

期货研究报告

原油偏弱调整 或带动钢矿调整

2026年4月5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(2026-04-03)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2026-03-27
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	螺纹热卷产量均回升, 热卷低于往年同期	10	1	0.1	0.1
	需求	终端接单脉冲式恢复, 整体仍弱于去年同期	20	0	0	0.6
	出口	出口接单开始好转; 出口单子现在都在补发票, 后期或含税出口的形式往外走。	10	0	0	0.1
	库存	库存见底回落, 热卷加速降库。	10	1	0.1	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	技术指标表现为偏弱震荡	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。成本端修复下跌, 钢材被动跟弱。	10	-1	-0.1	0.2
总分			100	-2	-0.15	0.85
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(2026-04-03)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2026-03-27
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	-0.1
	政策	国内暂无利多政策。	10	0	0	
供需	供应	供给符合季节性	10	0	0	
	需求	铁水将持续回升, 到4月中旬有望回升至235万以上, 回升速度与去年相当。	20	1	0.2	0.2
	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	
技术面	技术形态	短线技术形态表现为偏弱运行	10	-4	-0.4	-0.2
资金面	持仓	外资铁矿多头持仓变动不大。	10	2	0.2	0.2
消息	产业消息	原油价格弱势运行, 前期上涨的相关品种出现了修复性下跌。	10	-2	-0.2	0.3
总分			100	-6	-0.5	0.1
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】本周钢材需求继续恢复，其中建材需求恢复速度放缓；供给方面，螺纹热卷产量均出现继续回升。市场调研来看，下游接单情况并未出现持续好转，需求仍在脉冲式恢复，旺季成色仍需要验证。出口情况仍一般，含税出口难度仍大，前期部分空单仍等待回补。近日盘面下跌，现货强于期货，现货走旺季、降库等逻辑，期货走原料下跌，情绪修复的逻辑。

【铁矿石】本周铁水继续恢复，但是速度略慢；铁矿石港口库存回升，现货压力不小。原油带来的成本涨幅高于铁矿石价格的涨幅，导致矿山利润收窄；同时海运市场不稳定，铁矿石发运量下降，预计4月份铁矿石到货量将出现明显下降。盘面走势来看，随着战争缓和谈判趋势，原油企稳走弱，铁矿石和煤炭等价格本周出现明显回调的行情，如果后期原油继续下跌，则铁矿石仍偏弱运行，关注95美金的支撑位置；如果原油偏强运行，则铁矿石预计调整空间非常有限。



