

宏观政策或主导 10 月钢价走势

摘要:

行情回顾: 9 月, 螺纹钢价格先扬后抑, 整体价格重心小幅回落。

利润分析: 盈利不佳或打击钢厂生产积极性。

供给分析: 10 月螺纹钢产量或延续收缩态势。

需求分析: 10 月螺纹钢需求或延续季节性回升态势。

库存分析: 10 月库存压力有望逐步缓解。

技术分析: 月线上看下跌趋势有望扭转, 周线上看是否形成缠论第二类买点, 日线上看可关注支撑位能否有效站稳。

行情展望: 基本面, 预计 10 月螺纹钢产量延续收缩态势, 需求或延续季节性回升态势, 但回升幅度较为有限, 库存压力有望逐步缓解, 但去库压力依然较大, 去库速度或不及往年同期。技术面, 月线虽然连续回调, 但前期末底分型依然有效, 周线底背离低点未被击穿, 因此当前依然只是看回调而不是下跌趋势延续, 日线 9 月 30 日收盘价来到折价区的失衡区间支撑附近, 空单或可逐步兑现利润, 同时可关注支撑位附近是否出现做多机会。宏观面, 10 月 20 日-10 月 23 日将召开二十届四中全会, 会议的核心议题是研究制定“十五五”规划, 这次会议将为 2026 年至 2030 年我国的发展方向定下基调, 对国家的长远发展具有纲领性意义。宏观预期或主导 10 月钢价走势, 若会议释放超预期的刺激政策, 特别是针对房地产和基建领域的具体措施, 则可能再次提振市场信心从而推升钢价反弹。综上所述, 10 月上旬螺纹钢期价依然承压, 但随着节后需求逐步恢复以及政策利好预期升温, 螺纹钢价格有望企稳回升。

华创期货 | 螺纹月报

交易咨询业务资格:

渝证监许可 [2017] 1 号

报告完成时间:

