短期共振偏强，但需等待需求验证

——2026 二季度钢材市场展望

2026 季报

2026 年 3 月 27 日

要点提示：

1. 26年一季度钢材市场摆脱25年四季度的弱势震荡格局，呈现“预期偏暖、现实偏弱、V形筑底”的修复走势。
2. 当前国内钢铁行业产能过剩格局已形成长期化特征，供给端压力始终是制约行业基本面改善的核心矛盾。
3. 26年一季度制造业投资延续高增态势，累计同比增速在经历25年末的短暂回调后，成为拉动钢材需求的核心动力。
4. 26年一季度 房地产行业持续低迷，数据未见好转。房地产供需两端延续回落，存量待施工项目逐步减少，新房市场降温房企销售回款受到影响。
5. 26年钢材出口面临一定压力。2月海外补库需求季节性下滑，出口下行；人民币快速升值也将冲击直接和间接出口。

市场展望与投资策略：

市场展望：

长期来说，钢铁行业仍处于下行周期，国内钢材需求难以出现大幅增长的前提下，仍面临较为明显的供应过剩局面。国内建筑领域钢材需求将延续下行态势，制造业用钢占比则呈持续攀升之势，但整体需求总量仍会出现收缩。与此同时，受全球经济增速放缓、地缘政治局势趋紧、贸易保护壁垒出现等多重因素交织影响，钢材外需端的不确定性将进一步加剧，需求侧的整体萎缩仍是当前市场运行的核心矛盾之一。

当前钢材主要逻辑在于海外地缘政治冲突升级背景下的能源成本抬升与国内传统旺季需求逐渐兑现，二者短期形成向上共振，行情较前期波动明显加大，短期行情底部有支撑，但能否突破箱体压力位，有待观察。中期核心矛盾仍集中于库存消化与需求验证，后续需重点关注旺季需求节奏，原料价格走势等。

投资策略：重心上移，但难走趋势性行情，建议区间或波段操作为主。

华安期货

投资咨询业务资格

证监许可[2011]1776

张超越 分析师

F03115247/Z0022557

联系电话：0551-62839752

网址：www.haqh.com

初审：夏雨辰

F3031745/Z0014542

复审：曹晓军

F3008012 /Z0010934

终审：闫丰

F0251054/Z0001643

华安期货温馨提示：

“期”待诚信

“货”真价实

目 录

一、26 年一季度回顾：震荡修复，重心上移 1
二、供给过剩大背景下，国内粗钢延续去量 2
三、制造业领涨，基建改善，地产仍弱 3
3.1 制造业投资高增，用钢需求有支撑 3
3.2 基建需求的拉动有限 5
3.3 地产处底部调整阶段，依旧拖累用钢需求 6
3.4 钢材出口缓解供应压力，但难有新的突破 7
四、钢材后市展望 9
免责声明 10

图 表 目 录

图表 1：2026 年一季度螺纹钢主连价格走势 1
图表 2：生铁累计产量（万吨） 2
图表 3：粗钢累计产量（万吨） 2
图表 4：钢材累计产量（万吨） 2
图表 5：五大材在铁水中占比 3
图表 6：五大材具体分类在铁水中占比 3
图表 7：家电销量累计同比（%） 4
图表 8：汽车销量与船舶订单同比（%） 4
图表 9：房地产、制造业和基建投资累计同比增速 4
图表 10：造船完工量及手持船舶订单量 4
图表 11:PMI 各分项表现(%) 5
图表 12：地方政府专项债发行额(亿元) 5
图表 13：基础设施建设投资当月同比(%) 5
图表 14：水泥基建直供量(万吨/周) 6
图表 15：水泥出库量:房建和民用(万吨/周) 6
图表 16：房屋新开工面积及同比 6
图表 17：房屋竣工累计面积及同比 6
图表 18：房屋投资完成额及同比 7
图表 19：房屋销售及待销面积累计同比 7
图表 20：我国钢材出口情况（万吨） 7
图表 21：我国钢材钢材出口占比 7
图表 22：2026 年 1-2 月我国钢材出口分类占比 8
图表 23：2026 年 1-2 月板材出口分类占比 8
图表 24：2026 年 1-2 月中国钢材出口国家分布 8

