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22日

# 成本支撑偏强 基本面边际改善


**摘 要：**

**行情回顾：**截至9月19日，全国主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3299元/吨，周环比涨24元/吨。本周，建筑钢材价格震荡上涨，以螺纹钢为例，其中华东市场价格增幅较大，环比上周价格增加40-50元/吨。本周宏观利好预期落地，小样本社会库存去化，钢厂利润继续收窄，产量小幅下降，市场基本面矛盾有所缓解，原材支撑仍在。

**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，钢厂产能释放力度继续增强，铁水产量有所增加，但品种产量则有所下降。需求端：由于淡季向旺季转换的影响，市场商家备货意愿较强，但市场成交则表现不稳。成本端：由于铁矿石价格小幅震荡，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

截至9月19日，全国主要城市20mm三级抗震螺纹钢均价3299元/吨，周环比涨24元/吨。本周，建筑钢材价格震荡上涨，以螺纹钢为例，其中华东市场价格增幅较大，环比上周价格增加40-50元/吨。本周宏观利好预期落地，小样本社会库存去化，钢厂利润继续收窄，产量小幅下降，市场基本面矛盾有所缓解，原材支撑仍在。

**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、中国商务部国际贸易谈判代表兼副部长李成钢15日傍晚表示，中美双方就以合作方式妥善解决TikTok问题、减少投资障碍、促进有关经贸合作等达成了基本框架共识。

2、国家统计局：1-8月份，全国固定资产投资（不含农户）326111亿元，同比增长0.5%。其中，基础设施投资同比增长2.0%，增速回落1.2个百分点；制造业投资增长5.1%，增速回落1.1个百分点；房地产开发投资同比下降12.9%，降幅扩大0.9个百分点。

3、国家统计局：8月份，社会消费品零售总额38726亿元，同比增长2.1%。其中，除汽车以外的消费品零售额34783亿元，增长3.3%。1-8月份，社会消费品零售总额312452亿元，同比增长3.4%。其中，除汽车以外的消费品零售额281772亿元，增长3.9%。

4、美联储在本周三的议息会议上，宣布将联邦基金利率目标区间下调至4.00%-4.25%，幅度为25个基点，为年内首次降息，也是时隔9个月后重启降息。美联储最新点阵图预计今年年内还将再降息两次（各25个基点），比6月的预测多出一次。

5、8月中国汽车产量275.2万辆，同比增长10.5%；1-8月份，汽车产量2082.9万辆，同比增长10.5%。

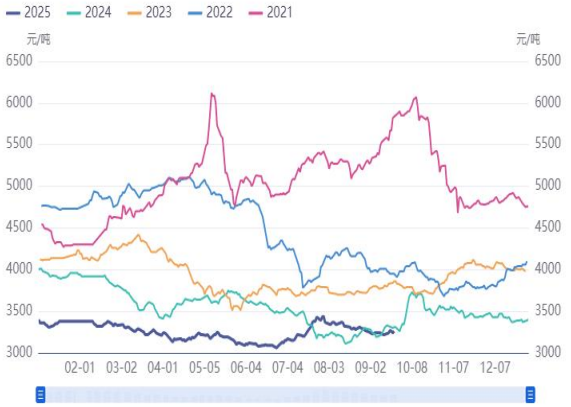
6、8月中国空调产量1681.9万台，同比增长12.3%；冰箱产量945.3万台，同比增长2.5%；洗衣机产量1013.2万台，同比下降1.6%；彩电产量1801.6万台，同比下降3.2%。

7、金十期货9月18日讯，本周，Mysteel统计523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为84.7%，环比增1.9%。原煤日均产量190.0万吨，环比增4.4万吨，原煤库存470.0万吨，环比减3.2万吨 ，精煤日均产量76.1万吨，环比增3.3万吨，精煤库存232.8万吨，环比减21.7万吨。

