

2025年10月20日



关注宏观变化

期价震荡运行

核心观点及策略

- 宏观面:**二十届中央委员会第四次全体会议于10月20日至23日在北京召开。10月18日，何立峰与美国财政部长贝森特、贸易代表格里尔举行视频通话，双方同意尽快举行新一轮中美经贸磋商。
- 基本面:**上周螺纹产量201万吨，环比减少2万吨，表需220万吨，增加74万吨，厂库185万吨，减少8万吨，社库456万吨，减少11万吨，总库存641万吨，减少19万吨。热卷产量322万吨，减少1万吨，厂库78万吨，减少6万吨，社库341万吨，增加6万吨，总库419万吨，增加6万吨，表需316万吨，增加25万吨。
- 总体上:**上周产业数据一般，产量微降表需回升库存小幅回落，供需处于偏弱状态。钢厂盈利良好，铁水产量高位运行，热卷库存高位增加，钢材供应压力持续增加。需求端，房地产低迷、基建投资趋缓，螺纹钢表需低位，家电汽车旺季消费刺激减弱，热卷需求未显著改善。宏观面，本周宏观事件较多，关注市场情绪变化，预计钢价震荡运行。
- 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	3037	-66	-2.13	6235970	2668939	元/吨
SHFE 热卷	3204	-81	-2.47	2721017	1479995	元/吨
DCE 铁矿石	771.0	-24.0	-3.02	1845337	535578	元/吨
DCE 焦煤	1179.0	18.0	1.55	5827491	854021	元/吨
DCE 焦炭	1676.0	9.5	0.57	115664	50896	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 2920 (-30) 元/吨, 上海螺纹报价 3200 (-30) 元/吨, 上海热卷 3270 (-70) 元/吨。

宏观方面,二十届中央委员会第四次全体会议于10月20日至23日在北京召开。10月18日,何立峰与美国财政部长贝森特、贸易代表格里尔举行视频通话,双方同意尽快举行新一轮中美经贸磋商。国务院总理李强主持召开经济形势专家和企业家座谈会,听取对当前经济形势和下一步经济工作的意见建议。李强强调,要加力提效实施逆周期调节。持续用力扩大内需、做强国内大循环。要多措并举营造一流产业生态,综合治理行业无序、非理性竞争。

产业方面,上周螺纹产量201万吨,环比减少2万吨,表需220万吨,增加74万吨,厂库185万吨,减少8万吨,社库456万吨,减少11万吨,总库存641万吨,减少19万吨。热卷产量322万吨,减少1万吨,厂库78万吨,减少6万吨,社库341万吨,增加6万吨,总库419万吨,增加6万吨,表需316万吨,增加25万吨。

基本面,上周产业数据一般,产量微降表需回升库存小幅回落,供需处于偏弱状态。钢厂盈利良好,铁水产量高位运行,热卷库存高位增加,钢材供应压力持续增加。需求端,房地产低迷、基建投资趋缓,螺纹钢表需低位,家电汽车旺季消费刺激减弱,热卷需求未显著改善。宏观面,本周宏观事件较多,关注市场情绪变化,预计钢价震荡运行。

三、行业要闻

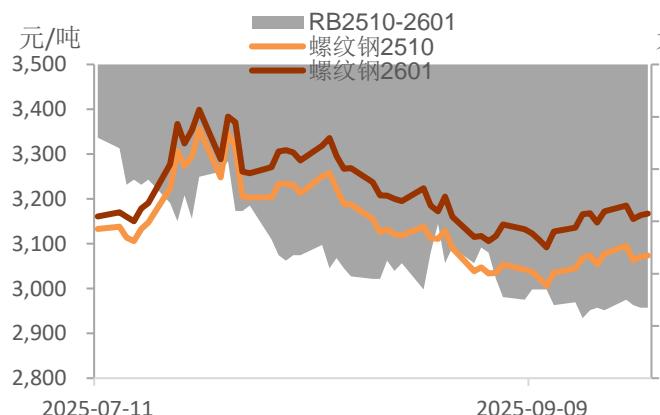
1. 9月中国百强房企销售额环比回升。据中指研究院统计,9月份,百强房企销售总额

