



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

当下钢矿市场热点分析及 4月市场展望与策略

长安期货有限公司

马舍瑞夫 (Z0015873)

2026. 3. 18

忠诚 敬畏 创新 卓越

中东地缘紧张局势发展路径：或先升级，后降温

长安期货
CHANG-AN. FUTURES

- **进一步升级：**伊朗持续封锁霍尔木兹海峡，美以继续以伊朗政坛重要官员为目标，美国甚至派遣海军陆战队等登录作战，伊朗对美以在海湾的更大范围目标进行打击，美以伊战争中短期难以结束，国际油价持续处于高位甚至冲击历史新高。**能源价格持续飙升，钢材成本支撑中枢抬升，钢矿重心继续上移。但需关注能源价格持续飙升对通胀和经济的不利影响，从而反噬钢材终端需求。（钢矿价格先涨后跌）**
- **维持现状：**原油价格在100美元附近，伊朗政坛不再有重要人员伤亡，美国不派出陆战部队，美以伊继续围绕三方既定目标进行有限攻击。能源价格飙升对钢材成本支撑已基本计价，**钢矿重心基本维持在当前位置，钢矿走向将更多锚定需求端。（需求不变的情况下钢矿价格在当前位置震荡运行）**
- **局势缓和甚至停火：**特朗普考虑中期选举压力，伊朗接受外部力量调解，三方重回政治及外交途径解决争端，原油价格大幅回落，**能源价格回落，钢材成本支撑减弱，钢矿价格重心下移。但需关注战争结束后对我国钢材出口需求端的提振作用。（钢矿价格先跌后涨）**

特朗普访华或推迟但不碍宏观氛围偏暖

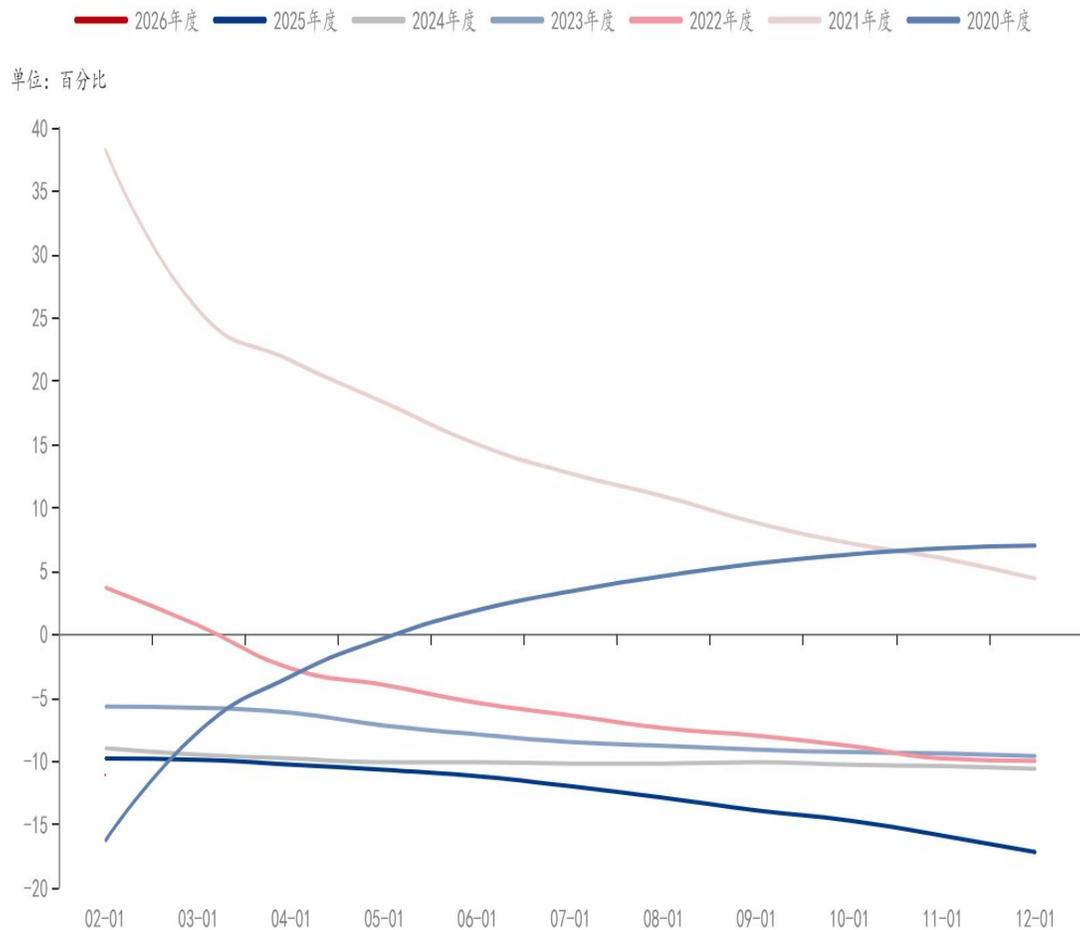


长安期货
CHANG-AN. FUTURES

- 目前来看，中东地缘紧张局势**中短期进一步升级可能性或较大**，但各方尤其是特朗普考虑到原油价格持续飙升以及陷入战争泥潭**对其中期选举的不利影响**，且伊朗也或逐步接受外部力量调解，各方停火止战**重回外交解决争端仍或是终极选择**。
- 如此一来，**特朗普4月底或5月上旬访华或将成行**，对于金融市场而言，原本的**3月底清明节前访华对宏观氛围（指G2即中美关系）的偏暖影响或延续到4月底或5月初**（特朗普当下很难接受中美关系紧张升级带来的多重压力。**当然，这里暂不考虑国内政策面**，因为即便4月中旬公布的3月宏观经济数据承压，**国内政策面加码紧迫性在务实的经济增长目标以及1-2月回暖的宏观经济数据下也并不高**）。

