

南华期货钢材周报

——短期上涨后回调，下方仍有支撑

陈敏涛（投资咨询资格证号：Z0022731）

交易咨询业务资格：证监许可【2011】1290号

2026年5月17日

第一章 核心矛盾及策略建议

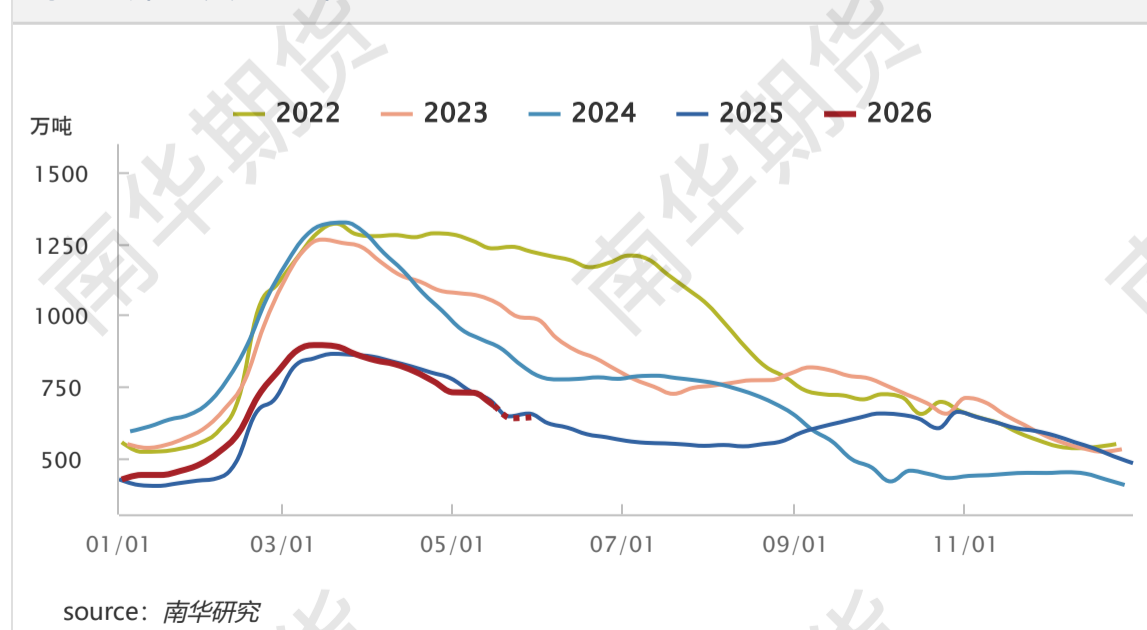
1.1 核心矛盾

钢厂盈利率继续回升，上周钢厂盈利率回升到64%左右，但铁水日均产量还是没有突破240万吨，钢材价格的继续上涨需要炉料端的发力支撑。海外价差对钢材出口的持续性能否维持，国内南方即将进入梅雨季节，需求是否会超预期的走弱。

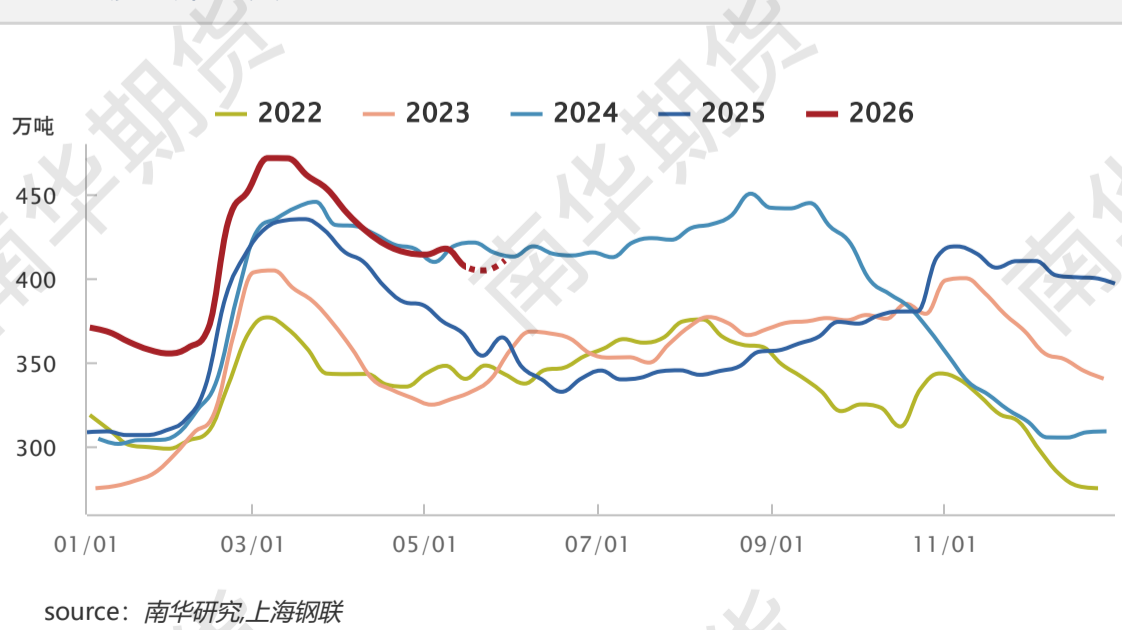
上周钢材价格估值偏高和宏观因素影响，震荡回落，但钢材自身基本面并没有发生大的变化，螺纹和热卷库存继续去库，但5月处于旺季向淡季过渡的节点，南方的梅雨季节，户外施工放缓，建材需求面临加速下滑。利润恢复供应量可能增加，后续钢材供应有可能增加，去库速度可能放缓，钢材继续势性上涨的难度较大。目前部分地区电炉平电已经盈利，后续电炉供应增加，钢材估值价格相对较高是目前潜在的利空因素。

但成本端支撑较强，焦炭提涨推高吨钢成本，铁矿有高铁水的支撑，上周钢厂盈利率64%，利润回升明显，目前64%的钢厂盈利，在这样的情况下钢厂有铁水增产的预期和对铁矿的补库需求，支撑铁矿价格，下方空间有限。海外钢材价格走强，海内外价格拉大，钢材出口利润回升，同时带动国内价格。钢材目前自身基本面矛盾不大，整体去库尚可，海外钢材价格的走强和钢材自身成本的抬升，高炉利润和出口利润的稳步抬升好转，钢材价格短期快速上涨后回调，下方支撑较强。

螺纹钢库存预测季节性



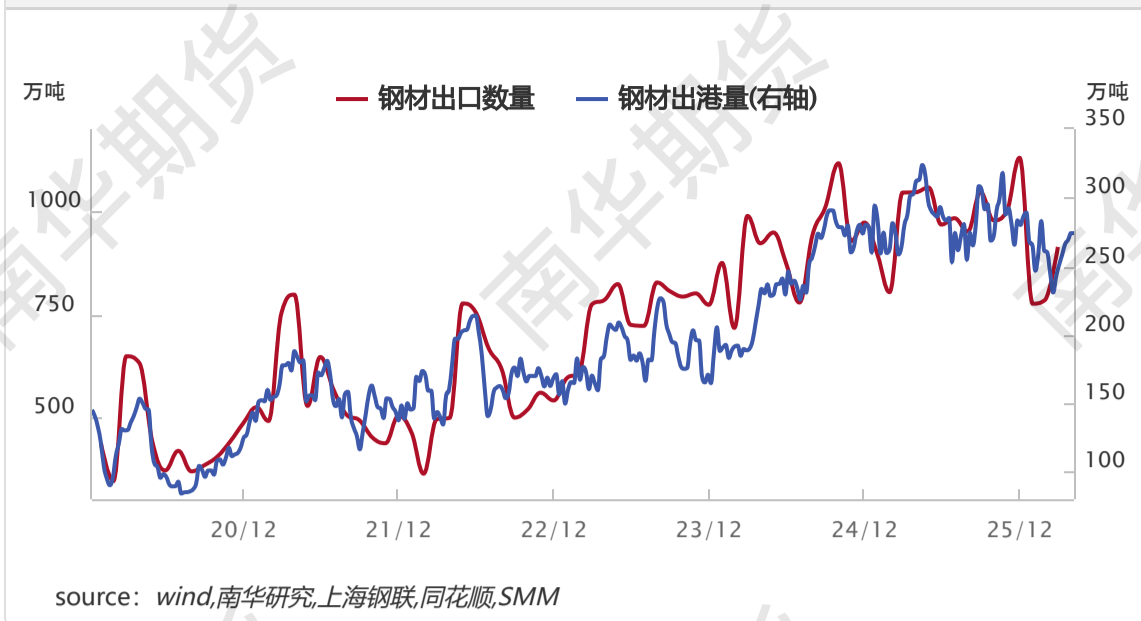
热卷周度总库存预测



海外热卷进口CFR与中国热卷出口FOB价格



钢材出口数量和钢材出港量



*** 近端交易逻辑**

- 1、焦炭提涨，成本支撑
- 2、钢厂盈利率回升明显，钢厂盈利率为64%左右，铁水预计呈现缓慢回升的趋势，铁水需求端是存在对炉料端的支撑
- 3、海外钢材价格涨价
- 4、钢材整体去库斜率尚可
- 5、钢材高炉利润和出口利润走强

*** 远端交易预期**

- 1、反内卷预期对钢材的减产预期
- 2、十五五规划预期的开局之年，重大项目对钢材的需求支撑
- 3、出口管制

1.2 交易型策略建议

【行情定位】

趋势研判：震荡偏强

区间参考：螺纹主力合约2610的价格区间可能在3000-3300之间，热卷主力合约2610的价格区间可能在3200-3500之间

1.3 产业客户操作建议

螺纹、热卷价格区间预测

	区间预测 (月度)	当前波动率	波动率百分位
螺纹钢	2900-3300	9.51%	8.9%
热卷	3100-3500	10.94%	12.59%

source: 南华研究, 同花顺

螺纹风险管理策略建议

行为导向	情景分析	现货敞口	策略推荐	套保工具	买卖方向	套保比例 (%)	建议入场区间
库存管理	产成品库存偏高，担心钢材价格下跌	多	为了防止存货叠加损失，可以根据企业的库存情况，做空螺纹或是热卷期货来锁定利润，弥补企业的生产成本	RB2610	卖出	30%	3300-3350
				HC2610		30%	3500-3550
			卖出看涨期权降低资金成本，若钢价上涨还可以锁定现货卖出价格	RB2610C3400	卖出	20%	55-60

