

期货研究报告

板坯出口高峰回落 五月份产业压力较大

2026年4月29日

齐盛钢矿月报



作者：刘瑞杰

期货从业资格号：F3020234

投资咨询从业证书号：Z0013886

月度观点与策略

【钢材】长期来看，房地产政策仍是维稳的，当下的拿地新开工等数据仍较差，需求仍会继续萎缩；基建方面一季度政府债发行量远超往年同期，按照最快3个月落地，预计最快二季度后期才会开工，带来需求增量；汽车、家电等受到去年的“两新”刺激，透支了需求，已经开始同比负增长；船舶、集装箱等近两年的增量部分也出现了负增长。原油如果长期处于高位，那么对于铁矿、煤炭等一系列的成本是有提升的，同时战争不结束，那伊朗出口受阻导致国内出口抢占其市场也会是长期的，价格或回调空间有限。

短中期来看，3月底到4月份为钢坯出口爆发缓解了国内钢材的供给压力，但是钢坯出口高峰期结束后，国内钢材出口或将阶段性回落，那么供给压力将转向国内市场。同时，国内需求高峰期在5月中上旬之前，后期将逐步回落。因此5月份或将面临出口和内需的双重回落，供需压力或增大。



月度观点与策略

【铁矿石】长期来看，西芒杜铁矿石将陆续产出，预计2026年全年最多出2000万吨左右，对价格存在一定的压制。但是2026年卡粉产量可能会同比下降，包括PB粉质量的下降，可能会导致铁品味是下降的，铁矿石实际供给压力可能没有那么大。需求端，全球经济发展受到战争影响，铁矿石需求提升空间有限。成本端，据相关数据测算，原油每上涨10美金，铁矿石成本将提升2.5美金以上，如果原油长期处于高位，那么铁矿石底部将逐步上移。

