

期货研究报告

# 铁水回升超预期 黑色偏强运行

2026年4月19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(2026-04-16)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2026-04-09
宏观	经济	降息周期, 或将刺激经济慢慢好转; 但是海外战争不断, 对经济发展利空。	10	-2	-0.2	-0.2
	政策	国内政策上暂无明确利多	10	0	0	
供需	供应	螺纹热卷供给压力不大	10	0	0	0.1
	需求	国内需求持续弱于往年同期	20	-2	-0.4	
	出口	钢坯出口持续火爆, 但是注意中下旬可能会转弱	10	0	0	0.2
	库存	库存走势中性	10	0	0	0.1
价格	基差	基差近期快速扩大, 即负向收窄。说明现货比期货强。	5	2	0.1	0.1
技术面	技术形态	技术指标表现为偏弱震荡	10	-1	-0.1	-0.1
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。战争对成本端的影响。	10	1	0.1	0.1
总分			100	-2	-0.5	0.3
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(2026-04-16)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2026-04-09
宏观	经济	全球经济压力较大，战争导致经济回升慢。	10	-2	-0.2	-0.2
	美元汇率	人民币持续升值，对内盘铁矿石利空。	5	0	0	
	政策	国内暂无利多政策。	10	0	0	
供需	供应	铁矿供给目前中性，但是4月份非主流到货可能减少，另一方面BHP的货将重新在市场流通，对现货压制较强。	10	-2	-0.2	0.2
	需求	钢材出口导致铁水回升超预期，但是4月中下旬，出口或将阶段性熄火。	20	-2	-0.4	0.4
	库存	港口库存持续升高，现货压力较大。	10	-2	-0.2	-0.1
价格	基差	基差处于偏低水平	5	-1	-0.05	
技术面	技术形态	短线技术形态表现为偏弱运行	10	-2	-0.2	-0.4
资金面	持仓	外资铁矿多头持仓变动不大。	10	0	0	
消息	产业消息	无	10	0	0	-0.2
总分			100	-11	-1.25	-0.3
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】本周螺纹价格低位反弹，基本收复了上周的跌幅，主要驱动是原料反弹，带动钢材的上涨。螺纹供需平衡表评估为中性；热卷平衡表略有转弱，本次卷板相对较强的主要原因是伊朗战争导致其出口毁单，中东客户转而采购中国坯子，造成钢坯出口近期爆发式增长，后期需要重点关注板坯的出口情况，如果板坯出口转弱，国内需求如此疲弱的情况下，价格或难以维持。

【铁矿石】最近两周铁水产量回升持续超预期，主要原因是板坯出口超市场预期，且钢厂直接卖钢坯的利润好于卖热卷，因此出现了增铁水的动作。但是如上述，钢坯的出口在经过海外的补空单后，或出现回落，且近期钢坯内外价差已经高位维持近1个月，海外采购或将告一段落，那么铁矿石需求或难以高位维持；同时，中矿与BHP谈判成功，一方面港口将释放金布巴等现货；另一方面BHP发运或有提升。因此后期铁矿供需压力或增强，但是海运费的上涨对铁矿成本有提升。



