

光期研究 见微知著

需求压制钢价，静待供给破局

——2026年下半年钢材报告

2026年6月28日



光大期货
EVERBRIGHT FUTURES

提纲

一、2026年上半年钢材价格走势回顾

二、2026年下半年钢材供需基本面分析

三、2026年下半年钢材市场总体观点

黑色系商品走势分化，热卷和煤焦分别出现过两波领涨行情，其他时段震荡下跌为主，铁矿、螺纹表现较弱

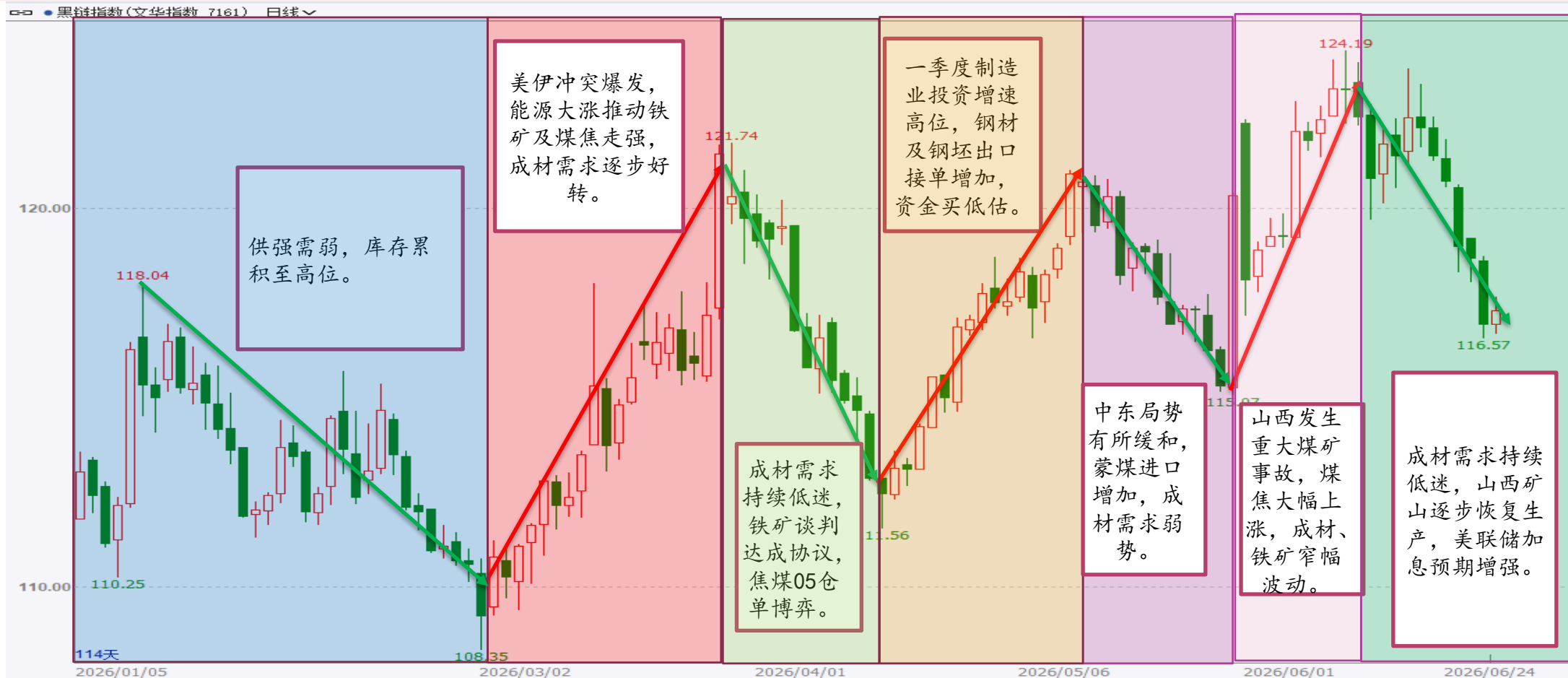
图表：上半年黑色商品期现货价格涨跌情况（单位：元/吨，%）

商品类型	指标	2026年6月26日	2025年12月31日	2025年6月26日	较去年末涨跌	同比涨跌
期货	螺纹主力	3,093	3,122	2,995	-0.93	4.24
	热卷主力	3,316	3,282	3,121	1.04	5.16
	铁矿主力	748	790	717	-5.26	10.19
	焦煤主力	1,946	1,693	1,422	14.94	19.10
	焦炭主力	1,249	1,115	848	11.97	31.56
现货	上海20mm螺纹	3200	3300	3060	-3.03	7.84
	上海4.75mm热卷	3340	3270	3180	2.14	2.83
	上海1.0mm冷卷	3720	3730	3480	-0.27	7.18
	上海20mm中板	3570	3310	3490	7.85	-5.16
	普氏62%铁矿指数	100.4	108.50	93.3	-7.47	16.29
	日照港61.5PB粉	706.0	802	700.0	-11.97	14.57
	唐山钢坯	2970	2930	2910	1.37	0.69
	唐山焦炭	1640.0	1440	1400.0	13.89	2.86
	柳林主焦煤	1400.0	1280	1110.0	9.38	15.32

资料来源：Wind，光大期货研究所

文华黑链指数跌多涨少，2-5月持续大幅下跌，6月初指数创下2016年10月以来的新低

图表：上半年文华黑链指数变化情况



资料来源：文华财经，光大期货研究所

螺纹热卷价格除了4月底至5月中旬波动较大外，其他时段总体持续处于窄幅震荡区间

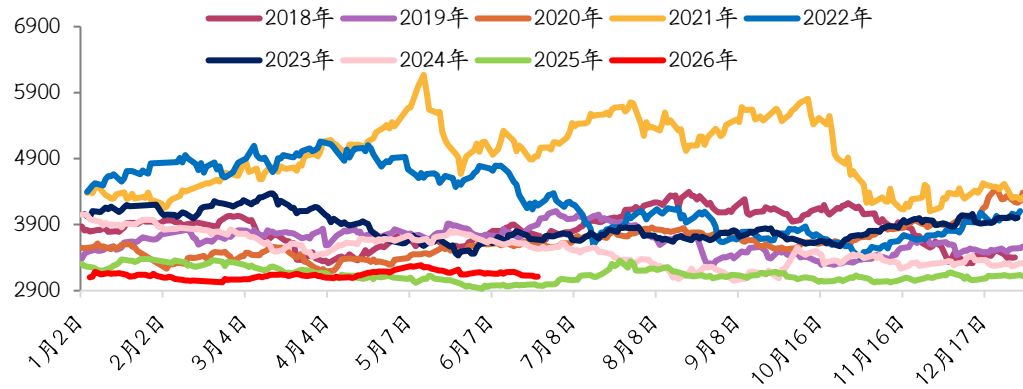
图表：螺纹热卷日线图（单位：元/吨）



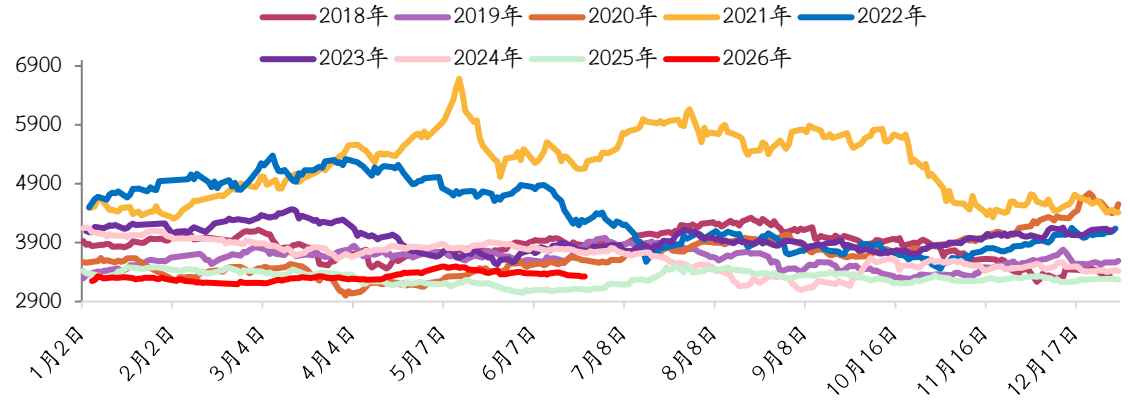
资料来源：文华财经，光大期货研究所

相对于铁矿石和煤焦，钢材估值已处于较低水平

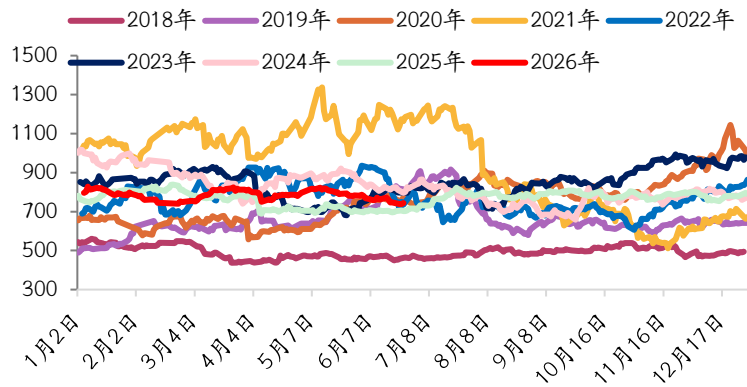
图表：螺纹钢主力合约收盘价（单位：元/吨）



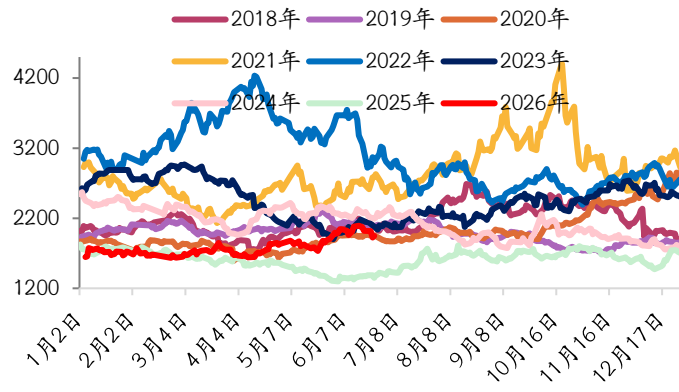
图表：热卷主力合约收盘价（单位：元/吨）



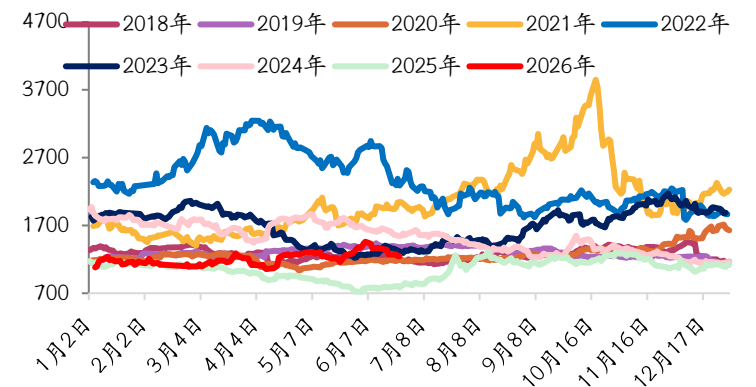
图表：铁矿石主力合约收盘价（单位：元/吨）



图表：焦炭主力合约收盘价（单位：元/吨）



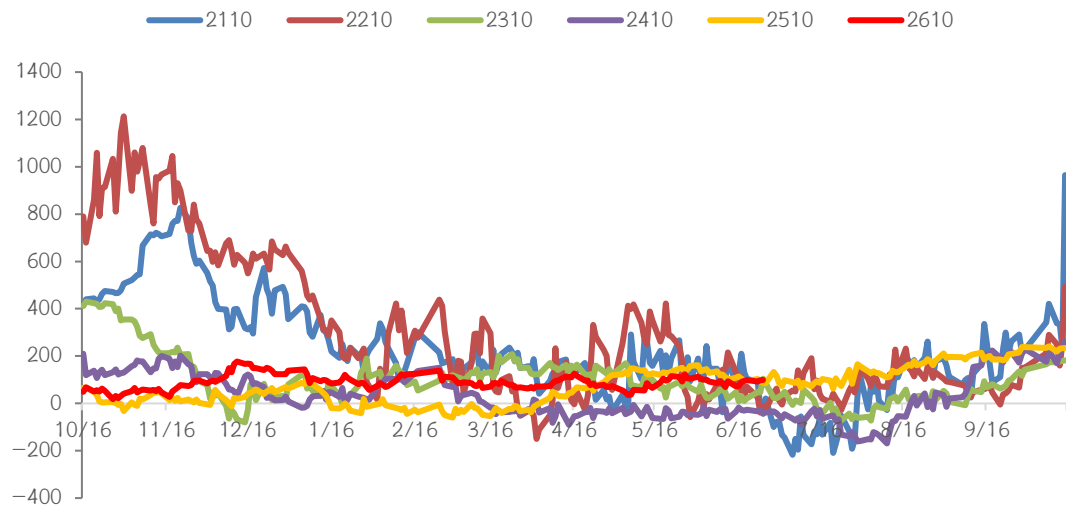
图表：焦煤主力合约收盘价（单位：元/吨）



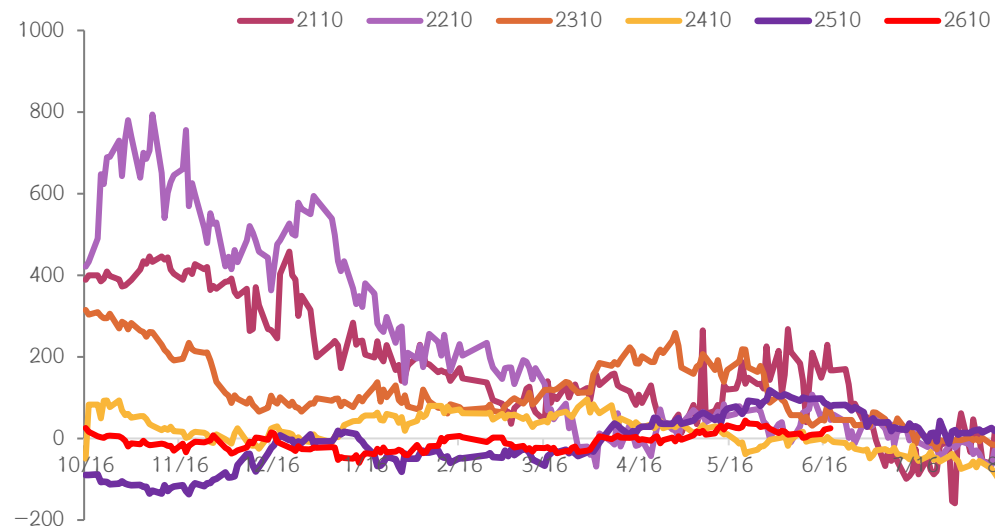
资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

