

宁证期货 NFC NINGZHENG FUTURES 真诚·专业·合作·共赢

2026钢材年度报告 黑色金属

钢材供需双弱，价格继续震荡筑底

宁证期货投资咨询中心

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1775号

丛燕飞

投资咨询证号：

Z0015666

从业资格号：

F3020240

摘 要：

2026年国内政策将更加注重“逆周期”与“跨周期”调节的平衡，资源将更集中地向扩大内需、培育新质生产力等关键领域倾斜。预计呈现“财政为主、货币为辅”的格局。

需求来看：制造业需求有韧性，但在高基数下，增速将高位回落。建筑业需求维持下滑趋势，但降速有望继续收敛。间接出口好于直接出口，增速同样高位下滑，总需求预计基本持平。供给来看：产能周期有见顶迹象，但需求不足，仍需“反内卷”进一步发力。钢材品种结构将继续优化，缓和总量过剩矛盾，钢厂综合利润持续改善。但在需求转向前，仍会维持以需定产模式，以寻求弱平衡的延续。

综合来看，2026年钢材供需仍偏宽松，产量调控下供给端弹性有限，成本与库存压力持续，钢价延续震荡筑底可能性较大。预计2026年螺纹主运行区间在2700-3350元/吨，热卷主运行区间在2850-3500元/吨。

风险提示：1. 宏观政策对需求刺激力度；2. 粗钢压减政策变化；3. 碳排放进度变动；4. 国际贸易环境变化。

目录

第1章 2025年钢材走势回顾 4
第2章 国内宏观经济展望 4
2.1 十五五开局之年：稳增长，扩内需 5
2.2 政策方面：财政政策为主，货币政策为辅 5
2.3 房地产市场风险外溢的可能性大幅降低 6
2.4 “反内卷”政策或进入执行阶段 6
第3章 内需疲弱，板强长弱 6
3.1 地产降幅收窄，仍是拖累项 7
3.2 政策继续托底，基建有望回升 8
3.3 制造业增长稳定，支撑用钢需求 8
3.4 出口维持高位，预计增速放缓 10
第4章 “反内卷”继续推进，供给结构持续优化 10
4.1 原料供给宽松，预计均价下行 10
4.2 “反内卷”需进一步发力，促进产业结构优化 12
4.3 钢厂利润有所改善，延续微利状态 13
第5章 2026年钢材价格运行趋势展望 14
免责声明 15

图表目录

图 1：螺纹、热卷主力2025年走势图 4
图 2：中国GDP增速与消费贡献率 5
图 3：预期财政赤字率 5
图 4：新增专项债发行额（亿元） 5
图 5：社融走势图 6
图 6：M1和M2增速 6
图 7：螺纹钢表观需求 6
图 8：热卷表观需求 6
图 9：地产投资延续负增长 7
图 10：地产新开工、施工面积累计同比 7
图 11：商品房销售面积合计同比 7
图 12：库存有待去化 7
图 13：基建投资增速回落 8
图 14：政府部门杠杆率上升 8
图 15：制造业PMI 9
图 16：PPI有望边际回升 9
图 17：汽车产量增速 9
图 18：挖掘机产量增速 9
图 19：造船业保持领先 10
图 20：家电产量增速 10
图 21：钢材月度出口量 10
图 22：钢材出口分地区 10
图 23：连铁主力价格走势图 11
图 24：铁矿全球发货量 11
图 25：钢厂高炉开工率 11
图 26：钢厂日均铁水产量 11
图 27：焦煤主力价格走势图 12
图 28：焦煤持仓量走势图 12
图 29：钢厂资本支出有见顶迹象 12
图 30：螺卷产能利用率分化 12
图 31：2025-2026年新增产能统计 13
图 32：2025-2026年新增产线统计 13
图 33：螺纹钢高炉利润 13
图 34：钢企盈利率 13

第1章　2025年钢材走势回顾

今年钢价走势一波三折，宏观政策预期与基本面现实之间的博弈贯穿全年，钢价整体仍以宽幅震荡为主，全年价格重心整体下移，运行节奏如下：

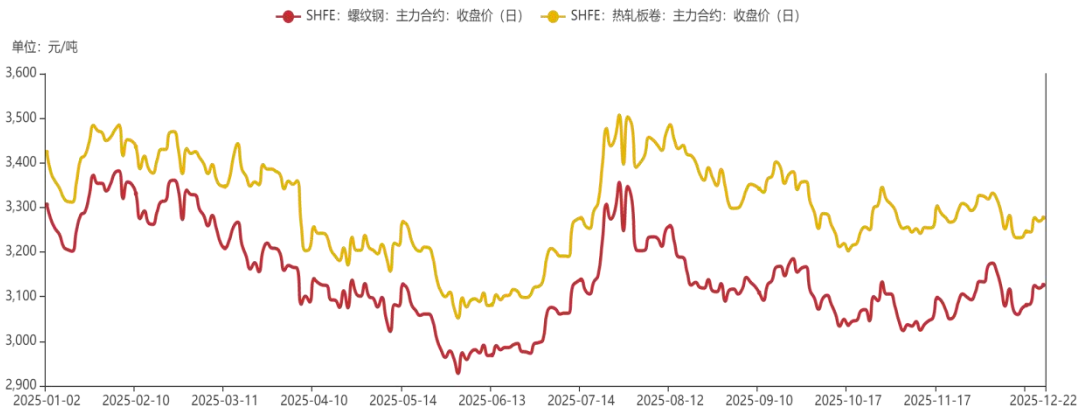
（一）年初至6月底：年初虽有政策预期支撑，但地产复苏乏力，基建增速放缓，国内需求整体依然疲弱，旺季表现不及预期，叠加美国加征关税扰动出口，东南亚反倾销升级，海外贸易环境恶化，市场情绪转弱，黑色系形成负反馈格局，钢材和炉料共振下跌。焦煤由于供应宽松跌幅较大，碳元素坍塌从成本端对钢价构成压力，行业利润处于微薄状态。

