

期货研究报告

# 钢厂复产预期 原料带动成材走强

2026年3月15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(2026-03-12)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2026-03-05
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	
	政策	国内政策上暂无利多;	10	-1	-0.1	
供需	供应	螺纹产量持续回升, 热卷产量下降, 供给中性。	10	0	0	0.1
	需求	终端接单不顺利, 差于去年同期	20	-1	-0.2	-0.2
	出口	含税出口开始增加。即许可证问题影响在下降。关注实际出口量	10	0	0	
	库存	热卷库存开始见顶下降, 螺纹库存仍在快速回升。	10	-2	-0.2	-0.1
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	-5	-0.55	-0.05
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(2026-03-12)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2026-03-05
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	0.1
	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	国内暂无利多政策。	10	0	0	0.1
供需	供应	供给符合季节性	10	0	0	
	需求	铁水恢复较慢, 3月中旬后, 铁水有持续回升的预期。	20	-1	-0.2	-0.6
	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	基差处于中等水平	5	0	0	0.05
技术面	技术形态	短线技术形态表现为偏强运行	10	2	0.2	-0.3
资金面	持仓	外资铁矿多头持续增仓。	10	2	0.2	
消息	产业消息	BHP谈判中, 限制PB粉和纽曼粉可能会导致铁矿价格走强。	10	3	0.3	0.1
总分			100	1	0.1	-0.75
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】本周螺纹仍累库，热卷开始出现去库，总体供需压力仍不小。产量方面，螺纹增产主要是电炉产量季节性回升，热卷产量下降是受到重要会议影响，从季节性和利润来看，接下来1-2周仍会快速增产，但是这种利润维持的话，4月份增产就会放缓，供给压力就会逐步缓解。需求方面，本周需求比上周明显恢复，但是下游体感仍一般，本周上涨主要还是原料端推涨，中期来看，基本面会逐步走强，但是在3月份需求恢复慢和产量快速回升期，价格可能会反复，考虑波段操作。

【铁矿石】铁水恢复速度较慢，铁矿石需求启动一般，预计下周铁水将开始进入回升期；供给方面，3-4月份为铁矿石供给淡季，目前供给维持季节性走势，BHP谈判问题让市场对其供给产生担忧，铁矿石阶段性表现偏强，但是消息的真伪和实际影响难以判断，或难持续推动行情，近期或反复。中期驱动需要关注钢材后期需求启动情况。



