

2025年10月27日



宏观情绪回升

期价震荡走势

核心观点及策略

- **宏观面：**当地时间10月25日至26日，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在马来西亚吉隆坡举行中美经贸磋商。双方就妥善解决彼此关注的多项重要经贸议题形成初步共识，下一步将履行各自国内批准程序。到二〇三五年实现我国经济实力、科技实力、国防实力、综合国力和国际影响力大幅跃升，人均国内生产总值达到中等发达国家水平。
- **基本面：**上周螺纹产量207万吨，环比增加6万吨，表需226万吨，增加6万吨，厂库185万吨，环比持平，社库437万吨，减少19万吨，总库存622万吨，减少19万吨。热卷产量322万吨，增加1万吨，厂库77万吨，减少0.5万吨，社库338万吨，减少4万吨，总库415万吨，减少4万吨，表需327万吨，增加11万吨。
- **总体上，**上周产业数据尚可，钢材表观需求回升，带动库存回落，螺纹去库良好，热卷库存压力不改，主因钢材产量维持。宏观面，十五五规划落地，中美双方形成初步共识，市场气氛好转。预计钢价震荡为主。
- **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

从业资格号：F0297587
投资咨询号：Z0011509

黄蕾

从业资格号：F0307990
投资咨询号：Z0011692

高慧

从业资格号：F03099478
投资咨询号：Z0017785

王工建

从业资格号：F3084165
投资咨询号：Z0016301

赵凯熙

从业资格号：F03112296
投资咨询号：Z0021040

何天

从业资格号：F03120615
投资咨询号：Z0022965

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	3046	9	0.30	5713284	2644571	元/吨
SHFE 热卷	3250	46	1.44	2311059	1501678	元/吨
DCE 铁矿石	771.0	0.0	0.00	1404210	561141	元/吨
DCE 焦煤	1248.5	69.5	5.89	5960825	939022	元/吨
DCE 焦炭	1757.5	81.5	4.86	116416	49180	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

上周钢材期货震荡走势，周内受到双焦偏强影响，跟随小幅反弹，随着供需数据公布，钢价震荡调整。现货市场，唐山钢坯价格 2950（+30）元/吨，上海螺纹报价 3220（+30）元/吨，上海热卷 3300（+20）元/吨。

宏观方面，当地时间 10 月 25 日至 26 日，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在马来西亚吉隆坡举行中美经贸磋商。双方就妥善解决彼此关注的多项重要经贸议题形成初步共识，下一步将履行各自国内批准程序。到二〇三五年实现我国经济实力、科技实力、国防实力、综合国力和国际影响力大幅跃升，人均国内生产总值达到中等发达国家水平。

产业方面，上周螺纹产量 207 万吨，环比增加 6 万吨，表需 226 万吨，增加 6 万吨，厂库 185 万吨，环比持平，社库 437 万吨，减少 19 万吨，总库存 622 万吨，减少 19 万吨。热卷产量 322 万吨，增加 1 万吨，厂库 77 万吨，减少 0.5 万吨，社库 338 万吨，减少 4 万吨，总库 415 万吨，减少 4 万吨，表需 327 万吨，增加 11 万吨。

基本面，上周产业数据尚可，钢材表观需求回升，带动库存回落，螺纹去库良好，热卷库存压力不改，主因钢材产量维持。宏观面，十五五规划落地，中美关系缓和，双方形成初步共识，市场气氛好转。预计钢价震荡为主。

