

2026年5月17日

钢材周报



## 产业逻辑回归，钢价震荡走弱

### 核心观点

**螺纹钢：**期现价格有所走弱，主力期价录得 0.95% 周跌幅，量增仓缩，短期均线指标转向空头排列，基差持续走强。

螺纹钢供需两端有所变化，库存去化良好，建筑钢厂生产趋稳，螺纹钢周产量环比增 4.75 万吨，供应有所回升但依旧位于低位，给予钢价支撑，但品种吨钢利润良好，后续仍有增量空间，关注后续变化。与此同时，螺纹钢需求有所改善，周度表需环比大增，但高频每日成交表现偏弱，两者继续位于近年来同期低位，且下游未有实质性变化，淡季来临后续需求仍易走弱，继而拖累钢价。总之，供稳需增局面下螺纹钢基本面有所改善，给予钢价支撑，但淡季需求预期走弱，产业矛盾仍难缓解，现实逻辑主导下钢价易承压、震荡偏弱运行，关注需求变化情况。

**热轧卷板：**期现价格转弱运行，主力期价录得 0.78% 周跌幅，量增仓缩，短期均线指标转向空头排列，基差持续走强。

热轧卷板供需格局有所改善，库存再度去化，板材钢厂生产弱稳，热卷周产量环比降 3.75 万吨，供应持续收缩，但品种吨钢利润尚可，且库存水平不低，供应端压力并未缓解，且需提防铁水回流。与此同时，热卷需求有所好转，周度表需环比增 10.41 万吨，而高频每日成交则是延续高位回落，且主要下游冷轧产业矛盾未解，热卷需求隐忧未退，相对利好则是海外高价带来出口改善预期。目前来看，供弱需增格局下热卷基本面有所改善，给予钢价支撑，但需求隐忧未退，且库存去化压力偏大，产业逻辑主导下预计热卷继续承压震荡偏弱运行，关注需求表现情况。

（仅供参考，不构成任何投资建议）

姓名：涂伟华

宝城期货投资咨询部

从业资格证号：F3060359

投资咨询证号：Z0011688

电话：0571-87006873

邮箱：tuweihua@bcqhgs.com

### 作者声明

作者具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，期货投资咨询资格证书，作者承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。作者不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

## 正文目录

1 市场回顾 .....	4
1.1 现货弱稳运行 .....	4
1.2 期价震荡回落，基差持续走强.....	4
2 钢材供需格局迎改善 .....	6
2.1 钢材供应高位趋稳 .....	6
2.2 钢材需求有所改善 .....	7
2.3 钢材库存良好去化 .....	8
2.4 钢厂盈利持续改善 .....	9
3 结论 .....	11

## 图表目录

图 1 螺纹钢现货价格走势	4
图 2 热轧卷板现货价格走势	4
图 3 螺纹钢主力期价日 K 线	5
图 4 热轧卷板主力期价日 K 线	5
图 5 螺纹钢 10 合约期现价差 (上海现货, %)	5
图 6 螺纹钢 01 合约期现价差 (上海现货, %)	5
图 7 热轧卷板 10 合约期现价差 (上海现货, %)	5
图 8 热轧卷板 01 合约期现价差 (上海现货, %)	5
图 9 全国 247 家钢厂高炉开工率	6
图 10 全国 247 家钢厂高炉产能利用率	6
图 11 全国 94 家独立电弧炉厂开工率	6
图 12 螺纹钢周产量	7
图 13 热轧卷板周产量	7
图 14 螺纹钢周度表需	7
图 15 热轧卷板周度表需	7
图 16 全国建筑钢材成交量	7
图 17 全国建筑钢材成交量周均值	7
图 18 热轧卷板每日成交量 (MA5)	8
图 19 冷轧卷板周产量	8
图 20 螺纹钢库存总量	8
图 21 螺纹钢库存周度变化	8
图 22 螺纹钢社会库存	8
图 23 螺纹钢厂内库存	8
图 24 热轧卷板库存总量	9
图 25 热轧卷板库存周度变化	9
图 26 热轧卷板社会库存	9
图 27 热轧卷板厂内库存	9
图 28 247 家样本钢厂盈利占比	9
图 29 全国 94 家独立电弧炉钢厂盈利状况	10
图 30 华东螺纹吨钢利润走势	10
图 31 华东热卷吨钢利润走势	10
表 1 现货价格变化情况	4
表 2 各品种主力合约周度涨跌幅	4

