

2026年4月27日



## 钢价反弹阻力增大

### 期价预计震荡回落

#### 核心观点及策略

- **宏观面：**中共中央办公厅、国务院办公厅《关于更高水平更高质量做好节能降碳工作的意见》对外发布，印发《碳达峰碳中和综合评价考核办法》，要求国家发改委等部门围绕如期实现2030年前碳达峰目标，制定“十五五”碳达峰行动方案，确保实现2030年碳排放强度比2005年降低65%以上、2030年非化石能源消费占比达到25%等目标。
- **基本面：**上周螺纹产量215万吨，环比增加2万吨，表需250万吨，增加12万吨，厂库187万吨，减少13万吨，社库579万吨，减少22万吨，总库存766万吨，减少36万吨。热卷产量306万吨，环比增加3万吨，厂库82万吨，增加2万吨，社库333万吨，减少7万吨，总库416万吨，减少4万吨，表需310万吨，减少1万吨。
- **总体上，**上周产业数据良好，五大材产量与表需双增，库存继续下降。螺纹表需回升支撑，自身库存持续下降，不过淡季临近，叠加终端需求数据不佳，5月去库将放缓。热卷需求一般，产量低位反弹，去库放缓，高库存压力不减。钢价反弹至前高附近阻力增大，预计将震荡回落。
- **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	3191	58	1.85	4679181	2463417	元/吨
SHFE 热卷	3392	68	2.05	2653799	1699940	元/吨
DCE 铁矿石	786.5	8.0	1.03	902690	563702	元/吨
DCE 焦煤	1258.5	32.5	2.65	3958459	642965	元/吨
DCE 焦炭	1833.0	47.0	2.77	101631	34923	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, 期价来到前高附近。现货市场, 唐山钢坯价格 3020 (+40) 元/吨, 上海螺纹报价 3260 (+30) 元/吨, 上海热卷 3380 (+60) 元/吨。

宏观方面, 中共中央办公厅、国务院办公厅《关于更高水平更高质量做好节能降碳工作的意见》对外发布, 印发《碳达峰碳中和综合评价考核办法》, 要求国家发改委等部门围绕如期实现 2030 年前碳达峰目标, 制定“十五五”碳达峰行动方案, 确保实现 2030 年碳排放强度比 2005 年降低 65%以上、2030 年非化石能源消费占比达到 25%等目标。

产业方面, 上周螺纹产量 215 万吨, 环比增加 2 万吨, 表需 250 万吨, 增加 12 万吨, 厂库 187 万吨, 减少 13 万吨, 社库 579 万吨, 减少 22 万吨, 总库存 766 万吨, 减少 36 万吨。热卷产量 306 万吨, 环比增加 3 万吨, 厂库 82 万吨, 增加 2 万吨, 社库 333 万吨, 减少 7 万吨, 总库 416 万吨, 减少 4 万吨, 表需 310 万吨, 减少 1 万吨。

基本面, 上周产业数据良好, 五大材产量与表需双增, 库存继续下降。螺纹表需回升支撑, 自身库存持续下降, 不过淡季临近, 叠加终端需求数据不佳, 5 月去库将放缓。热卷需求一般, 产量低位反弹, 去库放缓, 高库存压力不减。钢价反弹至前高附近阻力增大, 预计将震荡回落。

## 三、行业要闻

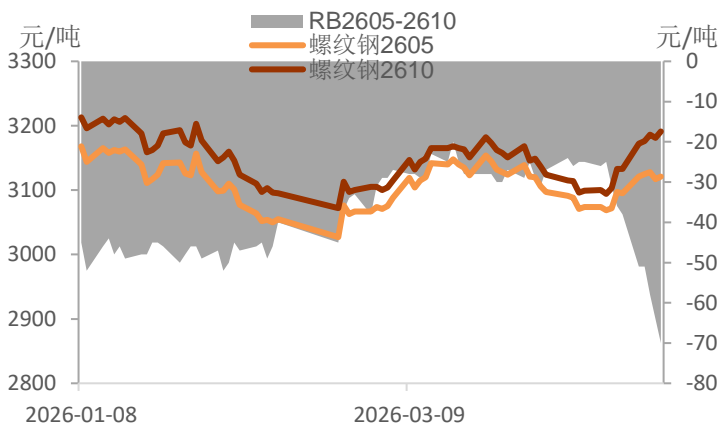
1. 交通运输部公布数据显示, 一季度交通固定资产投资规模保持高位, 达 6519 亿元, 其中公路、水运分别完成投资 4437 亿元和 493 亿元。
2. 据百年建筑网调研 250 家水泥企业一季度基建水泥直供量 1180 万吨, 同比下降

