

2026年3月2日



关注两会指引

期价震荡企稳

核心观点及策略

- 宏观面：中国人民政治协商会议第十四届全国委员会第四次会议将于2026年3月4日在北京召开。上海发布楼市“沪七条”，明确进一步调减住房限购政策，其中对非本市户籍居民家庭或成年单身人士购买外环内住房的，购房所需缴纳社会保险或个人所得税的年限，调整为购房之日前连续缴纳满1年及以上。
- 基本面：上周螺纹产量165万吨，环比减少5万吨，表需81万吨，增加39万吨，厂库233万吨，增加12万吨，社库568万吨，增加73万吨，总库存801万吨，增加85万吨。热卷产量310万吨，环比持平，厂库95万吨，增加1.4万吨，社库357万吨，增加17万吨，总库452万吨，增加18万吨，表需291万吨，增加45万吨。
- 总体上，上周基本面产业数据一般，钢材产量环比下降，节后复产稍慢，表需稳步回升，库存继续累积，预计节后库存拐点将在四周左右出现。两会在即，北方有限产供给保持偏低状态，需求预计延续回升势头，短期预期支撑，预计钢价震荡企稳走势。
- 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

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	3067	12	0.39	3706677	2580465	元/吨
SHFE 热卷	3215	-7	-0.22	1494469	1492800	元/吨
DCE 铁矿石	750.5	4.5	0.60	863039	540573	元/吨
DCE 焦煤	1093.5	-27.5	-2.45	3008084	721319	元/吨
DCE 焦炭	1635.5	-46.5	-2.76	70334	42455	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

上周钢材期货震荡反弹走势，上海发布楼市新政，提振资金情绪。现货市场，唐山钢坯价格 2910 (+10) 元/吨，上海螺纹报价 3200 (-20) 元/吨，上海热卷 3240 (0) 元/吨。

宏观方面，中国人民政治协商会议第十四届全国委员会第四次会议将于 2026 年 3 月 4 日在北京召开。2 月 25 日，工业和信息化部网站发布相关公告，根据《钢铁行业规范条件（2025 年版）》，公布了拟符合《规范条件》的企业（第一批）。上海发布楼市“沪七条”，明确进一步调减住房限购政策，其中对非本市户籍居民家庭或成年单身人士购买外环内住房的，购房所需缴纳社会保险或个人所得税的年限，调整为购房之日前连续缴纳满 1 年及以上。

产业方面，上周螺纹产量 165 万吨，环比减少 5 万吨，表需 81 万吨，增加 39 万吨，厂库 233 万吨，增加 12 万吨，社库 568 万吨，增加 73 万吨，总库存 801 万吨，增加 85 万吨。热卷产量 310 万吨，环比持平，厂库 95 万吨，增加 1.4 万吨，社库 357 万吨，增加 17 万吨，总库 452 万吨，增加 18 万吨，表需 291 万吨，增加 45 万吨。

上周基本面产业数据一般，钢材产量环比下降，节后复产稍慢，表需稳步回升，库存继续累积，预计节后库存拐点将在四周左右出现。两会在即，北方有限产供给保持偏低状态，需求预计延续回升势头，短期预期支撑，预计钢价震荡企稳走势。

