

2026年4月13日



供强需弱

期价震荡承压

核心观点及策略

- 宏观面:乘联分会:4月1-6日,全国乘用车市场零售14.9万辆,同比去年4月同期下降29%,较上月同期下降20%;4月1-6日,全国乘用车厂商批发15.3万辆,同比去年4月同期下降28%,较上月同期下降17%。美国总统特朗普同意在两周内暂停对伊朗的轰炸和袭击。
- 基本面:上周螺纹产量216万吨,环比增加8万吨,表需229万吨,增加1万吨,厂库208万吨,减少1万吨,社库620万吨,减少12万吨,总库存827万吨,减少14万吨。热卷产量302万吨,环比减少5万吨,厂库79万吨,减少1万吨,社库349万吨,减少10万吨,总库428万吨,减少11万吨,表需313万吨,减少8万吨。
- 总体上,上周产业数据不佳,五大材产量环比增加,电炉开工升至三年同期最高水平,但表观需求下降,终端房地产的拖累未改,旺季逐步向淡季切换,需求预期趋弱,螺纹钢表需放缓,低于去年同期水平,热卷产量表需环比下降,近期汽车销售数据明显下滑,去库难度有所增加。供强需弱,预计钢价震荡承压运行。
- 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	3099	2	0.06	1969552	2500771	元/吨
SHFE 热卷	3273	-12	-0.37	995908	997606	元/吨
DCE 铁矿石	750.0	-49.5	-6.19	625365	450171	元/吨
DCE 焦煤	1077.0	-35.5	-3.19	2216765	676601	元/吨
DCE 焦炭	1661.5	-8.5	-0.51	68087	40895	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

上周钢材期货震荡下跌，供应稳步向上，而需求回升不及预期，基本面驱动减弱，期价承压。现货市场，唐山钢坯价格 2960 (-20) 元/吨，上海螺纹报价 3210 (0) 元/吨，上海热卷 3270 (-10) 元/吨。

宏观方面，乘联分会：4月1-6日，全国乘用车市场零售 14.9 万辆，同比去年 4 月同期下降 29%，较上月同期下降 20%；4月1-6日，全国乘用车厂商批发 15.3 万辆，同比去年 4 月同期下降 28%，较上月同期下降 17%。美国总统特朗普同意在两周内暂停对伊朗的轰炸和袭击。据 Mysteel 统计本周全国 94 家独立电弧炉钢厂平均开工率环比上升 1.45%至 74.52%；产能利用率为 62.63%，环比上升 1.41%。目前电弧炉开工率及产能利用率均涨至近三年来同期最高水平。

产业方面，上周螺纹产量 216 万吨，环比增加 8 万吨，表需 229 万吨，增加 1 万吨，厂库 208 万吨，减少 1 万吨，社库 620 万吨，减少 12 万吨，总库存 827 万吨，减少 14 万吨。热卷产量 302 万吨，环比减少 5 万吨，厂库 79 万吨，减少 1 万吨，社库 349 万吨，减少 10 万吨，总库 428 万吨，减少 11 万吨，表需 313 万吨，减少 8 万吨。

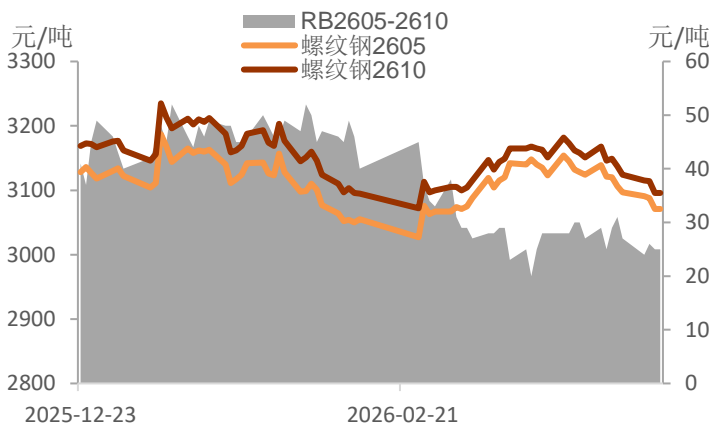
基本面，上周产业数据不佳，五大材产量环比增加，电炉开工升至三年同期最高水平，但表观需求下降，终端房地产的拖累未改，旺季逐步向淡季切换，需求预期趋弱，螺纹钢表需放缓，低于去年同期水平，热卷产量表需环比下降，近期汽车销售数据明显下滑，去库难度有所增加。供强需弱，预计钢价震荡承压运行。

