

华联期货**钢矿**周报

—— 需求预期转弱，市场高位承压

20260517

孙伟涛

0769-22110802

期货从业资格号：F0276620

期货交易咨询证书号：Z0014688

审核人：蒋琴，期货从业资格号：F3027808，期货交易咨询从业证书号：Z0014038

- 1 周度观点及策略
- 2 期现市场
- 3 需求端
- 4 库存端
- 5 供应端
- 6 原料端-铁矿石

周度观点及策略

螺纹钢观点

- ◆ 库存：五大品种材库存加速去化，建材库存下降幅度较明显。其中螺纹钢去库加速，厂社双库均明显下降，去库速度处于近期高位。
- ◆ 供应：高炉开工率回升，电炉钢企开工率略微下滑，日均铁水产量环比微增。钢厂盈利持续修复，成材产量回升，其中螺纹钢产量增幅较大，热卷产量继续下降。
- ◆ 需求：五大材表需大幅回升，其中螺纹钢表需回升幅度较大。当前螺纹钢需求处于季节性修复，国内建筑需求同比下降，短期终端消费已有见顶迹象，南方雨季对需求影响将逐步显现，同时投机需求随着价格高位亦明显减少。
- ◆ 观点：上周钢厂盈利继续修复，长短流程钢企产量均有回升，螺纹钢产量明显增加，节后需求低位修复，假期影响消退后终端消费好转，钢材库存去库加速，呈供需双增格局。目前钢材成本支撑较强，需求阶段性修复，但南方雨季需求转弱预期升温，钢价高位存在压力，未来需关注梅雨季节对需求的影响。
- ◆ 策略：螺纹钢2610合约参考3210-3310区间运行。

铁矿石观点

- ◆ 供应：最近新海外发运量和国内到港量均小幅下降。（20260504-20260510）Mysteel全球铁矿石发运总量2859.4万吨，环比减少489.3万吨。澳洲巴西19港铁矿发运总量2226.4万吨，环比减少404.1万吨。澳洲发运量1757.7万吨，环比减少11.5万吨，巴西发运量468.7万吨，环比减少392.6万吨。中国47港到港总量2410.6万吨，环比减少170.0万吨；中国45港到港总量2287.7万吨，环比减少207.0万吨；北方六港到港总量1064.0万吨，环比减少222.1万吨。
- ◆ 需求：Mysteel调研247家钢厂高炉开工率83.52%，环比增加0.26%；高炉炼铁产能利用率89.72%，环比增加0.16%；钢厂盈利率64.07%，环比增加3.90%；日均铁水产量239.33万吨，环比增加0.42万吨。钢厂盈利继续回升，铁水产量环比微增，仍处今年高位。
- ◆ 库存：截至2026年5月15日，Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存总量17189.23万吨，环比下降36.53万吨；日均疏港量336.70万吨，增14.89万吨。全国钢厂进口铁矿石库存总量为8776.84万吨，环比增9.80万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为294.5万吨，环比增0.26万吨；库存消费比29.8天，环比增0.01天。铁矿港口库存小幅去库，钢厂进行小幅补库。
- ◆ 观点：最新海外发运和国内到港量均有环比下降，钢厂日均铁水环比小幅回升，钢厂进行小幅补库，港口库存环比下降。目前钢厂盈利尚可，铁水产量维持高位支撑原料需求，但后期海外供应边际增加以及铁水见顶预期，港口持续去库压力较大，短期供需格局依旧偏宽松，市场受宏观情绪扰动较大，盘面高位反弹力度有限。
- ◆ 策略：铁矿2609合约参考775-830区间运行。

钢材周度供需数据

类型	指标						
供给	247家钢厂			94家独立电炉		211家钢厂	
	高炉开工率 (%)	产能利用率 (%)	盈利率 (%)	日均铁水产量 (万吨)	开工率 (%)	产能利用率 (%)	废钢消耗量 (万吨)
	83.52	89.72	64.07	239.33	72.97	60.8	243.56
环比	+0.26	+0.16	+3.90	+0.42	-2.03	+0.81	-1.61
产量 (万吨)	五大品种总量	螺纹钢	线材	热卷	冷轧	中厚板	
	840.24	201.4	82.72	296.86	88.12	171.14	
环比	+0.41	+4.75	-0.89	-3.75	-0.14	+0.44	
需求 (万吨)	贸易商日均成交 (MA5)	沪市线螺采购量	螺纹钢表需	热卷表需	线材表需	冷轧表需	中厚板表需
	9.36	15100	242.52	307.05	96.73	91.2	173.58
环比	-2.54	+1000	+44.71	+10.41	+11.21	+4.81	-0.77
库存 (万吨)	五大材库存	螺纹钢	热卷	线材库存	冷轧	中厚板	
	1575.29	685.94	407.24	118.72	170.56	192.83	
环比	-71.29	-41.12	-10.64	-14.01	-3.08	-2.44	

截至5月17日当周，资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

请务必阅读正文后的免责声明。本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

铁矿石周度供需数据

	指标	最新	上一期	环比变化
发运量	全球	2859.4	3348.7	-489.3
	澳洲（19港）	1757.7	1769.2	-11.5
	巴西（19港）	468.7	861.2	-392.6
到港量	45港	2287.7	2494.7	-207
	北方六港	1064	1286.1	-222.1
库存	47港	17189.23	17225.76	-36.53
	247家钢厂	8776.84	8767.04	+9.80
需求	47港疏港	336.70	321.81	+14.89
	钢厂日耗	294.5	294.24	+0.26

单位：万吨

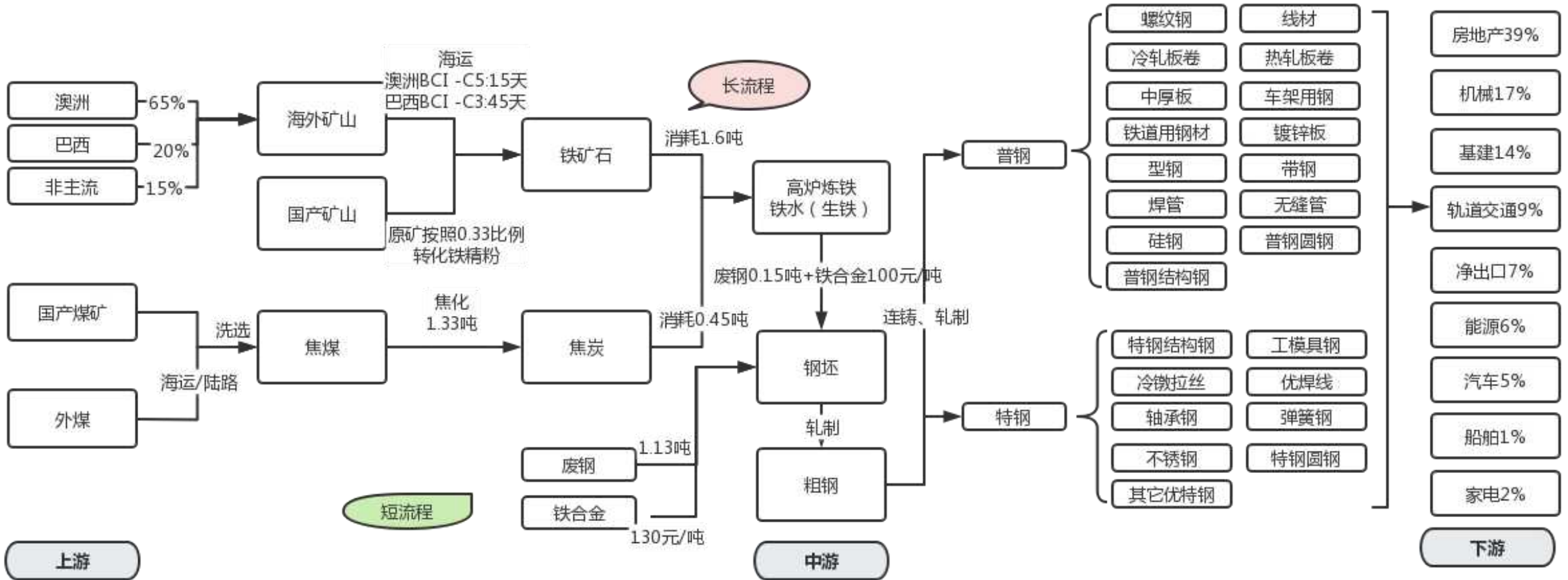
截至5月17日当周，资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