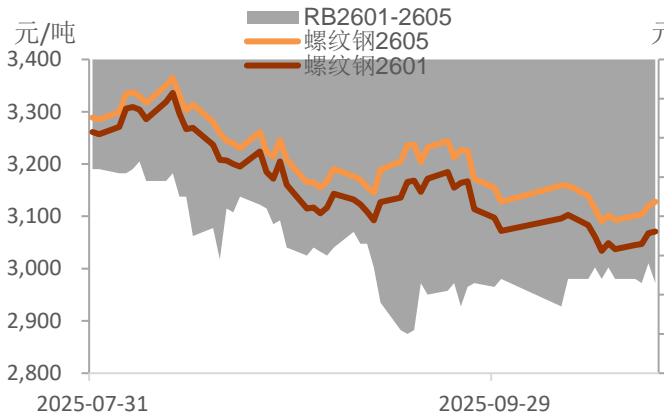
三、行业要闻

1. 国家统计局 1-9 月，全国规模以上工业增加值同比增长 6.2%；固定资产投资 371535

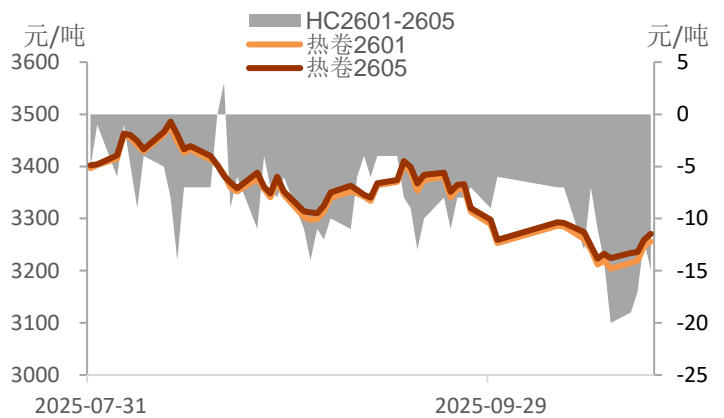
- 亿元，同比下降 0.5%；社会消费品零售总额 365877 亿元，同比增长 4.5%。
2. 2025 年 9 月，中国粗钢产量 7349 万吨，同比下降 4.6%；生铁产量 6605 万吨，同比下降 2.4%；钢材产量 12421 万吨，同比增长 5.1%。
 3. 1-9 月份，全国房地产开发投资 67706 亿元，同比下降 13.9%。房地产开发企业房屋施工面积 648580 万平方米，同比下降 9.4%。房屋新开工面积 45399 万平方米，下降 18.9%。房屋竣工面积 31129 万平方米，下降 15.3%。
 4. 1—9 月份，全国固定资产投资（不含农户）371535 亿元，同比下降 0.5%。第二产业中，工业投资同比增长 6.4%。其中，采矿业投资增长 3.7%，制造业投资增长 4.0%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长 15.3%。第三产业中，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长 1.1%。其中，水上运输业投资增长 12.8%，铁路运输业投资增长 4.2%，水利管理业投资增长 3.0%。
 5. 中国共产党第二十届中央委员会第四次全体会议公报，全会提出了“十五五”时期经济社会发展的主要目标：高质量发展取得显著成效，科技自立自强水平大幅提高，进一步全面深化改革取得新突破，社会文明程度明显提升，人民生活品质不断提高，美丽中国建设取得新的重大进展，国家安全屏障更加巩固。到二〇三五年实现我国经济实力、科技实力、国防实力、综合国力和国际影响力大幅跃升，人均国内生产总值达到中等发达国家水平。
 6. 当地时间 10 月 25 日至 26 日，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在马来西亚吉隆坡举行中美经贸磋商。双方就妥善解决彼此关注的多项重要经贸议题形成初步共识，下一步将履行各自国内批准程序。
 7. 工信部就《钢铁行业产能置换实施办法（征求意见稿）》公开征求意见。意见稿指出，重点区域严禁新增钢铁产能总量，严禁从非重点区域向重点区域转移钢铁产能，严禁不同重点区域内转移钢铁产能。各省（区、市）炼铁、炼钢产能置换比例均不低于 1.5:1。

