

# 旺季需求过峰，黑色冲高回落

## 钢矿周度报告2026-0518

正信期货产业研究中心 黑色产业组

研究员：谢晨

投资咨询号：Z0001703

Email: [xiec@zxqh.net](mailto:xiec@zxqh.net)

研究员：杨辉

投资咨询号：Z0019319

Email: [yangh@zxqh.net](mailto:yangh@zxqh.net)



# 报告主要观点



版块	关键词	主要观点
钢材	价格	现货环比小跌，盘面冲高回落
	供给	铁水基本持平，电炉产量环比减产
	库存	建材库存去化加速，板材库存同步下行
	需求	建材需求环比修复，板材终端需求仍偏强
	利润	高炉利润增加，电炉利润仍在低位
	基差	螺纹基差走扩，关注正套机会
	总结	国内方面，4月社融数据偏弱，信贷修复节奏放缓，市场预期偏谨慎；海外方面，中美会谈释放缓和信号，但短期落地效果有限，整体利好落地，情绪略有降温。产业变化：上周高炉开工率小幅抬升、产能利用率上行，铁水产量略有增加；电炉开工环比回落、产能利用率小幅回升，短流程供应边际走弱。需求方面，建材表需大幅修复，回暖超预期；板材方面，下游接单良好，制造业补库需求韧性延续；螺纹热卷去库力度持续扩大。综合来看，近期钢材供需结构环比改善，主要体现在需求显著回暖、去库加速上，盘面或维持震荡偏强格局，但考虑到后期淡季临近，钢价上方空间有限。策略方面：轻仓做空，关注回调空间。
铁矿石	价格	矿价现货下跌，盘面高位回调
	供给	全球发运环比下跌，到港资源小幅走弱
	需求	铁水产量持平，铁矿需求较稳
	库存	港口库存小幅减少，仍在绝对高位
	海运	海运价格双双上涨
	价差	铁矿基差收窄，价差小幅走扩
	总结	上周澳巴发运环比回落，到港量下降，近端供应边际收缩；需求方面，铁水产量小幅回升，铁矿需求韧性延续；库存来看，疏港量回升，港口库存继续去化，钢厂库存环比增加，补库意愿增强。综合来看，近期铁矿供需结构边际偏紧，盘面交易成材价格走高带来的原料价格修复逻辑，整体终端钢材需求仍未大幅转弱，矿价延续高位运行，预计下周维持高位震荡格局。策略方面：短期观望，等待需求走弱的做空机会。

## 策略推荐

- 宏观情绪来看，5月地缘政治扰动延续，大宗商品维持高位运行，PPI持续走高背景下，出口偏强和制造业补库成为黑色驱动主要逻辑；**产业方面，需求仍然较强，虽然市场预计增速4月见顶，但5月终端拿货情况仍然较好，短期价格仍仍在高位，考虑到钢厂复产接近尾声，关注成材需求见顶后的铁矿回调机会。**
- **短期观望，等待去库明显放缓后的做空机会。**
- 期现方面，关注螺纹、铁矿正套机会。
- 卷螺差暂无明显机会，观望为主。

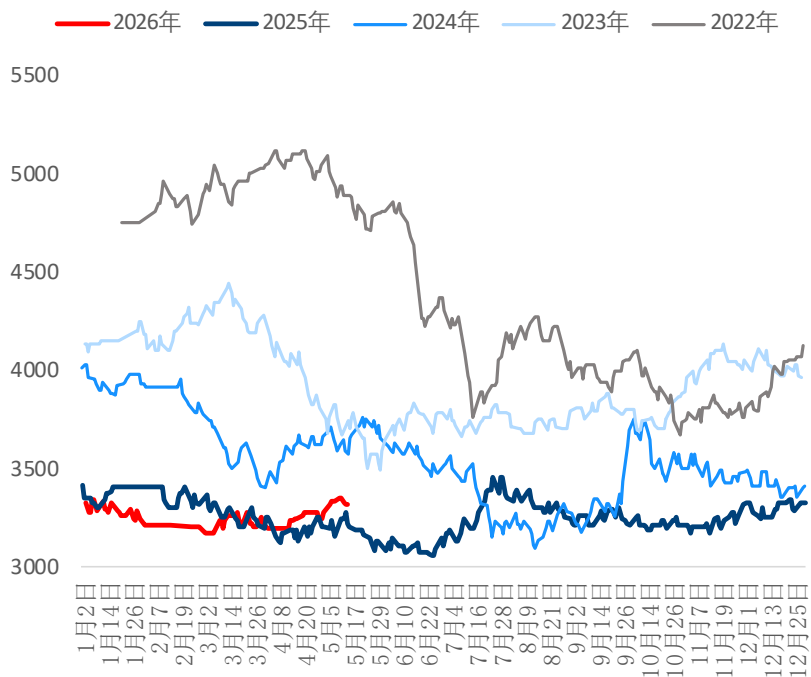
## 01 钢材

# 钢材周度市场跟踪

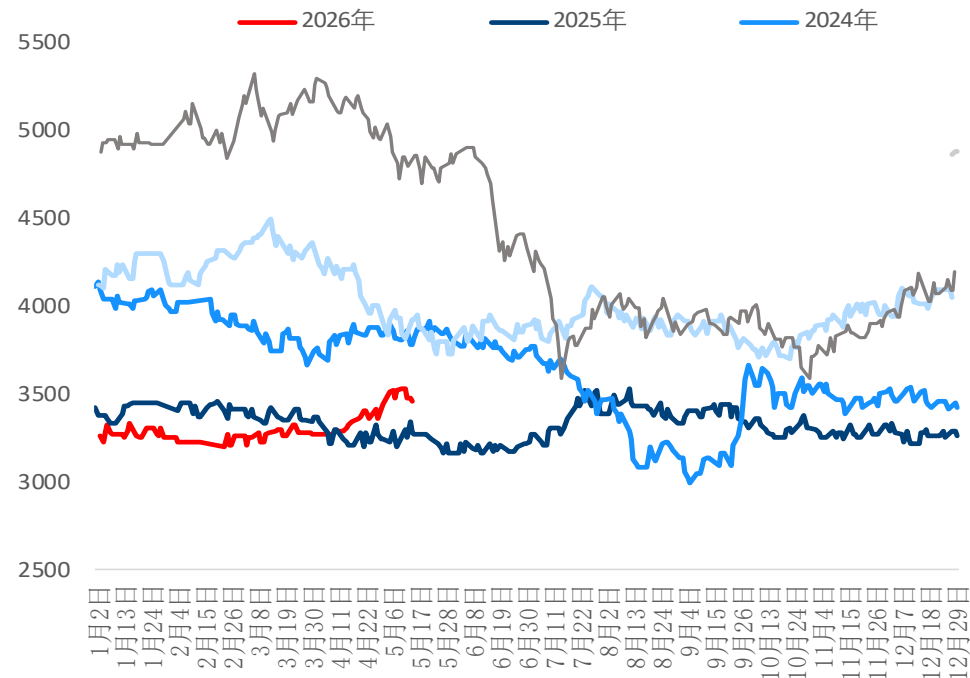
## 1.1 价格：现货价格回落，盘面高位回调



### 上海螺纹钢现货价格



### 上海热卷现货价格

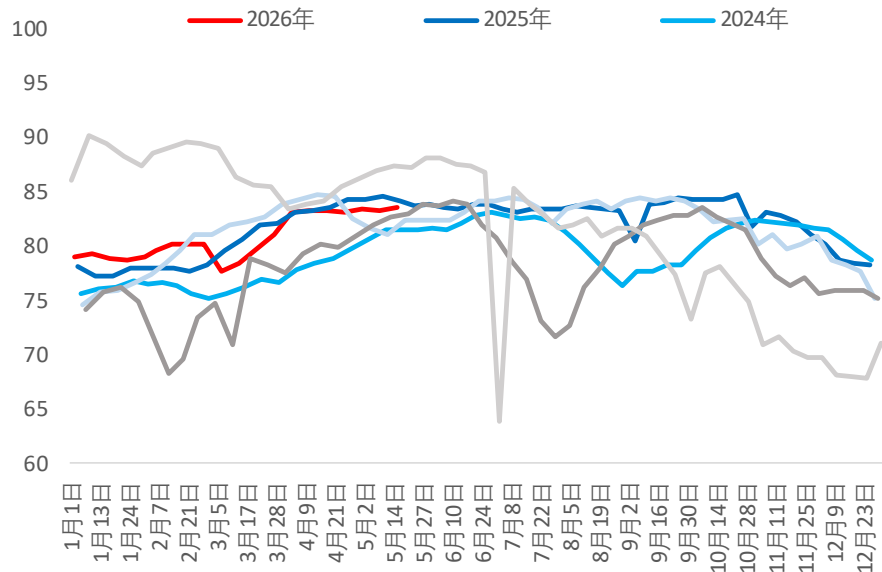


- 上周螺纹价格先涨后跌，走势冲高回落，价格重心有所回落；螺纹2610合约跌31收3232；现货同步回调，华东地区螺纹报3310元/吨，周环比下跌10。

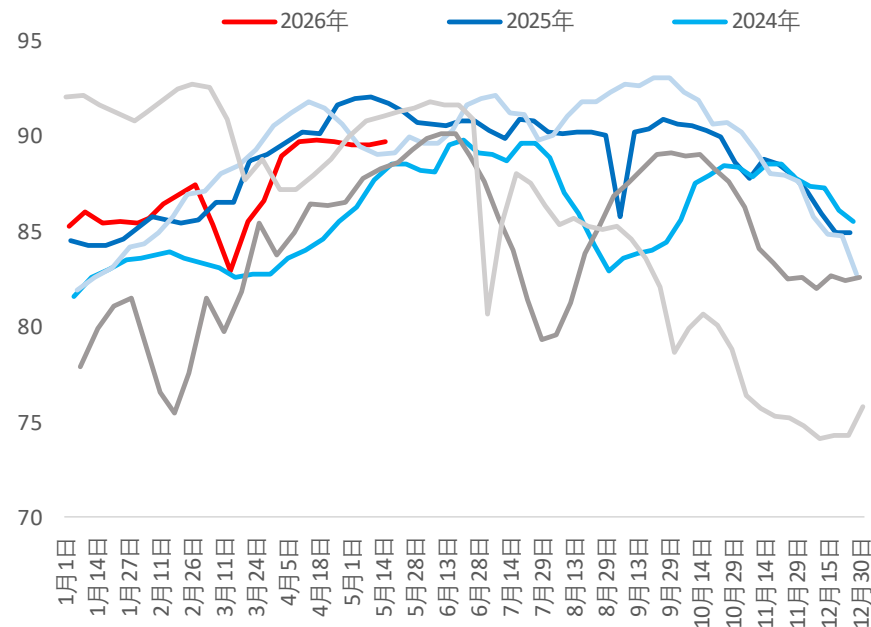
# 钢材周度市场跟踪

## 1.2供给：铁水基本持平，电炉延续减产

### 全国247家钢厂高炉开工率



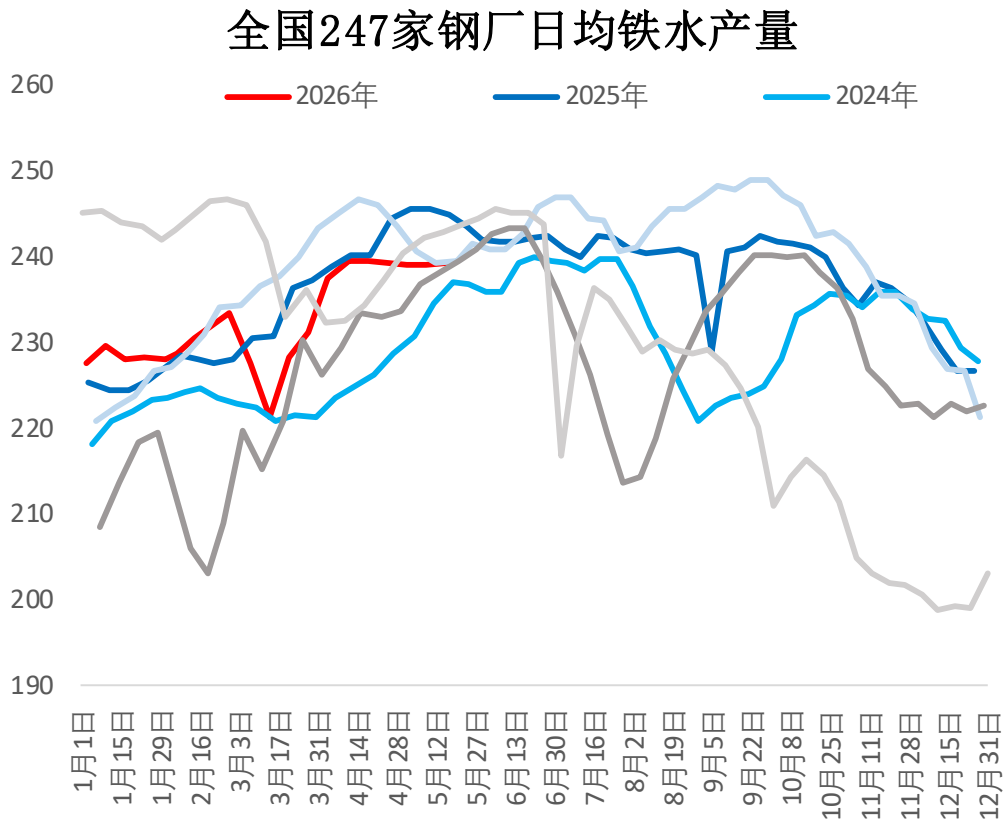
### 全国247家钢厂高炉炼铁产能利用率



- 铁水产量来看，上周，Mysteel调研247家钢厂高炉开工率83.52%，环比上周增加0.26个百分点，同比去年减少0.63个百分点；日均铁水产量239.33万吨，环比上周增加0.42万吨，同比去年减少5.44万吨。

