

库存压力不减 价格短期仍承压

2026年3月1日

齐盛钢矿周报



作者：刘瑞杰

期货从业资格号：F3020234

投资咨询从业证书号：Z0013886

钢材周度量化赋分表

螺纹钢量化赋分表(2026-02-27)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2026-02-12
宏观	经济	降息周期, 或将刺激经济慢慢好转	10	0	0	
	政策	十五五规划后期可能有政策出台, 预期利多会延续到两会。	10	1	0.1	0.1
供需	供应	螺纹产量处于近几年低位, 供给压力不大; 3月中上旬有政策性减产预期	10	3	0.3	0.2
	需求	市场统计, 工地开工快于去年同期	20	2	0.4	0.2
	出口	含税出口开始增加。即许可证问题影响在下降。	10	1	0.1	0.1
	库存	热卷库存增速较快, 螺纹增速较慢, 总体库存增速不低	10	-1	-0.1	0.2
价格	基差	盘面估值不低, 等待现货走强	5	-1	-0.05	-0.05
技术面	技术形态	技术指标表现为震荡	10	0	0	
资金面	资金	资金暂无明显操作	5	0	0	
消息	产业消息	关注: 反内卷; 压减粗钢; 煤炭产量平控; 十五五规划。	10	2	0.2	0.2
总分			100	7	0.95	0.95
注:	1. 权重总和为1,各项目权重代表此项在所有影响因素中影响力, 可调整。 2. 赋值区间[-10,10],正值利多, 负值利空 3. 得分为各项权重与赋值乘积, 总分负代表弱势, 正代表强势, 绝对值越大代表趋势越强。					

数据来源: 统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

铁矿石周度量化赋分表

铁矿石量化赋分表(2026-02-27)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2026-02-12
宏观	经济	全球经济压力较大，美国降息周期，对经济利多刺激。	10	1	0.1	0.1
	美元汇率	人民币持续升值，对内盘铁矿石利空。	5	-2	-0.1	-0.1
	政策	关注压减粗钢以及十五五经济计划等预期利多。中期可能会持续释放利多。	10	1	0.1	0.1
供需	供应	供给符合季节性	10	0	0	
	需求	铁水恢复较慢，仍需关注钢材订单情况；3月份政策性减产，铁水恢复的预期不强。	20	-3	-0.6	-0.4
	库存	港口库存持续升高，现货压力较大。	10	-1	-0.1	-0.1
价格	基差	基差处于相对较高水平	5	1	0.05	0.05
技术面	技术形态	短线技术形态表现为偏弱震荡。	10	-3	-0.3	-0.3
资金面	持仓	外资铁矿多头小幅减仓。	10	1	0.1	0.1
消息	产业消息	关注：国内反内卷；压减粗钢；煤炭产量平控等情绪利多影响。十五五规划。	10	1	0.1	0.1
总分			100	-4	-0.65	-0.45
注：	1. 权重总和为1,各项目权重代表此项在所有影响因素中影响力，可调整。 2. 赋值区间[-10,10],正值利多，负值利空 3. 得分为各项权重与赋值乘积，总分负代表弱势，正代表强势，绝对值越大代表趋势越强。					

数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

周度观点

【钢材】节后第一周，钢材累库速度较快，期货价格仍偏弱运行。但是值得注意的是，节后第一周累库速度如此之快，盘面在低开后，出现反弹，说明快速累库对价格的冲击已经大大减弱，下周如果累库放缓，下下周如果去库较快，那么对价格均为利多。

【铁矿石】节后铁水恢复速度仍较慢，但是钢厂铁矿石库存不高，钢厂陆续会有补库。现在铁水产量不高，后期如果钢材库存降速较快，那么铁水将明显回升，铁矿石需求将明显回升，对价格会有利多拉动。今年终端开工略早，预计正月十五后1-2周钢材会开始降库，在此之前，预计铁水变动不大，铁矿石价格低位震荡运行为主。



