

2026年4月20日



## 终端需求偏弱

## 期价震荡承压

### 核心观点及策略

- 宏观面：1-3月份，全国房地产开发投资17720亿元，同比下降11.2%。房地产开发企业房屋施工面积541737万平方米，同比下降11.7%。房屋新开工面积10373万平方米，下降20.3%。房屋竣工面积9789万平方米，下降25.0%。新建商品房销售面积19525万平方米，同比下降10.4%，新建商品房销售额17262亿元，下降16.7%。基础设施投资同比增长8.9%。
- 基本面：上周螺纹产量213万吨，环比减少3万吨，表需238万吨，增加9万吨，厂库201万吨，减少7万吨，社库601万吨，减少18万吨，总库存802万吨，减少25万吨。热卷产量303万吨，环比增加1万吨，厂库80万吨，增加1万吨，社库340万吨，减少9万吨，总库420万吨，减少8万吨，表需311万吨，减少2万吨。
- 总体上，上周产业数据尚可，本周五大材产量环比下滑，表需转增，库存延续下滑走势。其中，螺纹表需回升，但仍低于去年同期，热卷产量低位，去库良好。终端需求数据不佳，一季度房地产延续下滑走势，新开工与施工疲软，基建保持平稳，考虑到旺季渐入淡季，需求预期趋弱。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	3133	34	1.10	3262855	2469546	元/吨
SHFE 热卷	3324	51	1.56	1568329	1166394	元/吨
DCE 铁矿石	778.5	25.0	3.32	1272135	494661	元/吨
DCE 焦煤	1226.0	23	1.91	3543362	670222	元/吨
DCE 焦炭	1695.0	55.0	3.35	85057	37879	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，钢材表需反弹去库良好，现货成交回升，不过终端需求偏弱不改，上方压力不减。现货市场，唐山钢坯价格 2980 (+10) 元/吨，上海螺纹报价 3230 (+20) 元/吨，上海热卷 3320 (+40) 元/吨。

宏观方面，1-3 月份，全国房地产开发投资 17720 亿元，同比下降 11.2%。房地产开发企业房屋施工面积 541737 万平方米，同比下降 11.7%。房屋新开工面积 10373 万平方米，下降 20.3%。房屋竣工面积 9789 万平方米，下降 25.0%。新建商品房销售面积 19525 万平方米，同比下降 10.4%，新建商品房销售额 17262 亿元，下降 16.7%。基础设施投资同比增长 8.9%。其中，航空运输业投资增长 43.3%，水上运输业投资增长 34.1%，电力、热力生产和供应业投资增长 9.2%，生态保护和环境治理业投资增长 9.0%。

产业方面，上周螺纹产量 213 万吨，环比减少 3 万吨，表需 238 万吨，增加 9 万吨，厂库 201 万吨，减少 7 万吨，社库 601 万吨，减少 18 万吨，总库存 802 万吨，减少 25 万吨。热卷产量 303 万吨，环比增加 1 万吨，厂库 80 万吨，增加 1 万吨，社库 340 万吨，减少 9 万吨，总库 420 万吨，减少 8 万吨，表需 311 万吨，减少 2 万吨。

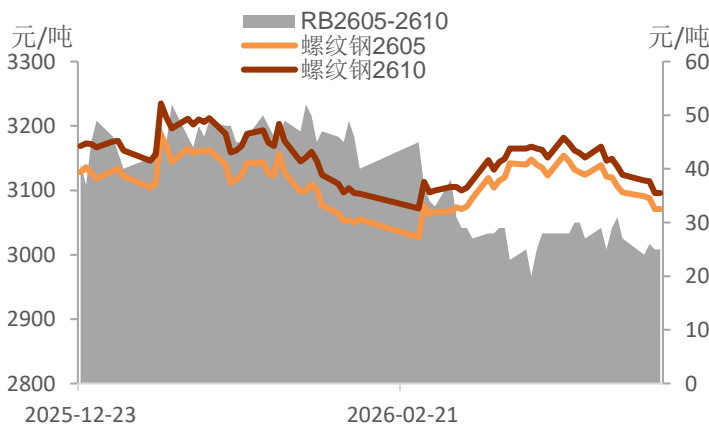
基本面，上周产业数据尚可，本周五大材产量环比下滑，表需转增，库存延续下滑走势。其中，螺纹表需回升，但仍低于去年同期，热卷产量低位，去库良好。终端需求数据不佳，一季度房地产延续下滑走势，新开工与施工疲软，基建保持平稳，考虑到旺季渐入淡季，需求预期趋弱。预计钢价震荡承压运行。