三、行业要闻

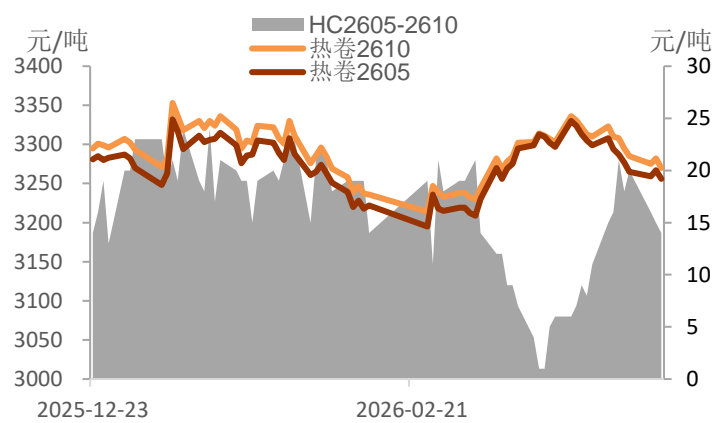
1. 美国总统特朗普 7 日表示，同意在两周内暂停对伊朗的轰炸和袭击。特朗普称，“我们收到了伊朗提出的十点建议，并认为这是谈判的可行基础。美国和伊朗几乎就过去争论的各个要点达成了共识，但两周的时间将使协议得以最终确定和完成。”白宫官员表示，以色列也已同意临时停火。
2. 乘联分会:4 月 1-6 日,全国乘用车市场零售 14.9 万辆,同比去年 4 月同期下降 29%,较上月同期下降 20%; 4 月 1-6 日,全国乘用车厂商批发 15.3 万辆,同比去年 4 月同期下降 28%,较上月同期下降 17%。
3. 据 Mysteel 统计本周全国 94 家独立电弧炉钢厂平均开工率环比上升 1.45%至 74.52%;产能利用率为 62.63%,环比上升 1.41%。目前电弧炉开工率及产能利用率均涨至近三年来同期最高水平。

