

2025 年 9 月 15 日



供需驱动不强

钢价震荡为主

核心观点及策略

- 宏观面:财政部部长蓝佛安作关于今年以来预算执行情况报告。下一步,将用好用足更加积极的财政政策,全力支持稳就业稳外贸,加快培育壮大发展新动能,进一步保障和改善民生,持续用力防范化解重点领域风险。9月5日,深圳印发《关于进一步优化调整本市房地产政策措施的通知》,本次深圳楼市新政主要从3个方面进行调整:放宽限购、松绑企业购房、优化信贷。
- 基本面:上周螺纹产量212万吨,环比减少7万吨,表需198万吨,减少4万吨,厂库167万吨,减少5万吨,社库487万吨,增加19万吨,总库存654万吨,增加14万吨。热卷产量325万吨,增加11万吨,厂库81万吨,增加1万吨,社库292万吨,减少2万吨,总库373万吨,减少1万吨,表需326万吨,增加21万吨。
- 总体上,基本面,上周产业数据一般,钢材产量仍减少,热卷表需反弹,但螺纹钢表需下跌,旺季预期难以兑现,令市场承压。库存方面,螺纹库存继续累库,杭州等多地库存升至高位。钢厂复产良好,原料偏强支撑,旺季需求回升有限,现货疲软,预计期价维持震荡走势。
- 风险因素:宏观超预期,需求不确定

投资咨询业务资格
沪证监许可【2015】84号

李婷

☎021-68555105

✉li.t@jyqh.com.cn

从业资格号: F0297587

投资咨询号: Z0011509

黄蕾

✉huang.lei@jyqh.com.cn

从业资格号: F0307990

投资咨询号: Z0011692

高慧

✉gao.h@jyqh.com.cn

从业资格号: F03099478

投资咨询号: Z0017785

王工建

✉wang.gj@jyqh.com.cn

从业资格号: F3084165

投资咨询号: Z0016301

赵凯熙

✉zhao.kx@jyqh.com.cn

从业资格号: F03112296

投资咨询号: Z0021040

一、交易数据

上周主要期货市场收市数据

合约	收盘价	涨跌	涨跌幅%	总成交量/手	总持仓量/手	价格单位
SHFE 螺纹钢	3127	-16	-0.51	9051013	3329767	元/吨
SHFE 热卷	3364	24	0.72	2667967	1323310	元/吨
DCE 铁矿石	799.5	10.0	1.27	1727027	538976	元/吨
DCE 焦煤	1144.5	-14.0	-1.21	6923190	910688	元/吨
DCE 焦炭	1625.5	-21.0	-1.28	130356	52840	元/吨

注：(1)成交量、持仓量：手；

(2)涨跌=周五收盘价-上周五收盘价；

(3)涨跌幅=（周五收盘价-上周五收盘价）/上周五收盘价*100%；

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

二、行情评述

上周钢材期货震荡小跌，周一至周四因需求恢复不佳，期价回落，周五政策预期增强，市场情绪转暖推升钢价。现货市场，唐山钢坯价格 3010（+20）元/吨，上海螺纹报价 3220（-20）元/吨，上海热卷 3400（+20）元/吨。

宏观方面，财政部部长蓝佛安作关于今年以来预算执行情况的报告。下一步，将用好用足更加积极的财政政策，全力支持稳就业稳外贸，加快培育壮大发展新动能，进一步保障和改善民生，持续用力防范化解重点领域风险。9月5日，深圳印发《关于进一步优化调整本市房地产政策措施的通知》，本次深圳楼市新政主要从3个方面进行调整：放宽限购、松绑企业购房、优化信贷。

产业方面，上周螺纹产量 212 万吨，环比减少 7 万吨，表需 198 万吨，减少 4 万吨，厂库 167 万吨，减少 5 万吨，社库 487 万吨，增加 19 万吨，总库存 654 万吨，增加 14 万吨。热卷产量 325 万吨，增加 11 万吨，厂库 81 万吨，增加 1 万吨，社库 292 万吨，减少 2 万吨，总库 373 万吨，减少 1 万吨，表需 326 万吨，增加 21 万吨。