2025 年 10 月 11 日

陈长宏

期货从业资格证: F03097919

交易咨询资格证: Z0017587

TEL: 023-89067890



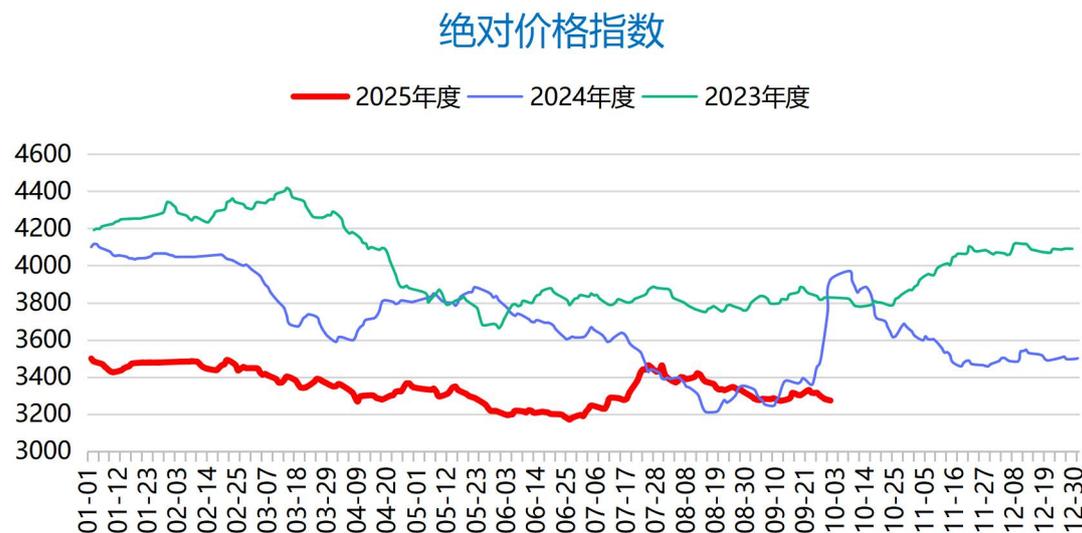
扫描关注华创期货研究

客服热线: 4000236678

一、行情回顾

9月，螺纹钢价格先扬后抑，整体价格重心小幅回落。截至9月30日，螺纹钢2601合约收盘报价3072元/吨，环比下跌88元/吨，跌幅2.78%。

图1：螺纹钢价格指数（单位：元/吨）



数据来源：钢联数据

图2：螺纹钢2601合约9月走势日线图（单位：元/吨）

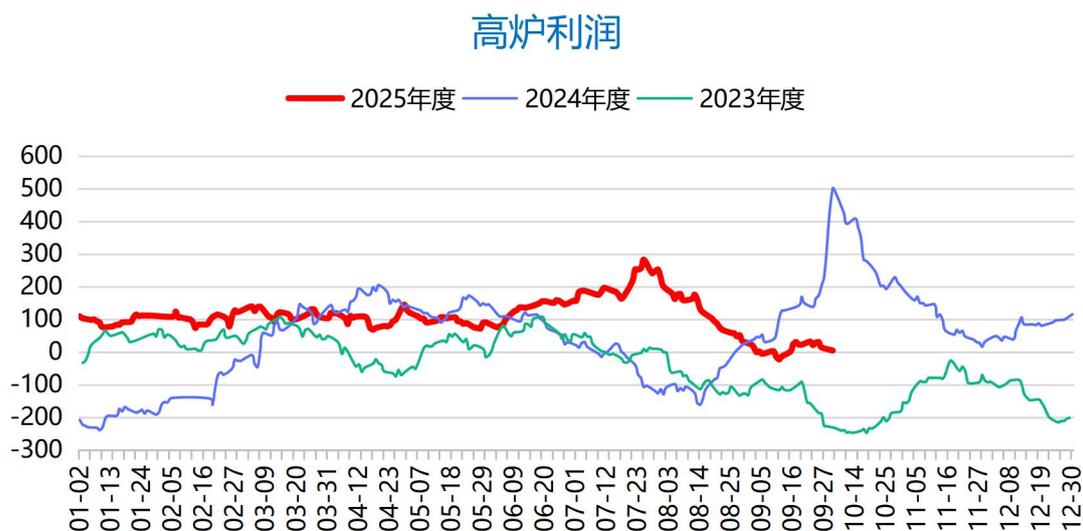


数据来源：同花顺期货通

二、利润分析

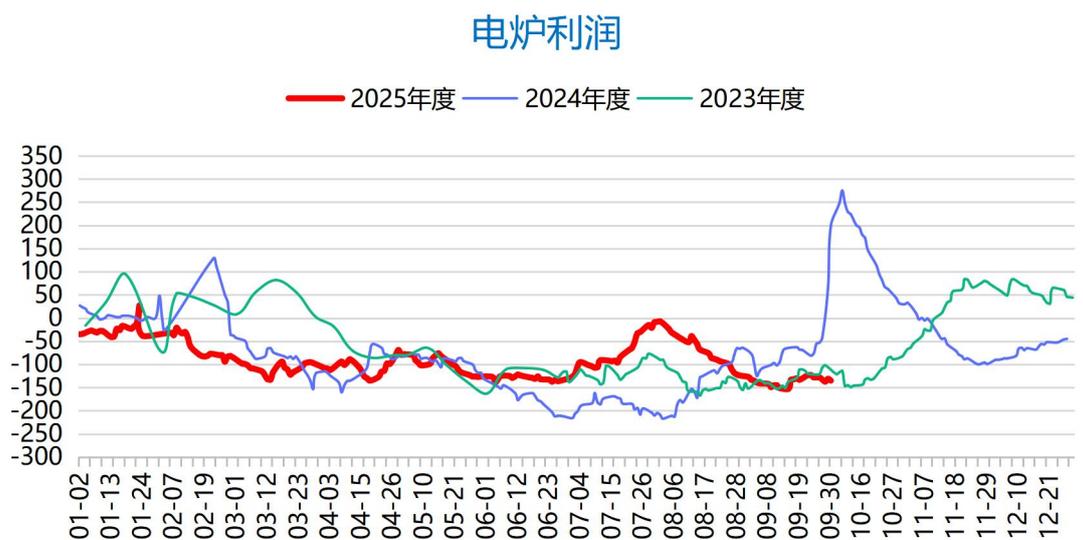
从利润角度看，9月螺纹钢高炉利润先增后减，电炉亏损依然严重，钢厂整体盈利情况不佳。截至9月30日，高炉利润为4元/吨，电炉利润为-135元/吨。盈利不佳或打击钢厂生产积极性。