四、相关图表

图表 1 螺纹钢期货及月差走势

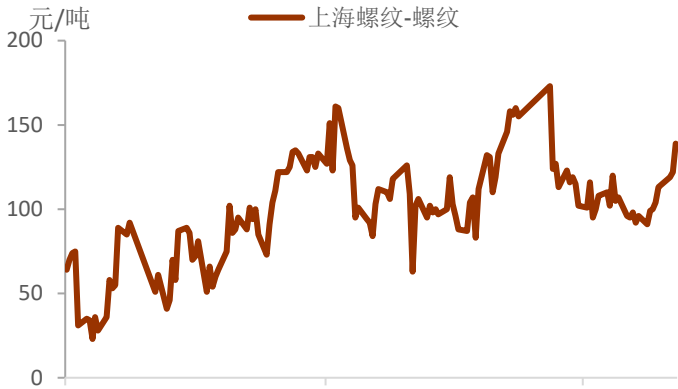


图表 2 热卷期货及月差走势

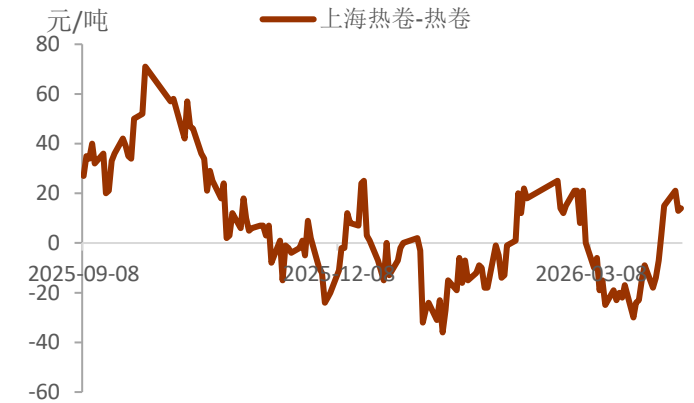


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势

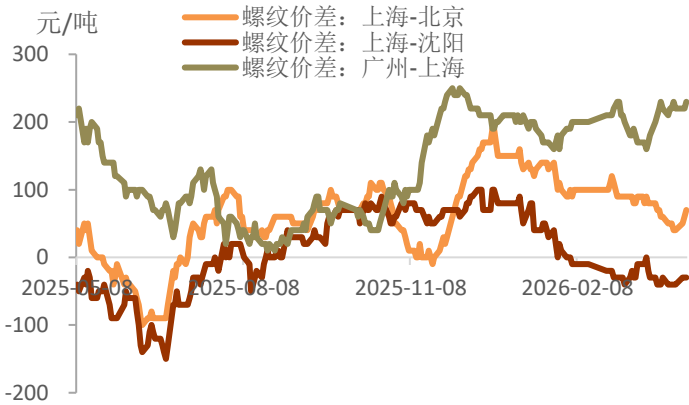


图表4 热卷基差走势

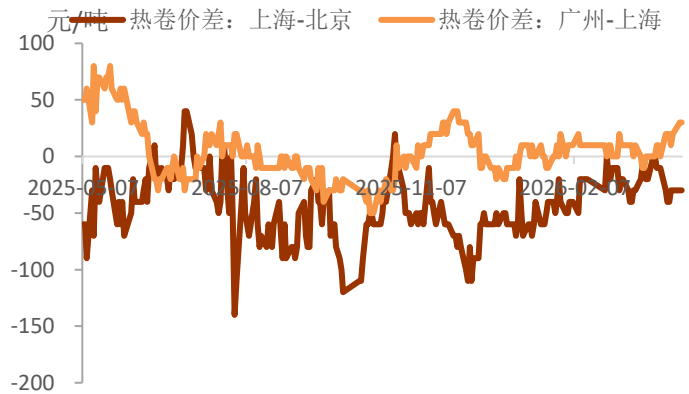


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表5 螺纹钢现货地区价差走势

