

2026年4月7日



需求压力增大

钢价震荡承压

核心观点及策略

- 供给端：高炉利润改善带动高炉复产，铁水月末升至231万吨，电炉谷电尚有利润但整体亏损，钢材产量环比回升但同比偏低。4月复产力度有限，供应温和增长，延续板材强于建材格局。
- 需求端：3月钢材需求季节性回暖，表需环比明显增加。工地开复工率62%，但资金到位偏慢，整体弱于往年。制造业投资保持韧性，汽车、造船等景气度较高，支撑板材需求。出口受中东冲突部分订单回流，但整体承压。4月需求有望温和复苏，基建施工提速、房地产销售边际改善，但新开工与施工面积拖累，需求力度待观察。
- 未来一个月，钢价压力增大。下游施工提速与基建发力带动需求季节性回暖，但资金到位偏慢、房地产新开工低迷拖累不改，同时旺季将逐步转向淡季，需求预期减弱。供给端，钢厂利润不佳，复产力度有限，制约了钢材的供应。宏观面，政策积极稳健，市场信心有所修复，不过房地产政策以防风险为主，终端需求始终稳而不强。预计钢价震荡承压。螺纹钢参考区间3000-3200元/吨，热卷参考区间3150-3350元/吨。关注钢材去库节奏对市场的影响。
- 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

赵奕

从业资格号：F03153902
投资咨询号：Z0023788

目 录

一、 行情回顾	3
二、 钢材基本面分析	4
1、 供应回升但总量低于去年	4
2、 关注去库节奏	5
3、 需求温和回升	6
4、 终端需求弱复苏	7
三、 行情展望	10

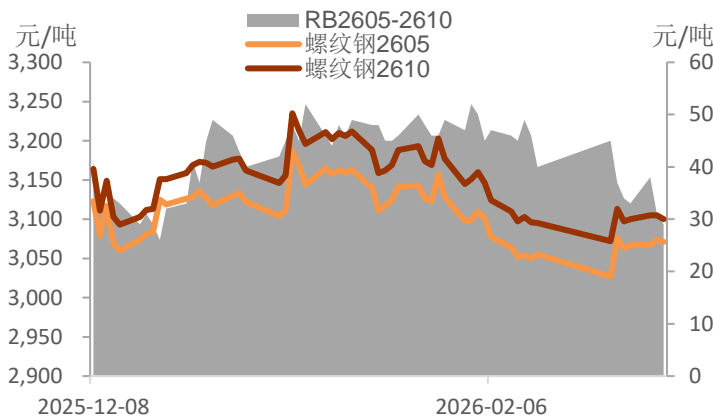
图表目录

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.....	8
图表 20 房屋新开工、施工面积当月同比.....	8
图表 21 商品房销售面积：期房与现房.....	8
图表 22 全国商品房待售面积.....	8
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.....	9
图表 26 我国家电产量增速.....	9
图表 27 我国钢材进口增速.....	10
图表 28 我国钢材出口增速.....	10

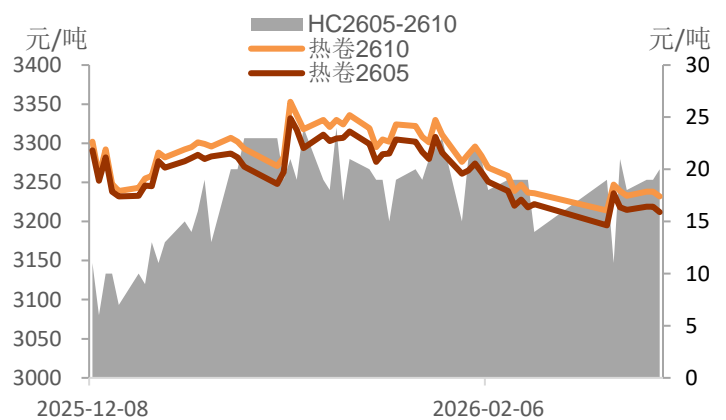
一、行情回顾

3月钢材期货行情震荡偏强。节后下游需求季节性回升，钢市逐步摆脱弱势，但仍受多重因素影响。月初，“两会”政策预期升温，叠加美伊冲突推高全球原油及航运价格，黑色系成本支撑增强，钢价迎来阶段性修复。基本面来看，钢材供需双增，但驱动整体不强，钢材累库压制价格，下旬需求好转带动库存转向去化，高炉利润修复后钢厂陆续复产，铁水产量小幅回升，原料端因地缘冲突维持韧性，共同推动钢价震荡中重心上移。不过，受终端需求弱复苏影响，钢价总体表现为震荡。