### 三、行业要闻

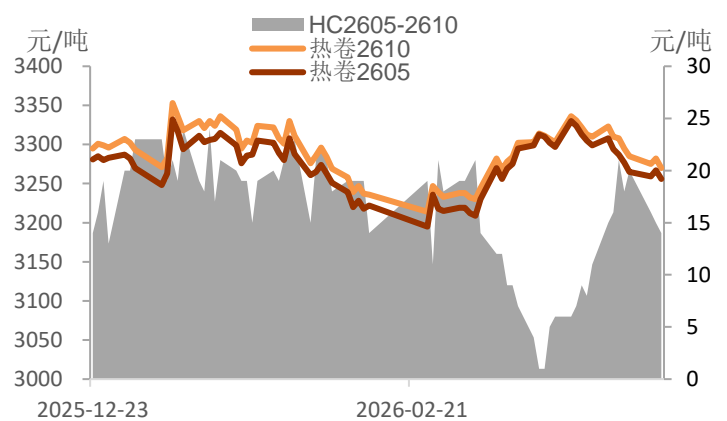
- 1-3 月份，全国房地产开发投资 17720 亿元，同比下降 11.2%。房地产开发企业房屋施工面积 541737 万平方米，同比下降 11.7%。房屋新开工面积 10373 万平方米，下降 20.3%。房屋竣工面积 9789 万平方米，下降 25.0%。新建商品房销售面积 19525 万平方米，同比下降 10.4%，新建商品房销售额 17262 亿元，下降 16.7%。
- 1-3 月份，全国固定资产投资（不含农户）102708 亿元，同比增长 1.7%。工业投资同比增长 5.8%。其中，采矿业投资增长 15.0%，制造业投资增长 4.1%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长 9.0%。基础设施投资同比增长 8.9%。其中，航空运输业投资增长 43.3%，水上运输业投资增长 34.1%，电力、热力生产和供应业投资增长 9.2%，生态保护和环境治理业投资增长 9.0%。
- 据央行初步统计，3 月末，社会融资规模存量同比增长 7.9%，M2 同比增长 8.5%。一季度人民币贷款增加 8.6 万亿元；社会融资规模增量为 14.83 万亿元，同比少增 3545 亿元。
- 海关统计，今年一季度，我国货物进出口 11.84 万亿元，同比增长 15%。其中，出口 6.85 万亿元，增长 11.9%；进口 4.99 万亿元，增长 19.6%。

