

2025年9月29日



## 国庆长假临近

### 期价震荡承压

#### 核心观点及策略

- 宏观面：9月22日，国新办举行“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会。央行行长潘功胜表示，中国央行在货币政策上坚持以我为主，兼顾内外；同时，针对当前的货币政策立场此前也多次与市场沟通，当前中国货币政策立场是支持性的，实施适度宽松的货币政策。上期所公告，自9月29日结算时起，螺纹钢、热轧卷板涨跌停板幅度调整为8%，套保持仓交易保证金比例调整为9%。
- 基本面：上周螺纹产量206万吨，环比持平，表需220万吨，增加10万吨，厂库164万吨，减少1万吨，社库472万吨，减少13万吨，总库存636万吨，减少14万吨。热卷产量324万吨，减少2万吨，厂库82万吨，增加0.4万吨，社库299万吨，增加2万吨，总库381万吨，增加3万吨，表需322万吨，减少0.1万吨。
- 总体上，现货市场，贸易成交偏弱运行，弱现实基本证实。基本面，上周产业数据良好，五大材产量表需双增，库存下降。其中螺纹表需回升，产量持平，库存显著下降，热卷数据变化不大。钢厂节前补库临近尾声，原料利多兑现后回落，预计期价震荡承压运行。关注长假风险。
- 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
<b>SHFE 螺纹钢</b>	3114	-58	-1.83	7678373	2832803	元/吨
<b>SHFE 热卷</b>	3313	-61	-1.81	2616236	1369716	元/吨
<b>DCE 铁矿石</b>	790.0	-17.5	-2.17	1419700	529740	元/吨
<b>DCE 焦煤</b>	1196.5	-35.5	-2.88	6549970	907095	元/吨
<b>DCE 焦炭</b>	1692.5	-46.0	-2.65	141015	53441	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

上周钢材期货震荡后向下调整。现货市场, 唐山钢坯价格 2970 (-90) 元/吨, 上海螺纹报价 3250 (-30) 元/吨, 上海热卷 3360 (-70) 元/吨。

宏观方面, 9月22日, 国新办举行“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会。央行行长潘功胜表示, 中国央行在货币政策上坚持以我为主, 兼顾内外; 同时, 针对当前的货币政策立场此前也多次与市场沟通, 当前中国货币政策立场是支持性的, 实施适度宽松的货币政策。上期所公告, 自9月29日结算时起, 螺纹钢、热轧卷板涨停板幅度调整为8%, 套保持仓交易保证金比例调整为9%。

产业方面, 上周螺纹产量206万吨, 环比持平, 表需220万吨, 增加10万吨, 厂库164万吨, 减少1万吨, 社库472万吨, 减少13万吨, 总库存636万吨, 减少14万吨。热卷产量324万吨, 减少2万吨, 厂库82万吨, 增加0.4万吨, 社库299万吨, 增加2万吨, 总库381万吨, 增加3万吨, 表需322万吨, 减少0.1万吨。

现货市场, 贸易成交偏弱运行, 弱现实基本证实。基本面, 上周产业数据良好, 五大材产量表需双增, 库存下降。其中螺纹表需回升, 产量持平, 库存显著下降, 热卷数据变化不大。钢厂节前补库临近尾声, 原料利多兑现后回落, 预计期价震荡承压运行。关注长假风险。

## 三、行业要闻

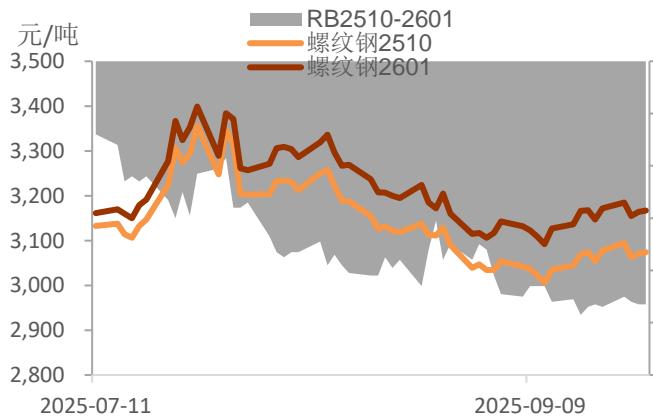
- 工信部等五部门联合印发《钢铁行业稳增长工作方案(2025—2026年)》, 明确未来两年钢铁行业增加值年均增长目标设定在4%左右。方案提出, 实施产能产量精准

