

2026年3月9日



## 静待需求兑现

## 钢价震荡反弹

### 核心观点及策略

- 供给端：2月钢材供应整体平稳，高炉生产保持稳定，电炉开工率骤降，导致螺纹钢产量明显回落；热卷则得益于长流程支撑，供应维持高位。3月，随着节后电炉集中复产以及两会后高炉开工恢复，钢材供应将稳步回升，但受制于钢厂盈利面偏低，整体大幅提产动能不足，供应将呈现温和回升态势。
- 需求端：随着下游工地集中复工及基建项目发力，需求将步入季节性恢复通道，但房地产拖累仍在，制造业隐忧未消，需求回升强度有待观察，重点关注终端开工节奏及表观消费量的实际兑现情况。
- 未来一个月，钢价或迎震荡反弹契机。核心逻辑在于节后下游工地集中复工与基建项目加速推进，钢材需求进入季节性时段。供给端虽同步回升，但受限于钢厂盈利面偏窄，整体提产动力有限，为库存触顶回落奠定基础。宏观面，两会释放的政策暖意为市场提供了一定的信心。螺纹钢参考区间2950-3200元/吨，热卷3100-3300元/吨。需重点关注实际需求兑现强度不及预期的风险。
- 风险因素：宏观政策、需求不及预期

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

## 目 录

一、 行情回顾 .....	3
二、 钢材基本面分析 .....	4
1、 供应平稳回升.....	4
2、 关注 3 月中旬见顶节奏.....	5
3、 需求复苏强度有待观察.....	6
4、 宏观政策积极稳健， 房地产仍在风险行列.....	7
三、 行情展望 .....	11

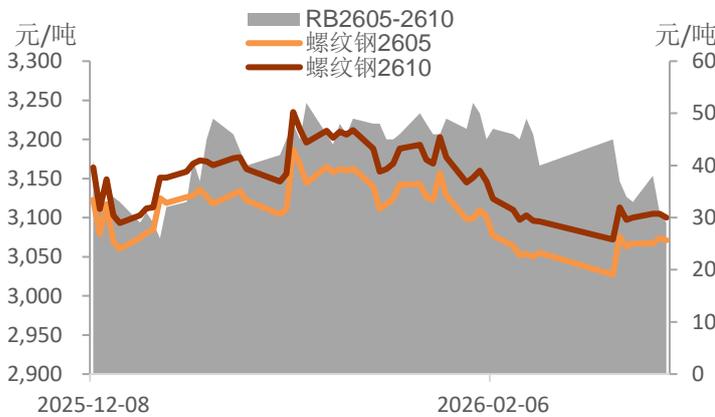
## 图表目录

图表 1 螺纹钢期货及月差走势.....	3
图表 2 热卷期货及月差走势.....	3
图表 3 螺纹钢现货地域价差走势.....	3
图表 4 热卷现货南北价差.....	3
图表 5 螺纹钢周度产量.....	4
图表 6 热卷钢周度产量.....	4
图表 7 五大材周度产量.....	5
图表 8 华东地区钢厂长流程利润.....	5
图表 9 螺纹钢社会库存.....	5
图表 10 螺纹钢钢厂库存.....	5
图表 11 热卷社会库存.....	6
图表 12 热卷钢厂库存.....	6
图表 13 螺纹钢总库存.....	6
图表 14 热卷总库存.....	6
图表 15 螺纹钢表观消费.....	7
图表 16 全国建材周均成交量.....	7
图表 17 热卷表观消费.....	7
图表 18 五大材表观消费.....	7
图表 19 房屋新开工、施工面积累计同比.....	9
图表 20 房屋新开工、施工面积当月同比.....	9
图表 21 商品房销售面积：期房与现房.....	9
图表 22 全国商品房待售面积.....	9
图表 23 固定资产投资三大分项累计同比增速.....	9
图表 24 固定资产投资完成额累计同比增速.....	9
图表 25 我国汽车产销量增速.....	10
图表 26 我国家电产量增速.....	10
图表 27 我国钢材进口增速.....	10
图表 28 我国钢材出口增速.....	10

