

黑色金属周报-钢材

情绪转弱 基差走强

2026年5月18日



研究所 白净
从业资格号: F03097282;
投资咨询从业证书号: Z0018999
TEL:010-82292661

第一部分

结论

第二部分

供需基本面

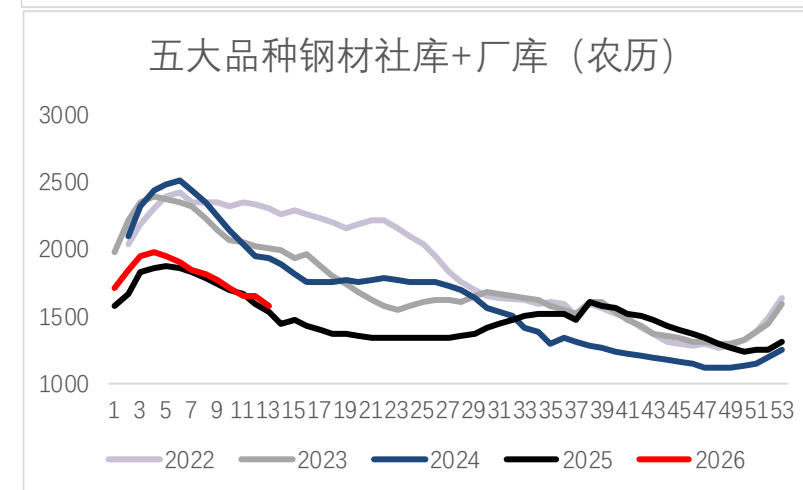
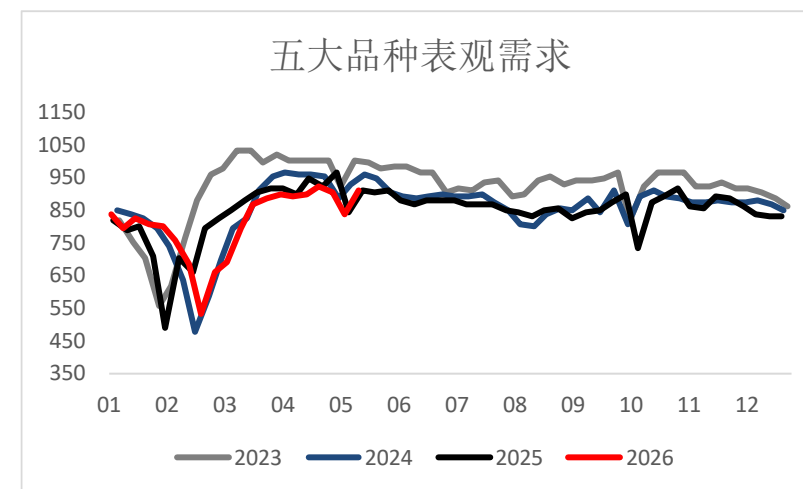
情绪转弱 基差走强

上周国内钢材现货价格震荡反弹，截至周末，华东上海螺纹3290元/吨（-），上海热卷3470元/吨（-20）。

截至5月14日，五大品种钢材整体产量增0.41万吨，五大品种库存厂库环比降21.5万吨，社库降49.79万吨。表需911.53万吨，环比回升70.37万吨。截至5月15日，长流程现货端，华东螺纹长流程现金含税成本3202元，点对点利润+88元左右，热卷长流程现金含税利润+218元左右。电炉端，华东平电电炉成本在3294元左右，谷电成本在3188左右，华东螺纹平电利润-74元左右，谷电利润+32元。

废钢端，截止5月15日，张家港废钢价格2160元/吨，环比持平。数据显示，89家独立电弧炉企业产能利用率36.5%，环比下降0.3个百分点；255家样本钢厂日耗53.3万吨，环比回升0.41万吨，增幅0.8%；其中，132家长流程钢厂日耗25.5万吨/天，环比回升0.44万吨；短流程日耗18.2吨，环比下降0.13万吨，降幅2%。供应方面，255家样本钢厂日均到货51.6万吨，环比回升1.85万吨，增幅3.7%。库存方面，255家钢企废钢库存总计544.2万吨，环比回升1.02万吨，增幅0.2%。综合来看，本期到货环比大幅回升，铁废价差小幅走弱，废钢经济性尚可，预计短期价格跟随钢价小幅波动运行。

结论：宏观层面，统计局数据显示 1-4 月全国不含农户固定资产投资同比下滑 1.6%，4月单月投资力度环比明显走弱，整体市场投资修复节奏放缓，内需复苏动能偏弱。基本面来看，目前成材市场供需格局平稳，暂无明显结构性矛盾；焦炭正式启动第四轮提涨，钢厂抵触情绪显现，短期焦钢博弈进一步升温，原料端对成材底部支撑依旧稳固。随着前期钢价上行，国内外钢材价差持续收窄，出口涨价空间收窄、接单量下降，叠加传统消费淡季降至，市场多空博弈加剧，基差偏强运行，价格震荡调整概率偏大，短期或向下测试谷电成本（3186）支撑。（期市有风险，投资需谨慎。）



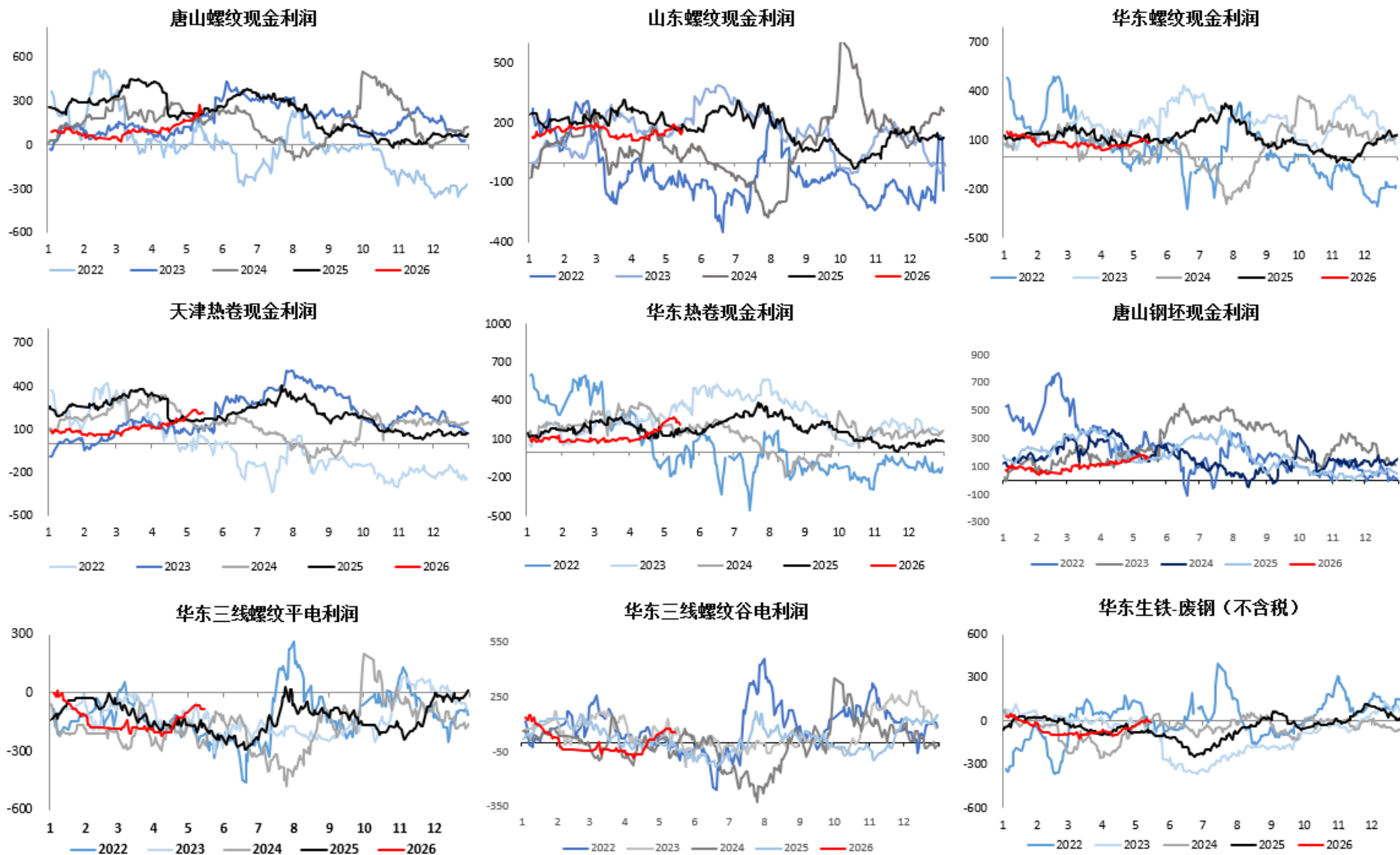
数据来源：钢联、宏源期货研究所

钢联五大材产销、库存数据

日期	螺纹产量	厂内	社会	总库存	库存增减	热卷产量	厂内	社会	总库存	库存增减	中厚板产量	厂内	社会	总库存	库存增减
2026-03-05	173.31	237.93	637.75	875.68	75.08	301.11	90.08	381.61	471.69	19.54	159.44	87.50	134.88	222.38	-8.96
2026-03-12	195.30	239.62	654.55	894.17	18.49	295.26	89.28	382.31	471.59	-0.10	164.57	89.80	133.54	223.34	0.96
2026-03-19	203.33	236.20	653.21	889.41	-4.76	300.21	84.96	376.33	461.29	-10.30	166.85	89.30	130.29	219.59	-3.75
2026-03-26	197.87	219.16	642.75	861.91	-27.50	305.61	83.85	369.42	453.27	-8.02	163.25	88.80	128.25	217.05	-2.54
2026-04-02	207.10	208.65	632.10	840.75	-21.16	306.21	80.34	358.88	439.22	-14.05	164.25	86.00	125.45	211.45	-5.60
2026-04-09	215.59	207.54	619.66	827.20	-13.55	301.61	79.43	348.68	428.11	-11.11	169.97	83.80	122.65	206.45	-5.00
2026-04-16	213.14	200.62	601.34	801.96	-25.24	302.61	80.12	339.86	419.98	-8.13	168.07	83.90	120.69	204.59	-1.86
2026-04-23	214.93	187.35	579.10	766.45	-35.51	305.71	82.41	333.16	415.57	-4.41	169.77	85.90	116.15	202.05	-2.54
2026-04-30	206.92	173.85	554.37	728.22	-38.23	305.21	81.41	332.95	414.36	-1.21	170.67	85.90	113.02	198.92	-3.13
2026-05-07	196.65	179.84	547.22	727.06	-1.16	300.61	82.60	335.28	417.88	3.52	170.70	82.80	112.47	195.27	-3.65
2026-05-14	201.40	167.54	518.40	685.94	-41.12	296.86	78.54	328.70	407.24	-10.64	171.14	83.10	109.73	192.83	-2.44
最新周度环比	4.75	-12.30	-28.82	-41.12	-39.96	-3.75	-4.06	-6.58	-10.64	-14.16	0.44	0.30	-2.74	-2.44	1.21
日期	线材产量	厂内	社会	总库存	库存增减	冷轧产量	厂内	社会	总库存	库存增减	五大产量	厂内	社会	总库存	库存增减
2026-03-05	74.87	90.10	98.38	188.48	14.68	88.51	43.06	148.51	191.57	3.35	797.24	548.67	1401.13	1949.80	103.69
2026-03-12	77.57	92.32	104.63	196.95	8.47	88.27	40.59	148.25	188.84	-2.73	820.97	551.61	1423.28	1974.89	25.09
2026-03-19	80.58	86.91	105.95	192.86	-4.09	88.85	37.84	145.24	183.08	-5.76	839.82	535.21	1411.02	1946.23	-28.66
2026-03-26	83.65	80.66	103.88	184.54	-8.32	89.20	37.68	143.39	181.07	-2.01	839.58	510.15	1387.69	1897.84	-48.39
2026-04-02	84.78	76.44	102.19	178.63	-5.91	89.17	37.53	142.87	180.40	-0.67	851.51	488.96	1361.49	1850.45	-47.39
2026-04-09	83.21	72.46	99.32	171.78	-6.85	88.10	35.83	143.55	179.38	-1.02	858.48	479.06	1333.86	1812.92	-37.53
2026-04-16	83.27	69.42	91.47	160.89	-10.89	88.24	36.44	140.82	177.26	-2.12	855.33	470.50	1294.18	1764.68	-48.24
2026-04-23	84.63	58.48	84.83	143.31	-17.58	88.18	37.16	138.02	175.18	-2.08	863.22	451.30	1251.26	1702.56	-62.12
2026-04-30	83.88	56.91	77.73	134.64	-8.67	88.15	35.63	136.14	171.77	-3.41	854.83	433.70	1214.21	1647.91	-54.65
2026-05-07	83.61	57.58	75.15	132.73	-1.91	88.26	35.94	137.70	173.64	1.87	839.83	438.76	1207.82	1646.58	-1.33
2026-05-14	82.72	52.92	65.80	118.72	-14.01	88.12	35.16	135.40	170.56	-3.08	840.24	417.26	1158.03	1575.29	-71.29
最新周度环比	-0.89	-4.66	-9.35	-14.01	-12.10	-0.14	-0.78	-2.30	-3.08	-4.95	0.41	-21.50	-49.79	-71.29	-69.96