四、相关图表

五、 图表 1 螺纹钢期货及月差走势



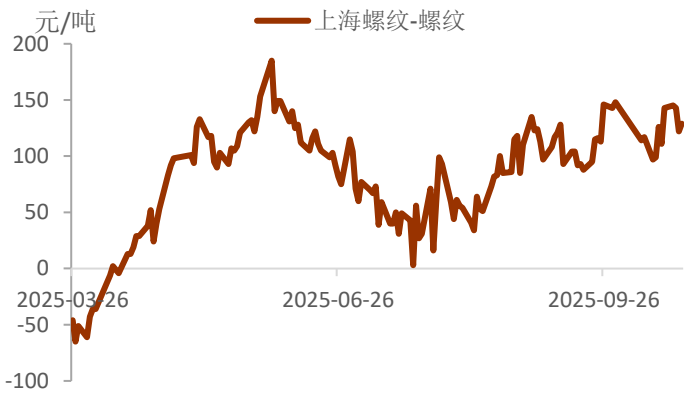
图表 2 热卷期货及月差走势



六、

数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢基差走势

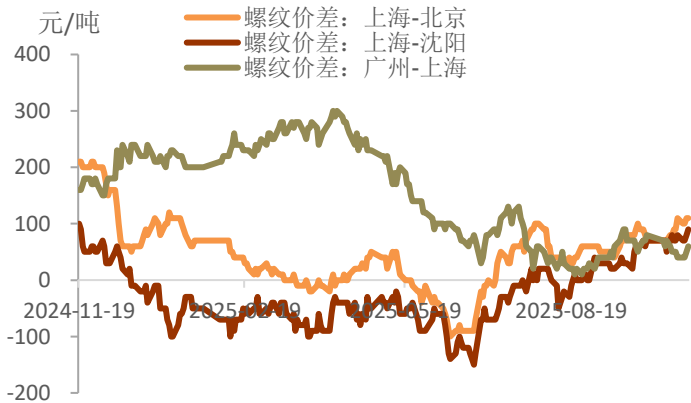


图表 4 热卷基差走势

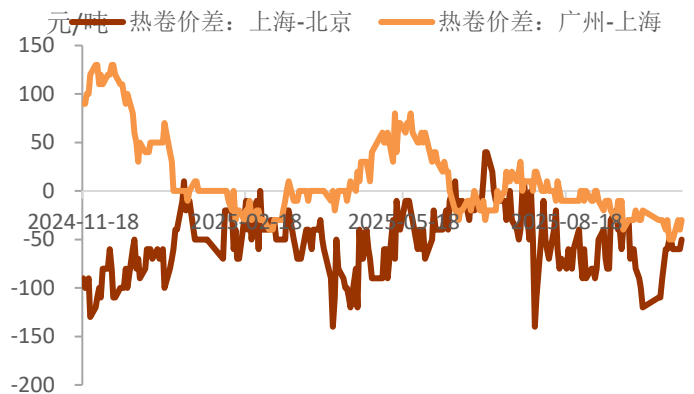


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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