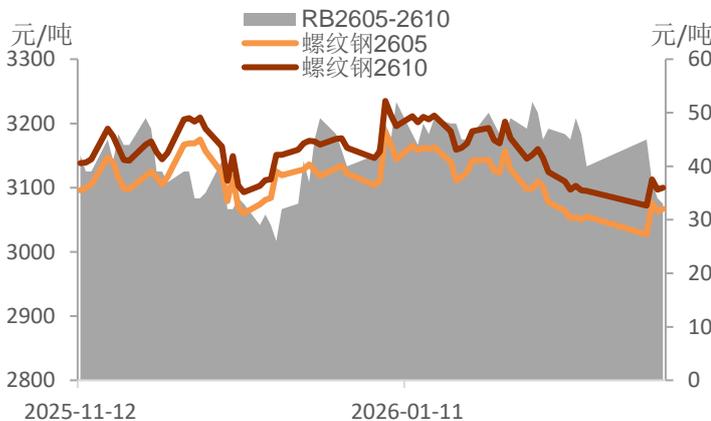
三、行业要闻

1. 商务部新闻发言人就美近期关税调整举措答记者问，中方正密切关注并将全面评估美方相关举措，后续将视情适时决定调整针对美方原芬太尼关税和对等关税的反击

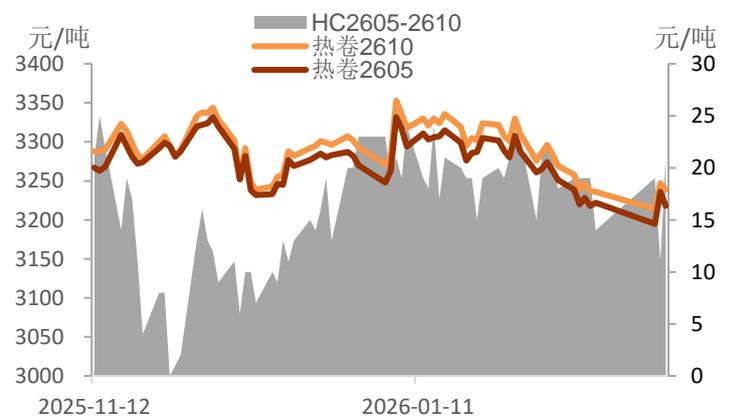
- 措施。中方愿与美方在将于近期举行的第6轮中美经贸磋商中开展坦诚磋商。
- 2月25日，工业和信息化部网站发布相关公告，根据《钢铁行业规范条件（2025年版）》，公布了拟符合《规范条件》的企业（第一批）。
 - 据了解，华北部分钢企已接到临时自主减排通知，要求企业在3月4日至3月11日执行阶段性减排管控，高炉负荷按不低于30%比例自主减排。
 - 2月25日，上海发布楼市“沪七条”，明确进一步调减住房限购政策，其中对非本市户籍居民家庭或成年单身人士购买外环内住房的，购房所需缴纳社会保险或个人所得税的年限，调整为购房之日前连续缴纳满1年及以上。
 - 钢材出口许可证政策实施首月，市场正在经历“短期阵痛”寻求新规则下平衡。2025年一季度我国钢材出口量2742万吨，在新政策实施影响下，预计2026年一季度我国钢材出口量或将有所下降，降幅预估15%-20%。
 - 当地时间3月1日，美国总统特朗普表示，对伊朗的军事行动可能持续四周左右。英国、法国和德国领导人发表联合声明，表示可能对伊朗采取“必要的防御行动”。