### 四、相关图表

图表 1 螺纹钢期货及月差走势

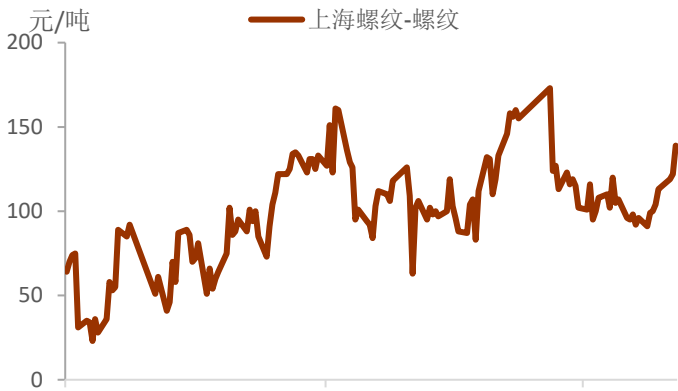


图表 2 热卷期货及月差走势

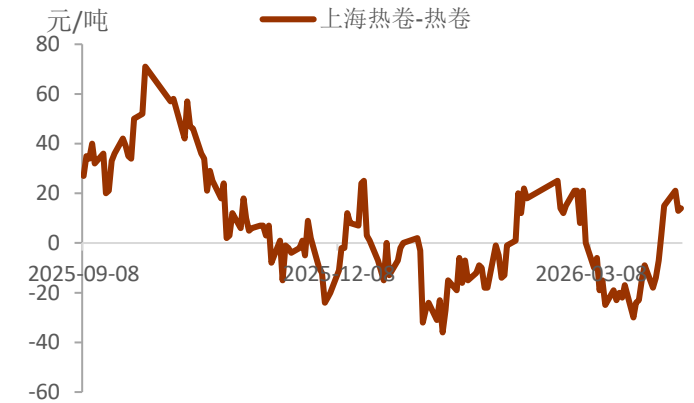


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势

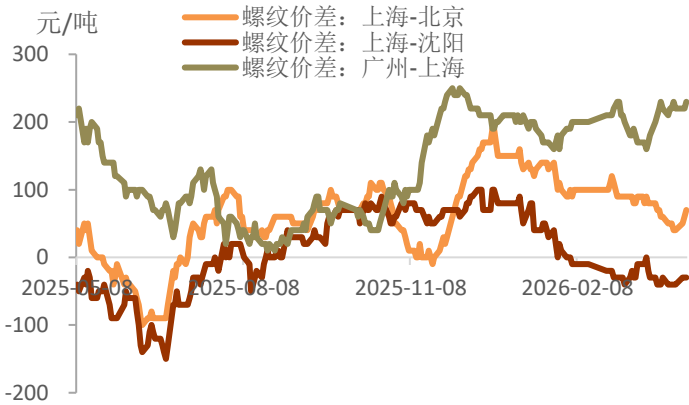


图表4 热卷基差走势

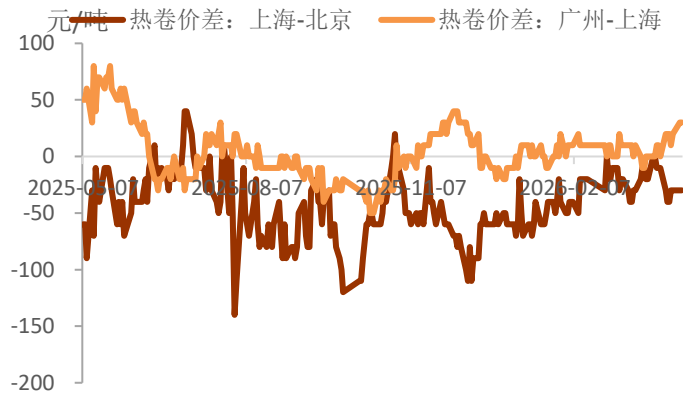


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表5 螺纹钢现货地区价差走势

