

2026年3月23日



库存环比减少

期价震荡反弹

核心观点及策略

- 宏观面：1-2月份，全国房地产开发投资9612亿元，同比下降11.1%，降幅比上年全年收窄6.1个百分点。房地产开发企业房屋施工面积535372万平方米，同比下降11.7%。房屋新开工面积5084万平方米，下降23.1%。房屋竣工面积6320万平方米，下降27.9%。全国固定资产投资（不含农户）52721亿元，同比增长1.8%。制造业投资增长3.1%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长13.1%。基础设施投资同比增长11.4%。
- 基本面：上周螺纹产量203万吨，环比增加8万吨，表需208万吨，增加31万吨，厂库236万吨，减少3万吨，社库653万吨，减少1万吨，总库存889万吨，减少4万吨。热卷产量300万吨，环比增加5万吨，厂库85万吨，减少4万吨，社库376万吨，减少6万吨，总库461万吨，减少10万吨，表需311万吨，增加15万吨。
- 总体上，终端需求持续复苏，1-2月房地产投资降幅收窄，基建投资维持高位，制造业与出口表现强劲。近期建筑工地施工加速，重点工程发力，资金边际改善推动钢材需求加快释放，现货成交回暖。上周产业数据显示，钢材产量与表需双双回升，库存增幅放缓，拐点已至。预计钢价震荡反弹走势，重点关注需求兑现情况。
- 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

赵奕

从业资格号：F03153902
投资咨询号：Z0023788

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	3123	-19	-0.60	4506734	2426428	元/吨
SHFE 热卷	3297	2	0.06	1494412	1143177	元/吨
DCE 铁矿石	815.5	4.0	0.49	1159677	446896	元/吨
DCE 焦煤	1171.0	-7.0	-0.59	4648786	586793	元/吨
DCE 焦炭	1740.5	3.0	0.17	88764	40365	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

上周钢材期货震荡走势，钢厂逐步恢复生产，需求同步恢复，基本面缺乏驱动。现货市场，唐山钢坯价格 2970（0）元/吨，上海螺纹报价 3230（-20）元/吨，上海热卷 3280（+10）元/吨。

宏观方面，1-2 月份，全国房地产开发投资 9612 亿元，同比下降 11.1%，降幅比上年全年收窄 6.1 个百分点。房地产开发企业房屋施工面积 535372 万平方米，同比下降 11.7%。房屋新开工面积 5084 万平方米，下降 23.1%。房屋竣工面积 6320 万平方米，下降 27.9%。全国固定资产投资（不含农户）52721 亿元，同比增长 1.8%。制造业投资增长 3.1%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长 13.1%。基础设施投资同比增长 11.4%。

产业方面，上周螺纹产量 203 万吨，环比增加 8 万吨，表需 208 万吨，增加 31 万吨，厂库 236 万吨，减少 3 万吨，社库 653 万吨，减少 1 万吨，总库存 889 万吨，减少 4 万吨。热卷产量 300 万吨，环比增加 5 万吨，厂库 85 万吨，减少 4 万吨，社库 376 万吨，减少 6 万吨，总库 461 万吨，减少 10 万吨，表需 311 万吨，增加 15 万吨。

终端需求持续复苏，1-2 月房地产投资降幅收窄，基建投资维持高位，制造业与出口表现强劲。近期建筑工地施工加速，重点工程发力，资金边际改善推动钢材需求加快释放，现货成交回暖。上周产业数据显示，钢材产量与表需双双回升，库存增幅放缓，拐点已至。预计钢价震荡反弹走势，重点关注需求兑现情况。

