

终端需求回暖暂难证伪但地缘及宏观氛围仍存不确定性，钢矿期价 或先扬后抑

观点：

钢材：宏观层面来看，中东地缘局势不确定性仍存，尤其随着4月6号特朗普所谓针对伊朗电厂等基础设施打击的最后期限临近，短期来看战争升级风险仍不能完全排除，虽然这或将反噬尤其是钢材出口端需求释放，但如此一来能源价格整体仍或维持高位仍或给予钢价成本支撑。此外，中美元首会晤已或推迟至5月中旬进行，短期来看中美关系或相对平稳，而国民党主席也或于清明节后前来大陆，因而从宏观氛围的角度来看可能4月中旬以前整体或较偏暖。从基本面需求端来看，虽然清明节前后卷螺消费量回暖持续性或受天气、假期等因素扰动，但4月中旬统计局公布我国3月经济数据之前，尤其是在经济先行指标3月官方制造业PMI重回荣枯线上方的背景下，钢材终端现实需求回暖或暂难被证伪。但4月中下旬，一方面地缘紧张局势如若延续或更多导致钢材需求端受制，且中美元首会晤时间届时若再因中东战事出现变化恐抑制宏观氛围；另一方面，若统计局公布的包括地产、基建、制造业投资等钢材终端需求指标在内的经济数据如预期继续向好，届时市场可能会在今年实事求是与务实的经济增长目标下政策加码急迫性降低的维度进行利好出尽的定价，叠加在我国产业持续转型升级背景下传统产业增速指标后续或再度放缓，以及我国对部分钢铁产品实施出口许可证管理，钢材终端现实仍或有承压，届时钢价或面临较大下行压力。因而4月钢材期价或先扬后抑。

操作方面，建议钢材生产企业和库存水平较高的贸易商可待价格震荡上行的过程中逐步加快销售节奏，或择机在期

长安期货有限公司

投资咨询业务资格

陕证监许可字[2012]101号

地址：西安市浐灞外事大厦
9层

电话：400-8696-758


网址：www.cafut.cn

研发&投资咨询

马舍瑞夫

从业资格号：F3053076

投资咨询号：Z0015873

：029-68764822：masheruifu@cafut.cn

期货盘面建立卖保头寸；而库存水平较低的贸易商和下游及终端采购企业可在价格上行前或回落后加快采购节奏，或择机在期货盘面建立阶段性买保头寸。建议投资者以区间思路高抛低吸为主，注意止盈止损。

铁矿：宏观氛围偏暖叠加4月中旬统计局公布我国3月经济数据之前，尤其是在经济先行指标3月官方制造业PMI重回荣枯线上方的背景下，铁矿终端现实需求回暖或暂难被证伪；且虽然中东地缘局势不确定性仍存，短期来看战争升级风险仍不能完全排除背景下能源价格运行中枢或仍处高位一定程度上或挤压钢厂利润，但在需求回暖以及战争影响短期更多体现在情绪冲击上的背景下，钢厂利润短期实际受到的影响或较为有限，钢厂铁水产量仍或存一定回升空间。铁矿需求或韧性仍存。然而，地缘及宏观氛围仍存不确定性且国内政策加码紧迫性不高，而产业延续转型升级以及我国对部分钢铁产品实施出口许可证管理背景下铁矿终端需求仍或有承压，钢厂利润也或有承压，叠加《钢铁行业稳增长工作方案》里明确提出严禁新增产能和实施产量压减控总量，钢厂铁水产量回升空间整体或较有限，铁矿需求中长期仍或承压。因而4月铁矿期价或先扬后抑。

操作方面，建议钢厂或库存水平较低的贸易商可在价格上行前或回落后加快采购节奏，或择机在期货盘面建立阶段性买保头寸；而库存水平较高的贸易商可待价格震荡上行的过程中逐步加快销售节奏，或择机在期货盘面建立卖保头寸。建议投资者以区间思路高抛低吸为主，注意止盈止损。

一、成本支撑与需求回暖共振，3月钢矿期价震荡走强

3月以来，钢矿期价在多重利多因素提振下震荡走强，螺纹、热卷以及铁矿石主力合约期价分别月涨1.76%、2.46%以及7.66%。一方面，美国、以色列和伊朗之间的战争愈演愈烈，中东地缘紧张局势持续升级，伊朗封锁霍尔木兹海峡导致全球原油供应受阻，以原油为代表的能源价格飙涨，全球大宗商品海运成本也随之上升，铁矿石、焦煤等钢材上游原料价格随之出现上涨，钢材成本支撑效应有所增强。另一方面，虽然全国“两会”实事求是与务实的经济增长目标下短期政策加码急迫性降低，但显然政策工具箱仍然充裕且必要时存加码空间一定程度上仍或提振市场预期；而随着3月以来终端复工复产以及“两会”后钢厂复产节奏进一步加快，钢矿需求端迎来“小阳春”也提振钢矿期价走强。

图 1：螺纹钢期货主力连续合约日 K 线走势图



资料来源：文华财经，长安期货

图 2：热卷期货主力连续合约日 K 线走势图



资料来源：文华财经，长安期货

图 3：铁矿石期货主力连续合约日 K 线走势图



资料来源：文华财经，长安期货

二、终端现实需求回暖暂难证伪但不确定性仍存且政策导向明确，钢

矿库存虽仍或存去化空间但累积风险也或同在

(一) 钢材：终端需求回暖暂难证伪但地缘及宏观氛围仍存不确定性且后续需求端仍或有承压，期价或先扬后抑

1、地缘及宏观氛围仍存不确定性&政策加码紧迫性不高且产业或延续转型升级，钢材需求端仍或有承压

3月以来，终端复工复产进一步提速，钢联口径螺纹及热卷消费量显著回暖，建材成交量也明显增加，钢材需求迎来“小阳春”。同时，月底公布的经济先行指标3月官方制造业PMI较上月回升1.4个百分点，重回荣枯线上方，钢铁行业PMI3月也环比上升3.9个百分点，在连续7个月运行在50%以下后重回扩张区间，显示在制造业等终端需求回暖带动下钢铁行业景气水平明显回升。此外，从3月中旬统计局公布的1-2月相关终端需求数据来看，在春节错位下的基数效应以及“十五五”开局重大项目集中开工、地方债发行提速等有利因素影响下，1-2月地产投资同比降幅明显收窄，基建投资同比增速由负转正且大幅回升，制造业投资同比增速也由接近负增长回升至3%以上，显示出今年以来终端需求整体呈现回暖态势。

