

光期研究 见微知著

# 钢矿策略周报

2026年5月17日



光大期货  
EVERBRIGHT FUTURES

---

钢材：大涨后成本支撑减弱，钢价震荡整理为主

## 钢材：大涨后成本支撑减弱，钢价震荡整理为主

### 目录

- 1、本周钢材期现货价格震荡下跌，基差扩大；
- 2、本周螺纹周产量有所回升、热卷周产量回落；
- 3、本周高炉开工率、产能利用率及铁水产量小幅回升，电炉开工率回落、产能利用率回升；
- 4、本周全国建材成交量回落，杭州市场出库量回落；
- 5、本周螺纹表需回升，热卷表需回升；
- 6、本周螺纹库存降幅扩大，热卷库存下降；
- 7、本周螺纹、热卷盘面盈利收窄，长流程盈利收窄、短流程钢厂亏损扩大。

## 1.1 价格：五一节后黑色系商品除焦炭外整体震荡上涨，钢矿涨幅较为明显，煤焦表现相对较弱

商品类型	指标	本期价格(元/吨)	上期价格(元/吨)	周涨跌(元/吨)	周涨跌幅(%)
期货	螺纹2610	3,229.00	3,276.00	-47	-1.43%
	热卷2610	3,443.00	3,490.00	-47	-1.35%
	铁矿2609	805.50	816.50	-11	-1.35%
	焦炭2609	1,793.00	1,837.00	-44	-2.40%
	焦煤2609	1,226.50	1,293.00	-66.5	-5.14%
现货	上海20mm螺纹	3,320	3,320	0	0.00%
	上海5.5mm热卷	3,470	3,500	-30	-0.86%
	上海1.0mm冷卷	3,820	3,820	0	0.00%
	上海20mm中板	3570	3570	0	0.00%
	普氏62%铁矿指数	114.45	114.45	0	0.00%
	日照港61.5PB粉	783	797	-14	-1.76%
	唐山钢坯	3,090	3,100	-10	-0.32%
	唐山焦炭	1640	1650	-10	-0.61%
	主焦煤	1400	1380	20	1.45%

注：本表期货价格为本周五夜盘收盘价格与上周五收盘价格对比。

数据来源:wind,光大期货研究所

## 1.2 价格：本周国际市场热卷价格涨跌互现，欧盟、印度出口小幅下跌，日本、东南亚、独联体等有所上涨

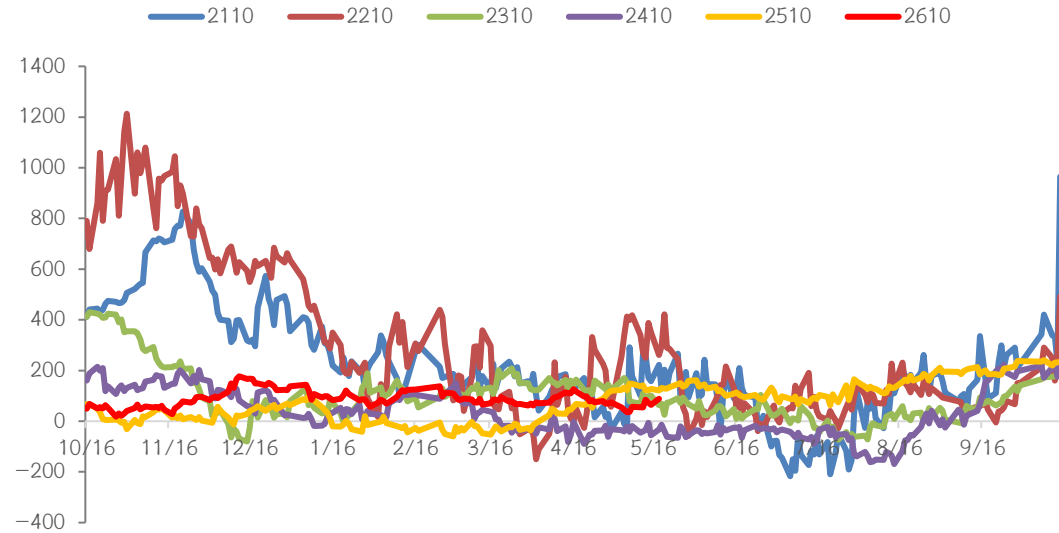
单位：美元/吨

区域	热轧板卷			螺纹钢			方坯		
	5月15日	5月9日	涨跌	5月15日	5月9日	涨跌	5月15日	5月9日	涨跌
美国钢厂(中西部)	1182	1182	0	1017	1017	0	-	-	-
美国进口	1025	1025	0	936	936	0	-	-	-
欧盟钢厂	820	824	-4	748	750	-2	-	-	-
欧盟进口	682	685	-3	635	635	0	-	-	-
韩国市场	551	551	0	522	522	0	-	-	-
韩国市场(中国资源)	510	510	0	-	-	-	-	-	-
日本市场	656	653	3	646	649	-3	-	-	-
日本出口(FOB)(10)	570	560	10	-	-	-	-	-	-
印度出口(FOB)	500	505	-5	-	-	-	470	470	0
印度进口	623	615	8	-	-	-	-	-	-
土耳其出口(FOB)	645	645	0	590	590	0	555	555	0
东南亚进口(CFR)	550	536	14	517	512	5	505	495	10
独联体出口(FOB黑海)	540	525	15	0	0	0	485	485	0
中东进口(迪拜CFR)	510	510	0	730	730	0	540	525	15
南美出口(FOB)	625	625	0	-	-	-	530	530	0
中国市场	514	515	-1	486	484	2	457	456	1
中国出口(FOB)	508	510	-2	510	503	7	-	-	-

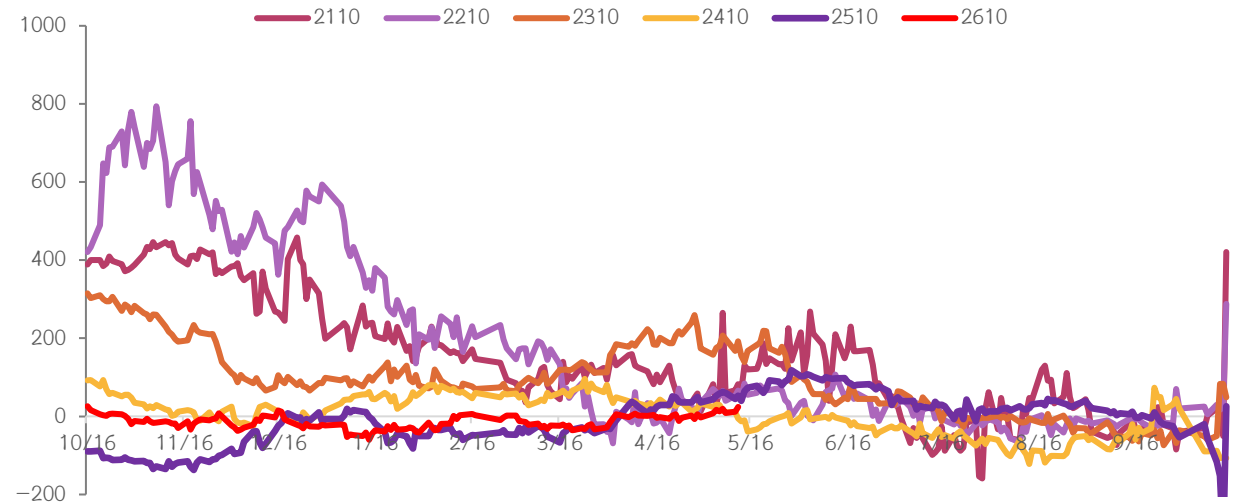
资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

### 1.3 价格：螺纹基差基差扩大，热卷基差扩大

图表1：10合约螺纹基差（单位：元/吨）



图表2：10合约热卷基差（单位：元/吨）

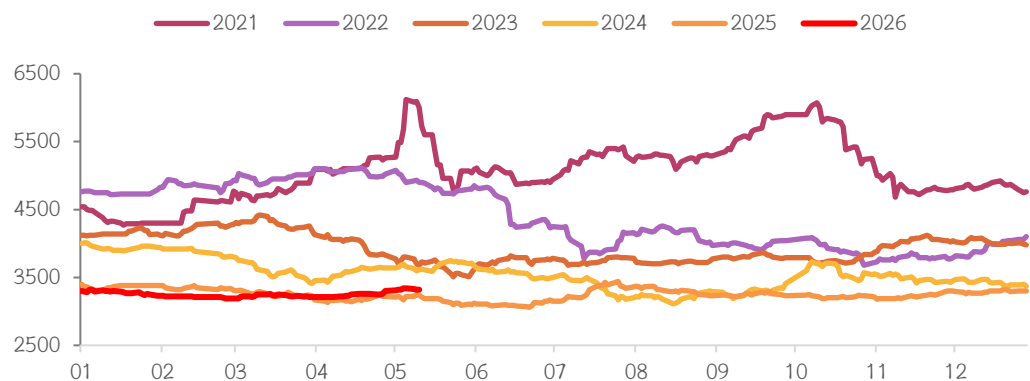


资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

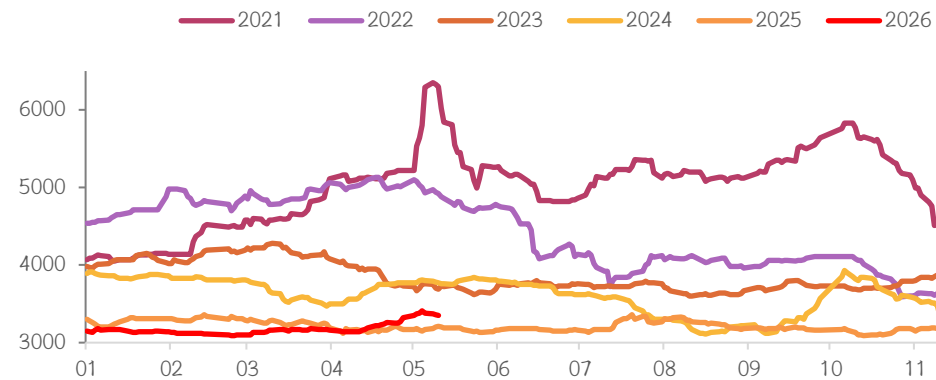
	螺纹期货价格	上海地区螺纹现货价格	螺纹基差	螺纹基差分位数	热卷期货价格	上海地区热卷现货价格	热卷基差	热卷基差分位数
2026-05-15	3,232	3,320	88	0.07	3,446	3,470	24	0.60
2026-05-08	3,263	3,320	57	0.02	3,473	3,490	17	0.51
变化	-31	0	31	0.05	-27	-20	7	0.09

## 1.4 价格：本周螺纹现货价格多数小幅下跌，跌幅在10-30元

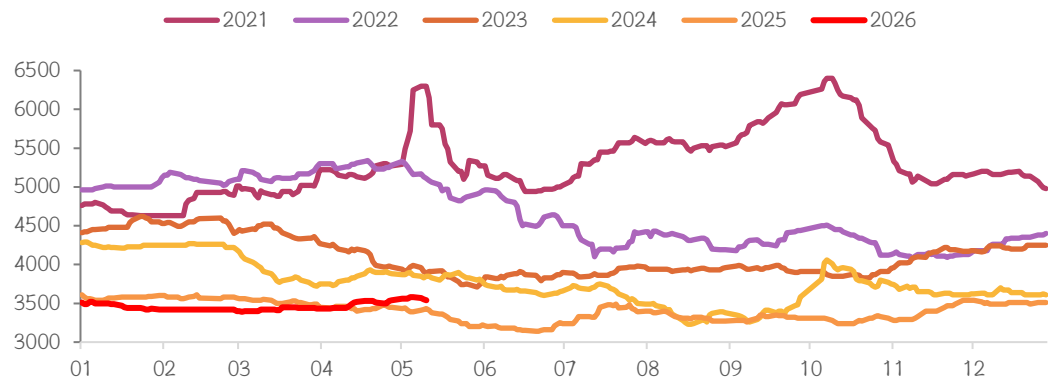
图表3：上海地区螺纹现货价格（单位：元/吨）



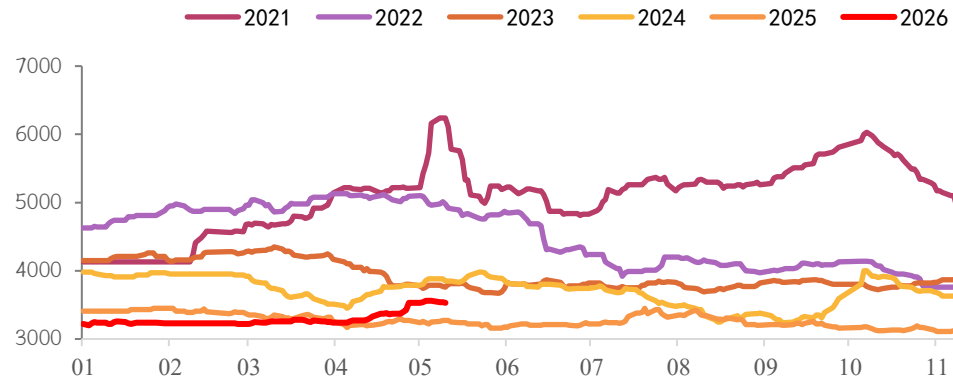
图表4：北京地区螺纹现货价格（单位：元/吨）



图表5：广州地区螺纹现货价格（单位：元/吨）



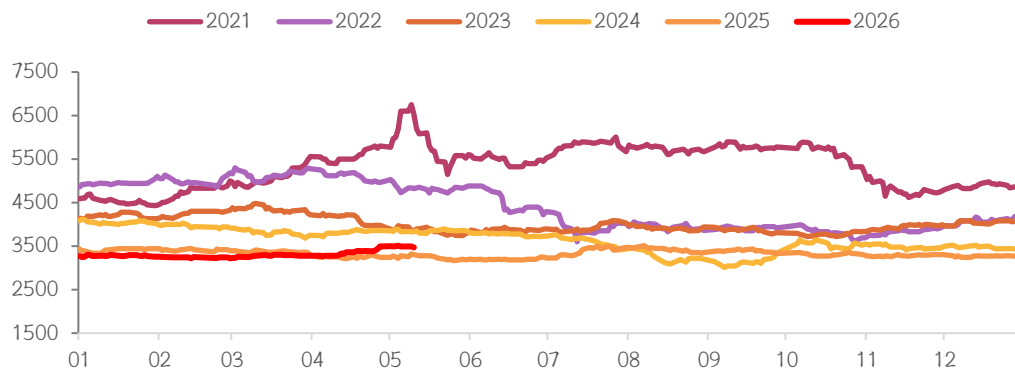
图表6：沈阳地区螺纹现货价格（单位：元/吨）



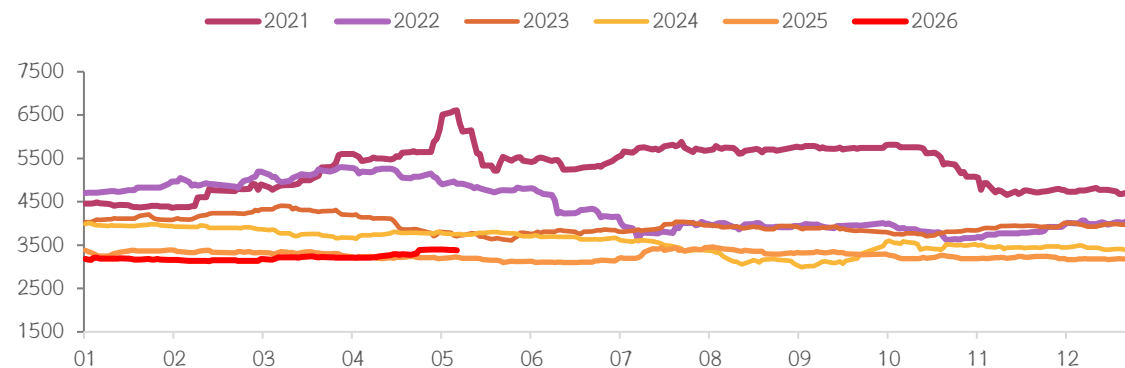
资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

## 1.5 价格：本周各地热卷现货价格多数小幅下跌，跌幅在10-30元

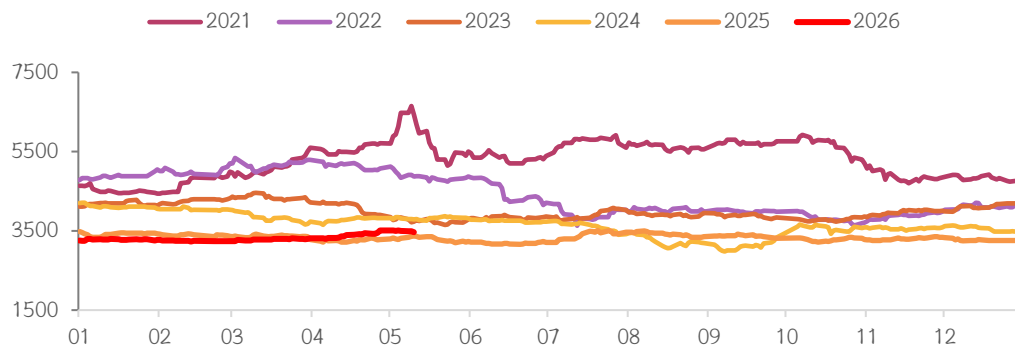
图表7：上海地区热卷现货价格（单位：元/吨）



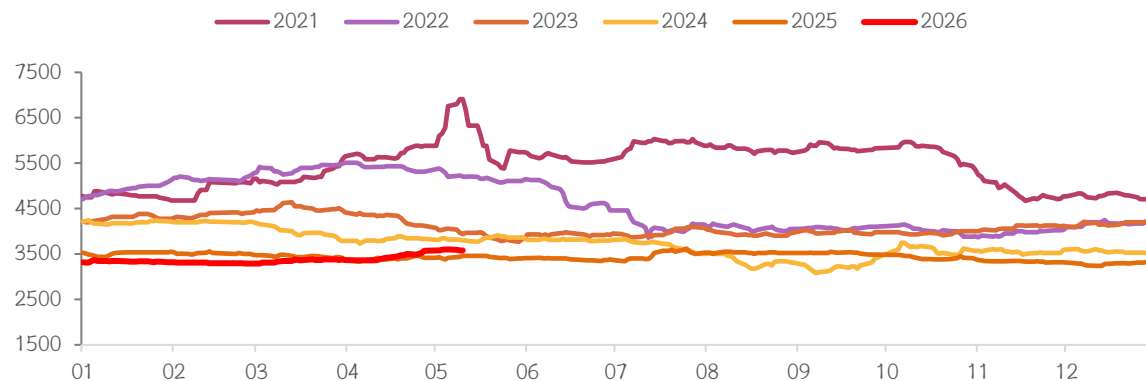
图表8：天津地区热卷现货价格（单位：元/吨）



图表9：广州地区热卷现货价格（单位：元/吨）



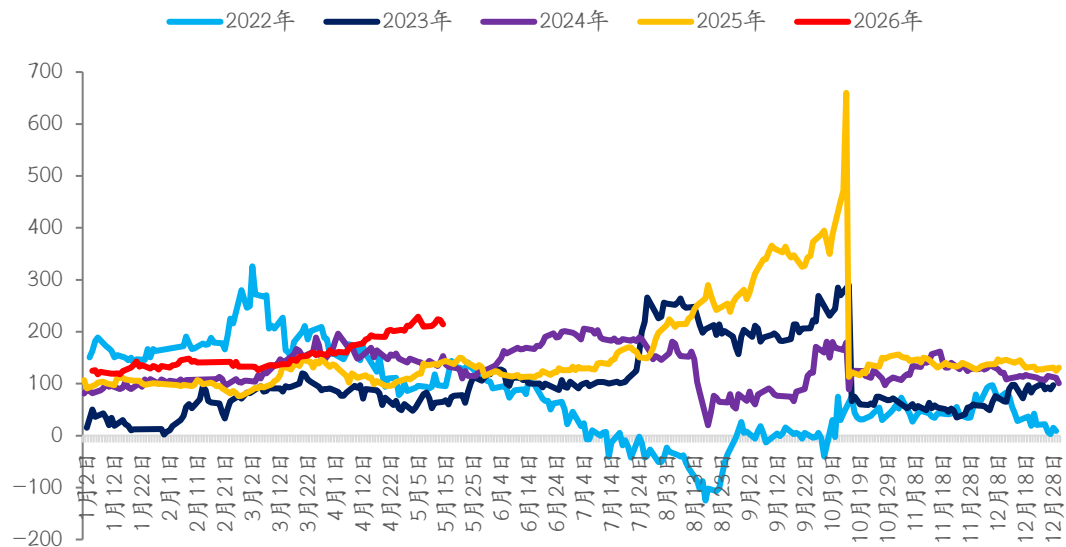
图表10：成都地区热卷现货价格（单位：元/吨）



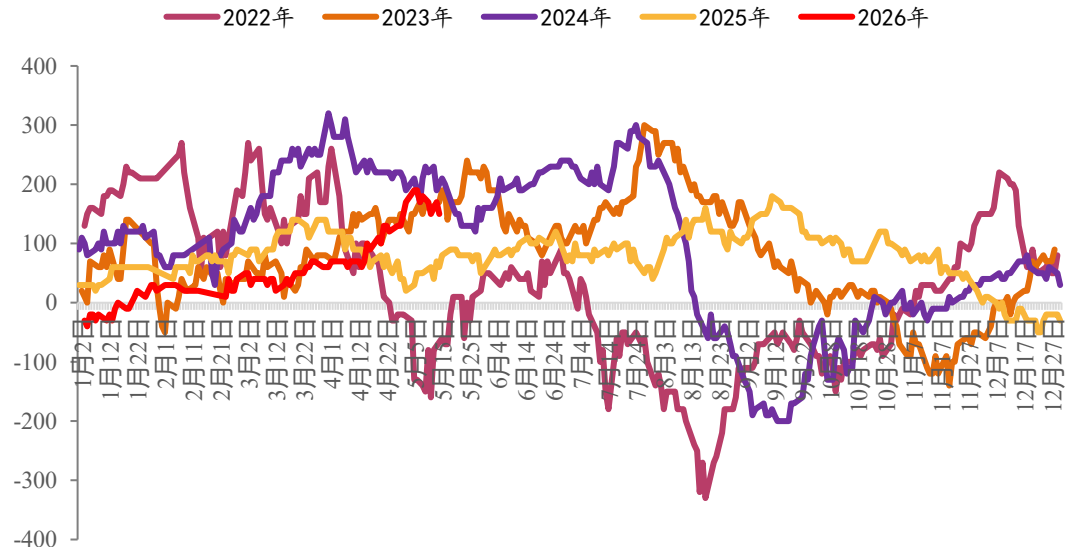
资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

## 1.6 价格：期货卷螺差扩大，现货卷螺差收窄

图表11：10合约期货卷螺差（单位：元，吨）



图表12：现货卷螺差（单位：元，吨）

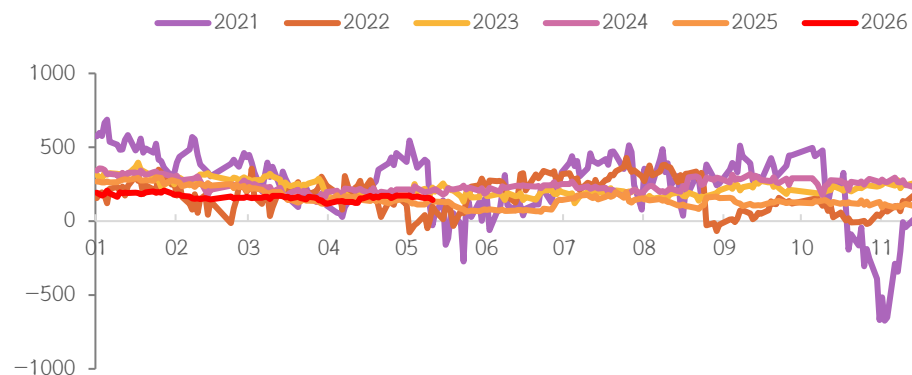


资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

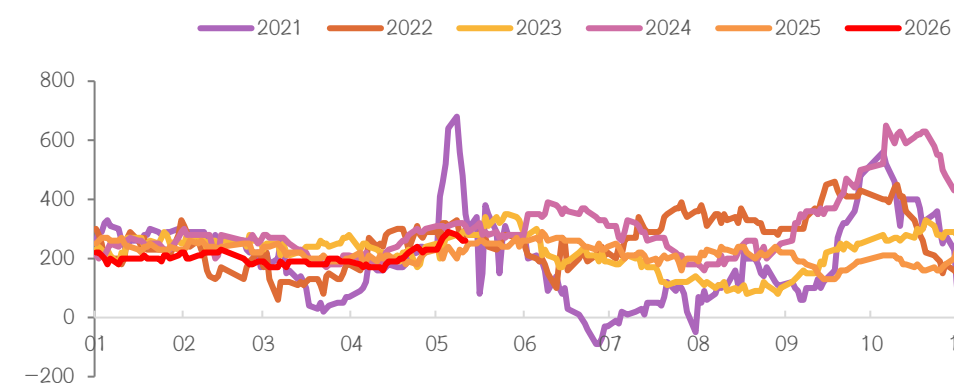
	热卷期货价格	螺纹期货价格	期货卷螺差	上海热卷现货	上海螺纹现货	现货卷螺差
2026-05-15	3,446	3,232	214	3,470	3,320	150
2026-05-08	3,473	3,263	210	3,490	3,320	170
变化	-27	-31	4	-20	0	-20

## 1.7 价格：螺纹与钢坯价差收窄，华东一、三线资源价差持平

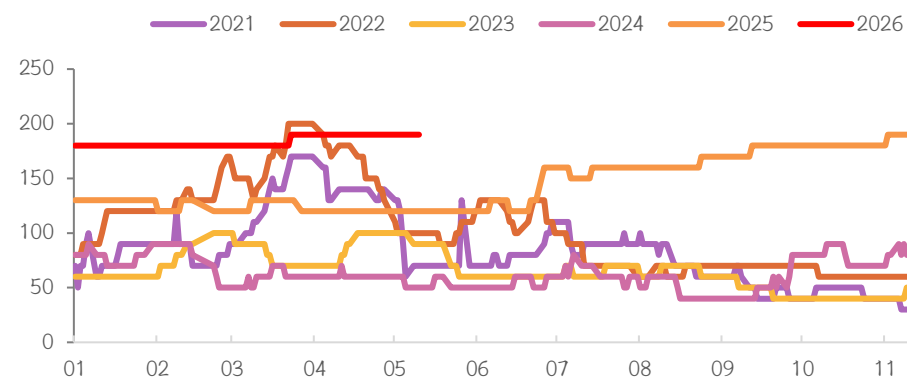
图表13：螺纹主力合约与唐山钢坯价差（单位：元/吨）



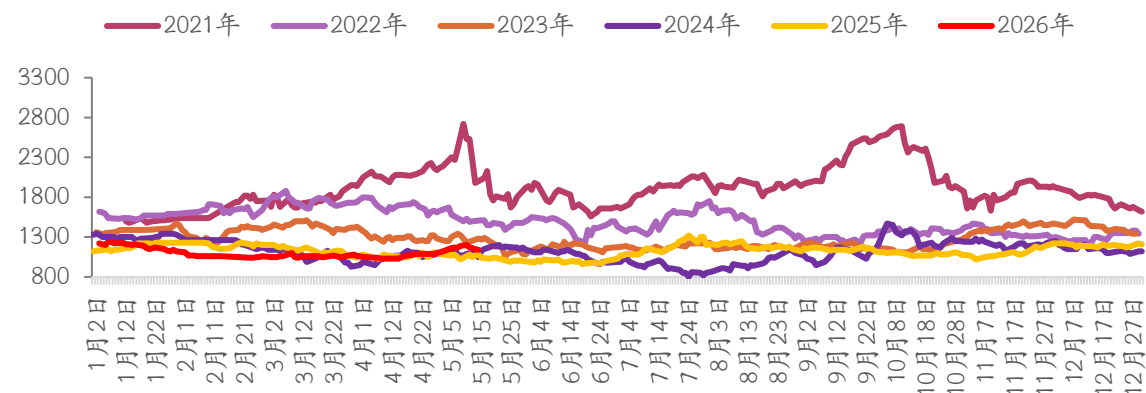
图表14：北京螺纹与唐山钢坯价差（单位：元/吨）



图表15：杭州一线、三线钢厂螺纹价差（单位：元/吨）



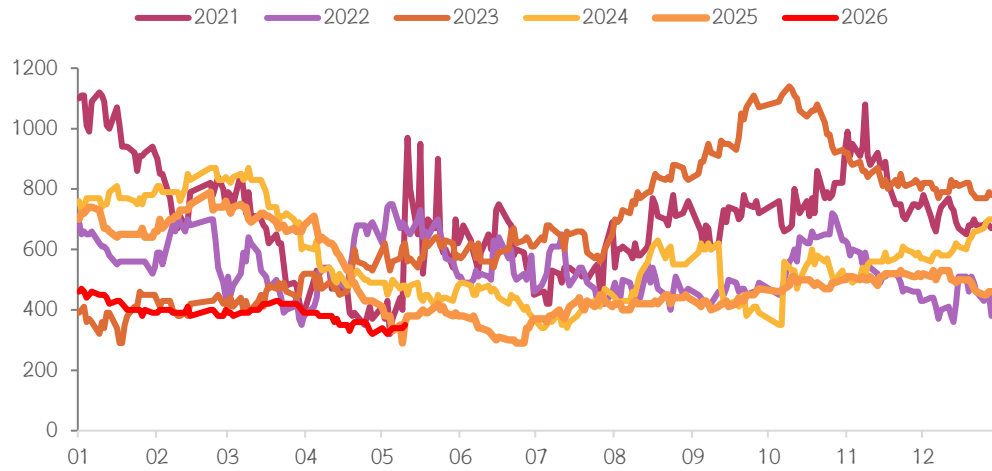
图表16：上海螺纹与张家港废钢价差（单位：元/吨）



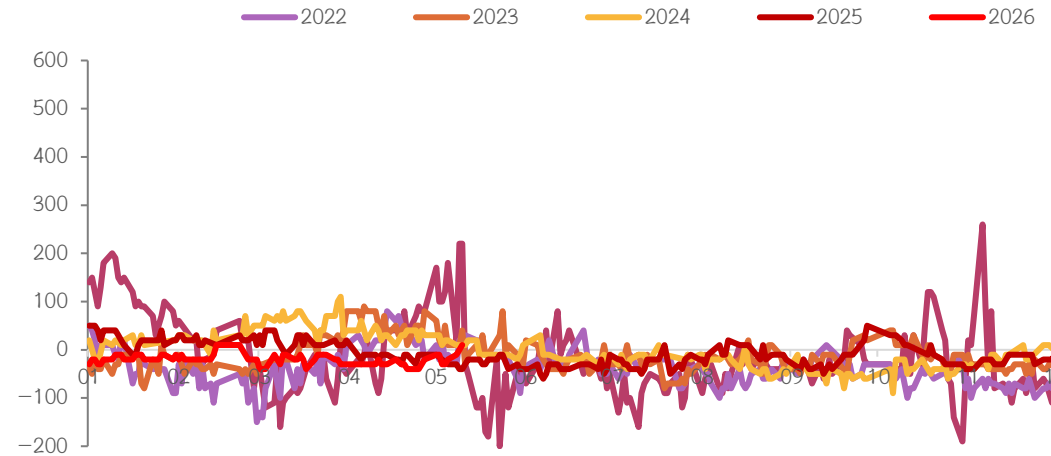
资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

## 1.8 价格：冷卷与热卷价差扩大、热卷与带钢价差扩大

图表17：上海地区冷热卷价差（单位：元/吨）



图表18：天津热卷与唐山带钢价差（单位：元/吨）

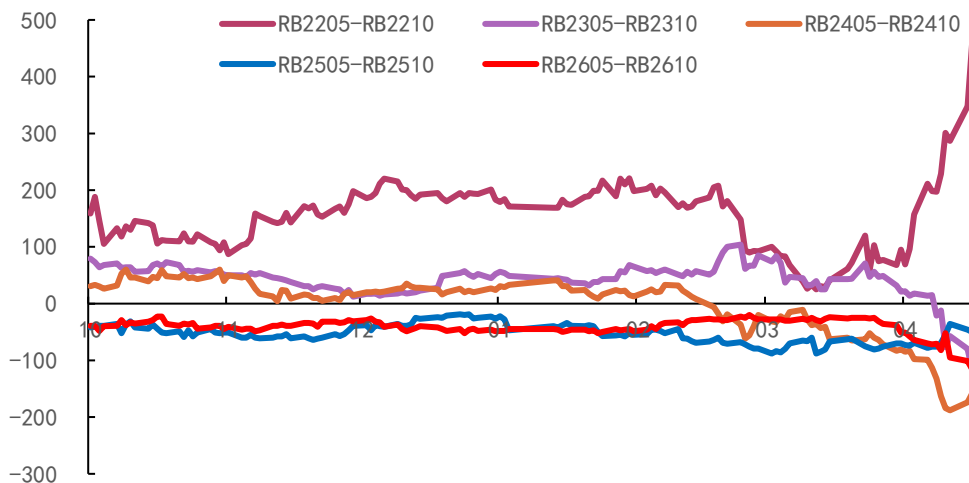


资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

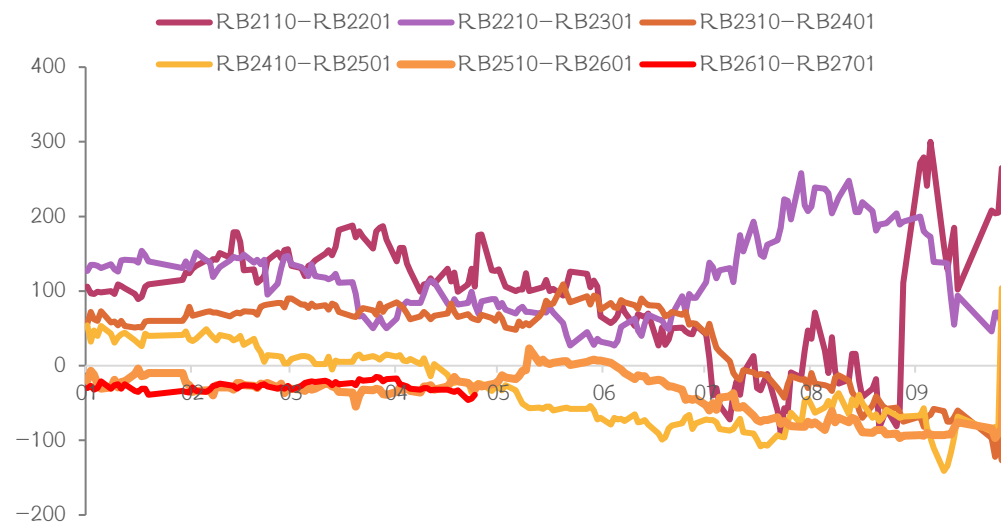
钢材价差	本期价格	上期价格	涨跌
上海（冷卷-热卷）	350	320	30
北京螺纹-唐山钢坯	260	280	-20
上海螺纹-张家港废钢	1,100	1,120	-20
天津热卷-唐山带钢	-	-10	10
螺纹主力-唐山钢坯	155	174	-19
杭州一线三线钢厂螺纹价差	190	190	-

