

需求缓慢恢复中 成本端扰动较强

2026年3月29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(2026-03-27)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2026-03-19
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; 近日再提反内卷	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	最近1周多下游接单持续好转, 订单到4月底没有问题, 且下游加工利润开始好转, 后期或向上游传导	20	3	0.6	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	1	0.1	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	0.85	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(2026-03-27)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2026-03-19
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	-2	-0.1	-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震荡调整	10	-2	-0.2	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	原油每上涨10美金对铁矿成本推升约2.5美金。如果原油在100美金稳住, 对比前期来看, 铁矿石底部也将从之前的90美金抬升至100美金。关注原油走势。	10	3	0.3	0.3
总分			100	-1	0.1	0.5
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，但是恢复速度有所放缓；热卷产量继续恢复，政策性影响结束后的正常复产，螺纹产量出现下降，主要是利润较低，订单一般，电炉出现减产。产业调研来看，终端接单环比上周有所转弱，但是每天接单不算太差，结合本周走势，可能是价格下跌，市场拿货偏谨慎。考虑到终端订单到4月底，仍有补原料热卷的需求，预计价格下行空间有限，后期或以偏强对待为主。

【铁矿石】本周铁水继续恢复，但是速度略慢，铁矿石港口库存降速仍慢，现货压力不小。技术上来看，铁矿石到前期的技术压力位附近，本周调整空间有限，那么继续上冲需要新的动力，价格或偏震荡。据市场消息，与BHP的谈判成功，但是暂未有公开公布，另外，铁矿石价格对此暂未有反应。产业来看，铁矿石供需平衡表开始好转，后期铁矿石供需有望持续好转，但是目前来看铁水恢复的速度并没有超季节性的利多，如果供给端也没有超预期的利多，那么对价格的刺激有限，趋势行情仍需要关注钢材需求启动以及钢材降库的利多。