采购管理	采购常备库存偏低，希望根据订单情况进行采购	空	为了防止钢材价格上涨而抬升采购成本，可以在目前阶段买入螺纹钢或是热卷期货，在盘面采购来提前锁定采购成本	RB2610	买入	30%	2950-3000
				HC2610		30%	3100-3150
			卖出看跌期权收取权利金降低采购成本，若螺纹钢价格下跌还可以锁定现货螺纹钢买入价格	RB2610P2900	卖出	20%	60-70

source: 南华研究

1.4 数据概览

螺纹、热卷现货价格

单位 (元/吨)	2026-05-15	2026-05-09	周变化
螺纹钢汇总价格: 中国	3490	3489	1
螺纹钢汇总价格: 上海	3320	3320	0
螺纹钢汇总价格: 北京	3350	3350	-30
螺纹钢汇总价格: 杭州	3340	3370	-30
螺纹钢汇总价格: 天津	3400	3400	0
热卷汇总价格: 上海	3470	3500	-30
热卷汇总价格: 乐从	3470	3500	-30
热卷汇总价格: 沈阳	3410	3420	-10
01螺纹基差 (上海)	49	23	26
05螺纹基差 (上海)	170	172	-2
10螺纹基差 (上海)	88	57	31
螺纹主力基差 (北京)	118	117	1
01热卷基差 (上海)	12	13	-1
05热卷基差 (上海)	30	45	-15
10热卷基差 (上海)	24	-	7
主力热卷基差 (北京)	34	7	27

source: 同花顺, 南华研究

热卷海外相关数据

	2026-05-15	2026-05-09	周变化
热卷FOB出口价 (中国)	508	510	-2
热卷FOB出口价 (日本)	570	560	10
热卷FOB出口价 (印度)	500	505	-5
热卷FOB出口价 (土耳其)	645	645	0
热卷FOB出口价 (独联体)	540	525	15
热卷CFR进口价 (东南亚)	550	536	14
热卷CFR进口价 (中东地区)	510	510	0
热卷CFR进口价 (欧盟)	682	685	-3
热卷CFR进口价 (印度)	623	615	8

source: 南华研究

第二章 重要信息及下周关注

2.1 重要信息

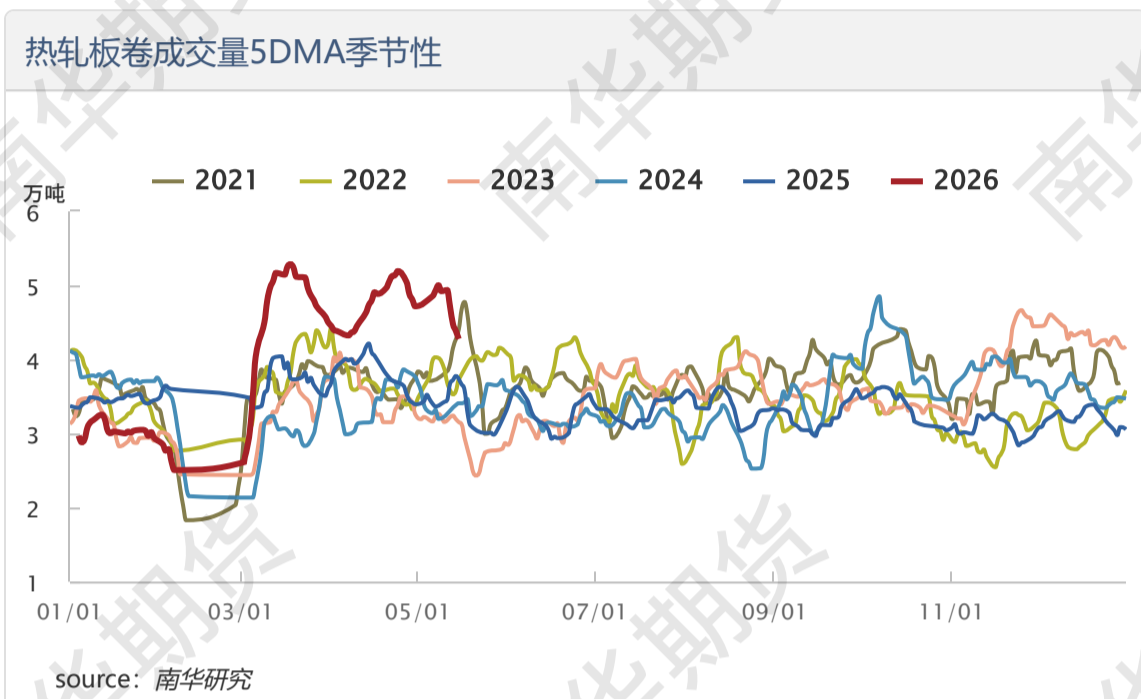
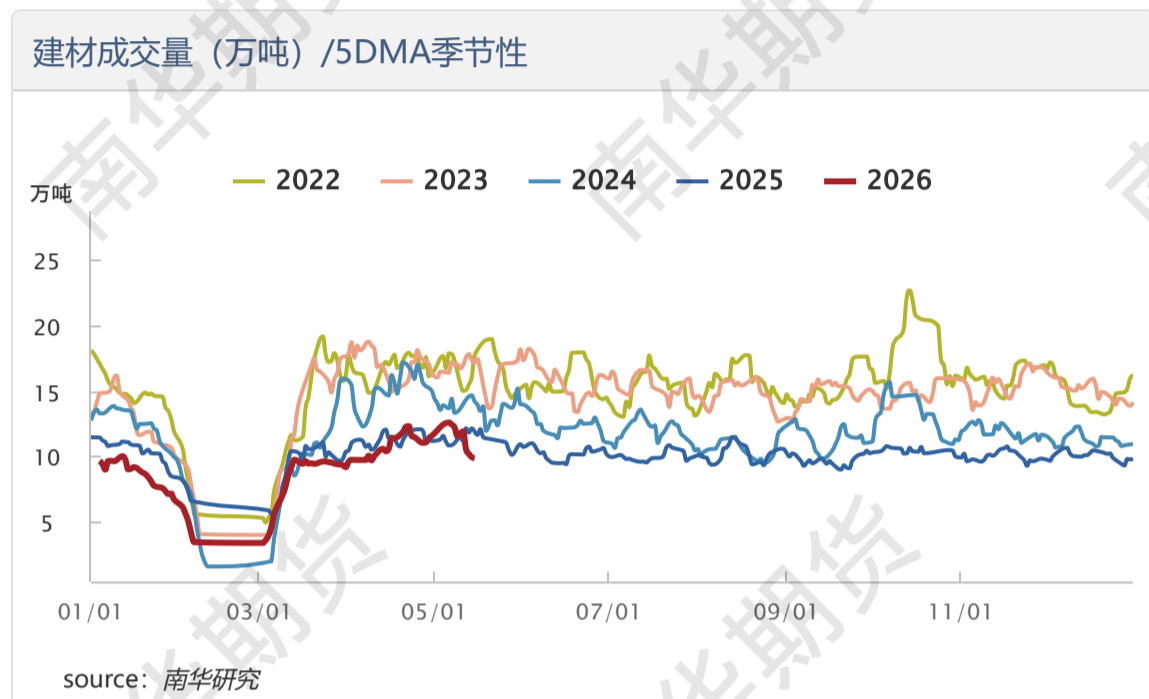
【利多信息】

- 1、钢厂盈利率回升明显，钢厂盈利率64%左右，铁水预计呈现回升的趋势，铁水需求端是存在对炉料端的支撑
- 2、螺纹和热卷的去库速度尚可，螺纹去库边际加快
- 3、焦炭提涨，成本支撑
- 4、铁矿港口库存高位但边际去库
- 5、钢材出口利润回升

【利空信息】

- 1、铁矿港口库存库存历史高位
- 2、热卷仓单数量也位于历史较高水平，压制盘面价格
- 3、地缘冲突推高油价，可能引发通胀，抑制终端需求
- 4、下游消费需求即将进入淡季

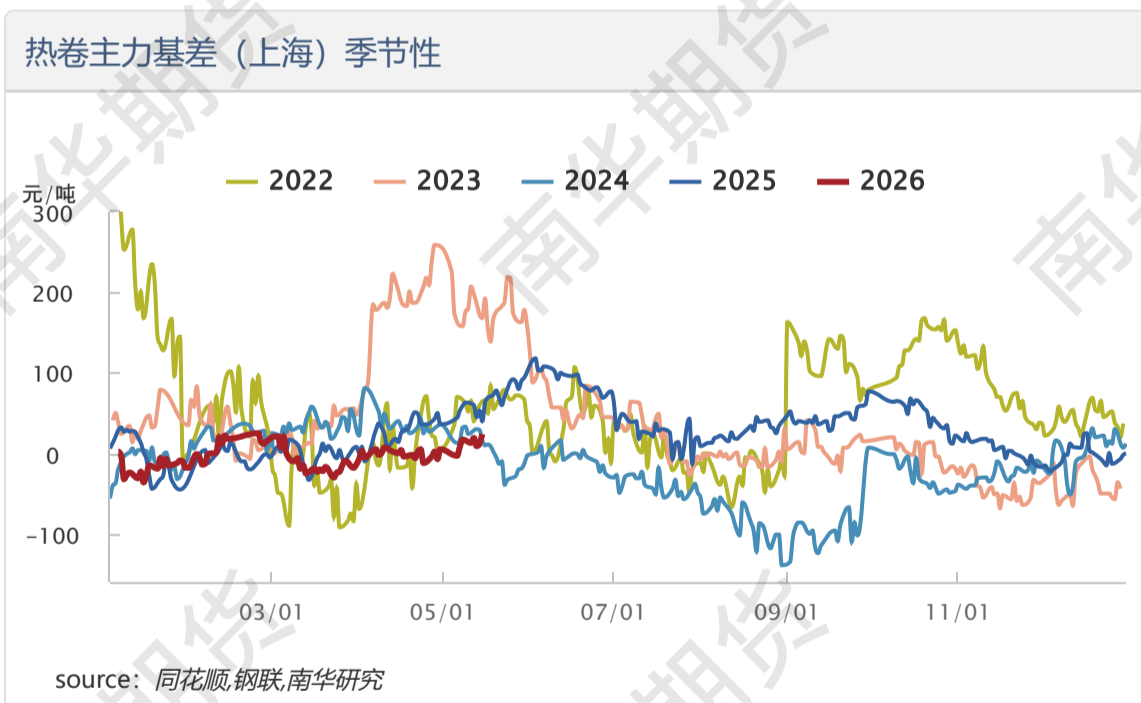
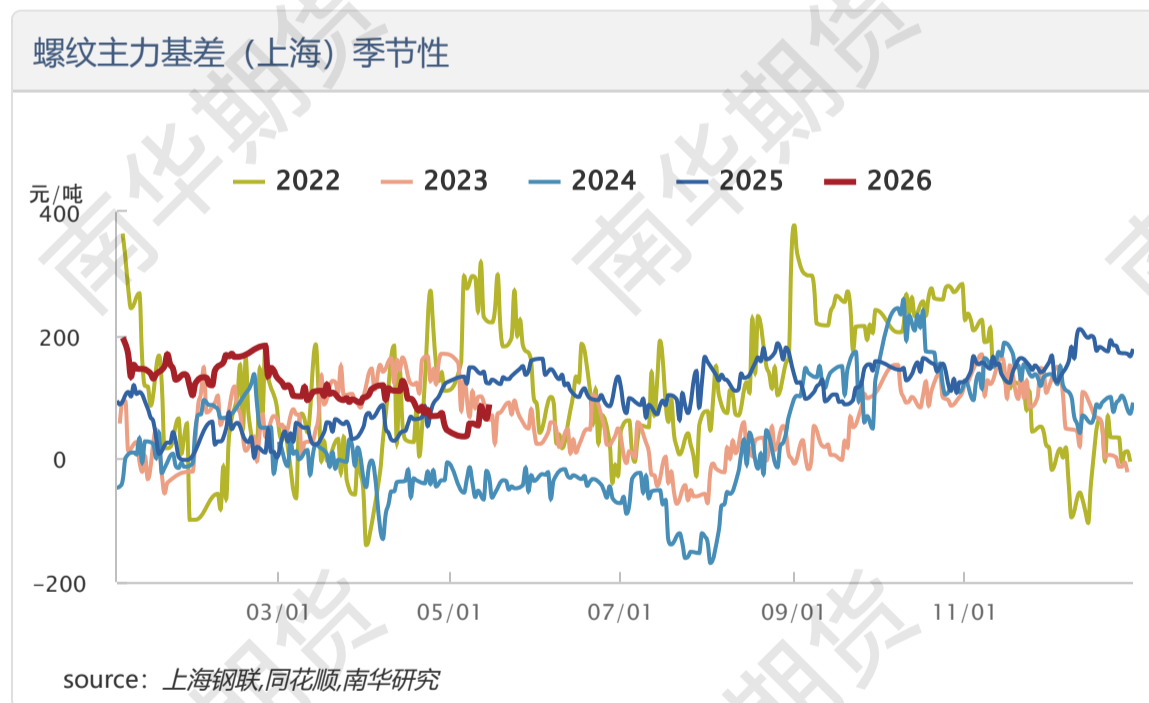
【现货成交信息】