## 1.9 价格：螺纹5-10价差扩大，10-1价差收窄

图表19：螺纹5-10价差（单位：元/吨）



图表20：螺纹10-1价差（单位：元/吨）

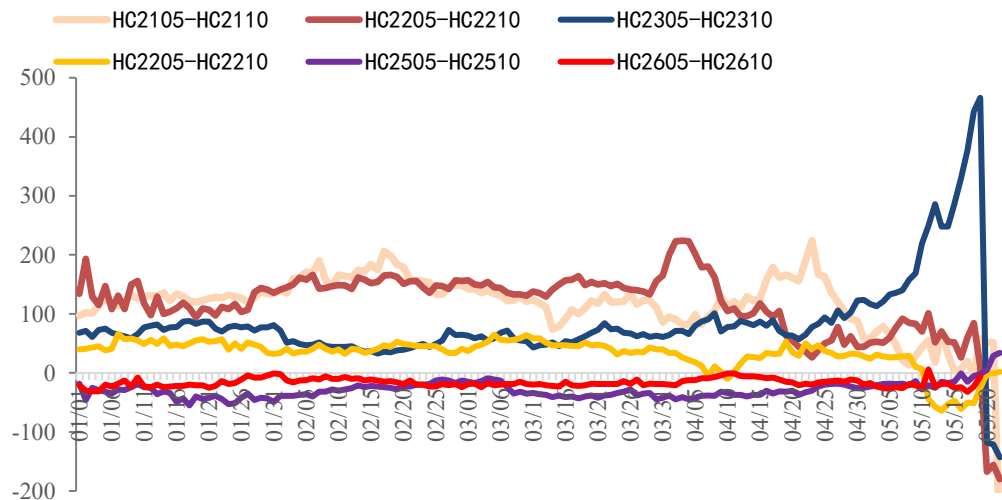


资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

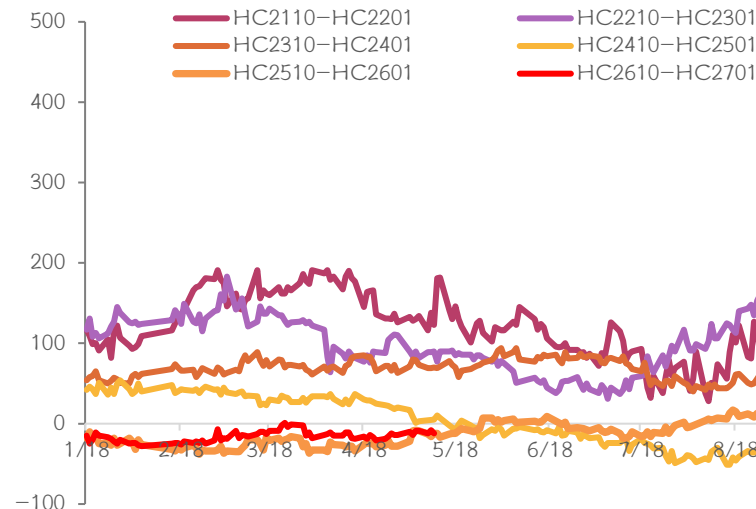
	RB01	RB05	RB10	RB05-10	RB10-01
2026-05-15	3,271	3,150	3,232	-82	-39
2026-05-08	3,297	3,148	3,263	-115	-34
变化	-26	2	-31	33	-5

## 1.10 价格：热卷5-10价差扩大，10-1价差扩大

图表21：热卷5-10价差（单位：元/吨）



图表22：热卷10-1价差（单位：元/吨）

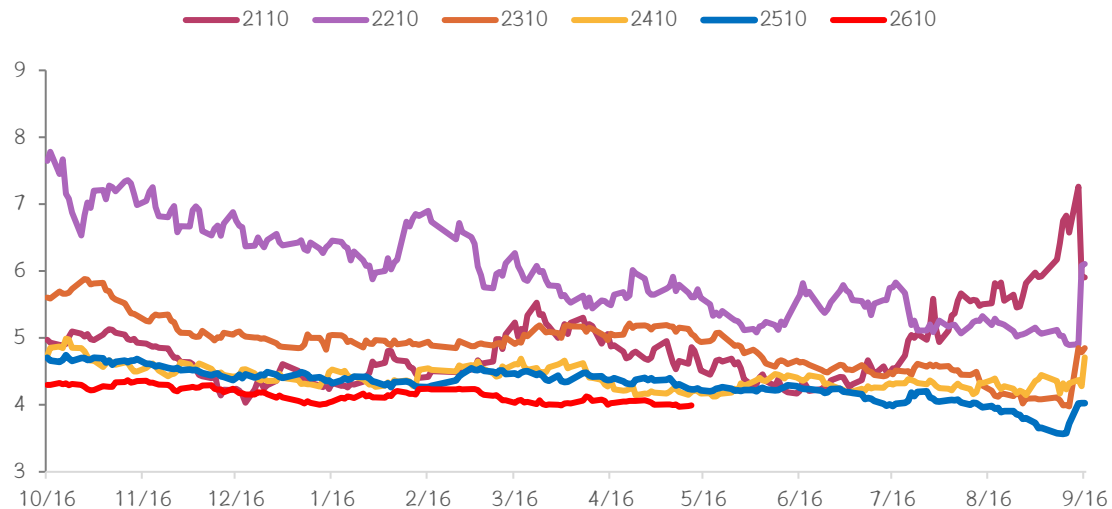


资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

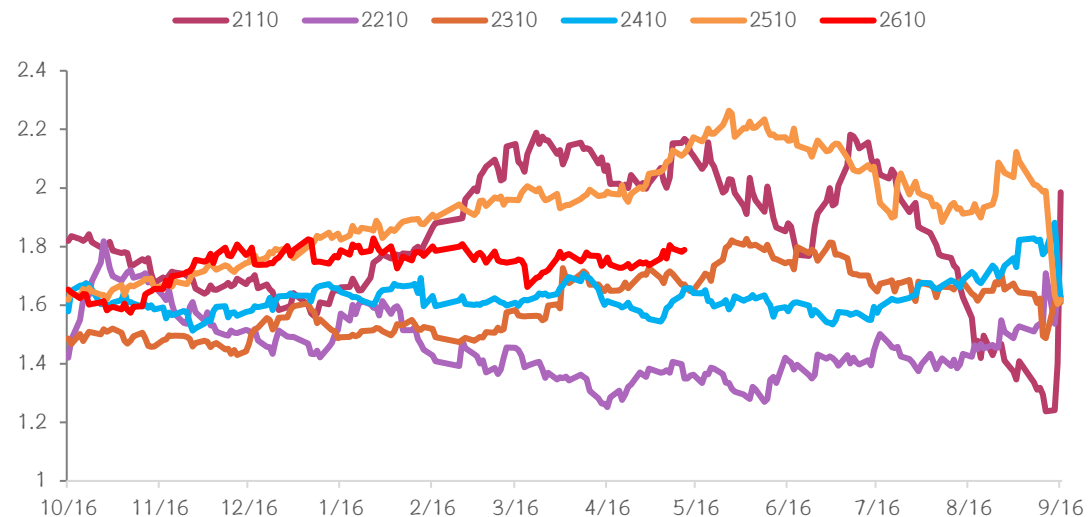
	HC01	HC05	HC10	HC05-10	HC10-01
2026-05-15	3,458	3,440	3,446	-6	-12
2026-05-08	3,487	3,455	3,473	-18	-14
变化	-29	-15	-27	12	2

## 1.11 价格：螺矿比收窄，螺焦比持平

图表23：10合约螺矿比



图表24：10合约螺焦比

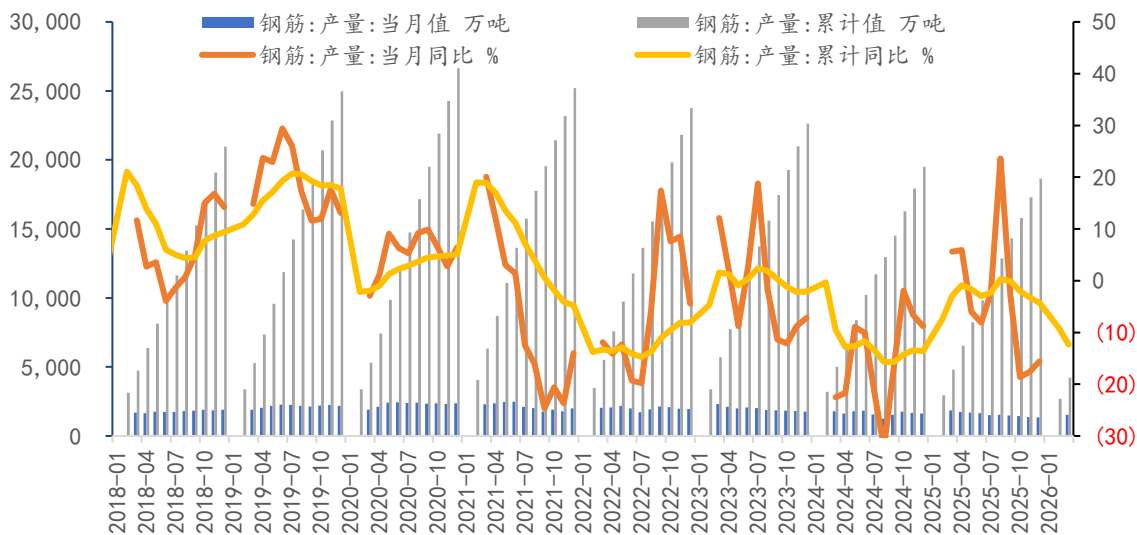


资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

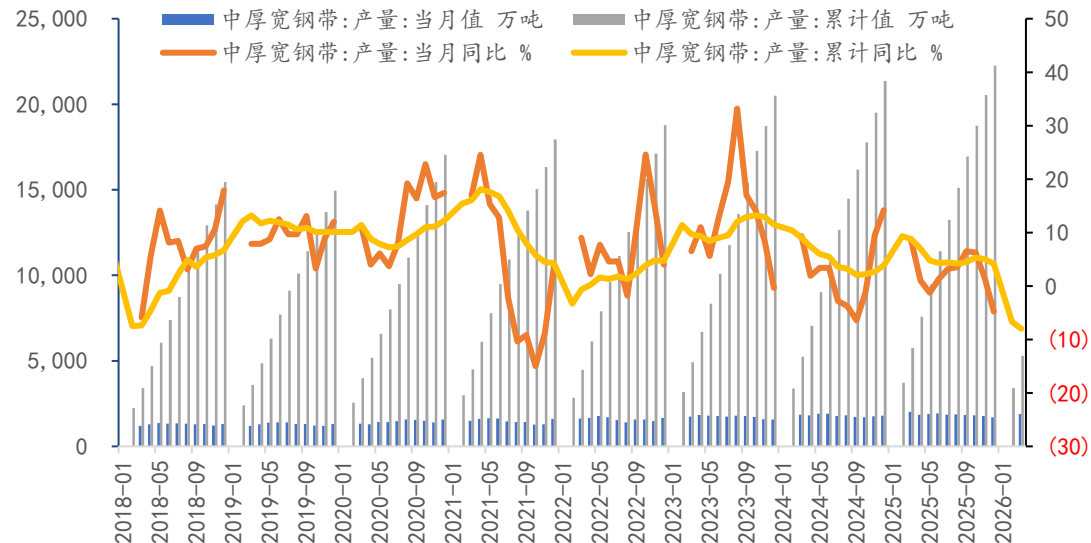
	螺矿比	螺焦比
2026-05-15	3.99	1.79
2026-05-08	4.01	1.79
变化	-0.01	0.00

## 2.1 供应：1-3月中国钢筋产量同比下降12.3%，中厚宽钢带产量同比下降8%

图表25：钢筋月度产量及增速（单位：万吨，%）



图表26：中厚宽钢带月度产量及增速（单位：万吨，%）

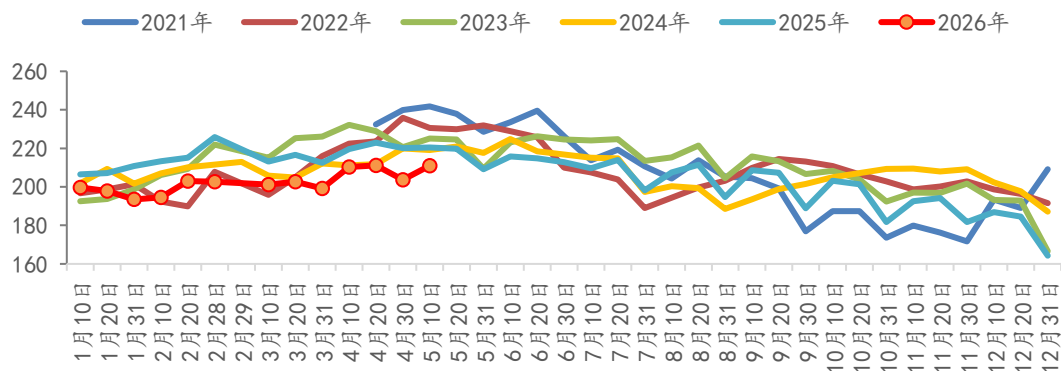


资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

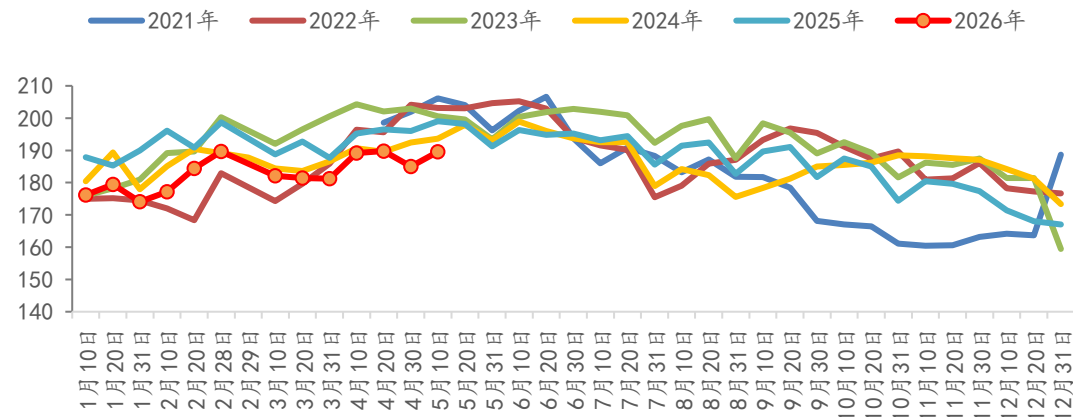
单位：万吨，%	3月	同比	1-3月	同比
钢筋产量	1,541.5	-17.4	4,231.9	-12.3
中厚宽带钢产量	1,885.1	-6.9	5,291.0	-8.0

## 2.2供应：5月上旬重点钢企生铁和粗钢日均产量环比分别回升2.43%和回升3.63%

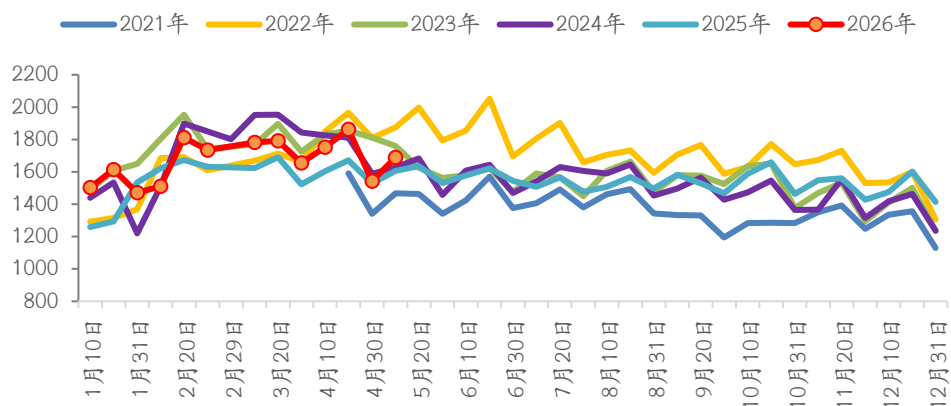
图表27：重点企业粗钢旬度日均产量（单位：万吨）



图表28：重点企业生铁旬度日均产量（单位：万吨）



图表29：重点企业钢材旬度库存（单位：万吨）

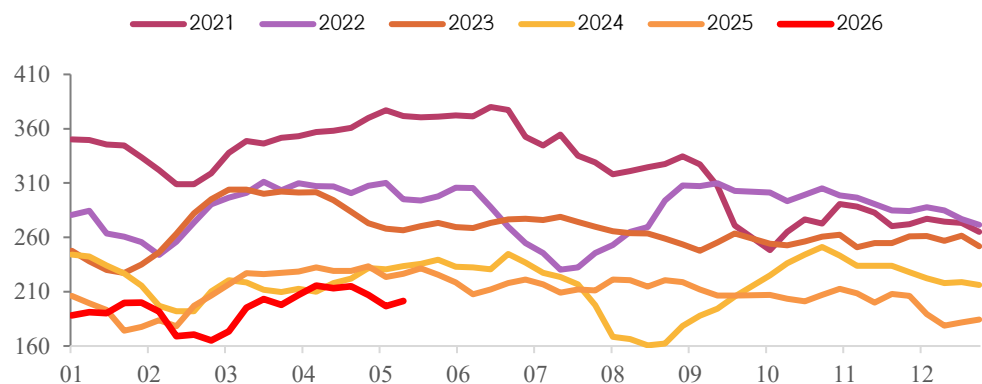


单位：万吨，%	粗钢日均产量	生铁日均产量	钢材日均产量	钢材库存量
2026/5/10	211.01	189.51	194.23	1688.1
2026/4/30	203.62	185.01	215.53	1543.35
环比	3.63	2.43	-9.88	9.38
同比	-4.31	-4.78	-6.76	5.14

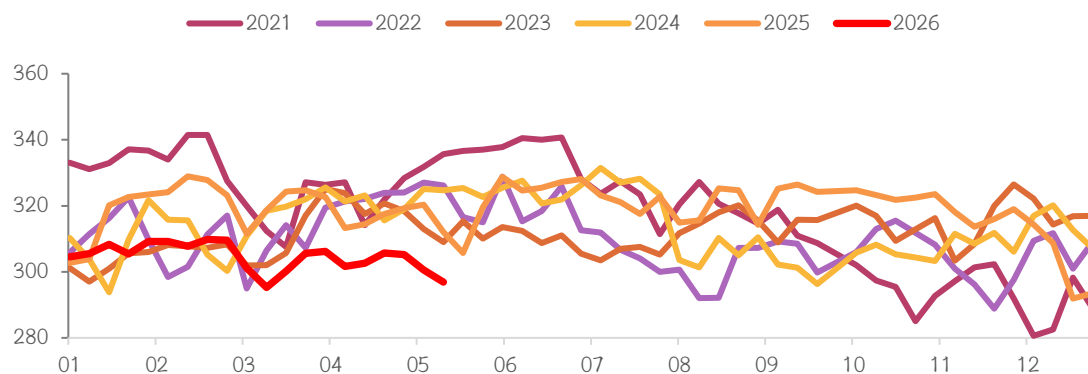
资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

## 2.3 供应：螺纹周产量回升、热卷周产量回落、五大品种钢材产量回升

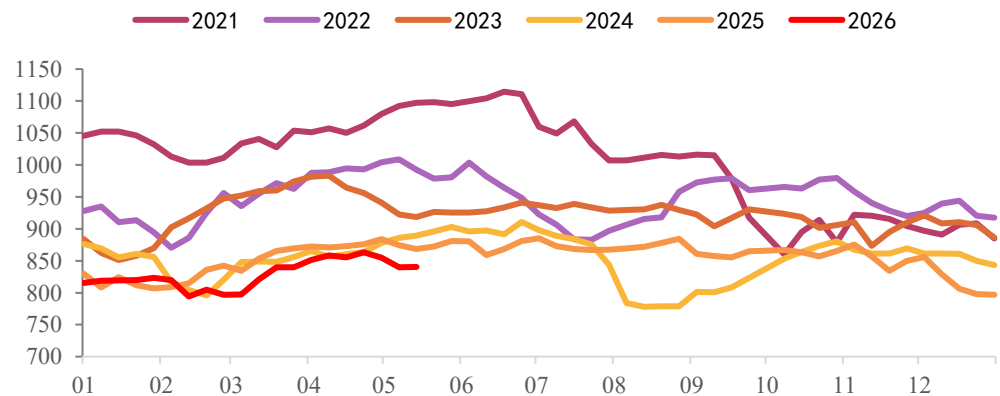
图表30：螺纹周产量（单位：万吨）



图表31：热卷周产量（单位：万吨，周）



图表32：五大品种钢材周度总产量（单位：万吨）

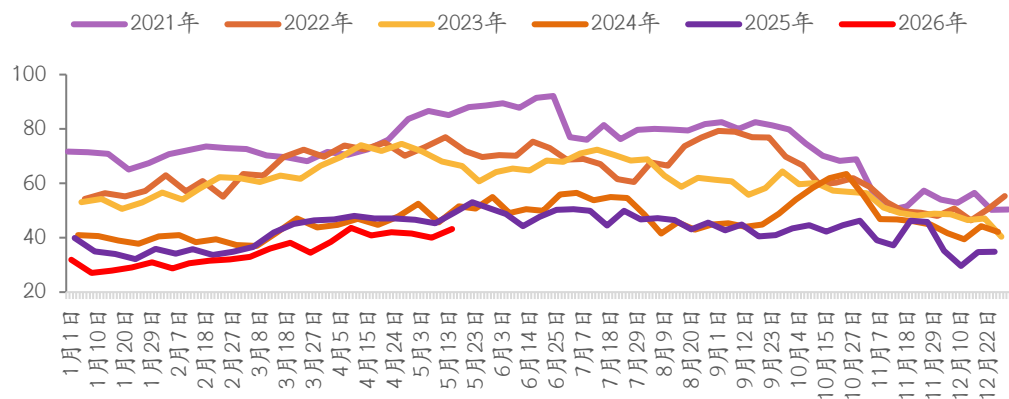


单位：万吨	螺纹周产量	热卷周产量	五大品种钢材周产量
2026-05-15	201.40	296.86	840.24
2026-05-08	196.65	300.61	839.83
2025-05-16	226.53	311.98	868.35
环比变化	4.75	-3.75	0.41
同比变化	-25.13	-15.12	-28.11

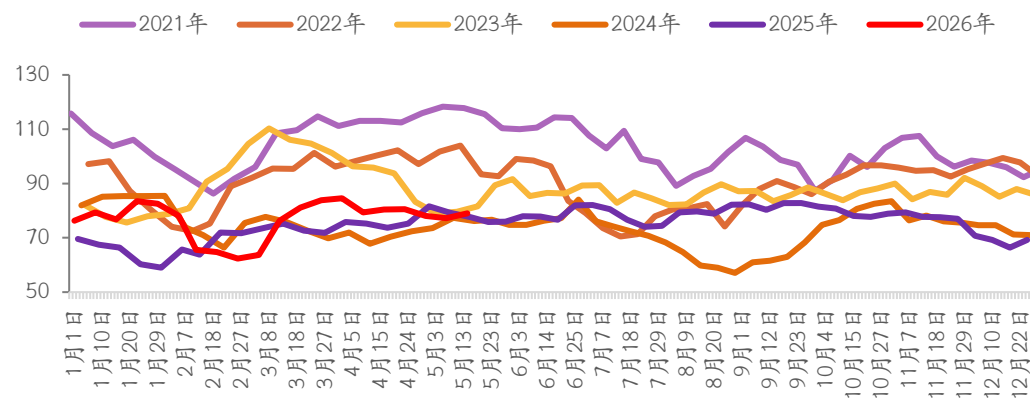
资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

## 2.4供应：螺纹周产量华东大区回落，北方大区、南方大区回升

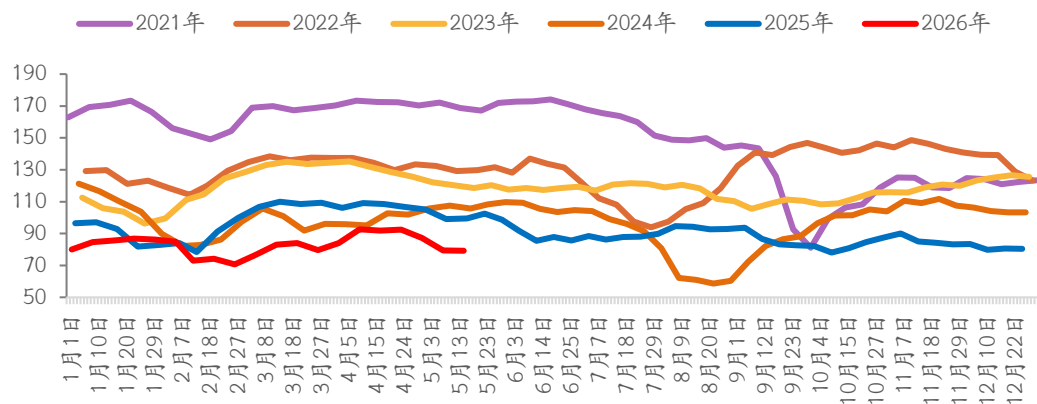
图表33：北方大区螺纹周产量（单位：万吨）



图表34：南方大区螺纹周产量（单位：万吨，周）



图表35：华东大区螺纹周产量（单位：万吨）

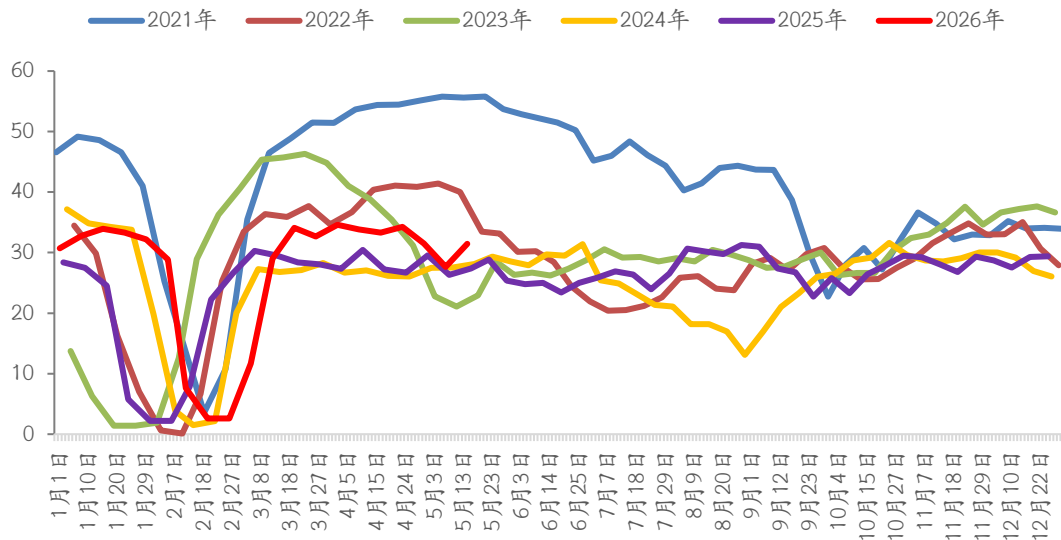


单位：万吨	北方大区产量	南方大区产量	华东大区产量
2026-05-15	43.16	79.01	79.23
2026-05-08	40.01	77.29	79.35
2025-05-16	49.4	77.56	99.57
环比变化	3.15	1.72	-0.12
同比变化	-6.24	1.45	-20.34

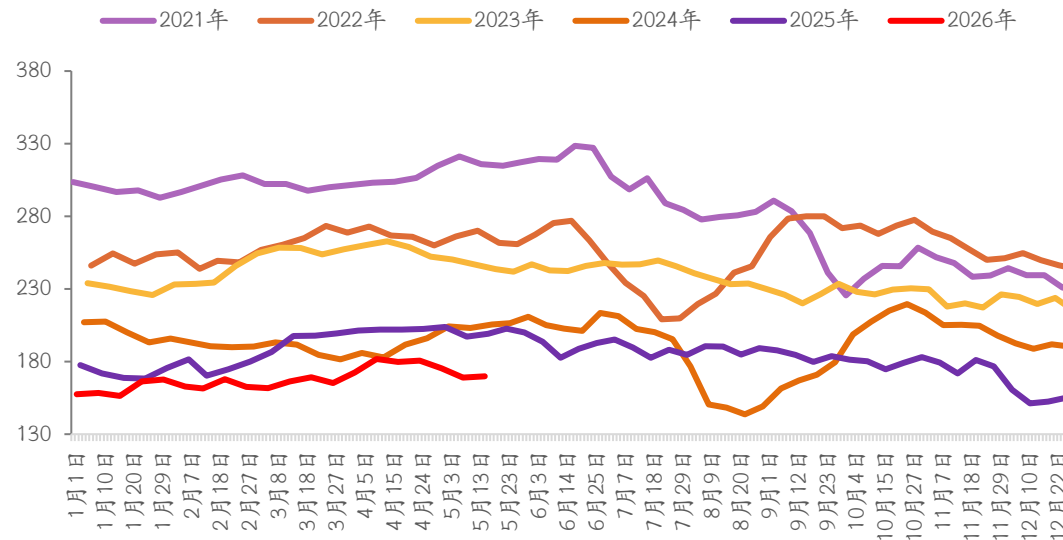
资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

## 2.5 供应：螺纹短流程产量回升，长流程产量回升

图表36：短流程企业螺纹周产量（单位：万吨）



图表37：长流程企业螺纹周产量（单位：万吨）

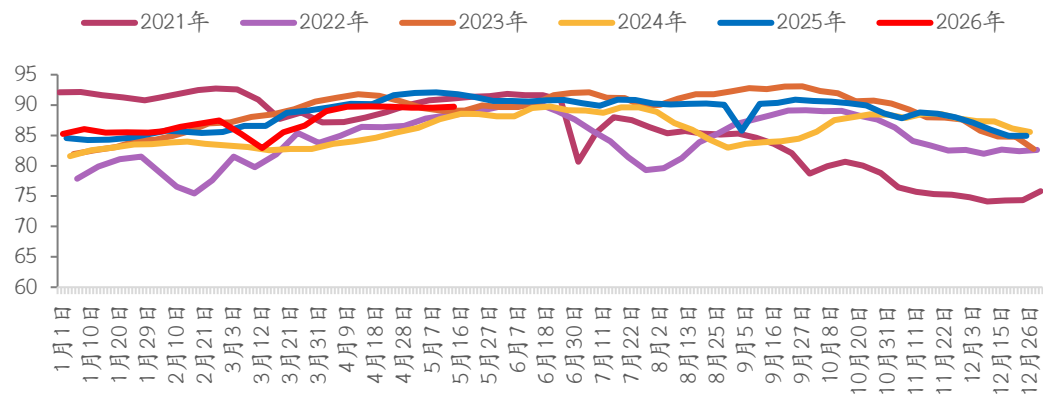


资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

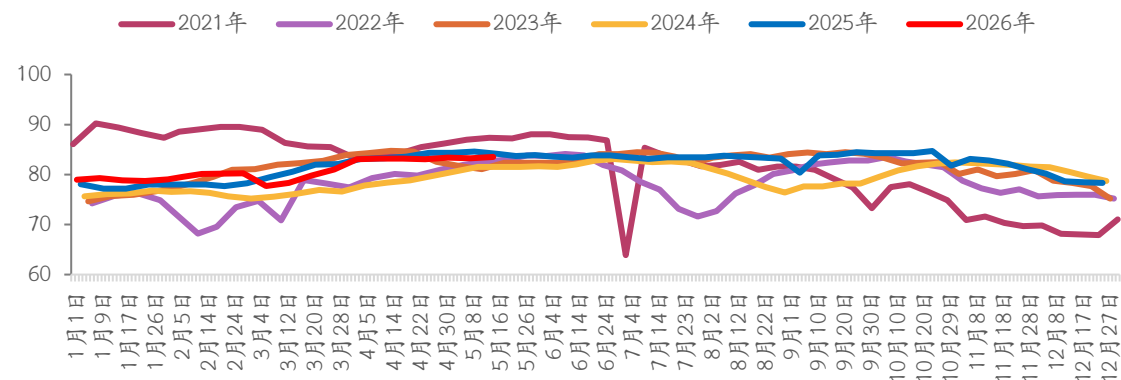
单位：万吨	短流程产量	长流程产量
2026-05-15	31.47	169.93
2026-05-08	27.65	169
2025-05-16	27.4	199.13
环比变化	3.82	0.93
同比变化	4.07	-29.2

## 2.6供应：高炉开工率、产能利用率、日均铁水产量略有回升

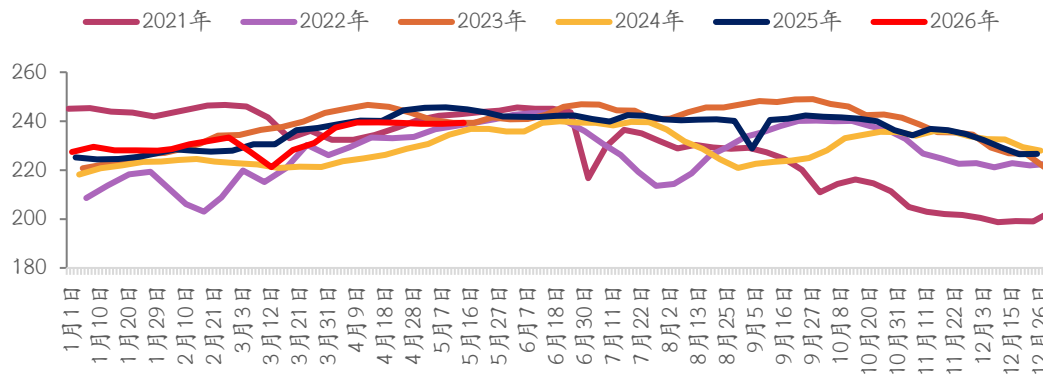
图表38：247家钢厂高炉产能利用率（单位：%）



图表39：247家钢厂高炉开工率（单位：%）



图表40：247家钢厂铁水日均产量（单位：万吨）

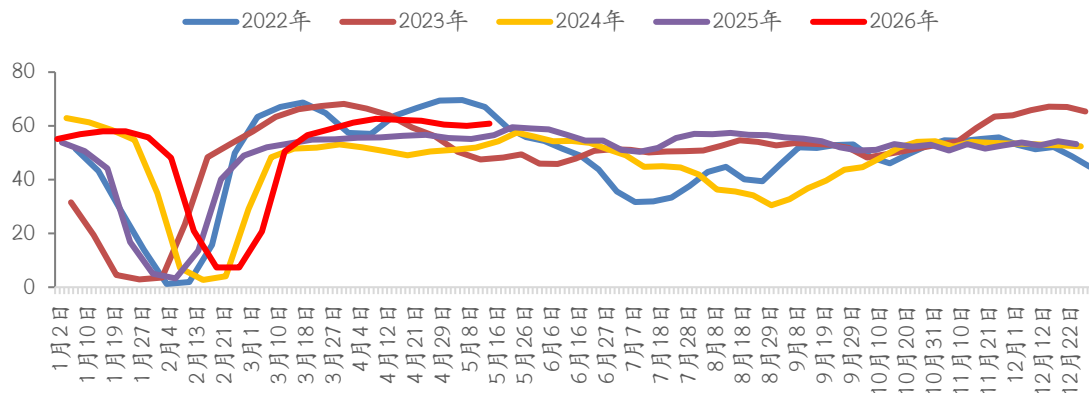


单位：万吨，%	高炉开工率	高炉产能利用率	日均铁水产量
2026-05-15	83.52	89.72	239.33
2026-05-08	83.26	89.56	238.91
2025-05-16	84.15	91.76	244.77
环比变化	0.26	0.16	0.42
同比变化	-0.63	-2.04	-5.44