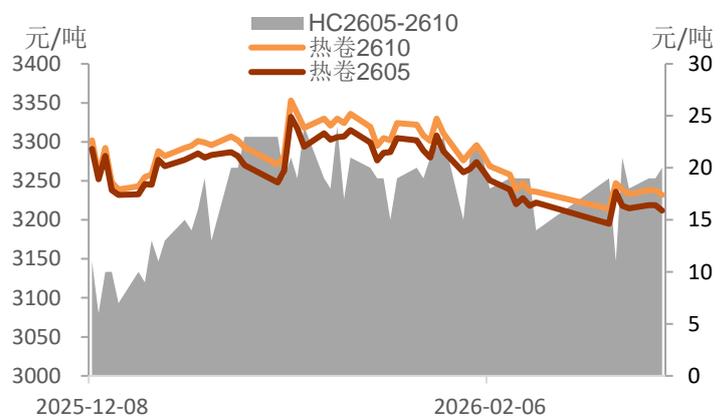
## 一、行情回顾

2月钢材期货震荡走弱。螺纹钢主力合约月初最高3139元/吨，最低3005元/吨，收于3067元/吨，月跌61元，跌幅1.95%；热卷同步下行，创半年新低。假期因素主导产业矛盾累积，终端停工致需求季节性走弱，钢厂生产趋稳，供稳需弱下库存大幅累积。宏观处于真空期，交易逻辑回归产业端，原料补库结束、价格走弱拖累成材。节后螺纹钢下探3000元/吨关键位后反弹企稳，月末价格显现企稳迹象。3月两会召开，宏观预期转好，叠加节后需求季节性回升，钢材期货低位支撑增强。

图表 1 螺纹钢期货及月差走势

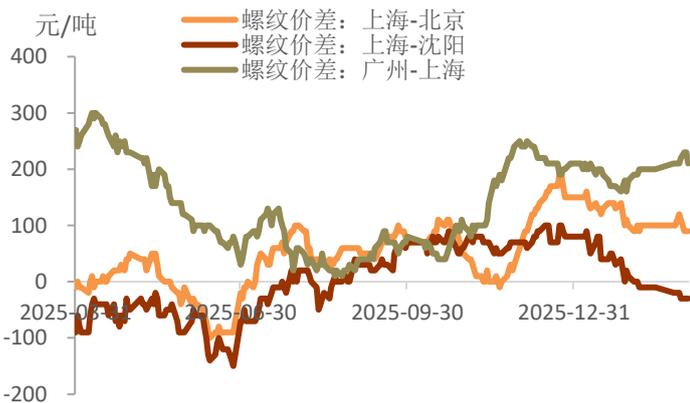


图表 2 热卷期货及月差走势

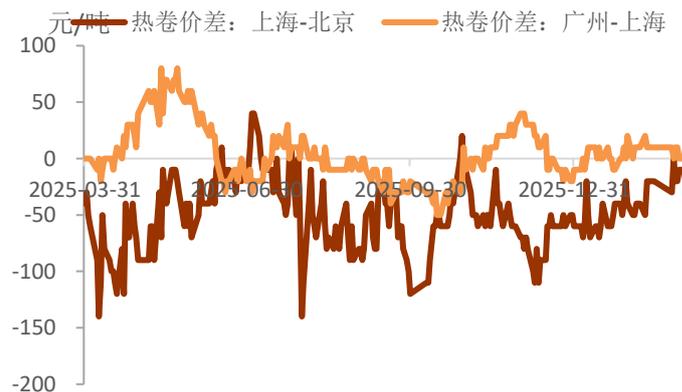


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢现货地域价差走势



图表 4 热卷现货南北价差



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

## 二、钢材基本面分析

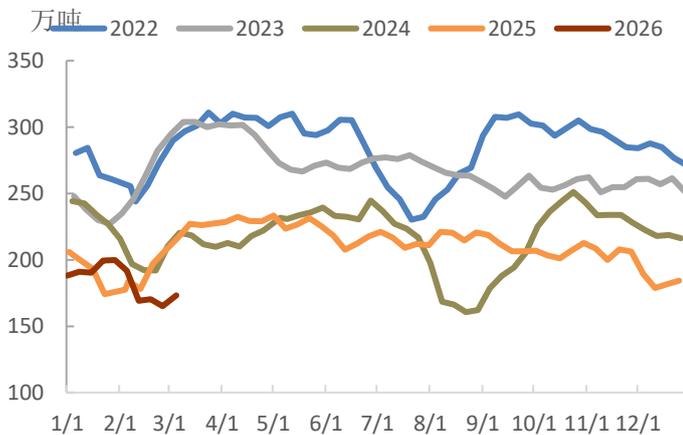
### 1、供应平稳回升

2月钢材生产整体平稳，但长短流程表现分化。高炉端受假期影响较小，生产保持稳定，247家钢厂高炉开工率维持在80%附近。电炉端则明显收缩，87家独立电炉开工率从70.66%骤降至10.14%，产能利用率由55.71%降至7.35%，短流程产量从32.21万吨回落至2.6万吨，主因春节集中停产及电炉亏损扩大抑制复产意愿。