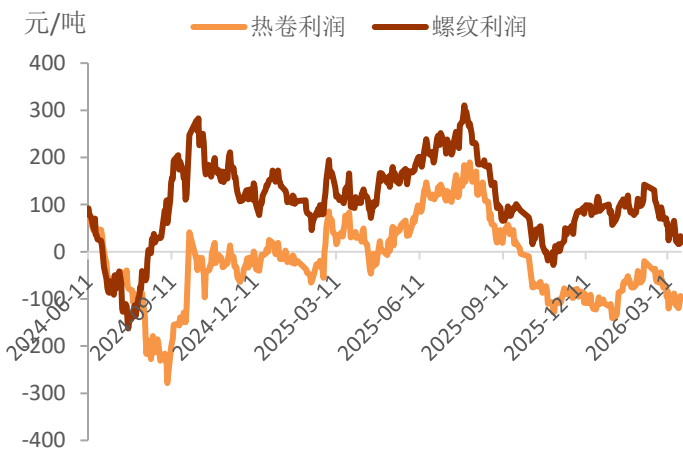


图表6 热卷现货地域价差走势

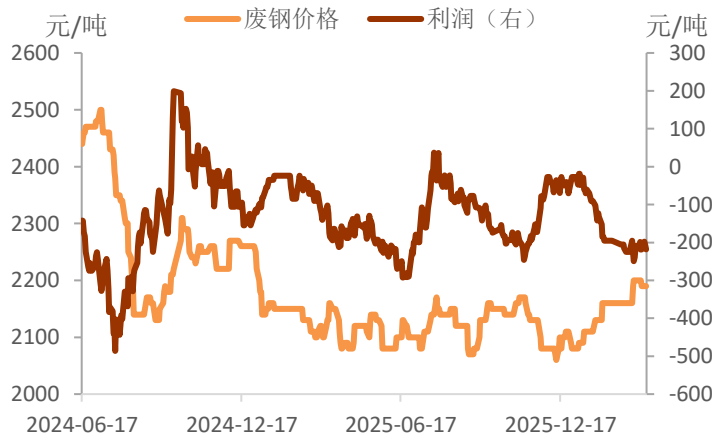


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表7 长流程钢厂冶炼利润

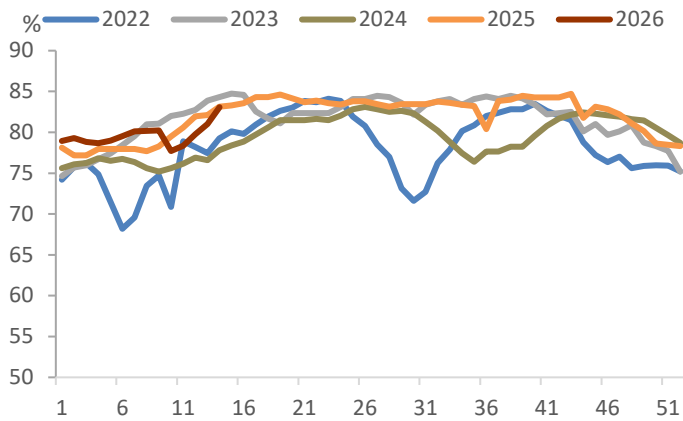


图表8 华东地区短流程电炉利润

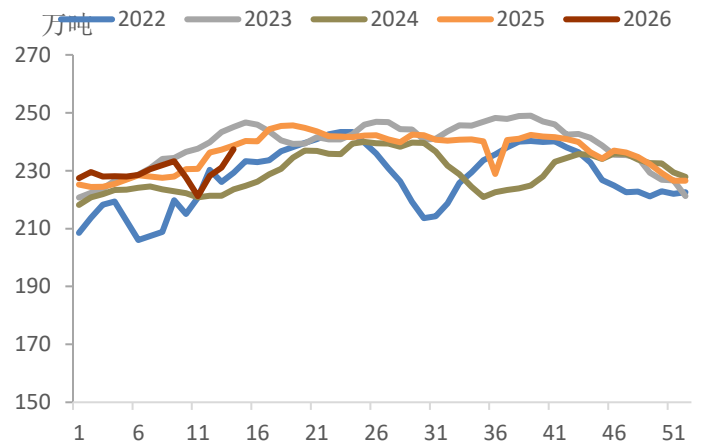


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表9 全国247家高炉开工率

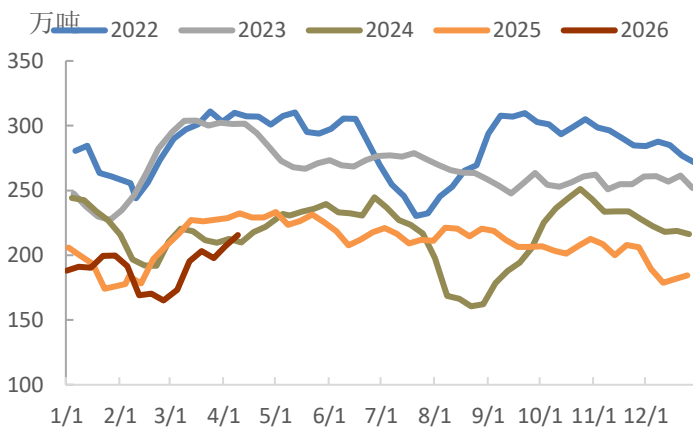