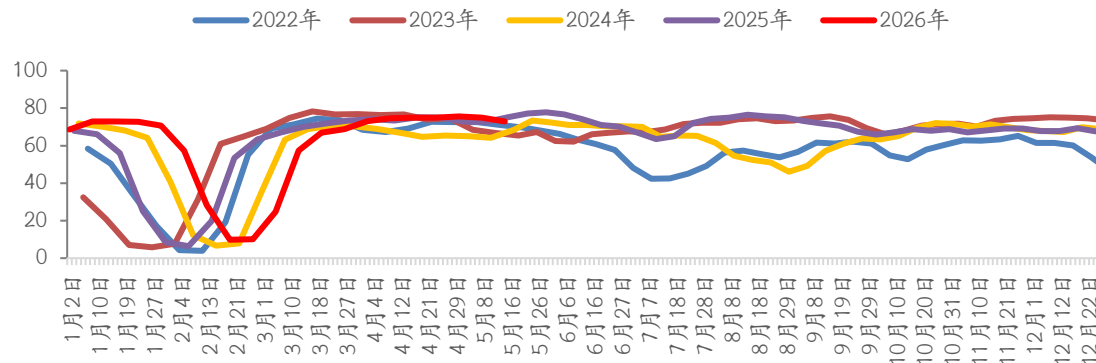
资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

## 2.7供应：电炉开工率回落、产能利用率回升，钢厂废钢库存回升

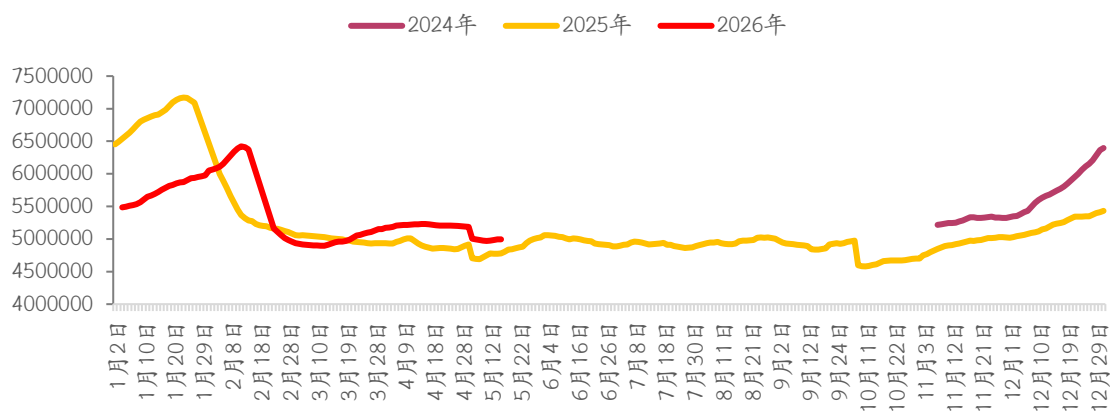
图表41：87家独立电炉产能利用率（单位：%）



图表42：87家独立电炉开工率（单位：%）



图表43：300家钢厂废钢库存（单位：吨）

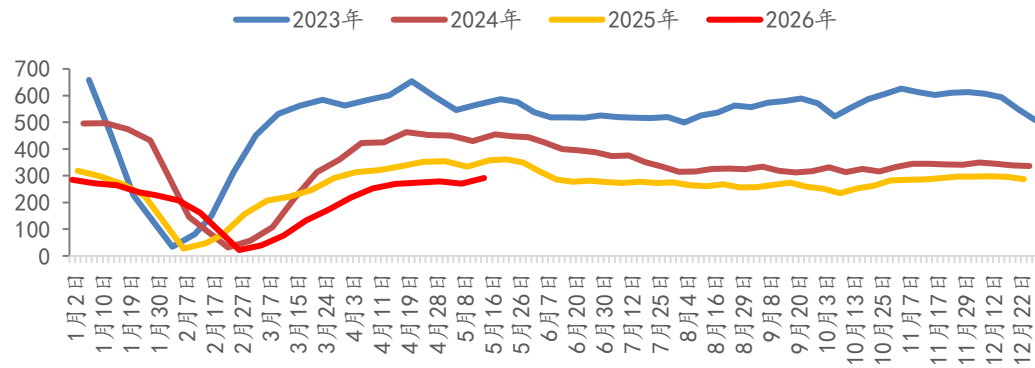


单位：%，万吨	电炉开工率	电炉产能利用率	钢厂废钢库存
2026-05-15	72.97	60.8	499.20
2026-05-08	75	59.99	497.30
2025-05-16	75.2	56.57	494.14
环比变化	-2.03	0.81	1.90
同比变化	-2.23	4.23	5.06

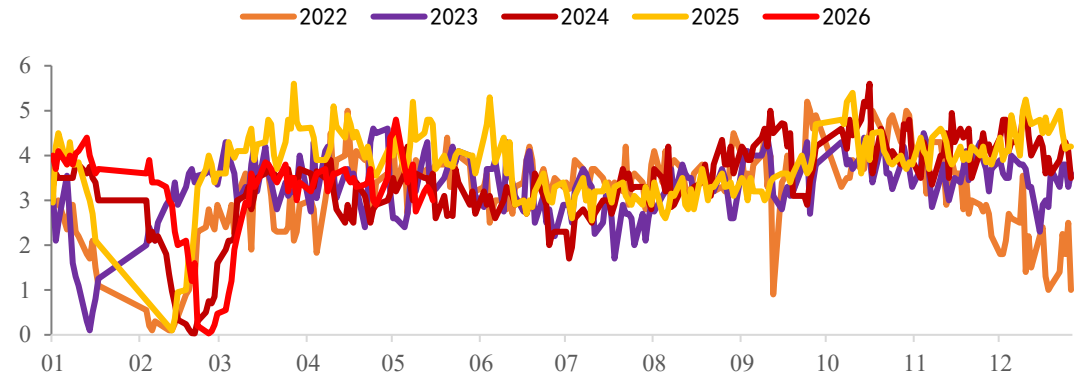
资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

### 3.1需求：全国建材成交量回落，杭州螺纹出库量回落，全国水泥出库量回升

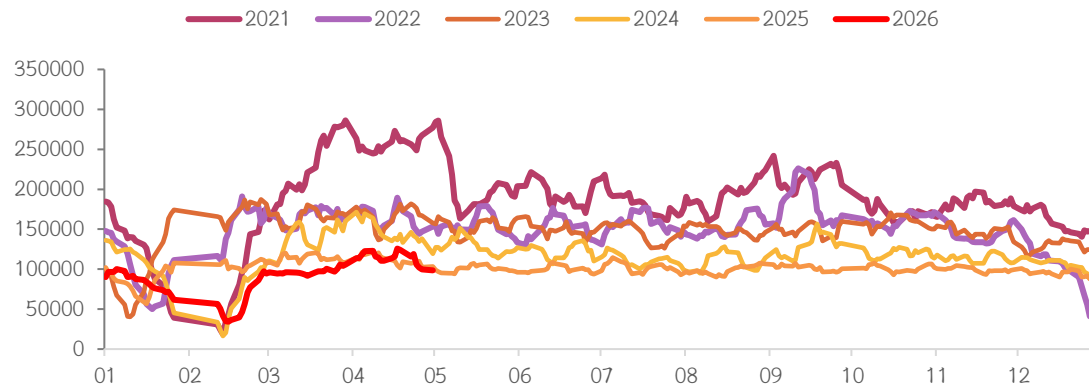
图表44：全国水泥出库存量（单位：万吨）



图表45：杭州市场螺纹日均出库量（单位：万吨）



图表46：全国建材成交量五日平均（单位：吨）

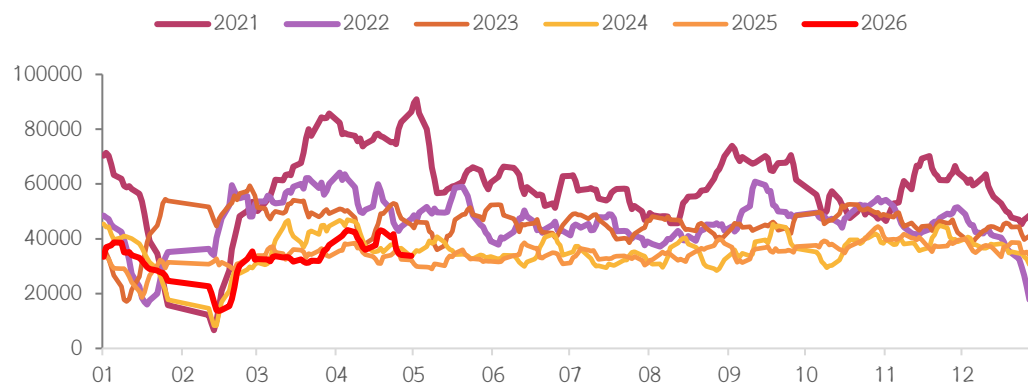


单位：万吨,%	全国水泥出库量	杭州市场螺纹日均出库	全国建材成交量
2026-05-15	291	3.09	9.87
2026-05-08	271	3.64	11.90
变化	7.53	-15.05	-17.00

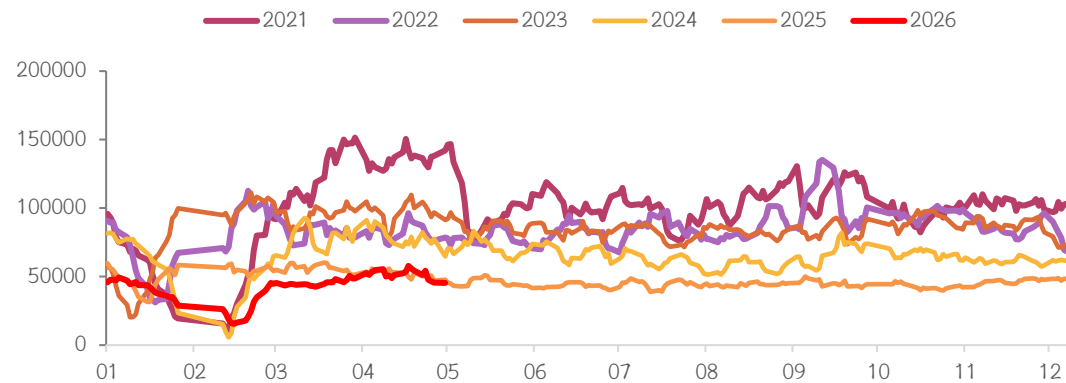
资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

### 3.2需求：北方大区、南方大区、华东大区成交全面回落，水泥磨机开工率回升

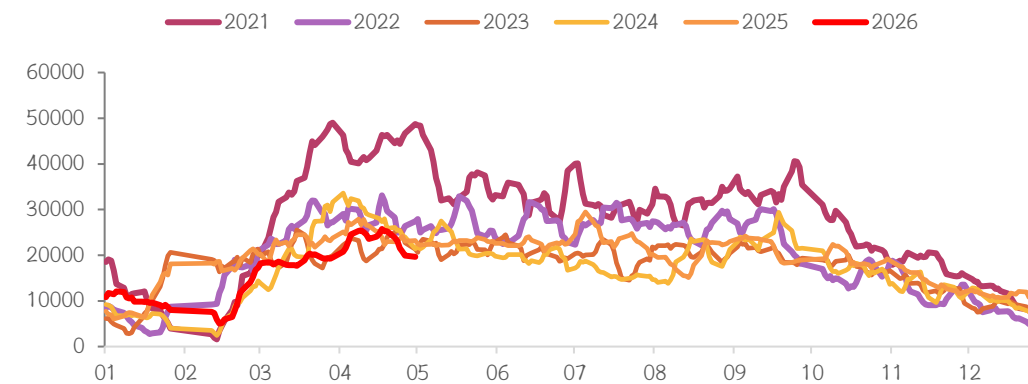
图表47：南方大区建材成交量五日平均（单位：万吨）



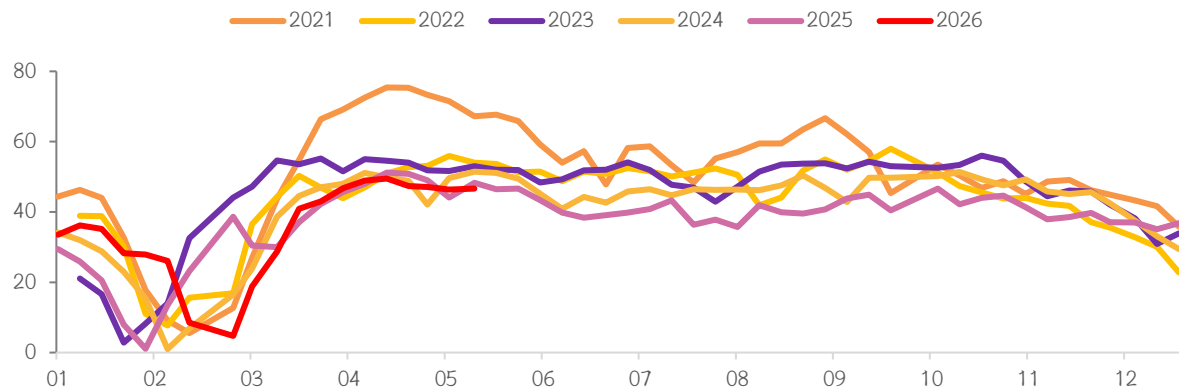
图表48：华东大区建材成交量五日平均（单位：万吨）



图表49：北方大区建材成交量五日平均（单位：万吨）



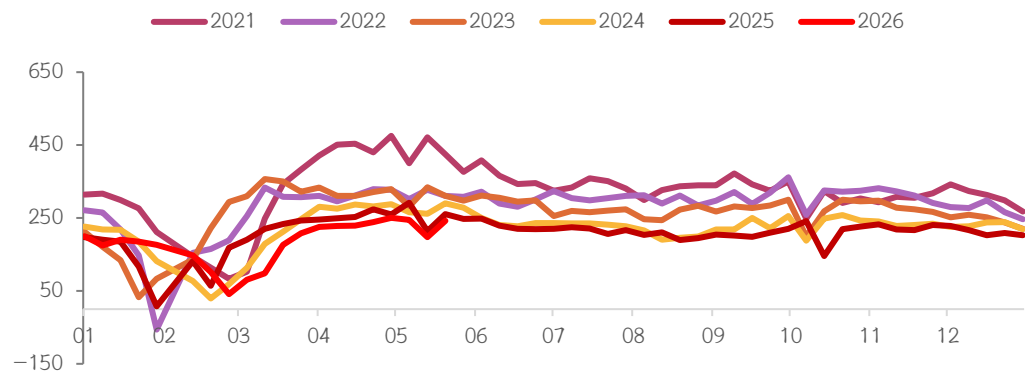
图表50：水泥磨机开工率（单位：%）



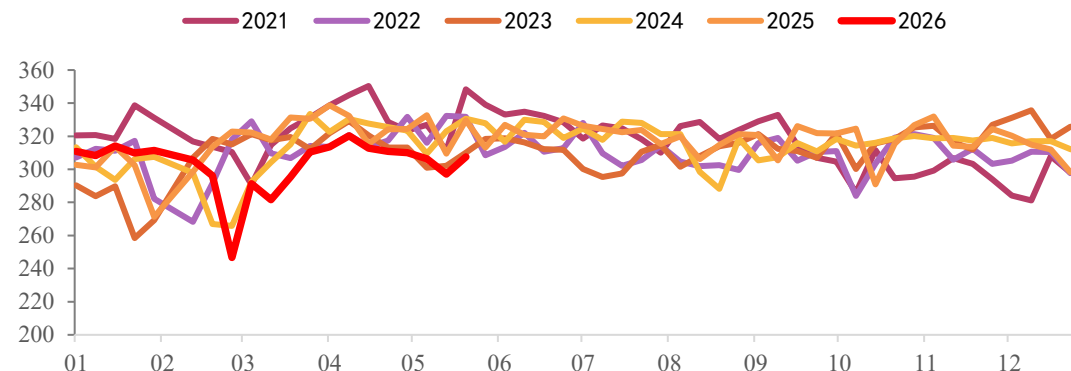
资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

### 3.3需求：螺纹表需回升，热卷表需回升，五大品种表需回升

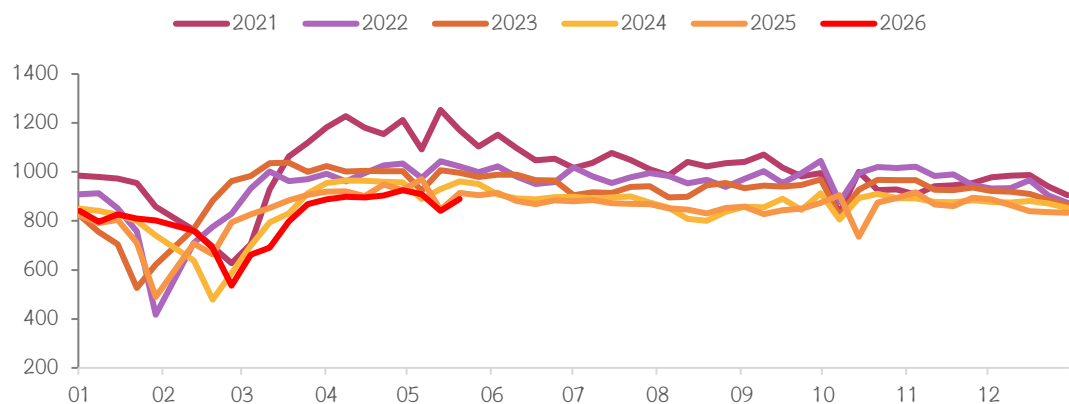
图表51：螺纹周度表观消费量（单位：万吨）



图表52：热卷周度表观消费量（单位：万吨）



图表53：五大品种钢材周度表观消费量（单位：万吨）

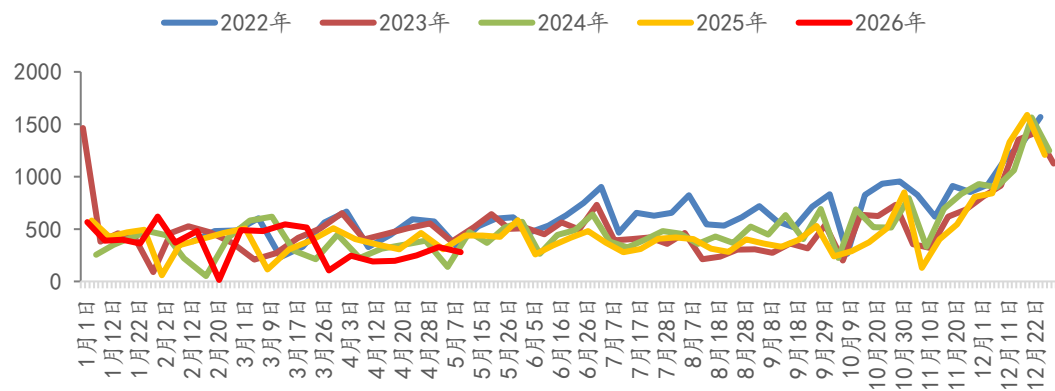


单位：万吨	螺纹表观消费量	热卷表观消费量	五大品种钢材表观消费量
2026-05-15	242.52	307.50	911.53
2026-05-08	197.81	297.09	841.16
2025-05-16	260.30	329.53	913.76
环比变化	44.71	10.41	70.37
同比变化	-17.78	-22.03	-2.23

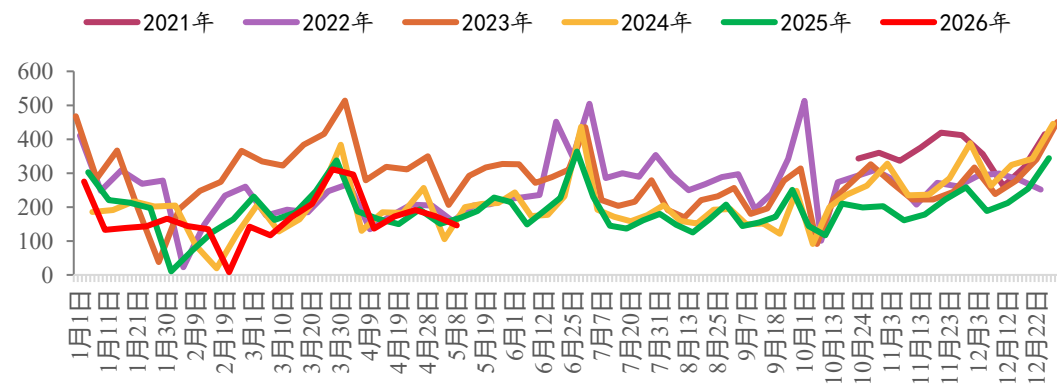
资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

### 3.4需求：100城土地成交面积回落，30城商品房成交面积回落，乘用车销量回升

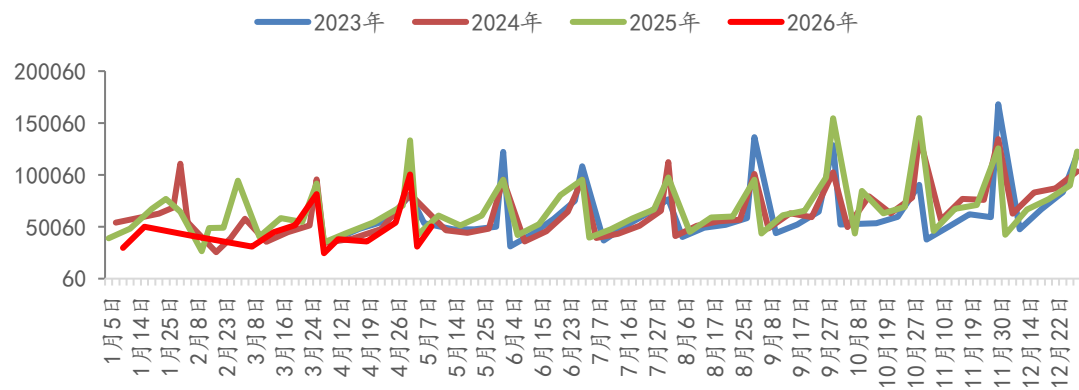
图表54：100大中城市土地成交面积（单位：万平方米）



图表55：30大中城市商品房成交面积（单位：万平方米）



图表56：当周日均销量:乘用车:厂家零售（单位：辆）

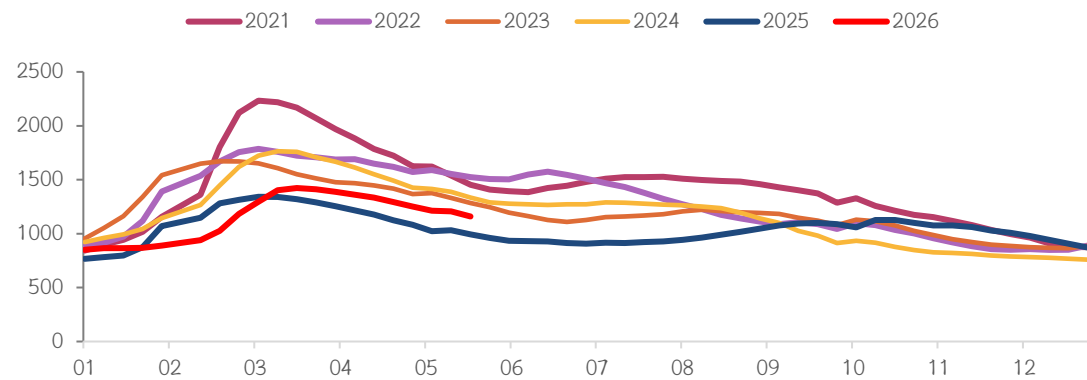


单位：万平方米， 辆	30大中城市商品房 成交面积	乘用车当周日均销 量	100大中城市土地成 交面积
2026/5/10	145.64	50,536	279
2026/5/3	172.62	30,934	327
2025/5/11	168.87	133,389	437
环比变化	-26.98	19,602	-48
同比变化	-23.23	-82,853	-158

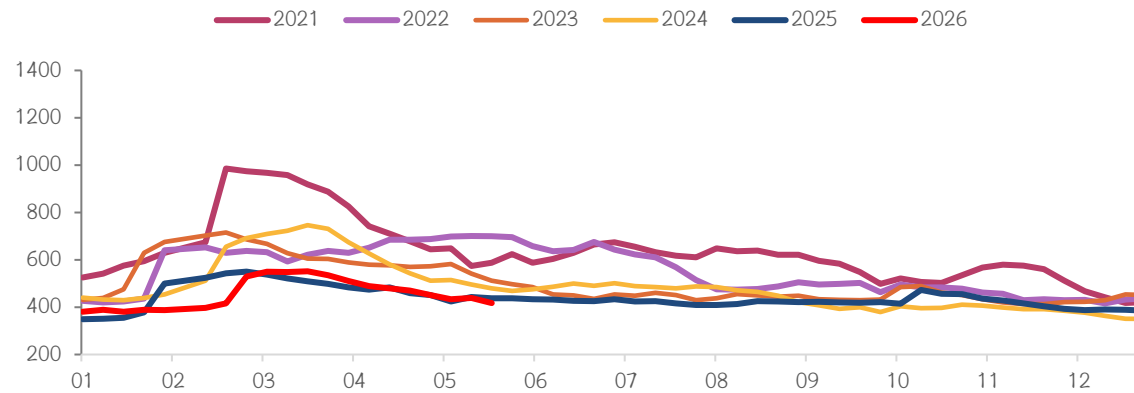
资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

## 4.1 库存：五大品种库存下降71.29万吨，同比增加144.61万吨

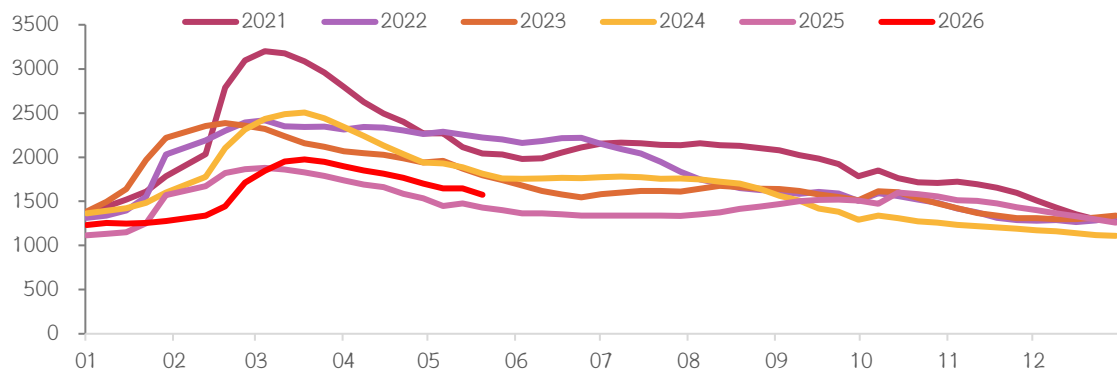
图表57：五大钢材社会库存（单位：万吨，周）



图表58：五大钢材钢厂库存（单位：万吨，周）



图表59：五大钢材厂库+社库（单位：万吨）

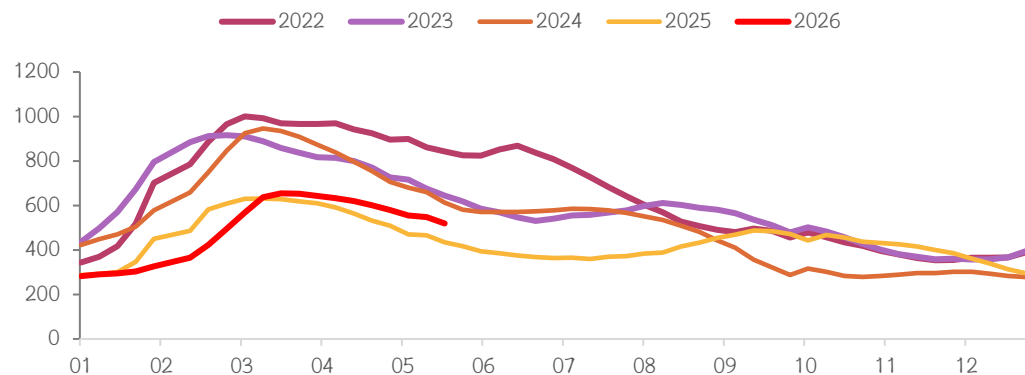


单位:万吨	五大品种钢材社会库存	五大品种钢材钢厂库存	五大品种钢材总库存
2026-05-15	1158.03	417.26	1575.29
2026-05-08	1207.82	438.76	1646.58
2025-05-16	993.69	436.99	1430.68
环比变化	-49.79	-21.5	-71.29
同比变化	164.34	-19.73	144.61

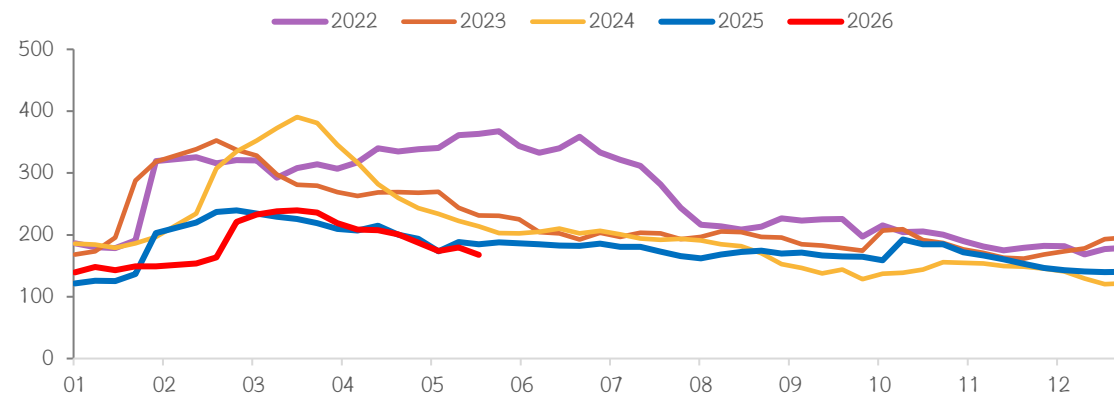
资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

## 4.2 库存：螺纹总库存下降41.12万吨，同比增加66.06万吨

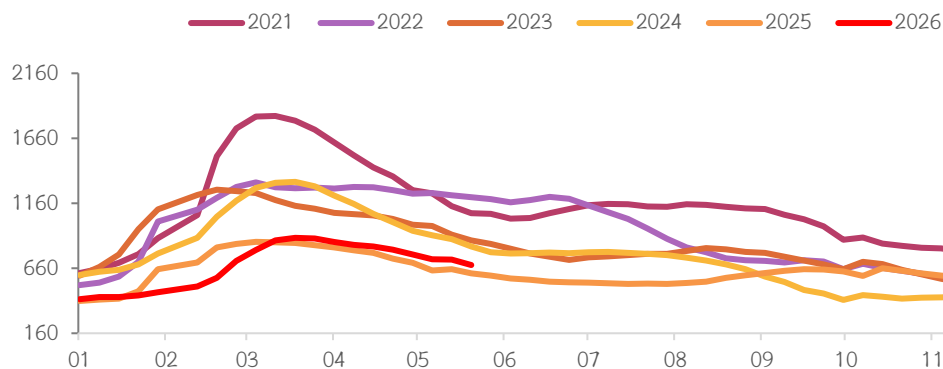
图表60：螺纹社会库存（单位：万吨，周）



图表61：螺纹钢厂库存（单位：万吨，周）



图表62：螺纹厂库+社库（单位：万吨）

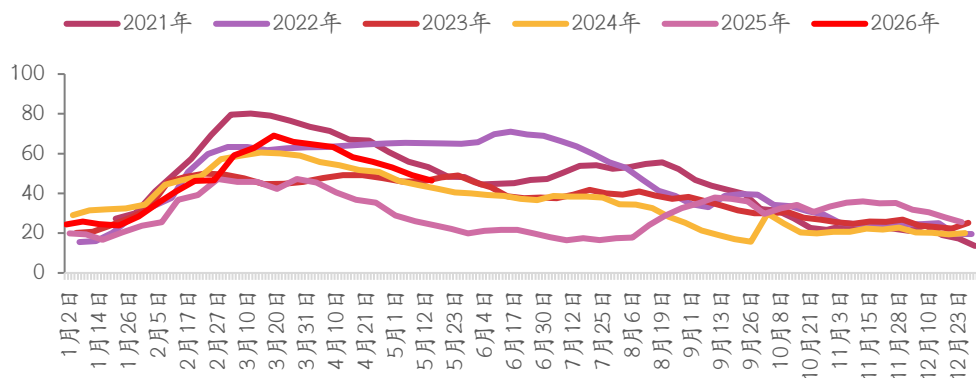


单位:万吨	螺纹社会库存	螺纹钢厂库存	螺纹总库存
2026-05-15	518.4	167.54	685.94
2026-05-08	547.22	179.84	727.06
2025-05-16	434.89	184.99	619.88
环比变化	-28.82	-12.3	-41.12
同比变化	83.51	-17.45	66.06

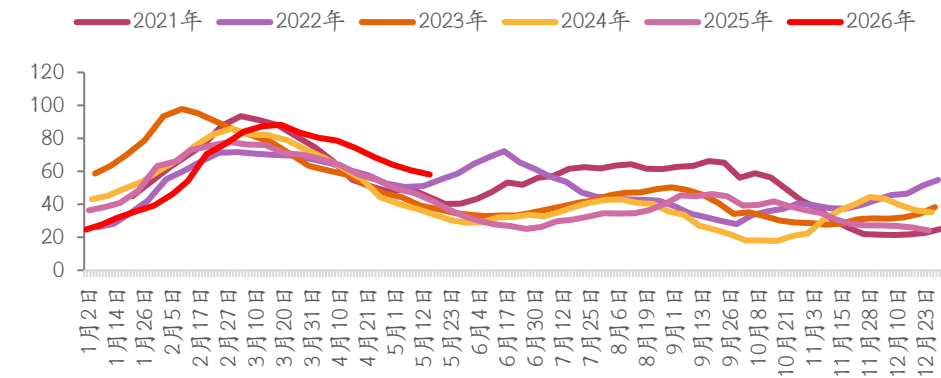
资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