请务必阅读正文后的免责声明。本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

产业链结构



产业链结构



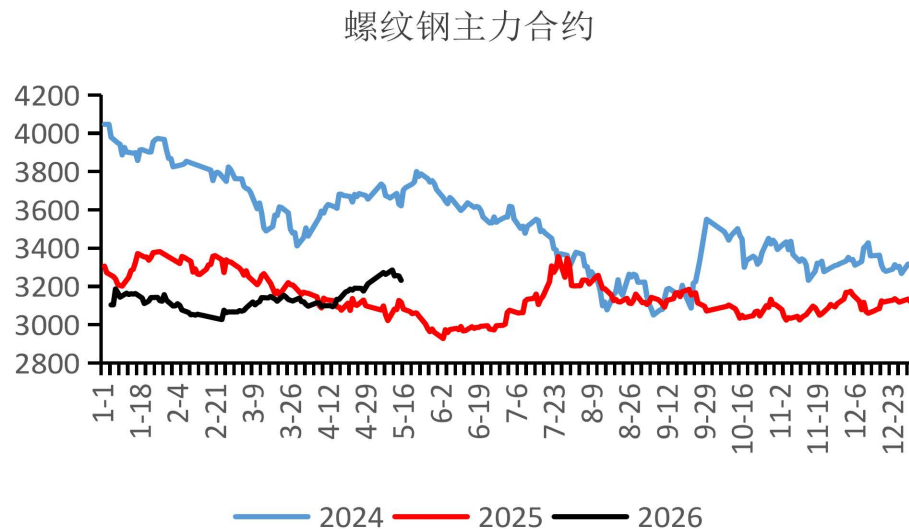
资料来源：网络整理、华联期货研究所

请务必阅读正文后的免责声明。本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

期现市场

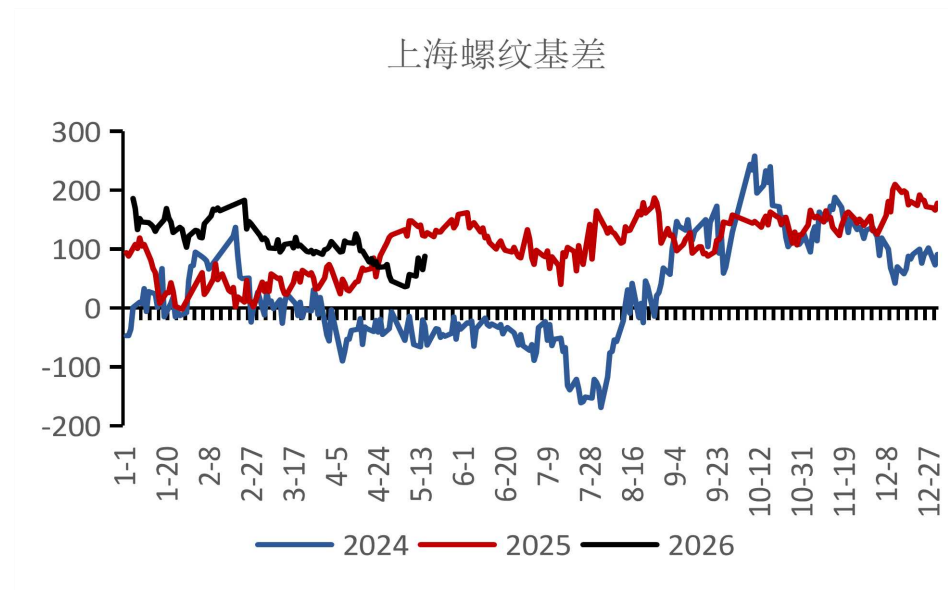
钢材价格

图：螺纹钢主力合约走势



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：基差

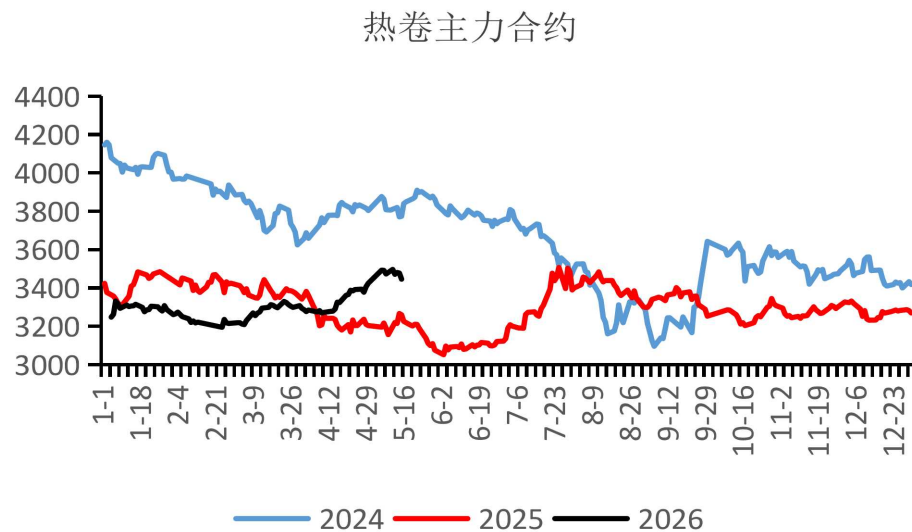


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

截止20260515，RB2610合约收盘3232元/吨，周跌31元/吨；上海螺纹钢主力基差收88元/吨；

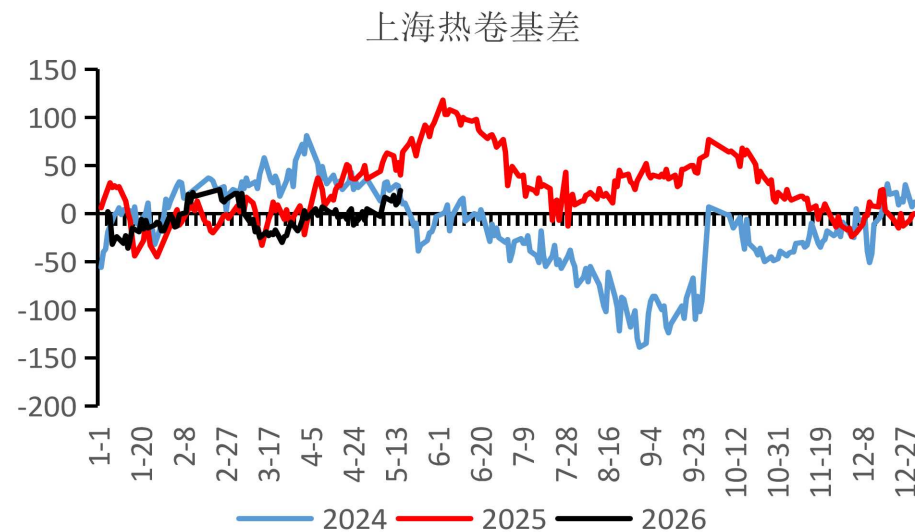
钢材价格

图：热轧卷板主力合约走势



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：基差

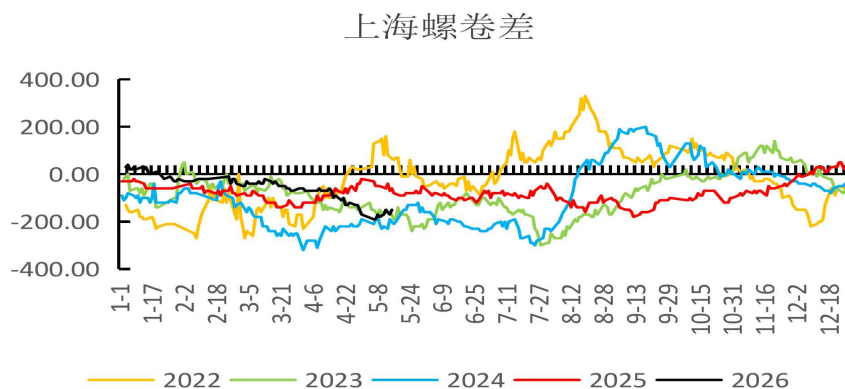


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

截止20260515，HC2605合约收盘3446元/吨，周跌46元/吨；上海热卷主力基差收24元/吨。

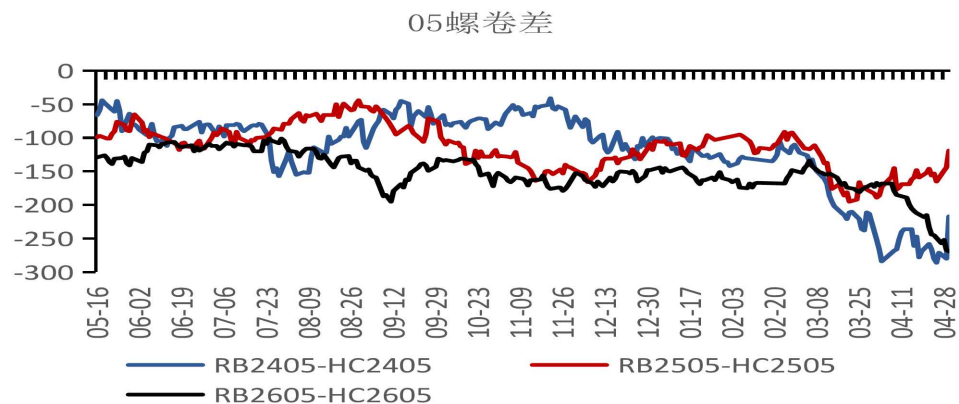
螺卷差

图：现货（元）



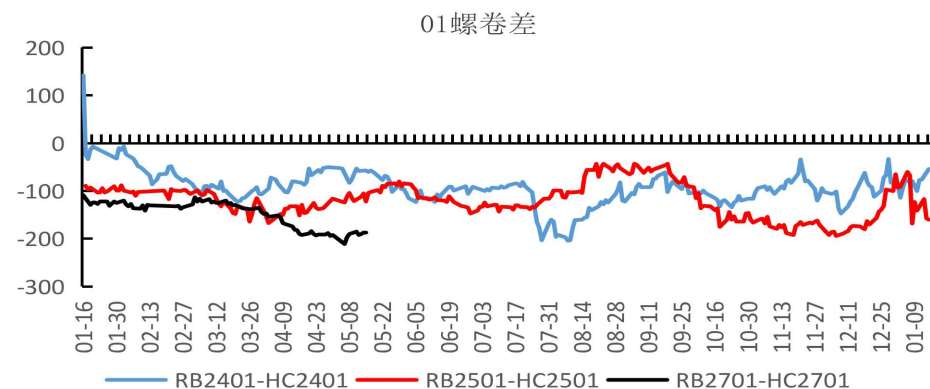
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：05合约（元）



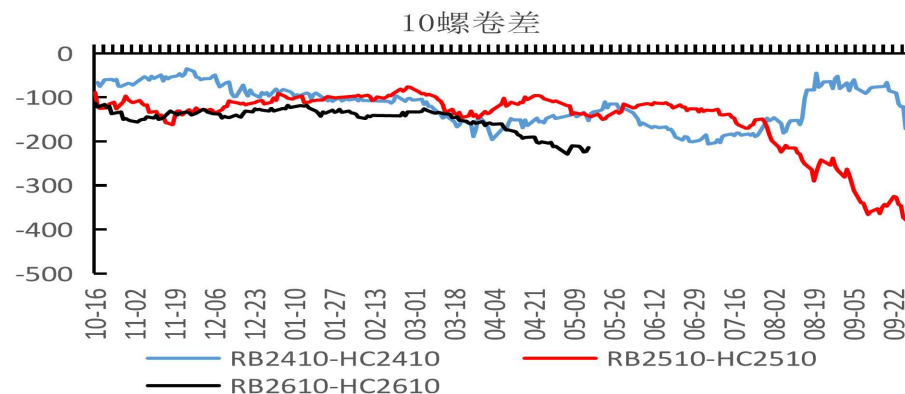
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：01合约（元）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

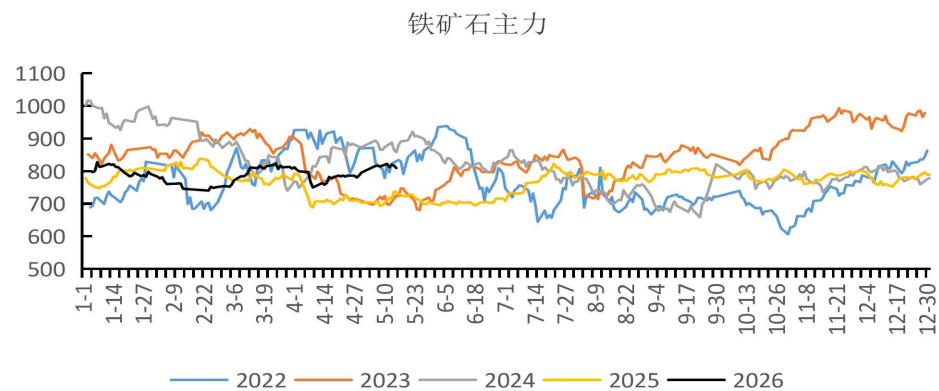
图：10合约（元）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

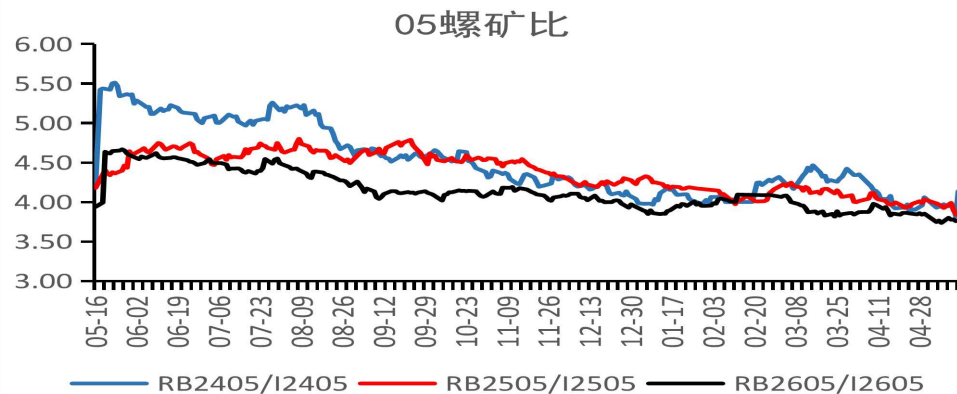
铁矿石价格

图：主力合约（元）



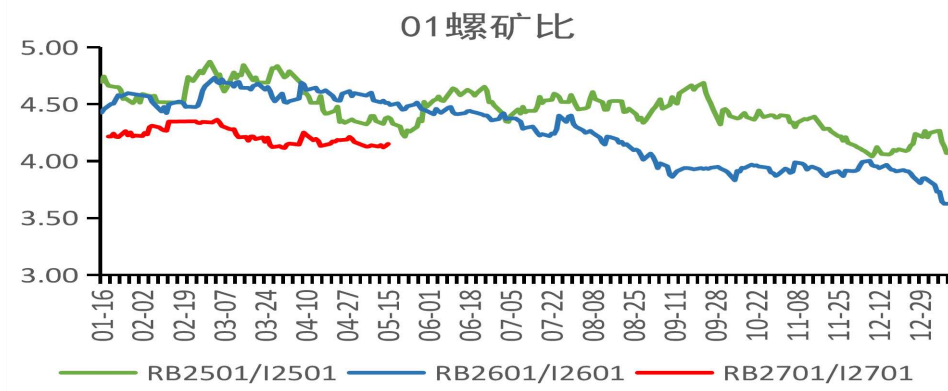
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：05RB/I