短中期来看，钢材旺季需求逐步见顶，铁水产量低于去年同期，5月中上旬或将开始回落，季节性上预计也会弱于去年同期。因此5月份铁矿石供需平衡表或将阶段性走弱。



目 录

- 1 终端需求分析
- 2 钢材供需基本面分析
- 3 铁矿石供需基本面分析

01

PART ONE

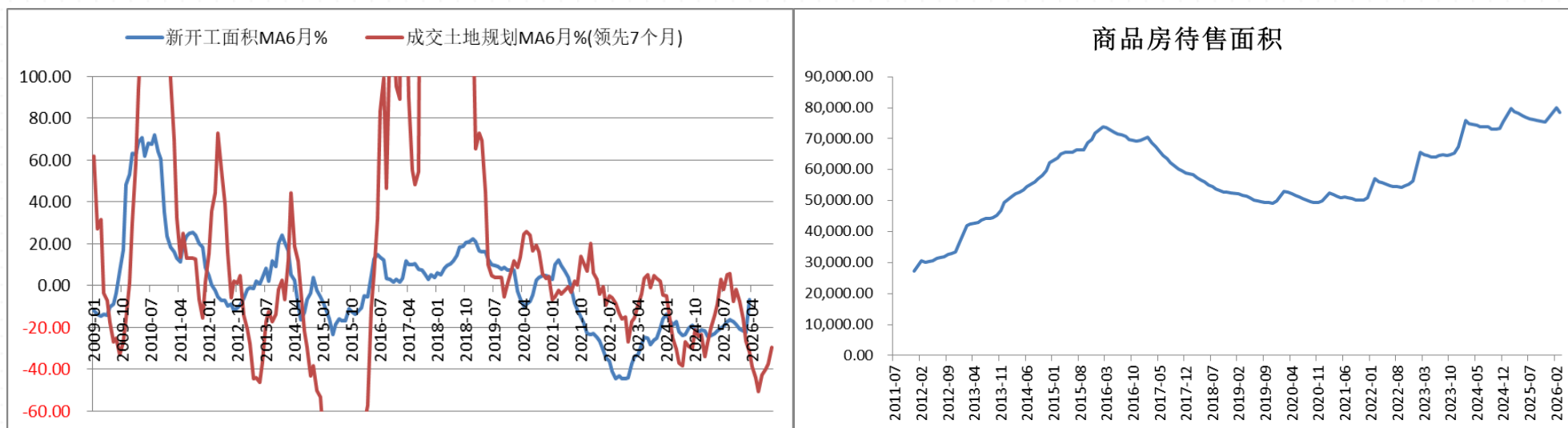
终端需求分析

- 房地产需求预计仍将下行
 - 基建有政策利多
 - 制造业需求难有增量

商品房库存小幅下降，地产用钢预期不佳

房地产库存继续增加；

拿地领先新开工7个月左右，按照拿地数据来看，2026年新开工同比仍是大幅负增长，则建筑行业的用钢需求将再下一台阶。

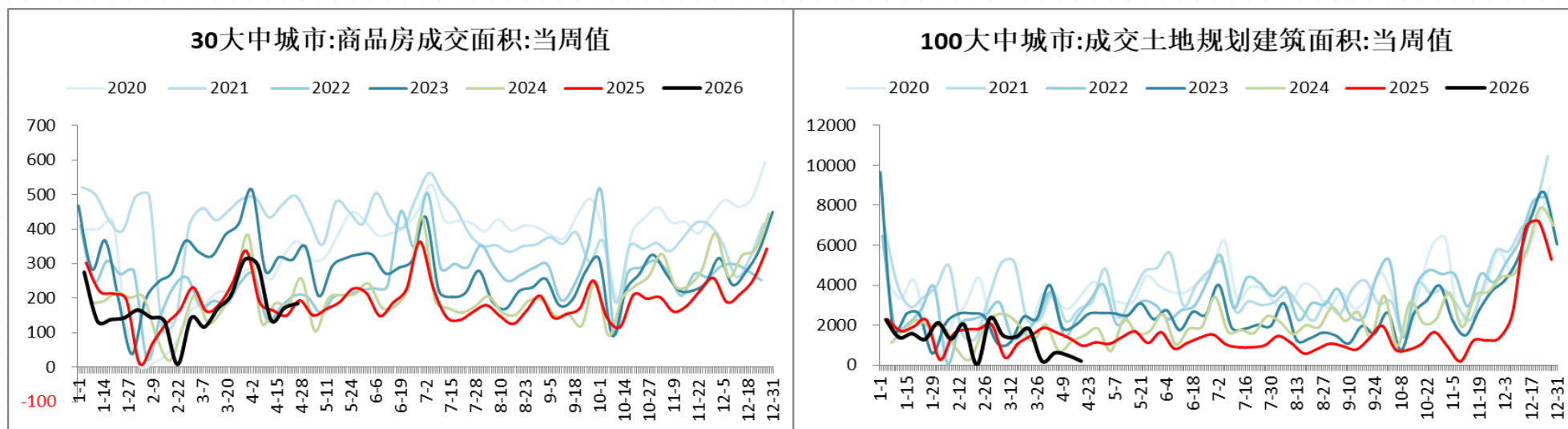


数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

商品房成交同比下降

季节性来看，商品房成交面积会在春节后迎来小阳春，3月份成交良好，但是仍处于往年同期低位；100大中城市土地成交面积同样处于往年同期低位。

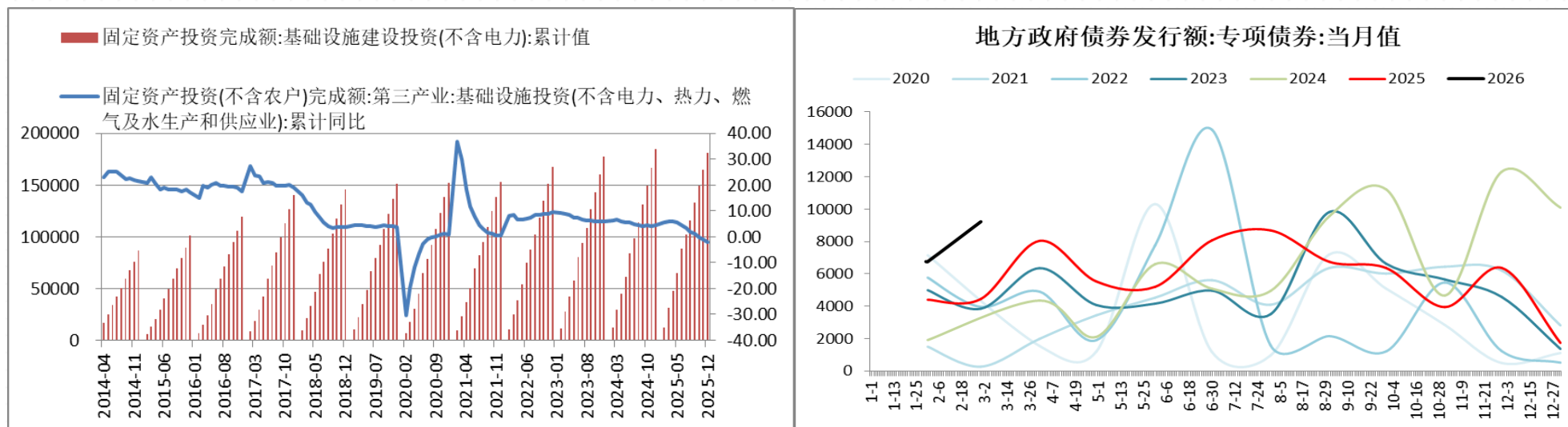
房地产各环节来看，预计后期新开工将再下一个台阶，建材需求端难有改善。



数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

2026年基建或仍有刺激政策

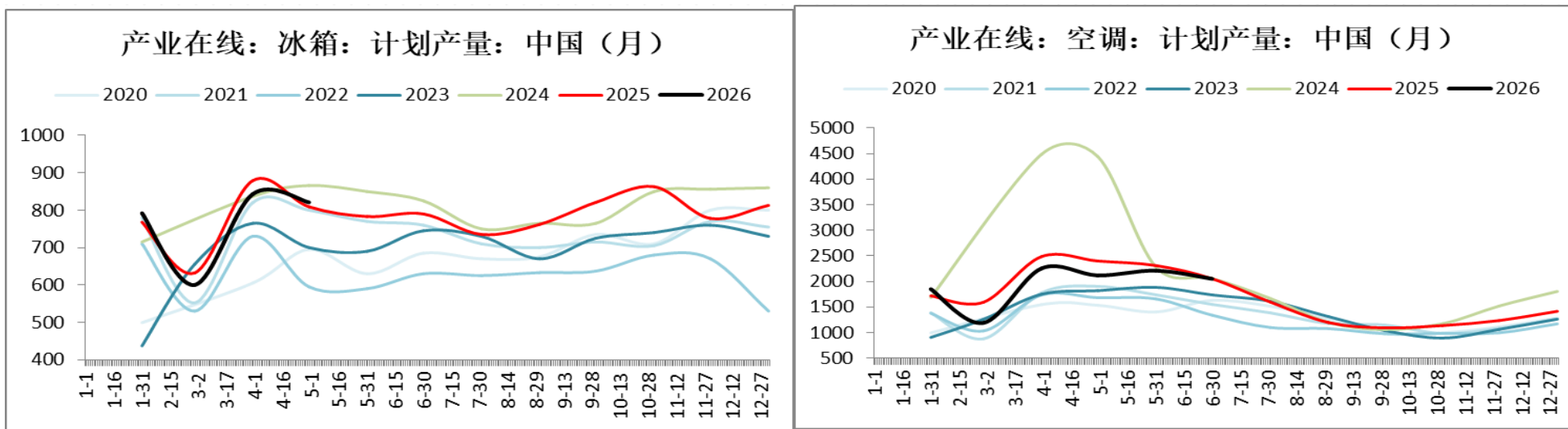
一季度政府债发行量远高于往年同期，政治经济会议，“两新两重”仍是重要工作内容，预计基建方面后期会有刺激政策出台，考虑到政策下发到落地至少需要3个月的时间，因此，预计需求最快驱动要到二季度末或者三季度。