数据来源：钢联、宏源期货研究所

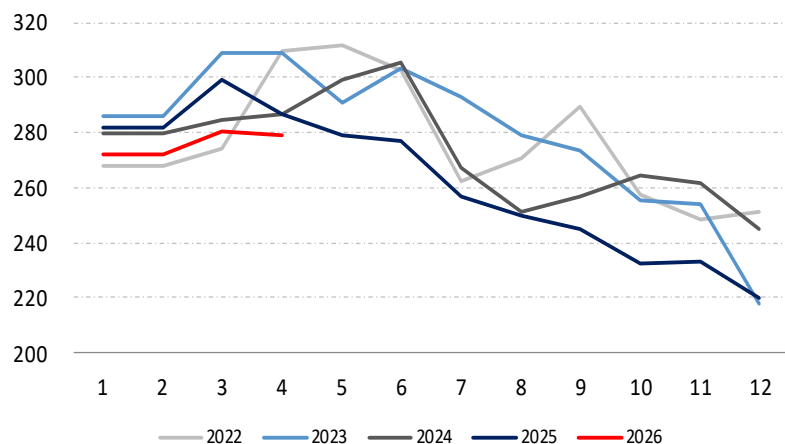
吨钢利润



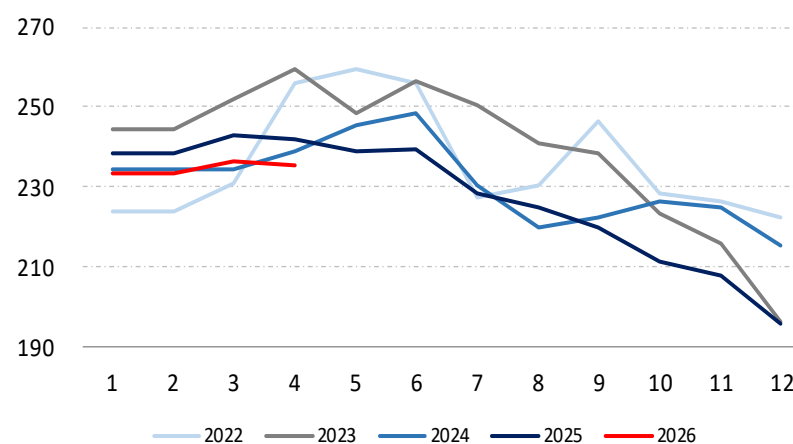
数据来源：钢联、宏源期货研究所

2026年1-4月粗钢产量（统计局）降4.1%

统计局-粗钢日均产量（万吨）



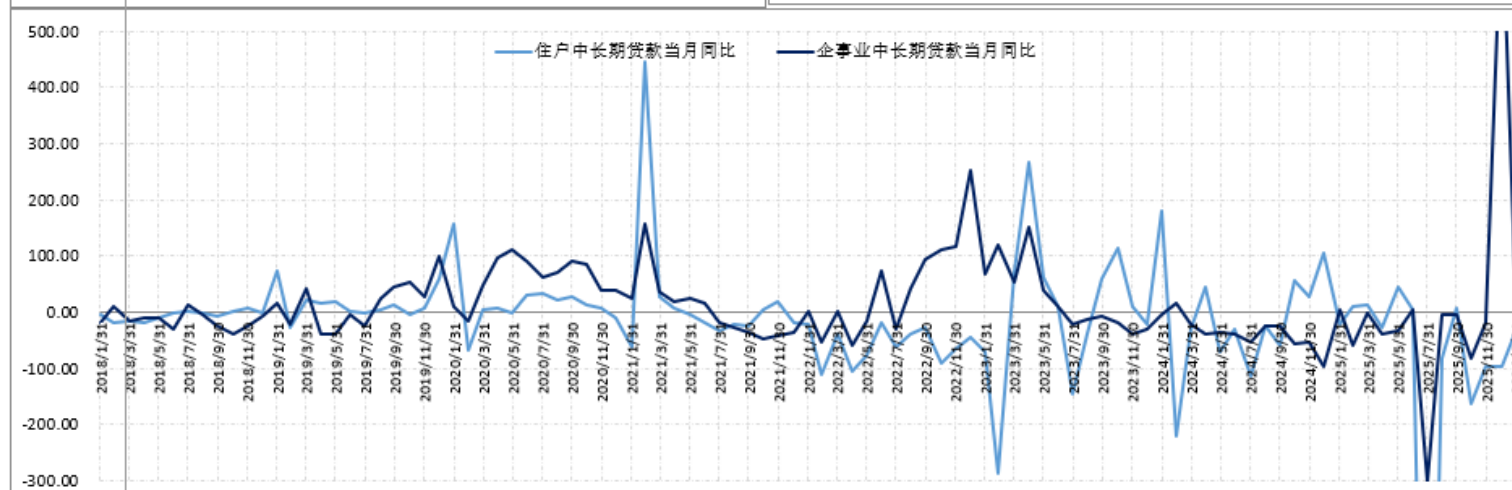
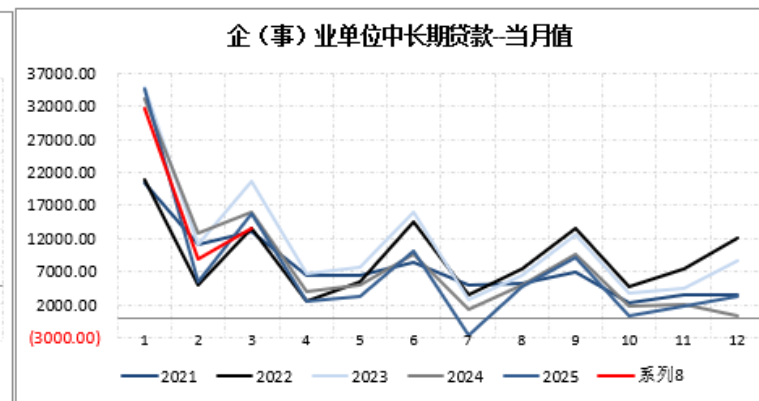
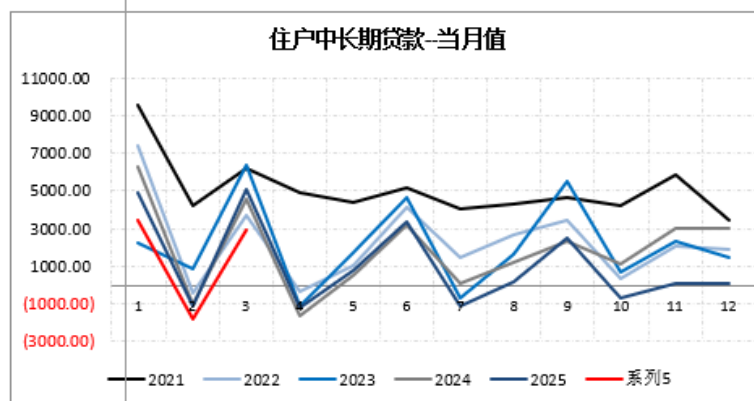
统计局-生铁日均产量（万吨）



- ▶ 2025年统计局口径，粗钢产量9.6亿吨，较2024年下降4.4%；
- ▶ 2025年统计局口径，生铁产量8.36亿吨，较2024年下降1.8%；
- ▶ 2026年统计局口径，1-4月生铁累计产量2.8亿吨，较2025年同期下降3.1%，粗钢累计产量3.3亿吨，较2025年同期下降4.1%。

3月货币数据

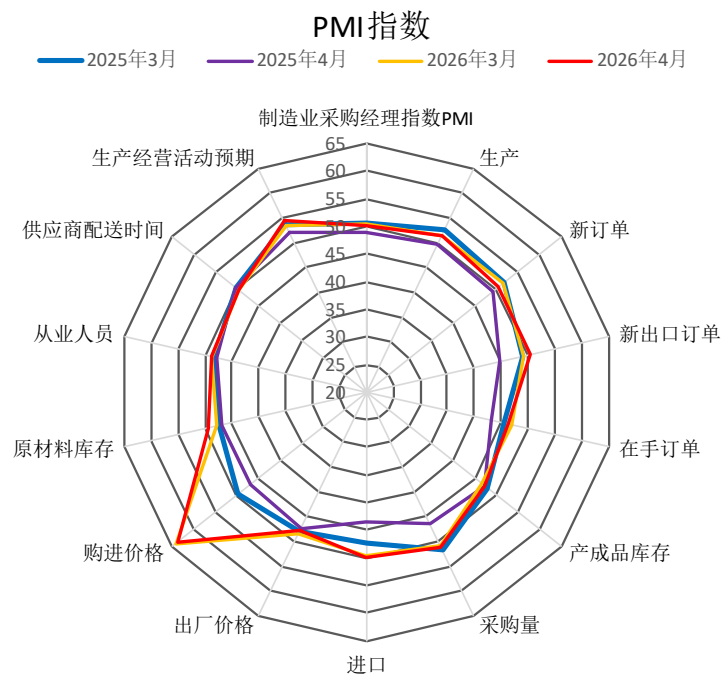
时间	住户中长期贷款-累计值	累计同比增量	累计同比	住户贷款：中长期贷款-当月值	同比增量	同比	企(事)业单位中长期贷款-累计值	累计同比增量	累计同比	企(事)业单位中长期贷款-当月值	同比增量	同比
2025-07-31	58600.00	21200.00	56.68	(1100.00)	-1200.00	-1200.00	305600.00	87800.00	40.31	-2600.00	-3900.00	-300.00
2025-08-31	58800.00	20200.00	52.33	200.00	-1000.00	-83.33	310300.00	87600.00	39.34	4700.00	-200.00	-4.08
2025-09-30	61300.00	20400.00	49.88	2500.00	200.00	8.70	319400.00	87100.00	37.49	9100.00	-500.00	-5.21
2025-10-31	60600.00	18600.00	44.29	(700.00)	-1800.00	-163.64	319700.00	85700.00	36.62	300.00	-1400.00	-82.35
2025-11-30	60700.00	15700.00	34.89	100.00	-2900.00	-96.67	321400.00	85300.00	36.13	1700.00	-400.00	-19.05
2025-12-31	60800.00	12800.00	26.67	100.00	-2900.00	-96.67	324700.00	88200.00	37.29	3300.00	2900.00	725.00
2026-01-31	64269.00	11334.00	21.41	3469.00	-1466.00	-29.71	356500.00	85400.00	31.50	31800.00	-2800.00	-8.09
2026-02-28	62454.00	10669.00	20.60	(1815.00)	-665.00	57.83	365400.00	88900.00	32.15	8900.00	3500.00	64.81
2026-03-31	65407.00	8575.00	15.09	2953.00	-2094.00	-41.49	378900.00	86600.00	29.63	13500.00	-2300.00	-14.56



数据来源: wind、宏源期货研究所

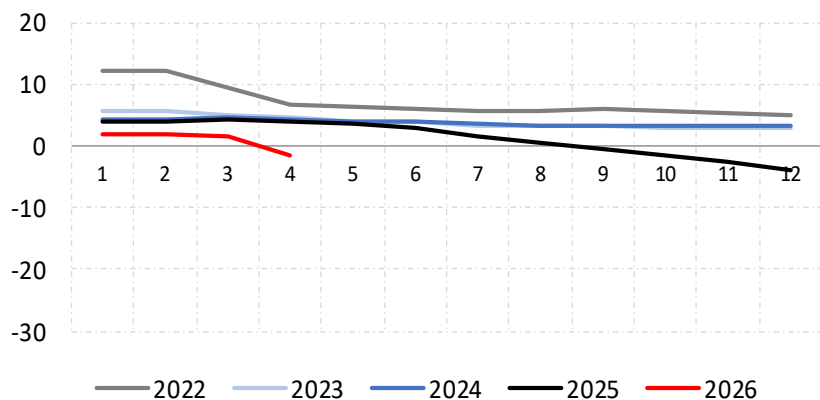
4月PMI为50.3%

	制造业采购经理指数 PMI	生产	新订单	新出口订单	在手订单	产成品库存	采购量	进口	出厂价格	购进价格	原材料库存	从业人员	供应商配送时间	生产经营活动预期
2025年3月	50.5	52.6	51.8	49	45.6	48	51.8	47.5	48.1	49.8	47.2	48.2	50.3	53.8
2025年4月	49	49.8	49.2	44.7	43.2	47.3	46.3	43.4	47.4	47	47	47.9	50.2	52.1
2026年3月	50.4	51.4	51.6	49.1	47.1	46.7	50.9	49.8	48.5	63.9	47.7	48.6	49.5	53.4
2026年4月	50.3	51.5	50.6	50.3	46.2	47.5	51.1	50.1	47.9	63.7	49.3	48.8	49.5	54.5
环比	-0.1	0.1	-1	1.2	-0.9	0.8	0.2	0.3	-0.6	-0.2	1.6	0.2	0	1.1
同比	1.3	1.7	1.4	5.6	3	0.2	4.8	6.7	0.5	16.7	2.3	0.9	-0.7	2.4