## 4.3 库存：杭州、广州、上海、北京螺纹库存全面下降

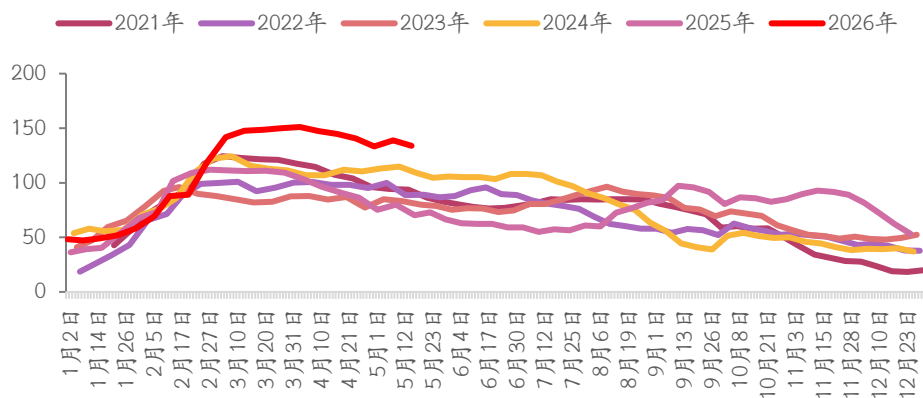
图表63：上海地区螺纹库存（单位：万吨）



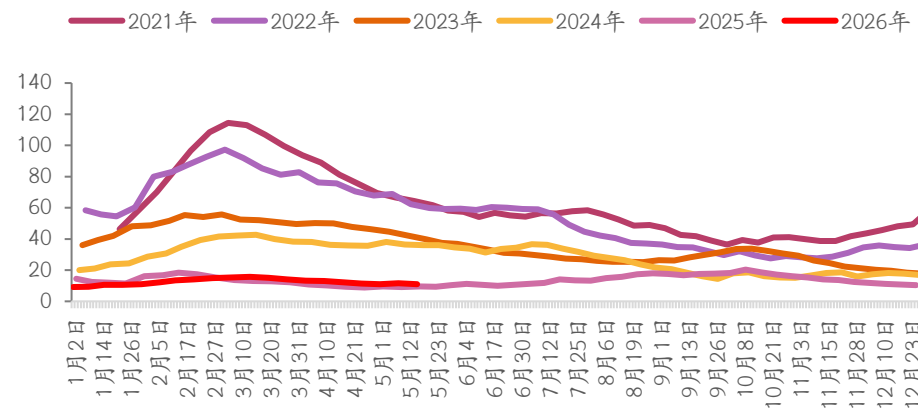
图表64：北京地区螺纹库存（单位：万吨）



图表65：杭州地区螺纹库存（单位：万吨）



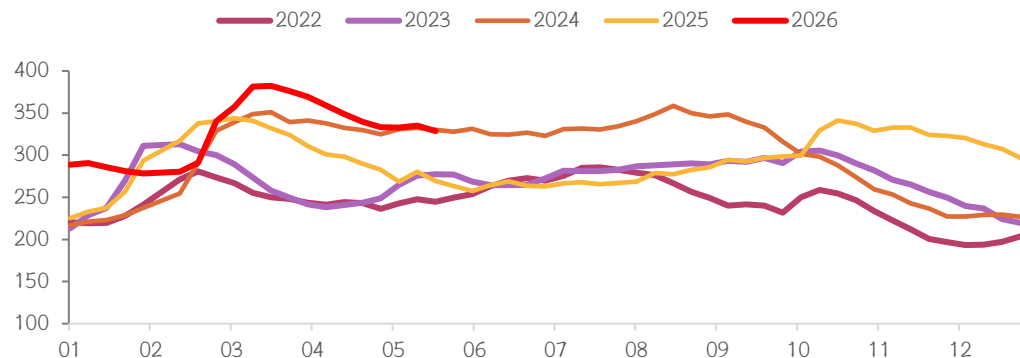
图表66：广州地区螺纹库存（单位：万吨）



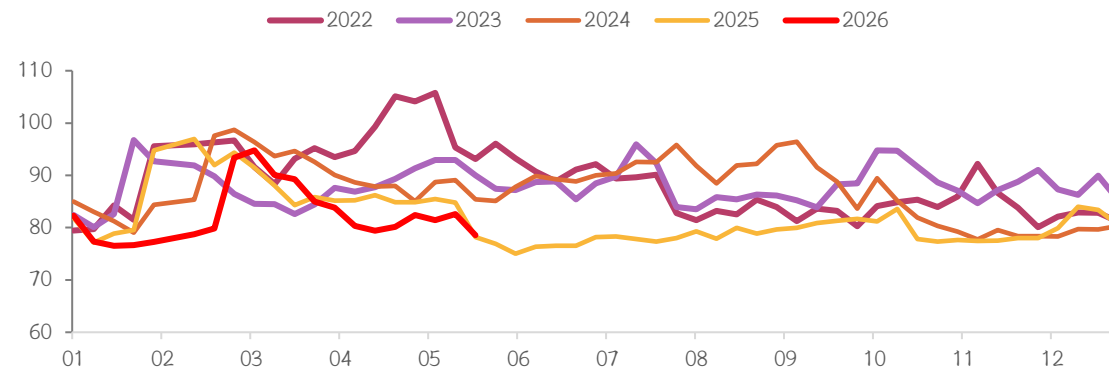
资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

## 4.4 库存：热卷总库存减少10.64万吨，同比增加59.67万吨

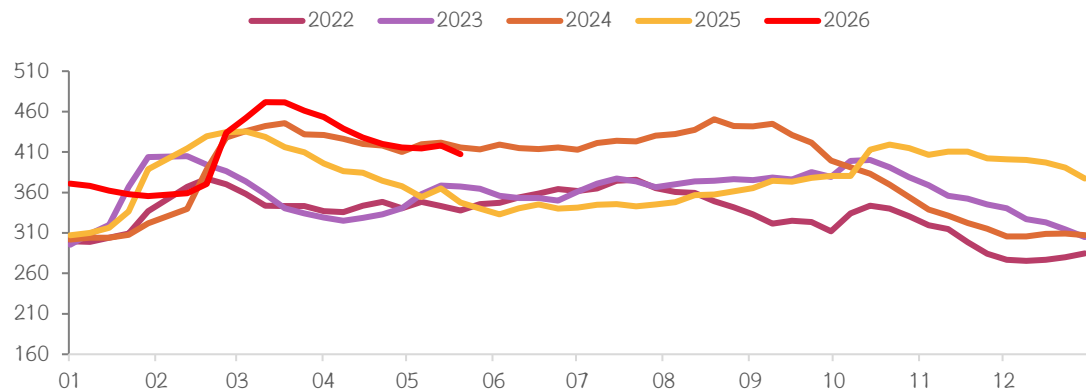
图表67：热卷社会库存（单位：万吨，周）



图表68：热卷钢厂库存（单位：万吨，周）



图表69：热卷厂库+社库（单位：万吨）

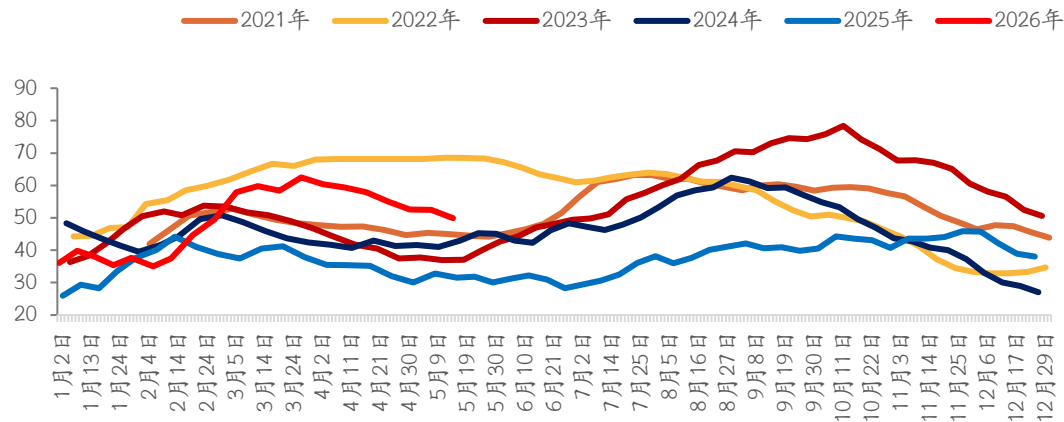


单位:万吨	热卷社会库存	热卷钢厂库存	热卷总库存
2026-05-15	328.7	78.54	407.24
2026-05-08	335.28	82.6	417.88
2025-05-16	269.35	78.22	347.57
环比变化	-6.58	-4.06	-10.64
同比变化	59.35	0.32	59.67

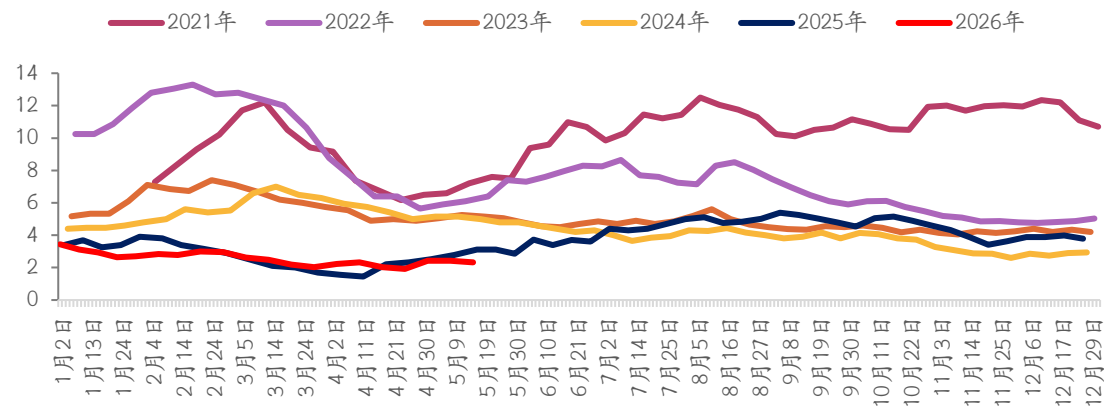
资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

## 4.5 库存：乐从热卷库存小幅增加，上海、成都、天津热卷库存小幅回落

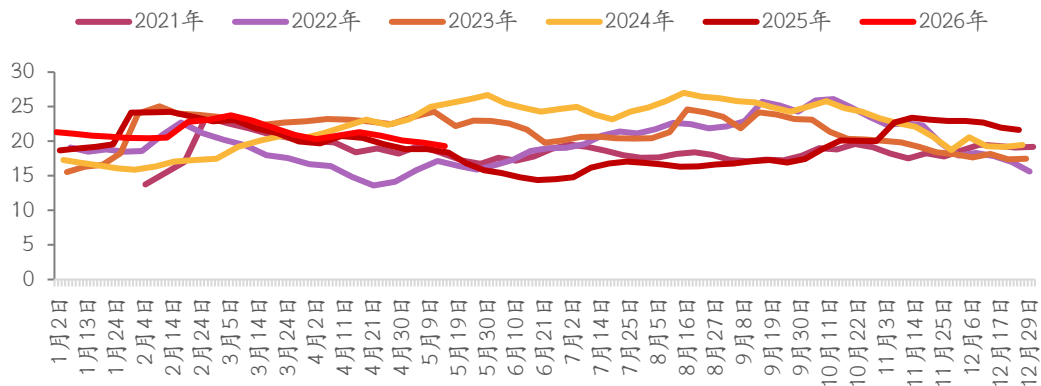
图表70：上海地区热卷库存（单位：万吨）



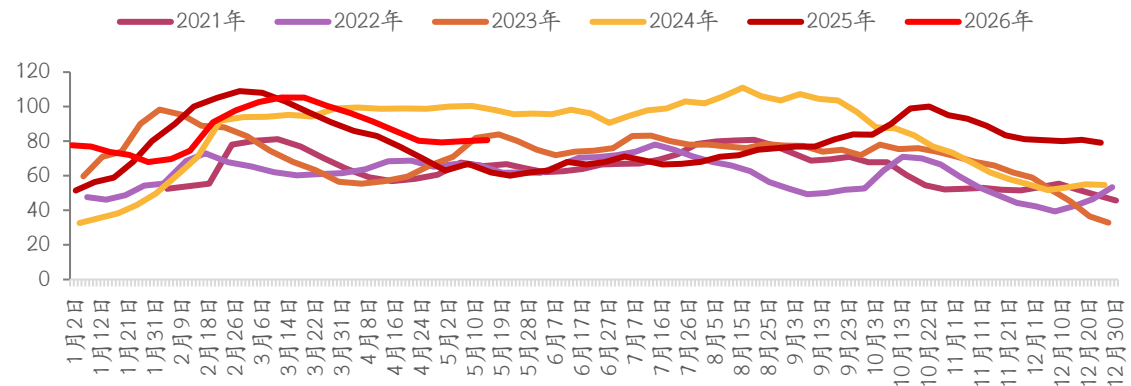
图表71：天津地区热卷库存（单位：万吨）



图表72：成都地区热卷库存（单位：万吨）



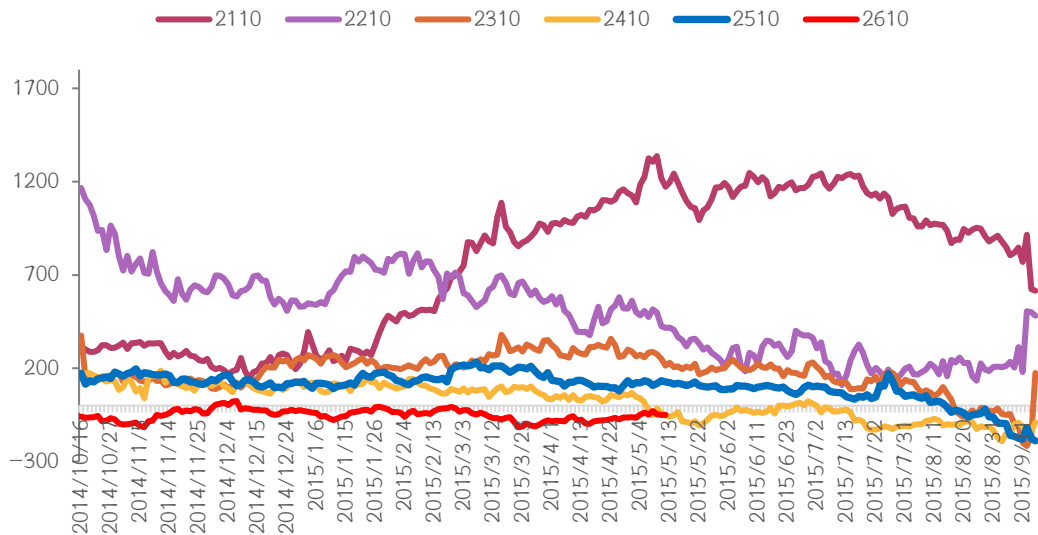
图表73：乐从地区热卷库存（单位：万吨）



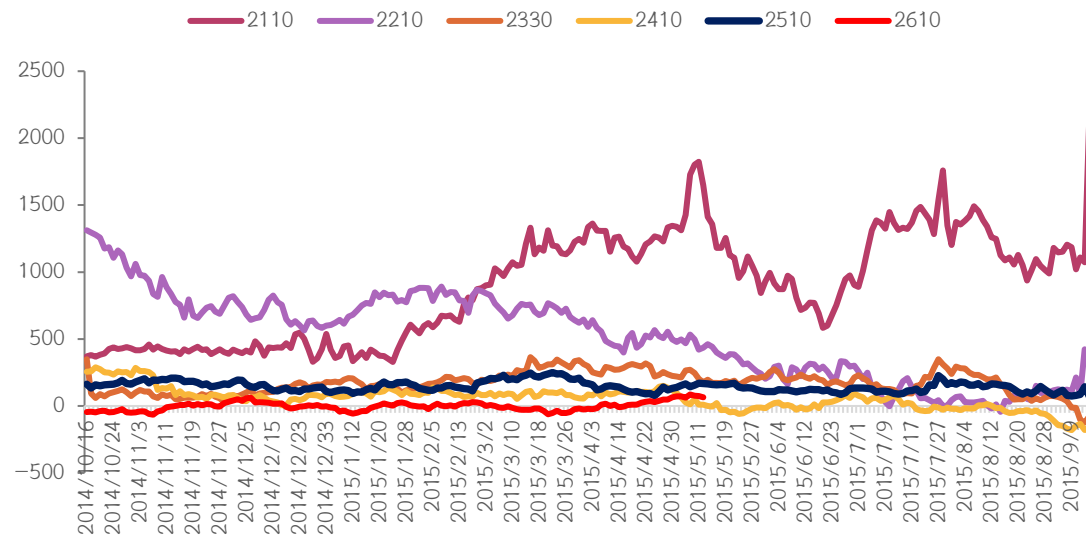
资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

## 5.1 利润：螺纹盘面利润回落、热卷盘面利润回落

图表74：螺纹10合约盘面利润（单位：元/吨）



图表75：热卷10合约盘面利润（单位：元/吨）

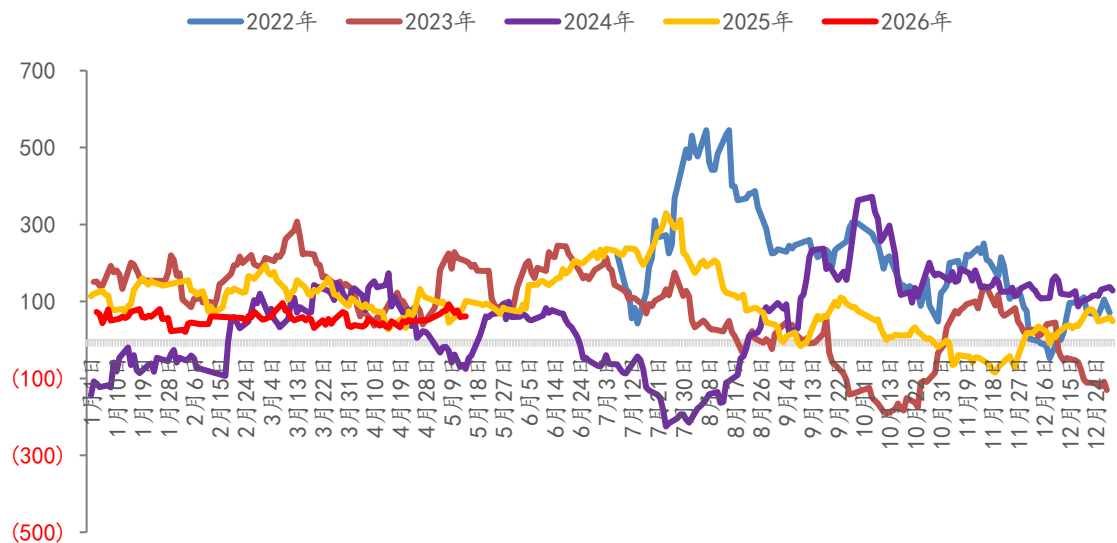


资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

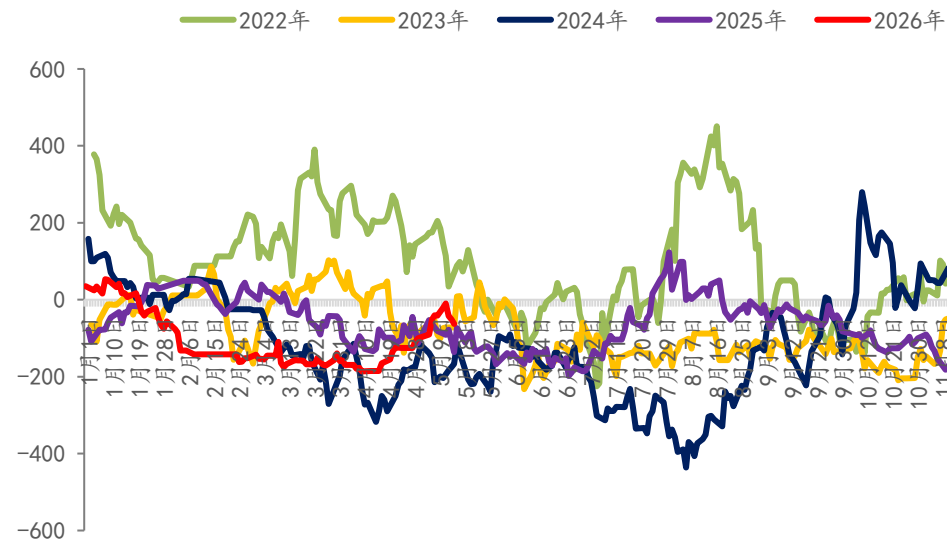
单位：元/吨	螺纹盘面利润	热卷盘面利润
2026-05-15	-50	64
2026-05-08	-38	72
变化值	-12	-8

## 5.2 利润：江苏高炉钢厂吨钢盈利收窄、电炉钢厂平电亏损扩大

图表76：江苏钢厂螺纹钢毛利（单位：元/吨）



图表77：电炉钢成本及利润（单位：元/吨）

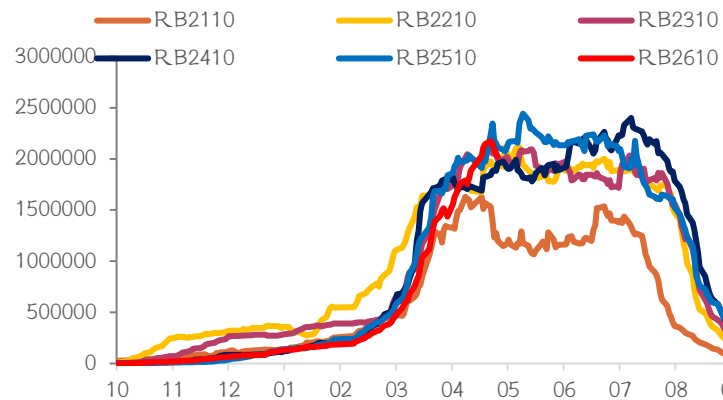


资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

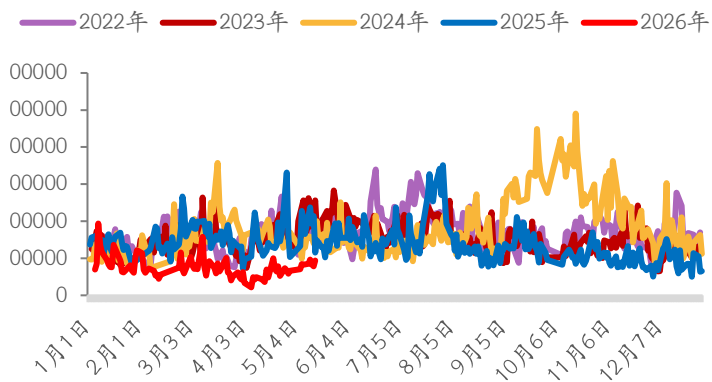
单位：元/吨	江苏钢厂吨钢毛利	华东电炉利润
2026-05-15	61	-73
2026-05-08	76	-41
变化值	-15	-32

## 6.1交易数据：本周螺纹热卷持仓、沉淀资金、成交均有所回落

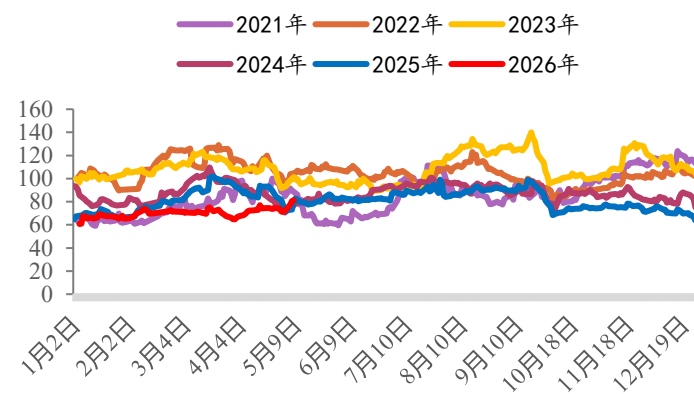
图表78：螺纹钢10合约持仓量（单位：手）



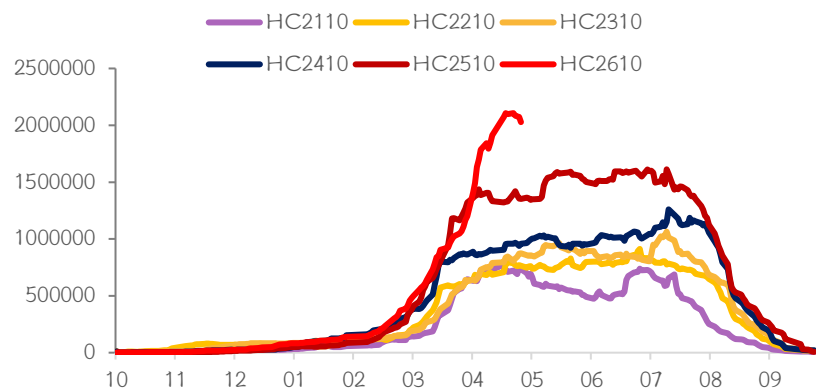
图表79：螺纹钢活跃合约成交量（单位：手）



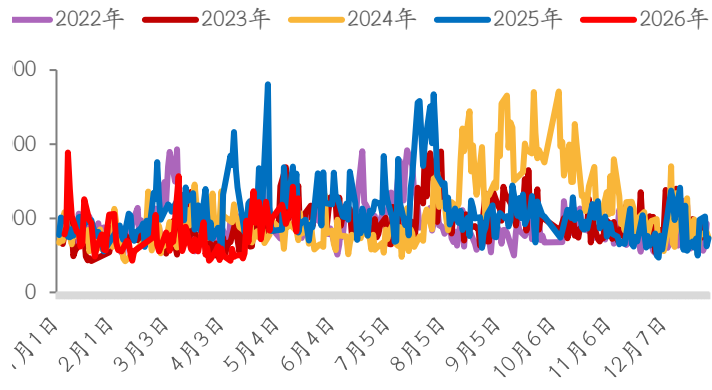
图表80：螺纹钢总沉淀资金（单位：亿元）



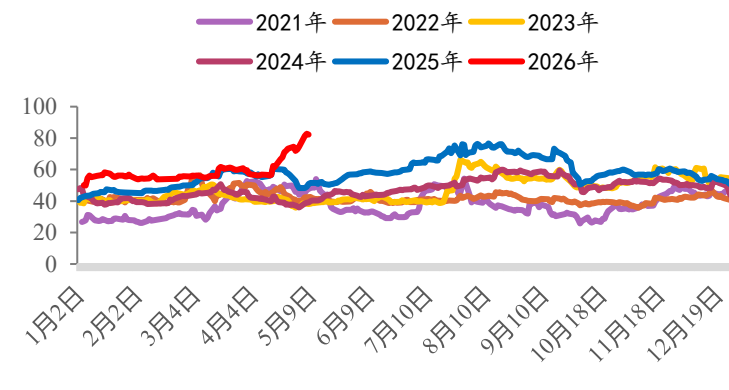
图表81：热卷10合约持仓量（单位：手）



图表82：热卷活跃合约成交量（单位：手）



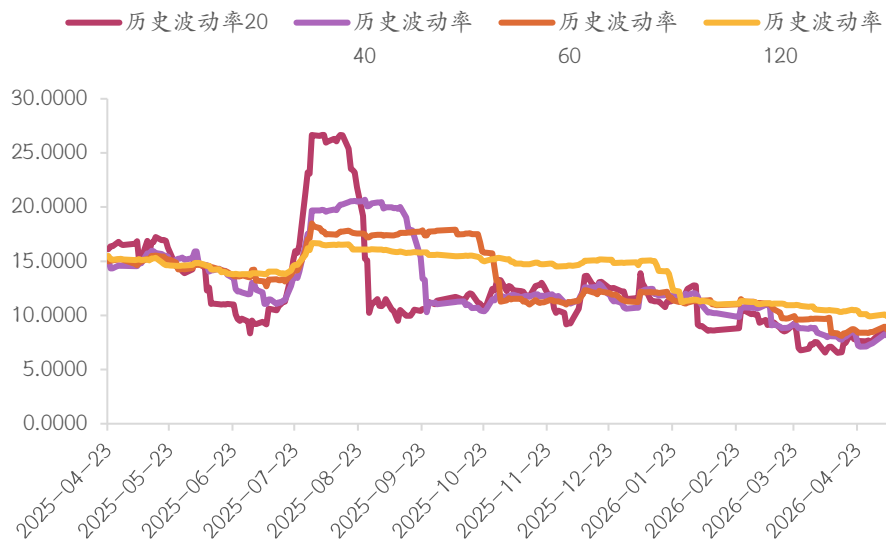
图表83：热卷总沉淀资金（单位：亿元）



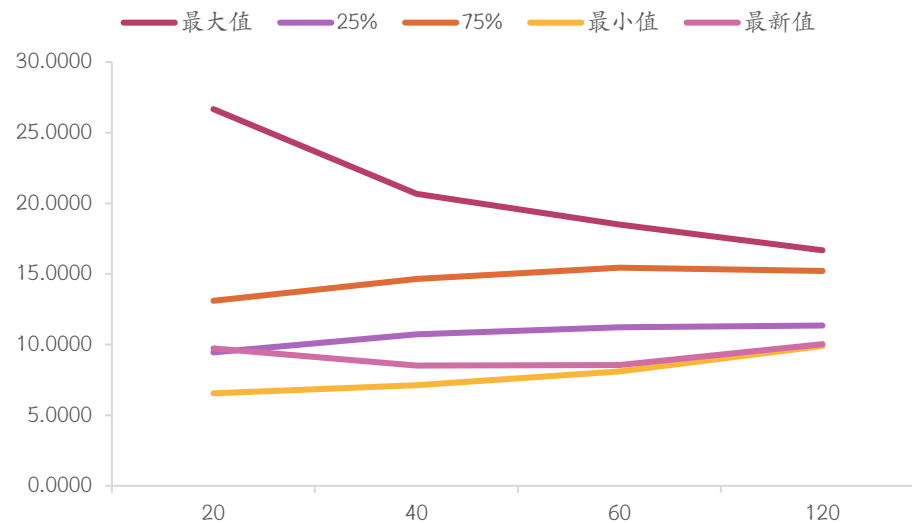
资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

## 7.1 螺纹钢期权

图表84：历史波动率



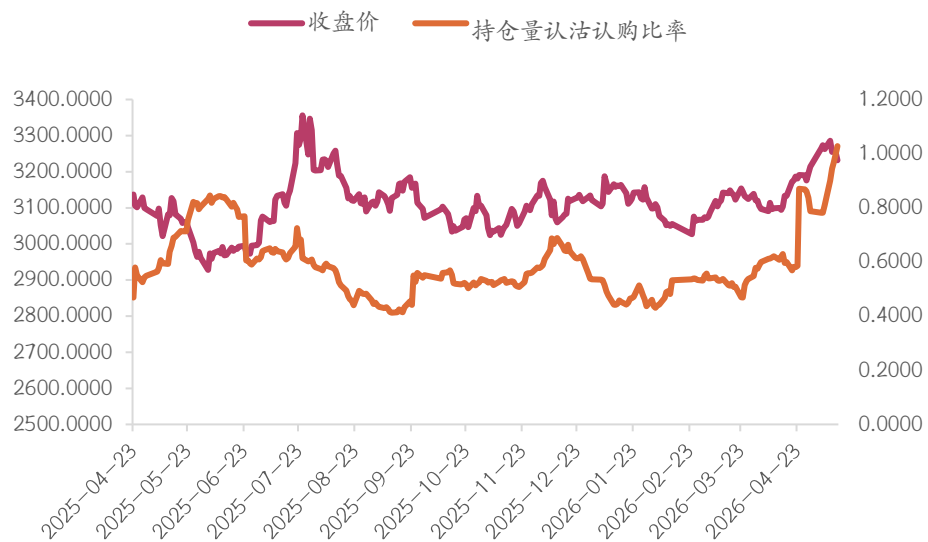
图表85：历史波动率锥



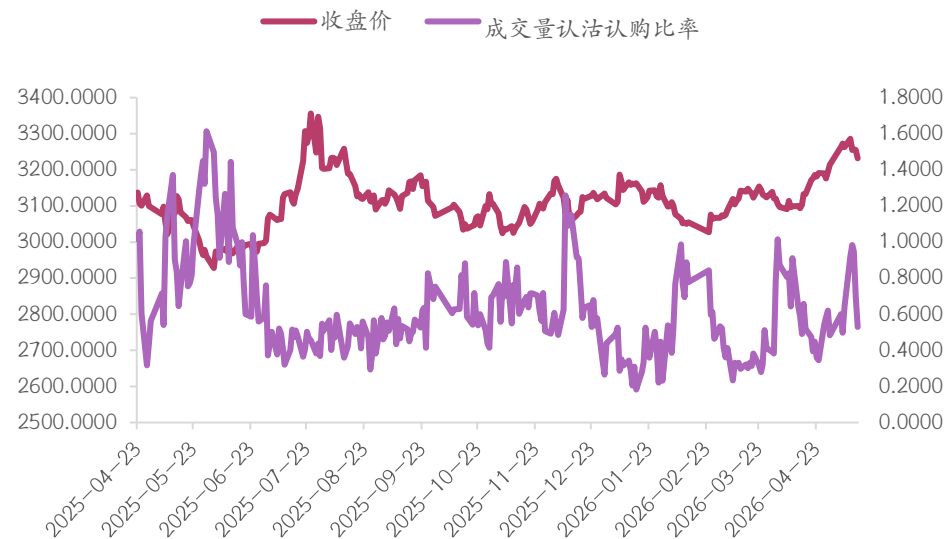
资料来源：Wind 光大期货研究所

## 7.2 螺纹钢期权

图表86：螺纹钢收盘价&期权持仓量认沽认购比率



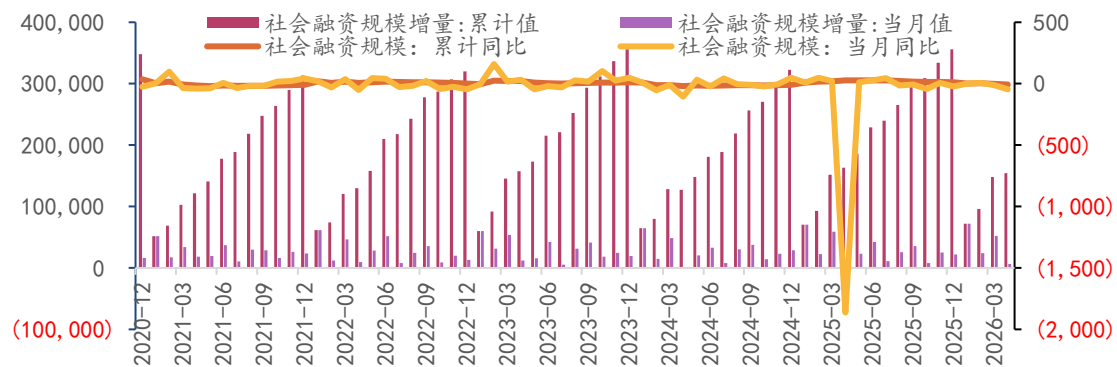
图表87：螺纹钢收盘价&期权成交量认沽认购比率



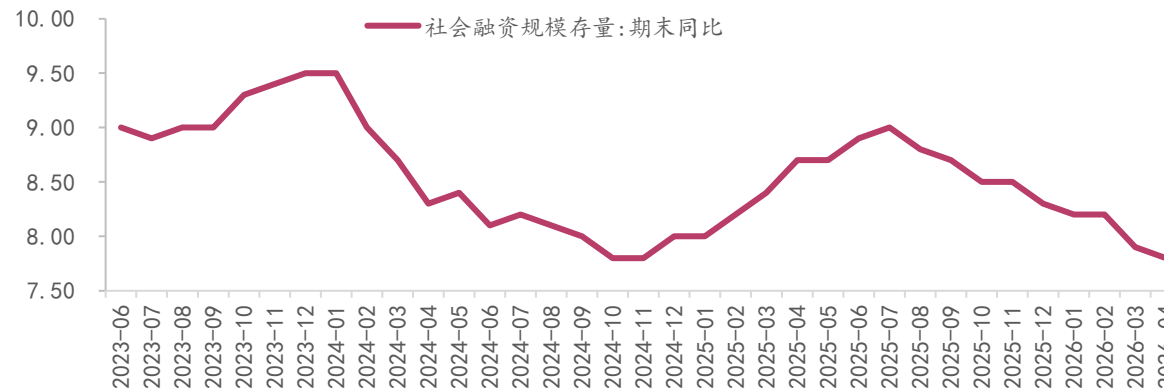
资料来源：Wind 光大期货研究所

## 8.1 流动性：4月社融存量增速回落，M1增速增速回落，M2增速增速回升

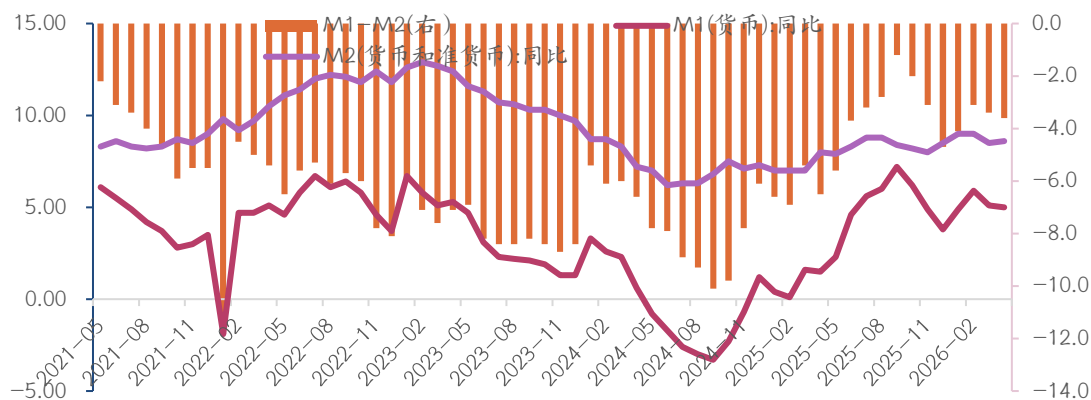
图表88：社会融资规模及增速（单位：万元，%）



图表89：社会融资规模存量累计增速（单位：万元，%）



图表90：货币增长情况（单位：%）

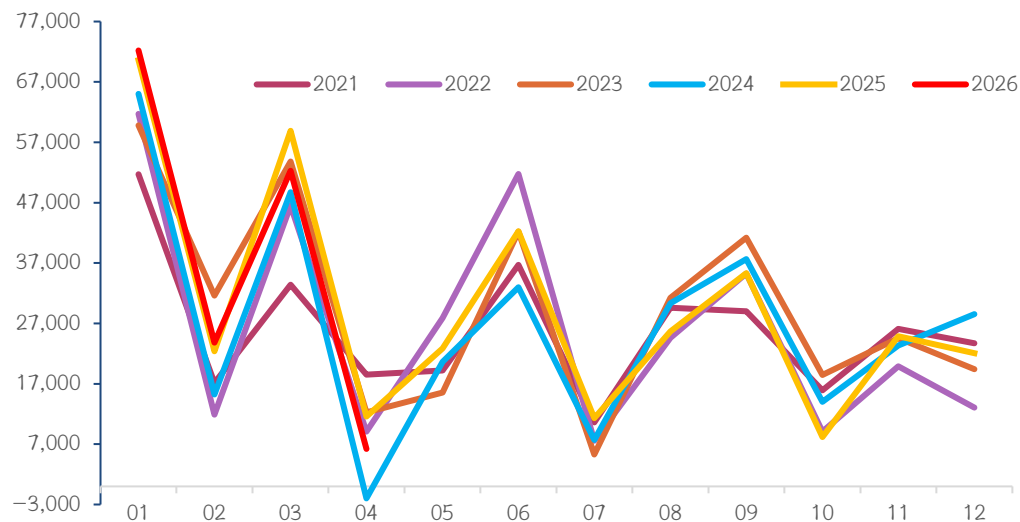


单位：亿元， %	社融增量增速	社融存量增速	M1增速	M2增速
2026-04	-5.5	7.8	5.00	8.60
2026-03	-2.4	7.9	5.10	8.50
2025-04	28.3	8.7	1.50	8.00
环比变化	-3.1	-0.1	-0.1	0.1
同比变化	-33.8	-0.9	3.5	0.6