图 3：螺纹钢高炉利润（单位：元/吨）



数据来源：钢联数据

图 4：螺纹钢电炉利润（单位：元/吨）



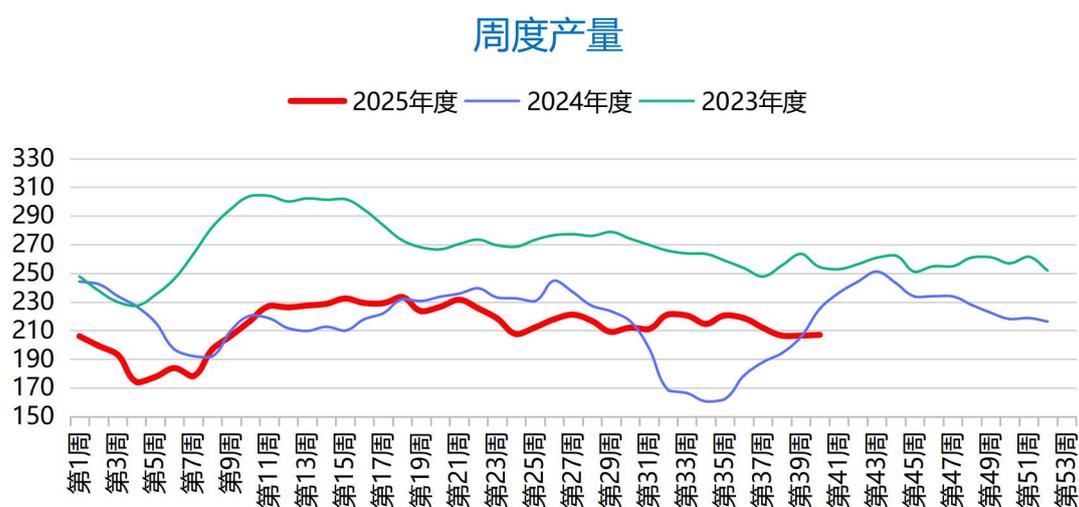
数据来源：钢联数据

三、供给分析

据钢联数据显示，9月螺纹钢周均产量为210.11万吨，环比减少9.1万吨，降幅4.15%，同比增加11.85万吨，增幅5.98%。9月长流程平均开工率47.8%，环比下降1.51个百分点，同比上升4.31个百分点；短流程平均开工率26.21%，环比下降3.97个百分点，同比上升0.46个百分点。

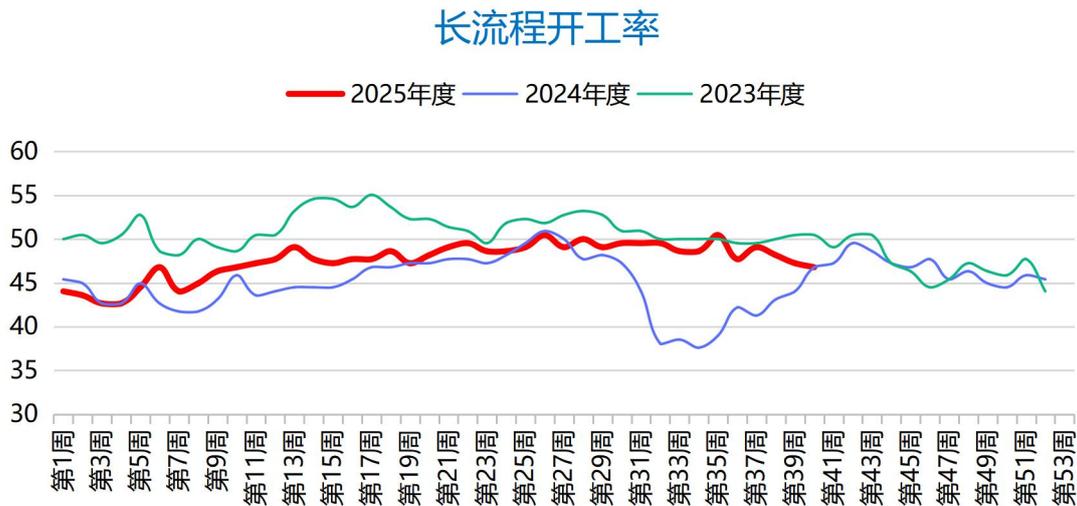
9月由于高炉整体利润依然为正，而电炉亏损严重，因此高炉开工率小幅下降，电炉开工率下降较为明显，螺纹钢产量呈现边际收缩的态势，但整体供应压力依然存在。当前钢厂利润持续恶化，抑制其生产积极性，同时随着环保限产持续推进，多数钢厂烧结机限产力度进一步加大，预计10月螺纹钢产量延续收缩态势。