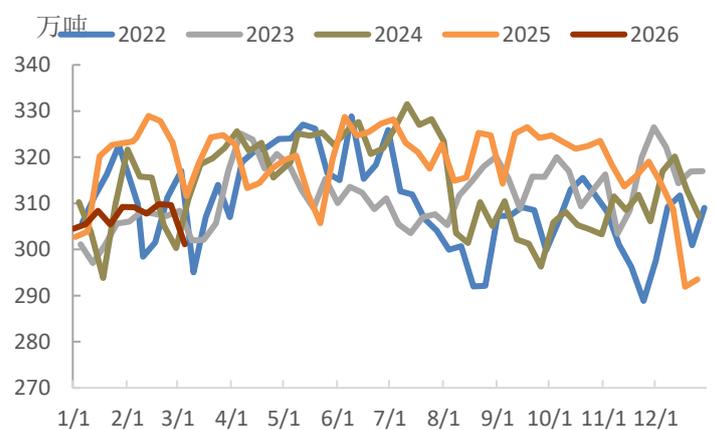
品种供应分化明显：螺纹钢周产量165万吨，环比降35万吨；热卷周产量310万吨，环比增0.4万吨。区域来看，螺纹钢北方产量小幅回升，华东、南方则显著回落。总体看，2月钢材供应平稳但结构分化，短流程减产主导螺纹下滑，长流程支撑热卷供应。节后随着电炉逐步复产，供应或有所回升，但受利润制约，提产幅度有限。

3月钢材生产预计稳中有升。两会期间华北受减排政策扰动，铁水产量或短暂回落，此后钢厂复产加快，整体铁水产量预计逐步回升至240万吨一线，热卷产量受到一定影响。节后电炉集中复产，螺纹产量将快速回升。受盈利状况制约，247家钢厂盈利面仅39.83%，短流程仍处亏损，大幅提产动能不足，生产整体趋稳。预计供应延续平稳，螺纹增量更为显著，热卷保持高位。