（二）6月底至7月底：淡季需求表现并不太差，实际出口并未受到太大冲击，钢价大幅调整后逐渐企稳。随着"反内卷"持续升温，近年来跌幅较大的工业品期货，迎来一波系统性反弹。在多重政策预期、供应端扰动及补库驱动下，反弹演变为急速拉升，焦煤期货一度出现“七连涨”，自低位反弹幅度超50%，创下年内高点，并带动钢材与铁矿同步走强。

（三）8月初至10月初：7月制造业PMI数据不及预期，市场乐观情绪降温。随着预期差显现，“高价格、低需求”矛盾凸显。钢价反弹至相对高位后，终端承接能力明显不足，由成本上升推动钢价上涨的传导链条难以持续。随着钢厂利润大幅下滑，累库压力逐渐显现，市场对高炉减产带来的负反馈预期重新升温，钢价逐步回落。

（四）10月中旬至今：钢价调整至低位后，压力得到明显释放。传统淡季效应加剧，北方需求显著收缩，市场对远期需求的担忧情绪升温。在"反内卷"背景下，下方仍有支撑。由于整体需求依然偏弱，政策利好落地节奏不及预期，反弹动能也相对不足，叠加库存压力不减及成本端负反馈影响，钢价整体呈现震荡偏弱走势。

图 1：螺纹、热卷主力2025年走势图



数据来源：iFinD，钢联数据，宁证研究

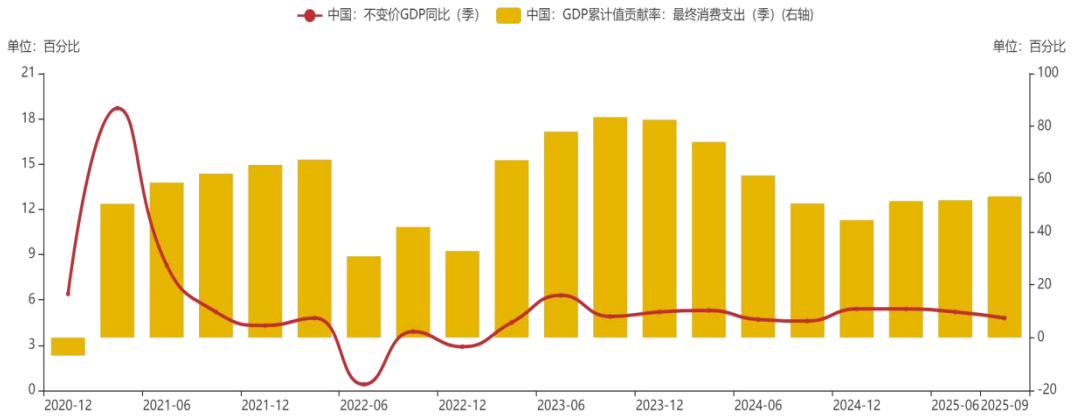
第2章　国内宏观经济展望

2026年经济政策的核心导向，总体概括为 “有所为而有所不为”，强调在复杂形势下保持战略定力与精准发力相结合。国内政策将更加注重“逆周期”与“跨周期”调节的平衡，资源将更集中地向扩大内需、培育新质生产力等关键领域倾斜。预计呈现“财政为主、货币为辅”的格局。货币政策操作可能更审慎，平衡好降准降息与稳定汇率的关系。房地产市场风险定位发生显著变化。“反内卷”政策可能将进入具体执行阶段。

2.1 十五五开局之年：稳增长，扩内需

2026年为“十五五”开局之年，经济增长将会被摆在更突出的位置。12月中央政治局和中央经济工作会议表明，稳增长，即完成2026年可能相对较高的经济增速目标和中长期高质量发展目标同等重要。结合当前国内经济运行形势和外贸形势，以及2026年“十五五”开官之年的定位，政策力度预计介于2024年9月后（出台一系列增长政策）和2025年7月至今（更多关注中长期目标）之间。

图 2：中国GDP增速与消费贡献率



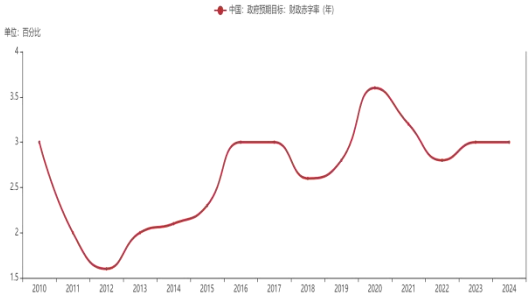
数据来源：iFinD，钢联数据，宁证研究

2.2 政策方面：财政政策为主，货币政策为辅

财政政策方面，延续“更加积极”的基调，但发力点更趋精准。2026年赤字率或锚定4%，与2025年持平，而赤字规模可能小幅扩至5.9万亿元，专项债额度预计设定在4.5-5万亿元，是稳增长的主要驱动。财政将从“规模扩张”转向“效率提升”，通过优化支出结构托底经济，最近热议的“房贷补息” 等结构性政策或成为可能。