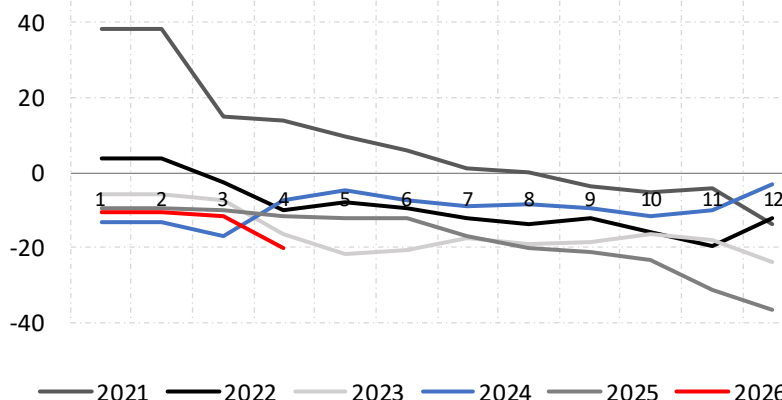


数据来源: wind、宏源期货研究所

固定资产投资累计同比

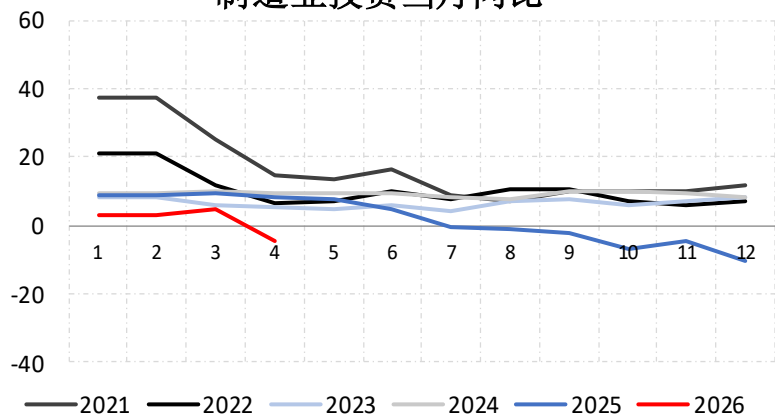


房地产开发投资当月同比

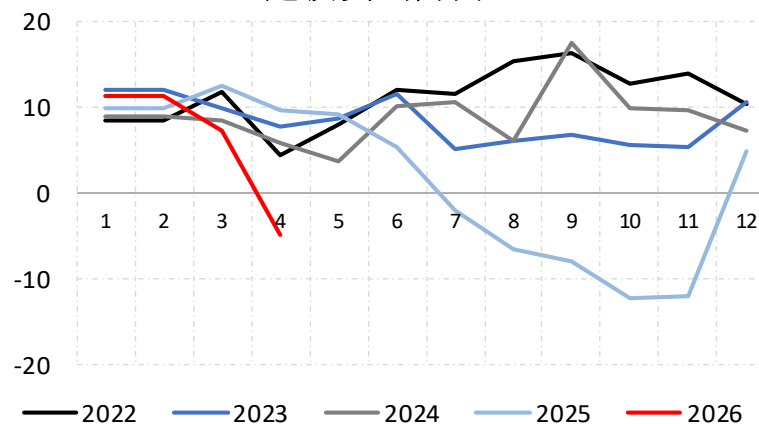


2026年1-4月，全国固定资产投资（不含农户）141293亿元，同比增长-1.6%。1-4月，制造业投资同比增长1.2%；房地产开发投资增长-13.7%，基建投资同比增长4.3%。4月单月来看，全国固定资产投资（不含农户）同比增长-12.01%；制造业投资同比增长-4.35%；房地产开发投资增长-20.14%，基建投资同比增长-4.91%。

制造业投资当月同比

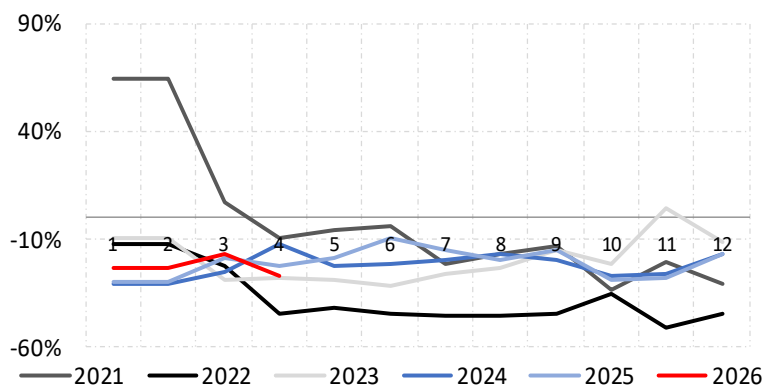


基建投资当月同比

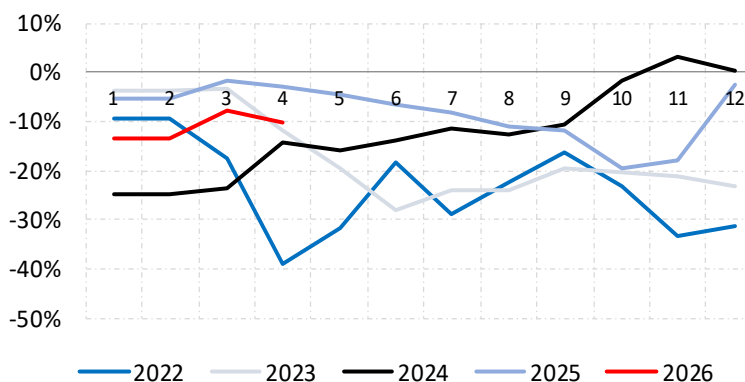


数据来源：wind、宏源期货研究所

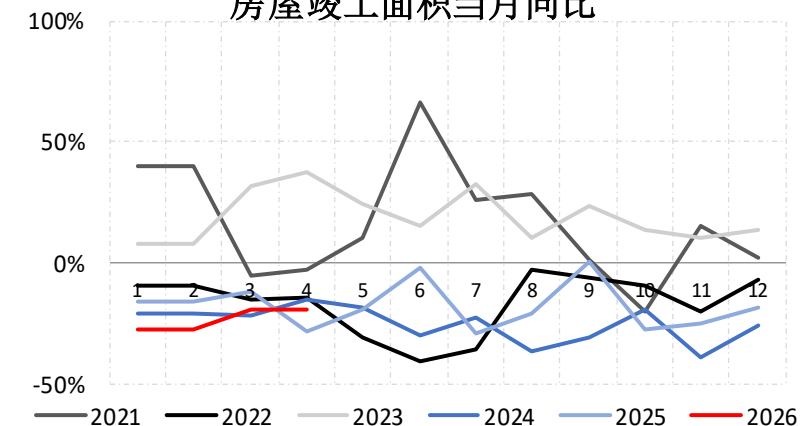
房屋新开工面积当月同比



商品房销售面积当月同比



房屋竣工面积当月同比



国家统计局数据显示，2026年1-4月房地产开发企业房屋施工面积545116万平方米，同比下降12.1%。其中，住宅施工面积378005万平方米，下降12.5%。房地产开发企业房屋新开工面积13900万平方米，同比下降22%，其中，住宅新开工面积10057万平方米，下降23.6%。房屋竣工面积11886万平方米，同比下降24%；其中，住宅竣工面积8473万平方米，同比下降25.8%。