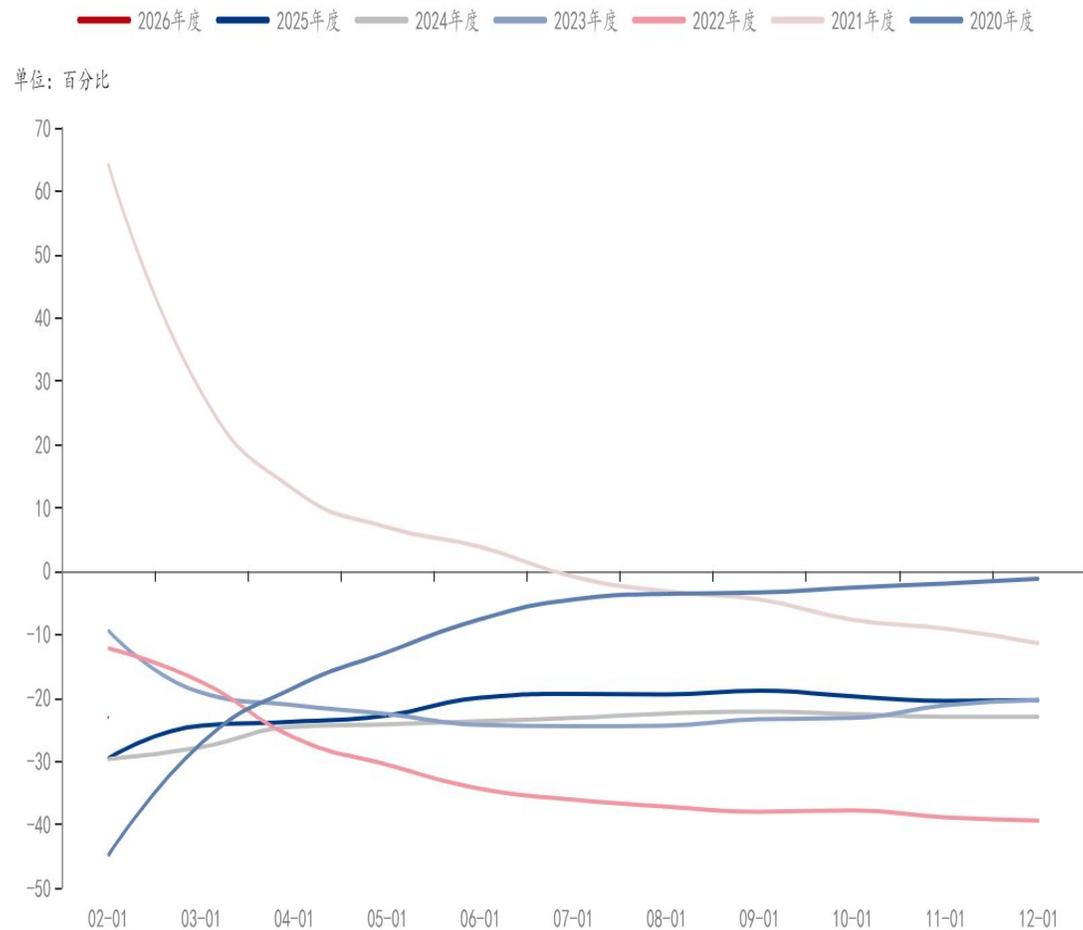
1-2月地产投资同比回暖但新开工同比降幅仍在扩大

房地产开发企业：投资完成额累计同比：中国（月）



数据来源：钢联数据

房地产开发企业：房屋：新开工面积累计同比：中国（月）



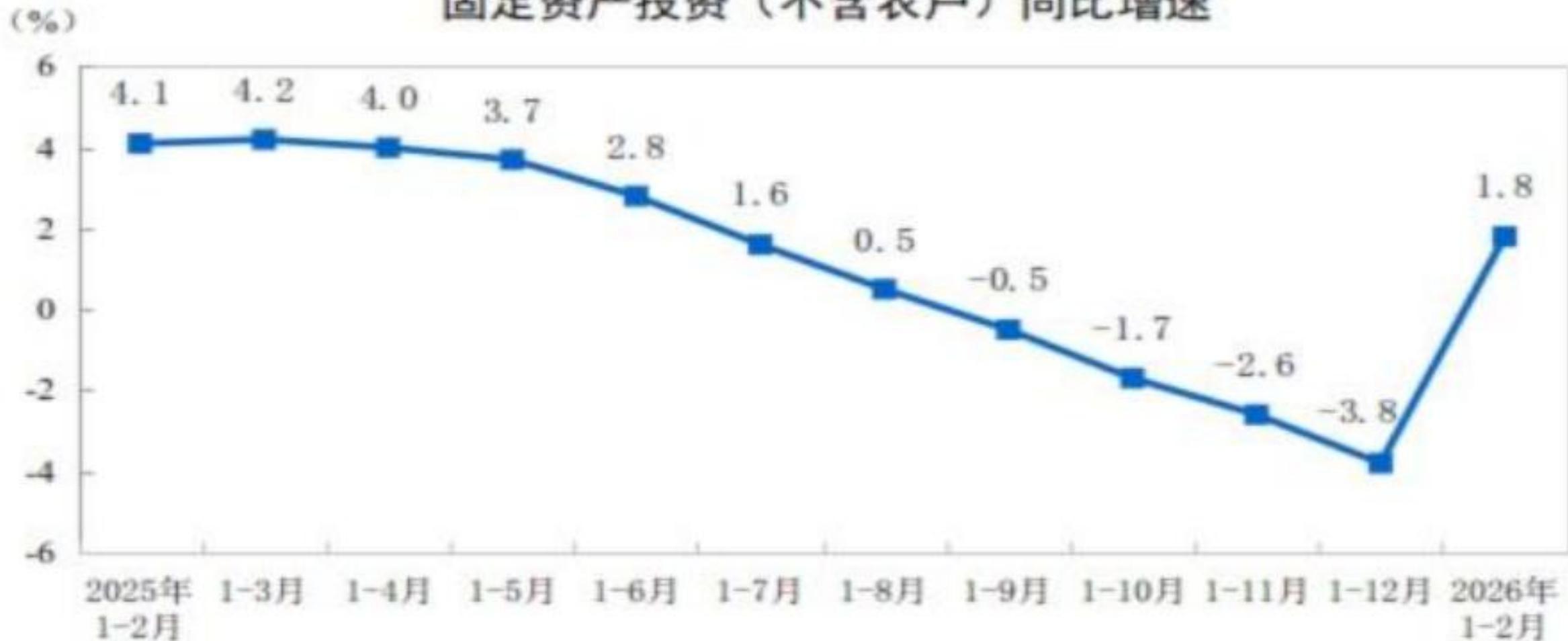
数据来源：钢联数据

1-2月固投及狭义基建投资同比回暖



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

固定资产投资（不含农户）同比增速

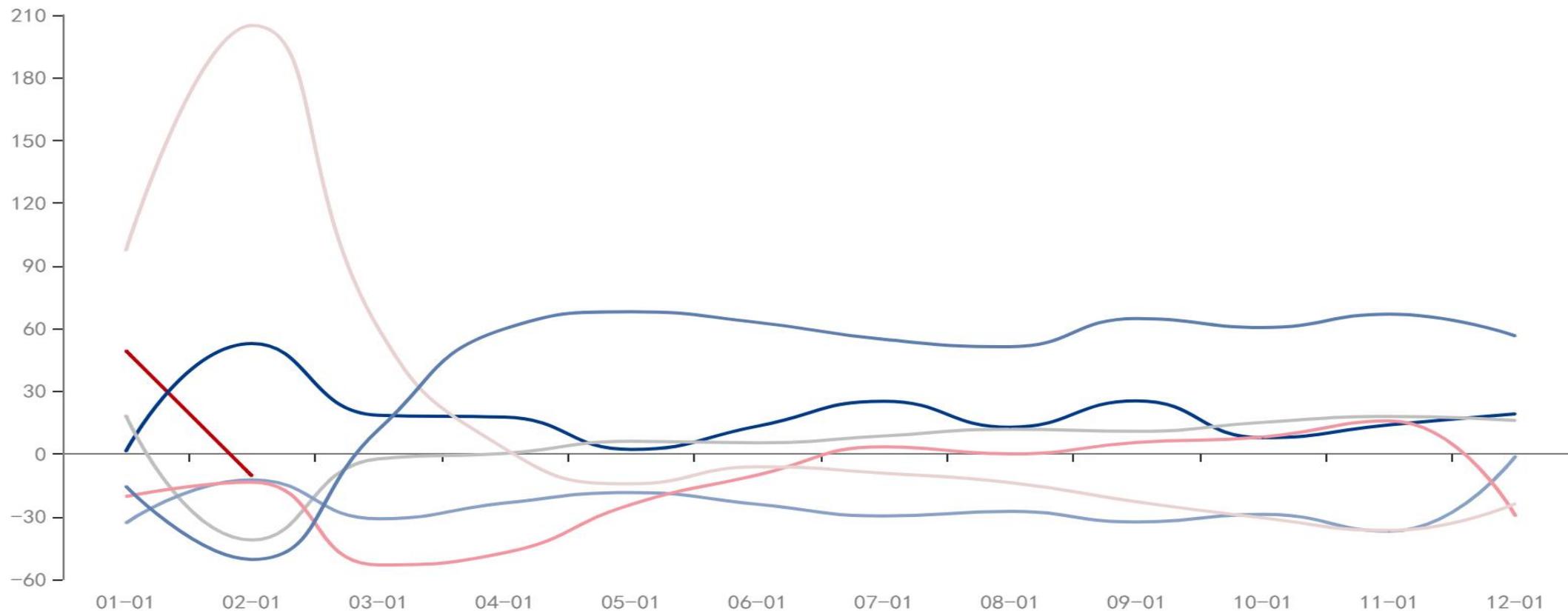


但1-2月挖掘机销量同比下滑

中国：挖掘机：销量同比（月）

2026年度 2025年度 2024年度 2023年度 2022年度 2021年度 2020年度