环比增长 11.9%。另据克而瑞研究中心统计，9 月份百强房企实现销售操盘金额 2527.8 亿元，环比增长 22.1%，同比增长 0.4%。

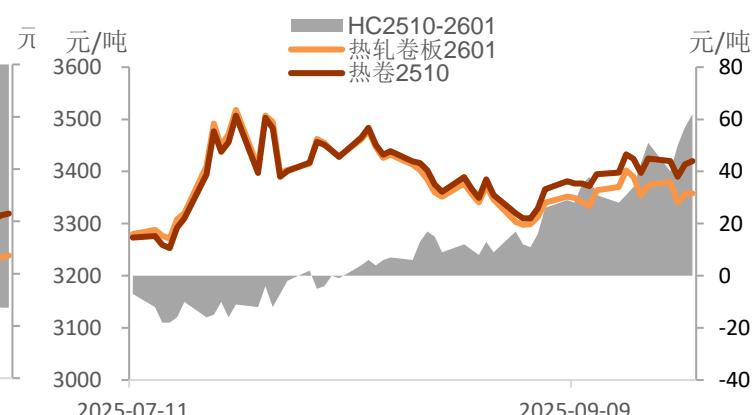
2. 中方宣布针对美对华造船等行业 301 调查限制措施实施反制，决定将于 10 月 14 日起对涉美船舶收取船舶特别港务费。中方强调，相关反制措施旨在维护国际航运和造船市场的公平竞争环境，是“正当防卫”行为。敦促美方立即纠正错误做法，停止对中国海运业的无理打压。
3. 国务院总理李强主持召开经济形势专家和企业家座谈会，听取对当前经济形势和下一步经济工作的意见建议。李强强调，要加力提效实施逆周期调节。持续用力扩大内需、做强国内大循环。要多措并举营造一流产业生态，综合治理行业无序、非理性竞争。
4. 中国共产党第二十届中央委员会第四次全体会议于 10 月 20 日至 23 日在北京召开。
5. 国家统计局将于 10 月 20 日公布 9 月 70 个大中城市住宅销售价格报告、第三季度国民经济运行情况等经济数据。央行将于 20 日公布 10 月 LPR 报价。国家统计局将于 24 日公布流通领域重要生产资料市场价格变动情况。
6. 10 月 18 日，何立峰与美国财政部长贝森特、贸易代表格里尔举行视频通话，双方同意尽快举行新一轮中美经贸磋商。