# 钢材周度市场跟踪

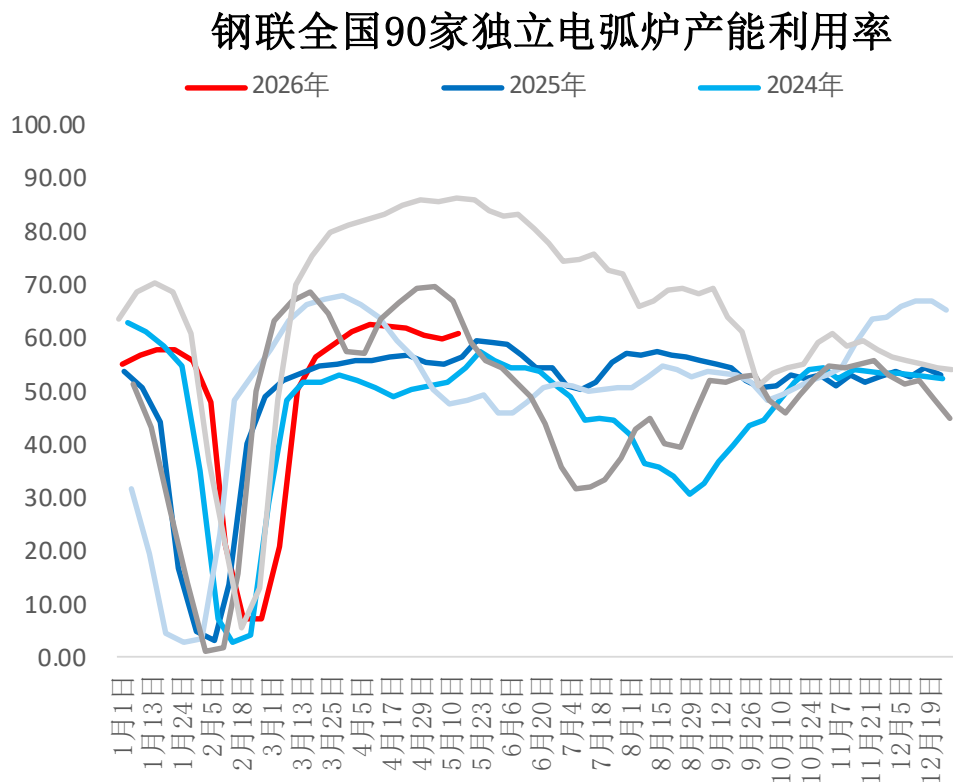
## 1.2 供给：铁水基本持平，电炉延续减产



- 全国高炉生产维持高位，铁水产量小幅增加。钢厂盈利率进一步回升至**64.07%**，环比增加**3.90**个百分点，盈利水平持续改善，对长流程钢厂生产形成较强支撑。但成材消费旺季已进入尾声，后续复产速度预计偏慢。

# 钢材周度市场跟踪

## 1.2供给：铁水基本持平，电炉延续减产

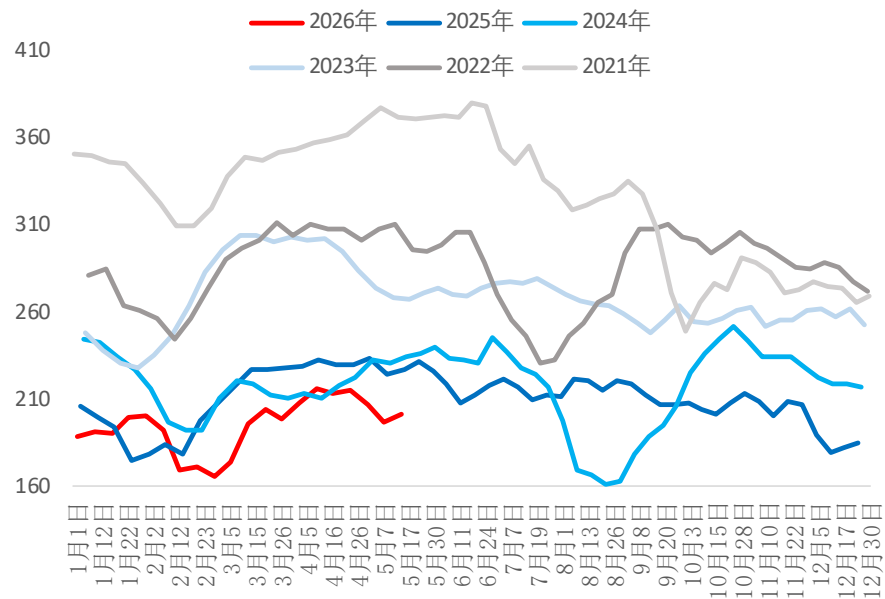


- 样本数据显示，上周全国94家独立电弧炉钢厂平均产能利用率60.8%，环比上升0.81个百分点，同比上升4.23个百分点。其中华东、华北、华中区域小幅上升，华南、西南区域微幅下降。近期钢价上涨，螺废差扩大，钢厂利润得到修复，部分钢厂开始延长生产时间增产，但受制于废钢成本及原料供给，开工率微降，产能利用率走势出现分歧。

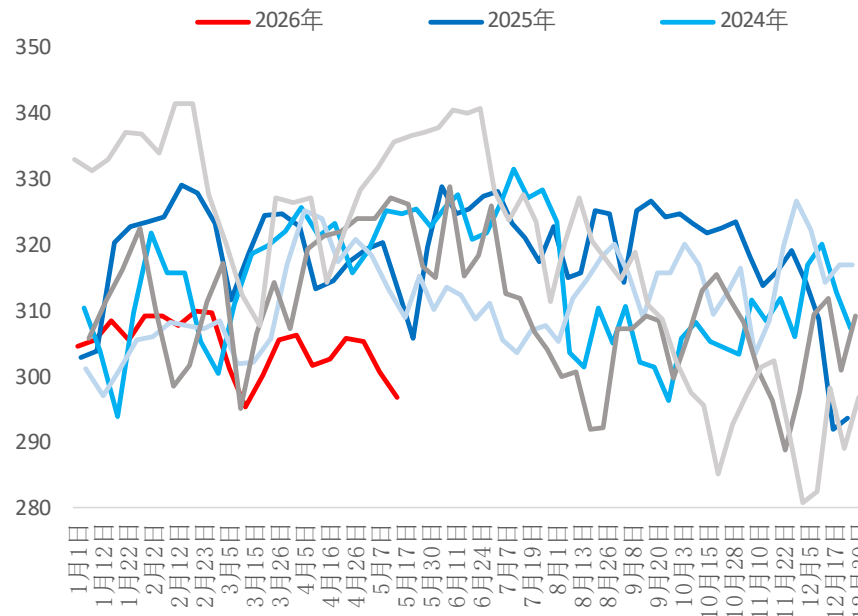
# 钢材周度市场跟踪

## 1.2供给：建材产量小幅增加，板材产量继续走低

### 螺纹周度产量



### 热卷周度产量



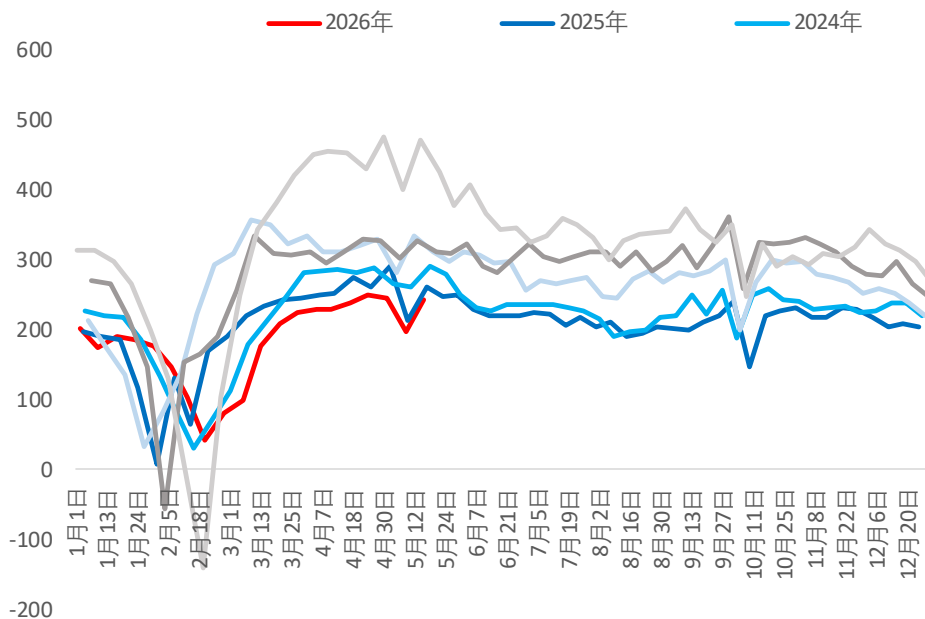
- 成材方面，上周螺纹钢产量小幅增加，累计增加4.75万吨。据Mysteel调研数据，增量主要来自于西南、华东和华南区域的产线复产和升级。目前产量仍处于相对低位，供应端压力不大。热卷方面，上周产量小幅减少，周环比降3.75万吨，上周无新增检修及复产，钢厂生产波动较小，整体供应增量不大。

# 钢材周度市场跟踪

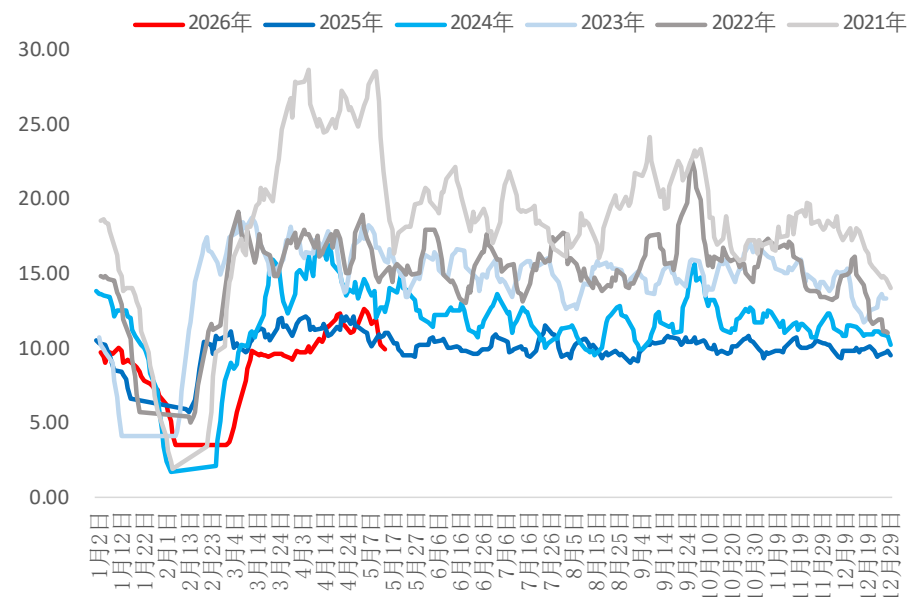
## 1.3需求（1）：建材终端需求环比修复，板材终端需求仍然较好



### 螺纹钢表观需求量



### 主流贸易商全国建筑钢材日成交量5日均值

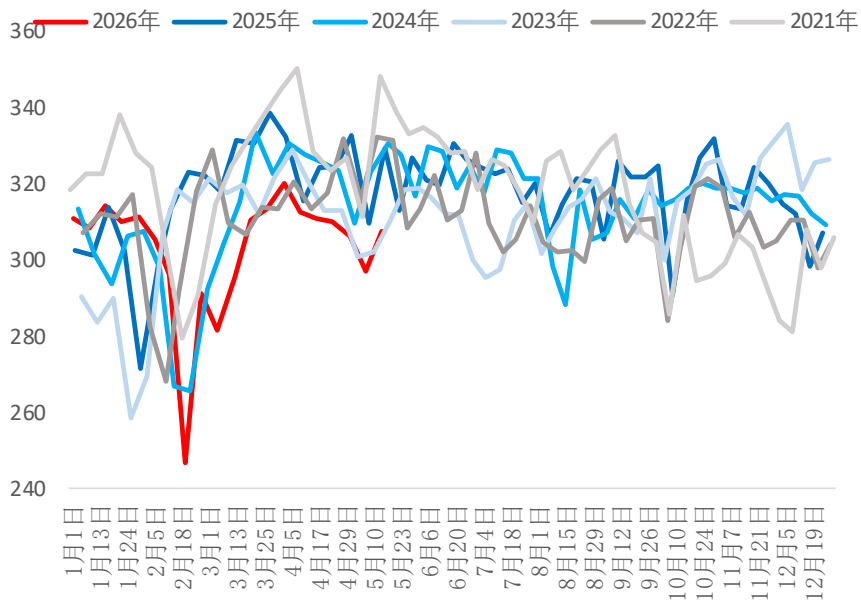


- 上周螺纹钢表需为242.44万吨，周环比增加44.71万吨。需求增幅较前几周明显提升，旺季需求加速释放。目前终端拿货情况仍然呈现环比明显修复、同比略显弱势的情况，市场关注需求的持续性，地产拖累效果或仍有影响。