一、26 年一季度回顾：震荡修复，重心上移

2026 年一季度钢材市场摆脱 2025 年四季度的弱势震荡格局，呈现 “预期偏暖、现实偏弱、V 形筑底”的修复走势，核心驱动来自政策落地、需求回暖及成本支撑。受 2025 年底中央经济工作会议“稳增长、扩内需”政策指引，叠加春节后下游复工复产节奏快于往年，以及海外突发事件导致航海运费以及能源价格上涨，导致黑色系板块整体回暖，钢材期货、现货价格同步上行。

1 月份：淡季收官 + 春节备货，低位企稳为主。作为 2025 年淡季收官与 2026 年开年首月，市场交投氛围清淡，叠加春节前下游备货以刚需补库为主，整体成交有限。

2 月份：春节假期 + 需求滞后，弱势震荡下行。受春节长假影响，市场进入阶段性停摆状态，下游工地全面停工、贸易商休市，钢材成交基本停滞，行业呈现“供需双弱”格局。

3 月份：金三旺季兑现，震荡筑底微涨。进入传统“金三”需求旺季，“两会”期间市场政策预期升温，叠加海外突发事件导致航海运费以及能源价格上涨，钢价迎来阶段性修复。

图表 1：2026 年一季度螺纹钢主连价格走势



数据来源：文华财经；

二、供给过剩大背景下，国内粗钢延续去量

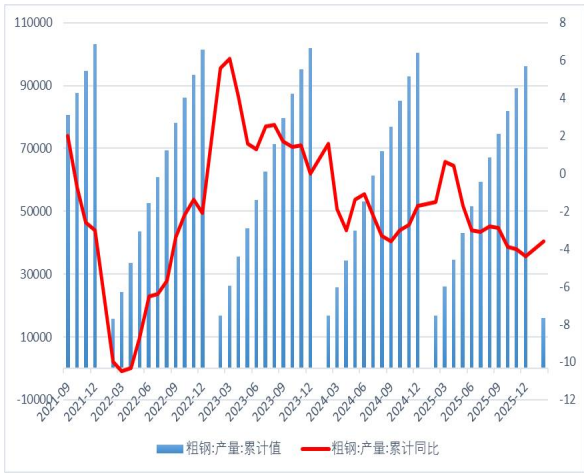
2026 年一季度，国内粗钢产量在“政策约束 + 市场倒逼下”延续同比下滑态势，国家统计局数据显示，1-3 月全国粗钢累计产量 2.3 亿吨，同比下降 2.8%，生铁累计产量 2.02 亿吨，同比下降 1.5%，产量降幅虽较 2025 年四季度有所收窄，但仍保持去量趋势，且去量呈现 “长流程为主、短流程灵活调整”的结构性特征。

当前国内钢铁行业产能过剩格局已形成长期化特征，供给端压力始终是制约行业基本面改善的核心矛盾。2025 年以来钢材出口虽维持高位，但海外贸易保护主义升级、全球钢铁需求复苏乏力，出口分流国内供应的边际效应逐步减弱，国内市场消化过剩产能的压力持续加大。在此背景下，粗钢去量成为行业化解供给过剩、改善供需格局、修复行业盈利的必然选择，一季度粗钢去量正是政策落地与市场自发调节的双重结果。