单位：百分比



1-2月制造业投资同比回暖

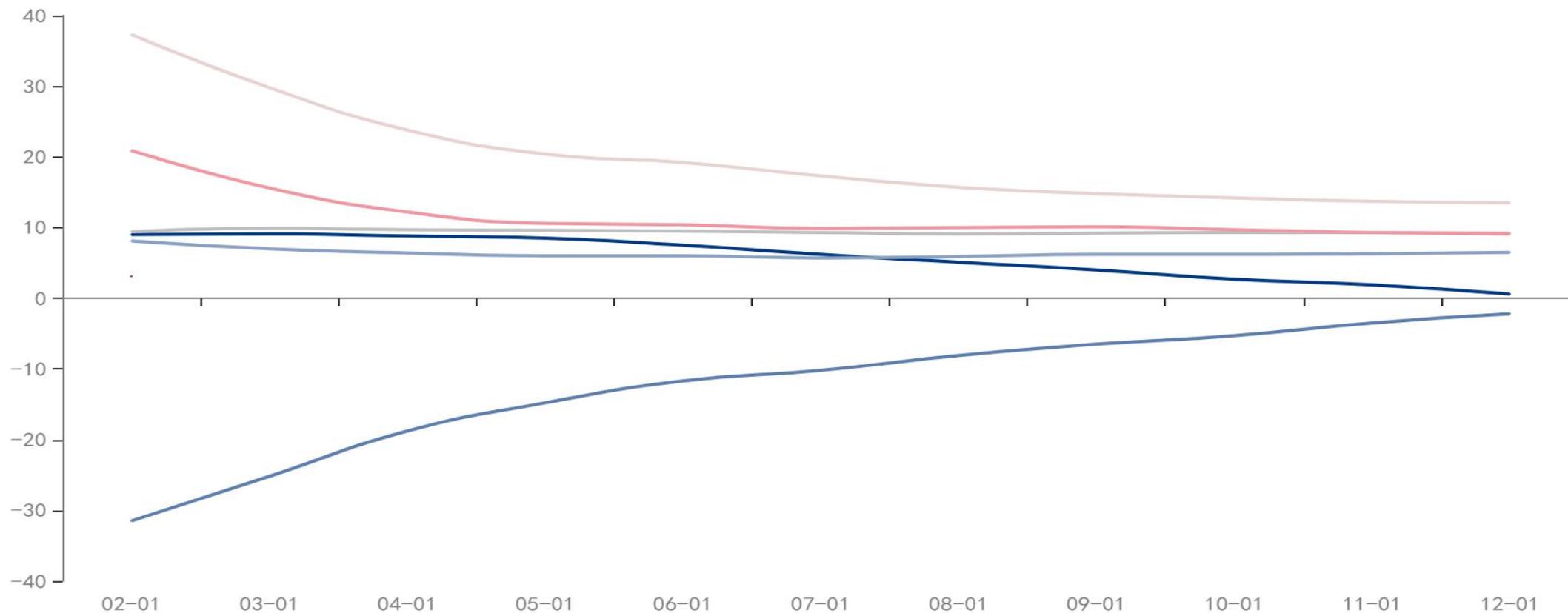


长安期货
CHANG-AN. FUTURES

中国：固定资产投资额累计同比（不含农户）：制造业（月）

— 2026年度 — 2025年度 — 2024年度 — 2023年度 — 2022年度 — 2021年度 — 2020年度

单位：百分比

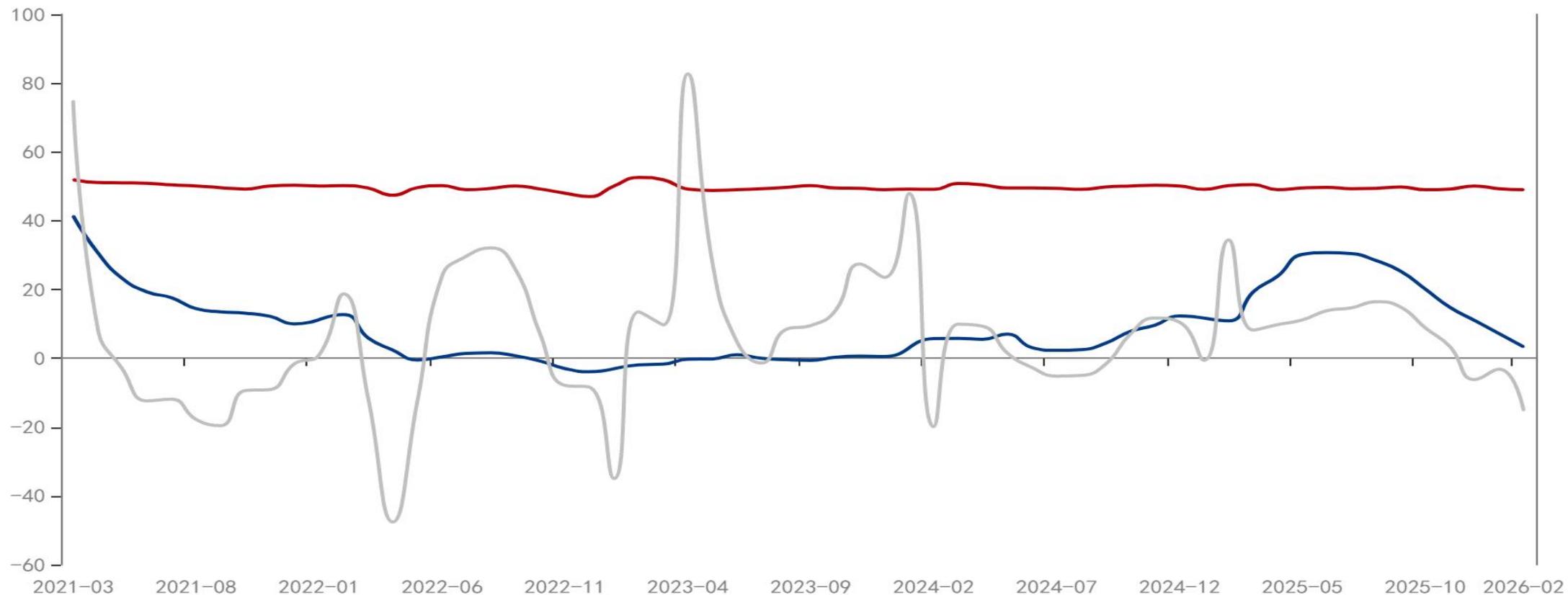


数据来源：钢联数据

但1-2月官方制造业PMI及家电和汽车销量 等指标仍然承压

— 统计局：制造业PMI：数值（月） — 中国：限额以上企业（单位）：零售额累计同比：家用电器及音像器材类（月） — 汽车：销量同比：中国（月）

单位：百分比



