

期货研究报告

商品研究

钢材周报

走势评级： 螺纹——震荡

热卷——震荡

刘熙—黑色研究员

从业资格证号：F3005649

投资咨询证号：Z0012171

联系电话：0311-89691996

邮箱：liuxi@cindasc.com

信达期货有限公司

CINDAFUTURESCO. LTD

杭州市萧山区钱江世纪城天人大厦19-20楼

邮编：311200

淡季需求趋弱，钢材震荡运行

报告日期：

2026年5月18日

报告内容摘要：

◆数据：

单位 万吨	螺纹钢		热轧卷板	
	当期	周环比	当期	周环比
上海现货	3320	0.0	3470	-30.0
期货主力	3232	-31.0	3446	-27.0
产量	201.4	4.8	296.9	-3.8
消费	242.5	44.7	307.5	10.4
库存	685.9	-41.1	407.2	-10.6

◆估值：本周钢材价格表现为小级别冲高回落大级别偏强盘整，螺纹/热卷振幅为72/71。钢厂盈利率猛增至64%，炼焦利润和钢坯利润较好。从基差角度来看，螺纹基差88元/吨，热卷基差24元/吨，环比小幅上升，位于中性区间。品种间比较，10合约卷螺差214，环比+4，处于中性偏高水平。从静态绝对估值角度来看，螺纹钢主力合约接近华东长流程成本，偏高估值有所修复；热卷估值中性。

◆宏观：1. 中美元首会晤，双方将构建“中美建设性战略稳定关系”。2. 国家统计局：4月份中国CPI同比上涨1.2%，涨幅比上月扩大0.2个百分点；PPI同比上涨2.8%，涨幅比上月扩大2.3个百分点。

◆供需：本周钢铁企业盈利率64%（环比+4%），钢坯利润高位运行。铁水日均产量维持约240万吨较高水平。五大钢材品种供需双增，库存下降速度较快。螺纹钢消费恢复节前水平，后续预计趋势转弱，热卷表需由降转增，释放积极信号。螺纹钢、热卷去库节奏恢复，热卷高库存压力显著。总结：钢厂利润较好供给持稳，需求恢复但后续淡季趋弱，供需驱动环比增强展望偏弱。

◆成本：本周铁矿石冲高回落，双焦明显走弱，铁矿石周-0.61%，焦煤周-4.74%，焦炭周-1.15%。铁矿港口库存高位有所回落，供应长期过剩。铁矿石上方空间或有限。双焦震荡运行，下方存在支撑。成本驱动环比弱化展望中性偏弱。

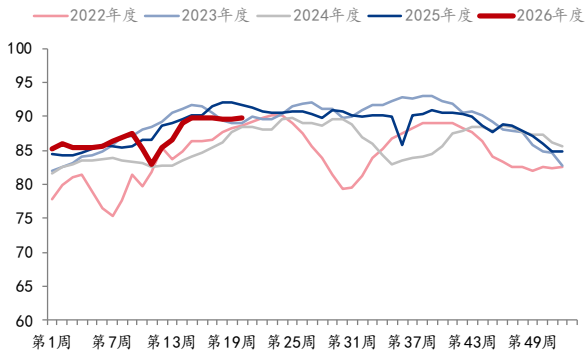
◆总结：宏观层面：中美元首会晤结束，市场情绪有所回落。中东局势缓和，能源价格松动。产业层面：本周钢厂盈利率大增至64%，铁水产量维持高位。钢材产量恢复节前水平，预计5月后续供应偏宽松。5月为下游市场传统淡季，今年雨水偏多，预计建材消费趋弱，板材需求止跌回升释放积极信号。钢材去库节奏恢复，热卷库存压力凸显。供需驱动展望偏弱。成本方面：铁水产量较高利好原料价格。铁矿石短期较强但上方空间有限，双焦维持盘整走势，成本支撑展望中性偏弱。走势判断：前期成本支撑叠加宏观情绪转暖，钢材价格走势偏强；随着消费进入淡季，预计去库节奏趋缓，且成本支撑转弱，本周走势或震荡偏弱。宏观情绪和政策预期构成了坚实的底部支撑。大级别判断为偏强盘整，小级别充分回调后做多较为合理。