第一部分

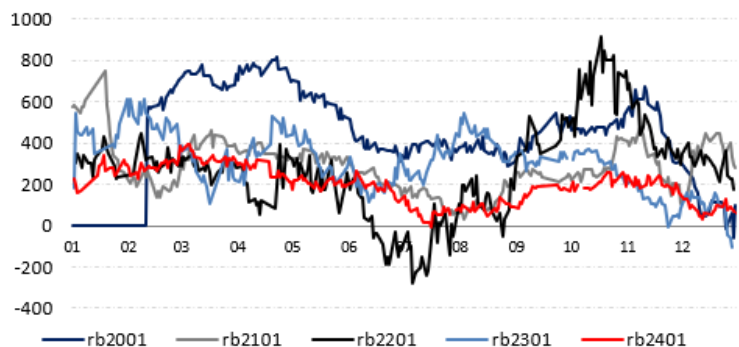
结论

第二部分

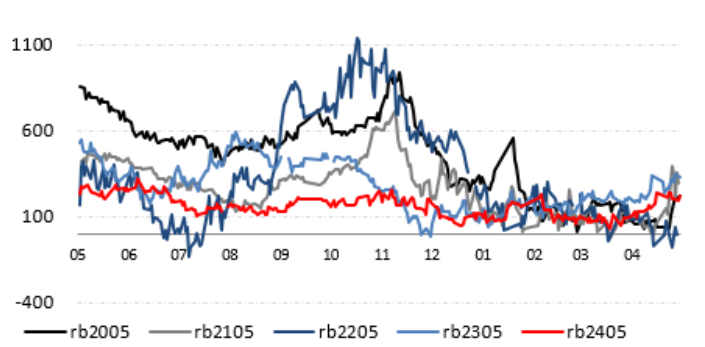
供需基本面

主要品种基差

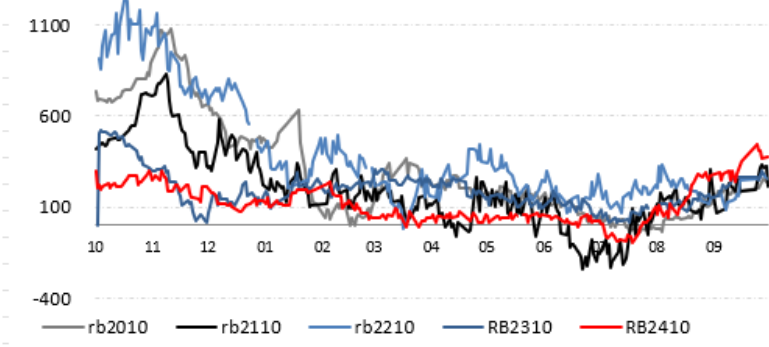
01螺纹基差



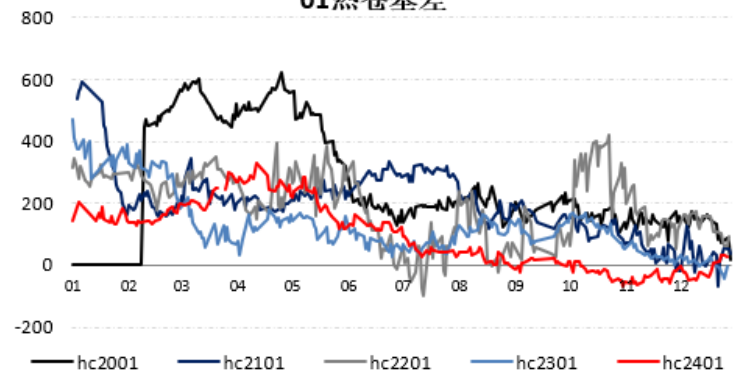
05螺纹基差



10螺纹基差



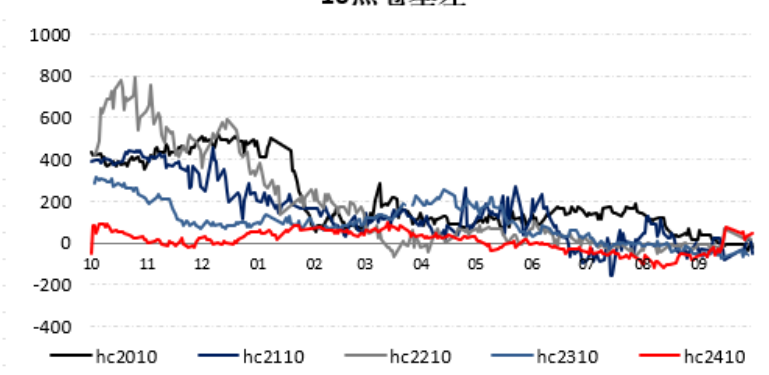
01热卷基差



05热卷基差

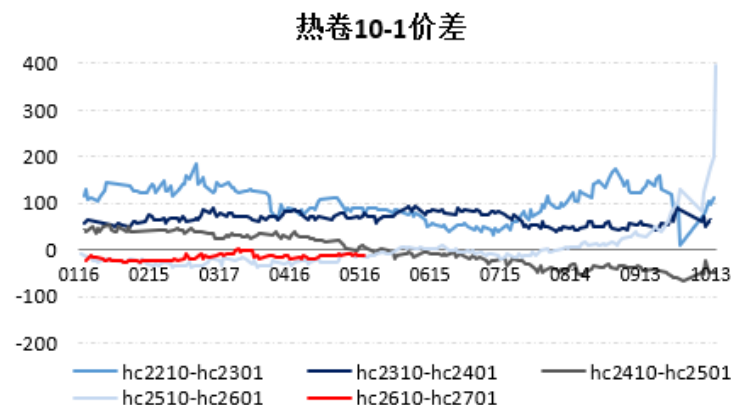
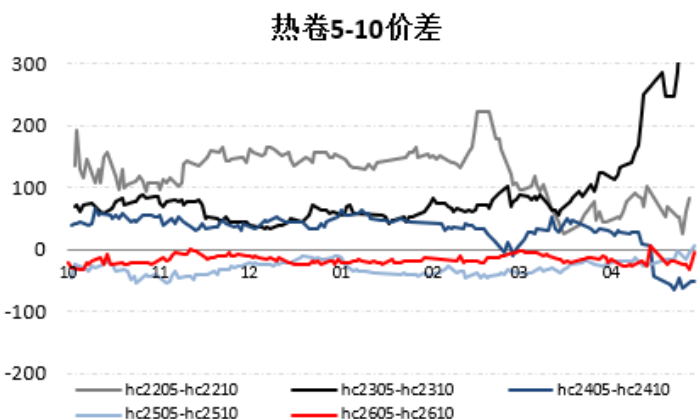
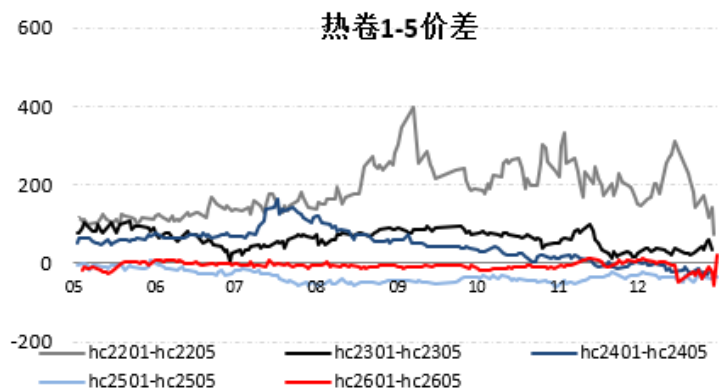
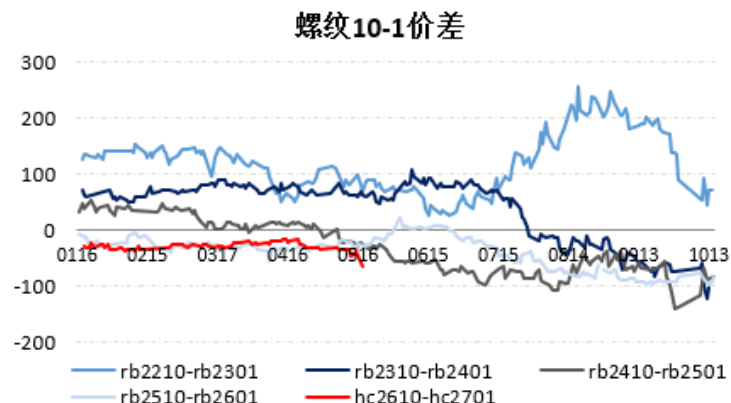
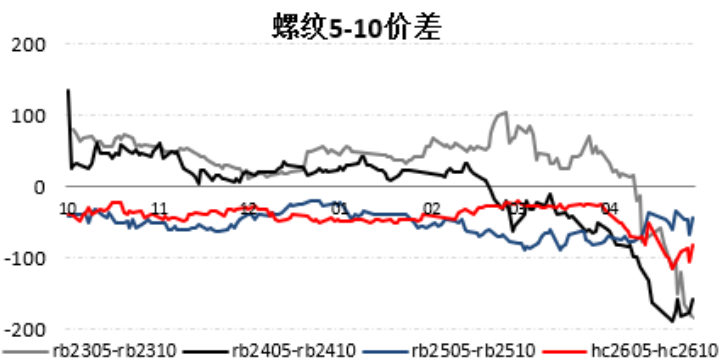
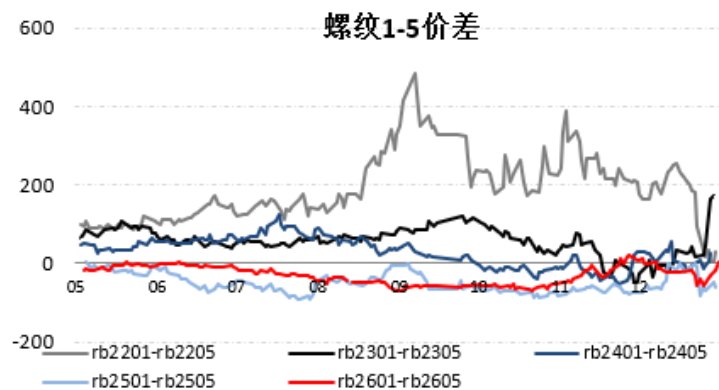