# 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

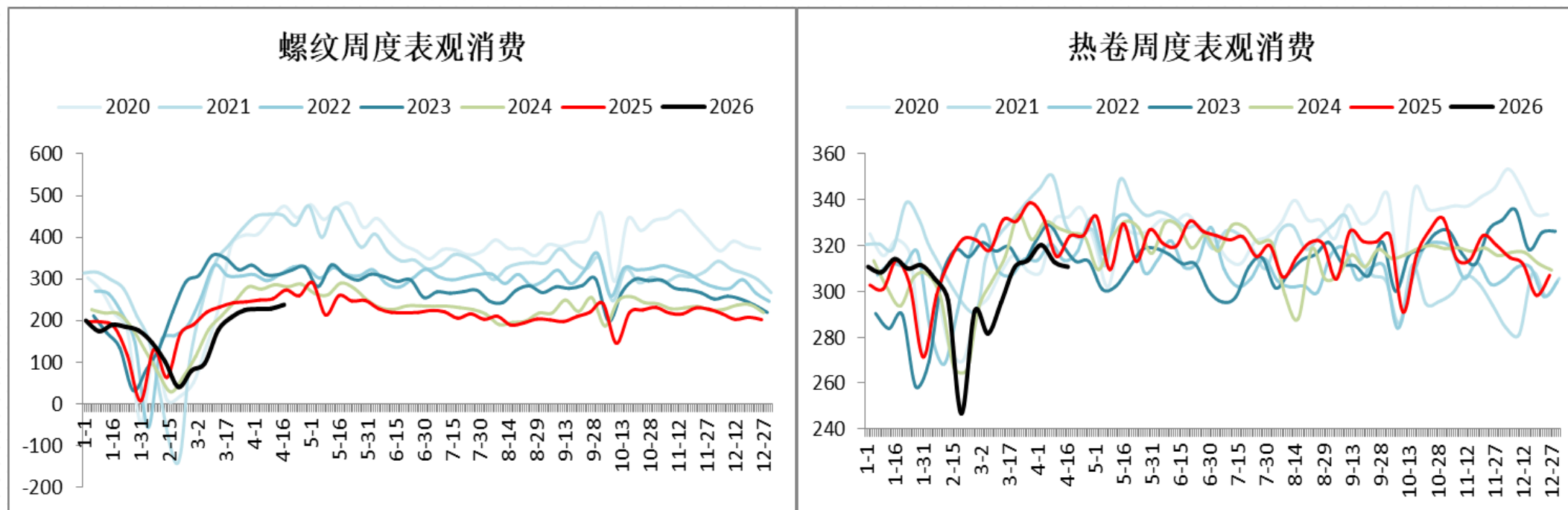
PART ONE

## 钢材供需基本面分析

- 钢材总体库存季节性降库
- 板材需求同样弱势
- 钢坯出口好转，导致热卷产量回升慢