28.8%。百年建筑网行业预测模型显示，5月基建类水泥需求同比回落幅度可能达12%-18%。

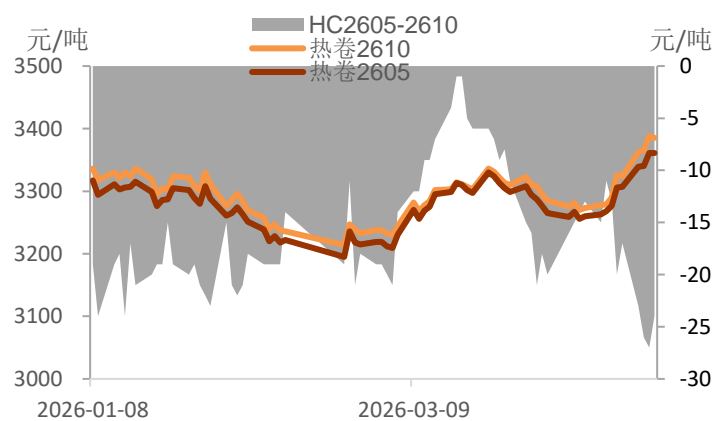
- 4月22日，中共中央办公厅、国务院办公厅《关于更高水平更高质量做好节能降碳工作的意见》对外发布。意见从协同推进节能降碳与绿色转型、大力推进重点领域节能降碳、进一步加强节能降碳监督管理、强化节能降碳工作支撑保障等方面作出具体部署。
- 中共中央办公厅、国务院办公厅印发《碳达峰碳中和综合评价考核办法》，要求国家发改委等部门围绕如期实现2030年前碳达峰目标，制定“十五五”碳达峰行动方案，确保实现2030年碳排放强度比2005年降低65%以上、2030年非化石能源消费占比达到25%等目标。