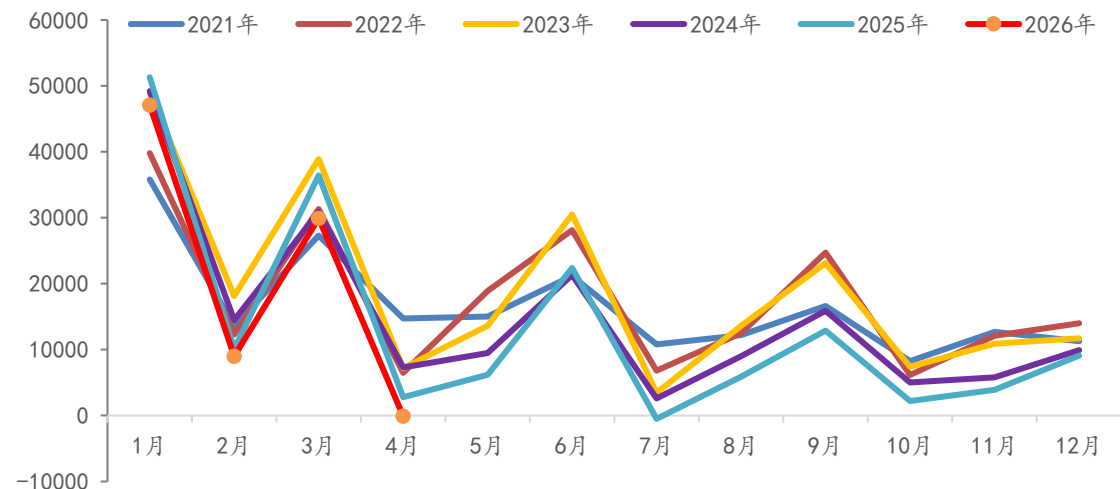
资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

## 8.2 流动性：4月社融环比同比均出现回落，人民币新增贷款环比同比均明显回落

图表91：社会融资规模月度变化（单位：万元）



图表92：人民币新增贷款月度变化（单位：万元）

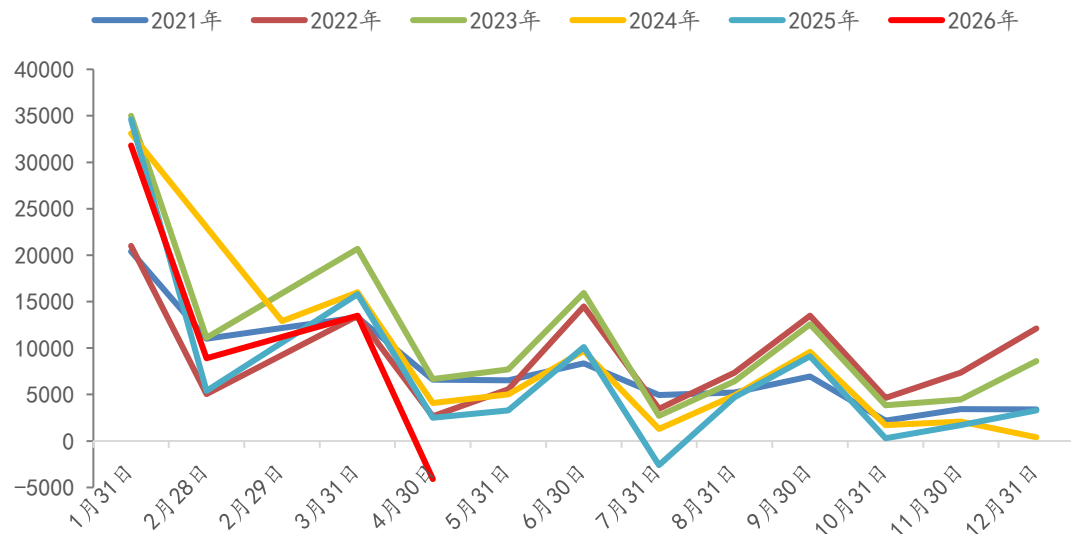


资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

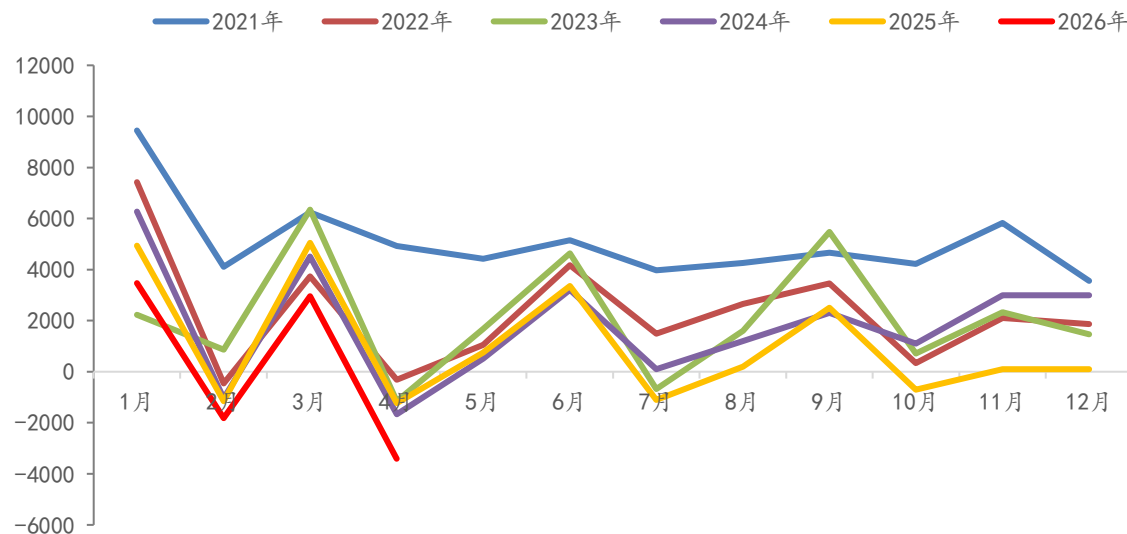
单位：亿元	社会融资规模累计	社会融资规模当月	人民币新增贷款累计	人民币新增贷款当月
2026-04	154,507.0	6,245.0	84,990.0	-100.0
2026-03	148,262.0	52,240.0	88,996.0	29,900.0
2025-04	163,437.0	11,599.0	97,840.0	2,800.0
环比变化	6,245.0	-45,995.0	-4,006.0	-30,000.0
同比变化	-8,930.0	-5,354.0	-12,850.0	-2,900.0

## 8.3 流动性：4月企业中长期贷款环比同比均明显回落，住户中长期贷款环比同比均明显回落

图表93：企业中长期贷款月度变化（单位：万元）



图表94：住户中长期贷款月度变化（单位：万元）



资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

单位：亿元	企业中长期贷款累计	企业中长期贷款当月	住户中长期贷款累计	住户中长期贷款当月
2026-04	50,100.0	-4,100.0	1,199.0	-3,408.0
2026-03	54,200.0	13,500.0	4,607.0	2,953.0
2025-04	58,300.0	2,500.0	7,601.0	-1,231.0
环比变化	-4,100.0	-17,600.0	-3,408.0	-6,361.0
同比变化	-8,200.0	-6,600.0	-6,402.0	-2,177.0

## 9.1 总结：目前钢材市场多空因素对比

利多因素	利空因素
库存降幅有所加快	终端需求逐步转入淡季
国内反内卷政策有望推进	4月社融信贷数据表现偏弱
钢材及钢坯出口有望维持高位	成本支撑有所减弱
钢厂挺价意愿较强	部分地区仍有库存消化压力

## 钢材总结：大涨后成本支撑减弱，钢价震荡整理为主

### 总 结

螺纹方面，本周全国螺纹产量环比回升4.75万吨至201.4万吨，同比减少25.13万吨；社库环比回落28.82万吨至518.4万吨，同比增加83.51万吨；厂库环比减少12.3万吨至167.54万吨，同比减少17.45万吨；螺纹表需环比回升44.71万吨至242.52万吨，同比减少17.78万吨。螺纹产量低位回升，库存降幅扩大，表需回升，数据表现偏中性。4月份社会融资规模增加6207亿元人民币，比上年同期少增5392亿元。金融机构人民币贷款减少100亿元人民币，比上年同期少增2900亿元。人民币贷款分项来看，住户贷款同比少增2653亿元，其中住户中长期贷款同比少增2177亿元。4月社融及新增信贷数据表现均偏弱，对市场情绪有一定影响。同时，受煤炭保供政策影响，煤焦盘面价格下跌较为明显，钢价成本支撑也有所减弱。不过近日工信部发布组织开展2026年度工业节能监察工作通知，按照有关行业强制性能耗限额标准以及能效标杆水平、基准水平等要求，对钢铁、水泥、平板玻璃等行业领域企业开展节能监察，原则上于2026—2027年对本地区上述行业企业实现节能监察全覆盖。节能监察加码，将在一定程度上引起钢铁成本上升和产量收缩的预期，对钢价走势仍有一定提振。预计短期螺纹盘面仍将窄幅震荡运行。

热卷方面，本周全国热卷产量环比回落3.75万吨至296.86万吨，同比减少15.12万吨；社库环比回落6.58万吨至328.7万吨，同比增加59.35万吨；厂库环比回落4.06万吨至78.54万吨，同比增加0.32万吨；热卷表需环比回升10.41万吨至307.5万吨，同比减少22.03万吨。热卷产量小幅回落，库存降幅扩大，表需回升，数据表现基本符合预期。据中国工程机械工业协会统计，2026年4月销售各类挖掘机28745台，同比增长29.8%；1—4月共销售挖掘机102081台，同比增长22.2%。挖掘机销量维持较高速度增长，对热卷需求形成一定提振。产业在线发布的二季度家电销售预估家用空调同比下降7.6%、冰箱冷柜同比增长4%、洗衣机同比下降，家电市场整体表现依然偏弱，冷轧需求弱势对热卷走势有一定拖累。而在前期价格大幅上涨之后，近期钢厂热卷出口接单量有所减少，后期钢厂国内供应量或将有所增多。目前交割仓库热卷仓单仍有61.5万吨，05合约交割后或将有一部分资源流入现货市场。预计短期热卷盘面或将窄幅震荡运行。

---

铁矿石：铁水高位支撑补库需求，矿价窄幅震荡

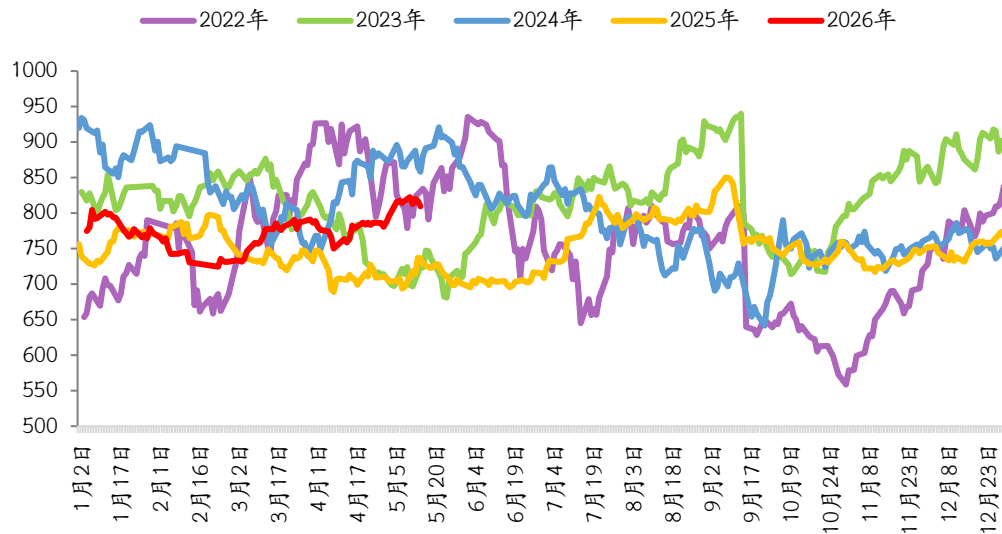
## 铁矿石：铁水高位支撑补库需求，矿价窄幅震荡

### 目录

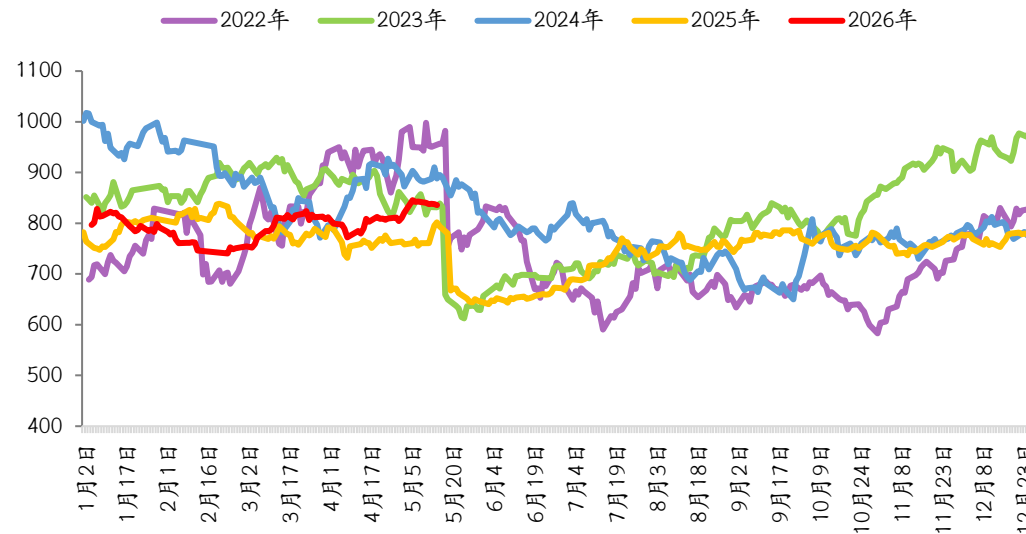
- 1、本周铁矿石盘面价格有所下跌，主力合约i2609收盘于809.5/吨
- 2、港口现货价格涨跌不一，高中品价差有所收窄，块粉价差、中低品价差有所扩大
- 3、澳洲发运量环比下降11.5万吨，巴西环比下降392.5万吨
- 4、45港到港量环比下降207万吨，4月累计进口铁矿砂及其精矿10385.4万吨，环比下降89万吨
- 5、铁水产量环比增加0.42万吨至239.33万吨，3月生铁产量7328万吨，同比下降3.3%
- 6、45港铁矿石总库存环比下降25万吨，贸易矿库存环比增加64万吨
- 7、247家钢厂进口矿总库存环比增加10万吨，进口矿库消比29.8
- 8、螺纹长流程亏损、短流程亏损小幅扩大

## 1.1 价格：本周铁矿石盘面价格有所下跌，主力合约i2609收盘于809.5/吨

图表1：09合约收盘价（单位：元/吨）



图表2：05合约收盘价（单位：元/吨）

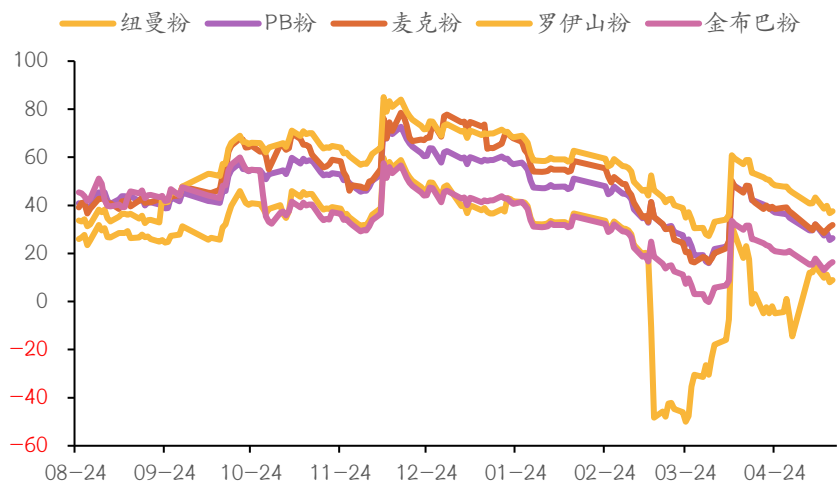


资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

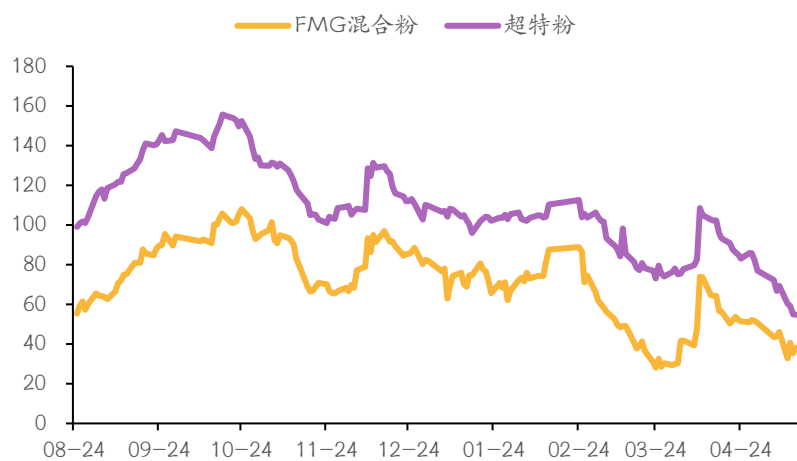
单位：元/吨	101	105	109
2026-05-15	788.0	836.0	809.5
2026-05-08	796.5	842.5	814.5
变化值	-8.5	-6.5	-5.0

## 1.2 基差

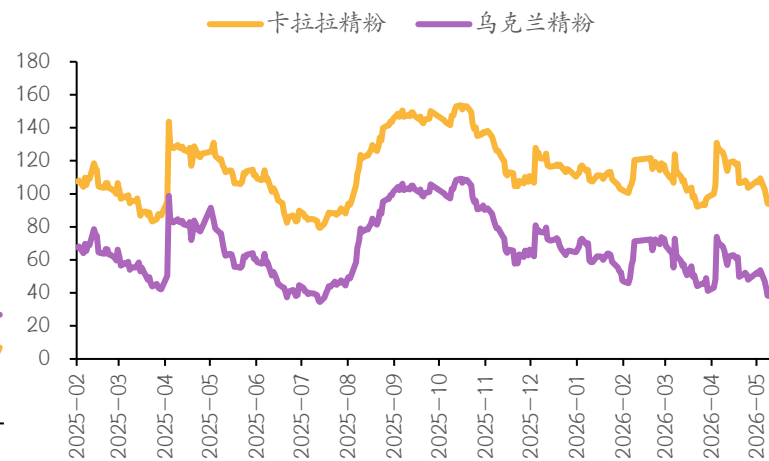
图表3: 中品矿基差 (单位: 元/吨)



图表4: 低品矿基差 (单位: 元/吨)



图表5: 卡粉基差季节性图 (单位: 元/吨)



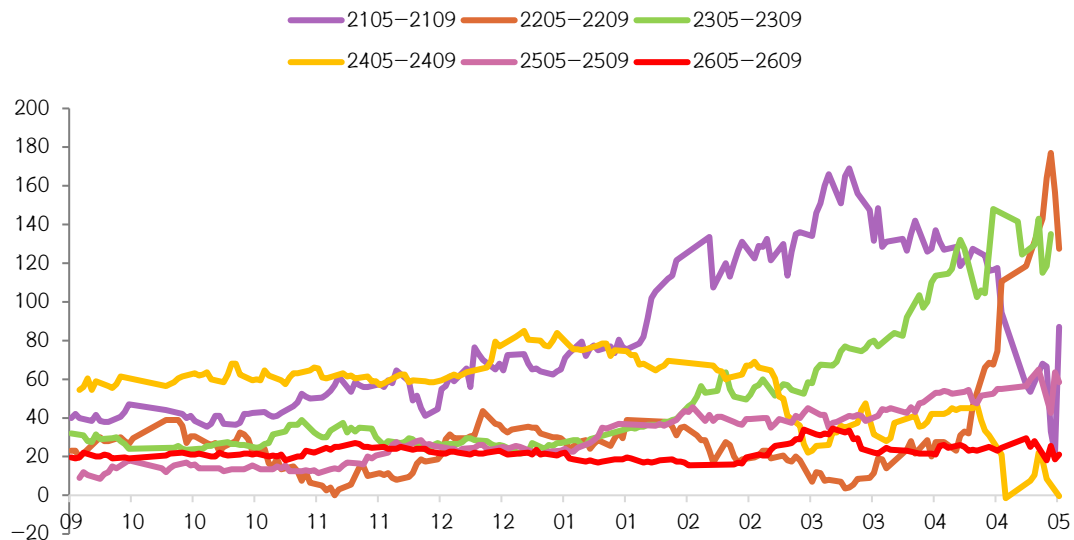
资料来源: Wind, Mysteel, 光大期货研究所

单位: 元/吨	铁矿石期货	PB粉价格	超特粉价格	卡粉价格	PB粉基差	PB粉基差率	历史分位数	超特粉基差	超特粉基差率	历史分位数	卡粉基差	卡粉基差率	历史分位数
2026/5/15	809.5	794.0	655.0	933.0	33.8	4.2%	0.23	62.3	7.7%	0.02	86.2	10.6%	0.68
2026/5/8	814.5	797.0	666.0	942.0	32.1	3.9%	0.21	69.4	8.5%	0.04	91.0	11.2%	0.72
变化值	-5.0	-3.0	-11.0	-9.0	1.7	-	-	-7.1	-	-	-4.8	-	-

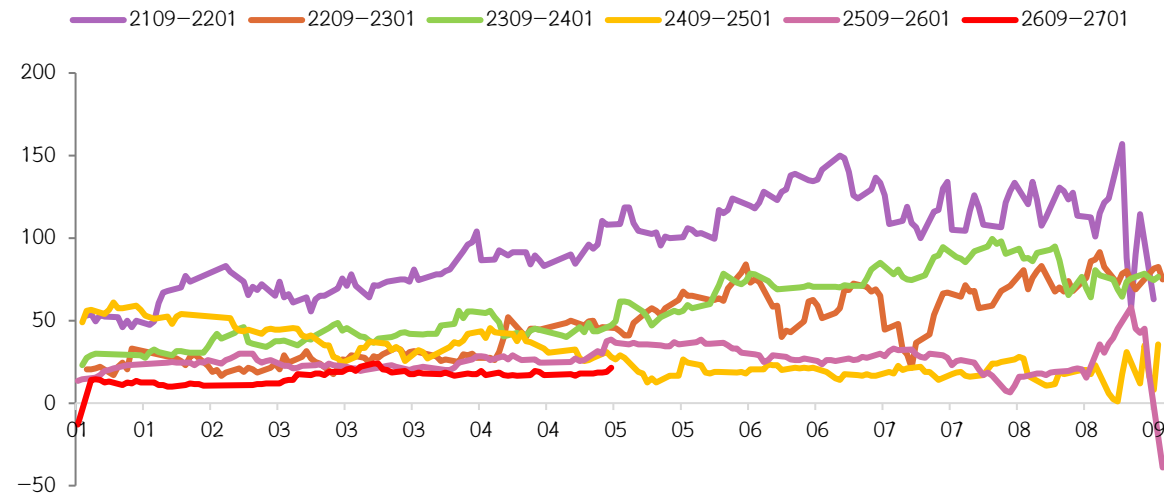
备注: 以超特粉品牌与元素升贴水总计-152元/吨、PB粉品牌与元素升贴水总计29.2元/吨、卡粉品牌与元素升贴水总计124元/吨计算基差

## 1.3 价差

图表6: 铁矿石5-9价差 (单位: 元/吨)



图表7: 铁矿石9-1价差 (单位: 元/吨)

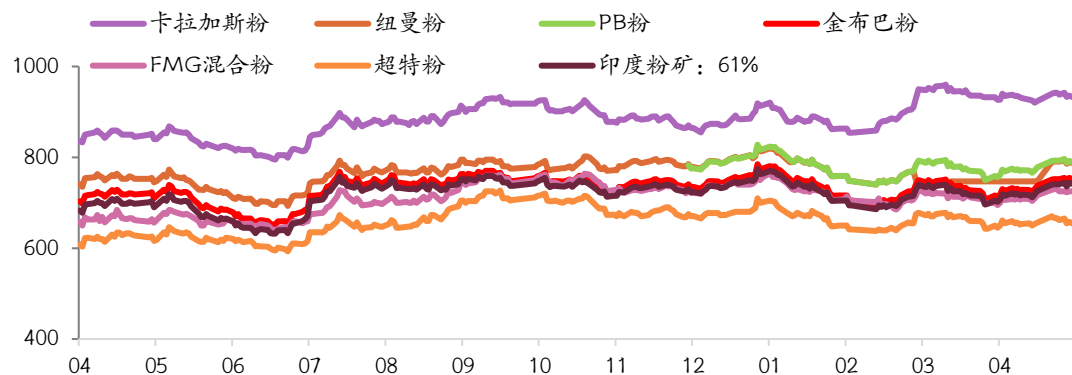


资料来源: Wind, Mysteel, 光大期货研究所

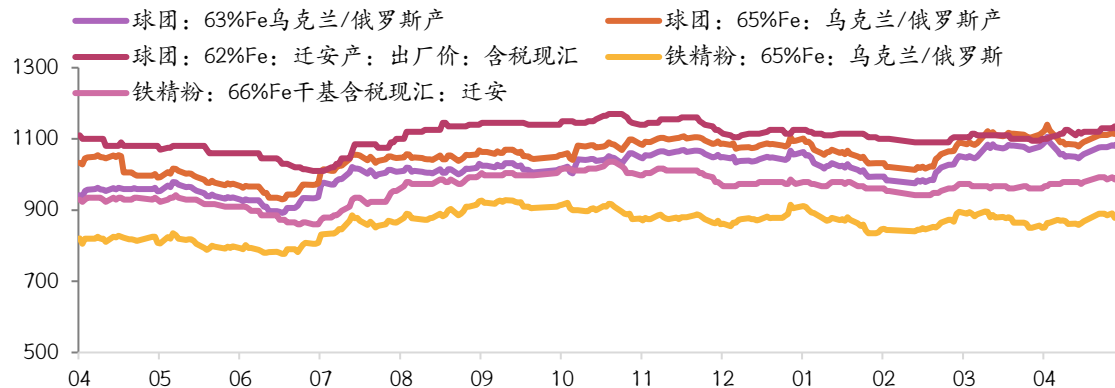
单位: 元/吨	105-109	109-101
2026-05-15	26.5	21.5
2026-05-08	28.0	18.0
变化值	-1.5	3.5

## 1.4 日照港现货价格：港口现货价格涨跌不一

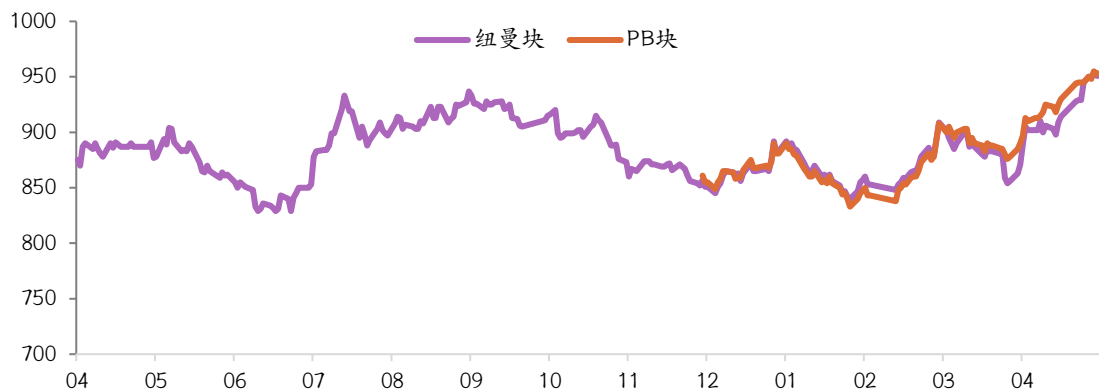
图表8：日照港粉矿价格（单位：元/吨）



图表9：日照港球团价格（单位：元/吨）



图表10：日照港块矿价格（单位：元/吨）

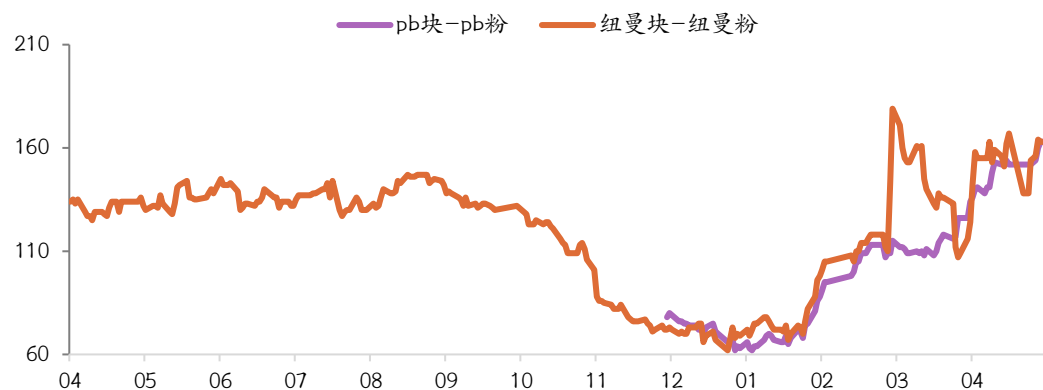


资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

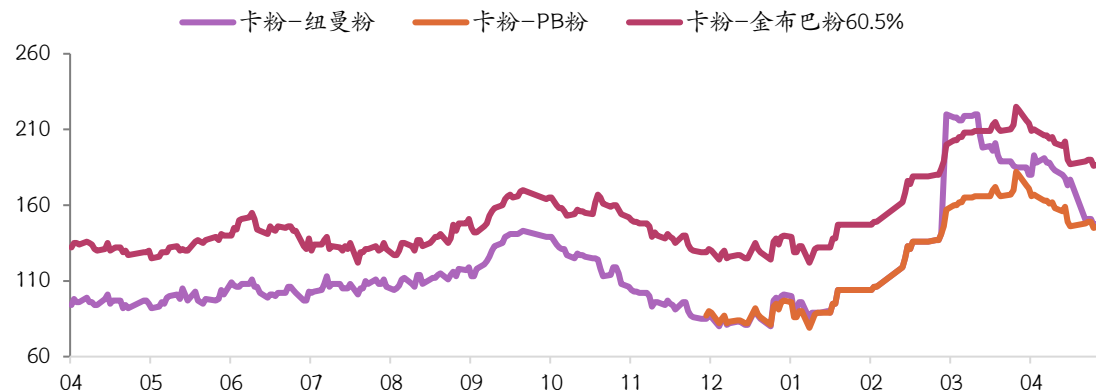
单位：元/湿吨	卡粉	纽曼粉	PB粉60.8%
2026-05-15	933.00	788.00	790.00
2026-05-08	942.00	791.00	793.00
变化值	-9	-3	-3
单位：元/湿吨	金布巴粉	超特粉	印粉61%
2026-05-15	753.00	655.00	742.00
2026-05-08	752.00	666.00	741.00
变化值	1	-11	1
单位：元/湿吨	纽曼块	PB块	乌克兰球团
2026-05-15	951	953	1119
2026-05-08	929	945	1111
变化值	22	8	8
单位：元/湿吨	迁安球团	乌克兰铁精粉	迁安铁精粉
2026-05-15	1130	878	992
2026-05-08	1130	890	992
变化值	0	-12	0