四、相关图表

图表1 螺纹钢期货及月差走势

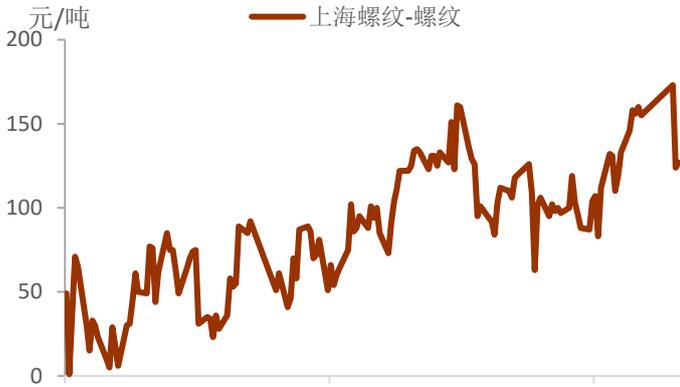


图表2 热卷期货及月差走势

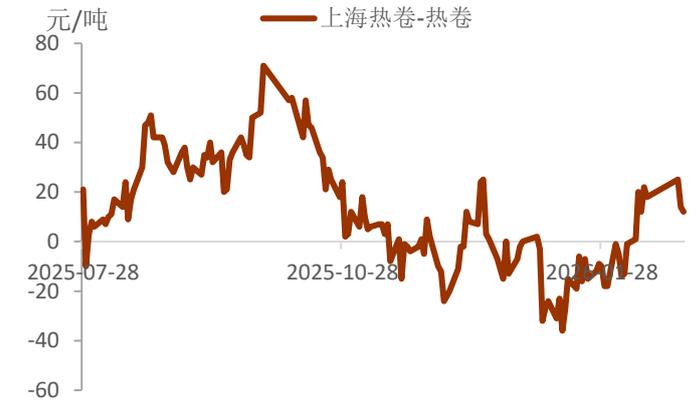


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势

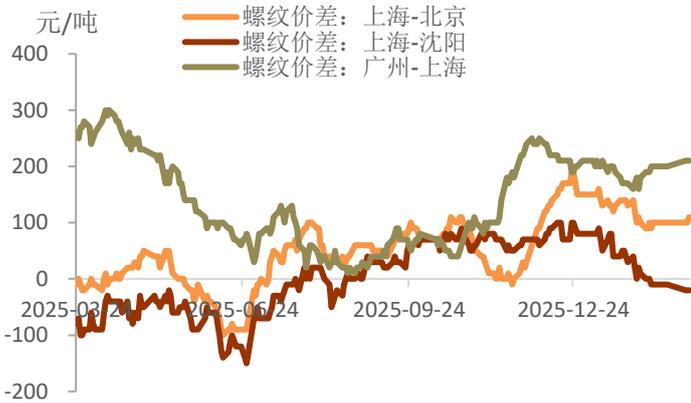


图表4 热卷基差走势

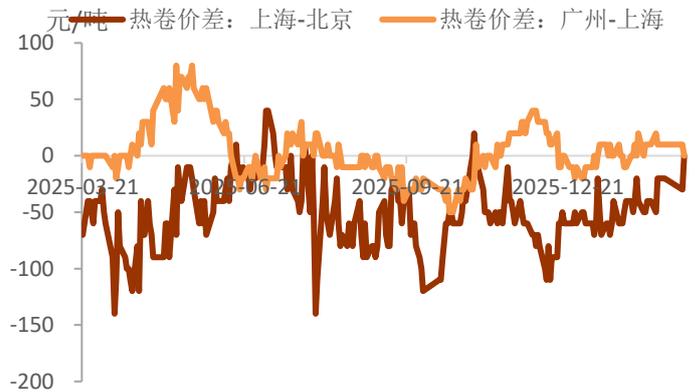


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表5 螺纹钢现货地区价差走势