螺纹热卷基差整体窄幅波动，目前基差螺纹处于中高水平，热卷处于中低水平

图表：10合约螺纹基差（单位：元/吨）



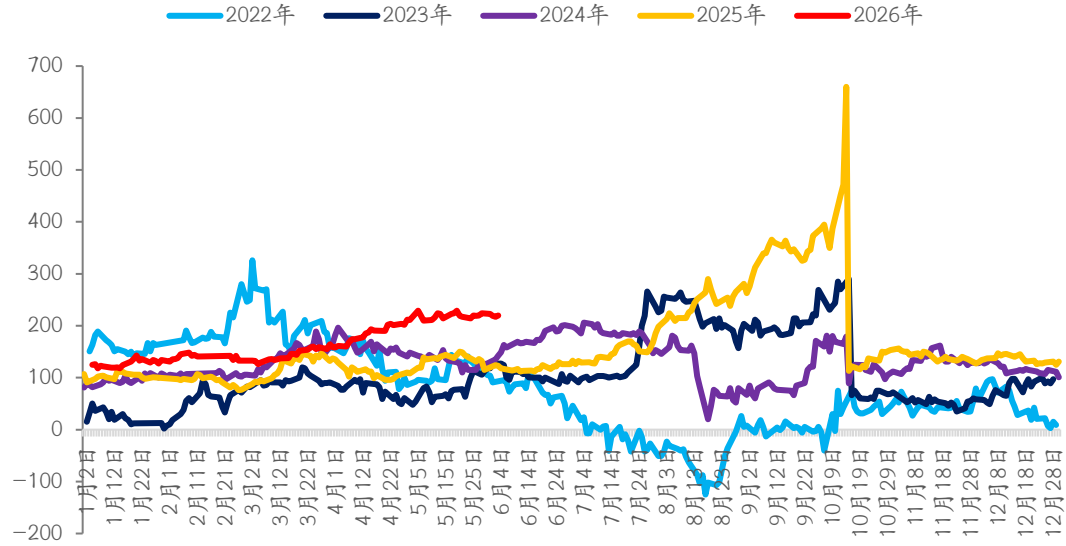
图表：10合约热卷基差（单位：元/吨）



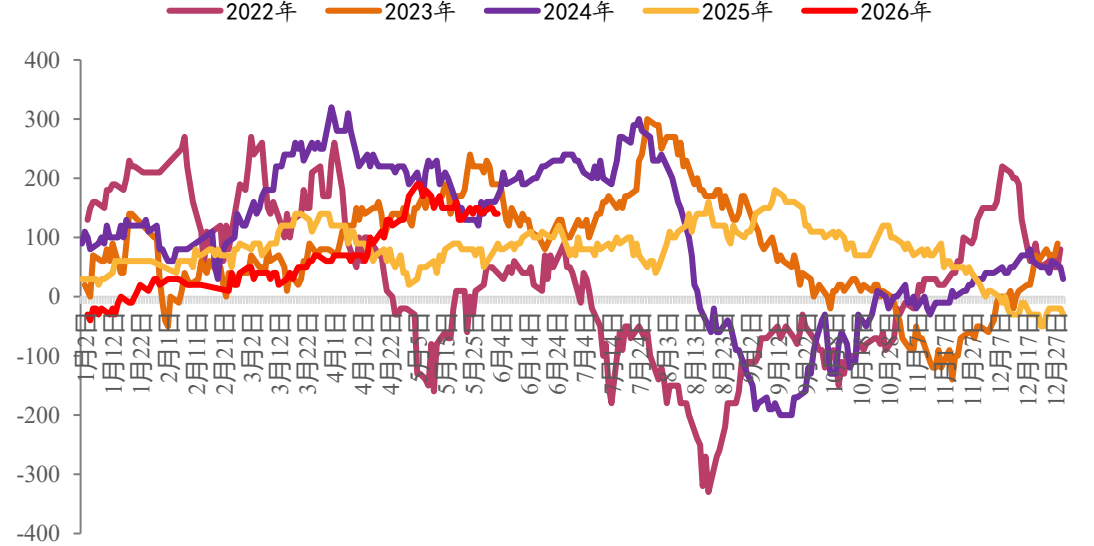
资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

期现货卷螺差3月以来持续扩大，处于历史高位水平

图表：10合约期货卷螺差（单位：元，吨）



图表：现货卷螺差（单位：元，吨）



资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

2024年中厚宽钢带年度产量首次超过钢筋，2026年1-5月钢筋产量同比下降12.2%，中厚宽钢带产量同比下降6.7%

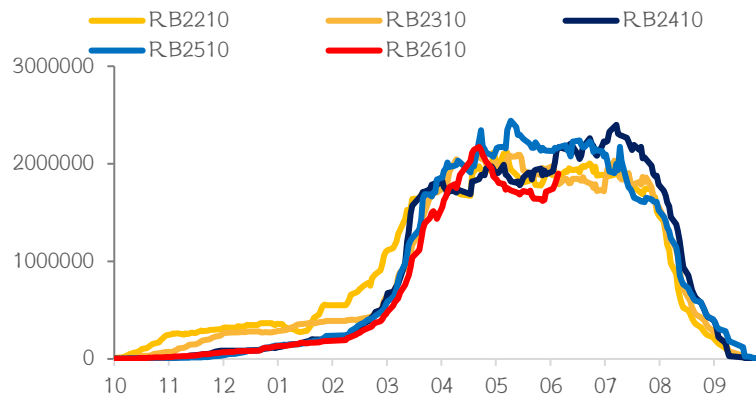
图表：钢筋及中厚宽钢带产量（单位：万吨，%）

日期	钢筋	中厚宽钢带	钢材产量	钢筋产量比重	中厚宽钢带产量比重
2026年1-5月	7256.7	8854.1	59299	12.24	14.93
2025年	18630.8	22268	144612.1	12.88	15.40
2024年	19,505.80	21,354.20	139967.4	13.94	15.26
2023年	22,638.10	20,497.30	136268.2	16.61	15.04
2022年	23,762.80	18,780.00	134034	17.73	14.01
2021年	25,206.30	17,932.70	133666.8	18.86	13.42
2020年	26,639.10	17,046.10	132489.2	20.11	12.87
2019年	24,971.60	14,938.30	120477.4	20.73	12.4
2018年	20,961.00	15,455.30	110551.6	18.96	13.98
2017年	19,997.70	13,779.60	104818.3	19.08	13.15
2016年	17,933.30	19,508.60	128303.9	13.98	15.2
2015年	22,638.10	20,497.30	136268.2	16.61	15.04

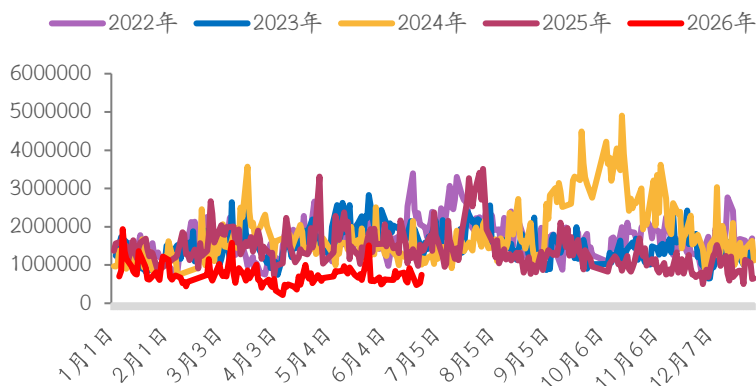
资料来源：Wind，光大期货研究所

螺纹成交、持仓及沉淀资金处于低位，热卷成交、持仓、沉淀资金整体增加，一度全面超过螺纹钢

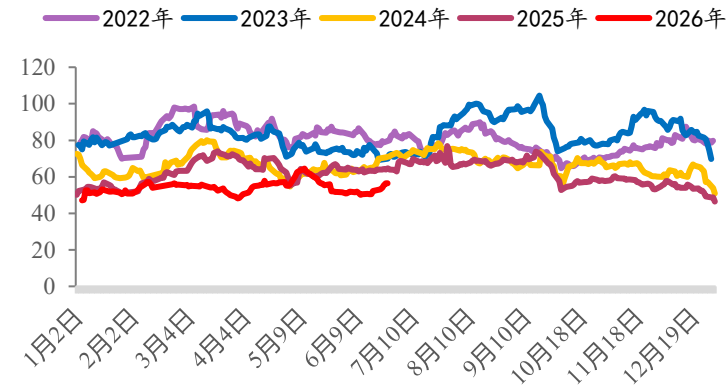
图表：螺纹钢10合约持仓量（单位：手）



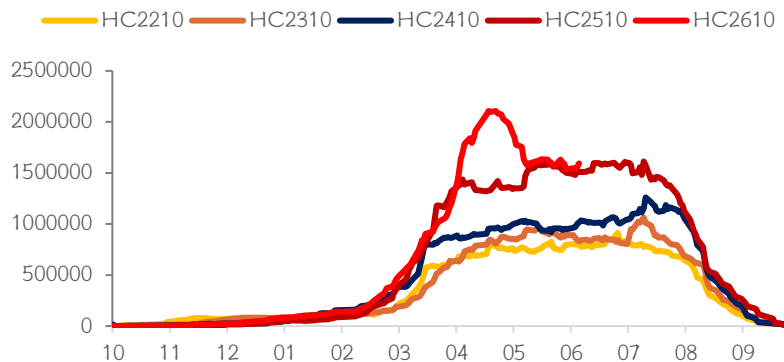
图表：螺纹钢活跃合约成交量（单位：手）



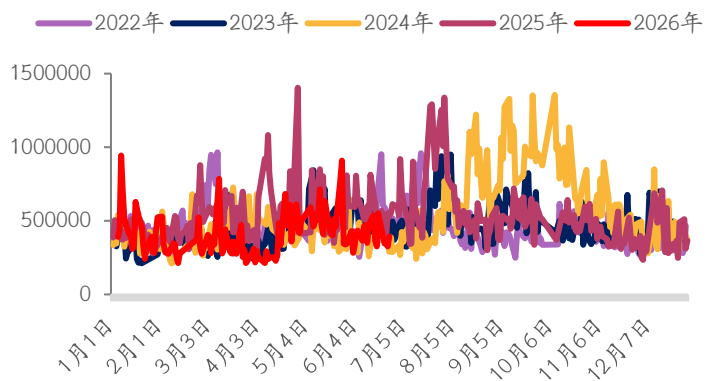
图表：螺纹钢总沉淀资金（单位：亿元）



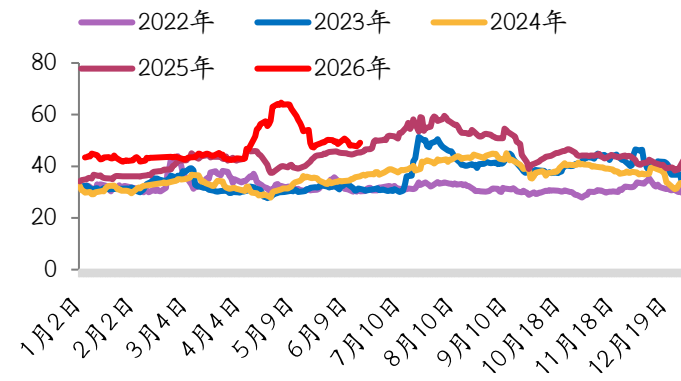
图表：热卷10合约持仓量（单位：手）



图表：热卷活跃合约成交量（单位：手）



图表：热卷总沉淀资金（单位：亿元）



资料来源：Wind，光大期货研究所

提纲

一、2026年上半年钢材价格走势回顾

二、2026年下半年钢材供需基本面分析

三、2026年下半年钢材市场总体观点

1-5月地产、基建、制造业投资全面走弱，国内钢材需求表现低迷

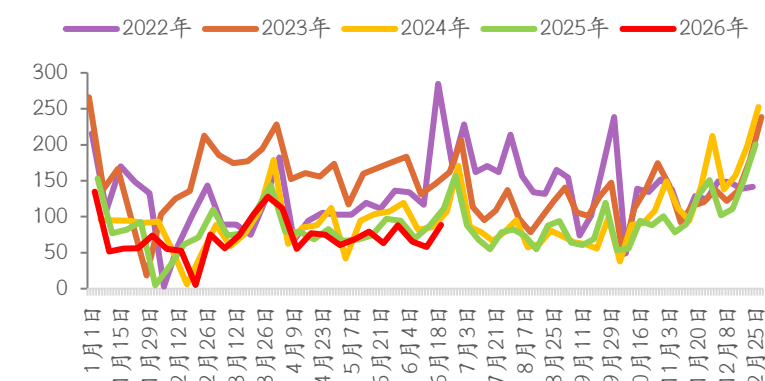
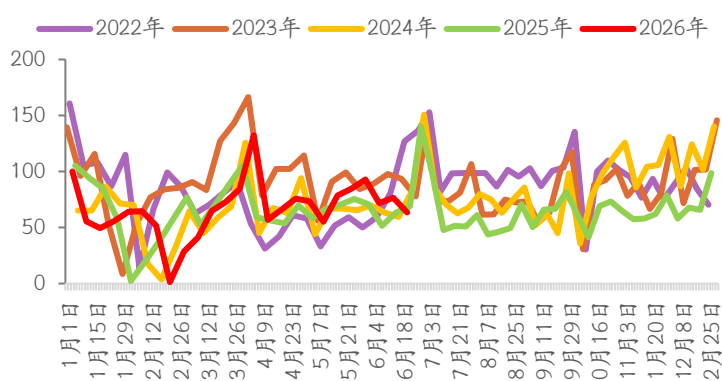
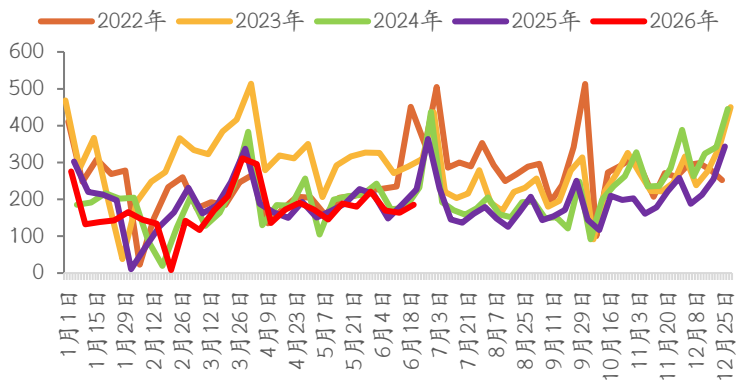
图表：钢铁下游主要行业表现（单位：%）