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

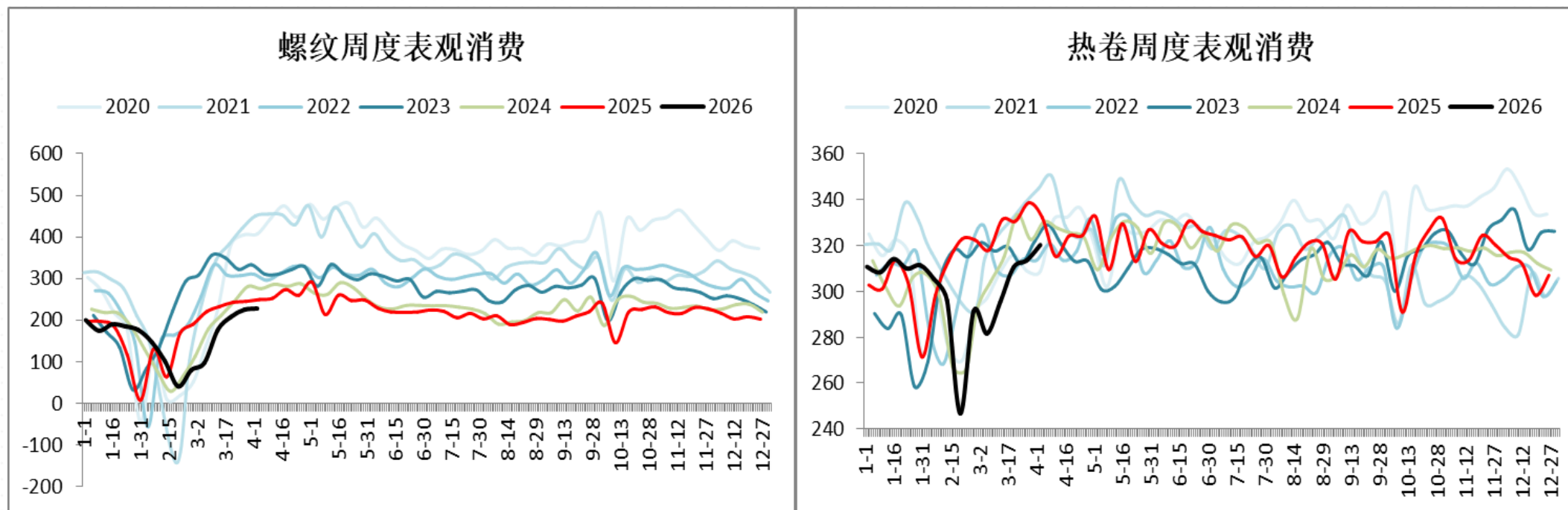
PART ONE

钢材供需基本面分析

- 钢材总体库存开始降库
- 钢材需求加速回升
- 螺纹热卷产量均回升

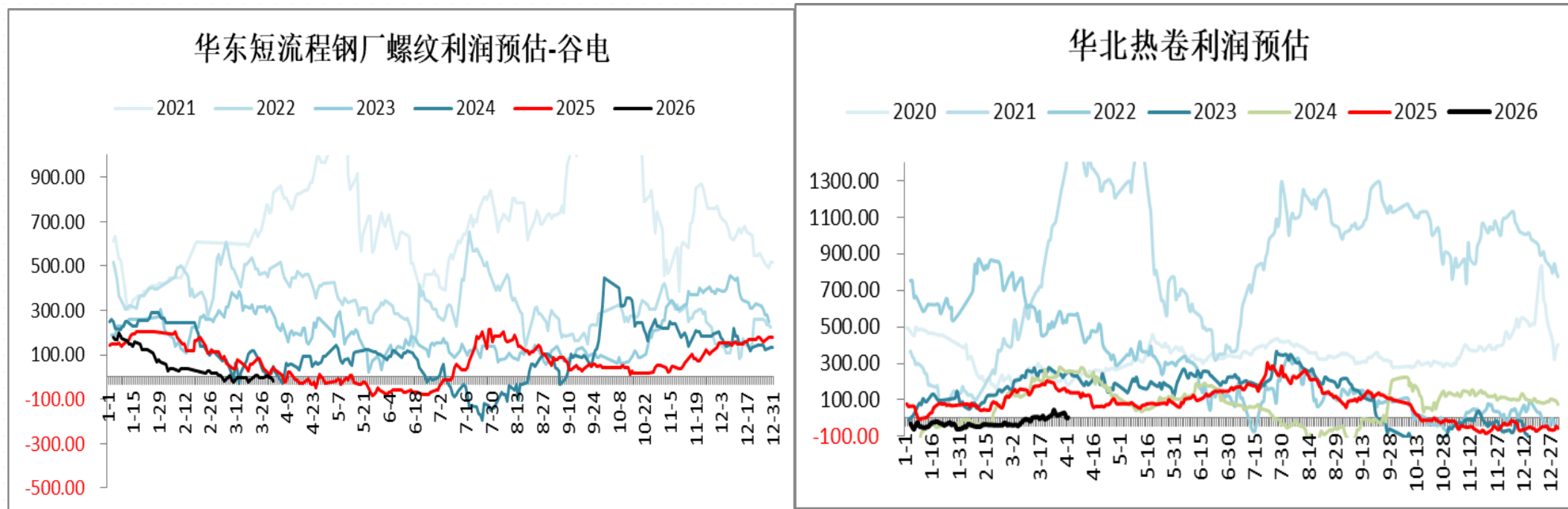