但需要注意的是，中东地缘紧张局势持续发酵或导致经济衰退风险上升从而进一步抑制包括出口在内的终端需求，1-2月钢材直接出口已由去年同比增8%以上转为下降8%，同时1-2月房地产新开工面积同比降幅仍在23%以上，挖掘机销量与沥青表观消费量，以及汽车销量和家电零售额也或在春节和“两新”政策空窗期等因素影响下明显回落，钢材终端实际需求回暖程度仍或存疑。

展望4月，宏观层面来看，中东地缘局势不确定性仍存，尤其随着4月6号特朗普所谓针对伊朗电厂等基础设施打击的最后期限临近，短期来看战争升级风险仍不能完全排除，虽然这或将反噬尤其是钢材出口端需求释放，但如此一来能源价格整体仍或维持高位仍或给予钢价成本支撑。此外，中美元首会晤已或推迟至5月中旬进行，短期来看中美关系或相对平稳，而国民党主席也或于清明节后前来大陆，因而从宏观氛围的角度来看可能4月中旬以前整体或较偏暖。从基本面需求端来看，虽然清明节前后卷螺消费量回暖持续性或受天气、假期等因素扰动，但4月中旬统计局公布我国3月经济数据之前，尤其是在经济先行

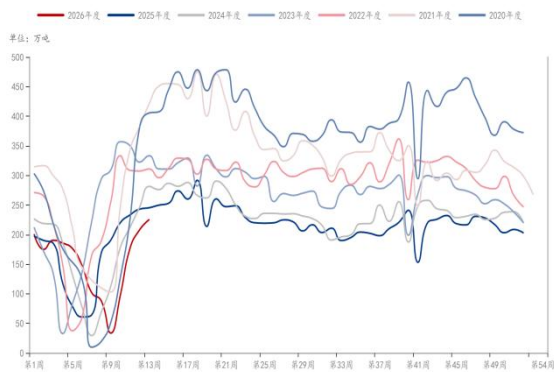
指标 3 月官方制造业 PMI 重回荣枯线上方的背景下，钢材终端现实需求回暖或暂难被证伪。

但 4 月中下旬，一方面地缘紧张局势如若延续或更多导致钢材需求端受制，且中美元首会晤时间届时若再因中东战事出现变化恐抑制宏观氛围；另一方面，若统计局公布的包括地产、基建、制造业投资等钢材终端需求指标在内的经济数据如预期继续向好，届时市场可能会在今年实事求是与务实的经济增长目标下政策加码急迫性降低的维度进行利好出尽的定价，叠加在我国产业持续转型升级背景下传统产业增速指标后续或再度放缓，以及我国对部分钢铁产品实施出口许可证管理，钢材终端现实仍或有承压，届时钢价或面临较大下行压力。

