



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

专题报告

2026-03-12

黑色：需求端刺激政策有限，供给面临减量提质

陈张滢

黑色研究员

从业资格号：F03098415

交易咨询号：Z0020771

☎ 0755-23375161

✉ chenzy@wkqh.cn

报告要点：

2026年3月5日，国务院总理李强在第十四届全国人民代表大会第四次会议上作政府工作报告。报告延续积极的宏观政策基调，将GDP增速目标设定在4.5%-5%，虽较上年的5%有所放松，但表示“在实际工作中努力争取更好结果”。赤字率维持在4%，赤字规模5.89万亿元，较上年增加2300亿元。拟发行超长期特别国债1.3万亿元，强调继续支持“两重”、“两新”工作等。整体来看，2026年政府工作报告对于黑色板块而言，其影响相对中性，基本符合市场前期对于会议的预期与判断，既没有超预期的政策刺激，也没有明显不及预期的内容。

黑色：需求端政策刺激有限，供给面临减量提质

政策持续支持“两重”、“两新”工作，托底钢材中长期需求；房地产继续以稳为主定调，相关钢铁需求释放仍将受限

需求端，2026 年政府工作报告（后简称报告）延续积极宏观政策基调，在专项债和政策性金融工具扩容的支持下，“两重”、“两新”以及新型城镇化等部署为黑色金属板块带来结构性需求支撑，但房地产新开工端缺乏增量政策、行业产能过剩等问题仍存，仍将继续限制相关钢铁需求释放。具体来看：

宏观政策层面，2026 年继续实施更加积极的财政政策与适度宽松的货币政策：今年赤字率拟按 4% 左右安排，赤字规模 5.89 万亿元，较上年增加 2300 亿元；拟发行 1.3 万亿超长期特别国债、4.4 万亿地方政府专项债券，超长期特别国债及地方政府专项债总额较上年持平。其中，拟安排 8000 亿元超长期特别国债资金用于“两重”建设（规模较上年持平），安排 2000 亿元超长期特别国债资金支持大规模设备更新（规模较上年持平），安排 2500 亿超长期特别国债支持消费品以旧换新（规模较上年减少 500 亿）。政策持续支持“两重”、“两新”工作，对钢材中长期需求形成托底。

房地产方面，总体基调仍以稳为主，提出“因城施策控增量、去库存、优供给，探索多渠道盘活存量商品房，鼓励收购存量商品房重点用于保障性住房等”，同时强调“防范债务违约风险”及“深入推进房地产发展新模式的基础制度和配套政策建设”。在这样的定调下，房地产行业进行大规模刺激的概率仍然较低且与钢材消费密切相关的房屋新开工面积难以有明显起色，意味着房地产相关钢铁需求释放仍将受限。

具体到品种上：

螺纹钢面临的需求环境相对复杂。一方面，2026 年基建投资仍有望保持一定强度，8000 亿超长期特别国债重点支持“两重”建设，交通、能源、水利等传统基建及新型基础设施建设的落地将有望拉动螺纹的工程用钢需求，对螺纹钢需求形成支撑；另一方面，房地产继续以稳为主且后续政策仍将侧重于后端去库存及保交楼，前端投资及新开工预计仍将受限，房地产相关建筑钢材需求难以出现明显改善，将继续拖累螺纹需求释放。

热卷方面需求支撑较为明显，但增量或相对有限。报告提及“实施新一轮重点产业链高质量发展行动”，同时“培育壮大新兴产业和未来产业… 打造集成电路、航空航天、生物医药、低空经济等新兴支柱产业… 培育发展未来能源、量子科技、具身智能、脑机接口、6G 等未来产业…”，另外保留 2000 亿超长期特别国债资金支持大规模设备更新，相关政策导向将利好于板材，尤其是高端板材需求。但消费品以旧换新支持规模从去年的 3000 亿降至今年的 2500 亿，政策补贴力度较去年有所减弱，或带来家电、汽车行业热卷需求出现边际弱化。

绿色低碳转型及综合整治“内卷式”竞争持续推进，粗钢供给或迎减量提质，上游原材料需求边际承压

供给端，报告指出“继续推动重点领域绿色低碳转型”及“有力有效管控高耗能高排放项目，

加快淘汰落后产能”，并提出今年“单位国内生产总值二氧化碳排放降低 3.8%左右”的具体目标。此外，报告再度强调“加强反垄断、反不正当竞争，强化公平竞争审查刚性约束，综合运用产能调控、标准引领、价格执法、质量监管等手段，深入整治‘内卷式’竞争”。

相关政策导向有助于粗钢供给减量提质，加速低效钢铁产能出清。在此背景下，粗钢产量难有大幅增长且存在总量缩量预期，或将导致铁矿石、焦炭及焦煤行业需求出现一定程度承压。

锰硅、硅铁作为钢铁冶炼辅料，其需求同样将受到粗钢总量缩减预期影响。但产业升级及新兴产业、未来产业对高端板材及特种钢材需求的显著提升或有望提升锰硅、硅铁等铁合金添加量，从而有望为锰硅、硅铁带来结构性机会。此外，铁合金作为高耗能行业将面临更严能耗、环保与碳排放标准，落后产能或加快退出，从而带动行业集中度提升，其供给格局有望出现边际优化。

免责声明

五矿期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备有**商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询**等业务资格。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者征求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

版权声明：本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

研究报告不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

公司总部

深圳市南山区滨海大道 3165 号五矿金融大厦 13-16 层

电话：400-888-5398

网址：www.wkqh.cn