出口新政影响下1-2月钢材直接出口同比下滑

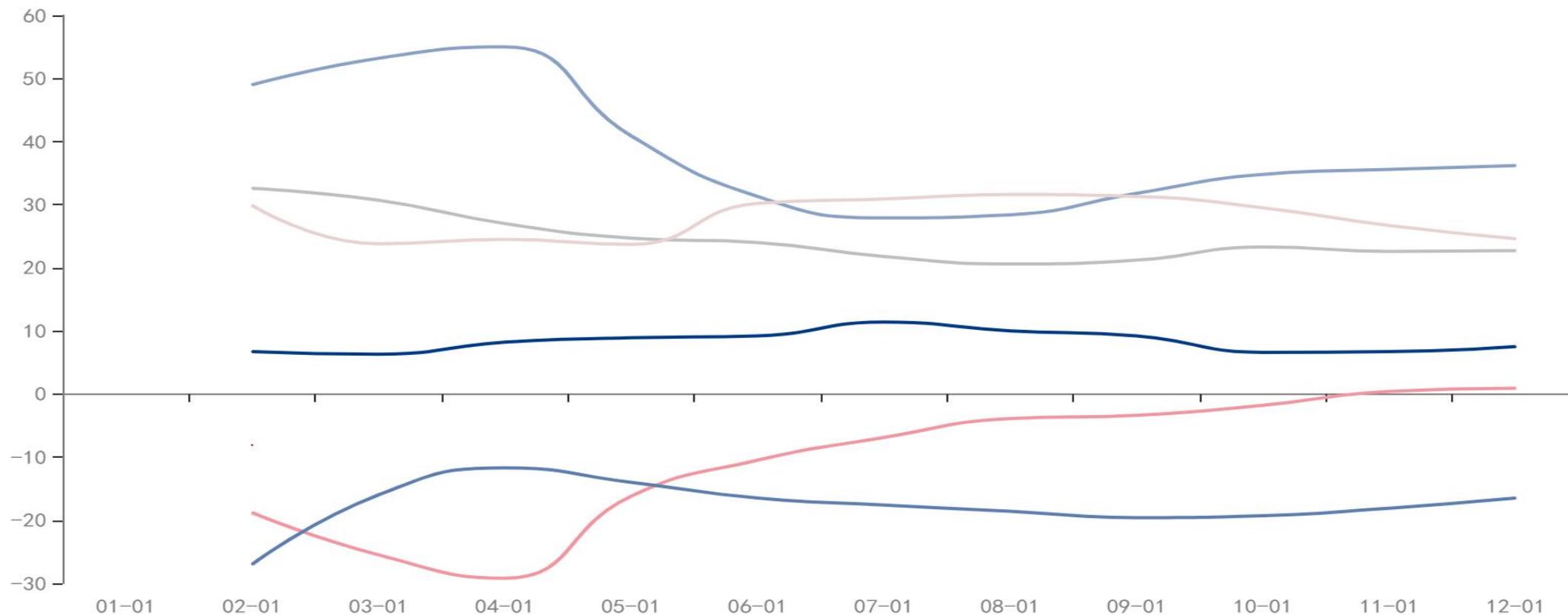


长安期货
CHANG-AN. FUTURES

钢材：出口数量初值累计同比：中国（月）

— 2026年度 — 2025年度 — 2024年度 — 2023年度 — 2022年度 — 2021年度 — 2020年度

单位：百分比



数据来源：钢联数据

1-2月钢矿终端需求指标回暖但后续或压力仍存

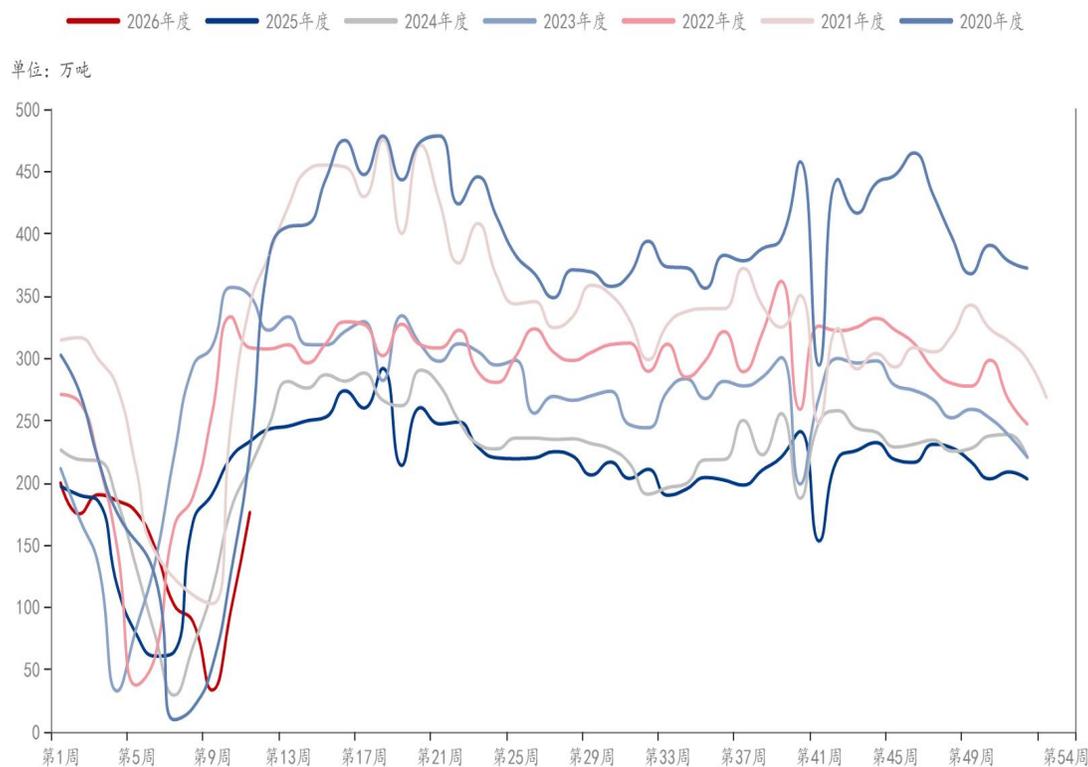
长安期货
CHANG-AN. FUTURES

- 1-2月钢矿主要终端需求指标回暖，尤其是1-2月房地产开发投资降幅收窄、狭义基建及制造业投资同比增速较去年分别加快10.8和2.5个百分点（狭义基建增速中东部和中部地区领先西部，后续空间或受限）。