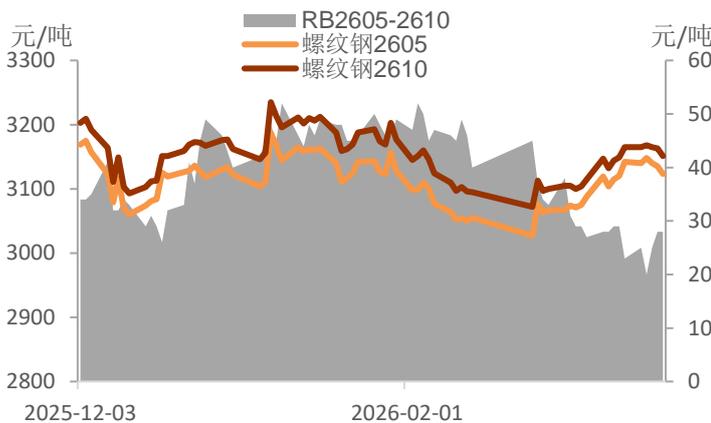
三、行业要闻

- 1-2 月份，全国房地产开发投资 9612 亿元，同比下降 11.1%，降幅比上年全年收窄

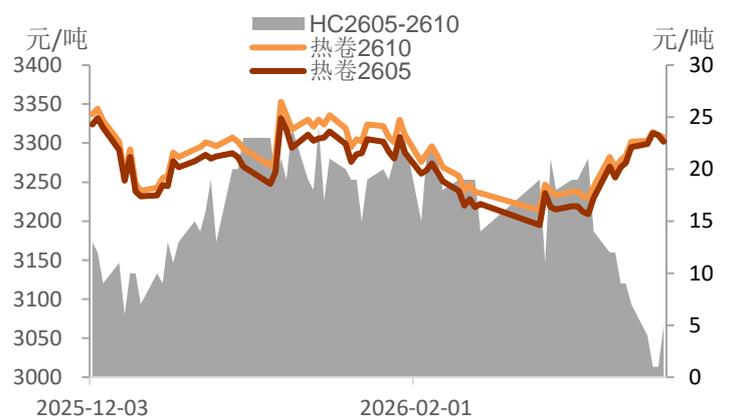
- 6.1 个百分点。房地产开发企业房屋施工面积 535372 万平方米，同比下降 11.7%。房屋新开工面积 5084 万平方米，下降 23.1%。房屋竣工面积 6320 万平方米，下降 27.9%。
- 1-2 月份，全国固定资产投资（不含农户）52721 亿元，同比增长 1.8%。工业投资同比增长 5.4%。其中，采矿业投资增长 13.0%，制造业投资增长 3.1%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长 13.1%。基础设施投资同比增长 11.4%。其中，航空运输业投资增长 31.1%，燃气生产和供应业投资增长 20.0%，水上运输业投资增长 17.9%。
 - 国家统计局数据显示：2026 年 1-2 月中国生铁产量 13770 万吨，同比下降 2.7%；粗钢产量 16034 万吨，同比下降 3.6%；钢材产量 22119 万吨，同比下降 1.1%。

