2026年04月07日 周报

# 钢材：市场矛盾不足，盘面承压回落

丛燕飞 投资咨询从业资格号：Z0015666 congyanfei@nzfco.com

## 报告导读：

**1、市场回顾与展望：**本周钢材市场在宏观与产业因素交织下呈现震荡偏弱格局。宏观层面，中东地缘局势反复，引发市场对能源成本及供应链的担忧，但本周焦煤盘面的大幅回落，削弱了原油上涨对黑链的传导效果，成为价格走弱的主因之一。产业层面，钢材呈现“供需双增，去库放缓”的态势，需求端虽在季节性复苏，但回升力度有限，导致去库速度放缓，基本面呈现出温和转弱的迹象。

**展望：**综合来看，螺纹钢市场缺乏单边突破的爆发性驱动。成本端既有地缘冲突带来的支撑，也面临原料自身供需转松的压力；产业端则是低供应与弱需求的弱平衡。市场或呈现窄幅趋弱，需警惕需求复苏不及预期、以及品种间库存压力分化所带来的结构性承压风险。

**风险提示：**宏观政策、成材需求、钢材出口、钢厂利润、炉料成本支撑等。

**2、基本面数据周度变化：**

| 钢材 | 单位 | 最新一周 | 上一期 | 周度环比变化量 | 周度环比变化率 | 频率 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 钢厂日均铁水产量 | 万吨 | 237.39 | 231.09 | 6.3 | 2.73% | 周度 |
| 螺纹钢厂库存 | 万吨 | 208.65 | 219.16 | -10.51 | -4.80% | 周度 |
| 螺纹社会库存 | 万吨 | 632.1 | 642.75 | -10.65 | -1.66% | 周度 |
| 热卷钢厂库存 | 万吨 | 80.34 | 83.85 | -3.51 | -4.19% | 周度 |
| 热卷社会库存 | 万吨 | 358.88 | 369.42 | -10.54 | -2.85% | 周度 |

