将与2024年持平，达到约17.5亿吨。预计中国钢铁需求的下降势头将有所放缓，印度、越南、埃及和沙特阿拉伯等发展中经济体将强劲增长，欧洲钢铁需求将迎来期待已久的恢复性增长。

7、当地时间10月17日，美国总统特朗普签署行政令，自11月1日起对进口中型和重型卡车及零部件征收25%的新关税。特朗普称，还将对进口客车征收10%的关税。

三、基本面分析

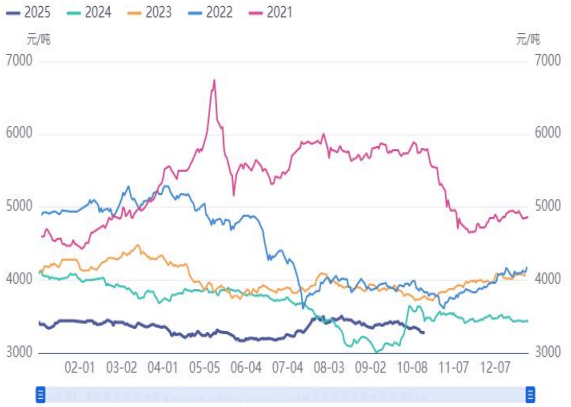
据Mysteel调研237家主流贸易商，近两周建材日均成交量9.78万吨，低于上周9.99万吨。市场成交整体偏弱，终端采购意愿较低，现货成交价格愈发向低位靠拢。

图 2：螺纹钢华东价（上海）



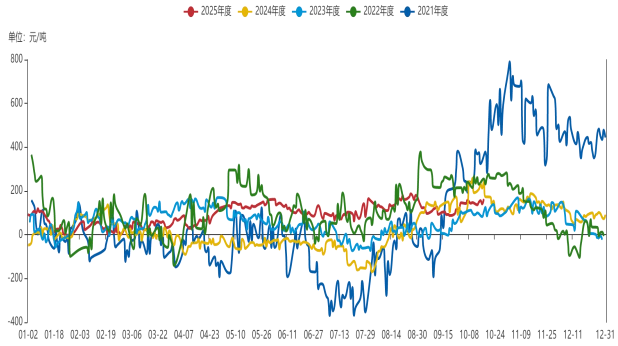
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 3：热轧4.75现货价（上海）



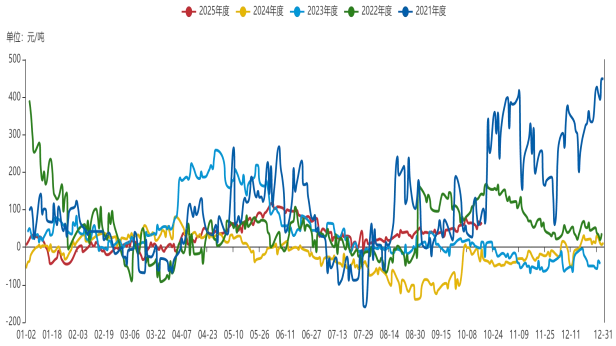
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 4：螺纹钢基差



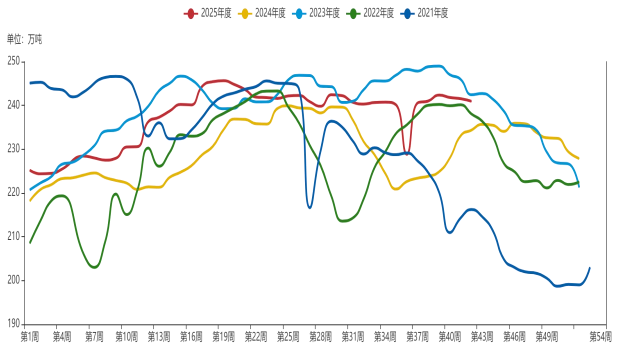
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 5：热卷基差



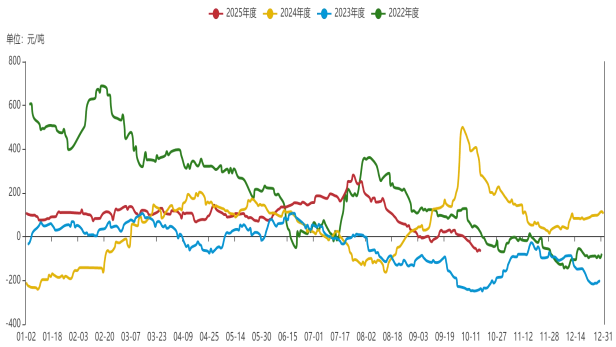
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 6：247家钢厂日均铁水产量（万吨）