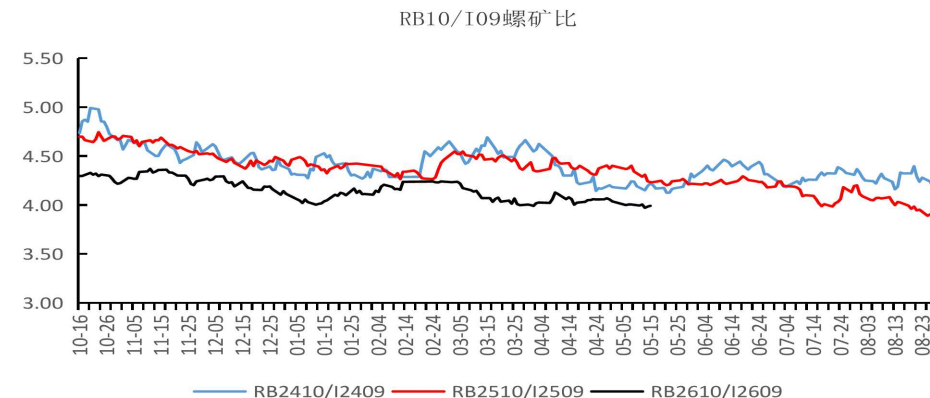
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：01RB/I



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：10RB/09I

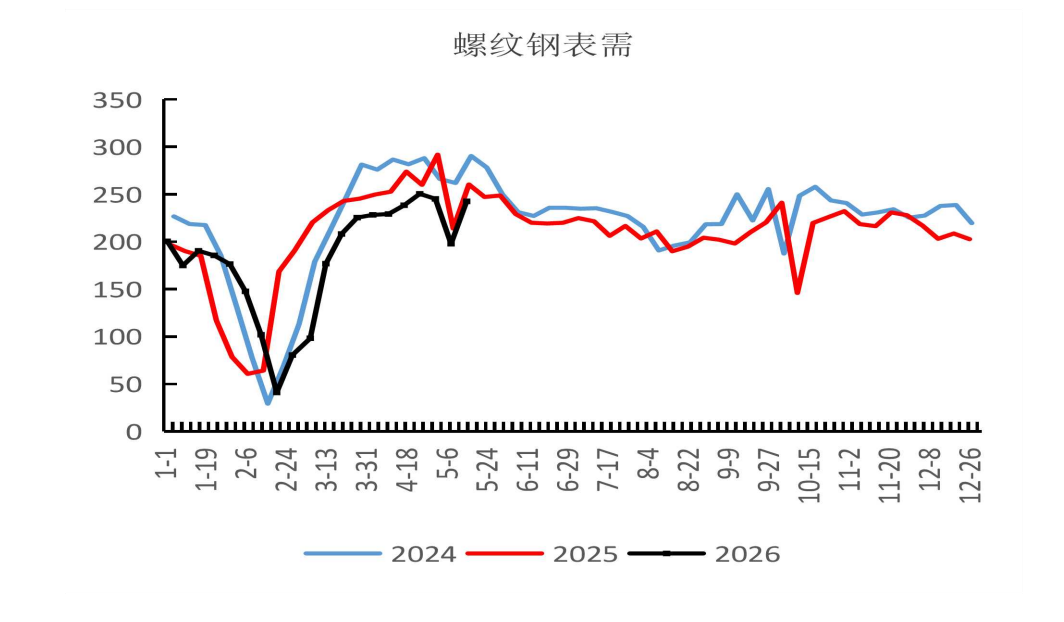


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

需求端

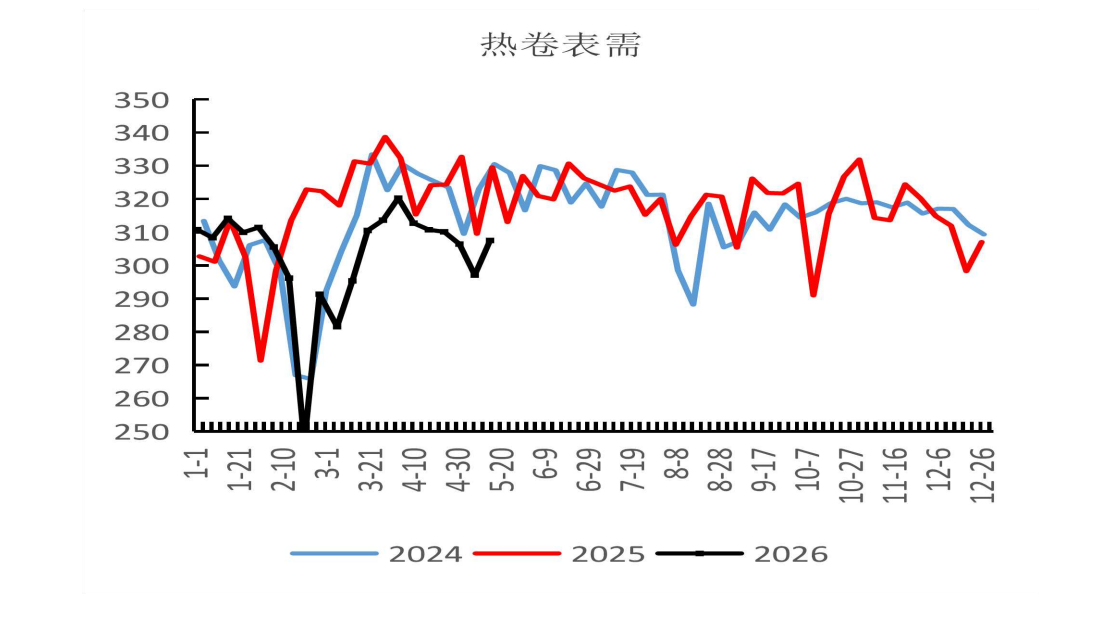
表观消费量

图：螺纹钢表观消费量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

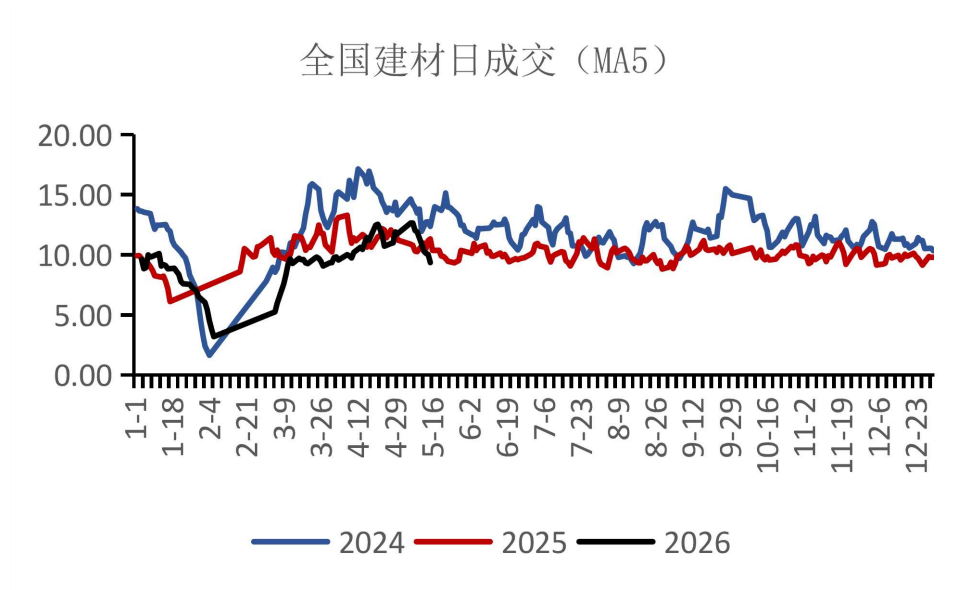
图：热卷表观消费量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

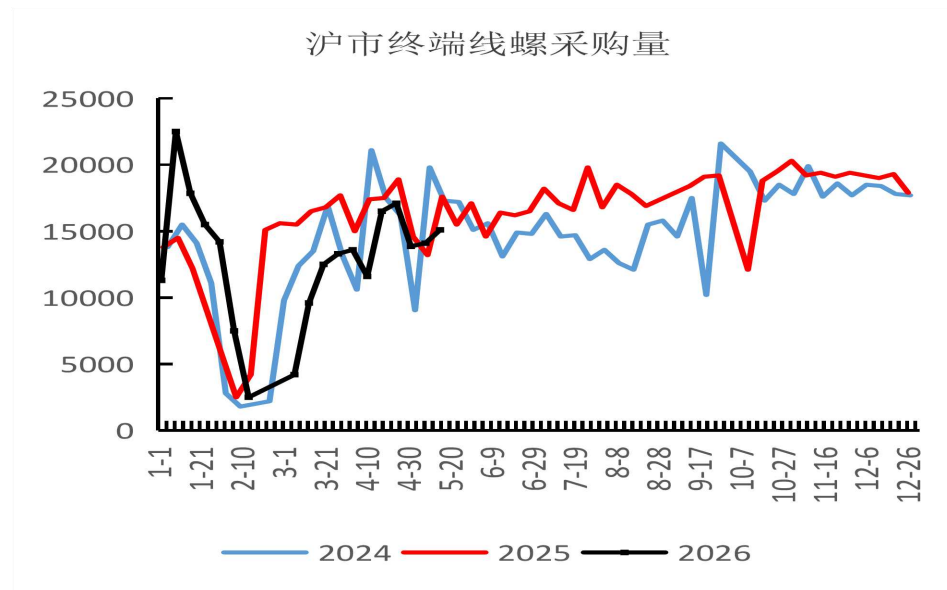
成交&采购

图：成交量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：沪市线螺采购量（万吨）

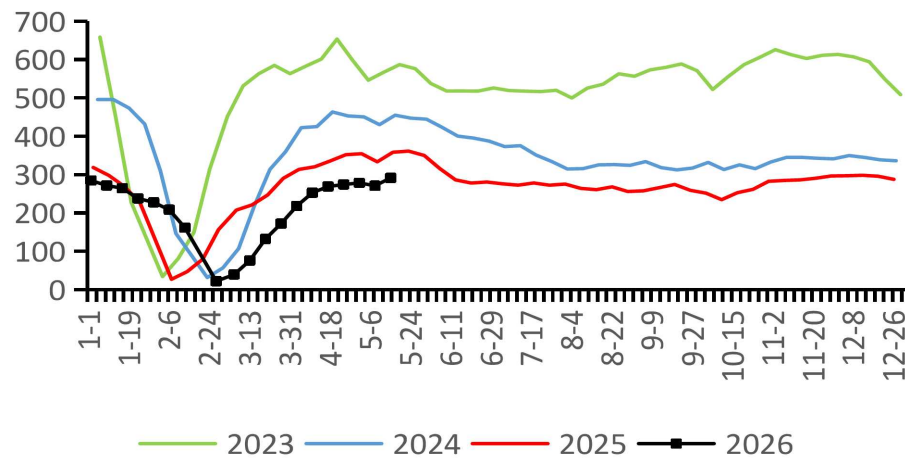


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

水泥&沥青

图：水泥出库量（万吨）

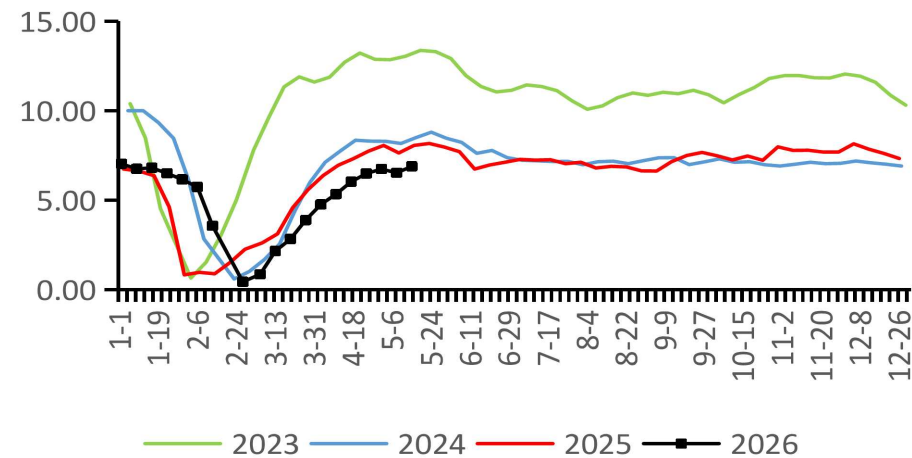
水泥：出库量：中国（周）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：混凝土产能利用率（%）