# 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

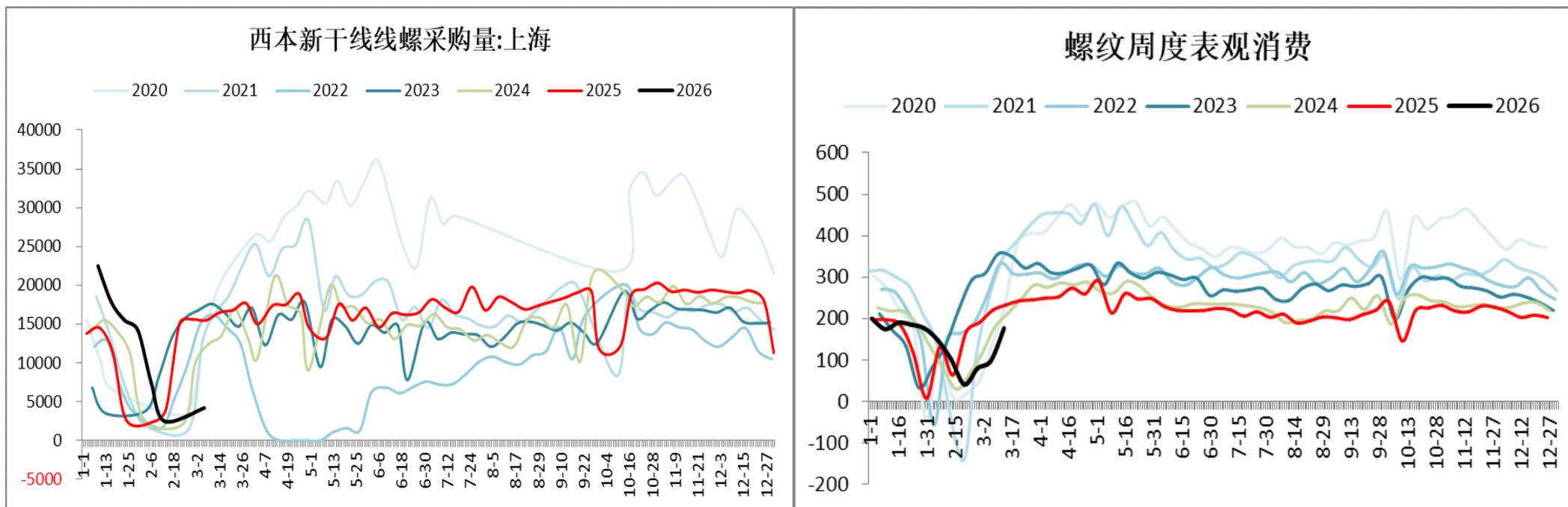
PART ONE

## 钢材供需基本面分析

- 热卷出现降库，螺纹库存增速仍快
- 钢材利润继续低位
- 螺纹产量加速回升，热卷产量仍下降