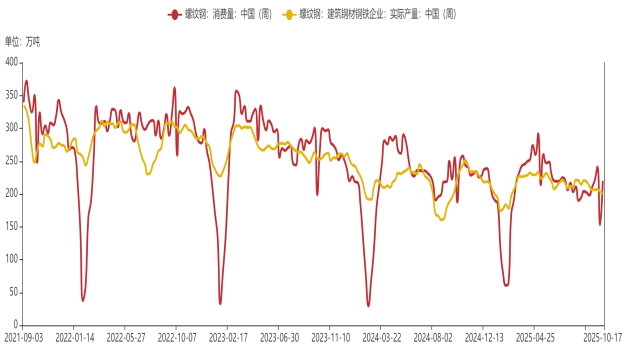
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 7：螺纹钢高炉利润



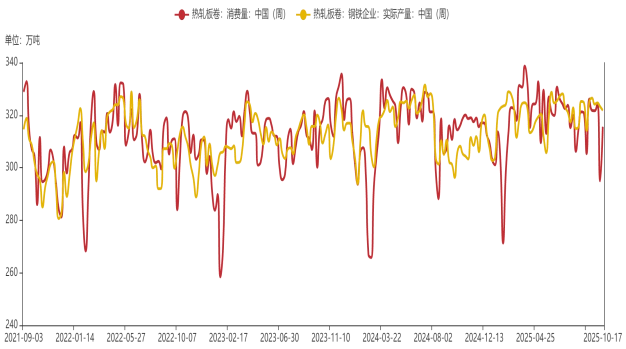
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 8：螺纹钢供需趋势图（万吨）



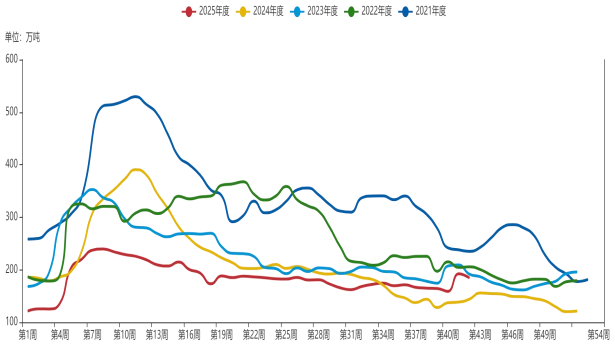
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 9：热卷供需趋势图（万吨）



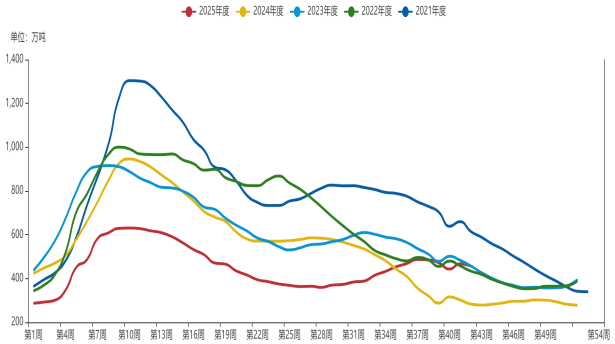
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 10：螺纹钢钢厂库存季节性分析（万吨）



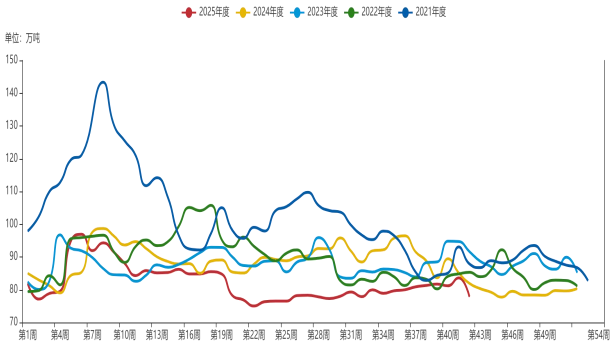
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 11：螺纹钢社会库存季节性分析（万吨）



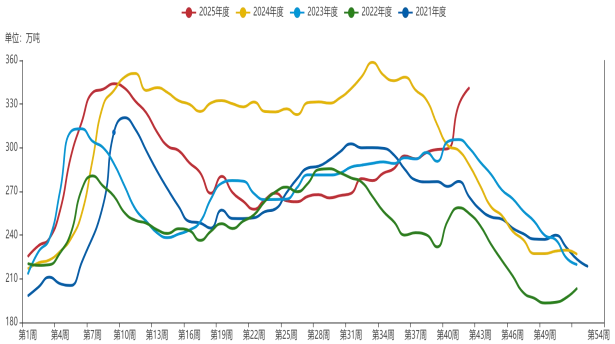
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 12：热卷钢厂库存季节性分析（万吨）