◆策略建议：螺纹/热卷充分回调后建仓期货多单/卖出虚值看跌期权。

◆关注点：地缘政治发展、行业政策调整。

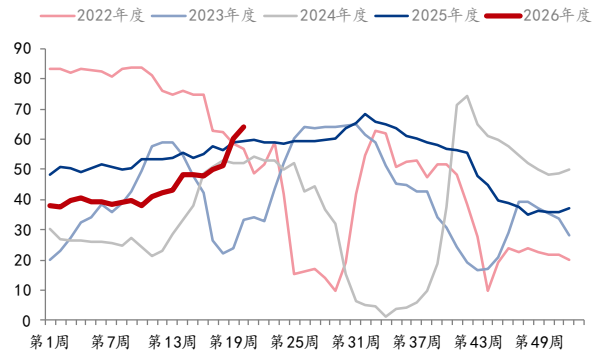
一、供给

图 1: 247 家钢铁企业高炉产能利用率%



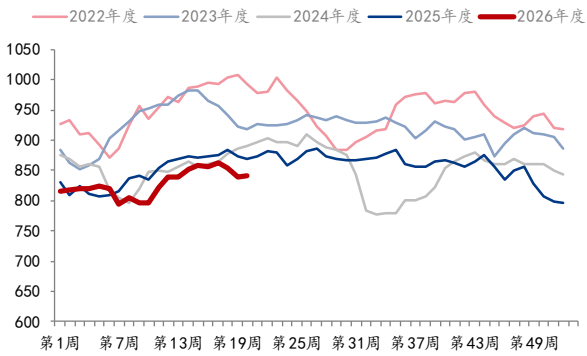
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 2: 247 家钢铁企业盈利率%



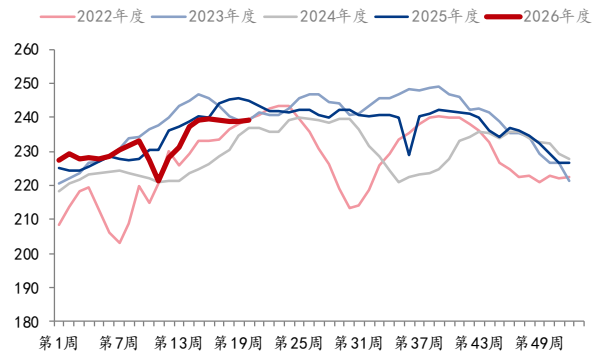
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 3: 五大钢材产量(万吨)



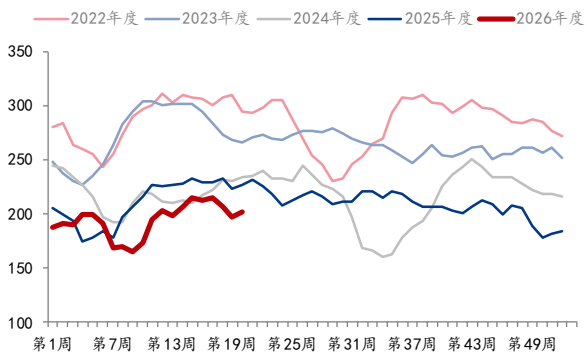
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 4: 铁水产量(万吨)



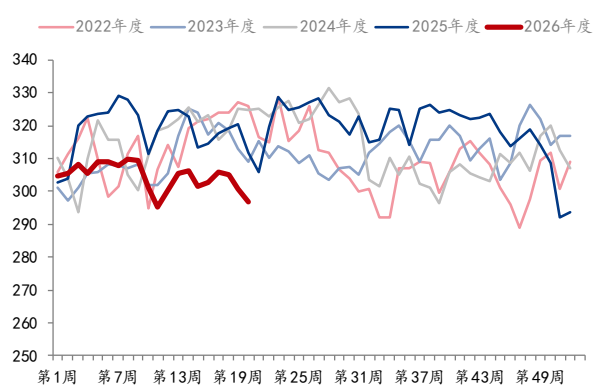
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 5: 螺纹钢产量(万吨)



资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

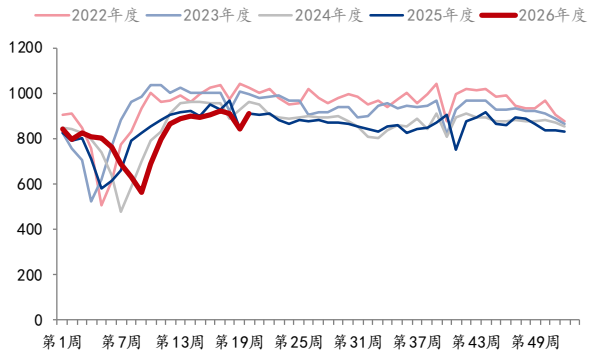
图 6: 热轧卷板产量(万吨)