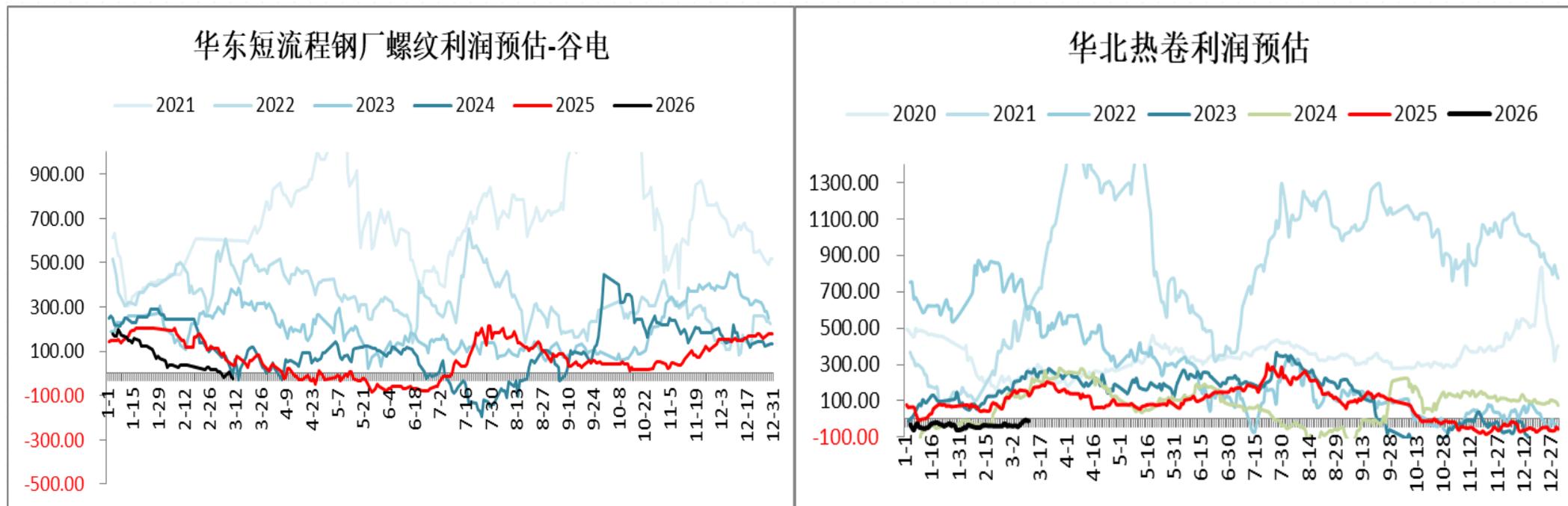


钢材需求逐步回升期，但是市场调研，终端需求今年明显差于去年同期，压力较大。



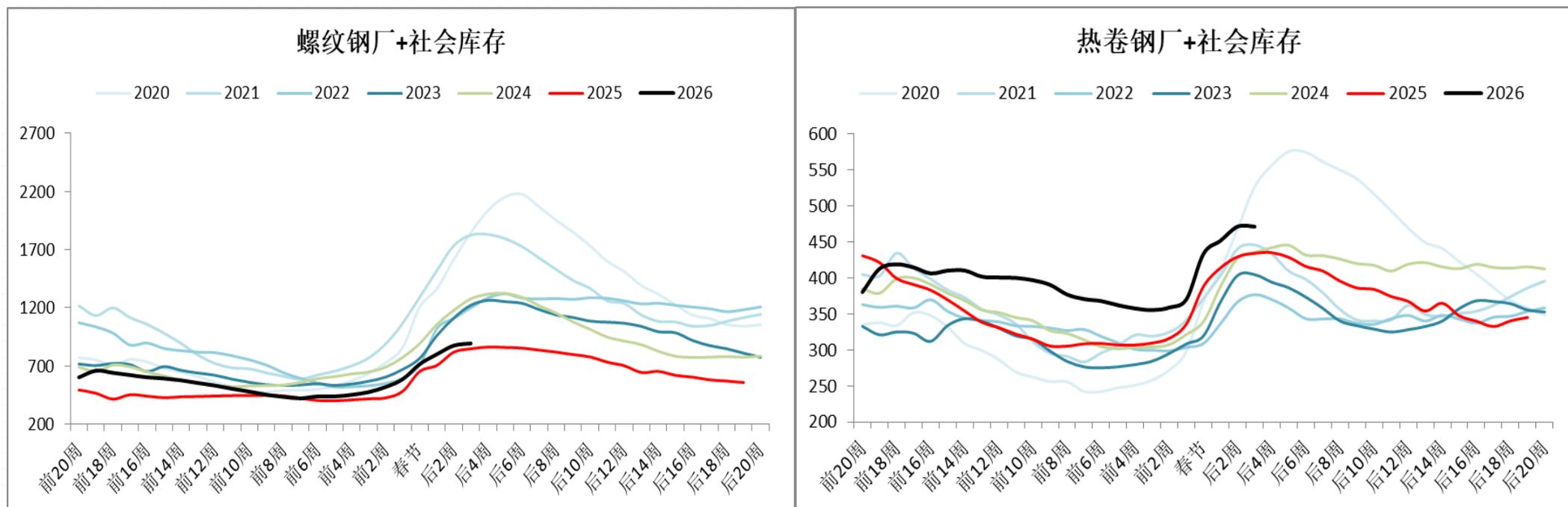
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