混凝土：产能利用率：中国（周）

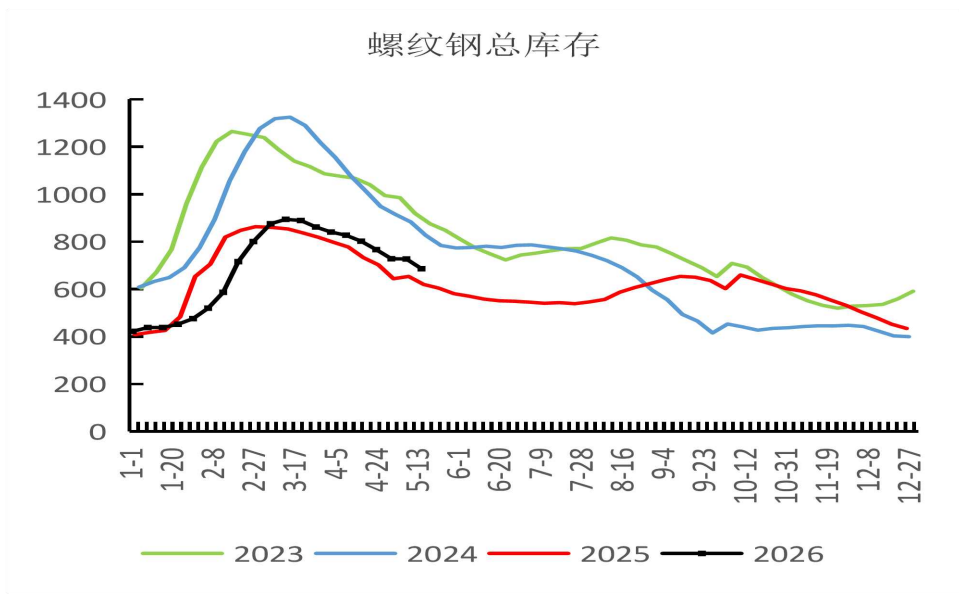


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

库存

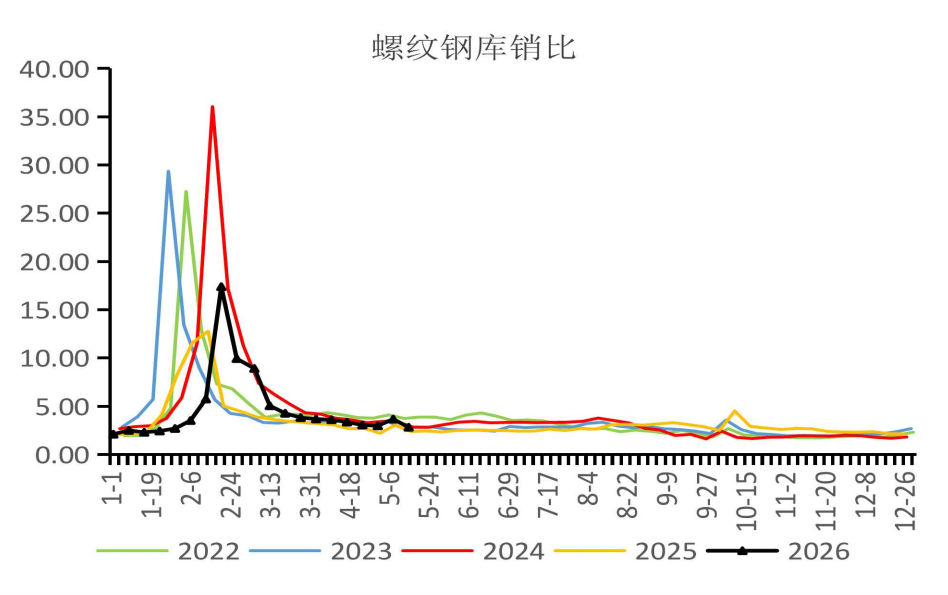
螺纹钢库存

图：螺纹钢库存（万吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

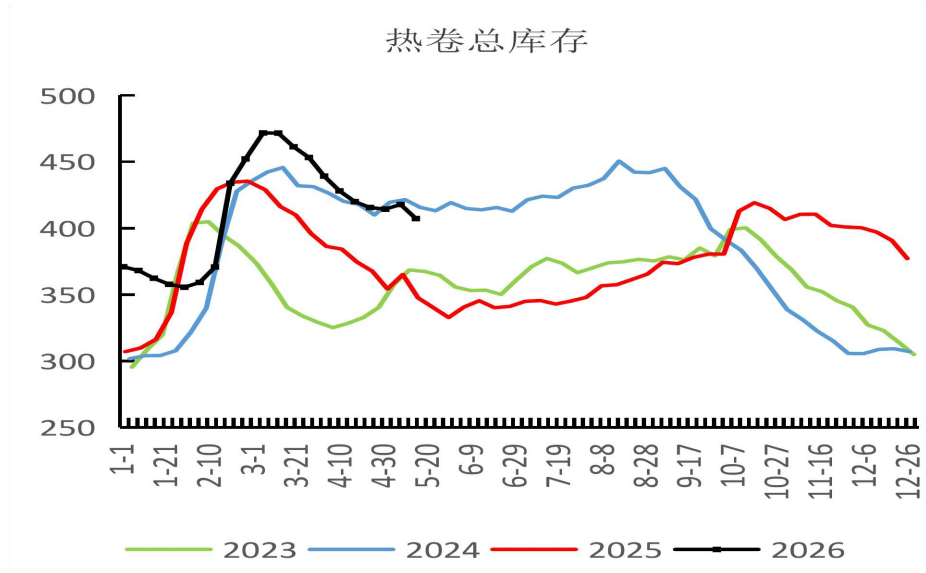
图：库销比



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

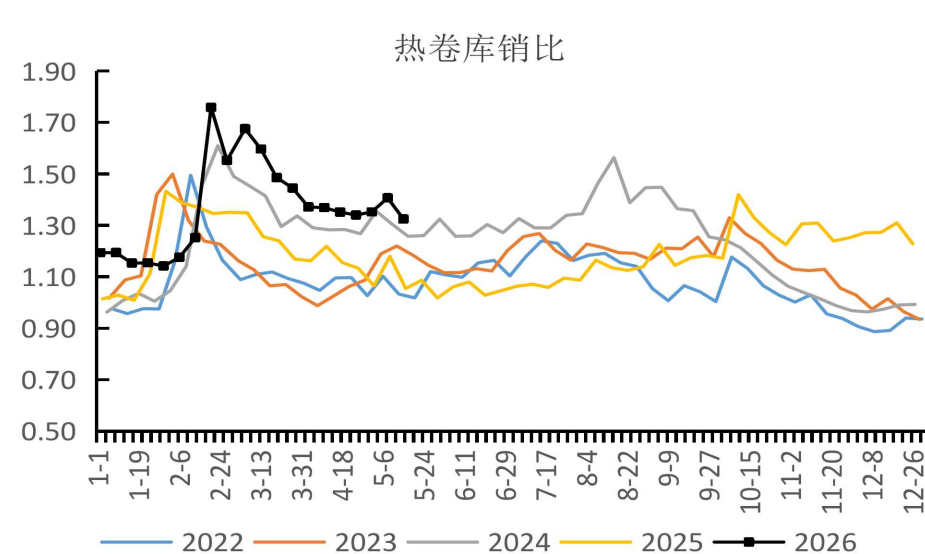
热卷库存

图：热卷库存（万吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

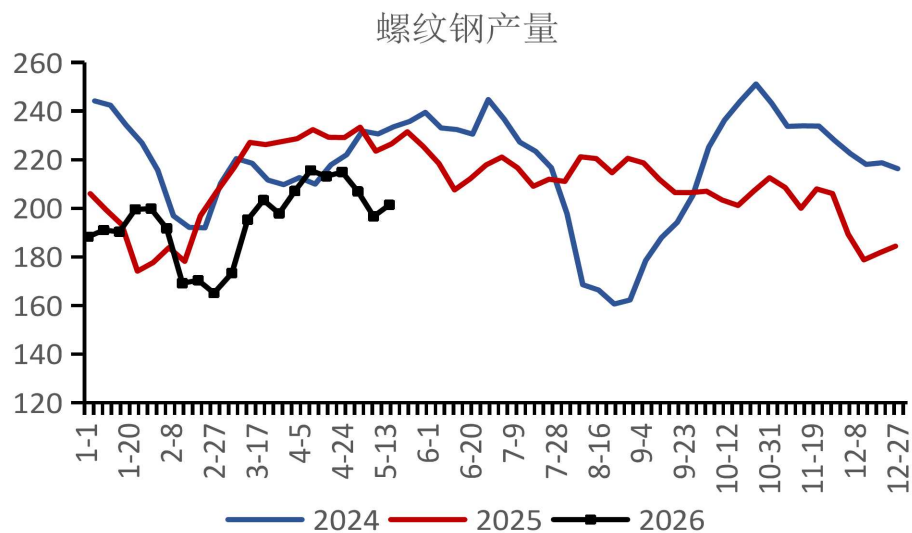
图：库销比



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

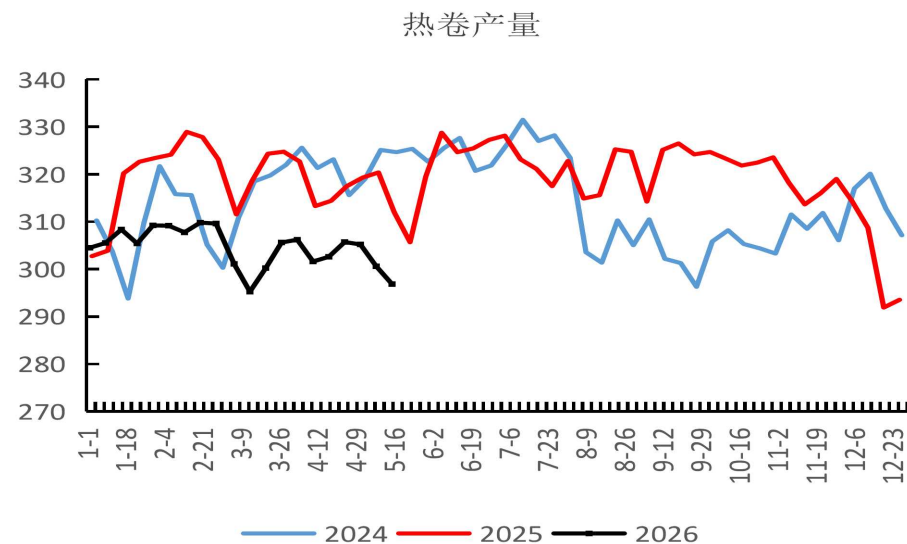
供应端

图：螺纹钢产量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