#### 四、相关图表

图表1 螺纹钢期货及月差走势

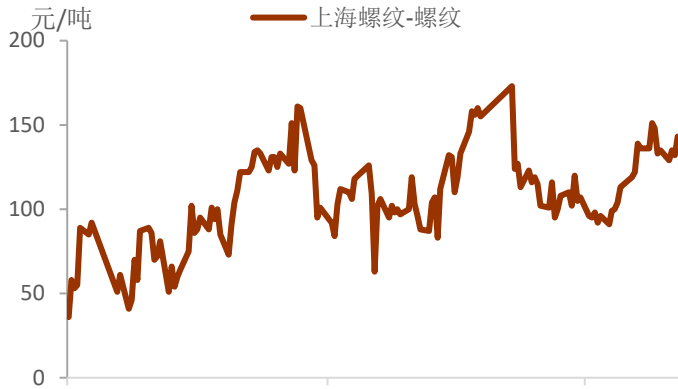


图表2 热卷期货及月差走势

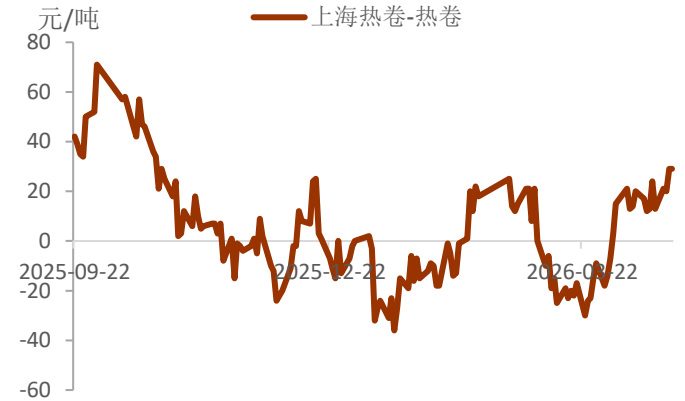


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势

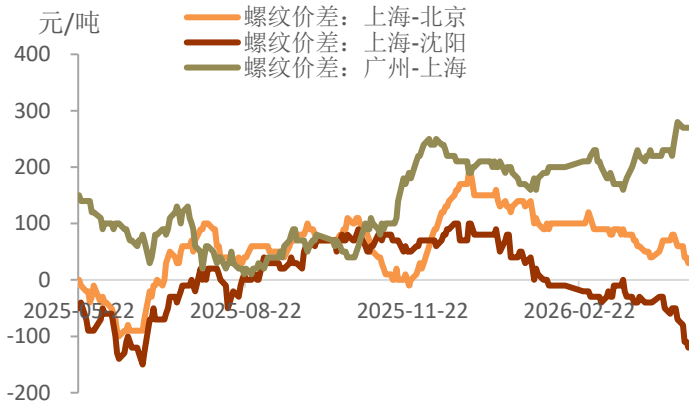


图表4 热卷基差走势

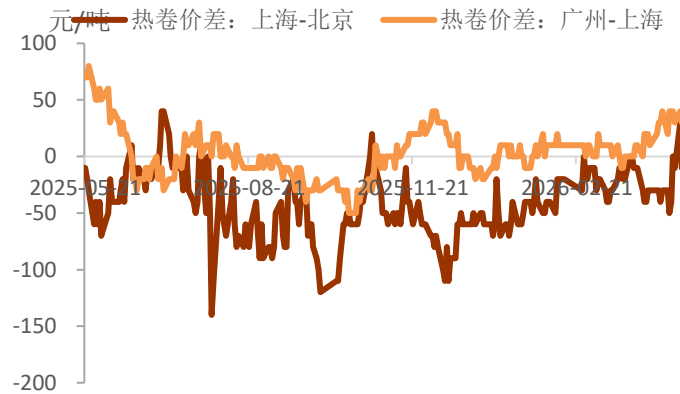


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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