资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

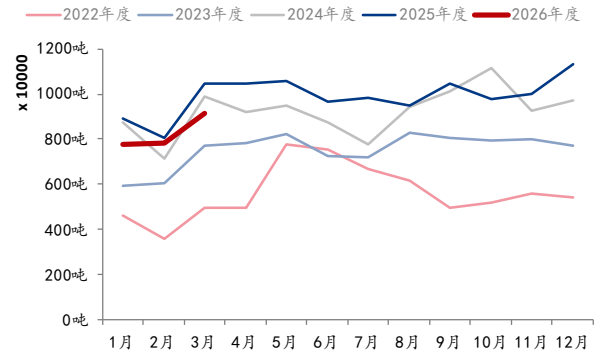
二、需求

图 7: 五大钢材消费量 (万吨)



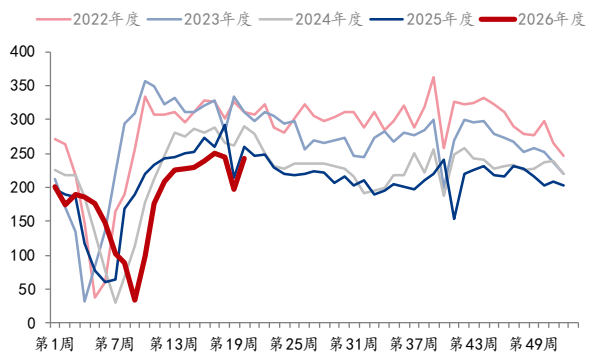
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 8: 钢材出口合计 (万吨)



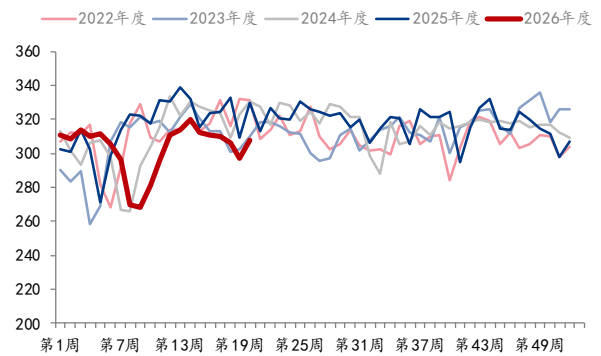
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 9: 螺纹钢消费量 (万吨)



资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

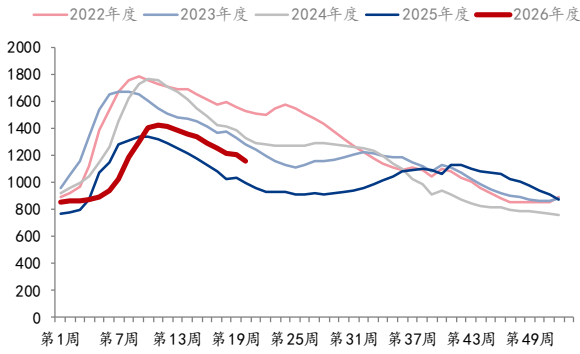
图 10: 热轧卷板消费量 (万吨)



资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

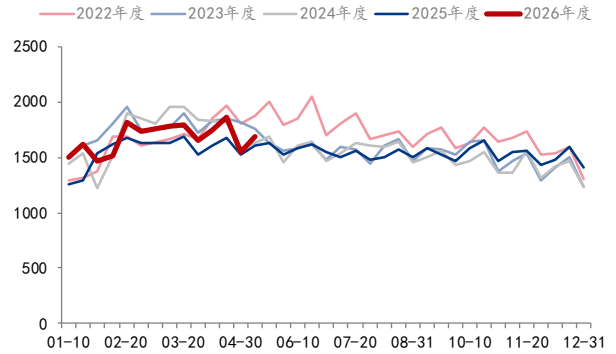
三、库存

图 11: 五大钢材社会库存 (万吨)



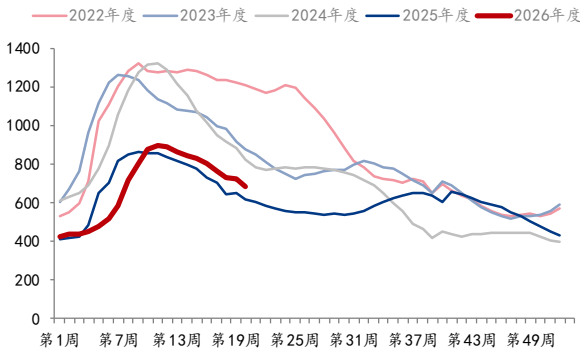
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 12: 钢企厂内库存 (万吨)