10热卷基差



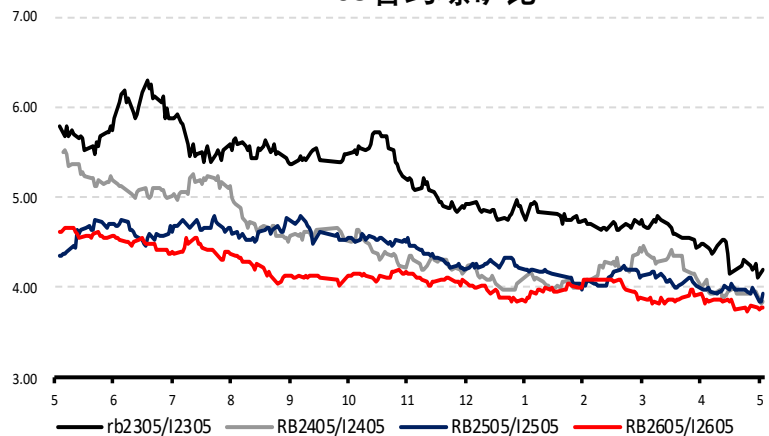
数据来源: wind、宏源期货研究所

主要品种跨期

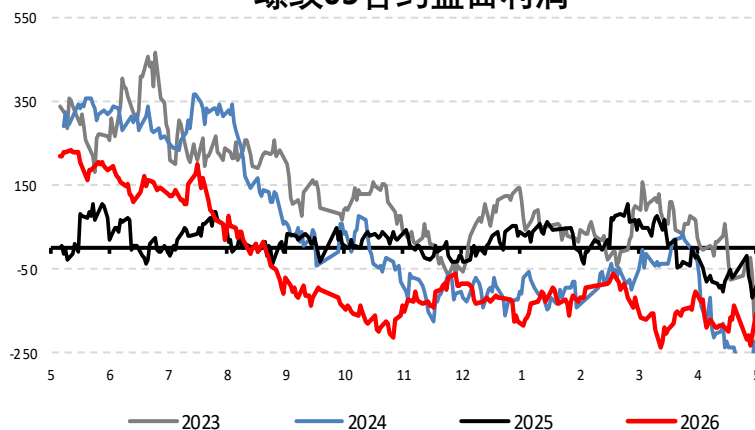


数据来源: wind、宏源期货研究所

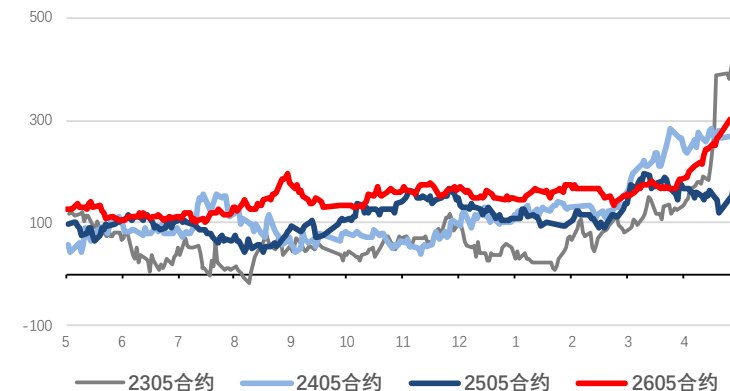
05合约螺矿比



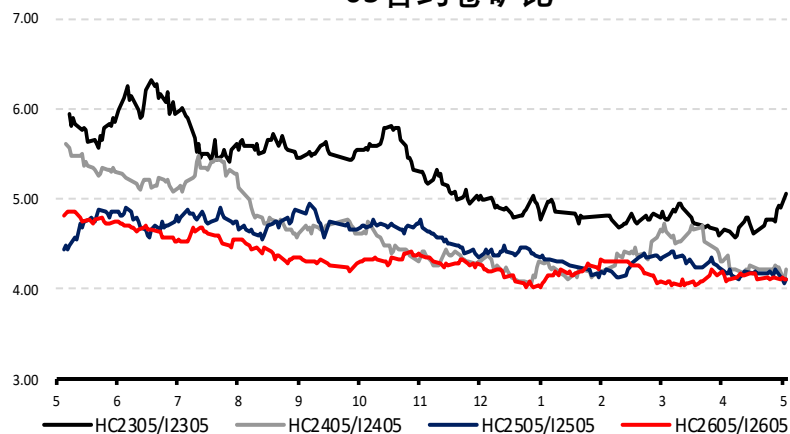
螺纹05合约盘面利润



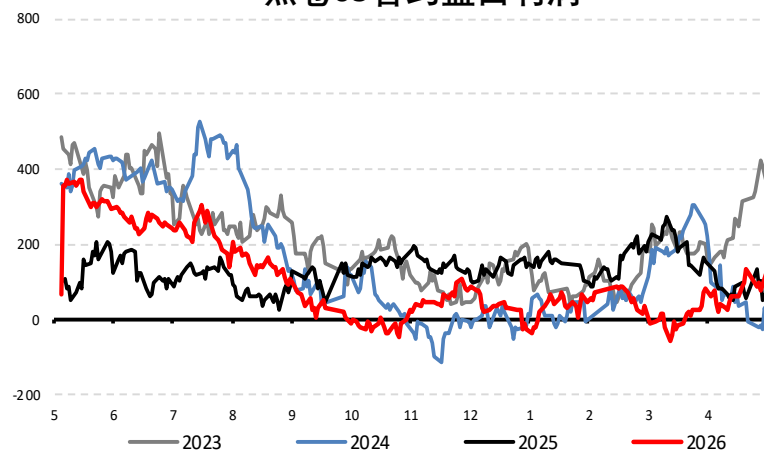
05合约卷螺差



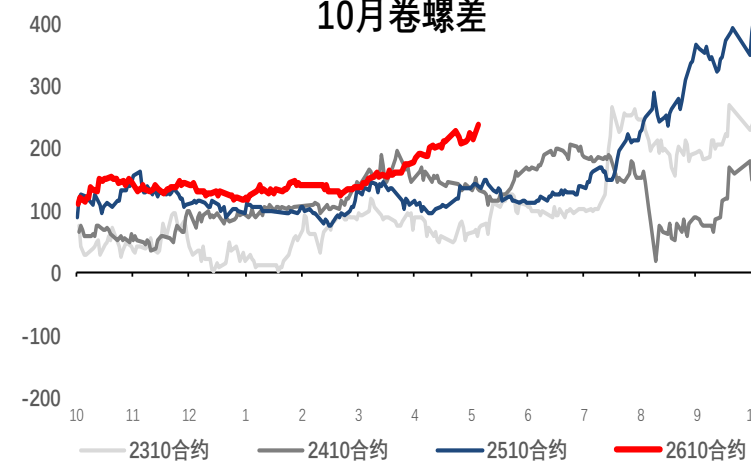
05合约卷矿比



热卷05合约盘面利润



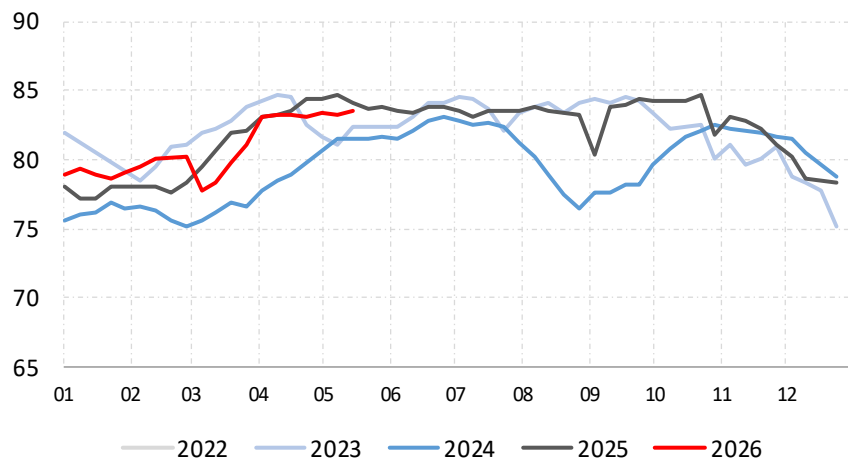
10月卷螺差



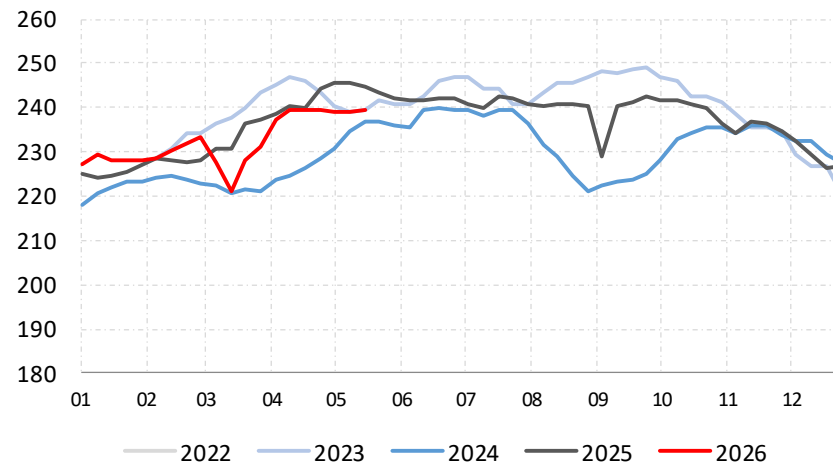
数据来源: wind、宏源期货研究所

供给（长流程）：高炉产能利用率

247家钢铁企业：高炉开工率

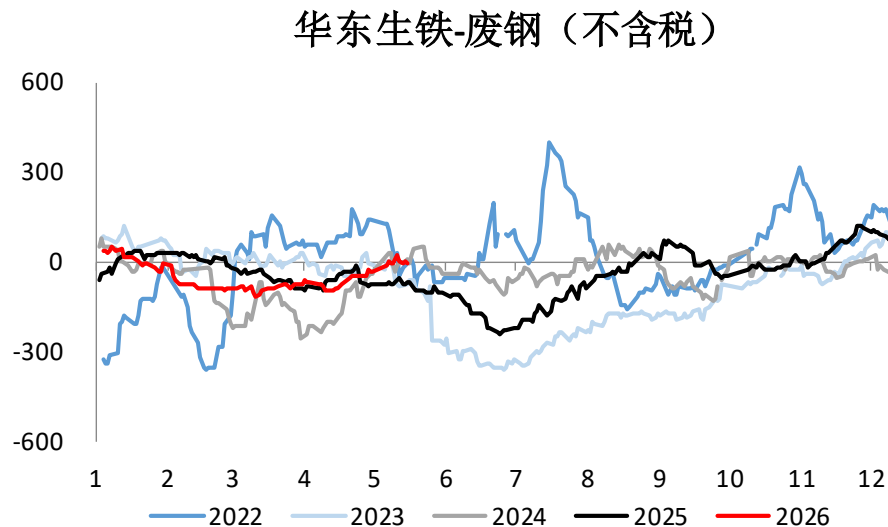
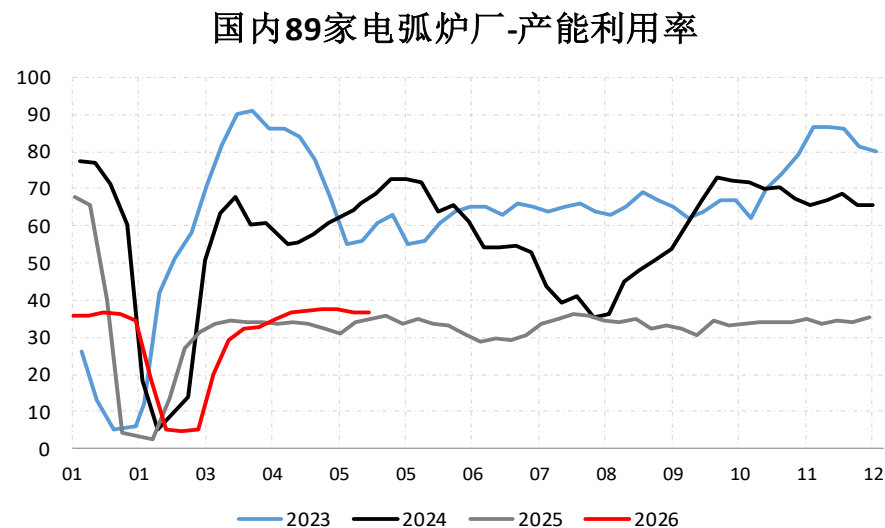


247家钢铁企业：铁水：日均产量



	2026-05-15	2026-05-08	涨跌	环比减幅
247家高炉产能利用率	89.7	89.6	0.16	0.18%
247家日均铁水产量	239.3	238.9	0.42	0.18%

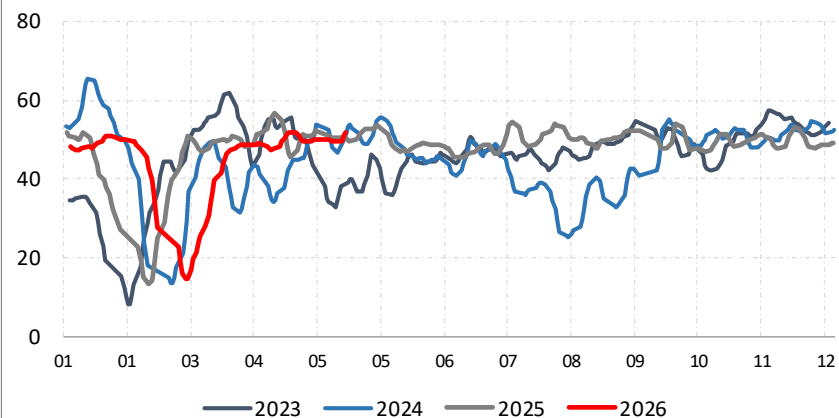
供给（短流程）：电炉产能利用率



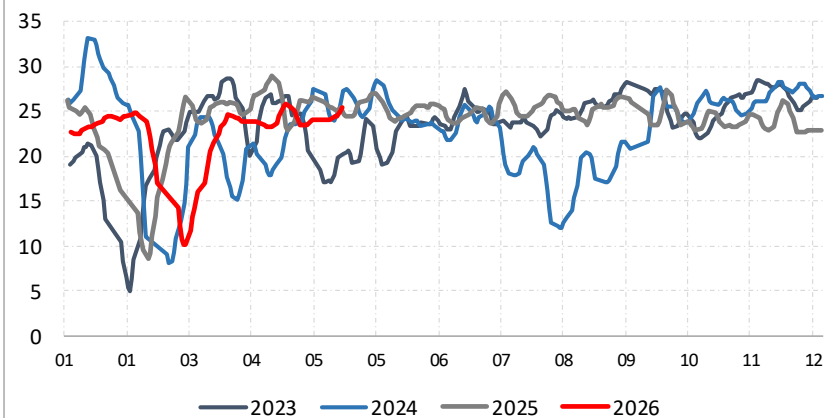
截止5月15日，富宝国内89家电炉厂产能利用率36.5%（-0.3）；截止5月15日，铁废价差-7.32元（-5.12）。