四、相关图表

图表 1 螺纹钢期货及月差走势

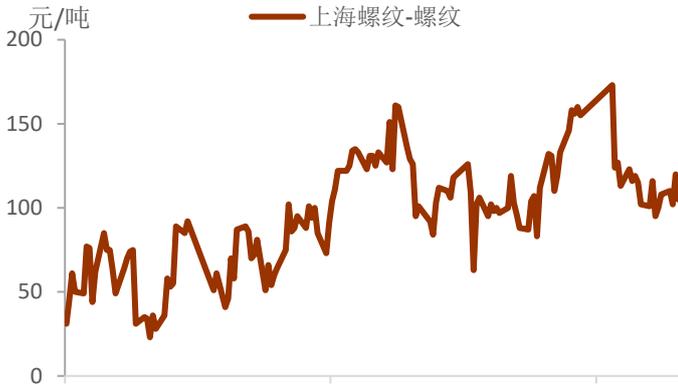


图表 2 热卷期货及月差走势

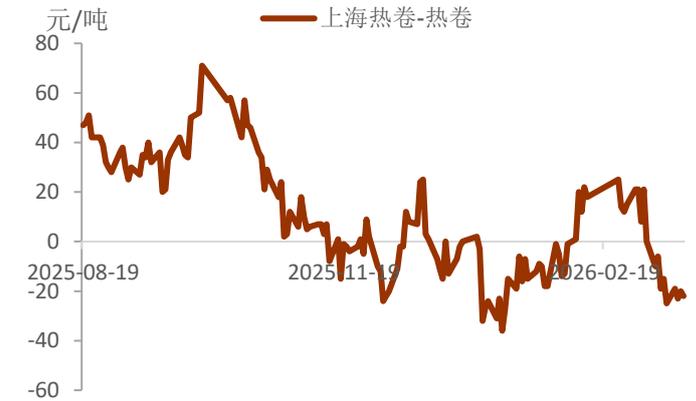


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势



图表4 热卷基差走势

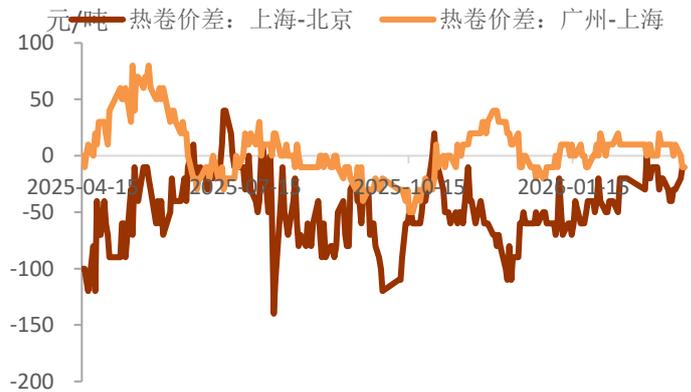


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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