图表 1 螺纹钢期货及月差走势

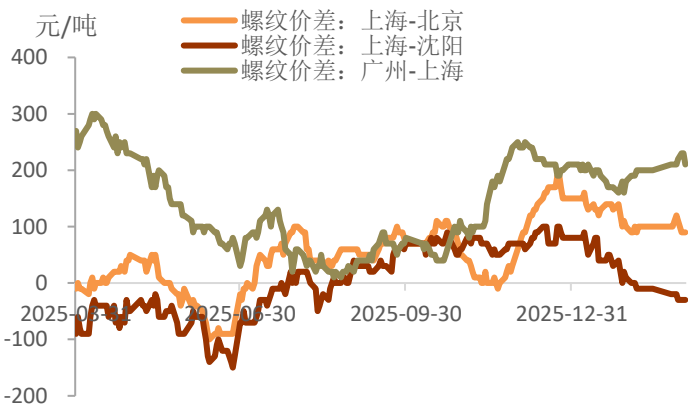


图表 2 热卷期货及月差走势

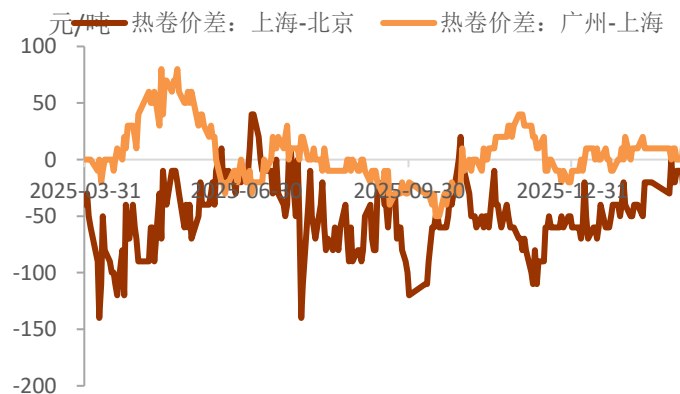


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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



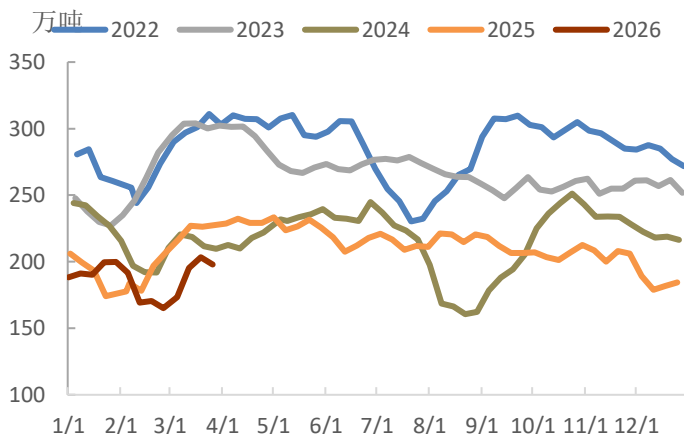
数据来源：iFinD，铜冠金源期货

二、钢材基本面分析

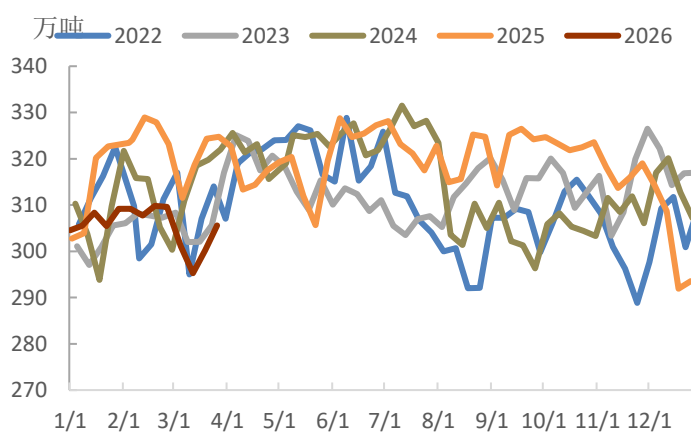
1、供应回升但总量低于去年

3月钢材生产整体恢复，两会期间出现阶段性限产，供应同比收缩但环比逐步回升。利润方面，钢厂盈利环比改善，生产积极性提升，钢材产量增加。铁水端，247家钢厂日均铁水产量月中最低降至221.2万吨，月末回升至235万吨附近，基本持平于2月末，复产积极性受利润压制，未完全释放。短流程方面，华东电炉整体陷入亏损，谷电仍存一定利润，电炉开工近期有所回升但低于去年同期。据Mysteel统计，截至3月27日，全国独立电弧炉钢厂平均开工率环比上升1.93%至68.82%，产能利用率为58.87%，环比上升2.3%。品种结构上，螺纹钢呈供需双弱，钢厂转产钢坯使产量维持低位；热卷随需求回升产量增加，成为板材主力。4月钢材生产或延续复产但力度有限，铁水有望继续增加，利润偏低制约复产积极性，电炉受废钢价格偏高影响持续亏损，增产空间受限。预计产量环比回升，整体供应温和增长，结构上或延续板材强于建材的格局。