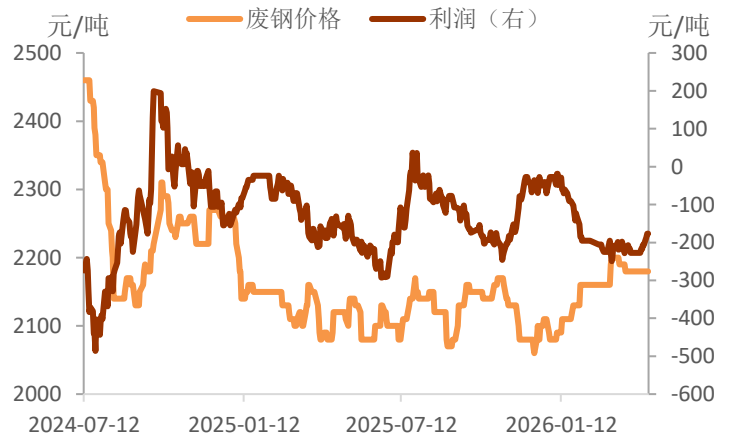


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表7 长流程钢厂冶炼利润

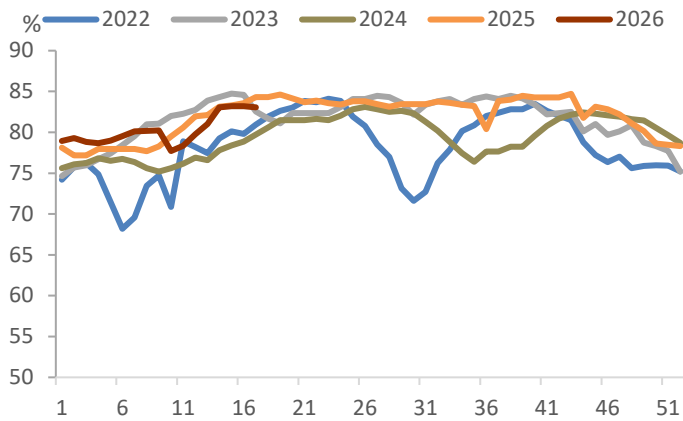


图表8 华东地区短流程电炉利润

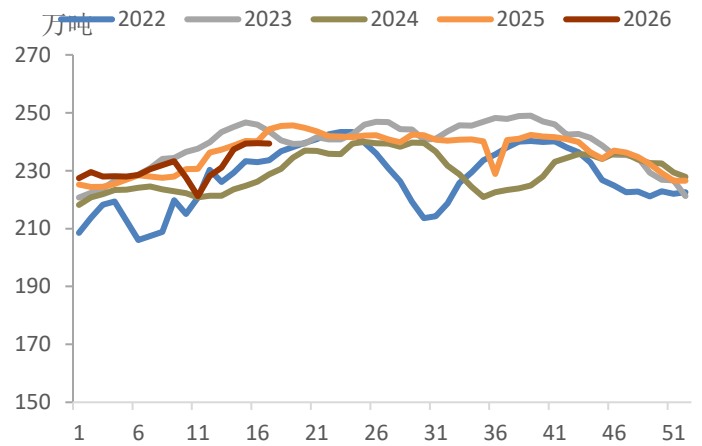


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表9 全国247家高炉开工率

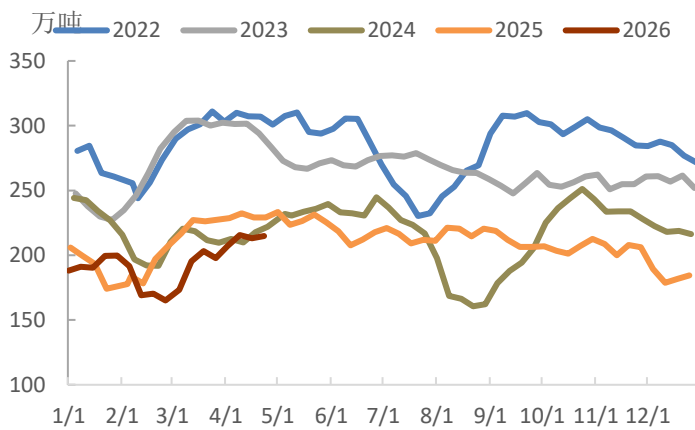


图表10 247家钢厂日均铁水产量