基本面，上周产业数据一般，钢材产量仍减少，热卷表需反弹，但螺纹钢表需下跌，旺季预期难以兑现，令市场承压。库存方面，螺纹库存继续累库，杭州等多地库存升至高位。钢厂复产良好，原料偏强支撑，旺季需求回升有限，现货疲软，预计期价维持震荡走势。

三、行业要闻

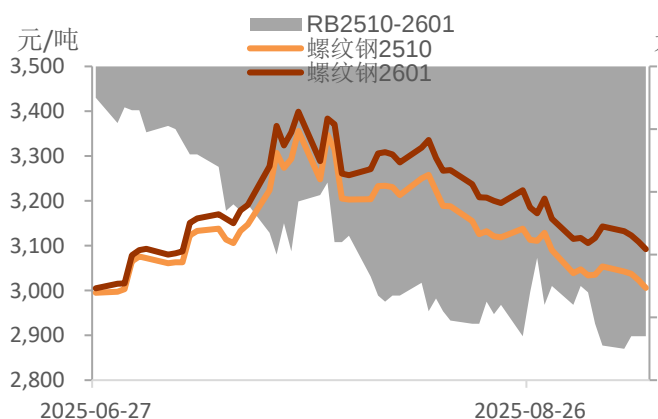
1. 8月中国钢材出口 951 万吨，较上月下降 32.6 万吨，环比下降 3.3%。1-8 月累计钢

材出口 7749 万吨，同比增长 10%。

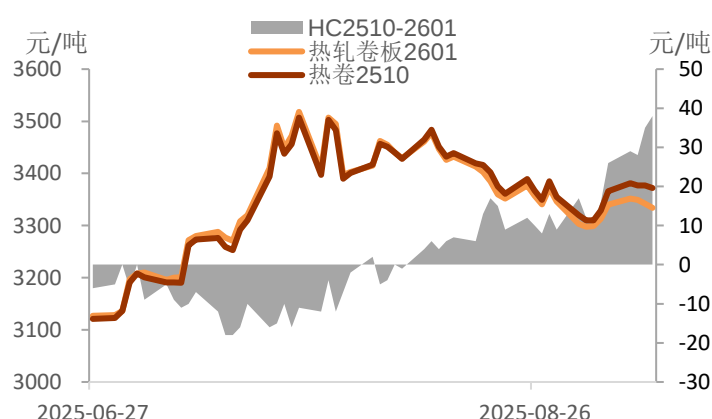
2. 美国 2025 年非农就业基准变动初值-91.1 万人，预期-70 万人，前值-59.8 万人。
3. 中国 8 月 PPI 同比下降 2.9%，降幅比上月收窄 0.7 个百分点，环比由下降 0.2%转为持平。中国 8 月 CPI 同比下降 0.4%，环比持平。
4. 财政部部长蓝佛安作关于今年以来预算执行情况的报告。下一步，将用好用足更加积极的财政政策，全力支持稳就业稳外贸，加快培育壮大发展新动能，进一步保障和改善民生，持续用力防范化解重点领域风险。
5. 中汽协发布数据，8 月，汽车产销分别完成 281.5 万辆和 285.7 万辆，环比分别增长 8.7%和 10.1%，同比分别增长 13%和 16.4%。
6. 9 月 5 日晚间，深圳市住房和建设局、中国人民银行深圳市分行联合印发《关于进一步优化调整本市房地产政策措施的通知》，本次深圳楼市新政主要从 3 个方面进行调整：放宽限购、松绑企业购房、优化信贷。
7. 当地时间 9 月 14 日，中美双方在西班牙马德里就有关经贸问题举行会谈。