但上述终端需求指标回暖或因“十五五”起始之年开年项目集中开工及政府化债和地方债发行提速影响，其他细分指标如地产新开工、挖掘机销量、官方制造业PMI以及家电和汽车销量等均仍然承压，而今年起我国对部分钢铁产品实施出口许可证管理也抑制了钢材出口需求释放，数据出现劈叉凸显终端需求回暖基础不稳。
- 尤其是在我国地产、基建及制造业等传统产业升级背景下上述指标后续或再度放缓，即螺纹、热卷等传统普材终端需求仍或处于下行周期中，具体看地产端在此前已持续负增长背景下下行幅度或逐步收窄，而基建和制造业终端需求在去年底刚刚处于零增长附近背景下仍或具备一定下行空间。

需求回暖未被证伪前产业链正反馈有望延续

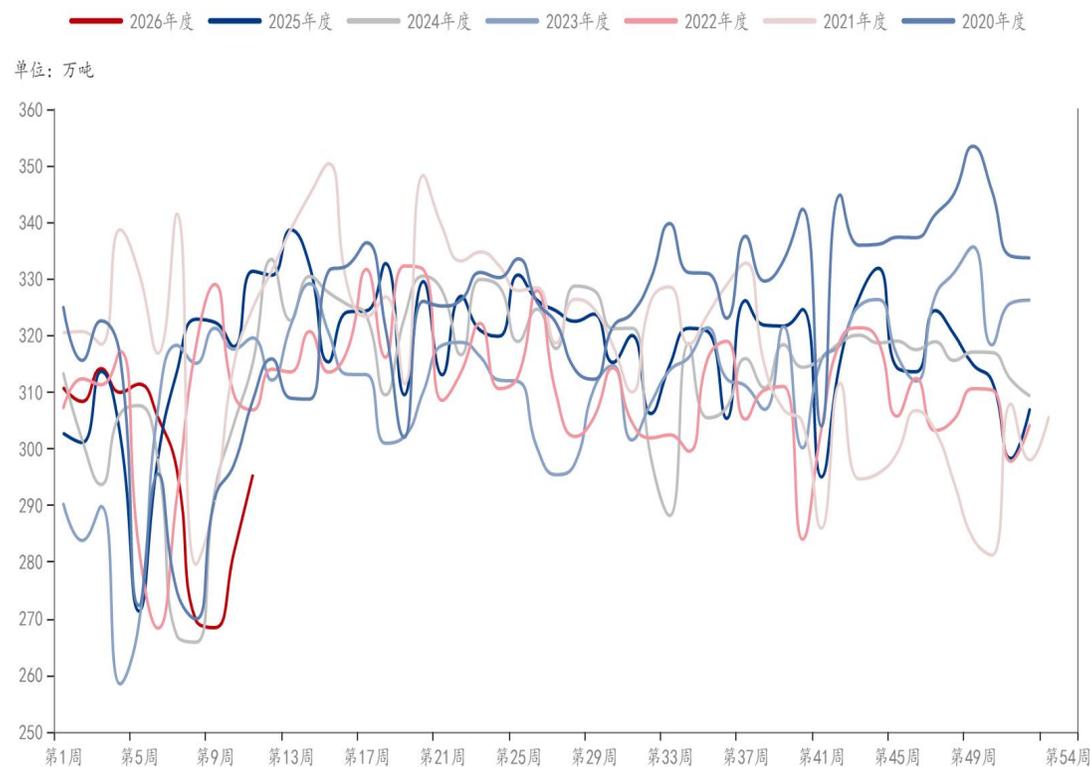
➤ 复工复产进一步推进下终端需求或边际改善迎来“小阳春”，钢厂复产“两会”后也或加速，库存或边际去化，阶段性正反馈有望延续。