图表 2：生铁累计产量（万吨）

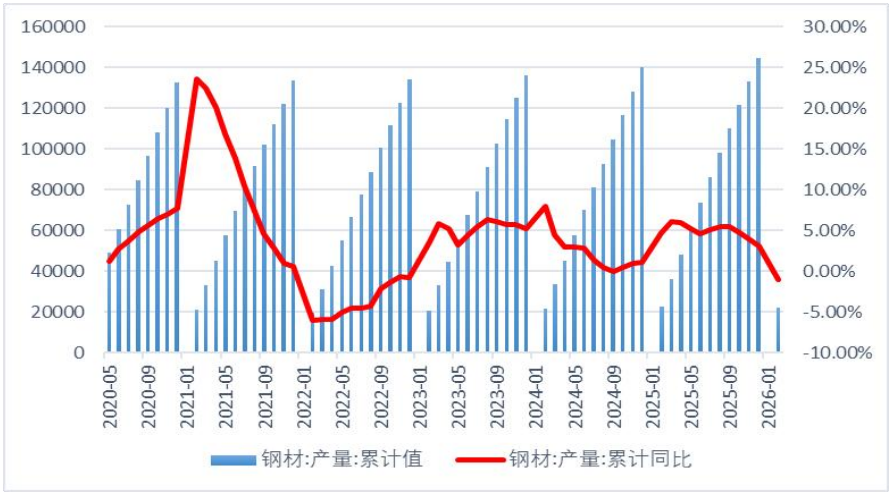


图表 3：粗钢累计产量（万吨）



数据来源： Mysteel，iFind；

图表 4：钢材累计产量（万吨）

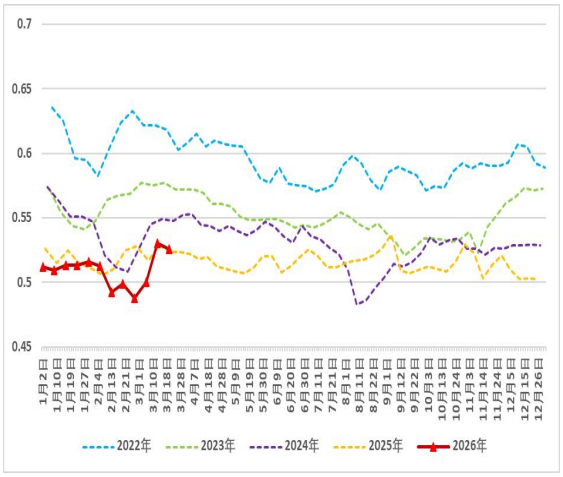


数据来源： Mysteel，iFind；

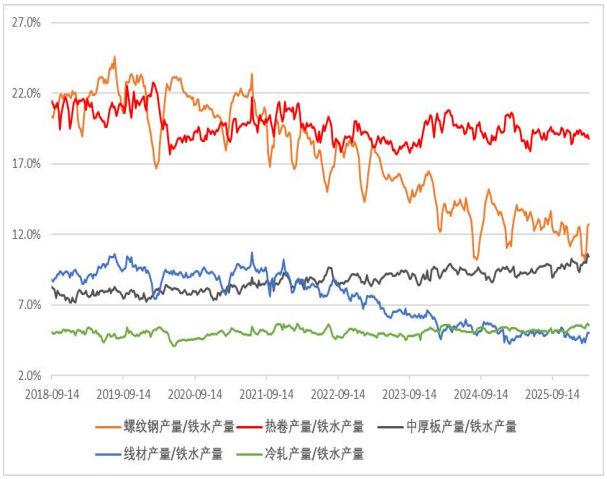
在粗钢整体去量的背景下，产量结构随下游需求结构变化持续优化，建材去量幅度大于工业材成为一季度产量调整的核心特征，与下游 “制造业韧性强、地产基建弱” 的需求格局形成呼应，体现了钢厂随需求变化调整生产品种的市场化导向。

今年，钢材供给端继续延续 25 年结构性特征变化，这种变化包括五大材占铁水比量的下滑，也包括五大材内部热卷取代螺纹成为了产量占比最大的品种。预计 2026 年热卷依旧是钢材的定价权头牌。

图表 5：五大材在铁水中占比



图表 6：五大材具体分类在铁水中占比



数据来源：Mysteel，iFind；

三、制造业领涨，基建改善，地产仍弱

3.1 制造业投资高增，用钢需求有支撑

2026 年一季度制造业投资延续高增态势，累计同比增速在经历 2025 年末的短暂回调后，于 2026 年初快速回升 5%以上，成为拉动钢材需求的核心动力。从细分领域看，汽车、船舶、家电等终端行业生产与订单表现分化，共同构成工业材需求的韧性支撑。

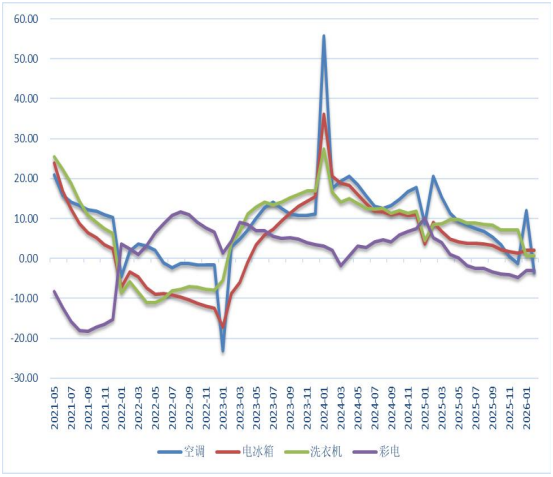
汽车行业：2026 年一季度汽车销量累计同比增速回落至 0-5% 区间，较 2023-2024 年的高增长阶段明显放缓，但新能源汽车占比持续提升，高端板材需求仍具韧性。需警惕三类因素的扰动：汽车报废与以旧换新补贴退坡、补贴退坡诱发的消费前置现象，以及新能源汽车购置税政策变动带来的需求节奏变化。