四、相关图表

五、图表 1 螺纹钢期货及月差走势



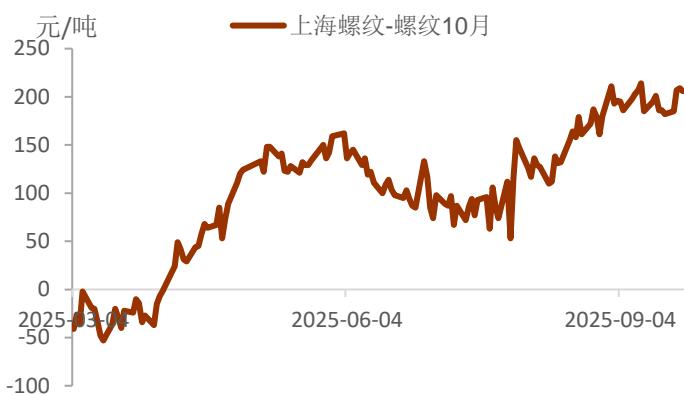
图表 2 热卷期货及月差走势



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

六、

图表 3 螺纹钢基差走势

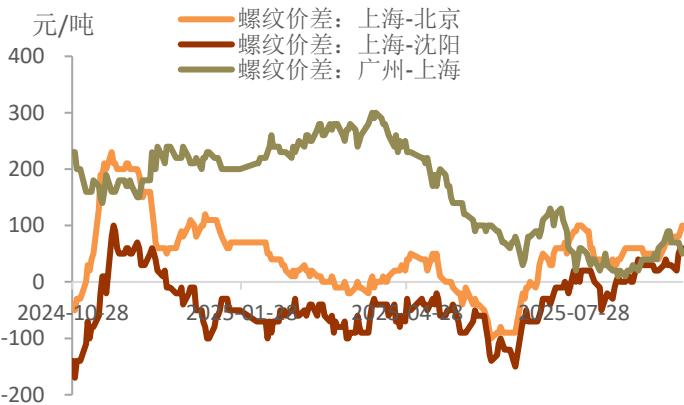


图表 4 热卷基差走势

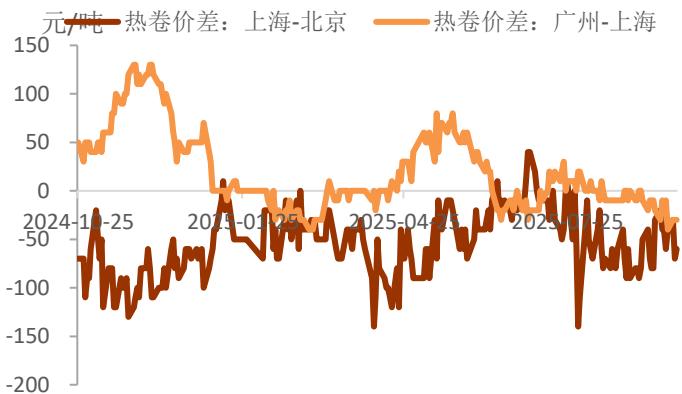


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 5 螺纹现货地区价差走势

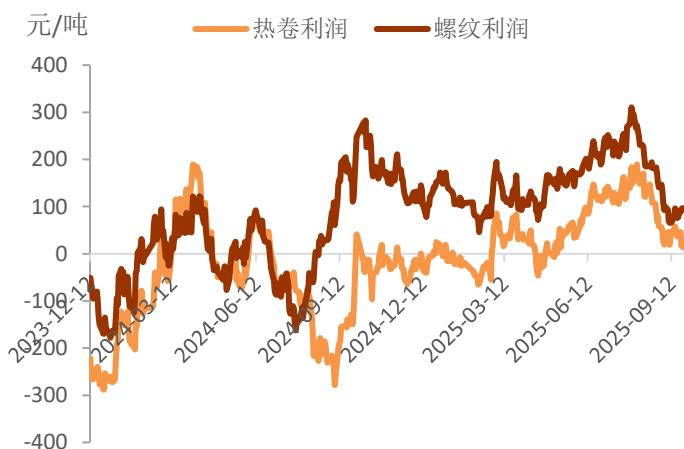