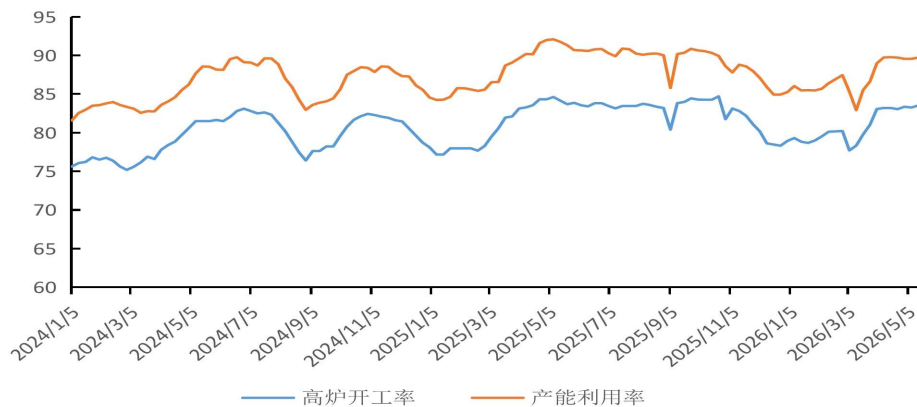
图：热卷产量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

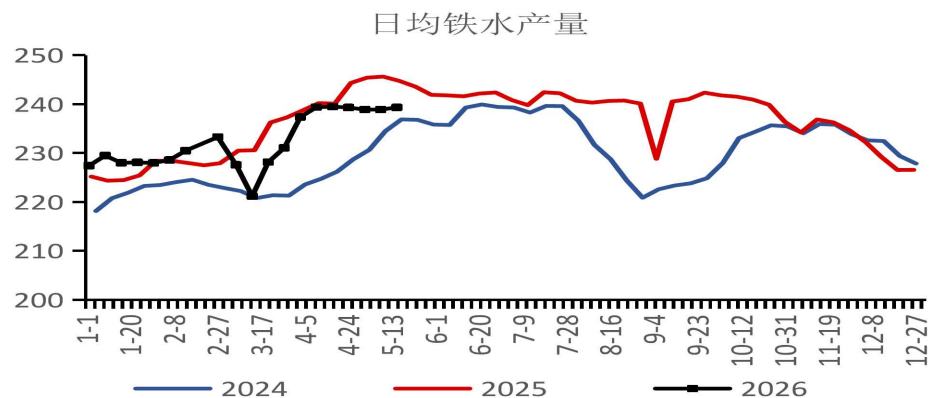
钢厂开工情况

图：高炉钢厂（%）



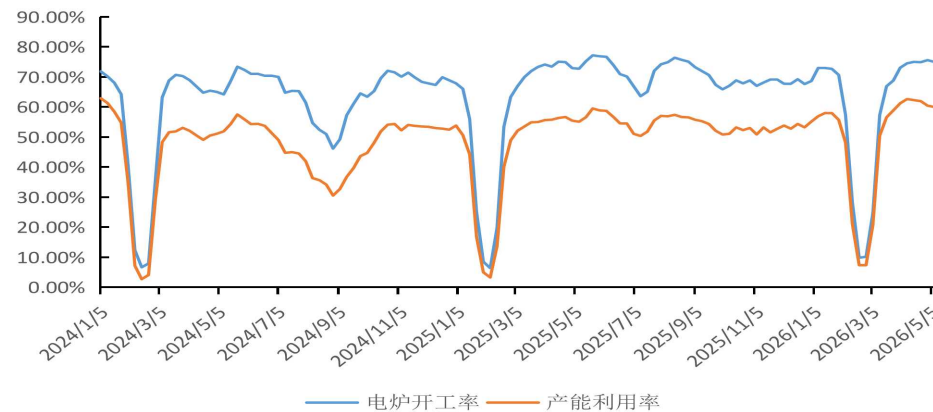
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：铁水产量（万吨）



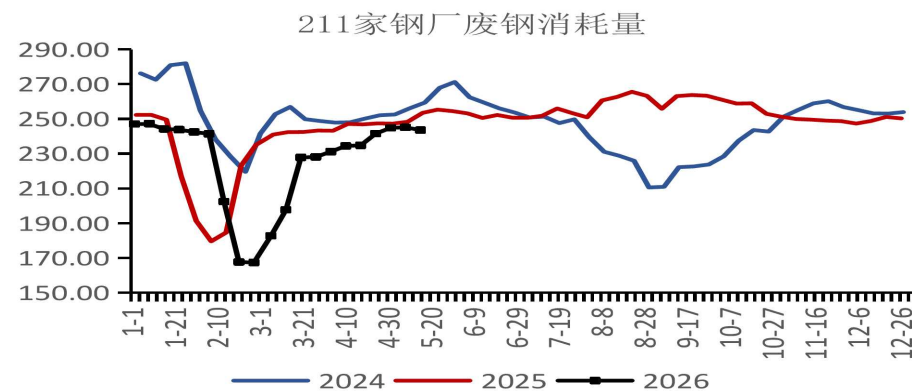
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：电炉钢厂（%）



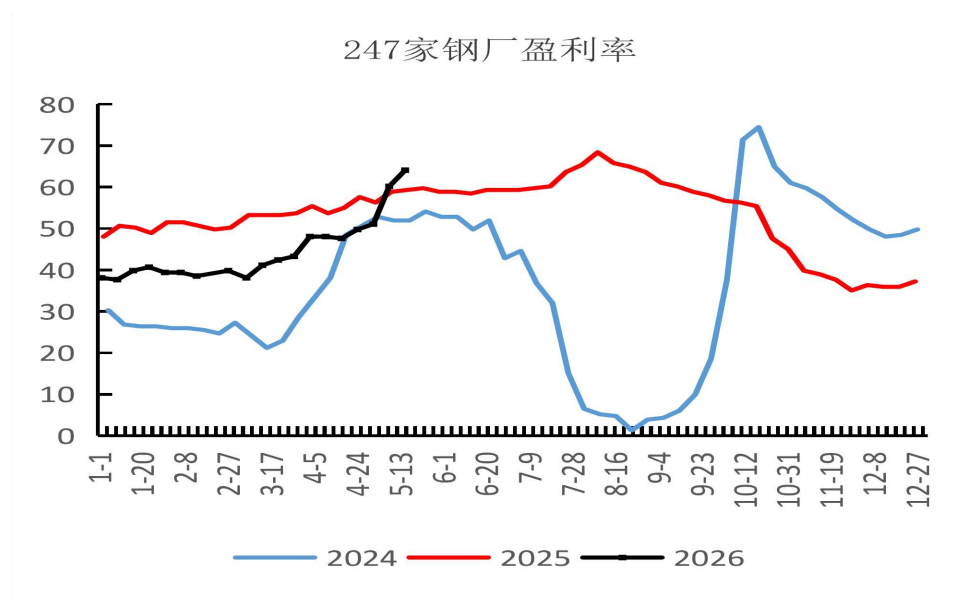
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：废钢消耗量（万吨）



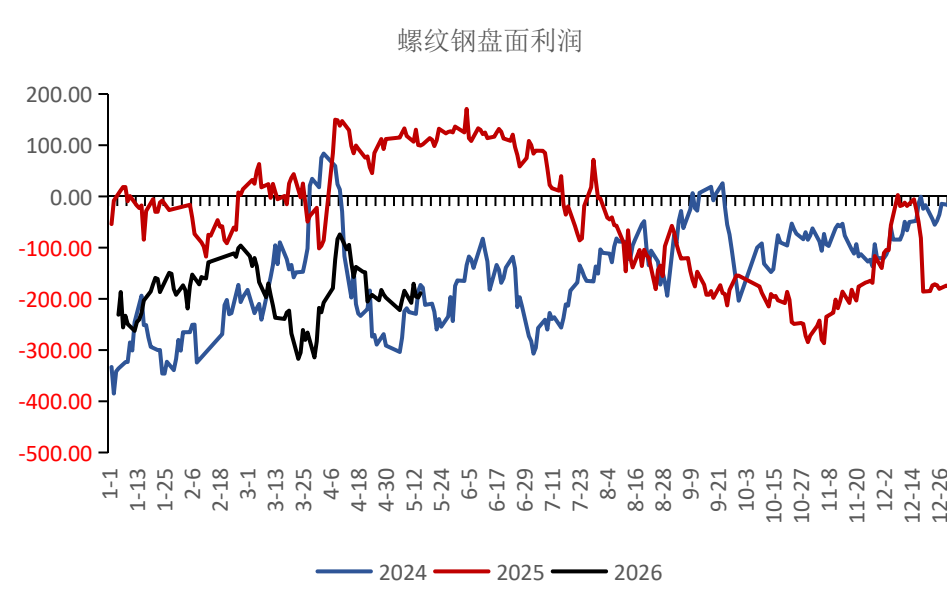
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：钢厂盈利率（%）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：盘面利润（元）