调控，推进钢铁企业分级分类管理，稳定原燃料供给等措施。

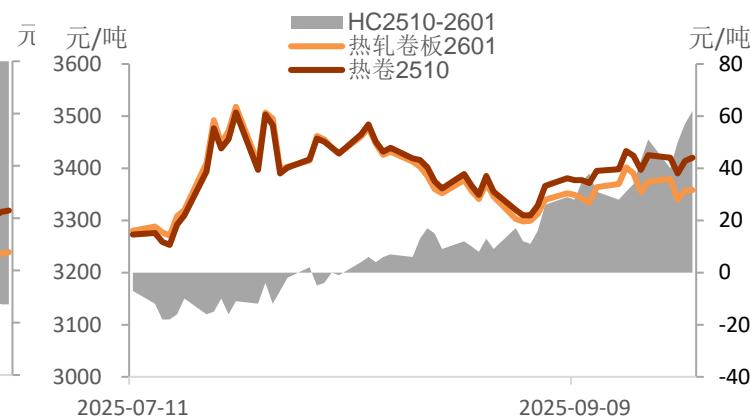
2. 9月22日，国新办举行“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会。央行行长潘功胜表示，中国央行在货币政策上坚持以我为主，兼顾内外；同时，针对当前的货币政策立场此前也多次与市场沟通，当前中国货币政策立场是支持性的，实施适度宽松的货币政策。
3. 上期所公告，自9月29日结算时起，螺纹钢、热轧卷板涨跌停板幅度调整为8%，套保持仓交易保证金比例调整为9%。

#### 四、相关图表

五、图表1 螺纹钢期货及月差走势



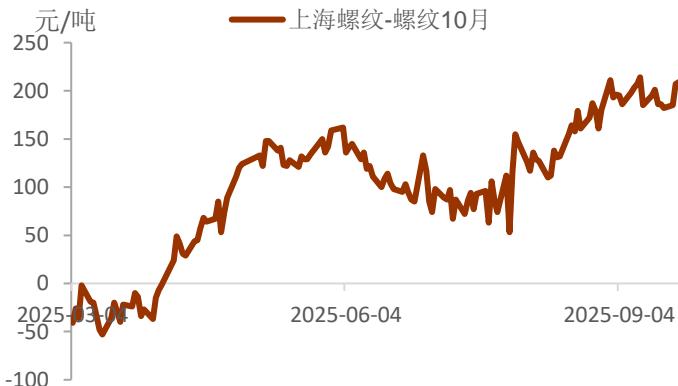
图表2 热卷期货及月差走势



六、

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势

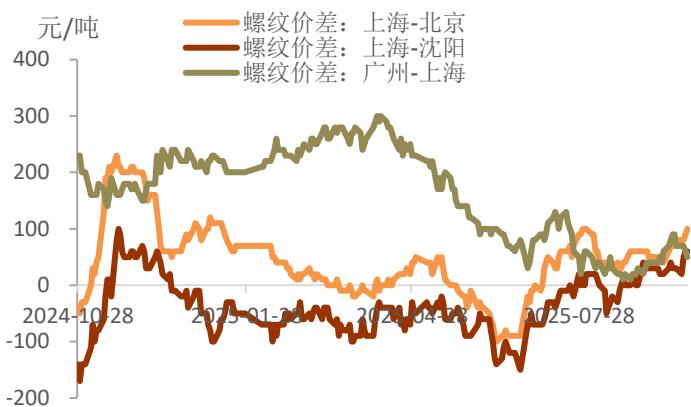


图表4 热卷基差走势

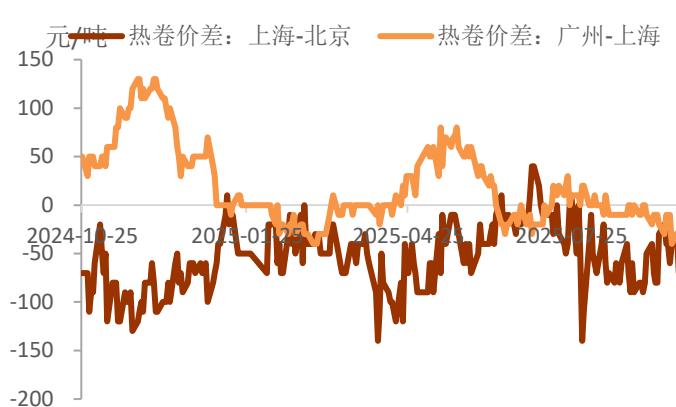


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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