图 4：螺纹消费量

单位：万吨

螺纹钢：消费量：中国（周）

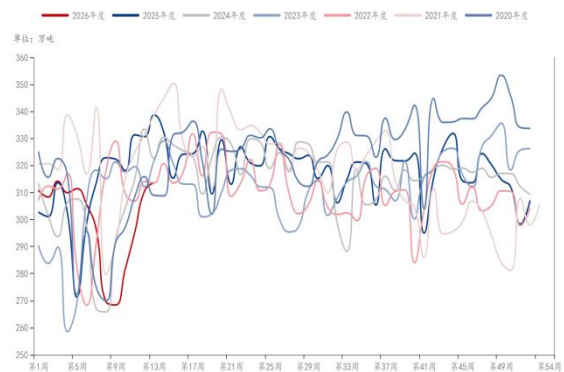


资料来源：钢联数据，长安期货

图 5：热卷消费量

单位：万吨

热轧板卷：消费量：中国（周）

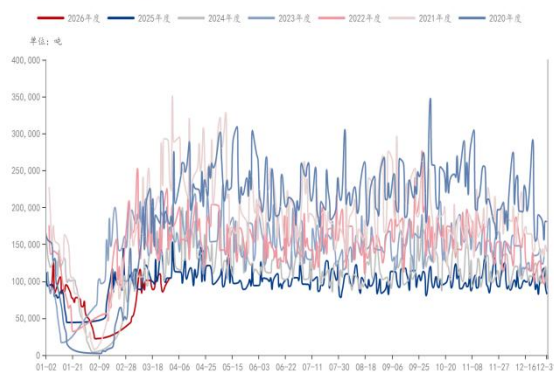


资料来源：钢联数据，长安期货

图 6：建材成交量

单位：吨

建筑用钢：成交量合计：中国：主流贸易商（日）

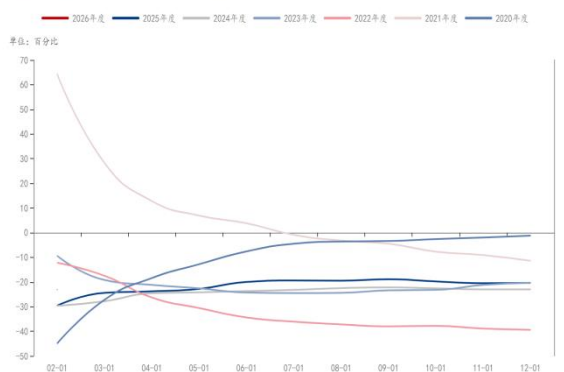


资料来源：钢联数据，长安期货

图 7：房企房屋新开工面积累计同比

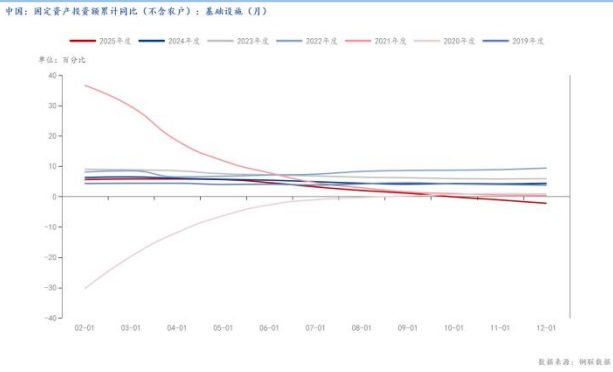
单位：%

房地产开发企业：房屋：新开工面积累计同比：中国（月）



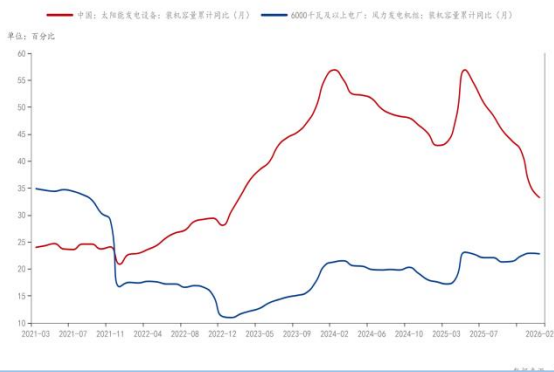
资料来源：钢联数据，长安期货

图 8：基础设施投资（不含电热燃水）累计同比 单位：%



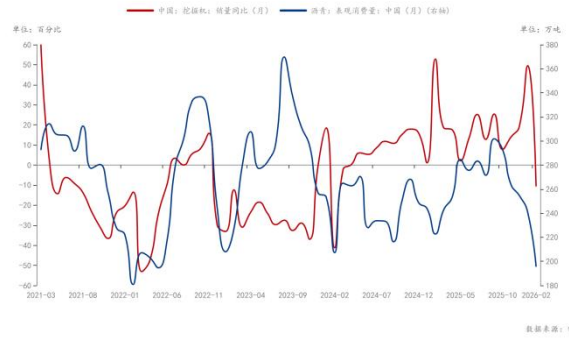
资料来源：钢联数据，长安期货

图 10：太阳能与风能发电装机容量累计同比 单位：%



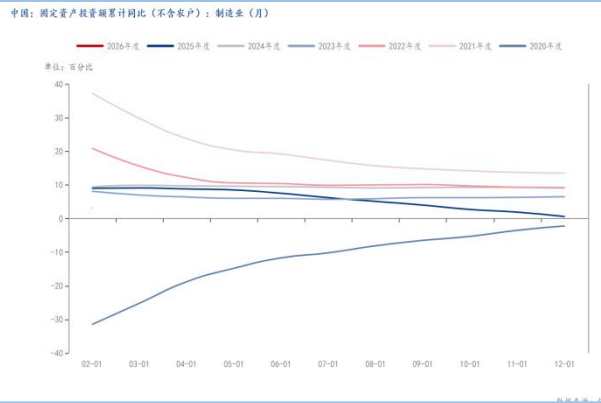
资料来源：钢联数据，长安期货

图 9：挖掘机销量同比与沥青表观消费量 单位：%



资料来源：钢联数据，长安期货

图 11：制造业投资完成额累计同比 单位：%



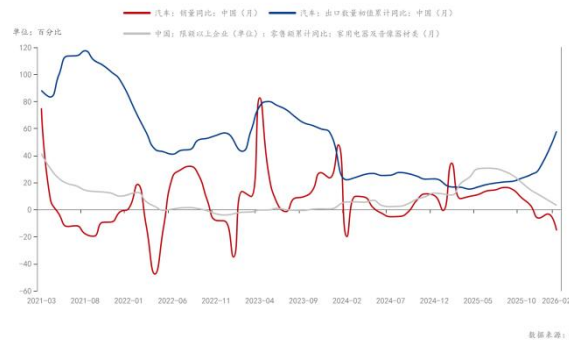
资料来源：钢联数据，长安期货

图 12：官方制造业 PMI & 钢铁行业 PMI 单位：%



资料来源：钢联数据，长安期货

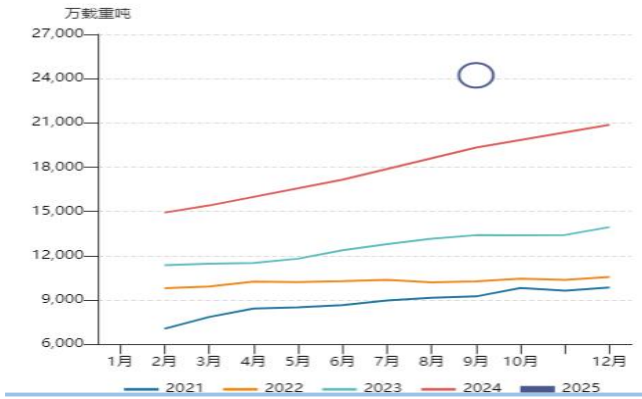
图 13：汽车销量和出口同比&家电零售额累计同比 单位：%



资料来源：钢联数据，长安期货

图 14：手持船舶订单量累计值

单位：万载重吨

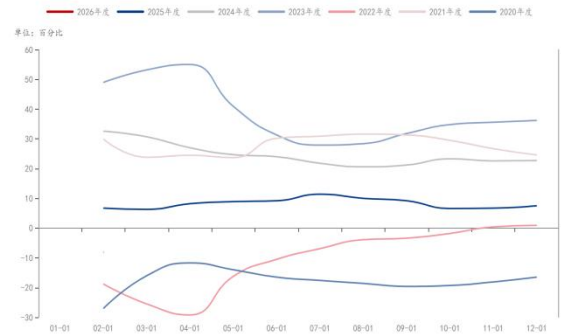


资料来源：WIND，长安期货

图 15：钢材出口量初值累计同比

单位：%

钢材：出口数量初值累计同比：中国（月）



资料来源：钢联数据，长安期货

2、钢厂利润或有承压叠加控产能与压产量政策导向明确，卷螺产量回升空间或较有限

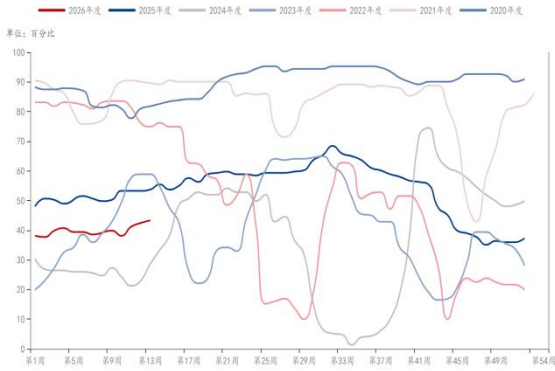
3月以来，钢联口径钢企盈利率整体回暖，热卷高炉利润也有所回升，但螺纹高炉利润与建筑用钢电炉平均利润有所承压，显示与地产和基建锚定的螺纹等建材需求仍或有承压。而钢厂高炉产能利用率虽一度因“两会”限产因素明显回落，但随着“两会”落幕且需求端迎来“小阳春”，钢厂高炉产能利用率快速回升，电炉产能利用率则在同期出现了更为显著的抬升且已超过去年同期。从产量来看，随着3月以来钢厂复产以及“两会”后限产钢厂复产，卷螺产量均在3月份出现了明显回升，但由于终端现实需求承压导致螺纹利润承压，在库存压力更小背景下螺纹产量反而出现了一定回落，而在钢铁行业稳增长严禁新增产能和实施产量压减控总量政策大背景下，卷螺产量均低于去年同期且位于近年低位。