数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

家电增速同比负增长

2026年“两新”政策会继续推进，但是从2025年四季度的表现来看，国补透支了需求，一季度家电表现为负增长。

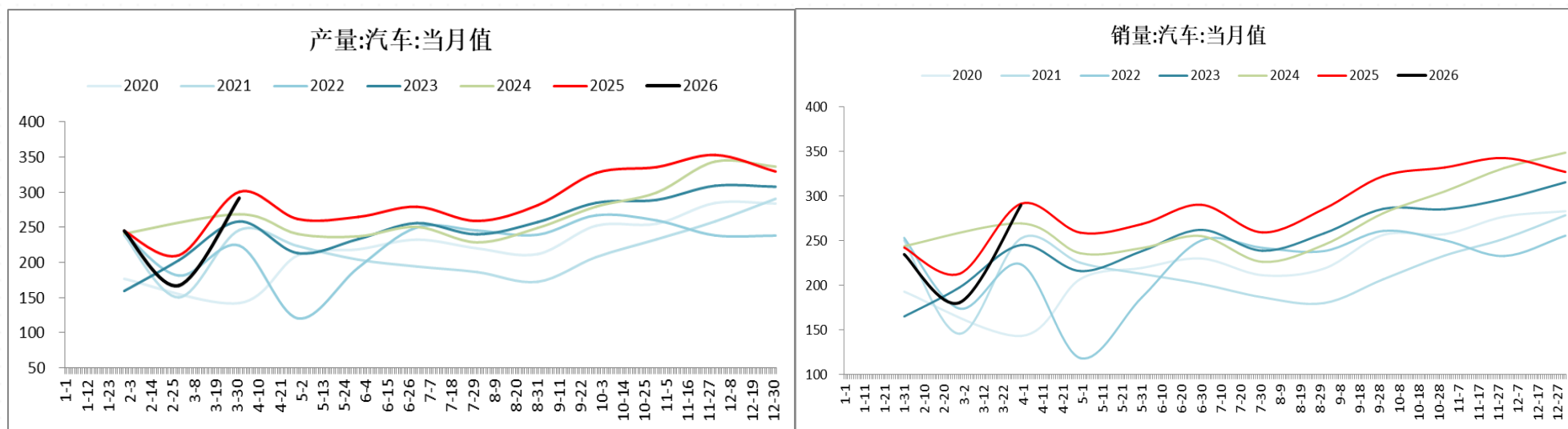


数据来源：统计局、钢联数据、产业在线、齐盛期货整理

汽车需求良好

2025年四季度汽车的产销数据来看，增速出现明显下滑。

2026年1-2月份数据来看，汽车消费也存在透支，后期需求不乐观。

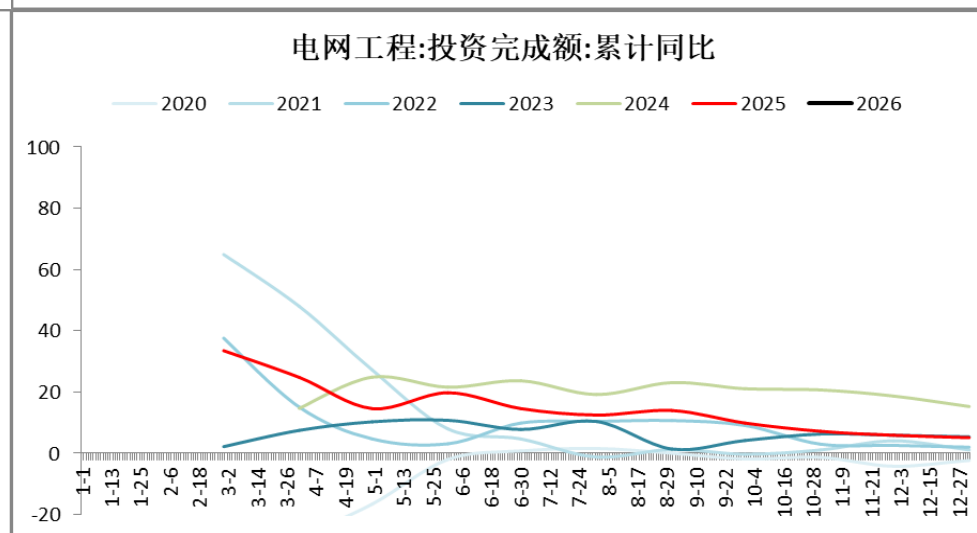
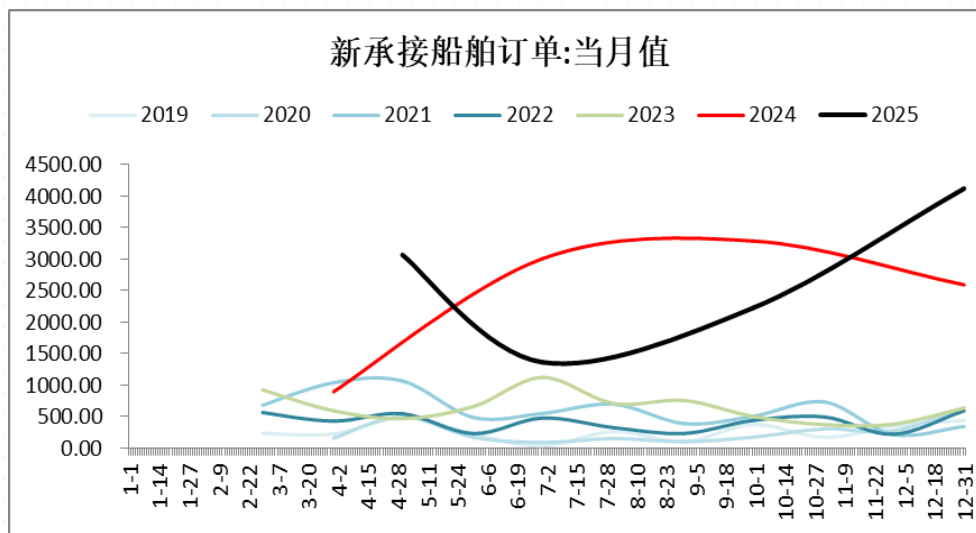
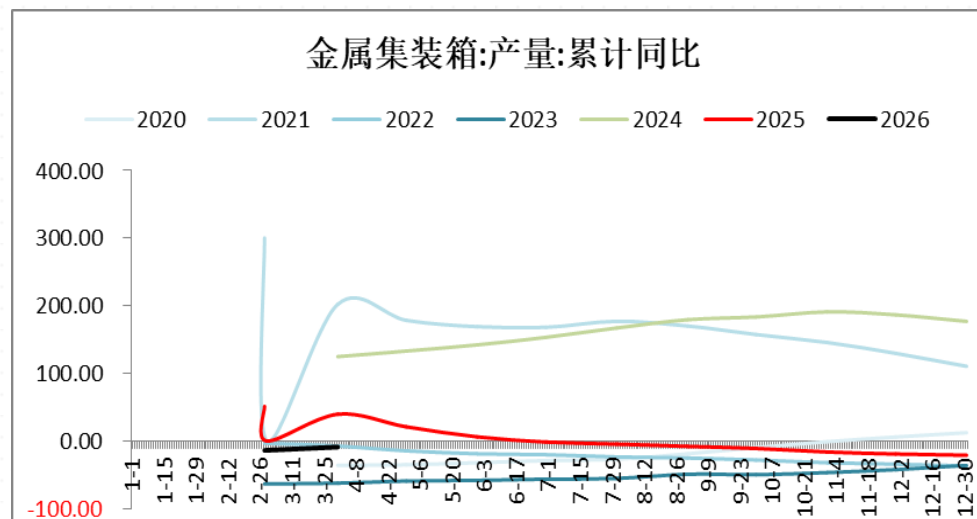


数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

钢材需求增量方面，也出现同比增速下滑

- 电网工程增速持续下滑；
- 集装箱增速持续负增长；
- 新接船舶订单持续负增长。

新增的行业需求增速开始出现负增长，需求高峰或已过，那么后期国内需求或不乐观。



数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

02

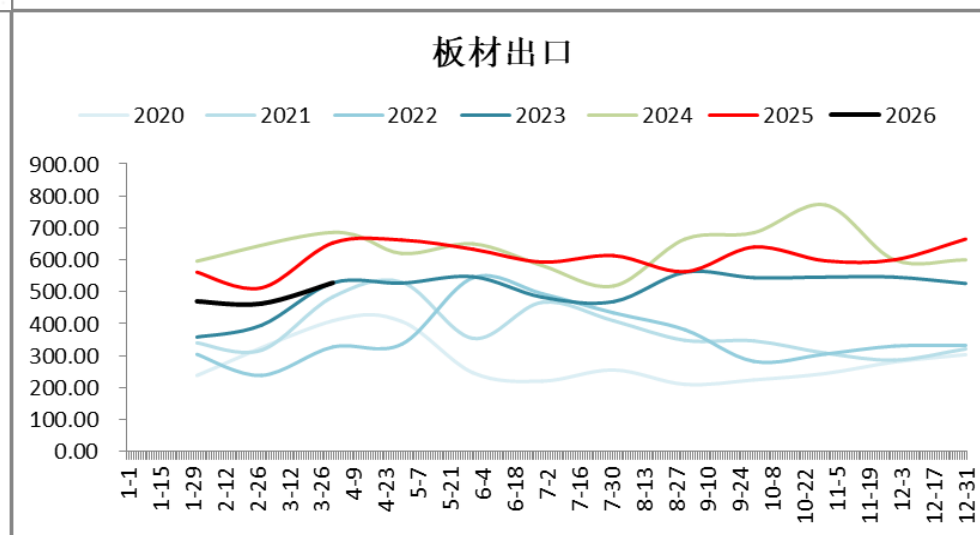
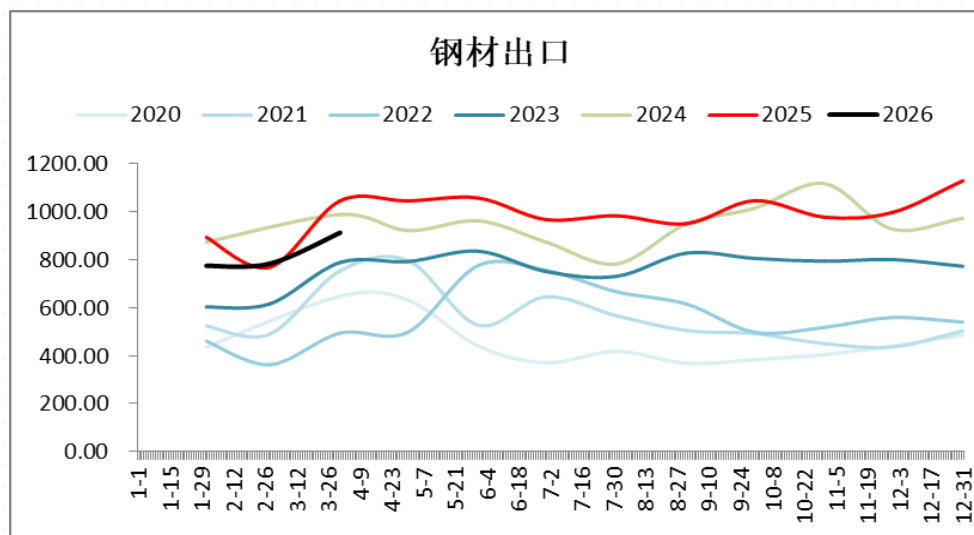
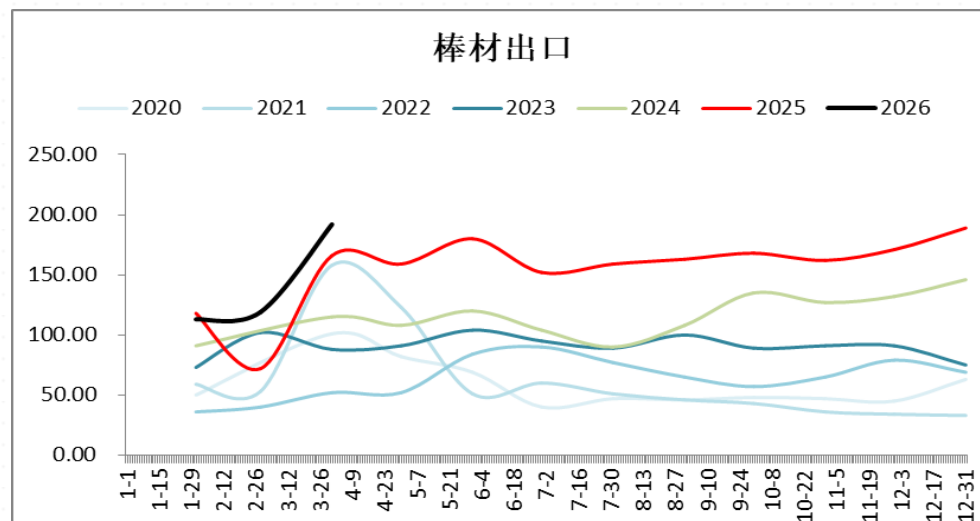
PART TWO