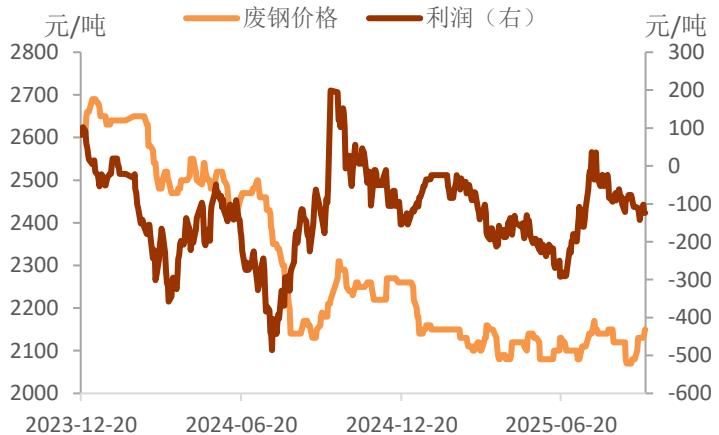


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

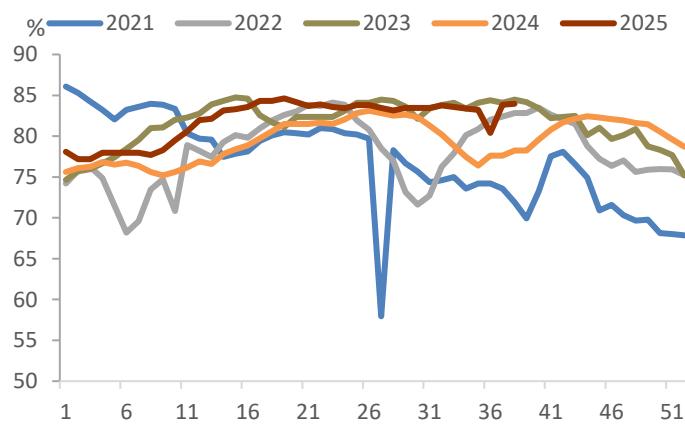


图表 8 华东地区短流程电炉利润

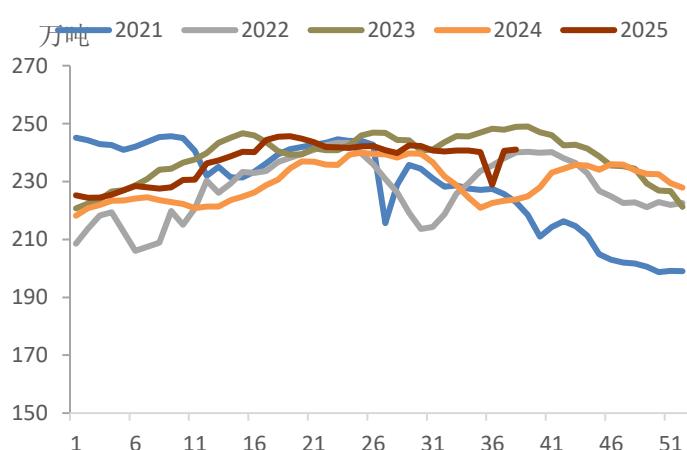


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 全国 247 家高炉开工率

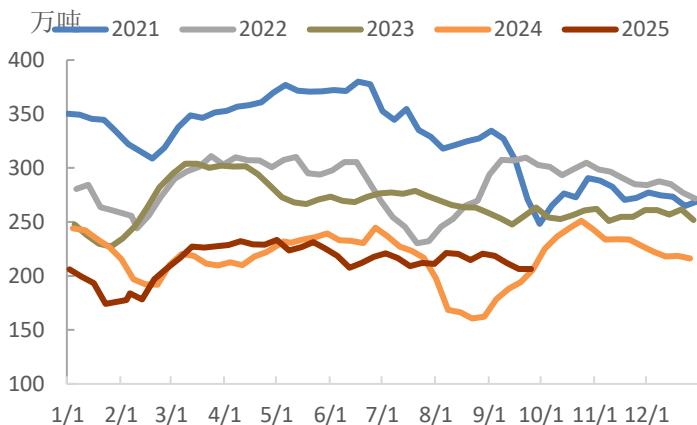


图表 10 247 家钢厂日均铁水产量