4月来看，宏观氛围偏暖叠加4月中旬统计局公布我国3月经济数据之前，尤其是在经济先行指标3月官方制造业PMI重回荣枯线上方的背景下，钢材终端现实需求回暖或暂难被证伪；且虽然中东地缘局势不确定性仍存，短期来看战争升级风险仍不能完全排除背景下能源价格运行中枢或仍处高位一定程度上或挤压钢厂利润，但在需求回暖以及战争影响短期更多体现在情绪冲击上的背景下，钢厂利润短期实际受到的影响或较为有限，卷螺产量整体仍或存一定回升空间。然而，地缘及宏观氛围仍存不确定性且国内政策加码紧迫性不高，而产业延续转型升级以及我国对部分钢铁产品实施出口许可证管理背景下钢材终端需求仍或有承压，钢厂利润也或有承压，叠加《钢铁行业稳增长工作方案》里明确提出严禁新增产能和实施产量压减控总量，卷螺产量回升空间整体或较有限。

图 16：247 家钢企盈利率

单位：%

247家钢铁企业：盈利率：中国（周）

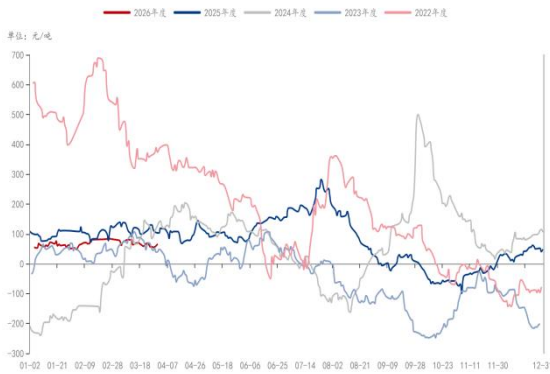


资料来源：钢联数据，长安期货

图 18：螺纹钢高炉利润

单位：元/吨

螺纹钢：高炉：利润：中国（日）

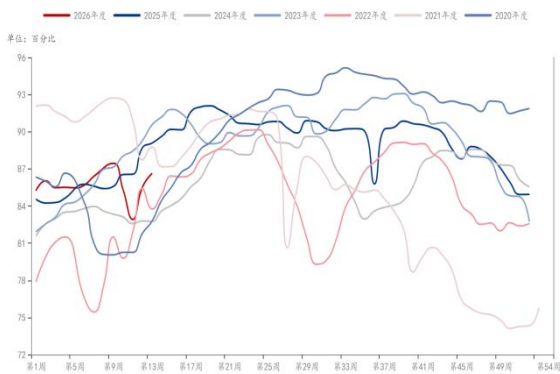


资料来源：钢联数据，长安期货

图 20：247 家钢企高炉产能利用率

单位：%

247家钢铁企业：高炉产能利用率：中国（周）



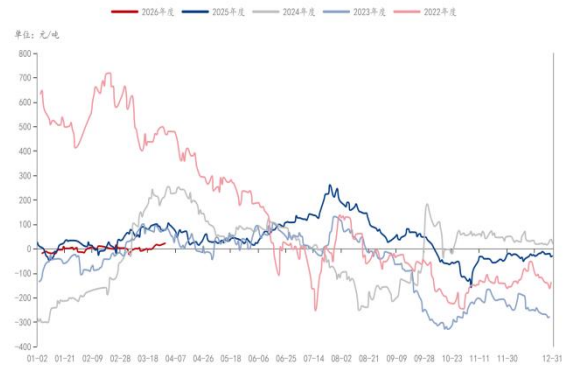
资料来源：钢联数据，长安期货

请务必阅读正文后的免责声明部分！

图 17：热卷高炉利润

单位：元/吨

热轧板卷：高炉：利润：中国（日）

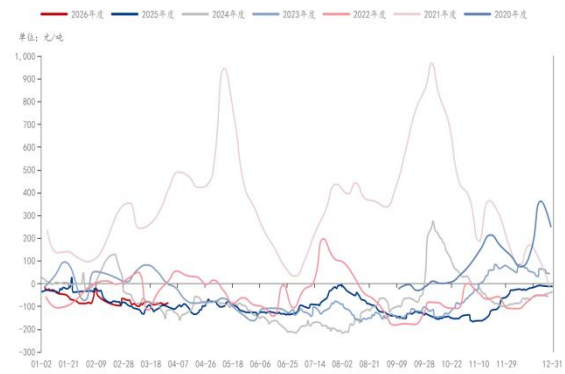


资料来源：钢联数据，长安期货

图 19：建筑用电炉平均利润

单位：元/吨

建筑用钢：电炉：平均利润：中国（周）

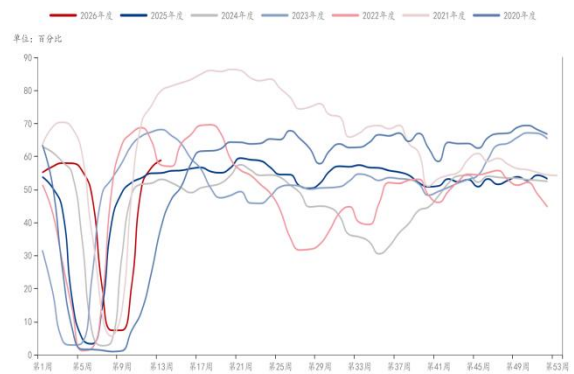


资料来源：钢联数据，长安期货

图 21：85 家独立电炉钢厂产能利用率

单位：%

85家独立电炉钢厂：产能利用率：中国（周）



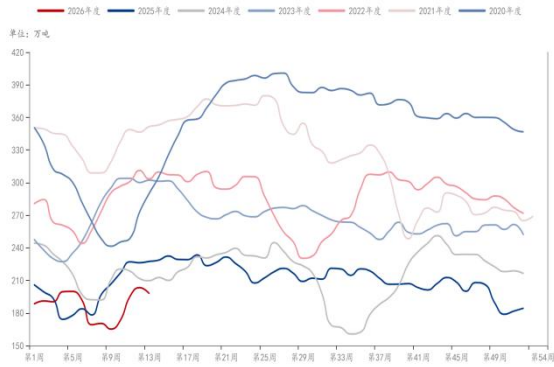
资料来源：钢联数据，长安期货

放心的选择 贴心的服务

图 22：螺纹实际产量

单位：万吨

螺纹钢：建筑钢材钢铁企业：实际产量：中国（周）

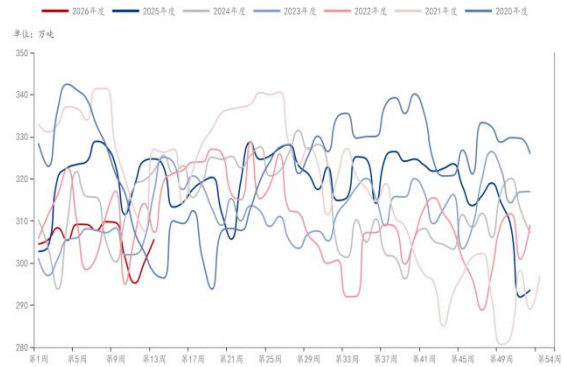