图表 5 螺纹钢周度产量

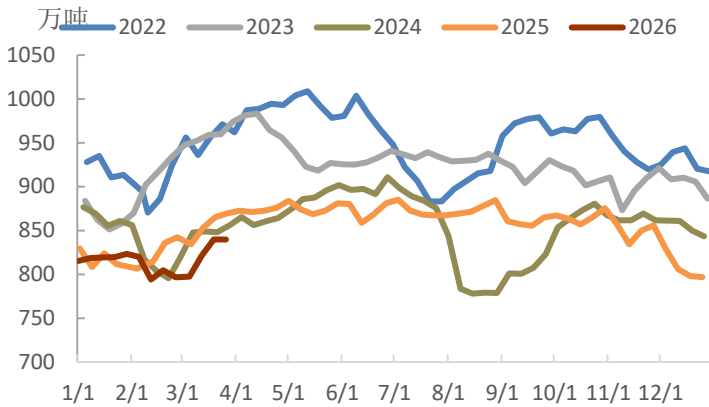


图表 6 热卷钢周度产量

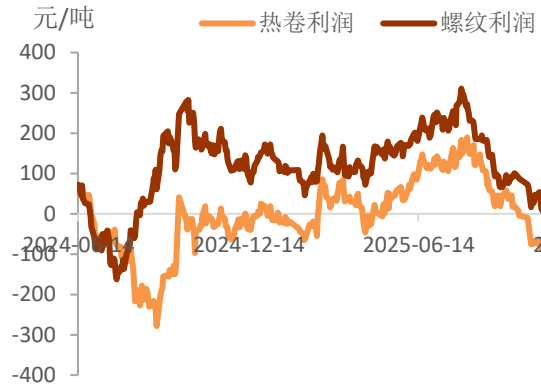


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 7 五大材周度产量



图表 8 华东地区钢厂长流程利润

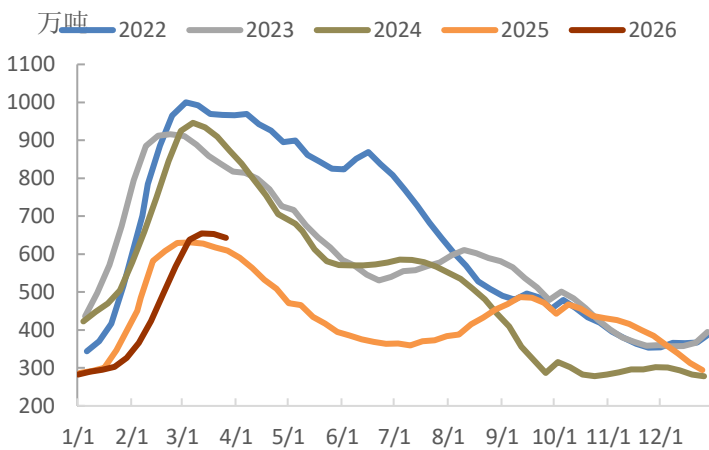


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

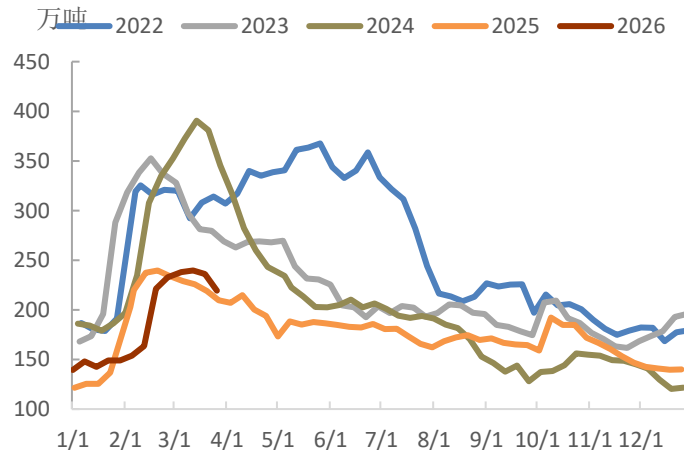
2、关注去库节奏

3月钢材库存先增后减，中旬如期进入去库阶段。节后受春节假期及需求恢复滞后影响，钢材库存持续累积，其中热卷库存一度处于历年同期最高水平。随着天气转暖，3月下旬下游需求季节性好转，表需修复推动库存去化。品种方面，螺纹库存接近去年同期水平，整体偏低，去库节奏平稳；热卷绝对库存同比仍高约8.9%，但去库速度较快，压力逐步缓解。近期五大材库存环比降幅扩大，去库斜率尚可，基本面边际改善。不过终端需求弱势不改，库存消化仍有压力，4月去库能否顺畅成为市场关键。