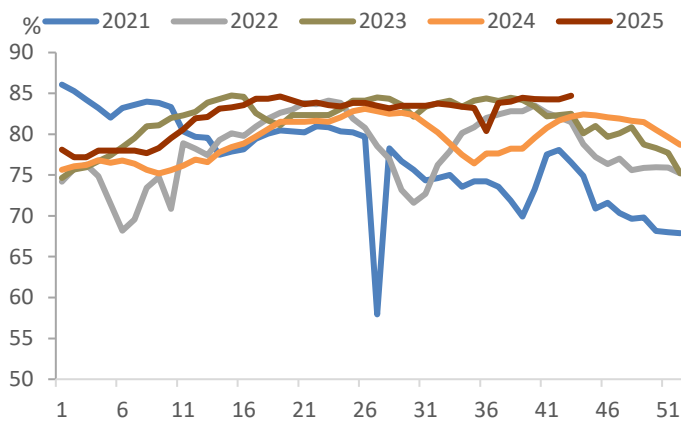


图表 8 华东地区短流程电炉利润

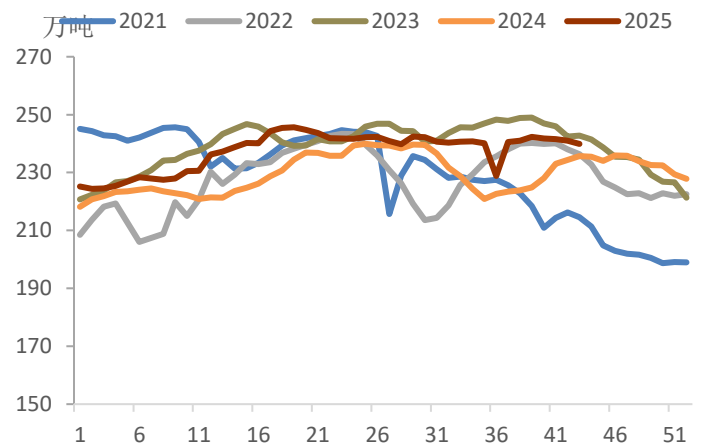


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 全国 247 家高炉开工率

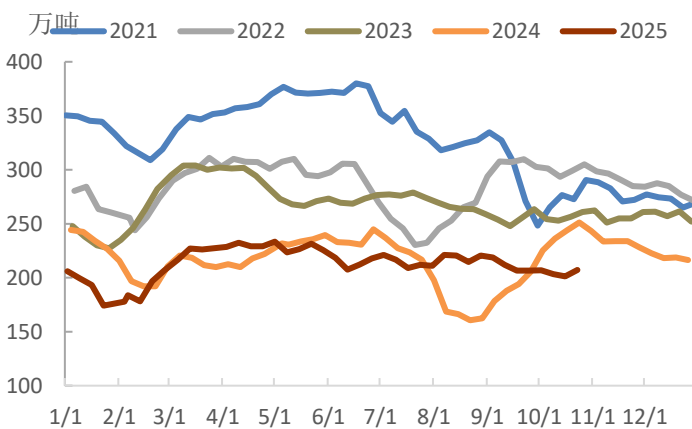


图表 10 247 家钢厂日均铁水产量

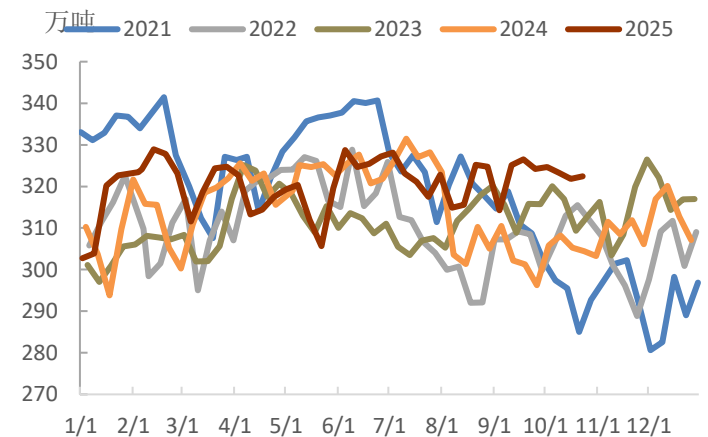


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

