

期货研究报告

商品研究

钢材早报

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

钢材震荡偏强 警惕回调风险

报告日期：

2026年5月14日

报告内容摘要：

◆资讯：

1. 5月13日，76家独立电弧炉建筑钢材钢厂平均成本为3358元/吨，日环比持平，平均利润为19元/吨，谷电利润为118元/吨。

◆盘面：

单位 元/吨	上海现货价格			期货主力收盘价			基差	
	当期	日环比	日环比	当期	日环比	日环比	当期	日环比
螺纹钢	3330	▼ -10	-0.3%	3257	▲ 2	0.1%	73	▼ -12
热轧卷板	3490	■ 0	0.0%	3481	▲ 10	0.3%	9	▼ -10

◆供需：

单位 万吨	螺纹钢			热轧卷板		
	当期	周环比	周环比	当期	周环比	周环比
产量	196.7	▼ -10.3	-5.0%	300.6	▼ -4.6	-1.5%
消费	197.8	▼ -47.3	-19.3%	297.1	▼ -9.3	-3.0%
库存	727.1	▼ -1.2	-0.2%	417.9	▲ 3.5	0.8%

◆结论：

螺纹钢：美国总统访华，市场情绪偏乐观。本周劳动节期间供需双降，库存暂时止跌，基本面环比稳定展望趋弱。今年一季度房地产投资跌幅扩大，基建需求稳健增长，螺纹钢表需见顶回落，总量同比下滑。雨季已经到来，今年受厄尔尼诺影响预计雨水偏多，造成下游需求扰动。钢厂盈利率升至60%，铁水产量高位运行，利好原料。铁矿石和双焦价格盘整运行，节后回落概率增加，成本支撑中性。5月为传统淡季，建材需求大概率回落。重点关注后续产量变化。预计螺纹钢震荡偏强。

热轧卷板：本周热卷供应微跌，需求连续小幅收缩，库存小幅回升，高库存压力显著。今年一季度耐用品消费疲软，出口受中东冲突影响偏弱，随着消费季临近和中东局势缓和，未来整体需求有望改善。截至4月底，今年设备更新资金投放量已接近去年全年水平，有望拉动需求增长。铁矿石和双焦价格盘整运行，成本支撑中性。5月有望供需双增，重点关注后续去库节奏。热卷价格突破盘整区间，上方空间或有限。预计热卷盘整偏强运行。