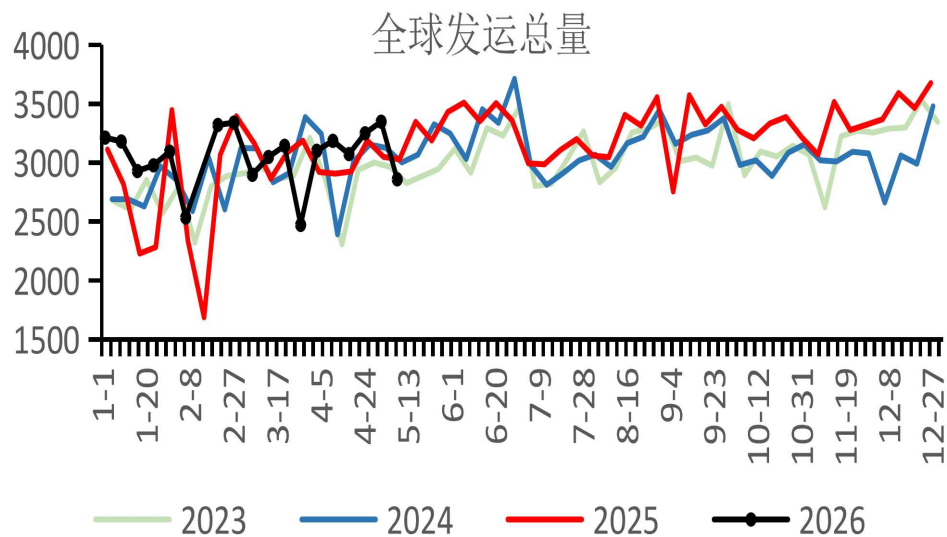


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

原料端-铁矿石

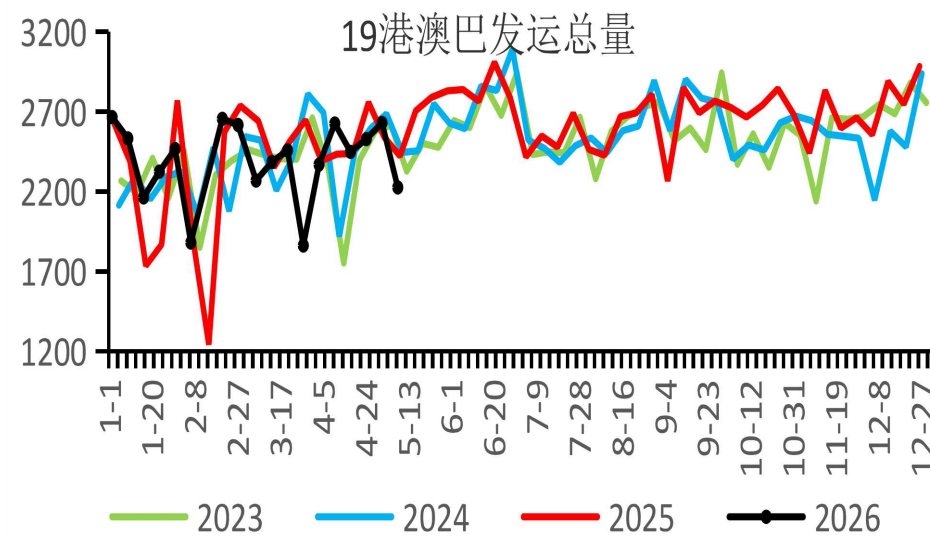
铁矿石-全球发运

图：铁矿全球发运（万吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：铁矿全球发运-澳巴发运（万吨）

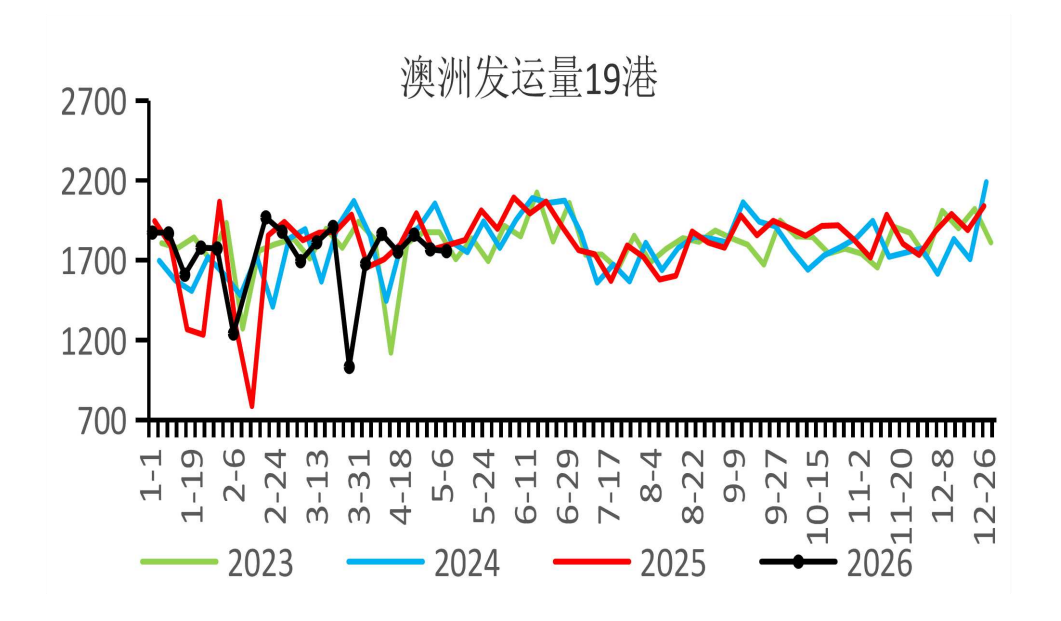


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

2026年5月4日-5月10日Mysteel全球铁矿石发运总量2859.4万吨，环比减少489.3万吨。

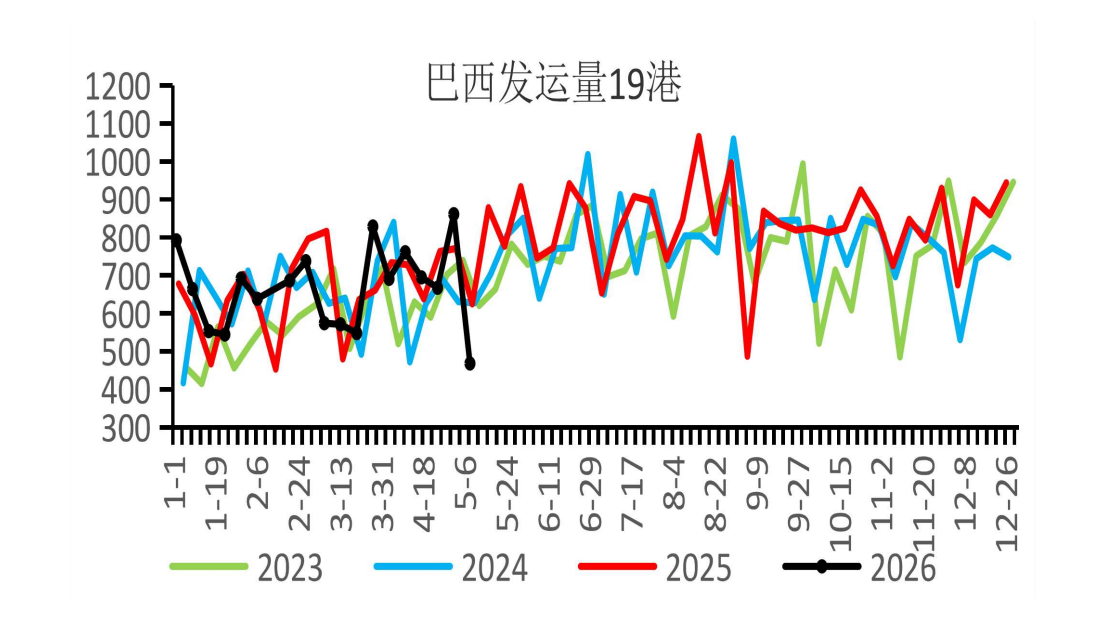
铁矿石-澳巴发运

图：澳大利亚19港发运（万吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

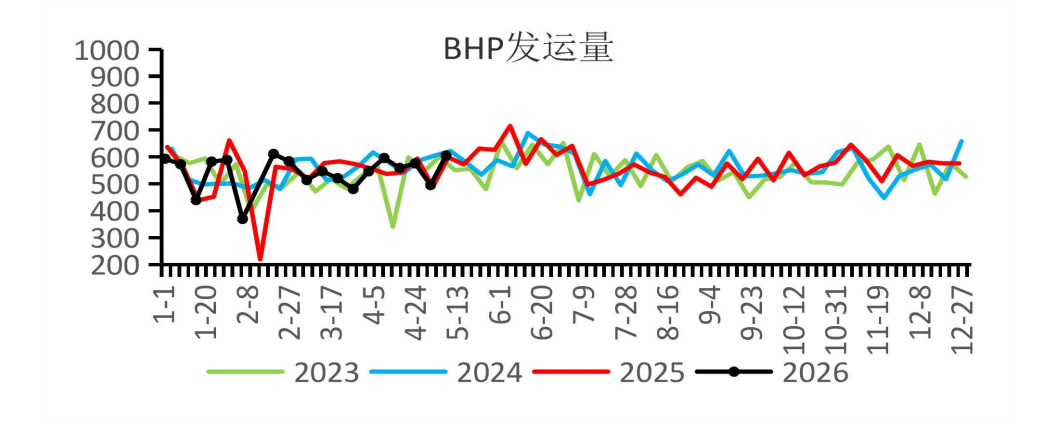
图：巴西19港发运（元/吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

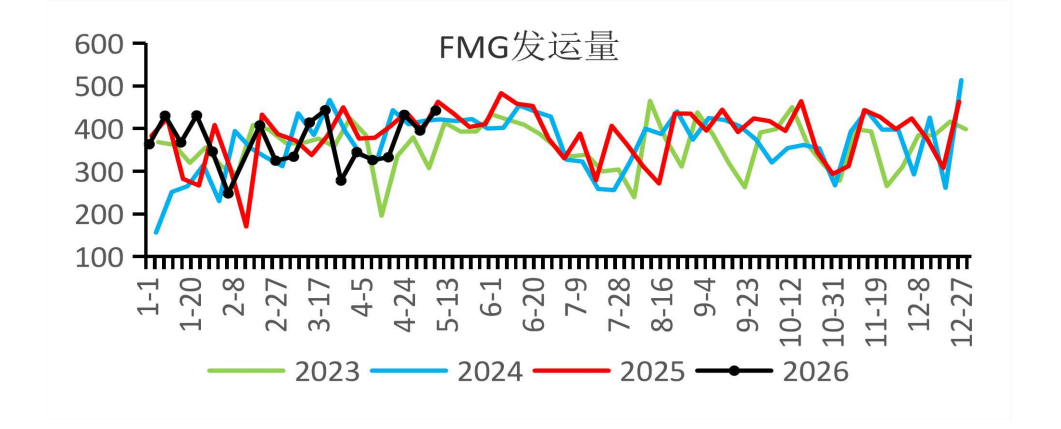
澳洲巴西19港铁矿发运总量2226.4万吨，环比减少404.1万吨。澳洲发运量1757.7万吨，环比减少11.5万吨，其中澳洲发往中国的量1507.2万吨，环比减少71.8万吨。巴西发运量468.7万吨，环比减少392.6万吨。

图：BHP（必和必拓）-中国（万吨）



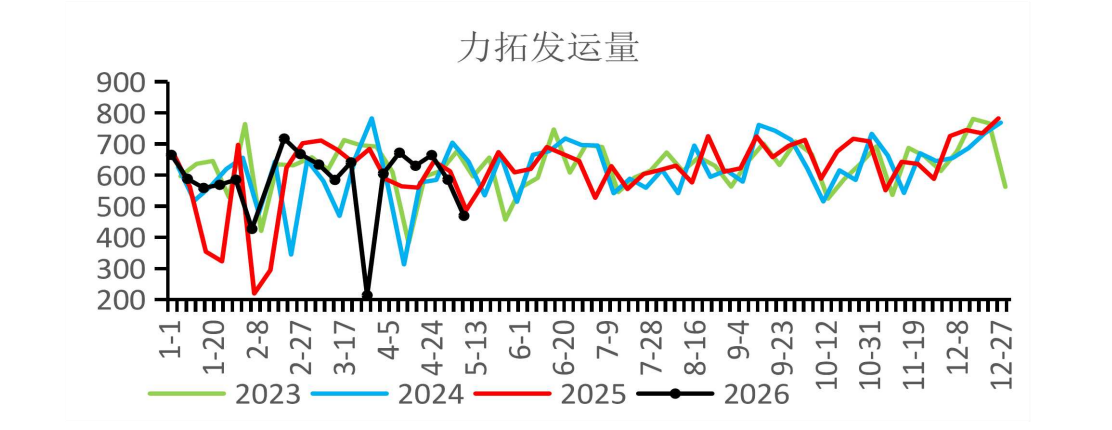
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：FMG（福蒂斯丘）-中国（万吨）