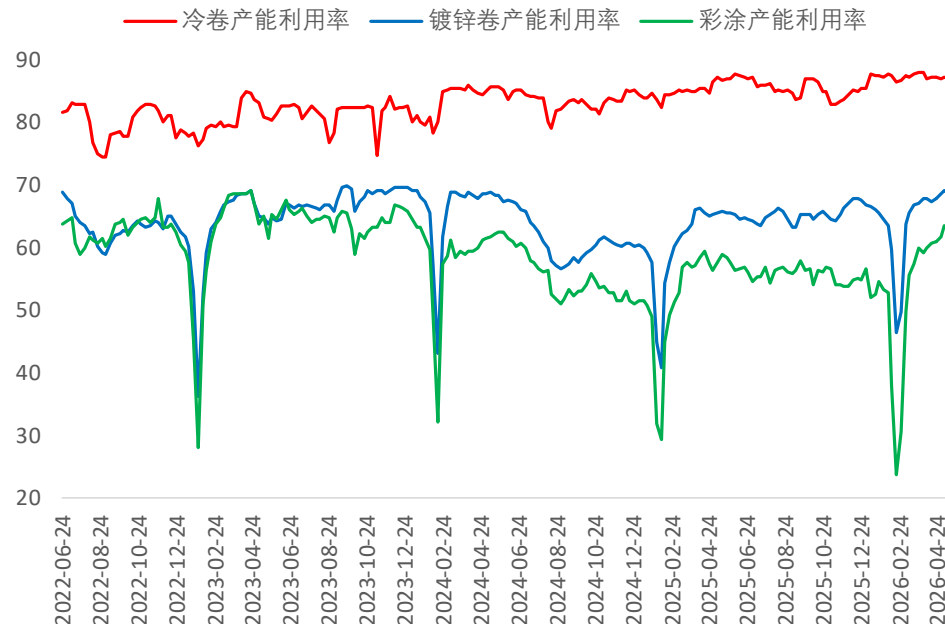
# 钢材周度市场跟踪

## 1.3需求（2）：建材终端需求环比修复，板材终端需求仍然较好

### 热卷表观需求



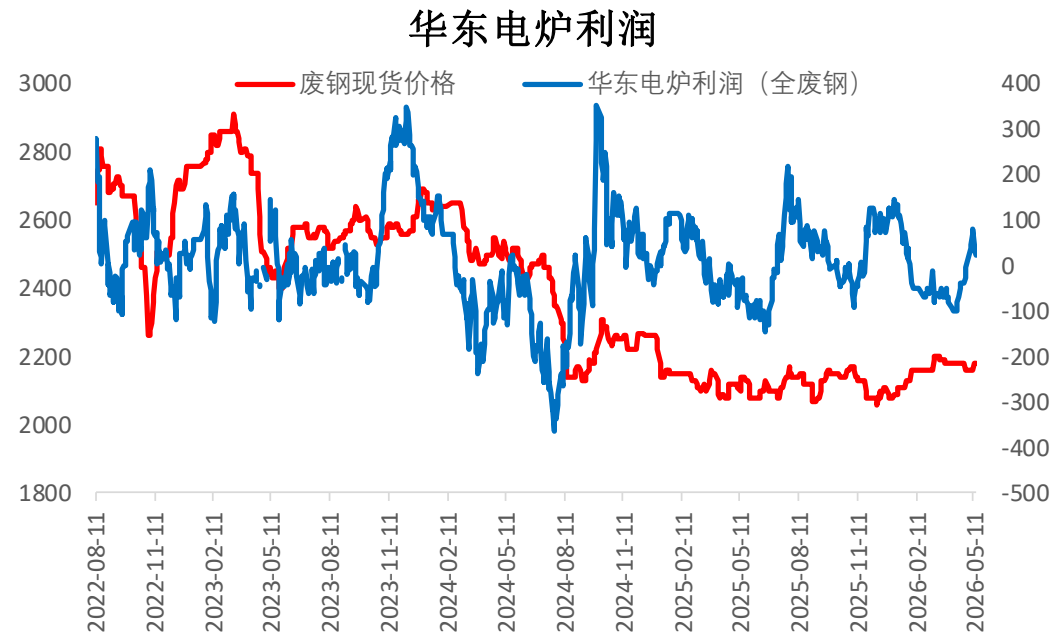
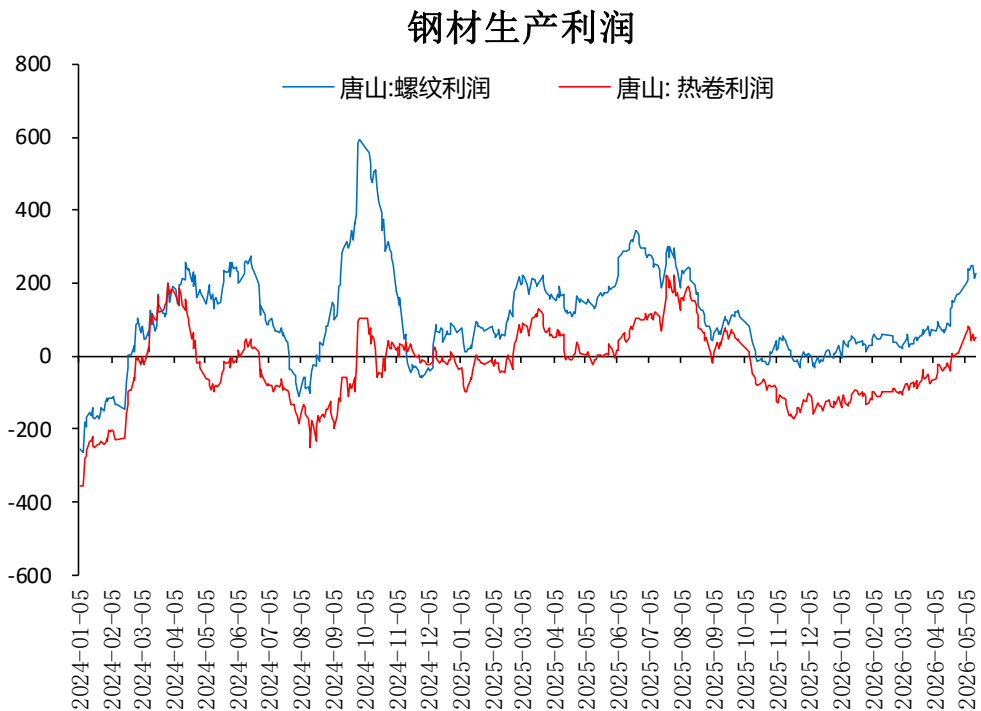
### 热卷下游产能利用率



- 热卷方面，上周热卷表需为307.51万吨，周环比增加10.41万吨，同比增加（需去年同期数据）。下游拿货来看，目前市场调研信息反馈热卷接单仍然能持续，整体需求仍然较好，海外受能源危机影响，内外价差持续走高，海外接单情况仍然能持续，短期来看，热卷需求仍有韧性。

# 钢材周度市场跟踪

## 1. 4利润：长流程利润环比回升，短流程利润仍在低位



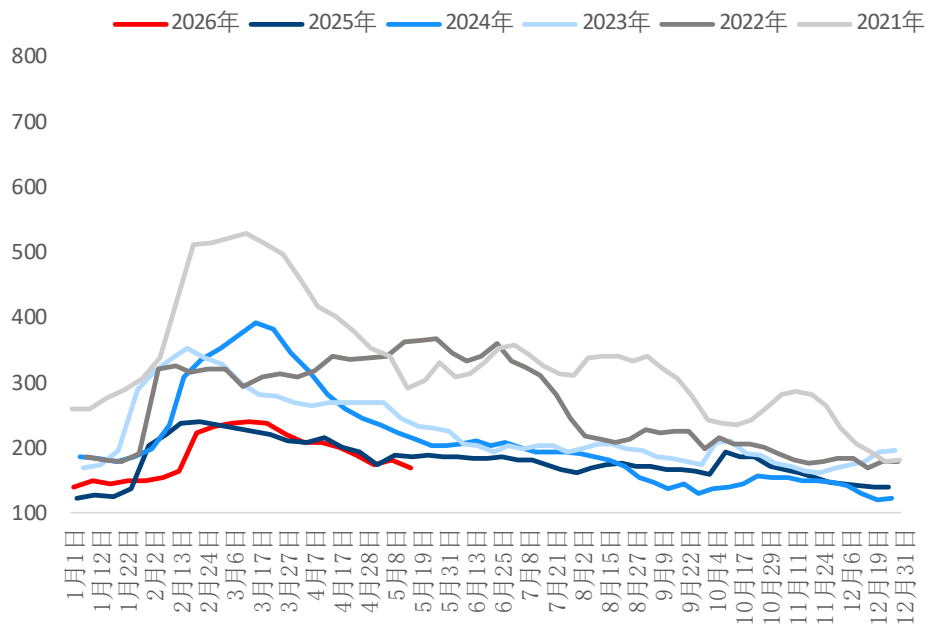
- 利润方面来看，钢厂盈利率回升至**64.07%**，环比增加**3.90**个百分点，显示出钢厂盈利水平持续修复；目前焦炭第三轮提涨已落地，焦化厂有意愿进行第四轮提涨，但落地难度偏大，吨钢利润或螺旋式修复。电炉方面，**43.2%**的钢厂微利，**52%**的钢厂持平，**4.8%**的钢厂亏损，短流程利润仍然偏低，但有所修复。