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

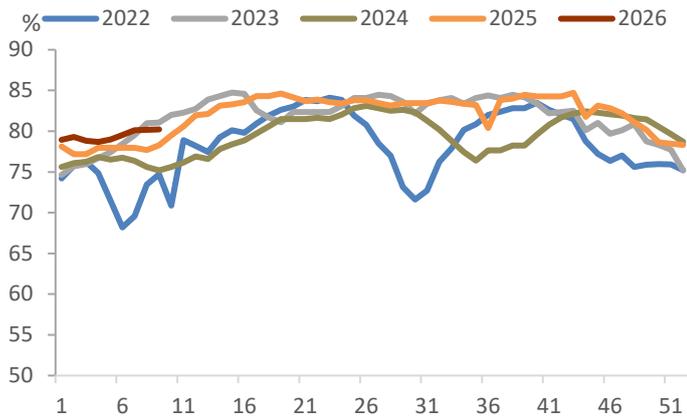


图表8 华东地区短流程电炉利润

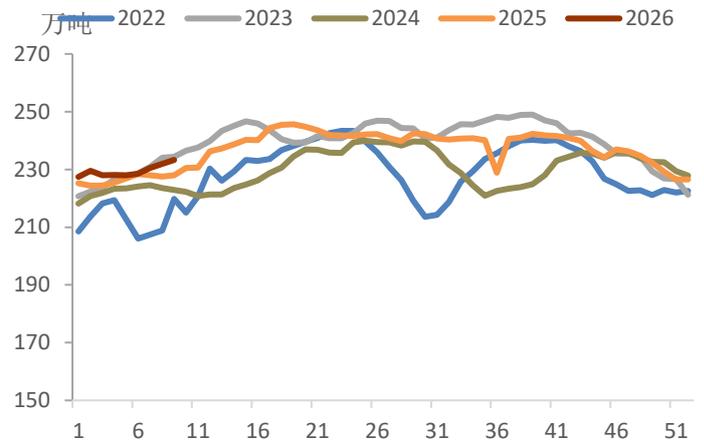


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表9 全国247家高炉开工率

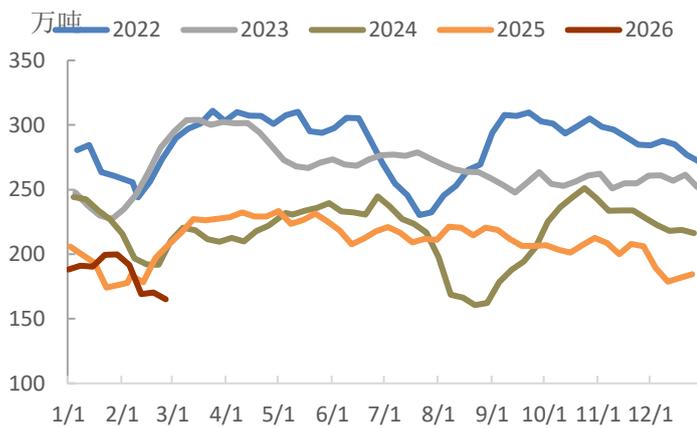


图表10 247家钢厂日均铁水产量

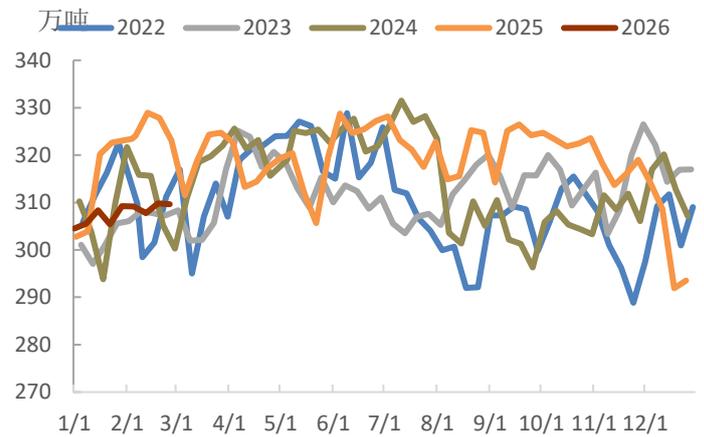