图表 9 螺纹钢社会库存

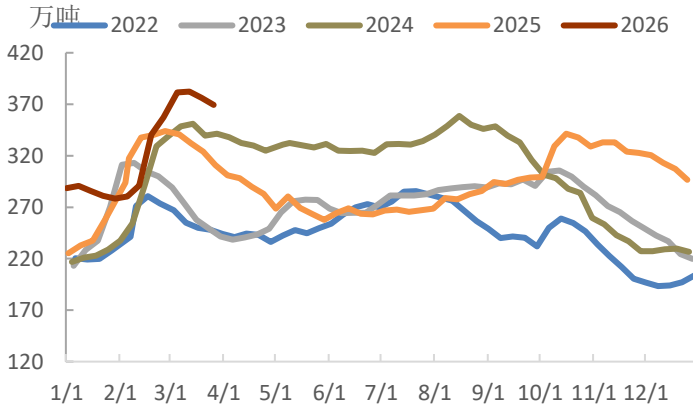


图表 10 螺纹钢钢厂库存

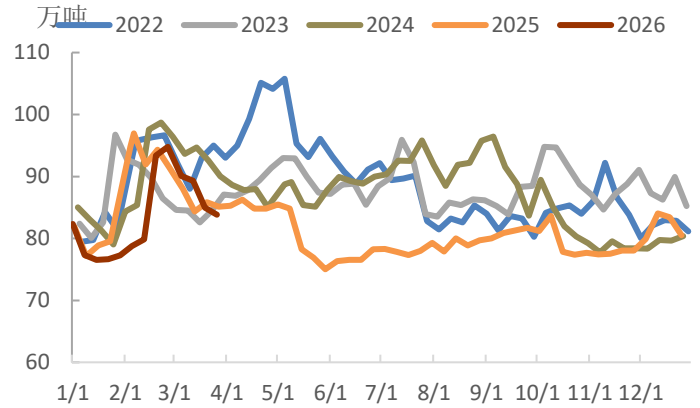


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 11 热卷社会库存

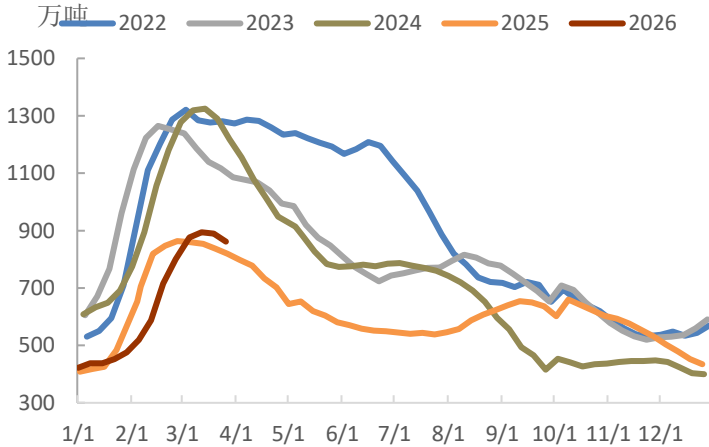


图表 12 热卷钢厂库存

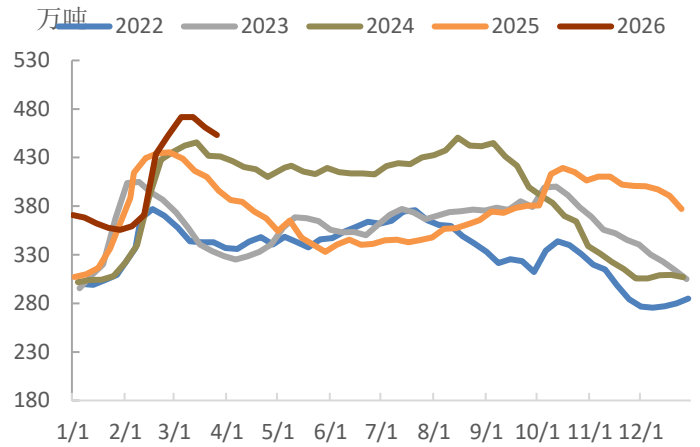


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢总库存



图表 14 热卷总库存



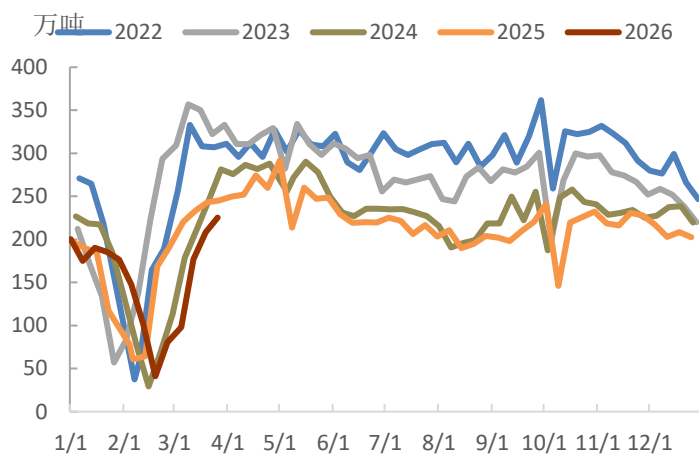
数据来源：iFinD，铜冠金源期货

3、需求温和回升