第三章 盘面解读

3.1 价量及资金解读

* 基差



* 卷螺差

现货卷螺差 (上海) 季节性



卷螺差 (北京) 季节性



01卷螺差季节性



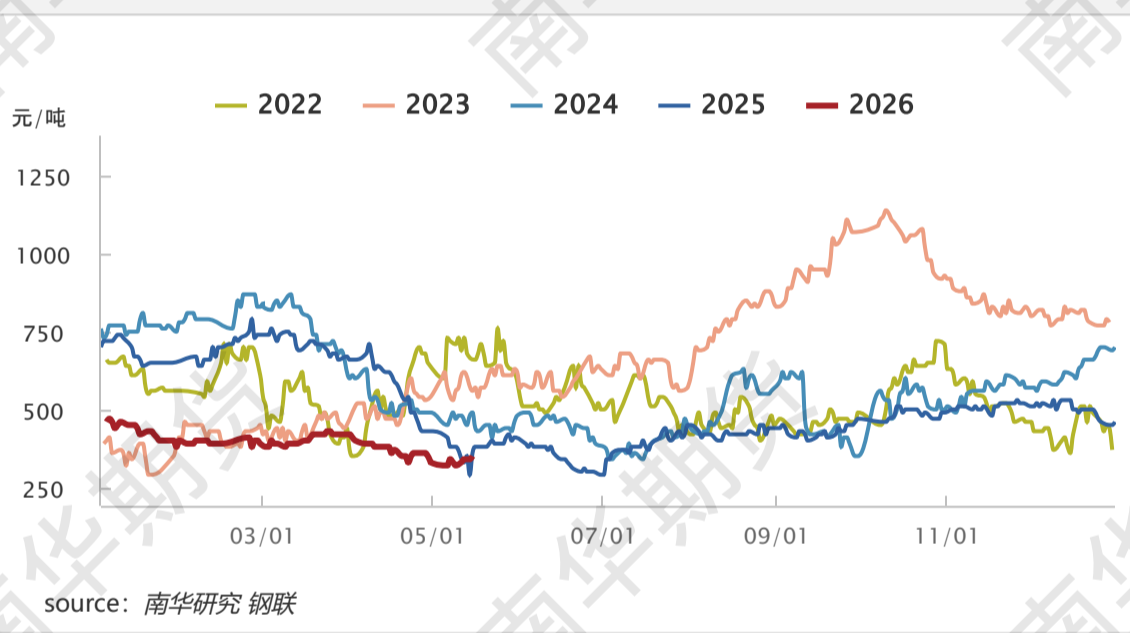
05卷螺差季节性



10卷螺差季节性

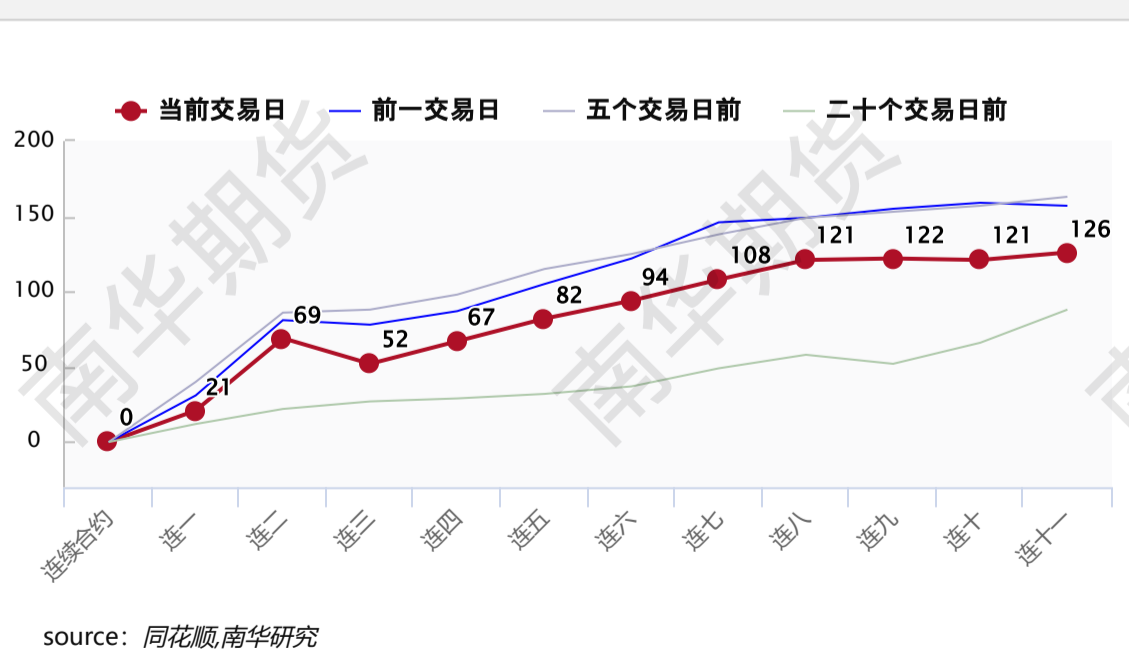


冷热价差 (上海) 季节性

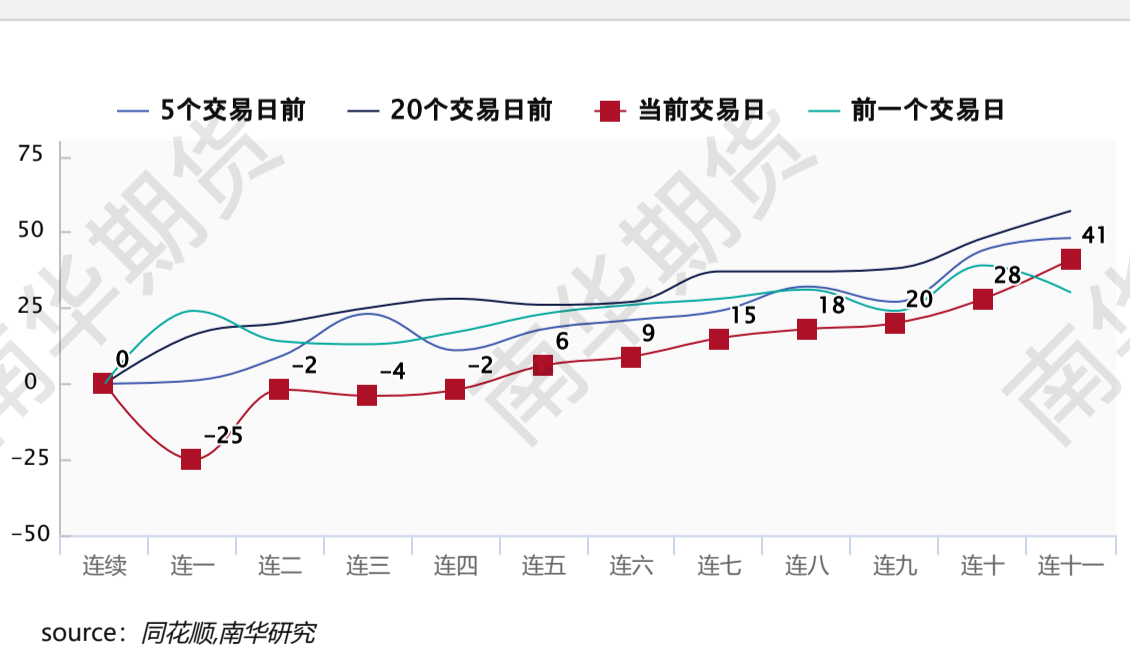


* 期限结构

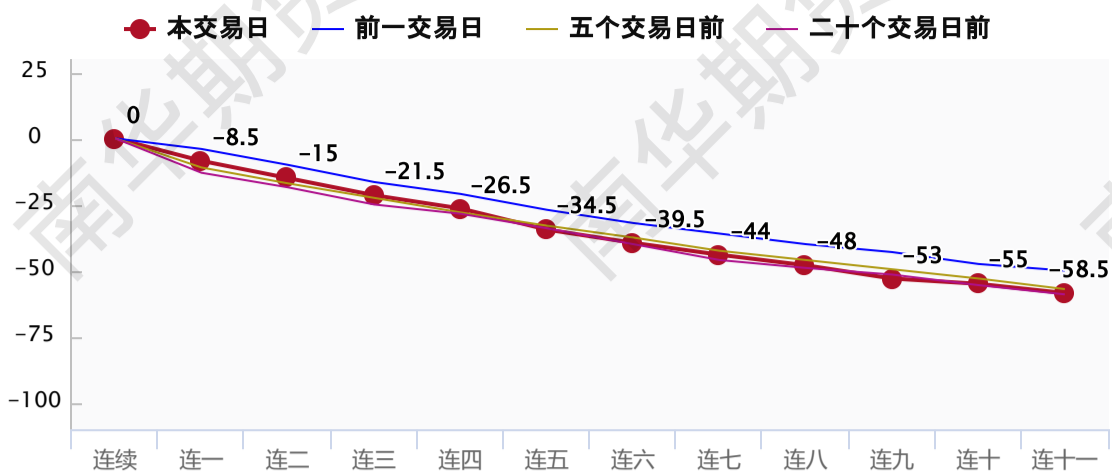
螺纹期限结构价差图



热卷期限结构价差图

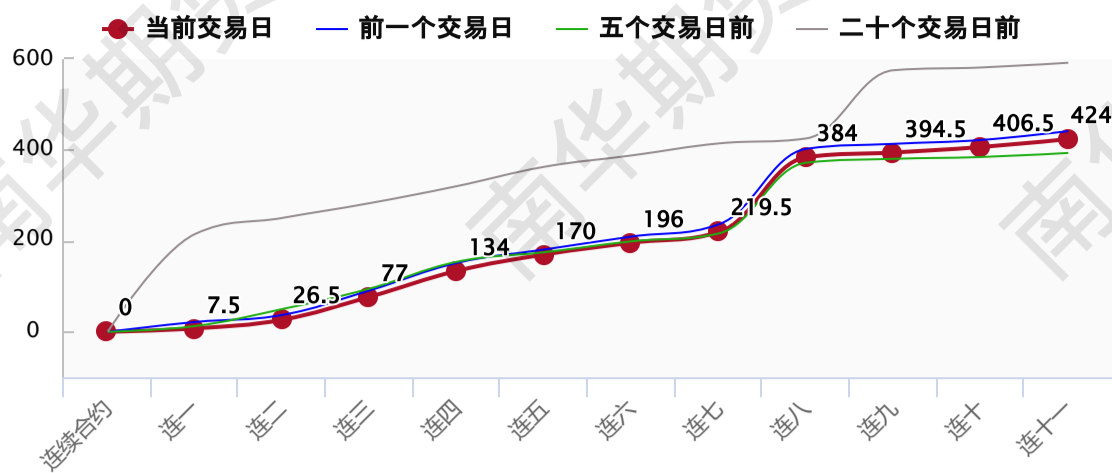


铁矿石期货期限结构图



source: 同花顺,南华研究

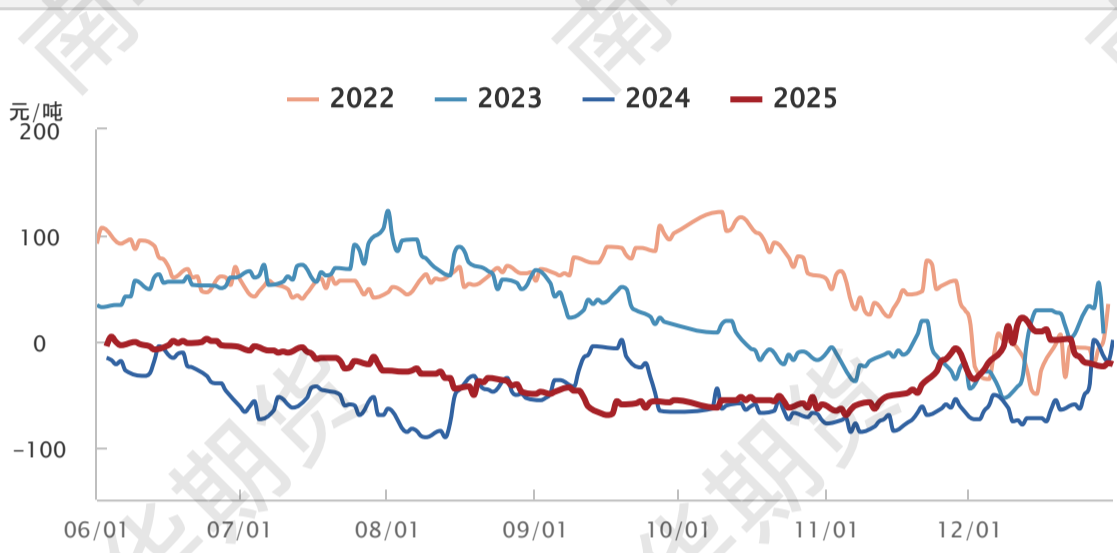