## 1 市场回顾

### 1.1 现货弱稳运行

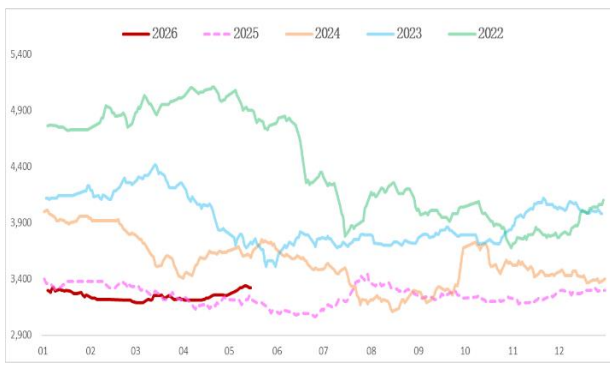
钢市基本面虽有所改善，但市场情绪趋弱，钢材现货价格弱稳运行。全国主要城市螺纹钢均价报收于 3490 元/吨，周环比小幅上涨 6 元；热轧板卷全国均价报收于 3476 元/吨，周跌幅为 16 元，表现要弱于建材。

表 1 现货价格变化情况

品种	当前值	周度变化		月度变化		年度变化		同期变化		
		上周末值	涨跌幅	上月末值	涨跌幅	上年末值	涨跌幅	同期值	涨跌幅	
螺纹钢 (HRB400E, 20mm)	上海	3,320	3,320	0.00%	3,260	1.84%	3,300	0.61%	3,240	2.47%
	天津	3,400	3,400	0.00%	3,310	2.72%	3,170	7.26%	3,230	5.26%
	全国均价	3,490	3,484	0.17%	3,415	2.20%	3,324	4.99%	3,353	4.09%
热轧卷板 (4.75mm)	上海	3,470	3,490	-0.57%	3,430	1.17%	3,270	6.12%	3,300	5.15%
	天津	3,380	3,400	-0.59%	3,310	2.11%	3,180	6.29%	3,230	4.64%
	全国均价	3,476	3,492	-0.46%	3,414	1.82%	3,290	5.65%	3,354	3.64%

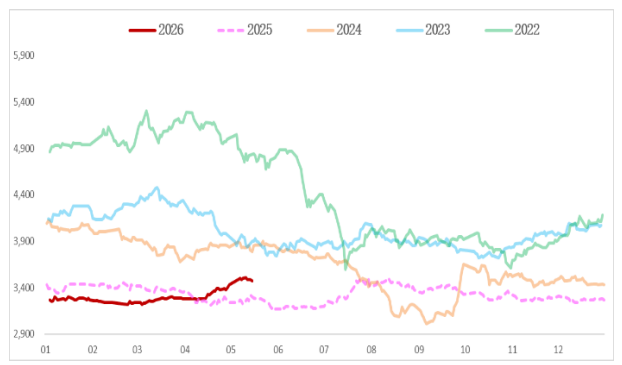
数据来源：Wind、Mysteel、宝城期货金融研究所

图 1 螺纹钢现货价格走势



数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

图 2 热轧卷板现货价格走势



数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

### 1.2 期价震荡回落，基差持续走强

钢市基本面虽有所改善，但市场情绪趋弱，钢材期价震荡回落，螺纹钢、热轧卷板主力有所下跌，短期均线指标维转向下行。与此同时，钢材期现价格均走弱，且期货表现偏弱，基差持续走强。

表 2 钢材主力期价周度涨跌幅

活跃合约	收盘价	周涨跌幅 (%)	周内最高价	周内最低价	成交量	周量差	持仓量	周仓差
螺纹钢	3,232	-0.95	3,298	3,226	4,365,620	1,992,647	2,021,601	-122,940
热轧卷板	3,446	-0.78	3,513	3,442	2,797,408	1,199,027	2,028,772	-70,562