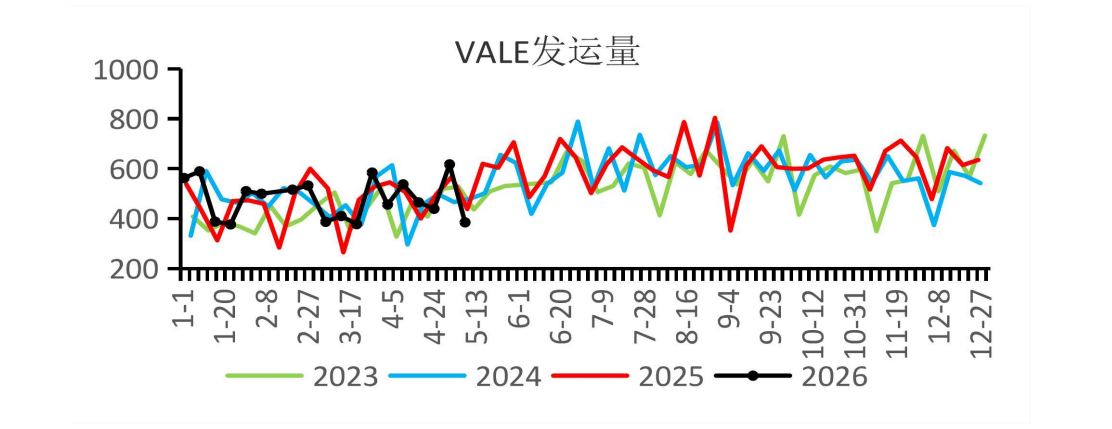
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：RIO TINTO（力拓）-中国（万吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

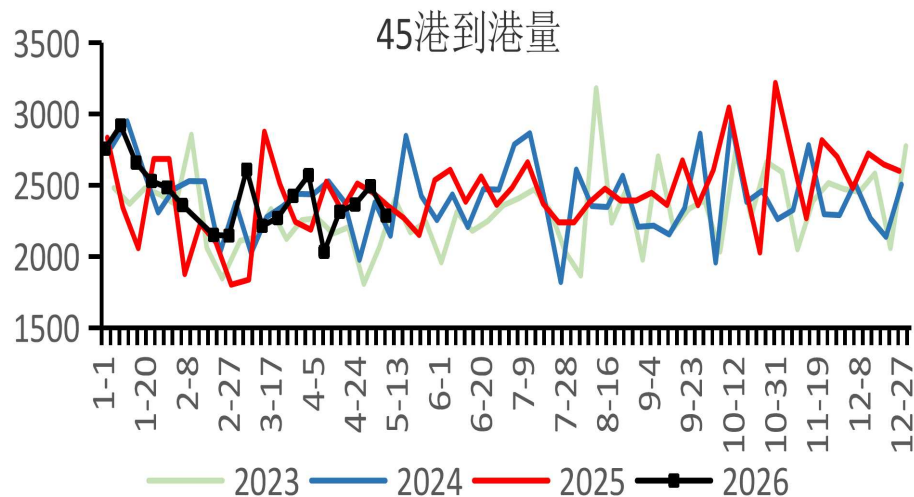
图：VALE（淡水河谷）-中国（万吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

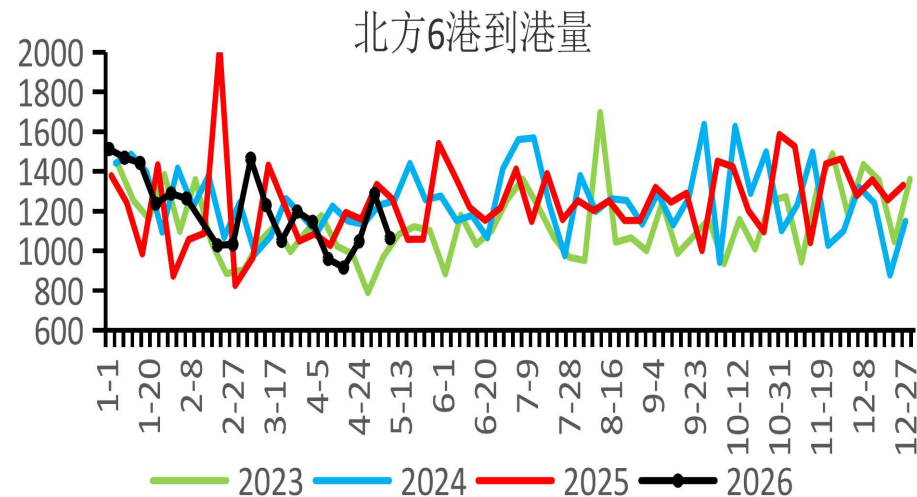
铁矿石-到港总量

图：铁矿45港到港量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：铁矿北方港口到港量（万吨）

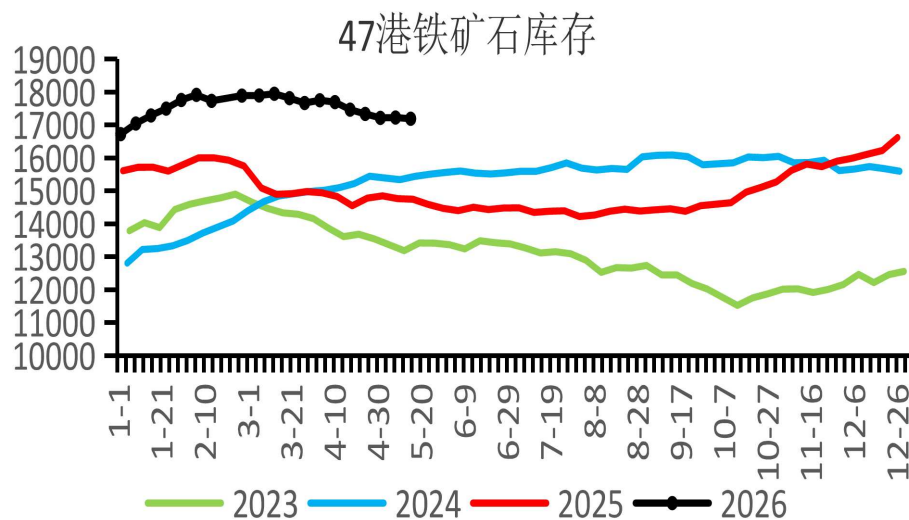


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

2026年05月04日-05月10日中国47港到港总量2410.6万吨，环比减少170.0万吨；中国45港到港总量2287.7万吨，环比减少207.0万吨；北方六港到港总量1064.0万吨，环比减少222.1万吨。

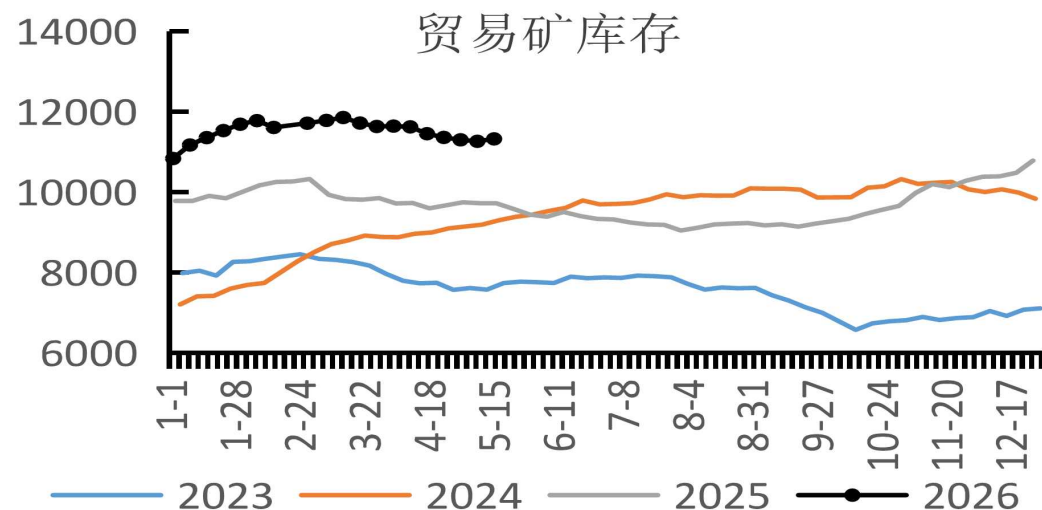
铁矿石-港口库存

图：47港铁矿石库存（万吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：47港贸易矿库存（万吨）

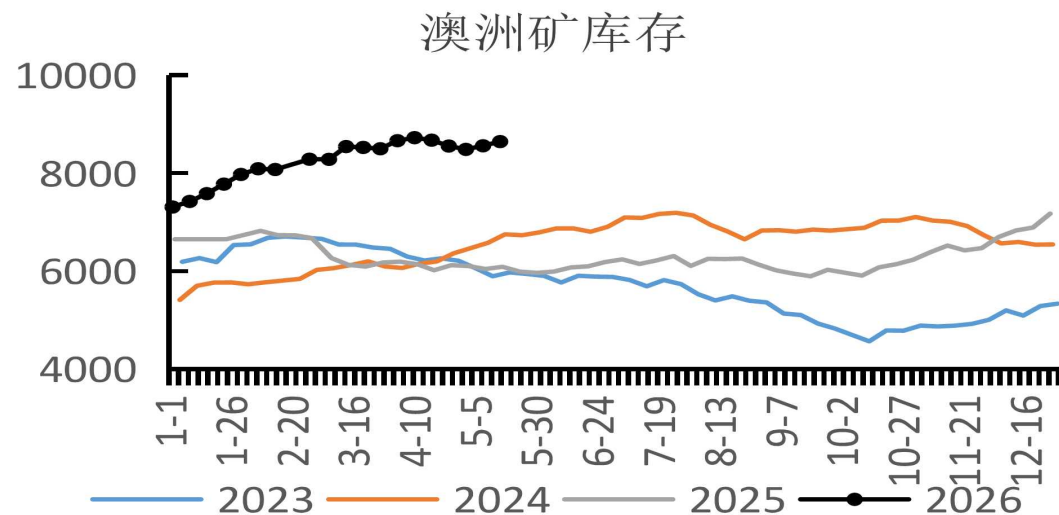


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

截至2026年5月8日，Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存总量17225.76万吨，环比增加10.05万吨；日均疏港量321.81万吨，降26.64万吨。

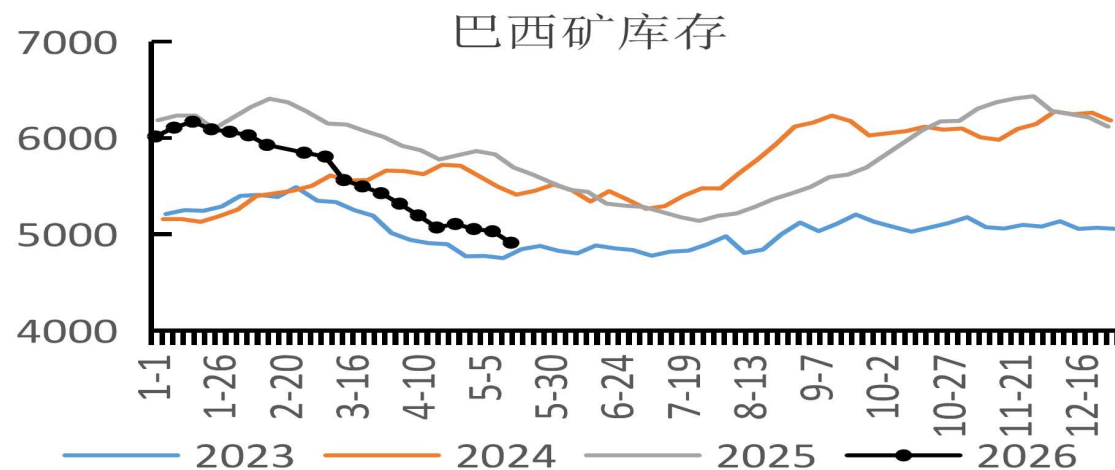
铁矿石-港口库存（分国别）

图：45港澳洲矿库存（万吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：45港巴西矿库存（万吨）

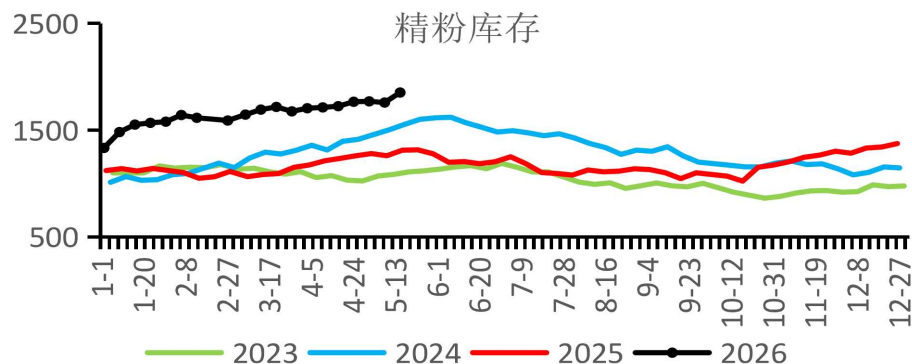


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

分量方面，澳矿库存8557.76万吨，增73.36万吨；巴西矿库存5032.98万吨，降23.20万吨；贸易矿库存11261.31万吨，降37.54万吨；粗粉库存13248.47万吨，降9.92万吨；块矿库存1837.54万吨，增16.33万吨；精粉库存1759.58万吨，降11.06万吨；球团库存380.17万吨，增14.70万吨。