图5：螺纹钢周度产量（单位：万吨）



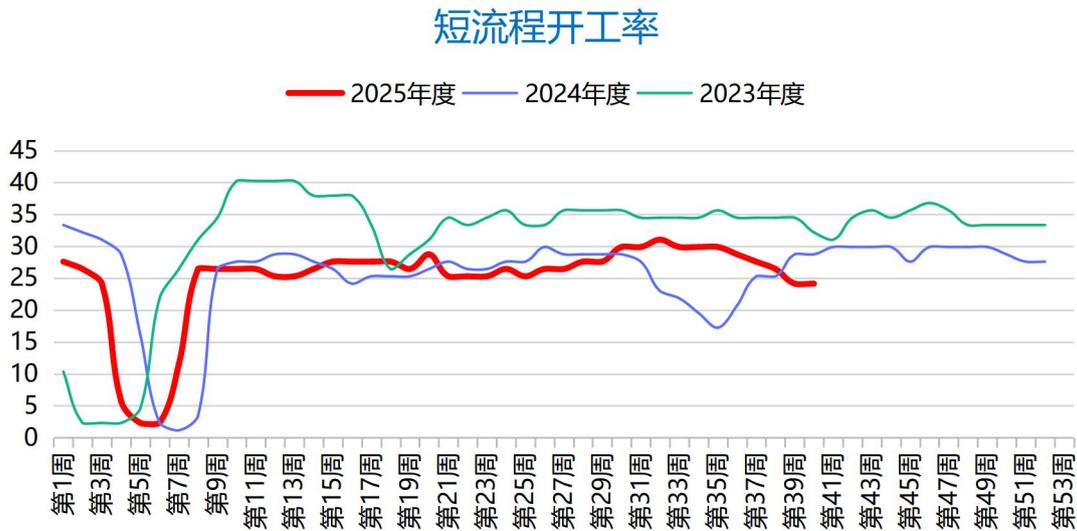
数据来源：钢联数据

图 6：螺纹钢长流程开工率（单位：%）



数据来源：钢联数据

图 7：螺纹钢短流程开工率（单位：%）



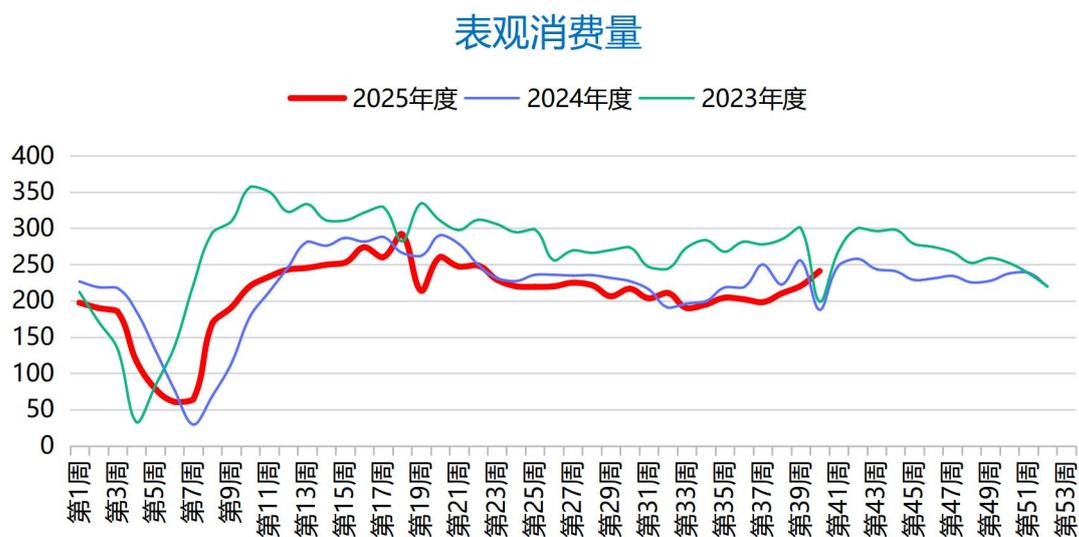
数据来源：钢联数据

四、需求分析

据钢联数据显示,9月螺纹钢周均表观消费量为 214.34 万吨,环比增加 14.4 万吨,增幅 7.2%,同比减少 12.44 万吨,降幅 5.49%;主流贸易日均成交 10.24 万吨,环比增加 0.42 万吨,增幅 4.28%,同比减少 2.02 万吨,降幅 16.48%。