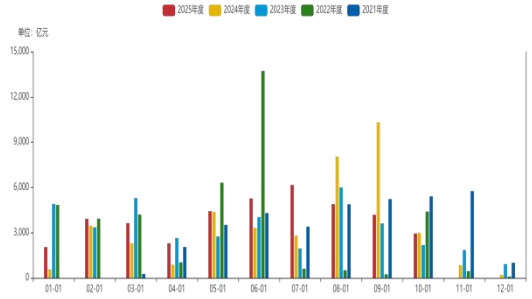
在货币政策方面，定调维持“适度宽松”表述，但实际操作更显审慎。央行可能重提“跨周期调节”，强调政策工具的长期效能而非短期强刺激。关于降准降息的表述，基本确定明年至少有一次降息降准（空间不大），但掣肘因素增多，尤其是保证人民币汇率稳中微升的重要性上升。2026年降准幅度或限于0.25-0.5个百分点，降息空间收窄至10-20BP。货币政策将更注重与财政协同，重点支持科技创新与绿色领域，而非全面宽松。

图 3：预期财政赤字率



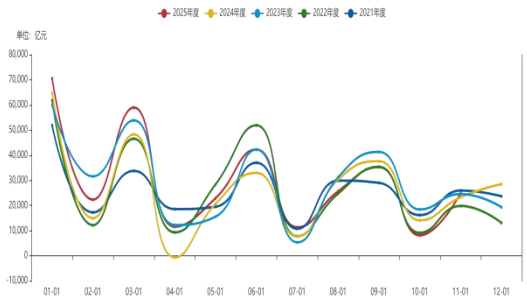
数据来源：iFinD，钢联数据，宁证研究

图 4：新增专项债发行额（亿元）



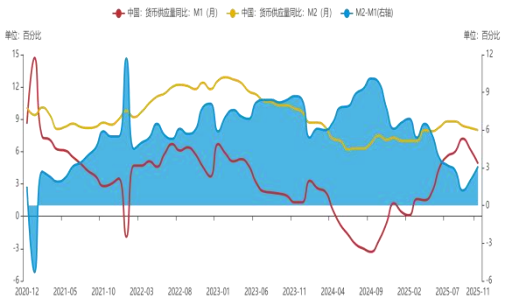
数据来源：iFinD，钢联数据，宁证研究

图 5：社融走势图



数据来源：iFinD，钢联数据，宁证研究

图 6：M1和M2增速



数据来源：iFinD，钢联数据，宁证研究

2.3 房地产市场风险外溢的可能性大幅降低

回顾2025年，力度较强的全国性房地产政策未出现，仅9月一线城市有限的放松。12月份两次重要会议均未再次提及“稳住楼市”或相关更有力的措辞。这一表述的变化，可能传递出以下几层信号：（1）政策重心转换：当前政策的优先级可能发生了变化。会议将“坚持内需主导，建设强大国内市场”和“坚持创新驱动，加紧培育壮大新动能”置于更前沿的位置，资源可能更集中地向扩大内需和发展新质生产力等领域倾斜。（2）风险定位变化：房地产领域的风险可能从需要“重点化解”的紧迫问题，转变为进入“持续防控”的常态化管理。房地产政策将更多地融入于扩大内需、防范系统性风险等更大的政策框架内进行考量。结合此前的政策动态，政策层面可能判断房地产市场风险外溢的可能性大大降低，那么有力的增量政策不大可能出，托底政策也要看整体经济形势变化。

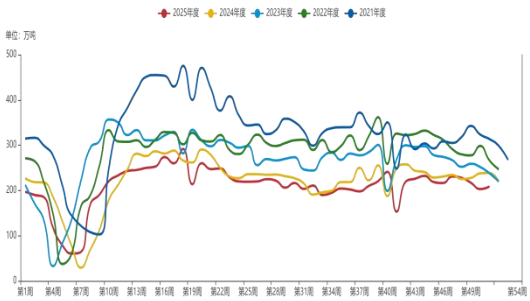
2.4 “反内卷”政策或进入执行阶段

中央经济工作会议上，反内卷篇幅及措辞力度相比7月1日明显偏弱，“产能过剩”、“产能治理”等相关措辞未再出现。预计相关政策明年将进入执行阶段，但舆论温度稍降低，且政策一定会有优先级，行业落地有先后顺序。

第3章 内需疲弱，板强长弱

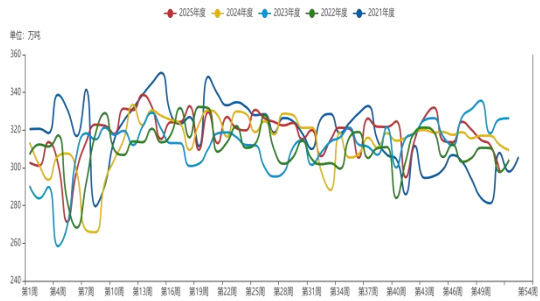
综合当前宏观经济与产业结构调整趋势，预计2026年中国钢材需求总量将小幅收缩，房地产行业仍处深度调整期，新开工面积和施工面积难以显著回升，对建筑钢材的需求将继续构成主要拖累。以高端制造、新能源装备、汽车及出口为导向的板材需求预计将保持相对韧性。

图 7：螺纹钢表观需求



数据来源：iFinD，钢联数据，宁证研究

图 8：热卷表观需求



数据来源：iFinD，钢联数据，宁证研究

3.1 地产降幅收窄，仍是拖累项

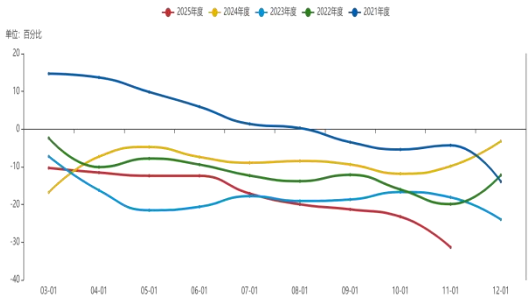
2025年房地产政策的核心是防风险、稳市场，而非大规模刺激，主要措施包括优化存量商品房收购、加大高品质住房供给、因城施策满足改善性需求等，旨在稳定市场预期、化解风险。需求端，通过全面取消限购、降低首付比例和贷款利率（包括存量房贷）等组合拳，基本解除行政限制，释放合理住房需求。供给端，通过建立城市房地产融资协调机制和项目“白名单”，收购存量房用于保障房，重点化解项目交付风险和房企流动性压力。