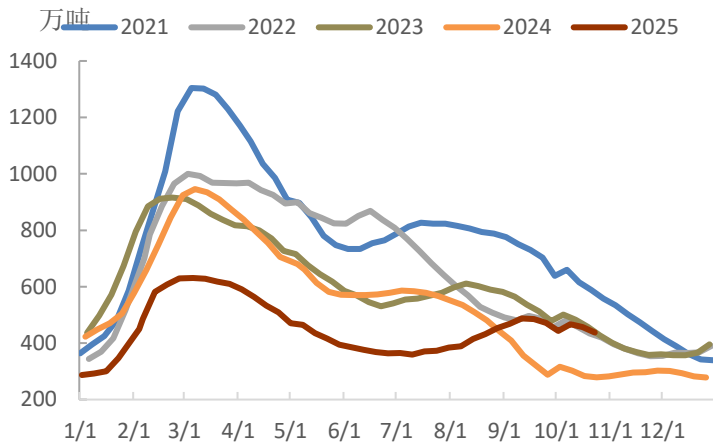


图表 12 热卷产量

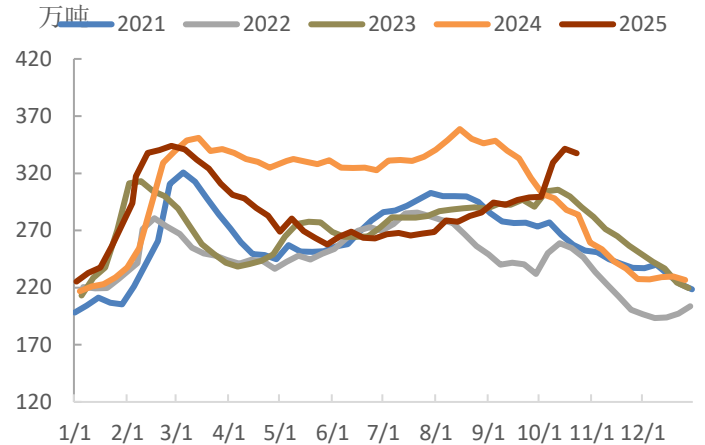


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

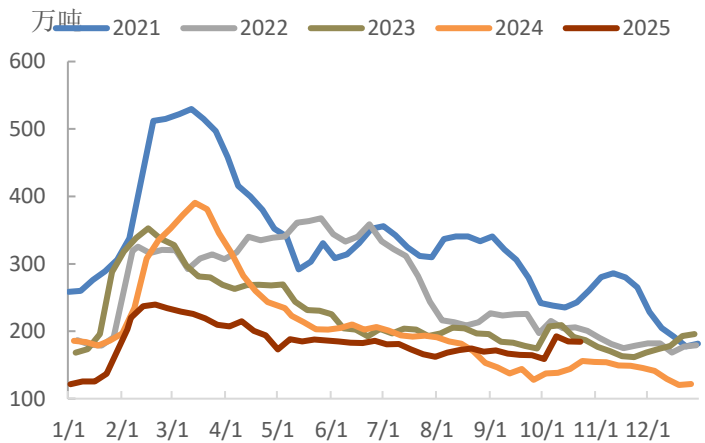


图表 14 热卷社库

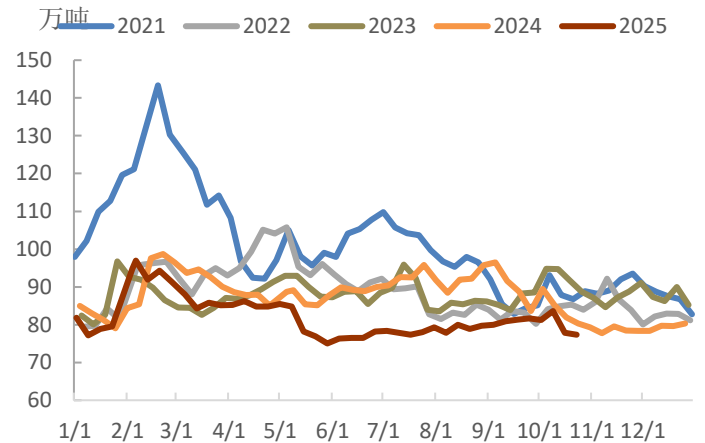


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

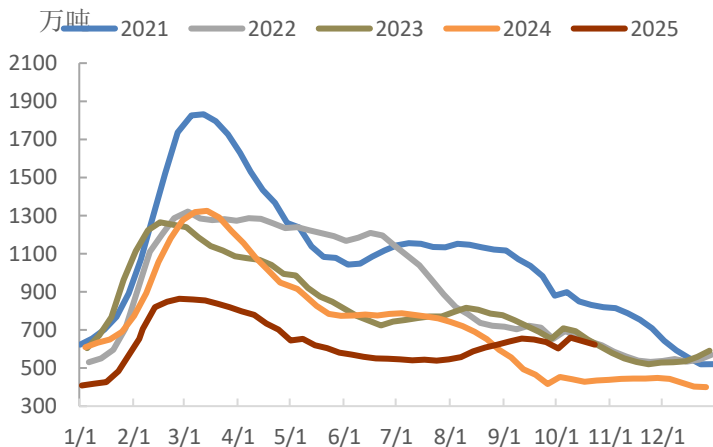