螺纹钢：消费量：中国（周）



数据来源：钢联数据

热轧板卷：消费量：中国（周）

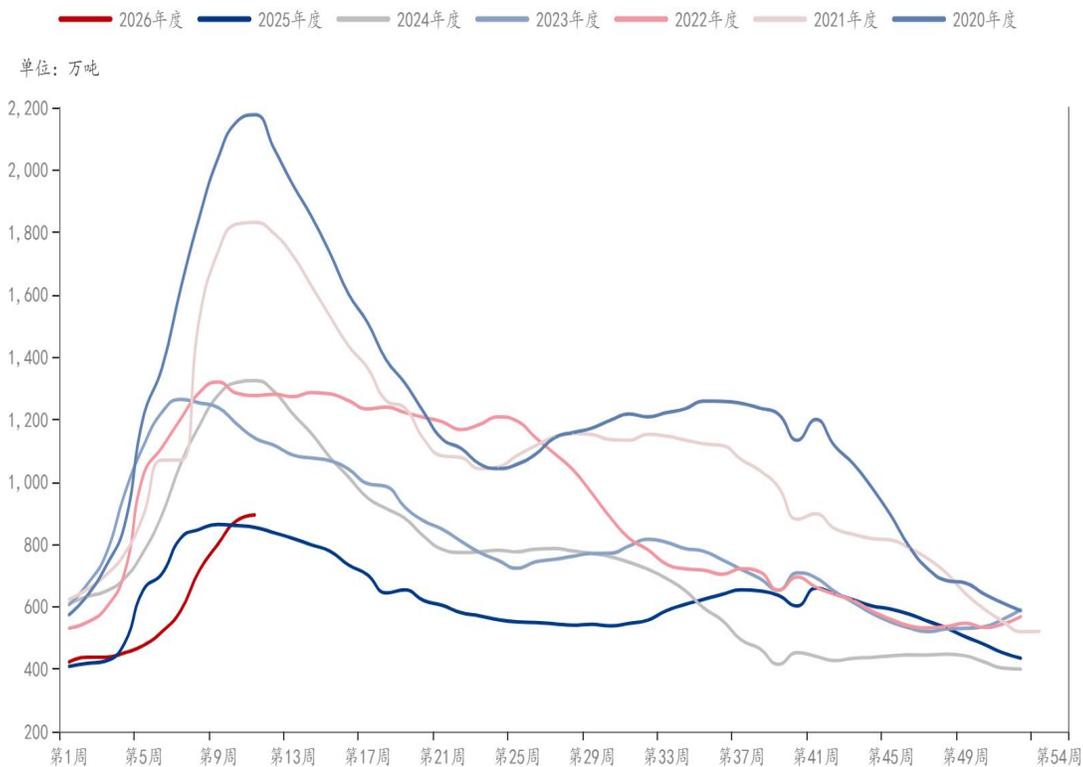


数据来源：钢联数据

需求回暖未被证伪前产业链正反馈有望延续

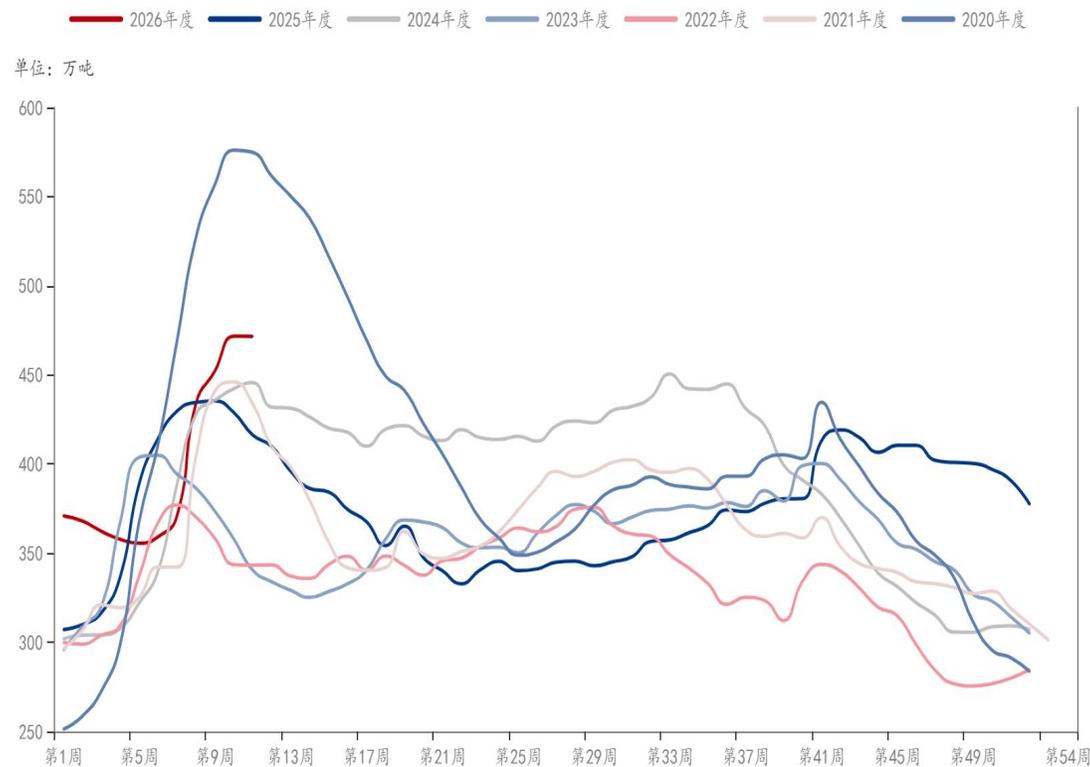
➤ 复工复产进一步推进下终端需求或边际改善迎来“小阳春”，钢厂复产“两会”后也或加速，库存或边际去化，阶段性正反馈有望形成，**钢材库存有望迎来阶段性去化。**