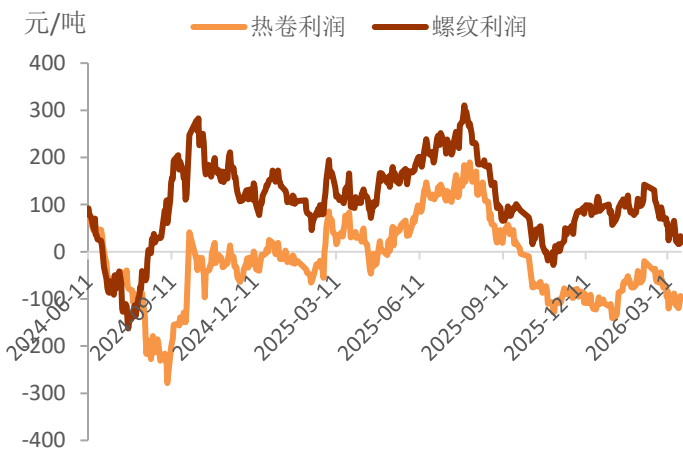


图表6 热卷现货地域价差走势

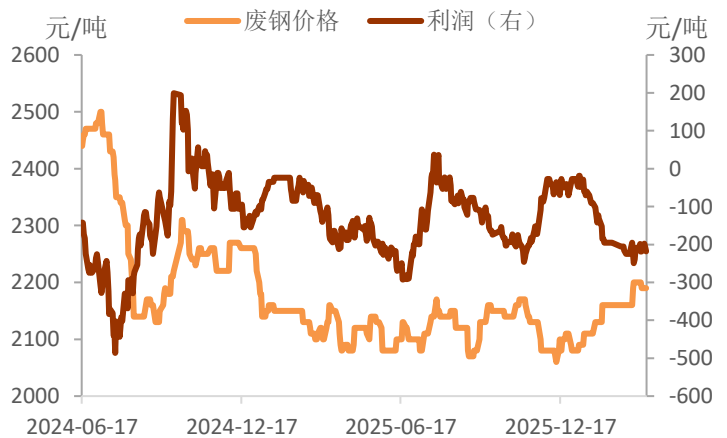


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表7 长流程钢厂冶炼利润

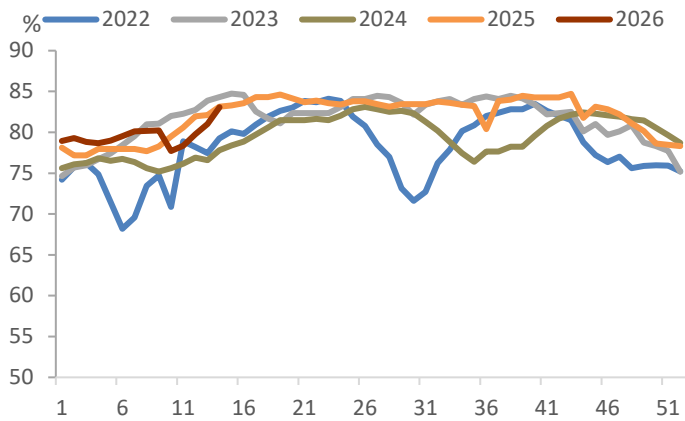


图表8 华东地区短流程电炉利润

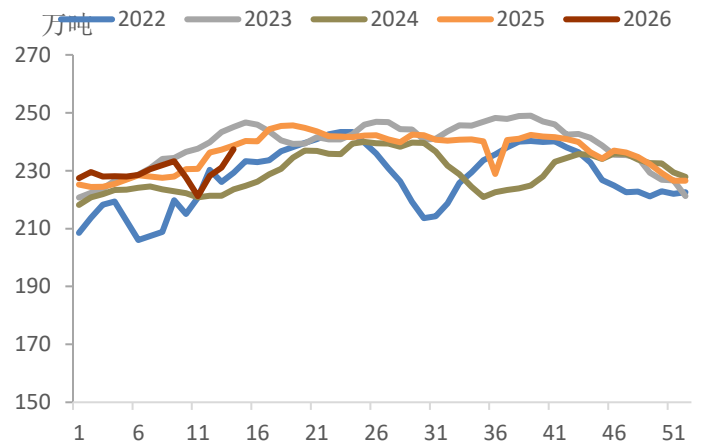


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表9 全国247家高炉开工率

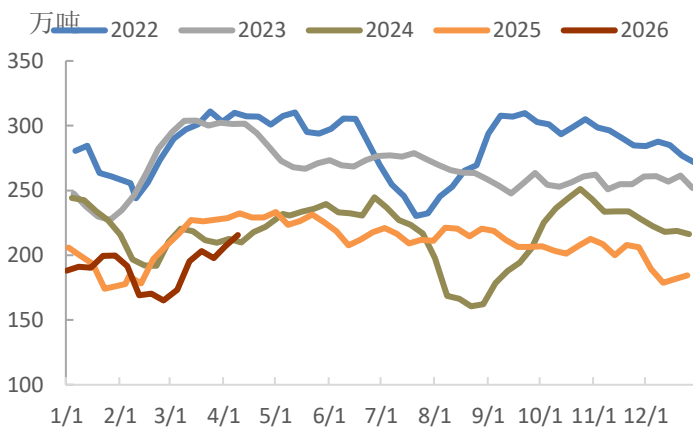