废钢到货

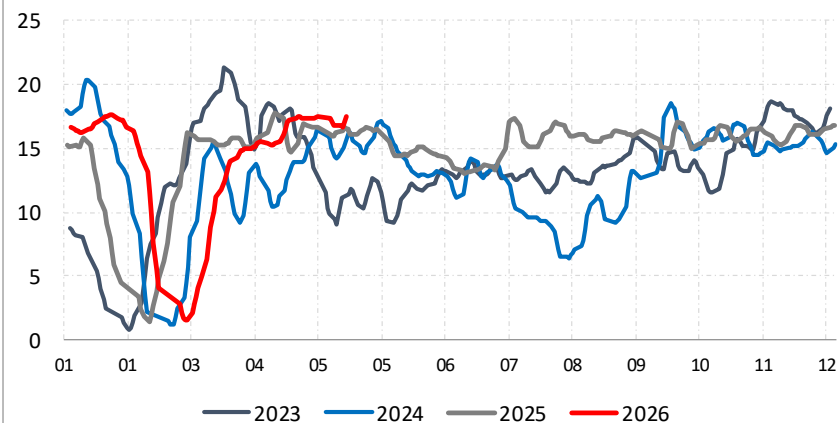
废钢到货-255家钢厂（总）



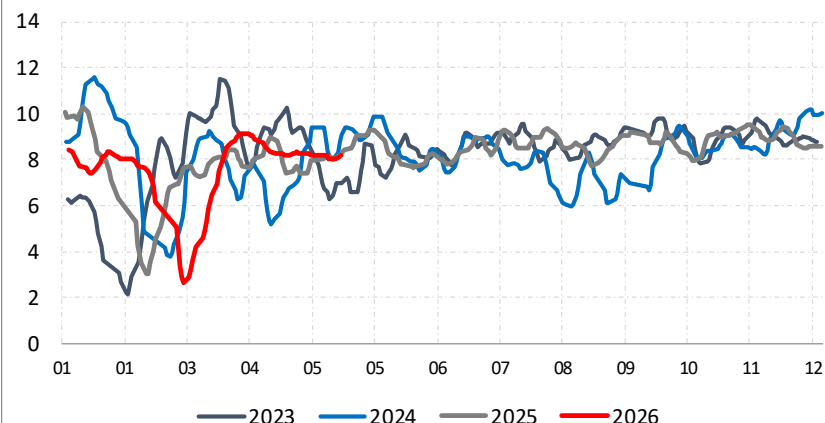
废钢到货-132家长流程（高+转）



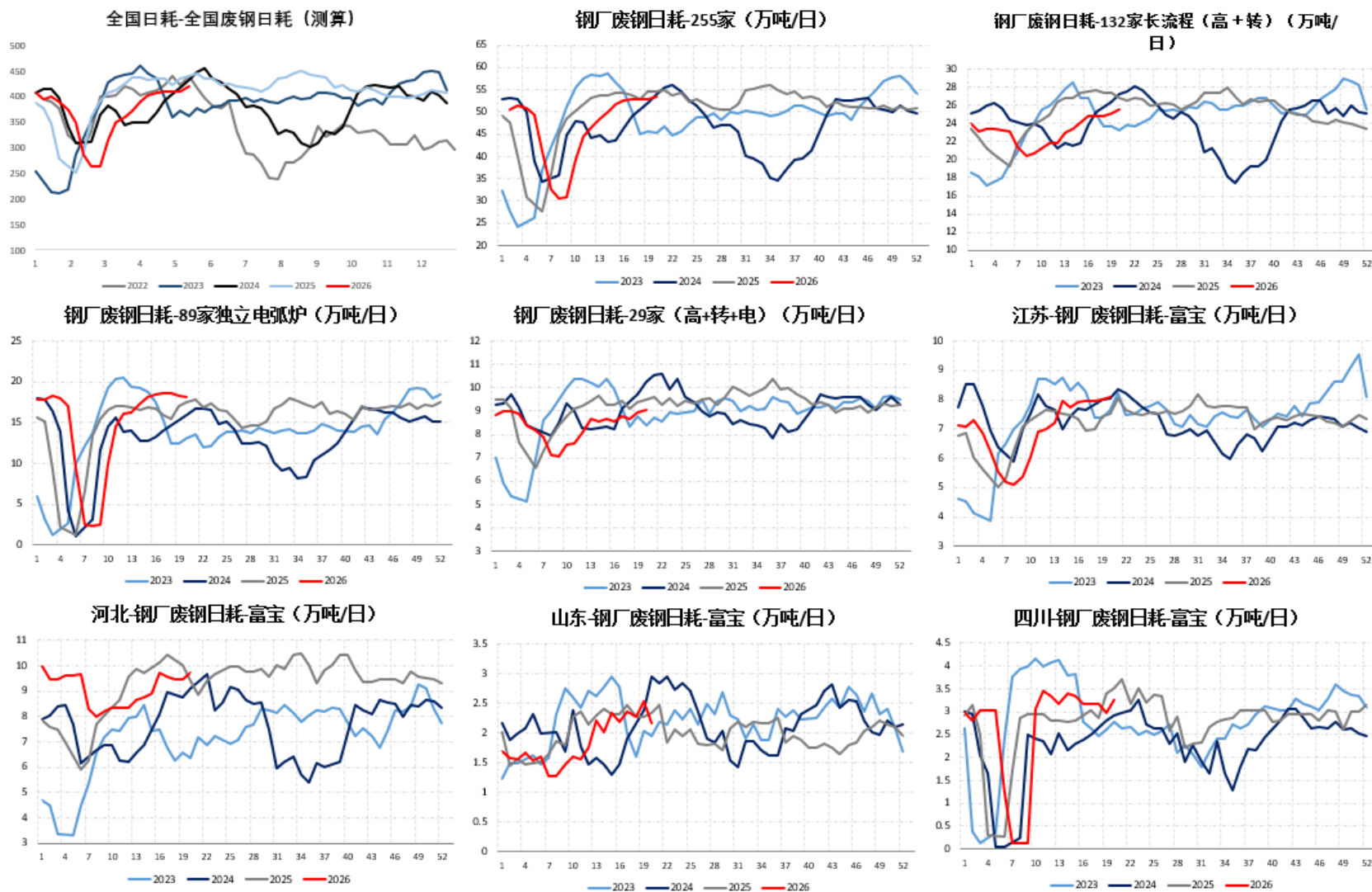
废钢到货-89家短流程



废钢到货-29家（高+转+电）



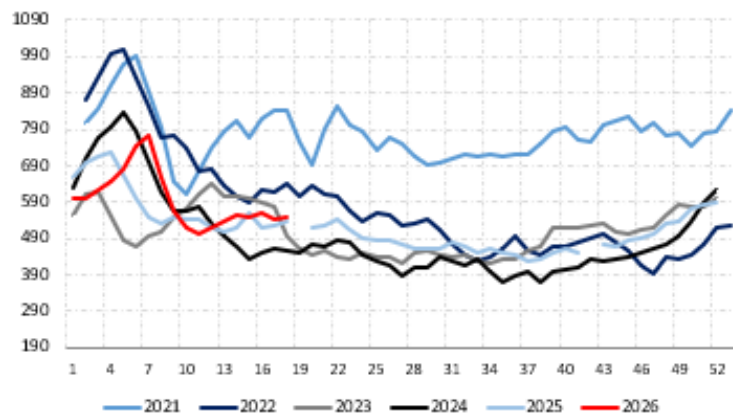
废钢日耗



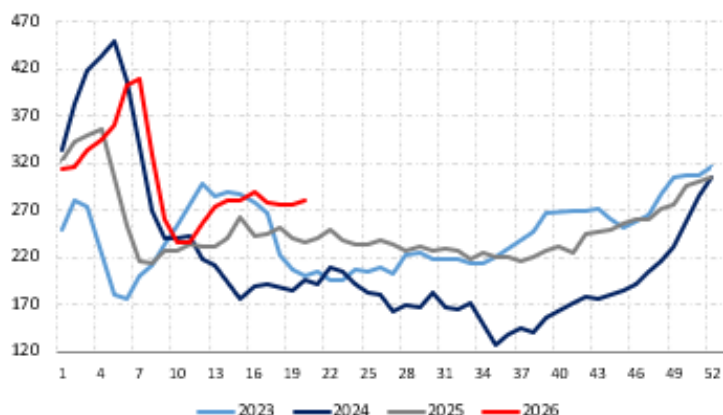
数据来源：富宝、宏源期货研究所

废钢钢厂库存

钢厂废钢库存-255家（不含华南）



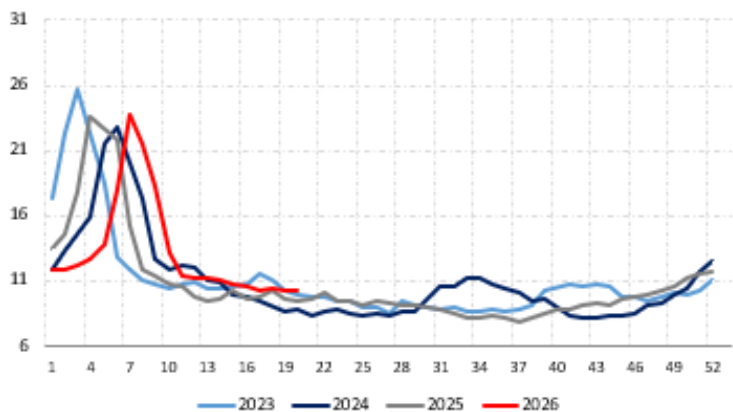
钢厂废钢库存-132家长流程



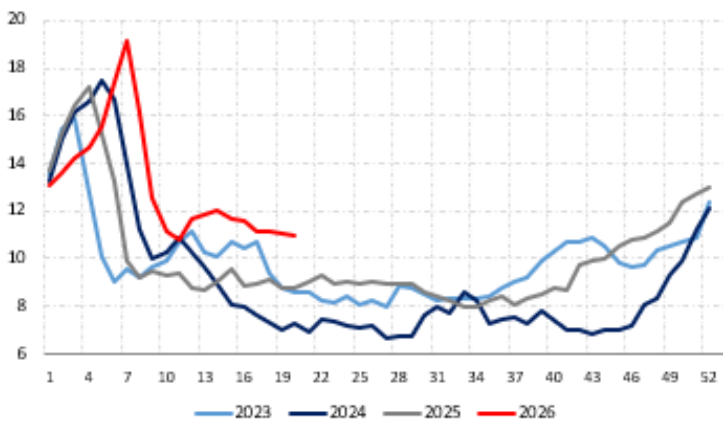
钢厂废钢库存-89家短流程



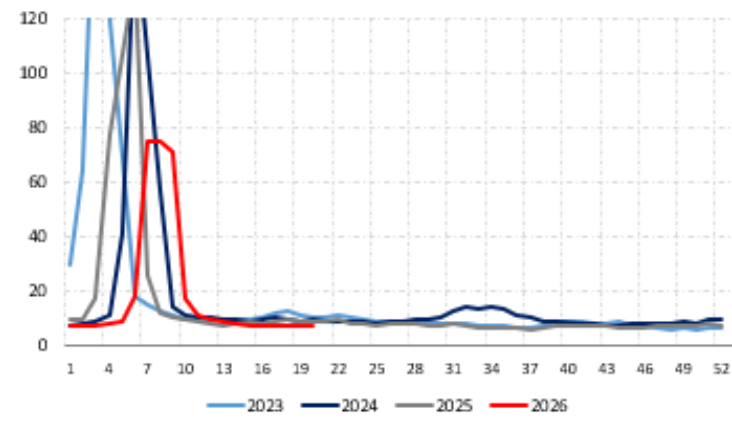
库销比-255家钢厂



库销比-132家钢厂

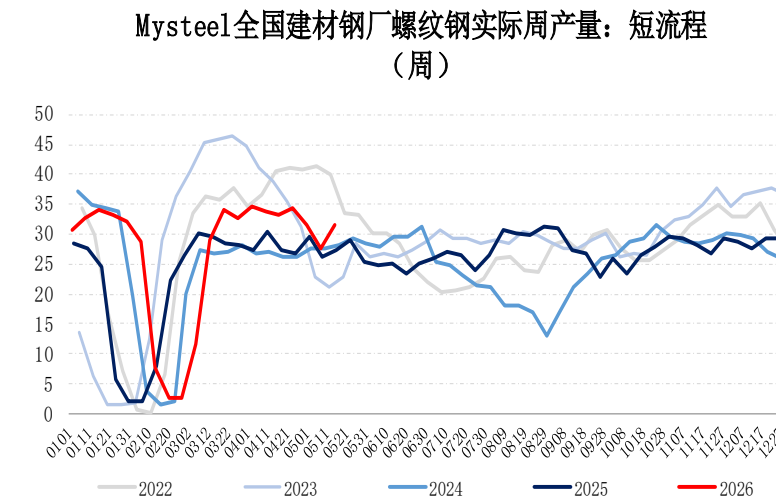
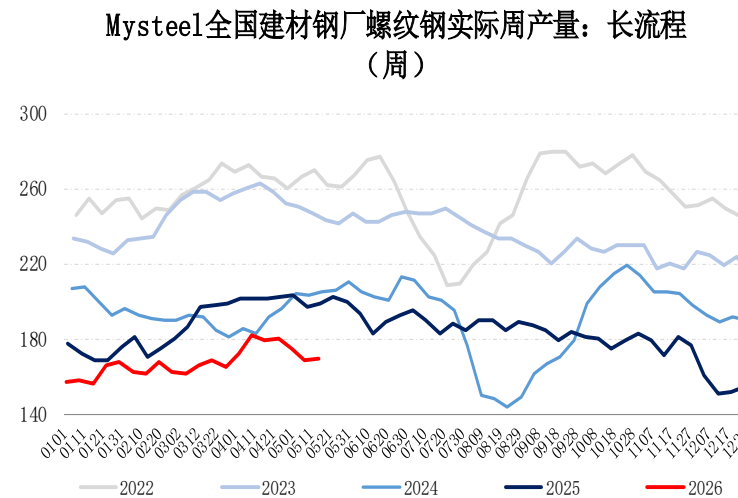
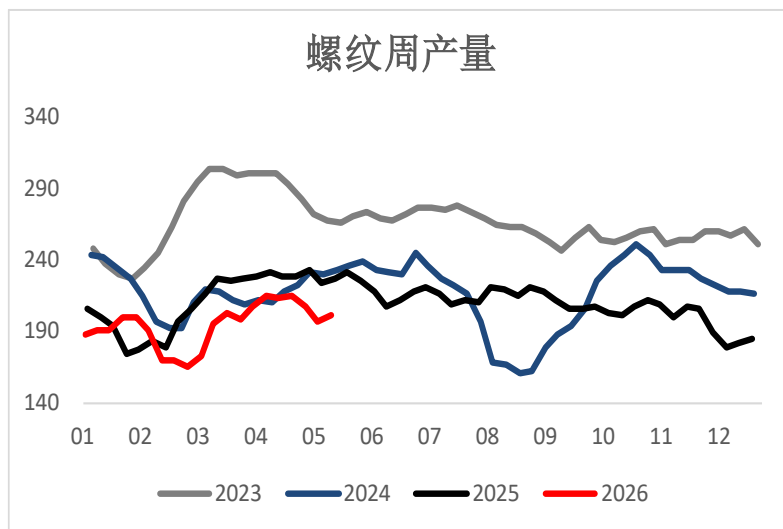


库销比-89家钢厂



数据来源：富宝、宏源期货研究所

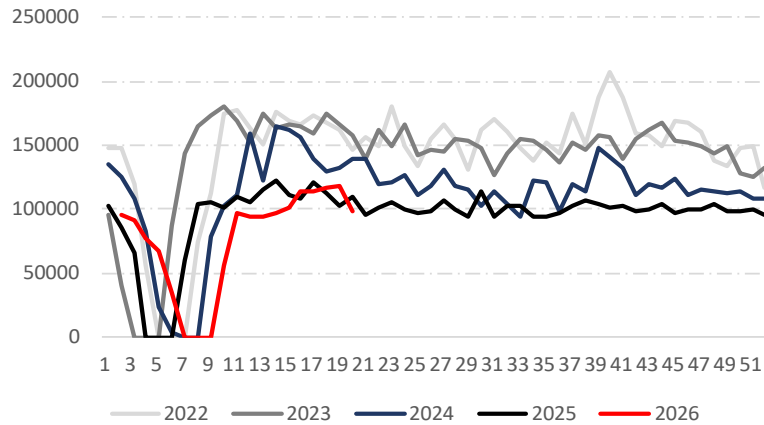
螺纹钢产量



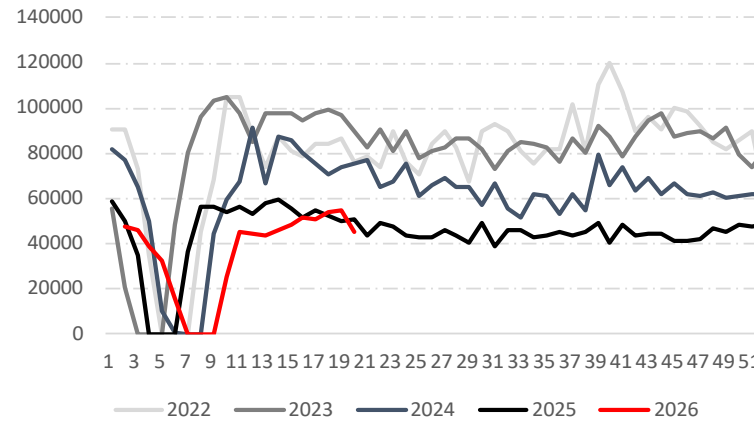
本周螺纹钢原样本产量201.4万吨（+4.75），其中，长流程产量169.93万吨（+0.93），短流程产量31.47万吨（+3.82）。

建材成交

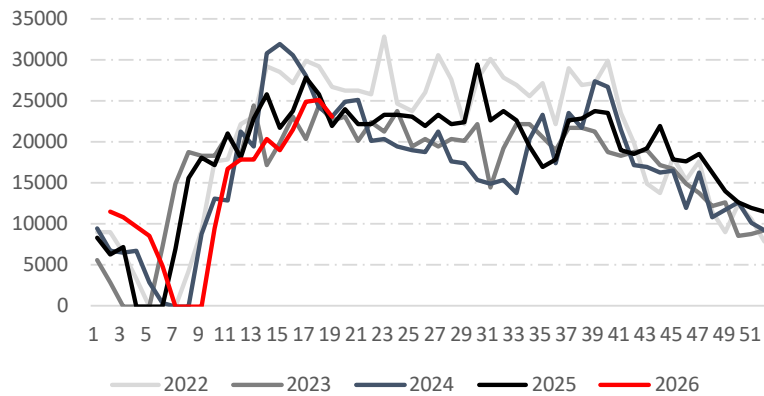
全国建筑钢材成交量(周度)