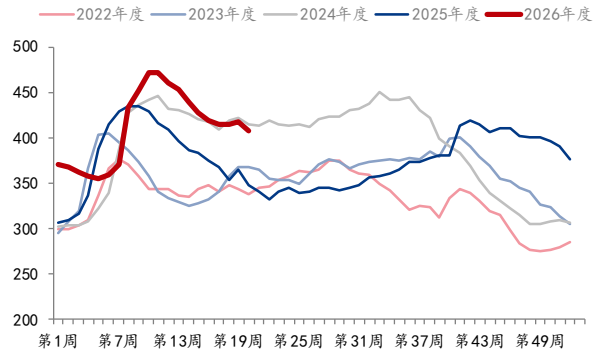
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 13: 螺纹总库存 (万吨)



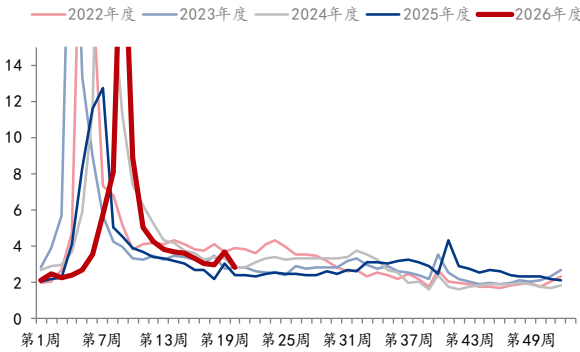
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 14: 热卷总库存 (万吨)



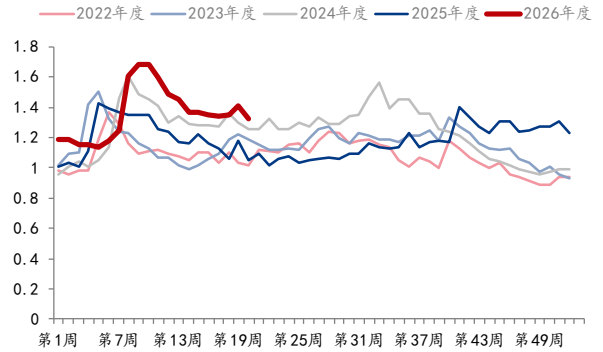
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 15: 螺纹库销比



资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 16: 热卷库销比



资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

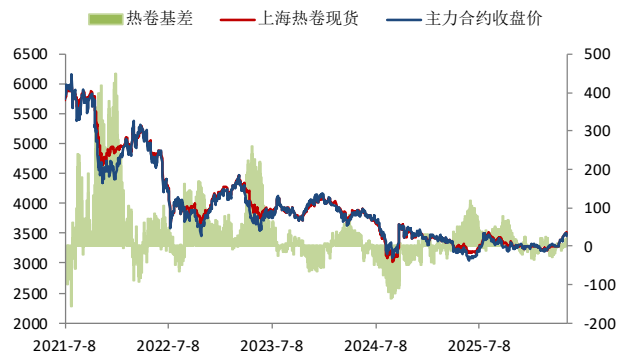
四、价格

图 17: 螺纹基差 (元/吨)



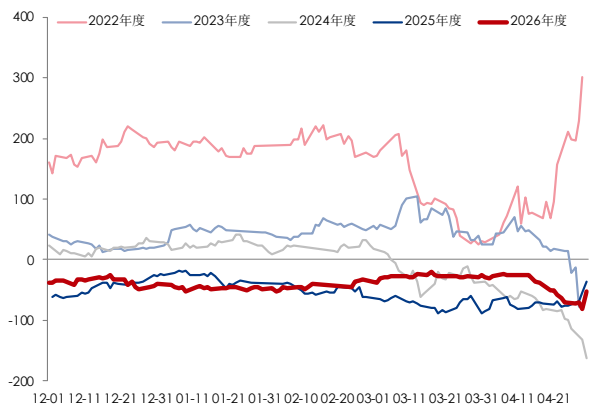
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 18: 热卷基差 (元/吨)