焦煤期限结构价差图



source: 同花顺,南华研究

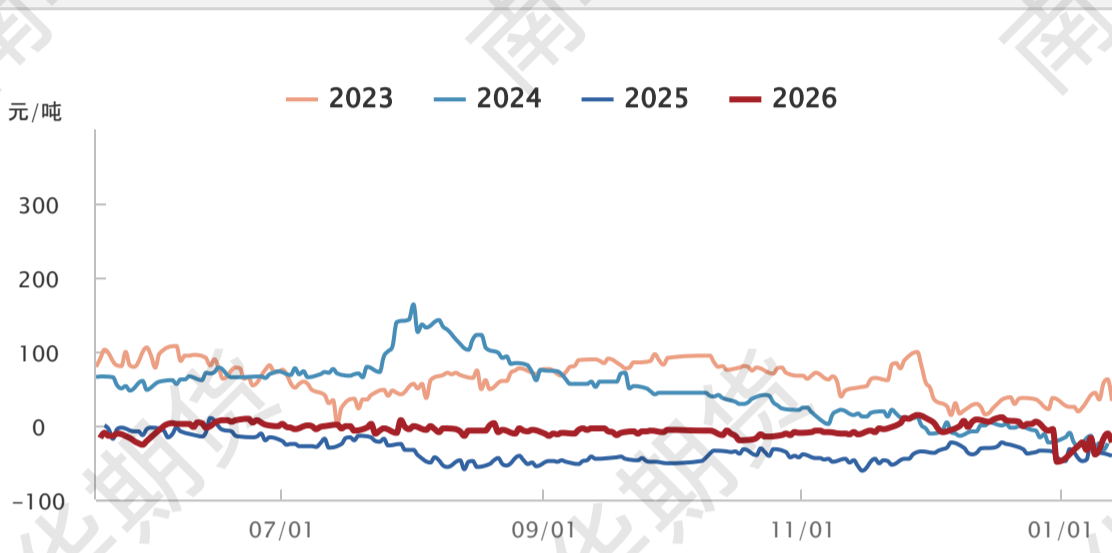
* 月差结构

螺纹钢期货月差 (01-05) 季节性



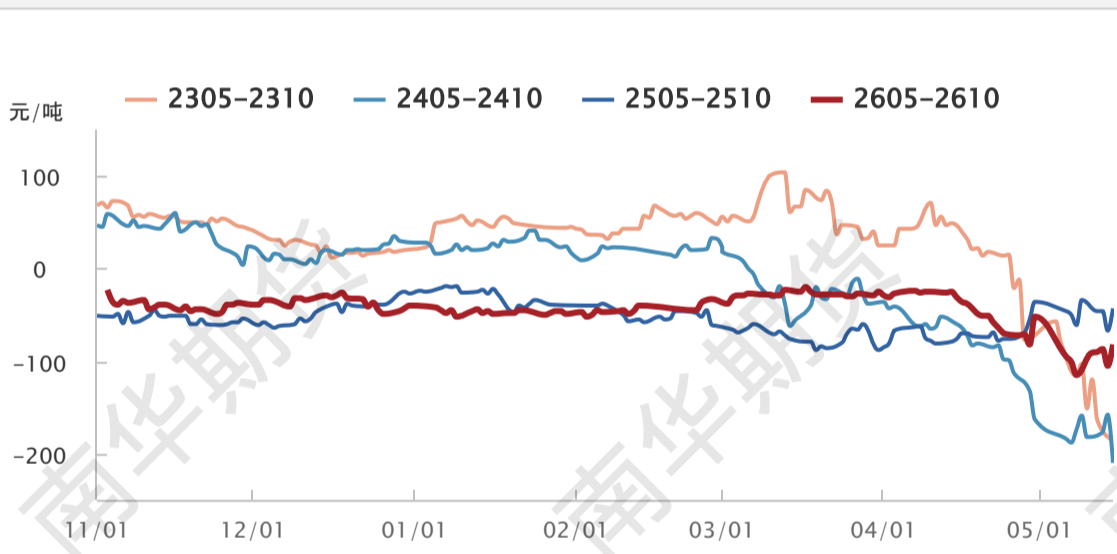
source: 同花顺,南华研究

热卷01-05月差季节性



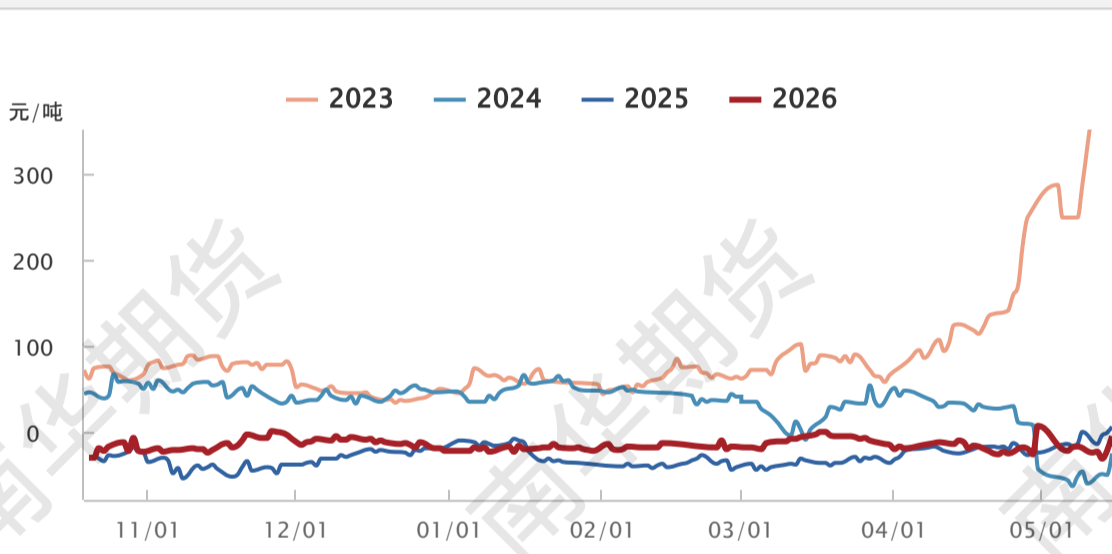
source: 同花顺,南华研究

螺纹钢期货月差 (05-10) 季节性



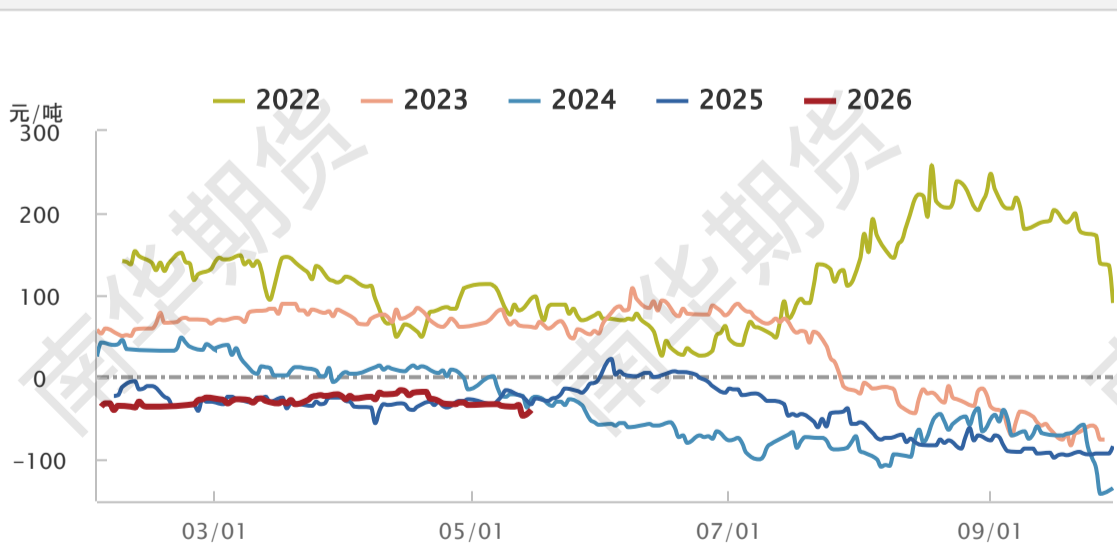
source: 同花顺,南华研究

热卷05-10月差季节性



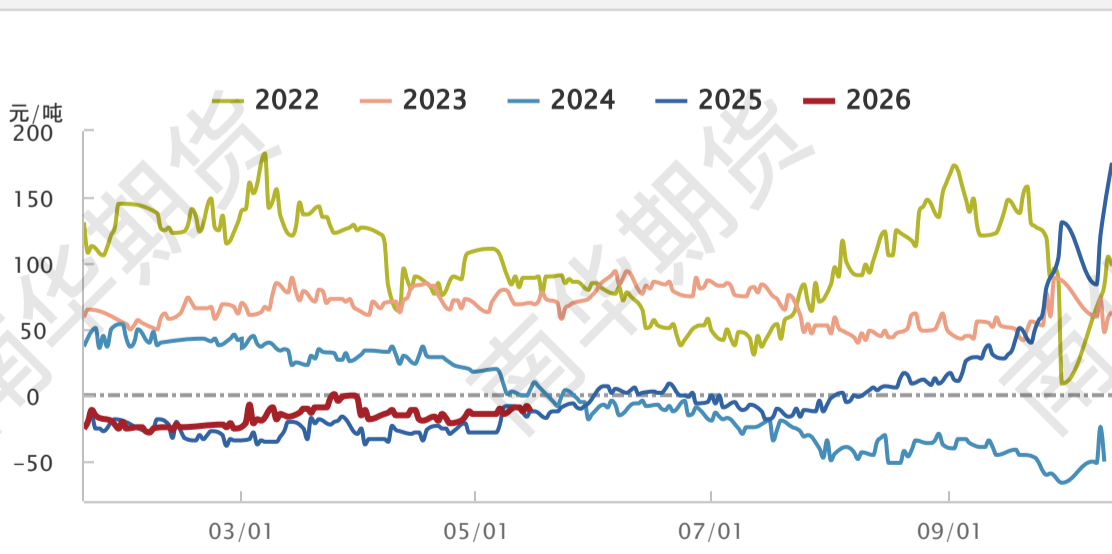
source: 同花顺,南华研究

螺纹钢期货月差 (10-01) 季节性