全年房地产开发投资延续负增长态势，投资动能依然疲弱。传统商品住宅开发投资收缩，保障性住房建设、“平急两用”公共基础设施建设、城中村改造等“三大工程”成为重要的托底力量。数据方面，1-11月，地产投资、销售面积、新开工面积、施工面积、竣工面积同比分别下降15.9%、7.8%、20.5%、9.6%、18.0%。自2021年至今，本轮地产下行周期已经持续四年有余。和历史峰值相比，销售面积下降50%，新开工面积下降70%，调整幅度相对充分，随着房价收入比、租售比等指标逐步修复，后期下行斜率有望放缓。

展望2026年，政策重心预计将深化至“构建新发展模式”。开发端，有力有序推进现房销售，供给端，优化土地和住房供应，建设好房子，通过新建、收购等多种渠道筹集保障房。房地产定位成民生保障，政策方向是从应对周期下行，转向通过制度建设和质量提升，推动市场“止跌回稳”并探索“新均衡”。

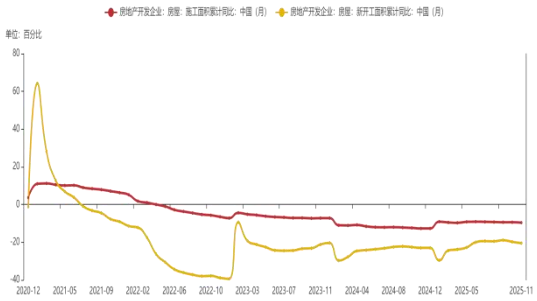
总体来看，随着基数大幅下降，预计2026年房地产主要指标降幅有望收窄，投资、销售面积、新开工面积、施工面积同比分别下降10%、5%、8%、10%。2026年房地产用钢需求将继续下滑，受地产新开工和施工走弱拖累，预计同比下降8-10%，房地产行业仍是2026年钢铁需求的主要拖累项。

图 9：地产投资延续负增长



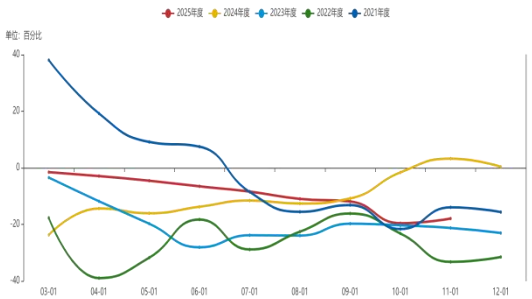
数据来源：iFinD，钢联数据，宁证研究

图 10：地产新开工、施工面积累计同比



数据来源：iFinD，钢联数据，宁证研究

图 11：商品房销售面积合计同比



数据来源：iFinD，钢联数据，宁证研究

图 12：库存有待去化



数据来源：iFinD，钢联数据，宁证研究

3.2 政策继续托底，基建有望回升

2025年基建投资总量适度超前，更注重结构优化与战略安全。投资重点从传统“铁公基”领域继续向新质生产力相关的新型基础设施倾斜，包括 5G-A/6G、算力网络、人工智能数据中心、工业互联网以及城市地下管网等工程。交通、水利等传统基建侧重于国家骨干水网、综合立体交通网的关键联通补网项目。随着“双碳”目标深化，光伏、储能、特高压等能源基建及“平急两用”公共基础设施的建设保持较高增速。

今年基建表现整体低于预期，特别是下半年以来投资增速持续回落，对钢材需求形成负面拖累。1-11月，基建投资累计同比增长0.1%，2024年增速为9.2%，剔除电力、热力、燃气及水生产和供应业以后，狭义基建投资累计同比下降1.1%，2024年增速为4.4%。究其原因，主要是地产表现低迷，土地出让金收入继续下滑，随着各省市化债力度加大，地方政府资金面更趋紧张，对基建的投资能力和投资意愿均明显下降。

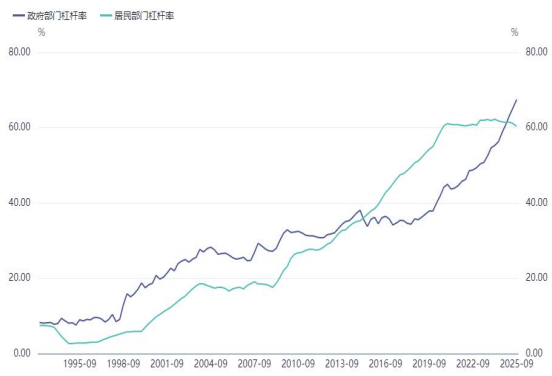
展望2026年，国内外环境更趋复杂，基建将继续发挥托底作用。作为“十五五”开局之年，预计GDP增长目标仍是5%左右，继续实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，保持必要的财政赤字，增加中央预算内投资规模，基建投资增速有望企稳回升。不过用钢量较大的铁路、公路等传统基建趋于饱和，基建增长空间也相对有限，预计全年基建投资增速5%左右，用钢需求与2025年基本持平。