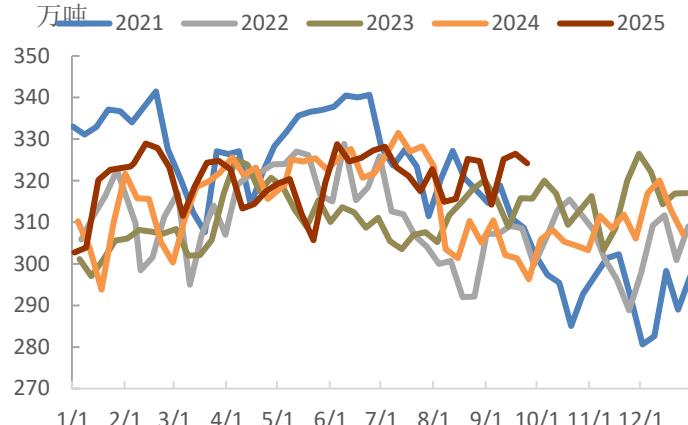


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

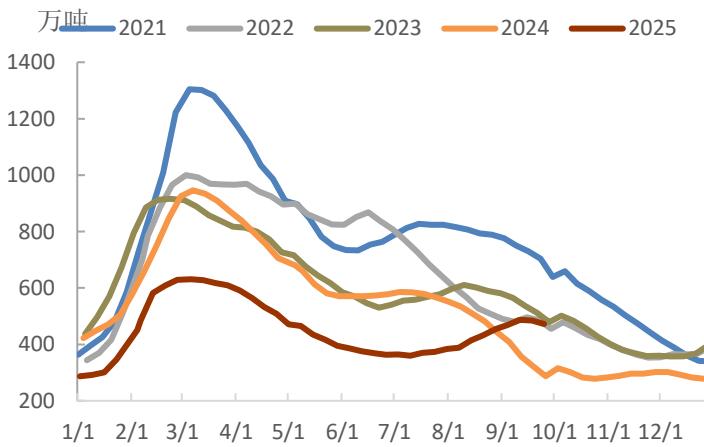


图表 12 热卷产量

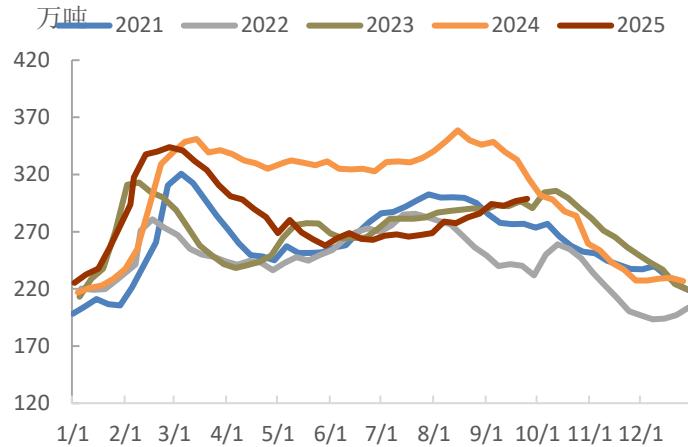


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

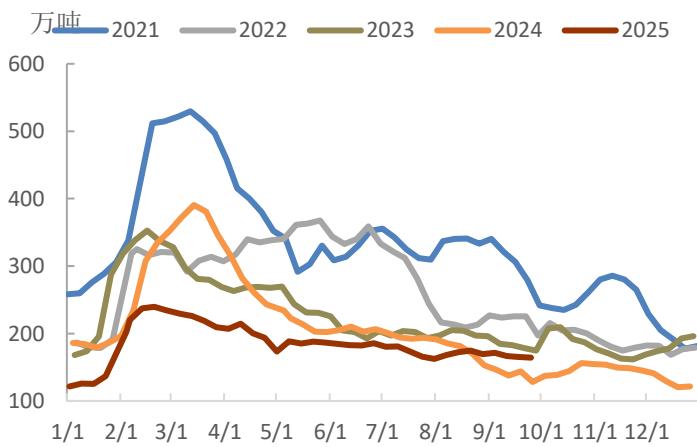


图表 14 热卷社库

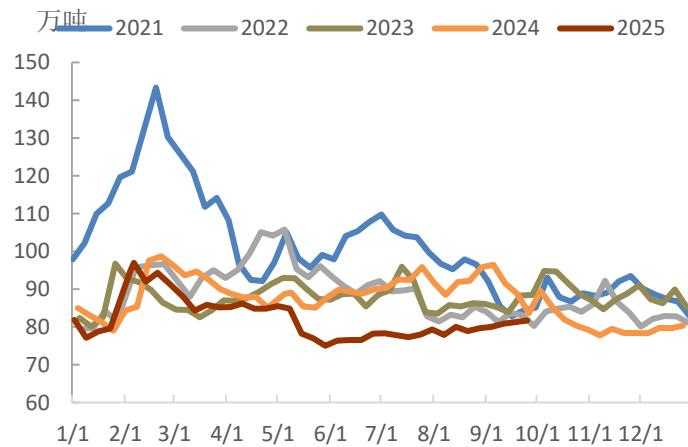