图表 5 螺纹钢周度产量

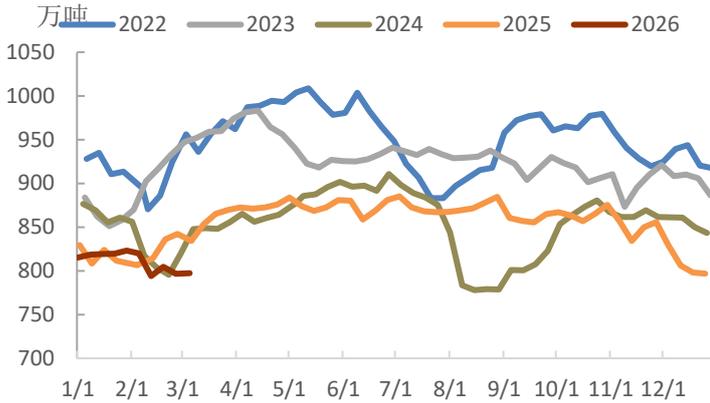


图表 6 热卷钢周度产量

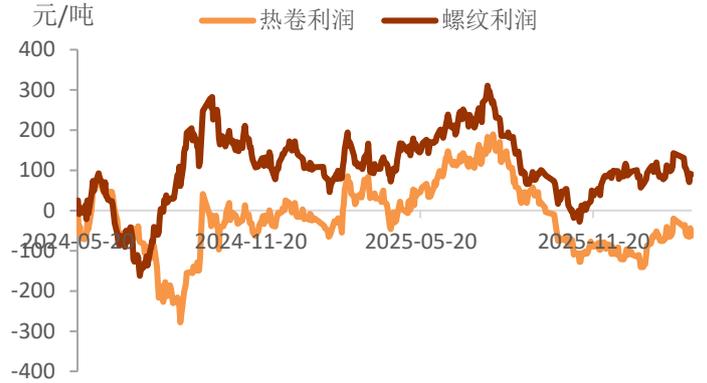


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 7 五大材周度产量



图表 8 华东地区钢厂长流程利润



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

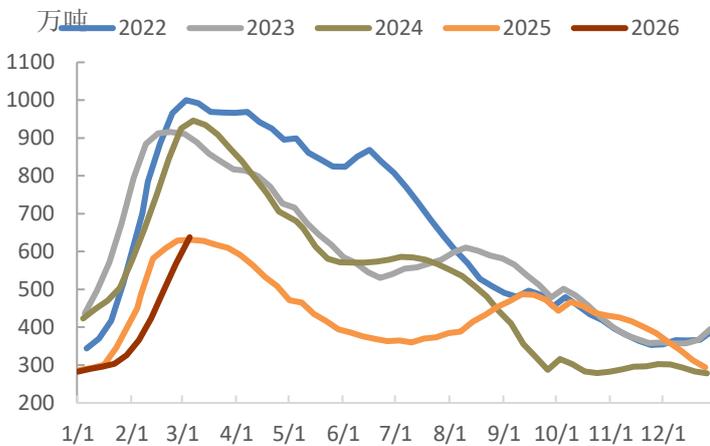
## 2、关注 3 月中旬见顶节奏

2 月钢材库存春节累库，供需错配，品种间分化显著。截至 3 月 5 日，五大品种钢材总库存 1952 万吨，月环比增加 614 万吨，同比增加 91 万吨。尽管总量处于近年农历同期相对低位，但同比明显偏高，产业矛盾持续累积。

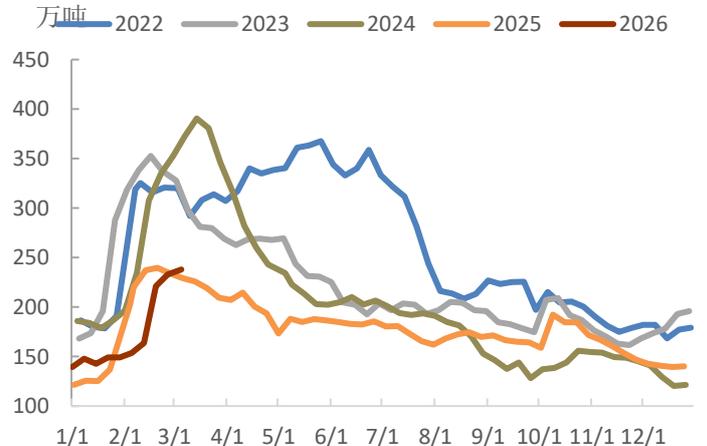
分环节看，社库与厂库同步攀升。社库 1403 万吨，环比增加 462 万吨，主因假期现货贸易停滞，贸易商被动增库；厂库 549 万吨，环比增加 151 万吨，主要来自建筑钢材厂内积压。建筑钢材库存增幅最猛，螺纹库存总量 876 万吨，环比增加 356 万吨，同比增加 15 万吨，主因假期供应平稳而需求停滞，库存压力陡增。热卷库存总量 472 万吨，环比增加 112 万吨，同比增加 43 万吨，创近年农历同期最高，去化压力较大。