下游行业需求		累计同比								
		2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年1-2月	2026年1-3月	2026年1-4月	2026年1-5月
投资	房地产	4.4	-10	-9.6	-10.6	-17.2	-11.1	-11.2	-13.7	-16.2
	制造业	13.5	9.1	6.5	9.2	0.6	3.1	4.1	1.2	-0.4
	基建	0.4	9.4	5.9	4.4	-2.2	11.4	8.9	4.3	0.6
房地产	商品房销售	1.9	-24.3	-8.5	-12.9	-8.7	-13.5	-10.4	-10.2	-10.8
	房屋新开工	-11.4	-39.4	-20.9	-22.5	-20.5	-23.1	-20.2	-22.1	-22.7
	房屋施工面积	5.2	-7.2	-7.2	-12.7	-10	-11.7	-11.7	-12.1	-12.3
	房屋竣工面积	11.2	-15.0	17.0	-27.7	-18.1	-27.9	-25.0	-24.0	-23.4
汽车	汽车产量	3.4	3.4	11.6	3.7	0.01	-9.5	-6.9	-5.5	-4.6
	汽车销量	3.8	2.1	12	4.5	-3.2	-8.8	-5.6	-4.8	-4.2
机械	挖掘机产量	5.4	-21.7	-23.5	26.4	0	22.5	22.8	25	24.2
	金属切削机床	29.2	-13.1	6.4	10.5	9.7	4.2	3.4	4.2	5.9
	发电设备	9.9	17.3	28.5	16	37.6	21.6	15.1	6.9	5.4
	集装箱	110.6	-34.3	-36.1	177	-21	-13.9	-8.8	-2.6	-3.3
	民用钢质船舶	8	-4.5	1.6	17	18.2	37.5	28.2	29.1	41.2
造船	造船完工量	3	-4.6	11.78	128.02	55.35	—	-58.83	—	—
	船舶新订单	131.8	-32.1	56.41	200.11	76.58	—	-8.2	—	—
	船舶手持订单	34.8	10.2	32.04	68.64	105.07	—	140.36	—	—
家电	空调	9.4	1.8	13.5	9.7	0.7	0.7	3.8	1.4	0.9
	冰箱	-0.4	-3.6	14.5	8.3	1.6	6.5	9.4	12.2	12.6
	洗衣机	9.5	4.6	19.3	8.8	4.8	-0.8	2.7	3.1	4
	彩电	-3.6	6.4	-1.3	4.6	-2.6	2.3	-2	-3.6	-4

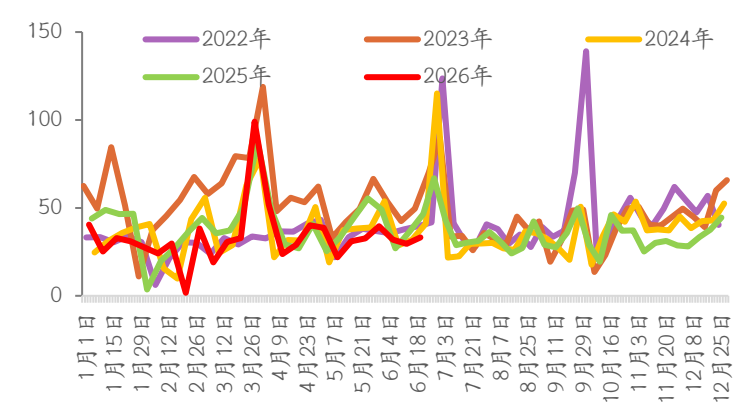
资料来源：Wind，光大期货研究所

30城商品房成交、100大中城市土地成交持续处于低位，居民中长期贷款同比明显负增长，下半年地产弱势难改

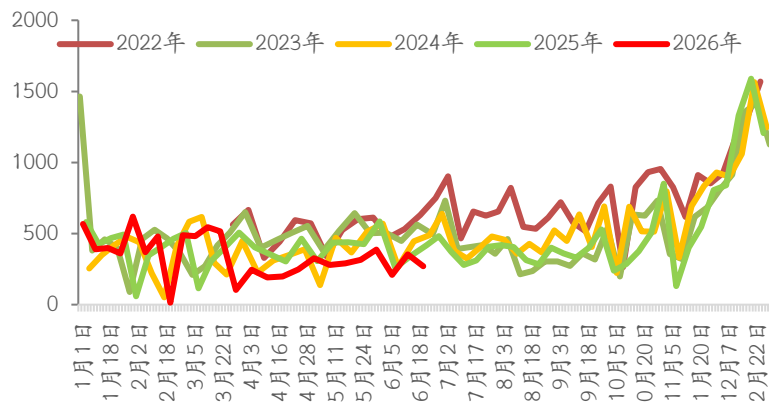
图表：30大中城市商品房成交面积（单位：万平方米） 图表：一线城市商品房成交面积（单位：万平方米） 图表：二线城市商品房成交面积（单位：万平方米）



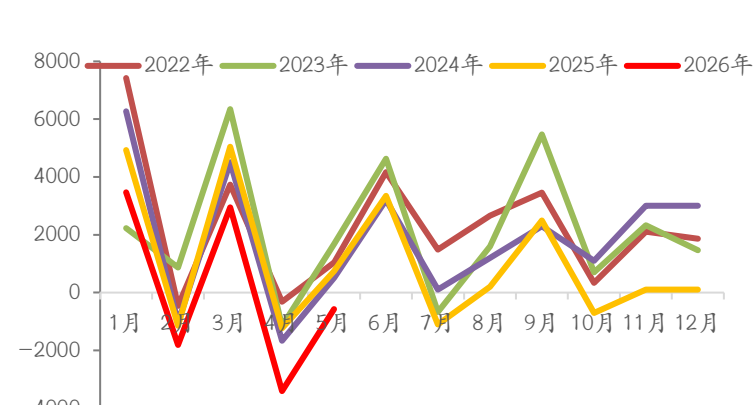
图表：三线城市商品房成交面积（单位：万平方米）



图表：100大中城市土地成交面积（单位：万平方米）



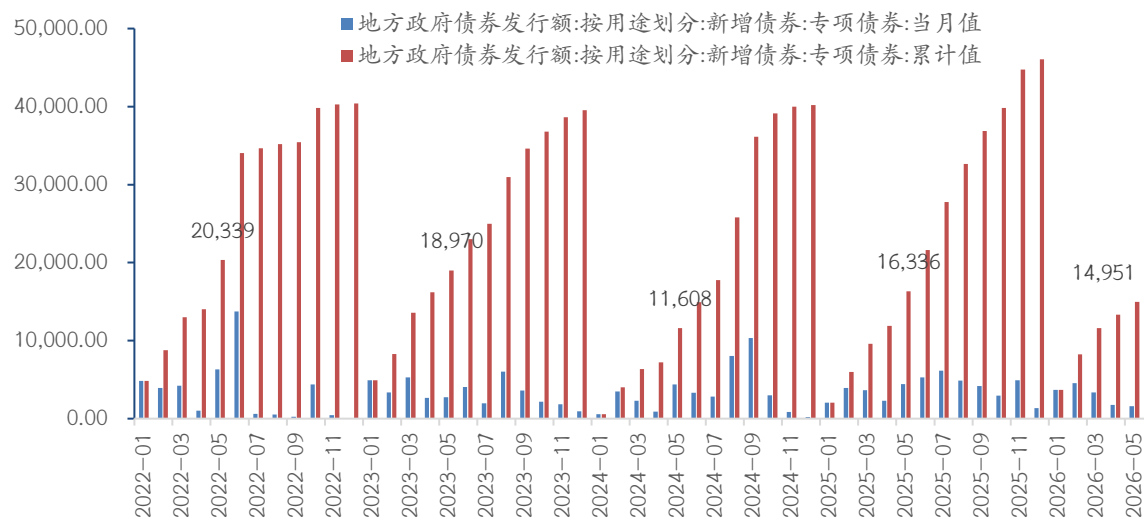
图表：居民中长期贷款变化（单位：亿元）



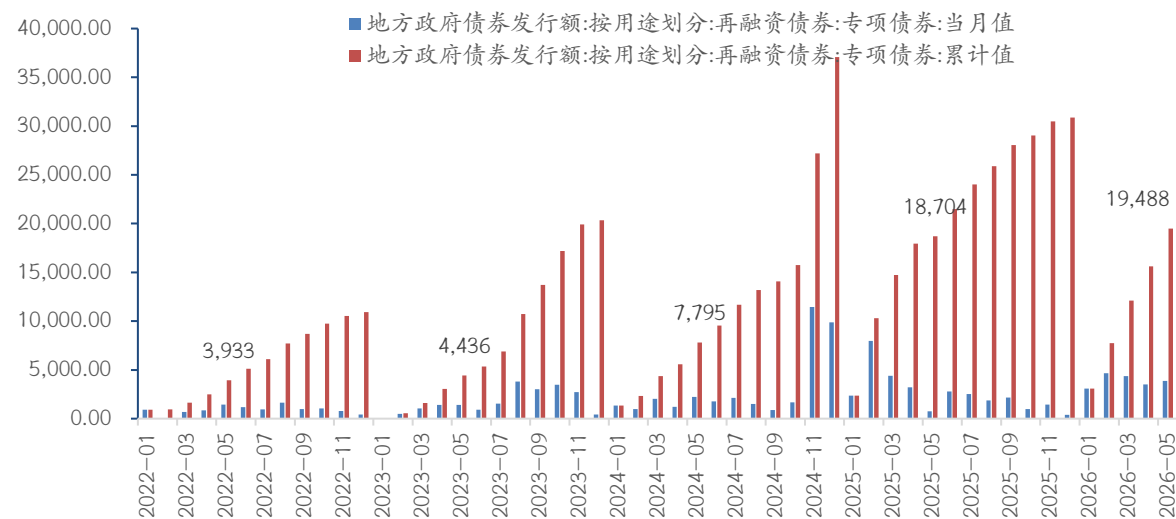
资料来源：Wind，光大期货研究所

新增专项债一季度发行前置，但二季度发行明显放缓，再融资专项债发行占比较大

图表：新增专项债发行（单位：亿元）



图表：再融资专项债发行情况（单位：亿元）



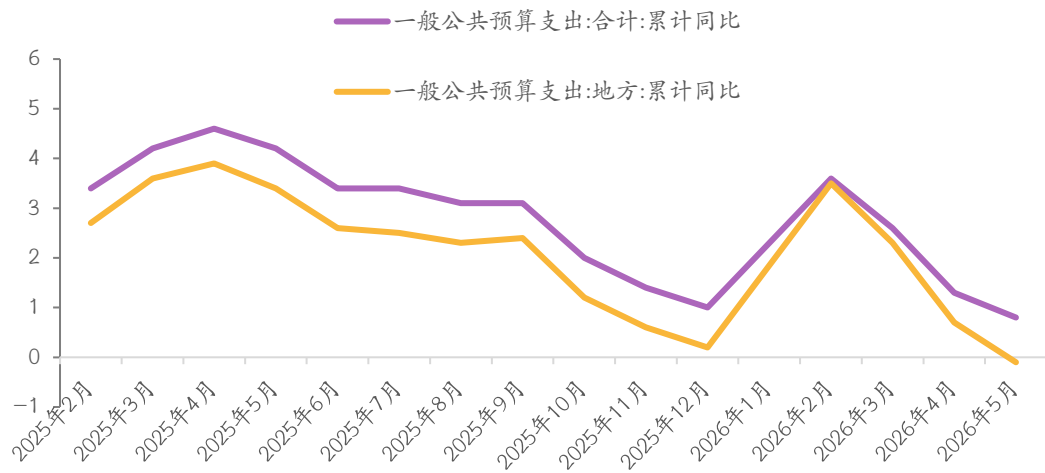
资料来源：Wind,光大期货研究所

一季度新增专项债发行前置，1-3月累计发行约 1.16 万亿元，同比增长20.79%，发行进度约26.4%，快于过去两年同期。但二季度以来有所放缓，今年4、5月新增专项债发行规模分别仅为 1744亿元和1608 亿元，同比分别下降24.2%和63.7%，1-5月累计发行1.5亿元，同比下降8.48%。截至6月23日，新增专项债发行进度约为45.2%，较2025年同期低3.9个百分点，发行节奏边际提速，年内新增地方债剩余额度约2.8万亿元。