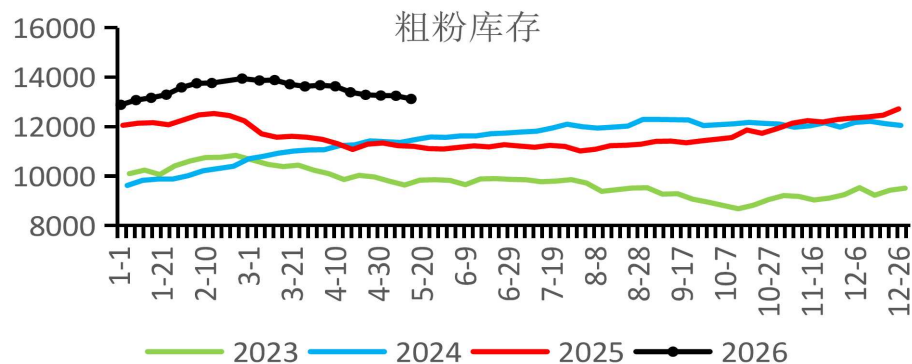
铁矿石-矿种库存

图：47港铁精粉库存（万吨）



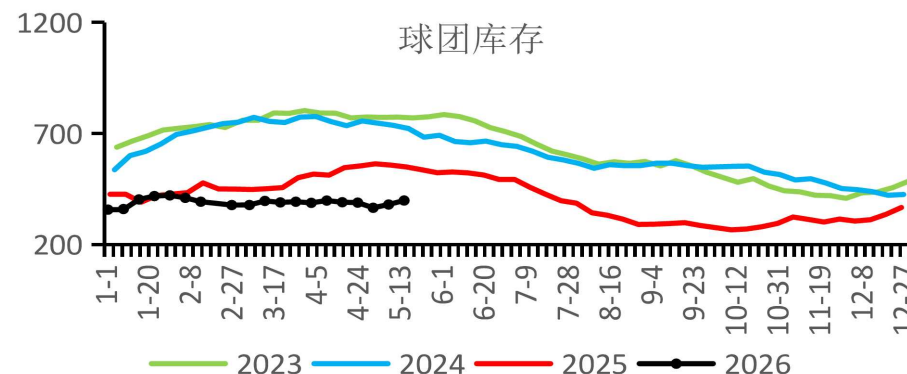
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：47港粗粉库存（万吨）



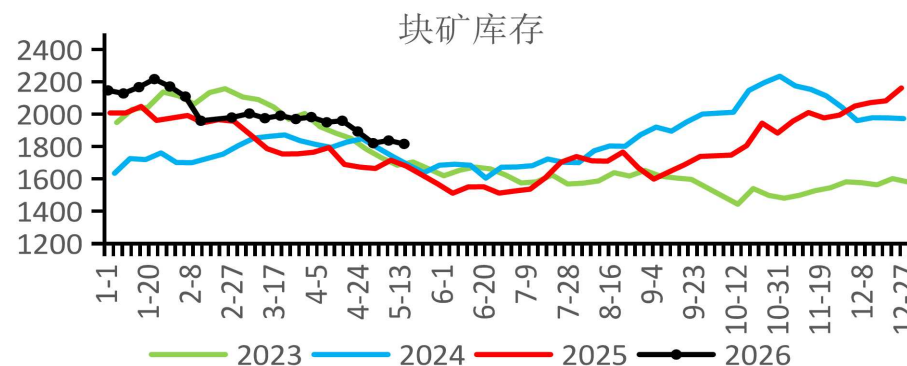
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：47港球团库存（万吨）



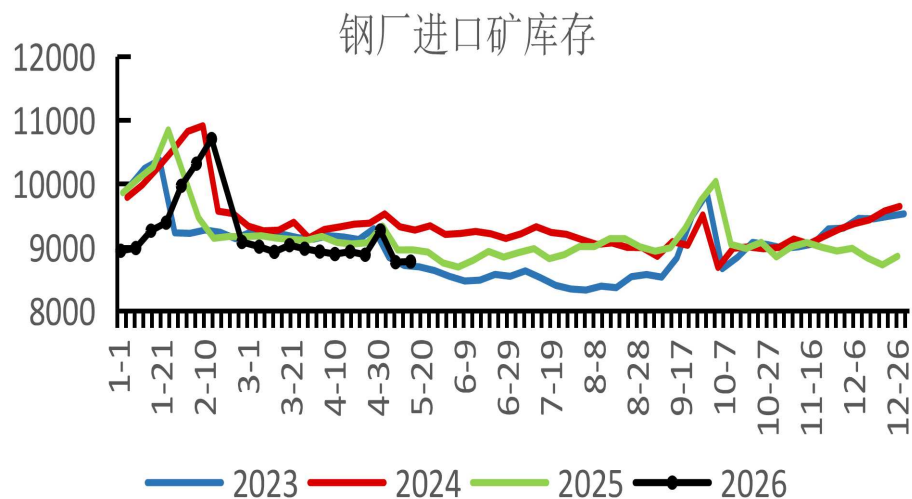
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：45港块矿库存（万吨）



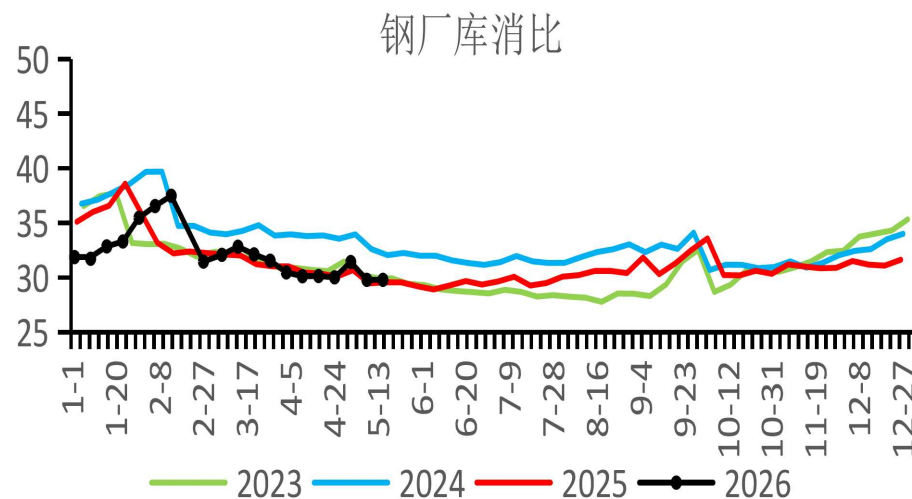
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：247家钢厂进口矿库存（万吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

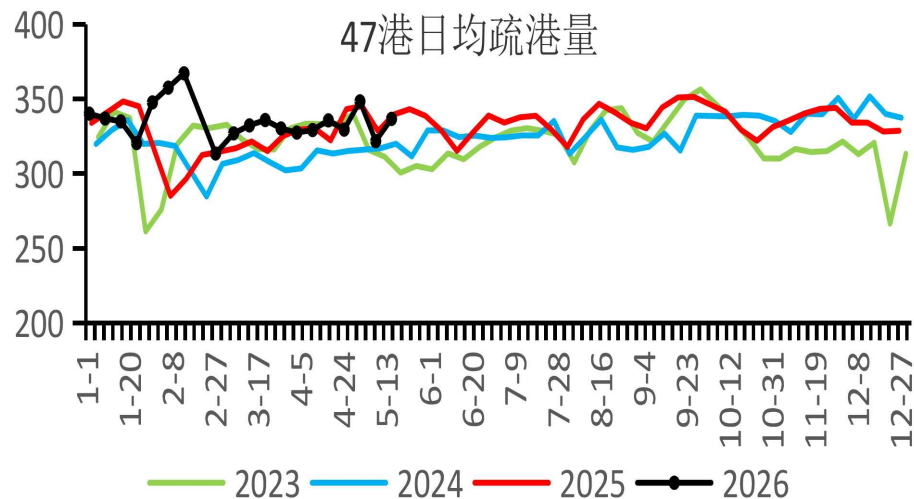
图：钢厂铁矿库库销比



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

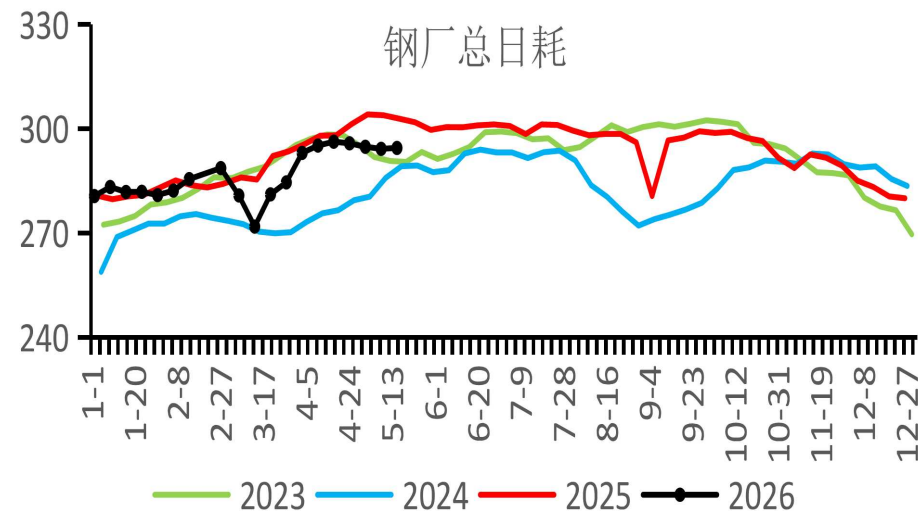
Mysteel统计全国钢厂进口铁矿石库存总量为8767.04万吨，环比减498.13万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为 294.24万吨，环比减0.59万吨；库存消费比29.8天，环比减1.63天

图：47港疏港量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：钢厂进口矿日耗（万吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

THANKS

华联期货 与您同行

研究员承诺：本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明：本资讯产品/报告专为关注期货市场及其投资机会的人士参考使用。我们谨慎相信本资讯产品/报告中的资料及其来源是可靠的，但并不保证所载信息的完整性和真实性。本资讯产品/报告内容不构成对相关期货品种的最终买卖依据，投资者须独立承担投资风险。本资讯产品/报告版权归华联期货所有。

研究报告全部内容仅供交流使用，不构成任何投资建议。

请务必阅读正文后的免责声明。本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。