图 13：基建投资增速回落



数据来源：iFinD，钢联数据，宁证研究

图 14：政府部门杠杆率上升



数据来源：iFinD，钢联数据，宁证研究

3.3 制造业增长稳定，支撑用钢需求

在出口保持良好，叠加国内设备更新，以旧换新等政策支持下，今年主要工业品产销量维持增长态势，制造业整体表现明显好于建筑业。11月PMI为49.2%，环比上升0.2%，连续8个月处于50下方，制造业整体景气度放缓。细分指标中，生产指数回升至50%的荣枯线上方，新订单与新出口订单指数小幅增长，稳经济政策及中美贸易磋商成果开始显现。产成品库存指数下降至47.3%，企业补库意愿有限，对内需不足等问题担忧持续。价格方面，主要原材料购进价格指数回升至49.8%，出厂价格指数同步修复。总体看，制造业活动虽边际回暖，但需求基础尚不稳固，企业生产经营预期仍显谨慎。

今年汽车行业产销创新高，出口表现亮眼。1-11月，我国汽车产销量分别达3123.1万辆和3112.7万辆，同比分别增长11.9%和11.4%。新能源汽车作为行业核心增长引擎，表现突出。前11月，新能源汽车产销量同比增幅均超30%，销量占汽车总销量比例攀升至47.5%，逼近50%关键节点。1-11月汽车出口733万辆，比2024年同期增25%。其中，新能源汽车出口301万辆，同比增62%。汽车产销高速增长得益于以旧换新、购置税减免等政策发力，但随着新能源汽车渗透率接近50%，增速未来或放缓。

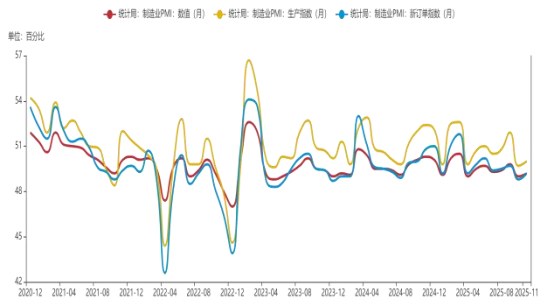
机械行业整体稳健，工程机械维持较高增长，船舶制造保持领先地位。2025年中国挖掘机行业连续第二年保持高增长，根据中国工程机械工业协会数据，1-11月全国挖掘机累计产量为341667台，累计同比增长16.2%，1-11月总销量212162台，同比增加16.7%。内需来看，1-11月，挖掘机国内累计销量108187台，同比增长18.6%，2025年以来，旧城区改造以及各地区基建项目的开工推动国内挖掘机需求，另外，挖掘机新旧机的更换以及迭代也带动采购相对集中。外需来看，1-11月，挖掘机累计出口量同比增长14.9%，占挖掘机总销量的49.01%，彰显出挖掘机行业海外需求逐步扩张。前11月，挖掘机对于板材产品总消耗量达到282.18万吨，较去年1-12月耗钢水平267.5万吨增加5.48%。

中国船舶制造业在全球市场继续保持领先地位，前三季度我国造船完工量3853万载重吨，同比增6%，新接订单量6660万载重吨，同比降23.5%，手持订单量24224万载重吨，同比增25.3%。新接订单量下滑主要因基数过高及全球经济不确定性，但手持订单量充沛，主要船厂订单已排至2028-2030。从全球份额看，中国造船三大指标分别占世界总量的53.8%、67.3%和65.2%，连续多年位居全球第一。

2025年家电行业表现低于市场预期，内销前高后低、海外出口承压。内需方面，受政策效应前高后低影响明显，上半年在国补政策延续的刺激下，家电增长较高，下半年随着补贴力度减弱、资金额度紧张，增速大幅放缓。外需方面，美国关税影响显著，对美出口订单急剧减少，也抑制了其他海外市场需求。1-11月冰箱、空调、洗衣机产量累计同比增速分别为 1.2%、1.6%和6.3%。出口方面，今年家电出口增速明显回落，1-11月冰箱、空调、洗衣机累计同比增速分别为1.3%、-2.9%和8.5%。

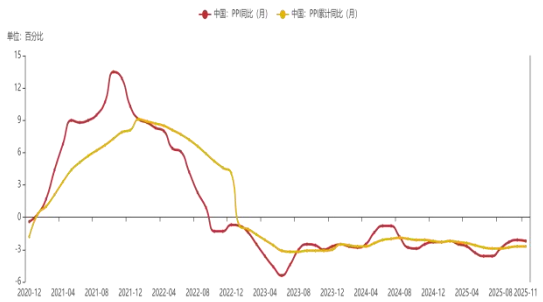
展望2026年，在产业升级转型大背景下，“两新”政策有望延续，制造业仍有韧性，继续支撑用钢需求。目前PPI表现依然低迷，连续3年负值，预计“反内卷”政策将会继续推进，实质性措施有望逐步落地。随着PPI边际回升，企业利润有望改善。考虑到外围加征关税对出口的扰动，汽车购置税减免力度下降、需求透支等因素，预计制造业整体增速相对有限，全年用钢需求增长5%左右。