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表11 螺纹钢产量

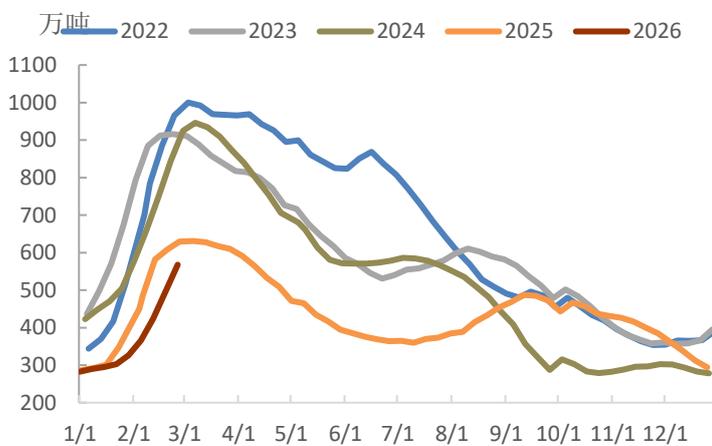


图表12 热卷产量

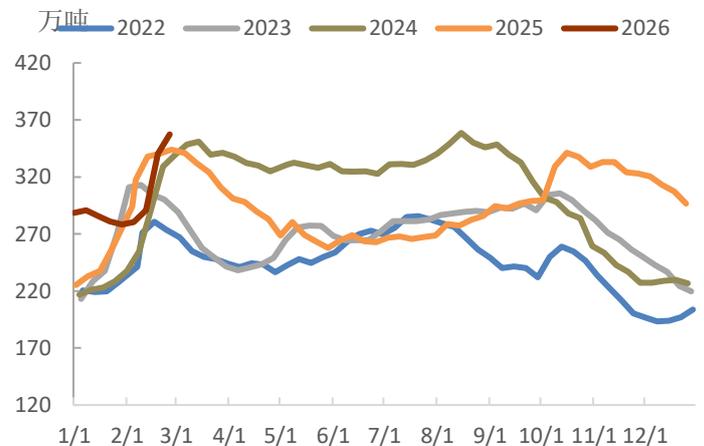


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表13 螺纹钢社库

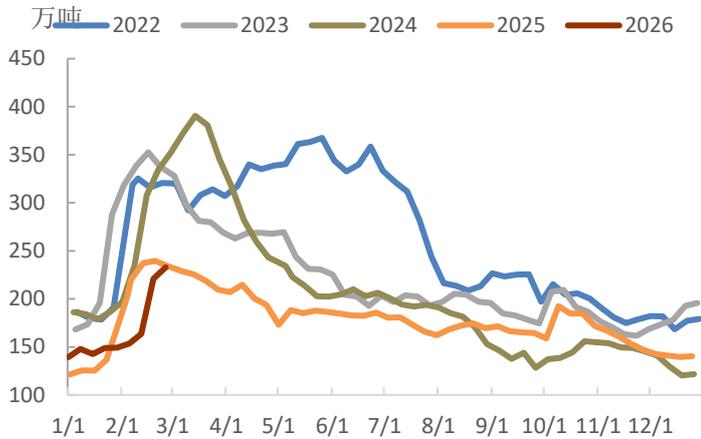


图表14 热卷社库

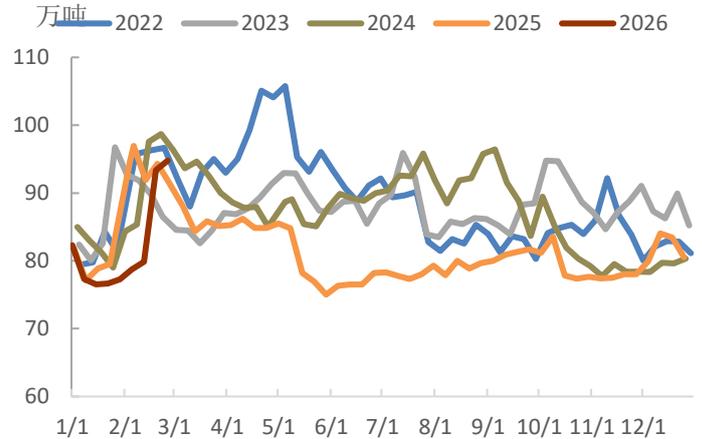


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