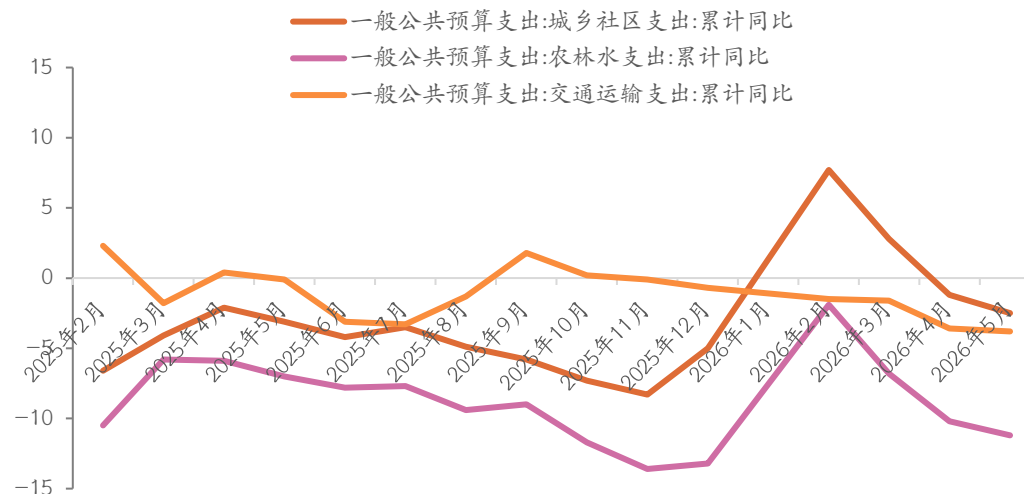
今年特殊再融资专项债发行节奏较快，1-5月累计发行1.95亿元，同比增长4.2%。截至6月23日，年内特殊再融资专项债剩余额度约0.4万亿元。

财政支出增速放缓，投向基建领域相关支出持续负增长，下半年基建投资或仍将维持低速增长

图表：财政支出累计同比情况（单位：%）



图表：基建领域相关支出累计同比增速（单位：%）



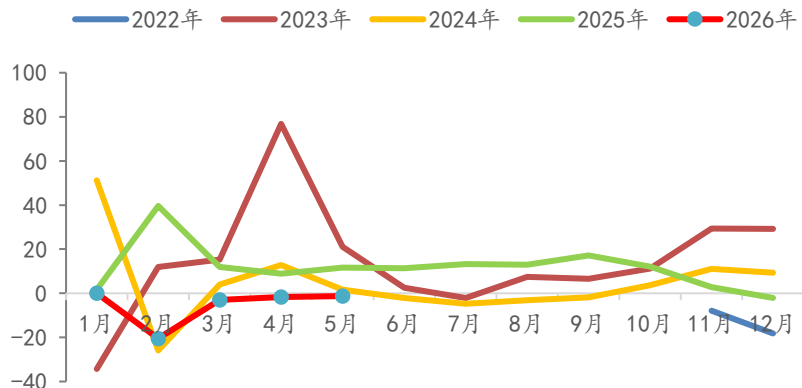
资料来源：Wind,光大期货研究所

1-5月，全国一般公共预算支出 113877.0 亿元，同比增长 0.8%，增幅较1-4月收窄 0.5 个百分点；其中地方一般公共预算支出 97062.0 亿元，同比下降 0.1%，增速转负下降 0.8 个百分点。单月数据方面，5 月全国一般公共预算支出 19068.0 亿元，同比下滑 1.6%，降幅较 4 月收窄 1.6 个百分点；其中，地方公共财政支出 15163.0 亿元，同比下滑 4.4%，降幅较 4 月收窄 0.6 个百分点。

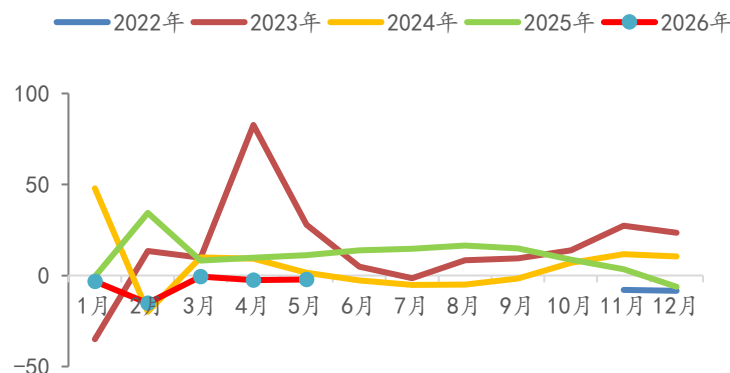
投向上看，1-5 月基建相关城乡社区事务支出同比下降 2.5%，降幅较 1-4 月扩大 1.3 个百分点；农林水支出同比下降 11.2%，降幅较 1-4 月扩大 1 个百分点；交通运输支出同比下降 3.8%，降幅较 1-4 月扩大 0.2 个百分点。