钢材基本面分析

- 钢材+钢坯出口总体表现良好
- 钢材旺季需求不佳
- 钢材产量压力不大

3月份钢材出口虽为负增长，但是远好于市场预期

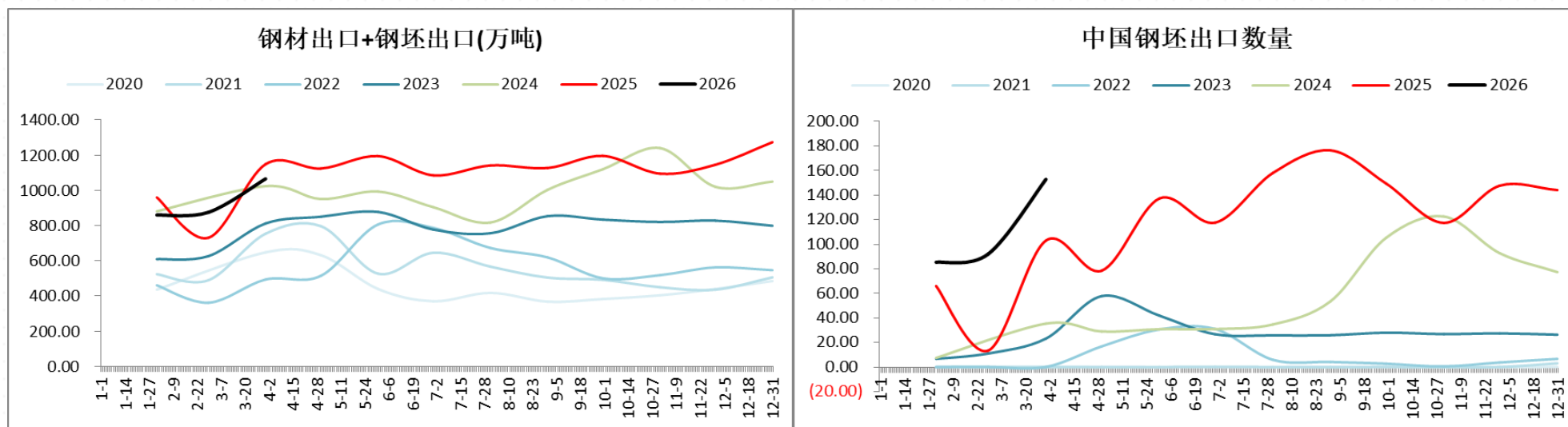
3月份，棒材出口环比大幅回升、板材出口环比小幅回升，总体钢材出口数据差于去年同期，但是在严查买单的情况下，此数据好于市场预期。从钢厂接单情况来看，预计4月份钢材出口环比增量有限，钢坯或明显增加。



钢坯出口量明显增长

今年以来，钢坯出口量同比继续大幅增长，大大缓解了国内粗钢的供给压力，钢材和钢坯总出口量略逊色于去年同期。

伊朗战争影响，从4月份钢厂的接单情况来看，板坯出现了爆发式增长，预计4月份钢坯出口量将继续大幅回升。但是值得注意的是，4月下旬开始钢坯出口有所回落，且考虑到海外因伊朗毁约的空单一旦回补结束，出口可能会阶段性回落，关注后期钢坯出口的持续性。