# 钢材周度市场跟踪

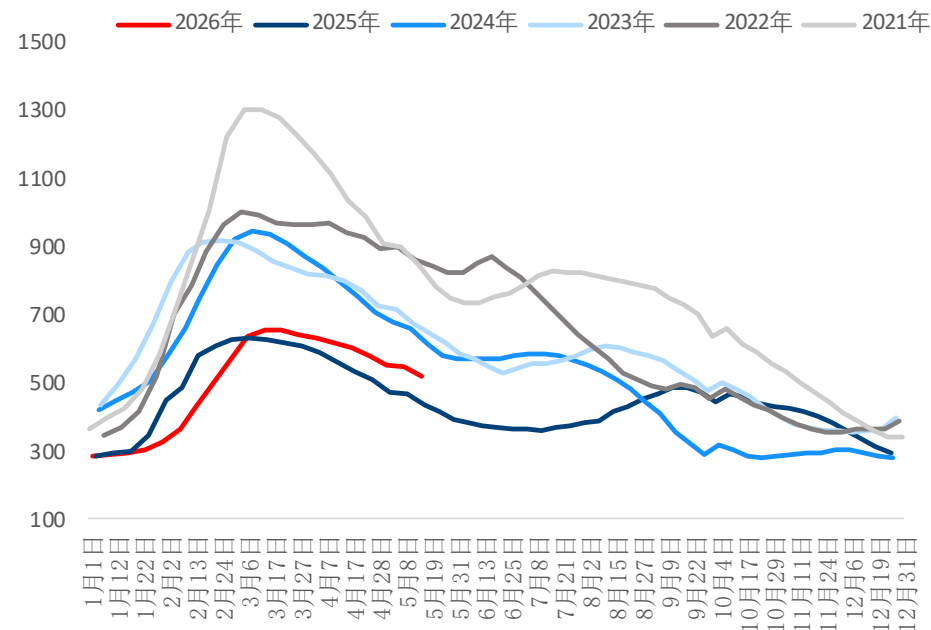
## 1.5库存（1）：建材库存去库加速，板材总库存同步走低



### 螺纹钢生产企业库存



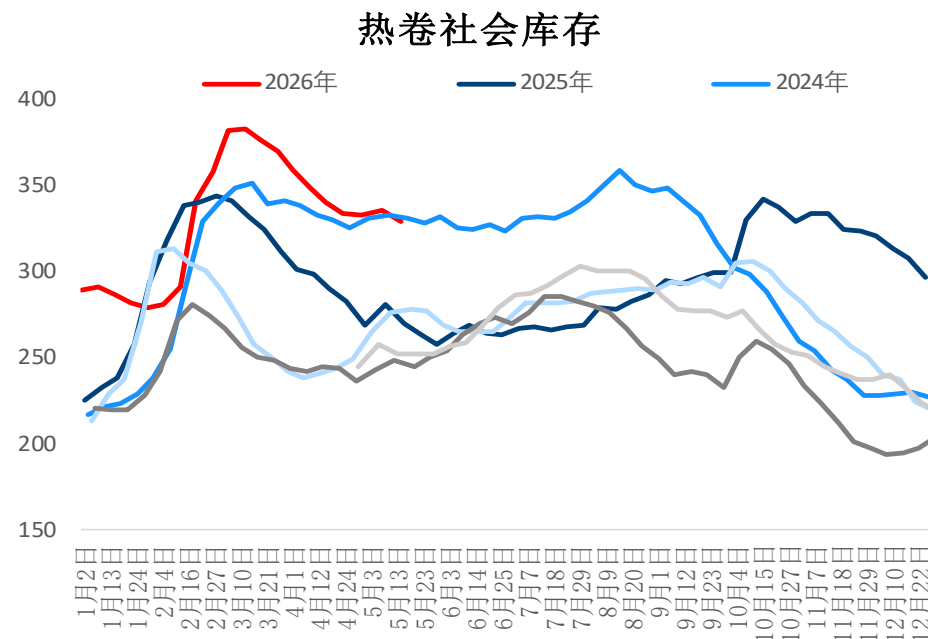
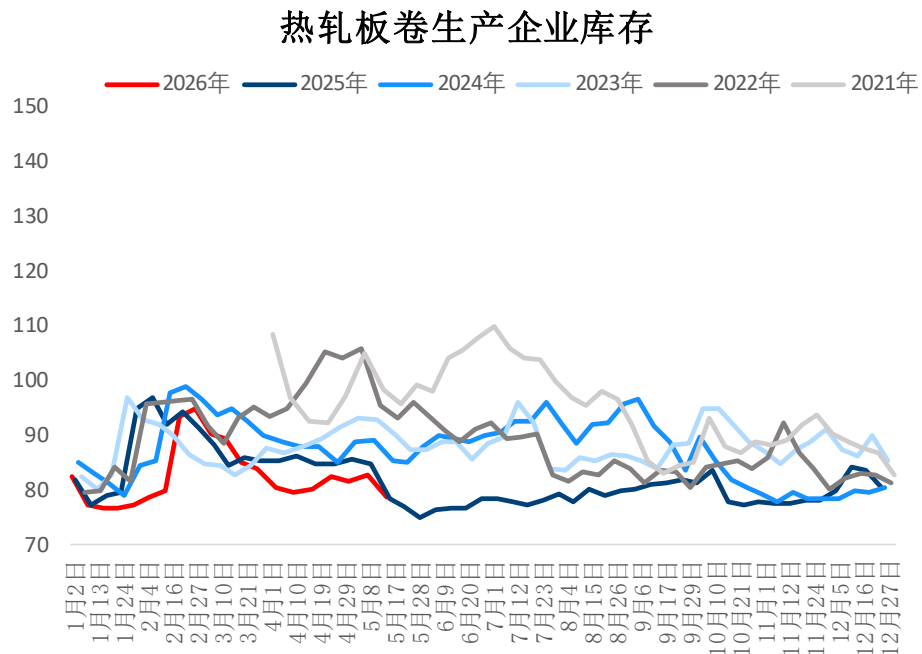
### 螺纹钢社会库存



- 螺纹钢方面，螺纹钢方面，上周螺纹钢总库存为685.94万吨，周环比减少41.12万吨。其中，钢厂库存167.54万吨，环比减少12.35万吨；社会库存518.4万吨，环比减少28.8万吨。目前需求仍有韧性，螺纹库存加速去化，整体水平偏快。

# 钢材周度市场跟踪

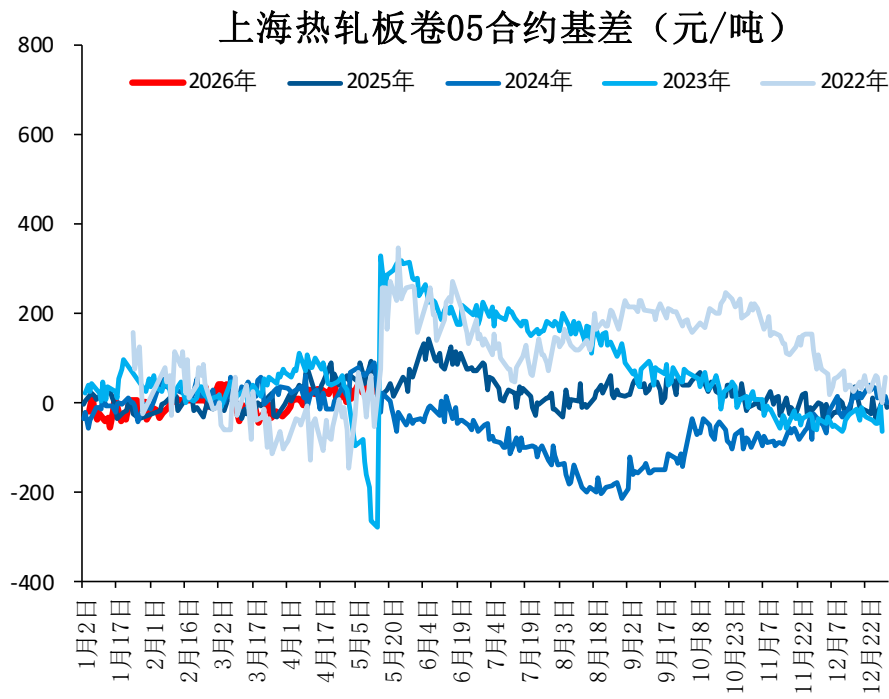
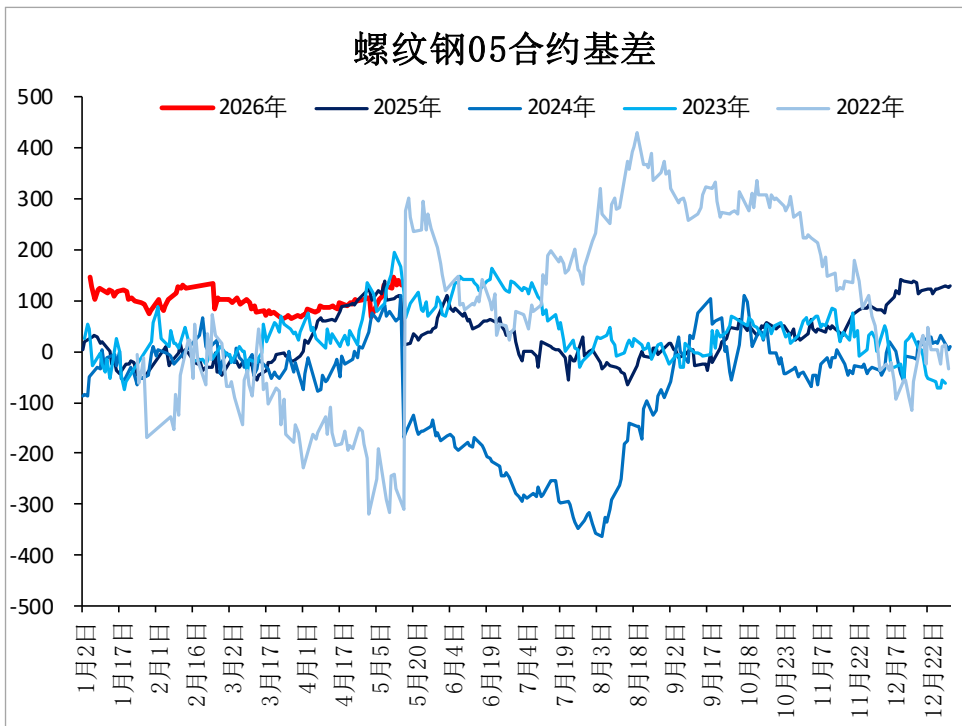
## 1.5 库存（2）：建材库存去库加速，板材总库存同步走低



- 热卷方面，上周厂内库78.54万吨，环比减少4.06万吨，社库328.7万吨，环比减少6.58万吨，总库存407.24万吨，环比减少10.64万吨。近期现货价格上涨，市场观望情绪较浓，厂库出库放缓，社库方面，热卷社会库存环比减少，华南地区仍在加速去库。

# 钢材周度市场跟踪

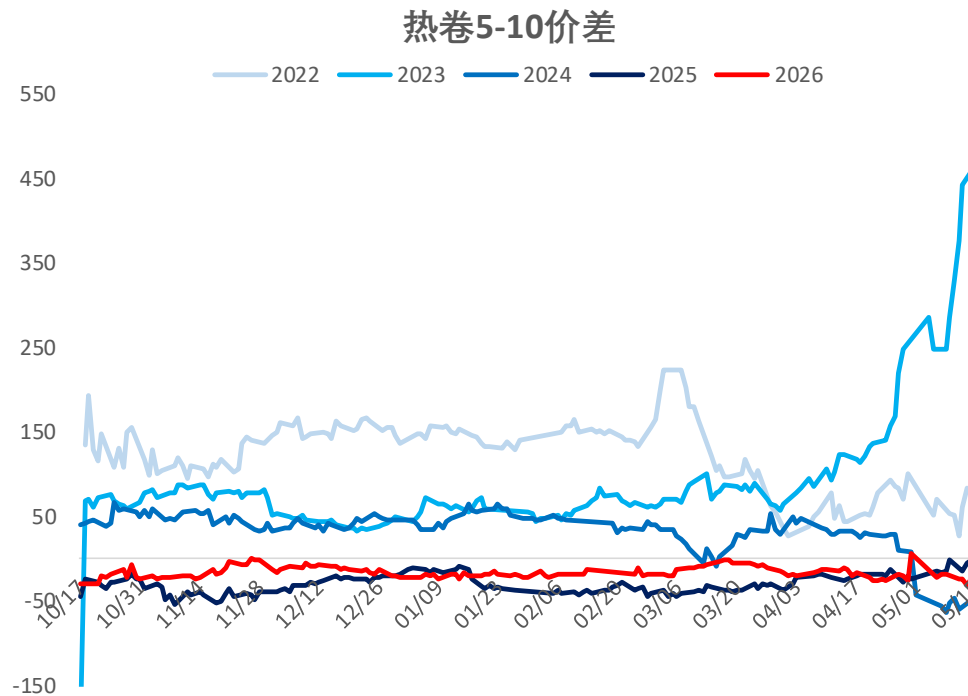
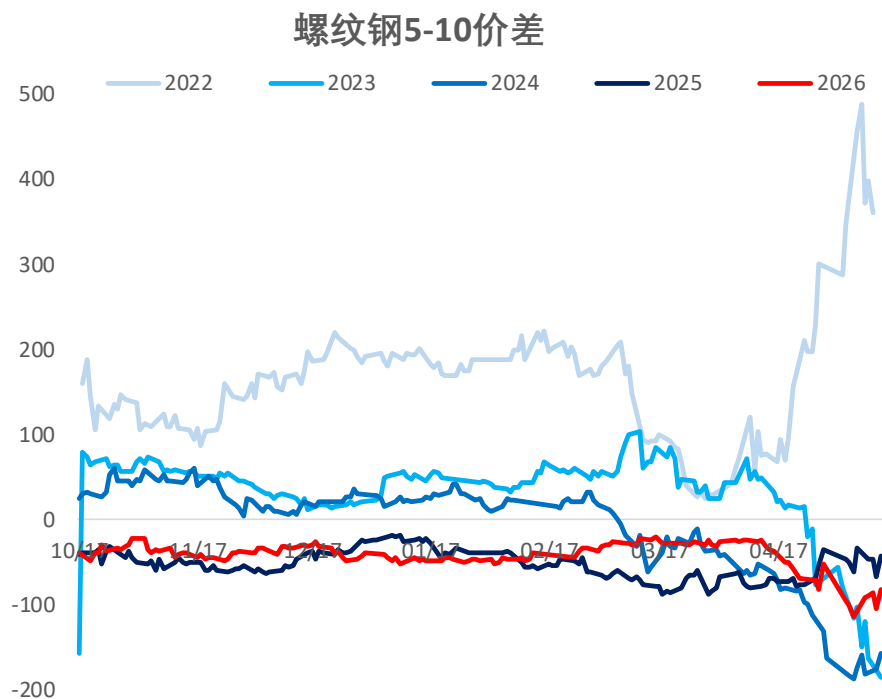
## 1.6基差：螺纹基差走扩，关注正套机会