船舶行业：其是一季度制造业用钢需求的最强亮点，手持订单量持续攀升至历史高位，新接订单虽有波动，但仍维持正增长，对造船板、中厚板等品种需求形成强力支撑。从手持订单看，截至 2026 年初，手持船舶订单量累计值已突破 27,000 万载重吨，较 2018-2020 年水平翻倍，创历史新高，为未来 2-3 年的造船

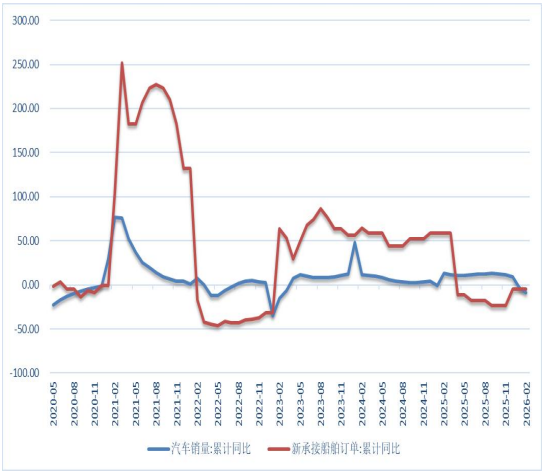
生产提供了充足保障。

家电行业：从销量累计同比数据看，2026 年一季度家电行业整体增速较 2023-2024 年高位显著回落，三大白电内部表现分化，彩电需求持续偏弱，对工业材用钢需求的支撑力度边际减弱。

图表 7：家电销量累计同比（%）

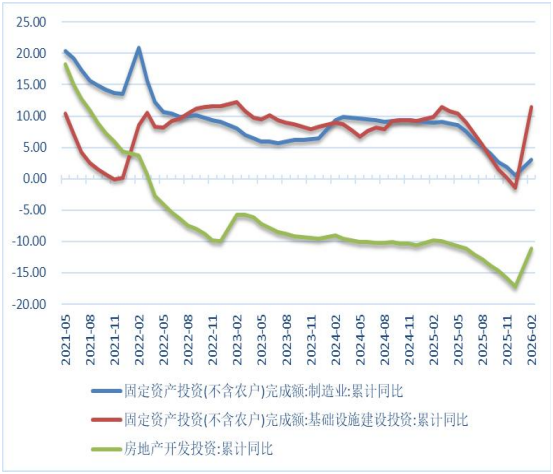


图表 8：汽车销量与船舶订单同比（%）

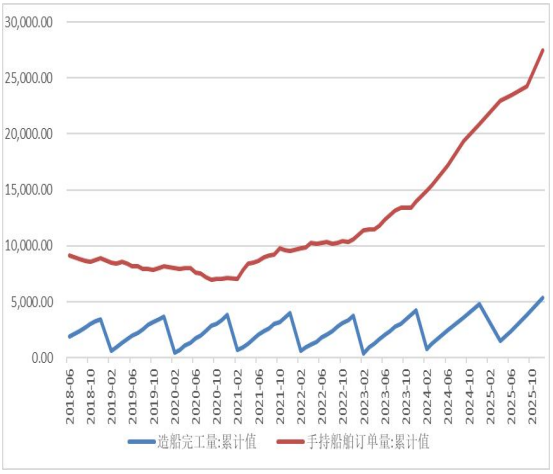


数据来源：Mysteel，iFind；

图表 9：房地产、制造业和基建投资累计同比增速



图表 10：造船完工量及手持船舶订单量



数据来源：Mysteel，iFind；

2026 年 2 月中国制造业 PMI 录得 49.0%，环比回落 0.3 个百分点、同比下降 1.2 个百分点，连续位于荣枯线以下，行业景气度延续偏弱运行态势。分项来看，内外需同步走弱是核心拖累：新订单指数 48.6%、新出口订单指数 45.0% 双双回落，需求端压力凸显；生产端生产指数 49.6% 随需求走弱同步收缩，采购量同步下行。库存端产成品库存大幅去化至 45.8%，企业主动去库意愿较强，原材料库存微升反映补库节奏谨慎。就业端从业人员指数 48.0% 小幅回落，用工景气度持续承压。价格端呈现 “购进价强、出厂价稳” 格局，主要原材料购进价格