图表10 247家钢厂日均铁水产量

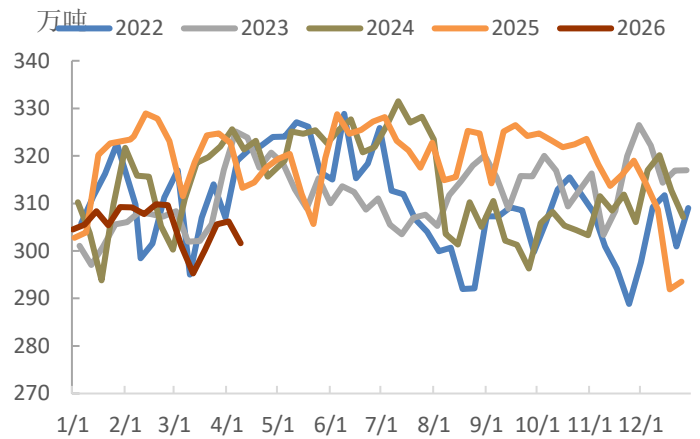


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表11 螺纹钢产量

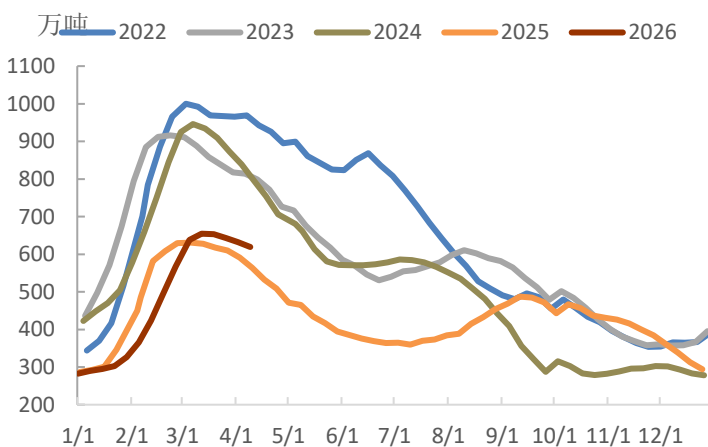


图表12 热卷产量

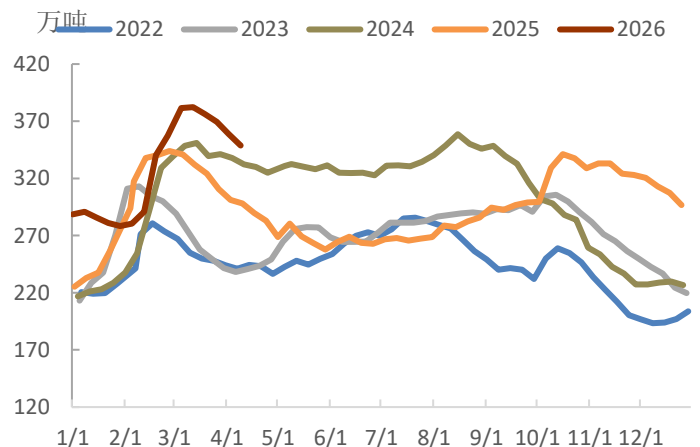


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表13 螺纹钢社库

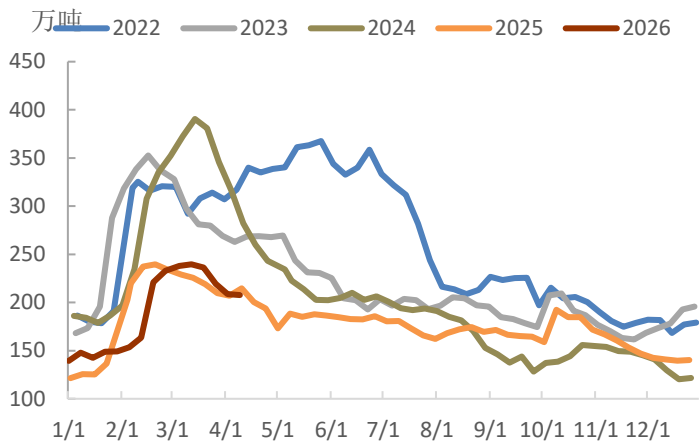


图表14 热卷社库

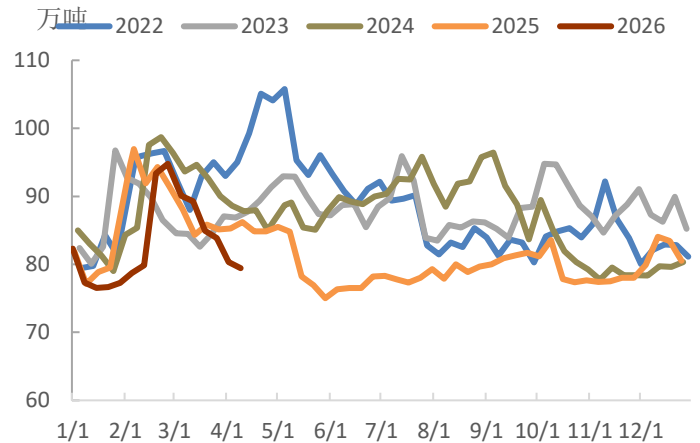