数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

图 3 螺纹钢主力期价日 K 线



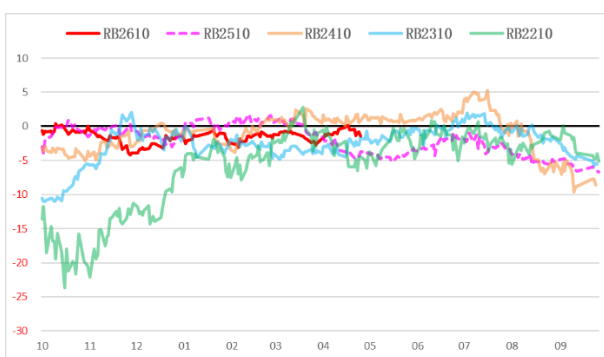
数据来源：博易大师、宝城期货金融研究所

图 4 热轧卷板主力期价日 K 线



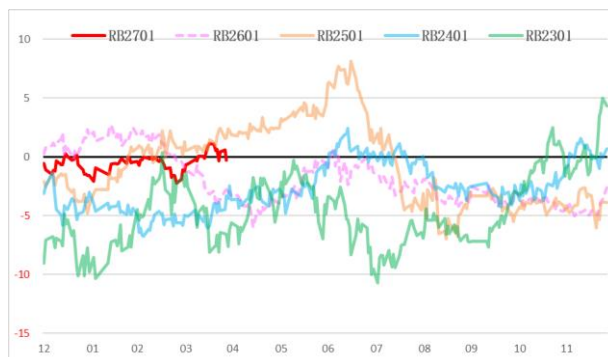
数据来源：博易大师、宝城期货金融研究所

图 5 螺纹钢 10 合约期现价差 (上海现货, %)



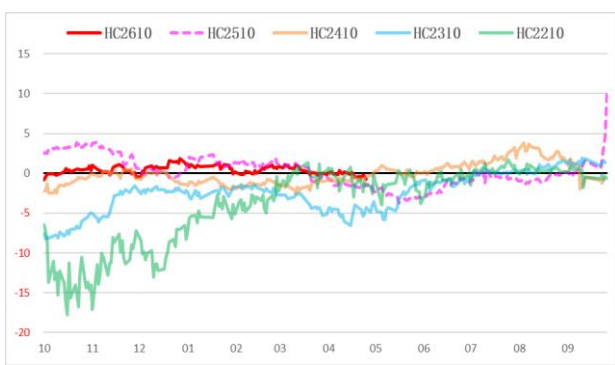
数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

图 6 螺纹钢 01 合约期现价差 (上海现货, %)



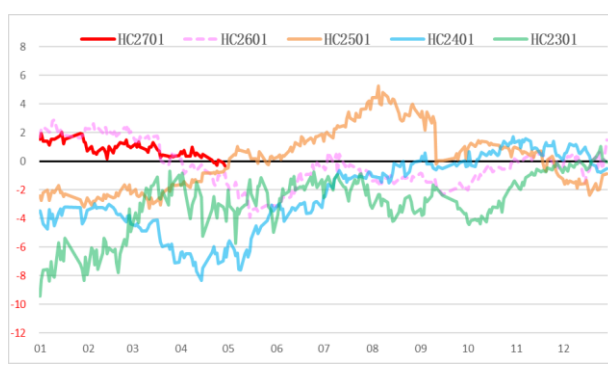
数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

图 7 热轧卷板 10 合约期现价差 (上海, %)



数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

图 8 热轧卷板 01 合约期现价差 (上海, %)



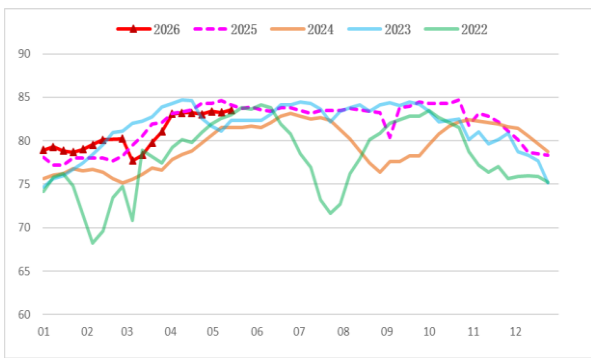
数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