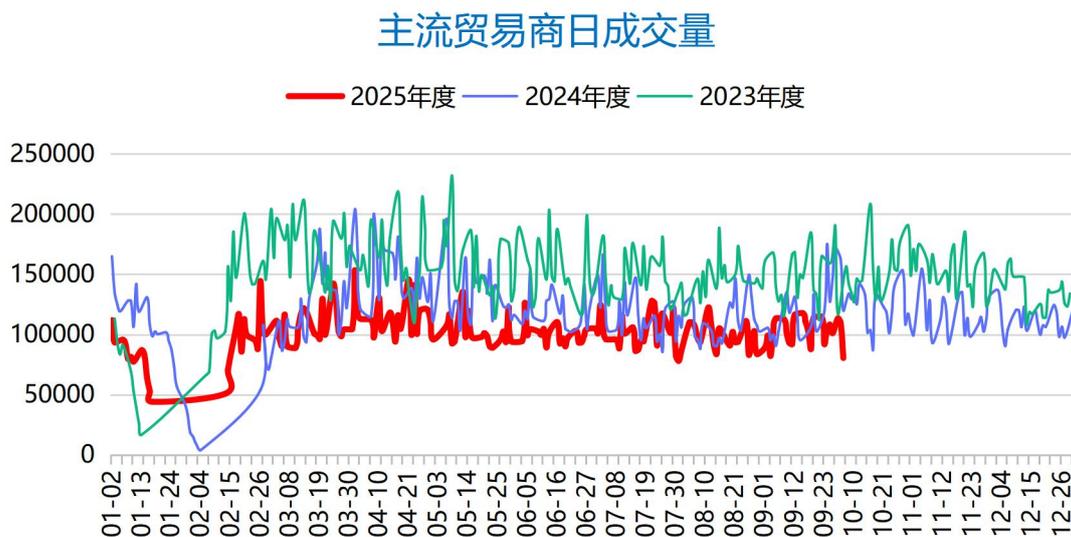
地产行业依然疲软，基建投资也表现不佳，9月螺纹钢需求表现明显低于市场预期，呈现“旺季不旺”的特征，虽然环比有所回升，但整体复苏力度仍偏弱。10月依然是传统旺季，天气条件利于户外施工，同时北方地区部分项目可能存在赶工现象，螺纹钢需求或延续季节性回升态势，但在房地产低迷的背景下，回升幅度预计较为有限。