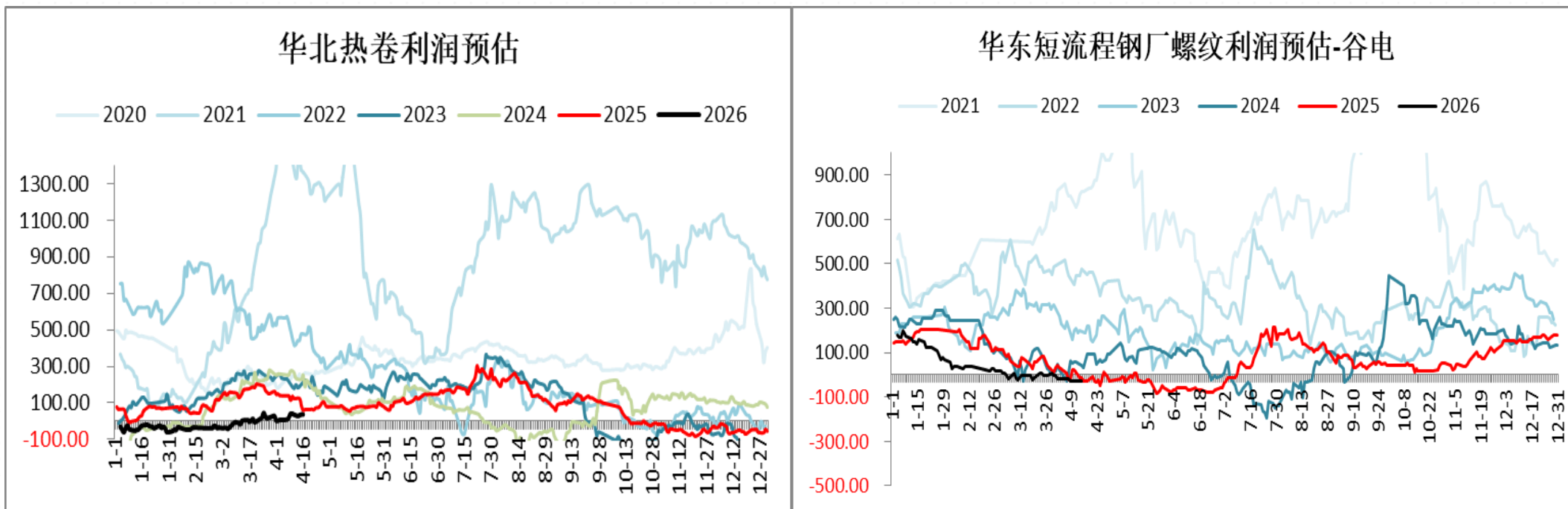


# 本周钢材表观消费回升加速；卷板需求环比下降



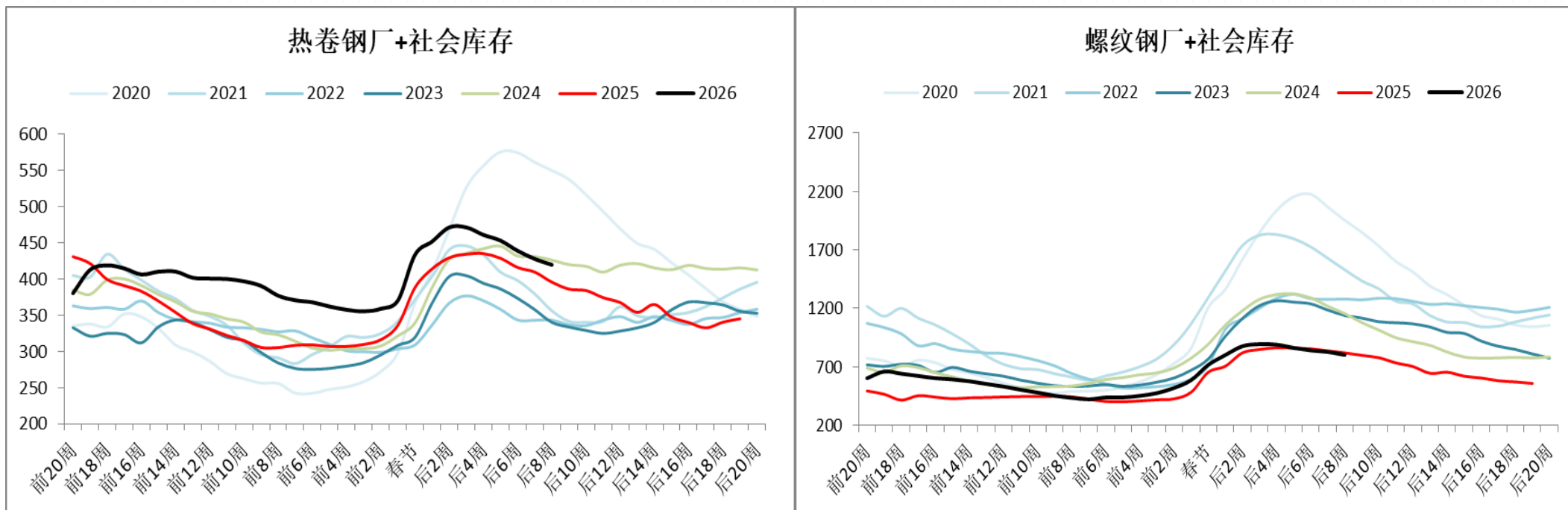
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