# 钢材利润处于相对较低水平

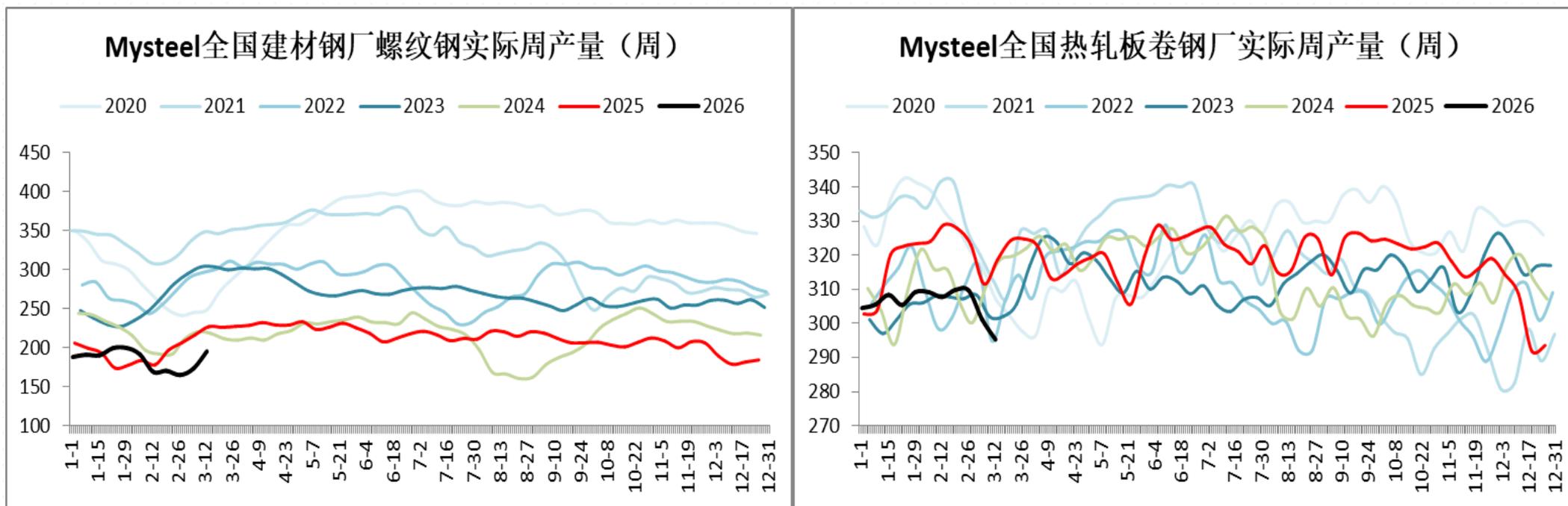


数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

# 钢材库存仍在回升中，现货压力仍较大；等待库存见顶

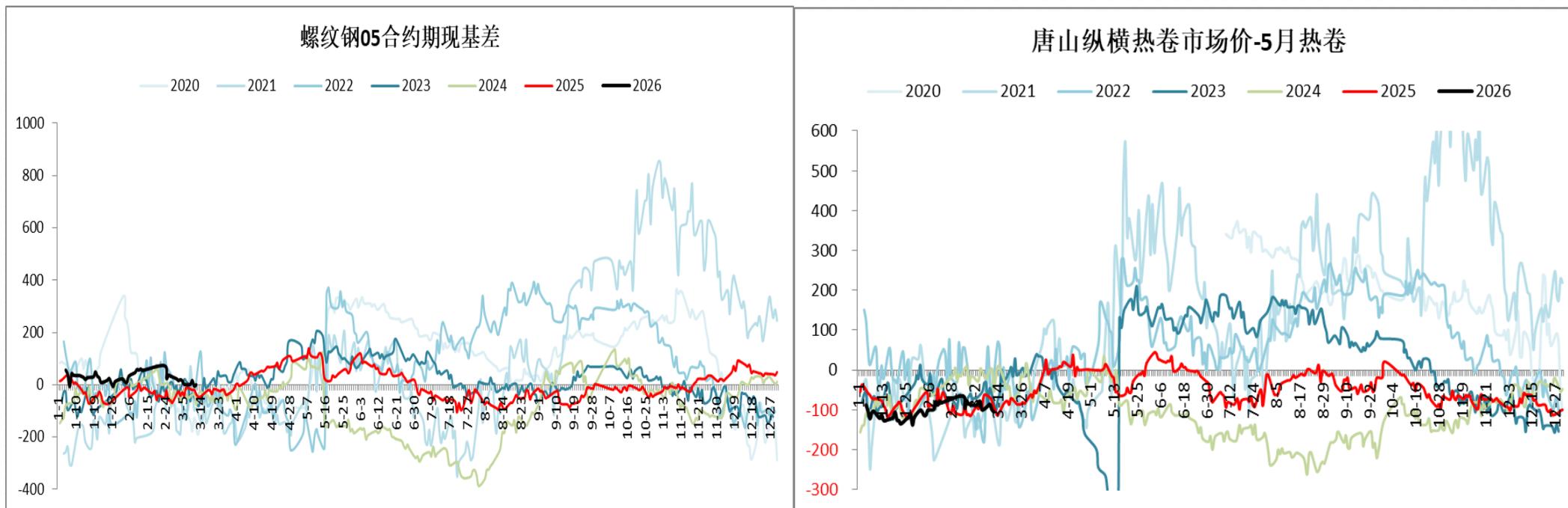


热卷产量明显下降，螺纹产量持续回升，说明建材供给压力增加