图 15：制造业PMI



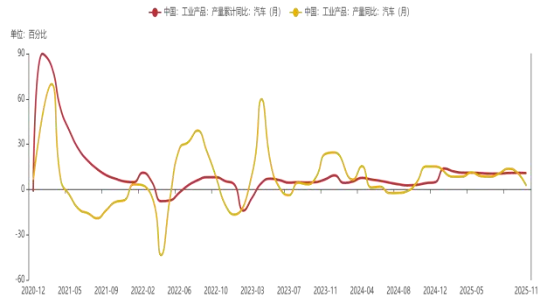
数据来源：iFinD，钢联数据，宁证研究

图 16：PPI有望边际回升



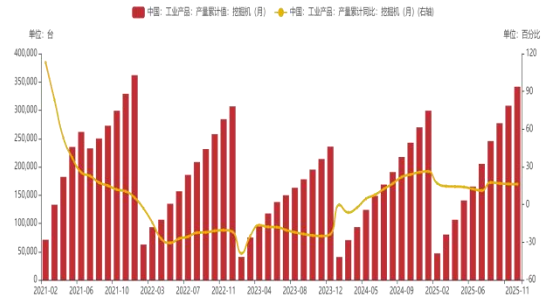
数据来源：iFinD，钢联数据，宁证研究

图 17：汽车产量增速



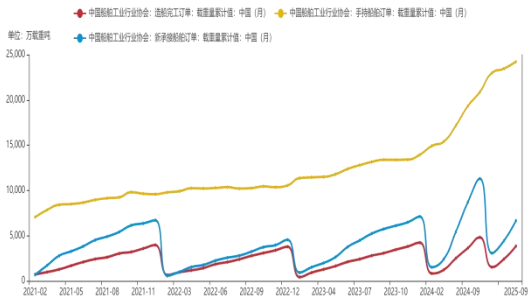
数据来源：iFinD，钢联数据，宁证研究

图 18：挖掘机产量增速



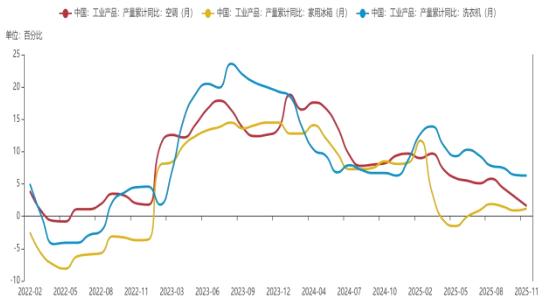
数据来源：iFinD，钢联数据，宁证研究

图 19：造船业保持领先



数据来源：iFinD，钢联数据，宁证研究

图 20：家电产量增速



数据来源：iFinD，钢联数据，宁证研究

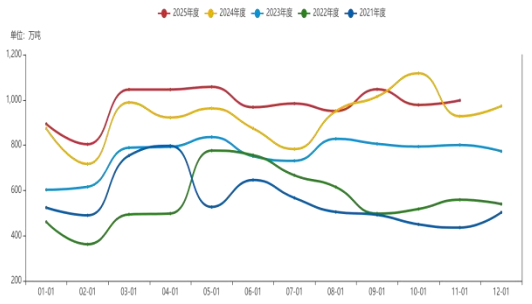
3.4 出口维持高位，预计增速放缓

2025年我国钢材出口超预期，在海外贸易政策不稳定及部分国家反倾销措施频发的背景下仍创下历史新高。1-11月，我国累计出口钢材10771.7万吨，同比增长6.7%，预计全年出口1.18亿吨，同比增长6.3%，再创历史新高。进口量则延续下滑态势，1-11月，我国累计进口钢材554.1万吨，同比下降10.5%。半成品方面，钢坯进口继续下滑，出口则延续大幅上升态势，从粗钢口径看，预计2025年净出口增量1600万吨。在内需整体依然较为疲弱的背景下，出口仍是主要亮点，净出口增长继续缓解国内产能过剩压力，支撑供需格局在弱势中保持相对均衡。

分地区和国家来看，在美国加征关税的传导链条下，各地反倾销调查此起彼伏，随着关税上调，我国钢材转口贸易受阻，对越南、韩国等地的出口量有明显下滑。今年出口增量较大的是非洲，拉丁美洲，西亚等地区，这些地区对钢材需求增量较大，而相比当地价格，我国钢材价格仍具备明显优势。

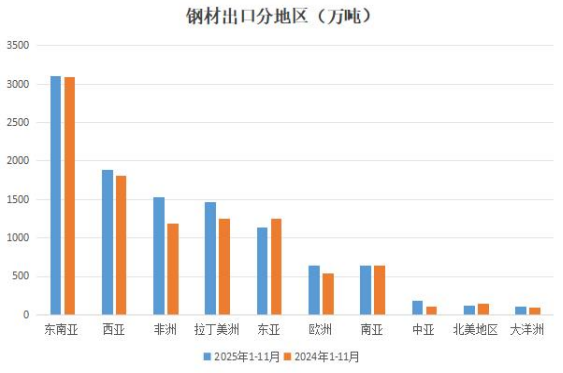
展望2026年，国内供需格局仍偏宽松，预计钢价低位震荡为主，在全球范围内仍处于价格洼地。不过随着反倾销等贸易摩擦加剧，国内钢材出口实行许可证管理，叠加海外自身供应逐步恢复，出口也面临一定冲击。预计2026年出口增速继续放缓，整体仍维持高位。

图 21：钢材月度出口量



数据来源：iFinD，钢联数据，宁证研究

图 22：钢材出口分地区



数据来源：iFinD，钢联数据，宁证研究

第4章 “反内卷”继续推进，供给结构持续优化

4.1 原料供给宽松，预计均价下行

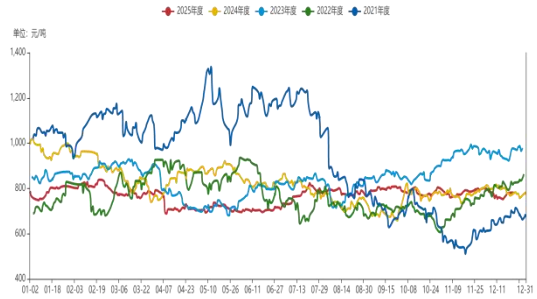
2025年铁矿石价格波动幅度明显收窄，全球发运节奏前低后高，供给释放逐渐稳定，并进入产

能投放周期的中后阶段，铁矿石将继续面临价格闯关的挑战。

明年来看，四大矿山新财年增量有限，力拓不考虑西芒杜矿山情况下，澳洲本土基本持平；BHP略增100-200万吨；FMG增加300-500万吨；淡水河谷增加200-500万吨。按均值计算大约增加800万吨。非主流地区产能仍在逐步释放，暂定全年3500万吨的增量；国内新增的原矿/精粉产能仍较低，预计2026年产量同比增加500万吨。