# 1. 期货市场回顾

图 1：螺纹&热卷主力合约5日分时图



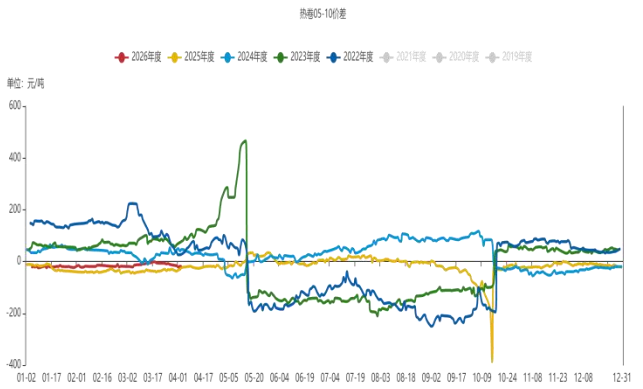

*数据来源：钢联终端，宁证期货*

图 2：螺纹05-10价差



*数据来源：钢联终端，宁证期货*

图 3：热卷05-10价差



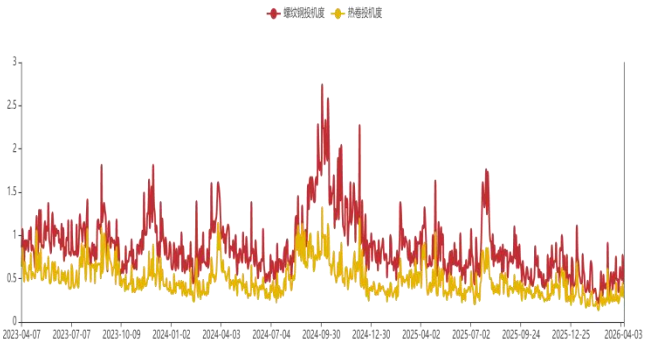
*数据来源：钢联终端，宁证期货*

图 4：盘面卷螺差



*数据来源：钢联终端，宁证期货*

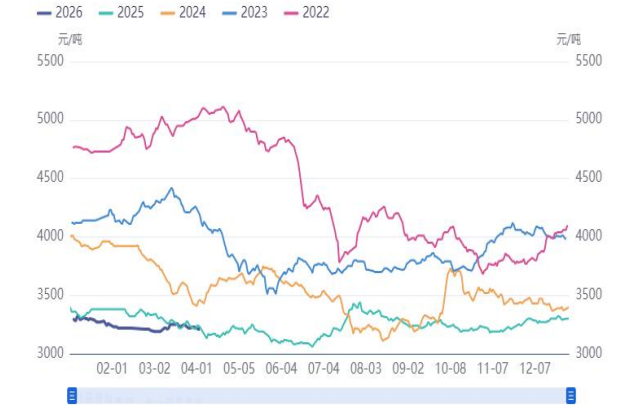
图 5：投机度（成交量/持仓量）



*数据来源：钢联终端，宁证期货*

## 2. 现货市场回顾

图 6：螺纹钢华东价（上海）



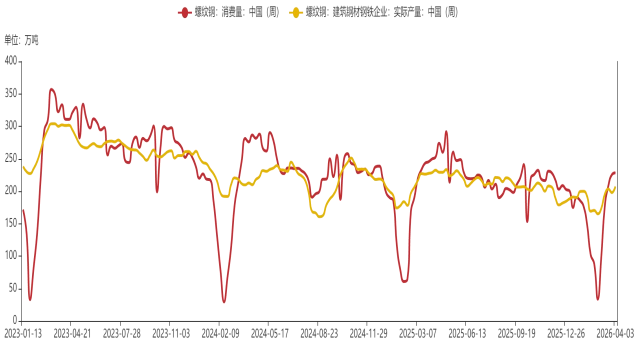

数据来源：钢联终端，宁证期货

图 7：热轧4.75现货价（上海）



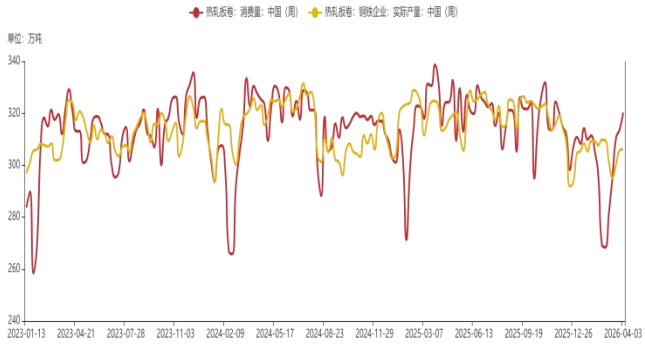

数据来源：钢联终端，宁证期货

图 8：螺纹钢基差




数据来源：钢联终端，宁证期货

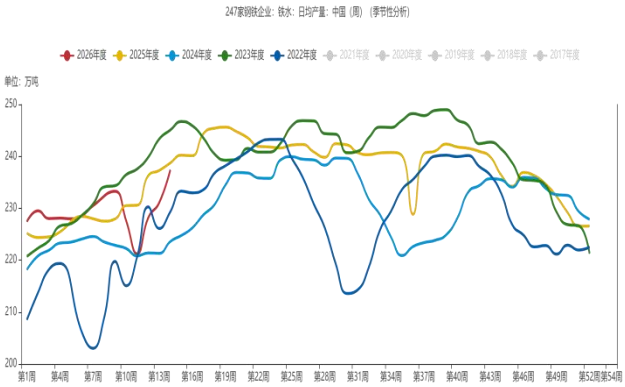
图 9：热卷基差




数据来源：钢联终端，宁证期货

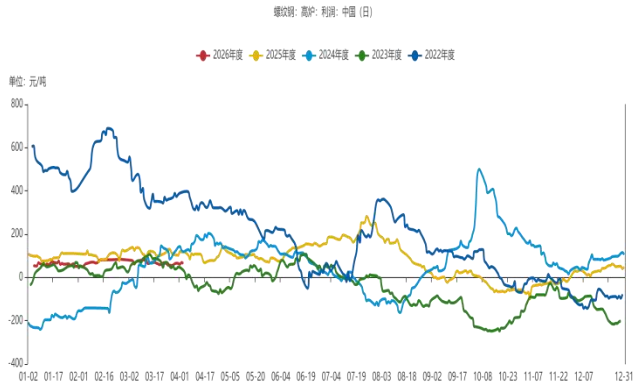
## 3. 基本面数据

图 10：247家钢厂日均铁水产量（万吨）