## 1.5 品种价差：高中品价差有所收窄，块粉价差、中低品价差有所扩大

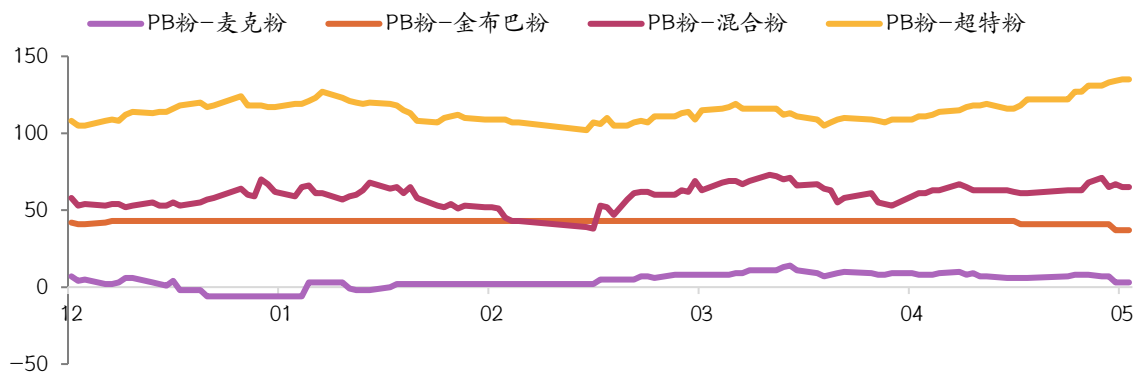
图表11：粉块价差（单位：元/吨）



图表12：高中品位粉块价差（单位：元/吨）



图表13：中低品及中品粉矿价差（单位：元/吨）

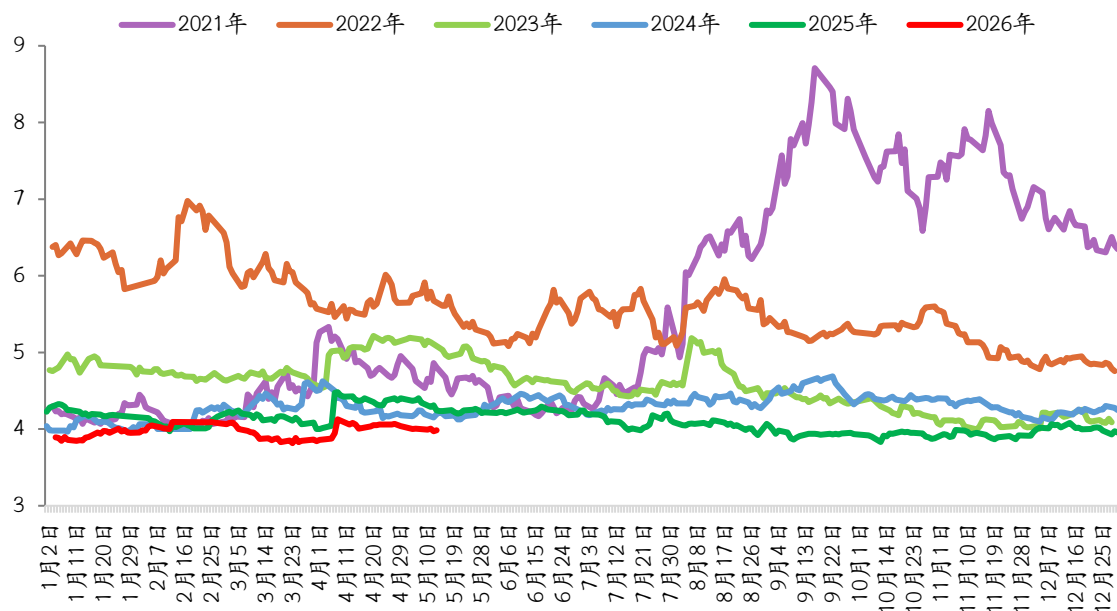


资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

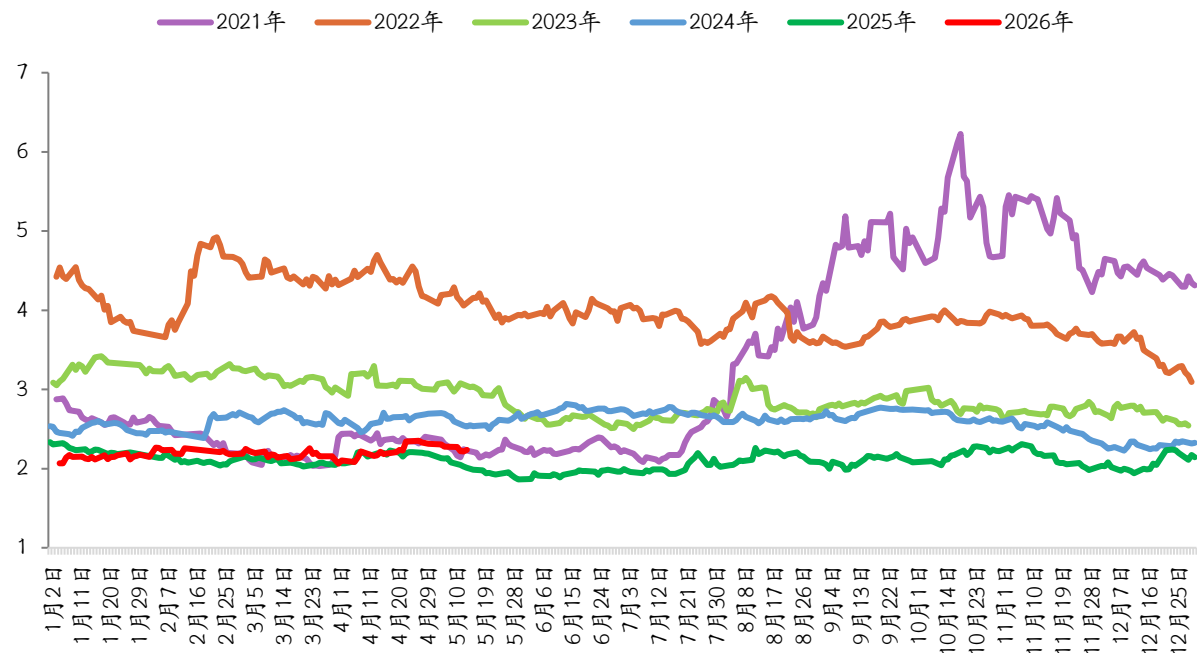
块粉价差		
单位：元/湿吨	PB块-PB粉	纽曼块-纽曼粉
2026-05-15	163.00	163.00
2026-05-08	152.00	138.00
变化值	11	25
中品矿价差		
单位：元/湿吨	PB粉-麦克粉	PB粉-金布巴粉
2026-05-15	3.00	37.00
2026-05-08	8.00	41.00
变化值	-5	-4
高中品价差		
卡粉-纽曼粉	卡粉-PB粉	卡粉-金布巴粉
145.00	143.00	180.00
151.00	149.00	190.00
-6	-6	-10
中低品价差		
单位：元/湿吨	PB粉-混合粉	PB粉-超特粉
2026-05-15	65.00	135.00
2026-05-08	63.00	127.00
变化值	2	8

## 1.6 黑色品种间比值

图表14：螺矿比



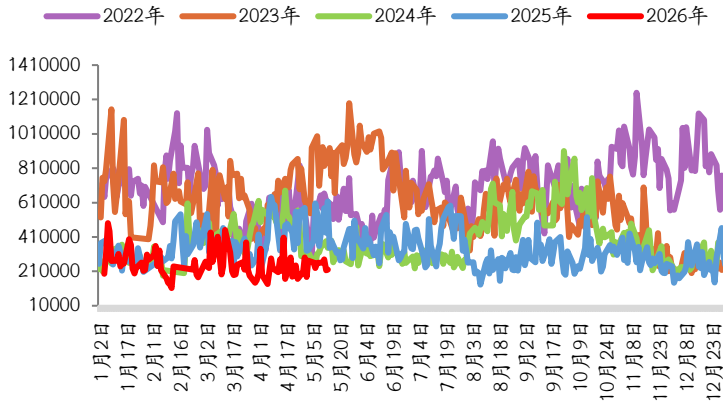
图表15：焦矿比



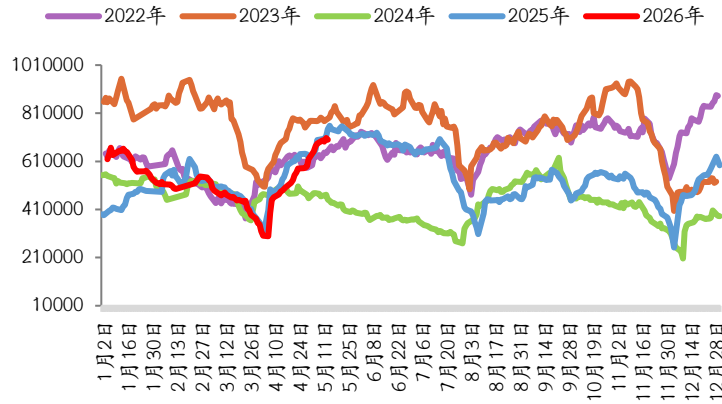
资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

# 1.7 交易数据

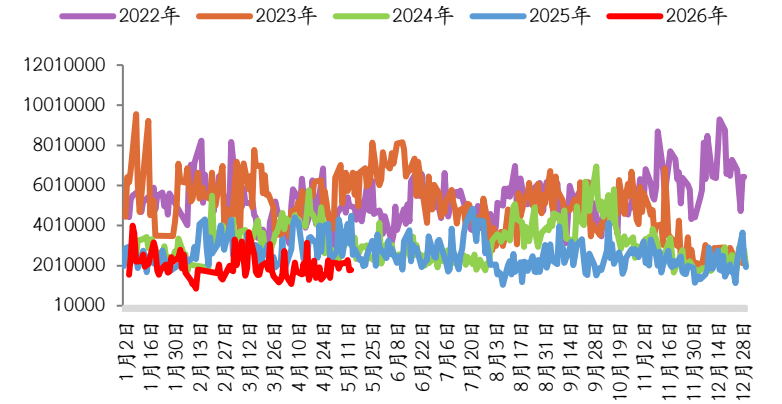
图表16: 期货成交量(活跃):铁矿石 (单位: 手)



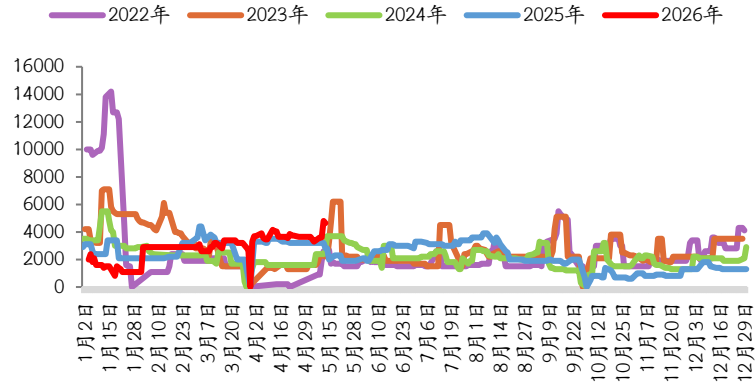
图表17: 期货持仓量(活跃):铁矿石 (单位: 手)



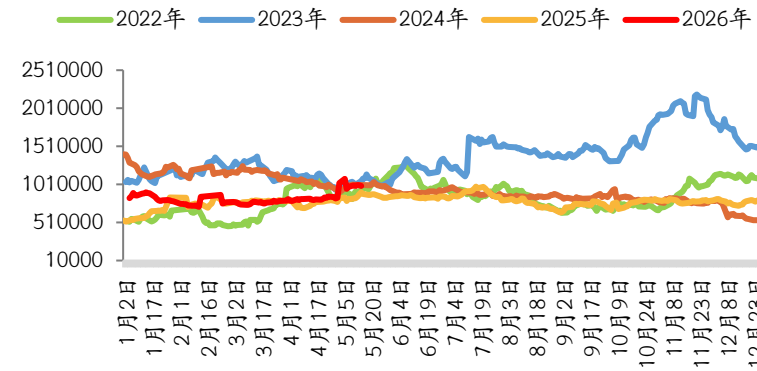
图表18: 期货成交额(活跃):铁矿石 (单位: 万元)



图表19: 仓单数量 (单位: 手)



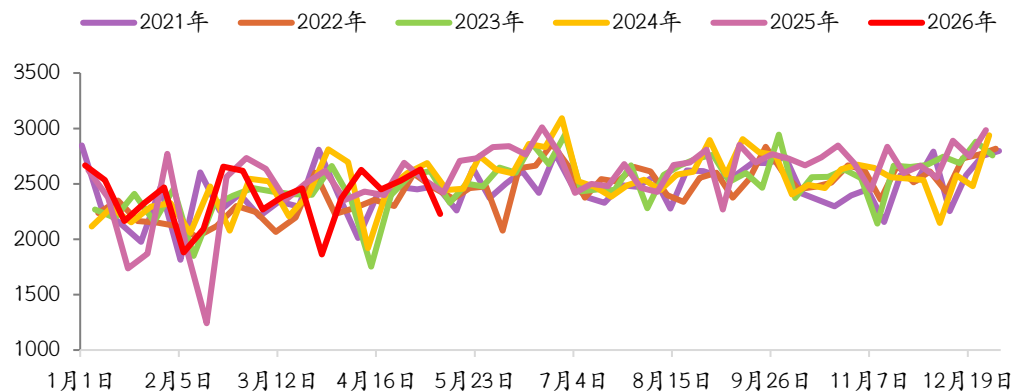
图表20: 铁矿石总沉淀资金 (单位: 万元)



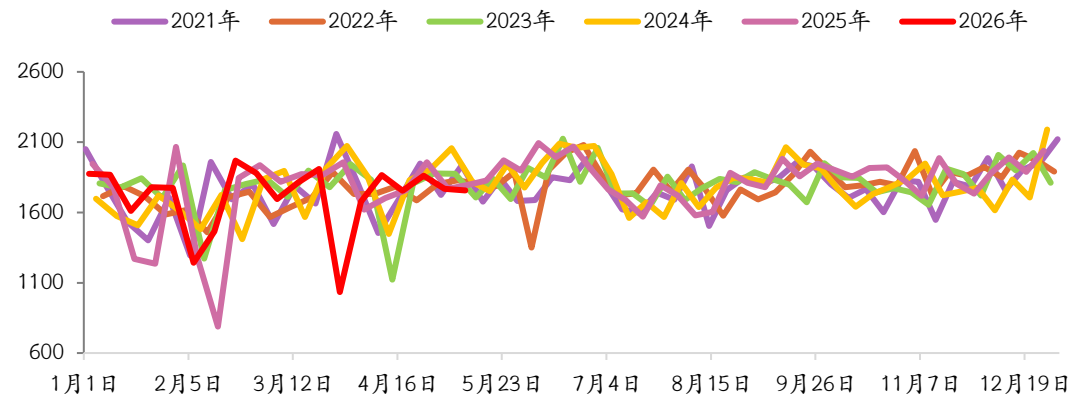
资料来源: iFind, Wind, 光大期货研究所

## 2.1 供应：澳洲发运量环比下降11.5万吨，巴西环比下降392.5万吨

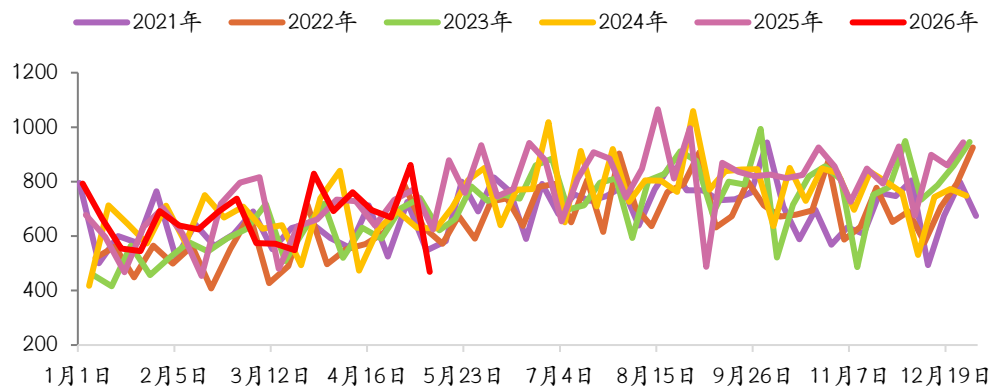
图表21：19港澳巴合计发货量（单位：万吨）



图表22：19港澳洲发发货量（单位：万吨）



图表23：19港巴西发发货量（单位：万吨）

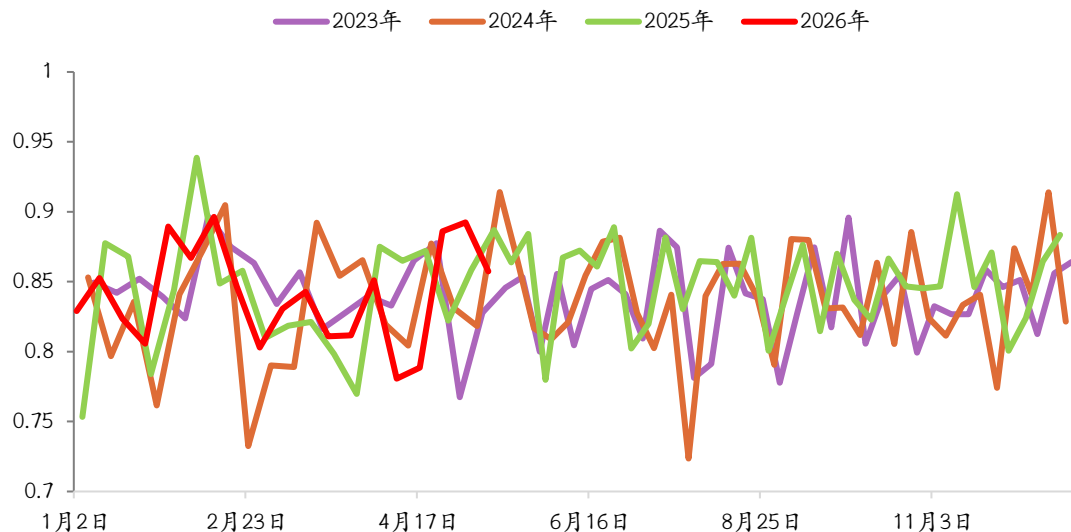


单位：万吨	澳巴合计发货量	澳洲发货量	巴西发货量
2026/5/8	2226.4	1757.7	468.7
2026/5/1	2630.5	1769.2	861.2
变化值	-404.1	-11.5	-392.5
年初至今累计值	45205.8	32601.4	12604.6
累积同比变化值	457.6	336.4	121.7

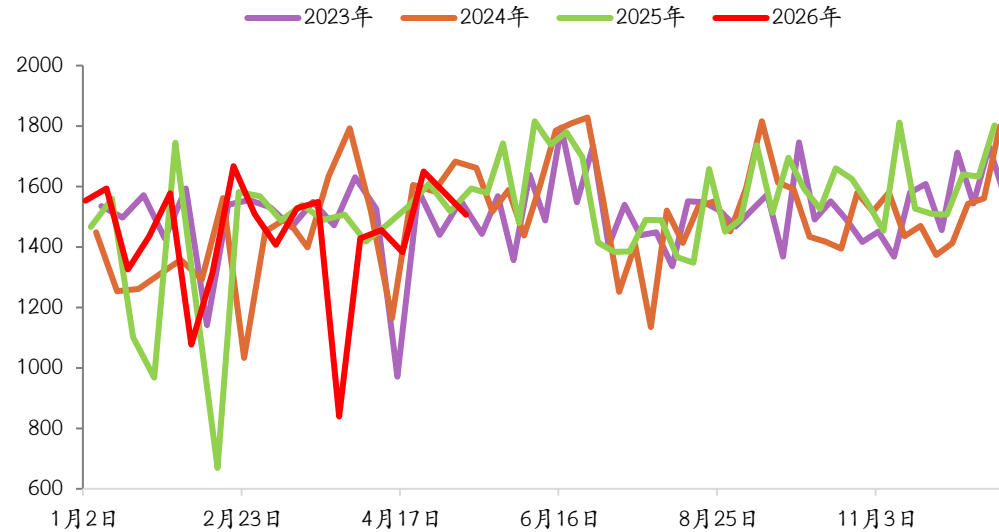
资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

## 2.2 供应：澳洲发往中国比例环比下降3.5%

图表24：澳洲铁矿石发至中国比例（单位：%）



图表25：澳洲铁矿石发至中国货量（单位：万吨）

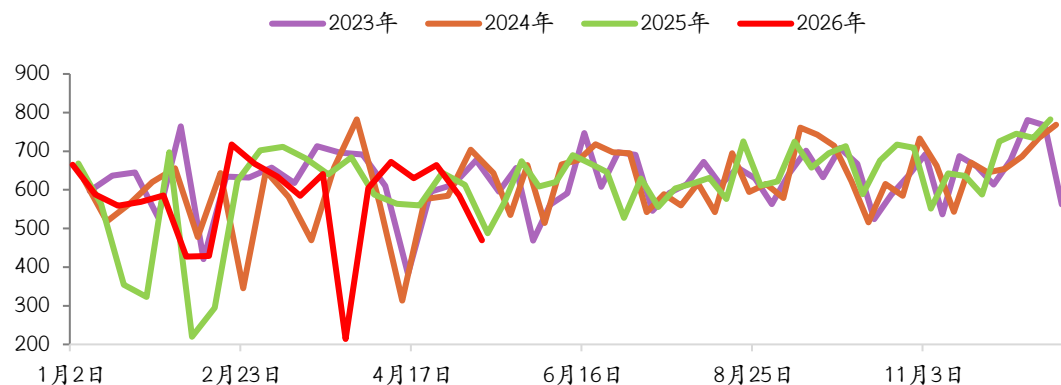


资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

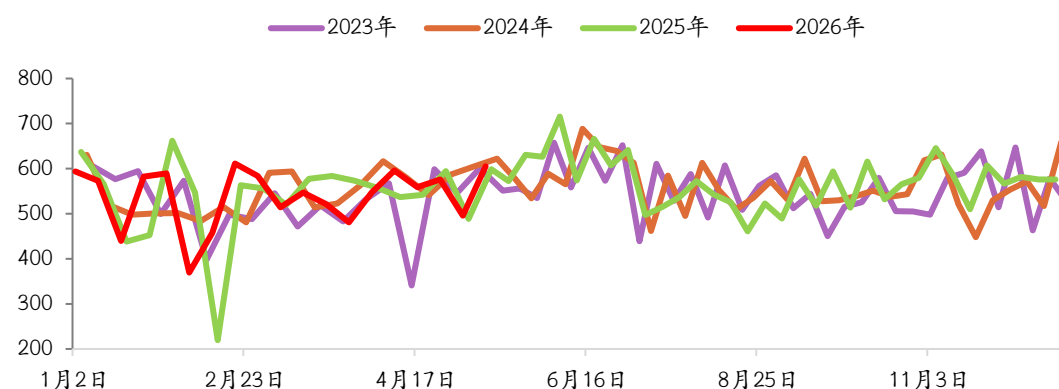
单位：万吨	澳洲发至中国量	澳洲发至中国比例
2026-05-08	1507.2	85.75%
2026-05-01	1579	89.25%
变化值	-71.8	-3.50%
年初至今累计值	27379.3	84.03%
累积同比变化值	347.7	-0.02%

## 2.3 供应：力拓、VALE发运量均有所下降，BHP、FMG发运量有所增加

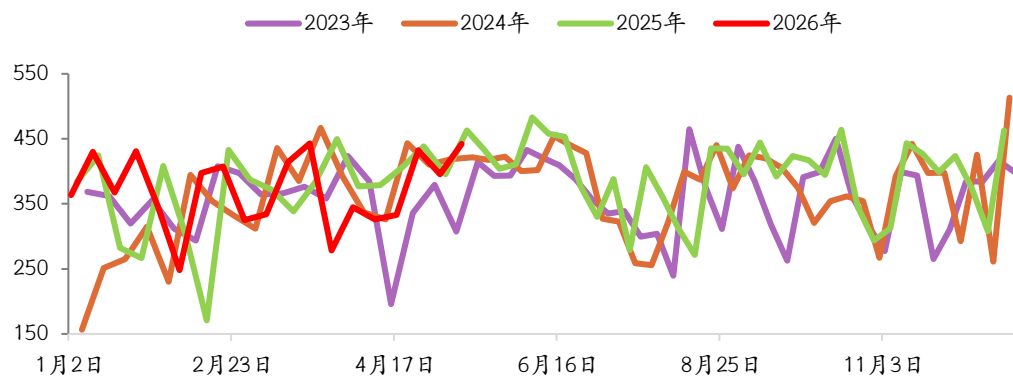
图表26：RIO发运量（单位：万吨）



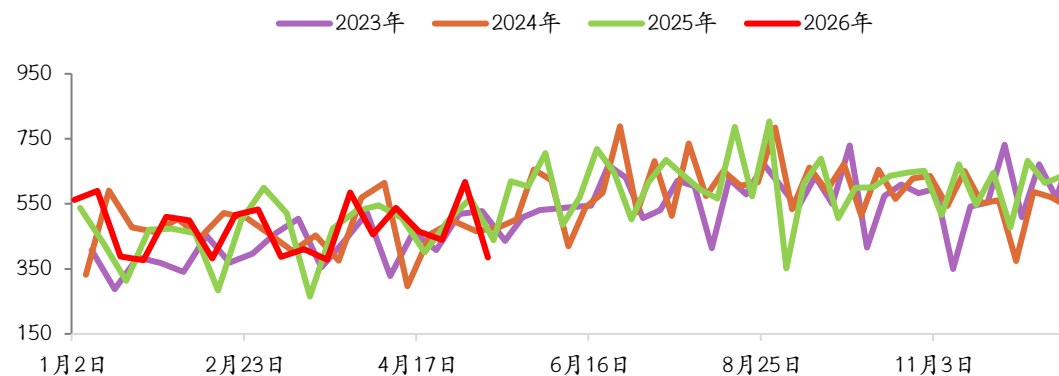
图表27：BHP发运量（单位：万吨）



图表28：FMG发运量（单位：万吨）



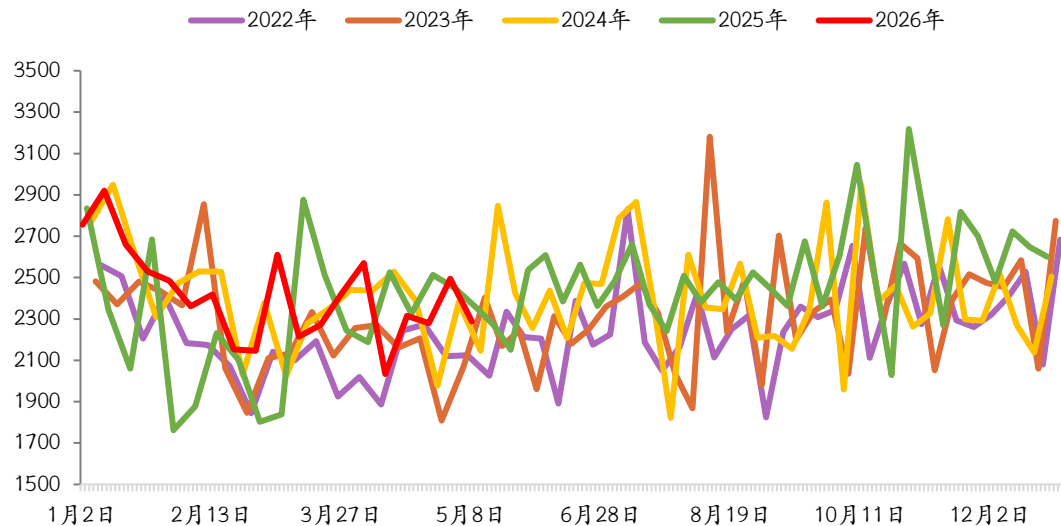
图表29：Vale发运量（单位：万吨）



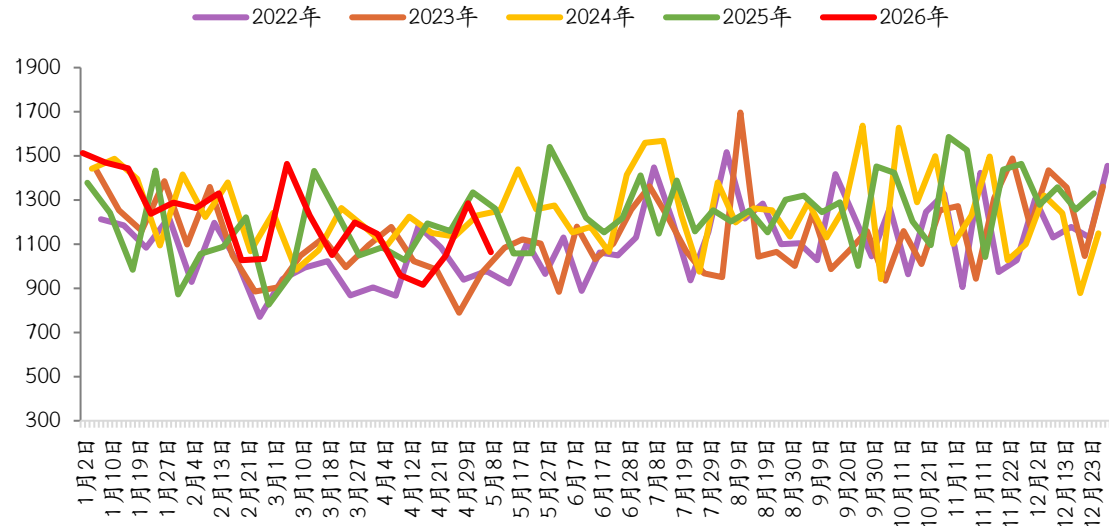
资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

## 2.4 供应：45港到港量环比下降207万吨

图表30：45港到货量（单位：万吨）



图表31：北方6港到货量（单位：万吨）

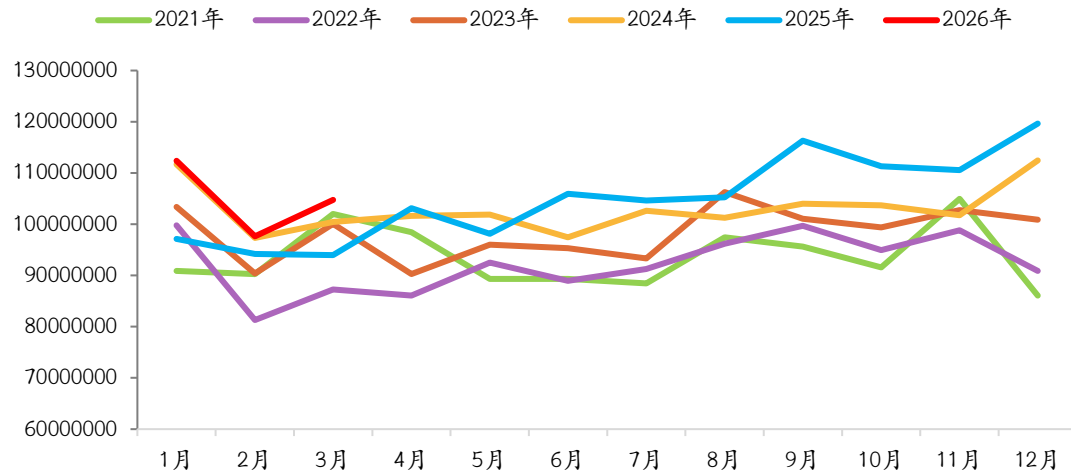


资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

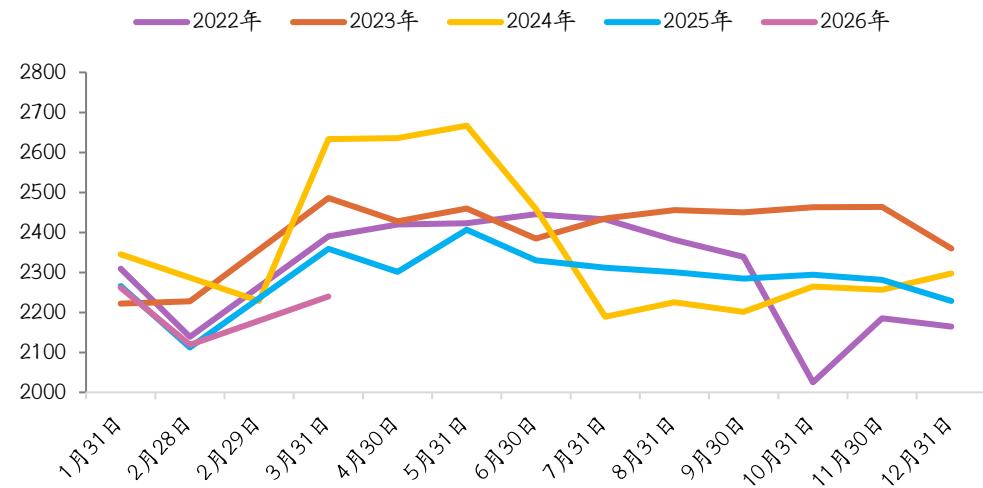
单位：万吨	45港到港量	北方6港到港量
2026-05-08	2287.7	1064.0
2026-05-01	2494.7	1286.1
变化值	-207.0	-222.1
年初至今累计值	45932.2	22969.9
累计值同比变化	2407.7	1116.6