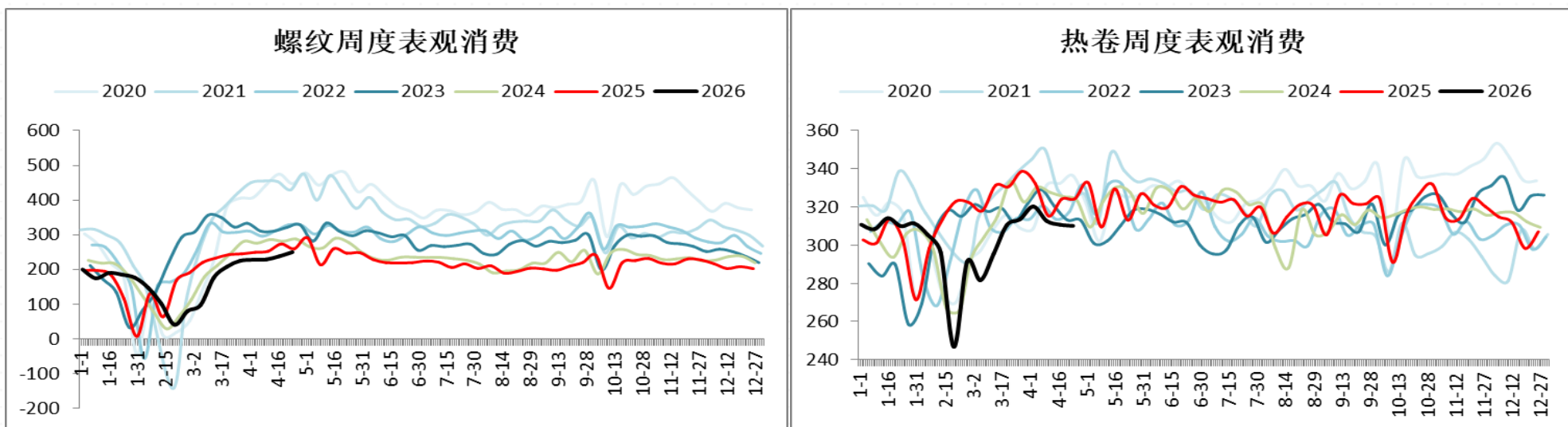


数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

建材消费逐步见顶，板材消费疲软

季节性来看，5月中上旬建材消费将见顶回落，目前来看建材消费弱于往年同期；前面章节中一季度政府债发行量较高，可能会导致建材消费后期好于去年季节性，需要继续关注。

板材消费今年明显弱于往年同期，不管是从数据上还是从终端调研来看，今年国内板材消费较为疲弱。

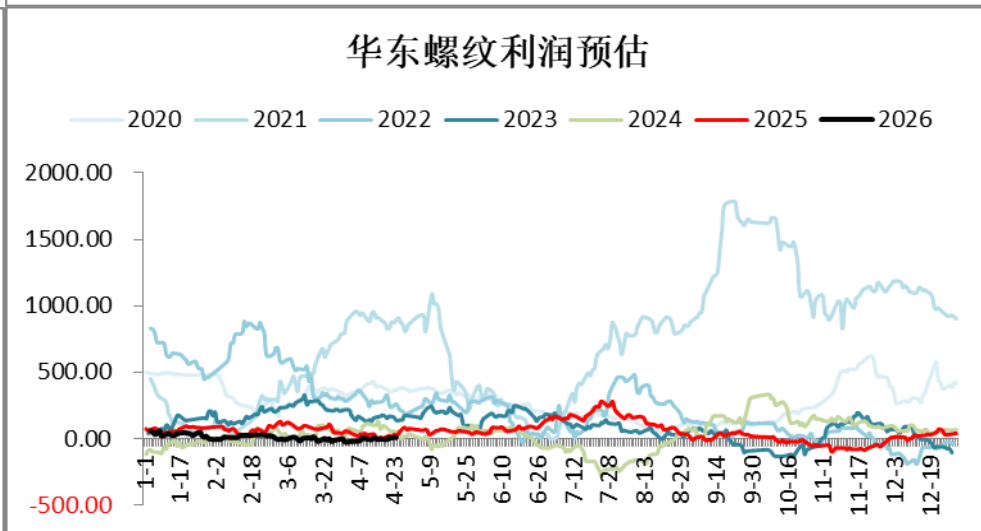
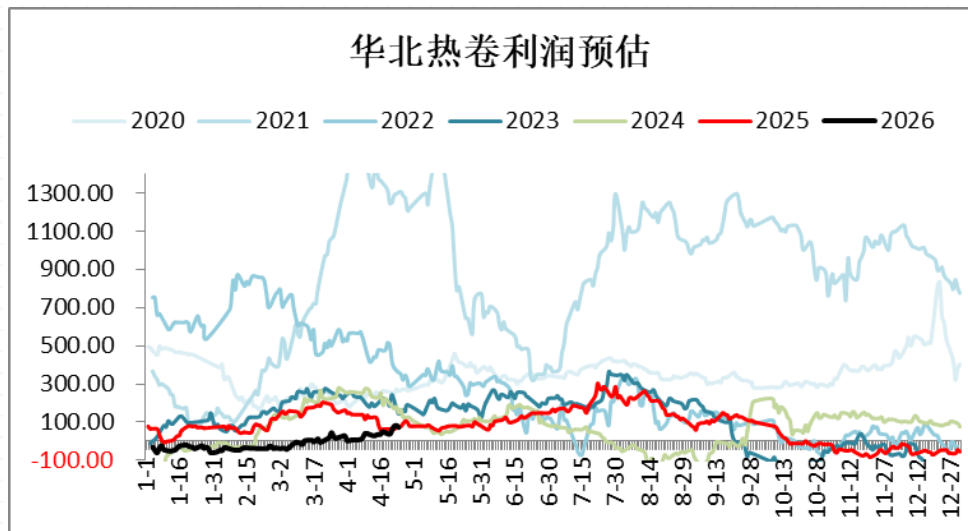
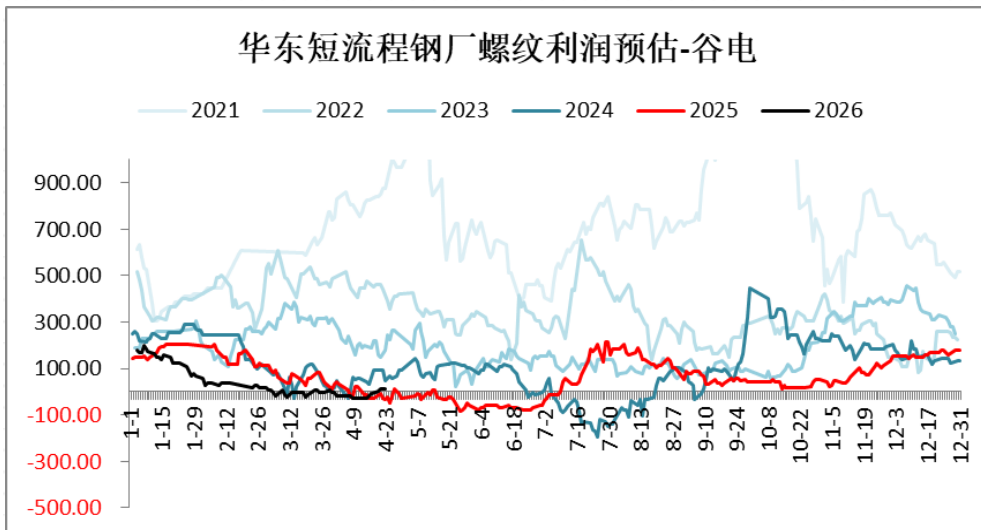