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

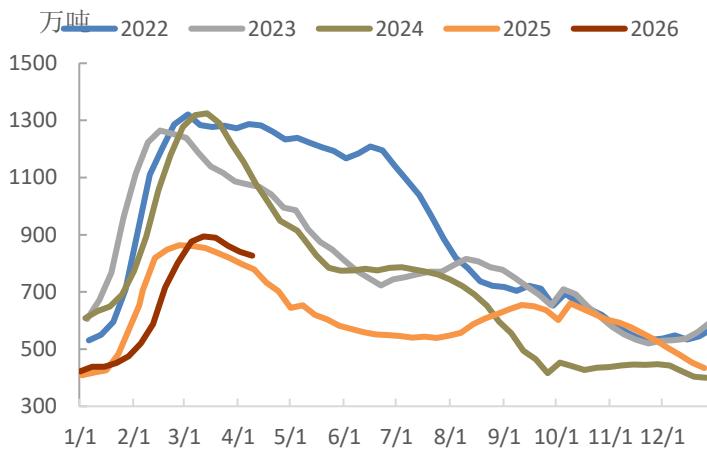


图表 16 热卷厂库

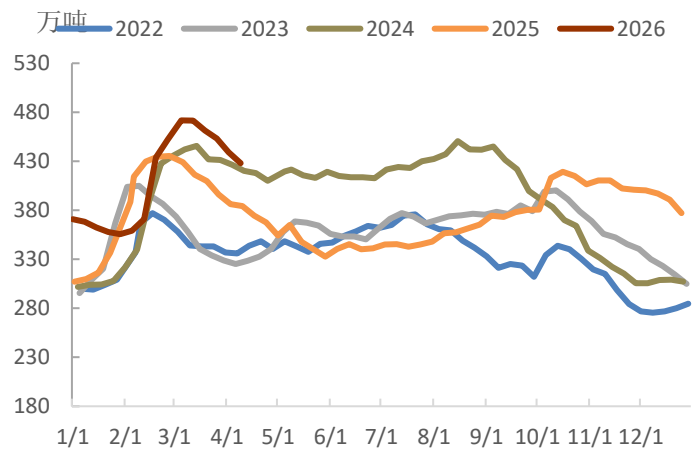


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

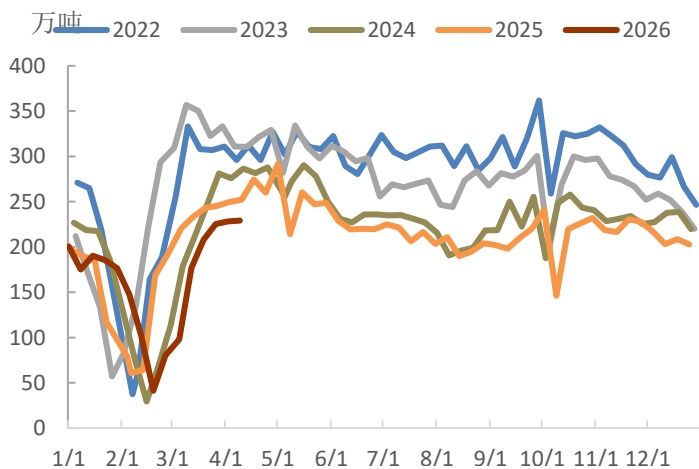


图表 18 热卷总库存

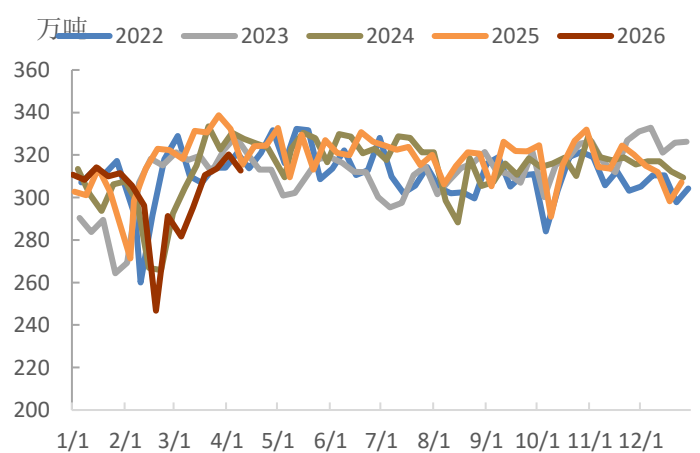


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费