## 2 钢材供需格局迎改善

### 2.1 钢材供应高位趋稳

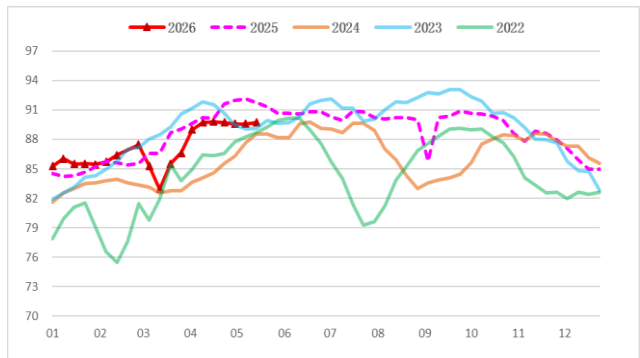
钢厂生产平稳，高炉开工率和产能利用率维持高位。钢联 247 家钢厂高炉开工率为 83.52%，周环比增 0.26%，同比降 0.63%；高炉炼铁产能利用率为 89.72%，周环比增 0.16%，同比降 2.04%。

图 9 全国 247 家高炉开工率



数据来源：Mysteel、宝城期货金融研究所

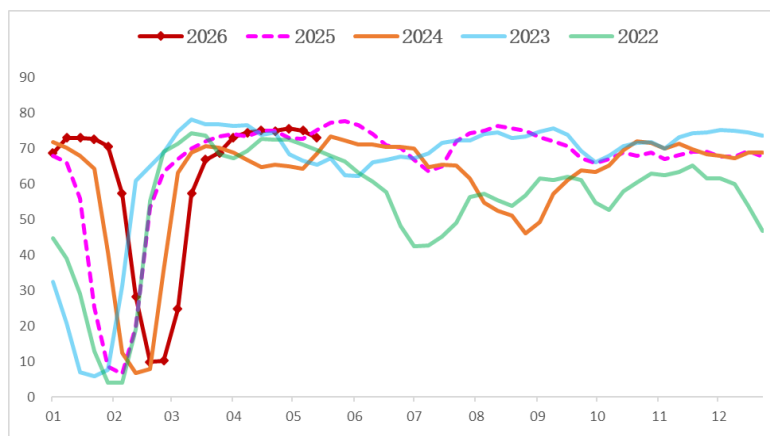
图 10 全国 247 家高炉产能利用率



数据来源：Mysteel、宝城期货金融研究所

短流程钢厂生产弱稳，电炉开工率和产能利用率延续高位运行。全国 94 家独立电弧炉钢厂开工率为 72.97%，周环比降 2.03%；产能利用率为 60.80%，周环比增 0.81%。

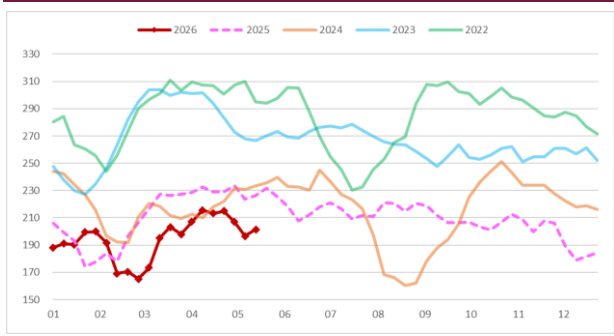
图 11 全国 94 家独立电弧炉厂开工率



数据来源：Mysteel、宝城期货金融研究所

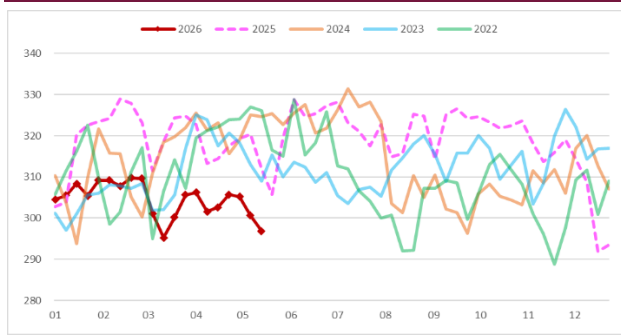
表内五大材产量增减互现。螺纹钢周产量环比增 4.75 万吨至 201.40 万吨，低位有所回升，且后续存有增量空间；热轧卷板周产量为 296.86 万吨，环比降 3.75 万吨，持续回落且位于同期低位。