54.8% 同比大幅上行，出厂价格 50.6% 持平上月，企业盈利修复仍存压力。仅生产经营活动预期指数 53.2% 环比回升 0.6 个百分点，企业中长期信心边际修复。

整体而言，当前制造业处于需求偏弱、生产收缩、库存去化的调整周期，后续需重点关注政策发力对内需的提振效果。

图表 11:PMI 各分项表现(%)

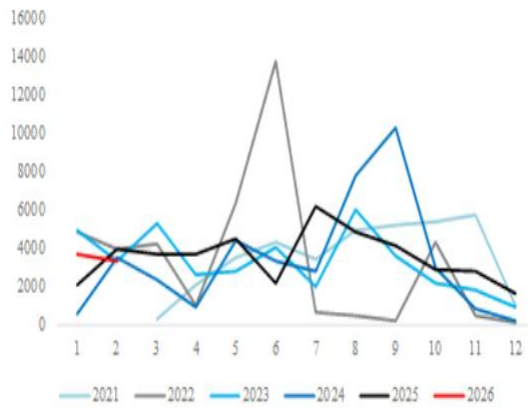
PMI分项	2025年2月	2026年1月	2026年2月	环比变动	同比变动
制造业PMI	50.2	49.3	49	-0.3	-1.2
制造业PMI:新订单	51.1	49.2	48.6	-0.6	-2.5
制造业PMI:生产	52.5	50.6	49.6	-1	-2.9
制造业PMI:新出口订单	48.6	47.8	45	-2.8	-3.6
制造业PMI:产成品库存	48.3	48.6	45.8	-2.8	-2.5
制造业PMI:原材料库存	47	47.4	47.5	0.1	0.5
制造业PMI:进口	49.5	47.3	45.6	-1.7	-3.9
制造业PMI:从业人员	48.6	48.1	48	-0.1	-0.6
制造业PMI:采购量	52.1	48.7	48.2	-0.5	-3.9
制造业PMI:主要原材料购进价格	50.8	56.1	54.8	-1.3	4
制造业PMI:出厂价格	48.5	50.6	50.6	0	2.1
制造业PMI:在手订单	46	45.1	44	-1.1	-2
制造业PMI:生产经营活动预期	54.5	52.6	53.2	0.6	-1.3

数据来源：Mysteel，iFind；

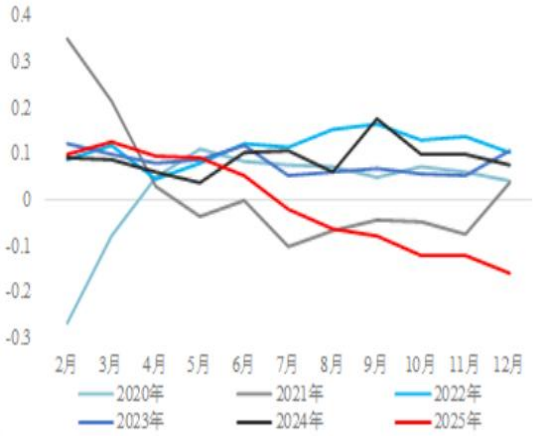
3.2 基建需求的拉动有限

截止 2 月 11 日今年新增专项债发行进度 15.8%，进度比去年同期有所加快；而今年以来基建设施专项债累计投入占比 64.54%，从基建投资比例及总量较去年有所增加，但占比不断收缩。12 月狭义基建投资累计完成额同比-2.2%，投资增速继续下滑，新项目仍然不足。从目前政府口径来看，1 季度难有更宽松的资本支出，而去年同期基数偏高，1-2 月财政政策积极性下滑，今年是化解隐债的最后一年，地方政府仍然面临较大的化债压力，很难有更多地方债用于基建支出，导致下游基建需求存在压力。

图表 12：地方政府专项债发行额(亿元)