图表10 247家钢厂日均铁水产量

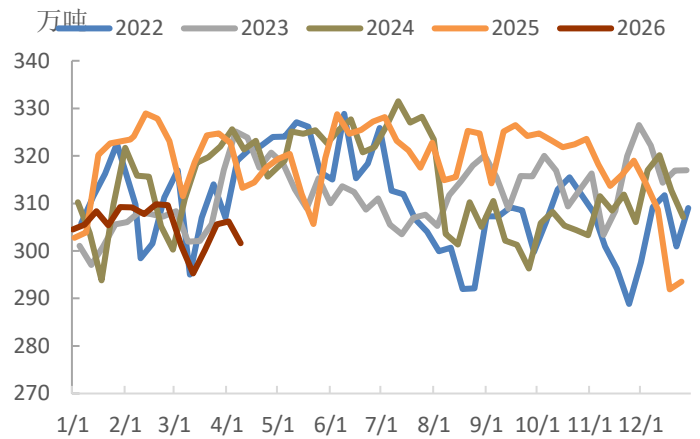


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表11 螺纹钢产量

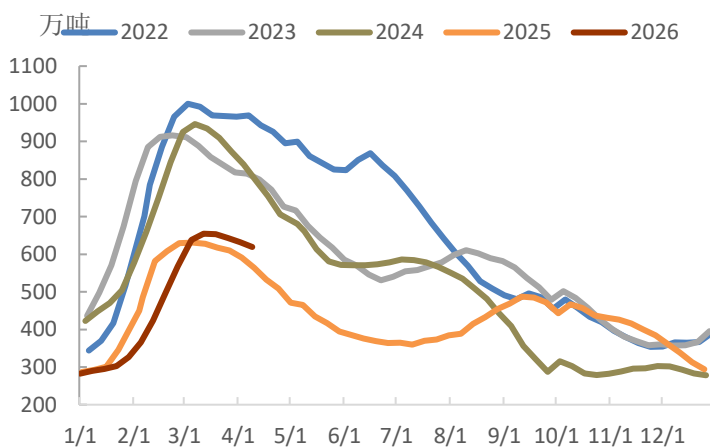


图表12 热卷产量

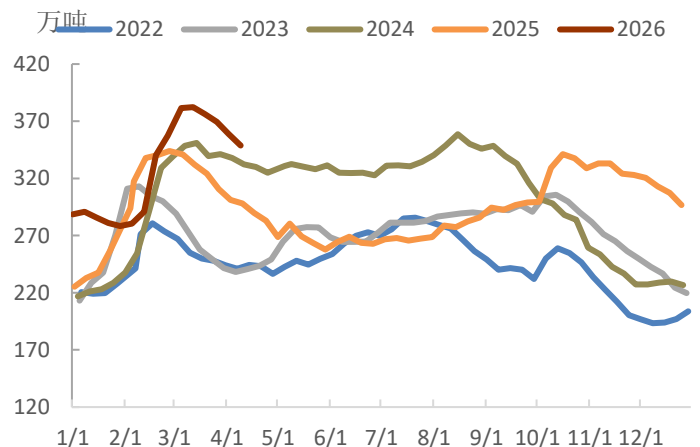


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表13 螺纹钢社库

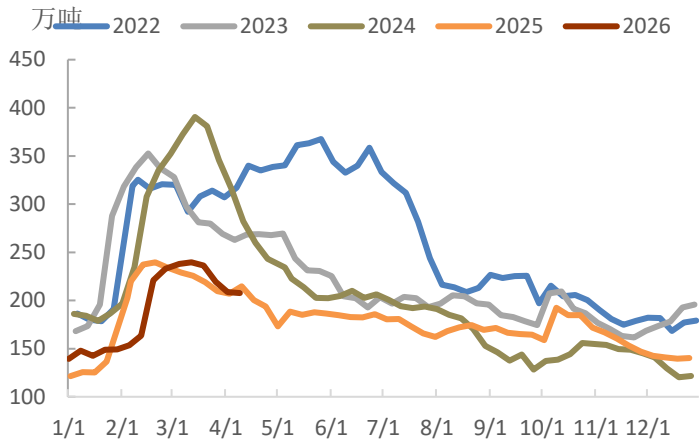


图表14 热卷社库

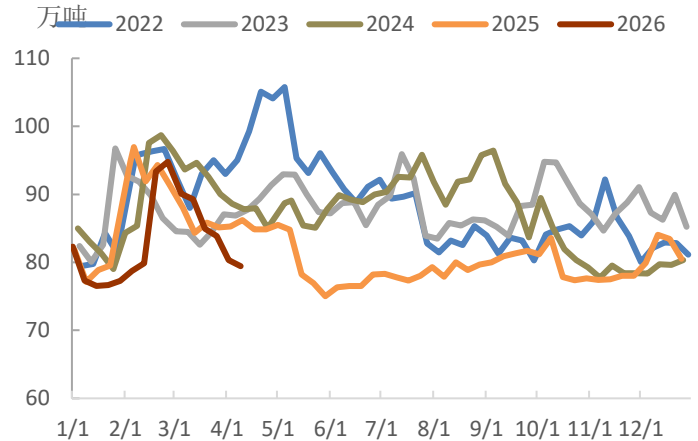


