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01日

供需矛盾累积 盘面震荡偏弱

摘 要：

行情回顾：市场情绪一般，多空因素与基本面博弈，本周价格呈现震荡下跌走势，环比上周价格重心下移。本周钢材价格震荡下跌，全国螺纹钢均价环比下跌8元/吨，高线均价环比下跌9元/吨。除东北区域小幅上涨，其他所有地区小幅下跌，跌幅在10-30元/吨不等。

基本面分析：从钢材现货市场来看，供给端：由于品种盈亏的影响，钢厂产能释放力度继续走弱，铁水产量略有减少，但品种产量表现不一。需求端：由于淡季向旺季转换的影响，市场商家备货需求逐渐增强，市场成交也开始逐渐回升。成本端：由于铁矿石价格小幅上涨，废钢价格稳中上涨，焦炭价小幅上涨，生产成本支撑力度由弱转强。

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

市场情绪一般，多空因素与基本面博弈，本周价格呈现震荡下跌走势，环比上周价格重心下移。本周钢材价格震荡下跌，全国螺纹钢均价环比下跌8元/吨，高线均价环比下跌9元/吨。除东北区域小幅上涨，其他所有地区小幅下跌，跌幅在10-30元/吨不等。

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、《中共中央 国务院关于推动城市高质量发展的意见》对外公布。支持京津冀、长三角、粤港澳大湾区城市群打造世界级城市群；因城施策增强城市发展动力，深化国际消费中心城市建设；适时调整扩大经济规模大、人口增长快的县级市和特大镇经济社会管理权限；强化中长期信贷供给，发挥债券市场、股票市场融资功能。

2、商务部在国新办新闻发布会上透露，下个月，将出台扩大服务消费的若干政策措施，统筹利用财政、金融等手段，优化提升服务供给能力，激发服务消费新增量。另外，商务部与有关部门共同研究制定了《关于促进服务出口的若干政策措施》，相关文件将于近期公开印发。

3、财政部：今年前7个月，全国发行新增地方政府债券33159亿元，其中一般债券5383亿元、专项债券27776亿元；全国发行地方政府债券67036亿元，其中一般债券15241亿元、专项债券51795亿元。

4、国家统计局：1-7月份，黑色金属冶炼和压延加工业利润总额643.6亿元，同比增长5175.4%。

5、金十期货8月25日讯，2025年8月中旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢2115万吨，平均日产211.5万吨，日产环比增长2.0%；生铁1924万吨，平均日产192.4万吨，日产环比增长0.5%；钢材2049万吨，平均日产204.9万吨，日产环比增长2.2%。据此估算，本旬全国日产粗钢268万吨、环比增长0.1%，日产生铁232万吨、环比下降0.7%，日产钢材417万吨、环比增长1.0%。

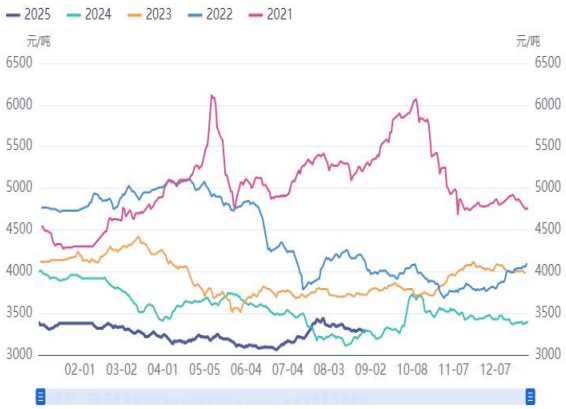
6、金十期货8月28日讯，截至8月27日当周，523家炼焦煤矿山样本核定产能利用率为84.0%，环比减1.2%。原煤日均产量188.6万吨，环比减2.6万吨，原煤库存472.6万吨，环比增1.0万吨，精煤日均产量75.3万吨，环比减1.8万吨，精煤库存283.6万吨，环比增8.0万吨。（Mysteel）