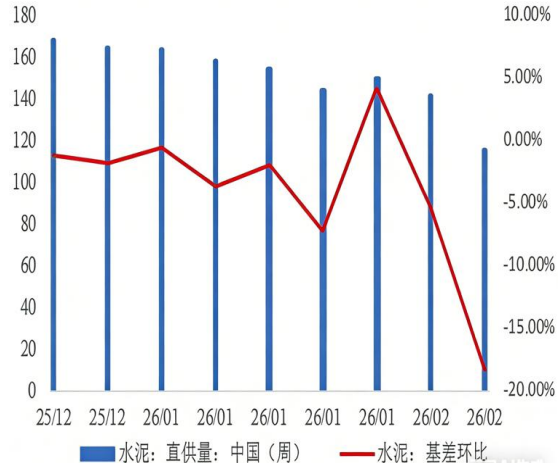


图表 13：基础设施建设投资当月同比(%)



数据来源： Mysteel，iFind ；

图表 14：水泥基建直供量(万吨/周)



图表 15：水泥出库量:房建和民用(万吨/周)



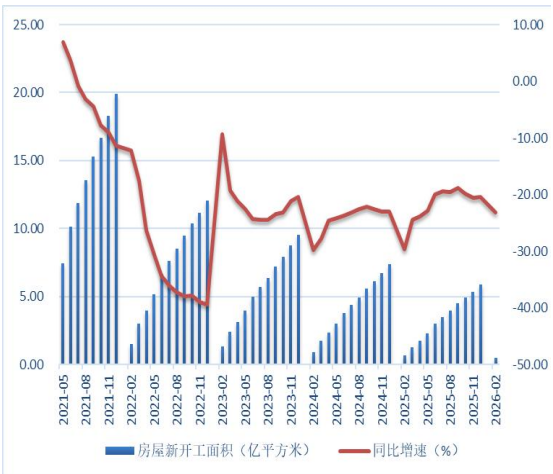
数据来源：Mysteel，iFind；

3.3 地产处底部调整阶段，依旧拖累用钢需求

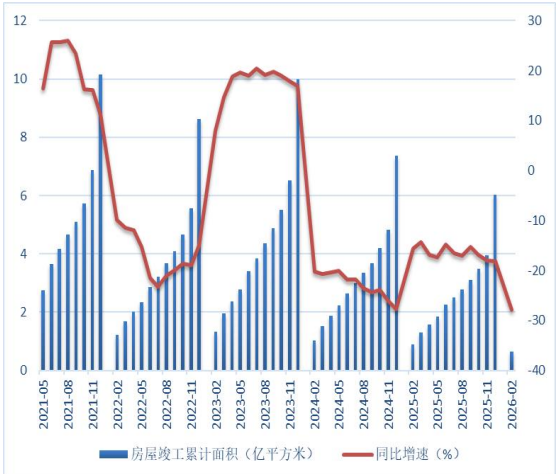
自从 2021 年下半年，房屋新开工面积累计同比、商品房销售面积累计同比等房地产先行指标开始由正转负，标志着我国房地产行业进入下行通道，自此已有四年时间。目前，我国房地产仍处于底部筑底阶段。

2026 年一季度 房地产行业持续低迷，数据未见好转。3 月“两会”会议符合预期，宏观政策积极向好，但对房地产预期刺激较弱，更多面向存量商品房，无法转化为新开工的耗钢需求，缺乏上涨驱动。房地产供需两端延续回落，存量待施工项目逐步减少，新房市场降温房企销售回款受到影响。新开工面积、竣工面积等施工数据同比降幅有所扩大，一线城市二手房价等核心指标也有所走弱。我国房地产基本面压力仍存，房地产行业依然处于底部调整阶段，主动去库并未结束，下行压力依然较大，将会继续拖累用钢需求。