图 12 螺纹钢周产量



数据来源: Mysteel、宝城期货金融研究所

图 13 热轧卷板周产量

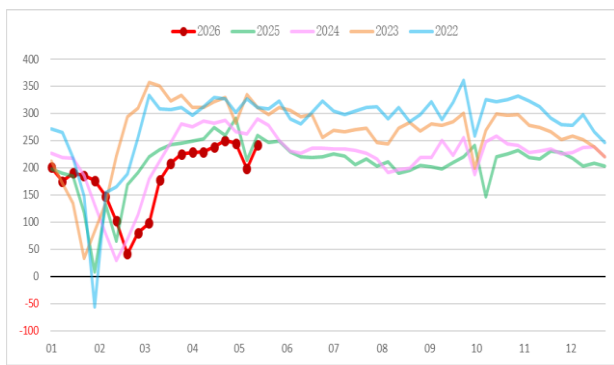


数据来源: Mysteel、宝城期货金融研究所

## 2.2 钢材需求有所改善

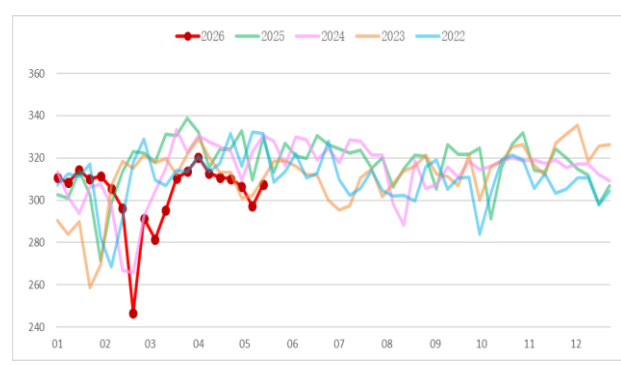
钢材需求迎改善, 韧性有待跟踪。螺纹钢周度表需为 242.52 万吨, 环比增 44.71 万吨, 迎来显著回升, 但依旧位于同期低位, 且持续性存疑; 热轧卷板周度表需为 307.50 万吨, 环比增 10.41 万吨, 再度回升但仍是同期低位。

图 14 螺纹钢周度表需



数据来源: Mysteel、宝城期货金融研究所

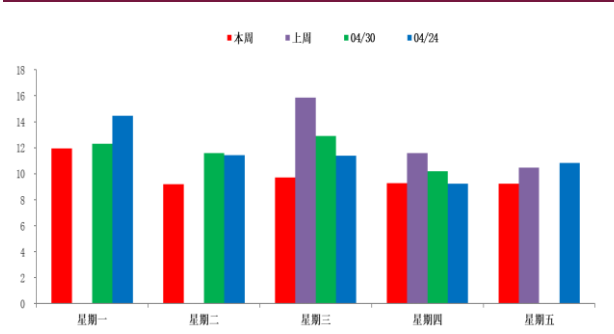
图 15 热轧卷板周度表需



数据来源: Mysteel、宝城期货金融研究所

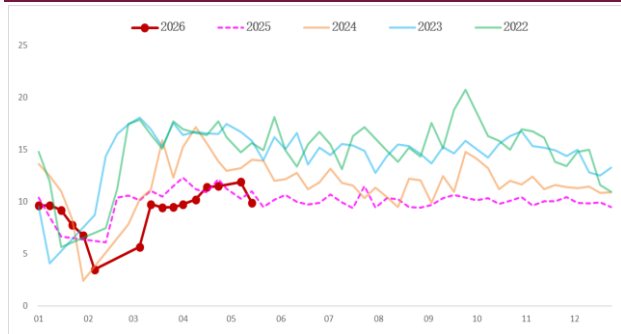
下游行业变化不大, 且投机需求趋弱, 全国主要贸易商建材每日成交量周均值为 9.87 万吨, 环比降 17.00%, 高位回落且依旧位于近年来同期低位, 淡季切换过程中后续仍将走弱, 关注后续变化。