◆策略建议：螺纹/热卷显著回调后建仓多单。

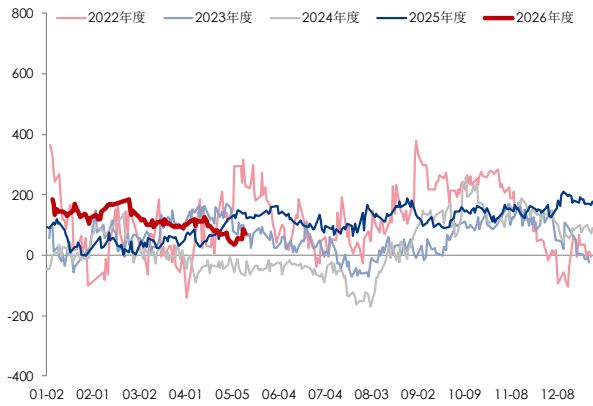
◆风险提示：美伊冲突演变、国内政策超预期。

信达期货有限公司

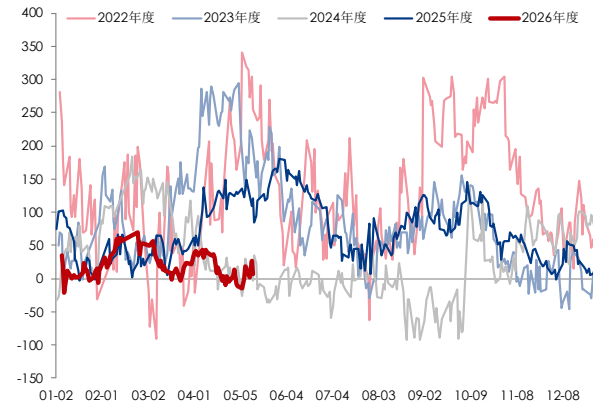
CINDAFUTURESCO. LTD

杭州市萧山区钱江世纪城天人大厦19-20楼

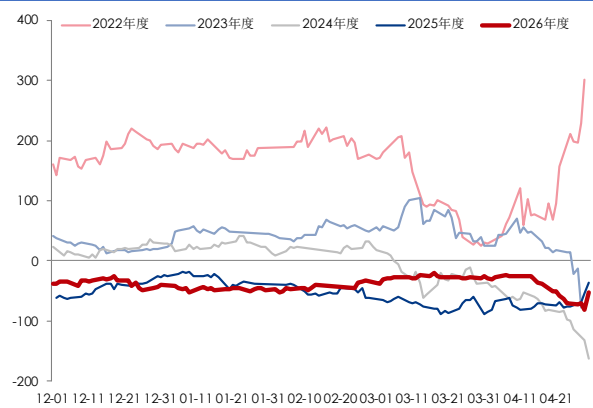
邮编：311200

图 1: 螺纹主力合约基差


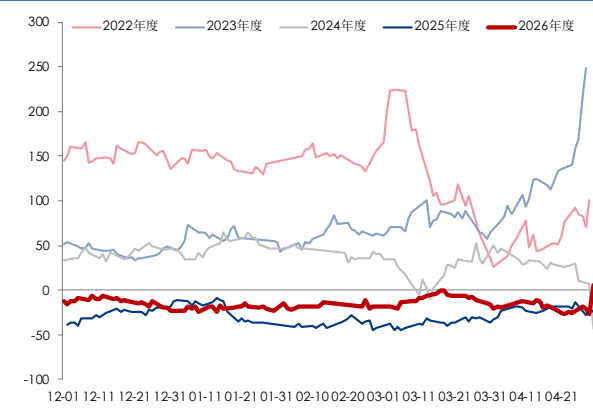
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 2: 热卷主力合约基差


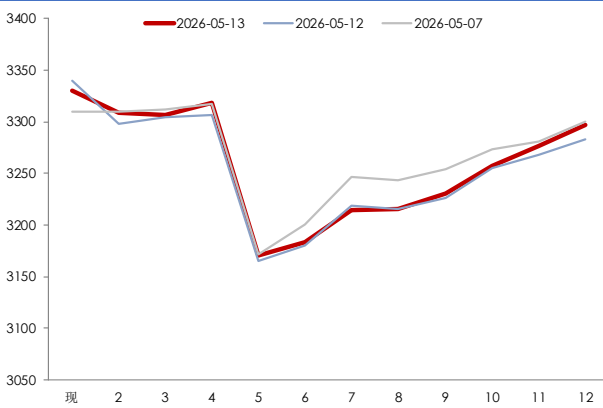
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 3: 螺纹 5-10 月差


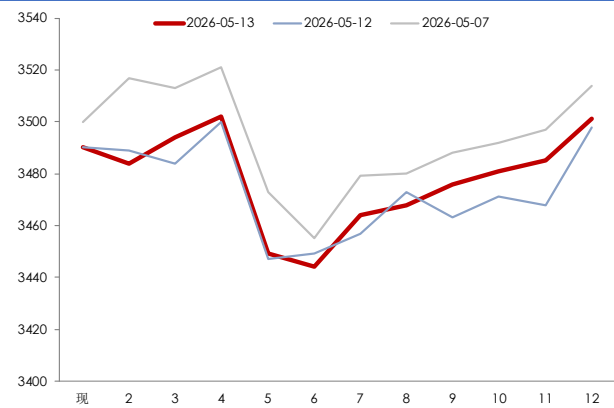
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 4: 热卷 5-10 月差


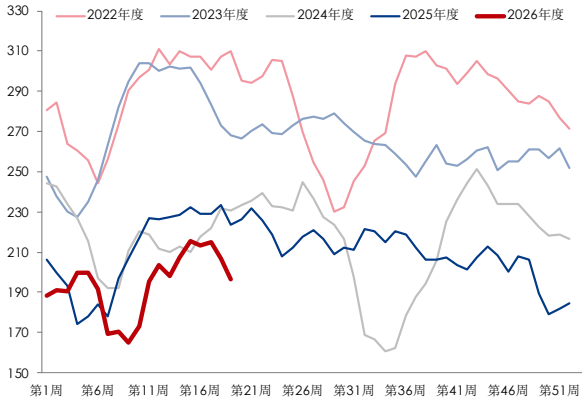
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 5: 螺纹期限结构