- 螺纹10合约基差收78，较上周走扩11；热卷10基差收14，较上周走扩7。目前两品种基差走势出现双双走扩的情况，主要受盘面预期转弱，开始补跌影响。考虑到季节性特征，预计螺纹价差仍有走扩空间，关注正套机会。

# 钢材周度市场跟踪

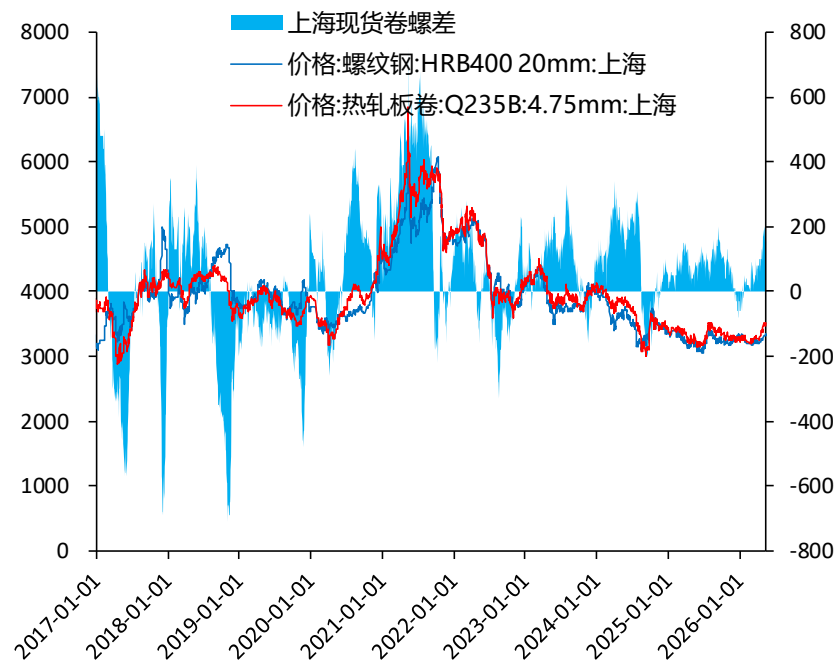
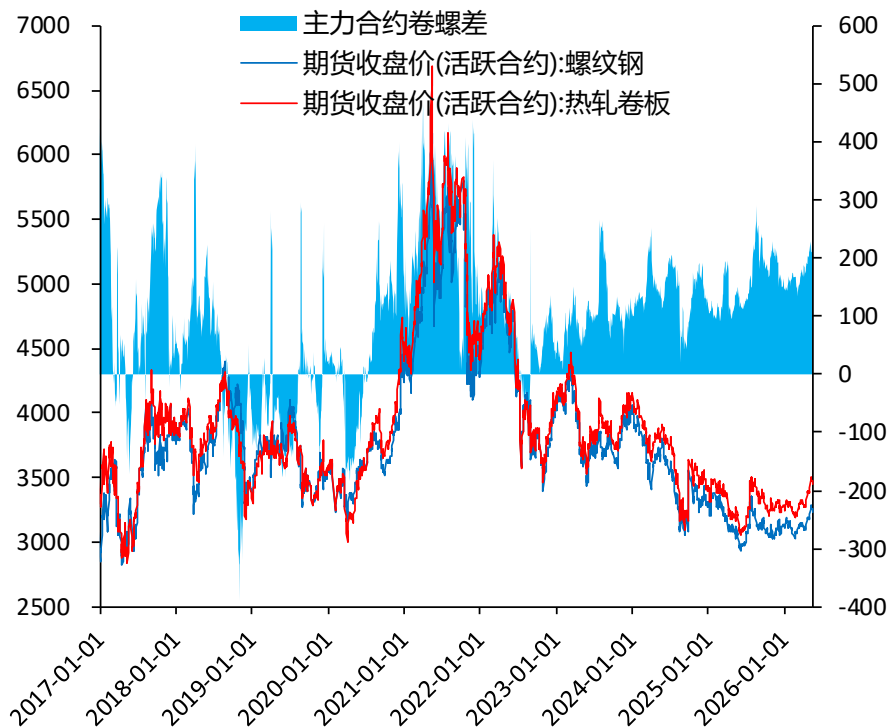
## 1.7跨期：价差倒挂延续，倒挂水平持平



- 跨期来看，螺纹10-1价差收-39，较上周倒挂加深5。热卷10-1价差收-12，较3上期倒挂修复2。目前两品种倒挂水平平均变化不大，从短期来看，近期大宗商品波动放大，涨势延续，预计倒挂水平维持当前情况。

# 钢材周度市场跟踪

## 1.8跨品种：盘面卷螺价差走扩，机会不明确



- 卷螺盘面价小幅走扩，主力合约价差收214，较上周走扩4，现货方面，上海热卷螺纹主流品牌资源价为150，周环比收窄40，目前卷螺价差已属于高位水平，短期无明确做缩逻辑驱动，但上方空间不大。

02

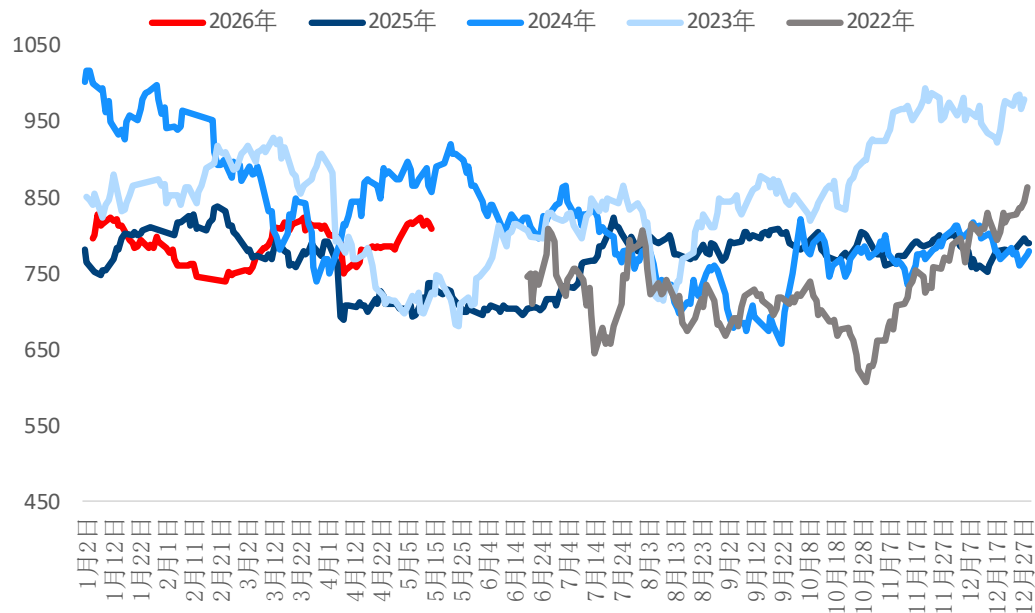
铁矿

# 铁矿石周度市场跟踪

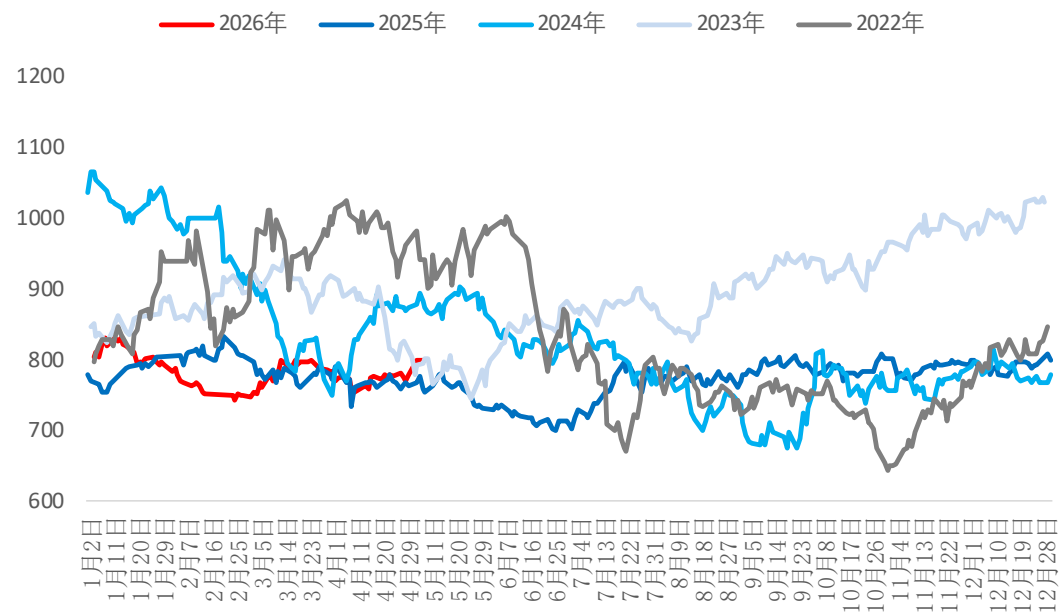
## 2.1 价格：矿价盘面冲高回落，现货环比下跌



### 铁矿石期货主力合约收盘价



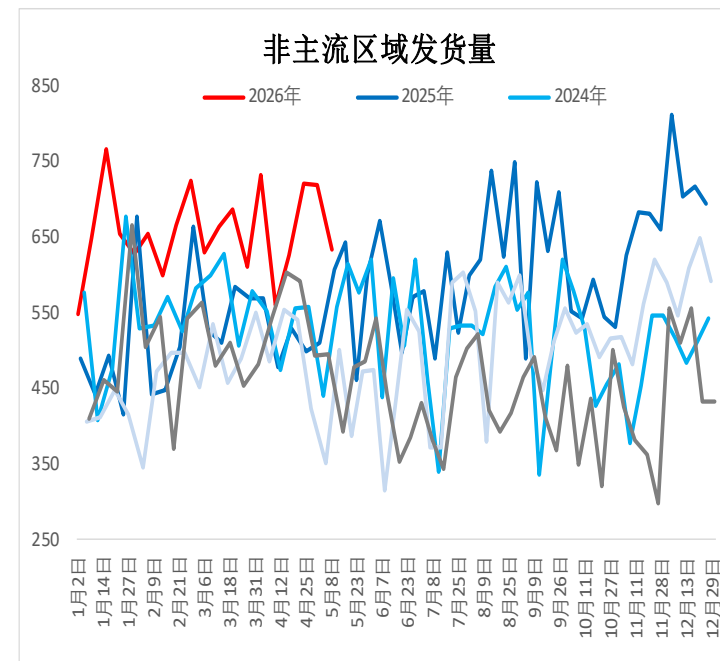
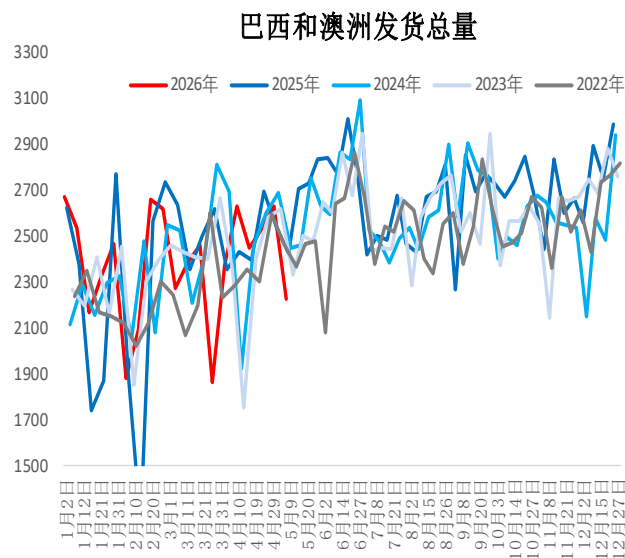
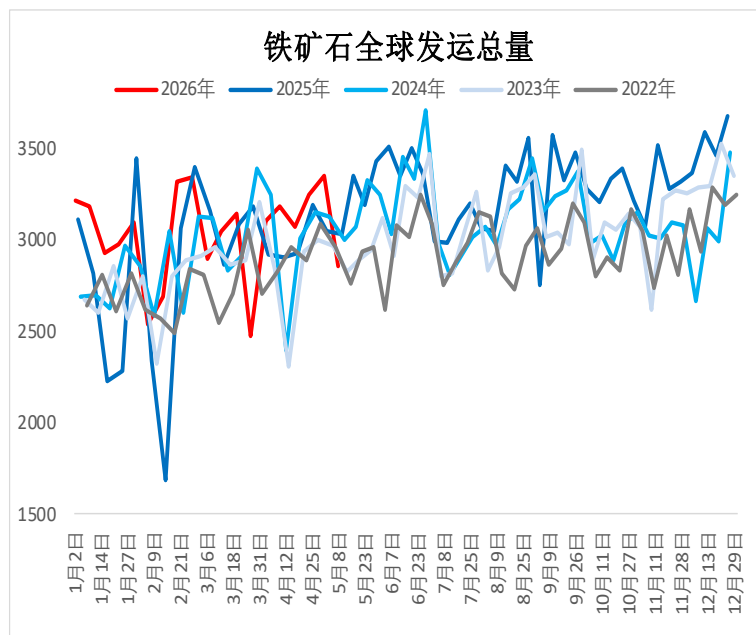
### 日照港PB粉现货价格(元/吨)