目 录

- 1 钢材供需基本面分析
- 2 铁矿石供需基本面分析
- 3 风险提示



01

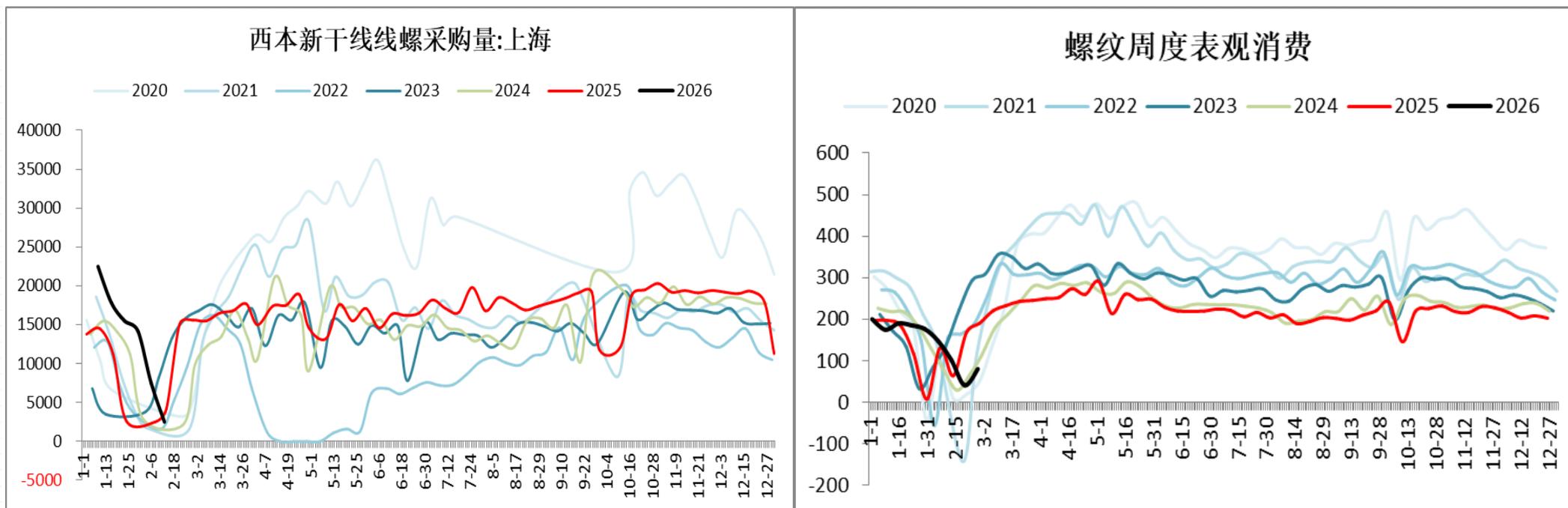
PART ONE

钢材供需基本面分析

- 库存增速不慢
- 钢材利润继续低位
- 钢材产量不高