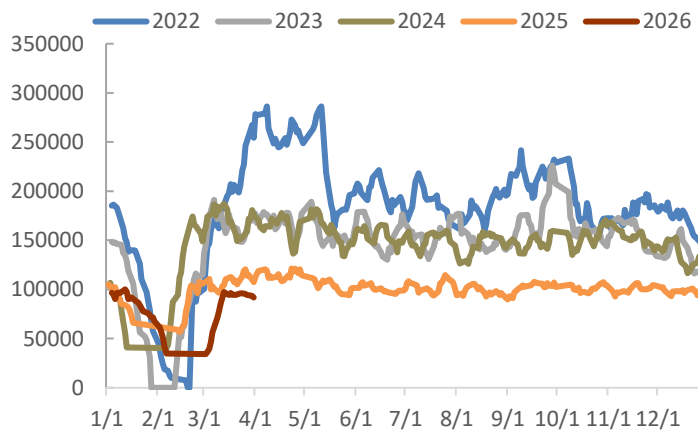
3 月钢材需求季节性回暖。随着天气转暖，下游需求季节性回升，下旬库存由增转降，表观需求逐步修复。螺纹平均表观需求 177.13 万吨，热卷 300.27 万吨，环比均大幅增加。终端房地产投资仍处下降通道，但降幅明显收窄，下游工地陆续开工。百年建筑调研显示，全国 10692 个工地开复工率 62%，环比提升 19.5 个百分点，农历同比仍降 2.62 个百分点；资金到位率 50.7%，农历同比微升，复工节奏与资金支撑均弱于往年。制造业方面，1-2 月制造业固定资产投资同比增 11.4%，汽车、造船等细分领域表现亮眼，支撑板材需求。出口方面，2 月钢材出口 784 万吨，同比-2.49%，环比+1.16%，中东冲突致部分订单转向中国，近期接单尚可。4 月钢材需求有望温和复苏，基建施工提速、地产销售边际改善或带动建材需求回升；制造业投资韧性与汽车、造船景气度支撑板材，但资金到位偏慢、地产新开工低迷仍存