资料来源：钢联数据，长安期货

图 23：热卷实际产量

单位：万吨

热轧板卷：钢铁企业：实际产量：中国（周）



资料来源：钢联数据，长安期货

3、终端现实需求回暖暂难证伪但后续仍或有承压叠加假期前补库需求或有释放，卷螺库存虽存去化空间但后续累积压力仍存

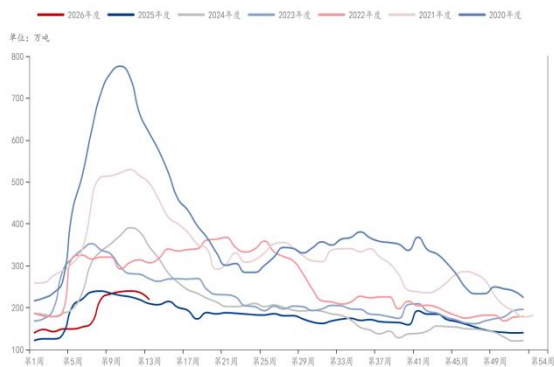
3月以来，钢联口径螺纹和热卷总库存在需求“小阳春”提振下均迎来去化拐点，但由于终端需求有所分化下热卷产量总体高于螺纹，热卷库存绝对值压力仍高于螺纹。

展望4月，4月中旬统计局公布我国3月经济数据之前，尤其是在经济先行指标3月官方制造业PMI重回荣枯线上方的背景下，钢材终端现实需求回暖或暂难被证伪，卷螺库存仍或存去化空间。但4月中下旬，在我国产业持续转型升级背景下传统产业增速指标后续或再度放缓，加上今年我国对部分钢铁产品实施出口许可证管理，钢材终端现实仍或有承压，叠加“五一”假期前下游和终端补库需求或有所释放，卷螺库存累积压力或仍存。

图 24：螺纹钢厂内库存

单位：万吨

螺纹钢：厂内库存：中国（周）

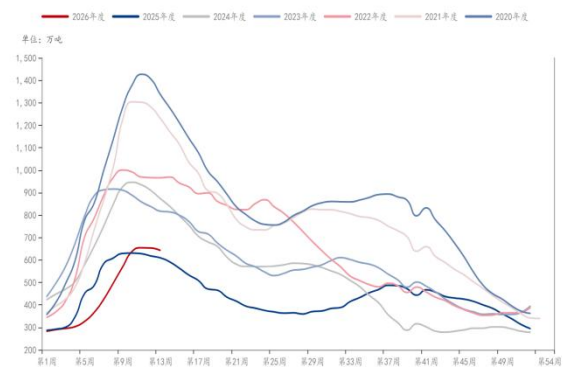


资料来源：钢联数据，长安期货

图 25：螺纹钢社会库存

单位：万吨

螺纹钢：35个城市：社会库存：中国（周）

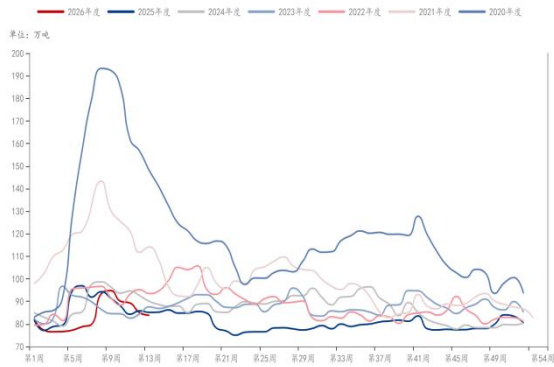


资料来源：钢联数据，长安期货

图 26：热卷厂内库存

单位：万吨

钢铁企业：热轧板卷；厂内库存：中国（周）

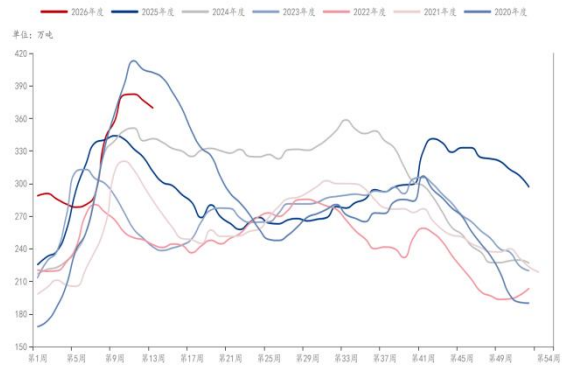


资料来源：钢联数据，长安期货

图 27：热卷社会库存

单位：万吨

热轧板卷：33个城市；社会库存：中国（周）



资料来源：钢联数据，长安期货

（二）铁矿：需求端韧性仍存但供应趋紧压力有限且政策导向明确，期价或先扬后抑

1、终端需求回暖暂难证伪但控产能压产量政策导向明确，铁矿需求韧性虽存但中长期仍或承压

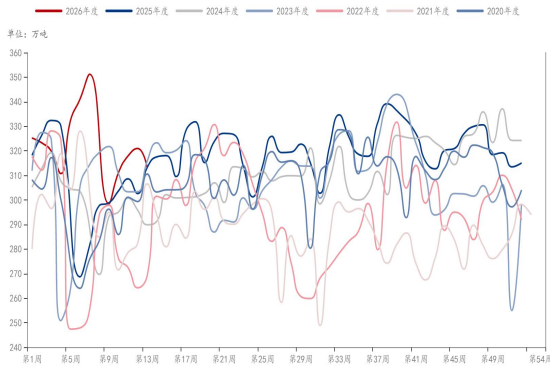
3月以来，钢联口径45港铁矿日均疏港量与主要港口铁矿成交量整体有所回升，钢企铁矿日耗及日均铁水产量也在“两会”限产影响结束之后明显回升，但总体来看受钢铁行业稳增长、我国对部分钢铁产品实施出口许可证管理以及钢企盈利仍然承压等因素的影响，钢厂日均铁水产量目前仍未恢复至去年同期水平。