四、相关图表

五、 图表 1 螺纹钢期货及月差走势



图表 2 热卷期货及月差走势



六、

数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势

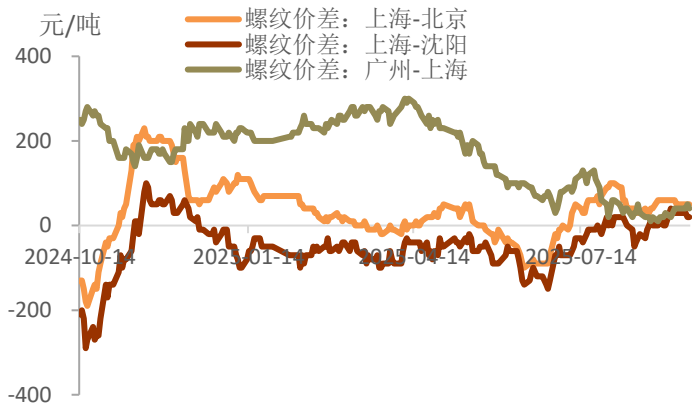


图表4 热卷基差走势

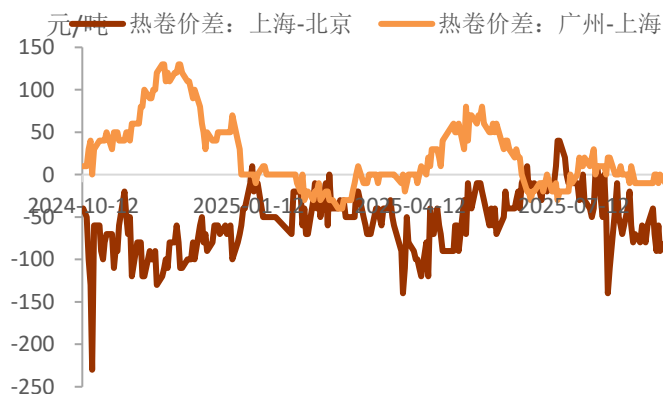


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表5 螺纹现货地区价差走势

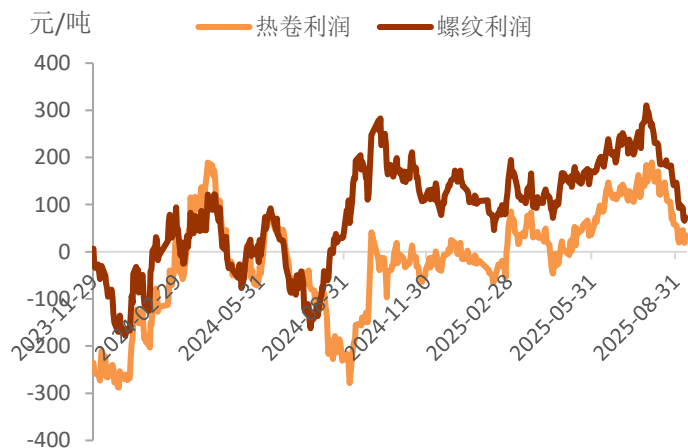


图表6 热卷现货地域价差走势



数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表7 长流程钢厂冶炼利润

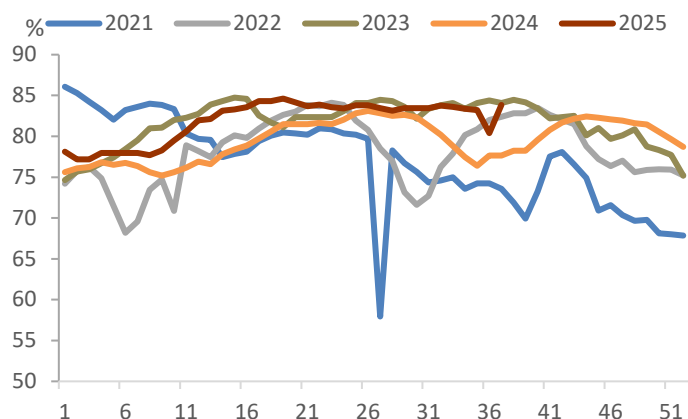


图表8 华东地区短流程电炉利润

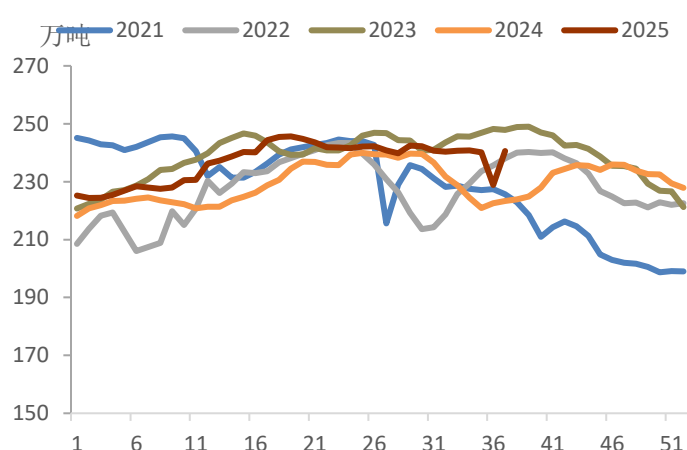


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表9 全国 247 家高炉开工率