source: 同花顺,南华研究

热卷10-01月差季节性



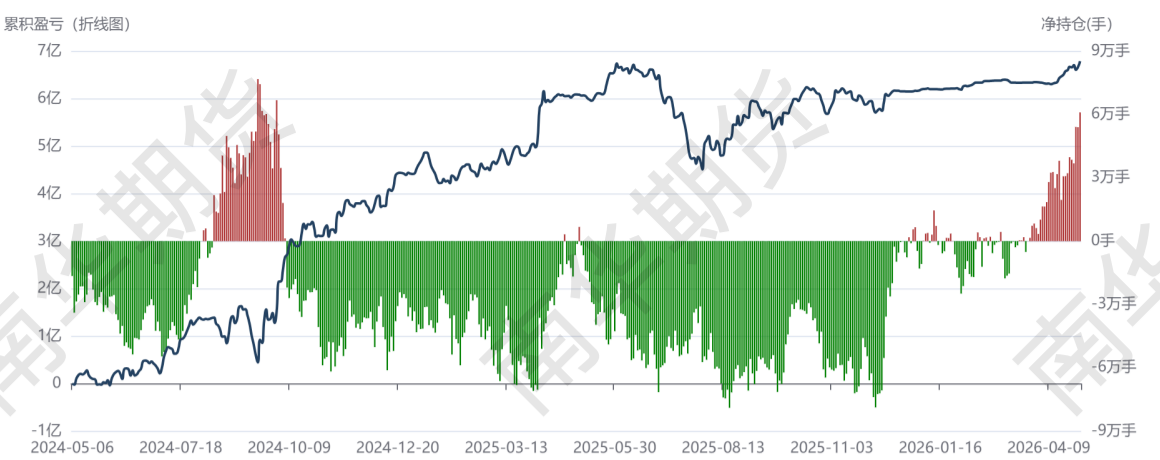
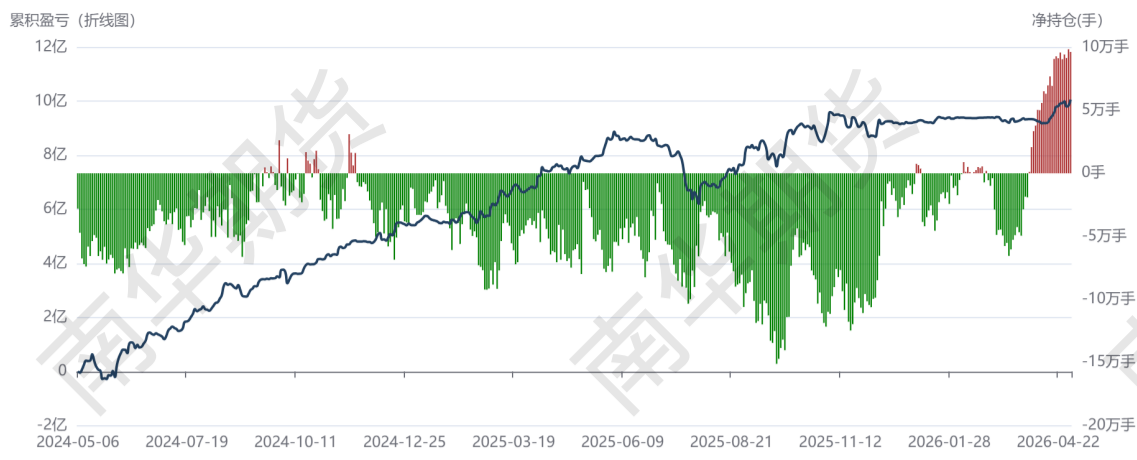
source: 同花顺,南华研究

* 资金解读

盈利席位在螺纹和热卷席位目前为净多头

螺纹席位

热卷席位



source:南华机构服务平台

第四章 估值和利润分析

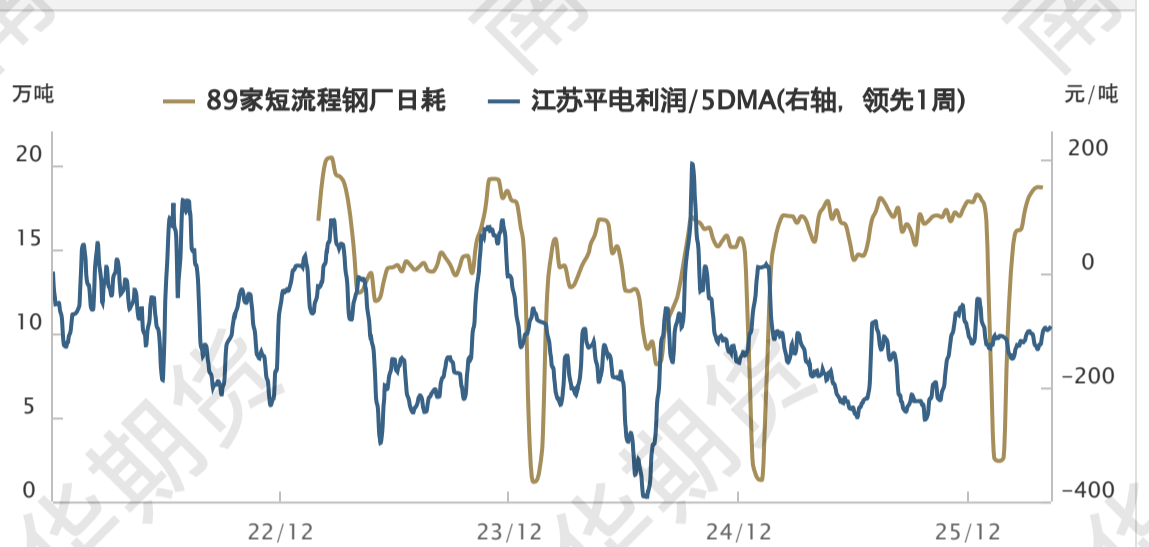
4.1 产业链上下游利润跟踪

长流程大厂螺纹钢利润（即期）和247家钢铁企业铁水日均产量



source: SMM,南华研究

江苏平电利润与废钢日耗



source: 南华研究

各钢材即期利润 (SMM)



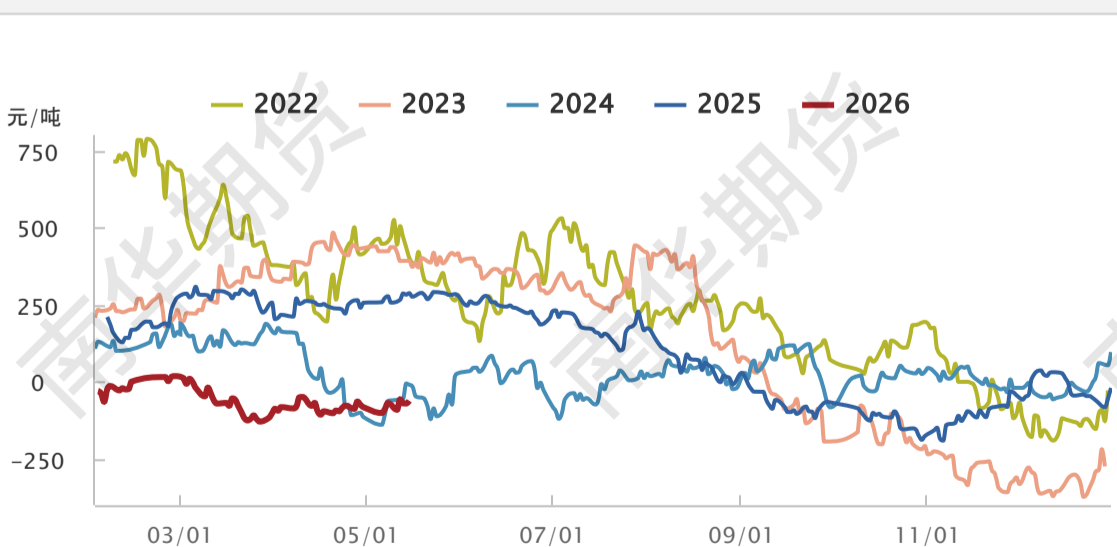
source: SMM,南华研究

各钢材原料滞后三周利润 (SMM)