展望4月，宏观氛围偏暖叠加4月中旬统计局公布我国3月经济数据之前，尤其是在经济先行指标3月官方制造业PMI重回荣枯线上方的背景下，铁矿终端现实需求回暖或暂难被证伪；且虽然中东地缘局势不确定性仍存，短期来看战争升级风险仍不能完全排除背景下能源价格运行中枢或仍处高位一定程度上或挤压钢厂利润，但在需求回暖以及战争影响短期更多体现在情绪冲击上的背景下，钢厂利润短期实际受到的影响或较为有限，钢厂铁水产量仍或存一定回升空间。铁矿需求或韧性仍存。然而，地缘及宏观氛围仍存不确定性且国内政策加码紧迫性不高，而产业延续转型升级以及我国对部分钢铁产品实施出口许可证管理背景下铁矿终端需求仍或有承压，钢厂利润也或有承压，叠加《钢铁行业稳增长工作方案》里明确提出严禁新增产能和实施产量压减控总量，钢厂铁水产量回升空间整体或较有限，铁矿需求中长期仍或承压。

图 28：我国 45 港铁矿日均疏港量

单位：万吨

铁矿：进口：日均疏港量合计：45个港口（周）

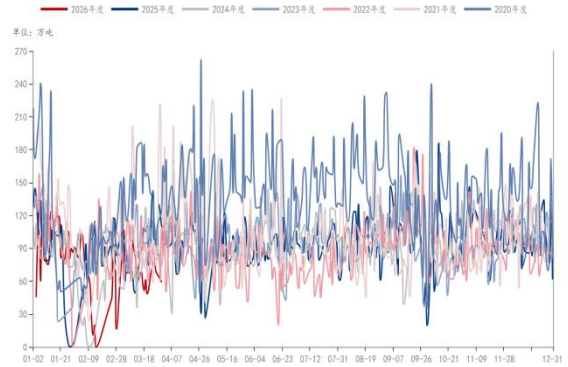


资料来源：钢联数据，长安期货

图 29：我国主要港口铁矿成交量

单位：万吨

铁矿：成交量合计：中国主要港口（日）

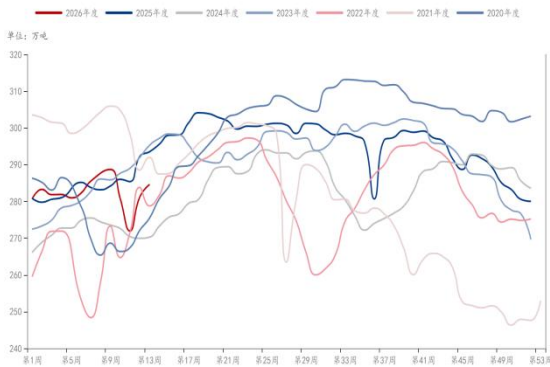


资料来源：钢联数据，长安期货

图 30：247 家钢企铁矿日均消耗量

单位：万吨

铁矿：进口：日均消耗量：247家钢铁企业（周）

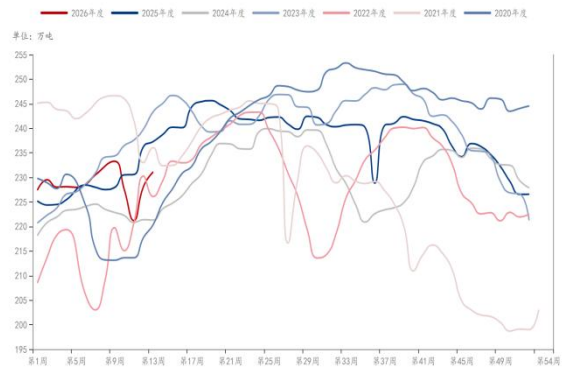


资料来源：钢联数据，长安期货

图 31：247 家钢企铁水日均产量

单位：万吨

247家钢铁企业：铁水：日均产量：中国（周）



资料来源：钢联数据，长安期货

2、中东地缘危机扰动或仍存但外矿发运逐步进入旺季且新增产能及我国海外权益矿仍存增量预期，铁矿供应趋紧压力或较有限

3 月以来，虽然外矿发运逐步进入淡旺季转换期，钢联口径澳巴 19 港铁矿发运量尤其是淡水河谷铁矿发运量整体有所抬升，45 港铁矿到港量也一度出现明显增加。但一方面 3 月仍不是传统的外矿发运旺季，另一方面中东地缘紧张局势持续发酵导致的海运成本上升也或一定程度上抑制了外矿发运和到港量。

4 月来看，外矿发运或逐步进入旺季，而中东地缘紧张局势仍存进一步升级可能仍或一定程度上影响铁矿发运和到港。但 4 月中东地缘紧张局势也存在降温可能，几内亚西芒杜项目 2026 年也将逐步提升产能，增量或在 2000 万吨左右，2030 年达到满产 1.2 亿吨水平。此外，由于海外四大矿山铁矿石项目仍处密集投产期，因而海外四大矿山铁矿供应量总体或继续增加。今年力拓的西芒杜项目和西坡项目将成为四