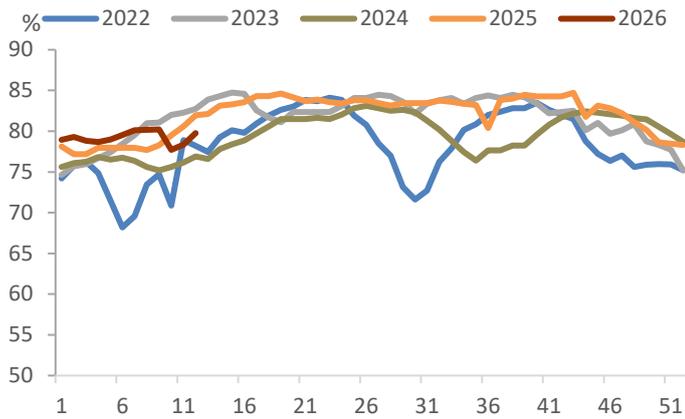


图表8 华东地区短流程电炉利润

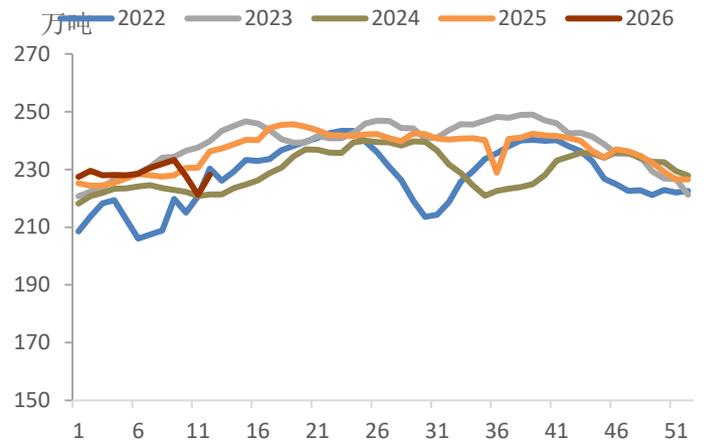


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表9 全国 247 家高炉开工率

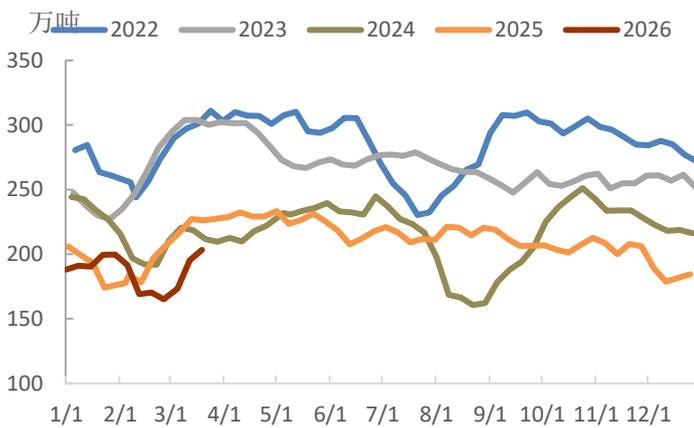


图表10 247 家钢厂日均铁水产量

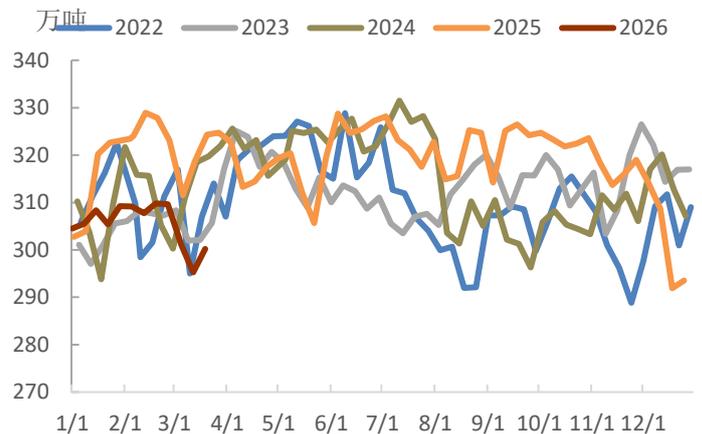


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表11 螺纹钢产量

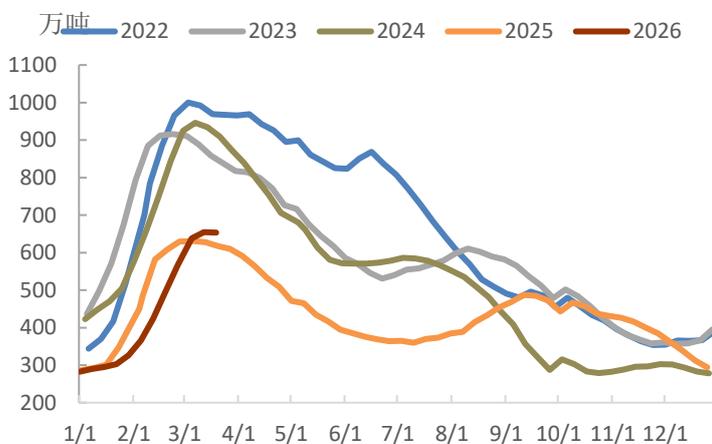


图表12 热卷产量

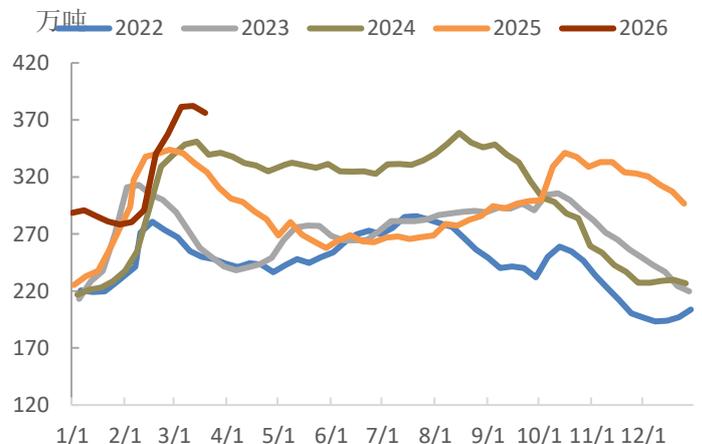