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

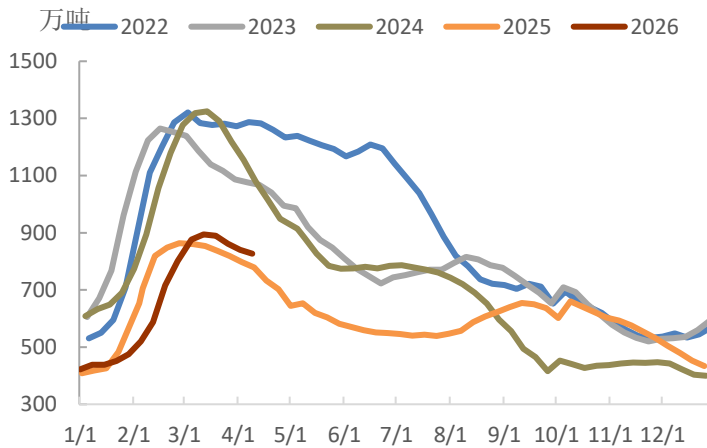


图表 16 热卷厂库

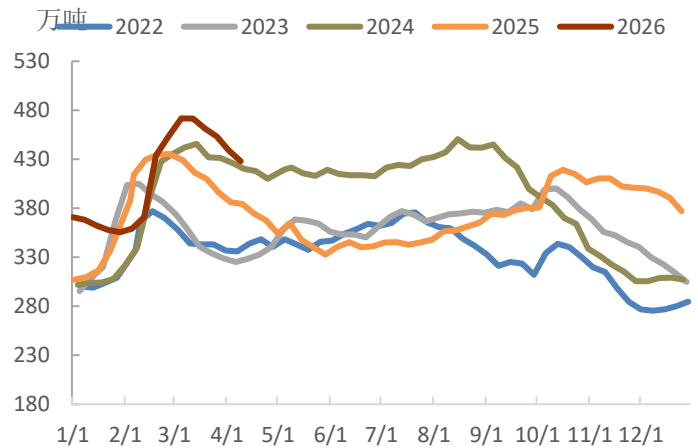


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

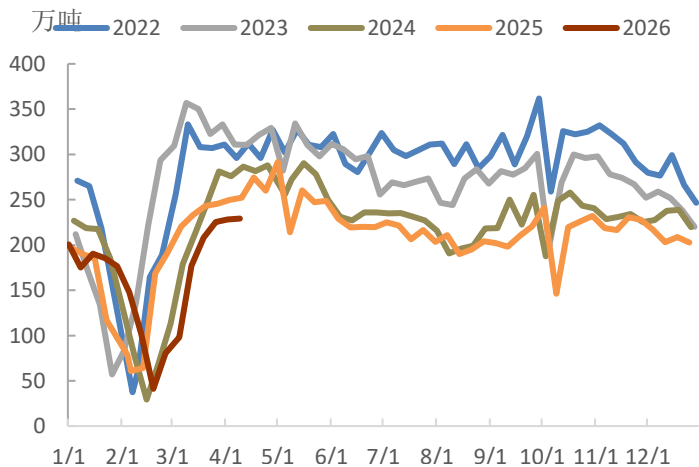


图表 18 热卷总库存

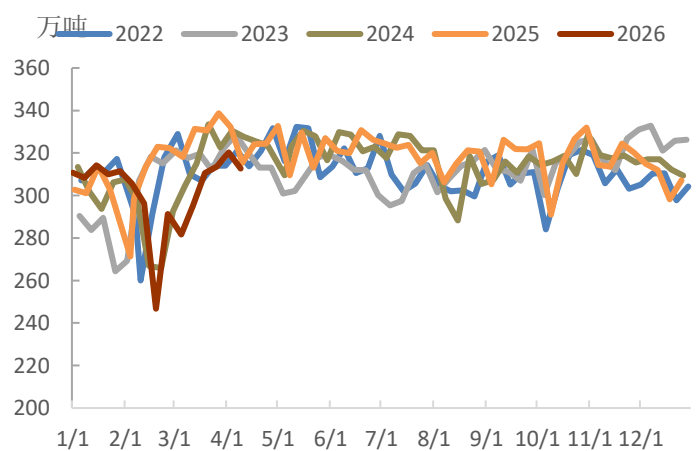


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费