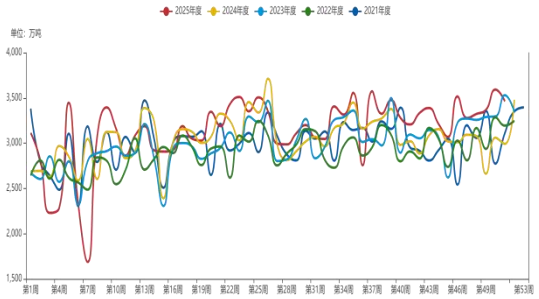
从基本面角度看，铁矿石依然维持过剩预期，5月合约前预期逻辑主导市场时，会计价供给压力、需求韧性/弹性、宏观市场环境/政策变化，如果缺口不明显，过低的价格则使得近月合约具有买入价值。价格上限大概率在2025年基础上有所下移，成本压力在85美元/吨附近。

图 23：连铁主力价格走势图



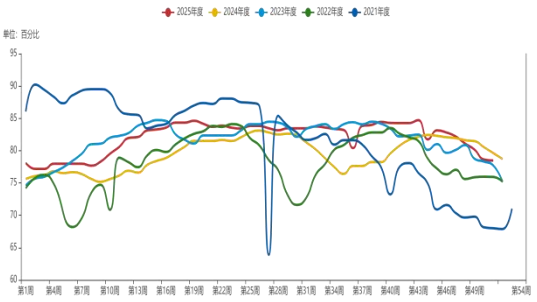
数据来源：iFinD，钢联数据，宁证研究

图 24：铁矿全球发货量



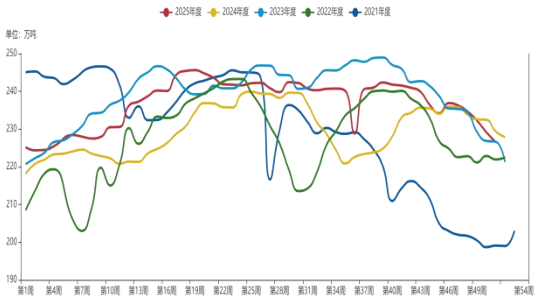
数据来源：iFinD，钢联数据，宁证研究

图 25：钢厂高炉开工率



数据来源：iFinD，钢联数据，宁证研究

图 26：钢厂日均铁水产量



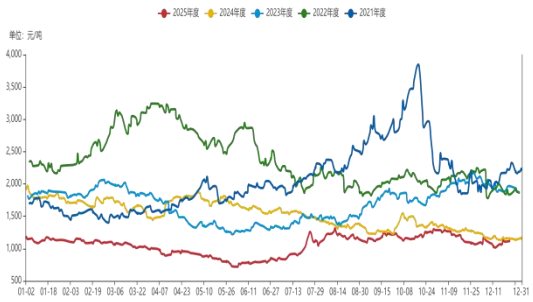
数据来源：iFinD，钢联数据，宁证研究

年内焦煤价格波动剧烈，上半年焦煤高供应叠加关税影响，悲观预期下焦煤由高点1187.5元/吨下跌至低点709元/吨，跌幅40.29%，为供给侧改革以来的新低水平。基本面偏弱下成为市场公认的空配品种，持仓量大增，各合约总持仓量由年初的27.1万手增至年中的70万手，创历史新高，接近年初的2.5倍。下半年“反内卷”政策来袭，持货意愿改变，盘面增仓上涨至最高1328.5元/吨，10月底持仓量更是增至98.6万手，继续刷新历史纪录。

2026年国产焦煤供应仍受“查超产”政策约束，考虑到利润驱动及需求改善预期，煤矿减量有限；进口焦煤结构分化，蒙煤、俄煤及澳煤仍有增量预期，美煤受关税限制，全年预计同比减量；焦化产能净新增，产量随利润波动。

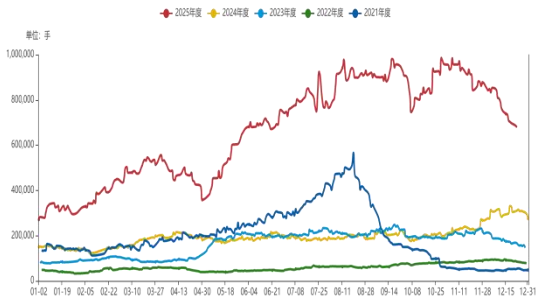
展望2026年，预计煤焦供需双增，整体维持弱平衡，政策托底煤价，叠加刚需存在韧性，下方仍有支撑。价格总体维持震荡格局，预计焦煤运行区间800-1400元/吨，焦炭1350-2000元/吨。

图 27：焦煤主力价格走势图



数据来源：iFinD，钢联数据，宁证研究

图 28：焦煤持仓量走势图



数据来源：iFinD，钢联数据，宁证研究

4.2 “反内卷”需进一步发力，促进产业结构优化

近几年钢厂投资主要流向产线新增及置换、低碳绿色智能化升级改造、设备更新及技术改造、深加工项目投资、海外建厂投资等，从1-10月投资支出增速来看，煤炭同比+7.4%，矿山同比+16.5%，钢厂同比-2%，即钢厂产能投放周期有见顶迹象。