## 2.4 供应：4月累计进口铁矿砂及其精矿10385.4万吨，环比下降89万吨

图表32：中国铁矿石进口量（单位：吨）



图表33：433家铁矿山企业铁精粉产量（单位：万吨）

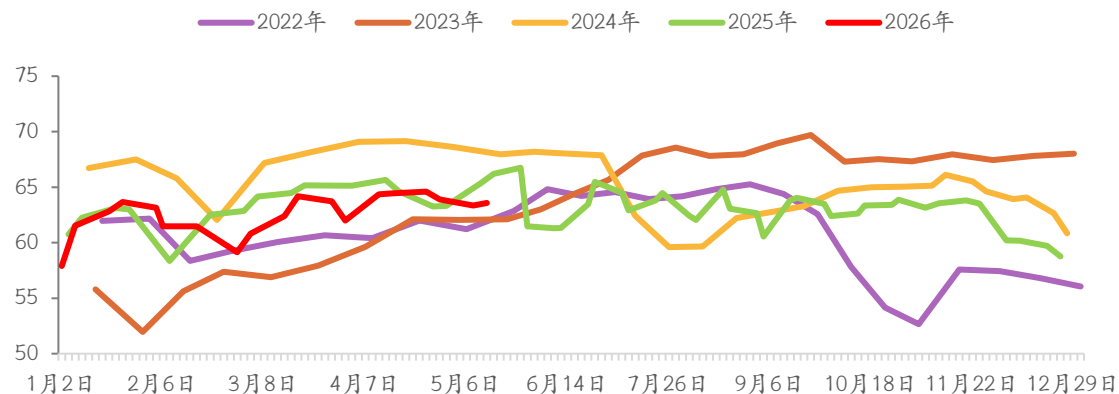


资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

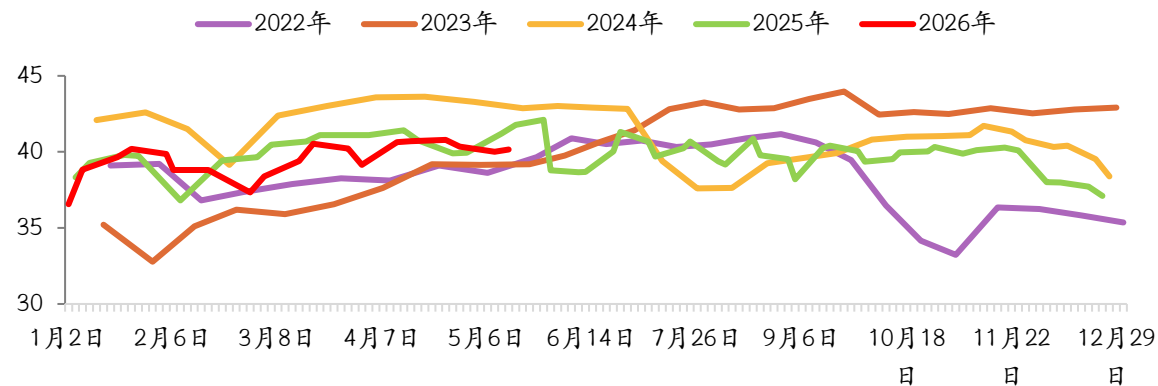
单位：万吨	中国铁矿石进口量：合计	单位：万吨	国产铁精粉产量
2026年4月	10385.4	2026-03	2261.8
2026年3月	10474.3	2026-02	2118.8
环比	-88.9	环比	143
同比	71.6	同比	-96.9
累计值	41858.7	累计值	6620.1
累计同比	3022.7	累计同比	-116.7

## 2.6 供应：内矿产能利用率、铁精粉产量有所增加，内矿库存有所累库

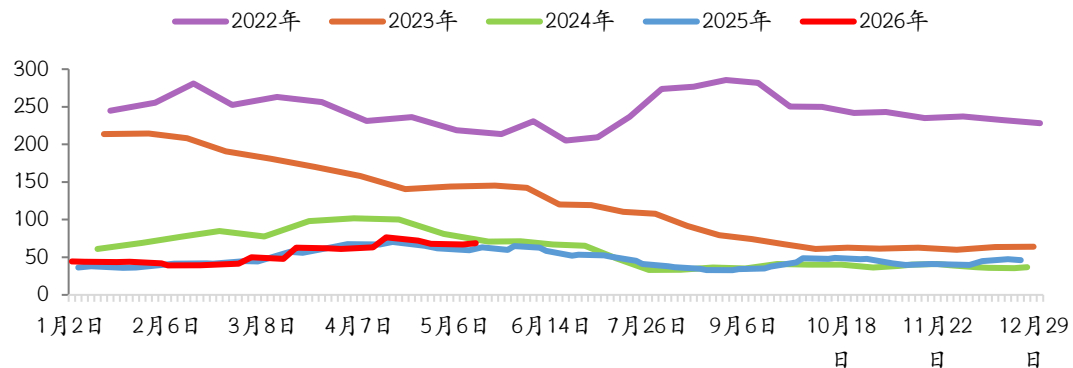
图表34：266座矿山产能利用率（单位：%）



图表35：266座国内铁精粉产量（单位：万吨/天）



图表36：内矿铁精粉库存（单位：万吨）

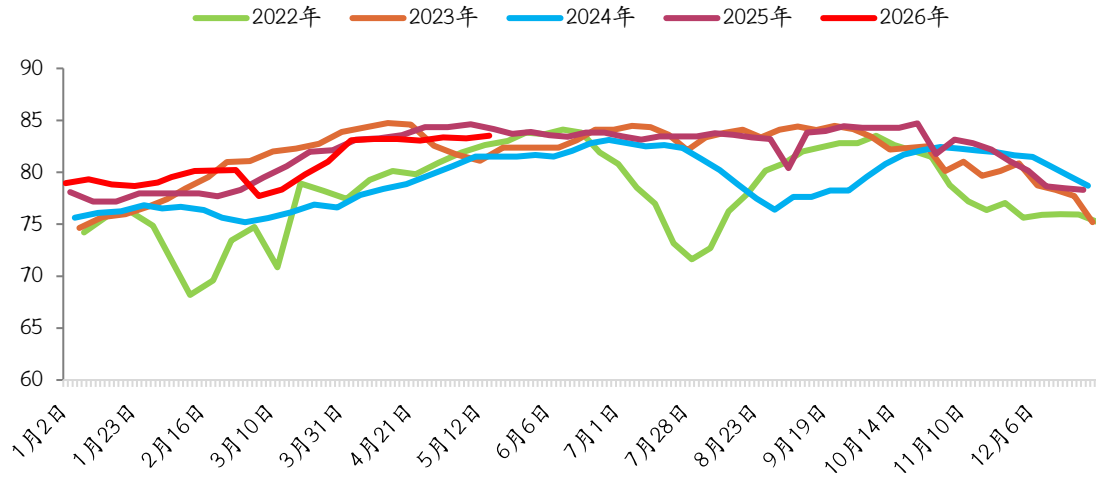


单位：%，万吨	内矿产能利用率
2026-05-15	63.59
2026-05-08	63.35
变化值	0.24
同比	0.43
内矿铁精粉日均产量	内矿铁精粉库存
40.15	68.83
40	67.05
0.15	1.78
0.27	26.8

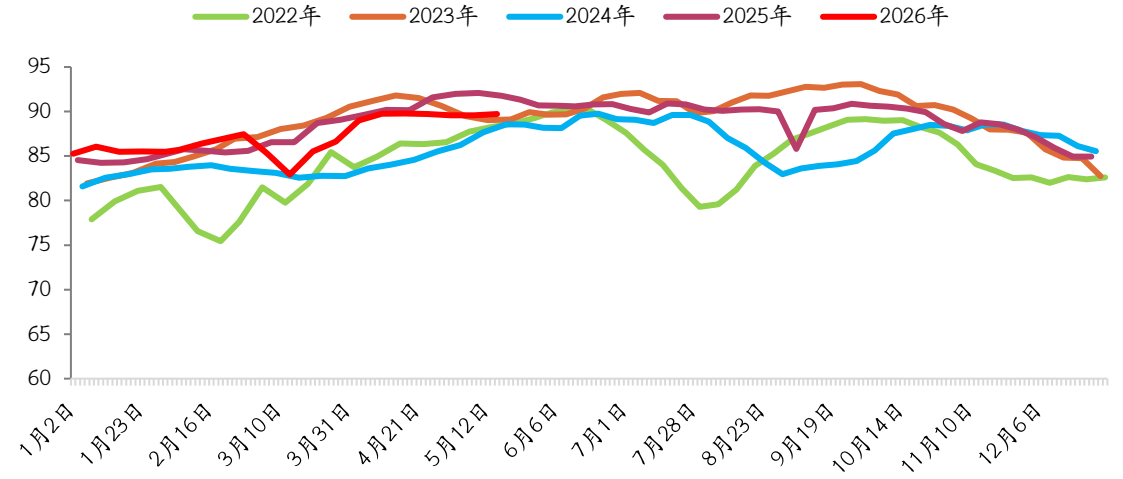
资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

### 3.1 需求：高炉开工率环比增加0.26%，产能利用率环比增加0.16%

图表37：高炉开工率（单位：%）



图表38：高炉产能利用率（单位：%）

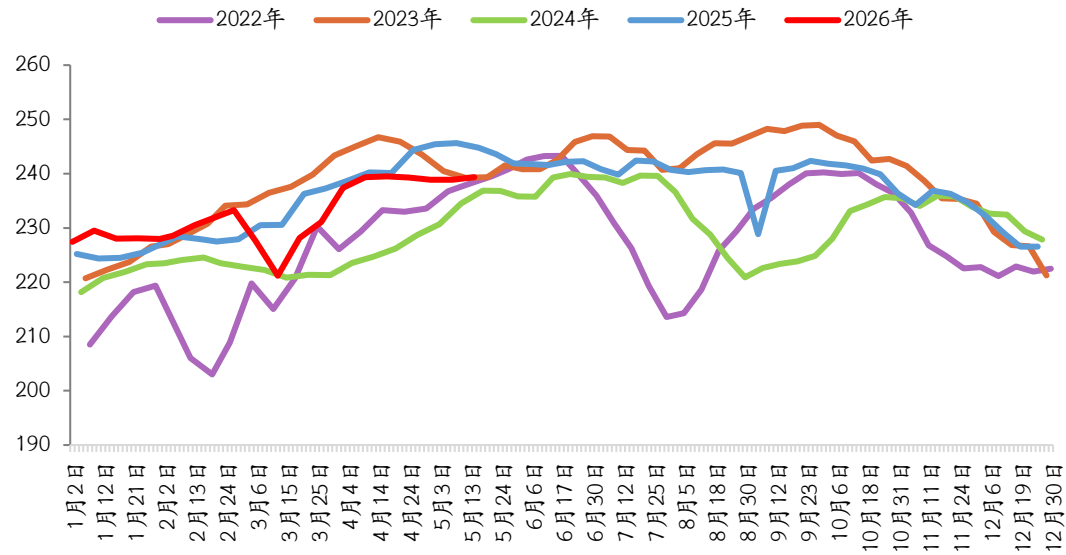


资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

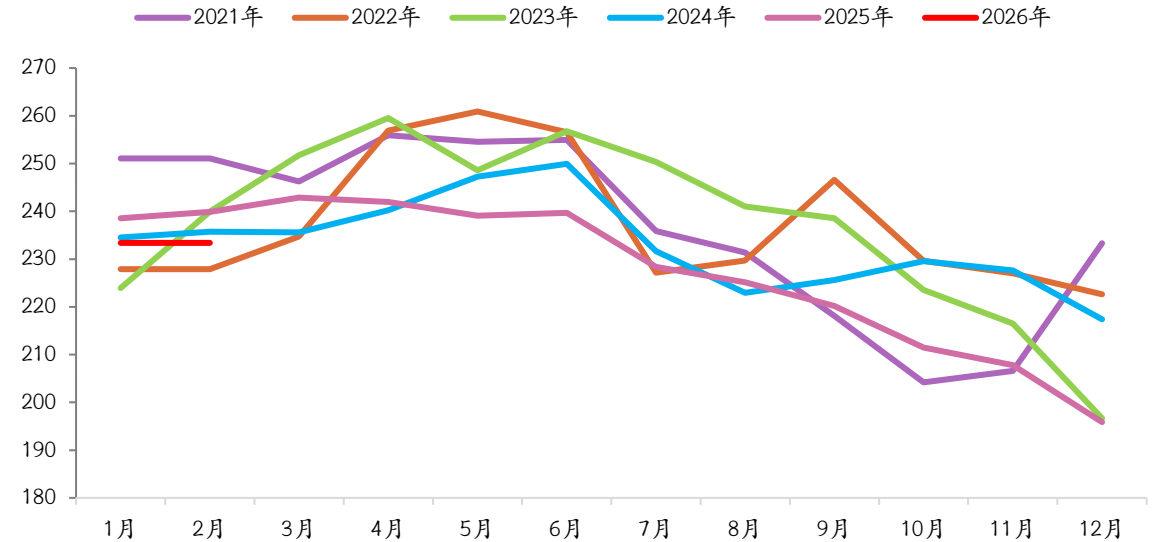
单位：%	高炉开工率	高炉产能利用率
2026-05-15	83.52	89.72
2026-05-08	83.26	89.56
环比	0.26	0.16
同比	-1.1	-2.44

### 3.2 需求：铁水产量环比增加0.42万吨至239.33万吨，3月生铁产量7328万吨，同比下降3.3%

图表39：钢厂日均铁水产量（单位：万吨）



图表40：统计局日均生铁产量（单位：万吨）

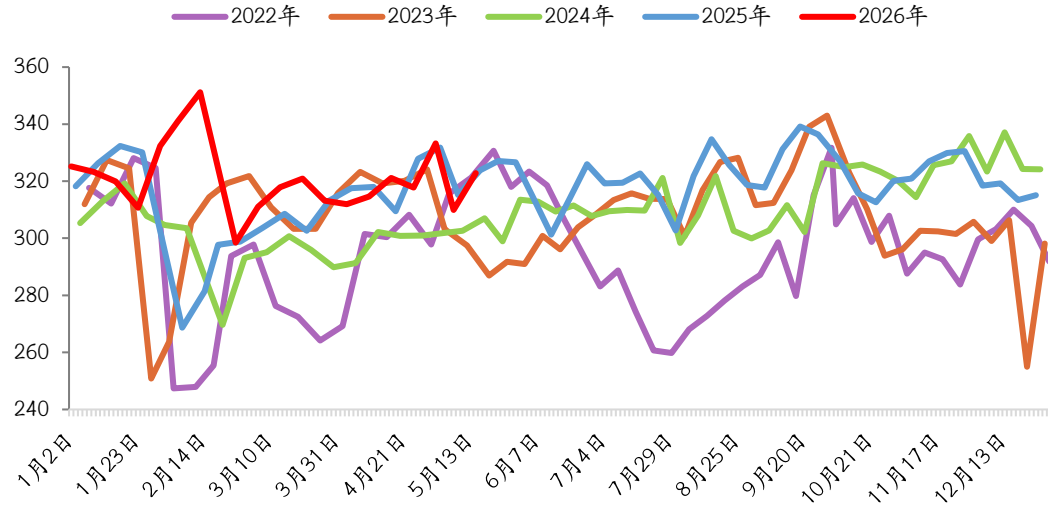


资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

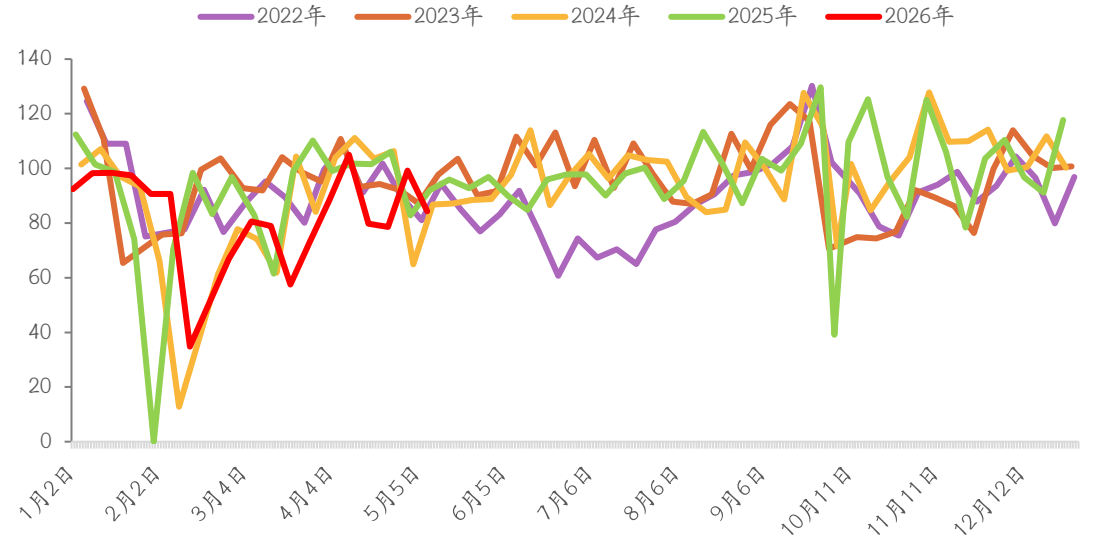
单位：万吨	247家钢厂日均铁水产量	单位：万吨	统计局口径日均铁水产量
2026-05-15	239.33	2026年3月	236.4
2026-05-08	238.91	2026年2月	233.4
环比	0.42	环比	3.00
同比	-5.44	同比	-6.48

### 3.3 需求：疏港量环比增加12.9万吨至322.9万吨，港口现货成交有所下降

图表41：疏港量（单位：万吨/天）



图表42：铁矿石现货港口周度日均成交量合计（万吨/天）

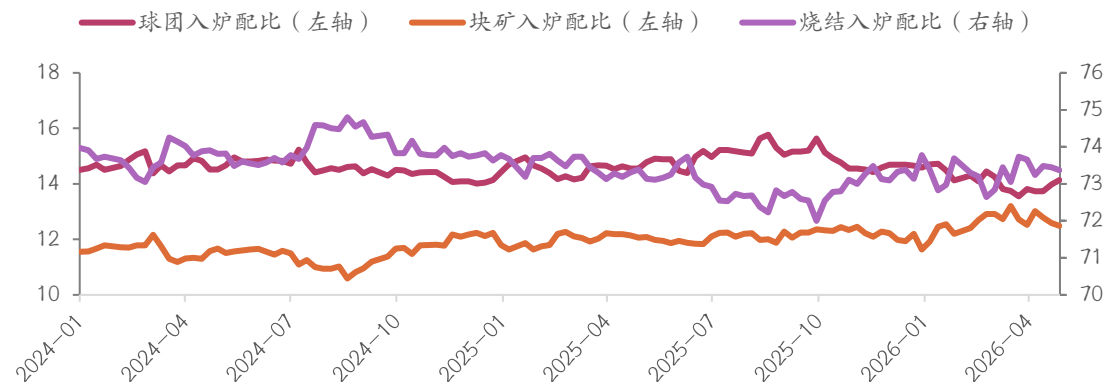


资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

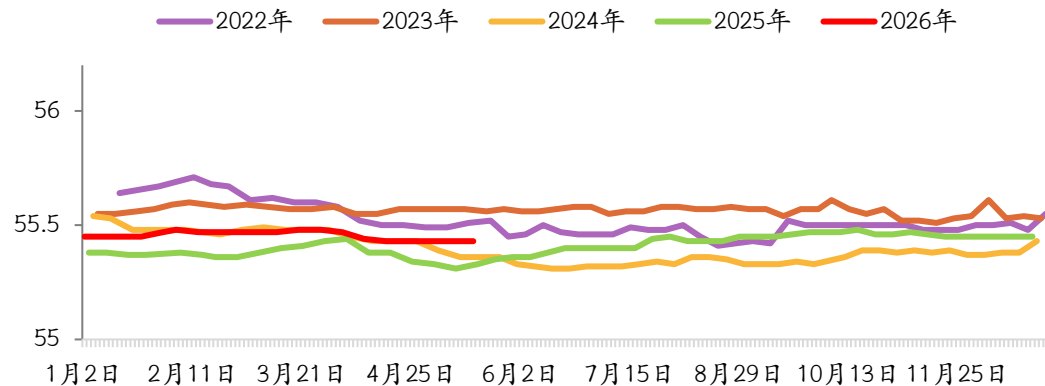
单位：万吨	45港日均疏港量	主要港口周度日均贸易量
2026-05-15	322.9	65.0
2026-05-08	309.9	84.3
环比	12.9	-19.3
同比	-4.2	-30.9

### 3.4 需求：烧结矿、块矿入炉配比下降，球团矿入炉配比增加

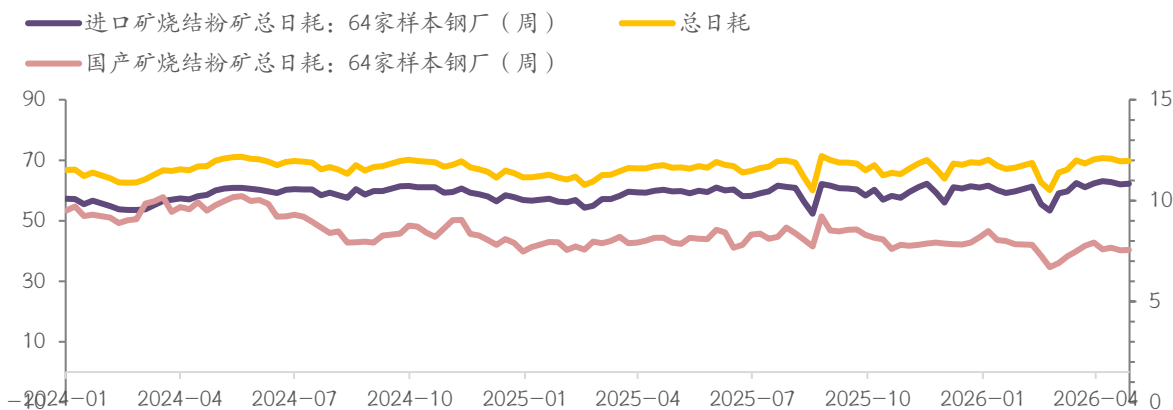
图表43：入炉配比：64家样本钢厂（单位：%）



图表44：入炉烧结矿品位：64家样本钢厂（单位：%）



图表45：烧结矿日耗：64家样本钢厂（单位：万吨/天）

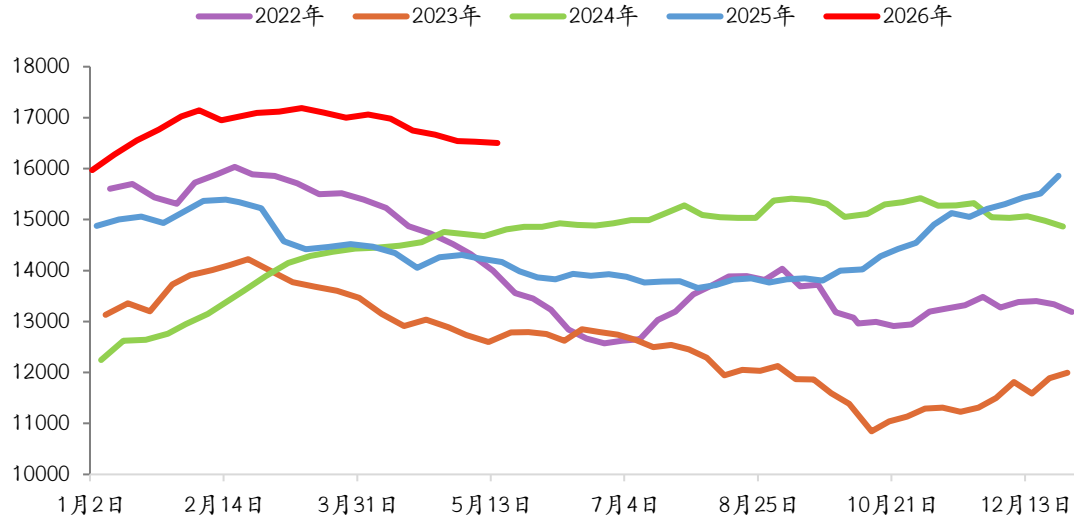


单位：%	球团入炉配比	烧结入炉配比	块矿入炉配比
2026-05-15	14.14	73.37	12.49
2026-05-08	13.97	73.45	12.59
环比	0.17	-0.08	-0.1
单位：%，万吨	烧结矿入炉品位	内矿日耗	进口矿日耗
2026-05-15	55.43	7.56	62.21
2026-05-08	55.43	7.53	62.07
环比	0	0.03	0.14

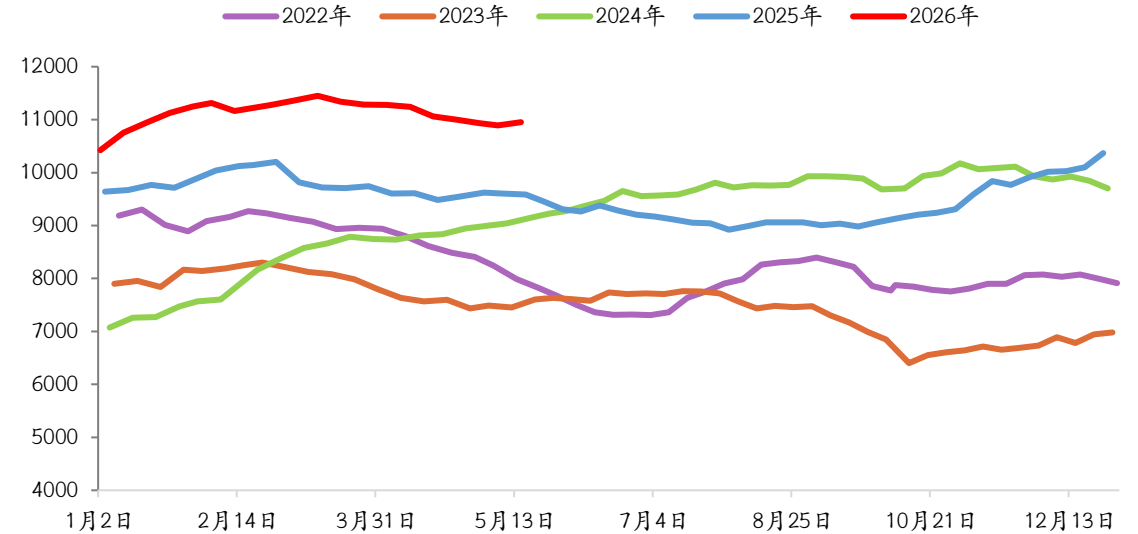
资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

## 4.1 库存：45港铁矿石总库存环比下降25万吨，贸易矿库存环比增加64万吨

图表46：45港口铁矿石库存（单位：万吨）



图表47：贸易矿库存（单位：万吨）

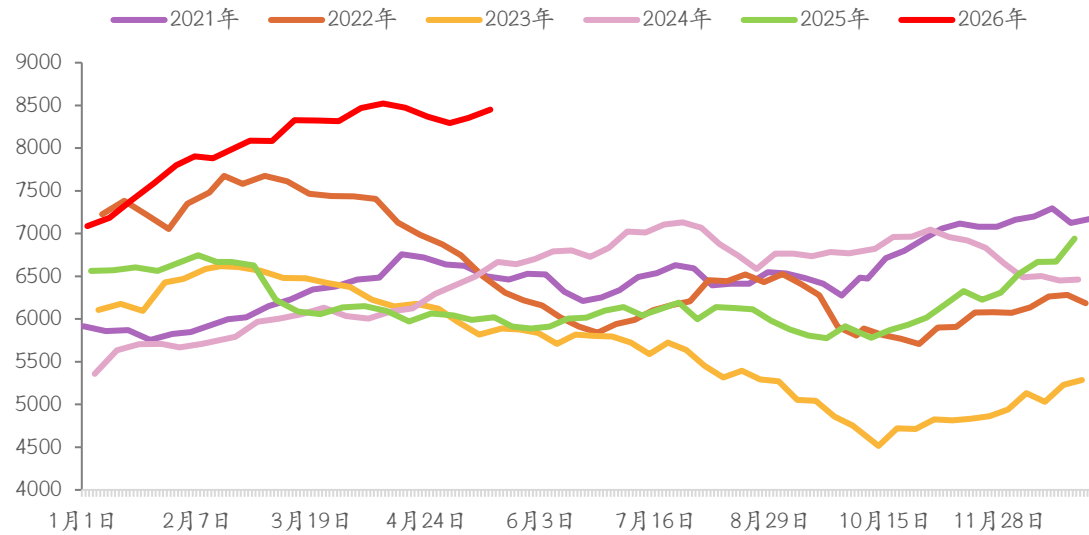


资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

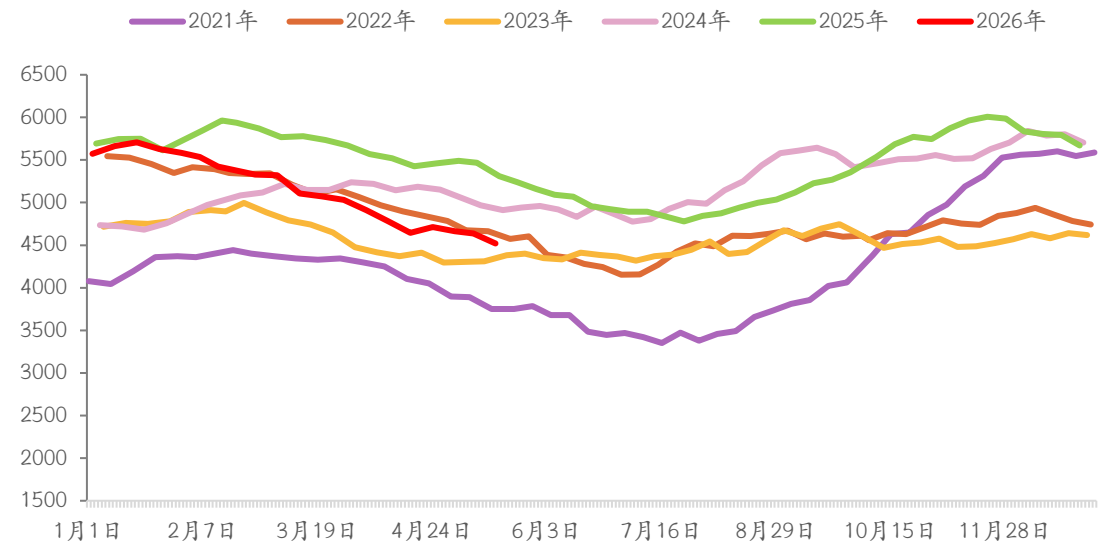
单位：万吨、条	45港铁矿石总库存	45港贸易矿库存	在港船舶数
2026-05-15	16501.93	10954.59	106
2026-05-08	16526.71	10890.31	98
环比	-24.78	64.28	8
同比	2514.1	1501.18	19

## 4.2 库存：澳矿环比增加97万吨，巴西矿库存环比去库119万吨

图表48：澳洲矿库存（单位：万吨）



图表49：巴西矿库存（单位：万吨）

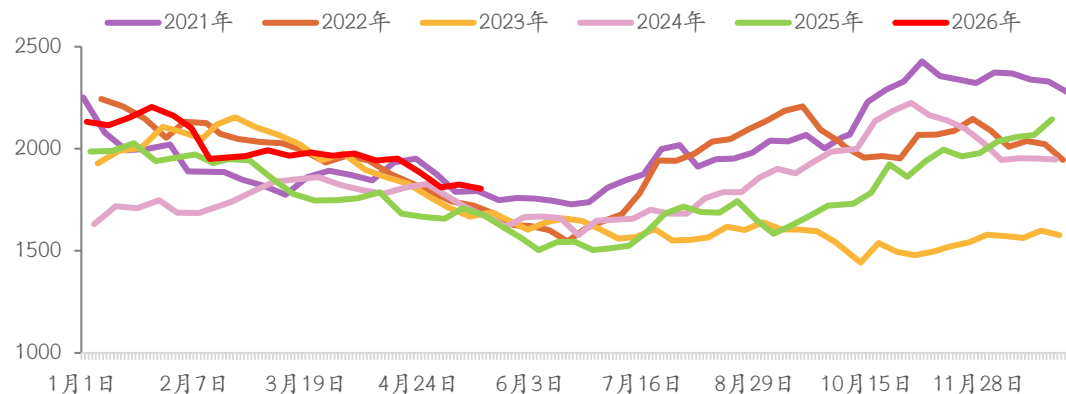


资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

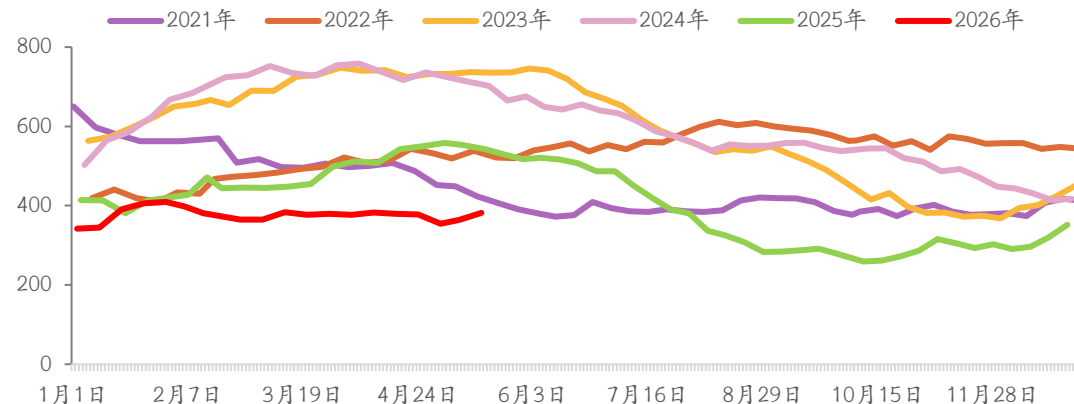
单位：万吨	45港澳洲矿库存	45港巴西矿库存
2026-05-15	8449.1	4519.87
2026-05-08	8351.76	4638.98
环比	97.34	-119.11
同比	2536.42	-720.02

### 4.3 库存：45港块矿库存环比下降21万吨，球团库存环比增加18万吨，粗粉库存环比下降116万吨

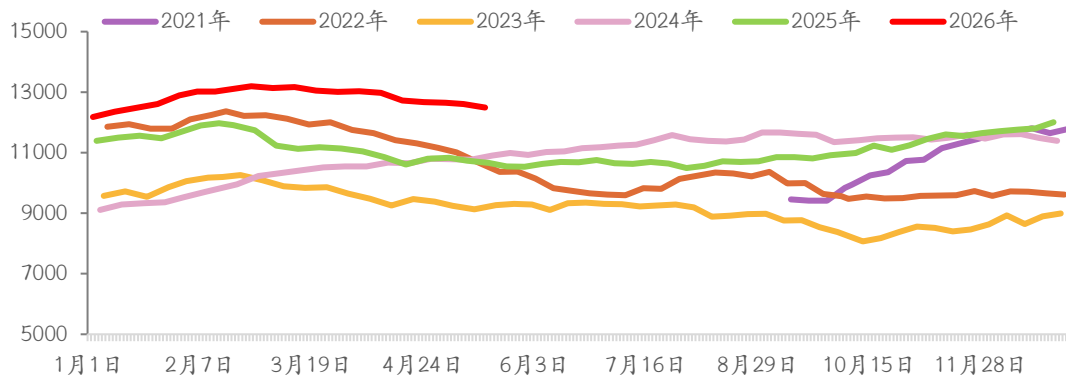
图表50：45港块矿库存（单位：万吨）



图表51：45港球团库存（单位：万吨）



图表52：45港粉矿库存（单位：万吨）

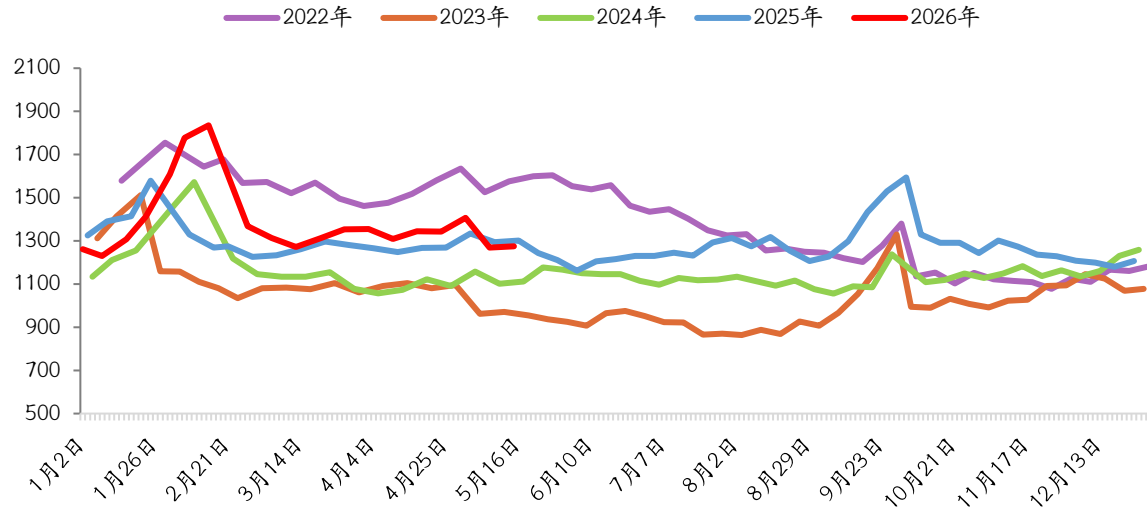


单位：万吨	45港块矿库存
2026-05-15	1804.62
2026-05-08	1825.54
环比	-20.92
同比	186.02
45港球团库存	45港粉矿库存
382.2	12496.7
364.2	12612.4
18.0	-115.7
-147.5	1949.1