图 16 全国建筑钢材成交量



数据来源: Mysteel、宝城期货金融研究所

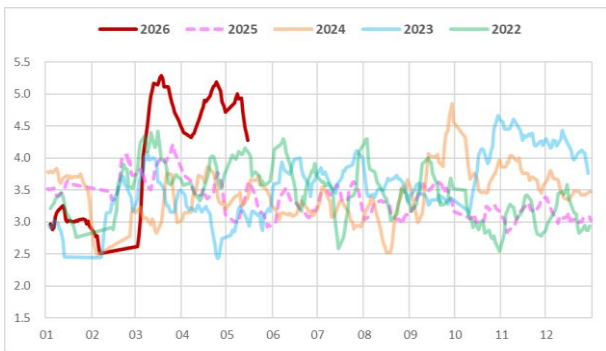
图 17 全国建筑钢材成交量周均值



数据来源: Mysteel、宝城期货金融研究所

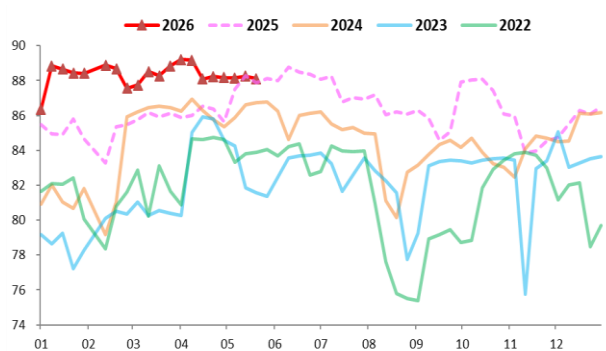
热卷需求韧性趋弱。高频每日成交高位回落，周度均值为 42769 吨/日，周环比降 14.46%，高位显著回落；主要下游行业冷轧周产量为 88.12 万吨，环比降 0.14 万吨，延续弱稳运行。

图 18 热轧卷板每日成交量 (MA5)



数据来源: Mysteel、宝城期货金融研究所

图 19 冷轧卷板周度产量

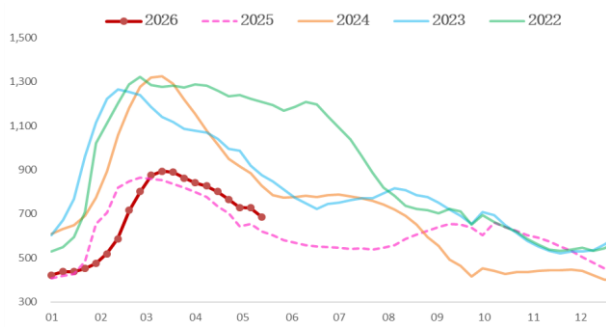


数据来源: Mysteel、宝城期货金融研究所

## 2.3 钢材库存良好去化

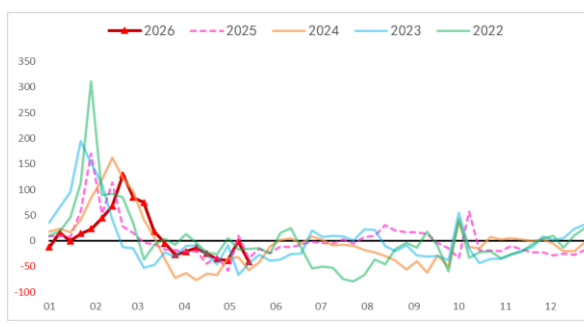
螺纹库存持续去化，且降幅显著扩大，依旧高于去年同期，关注后续变化。库存总量为 685.94 万吨，环比降 41.12 万吨；其中社库为 518.40 万吨，环比降 28.82 万吨，厂库为 167.54 万吨，环比降 12.30 万吨。