本周钢材表观消费继续回升；据调研终端接单弱于上周，下游加工利润也有所回落，旺季成色仍有待验证



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



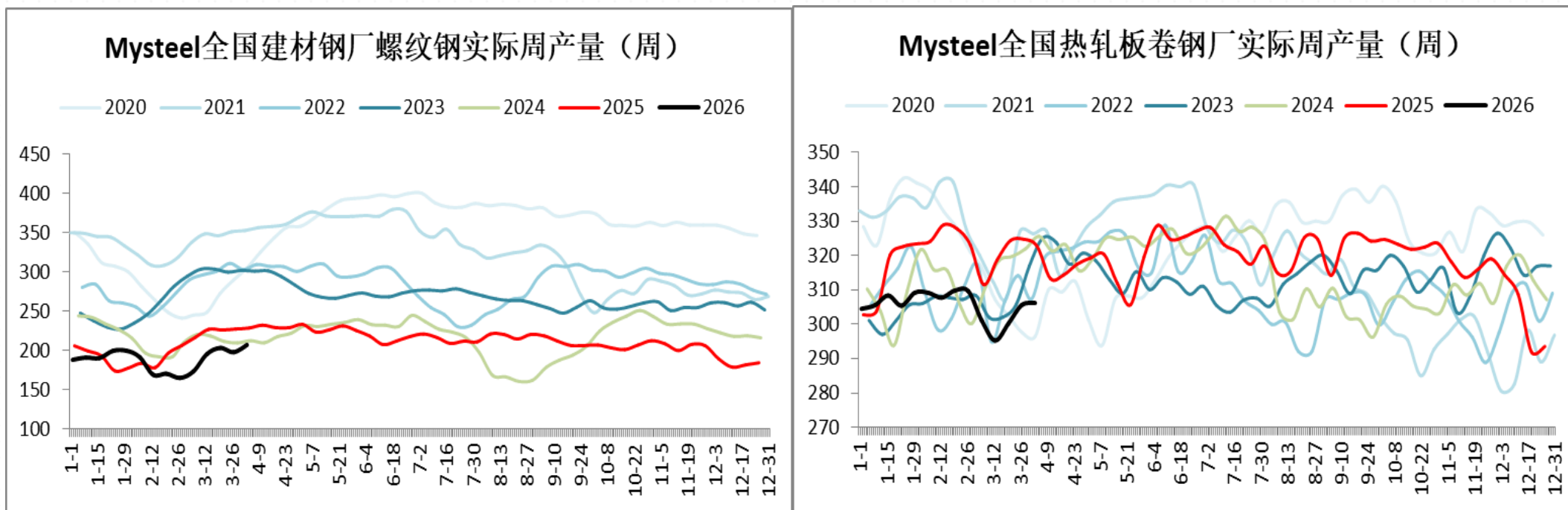
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