汽车行业产销表现较弱，家电排产同比仍小幅下降，挖掘机销量处于高位，制造业分化或将延续

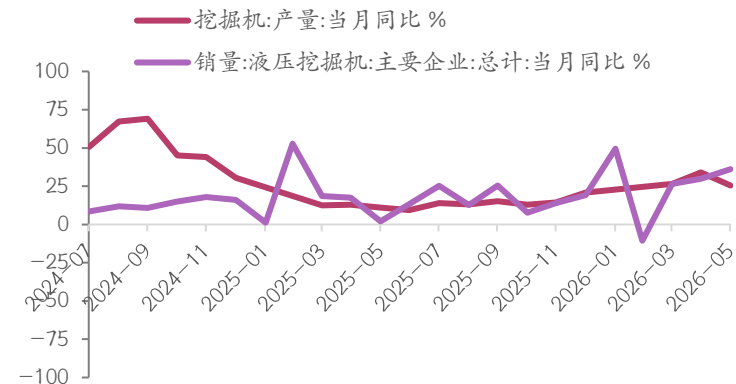
图表：汽车月度产量同比（单位：%）



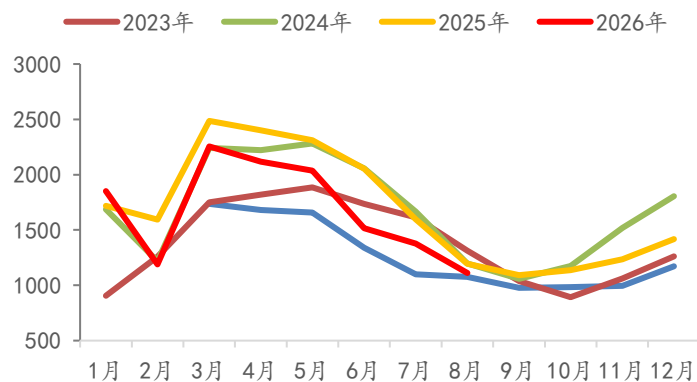
图表：汽车月度销量同比（单位：%）



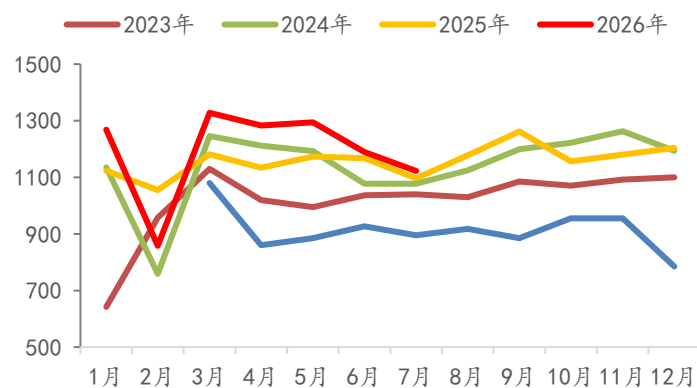
图表：挖掘机销量及增速（万辆，%）



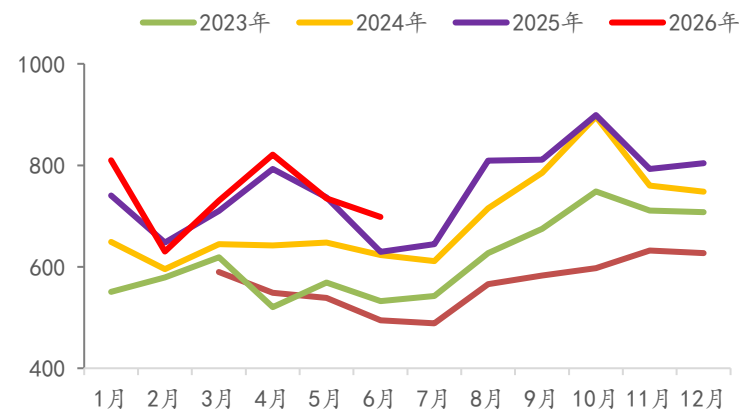
图表：家用空调计划排产（单位：万台）



图表：冰箱冷柜计划排产（单位：万台）



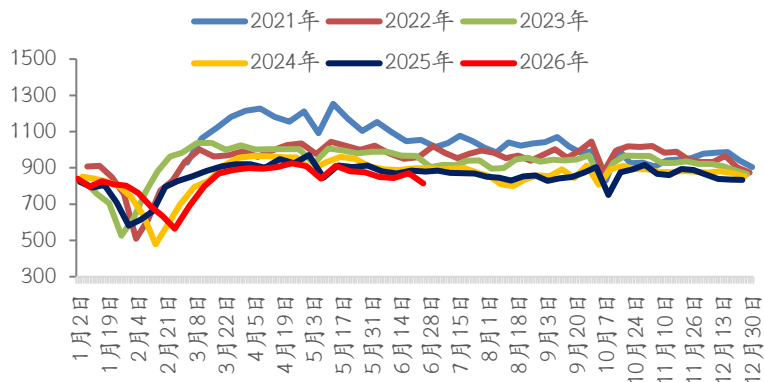
图表：洗衣机计划排产（单位：万台）



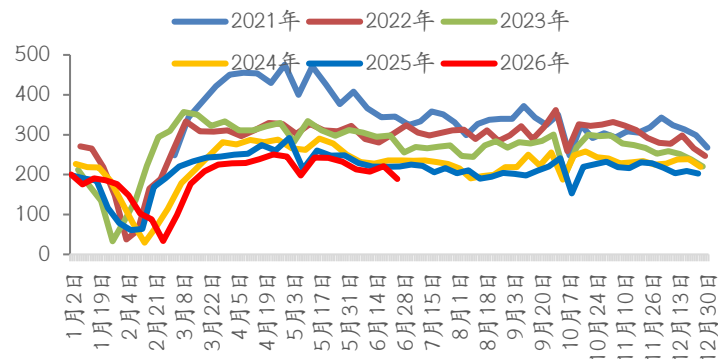
资料来源：IFind，光大期货研究所

五大材表需处于历年同期低位，除中厚板表需相对较强外，其他品种表需表现均偏弱

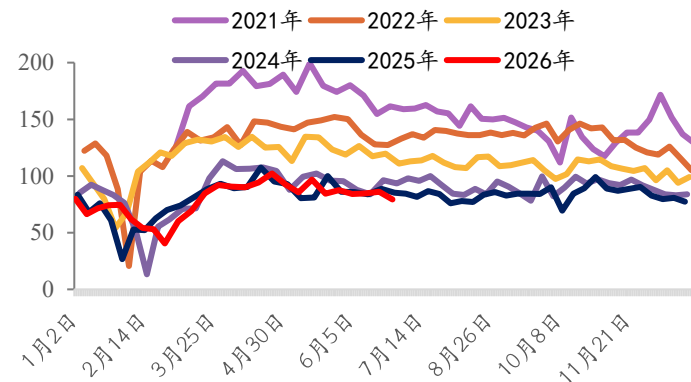
图表：五大材周度表观消费量（单位：万吨）



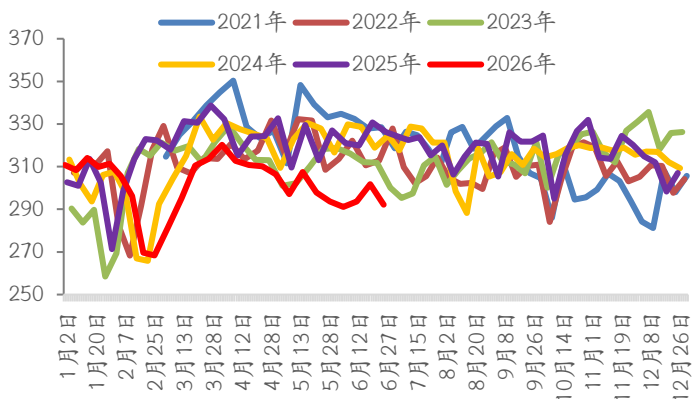
图表：螺纹钢周度表观消费量（单位：万吨）



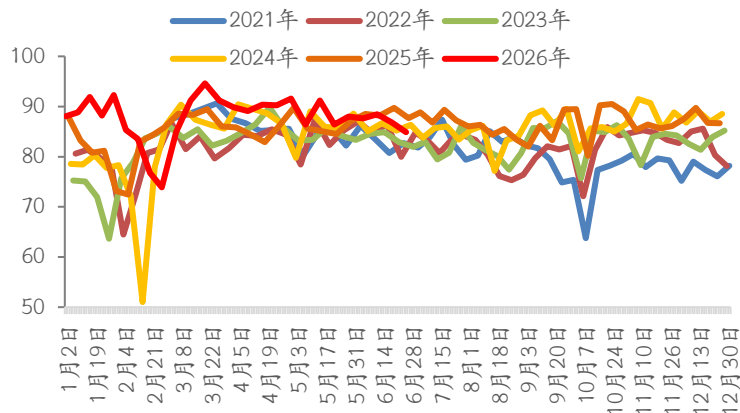
图表：线材周度表观消费量（单位：万吨）



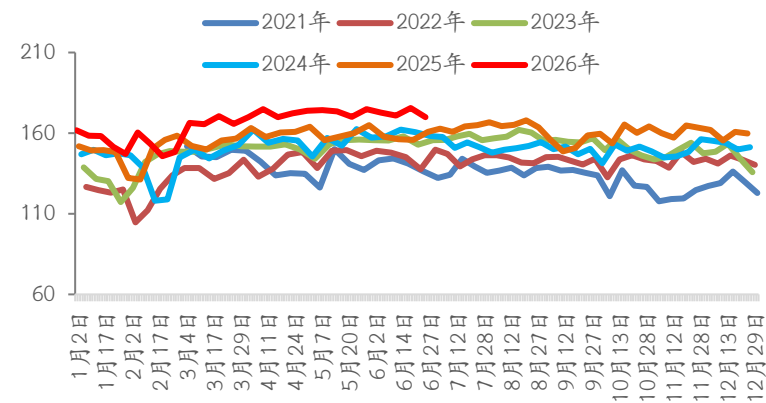
图表：热卷周度表观消费量（单位：万吨）



图表：冷轧周度表观消费量（单位：万吨）



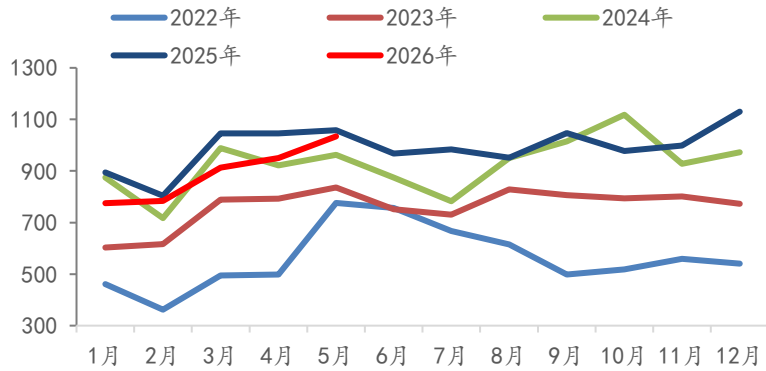
图表：中板周度表观消费量（单位：万吨）



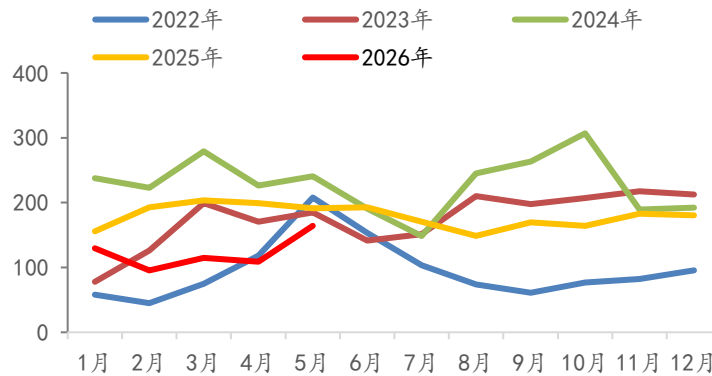
资料来源：Mysteel，光大期货研究所

1-5月钢材出口总量同比回落，但环比逐月回升，结构分化，热卷出口下降明显，钢坯出口大幅增长

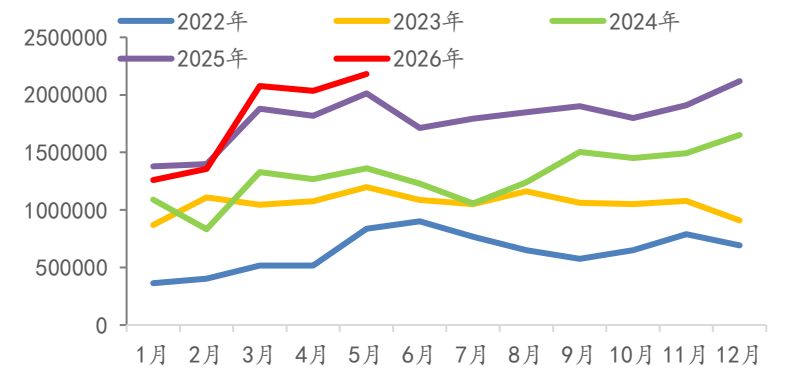
图表：钢材月度出口情况（单位：万吨,%）



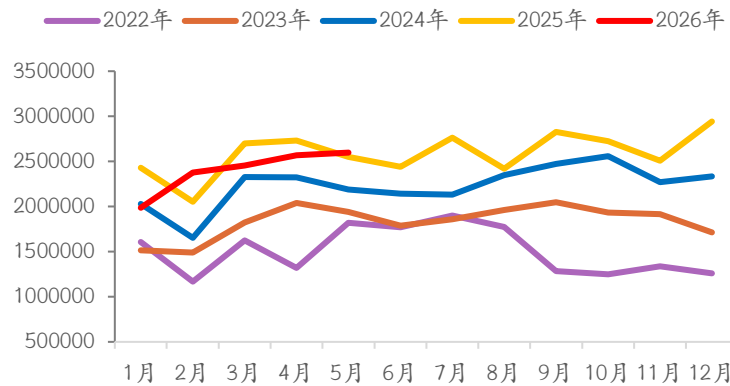
图表：热卷月度出口情况（单位：万吨）



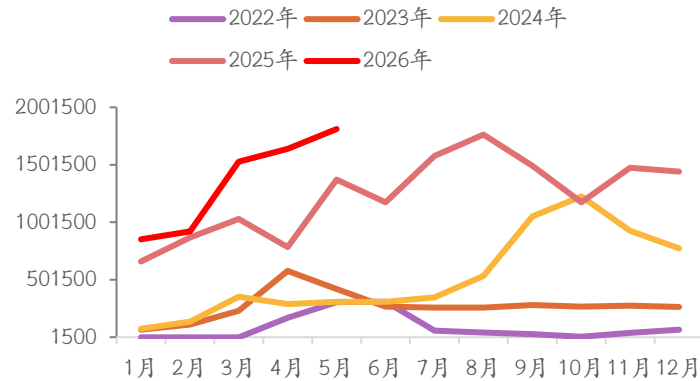
图表：棒线材月度出口量（单位：吨）



图表：涂镀月度出口量（单位：吨）



图表：钢坯月度出口量（单位：吨）

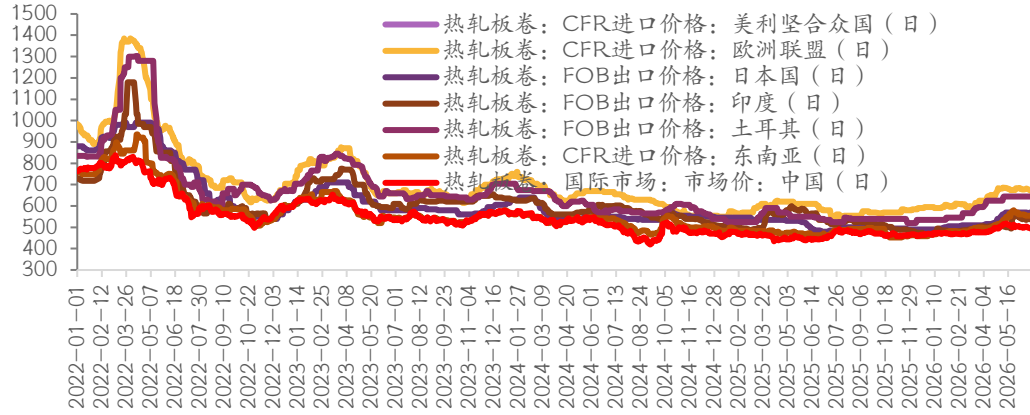


单位：万吨，%	5月	去年5月	当月同比	1-5月	去年1-5月	累计同比
钢材	1,034	1,058	-2.27	4,455	4,847	-8.10
涂镀	259.78	255.15	1.82	1198.10	1246.71	-3.90
热卷	164.19	191.48	-14.25	612.9	942.74	-34.99
棒线材	218.12	201.40	8.30	890.75	848.90	4.93
钢坯	181.25	137.23	32.08	675.41	471.65	43.20

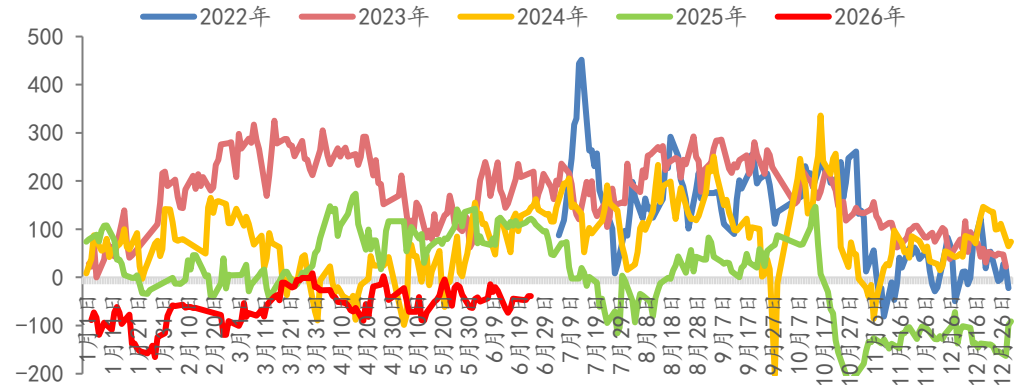
资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

目前中国钢材及钢坯价格基本处于全球主要市场最低水平，钢材出口整体仍有竞争优势

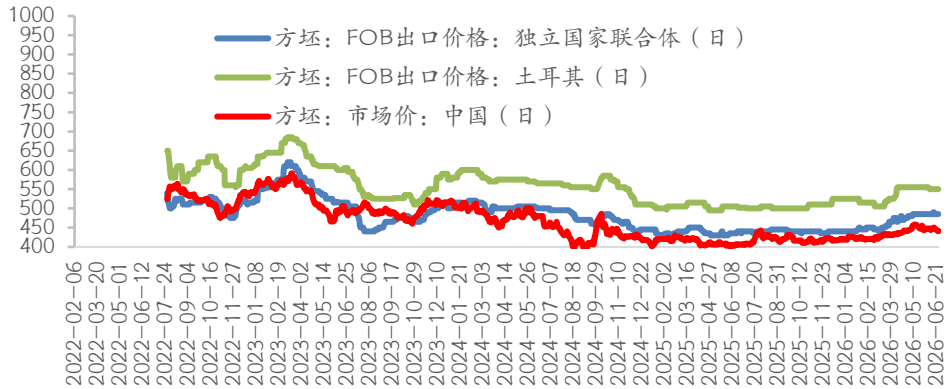
图表：全球主要市场热卷价格走势（单位：美元/吨）



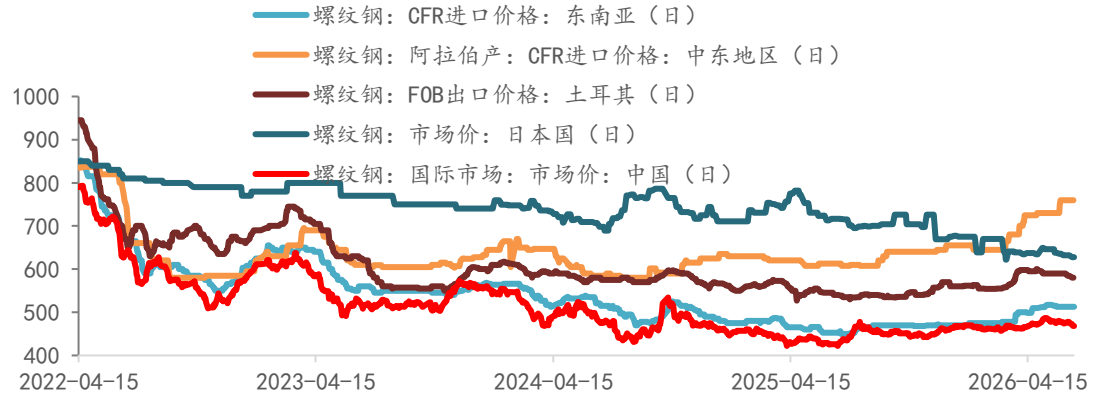
图表：热卷出口利润（单位：元/吨）



图表：全球主要市场方坯价格走势（单位：美元/吨）



图表：全球主要螺纹钢价格走势（单位：美元/吨）



资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

伊朗钢铁生产及出口或逐步恢复，以及海外对我国钢铁反倾销调查不断增多，下半年钢材及钢坯出口将面临压力

图表：海外主要反倾销/贸易限制措施汇总

国家	涉案产品	关键措施/税率	时间节点
日本	冷/热轧板卷	启动反倾销调查	2026年6月
印尼	热轧板卷	征收17.50%临时反倾销税	2026年5月
越南	热轧板卷	征收23%-28%反倾销税	2025年3月起
韩国	镀锌板	建议征收22.34%-33.67%临时反倾销税	2025年11月启动调查
巴西	冷轧板卷	征收322.93-641.73美元/吨反倾销税	2026年2月终裁
澳大利亚	热轧钢卷	征收38.1%-79.0%反倾销税	2026年5月终裁
欧盟	焊接钢网	启动反倾销调查	2026年6月
印度	冷轧/扁钢制品	征收12%保障措施税，设最低限价	2025年12月

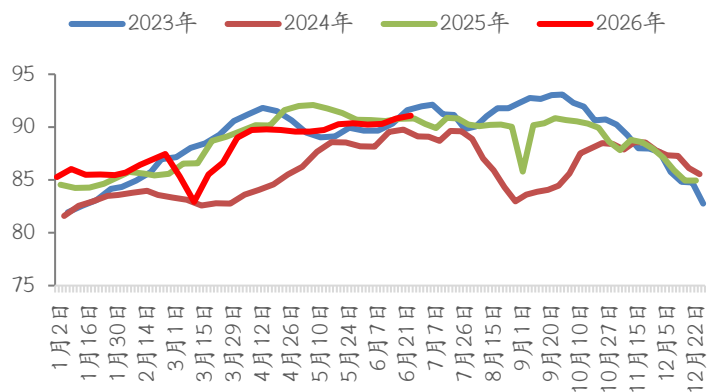
资料来源：Mysteel, 光大期货研究所

伊朗是全球重要的钢铁生产国，本土钢铁年度产能约5500万吨。在出口市场方面，伊朗是亚洲主要的半成品钢材供应国，2025年3-11月伊朗半成品钢材出口量同比增长42%，接近550万吨。其中，方坯和大方坯出口量同比增长37%，至约410万吨；板坯出口增幅更为显著，同比大增62%，达到130万吨左右。随着中东局势缓和，伊朗钢铁生产逐渐恢复，全球范围内的半成品和钢材供应将增加，这可能后期中国方坯、板坯等出口形成一定冲击。