数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

最近基差收窄，说明现货表现弱于期货，上涨动力或不足



数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

# 02

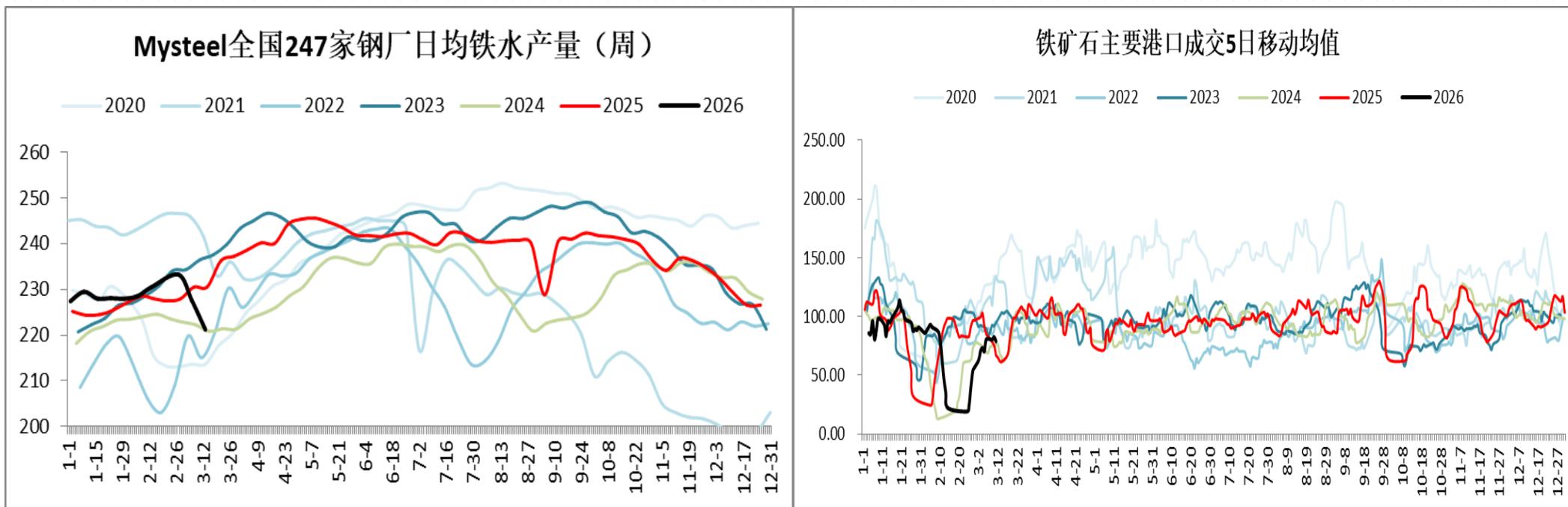