➤ 上周铁矿石盘面高位回落，价格中枢下移，2609合约跌5收809.5；现货价格回落明显，港口PB粉跌16报794元/吨。

# 铁矿石周度市场跟踪

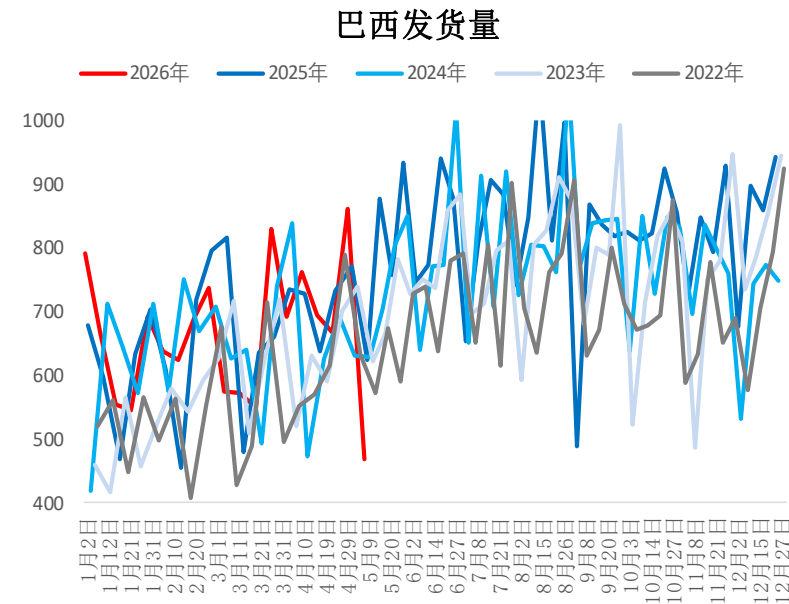
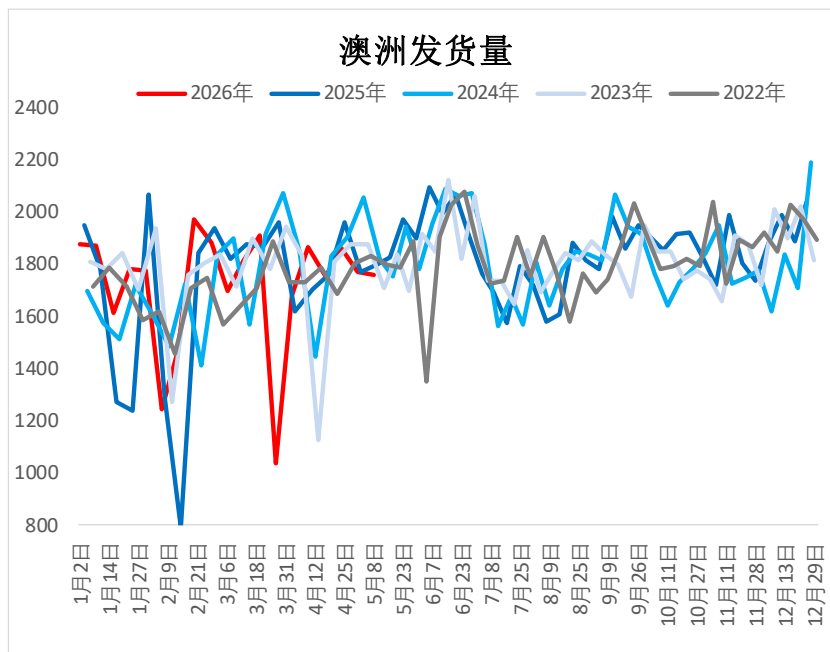
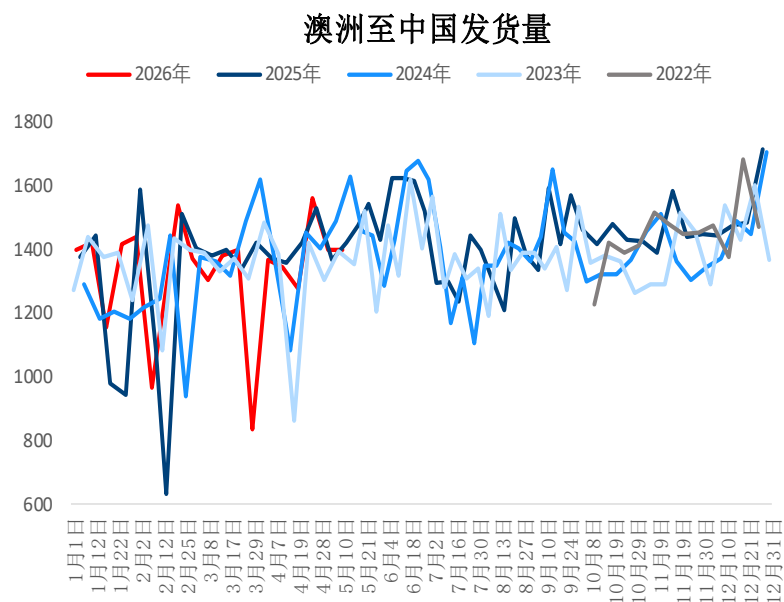
## 2.2供给：全球发运环比下滑，远端供应收紧



- 根据Mysteel全球铁矿石发运量数据显示，本期值为2859.4万吨，周环比减少489.3万吨；澳洲巴西铁矿发运总量2291.9万吨，环比减少460.0万吨。从今年累计发运情况来看，全球铁矿石发运累计同比增加。

# 铁矿石周度市场跟踪

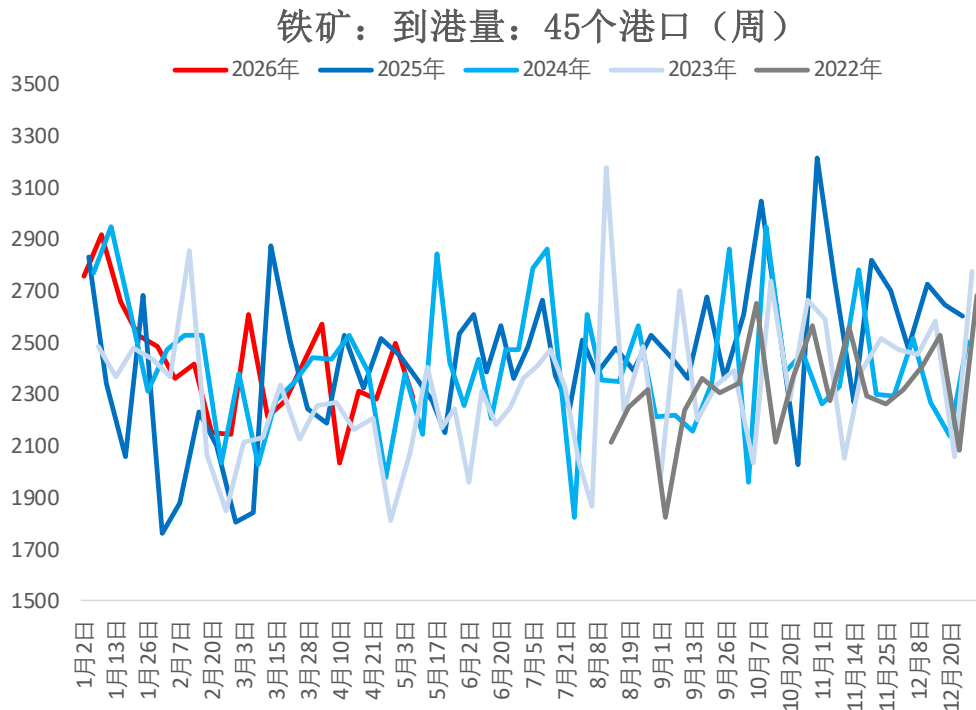
## 2. 2供给：全球发运环比下滑，远端供应收紧



- 其中澳洲周均发运量1844.6万吨，环比上月减少6万吨，同比去年减少51万吨；巴西游周均值为677.35万吨，环比上月减少37万吨，同比去年减少132万吨，从今年累计发运情况来看，全球铁矿石发运累计同比增加2976万吨；其中巴西累计同比增加296万吨，澳洲累计同比增加1114万吨，非主流累计同比增加1566万吨。

# 铁矿石周度市场跟踪

## 2.2供给：到港资源减少，近端供应收紧



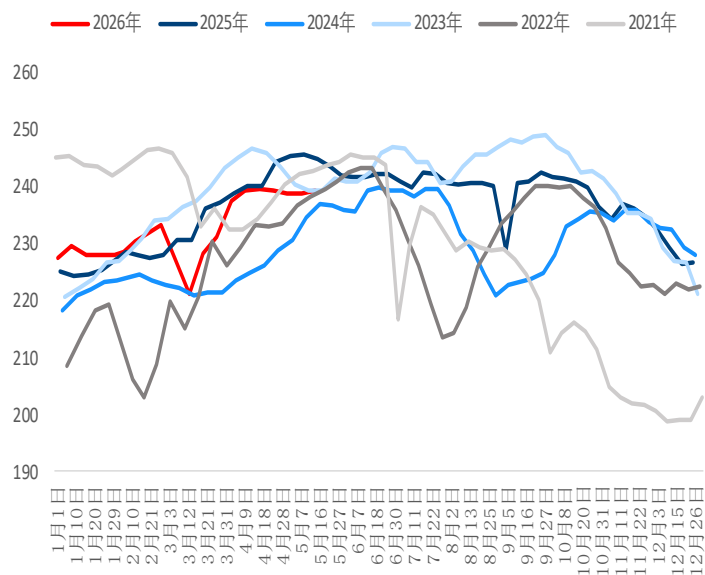
- 根据Mysteel 47港铁矿石到港量数据显示，本期值为2410.6万吨，环比减少170.0万吨；中国45港铁矿石到港总量2287.7万吨，环比减少207.0万吨。今年以来，47港铁矿石到港量累计同比增加。