# 钢材利润处于相对较低水平，板材利润扩大，建材利润收窄



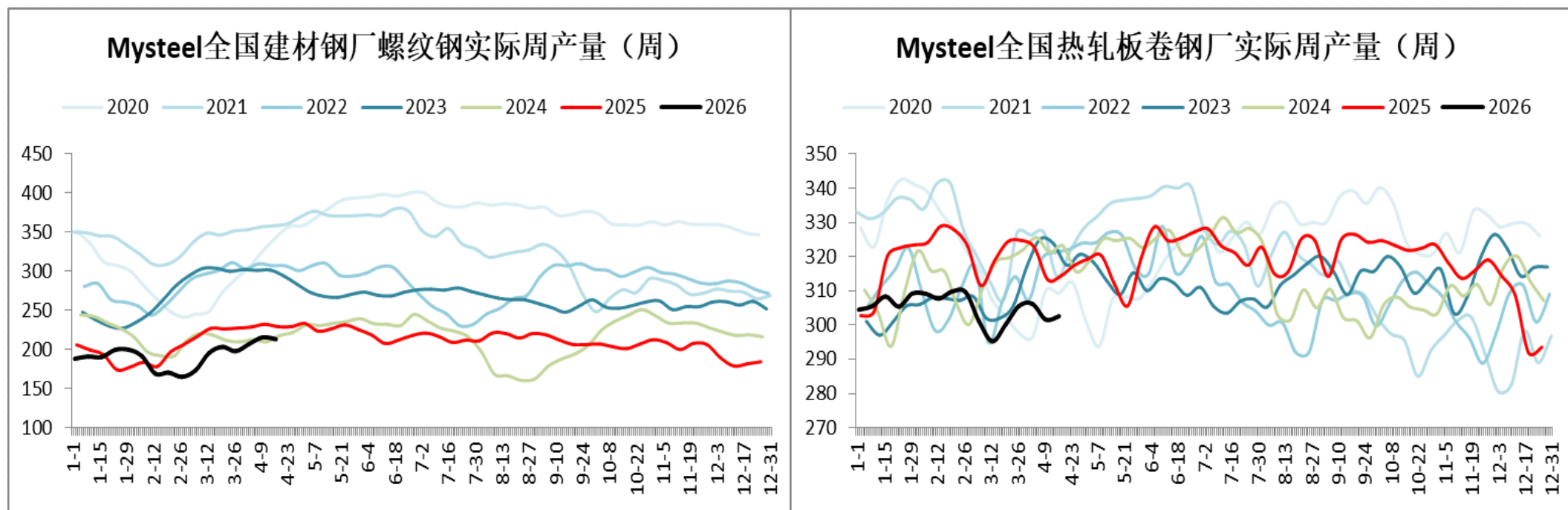
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

# 本周建材库存开始加速下降，热卷库存降速有所放缓



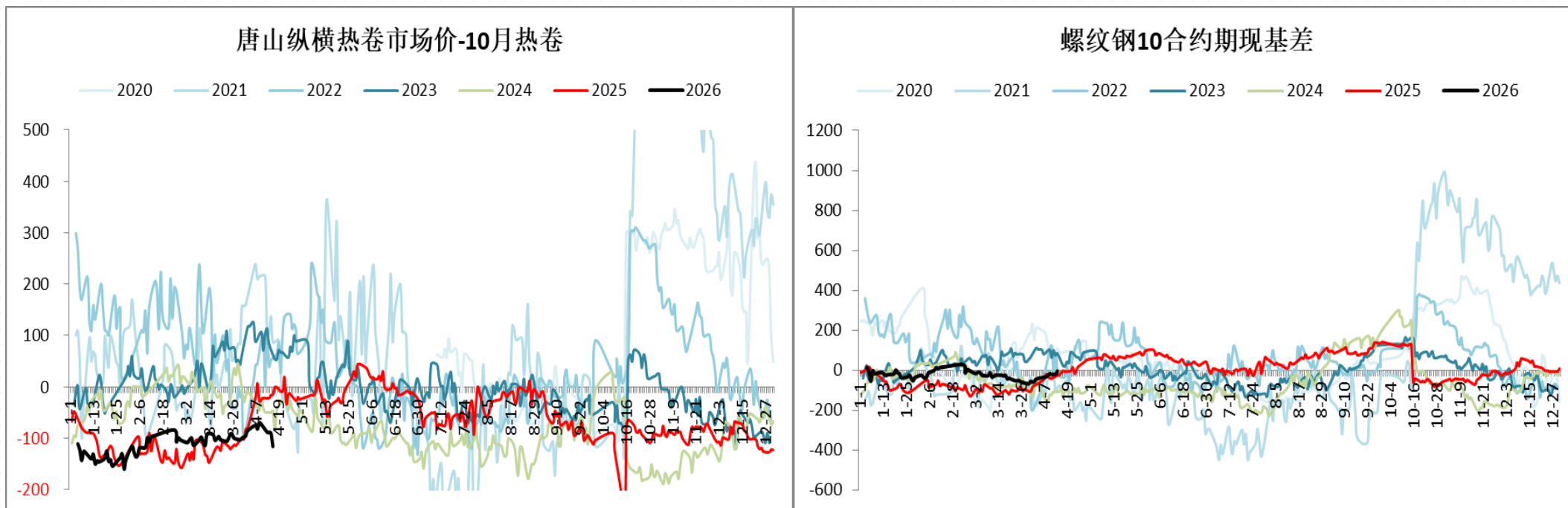
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