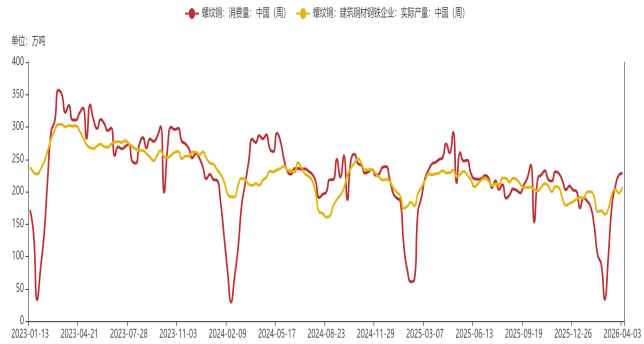

数据来源：钢联终端，宁证期货

图 11：螺纹钢高炉利润



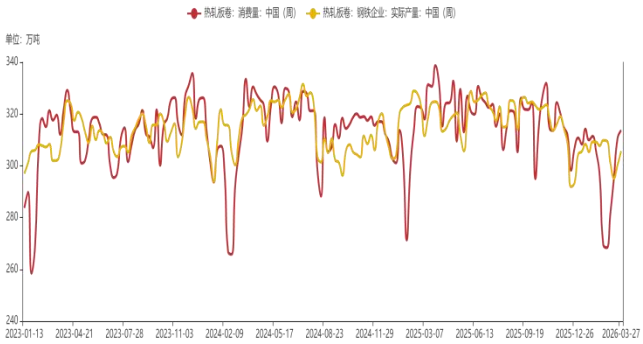

数据来源：钢联终端，宁证期货

图 12：螺纹钢供需趋势图（万吨）



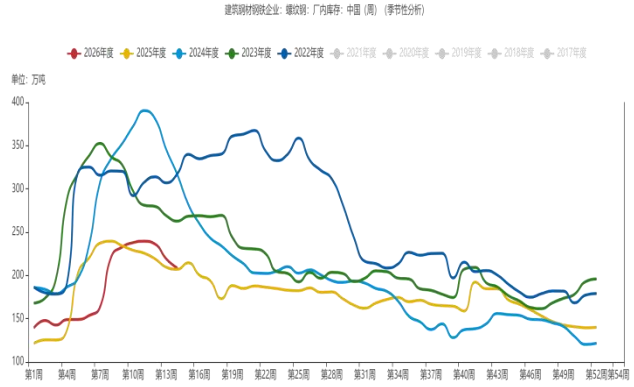

数据来源：钢联终端，宁证期货

图 13：热卷供需趋势图（万吨）



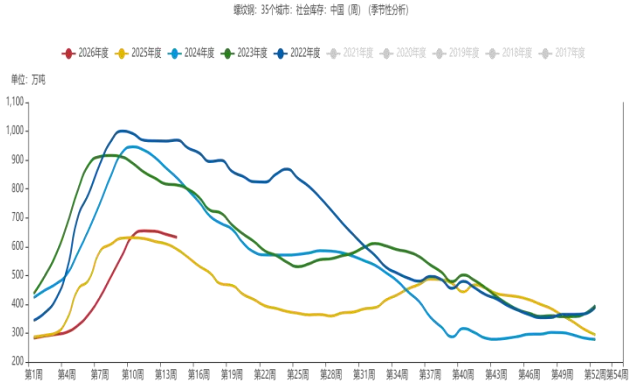

数据来源：钢联终端，宁证期货

图 14：螺纹钢钢厂库存季节性分析（万吨）



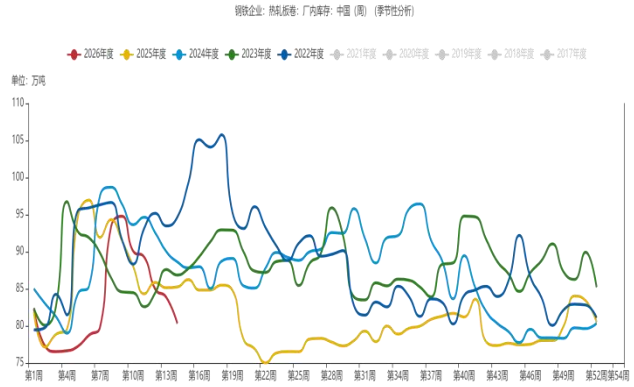

数据来源：钢联终端，宁证期货

图 15：螺纹钢社会库存季节性分析（万吨）



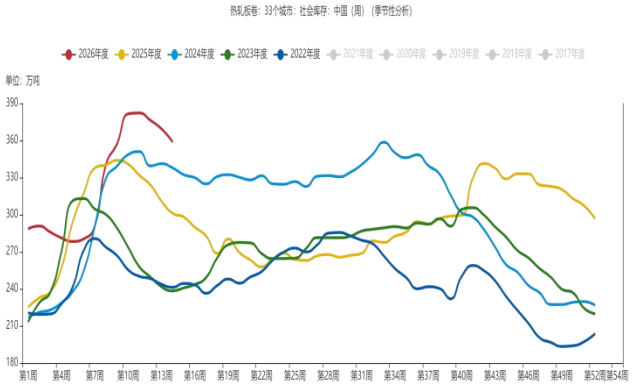

数据来源：钢联终端，宁证期货

图 16：热卷钢厂库存季节性分析（万吨）




数据来源：钢联终端，宁证期货

图 17：热卷社会库存季节性分析（万吨）




数据来源：钢联终端，宁证期货

**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。

**免责声明**

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。