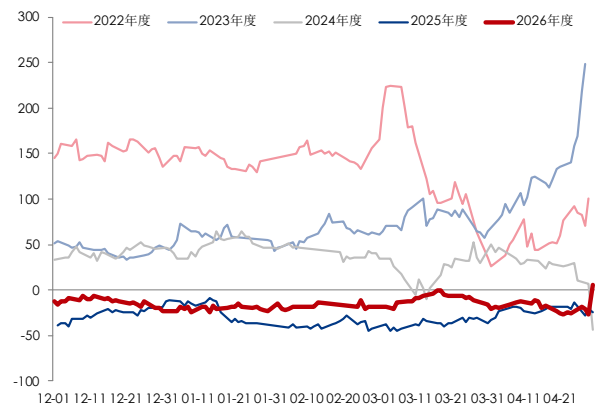
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 19: 螺纹 5-10 月差 (元/吨)



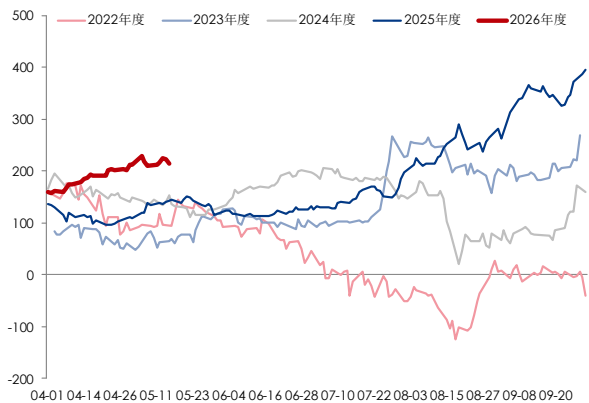
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 20: 热卷 5-10 月差 (元/吨)



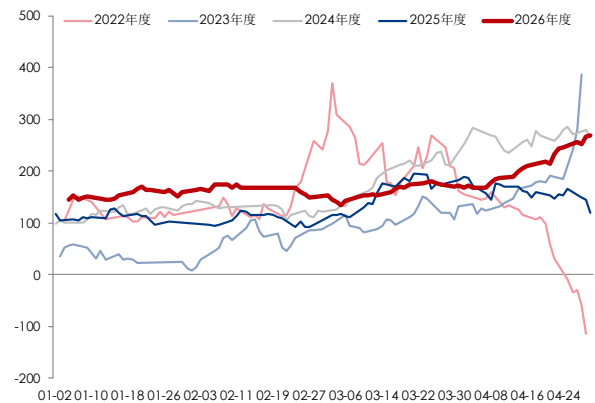
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 21: 10 合约卷螺差 (元/吨)



资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 22: 05 合约卷螺差 (元/吨)



资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

免责声明

本报告由信达期货有限公司（以下简称“信达期货”）制作及发布。

本公司已取得期货交易咨询业务资格，交易咨询业务资格：证监许可【2011】1445号。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且信达期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且信达期货不会因接收人收到此报告而视其为客户。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者信达期货未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

除非另有说明，信达期货拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经信达期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为信达期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经信达期货或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

评级说明

走势评级	短期(1个月以内)	中短期(1-3个月)	中长期(3-6个月)	长期(6个月以上)
强烈看涨	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上
看涨	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%
震荡	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%
看跌	下跌 5-15%	下跌 5-15%	下跌 5-15%	下跌 5-15%
强烈看跌	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上

【信达期货简介】

信达期货有限公司是专营国内期货业务的有限责任公司，系经中国证券监督管理委员会核发《经营期货业务许可证》，浙江省工商行政管理局核准登记注册（统一社会信用代码：913300001000226378），由信达证券股份有限公司全资控股，注册资本 6 亿元人民币，是国内规范化、信誉高的大型期货公司之一。公司现为中国金融期货交易所全面结算会员单位，为上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所全权会员单位，为上海国际能源交易中心、广州期货交易所会员，为中国证券业协会观察员、中国证券投资基金业协会观察会员。

【全国分支机构】

■ 分支机构分布

CINDA FUTURES



公司分支机构分布

13家分公司 4家营业部

金华分公司、台州分公司、深圳分公司
 福建分公司、苏州分公司、四川分公司
 宁波分公司、东北分公司、广东分公司
 上海分公司、湖北分公司、山东分公司

上海浦东分公司

北京营业部、石家庄营业部

乐清营业部、富阳营业部



安卓版



iOS版

扫一扫

下载 "信达期货赢+" App