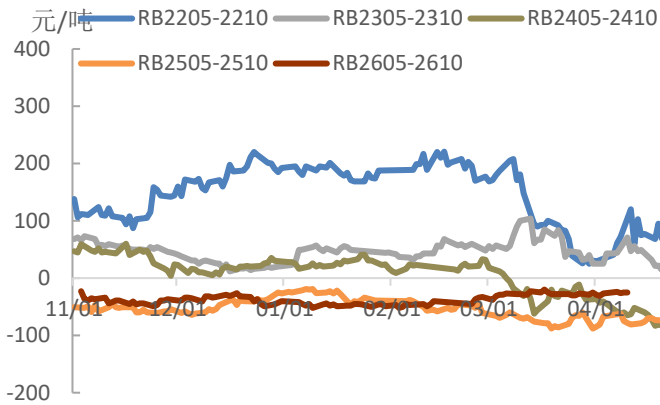


图表 20 热卷表观消费

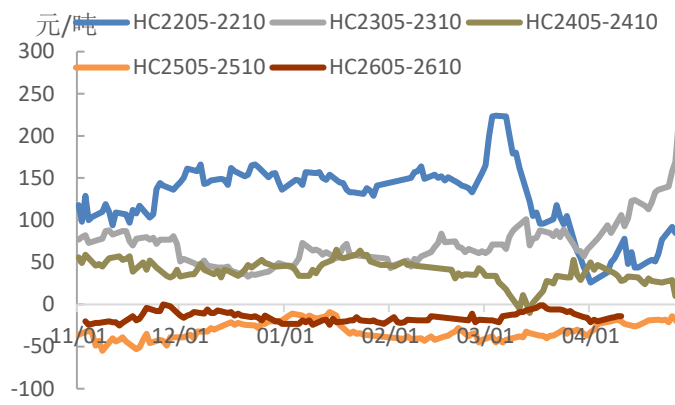


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 21 螺纹钢月差季节图

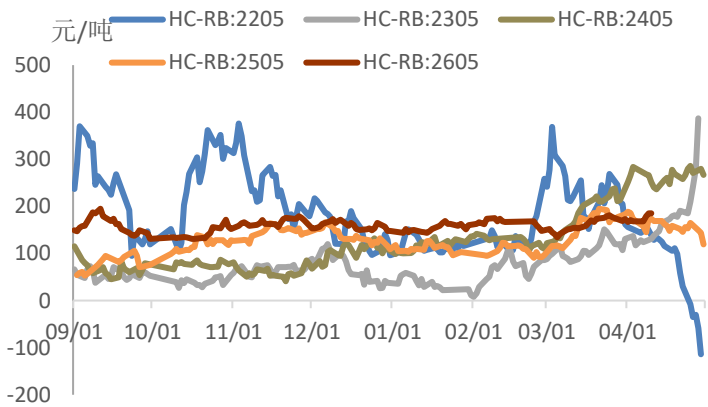


图表 22 热卷月差季节图

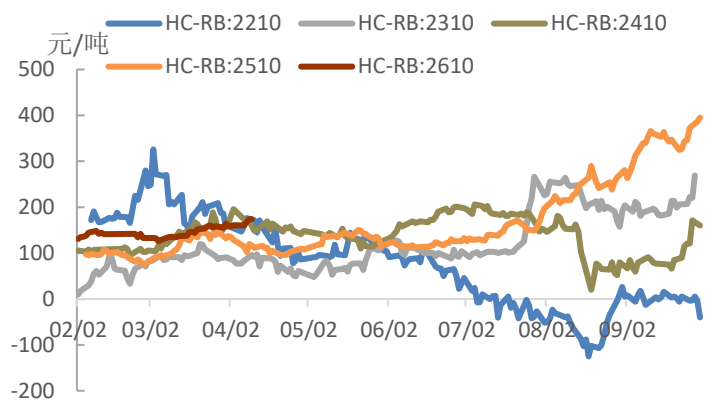


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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。