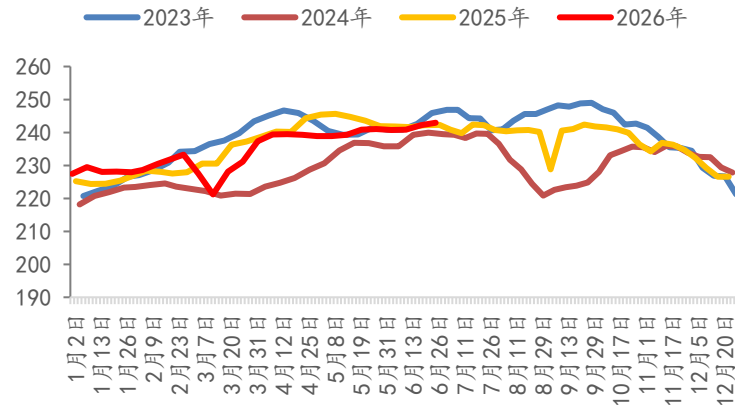
此外，近期全球针对中国钢材的贸易救济案件密集，已经从传统市场蔓延至新兴市场，呈现出明显的“包围圈”特征。越南、印尼、韩国、日本等地是中国钢材的重要出口目的地，这些国家纷纷对我国钢材出口加征高额关税，将直接削弱中国钢材的价格优势。在众多贸易壁垒叠加下，下半年钢材直接出口总量面临较大的下行压力，这会在一定程度增加国内市场的供给压力。

1-5月全国粗钢、生铁和钢材产量同比分别下降3.9%、下降3.1%和下降1.5%，钢联日均铁水产量略低于去年同期水平

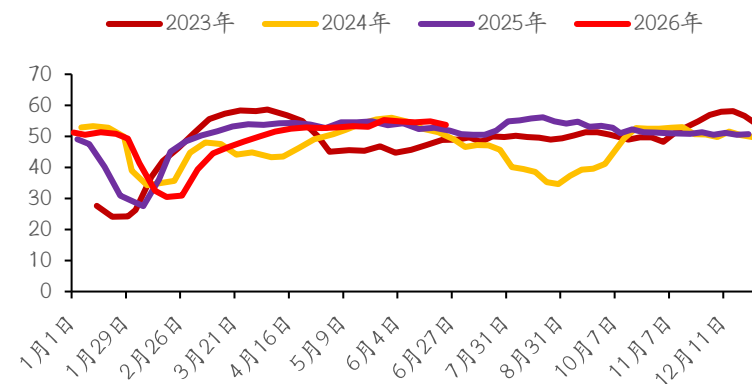
图表：247家钢厂高炉产能利用率（单位：%）



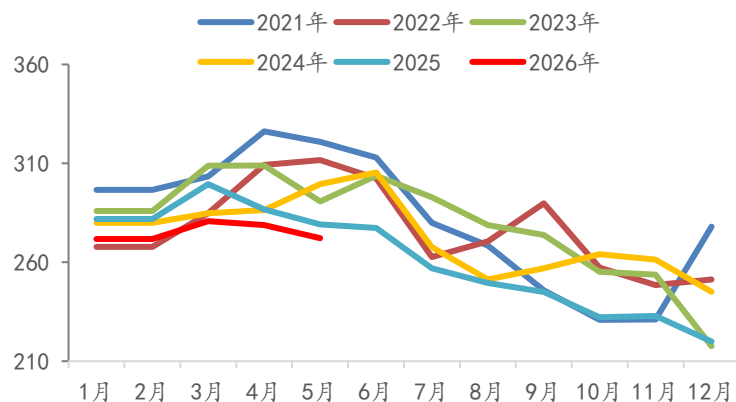
图表：247家钢厂铁水周度日均产量（单位：万吨）



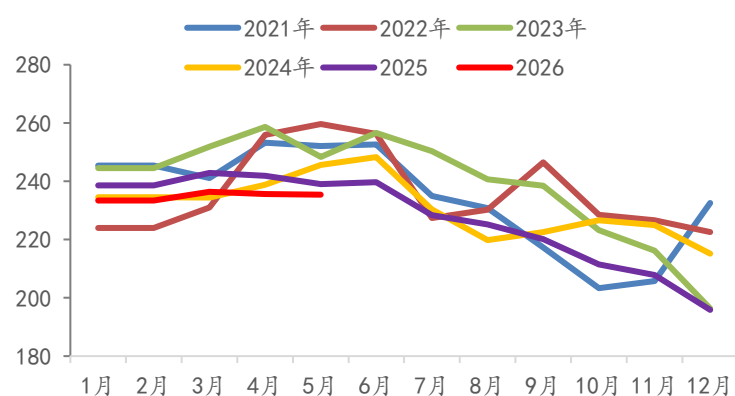
图表：255家钢厂废钢日耗（单位：万吨）



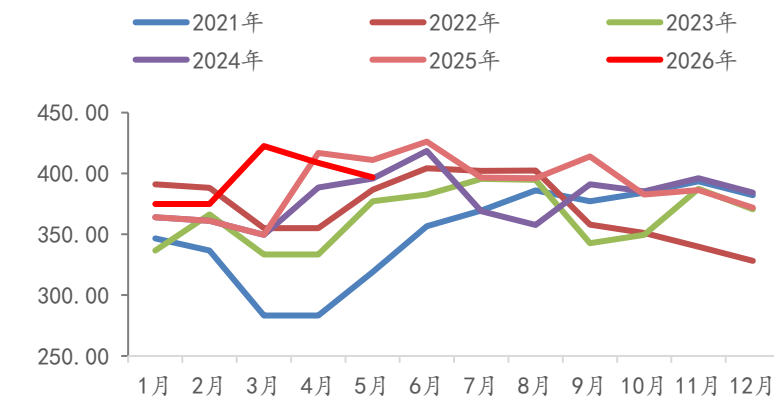
图表：统计局粗钢月度日均产量（单位：万吨）



图表：统计局生铁月度日均产量（单位：万吨）



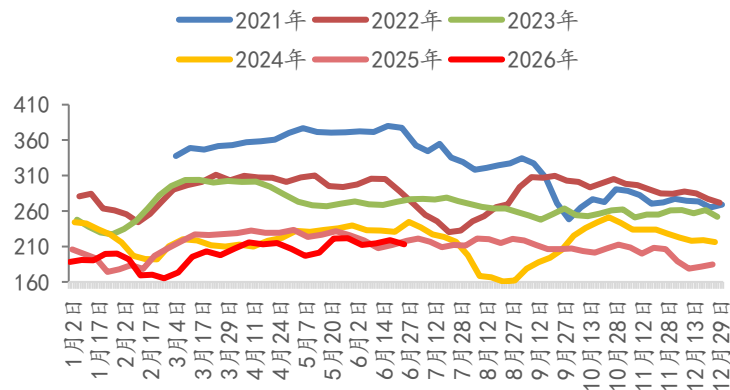
图表：统计局钢材月度日均产量（单位：万吨）



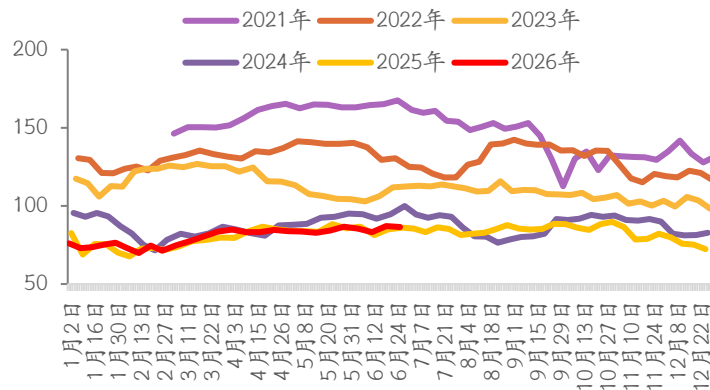
资料来源：Wind, Mysteel, 富宝资讯, 光大期货研究所

螺纹钢、线材及热卷产量处于历年同期低位水平，中厚板、冷轧产量处于高位

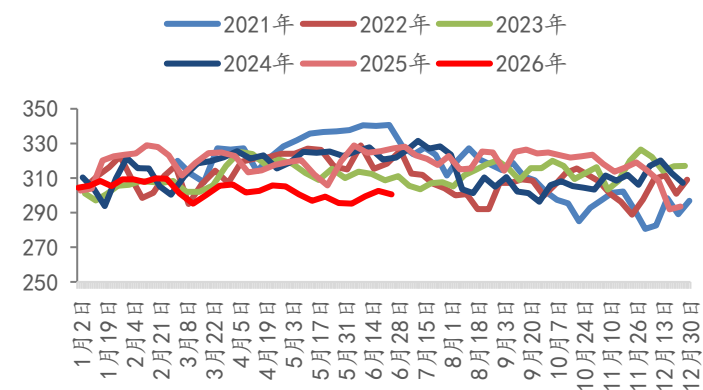
图表：螺纹钢周产量（单位：万吨）



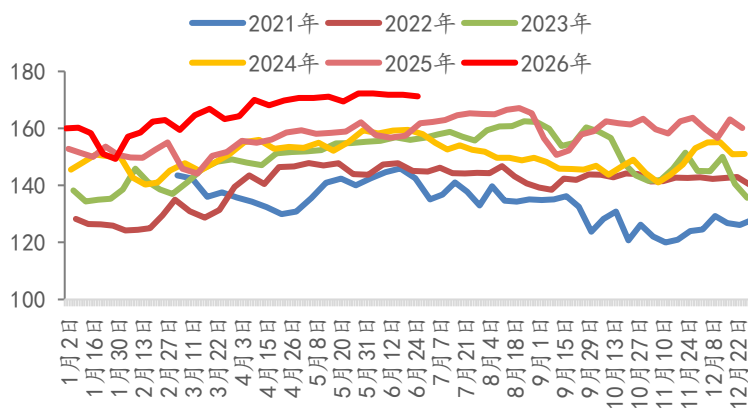
图表：线材周产量（单位：万吨）



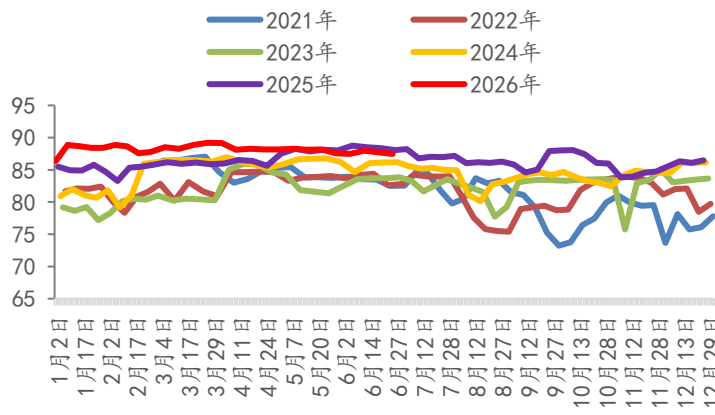
图表：热卷周产量（单位：万吨）



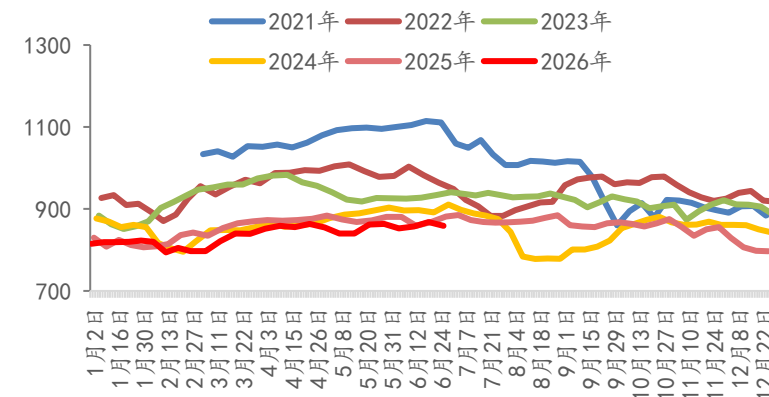
图表：中厚板周产量（单位：万吨）



图表：冷轧板卷周产量（单位：万吨）



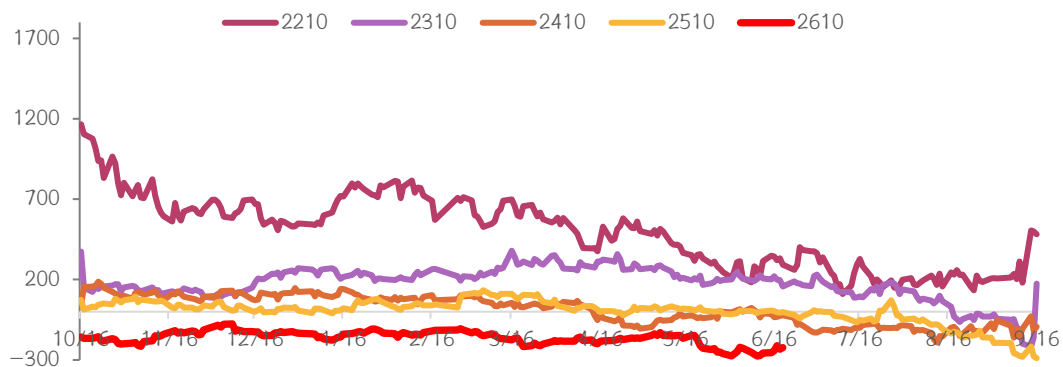
图表：五大品种周产量（单位：万吨）



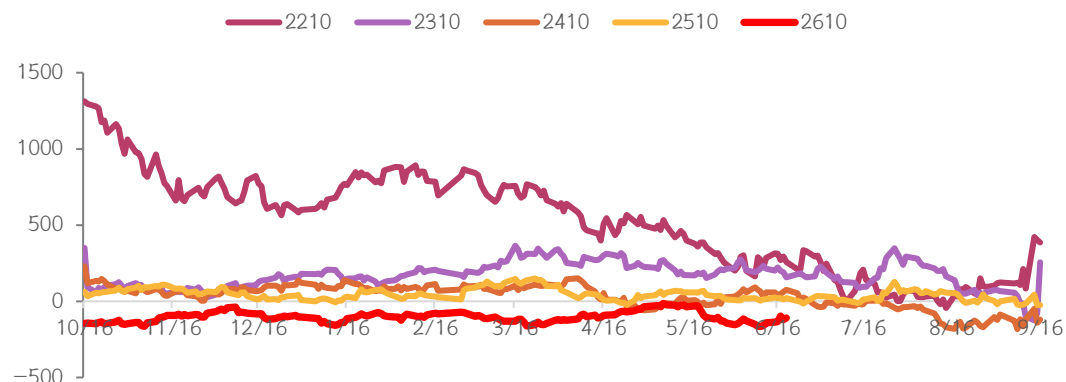
资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