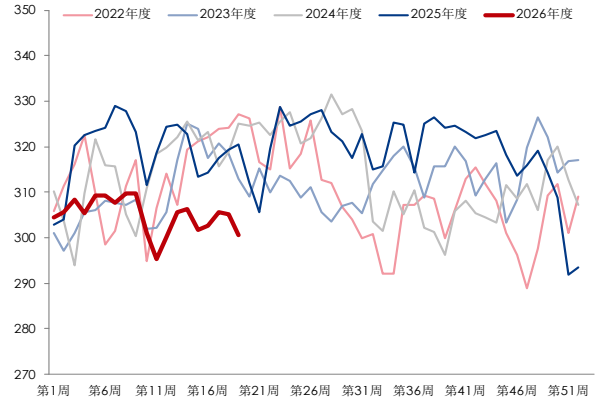
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 6: 热卷期限结构


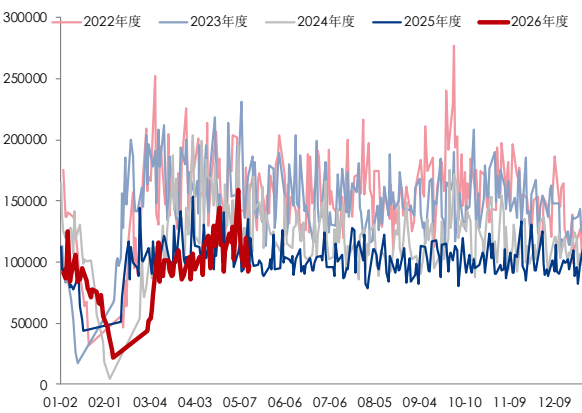
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 7: 螺纹周度产量


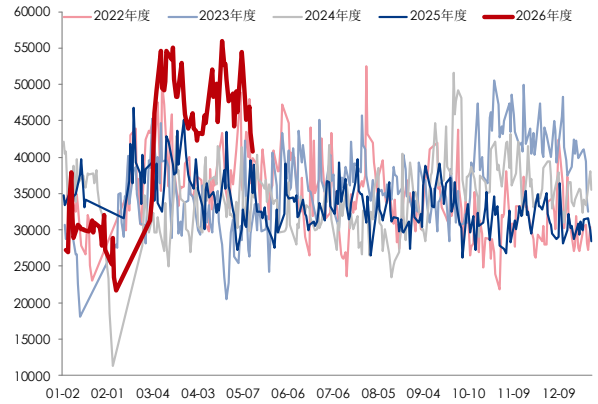
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 8: 热卷周度产量


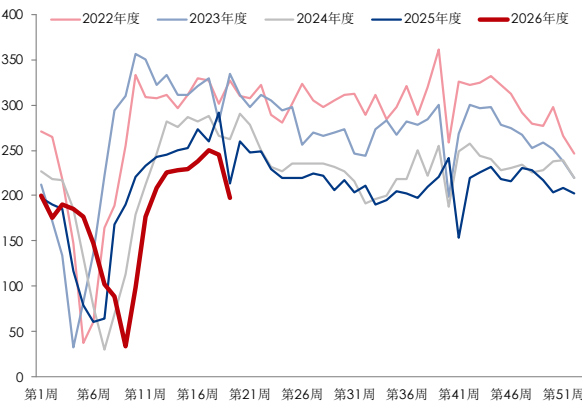
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 9: 建筑用钢日成交量


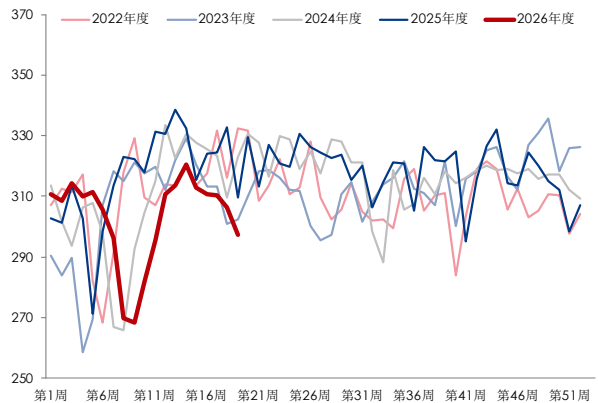
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 10: 热卷日成交量