# 三、基本面分析

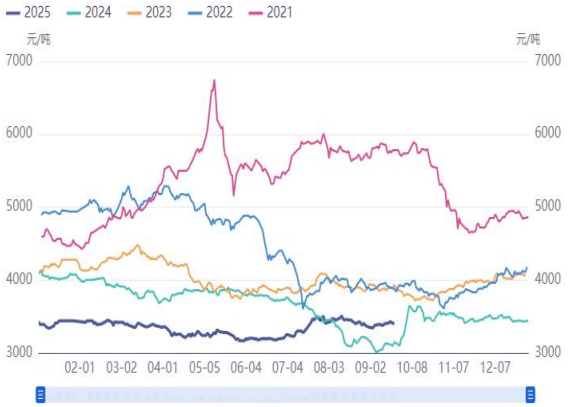
据Mysteel调研237家主流贸易商，本周一至周五建材日均成交量10.65万吨，高于上周10.31万吨。进入下旬，市场对传统旺季需求复苏仍存预期，实际因天气好转建材需求已经在逐步恢复。

**图 2：螺纹钢华东价（上海）**



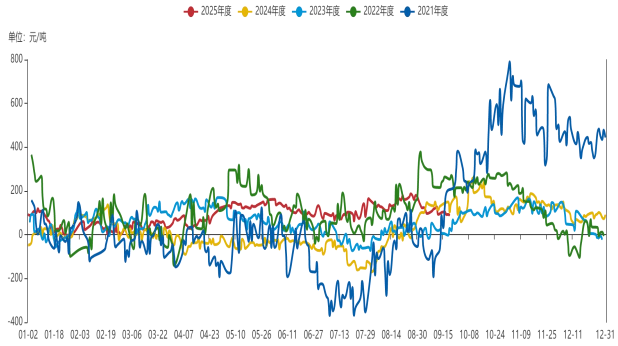

数据来源：钢联数据，宁证研究

**图 3：热轧4.75现货价（上海）**



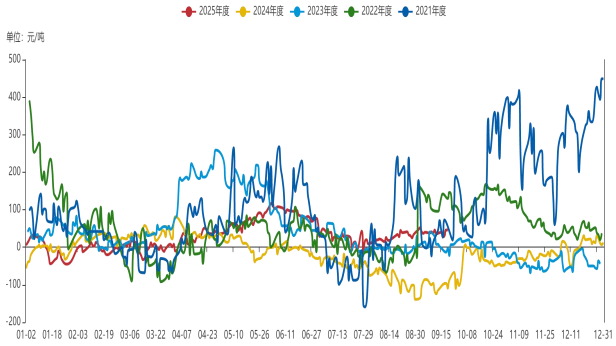

数据来源：钢联数据，宁证研究

**图 4：螺纹钢基差**



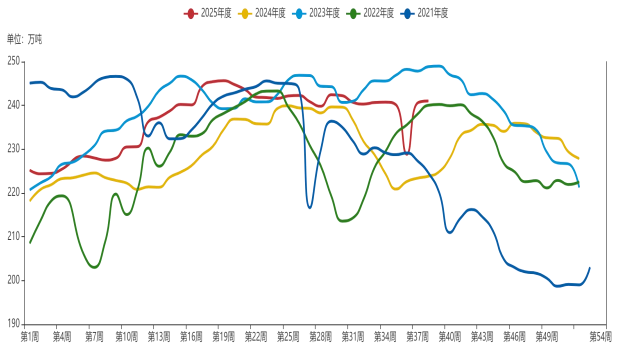

数据来源：钢联数据，宁证研究

**图 5：热卷基差**



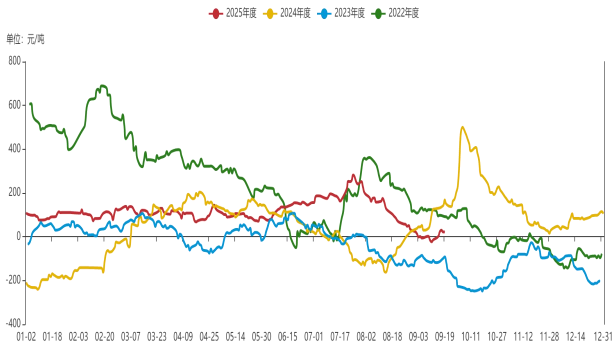

数据来源：钢联数据，宁证研究

**图 6：247家钢厂日均铁水产量（万吨）**



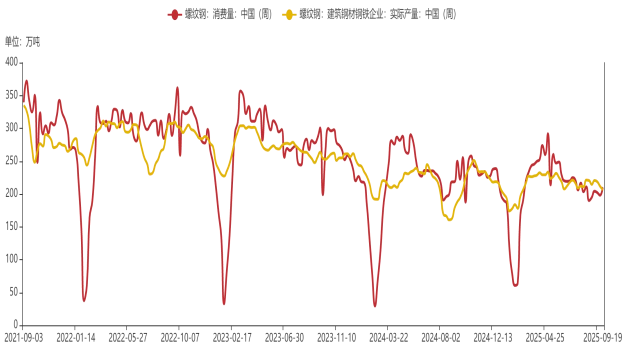

数据来源：钢联数据，宁证研究