7、近期，多家中小银行宣布下调人民币存款利率，降幅达10到20个基点。其中，江苏银行、南京银行等多家银行宣布调整3年期定期存款利率。

三、基本面分析

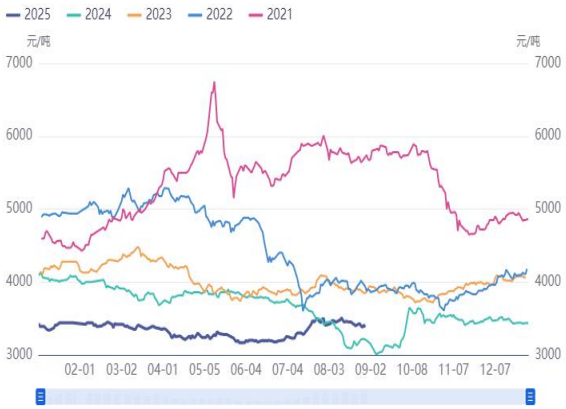
据Mysteel调研237家主流贸易商，本周一至周五建材日均成交量9.44万吨，低于上周9.48万吨。淡季钢材需求继续表现平淡，下游终端按需采购，商家补库意愿也不强，短期市场观望情绪较浓。

图 2：螺纹钢华东价（上海）



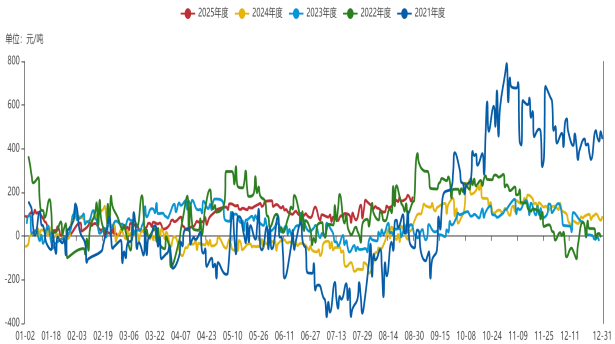
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 3：热轧4.75现货价（上海）



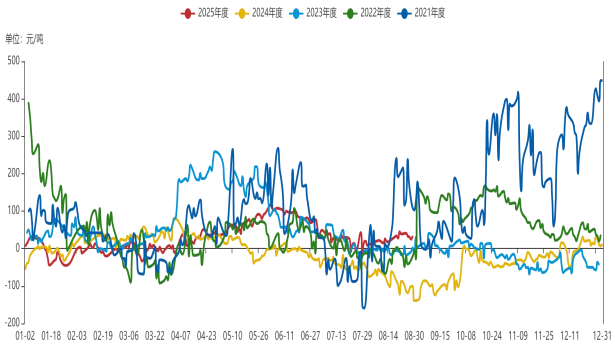
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 4：螺纹钢基差



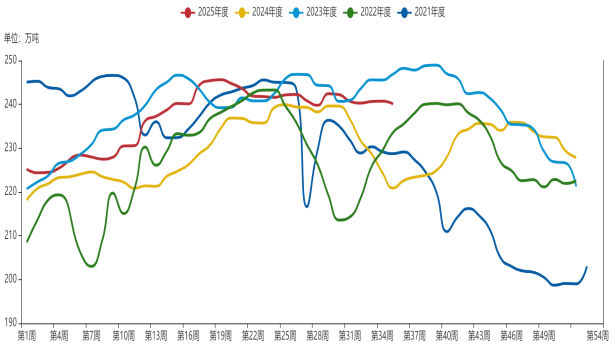
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 5：热卷基差