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

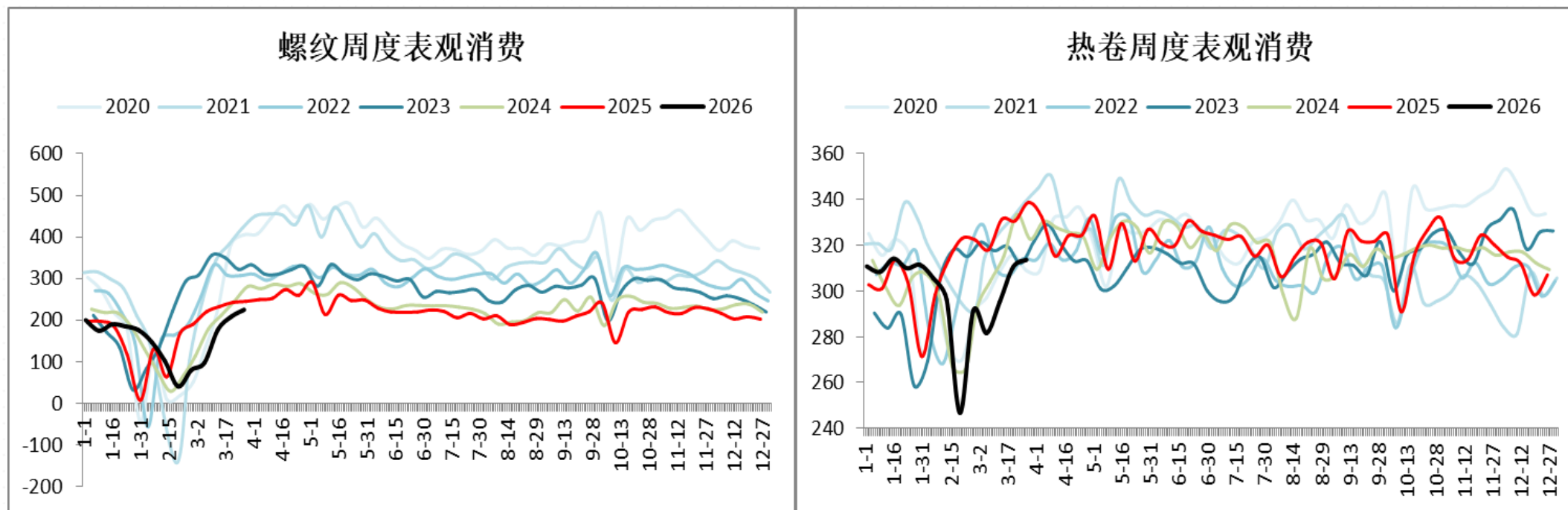
PART ONE

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

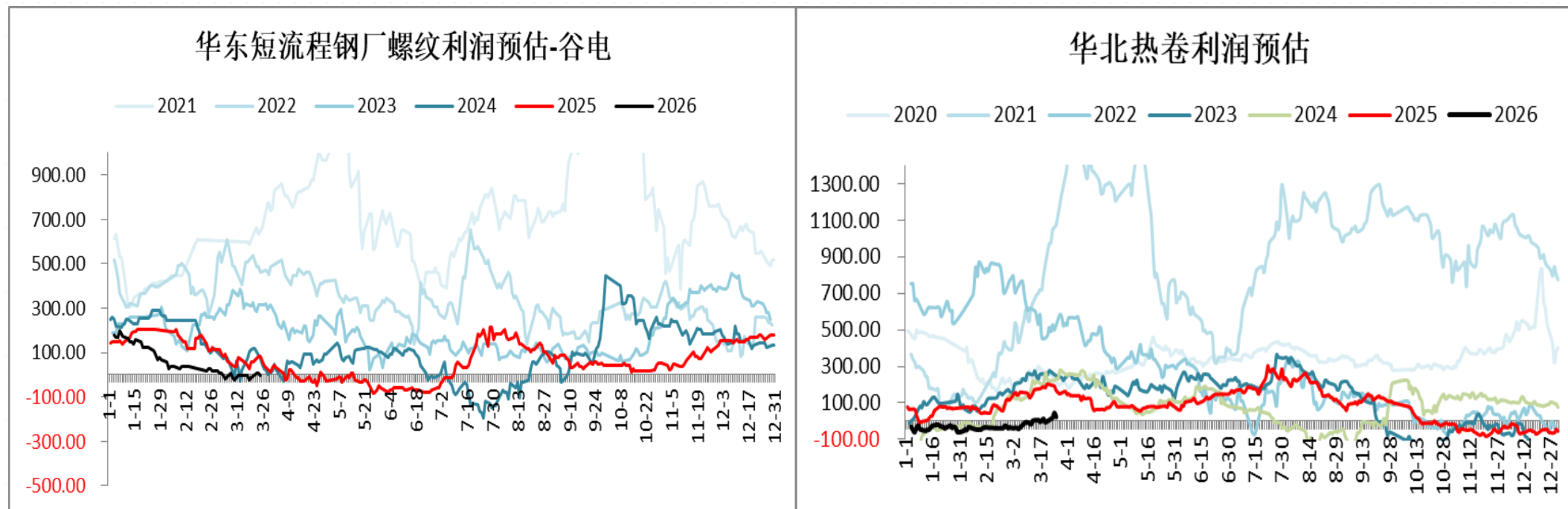


本周钢材表观消费继续回升；据调研终端接单弱于上周，下游加工利润也有所回落，旺季成色仍有待验证