整体看，库存累积符合预期，元宵节后，下游工地施工复工加快，建筑钢材预计 3 月中旬库存见顶。板材则因高供应、高库存矛盾凸显，特别是北方主产区库存压力巨大。

图表 9 螺纹钢社会库存

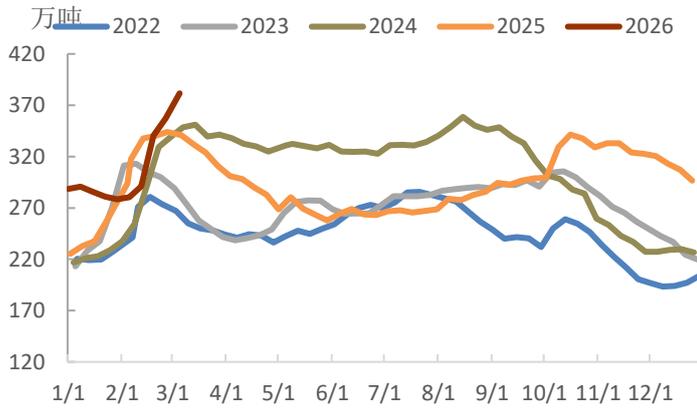


图表 10 螺纹钢钢厂库存

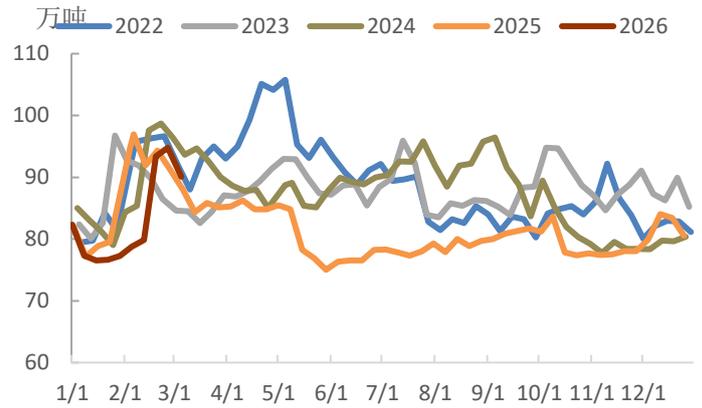


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 11 热卷社会库存

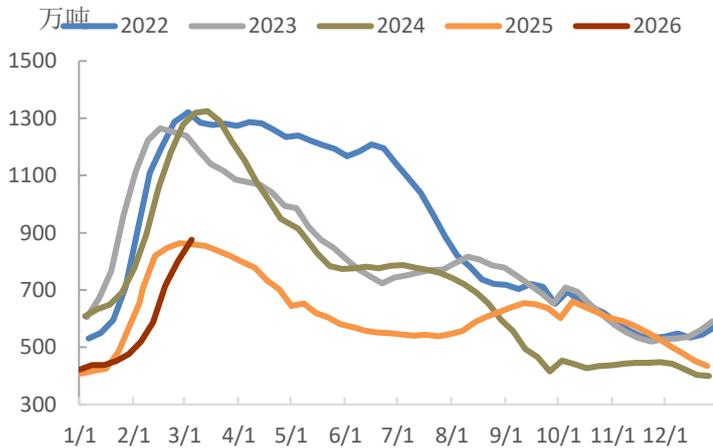


图表 12 热卷钢厂库存

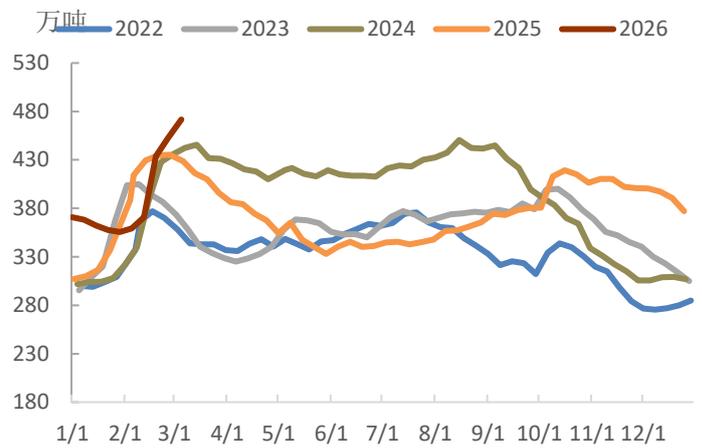


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢总库存



图表 14 热卷总库存

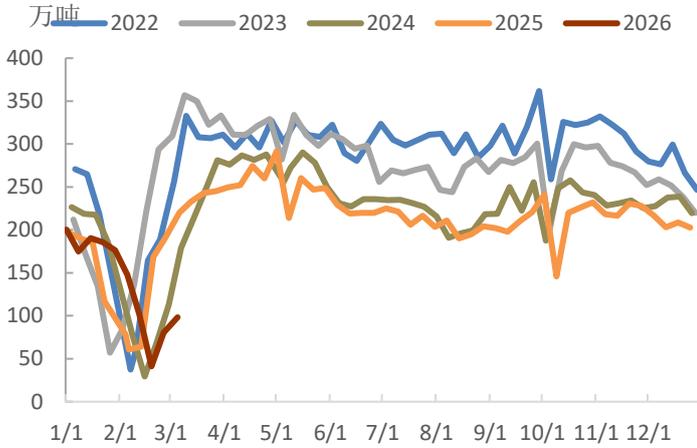


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

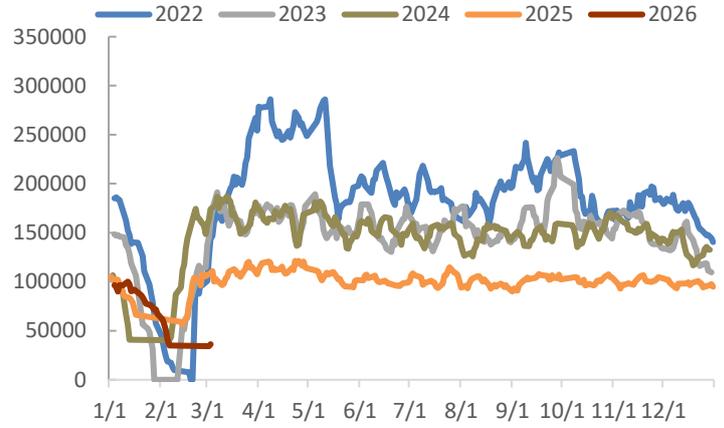
### 3、需求复苏强度有待观察

2月钢材需求受春节假期冲击，各品种均明显回落。全国建材成交量环比降29.40%，杭州螺纹钢出库量降至10300吨，水泥出库量骤减至22万吨，均创近年同期新低，工地停工导致需求阶段性停滞。表需数据同步走弱：螺纹表需最低降至41万吨，热卷表需最低至247万吨，五大品种表需最低至537万吨，需求收缩压力突出。终端表现整体疲软，房地产投资不佳，1-2月重点房企拿地总额同比下降52.4%，土地供应缩量，新开工及施工复苏乏力。基建实物工作量形成滞后，短期拉动有限。制造业方面，乘用车销量环比下降，三大白电3月排产同比下降4%，外需受人民币升值与关税扰动，出口订单边际下滑。总体来看，2月需求受假期因素与终端疲软双重压制。3月随着工地复工与基建发力，需求或边际改善，但房地产与制造业隐忧仍存，回升强度有待观察。