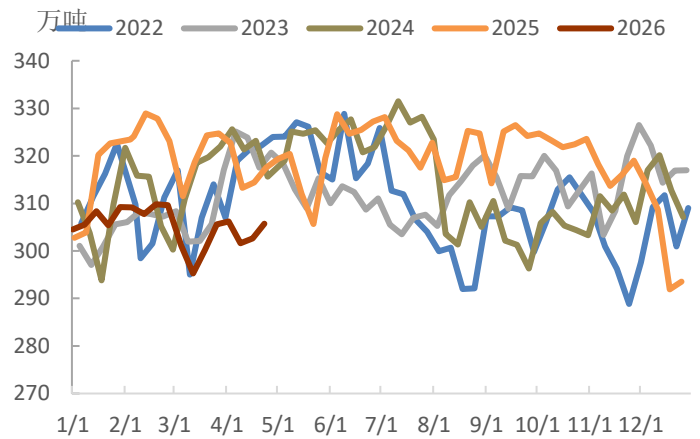


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表11 螺纹钢产量

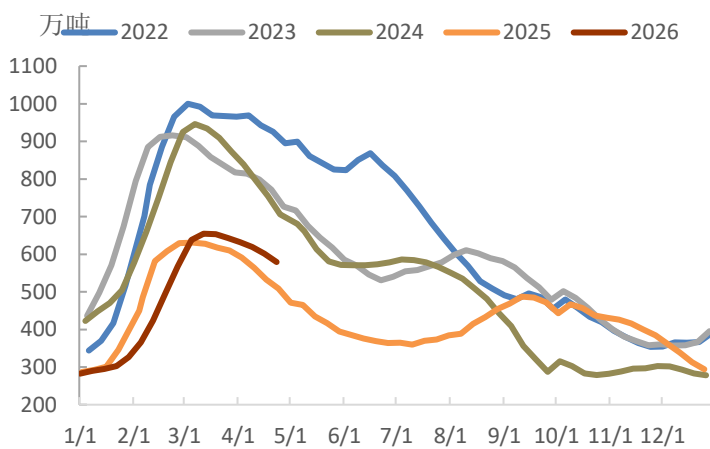


图表12 热卷产量

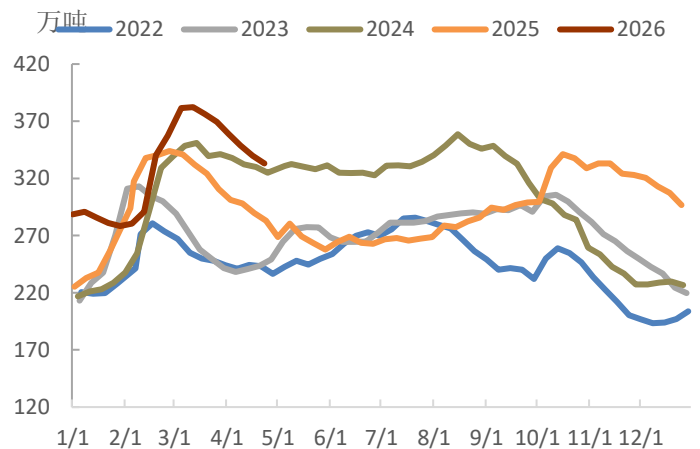


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表13 螺纹钢社库

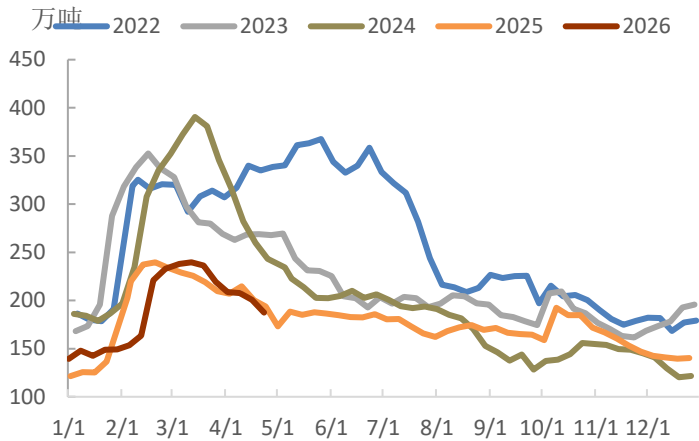


图表14 热卷社库

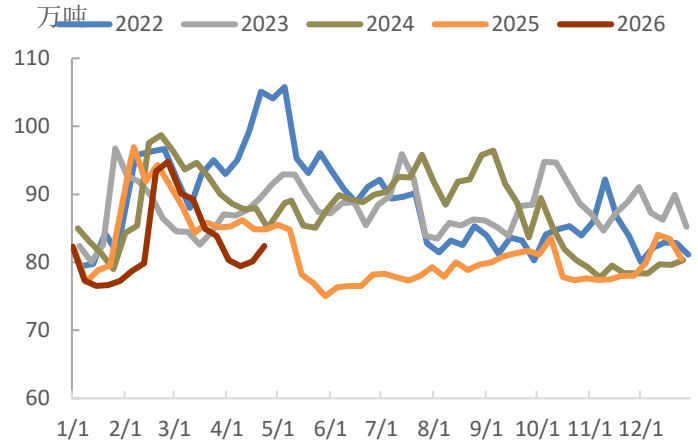