钢厂现货及盘面利润均降至历史低位水平，下半年钢厂减产或逐步展开

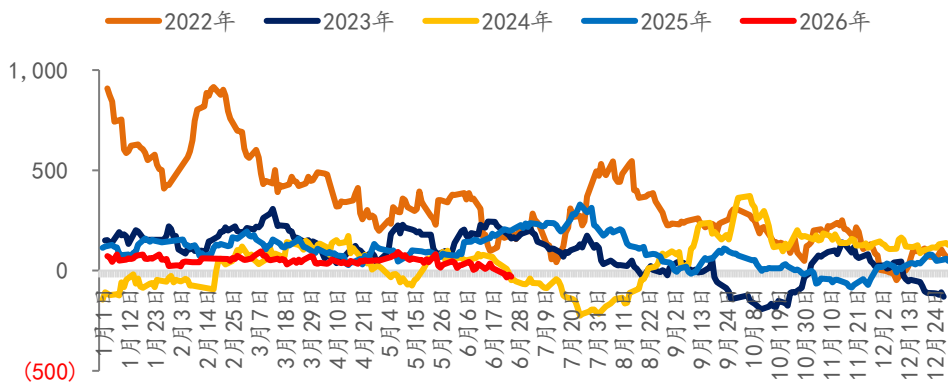
图表：螺纹10合约盘面利润（单位：元/吨）



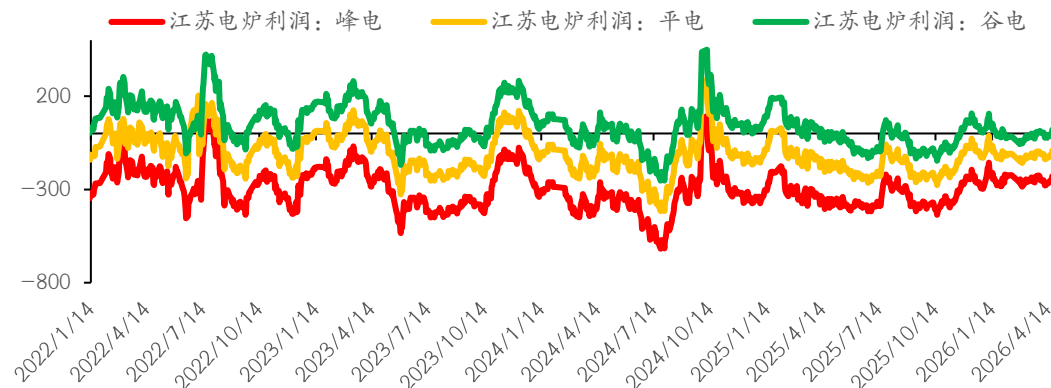
图表：热卷10合约盘面利润（单位：元/吨）



图表：江苏钢厂螺纹钢毛利（单位：元/吨）



图表：电炉钢成本及利润（单位：元/吨）



资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

市场对于下半年钢铁限产、双碳政策仍有预期

2026年2月25日，工信部公示首批符合钢铁行业规范条件（2025年版）企业名单，**包含引领型规范企业35家、规范企业195家。**

2026年4月22日，中共中央办公厅、国务院办公厅《关于更高水平更高质量做好节能降碳工作的意见》对外发布，**全面提升钢铁、有色、石化、化工、建材等重点行业能效水平，聚焦生产工艺、主要工序、重点设备等深入实施节能降碳诊断，组织实施一批工业节能降碳工程。**

2026年4月27日，中国钢铁工业协会在京组织召开2026年五方工作会商会议暨轮值会长办公会议，与会代表普遍达成共识，**低效产能出清、粗钢产量调控仍是当前行业发展核心要务，期待国家限产政策尽快明确并下发，给市场一个限产的关键信号，引导市场预期。**

2026年5月18日，工信部正式印发新版《钢铁行业产能置换实施办法》。此次修订最核心的变化，是取消区域差异化标准，**全国炼铁、炼钢产能置换比例统一提高至不低于1.5:1**。新规设置了2年过渡期，过渡期内仍允许跨企业、跨集团转让产能指标，保障市场平稳过渡。**过渡期结束后，单纯买卖产能指标的行为将被彻底禁止。**

2026年6月15日，唐山生态环境保护委员会印发《唐山市2026年下半年工业源减排方案》，**对钢铁行业协商22家A级长流程钢铁企业常态化对烧结、球团、石灰等工序实施生产调控，减排比例达到10%；遇有污染过程，减排比例提高到20%。**

假设全年粗钢及生铁产量同比分别下降3000万吨和2000万吨，预估下半年平均粗钢及生铁日均产量将降至236万吨和212万吨

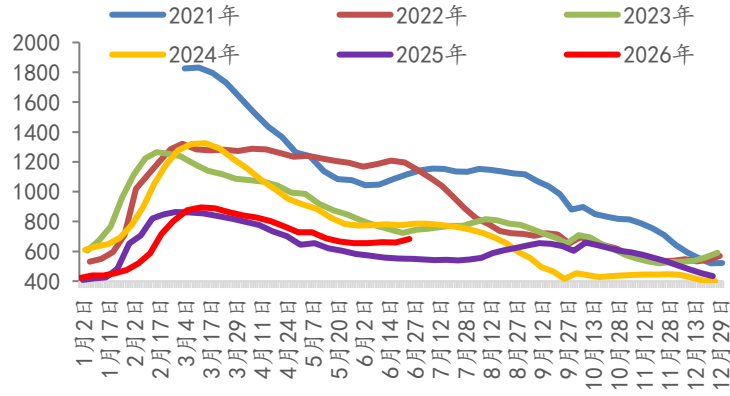
图表：下半年粗钢及生铁产量预估（单位：万吨，%）

单位：万吨，%	统计局粗钢产量	统计局生铁产量	钢联铁水产量
2025年产量	96081.2	83604.1	86376
2025年7-12月日均产量	239.44	214.8	237.15
2026年1-5月产量	41,552.9	35,471	35,275
预估2026年1-6月产量	49,652.9	42,521	42,505
预估2026年7-12月日均产量	236.02	212.41	227.56
同比	-1.43	-1.11	-4.04
环比5月	-13.27	-9.76	-5.23

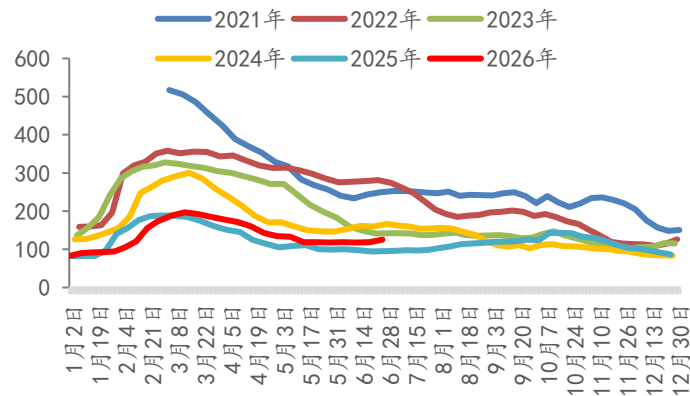
资料来源：国家统计局，Mysteel，光大期货研究所

今年多数时段库存表现整体弱于季节性，目前五大材库存均超过去年同期水平，热卷及冷轧库存压力相对较大

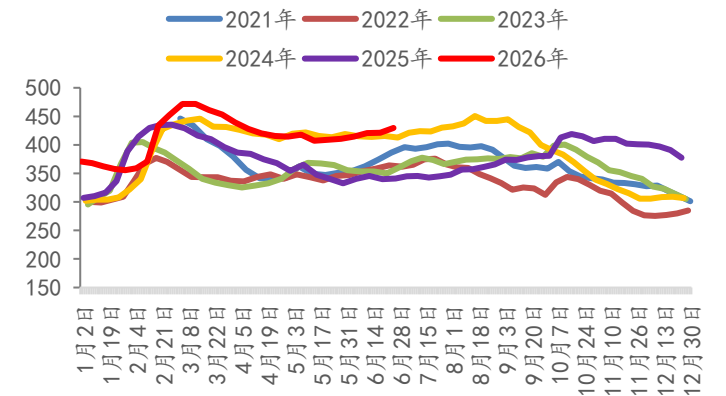
图表：螺纹总库存（单位：万吨）



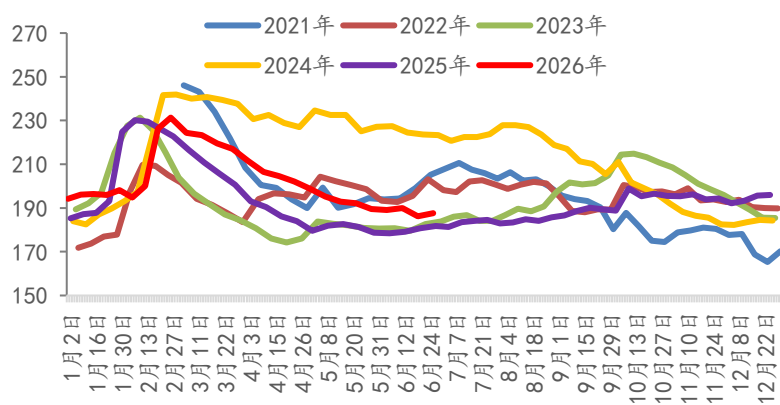
图表：线材总库存（单位：万吨）



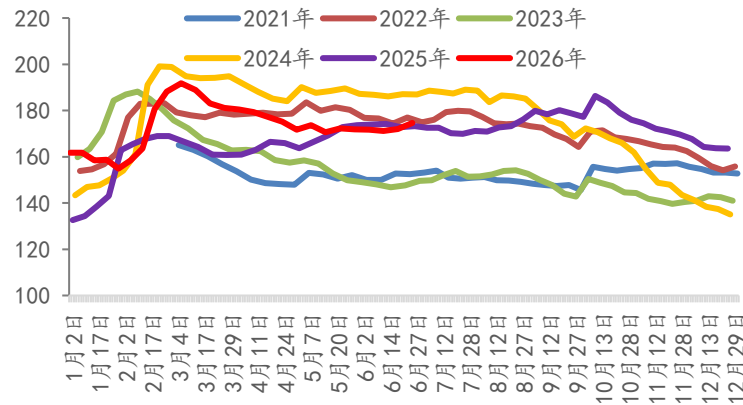
图表：热卷总库存（单位：万吨）



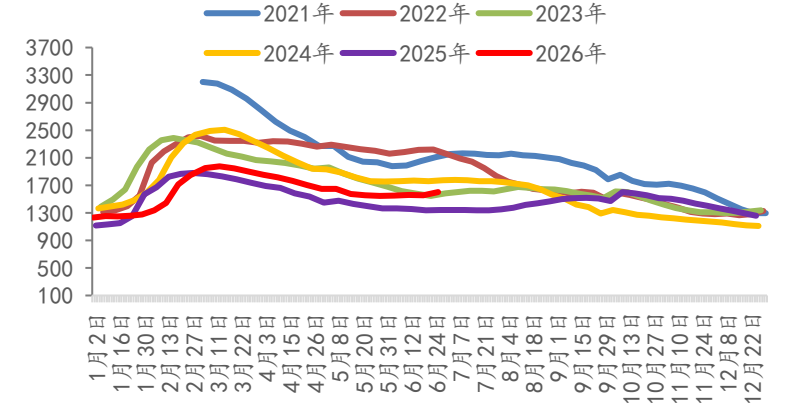
图表：中厚板总库存（单位：万吨）



图表：冷轧板卷总库存（单位：万吨）



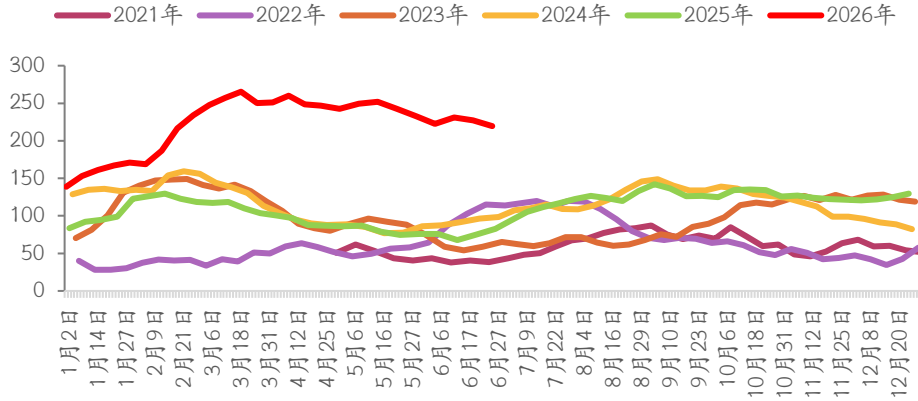
图表：五大钢材品种总库存（单位：万吨）



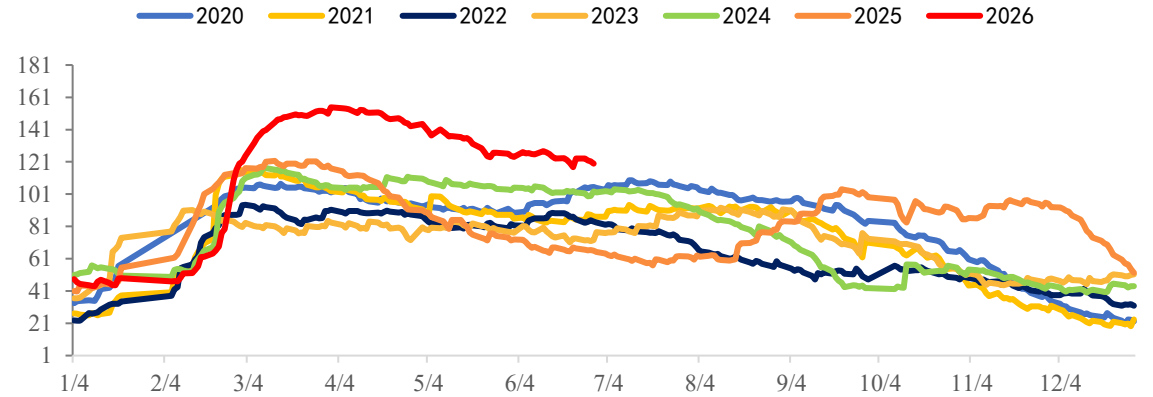
资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