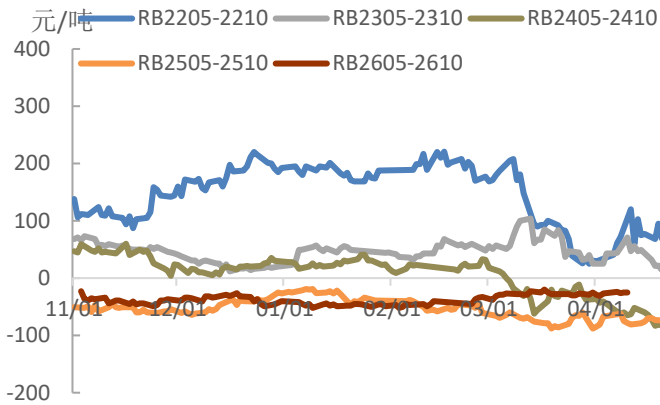


图表 20 热卷表观消费

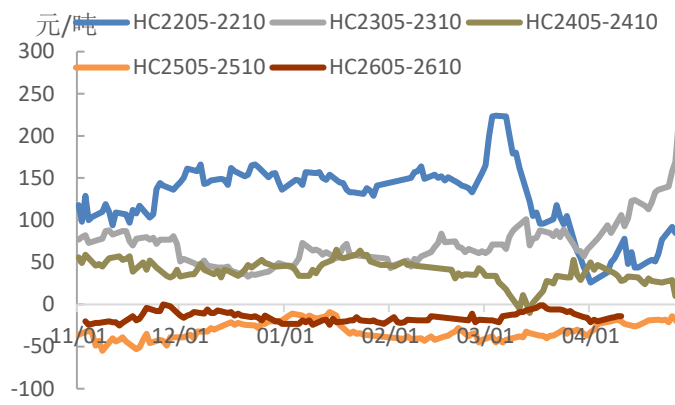


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 21 螺纹钢月差季节图

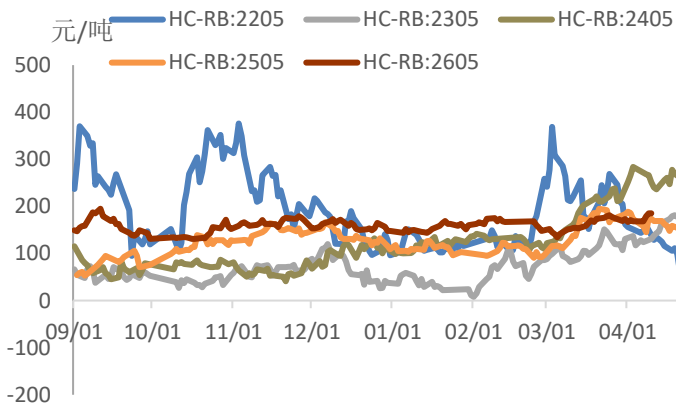


图表 22 热卷月差季节图

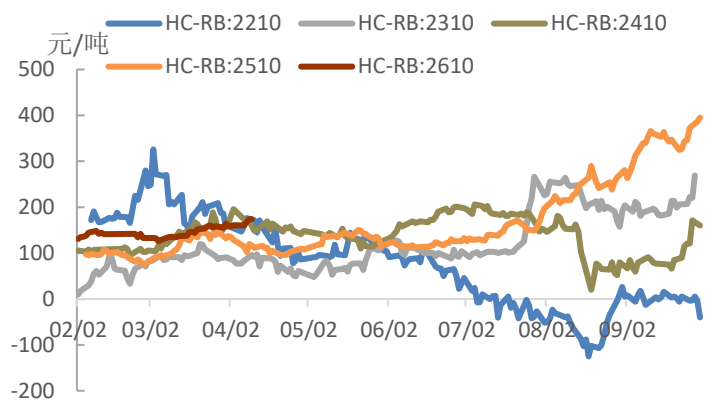


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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。