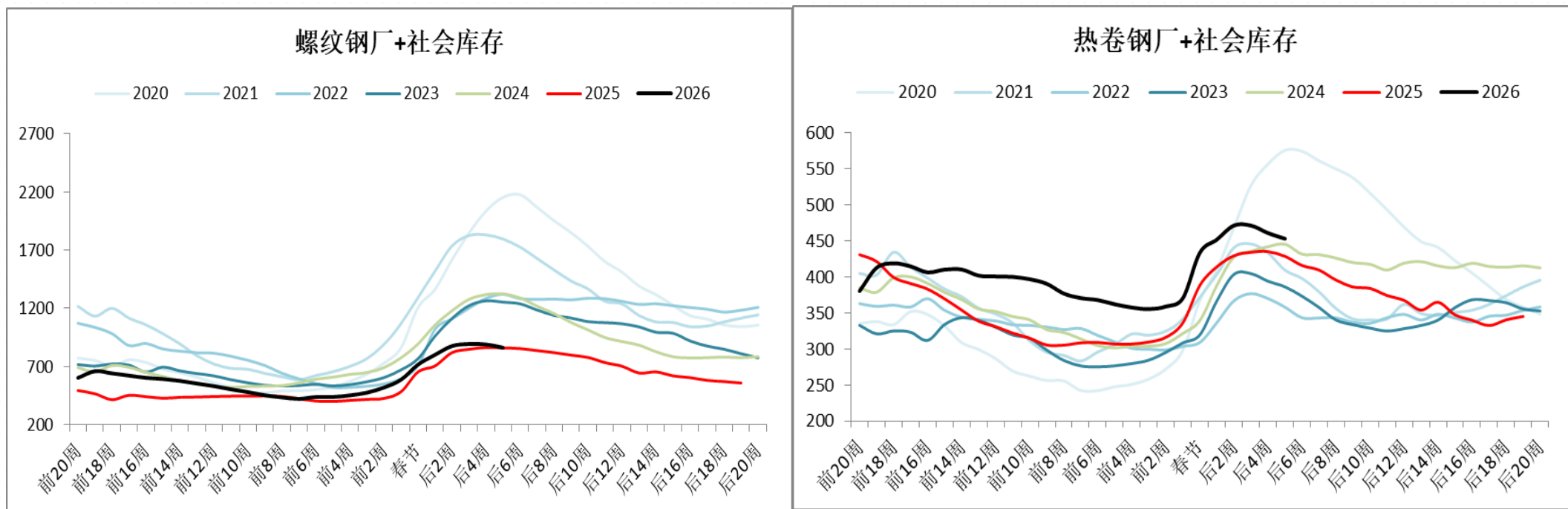
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

钢材利润处于相对较低水平



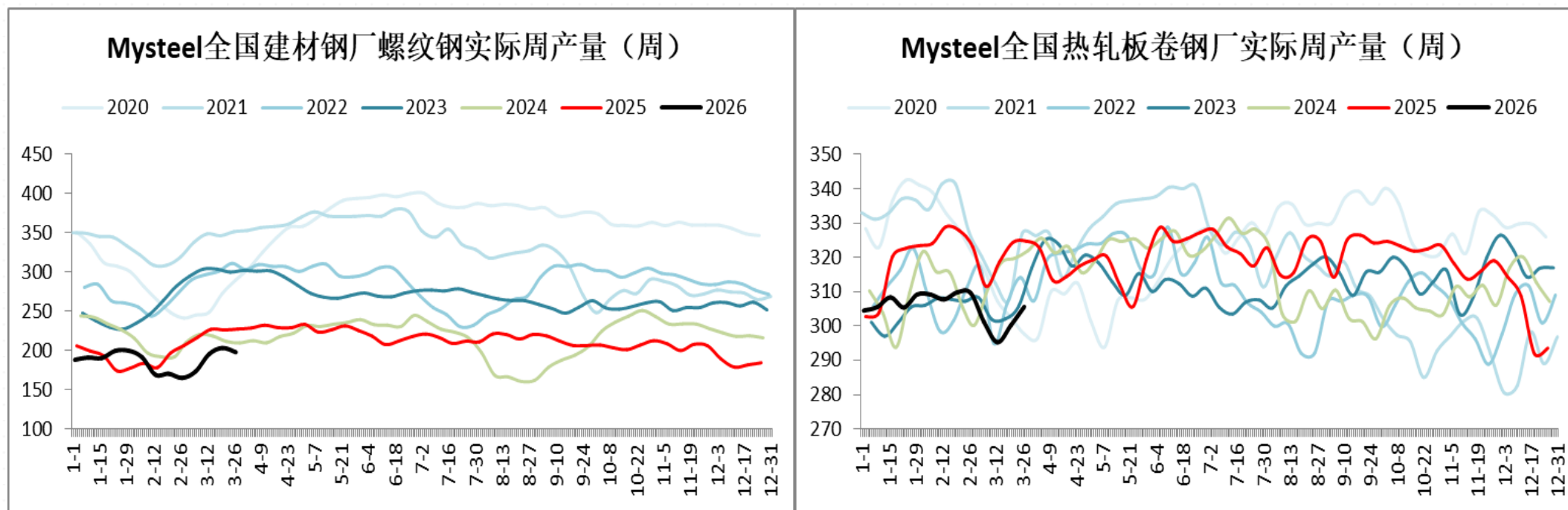
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