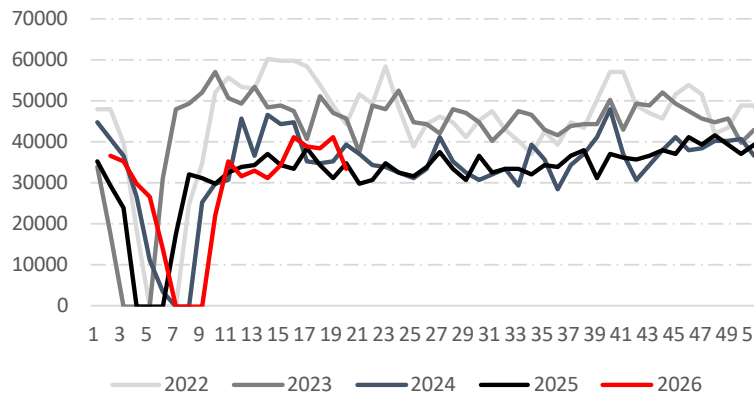
华东大区建筑钢材成交量 主流贸易商



北方大区建筑钢材成交量 主流贸易商

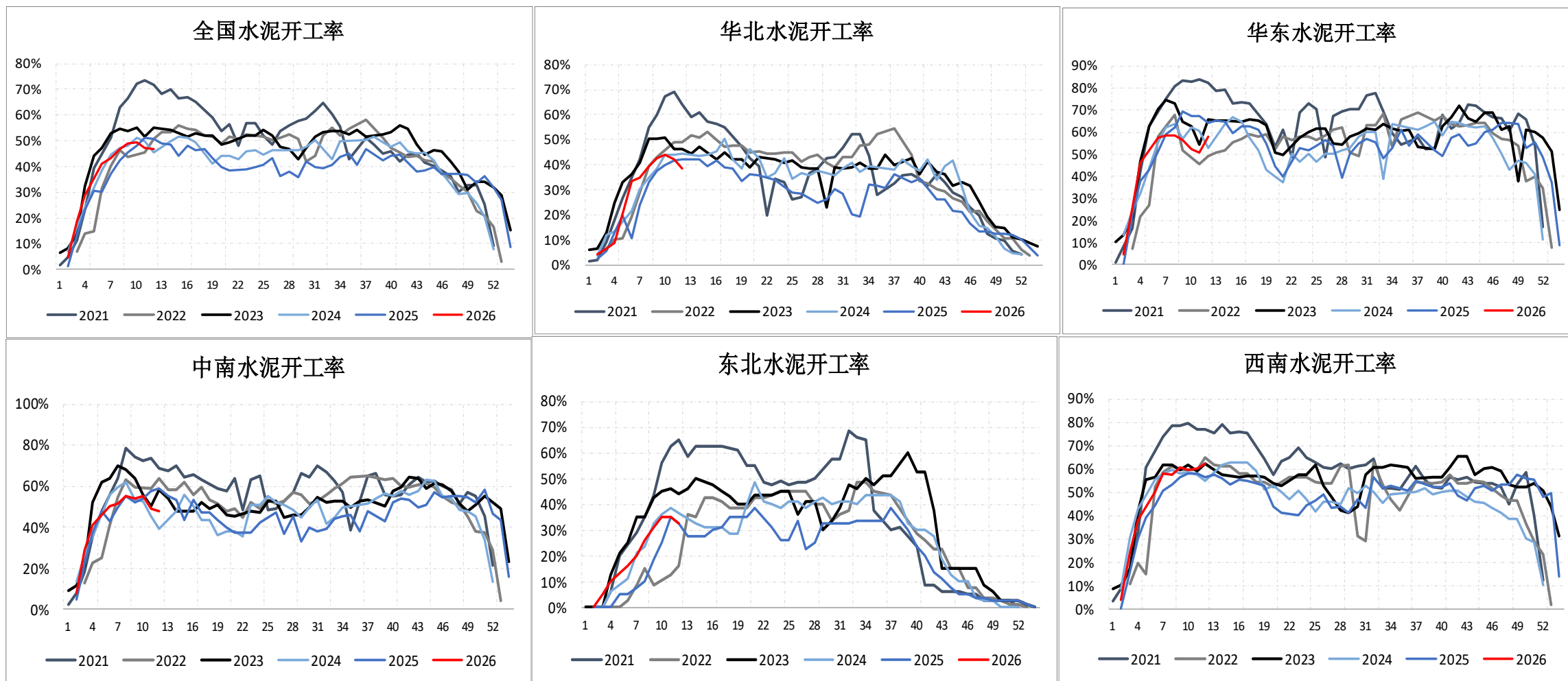


南方大区建筑钢材成交量 主流贸易商



数据来源：钢联、宏源期货研究所

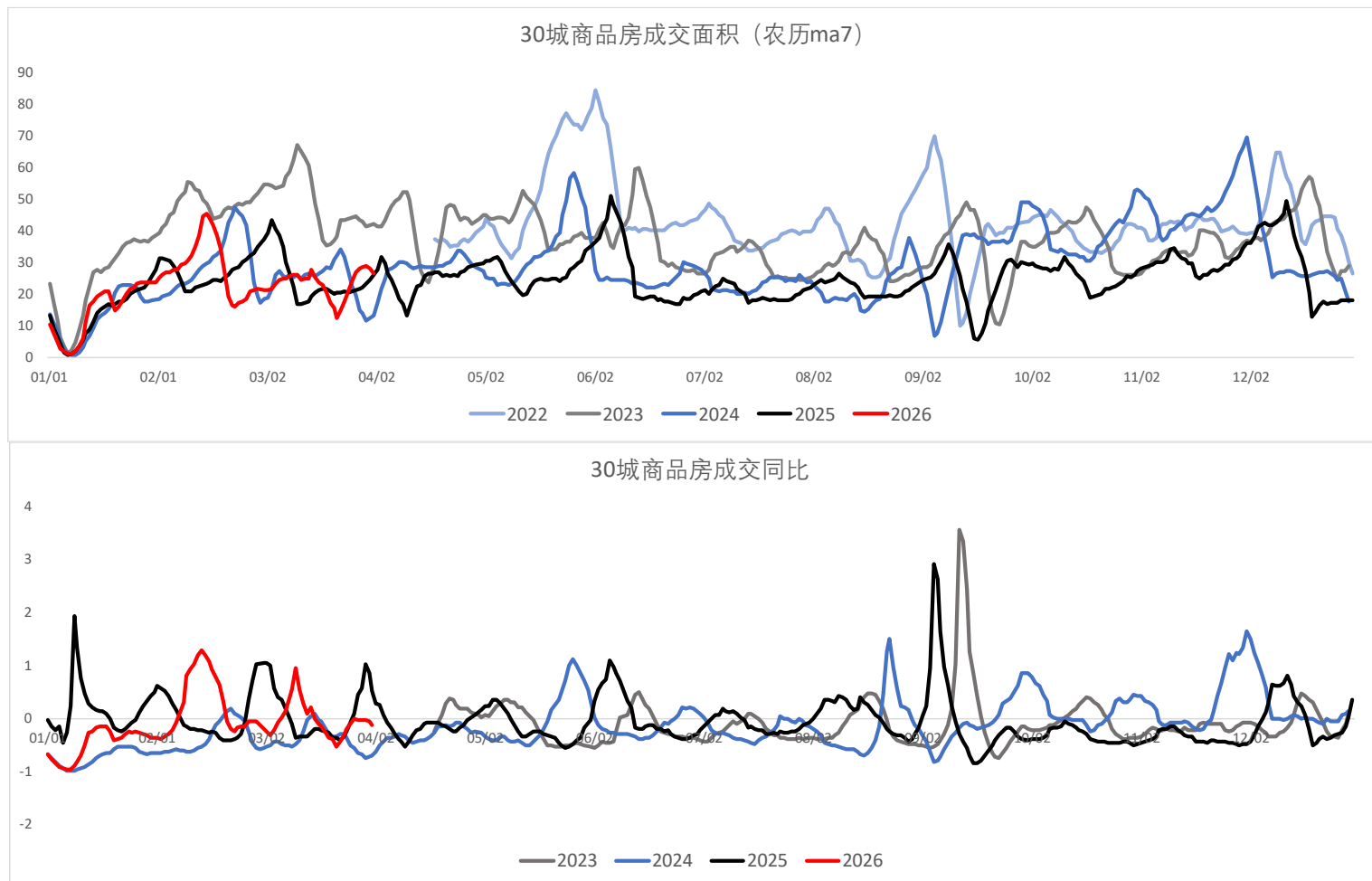
水泥磨机开工率 (农历)



本期磨机开工负荷有小幅下降。全国水泥磨机开工负荷均值46.64%，环比上升0.31个百分点，由降转升。磨机开工变动主要是局部波动，五一小长假结束后，需求在部分地区反弹，以及天气影响减弱带来磨机开工的上升，但影响比较有限。

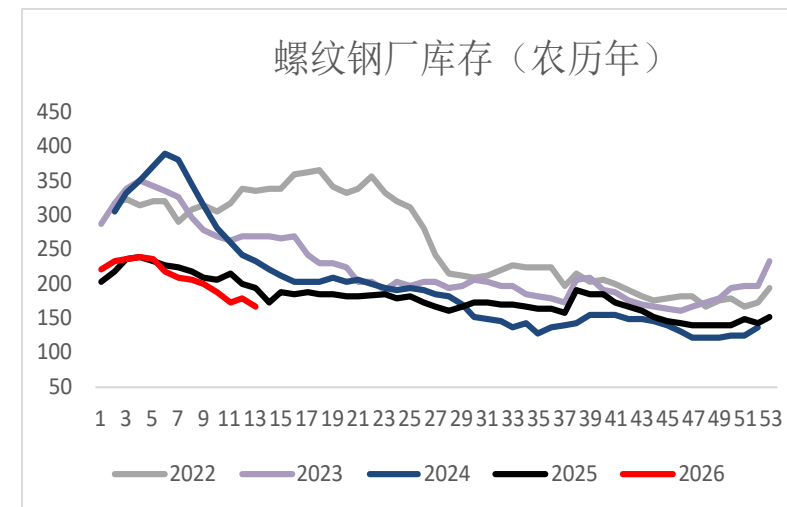
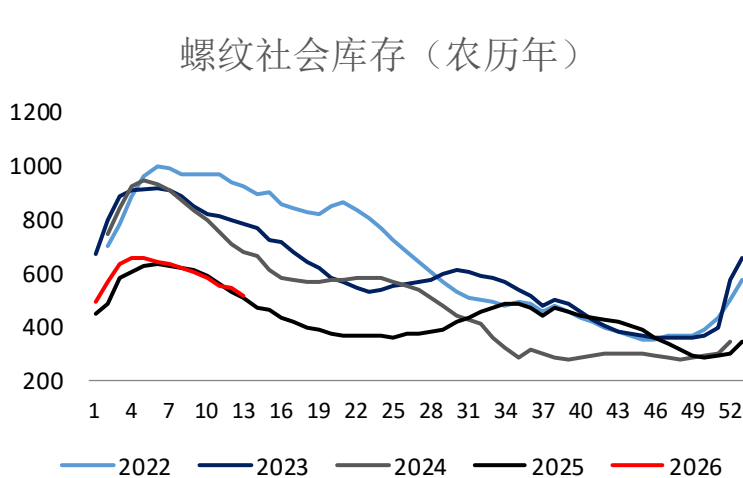
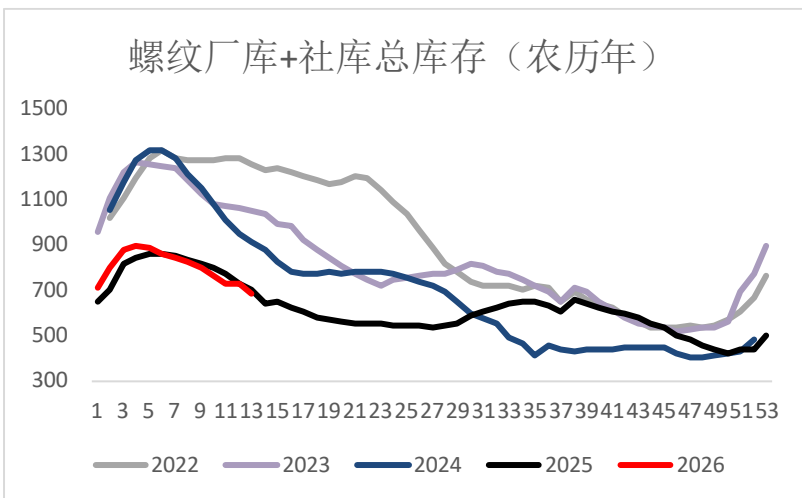
数据来源：卓创、宏源期货研究所

房地产30城销售高频数据

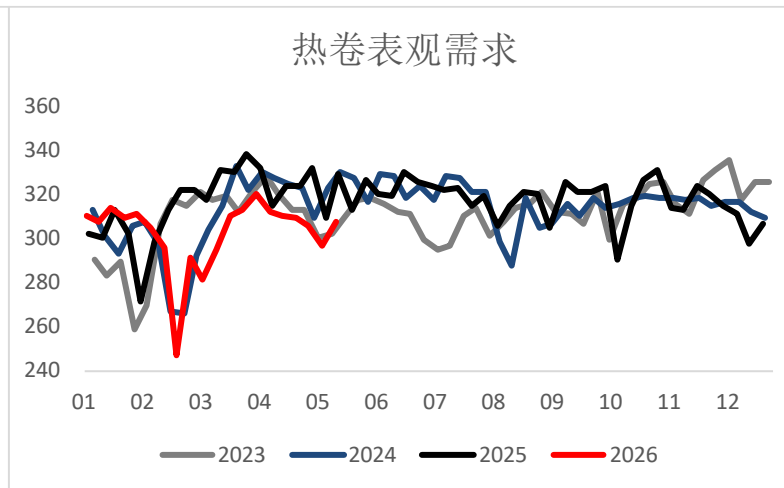
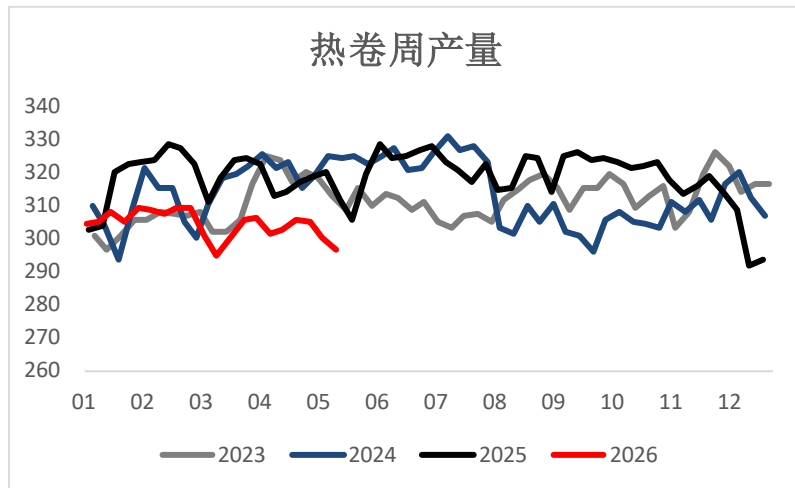