图 20 螺纹钢库存总量



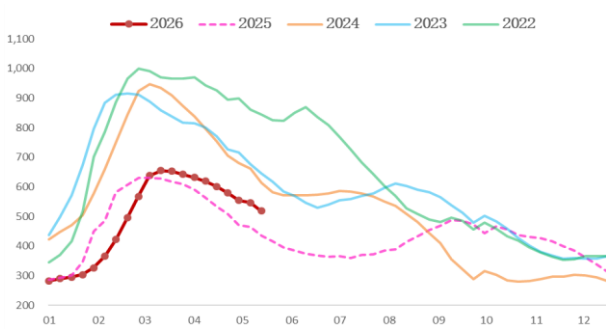
数据来源: Mysteel、宝城期货金融研究所

图 21 螺纹钢库存周度变化



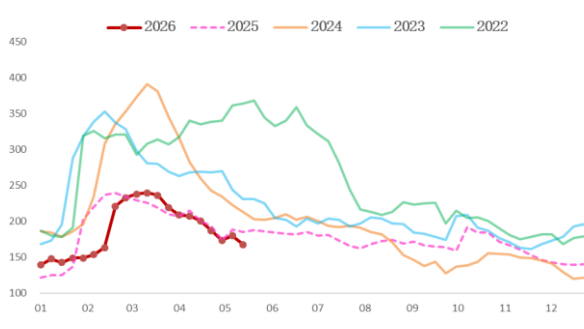
数据来源: Mysteel、宝城期货金融研究所

图 22 螺纹钢社会库存



数据来源: Mysteel、宝城期货金融研究所

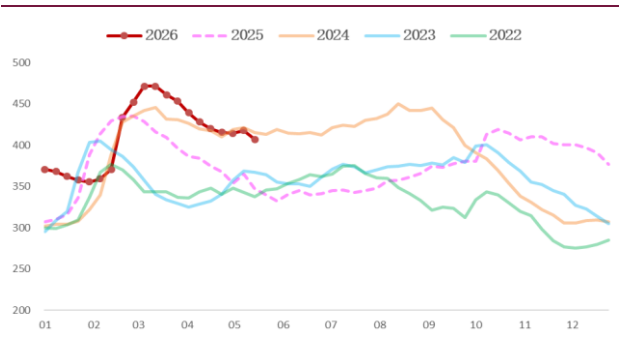
图 23 螺纹钢厂内库存



数据来源: Mysteel、宝城期货金融研究所

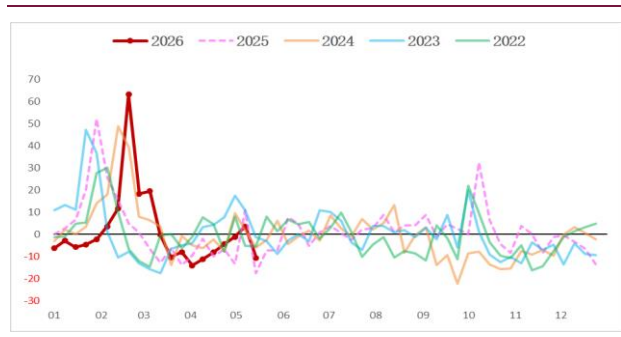
热卷库存再度降库，降幅尚可，继续位于近年来同期高位，去化压力偏大。库存总量为 407.24 万吨，环比降 10.64 万吨；其中厂库降 4.06 万吨至 78.54 万吨，社库降 6.58 万吨至 328.70 万吨。

图 24 热轧卷板库存总量



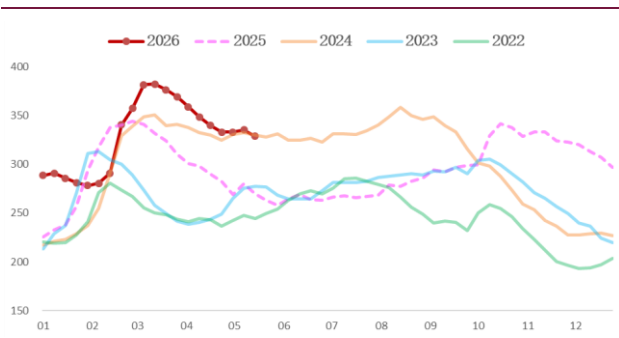
数据来源: Mysteel、宝城期货金融研究所

图 25 热轧卷板库存周度变化



数据来源: Mysteel、宝城期货金融研究所

图 26 热轧卷板社会库存



数据来源: Mysteel、宝城期货金融研究所

图 27 热轧卷板厂内库存

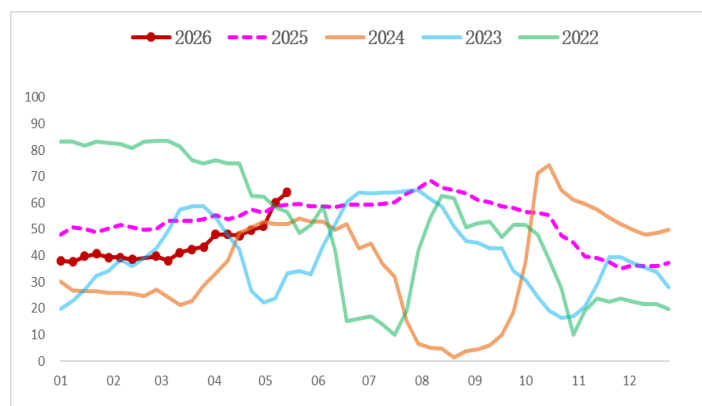


数据来源: Mysteel、宝城期货金融研究所

## 2.4 钢厂盈利持续改善

钢材价格虽有所走弱，钢厂盈利状况持续改善。钢联 247 家样本钢厂中盈利钢厂占比为 64.07%，周环比增 3.90%，延续回升态势且高于去年同期水平，同比增 4.76%。