## PART TWO

### 铁矿石供需基本面分析

- 铁矿石到货量评估为中性
- 铁水产量回升速度较慢
- 港口库存压力大

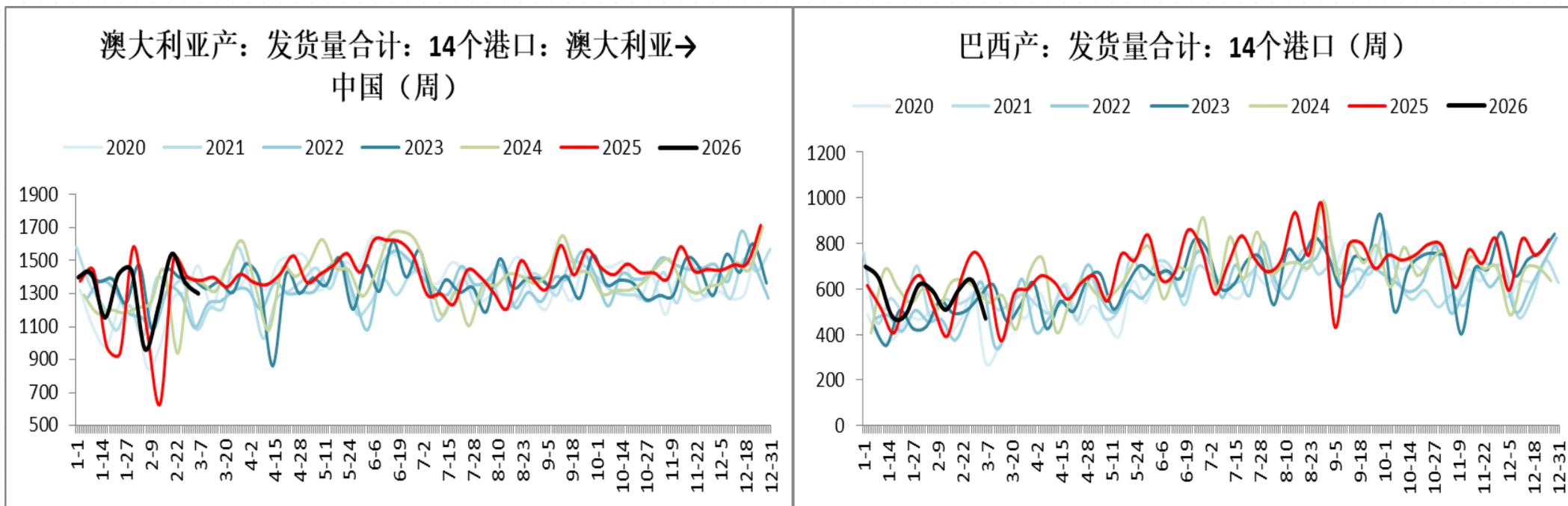


# 季节性来看，后期铁水将持续回升



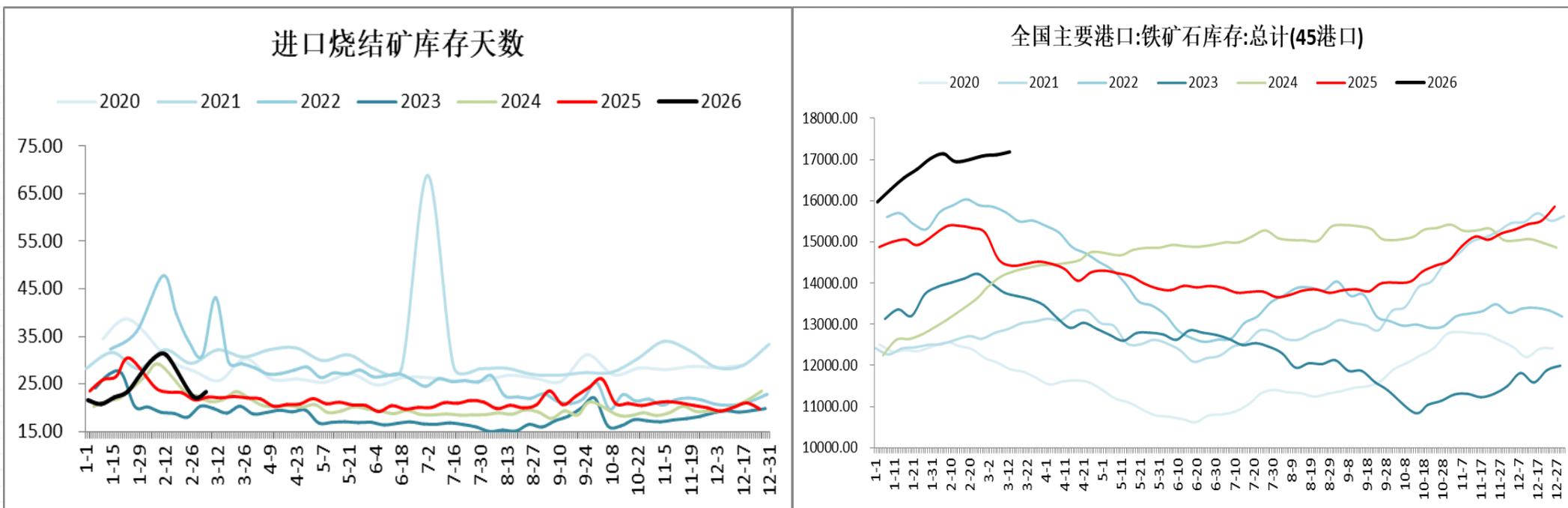
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