本周建材库存开始加速下降，热卷库存降速有所放缓



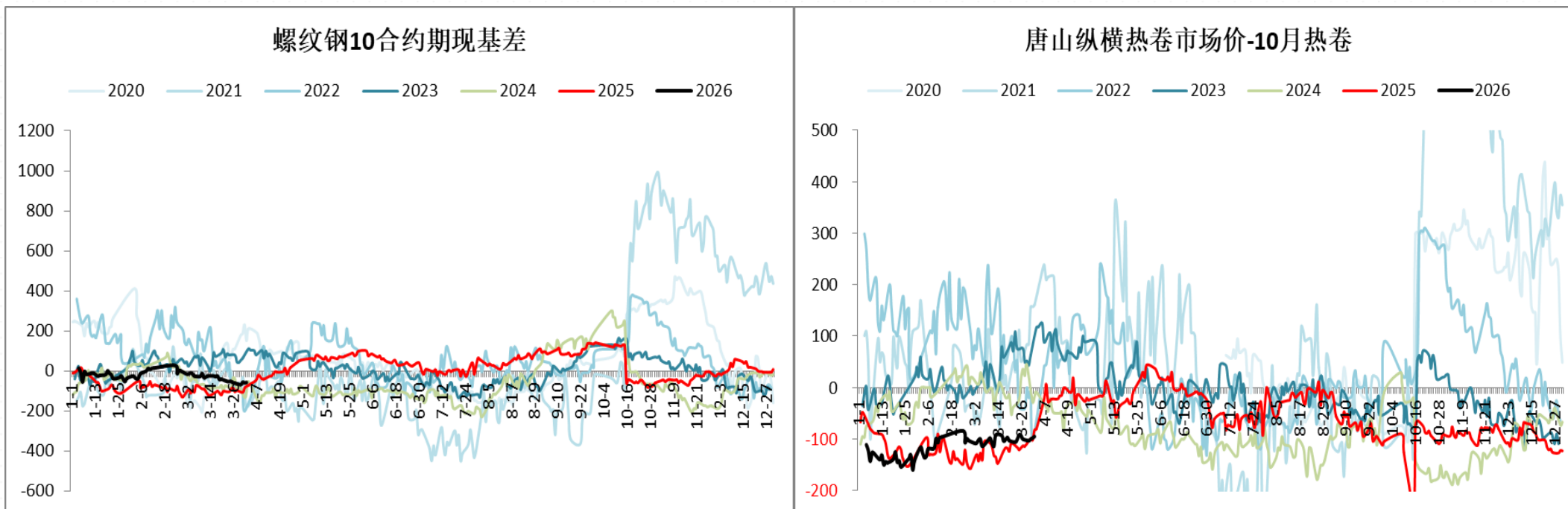
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