图表 15 螺纹钢表观消费

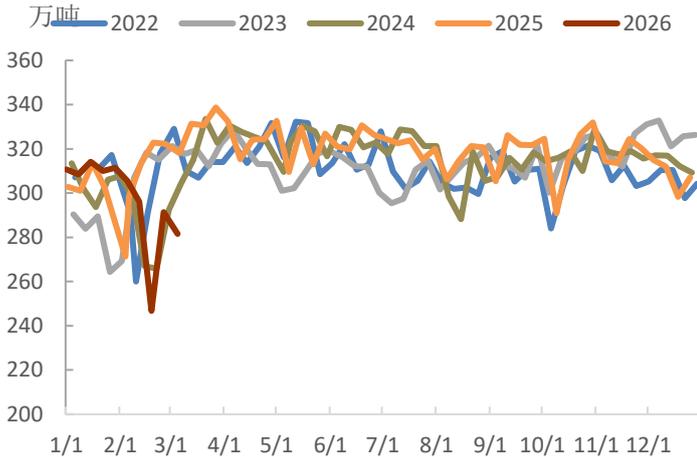


图表 16 全国建材周均成交量

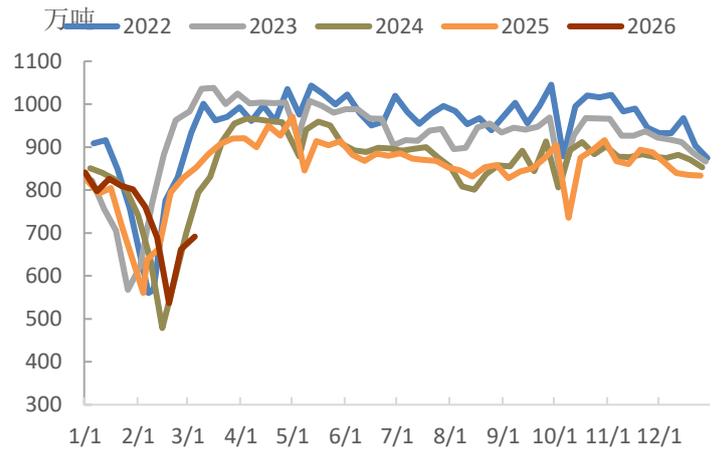


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 17 热卷表观消费



图表 18 五大材表观消费



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

#### 4、宏观政策积极稳健，房地产仍在风险行列

3月两会召开，政府工作报告指出，财政政策延续积极基调，以“加力提效”为方向，通过适度扩大支出规模、优化支出结构，加大对科技创新、绿色转型、民生保障等重点领域的直达性支持，同时延续减税降费政策，激发市场主体活力，既发挥“乘数效应”撬动有效投资，又以“民生温度”筑牢消费基础；货币政策保持稳健灵活，强调“精准有力”，在维持流动性合理充裕的基础上，深化结构性工具运用，引导金融资源向小微、科创、乡村振兴等薄弱环节倾斜，通过降准降息、再贷款等组合操作降低融资成本，兼顾稳增长与防风险，避免“大水漫灌”。

房地产方面，房地产政策聚焦“稳预期、防风险、惠民生”。供给端以“保交楼”为首要，通过专项借款等推动停工项目复工，修复市场信心；优化土地供应，库存高企城市减供、人口流入城市增保障房用地，引导房企向绿色建筑转型。需求端因城施策，核心城市松绑限购限贷、降首付利率支持刚需改善，三四线发补贴提公积金额度激活消费；同步加快租购并举，加大保障性租赁住房供给，缓解新市民住房难。同时严管预售资金、防房企债务风险，支持优质房企融资，推动行业向新发展模式过渡。