图 8：螺纹钢周度表观消费量（单位：万吨）



数据来源：钢联数据

图 9：螺纹钢主流贸易商日成交量（单位：吨）



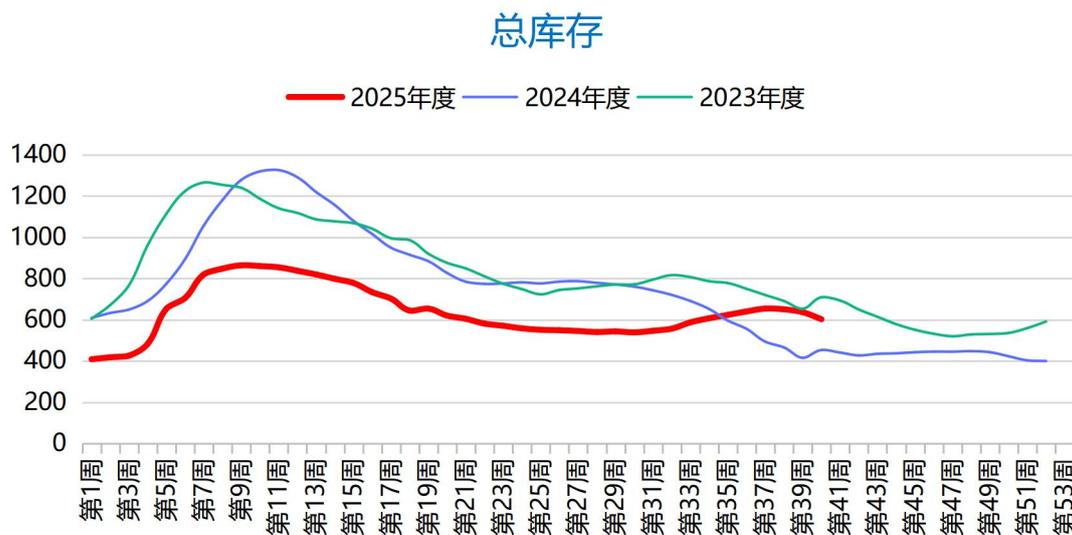
数据来源：钢联数据

五、库存分析

据钢联数据显示，截至10月3日，螺纹钢总库存为636.3万吨，环比增加12.91万吨，增幅2.07%，同比增加220.84万吨，增幅53.15%；社会库存为471.89万吨，环比增加18.12万吨，增幅4%，同比增加184.56万吨，增幅64.23%；厂内库存164.41万吨，环比减少5.21万吨，降幅3.07%，同比增加36.28万吨，增幅28.31%。

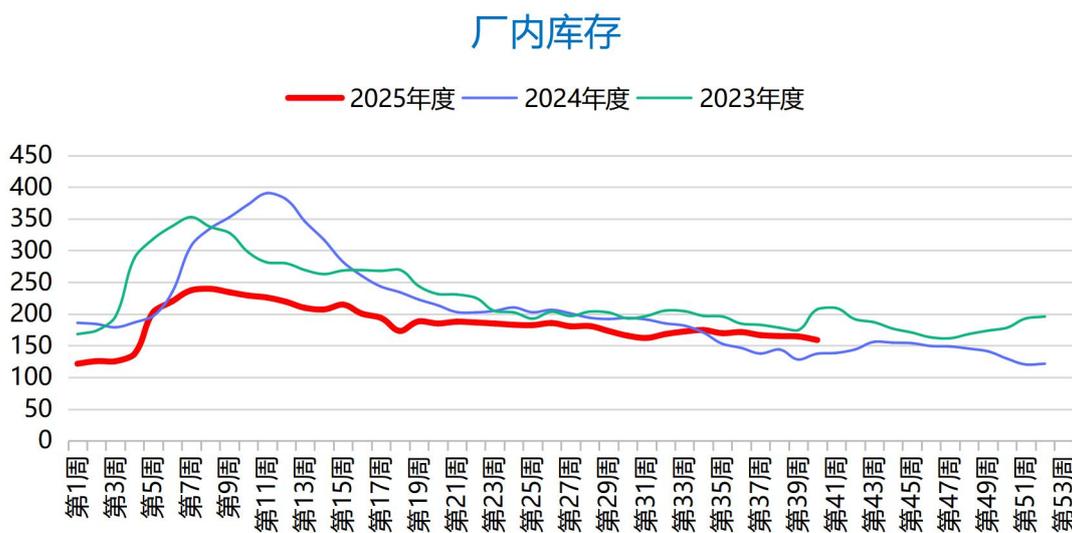
从库存数据可以看出，9月螺纹钢库存拐点并未像往年那样在月初就来到，中上旬库存不降反增，侧面印证需求疲软的现实，库存拐点延迟或是9月钢价下行的主要推手之一。受国庆长假影响，库存显著累库，但节后随着下游复工复产，库存压力有望逐步缓解，但去库压力依然较大，去库速度或不及往年同期。