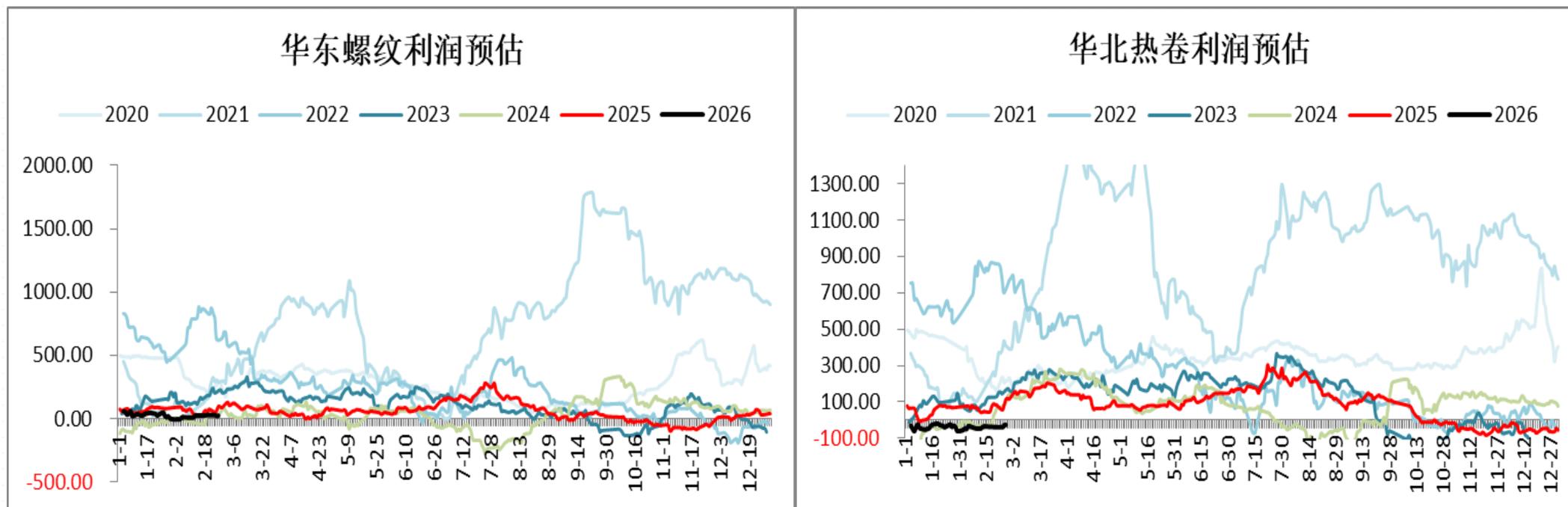


建材需求预计将逐步回升，市场调研今年工地的复工快于去年同期，关注后期需求恢复情况



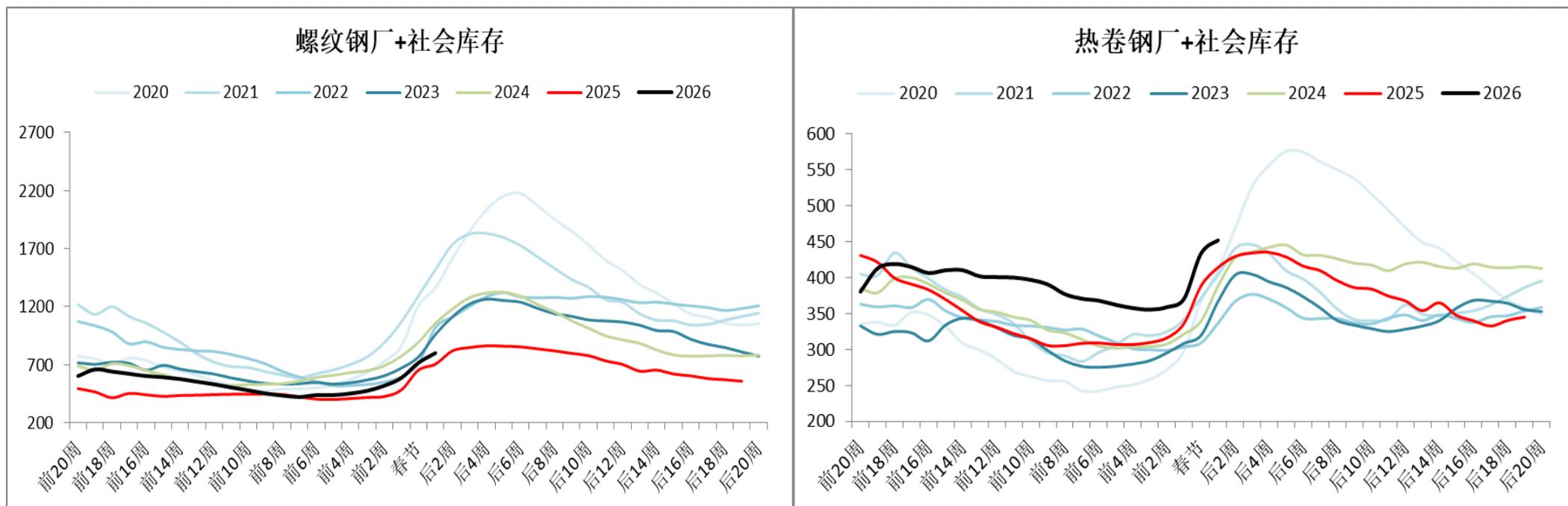
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