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

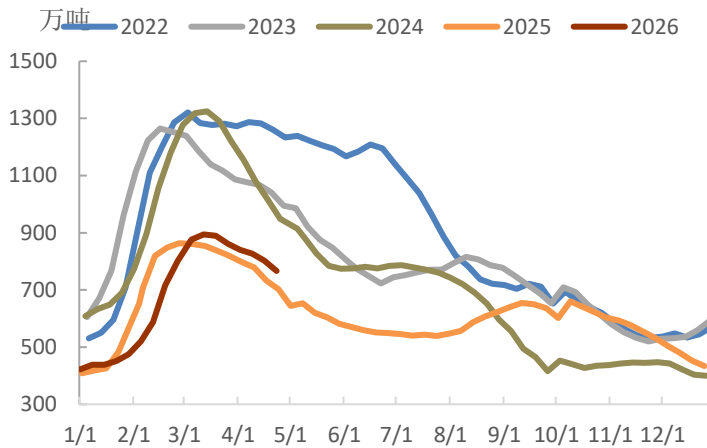


图表 16 热卷厂库

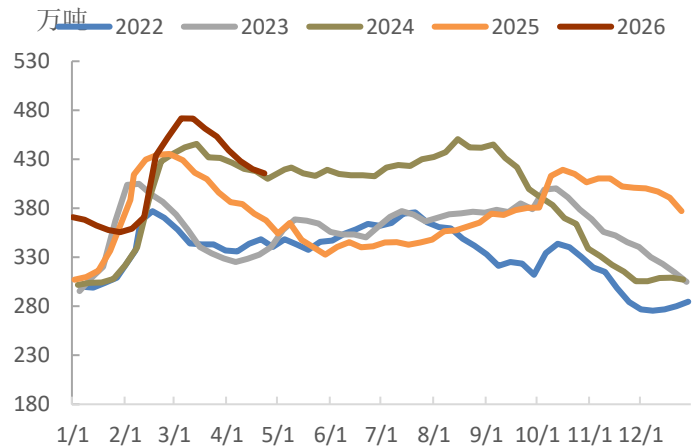


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

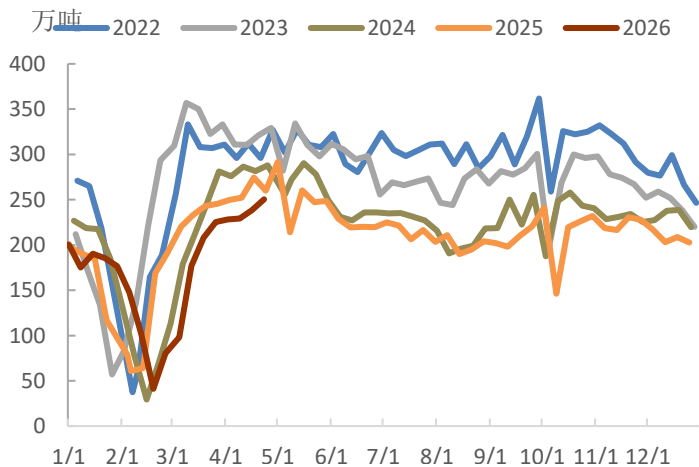


图表 18 热卷总库存

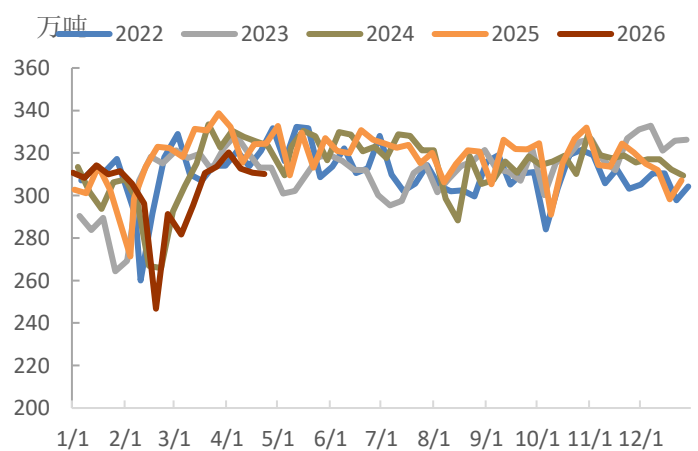


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费