数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

板材利润好于建材

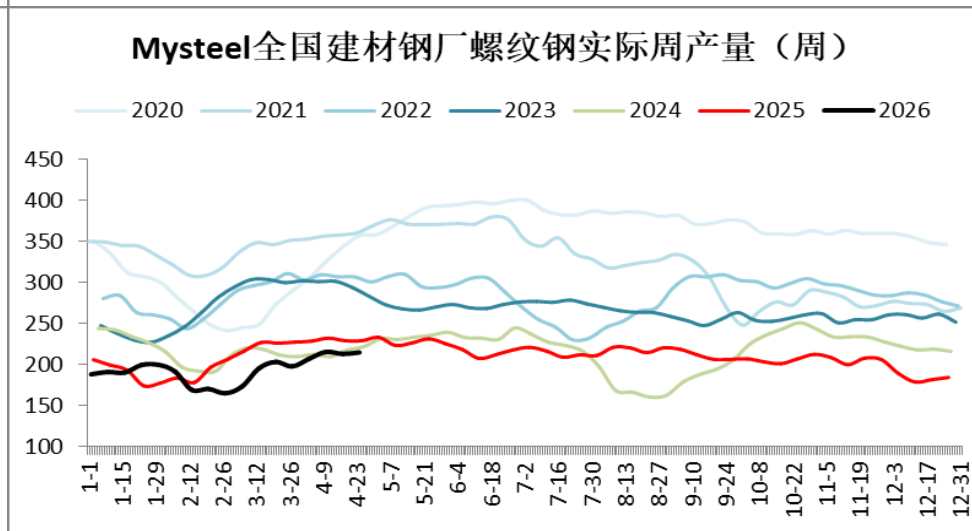
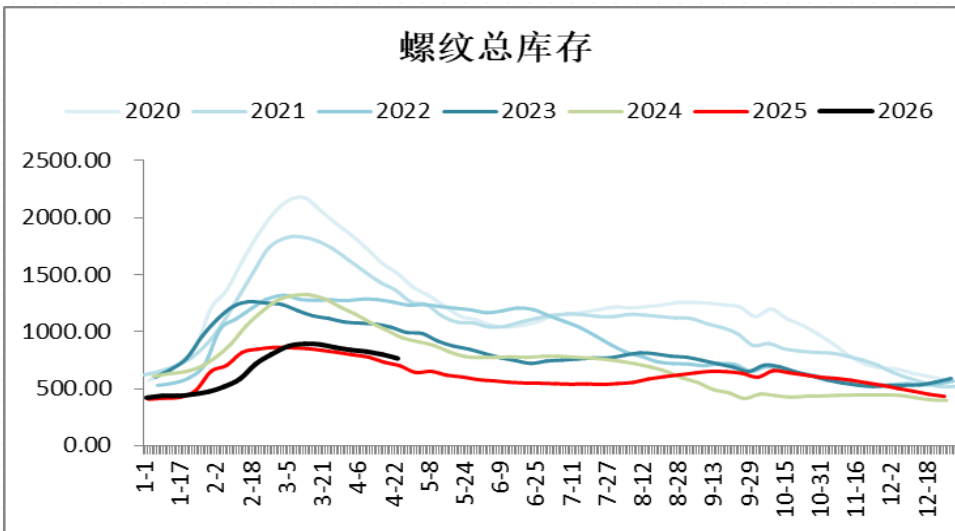
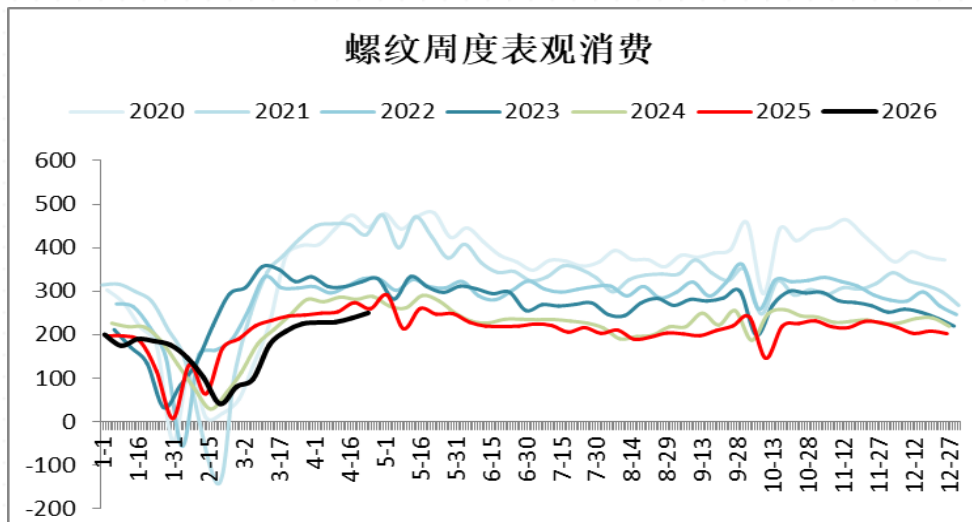
4月份以来，收源于板坯出口爆发式增长，板材产量明显下降，板材的利润逐步回升，目前处于年内高位水平；

建材的利润变动不大，目前仍处于较低水平。



螺纹钢供需平衡表

建材利润不佳，预计产量高度有限；建材消费或在5月中旬前后见顶，关注是否会超预期；螺纹钢总库存降速仍较快，目前现货压力不大。



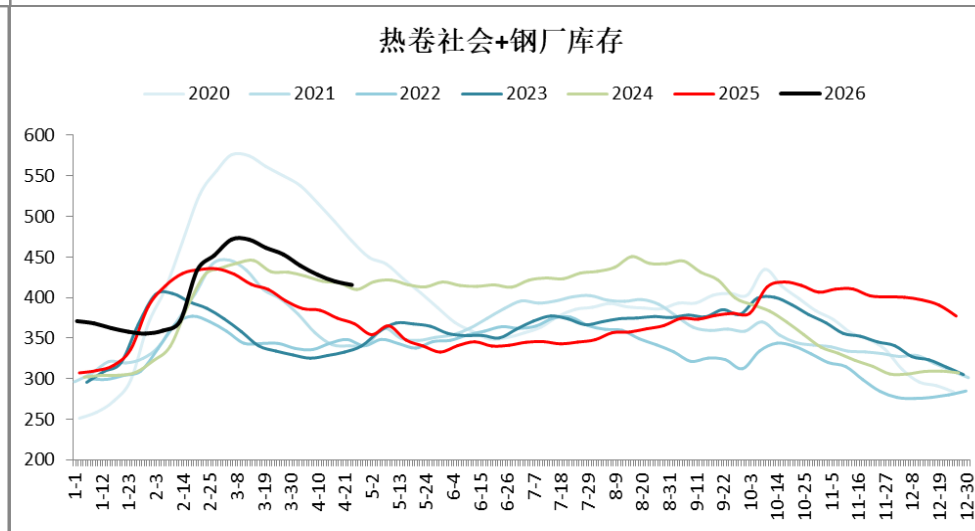
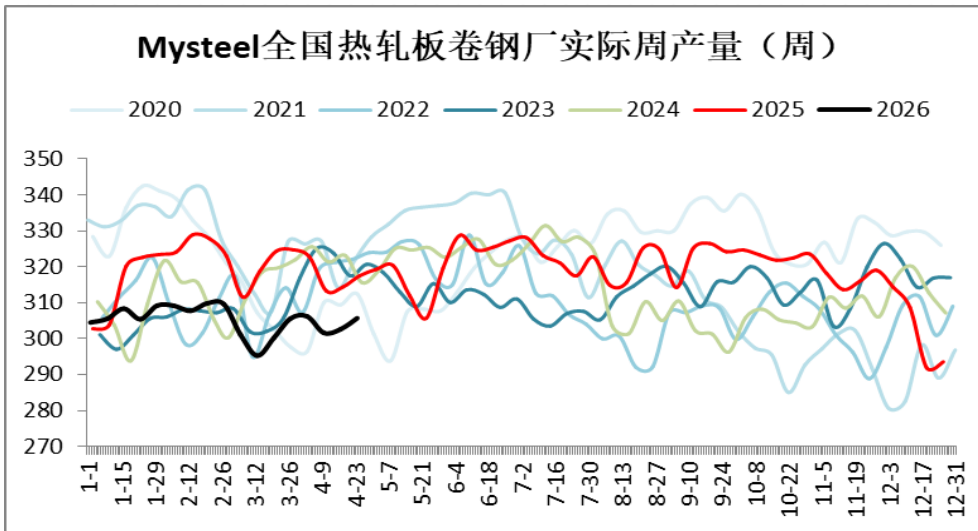
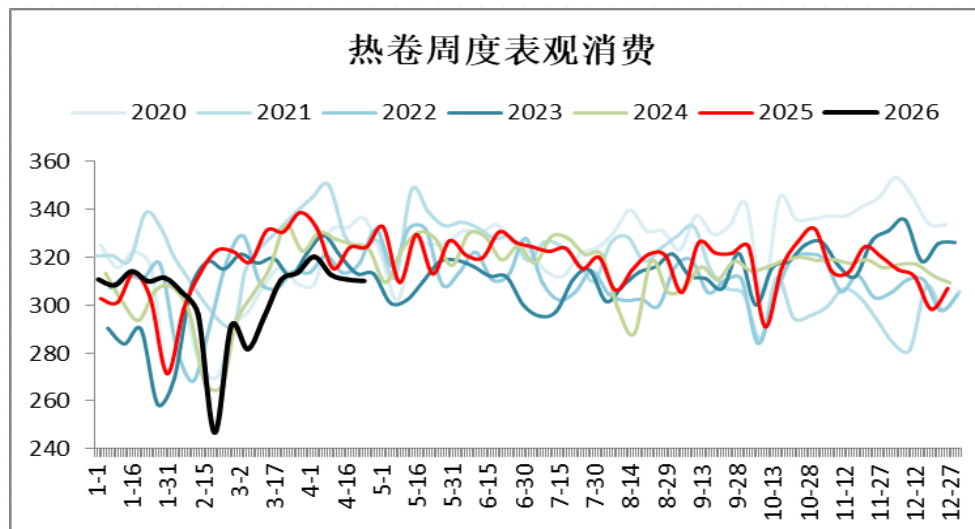
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