钢材利润处于相对较低水平



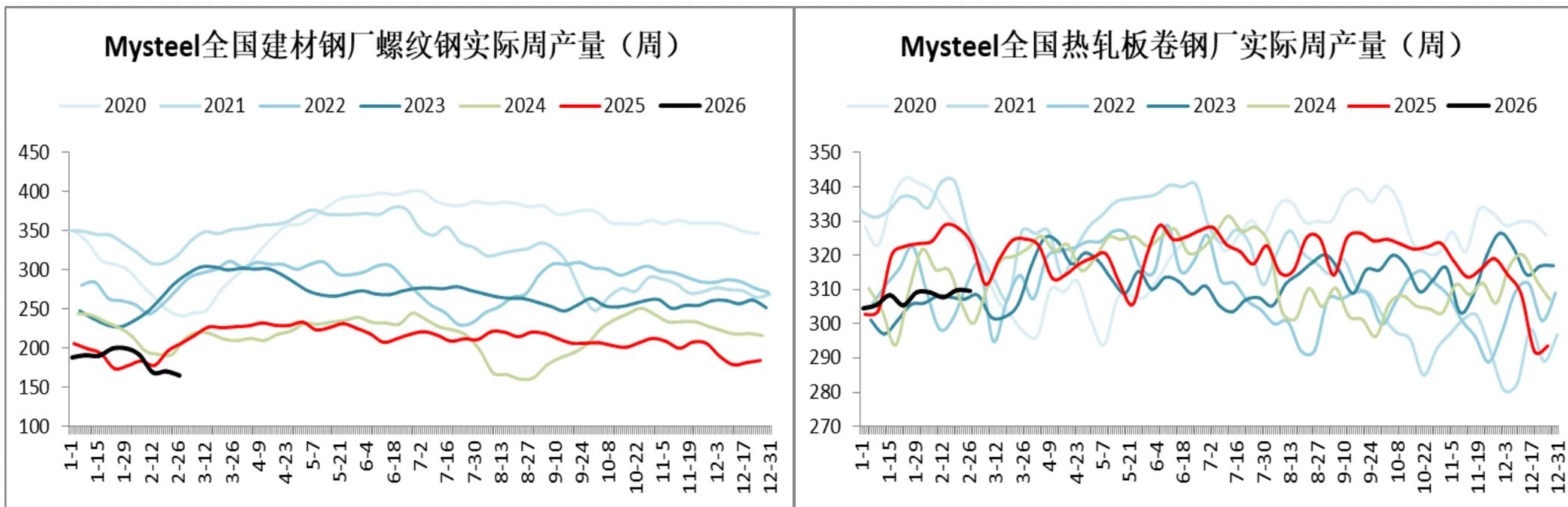
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

钢材库存仍在回升中，现货压力仍较大；等待库存见顶



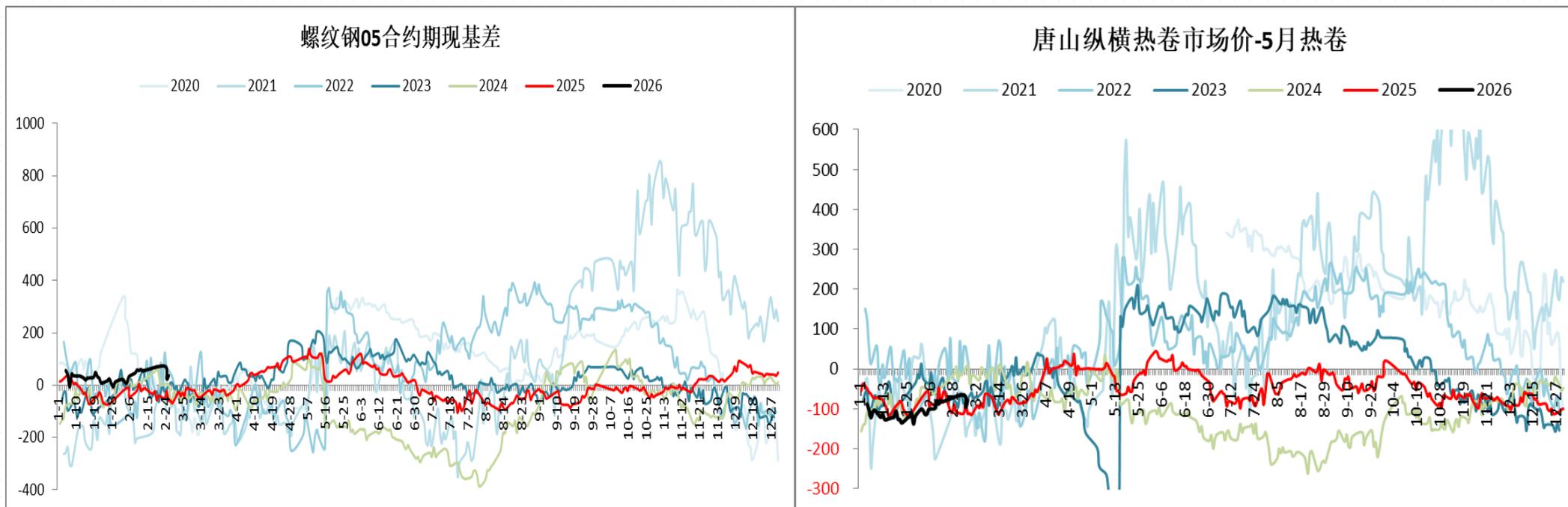
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