数据方面，3月16日将公布1-2月份投资数据，春节后钢材需求逐步恢复，3-4月是关键消费期，终端需求开年数据对市场预期有较大的参考作用，值得重点关注。2025年，全国房地产开发投资82788亿元，比上年下降17.2%。房地产开发企业房屋施工面积659890万平方米，比上年下降10.0%。房屋新开工面积58770万平方米，下降20.4%。房屋竣工面积60348万平方米，下降18.1%。新建商品房销售面积88101万平方米，比上年下降8.7%。新建商品房销售额83937亿元，下降12.6%。

政府报告将基建作为稳增长、调结构的重要抓手，强调“适度超前开展基础设施投资”，突出传统基建与新基建协同发力。传统基建聚焦交通、水利、能源等领域短板，推进城市群互联互通、乡村振兴配套工程，筑牢发展底盘；新基建瞄准5G基站、数据中心、充电桩等，赋能数字经济与绿色转型。报告明确优化投资结构，严控低效重复建设，强化项目储备与要素保障，通过专项债、政策性金融工具等精准支持，引导民间资本参与。同时注重“建管并重”，提升全生命周期效能，推动基建从规模扩张转向质量效益，为经济社会高质量发展提供坚实支撑。同时指出，要稳妥化解地方政府债务风险，坚决遏制隐性债务增量，稳妥处置存量，通过债务重组、展期降息等缓释压力。强化专项债“借、用、管、还”全周期管理，优先支持收益自平衡项目，严防低效投资加剧债务负担，牢牢守住不发生系统性风险底线。

制造业方面，强调“坚持把发展经济的着力点放在实体经济上”，推动制造业高端化、智能化、绿色化发展。加大研发投入，支持企业突破关键核心技术，培育专精特新“小巨人”和先进制造业集群，提升产业链供应链韧性与安全水平；深化“智改数转”，推广工业互联网应用，打造智能工厂、数字化车间，以数字技术赋能提质增效。同时践行绿色发展理念，推动重点行业节能降碳改造，发展新能源、节能环保装备，构建绿色制造体系。通过财税、金融支持与人才保障，激发企业活力，筑牢制造强国根基，为高质量发展提供硬核支撑。

2月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.0%，比上月下降0.3个百分点，制造业景气水平有所回落。生产指数为49.6%，比上月下降1.0个百分点，表明制造业生产活动有所放缓。新订单指数为48.6%，比上月下降0.6个百分点，表明制造业市场需求景气度下降。原材料库存指数为47.5%，比上月上升0.1个百分点，表明制造业主要原材料库存量降幅略有收窄。