制约，整体需求呈温和态势。

图表 15 螺纹钢表观消费

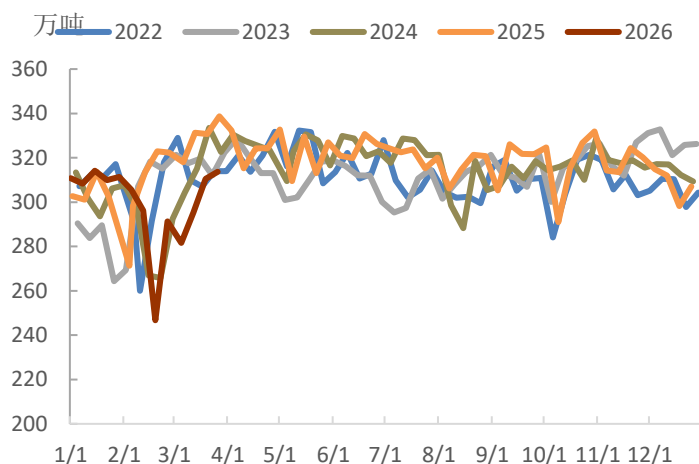


图表 16 全国建材周均成交量

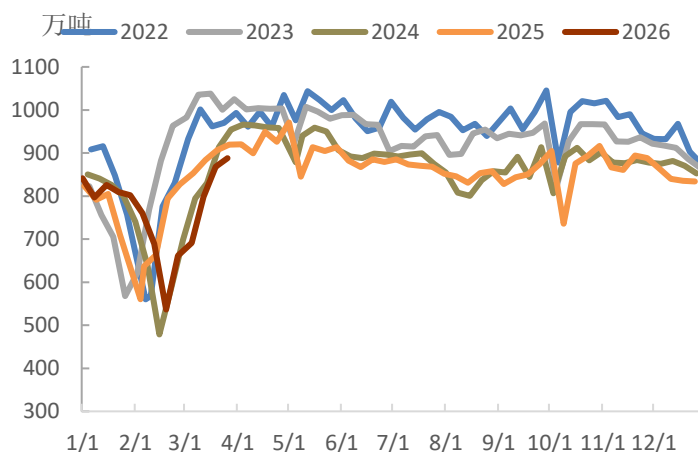


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

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、终端需求弱复苏

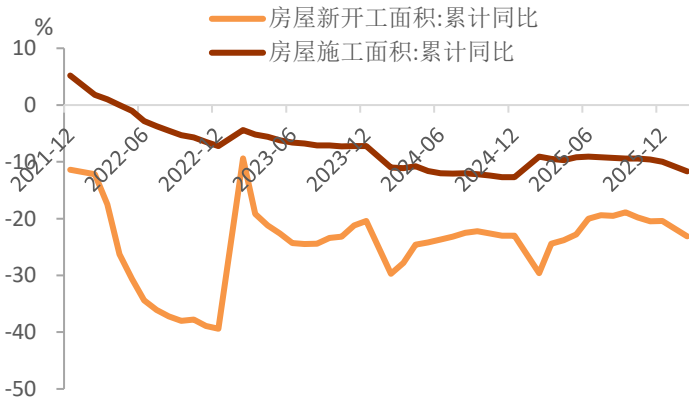
房地产方面，销售端在政策推动下边际改善，开发端仍显疲软，新开工、竣工跌幅扩大，房企以保交付为主。数据方面，1-2 月份，全国房地产开发投资 9612 亿元，同比下降 11.1%，降幅比上年全年收窄 6.1 个百分点。房地产开发企业房屋施工面积 535372 万平方米，同比下降 11.7%。房屋新开工面积 5084 万平方米，下降 23.1%。房屋竣工面积 6320 万平方米，下降 27.9%。

基建投资回升超预期，主要得益于用工保障充足、逆周期政策加力及“十五五”开局重

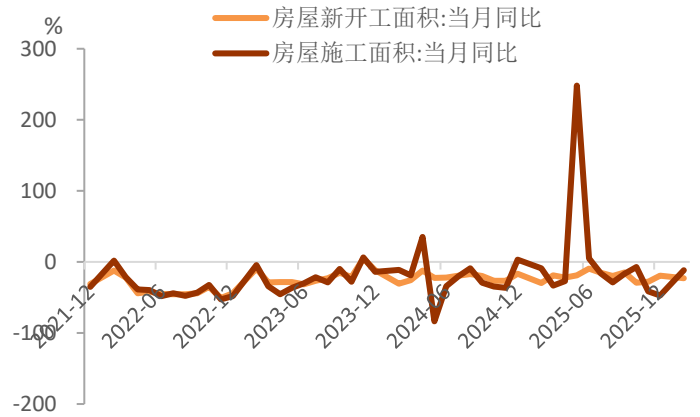
大项目集中落地。后续政策性金融工具持续发力，有望继续支撑基建投资增长。1-2月全国固定资产投资（不含农户）52721亿元，同比增长1.8%。制造业投资增长3.1%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长13.1%。基础设施投资同比增长11.4%。

制造业增速回升，1-2月制造业投资同比增长3.1%。政策发力、用工保障及产业升级共同推动修复，汽车、造船、挖掘机等细分领域亮眼，出口订单转移利好板材，但家电、内需仍疲软。3月份，制造业采购经理指数（PMI）为50.4%，比上月上升1.4个百分点，高于临界点，制造业景气水平回升。生产指数为51.4%，比上月上升1.8个百分点，表明制造业生产活动加快。新订单指数为51.6%，比上月上升3.0个百分点，表明制造业市场需求景气水平明显改善。原材料库存指数为47.7%，比上月上升0.2个百分点，表明制造业主要原材料库存量降幅有所收窄。