## 本周建材产量小幅下降，板材产量小幅回升



数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

# 热卷基差逐步收窄



数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

# 02

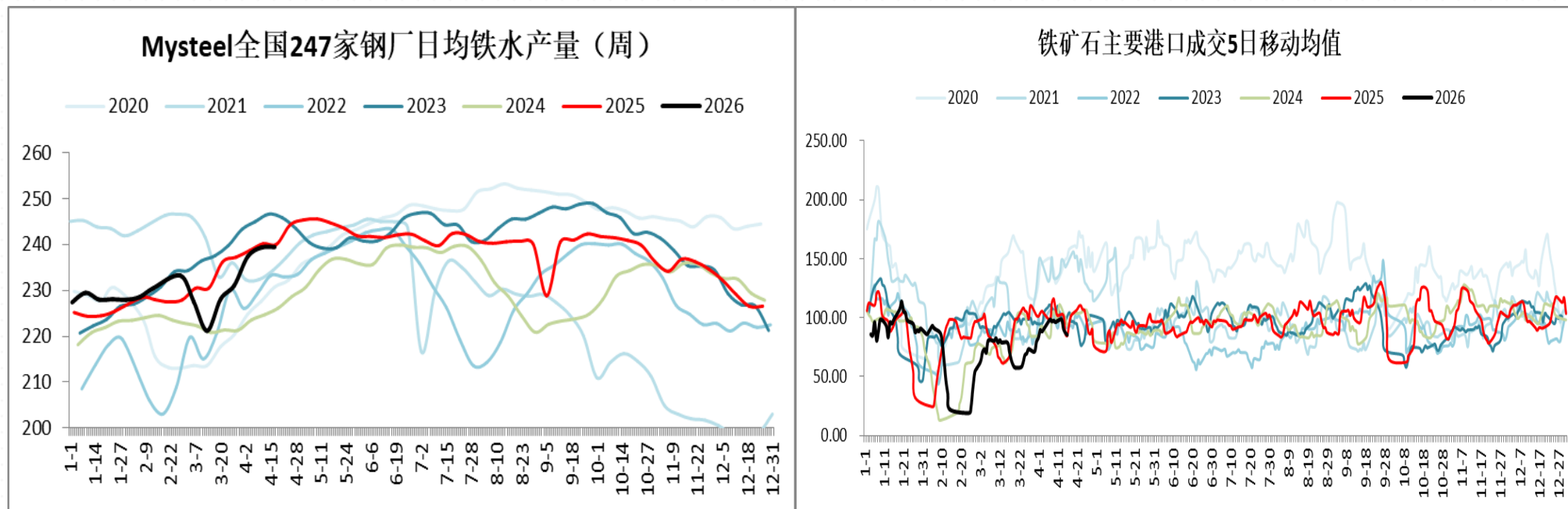
## PART TWO

### 铁矿石供需基本面分析

- 铁矿石到货量评估为中性
- 铁水产量加速回升
- 铁矿石港口库存压力大

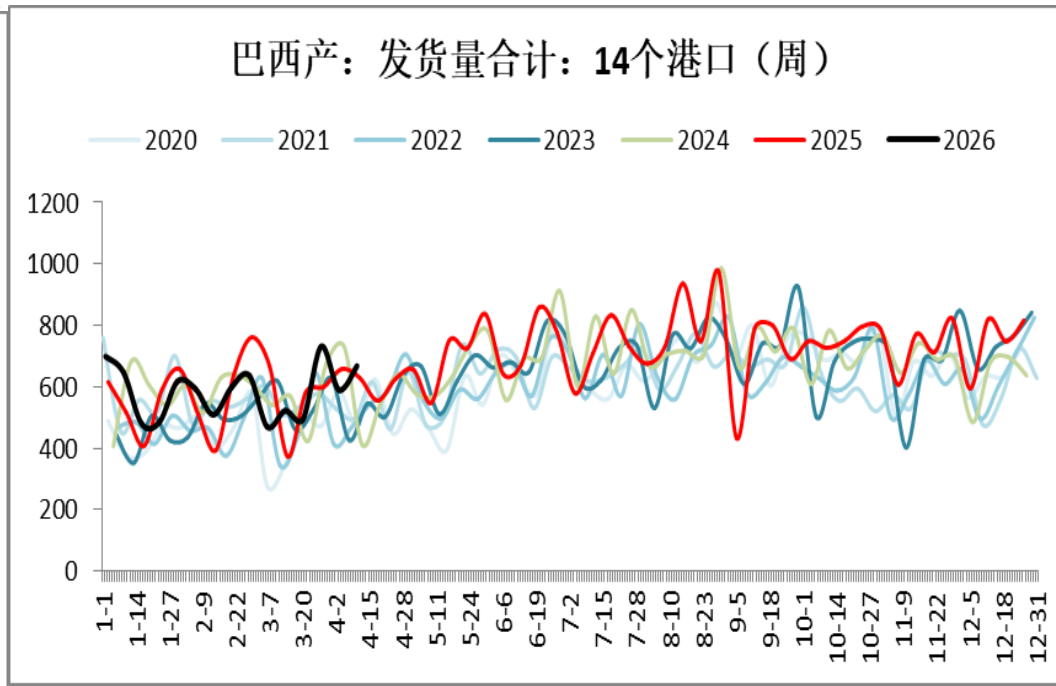
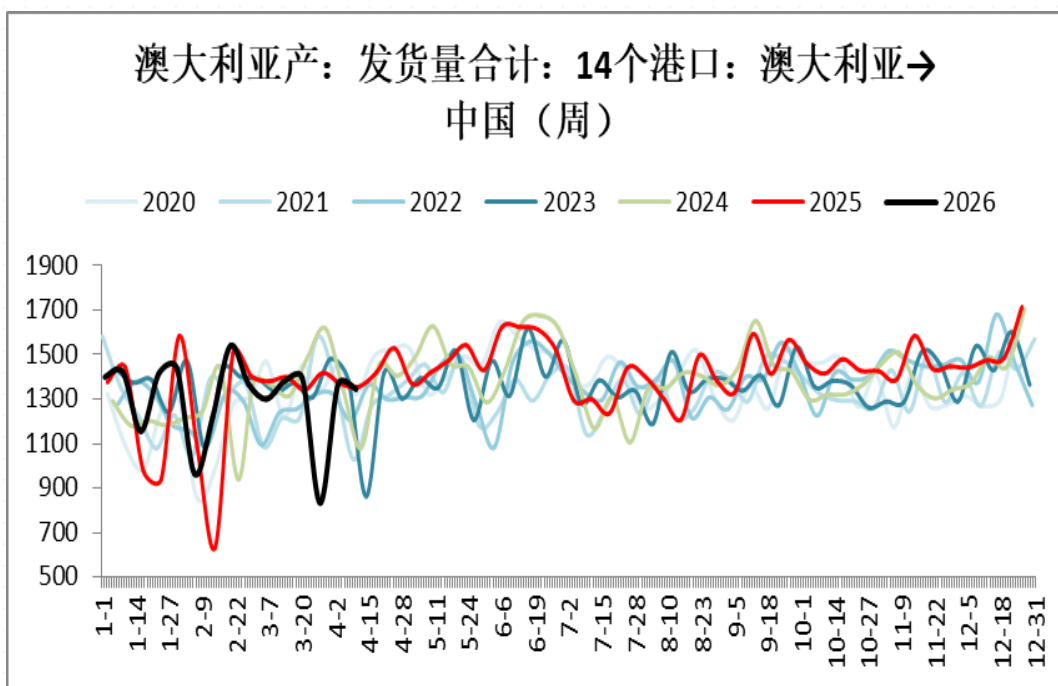