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

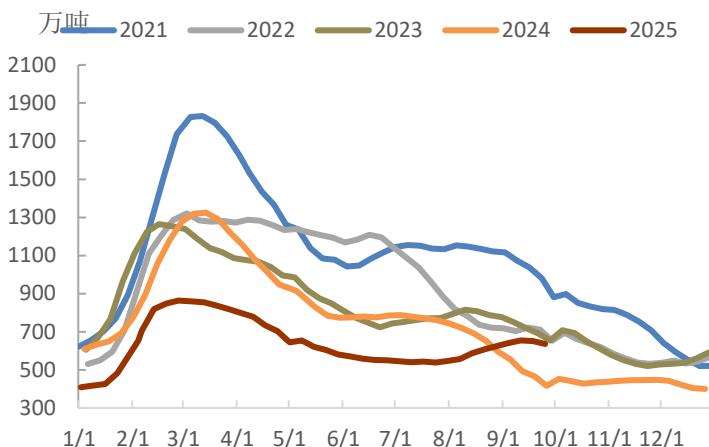


图表 16 热卷厂库

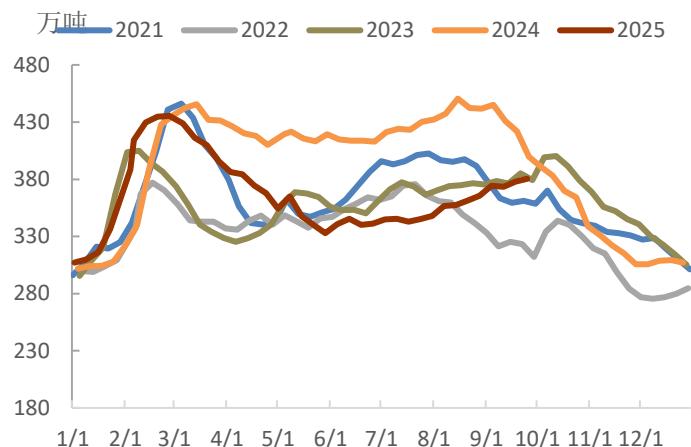


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

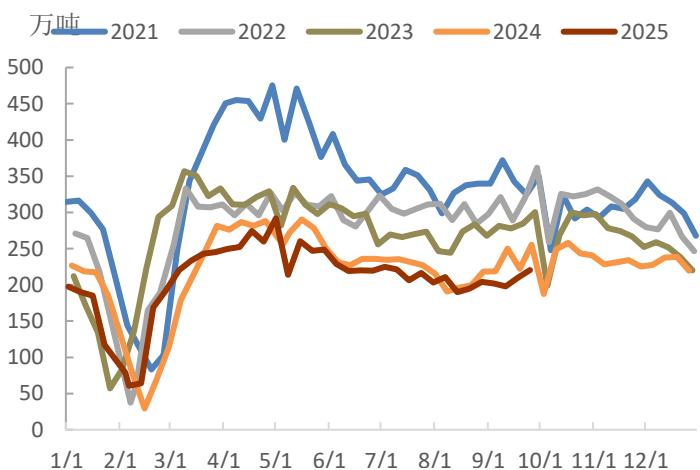


图表 18 热卷总库存

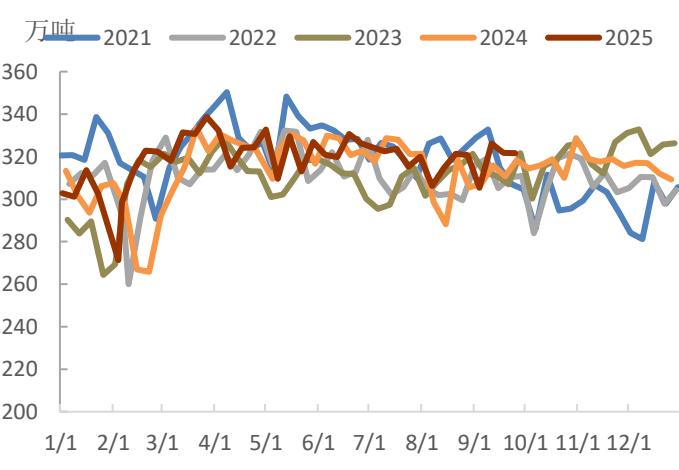


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。