螺纹钢：35个城市：库存合计：中国（周）



数据来源：钢联数据

热轧板卷：33个城市：库存合计：中国（周）

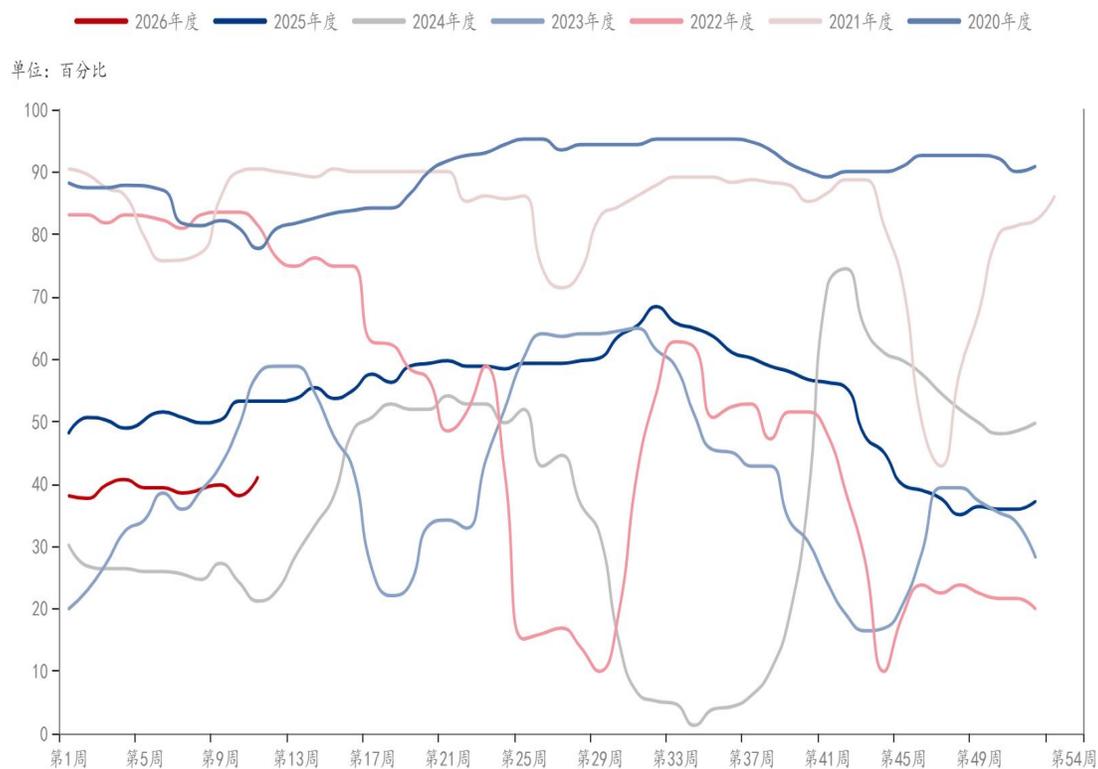


数据来源：钢联数据

需求回暖未被证伪前产业链正反馈有望延续

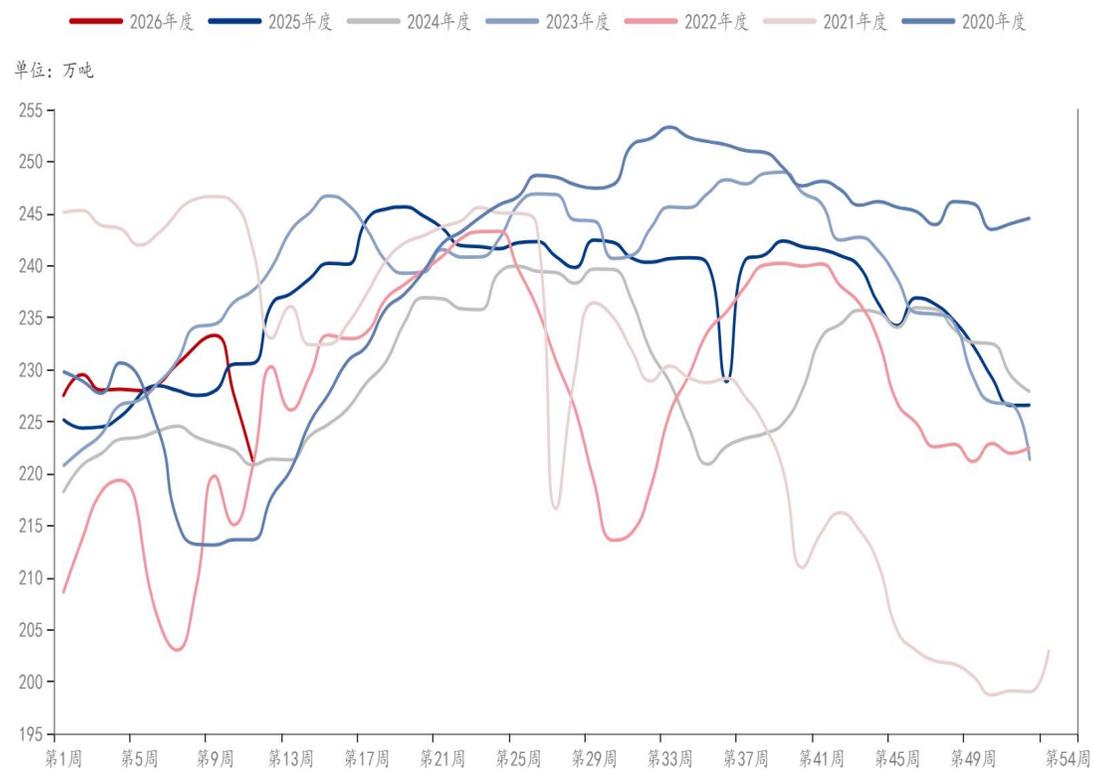
➤ 复工复产进一步推进下终端需求或边际改善迎来“小阳春”，钢厂复产“两会”后也或加速，库存或边际去化，阶段性正反馈有望形成，**钢厂盈利有望回暖，铁水产量或迎回升。**