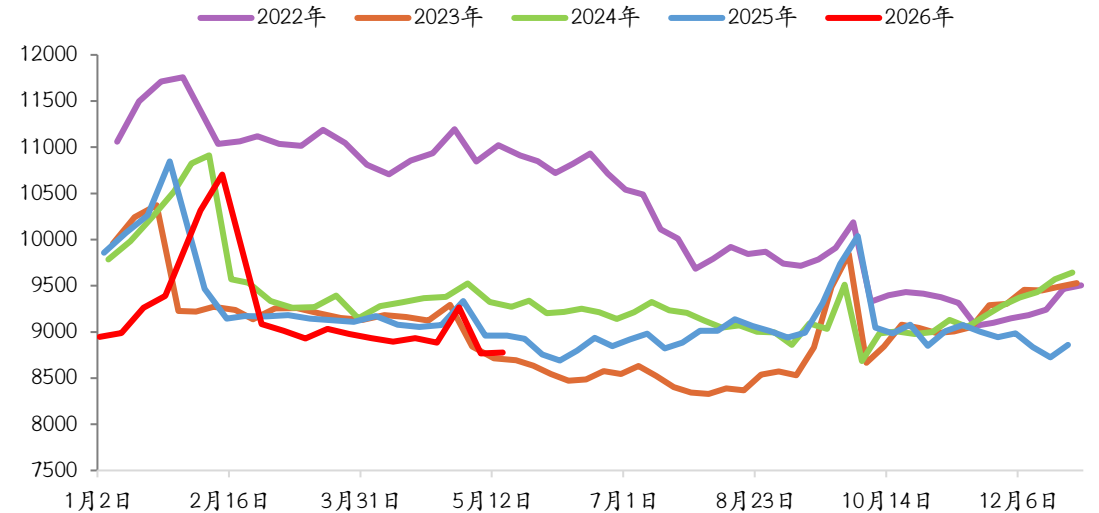
资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

## 4.4 库存：247家钢厂进口矿总库存环比增加10万吨，进口矿库消比29.8

图表53：钢厂进口烧结粉矿库存（单位：万吨）



图表54：247家钢厂进口矿总库存（单位：万吨）

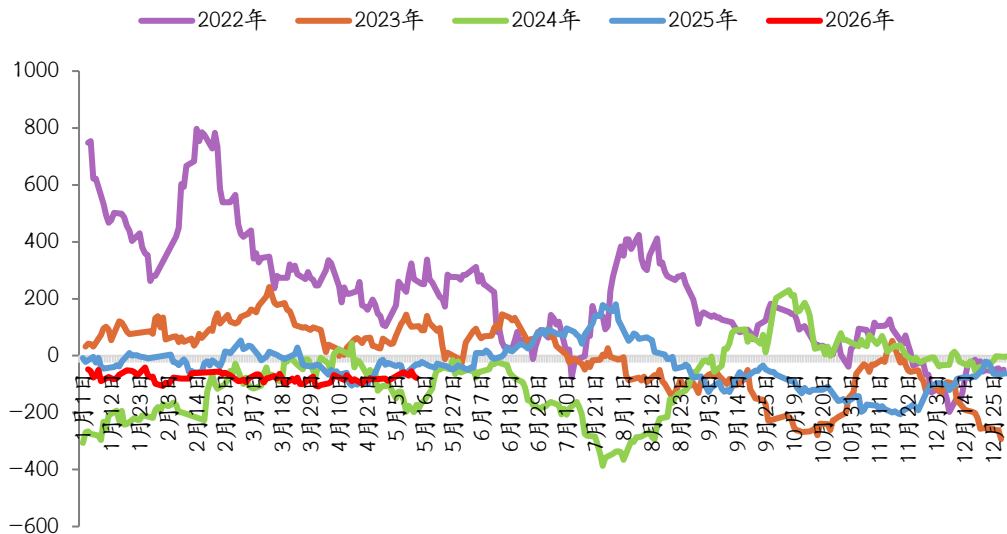


资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

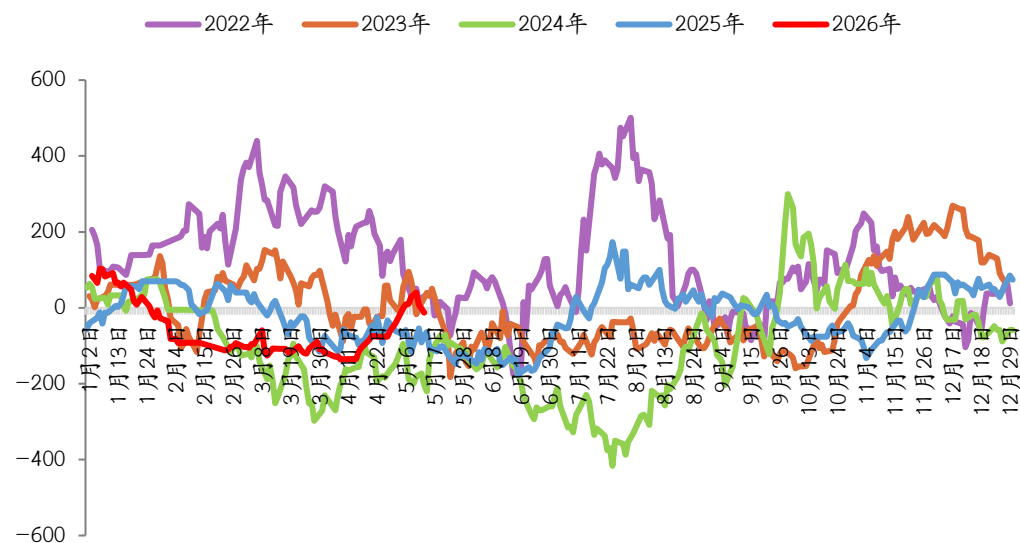
单位：万吨	进口矿总库存：247家钢厂	进口矿库存消费比：247家钢厂	进口矿总日耗：247家钢厂
2026-05-15	8776.84	29.8	294.5
2026-05-08	8767.04	29.8	294.24
环比	9.8	0	0.26
同比	-182.14	0.32	-9.4

## 4.5 钢厂利润：螺纹长流程亏损、短流程亏损小幅扩大

图表55：螺纹长流程吨钢利润测算（单位：元/吨）



图表56：螺纹短流程吨钢利润测算（单位：元/吨）

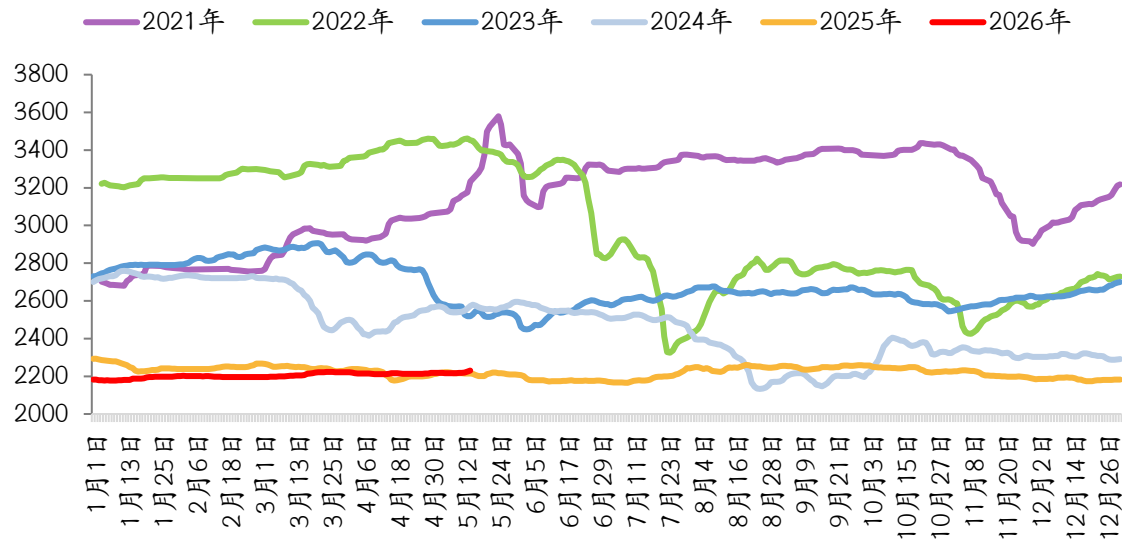


资料来源：Mysteel，富宝，光大期货研究所

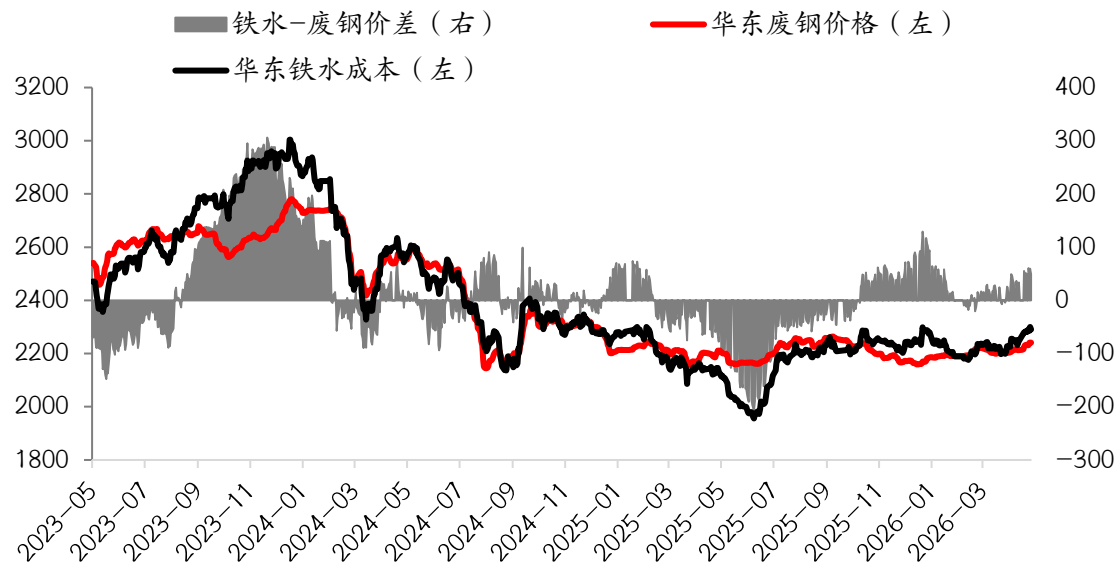
单位：元/吨	螺纹长流程吨钢利润测算	螺纹短流程吨钢利润测算
2026/5/14	-78.0	-12.6
2026/5/9	-58.3	29.6
环比	-19.7	-42.2
同比	-46.3	103.5

## 4.6 废钢：废钢价格环比有所上涨，铁水-废钢价差有所扩大

图表57：全国废钢价格指数（不含税）（单位：元/吨）



图表58：华东地区铁水、废钢价差（单位：元/吨）

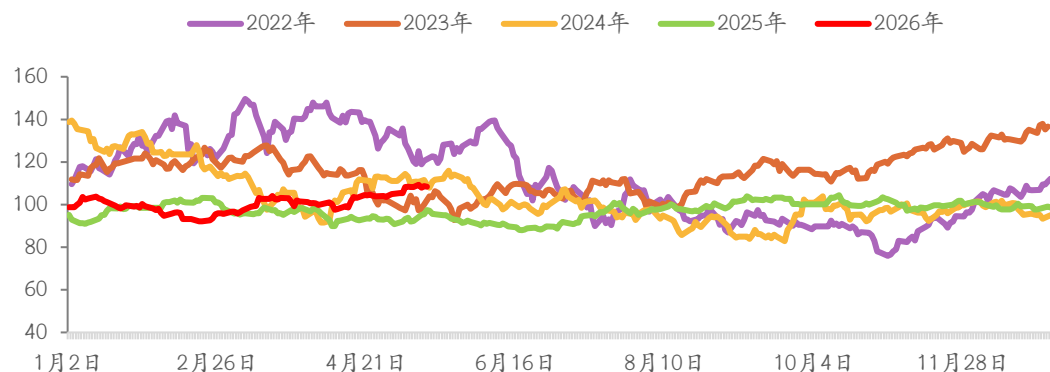


资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

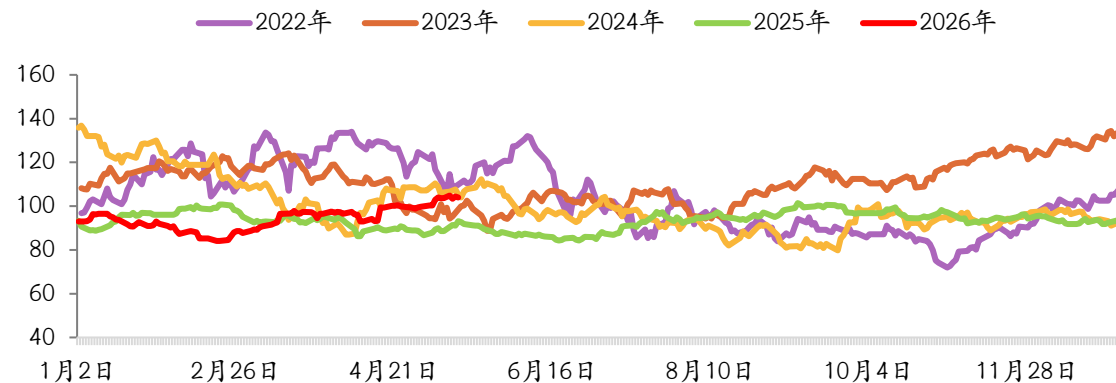
单位：元/吨	全国废钢价格指数	华东地区铁水、废钢价差
2026/5/14	2230.2	49.4
2026/5/9	2216.8	48.4
环比	13.4	1
同比	14.4	102.6

## 5.1 远期价格

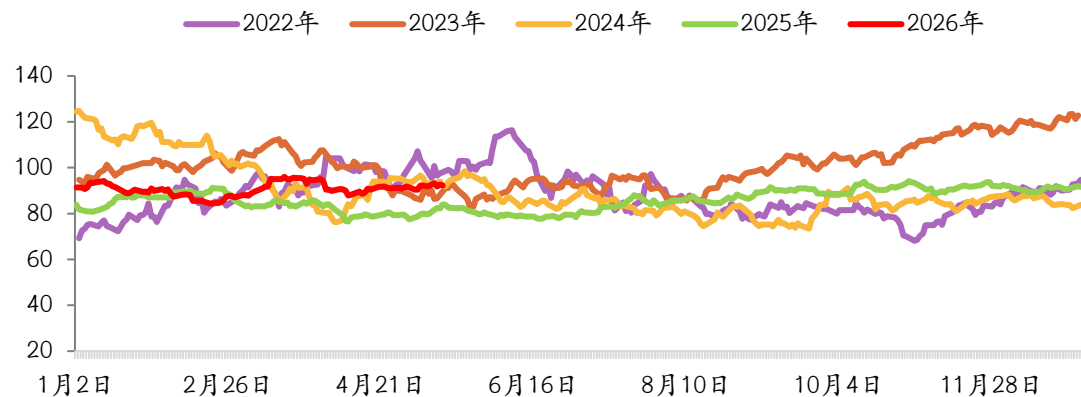
图表59：60.8%麦克粉远期价格（单位：美元/吨）



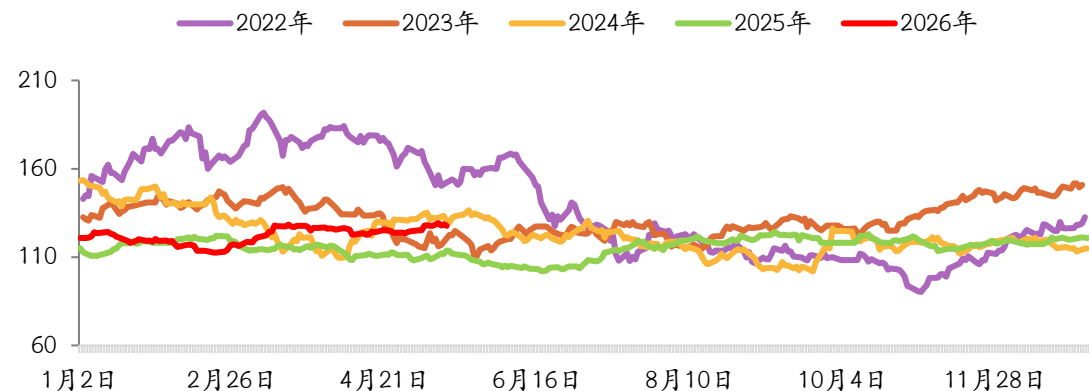
图表60：60.5%金布巴粉远期价格（单位：美元/吨）



图表59：56.5%超特粉远期价格（单位：美元/吨）



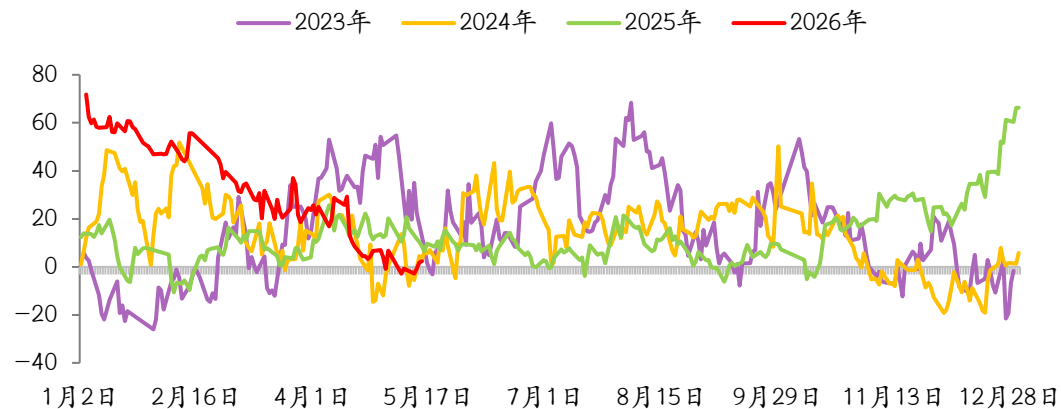
图表60：65%卡粉远期价格（单位：美元/吨）



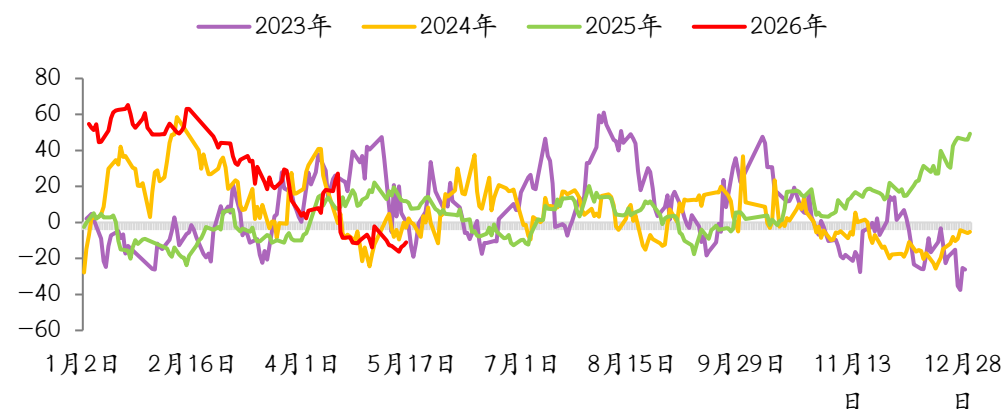
资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

## 5.2 进口利润

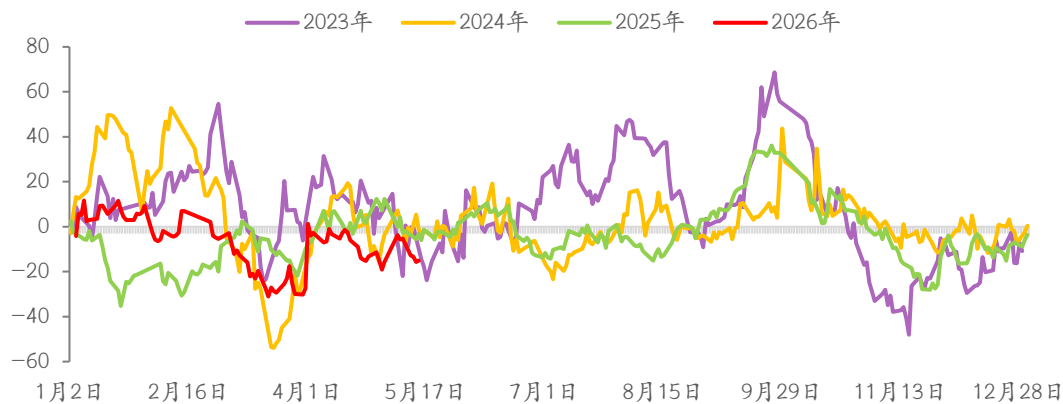
图表61: 麦克粉进口利润 (单位: 元/吨)



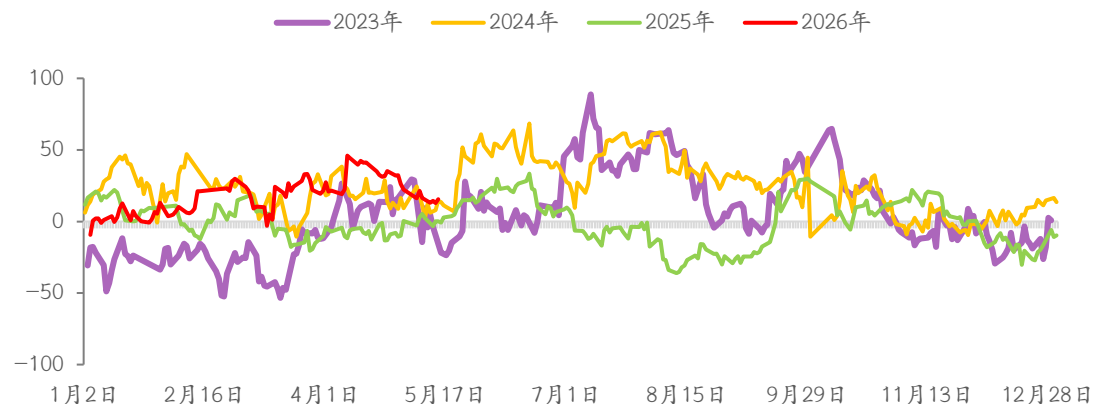
图表62: 金布巴粉进口利润 (单位: 元/吨)



图表63: 超特粉进口利润 (单位: 元/吨)



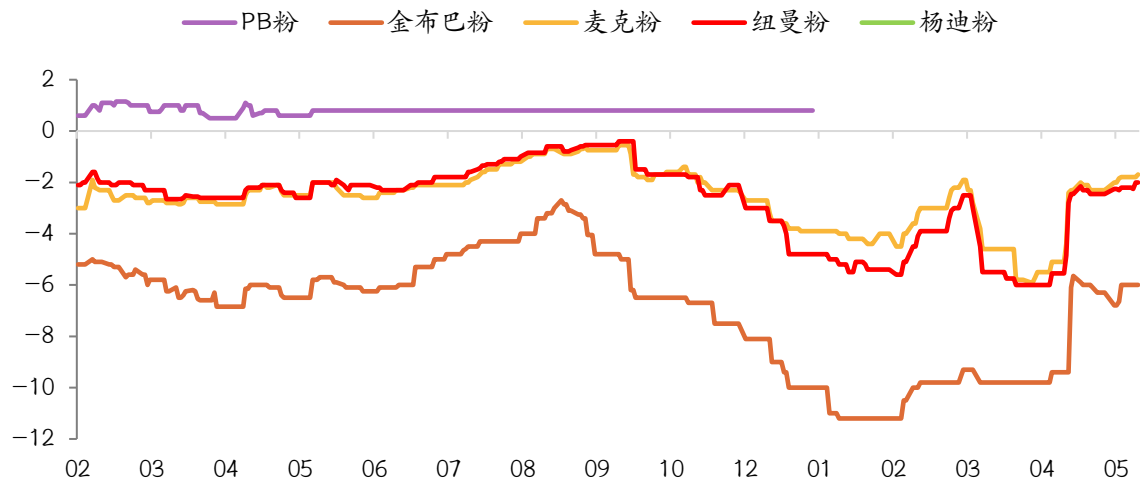
图表64: 卡粉进口利润 (单位: 元/吨)



资料来源: Wind, Mysteel, 光大期货研究所

## 5.3 远期浮动价格

图表65: 澳洲矿溢价 (单位: 美元)



图表66: 巴西矿溢价 (单位: 美元)

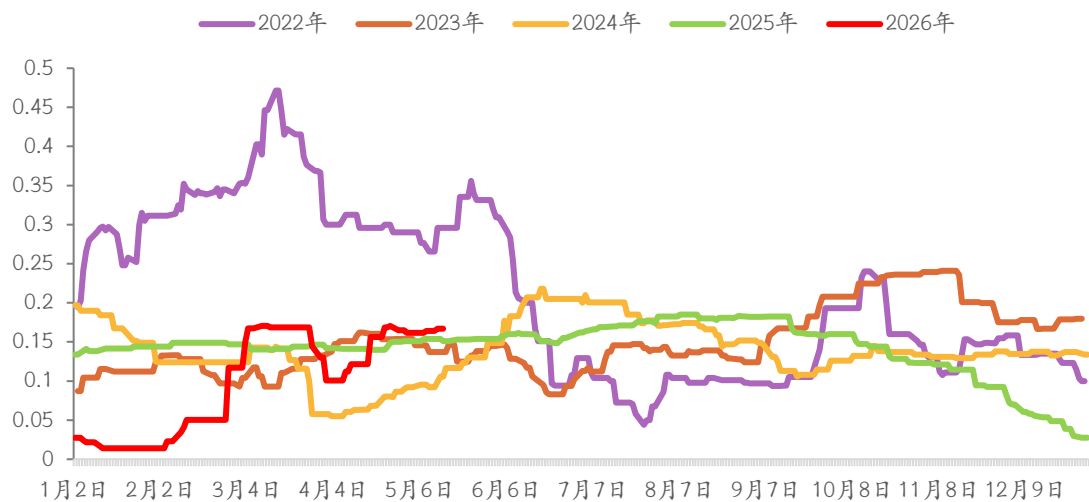


资料来源: Wind, Mysteel, 光大期货研究所

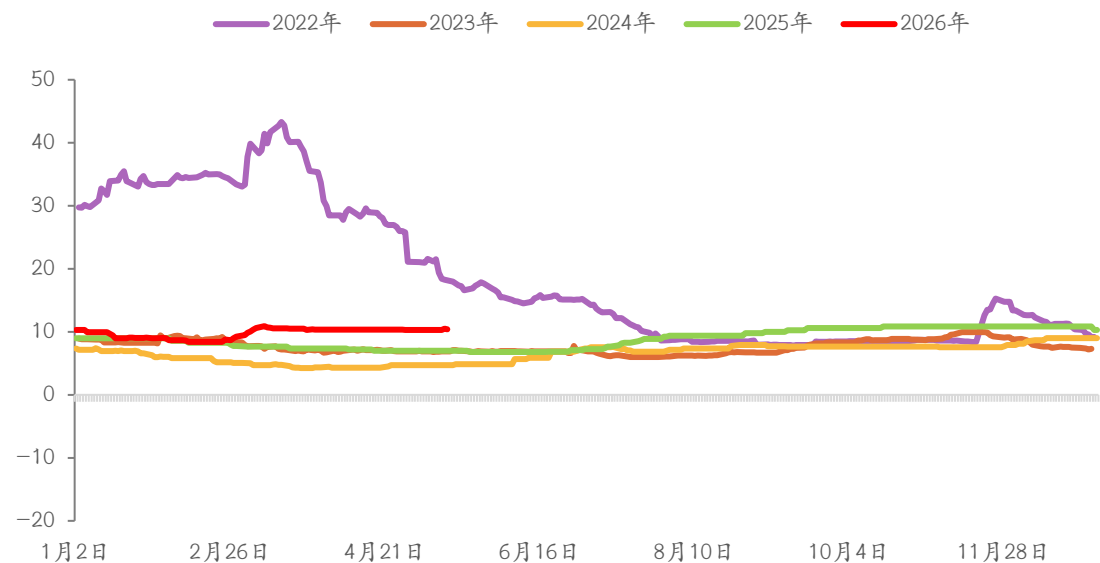
单位: 美元	金布巴粉	麦克粉	纽曼粉	卡粉	BRBF
2026-05-14	-6	-1.7	-2	1.3	0.5
2026-05-09	-6	-1.8	-2.2	0.8	0.5
变化值	0	0.1	0.2	0.5	0

## 5.4 球团块矿溢价

图表67：62.5%块矿溢价（单位：美元）



图表68：63%球团溢价（单位：美元）

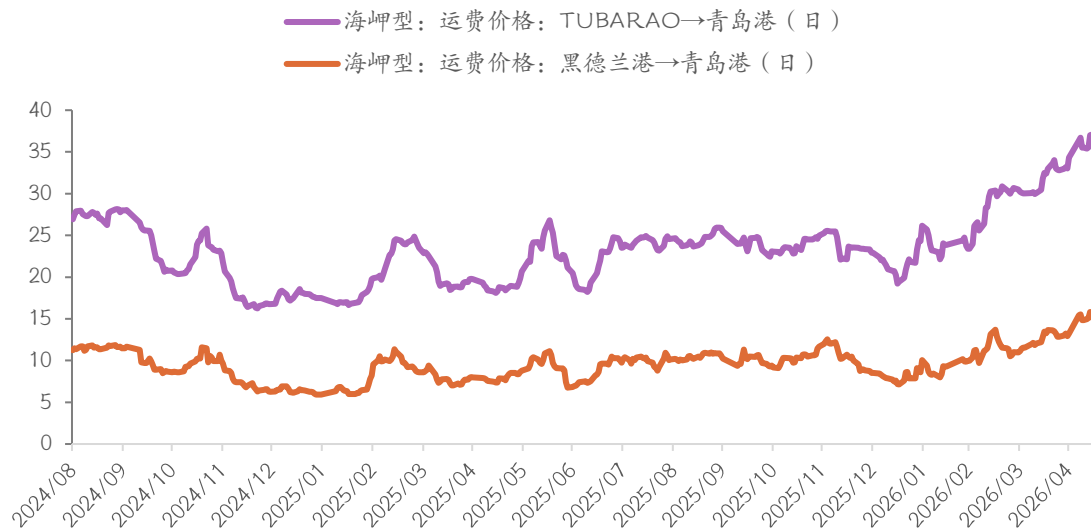


资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

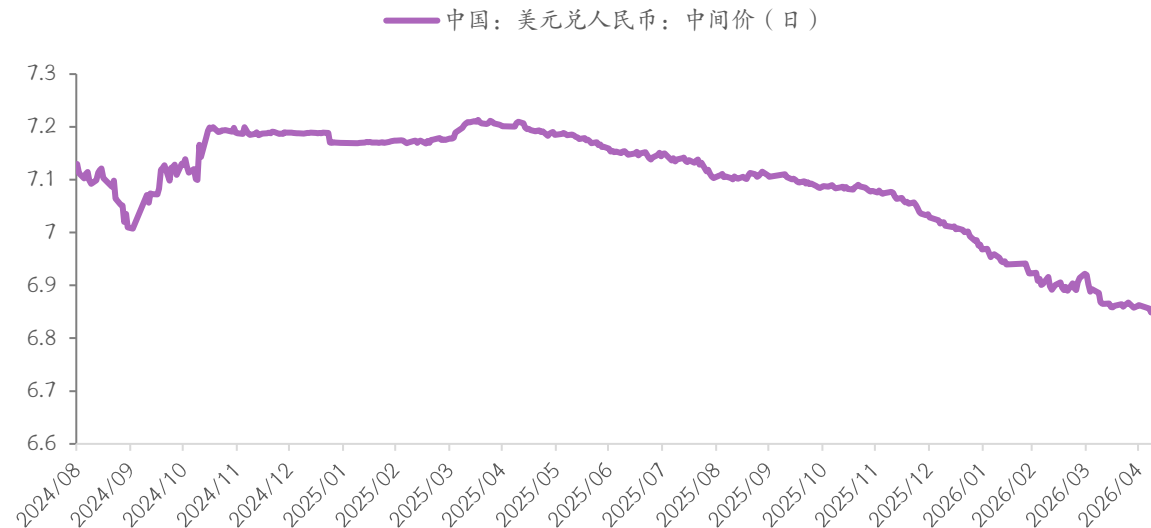
单位：美元	块矿溢价	球团溢价
2026-05-14	0.167	10.40
2026-05-09	0.164	10.30
变化值	0.003	0.100

## 5.5 进口成本

图表69：铁矿石国际运价（单位：美元/吨）



图表70：美元兑人民币即期汇率（单位：人民币/美元）



资料来源：Wind, Mysteel, 光大期货研究所

单位：美元	巴西至青岛	西澳至青岛		美元兑人民币汇率
2026-05-14	37.070	15.150	2026-05-14	6.8401
2026-05-09	35.500	14.850	2026-05-08	6.8502
变化值	1.57	0.30	变化值	-0.0101

## 铁矿石：铁水高位支撑补库需求，矿价窄幅震荡

### 总 结

供应端，巴西受大雨天气影响，发运降幅明显，澳洲发运量也有所下降。分矿山来看，力拓发运量环比减少116.1万吨至469.4万吨，BHP发运量环比增加109.5万吨至605万吨，FMG发运量环比增加46.8万吨至442.3万吨，VALE发运量环比减少232.3万吨至385.1万吨。47港口到港量2410.6万吨，环比减少170.1万吨。内矿产能利用率、铁精粉产量有所增加，内矿库存有所累库。

需求端，钢厂盈利率明显好转，新增1座高炉检修、3座高炉复产。检修发生在内蒙地区，为年度例行检修，复产发生在山西、江苏地区，铁水产量环比增加0.42万吨至239.33万吨。高炉开工率、产能利用率均有所增加。目前高铁水产量下对于现货需求有所支撑。

库存端，47个港口进口铁矿库存为17189.23万吨，环比下降36.53万吨，钢厂进口矿库存环比小幅累库9.8万吨，库消比29.8天。

综合来看，目前高铁水产量下支撑现货补库需求，如果需求维持当前水平，港口库存不会出现大幅去库的情况，库存仍保持高位。整体基本面向上支撑不足，但矿价的韧性还在，预计短期矿价呈现震荡走势。

## 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。