图表 16 热卷厂库

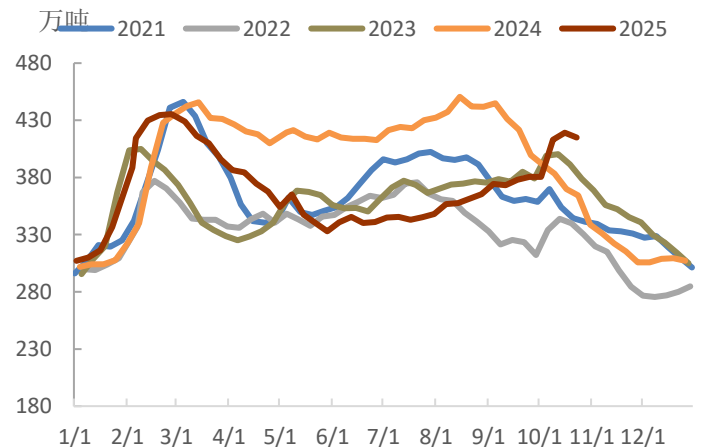


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

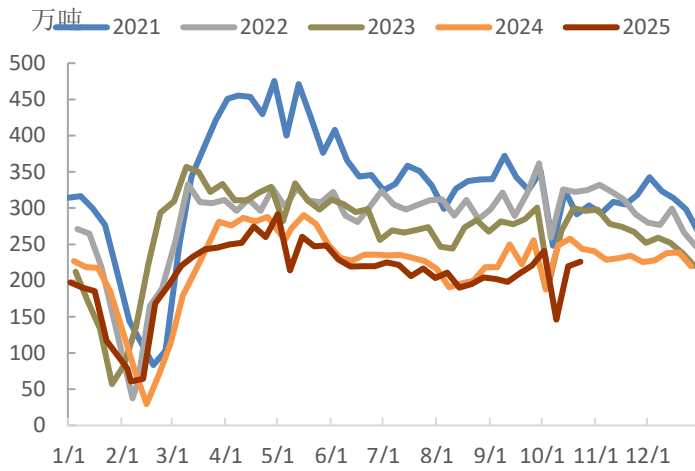


图表 18 热卷总库存

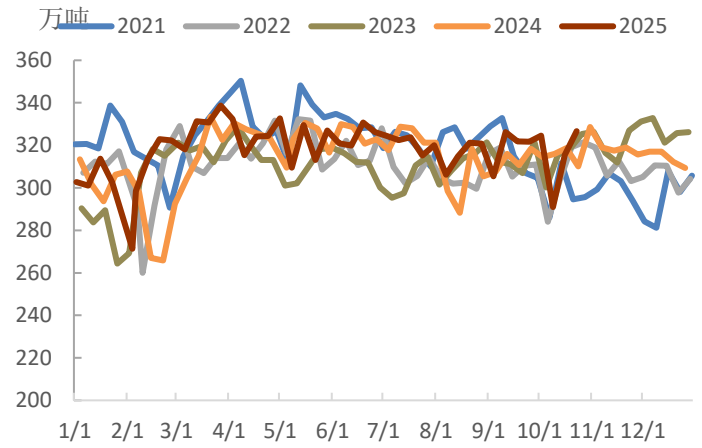


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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。