**图 7：螺纹钢高炉利润**



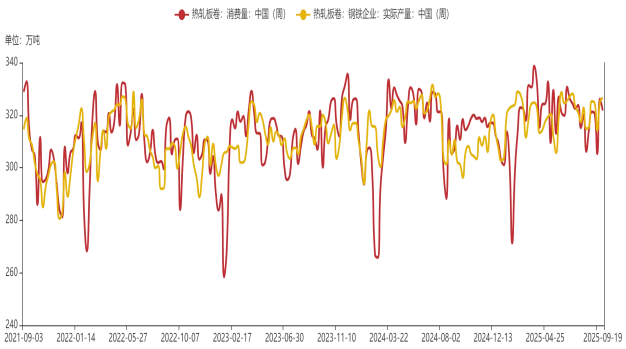

数据来源：钢联数据，宁证研究

图 8：螺纹钢供需趋势图（万吨）



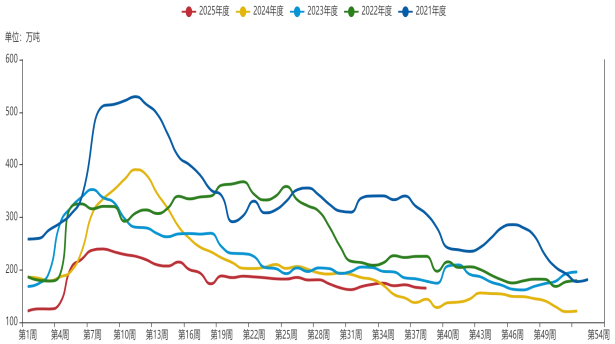

数据来源：钢联数据，宁证研究

图 9：热卷供需趋势图（万吨）



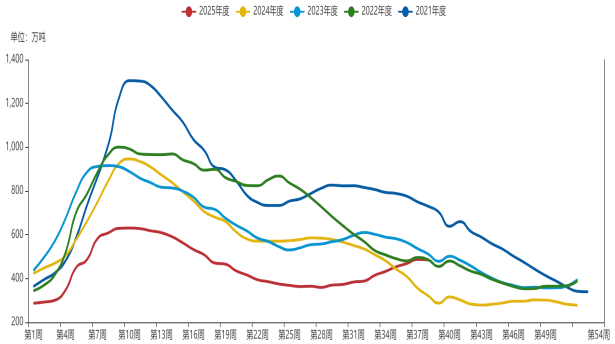

数据来源：钢联数据，宁证研究

图 10：螺纹钢钢厂库存季节性分析（万吨）



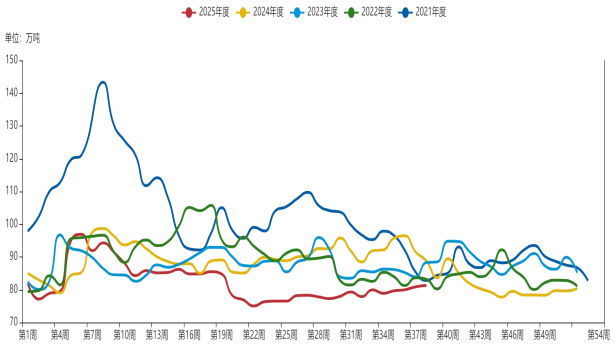

数据来源：钢联数据，宁证研究

图 11：螺纹钢社会库存季节性分析（万吨）



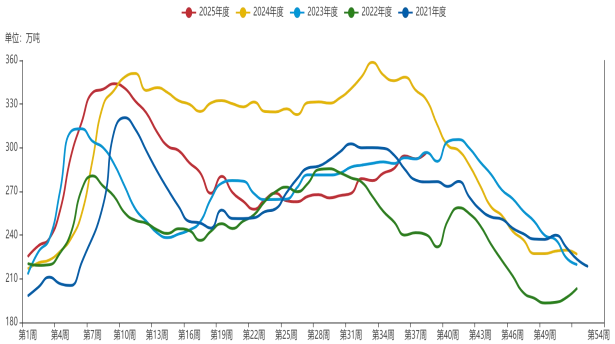

数据来源：钢联数据，宁证研究

图 12：热卷钢厂库存季节性分析（万吨）



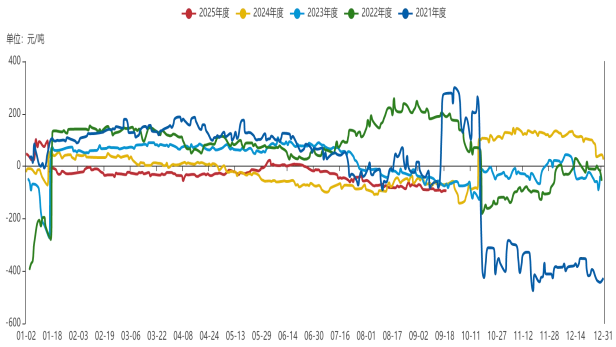

数据来源：钢联数据，宁证研究

图 13：热卷社会库存季节性分析（万吨）



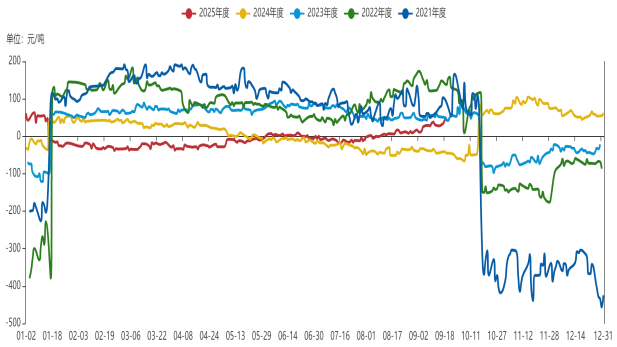