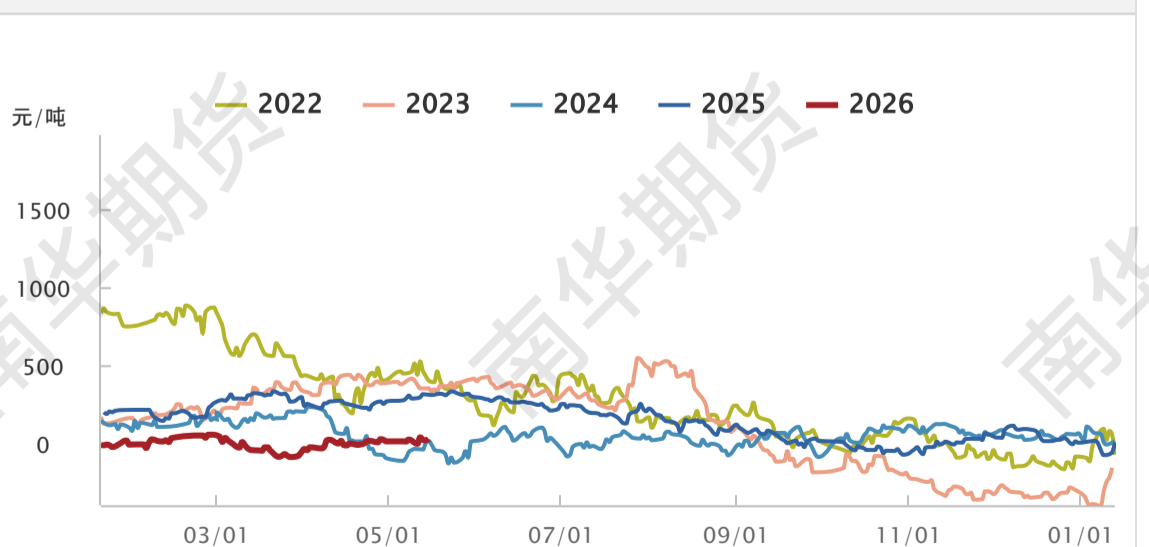
source: SMM,南华研究

螺纹01盘面利润季节性



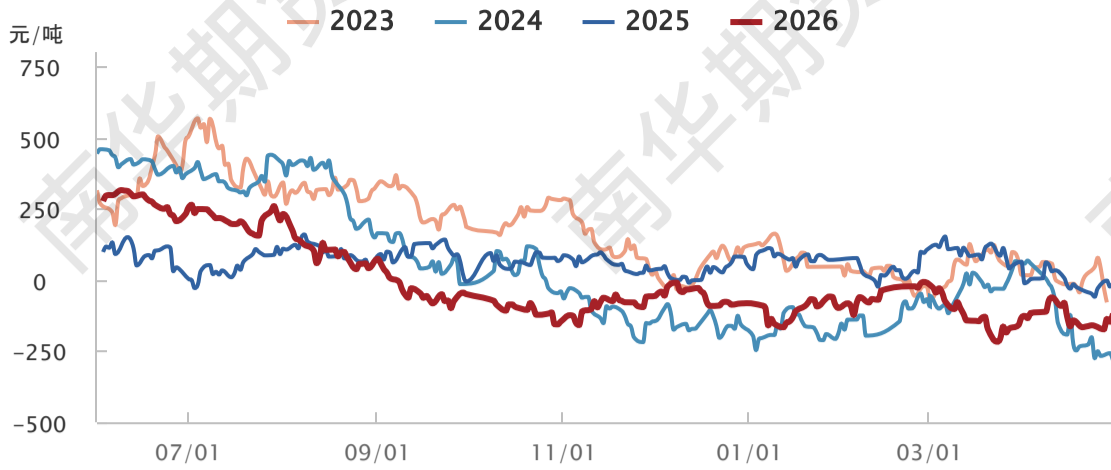
source: 同花顺,南华研究

热卷01盘面利润季节性



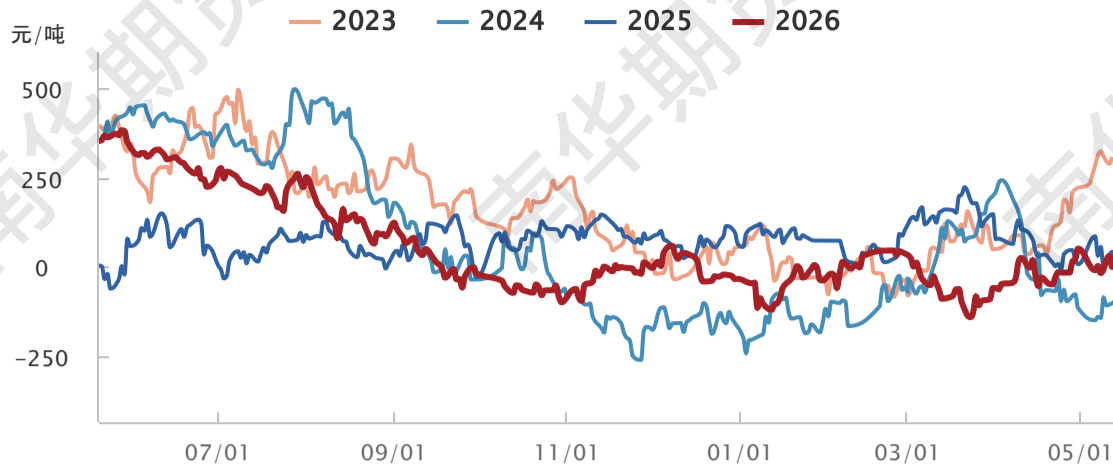
source: 同花顺,南华研究

螺纹05盘面利润季节性



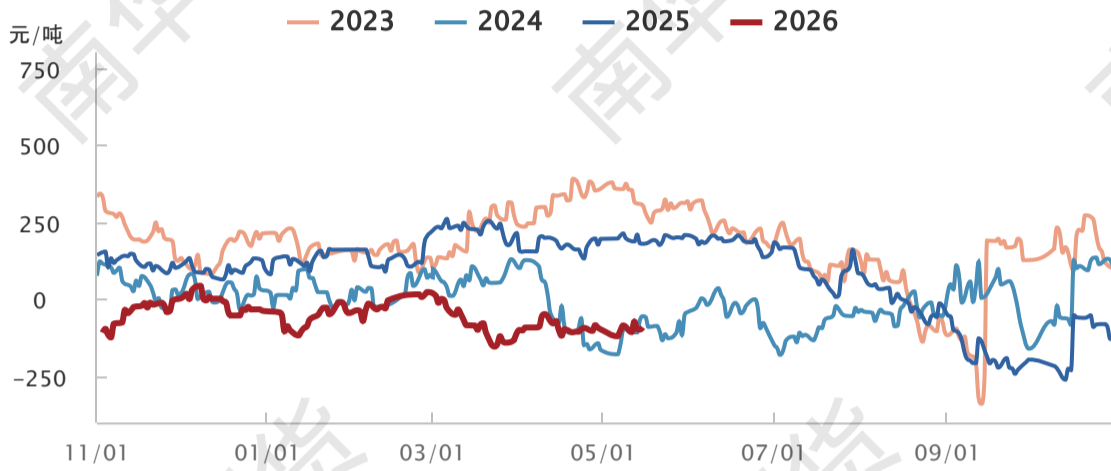
source: 同花顺,南华研究

热卷05盘面利润季节性



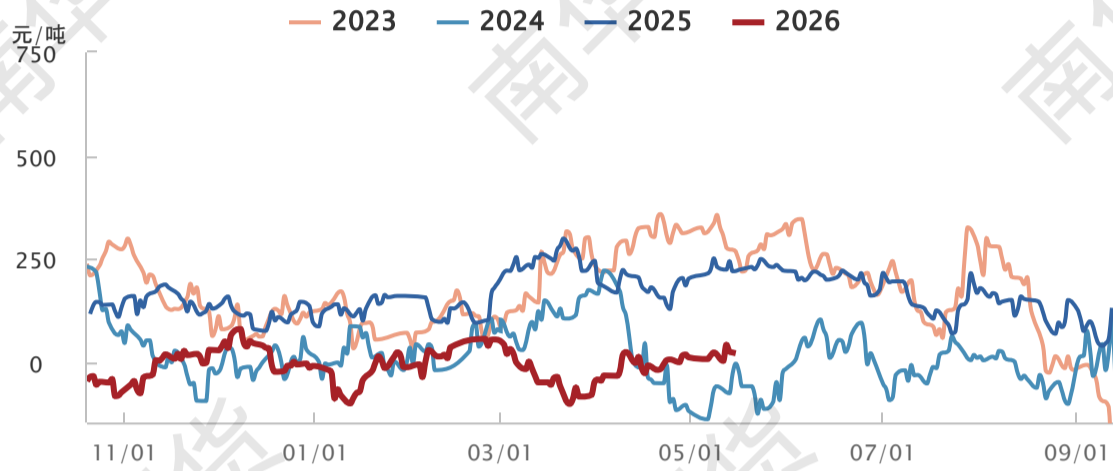
source: 同花顺,南华研究

螺纹10盘面利润季节性



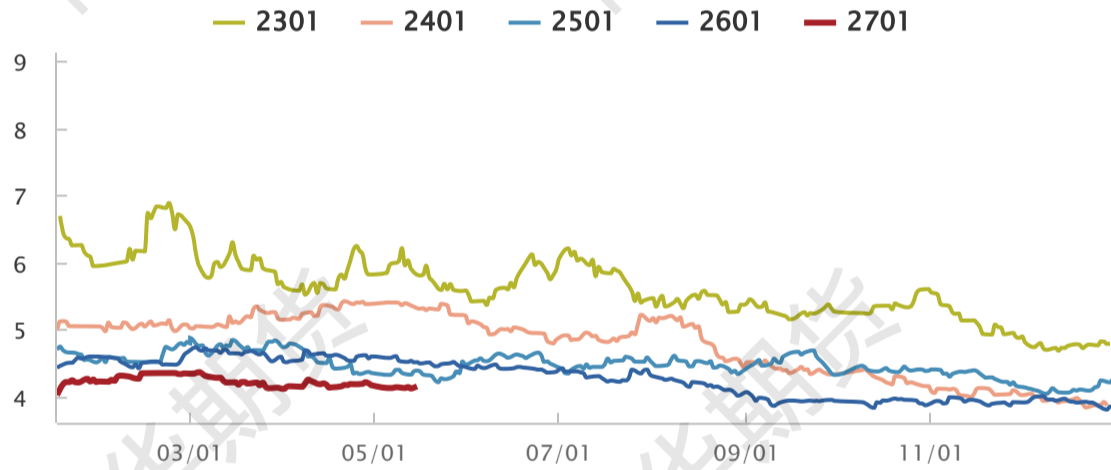
source: 同花顺,南华研究

热卷10盘面利润季节性



source: 同花顺,南华研究

01螺纹铁矿比季节性



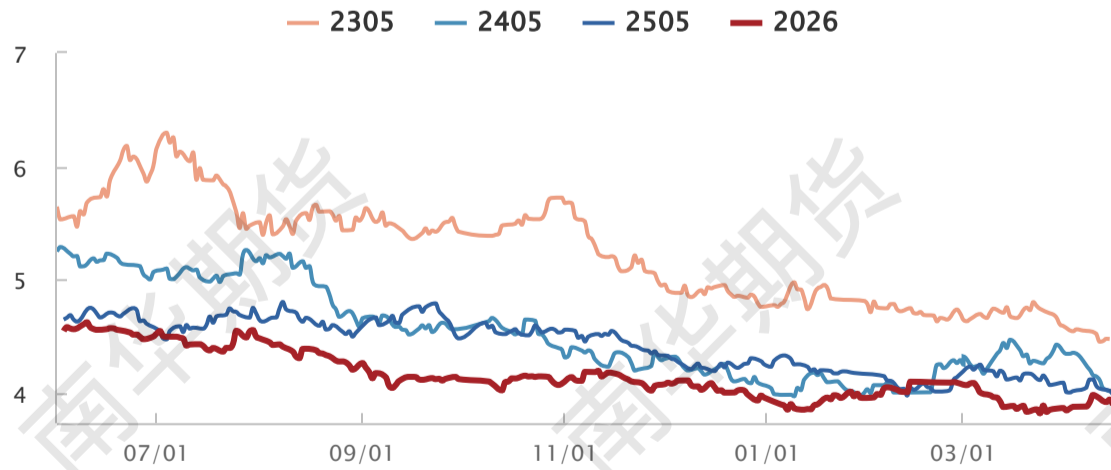
source: 同花顺,南华研究

01螺纹/01焦炭季节性