图表 6 热卷现货地域价差走势



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

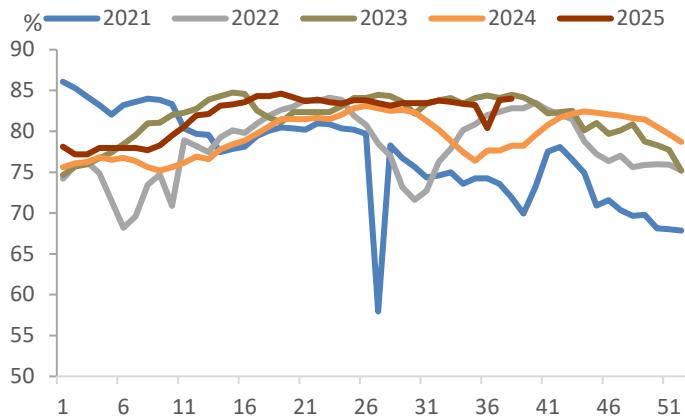


图表 8 华东地区短流程电炉利润

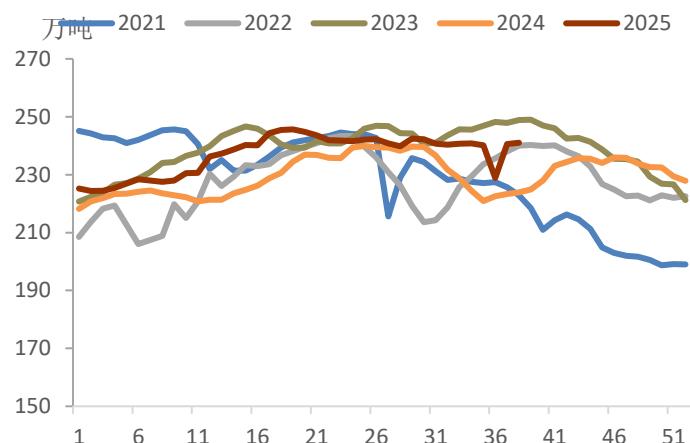


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 9 全国 247 家高炉开工率

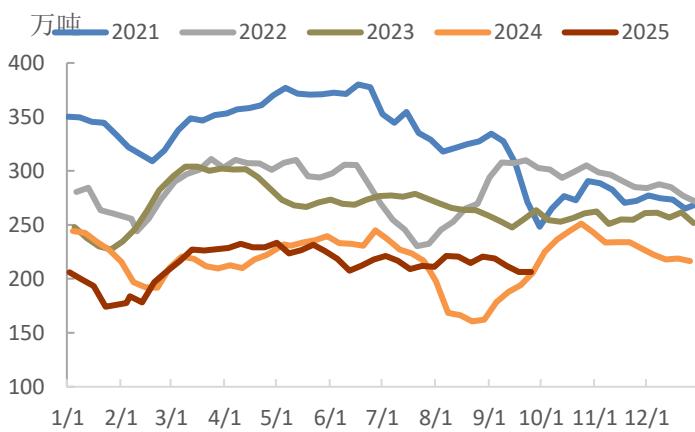


图表 10 247 家钢厂日均铁水产量

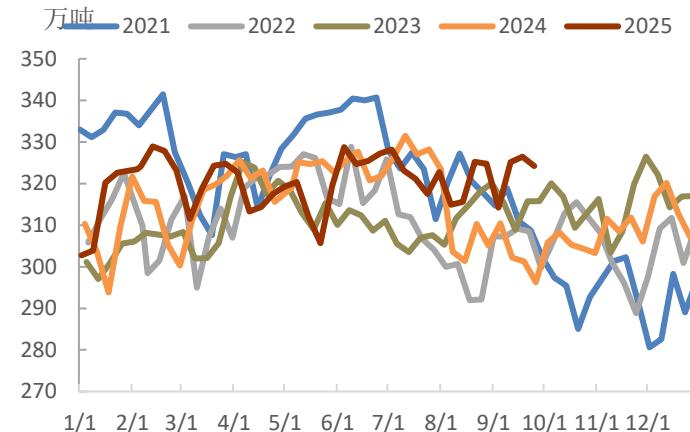