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表13 螺纹钢社库

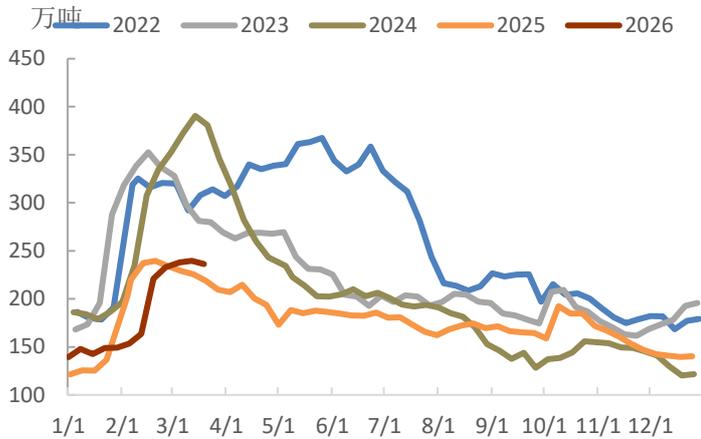


图表14 热卷社库

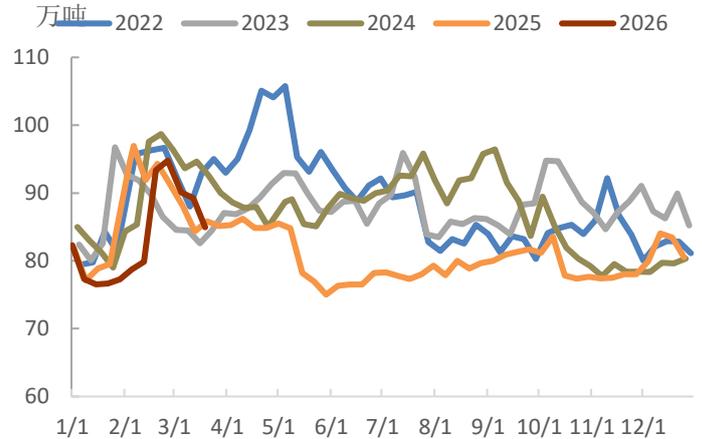


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

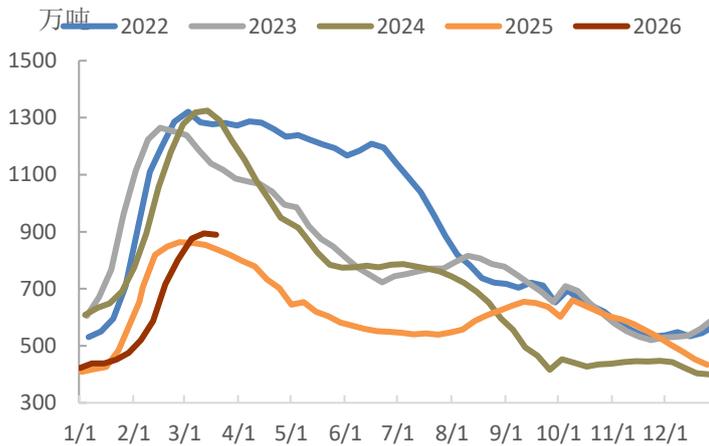


图表 16 热卷厂库

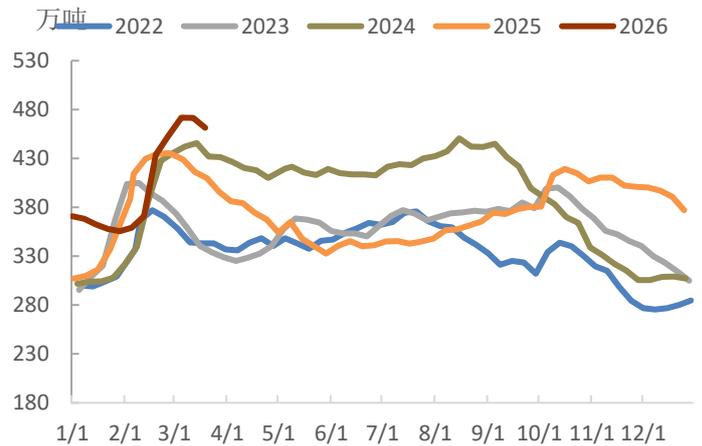


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

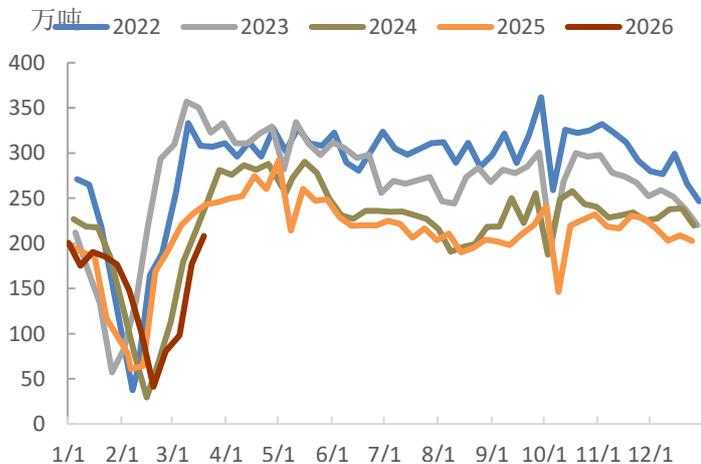


图表 18 热卷总库存

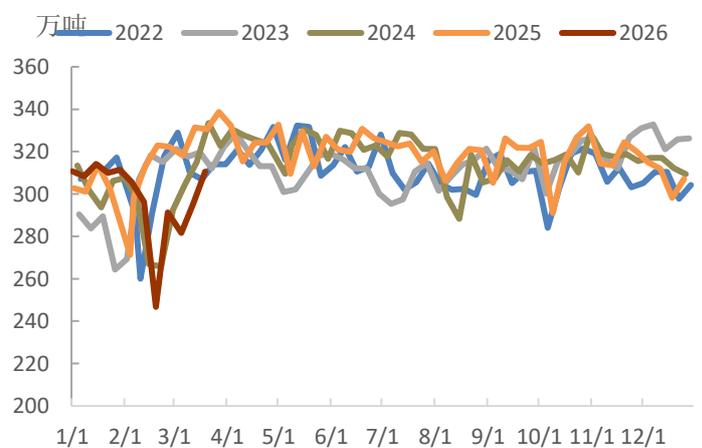