热卷供需平衡表

热卷产量处于往年同期低位，板坯出口抢占了板材的产量，缓解了板材现货的压力。

但是热卷的消费处于历史同期低位，直接反应了需求的疲弱。

热卷的总库存降速有放缓的迹象。

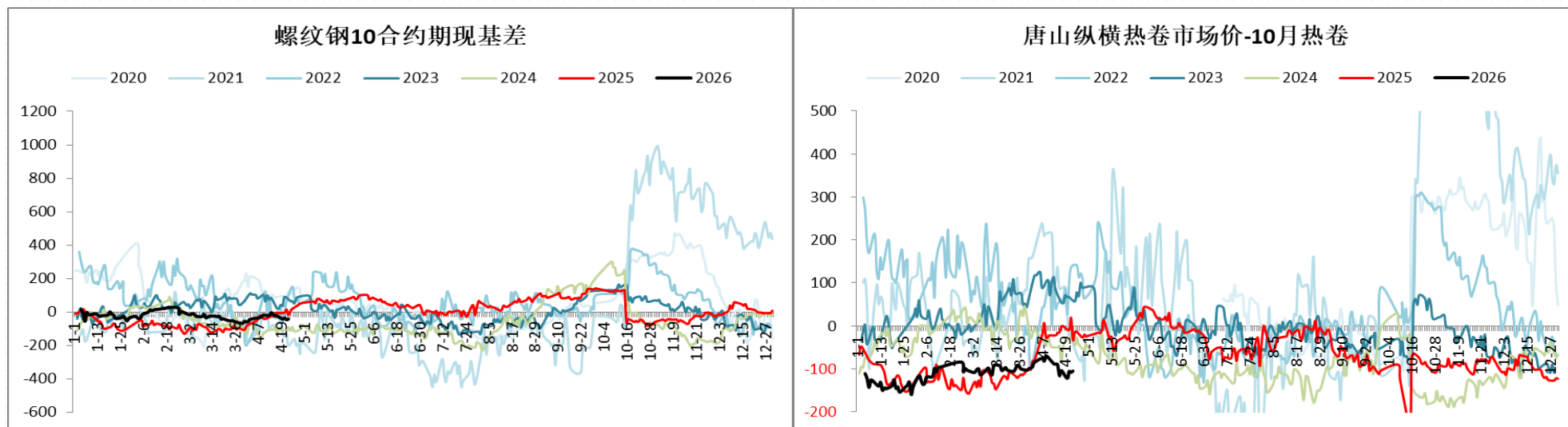


数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

热卷基差处于较低水平

盘面价格强于现货，热卷基差处于历史同期低位，期现正套有操作空间。

如果后期板坯出口阶段性回落，良好的利润下，供给会增加，那么热卷现货压力将明显增大。因此正套的盈利与否取决于盘面能否出现主动下跌。



数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

03

PART THREE

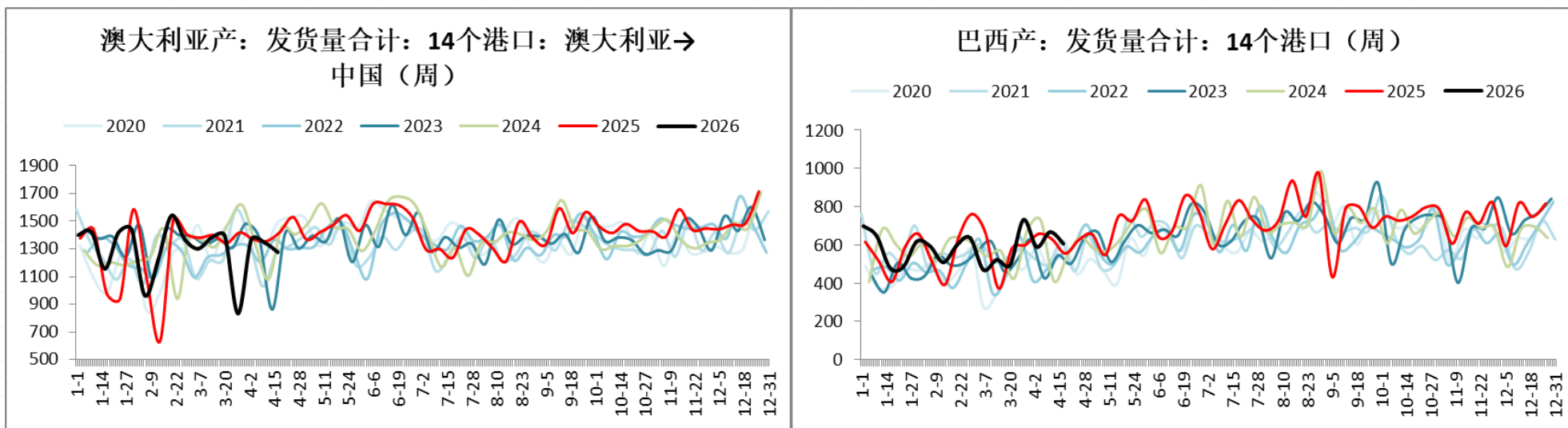
铁矿石供需基本面分析

- 铁矿石到货小幅增加
- 铁水或见顶，铁矿需求压力增大
- 铁矿石现货压力较大



海外铁矿石发运量中性

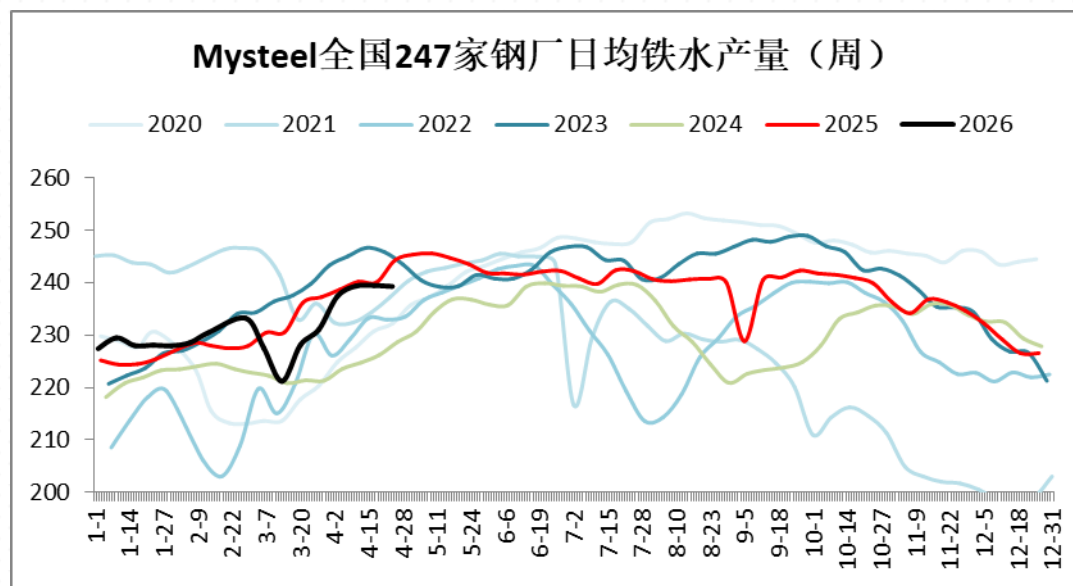
季节性来看，3-4月份为澳大利亚铁矿石发运的淡季，发运处于正常水平。



数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

铁水产量高位持稳，季节性来看近期或见顶

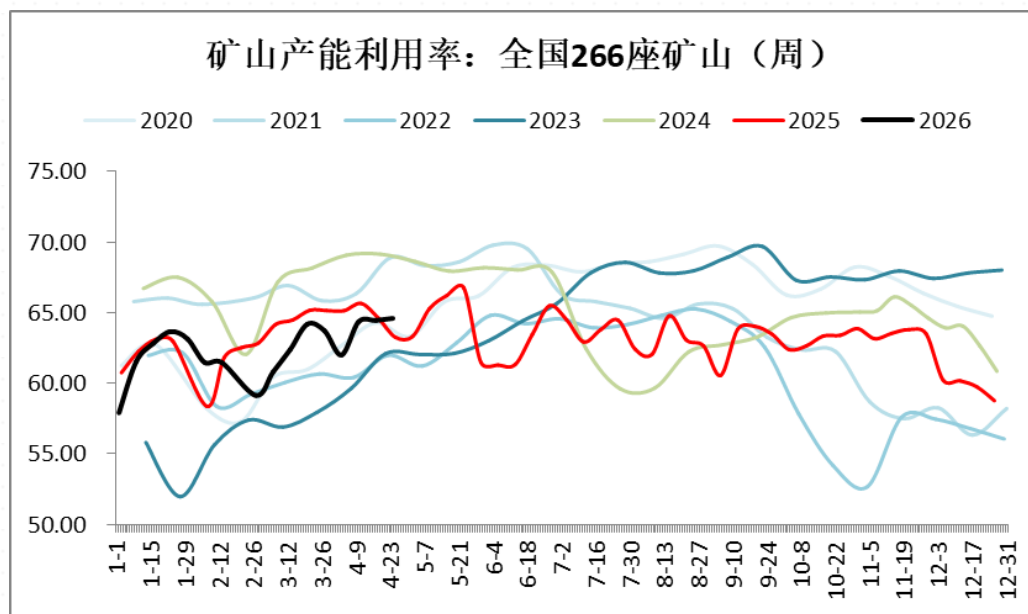
季节性来看，铁水产量在5月中旬前将见顶回落，最新数据来看，铁水产量高位持稳，从钢材的终端需求来看，国内需求疲弱，出口或面临高峰结束，钢材继续增产动力不足，那么铁水继续回升空间不大。