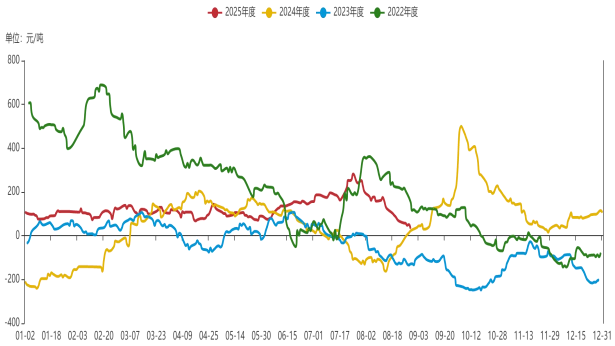
数据来源：钢联数据，宁证研究

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

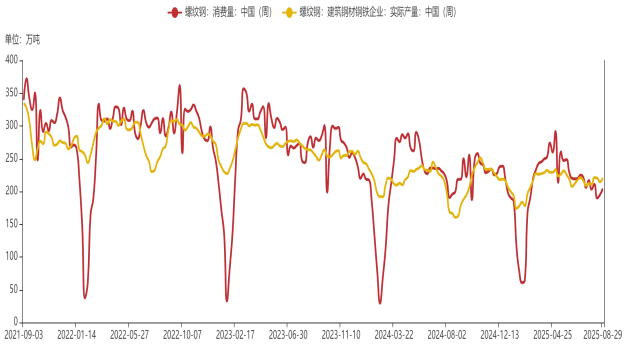
图 7：螺纹钢高炉利润



数据来源：钢联数据，宁证研究

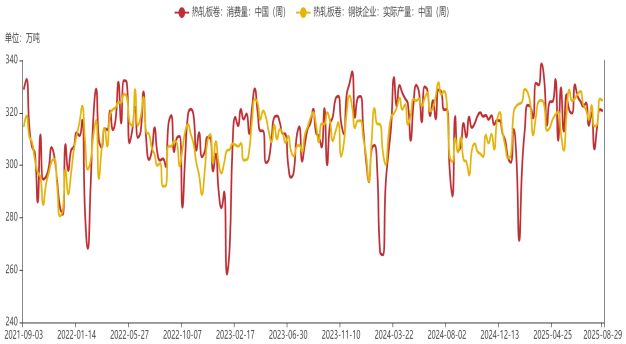
图 8：螺纹钢供需趋势图（万吨）

图 9：热卷供需趋势图（万吨）



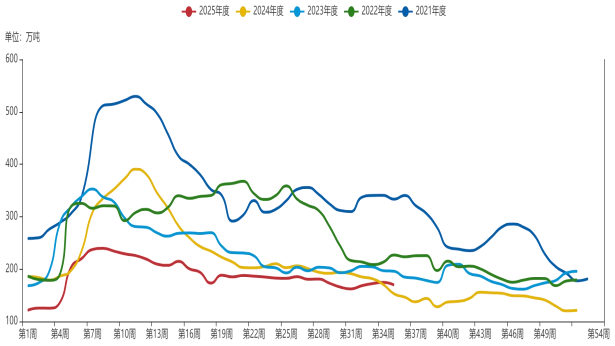
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 10：螺纹钢钢厂库存季节性分析（万吨）



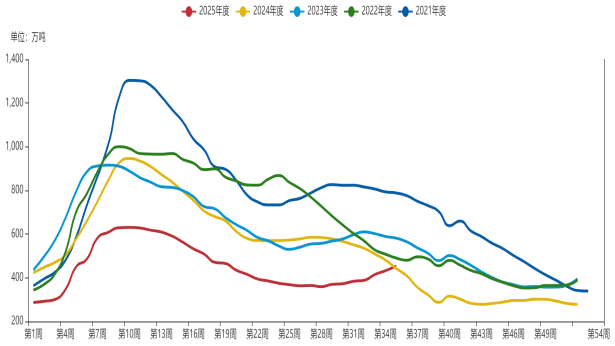
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 11：螺纹钢社会库存季节性分析（万吨）



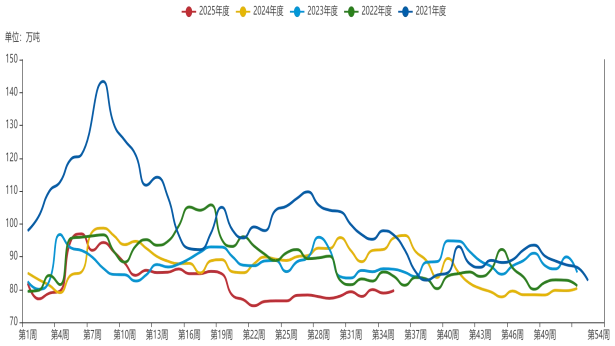
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 12：热卷钢厂库存季节性分析（万吨）