# 铁矿石周度市场跟踪

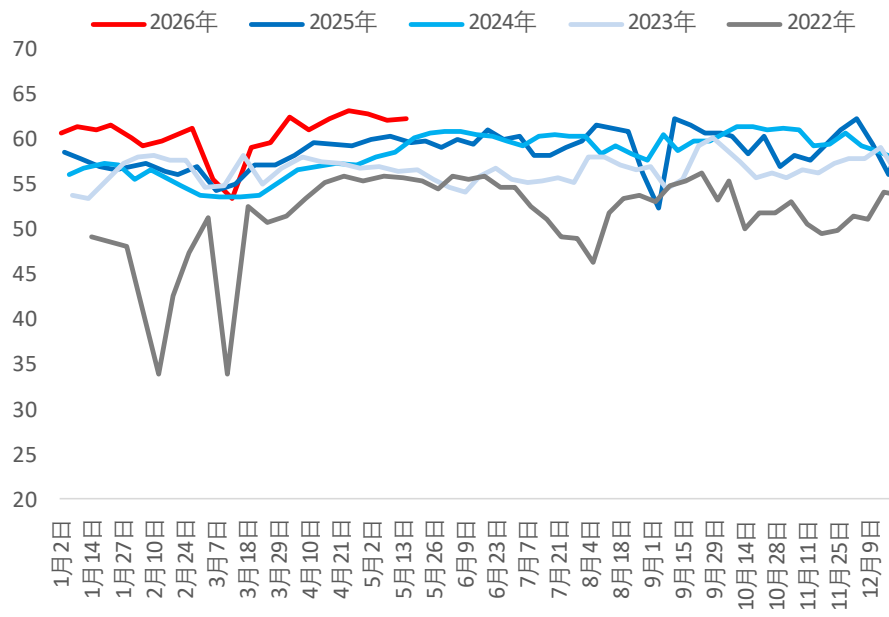
## 2.3刚性需求：铁水产量基本持平，需求维持高位



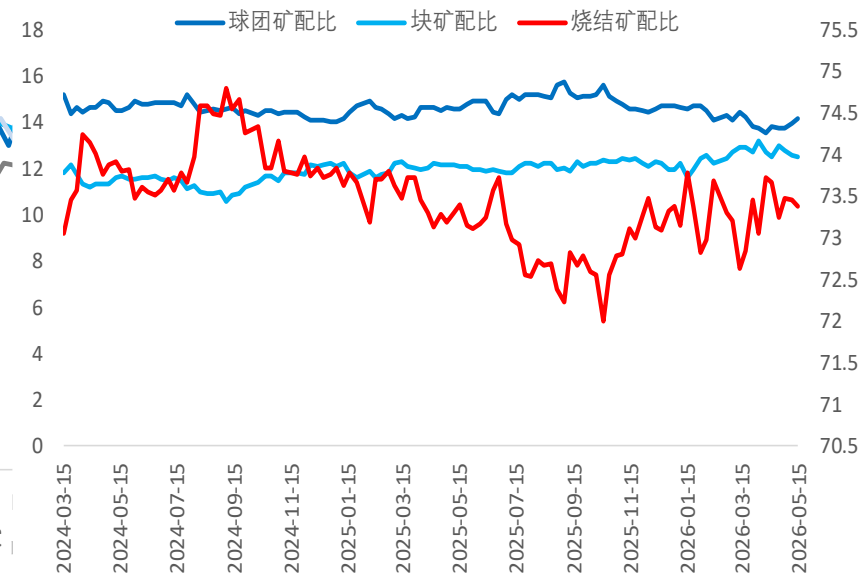
### 全国247家钢厂日均铁水产量



### 进口矿烧结粉矿总日耗



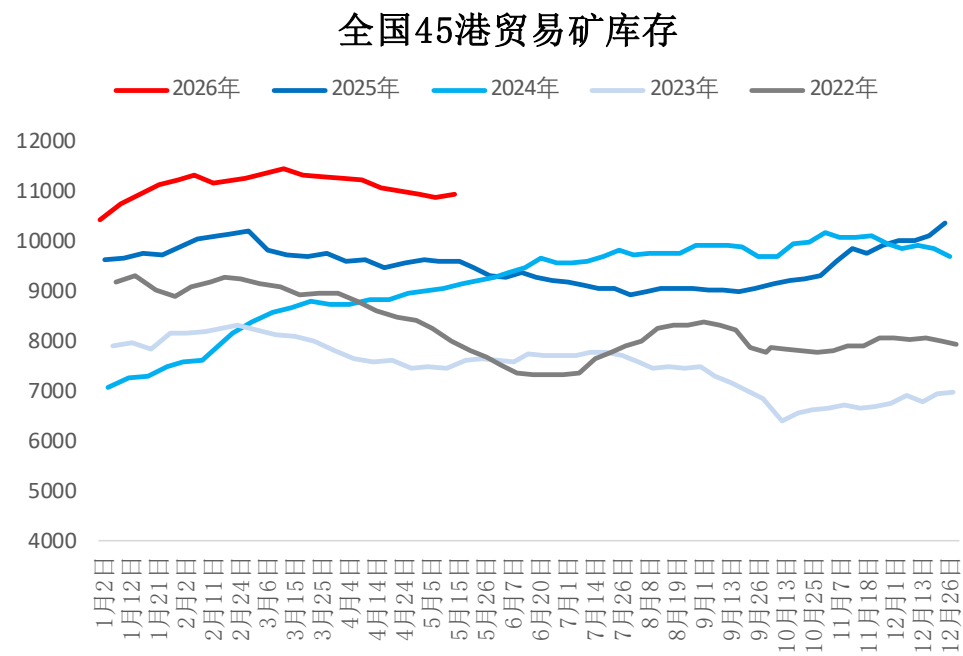
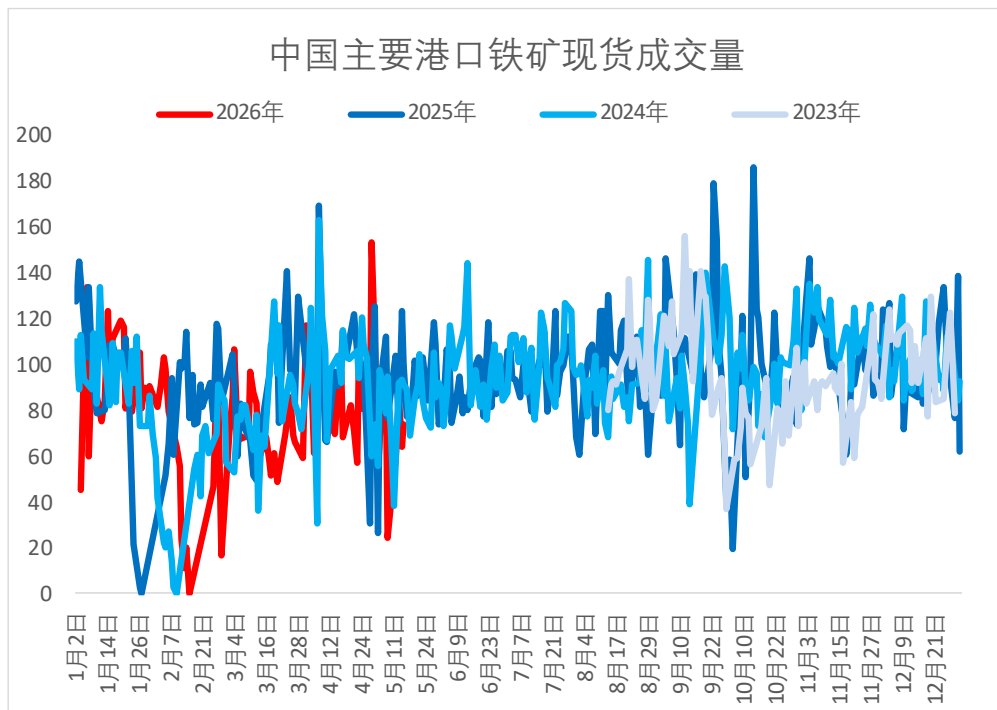
### 铁矿入炉配比



➤ 上周247样本钢厂日均铁水产量微幅增加。247样本钢厂铁水日均产量为239.33万吨/天，环比上周增0.42万吨/天，同比去年减少5.44万吨/天。。

# 铁矿石周度市场跟踪

## 2.3 投机需求：港口成交周环比减少



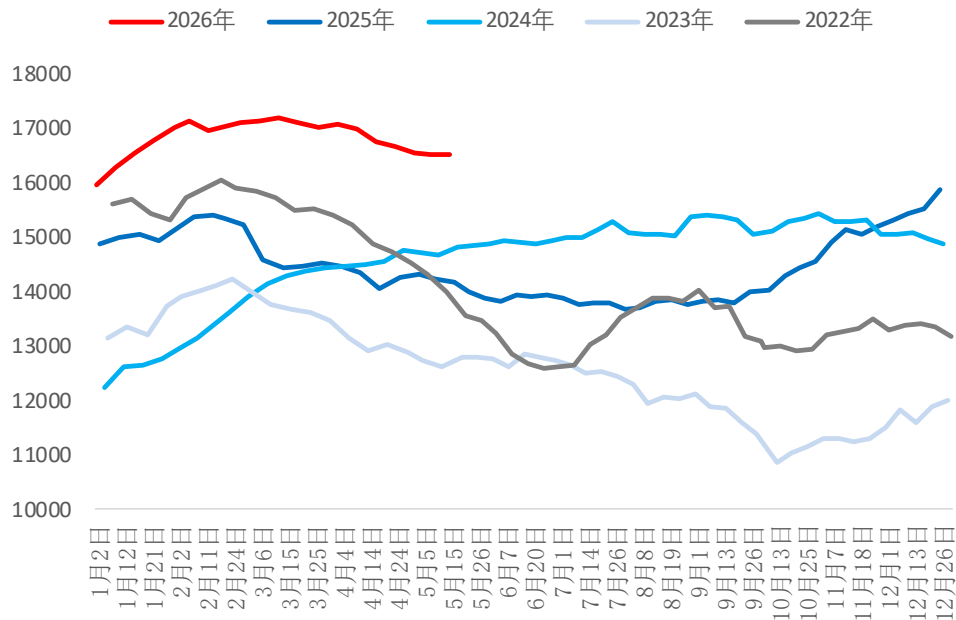
➤ 下游采购方面，港口周均成交为84.3万吨，环比减少14.9万吨，钢厂补库有所回落，港口成交下滑明显。

# 铁矿石周度市场跟踪

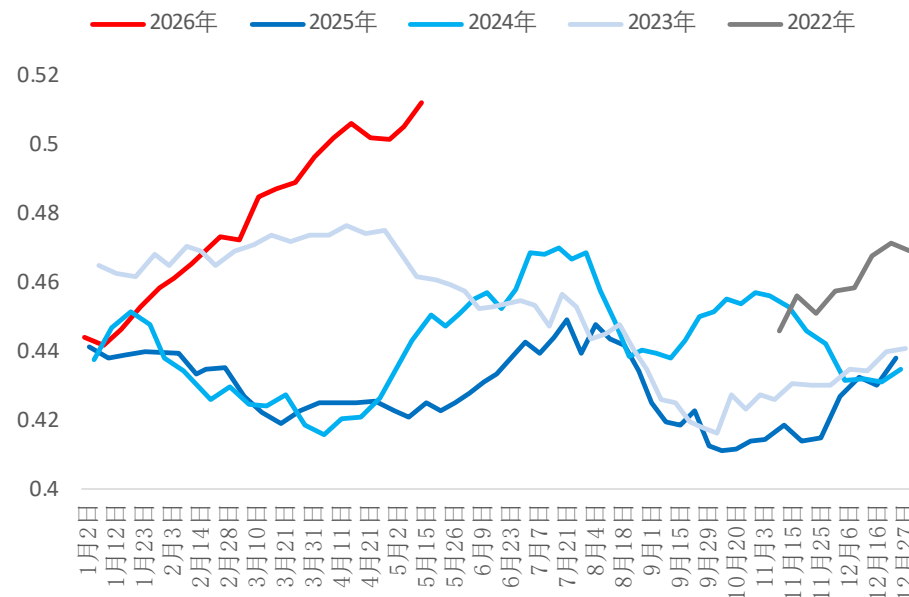
## 2. 4港口库存：港口库存略有下降，仍属绝对高位



### 45港铁矿石库存



### 澳洲矿占比

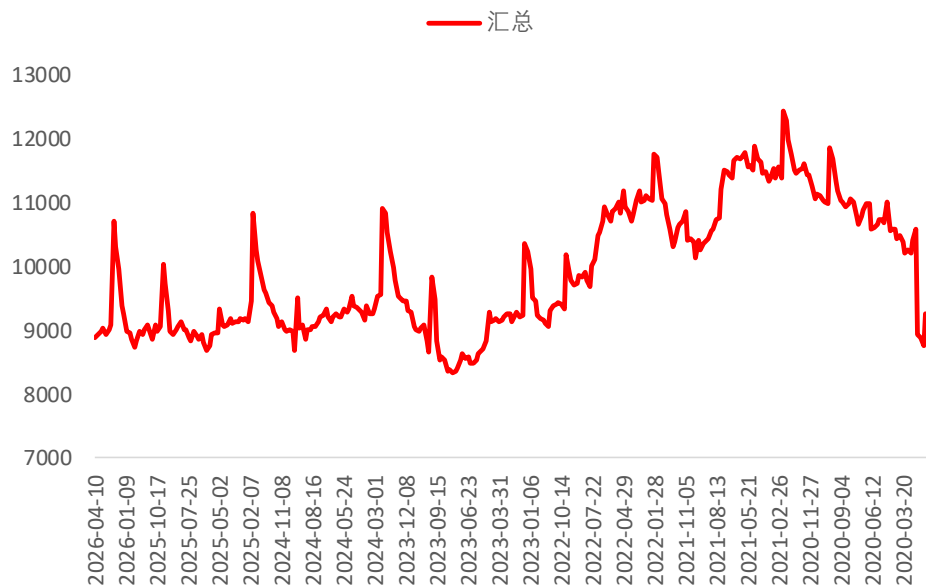


- ▶ 截至目前，47港铁矿石库存总量17189.23万吨，环比下降36.53万吨；日均疏港量336.70万吨，增14.89万吨。全国45个港口进口铁矿库存总量16501.93万吨，环比下降24.78万吨；日均疏港量322.86万吨，增12.92万吨；在港船舶数量106条，增8条。目前港口库存连续去化，但整体幅度不高。