本周钢材产量下降，均低于去年同期



数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

螺纹基差高于去年同期，热卷基差较低



数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

02

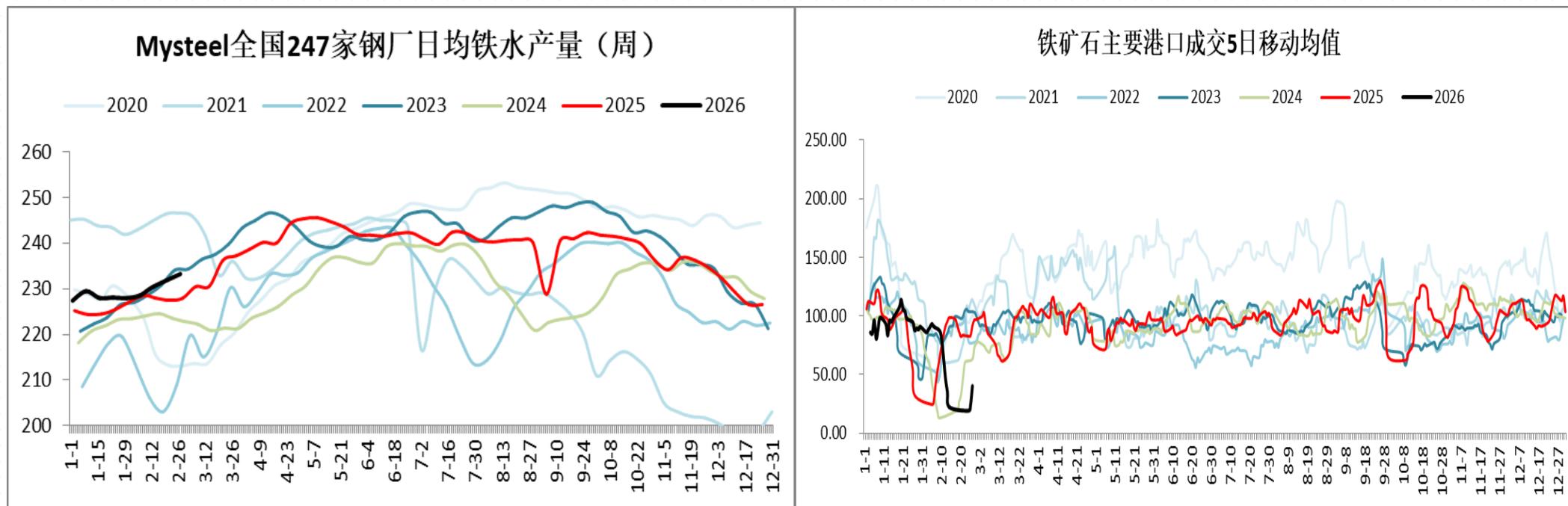
PART TWO