# 铁水产量恢复超预期，后期回升空间或有限



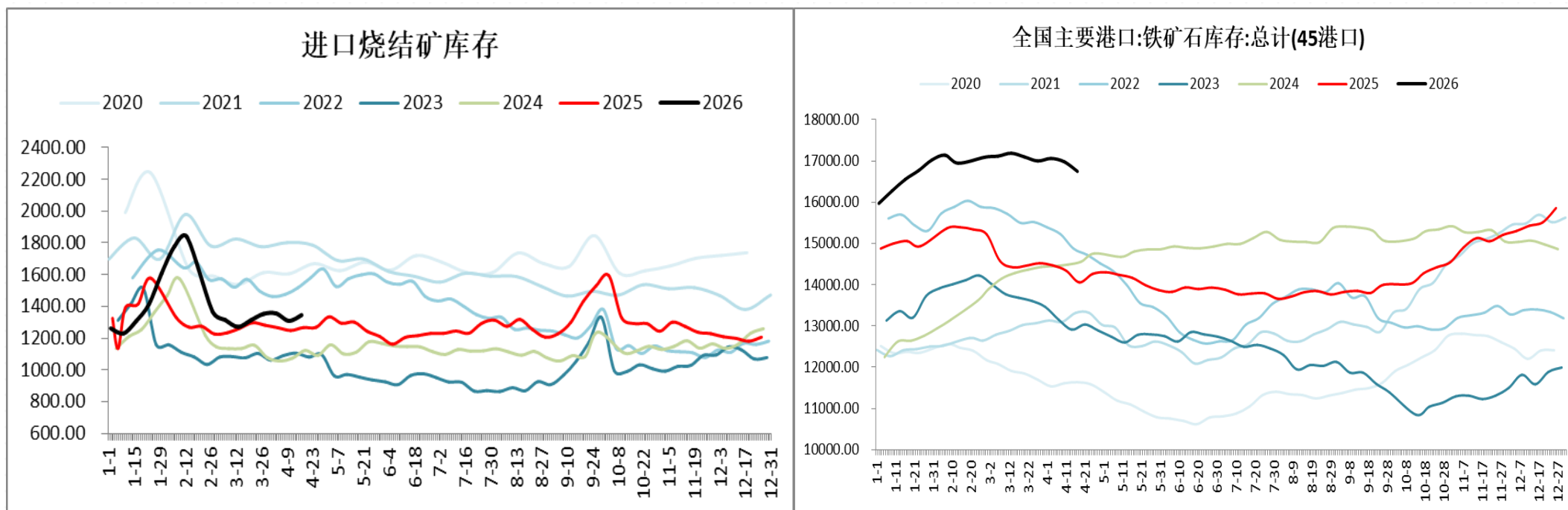
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

巴西铁矿石发运量基本符合季节性，后期关注中矿与BHP谈判成功后，其发货量能否增加



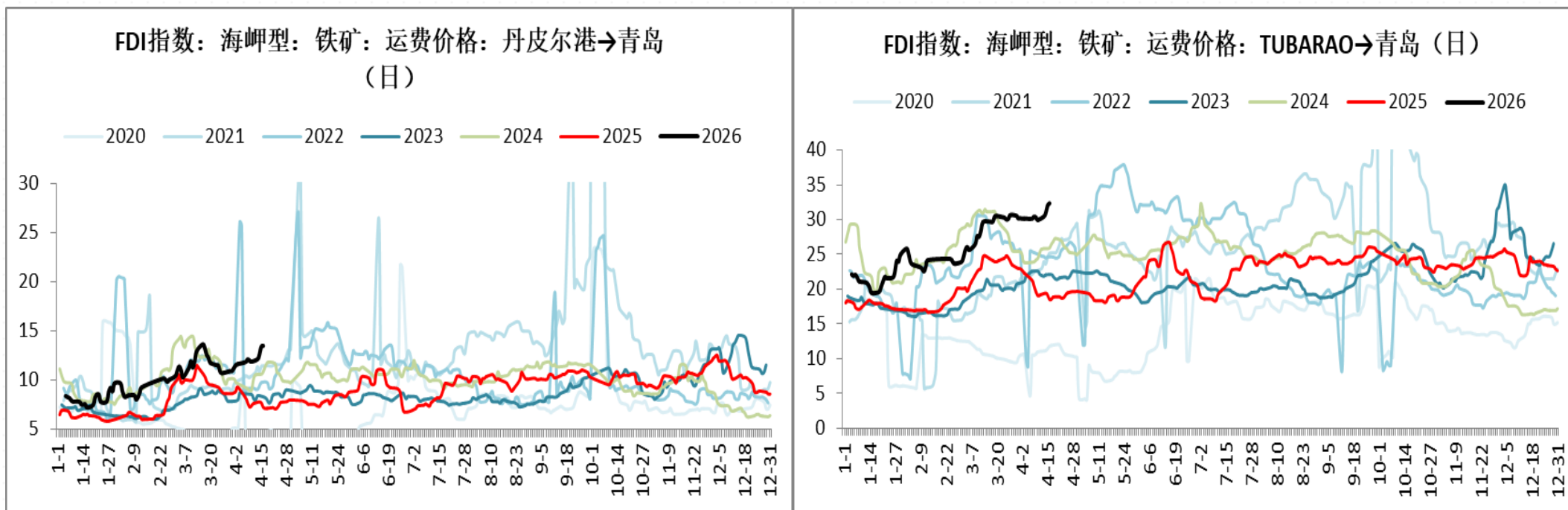
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