请务必阅读正文后的免责声明部分！

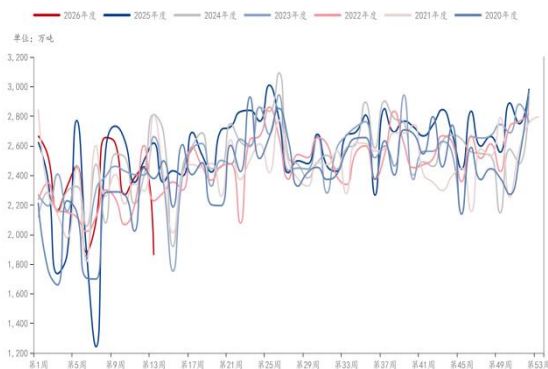
放心的选择 贴心的服务

大矿山中确定性最大的供应增量，必和必拓、FMG 新矿山多为替代性投产，整体增量或有限，淡水河谷方面，其计划重启的 Capanema 矿区项目，或为其 2026 年发运增量贡献增量。总体来看，2026 年铁矿石新投产的计划量或在 6500 万吨附近，考虑到价格波动对非主流矿山的影响，预计今年铁矿石实际供应增量或在 3500-6500 万吨之间，铁矿总体供应趋紧压力或较有限。

图 32：澳巴 19 港铁矿发运量

单位：万吨

澳洲&巴西铁矿石：发运量：19个港口（周）

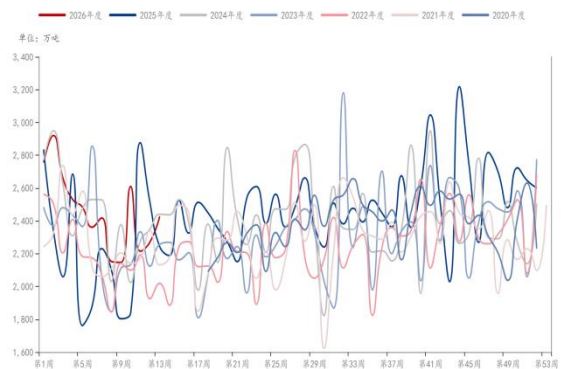


资料来源：钢联数据，长安期货

图 33：45 港铁矿到港量

单位：万吨

铁矿：到港量：45个港口（周）

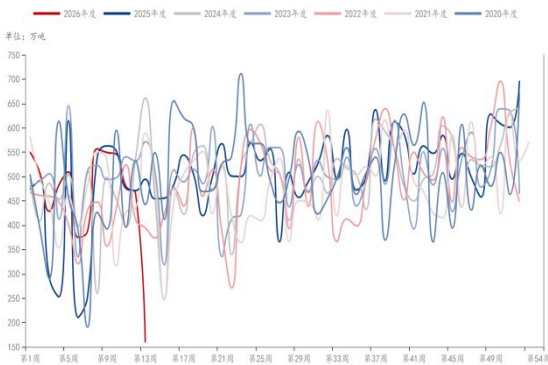


资料来源：钢联数据，长安期货

图 34：力拓到中国铁矿发运量

单位：万吨

铁矿：发运量：力拓集团—中国（周）

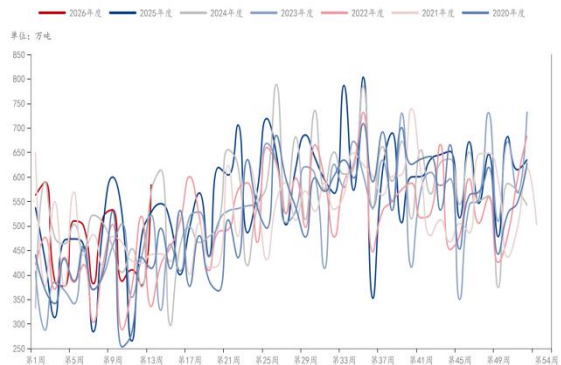


资料来源：钢联数据，长安期货

图 35：淡水河谷铁矿发运量

单位：万吨

铁矿：发运量：淡水河谷（周）



资料来源：钢联数据，长安期货

3、需求韧性仍存但利润波动仍存且政策导向明确，铁矿港口库存虽仍或存去化空间但累

积风险不减

3 月以来，在“两会”限产以及钢厂盈利仍存波动及预期仍难言大幅好转下钢厂整体仍维持了近年来的低库存策略，整体看钢厂铁矿库存水平低于去年同期；上述因素影响下 45 港铁矿港口库存一度仍维持在 1.7 亿吨以上的近年高位；而随着中东地缘紧张局势持续发酵影响到港量，以及“两会”后钢厂复产提

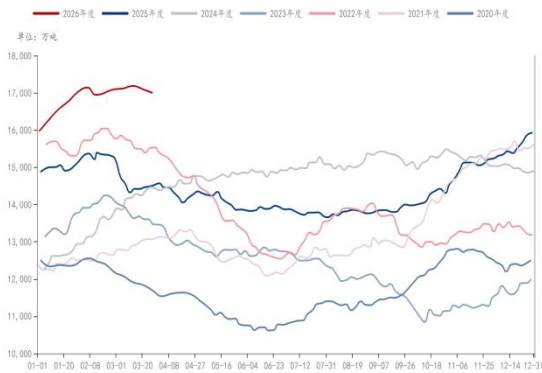
速日均铁水产量有所回升，45 港铁矿港口库存出现了一定程度上的边际回落。

展望 4 月，铁矿终端现实需求回暖或暂难被证伪，且中东地缘局势不确定性仍存仍或影响到港，而钢厂利润短期实际受到的影响或较为有限，钢厂铁水产量仍或存一定回升空间，铁矿需求或韧性仍存，铁矿港口库存或仍存一定去化空间。然而，地缘及宏观氛围仍存不确定性且国内政策加码紧迫性不高，而产业延续转型升级以及我国对部分钢铁产品实施出口许可证管理背景下铁矿终端需求仍或有承压，钢厂利润也或有承压，叠加《钢铁行业稳增长工作方案》里明确提出严禁新增产能和实施产量压减控总量，钢厂铁水产量回升空间整体或较有限，铁矿需求中长期仍或承压，钢厂整体仍或维持低库存策略，铁矿港口库存或仍存累积风险。