图表 19 房屋新开工、施工面积累计同比

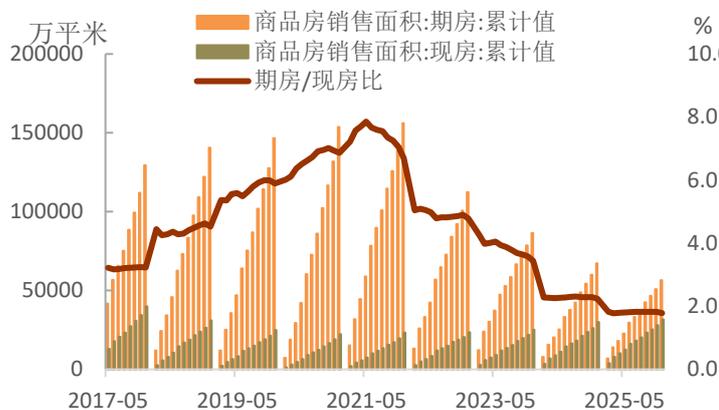


图表 20 房屋新开工、施工面积当月同比

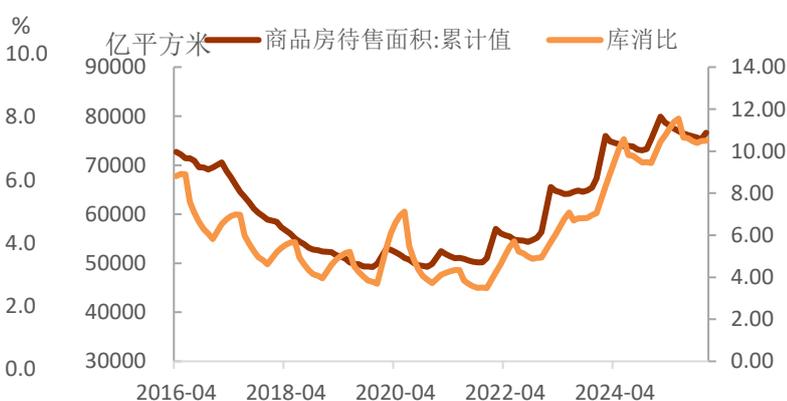


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 21 商品房销售面积: 期房与现房

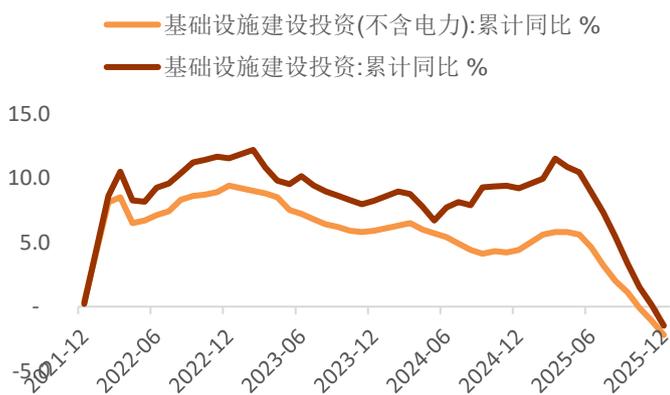


图表 22 全国商品房待售面积



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 23 固定资产投资三大分项累计同比增速



图表 24 固定资产投资完成额累计同比增速

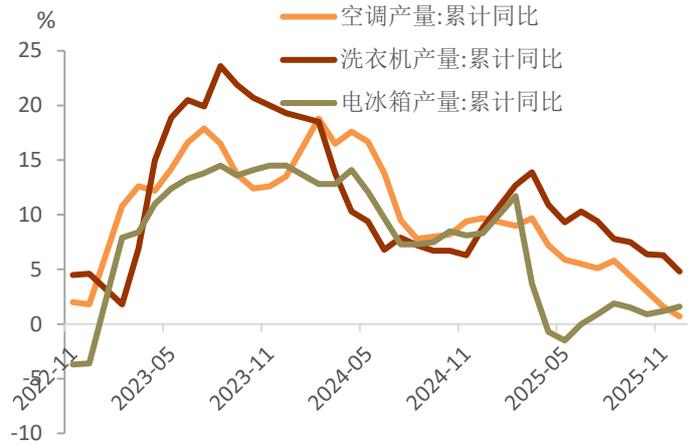


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 25 我国汽车产销量增速



图表 26 我国家电产量增速



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

2026 年钢材出口面临压力。2 月海外补库需求季节性下滑, 出口下行; 人民币快速升值也将冲击直接和间接出口。数据方面, 2025 年中国钢材累计进口 606 万吨, 同比下降 11.1%, 累计出口 11902 万吨, 同比增加 7.5%; 热卷出口 2251 万吨, 同比下降 22%, 受到了韩越反倾销的影响 (今年对越南出口钢材同比减少 20%, 韩国减少 11%); 钢筋出口 399 万吨, 同比增加 42%, 延续增势, 但占比不大。

图表 27 我国钢材进口增速



图表 28 我国钢材出口增速



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

### 三、行情展望

供给端：2月钢材供应整体平稳，高炉生产保持稳定，电炉开工率骤降，导致螺纹钢产量明显回落；热卷则得益于长流程支撑，供应维持高位。3月，随着节后电炉集中复产以及两会后高炉开工恢复，钢材供应将稳步回升，但受制于钢厂盈利面偏低，整体大幅提产动能不足，供应将呈现温和回升态势。

需求端：2月钢材需求受春节假期冲击明显走弱，螺纹钢表观消费最低降至41万吨，呈现典型的季节性淡季特征。终端表现整体疲软，房企土地购置大幅缩量，新开工及施工复苏乏力；基建实物工作量形成滞后，短期拉动有限。制造业方面，汽车销量环比回落，家电排产下滑，叠加人民币升值与关税扰动，出口订单边际走弱。展望3月，随着下游工地集中复工及基建项目发力，需求将步入季节性恢复通道，但房地产拖累仍在，制造业隐忧未消，需求回升强度有待观察，重点关注终端开工节奏及表观消费量的实际兑现情况。

未来一个月，钢价或迎震荡反弹契机。核心逻辑在于节后下游工地集中复工与基建项目加速推进，钢材需求进入季节性时段。供给端虽同步回升，但受限于钢厂盈利面偏窄，整体提产动力有限，为库存触顶回落奠定基础。宏观面，两会释放的政策暖意为市场提供了一定的信心。螺纹钢参考区间2950-3200元/吨，热卷3100-3300元/吨。需重点关注实际需求兑现强度不及预期的风险。

风险点：宏观政策，消费不及预期

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

辽宁省大连市沙河口区会展路 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。