铁矿石供需基本面分析

- 铁矿石到货量仍处于高位
- 铁水产量回升速度较慢
 - 港口库存压力大

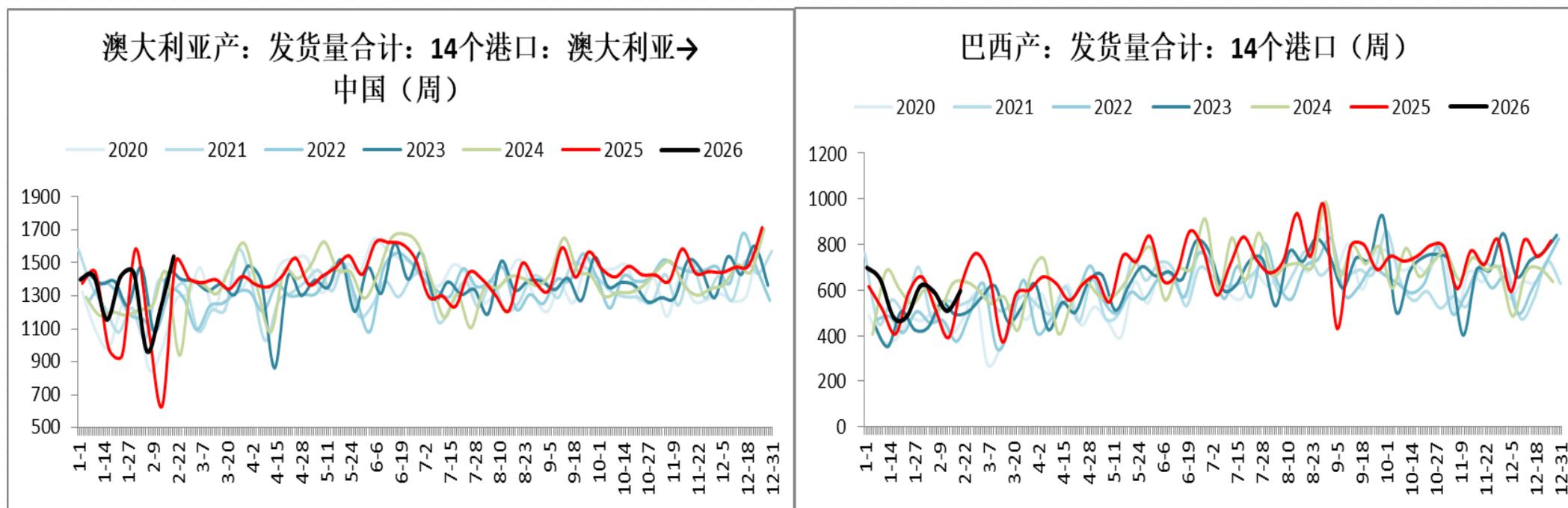


铁水回升速度较慢



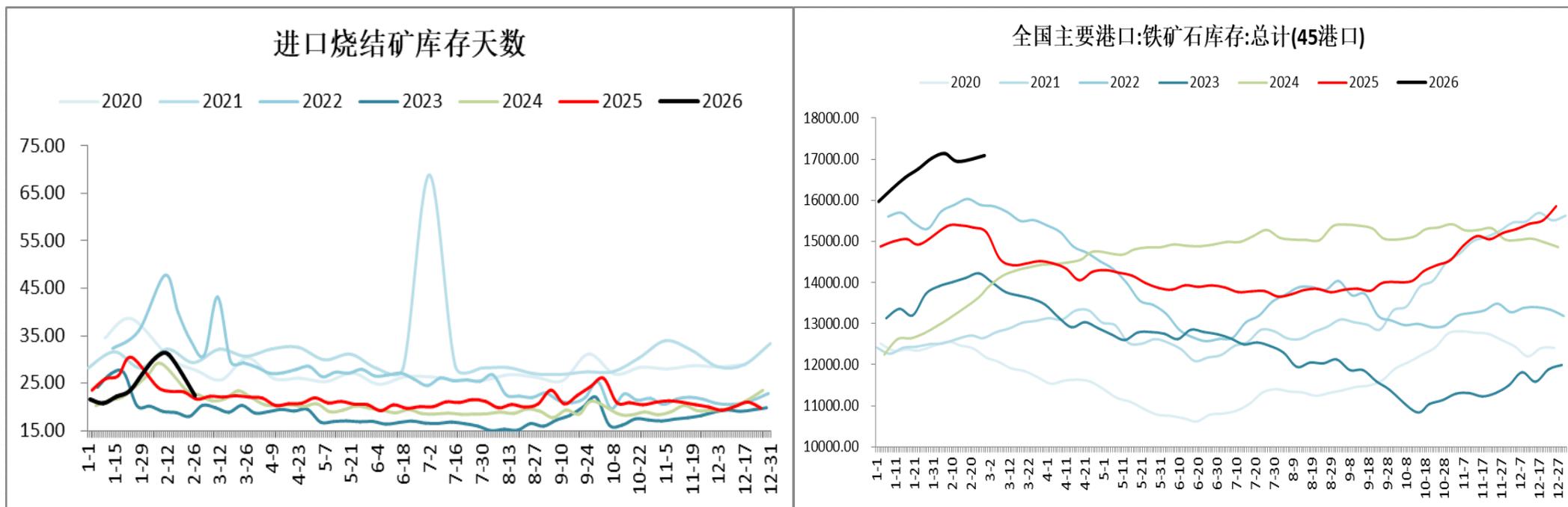
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