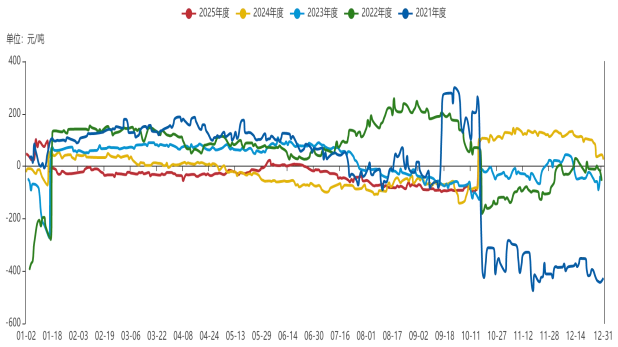
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 13：热卷社会库存季节性分析（万吨）



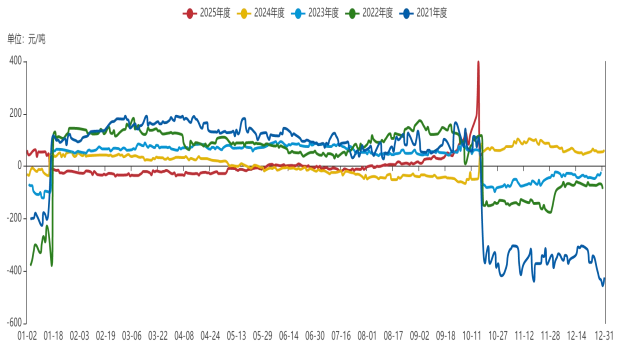
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 14：螺纹10-01价差



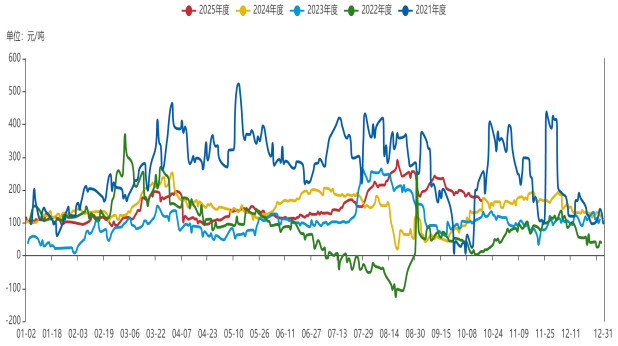
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 15：热卷10-01价差



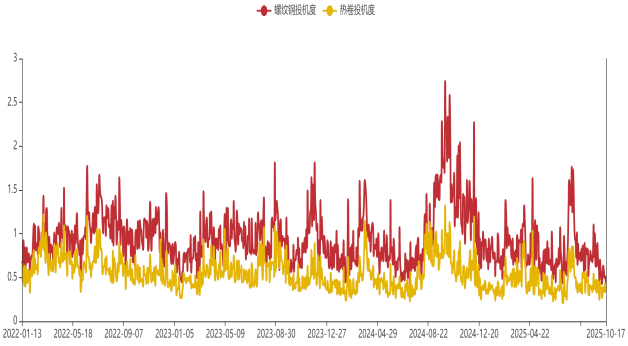
数据来源：钢联数据，宁证研究

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

当前高炉日均铁水产量仍在240万吨以上的高位运行，钢厂普遍处于微利或亏损状态，预期供给端继续收缩，有利于缓解供需矛盾。同时，四川钢厂发布资源管控措施，广东钢厂发布限价销售通知，焦炭二轮提涨，缓解市场悲观情绪，周五钢价止跌反弹。后期钢市或呈现供需两弱格局，钢价上涨压力仍大，或将震荡运行，涨跌空间不大。

从盘面来看，黑色系涨跌互现。焦煤、焦炭小幅收涨，铁矿、热卷窄幅收跌，螺纹涨幅忽略不计。从螺纹主力01合约来看，最终收3037，日涨1点，较上周五收盘跌66点；周结算价3056，较上周跌42点。最新持仓200.4万手，较上周五增加7.8万手。节后虽有资金持续流入，但周五单日减仓3.5万手，表明资金不稳定，行情未能让其坚定增仓。目前看，周线向下破位，最低3021，且收盘价处于7月份以来最低周度收盘价，盘面信号仍然较弱。下周震荡区间3000-3115，受四中全会影响，盘中或有波动，震荡对待。

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。