本周建材库存开始加速下降，热卷库存降速有所放缓



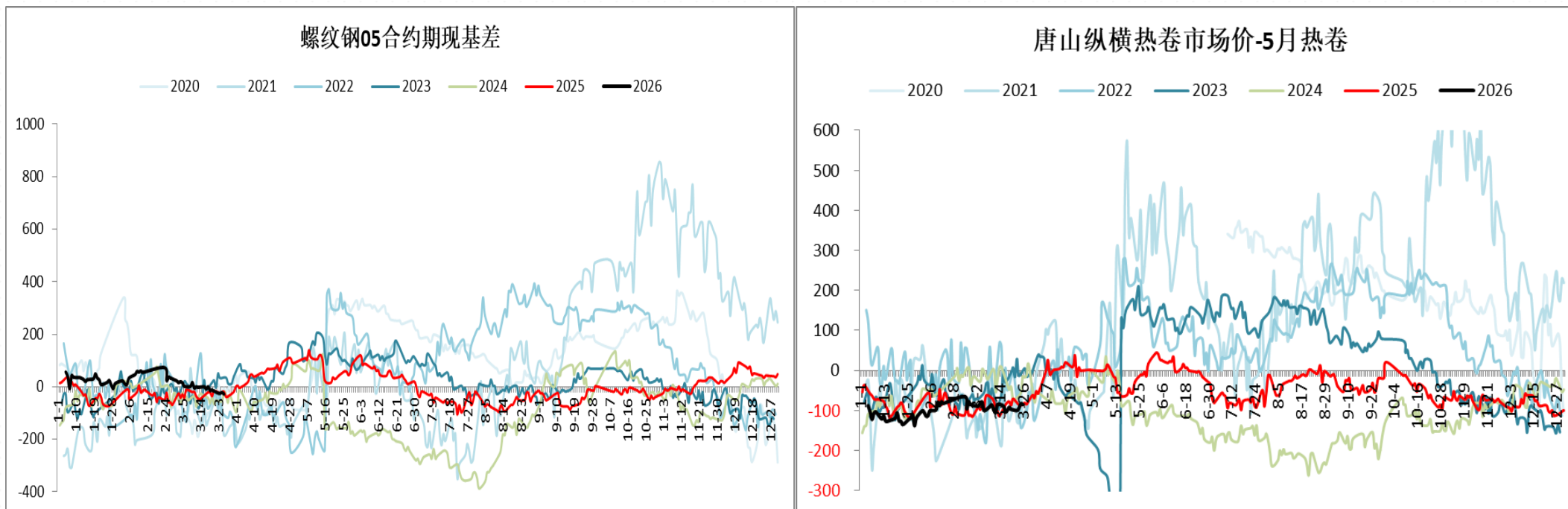
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