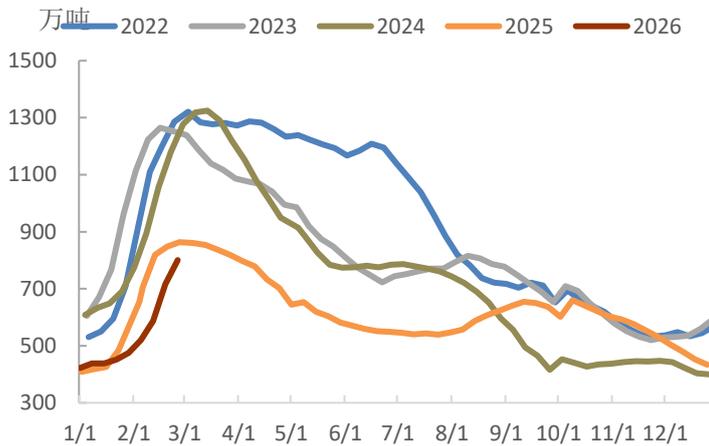


图表 16 热卷厂库

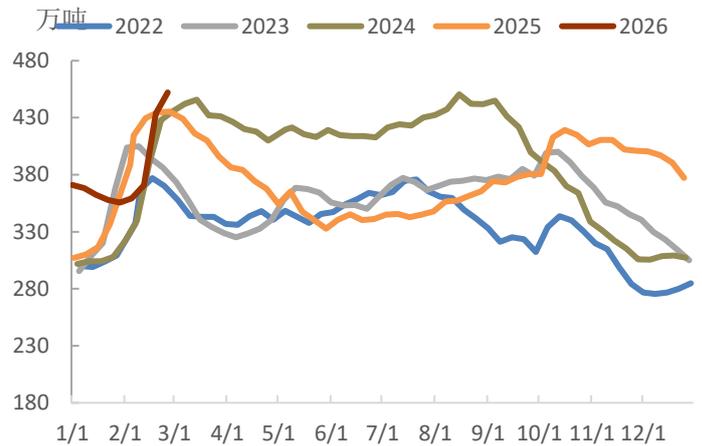


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

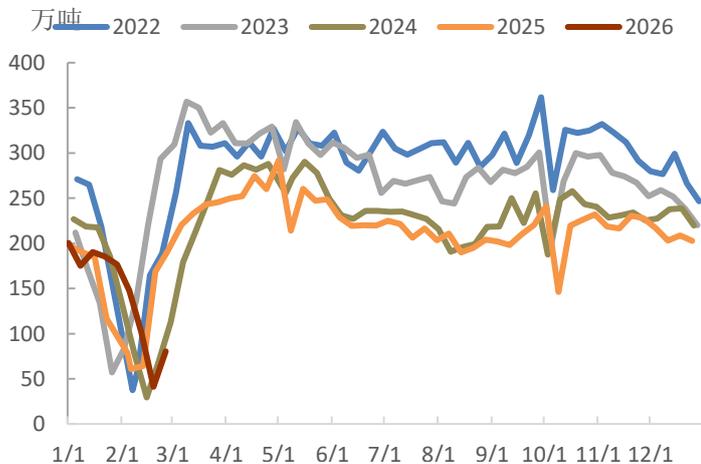


图表 18 热卷总库存

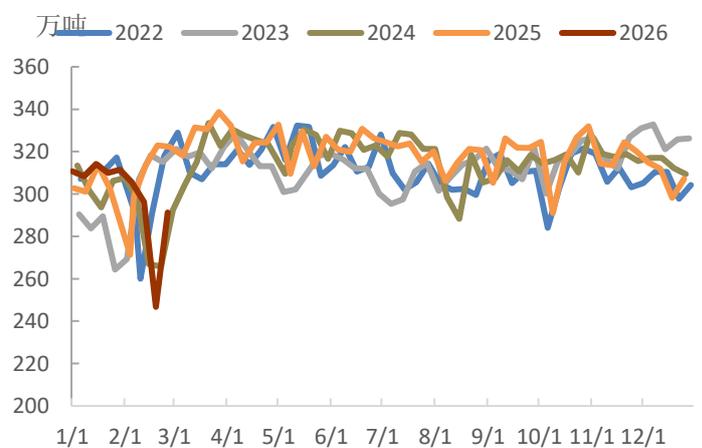


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费

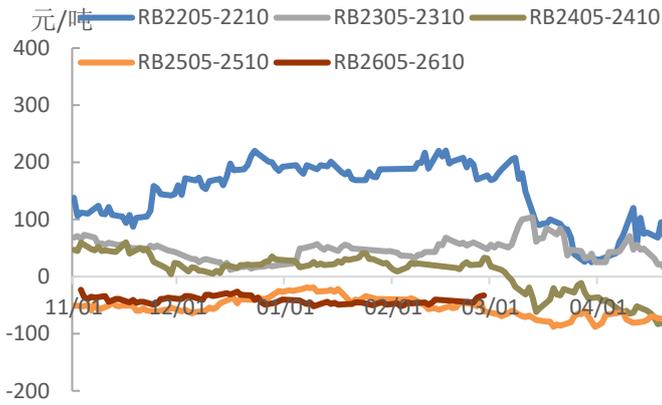


图表 20 热卷表观消费