# 铁矿石发运量环比略降，铁矿石供给评估为中性



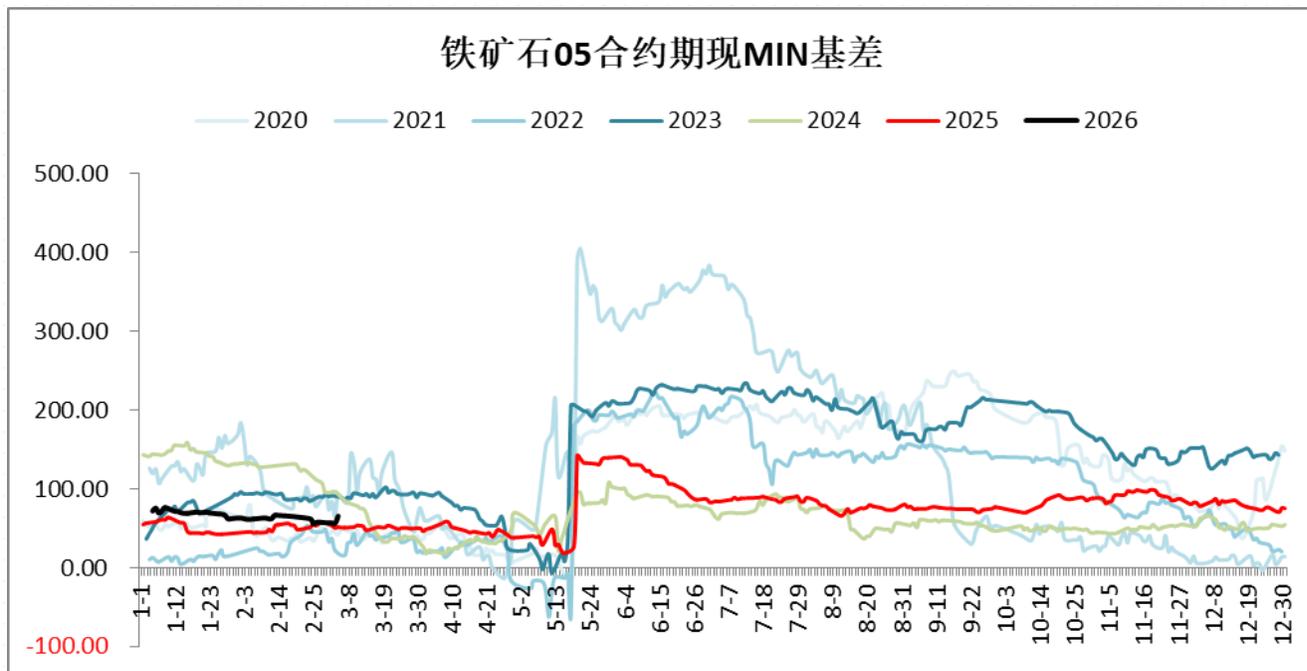
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

# 钢厂铁矿石库存略高于去年同期；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的翻版、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 ▶