247家钢铁企业：盈利率：中国（周）



数据来源：钢联数据

247家钢铁企业：铁水：日均产量：中国（周）

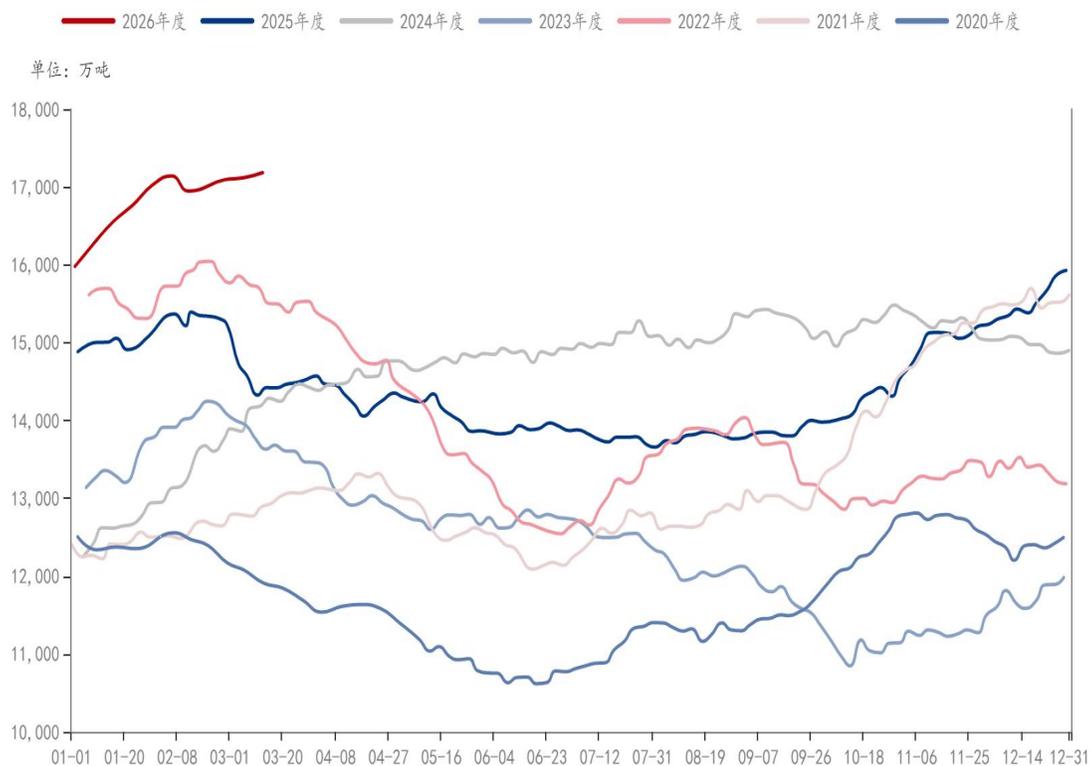


数据来源：钢联数据

需求回暖未被证伪前产业链正反馈有望延续

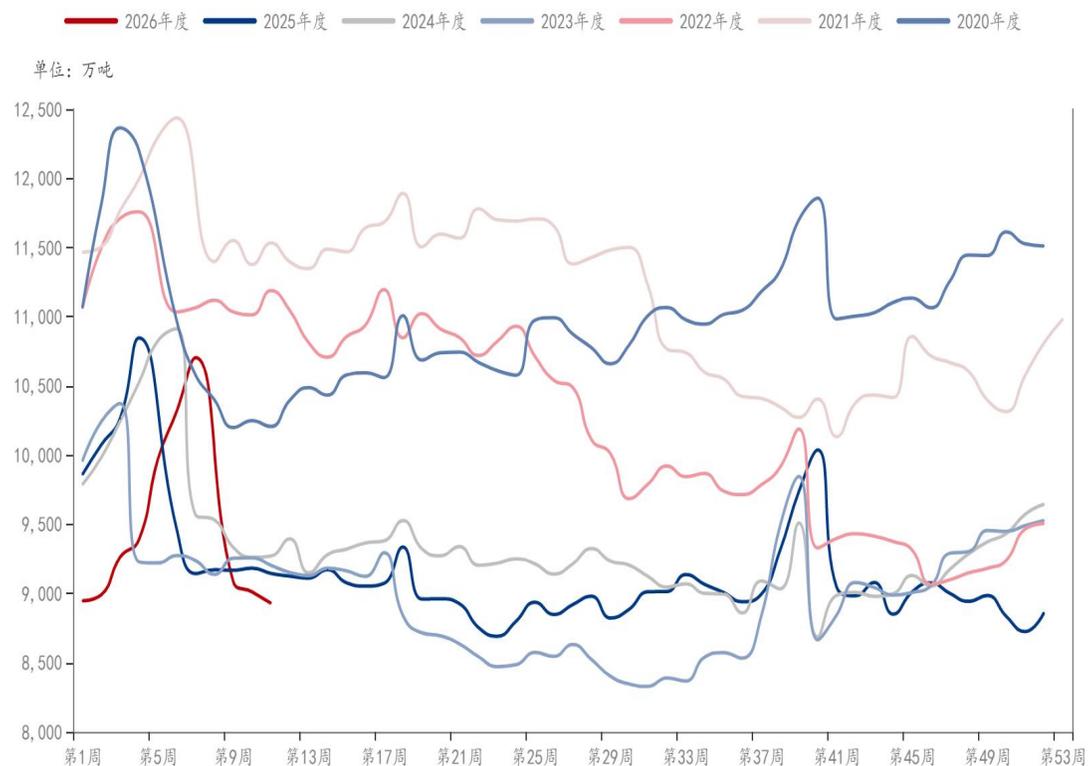
➤ 复工复产进一步推进下终端需求或边际改善迎来“小阳春”，钢厂复产“两会”后也或加速，库存或边际去化，阶段性正反馈有望形成，**钢厂虽或仍维持低库存策略，但铁矿港口库存或迎边际去化。**

铁矿：进口：库存：45个港口（日）



数据来源：钢联数据

铁矿：进口：库存：247家钢铁企业（周）



数据来源：钢联数据

3月下旬至4月底钢矿期价或先涨后跌再涨， 整体重心有所上移



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

- 总的来看，在**前述中东局势先升级后降温、特朗普访华或推迟但不碍宏观氛围偏暖、1-2月钢矿终端需求指标回暖但后续或压力仍存以及需求回暖未被证伪前产业链正反馈有望延续等多重因素影响下**，预计钢矿期价**在3月下旬至4月底或先涨后跌再涨**，即当前至清明节前整体仍维持震荡上行态势，清明节后至4月中旬出现回调，4月下旬起再度迎来反弹上涨，**整体重心或将有所上移**。因而操作上清明节前可以逢低偏多思路或买保为主，清明节后至4月中旬以逢高偏空或卖保为主，4月下旬起再以逢低偏多思路或买保为主，注意风险管理。
- 螺纹钢2605合约**压力位**或在3250附近，热卷2605合约**压力位**或在3400附近，铁矿2605合约**压力位**或在880附近；螺纹钢2605合约**支撑位**或在3150附近，热卷2605合约**支撑位**或在3300附近，铁矿2605合约**支撑位**或在830附近。仅供参考。

- 本报告基于已公开的信息编制，我们力求信息及时、准确、完整，但不保证信息的绝对准确和完整。本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成个人投资建议。投资者应当充分考虑自身投资经历及习惯、风险承受能力等实际情况，并完整理解和使用本报告，不能依靠本报告以取代独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。
- 本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。
- 长安期货有限公司版权所有并保留一切权利。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长安期货投资咨询部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。



长安期货
CHANG-AN. FUTURES

谢谢观看！