图表 19 房屋新开工、施工面积累计同比

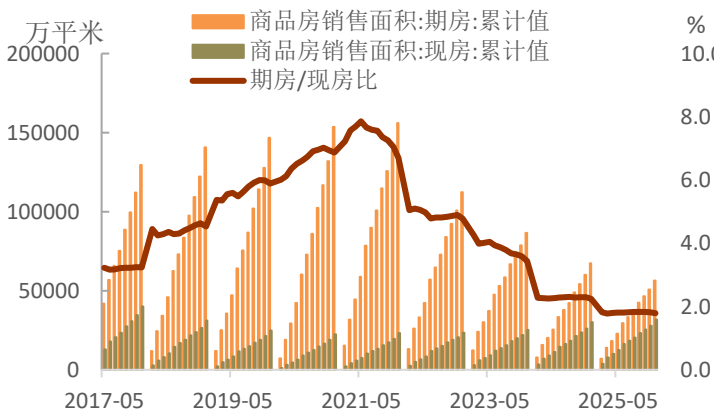


图表 20 房屋新开工、施工面积当月同比

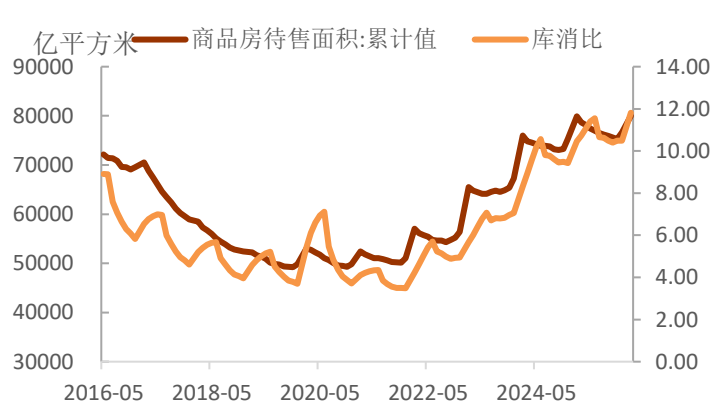


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 21 商品房销售面积：期房与现房

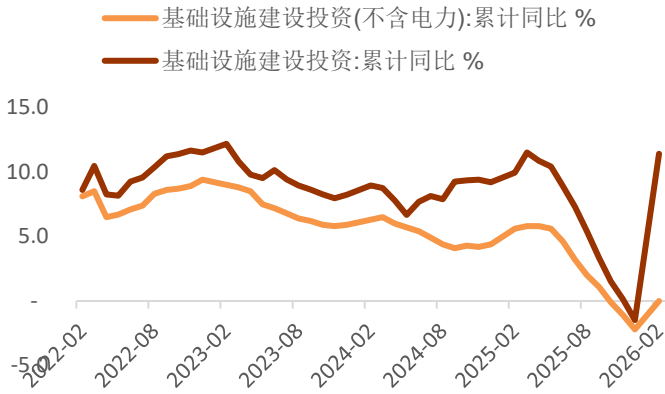


图表 22 全国商品房待售面积

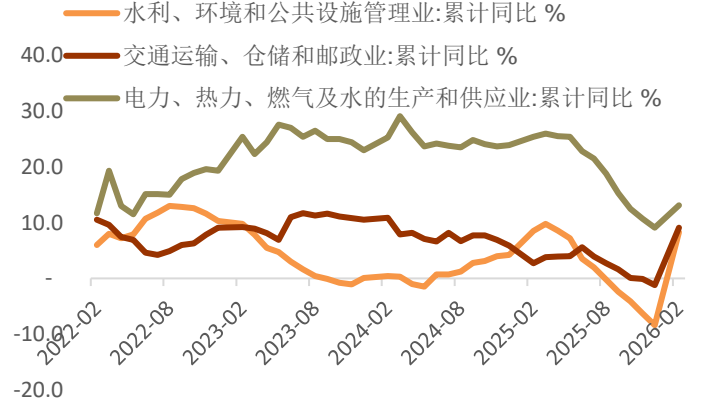


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 23 固定资产投资三大分项累计同比增速

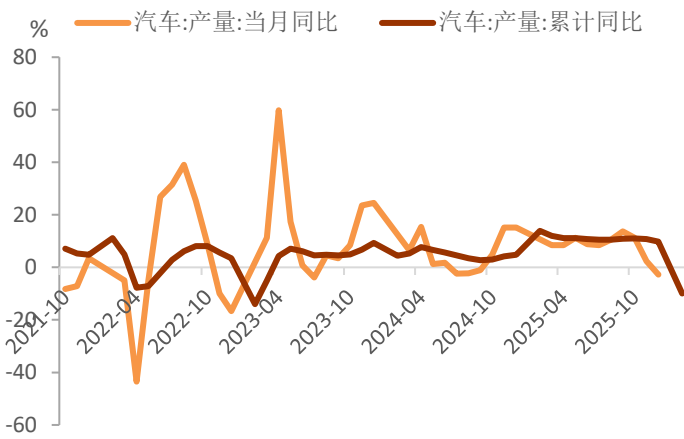


图表 24 固定资产投资完成额累计同比增速

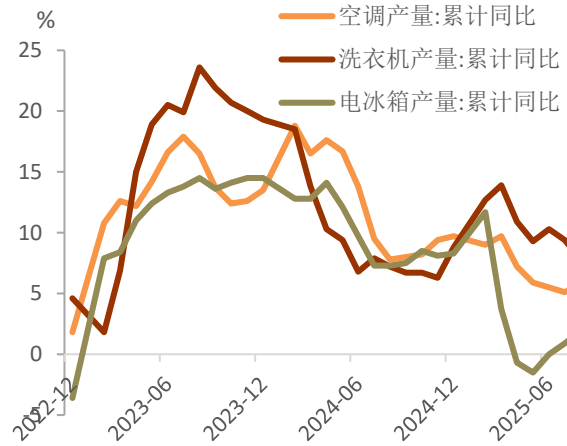


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 25 我国汽车产销量增速



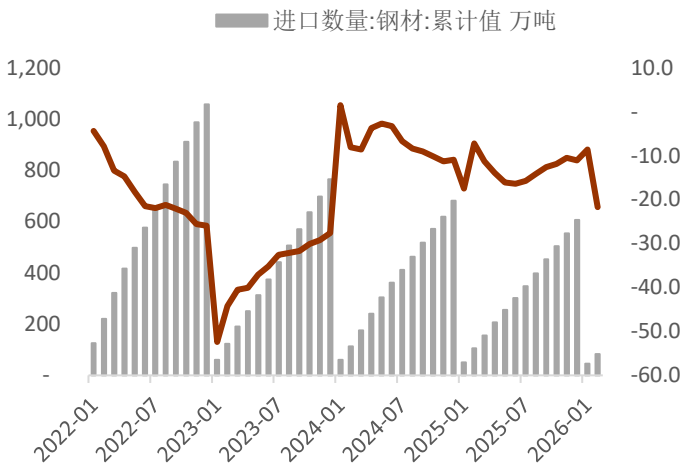
图表 26 我国家电产量增速



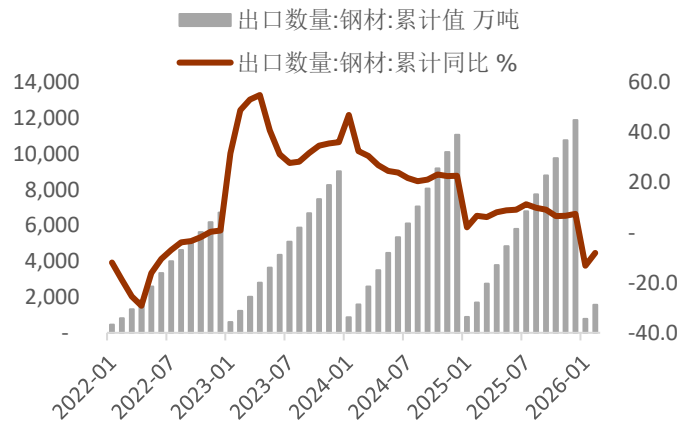
数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