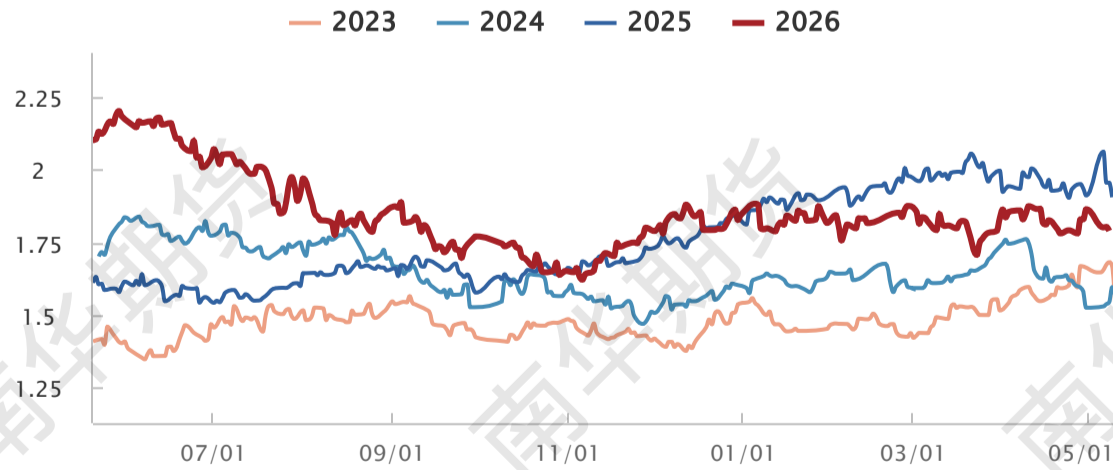
source: 同花顺,南华研究

05螺纹铁矿比季节性



source: 同花顺,南华研究

05螺纹/05焦炭季节性



source: Wind 南华研究

09螺纹铁矿比季节性

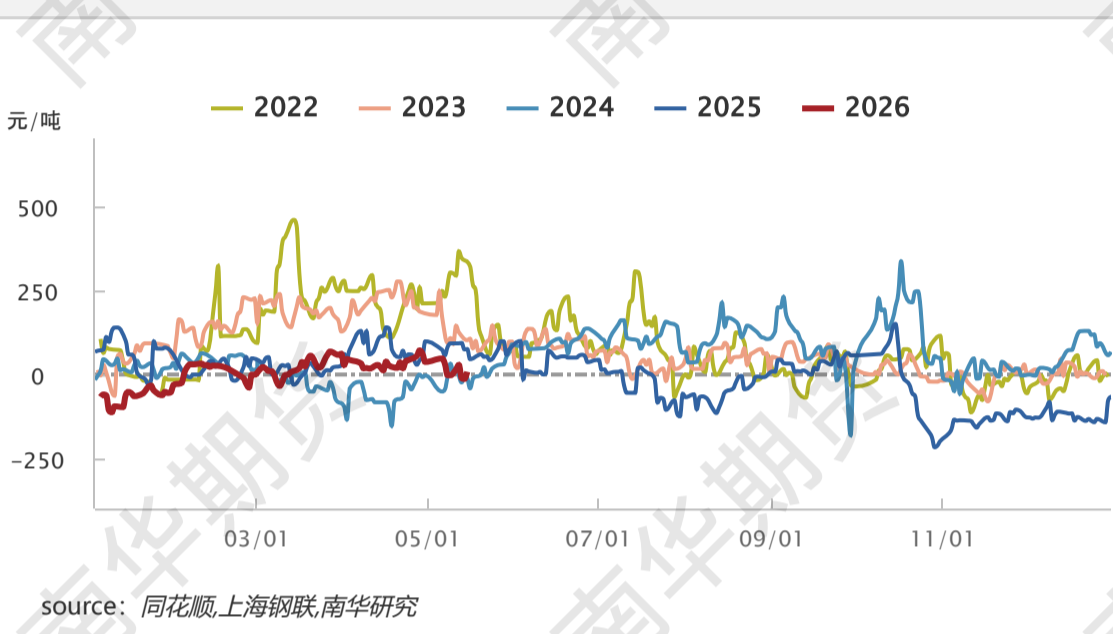


10螺纹/09焦炭季节性

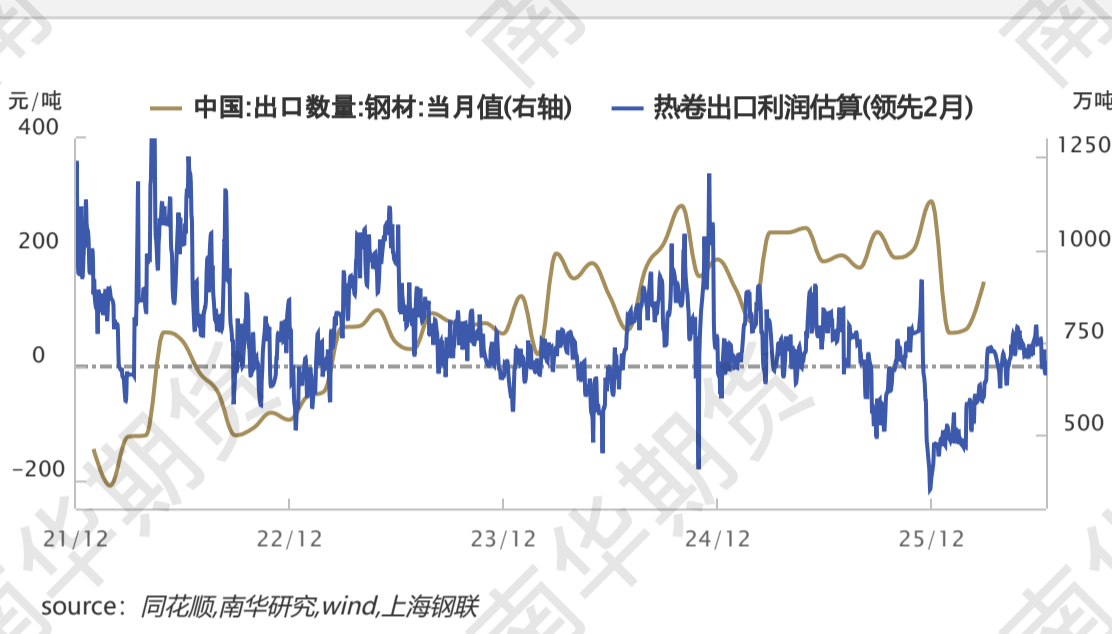


4.2 出口利润跟踪

热卷出口利润估算季节性



热卷出口利润领先出口量2个月



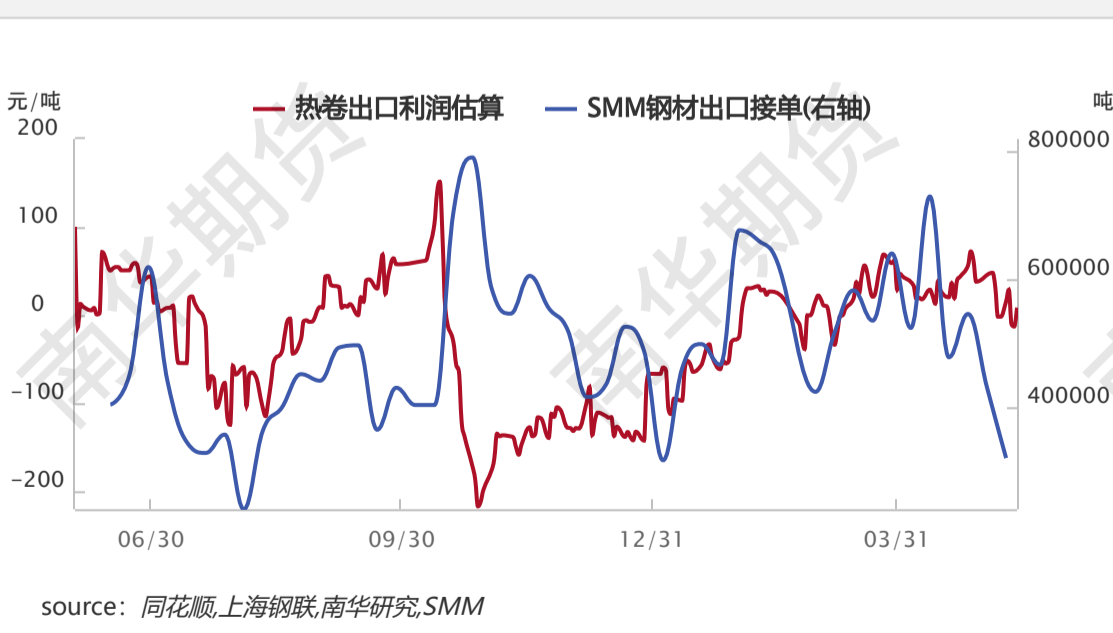
土耳其废钢-唐山钢坯季节性



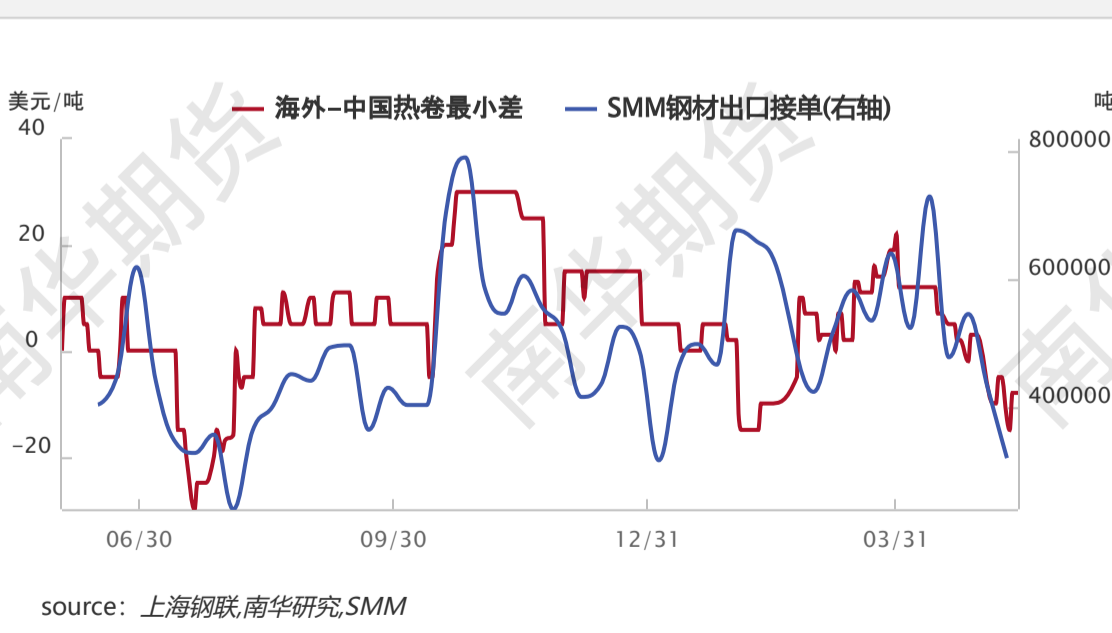
土耳其废钢-唐山钢坯和中国钢坯出口量



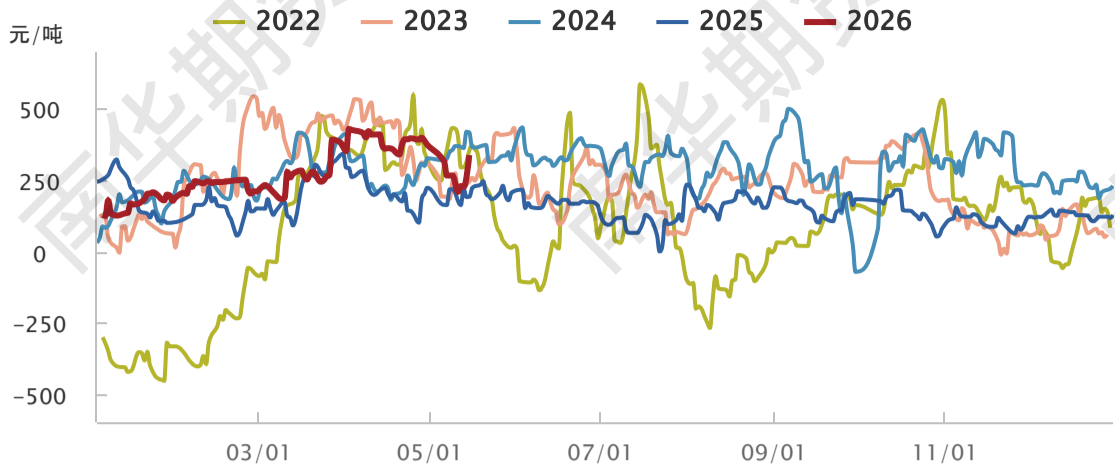
热卷出口利润估算和钢材出口接单



海外-中国热卷最小差和钢材出口接单

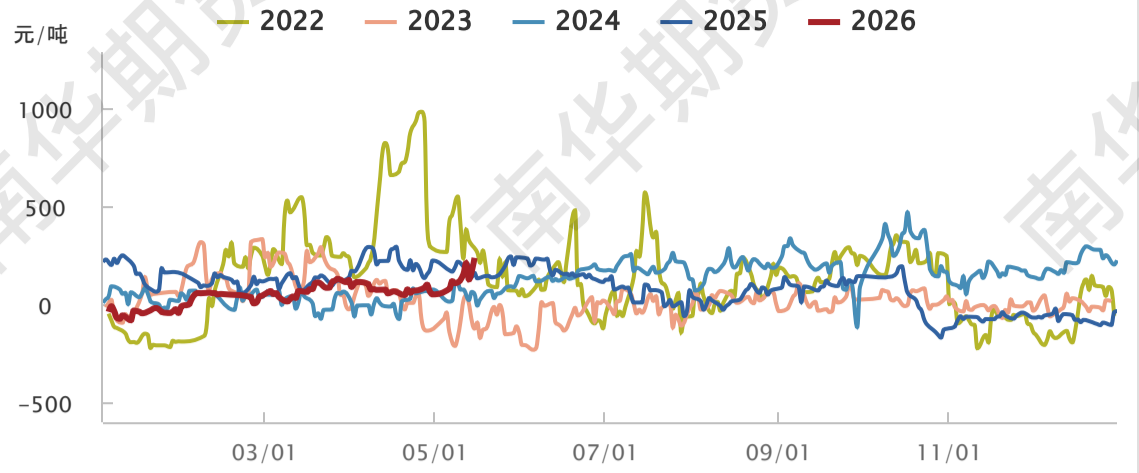


东南亚进口钢坯CFR-唐山钢坯季节性