政策影响结束，热卷产量持续回升；利润不佳，建材产量下降，尤其是电炉产量环比下降较明显



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

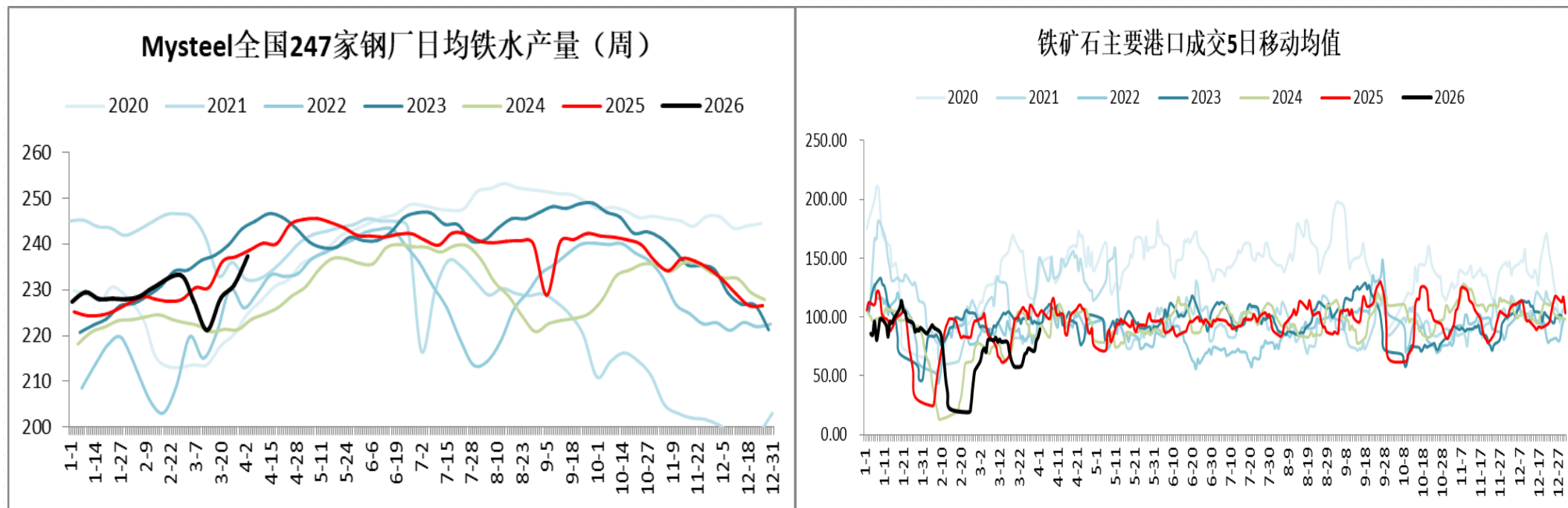
PART TWO

铁矿石供需基本面分析

- 铁矿石到货量评估为中性，4月份到货或逐步下降