数据来源：钢联、宏源期货研究所

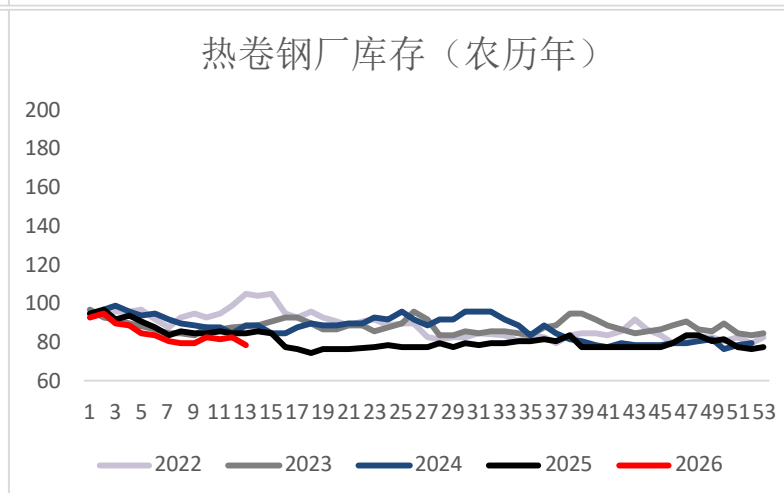
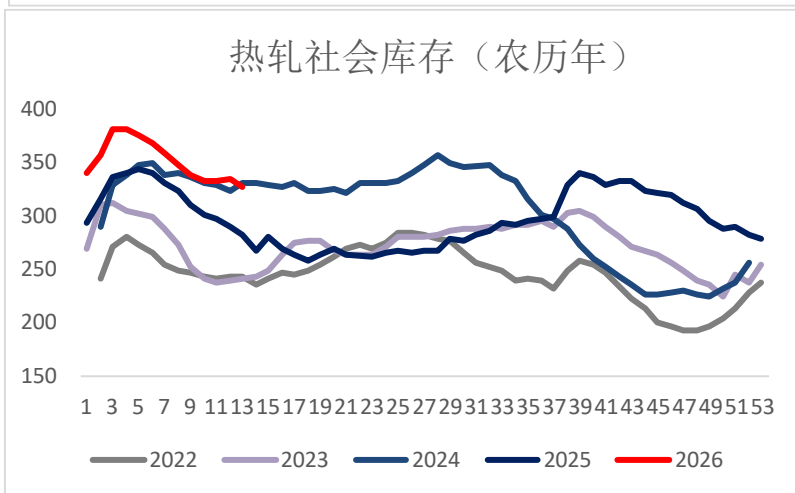
螺纹钢库存



本期原样本螺纹钢厂库167.54万吨（-12.3），社会库存518.4万吨（-28.82），总库存685.94万吨（-41.12）。



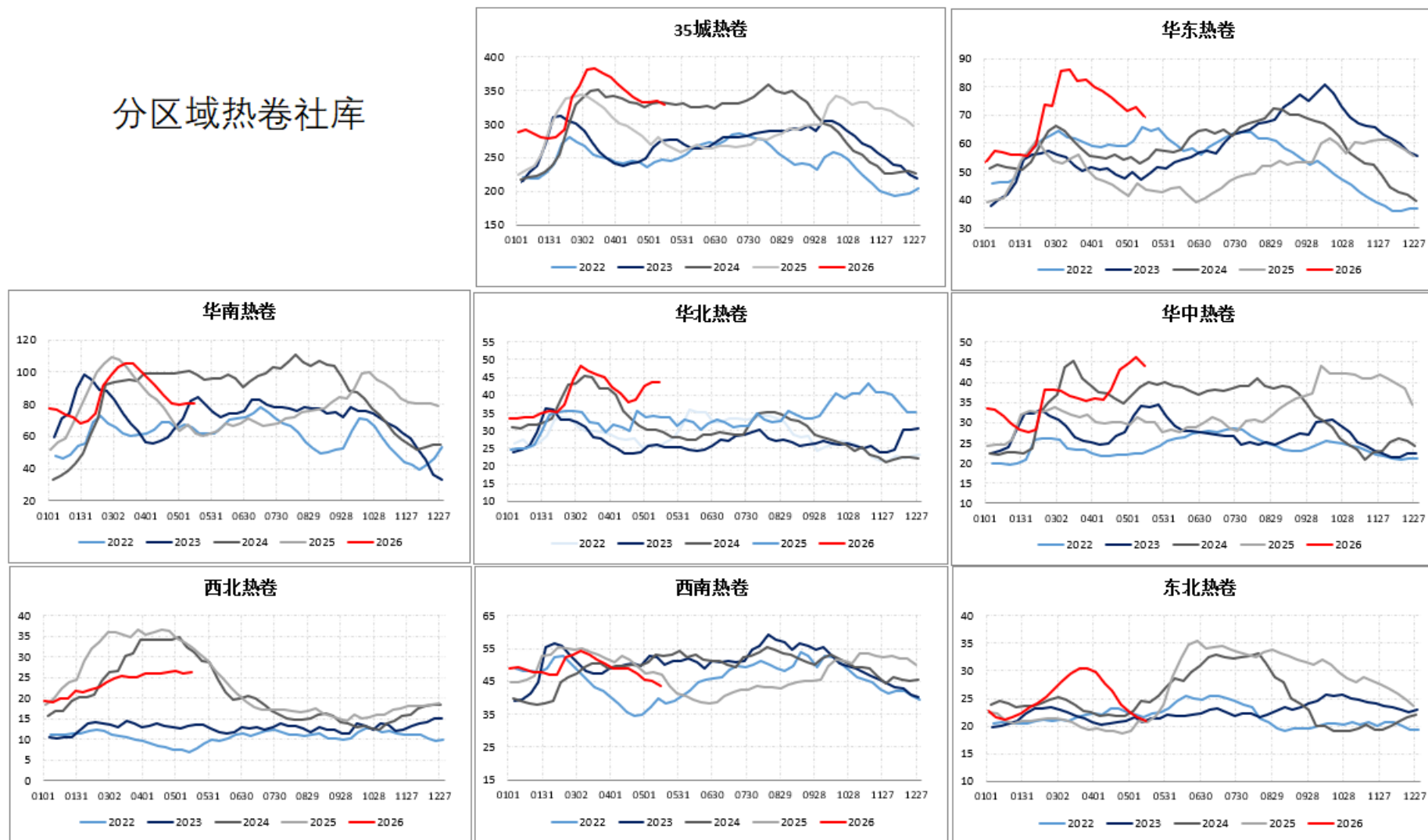
热卷本周产量296.86万吨，环比下降3.75万吨，热卷表需307.5万吨，环比回升10.41万吨，库存方面，厂库降4.06万吨，社库降6.58万吨，总体库存降10.64万吨。



数据来源：钢联、宏源期货研究所

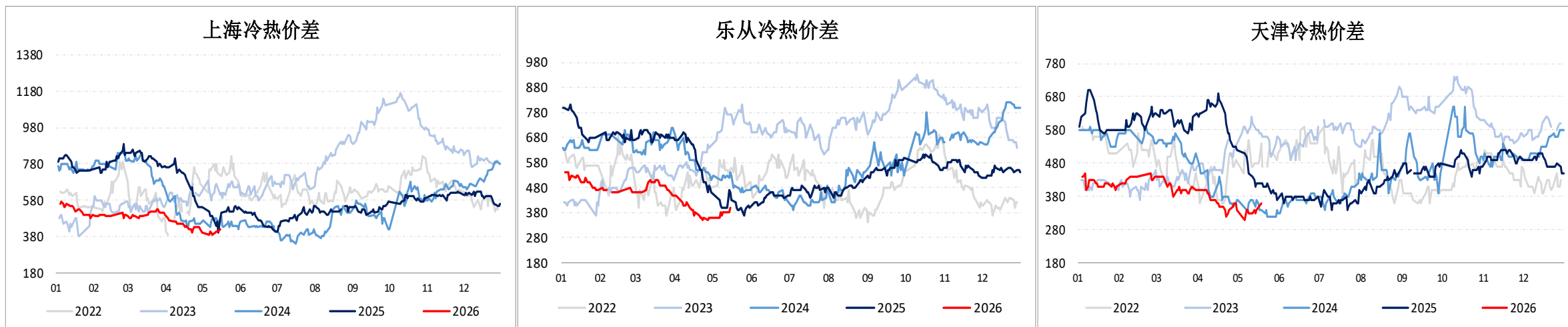
热卷分区域社会库存

分区域热卷社库



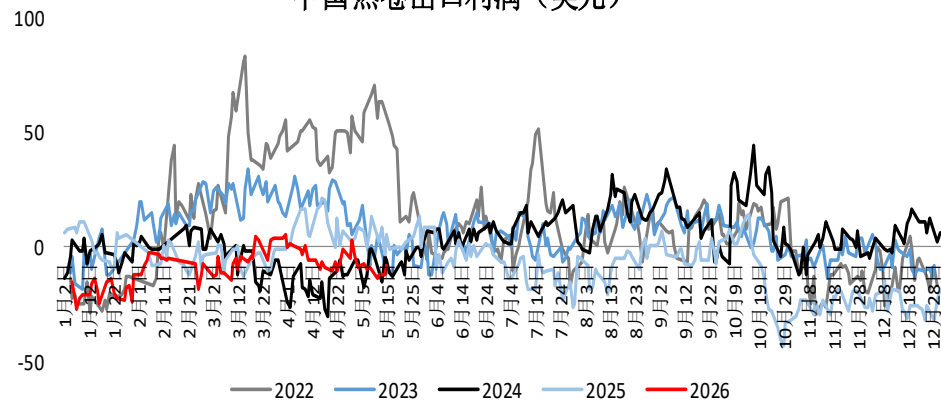
数据来源：钢联、宏源期货研究所

板材需求：冷热价差



截止5月15日，上海地区冷热价差为420元/吨（+30）。

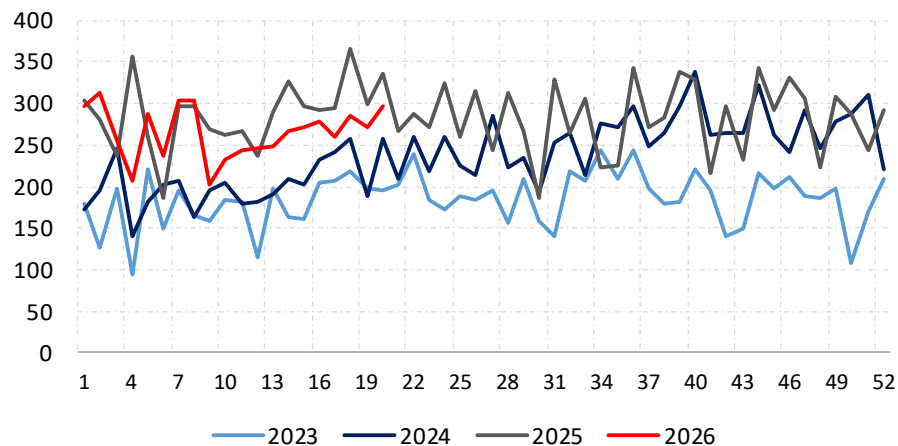
中国热卷出口利润（美元）



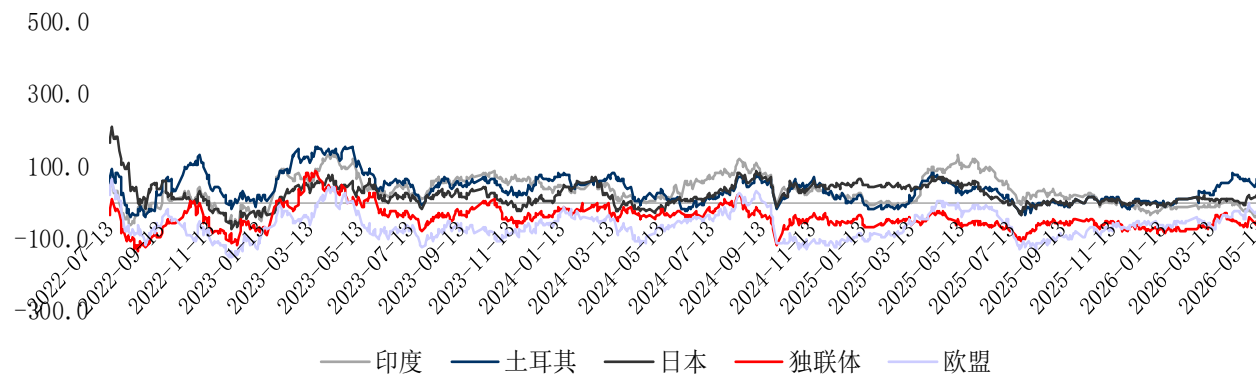
截止5月15日，中国FOB出口价格508美金（-2），出口利润-7.8美金（+1.2）；

截止5月15日，国内主要港口（32港）出港296.72万吨（+25.69），环比增幅9.5%。

SMM国内主要港口出港（32港）



中国热卷出口利润(美元)



数据来源：钢联、SMM、宏源期货研究所

免责声明

- 免责声明：宏源期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备期货交易咨询业务资格。本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。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，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行期货投资所造成的一切后果，本公司概不负责。本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为宏源期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。
- 风险提示：期市有风险，投资需谨慎。

研究所 白净

010-82292661

baijing@swhysc.com

谢谢!

致力于成为一流期货及衍生品综合服务商