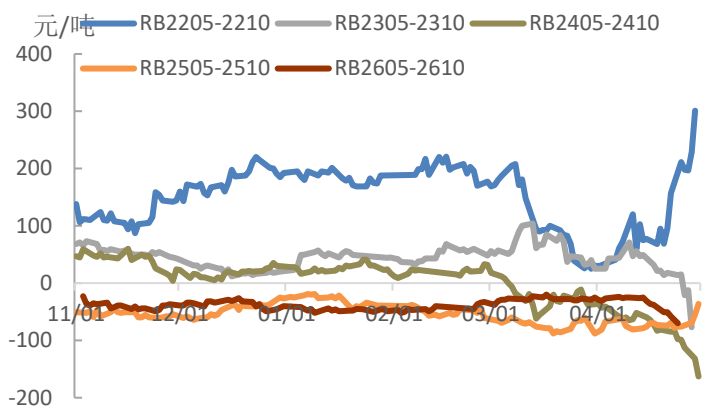


图表 20 热卷表观消费

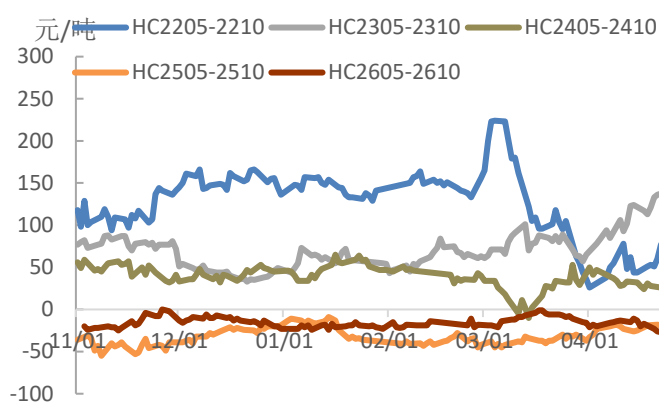


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 21 螺纹钢月差季节图

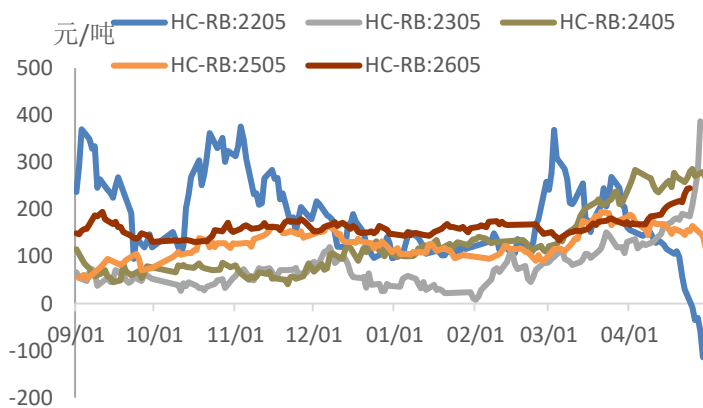


图表 22 热卷月差季节图

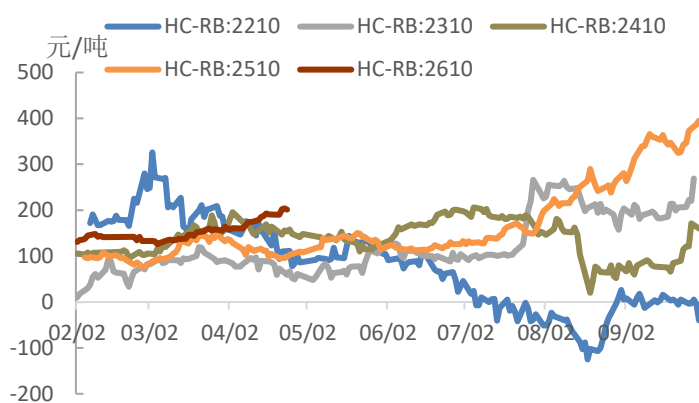


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

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。