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

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

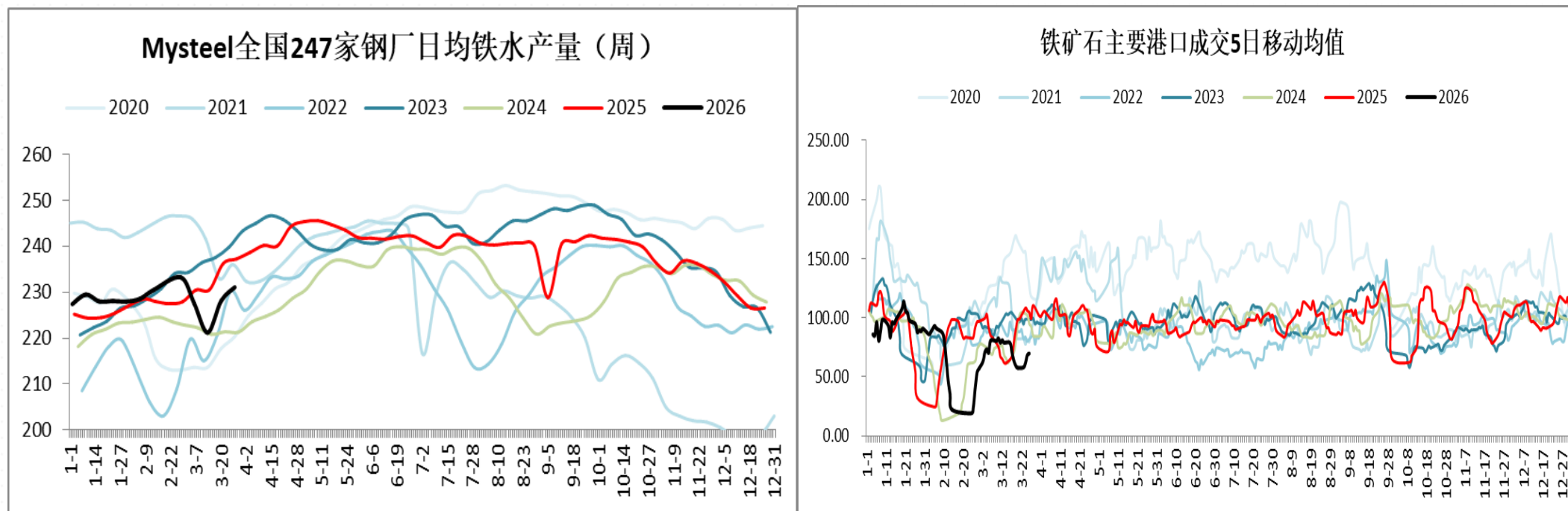
PART TWO

铁矿石供需基本面分析

- 铁矿石到货量评估为中性