图表 16：房屋新开工面积及同比

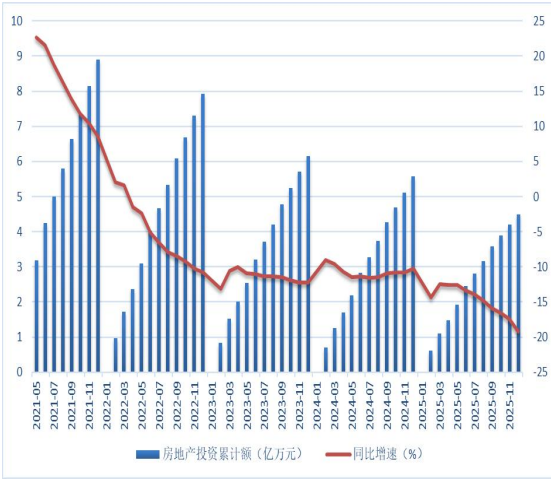


图表 17：房屋竣工累计面积及同比



数据来源： Mysteel，iFind ；

图表 18：房屋投资完成额及同比



图表 19：房屋销售及待销面积累计同比



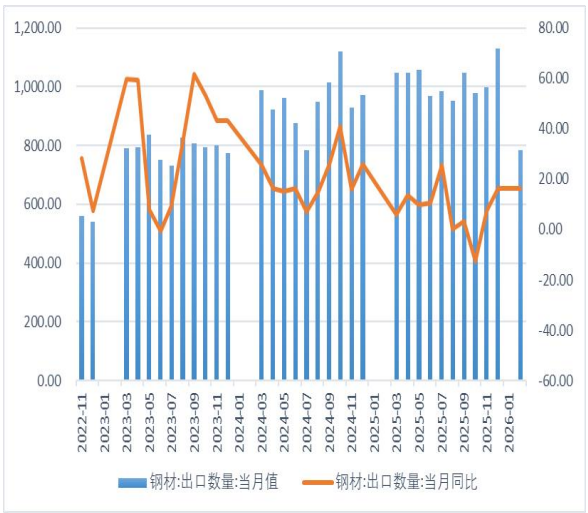
数据来源： Mysteel，iFind ；

3.4 钢材出口缓解供应压力，但难有新的突破

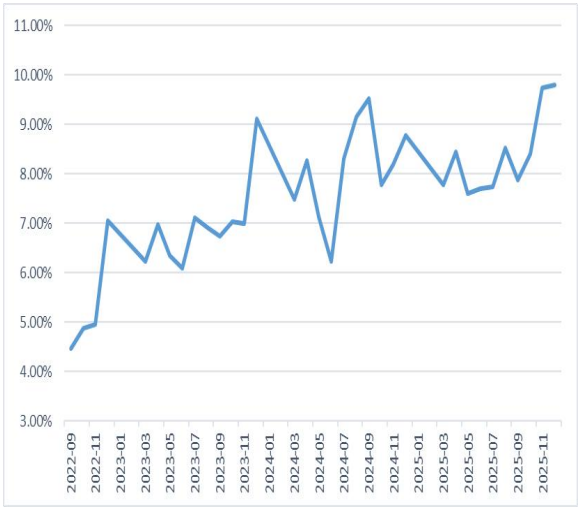
2026 年钢材出口面临一定压力。2 月海外补库需求季节性下滑，出口下行;人民币快速升值也将冲击直接和间接出口。数据方面，2026 年 2 月，我国出口钢材 783.7 万吨，环比增加 8.3 万吨、增幅 1.1%；均价 729.1 美元/吨，环比上涨 45.5 美元/吨、涨幅 6.7%。1-2 月累计出口钢材 1559.1 万吨，同比减少 138.2 万吨、降幅 8.1%。

整体来看，在地产投资大幅下滑，近年来国内建材需求较为疲弱，对钢材总体需求形成明显拖累。钢厂产能结构逐步调整，工业材占比稳步提升，这也导致相关品种供应明显增加，通过出口缓解供应压力的重要性日渐突出。目前在成本下移中，钢厂利润仍存减产艰难的背景下，出口预计仍会维持高位，但同样难有新的突破。