# 钢厂铁矿石库存不高；港口库存降速略慢，现货压力仍大



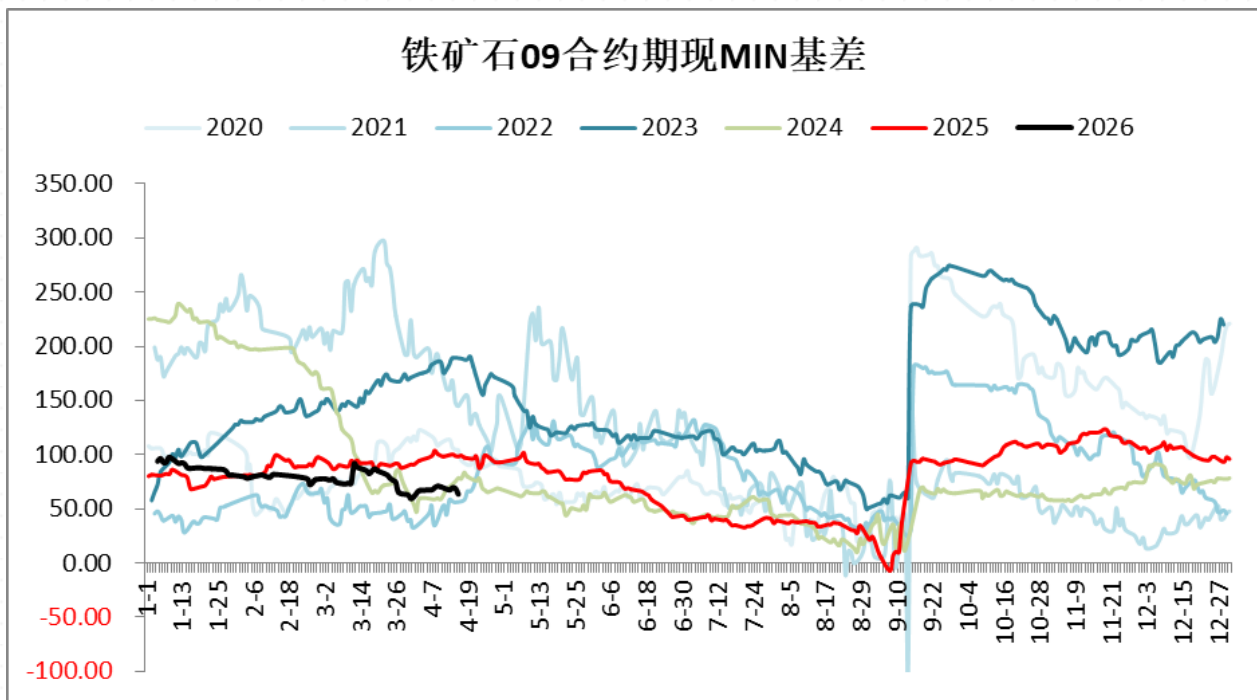
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

# 铁矿石海运费近期出现明显上涨



数据来源：钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

# 铁矿石9月合约基差较低



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，如果后期接单继续好转，那么对热卷出口将是利多；
- 原油价格如果继续上涨，铁矿煤炭等原料将继续推涨钢材；反之，则反；
- 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 ▶