- 铁水产量将加速回升
- 铁矿石港口库存压力大

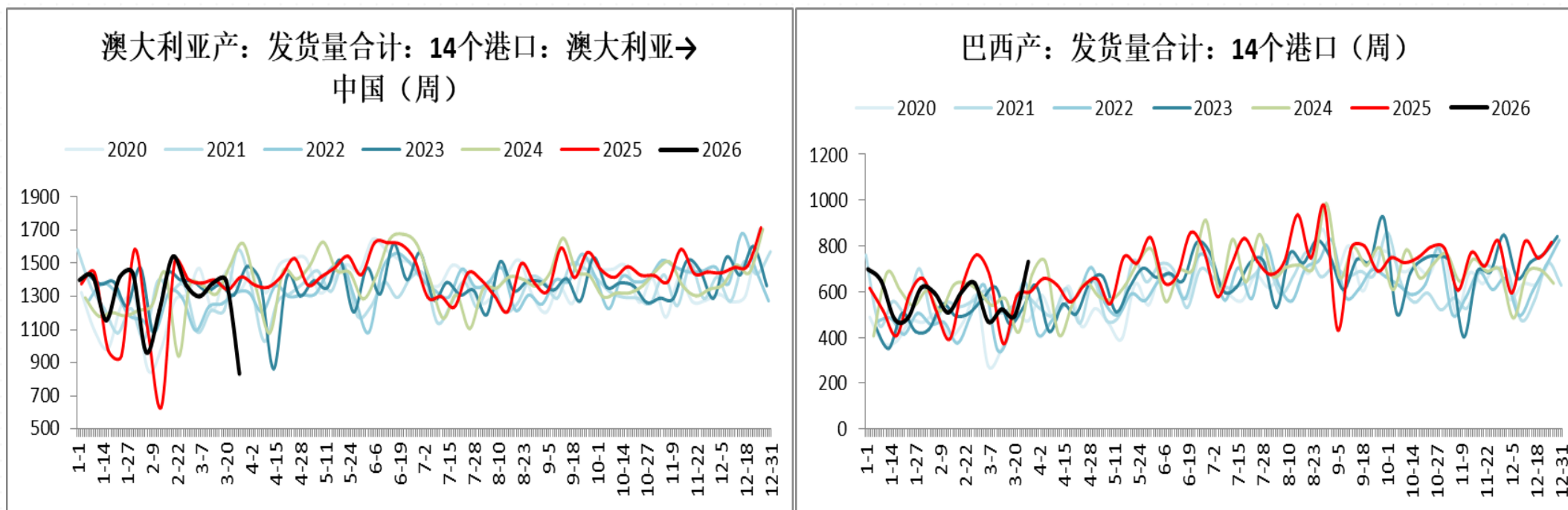


季节性来看，后期铁水将持续回升



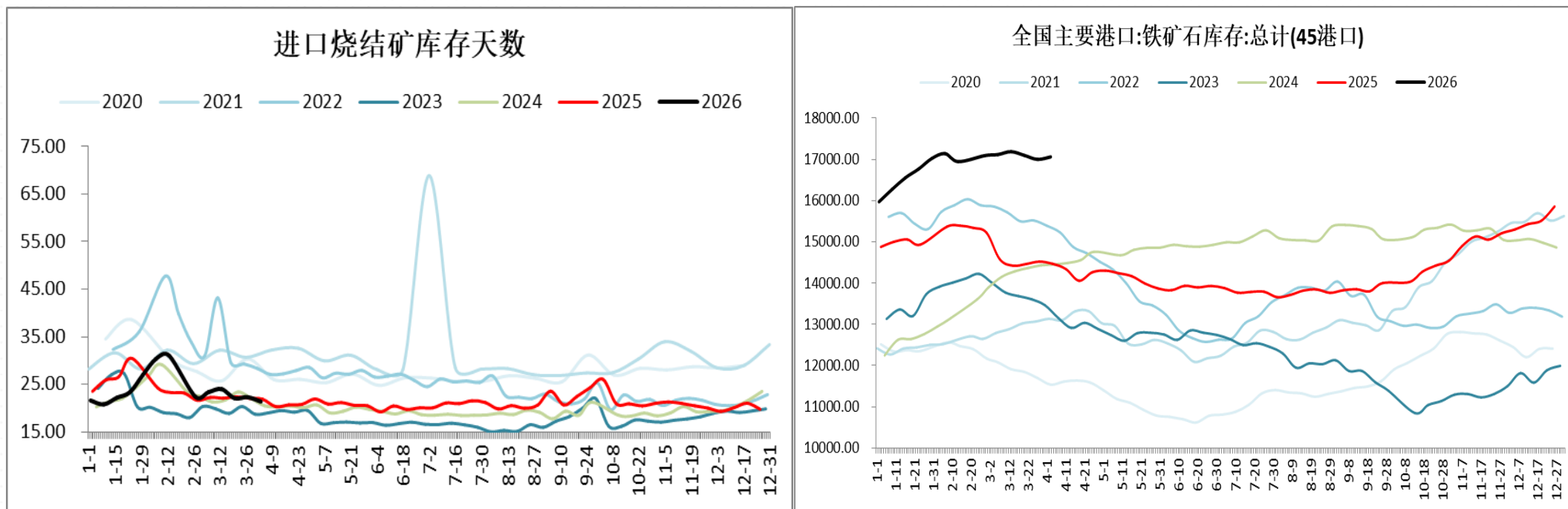
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