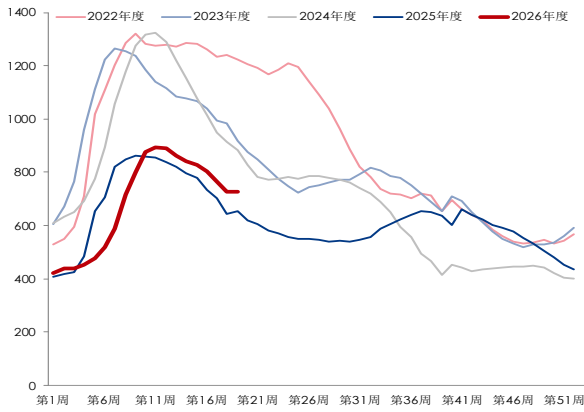
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 11: 螺纹周度消费量


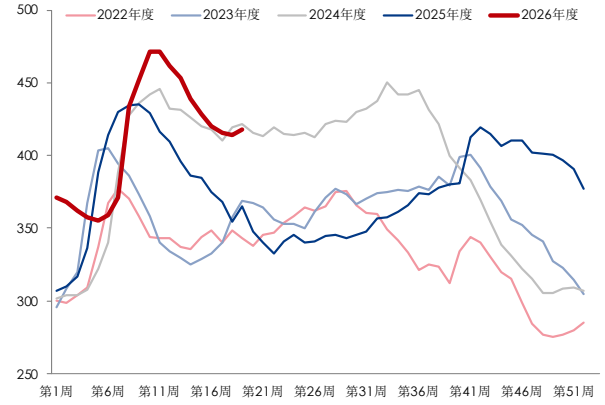
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 12: 热卷周度消费量


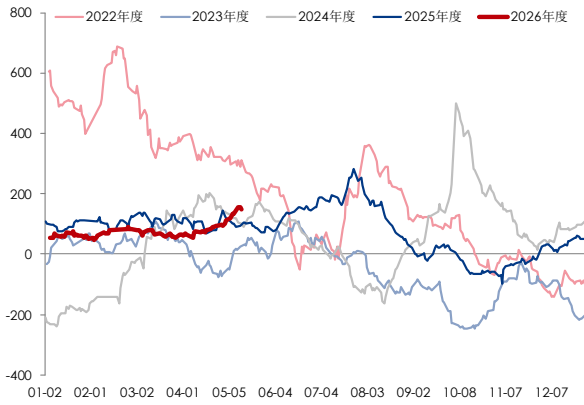
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 13: 螺纹周度库存


资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 14: 热卷周度库存


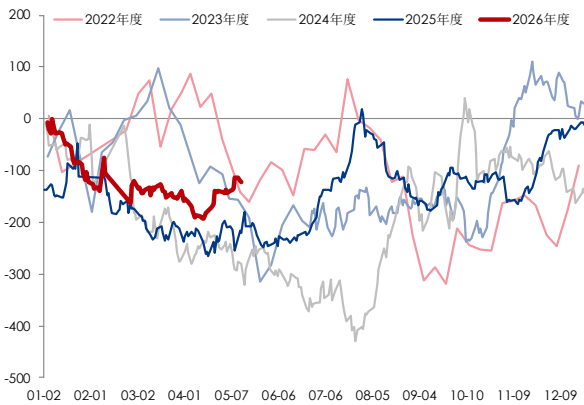
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 15: 螺纹高炉利润


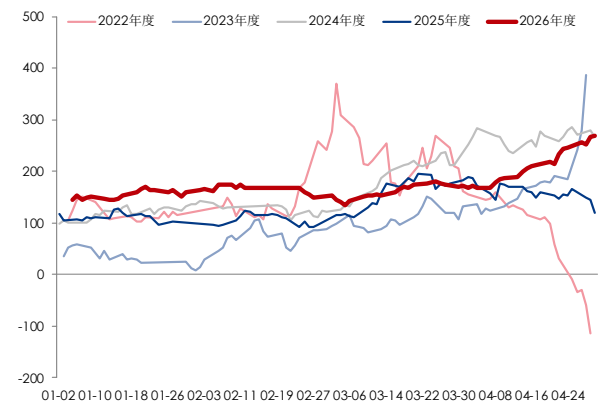
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 16: 热卷高炉利润


资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 17: 螺纹电炉利润


资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 18: 05 合约卷螺差


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