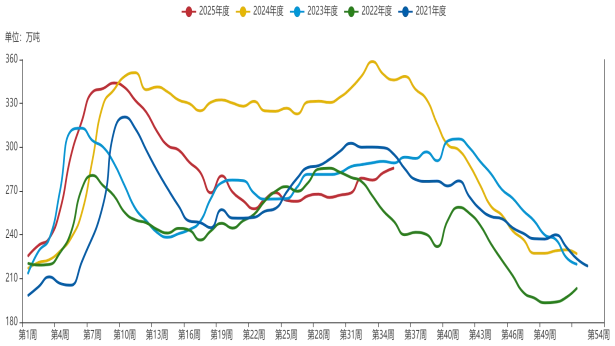


数据来源：钢联数据，宁证研究

图 13：热卷社会库存季节性分析（万吨）

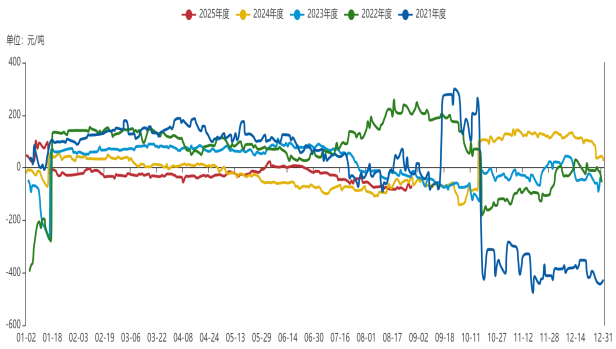


数据来源：钢联数据，宁证研究



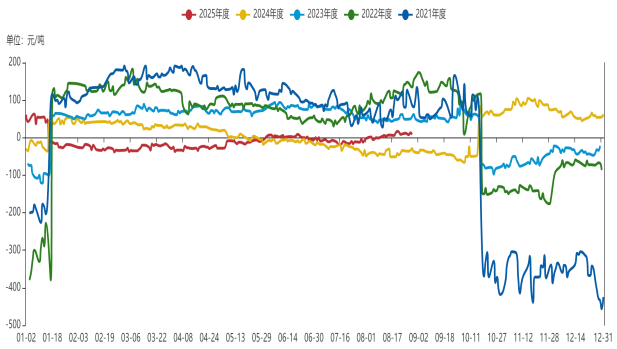
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 14：螺纹10-01价差



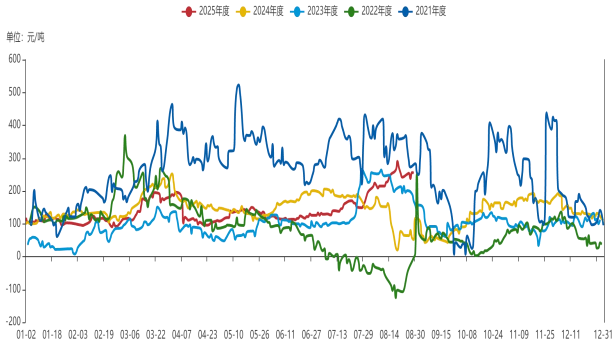
数据来源：钢联数据，宁证研究

图 15：热卷10-01价差



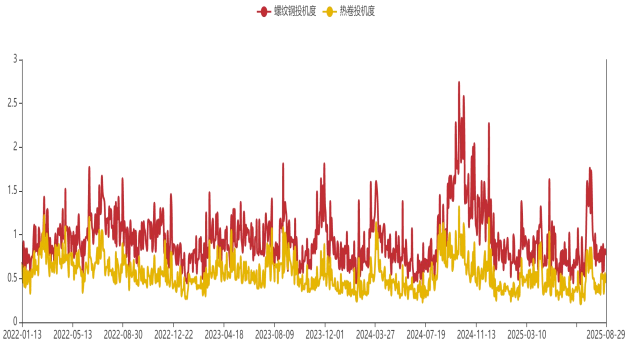
数据来源：钢联数据，宁证研究

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

当前钢材需求处于淡旺季切换时间点，短期需求仍显疲弱，中期有改善预期。同时，钢厂效益下滑，叠加北方钢厂环保限产，预期建筑钢材产量增幅放缓。整体来看，钢市供需大体处于弱平衡，成本尚有支撑，下周钢价或窄幅调整运行、涨跌反复态势延续。

从盘面来看，黑色多数收跌，铁矿主力微涨。螺纹主力2601合约收3160，跌22个点，持仓142.9万手，增仓超17万手，较上周五增仓49.1万手。作为新主力合约，空头资金午后不断发力，形成下压态势。从周线来看，较上周收盘价跌35个点，结算价3191，周跌23个点。虽然跌幅不大，但重心下移。周线连续两周回落，并未有企稳态势，防止继续回落探底。偏弱震荡对待，耐心等待底部反弹机会。

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。