图 10：螺纹钢总库存（单位：万吨）



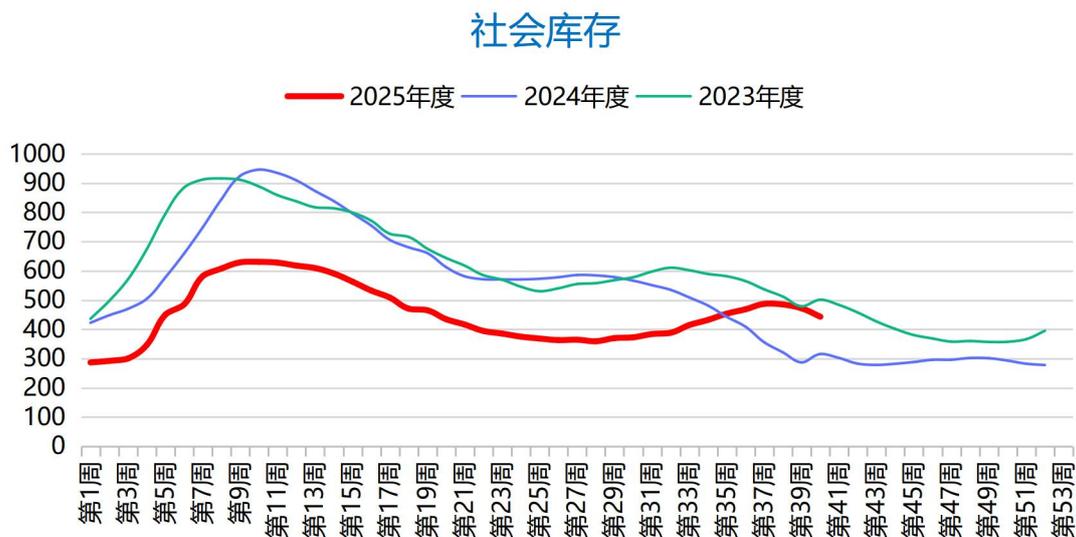
数据来源：钢联数据

图 11：螺纹钢厂内库存（单位：万吨）



数据来源：钢联数据

图 12：螺纹钢社会库存（单位：万吨）



数据来源：钢联数据

六、技术分析

从盘面走势可以看出，螺纹钢 2601 合约月线级别多空线仍呈空头排列，9月虽有回调但并未跌破底分型，月线上看下跌趋势有望扭转；周线级别持续回调但并未跌破底背离低点，周线上看是否形成缠论第二类买点；日线级别呈现三浪回调结构，目前仍在下行趋势中，但已来到折价区的失衡区间支撑附近，日线上看可关注支撑位能否有效站稳。

图 13：螺纹钢 2601 合约月线图（单位：元/吨）



数据来源：同花顺期货通

图 14：螺纹钢 2601 合约周线图（单位：元/吨）



数据来源：同花顺期货通

图 15：螺纹钢 2601 合约日线图（单位：元/吨）



数据来源：同花顺期货通

七、行情展望

基本面，预计 10 月螺纹钢产量延续收缩态势，需求或延续季节性回升态势，但回升幅度较为有限，库存压力有望逐步缓解，但去库压力依然较大，去库速度或不及往年同期。

技术面，月线虽然连续回调，但前期末分型依然有效，周线底背离低点未被击穿，因此当前依然只是看回调而不是下跌趋势延续，日线 9 月 30 日收盘价来到折价区的失衡区间支撑附近，空单或可逐步兑现利润，同时可关注支撑位附近是否出现做多机会。

宏观面，10 月 20 日-10 月 23 日将召开二十届四中全会，会议的核心议题是研究制定“十五五”规划，这次会议将为 2026 年至 2030 年我国的发展方向定下基调，对国家的长远发展具有纲领性意义。宏观预期或主导 10 月钢价走势，若会议释放超预期的刺激政策，特别是针对房地产和基建领域的具体措施，则可能再次提振市场信心从而推升钢价反弹。

综上所述，10 月上旬螺纹钢期价依然承压，但随着节后需求逐步恢复以及政策利好预期升温，螺纹钢价格有望企稳回升。操作上不建议交易者过分看空，可耐心等待企稳做多机会，重点关注 3018-3066 区间支撑。

风险提示：美联储货币政策，中美贸易关系，成本端铁矿石和焦炭价格波动情况等。

作者声明：作者具有中国期货业协会授予的期货交易咨询资格，承诺以谨慎、勤勉、尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。报告所采用的数据均来自合法渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，研究方法专业审慎，研究观点客观公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明：本报告仅供华创期货有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视其为本公司当然客户。

本报告中的信息均来源于公开资料和合法渠道，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。市场行情瞬息万变，报告中的观点仅代表报告撰写时的判断，仅供客户参考之用，不作为客户的直接交易依据，本公司不因客户使用本报告而产生的损失承担任何责任。在任何情况下，本公司不向客户做获利保证，不与客户分享收益，与客户无利益冲突，请您自主决策，盈亏自负，并注意潜在的市场变化和交易风险。交易有风险，入市需谨慎。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如引用、刊发，需注明出处为“华创期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。