从公开信息来看，2025年有部分产能投产延迟到2026年，预计2026年高炉产能净增191万吨，转炉净减131万吨，电炉净增451万吨。

分品种来看，螺纹产能利用率还在下降通道中，热卷保持高位稳定水平，螺纹产能过剩程度依然高于热卷，所以螺纹产线新增产能也明显少于板材及其他。钢材品种结构持续优化，有助于减轻总量过剩压力，钢厂综合利润得到持续改善，不过产业供过于求的矛盾仍在。因此仅靠产线结构主动调节还不足以彻底解决产业矛盾，产线投产滞后于需求，也存在逐渐走向过剩的压力，“反内卷”需进一步发力，切实减少低效产能，促进产业结构良性发展。预计2026年钢铁行业“反内卷”的核心手段或包括产能管控、环保约束、碳排放控制、严格加强市场监管等。

图 29：钢厂资本支出有见顶迹象



数据来源：iFinD，钢联数据，宁证研究

图 30：螺卷产能利用率分化



数据来源：iFinD，钢联数据，宁证研究

图 31：2025-2026年新增产能统计



数据来源：公开信息整理，宁证研究

图 32：2025-2026年新增产线统计



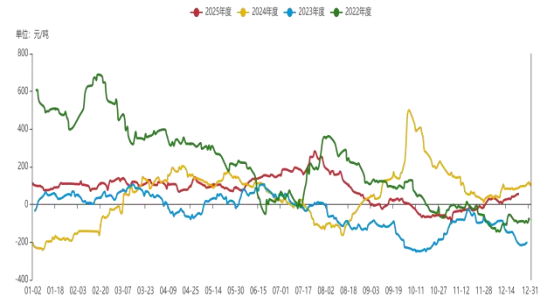
数据来源：公开信息整理，宁证研究

4.3 钢厂利润有所改善，延续微利状态

2025年钢铁行业盈利前高后低，盈利水平同比改善，四季度转入亏损。上半年钢厂盈利的核心来自成本的显著下降，特别是焦煤和焦炭价格的大幅下跌。焦煤价格创8年新低，焦炭价格经历10轮提降，钢厂生产成本大幅下降。而铁矿石价格相对坚挺，在700-800元/吨波动。三季度铁矿石高位震荡，煤焦受环保限产等因素影响，成本坚挺。四季度，在弱需求背景下，钢材供应韧性，钢厂利润持续收缩。

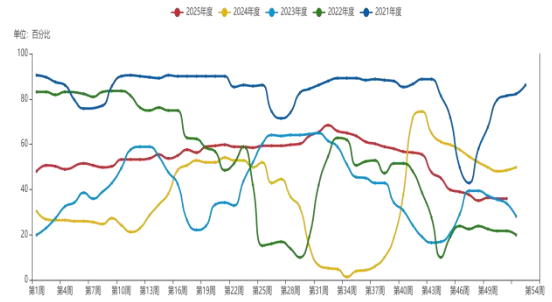
预计明年钢厂维持微利状态。需求侧，房地产投资仍在调整期，低位企稳尚需时间，而制造业、新能源及高端装备等领域将继续提供支撑；成本端，主要原料价格高位震荡的格局可能延续。总体来看，需求承压，钢厂利润难言乐观。

图 33：螺纹钢高炉利润



数据来源：iFinD，钢联数据，宁证研究

图 34：钢企盈利率



数据来源：iFinD，钢联数据，宁证研究

第5章　2026年钢材价格运行趋势展望

2026年国内政策将更加注重“逆周期”与“跨周期”调节的平衡，资源将更集中地向扩大内需、培育新质生产力等关键领域倾斜。预计呈现“财政为主、货币为辅”的格局。

需求来看：制造业需求有韧性，但在高基数下，增速将高位回落。建筑业需求维持下滑趋势，但降速有望继续收敛。间接出口好于直接出口，增速同样高位下滑，总需求预计基本持平。供给来看：产能周期有见顶迹象，但需求不足，仍需“反内卷”进一步发力。钢材品种结构将继续优化，缓和总量过剩矛盾，钢厂综合利润持续改善。但在需求转向前，仍会维持以需定产模式，以寻求弱平衡的延续。

综合来看，2026年钢材供需仍偏宽松，产量调控下供给端弹性有限，成本与库存压力持续，钢价延续震荡筑底可能性较大。预计2026年螺纹主运行区间在2700-3350元/吨，热卷主运行区间在2850-3500元/吨。

风险提示：1.宏观政策对需求刺激力度；2. 粗钢压减政策变化；3.碳排放进度变动；4.国际贸易环境变化。

免责声明

宁证期货有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格（证监许可【2011】1775 号）。

在使用本公司期货研究报告产品及服务前，请用户仔细阅读本声明，充分理解自身将要承受的风险以及可能需要担负的责任。若用户无法认可本声明内容，请不要使用本产品及服务进行投资。所有使用本公司产品及服务的用户均默认已充分了解并掌握声明内容，并自愿以本人名义独立承担所有的风险和责任。

本报告撰写人具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，力求报告内容独立、客观、公正。本报告所载的观点并不代表本公司或分支机构的立场。

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，本公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性、完整性、及时性或可靠性不作任何保证。在任何情况下，本公司不保证用户根据此报告及所载材料信息进行投资操作即可获得收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的直接或间接损失及与此相关的其他损失承担任何责任。

此报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映撰写人的设想、见解及分析方法，不构成投资建议，敬请考虑本报告中的任何意见或建议是否符合个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本报告不构成具体业务的推介，亦不应被视为任何投资、法律、会计或税务建议，且本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。请您根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险，不应凭借本报告进行具体操作。

除非另有说明，本报告的著作权属宁证期货有限责任公司。未经宁证期货有限责任公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。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“宁证期货”，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

宁证期货 NFC NINGZHENG FUTURES 真诚·专业·合作·共赢

公司总部地址：南京市建邺区白龙江东街9号2幢二单元1901室

全国统一客服热线：400-822-1758

网址：www.nzfco.com