数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

国内铁矿产量处于低位

国产精粉产量环比下降，考虑到价格变动不大，且没有新的政策，预计国产铁精粉产量变动不大。

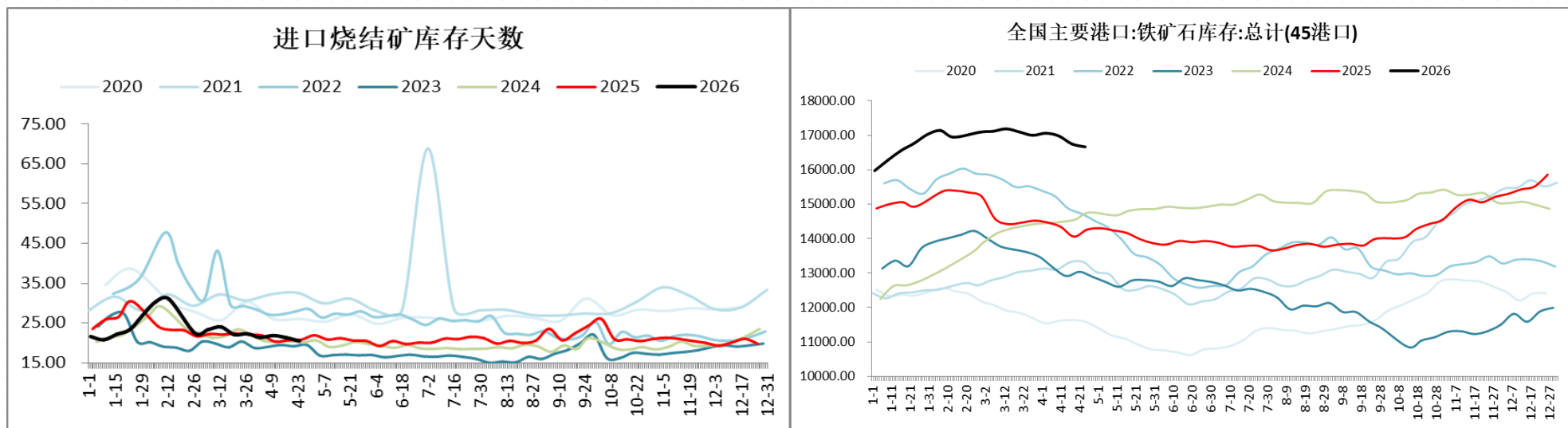


数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

铁矿石库存开始季节性下降

铁矿石港口库存开始季节性下降，但是目前来看降速较慢，现货压力仍较大。

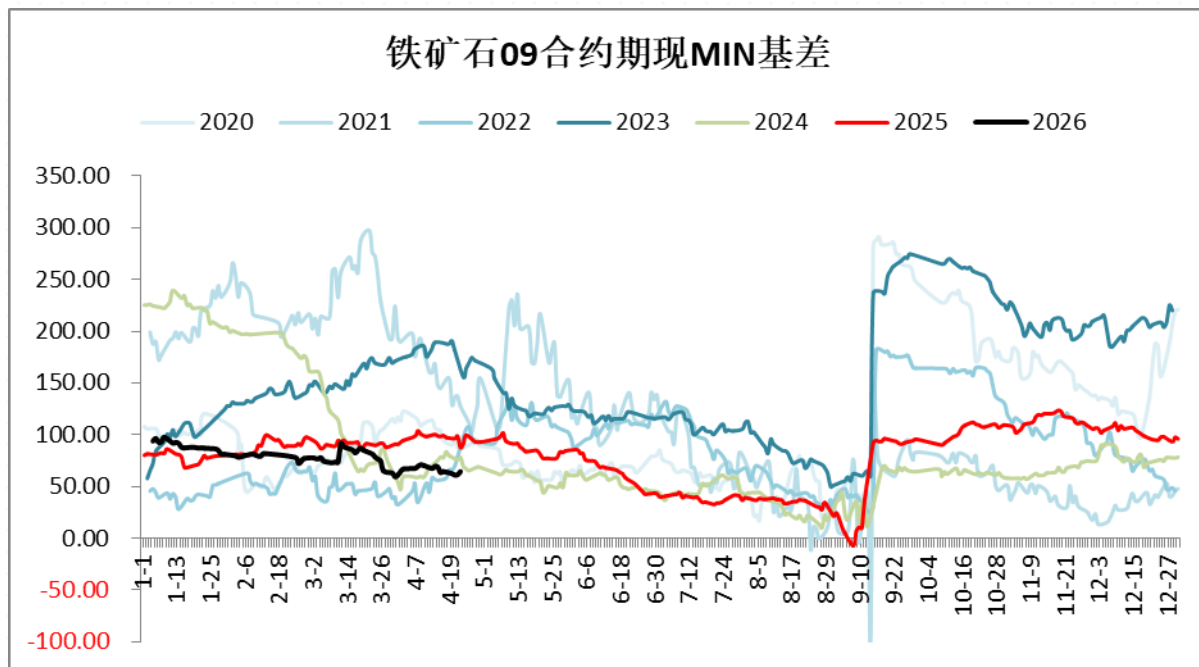
钢厂烧结矿库存处于中等水平。



数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

铁矿石基差处于较低水平

铁矿石基差目前处于历史同期较低水平，反应了现货的疲弱。



数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

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；
- 钢材含税出口有好转的迹象，如果持续好转，可能会带来黑色的持续走强；
- 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；
- 原油价格如果继续上涨，可能会带来黑色产业上涨；原油如果大跌，对黑色产业为利空。

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 ▶