澳大利亚铁矿石发运量环比下降（天气影响），巴西发运量上升



数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

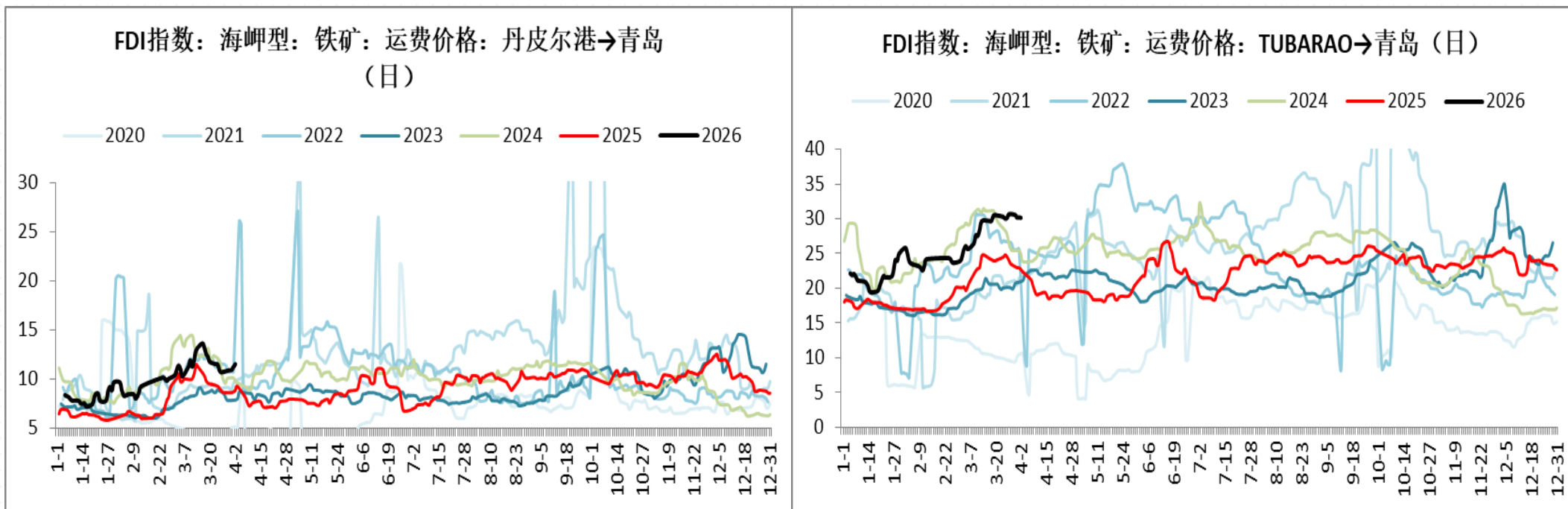
钢厂铁矿石库存不高；港口库存降速略慢，现货压力仍大



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

原油带来的成本涨幅高于铁矿石价格的涨幅，导致矿山利润收窄；同时海运市场不稳定，铁矿石发运量下降，预计4月份铁矿石到货量将出现明显下降。

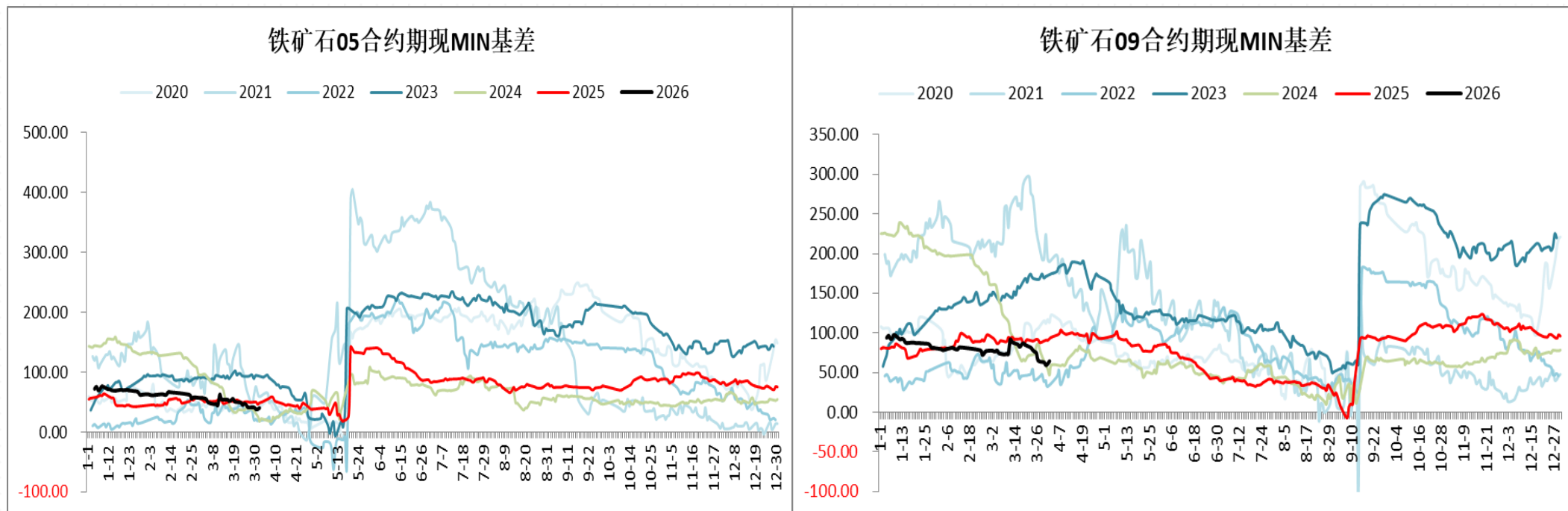


数据来源：钢联数据、同花顺、齐盛期货整理



齐盛期货
QISHENG FUTURES

铁矿石基差与去年同期相当，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 ▶