- 铁水产量将加速回升
- 铁矿石成本端持续推升
- 铁矿石港口库存压力大

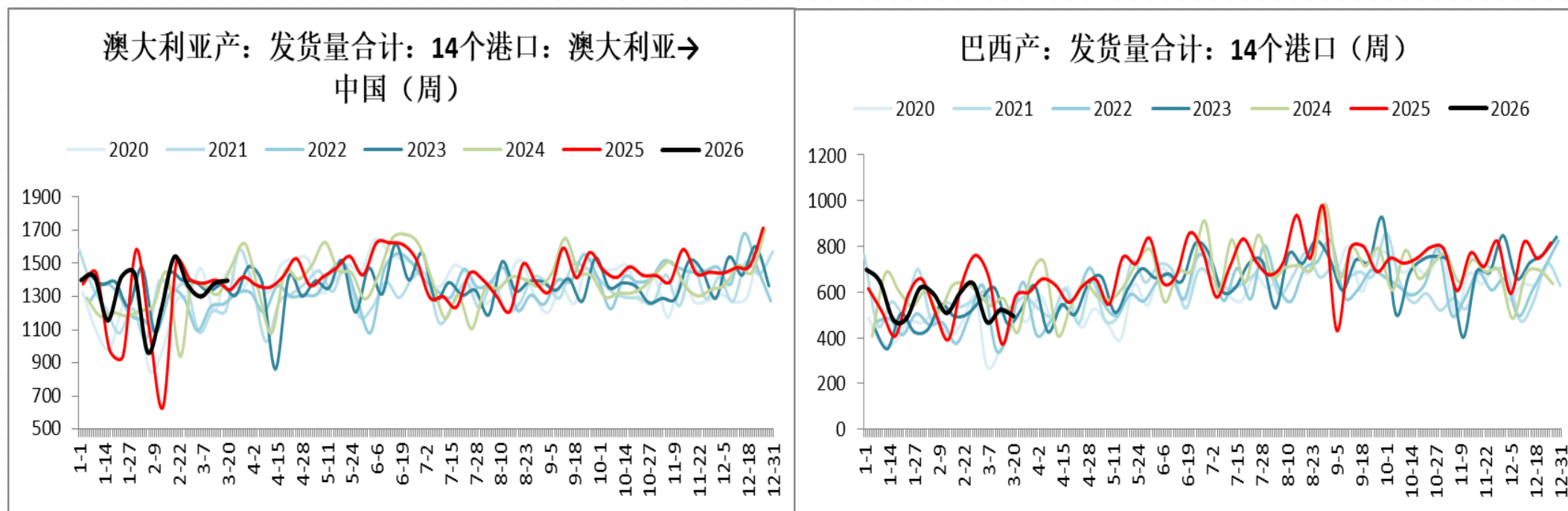


季节性来看，后期铁水将持续回升



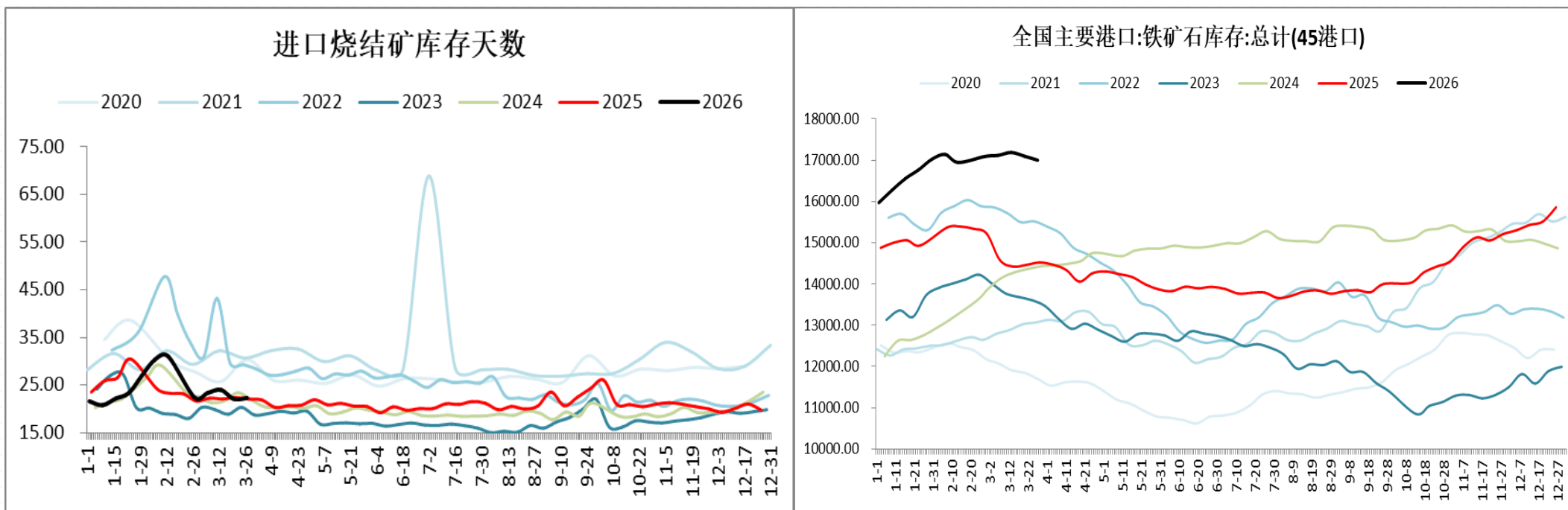
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