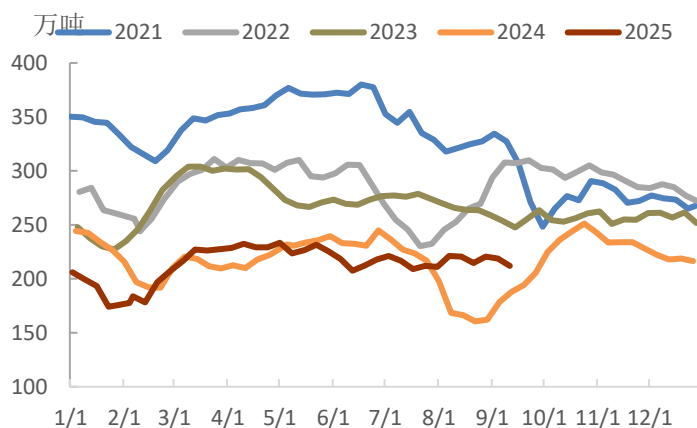


图表10 247 家钢厂日均铁水产量

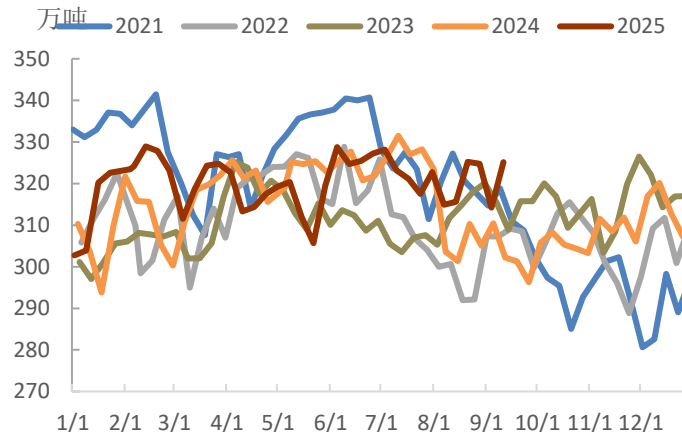


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表11 螺纹钢产量

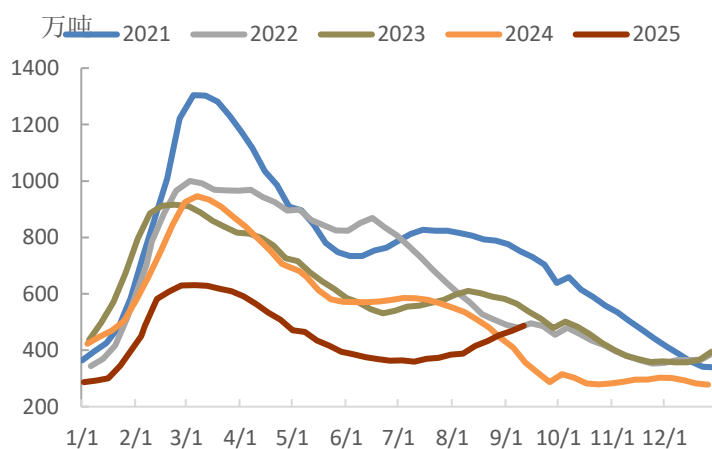


图表12 热卷产量

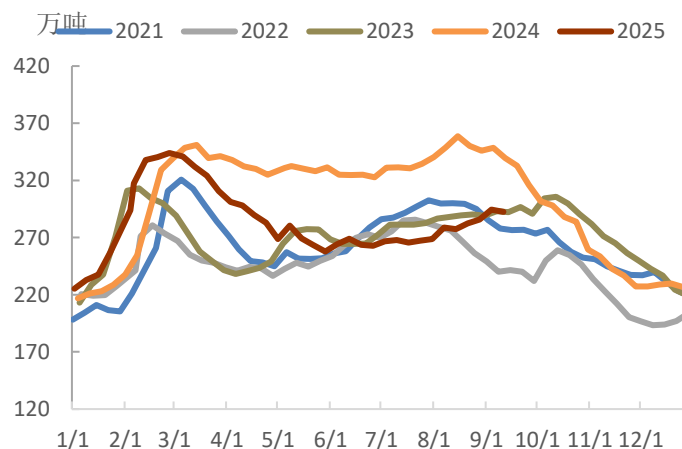


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表13 螺纹钢社库

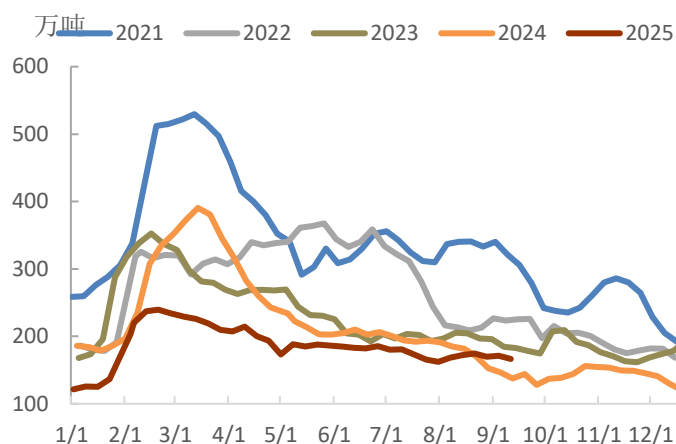


图表14 热卷社库

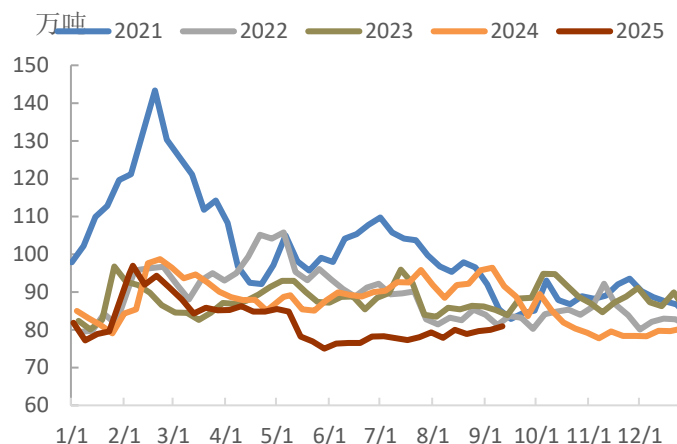


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

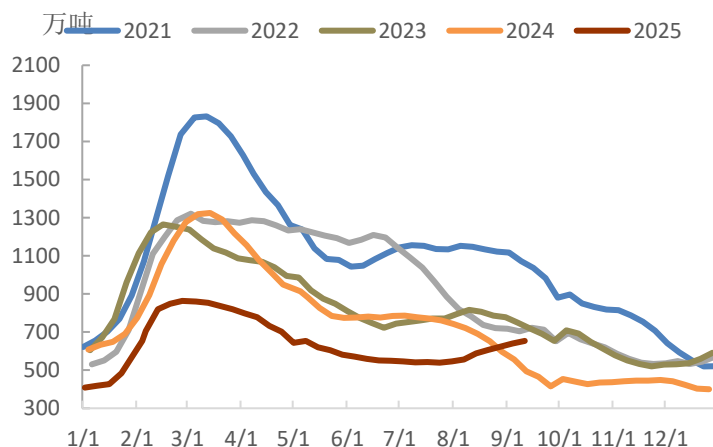