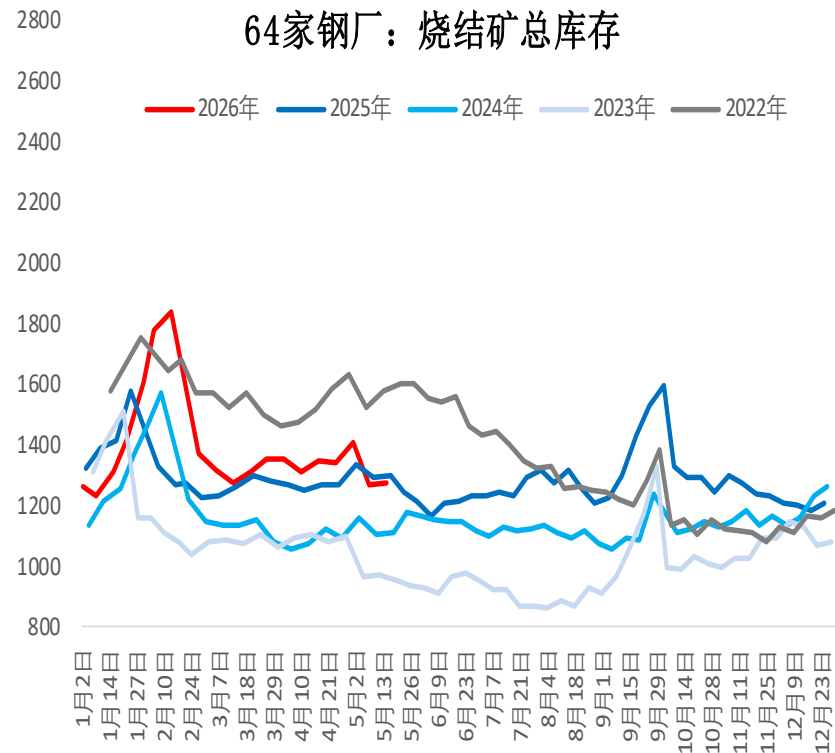
# 铁矿石周度市场跟踪

## 2.4 下游库存：钢厂库存小幅回落，补库效果偏慢

247家钢铁企业进口铁矿库存



64家钢厂：烧结矿总库存

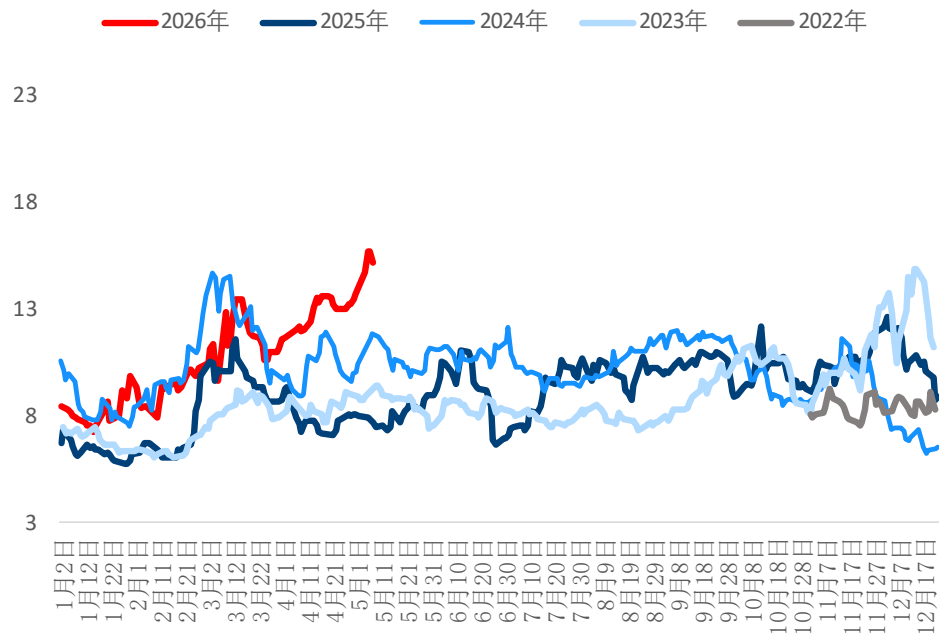


- 根据市场数据，截至5月15日，全国钢厂进口铁矿石库存总量为8884.07万吨，环比减少48.30万吨，库存环比回落。主要受下游补库速度略慢影响。

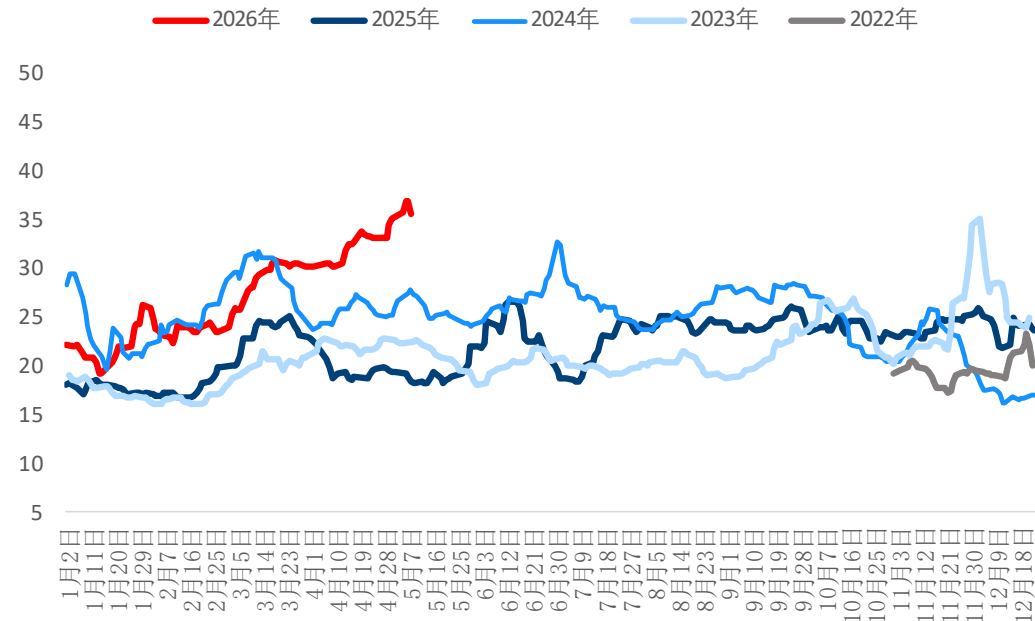
# 铁矿石周度市场跟踪

## 2.5海运：海运价格双双上涨

### 西澳大利亚-青岛运价（美元/吨）



### 巴西-青岛运价（美元/吨）



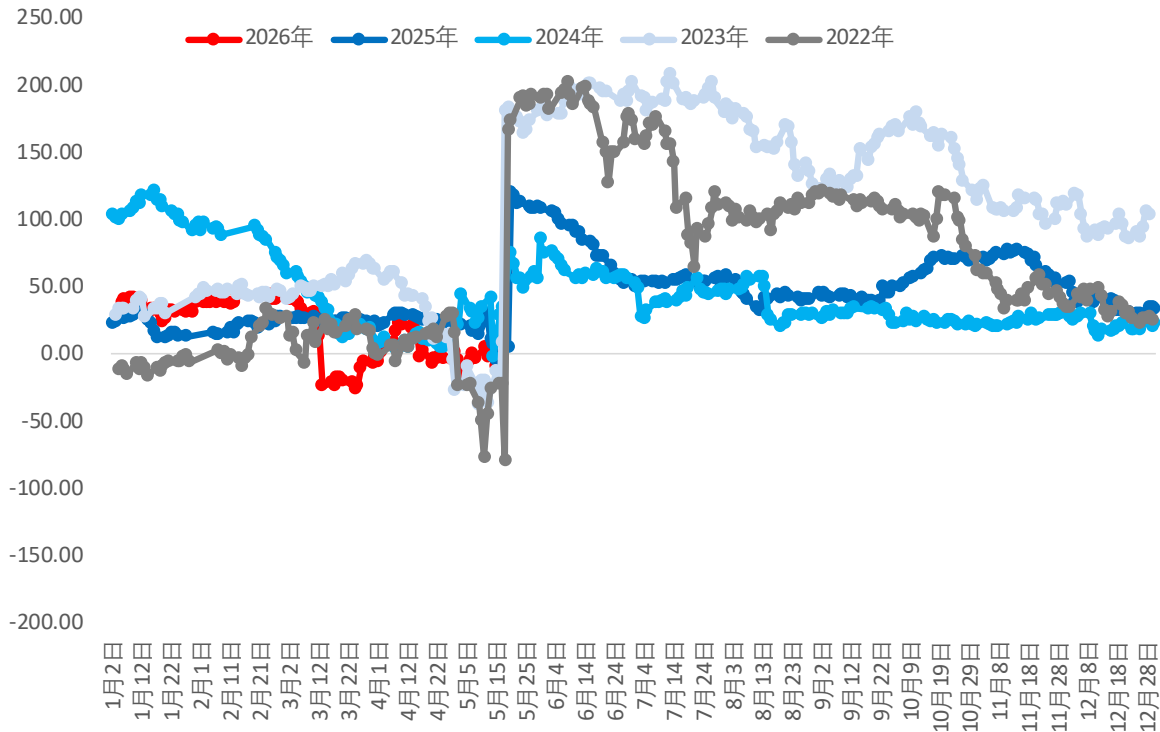
- 海运价格来看，巴西至青岛运费为36.8，澳洲至青岛运费15.4美元，巴西运费周环比上涨1.4，澳洲运费环比增加0.2，海运费双双上涨，受地缘政治冲击影响，油价和运价震荡上涨，海运费用维持高位。

# 铁矿石周度市场跟踪

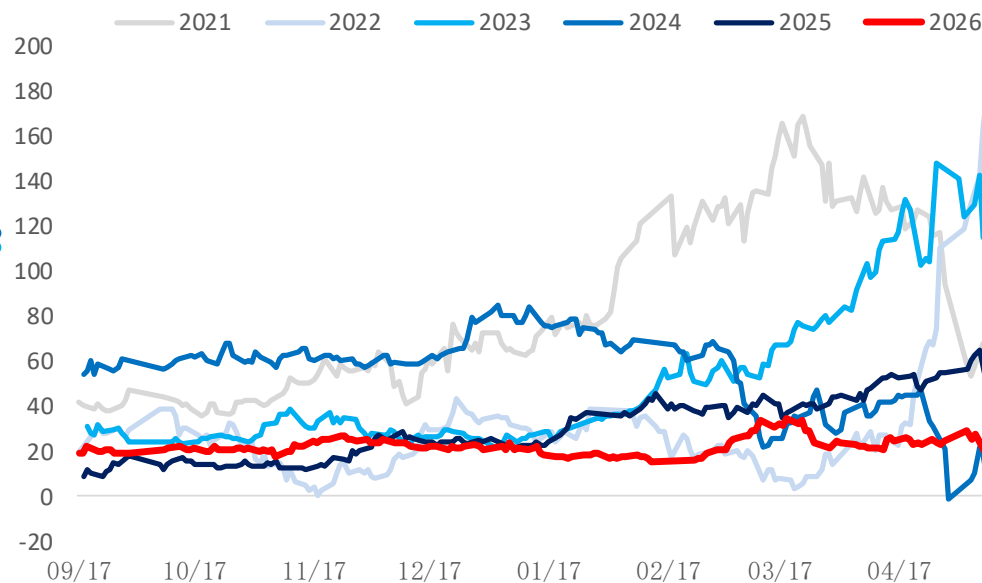


## 2.6价差：铁矿09基差收窄，9-1价差略有扩大

### 铁矿05合约折标准品基差



### 铁矿石5-9价差



- 目前09合约基差收16，环比收窄8，目前基差水平属于中性偏低，后续存在走扩空间。9-1价差收21.5，环比走扩3.5。目前铁矿价差和基差预计呈现震荡走扩的结构，关注矿价正套机会。

分析师	研究方向/品种	从业资格证号	投资咨询证号
王艳红	宏观/有色	F0285688	Z0010675
潘保龙	有色	F03089161	Z0019697
袁棋	有色	F3076383	Z0019013
张杰夫	有色	F3067721	Z0016959
张重洋	有色	F03099021	Z0020996
谢晨	黑色	F3072648	Z0016054
杨辉	黑色	F3085549	Z0019319
陈劲伟	化工	F03098667	Z0018244
付馨苇	化工	F03101045	Z0022192
黄益	化工	F3082137	Z0020858
赵婷	化工	F3060266	Z0016344
李莉	农产品	F0210098	Z0020887
张翠萍	农产品	F3085727	Z0016574
蒲祖林	宏观/股指	F3077620	Z0017203

- 1、本报告仅供正信期货有限公司(以下统称：“正信期货”)的客户使用。本公司不会因为接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。
- 2、本报告由正信期货制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开的资料，但正信期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。正信期货可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。
- 3、本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，并非作为或被视为实际投资标的交易的邀请。投资者应该根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用报告之内容，独立做出投资决策并自行承担相应风险。本公司及其雇员不对使用本报告而引致的任何直接或者间接损失负任何表示和责任。
- 4、本报告版权仅归正信期货所有。未获得正信期货事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或出版作任何用途。如引用、刊发，需注明出处为正信期货研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。