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

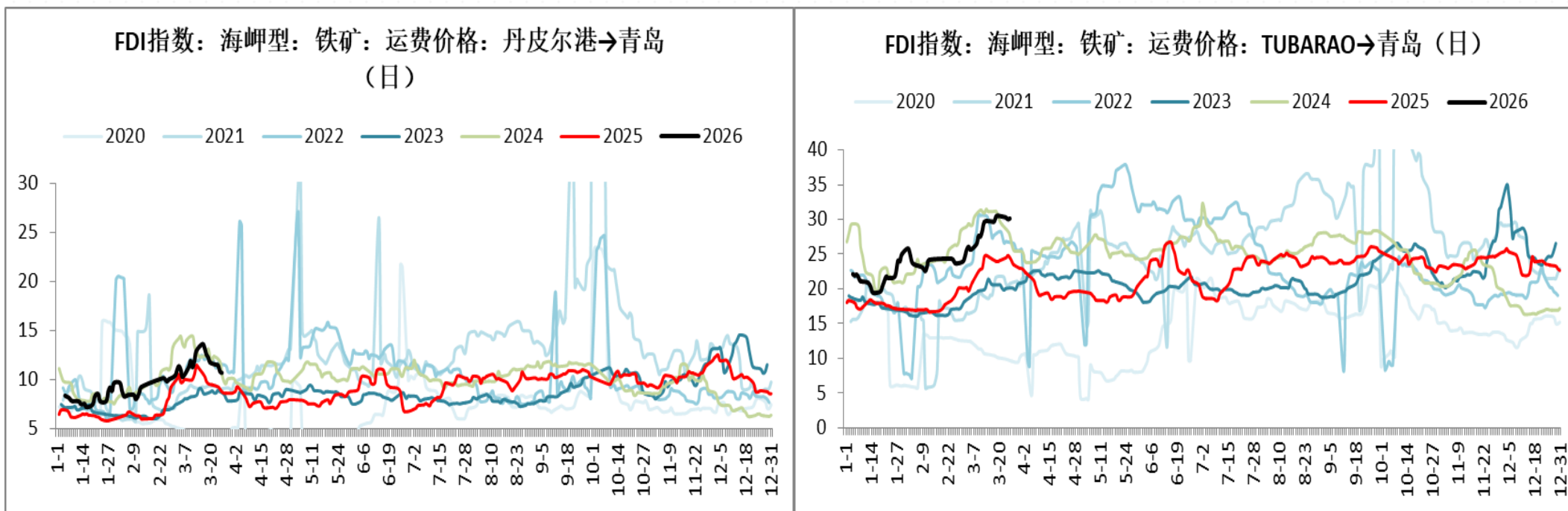
钢厂铁矿石库存不高；港口库存降速略慢，现货压力仍大



数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

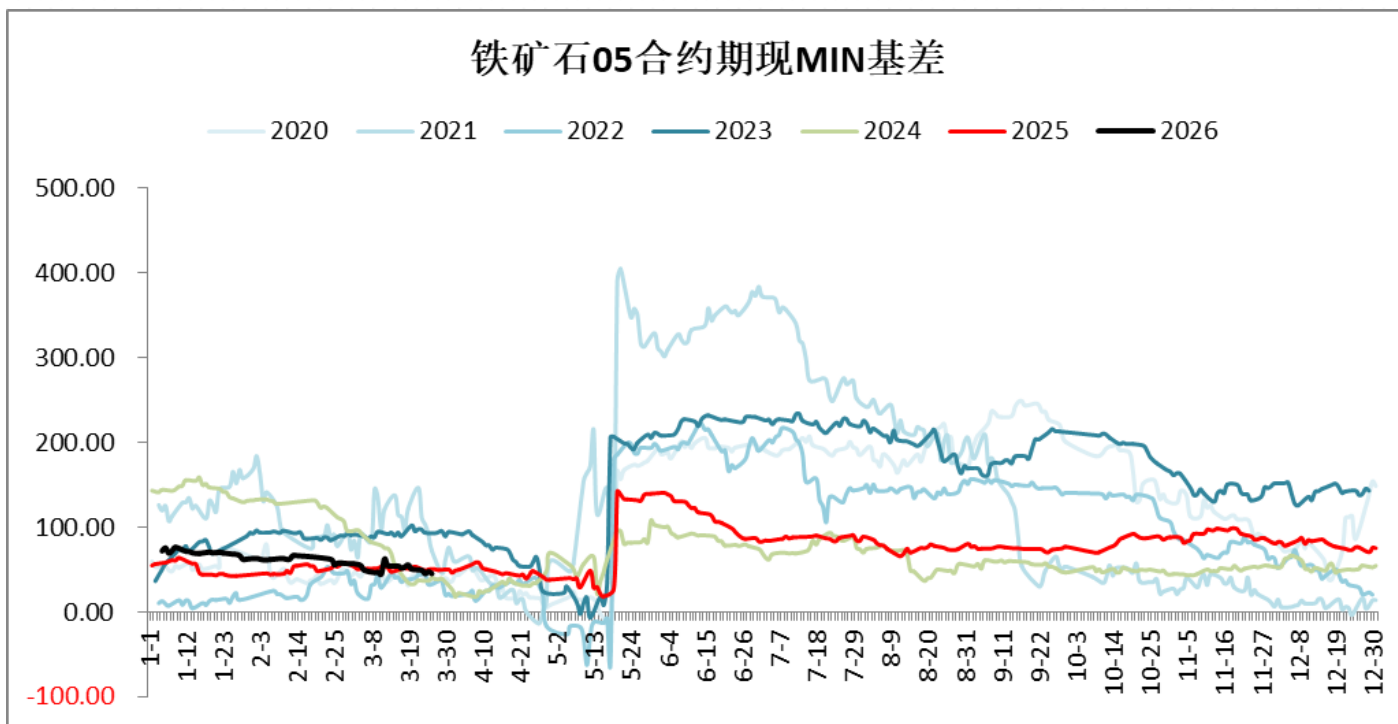
铁矿石海运费近期出现明显上涨

据有关信息显示，油价相关成本占到铁矿石总到岸成本的20%-35%，如果我们按照油价60美金的时候，铁矿石80美金为到岸成本，那么其中油相关的成本至少为16美金（按照20%来估算）。预估来看，油价每上涨10美金，铁矿石成本将提升2.67美金。



数据来源：钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

铁矿石基差与去年同期相当



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；
- 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 ▶