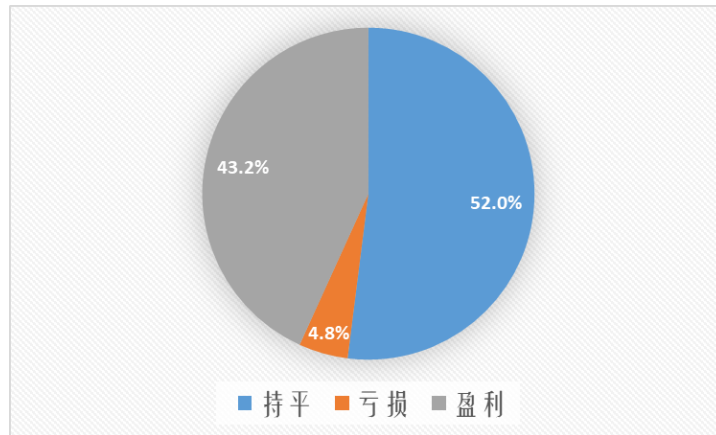
图 28 247 家样本钢厂盈利占比



数据来源: Mysteel、宝城期货金融研究所

短流程钢厂盈利状况良好，盈利占比持续回升。全国 94 家独立电弧炉钢厂产品盈利情况如下：43.20%的钢厂盈利，周环比增 1.60%，52.00%的钢厂持平，4.80%的钢厂亏损，环比降 2.40%。

图 29 全国 94 家独立电弧炉钢厂盈利状况



数据来源：Mysteel、宝城期货金融研究所

钢材价格有所走弱，品种吨钢利润小幅收缩，华东地区多数品种维持盈利局面，即期成本核算下螺纹钢吨钢利润周环比减 12 元/吨，而热卷吨钢利润周环比降 32 元/吨。

图 30 华东螺纹钢吨钢利润走势



数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

图 31 华东热卷吨钢利润走势



数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

### 3 结论

**螺纹钢：**供需两端有所变化，库存去化良好，建筑钢厂生产趋稳，螺纹钢周产量环比增 4.75 万吨，供应有所回升但依旧位于低位，给予钢价支撑，但品种吨钢利润良好，后续仍有增量空间，关注后续变化。与此同时，螺纹钢需求有所改善，周度表需环比大增，但高频每日成交表现偏弱，两者继续位于近年来同期低位，且下游未有实质性变化，淡季来临后续需求仍易走弱，继而拖累钢价。总之，供稳需增局面下螺纹钢基本面有所改善，给予钢价支撑，但淡季需求预期走弱，产业矛盾仍难缓解，现实逻辑主导下钢价易承压、震荡偏弱运行，关注需求变化情况。

**热轧卷板：**供需格局有所改善，库存再度去化，板材钢厂生产弱稳，热卷周产量环比降 3.75 万吨，供应持续收缩，但品种吨钢利润尚可，且库存水平不低，供应端压力并未缓解，且需提防铁水回流。与此同时，热卷需求有所好转，周度表需环比增 10.41 万吨，而高频每日成交则是延续高位回落，且主要下游冷轧产业矛盾未解，热卷需求隐忧未退，相对利好则是海外高价带来出口改善预期。目前来看，供弱需增格局下热卷基本面有所改善，给予钢价支撑，但需求隐忧未退，且库存去化压力偏大，产业逻辑主导下预计热卷继续承压震荡偏弱运行，关注需求表现情况。

（仅供参考，不构成任何投资建议）

公司地址：浙江省杭州市求是路8号公元大厦南裙 1-101、1-201、1-301、1-501室。

咨询热线：400 618 1199

### 获取每日期货观点推送

服务国家  
知行合一

走向世界  
专业敬业



诚信至上  
严谨管理

合规经营  
开拓进取

扫码关注宝城期货官方微信·期货咨询尽在掌握

### 免责声明

除非另有说明，宝城期货有限责任公司（以下简称“宝城期货”）拥有本报告的版权。未经宝城期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告的全部内容。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。宝城期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是宝城期货在最初发表本报告日期当日的判断，宝城期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但宝城期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。宝城期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

宝城期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

宝城期货版权所有并保留一切权利。