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

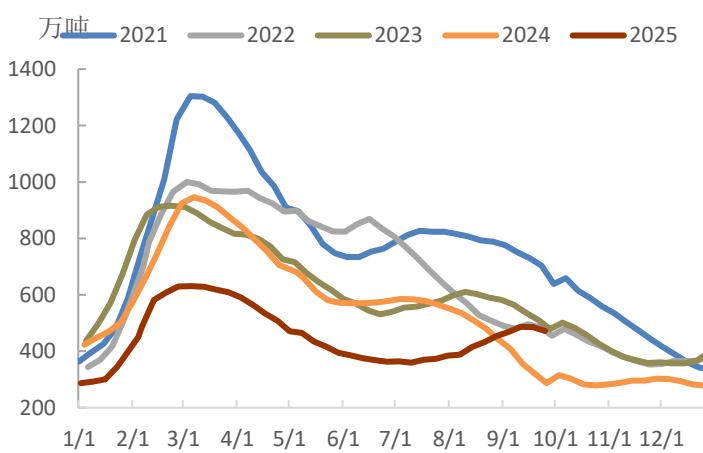


图表 12 热卷产量

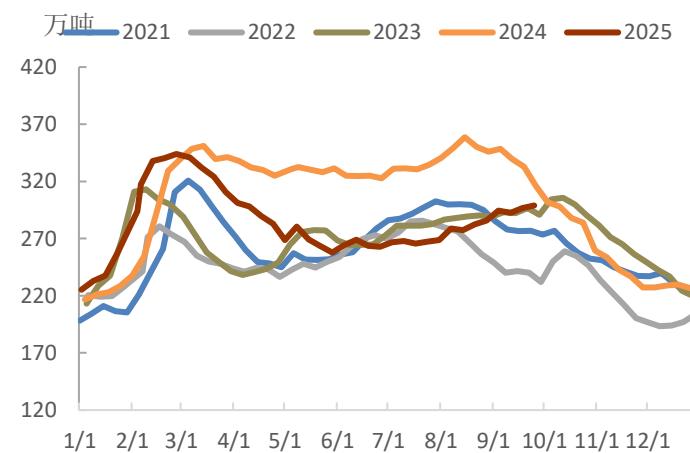


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

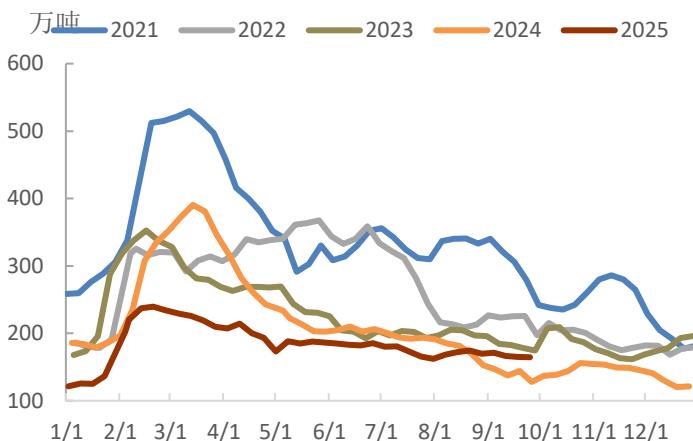


图表 14 热卷社库

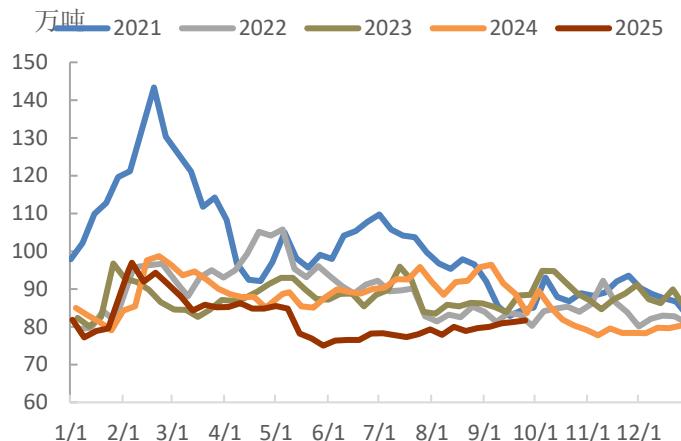


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