期现量较大的杭州、北京螺纹库存，以及唐山钢坯、带钢等库存处于历史高位，部分地区库存消化压力较大

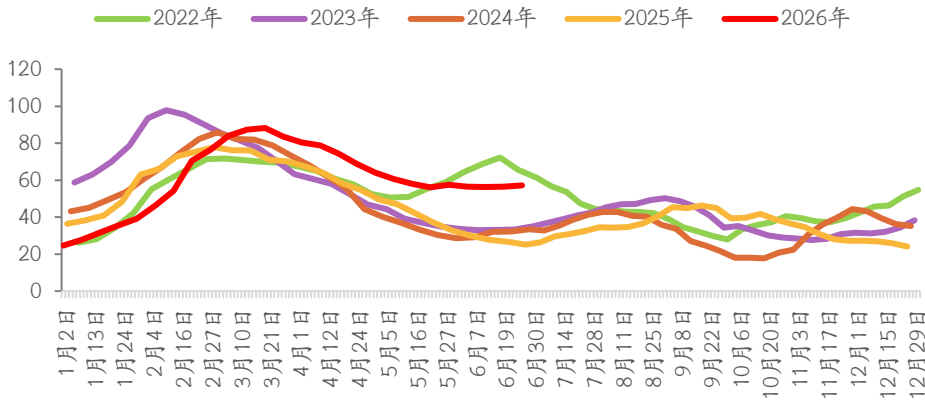
图表：唐山钢坯库存（单位：万吨）



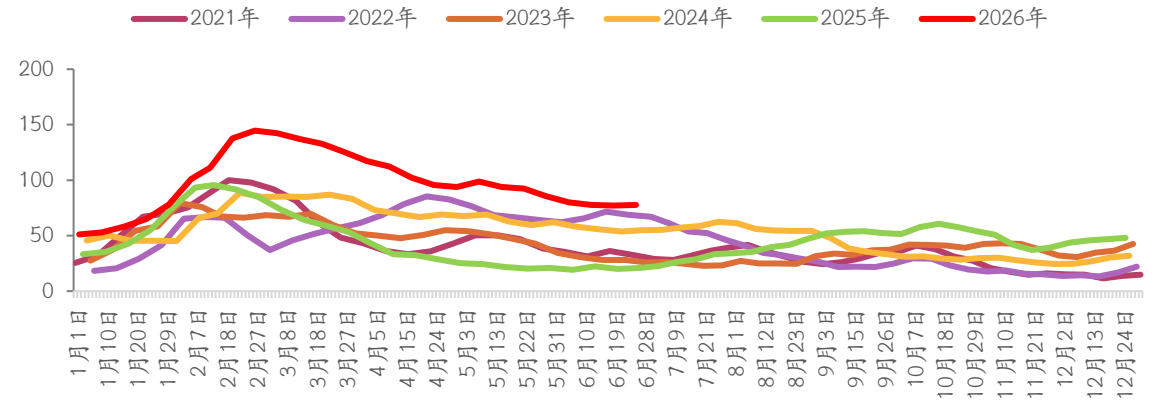
图表：杭州螺纹总库存（单位：万吨）



图表：北京螺纹库存（单位：万吨）



图表：唐山带钢库存（单位：万吨）



资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

2026年1-5月粗钢表需为3.64亿吨，同比下降3.94%

图表：2026年1-5月粗钢供需平衡表（单位：万吨，%）

产量	5月	去年同月	同比增减	同比增幅%	1-5月	去年同期	同比增减	同比增幅(%)
粗钢	8,435.5	8670	-234.08	-2.70	41,552.90	43239	-1686.33	-3.90
生铁	7,296.9	7492	-194.78	-2.60	35,471.00	36606	-1134.78	-3.10
钢材	12,302.9	12657	-354.40	-2.80	59,299.00	60202	-903.03	-1.50
进口	5月	去年同月	同比增减	同比增幅%	1-5月	去年同期	同比增减	同比增幅(%)
钢材	45.00	48.00	-3.00	-6.25	225.00	255.00	-30.00	-11.76
钢坯	3.87	2.81	1.06	37.76	45.48	34.81	10.67	30.66
粗钢	51.74	53.87	-2.13	-3.96	284.85	306.09	-21.24	-6.94
出口	5月	去年同月	同比增减	同比增幅%	1-5月	去年同期	同比增减	同比增幅(%)
钢材	1,034.00	1,058.00	-24.00	-2.27	4,455.00	4,847.00	-392.00	-8.09
钢坯	181.25	137.23	44.02	32.08	675.41	471.65	203.76	43.20
粗钢	1281.25	1262.76	18.49	1.46	5414.78	5628.03	-213.26	-3.79
净出口	5月	去年同月	同比增减	同比增幅%	1-5月	去年同期	同比增减	同比增幅(%)
钢材	989.00	1010	-21.00	-2.08	4230.00	4592	-362.00	-7.88
钢坯	177.38	134.42	42.96	31.96	629.93	436.84	193.09	44.20
粗钢	1229.51	1208.89	20.62	1.71	5129.93	5321.95	-192.02	-3.61
资源供应量	5月	去年同月	同比增减	同比增幅%	1-5月	去年同期	同比增减	同比增幅(%)
粗钢	7205.99	7460.69	-254.70	-3.41	36422.97	37917.28	-1494.31	-3.94
钢材	11313.90	11647.30	-333.40	-2.86	55069.0	55610.03	-541.03	-0.97

资料来源：国家统计局，海关，光大期货研究所

预估2026年粗钢产量及出口均有所下降，钢坯出口量增长，全年粗钢表需同比下降1.33%，国内市场整体处于供大于求局面

图表：历年粗钢供需平衡表（单位：万吨，%）

时间	粗钢产量	钢材出口量	钢材进口量	钢坯出口量	钢坯进口量	钢材净出口量	钢坯净出口量	粗钢净出口量	年度粗钢表观消费量	同比增速	五大品种期末库存
2011年	70197	4888	1558	0	64	3330	-63	3479	66717	9.12	—
2012年	73104	5573	1366	0	36	4207	-36	4440	68664	2.92	—
2013年	82200	6234	1408	0	55	4826	-55	5079	77121	12.32	—
2014年	82231	9378	1443	1	29	7935	-29	8413	73818	-4.28	—
2015年	80383	11240	1278	1	26	9962	-25	10573	69810	-5.43	1415
2016年	80761	10849	1321	1	25	9528	-24	10112	70649	1.2	1465
2017年	87074	7541	1330	1	49	6211	-48	6559	80515	13.96	1257
2018年	92904	6934	1317	1	105	5617	-104	5871	87032	8.09	1226
2019年	99542	6429	1230	3	306	5199	-303	5228	94314	8.37	1226
2020年	106477	5367	2023	2	1833	3344	-1832	1726	104751	11.07	1368
2021年	103524	6690	1427	4	1372	5263	-1368	4231	99293	-5.21	1295
2022年	101796	6732	1057	103	637	5675	-535	5503	96293	-3.02	1325
2023年	101908	9026	765	328	327	8261	1	8789	93119	-3.30	1338
2024年	100509	11072	681	680	190	10391	490	11544	88965	-4.46	1109
2025年	96081	11902	606	1442	84	11296	1358	13375	82706	-7.04	1258
2026年E	93100	10000	550	1500	60	9450	1440	11493	81607	-1.33	1300
同比E(%)	-3.10	-15.98	-9.24	4.02	-28.57	-16.34	6.04	-14.07	-1.33	—	3.34

资料来源：国家统计局，海关，光大期货研究所

提纲

一、2026年上半年钢材价格走势回顾

二、2026年下半年钢材供需基本面分析

三、2026年下半年钢材市场总体观点

下半年国内钢材市场多空因素对比

利多因素	利空因素
钢价估值降至较低水平	投资增速持续下行
下半年钢厂减产或逐步展开	库存处于偏高水平
宏观政策仍有宽松预期	钢材出口压力加大
成本对钢价仍有支撑	美联储存在加息预期

钢材总结：需求压制钢价，静待供给破局

从需求看，上半年钢材需求总体国内、海外以及长材、板材需求均呈下降态势。1-5月粗钢外需同比下降3.61%，内需同比下降3.94%；上半年螺纹周均表需190.1万吨，同比下降8.12%；热卷周均表需301.18万吨，同比下降5.35%。从国内需求看，1-5月地产、基建、制造业投资增速全面回落，市场对于下半年需求预期偏悲观。钢材出口上半年同比回落但环比逐月回升，不过随着伊朗生产及出口逐步恢复，以及海外密集反倾销，下半年钢材出口也面临回落压力。

从供应端看，1-5月份粗钢及生铁产量同比分别下降3.9%和下降3.1%，其中5月粗钢和生铁日均产量分别为273.13万吨和235.38万吨，环比分别回落2.38%和回落0.11%。1-5月钢筋产量同比下降12.2%，中厚宽钢带产量同比下降6.7%。整体看在需求低迷及盈利低位的情况下，钢厂生产也处于较低水平。随着钢厂亏损面扩大以及粗钢限产政策可能执行，预计下半年产量或将继续下降，假设粗钢产量全年同比下降3000万吨，则下半年粗钢日产将降至236万吨左右，较5月份日产减少约37万吨。

从库存来看，在需求相对于供给更弱的情况下，今年库存表现整体弱于历年季节性，目前五大品种、螺纹、线材、热卷、中板、冷轧库存同比分别增加19.5%、24.5%、32.4%、26%、0.8%和3.2%，库存全面高于去年同期水平。尤其是期现量较为集中的杭州螺纹钢、唐山钢坯及带钢等库存仍处在高位，库存消化压力依然较大。

从成本来看，今年长流程钢厂多数时段有一定的利润空间，短流程钢厂多数时段仍小幅亏损。5月下旬随着煤焦现货持续上涨，钢厂盈利大幅收窄，目前部分长流程钢厂已转入亏损，短流程钢厂谷电也全面亏损。下半年铁矿石供需依然较为宽松，但铁矿价格已跌至100美元左右，继续下跌空间不大，煤焦在安监趋严的情况下价格表现或将坚挺，成本对钢价支撑或有所趋强。

总结来看，下半年地产弱势仍在持续，基建难有明显回升空间，制造业、出口需求高位有一定的回落压力，需求端整体缺乏亮点，将持续压制钢材价格。供应端的变数可能成为打破僵局的关键，一是钢厂亏损减产或将逐步出现；二是市场对于钢铁限产、双碳政策仍有预期。在目前钢价已跌至低位的情况下，一旦有供应端利好出台，钢价阶段性反弹依然可期。预计2026年下半年钢材市场整体处于“下有成本支撑、上有需求压制”的震荡格局，价格表现或将先抑后扬。

黑色研究团队介绍

- 邱跃成，现任光大期货研究所所长助理兼黑色研究总监，曾任西本新干线首席研究员、中物联钢铁物流专委会钢铁PMI研究中心主任，近20年钢铁行业现货贸易、研究咨询工作经验。为2019年、2020年上期所优秀黑色金属产业服务团队负责人，2020-2023年连续四年上期所优秀黑色金属分析师，2019年大商所十大期货投研团队核心成员，期货日报第十四届、第十五届、第十六届最佳工业品期货分析师。期货从业资格号：F3046854，期货交易咨询资格号：Z0016941。
- 张笑金，现任光大期货研究所资源品研究总监，郑州商品交易所动力煤培训师、期货日报最佳黑色产业链期货分析师、多次荣获郑州商品交易所动力煤高级分析师，2019年荣获郑商所资深高级分析师。期货从业资格号：F0306200，期货交易咨询资格号：Z0000082。
- 柳浠，理学硕士，现任光大期货研究所黑色研究员，擅长基于产业链数据的基本面供需分析。期货从业资格号：F03087689，期货交易咨询资格号：Z0019538。
- 张春杰，现任光大期货研究所黑色研究员，曾任职投资公司和期现贸易公司，通过CFA二级考试，擅长从投资交易策略和期现角度思考，具备将金融理论与产业操作相结合的经验。期货从业资格号：F03132960。

联系我们

公司地址：中国（上海）自由贸易试验区杨高南路729号6楼、703单元

公司电话：021-80212222 传真：021-80212200

客服热线：400-700-7979 邮编：200127

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。