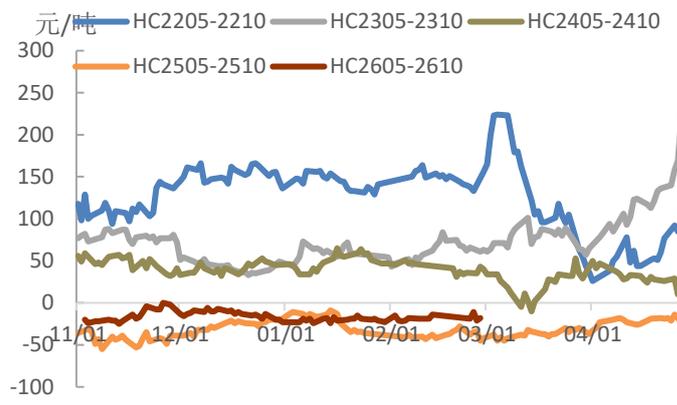


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 21 螺纹钢月差季节图

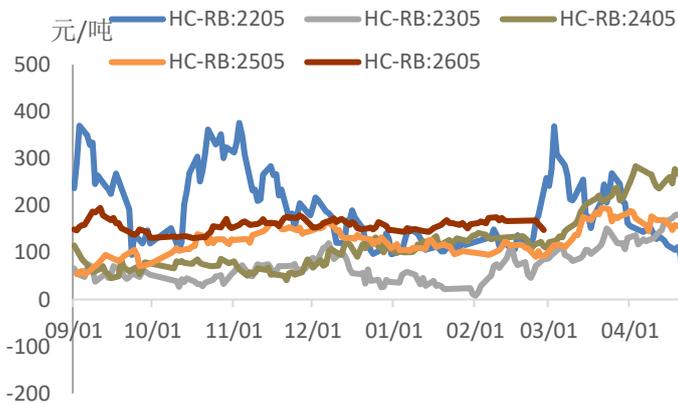


图表 22 热卷月差季节图

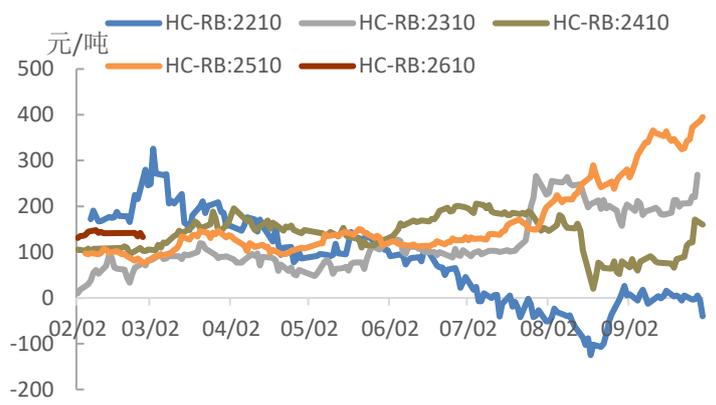


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 23 卷螺差季节图



图表 24 卷螺差季节图



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。