图表 20：我国钢材出口情况（万吨）



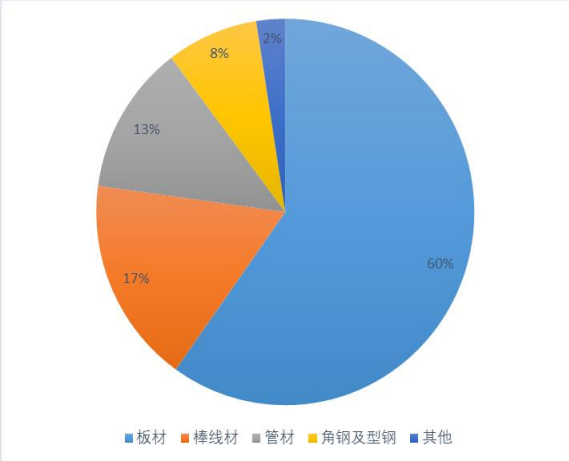
图表 21：我国钢材钢材出口占比



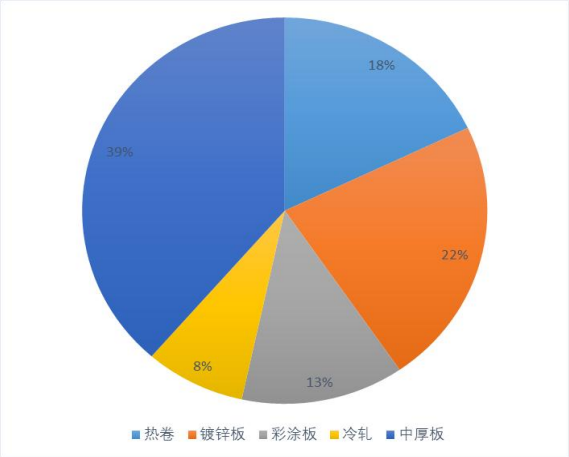
数据来源： Mysteel，iFind ，海关总署；

分类别来看，我国钢材出口以板材为主，其次为棒线材、管材、角型材等，板材进一步细分，则主要包括热卷、镀锌板、彩涂板、中厚板、冷轧等。在越南、韩国对部分成材品种加征反倾销税的情况下，出口的钢材品种结构发生变化，钢坯作为半成品出口量明显增加。关税虽然强化了贸易壁垒，但是出口钢材的结构变化也在规避阻力。

图表 22：2026 年 1-2 月我国钢材出口分类占比

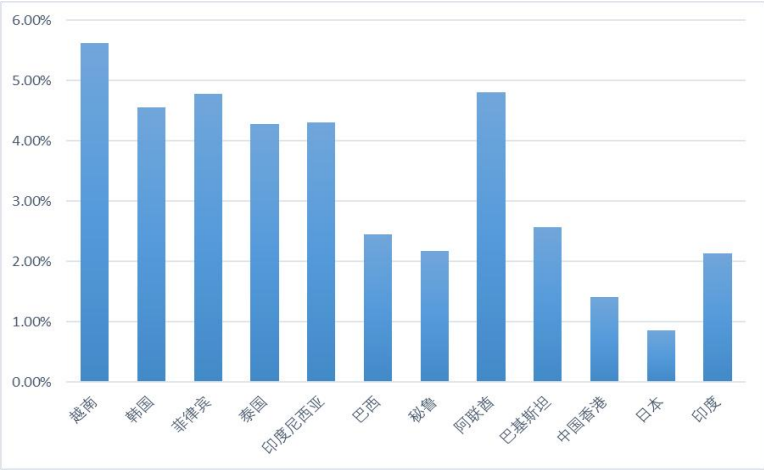


图表 23：2026 年 1-2 月板材出口分类占比



数据来源： Mysteel，iFind,；

图表 24：2026 年 1-2 月中国钢材出口国家分布



数据来源： Mysteel，iFind，中国钢铁工业协会；

四、钢材后市展望

长期来说，钢铁行业仍处于下行周期，国内钢材需求难以出现大幅增长的前提下，仍面临较为明显的供应过剩局面。国内建筑领域钢材需求将延续下行态势，制造业用钢占比则呈持续攀升之势，但整体需求总量仍会出现收缩。与此同时，受全球经济增速放缓、地缘政治局势趋紧、贸易保护壁垒出现等多重因素交织影响，钢材外需端的不确定性将进一步加剧，需求侧的整体萎缩仍是当前市场运行的核心矛盾之一。

当前钢材主要逻辑在于海外地缘政治冲突升级背景下的能源成本抬升与国内传统旺季需求逐渐兑现，二者短期形成向上共振，行情较前期波动明显加大，短期行情底部有支撑，但能否突破箱体压力位，有待观察。中期核心矛盾仍集中于库存消化与需求验证，后续需重点关注旺季需求节奏，原料价格走势等。

投资策略：重心上移，但难走趋势性行情，建议区间或波段操作为主。

免责声明

本公司具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格。分析师声明：作者具有期货投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

本报告的信息来源于已公开信息，但我公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的信息、意见仅反映我公司于发布本报告当日的判断，我公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成投资、交易、法律、会计或税务的最终建议。我公司不以任何形式承诺交易收益或保证本金不受损失。任何主体因使用本报告内容所致的任何决策、损失与我公司、我公司员工或者关联机构无关。

联系我们

华安期货有限责任公司
安徽省合肥市蜀山区潜山路 190 号华邦世贸中心超高层写字楼 40、41 层
电话：400-882-0628、62839752