图表 16 热卷厂库

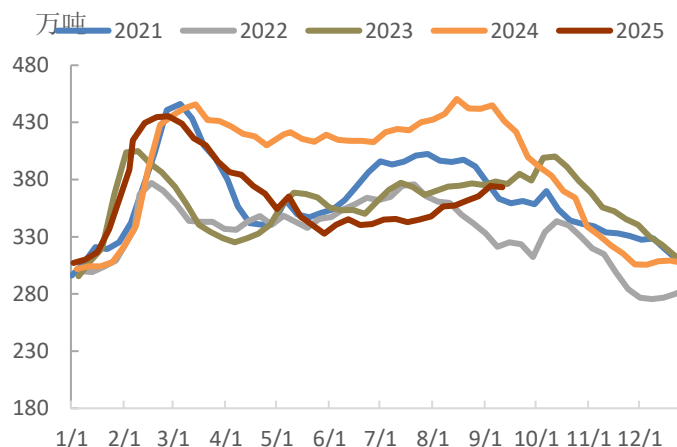


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

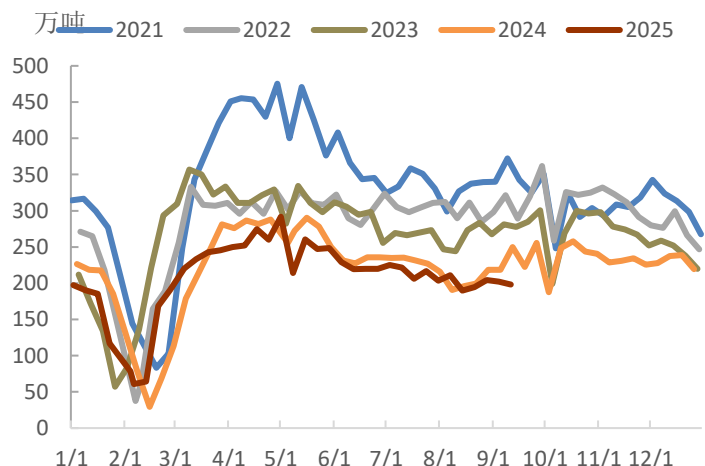


图表 18 热卷总库存

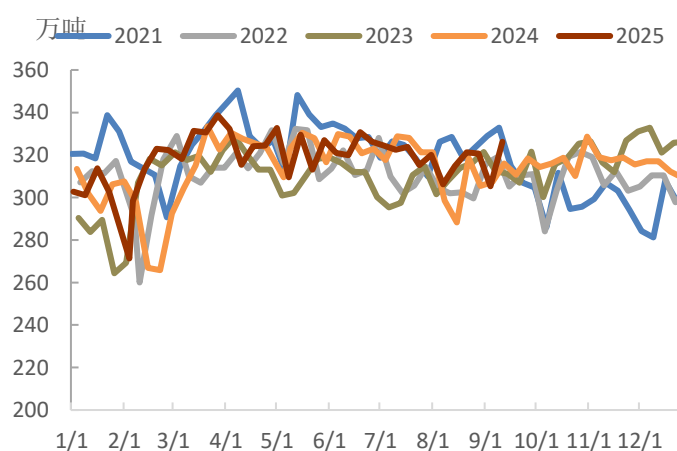


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费



图表 20 热卷表观消费



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号
电话：021-68559999（总机）
传真：021-68550055

上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 306 室
电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方广场 2104A、2105 室
电话：0755-82874655

江苏分公司

地址：江苏省南京市江北新区华创路 68 号景枫乐创中心 B1 栋 9 楼 910、911 室
电话：025-57910823

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财富广场 A906 室
电话：0562-5819717

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号伟星时代金融中心 1002 室
电话：0553-5111762

郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来公寓 1201 室
电话：0371-65613449

大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 67 号 3 单元 17 层 4 号
电话：0411-84803386

杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区九堡街道九源路 9 号 1 幢 12 楼 1205 室
电话：0571-89700168



免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。