铁矿石发运量环比略增，铁矿石供给评估为中性



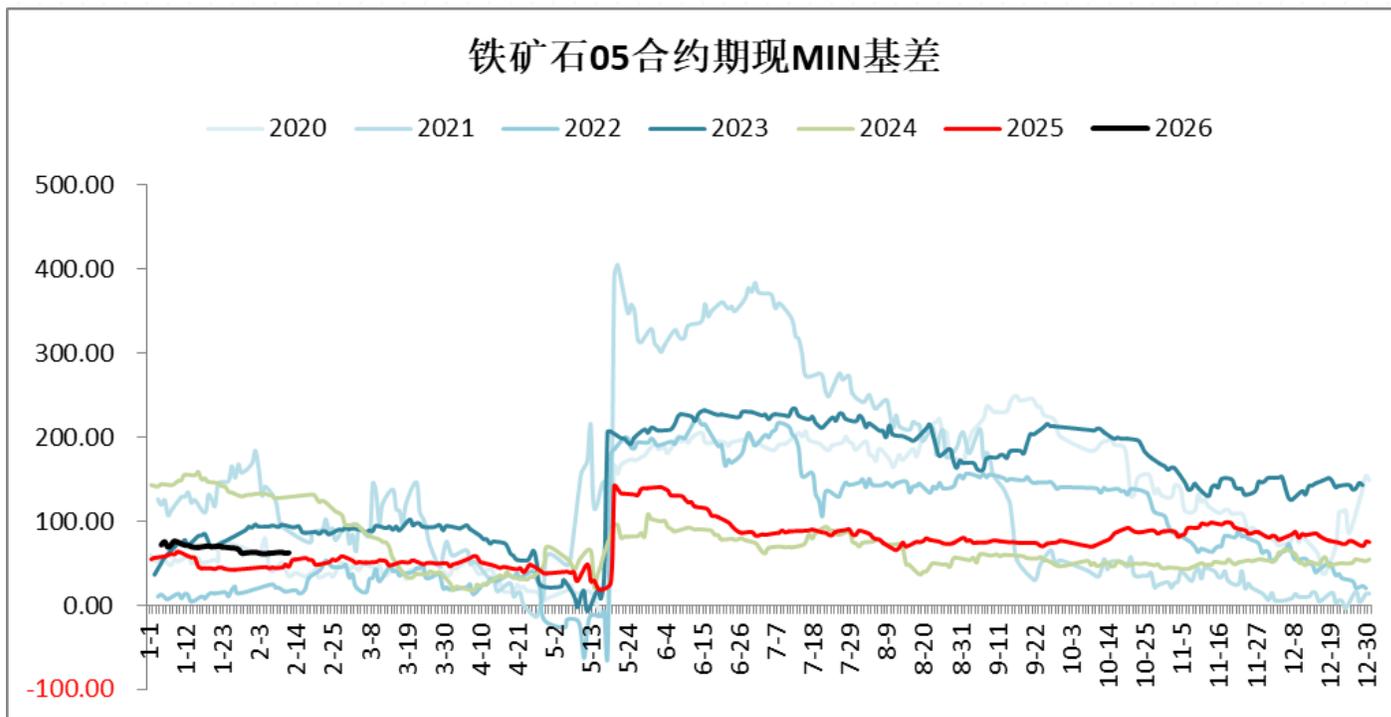
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

钢厂铁矿石库存大幅回落，如果后期增产，则有不小的补库需求；港口铁矿石库存较高，压力较大



数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

铁矿石基差略高于去年同期



数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理



03

PART THREE

风险提示

风险提示

- 中美谈判，如果再度转差，那么商品的估值将继续下移；
- 钢材含税出口逐步恢复，如果3月份接单继续好转，那么对热卷出口将是利多；
- 关注房地产利多政策，可能会形成阶段性利多；
- 国内出反内卷、煤炭平控、十五五政策方面的利多，那么宏观情绪将较好，大宗商品易涨难跌。



免责声明

本报告内容形成采用的基础数据信息均来源于公开资料，我公司对这类信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和报告中得出的结论及给出的建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。交易者据此做出的任何交易决策与本公司和作者无关，本公司不承担交易者对此作出交易决策而产生的任何风险，亦不对交易者作出此类交易决策做任何形式的担保。本报告版权为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对本报告全部或部分内容翻版、复制发布，如引用、刊发，须注明出处为山东齐盛期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的侵权行为与我公司无关，我公司对侵权行为给公司造成的声誉、经济损失保留追诉权利。



◀ 扫码关注齐盛期货 ▶