图 36：45 港铁矿库存

单位：万吨

铁矿：港口：库存：45个港口（日）



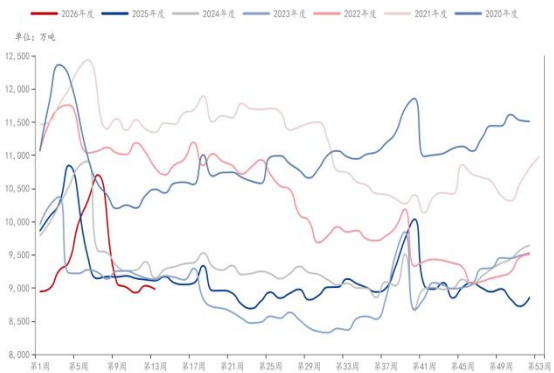
数据来源：钢联数据

资料来源：钢联数据，长安期货

图 37：247 家钢企铁矿库存

单位：万吨

铁矿：港口：库存：247家钢铁企业（周）



数据来源：钢联数据

资料来源：钢联数据，长安期货

三、终端需求回暖暂难证伪但地缘及宏观氛围仍存不确定性，钢矿期价或先扬后抑

钢材：宏观层面来看，中东地缘局势不确定性仍存，尤其随着 4 月 6 号特朗普所谓针对伊朗电厂等基础设施打击的最后期限临近，短期来看战争升级风险仍不能完全排除，虽然这或将反噬尤其是钢材出口端需求释放，但如此一来能源价格整体仍或维持高位仍或给予钢价成本支撑。此外，中美元首会晤已或推迟至 5 月中旬进行，短期来看中美关系或相对平稳，而国民党主席也或于清明节后前来大陆，因而从宏观氛围的角度来看可能 4 月中旬以前整体或较偏暖。从基本面需求端来看，虽然清明节前后卷螺消费量回暖

持续性或受天气、假期等因素扰动，但4月中旬统计局公布我国3月经济数据之前，尤其是在经济先行指标3月官方制造业PMI重回荣枯线上方的背景下，钢材终端现实需求回暖或暂难被证伪。但4月中下旬，一方面地缘紧张局势如若延续或更多导致钢材需求端受制，且中美元首会晤时间届时若再因中东战事出现变化恐抑制宏观氛围；另一方面，若统计局公布的包括地产、基建、制造业投资等钢材终端需求指标在内的经济数据如预期继续向好，届时市场可能会在今年实事求是与务实的经济增长目标下政策加码急迫性降低的维度进行利好出尽的定价，叠加在我国产业持续转型升级背景下传统产业增速指标后续或再度放缓，以及我国对部分钢铁产品实施出口许可证管理，钢材终端现实仍或有承压，届时钢价或面临较大下行压力。

因而4月钢材期价或先扬后抑。

操作方面，**建议钢材生产企业和库存水平较高的贸易商可待价格震荡上行的过程中逐步加快销售节奏，或择机在期货盘面建立卖保头寸；而库存水平较低的贸易商和下游及终端采购企业可在价格上行前或回落后加快采购节奏，或择机在期货盘面建立阶段性买保头寸。建议投资者以区间思路高抛低吸为主，注意止盈止损。**

铁矿：宏观氛围偏暖叠加4月中旬统计局公布我国3月经济数据之前，尤其是在经济先行指标3月官方制造业PMI重回荣枯线上方的背景下，铁矿终端现实需求回暖或暂难被证伪；且虽然中东地缘局势不确定性仍存，短期来看战争升级风险仍不能完全排除背景下能源价格运行中枢或仍处高位一定程度上或挤压钢厂利润，但在需求回暖以及战争影响短期更多体现在情绪冲击上的背景下，钢厂利润短期实际受到的影响或较为有限，钢厂铁水产量仍或存一定回升空间。铁矿需求或韧性仍存。然而，地缘及宏观氛围仍存不确定性且国内政策加码紧迫性不高，而产业延续转型升级以及我国对部分钢铁产品实施出口许可证管理背景下铁矿终端需求仍或有承压，钢厂利润也或有承压，叠加《钢铁行业稳增长工作方案》里明确提出严禁新增产能和实施产量压减控总量，钢厂铁水产量回升空间整体或较有限，铁矿需求中长期仍或承压。**因而4月铁矿期价或先扬后抑。**

操作方面，**建议钢厂或库存水平较低的贸易商可在价格上行前或回落后加快采购节奏，或择机在期货**

盘面建立阶段性买保头寸；而库存水平较高的贸易商可待价格震荡上行的过程中逐步加快销售节奏，或择机在期货盘面建立卖保头寸。建议投资者以区间思路高抛低吸为主，注意止盈止损。

免责声明

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任何翻版、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。

长安期货各分支机构及营业部

长安期货总部

地址：陕西省西安市灞桥生态园区灞大道 1 号灞外事大厦 9 层
电话：029-83597668

西部分公司

地址：陕西省西安市高新区锦业路 11 号绿地中心 B 座 43 层 4307 室
电话：029-68273770

西安和平路营业部

地址：陕西省西安市碑林区和平路金鑫国际大厦 707、708、717、718 室
电话：029-63381682

宝鸡营业部

地址：陕西省宝鸡市高新开发区高新大道 55 号院 7 幢 2 座 12 层 02 号
电话：0917-3536626

广州分公司

地址：广州市天河区华夏路 32 号 1204 房自编 A 房
电话：020-81618010

山东分公司

地址：山东省烟台市经济技术开发区珠江路 10 号
电话：0535-6957657

临沂分公司

地址：山东省临沂市兰山区兰山街道沂蒙路 426 号 A 号楼 801
电话：0539-8218708

福建分公司

地址：厦门市思明区莲岳路 1 号磐基中心商务楼 1601 单元
电话：0592-2231886

江西分公司

地址：江西省南昌市红谷滩区沙井街道红谷中大道 998 号绿地中央广场 C 区 C1 办公楼 2103 室
电话：0791-83061512

陕西分公司

地址：陕西省西安曲江新区雁展路 1111 号莱安中心 T6-1905 号
电话：029-89557321

西北分公司

地址：陕西省西安市经济技术开发区凤城五路 123 号秦创原软科中心 B 座 11 层 08 室
电话：029-89824970

高新营业部

地址：陕西省西安市高新区唐延路 11 号禾盛京广中心 B 座 7 楼 703-2 室
电话：029-88825315

上海营业部

地址：上海市杨浦区大连路 588 号、688 号 A 座 16 层 05 号
电话：021-65688976

江苏分公司

地址：常州市新北区高新科技园 3 号楼 B 座 307
电话：0519-85185598

济南分公司

地址：济南市历下区经十路 9999 号黄金时代广场 A 座 906-1 室
电话：0531-68656719

淄博营业部

地址：山东省淄博市高新区金晶大道 267 号颐和大厦 B 座 501 室
电话：0533-6217987

郑州营业部

地址：河南自贸试验区郑州片区(郑东)商务外环路 30 号期货大厦 1302 室
电话：0371-86676962

内蒙古分公司

地址：内蒙古自治区呼和浩特市新城区海东路与丝绸之路路口东南角曙光国际 4 号楼 9 层南侧
电话：0471-5297878