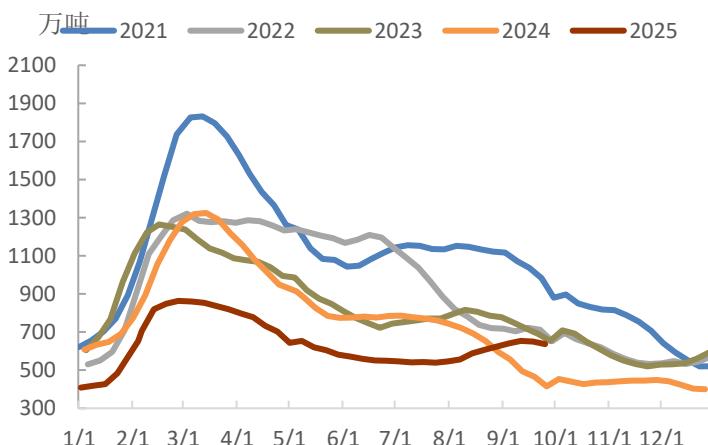


图表 16 热卷厂库

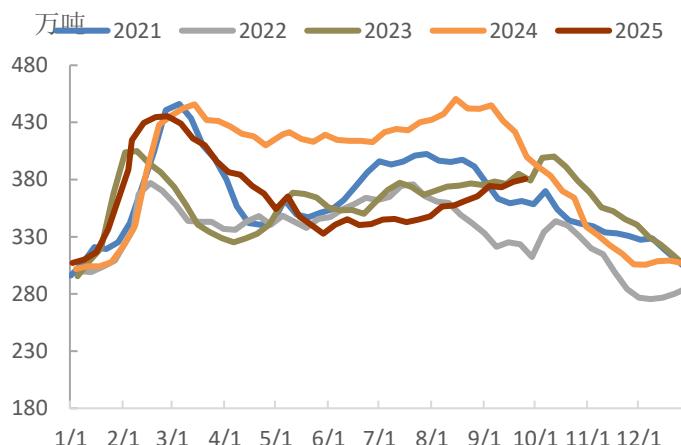


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

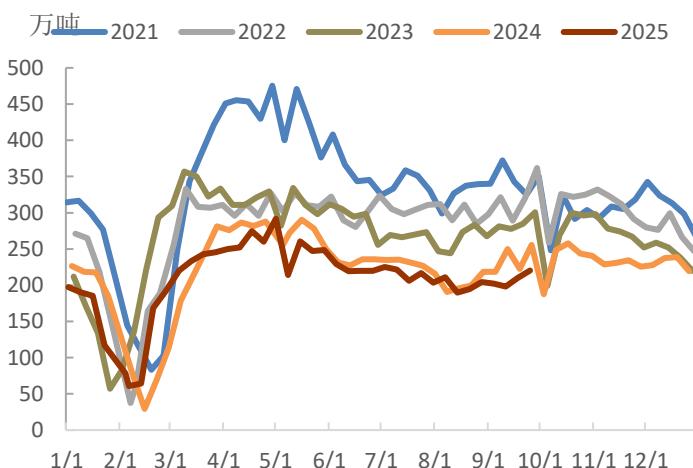


图表 18 热卷总库存

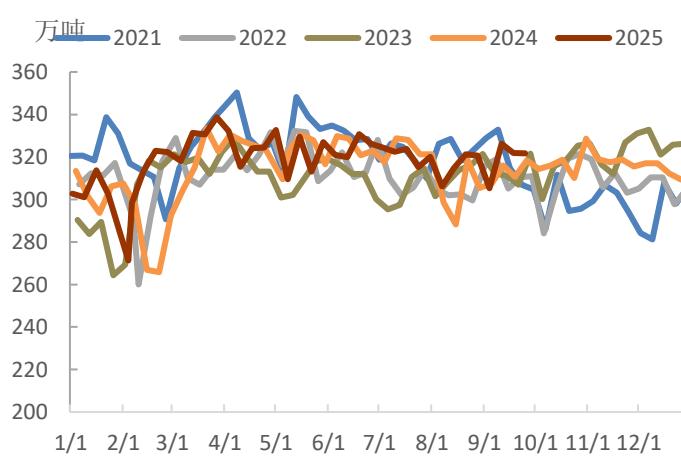


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

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。