数据来源：钢联数据，宁证研究

图 14：螺纹10-01价差



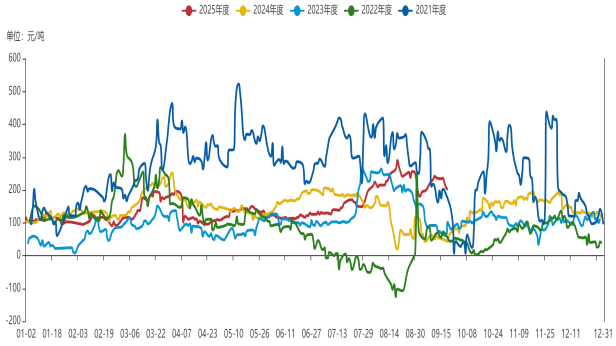

数据来源：钢联数据，宁证研究

图 15：热卷10-01价差



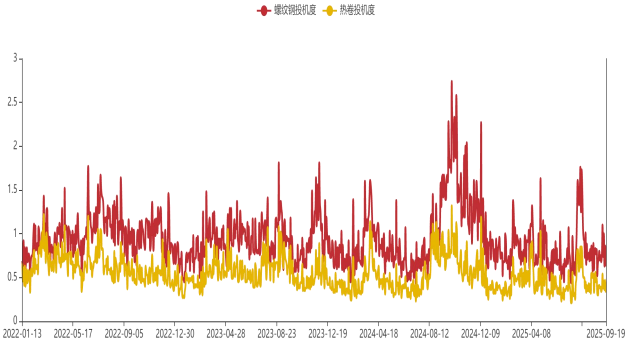

数据来源：钢联数据，宁证研究

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

市场利好预期支撑，钢厂产量小幅下降，社会库存开始去化，原材支撑仍在；综上所述，市场基本面矛盾有所缓解，市场情绪得到一定修复，预计下周钢材价格震荡偏强。

从盘面来看，黑色系周五整体收涨，其中主力焦煤涨幅最高为1.36%。铁矿、焦炭和螺纹涨幅相当，热卷最弱。螺纹主力合约收3172，日涨23个点，较上周收盘涨25个点，周结算价3159，较上周涨10个点。最新持仓197万手，较上周五减少3万手。持仓从上周增仓下行到本周减仓上行，多空获利空间都较为有限。下周继续关注反弹力度，上方压力位3208，支撑位3140附近。

**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。