进出口: 中东冲突促部分订单回流, 但人民币升值与海外补库下滑压制增量, 整体承压。数据方面, 2026 年 1-2 月中国钢材累计进口 83 万吨, 同比下降 21.7%, 累计出口 1559 万吨, 同比下降 8.1%; 热卷出口 224 万吨, 同比下降 35%, 钢筋出口 63 万吨, 同比增加 25%, 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：高炉利润改善带动高炉复产，铁水月末升至 231 万吨，电炉谷电尚有利润但整体亏损，钢材产量环比回升但同比偏低。4 月复产力度有限，供应温和增长，延续板材强于建材格局。

需求端：3 月钢材需求季节性回暖，表需环比明显增加。工地开复工率 62%，但资金到位偏慢，整体弱于往年。制造业投资保持韧性，汽车、造船等景气度较高，支撑板材需求。出口受中东冲突部分订单回流，但整体承压。4 月需求有望温和复苏，基建施工提速、房地产销售边际改善，但新开工与施工面积拖累，需求力度待观察。

未来一个月，钢价压力增大。下游施工提速与基建发力带动需求季节性回暖，但资金到位偏慢、房地产新开工低迷拖累不改，同时旺季将逐步转向淡季，需求预期减弱。供给端，钢厂利润不佳，复产力度有限，制约了钢材的供应。宏观面，政策积极稳健，市场信心有所修复，不过房地产政策以防风险为主，终端需求始终稳而不强。预计钢价震荡承压。螺纹钢参考区间 3000-3200 元/吨，热卷参考区间 3150-3350 元/吨。关注钢材去库节奏对市场的影响。

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。