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费

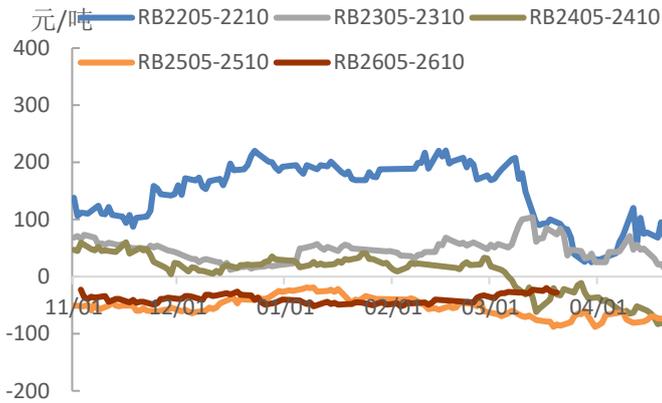


图表 20 热卷表观消费

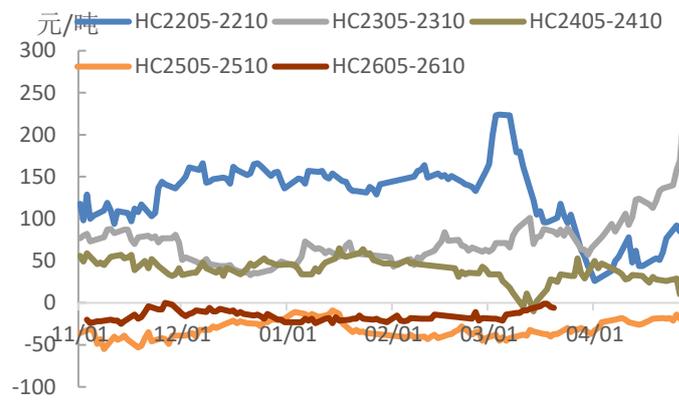


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 21 螺纹钢月差季节图

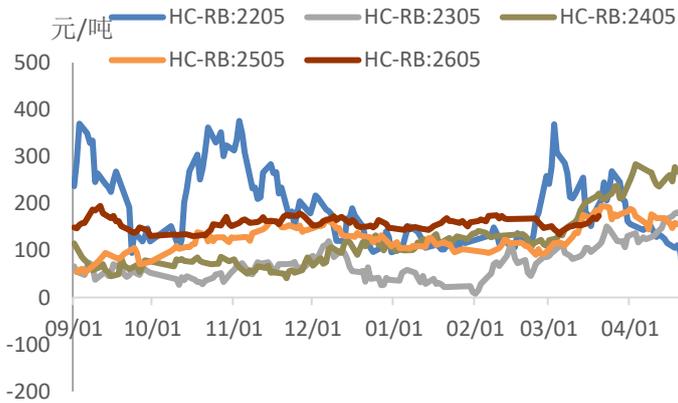


图表 22 热卷月差季节图

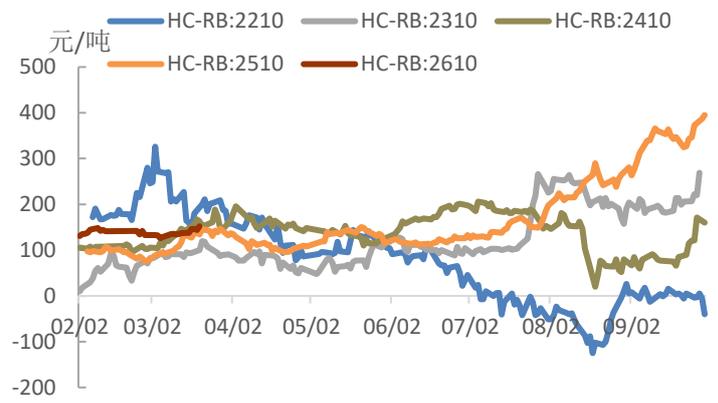


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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。