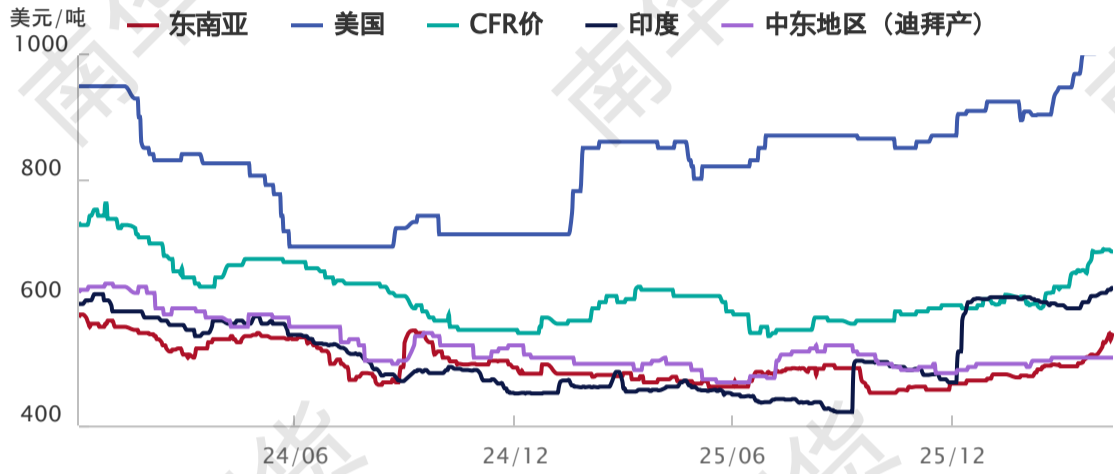
source: 同花顺,南华研究

东南亚热卷CFR-沙钢热卷季节性



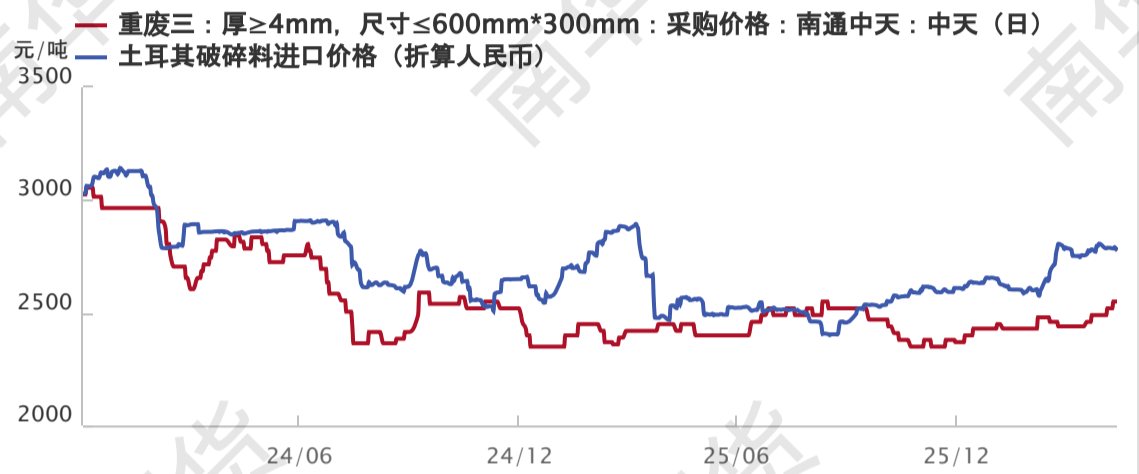
source: 同花顺,南华研究

热卷海外进口价格CFR



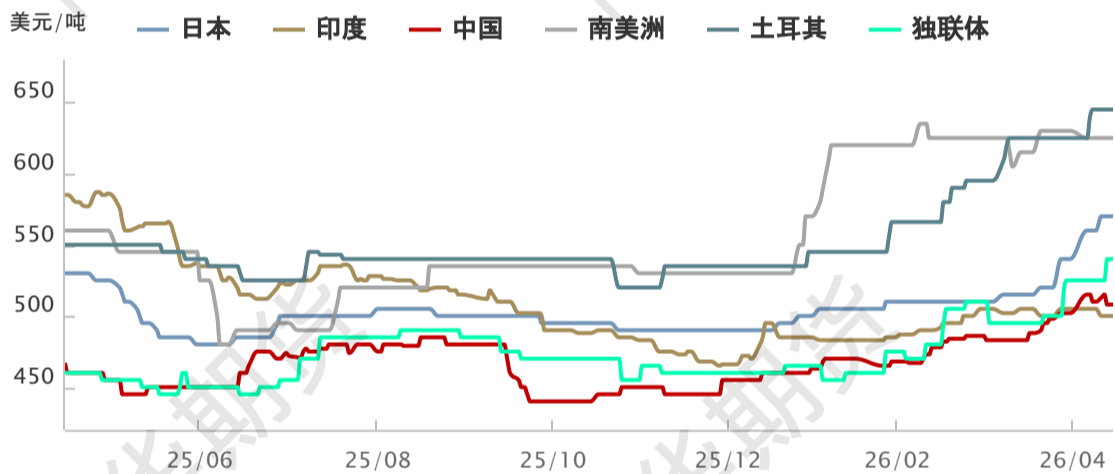
source: 上海钢联,南华研究

中天南通废钢与土耳其废钢进口价格



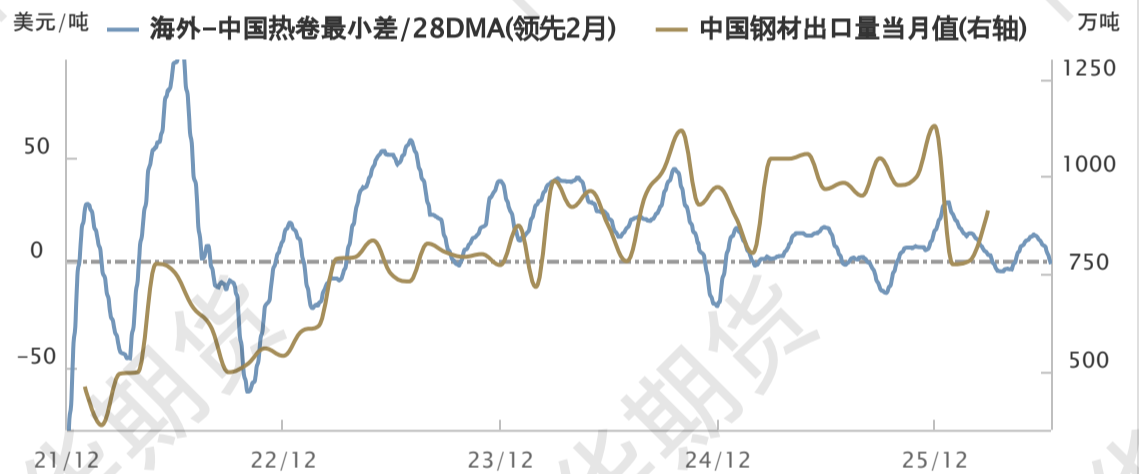
source: 上海钢联,南华研究,同花顺

热卷各国家FOB价格



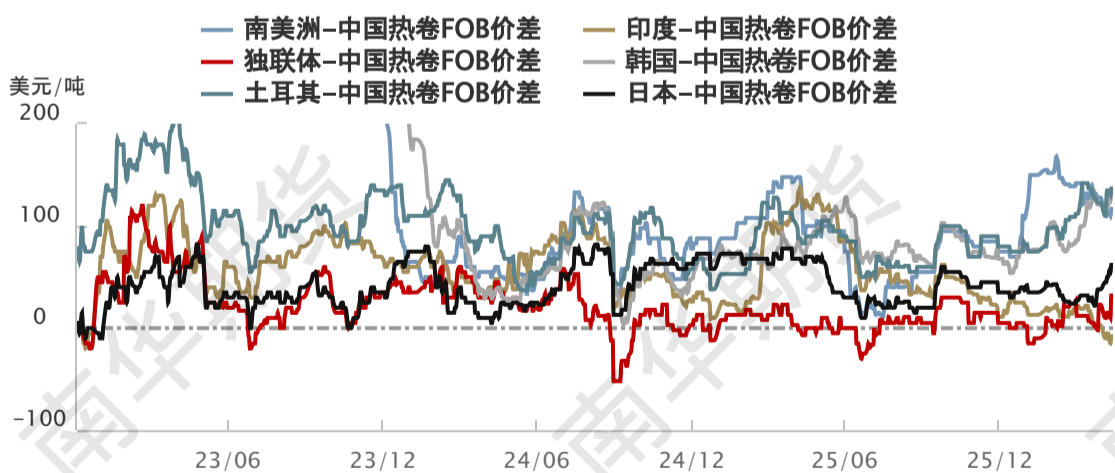
source: 南华研究

海外-中国热卷最小差/22DMA和钢材出口量当月值



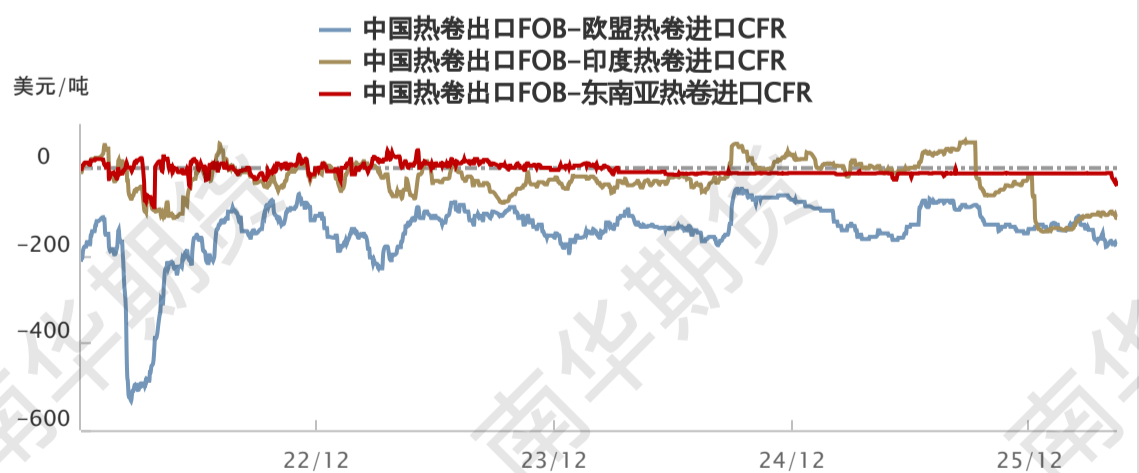
source: 南华研究,wind

海外-中国热卷FOB价差



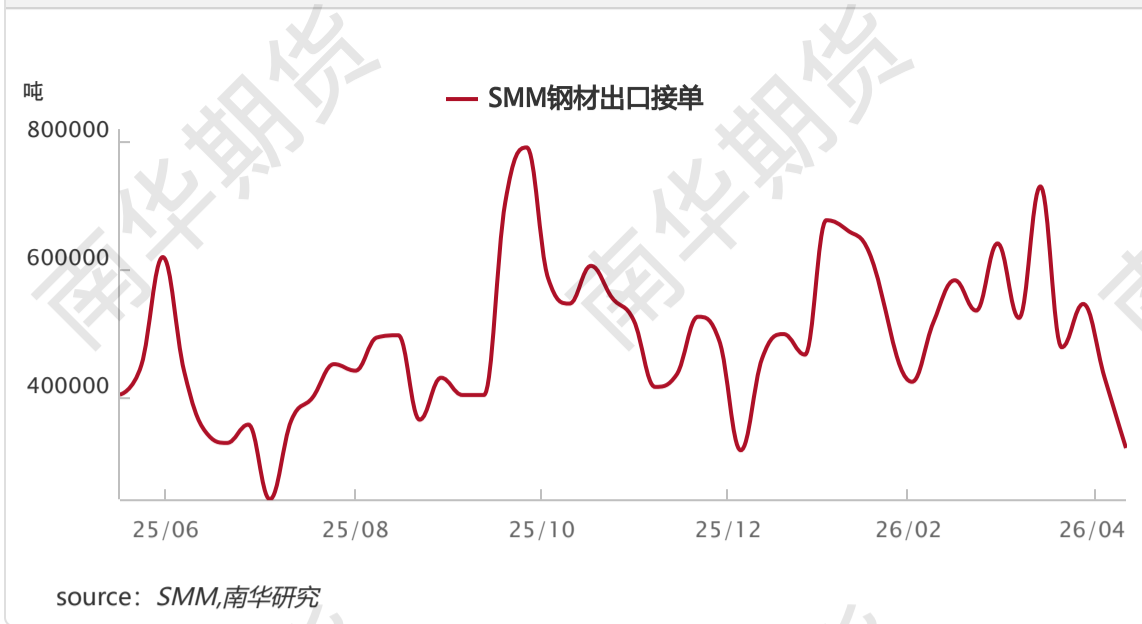
source: 南华研究

中国热卷出口FOB-海外热卷进口CFR

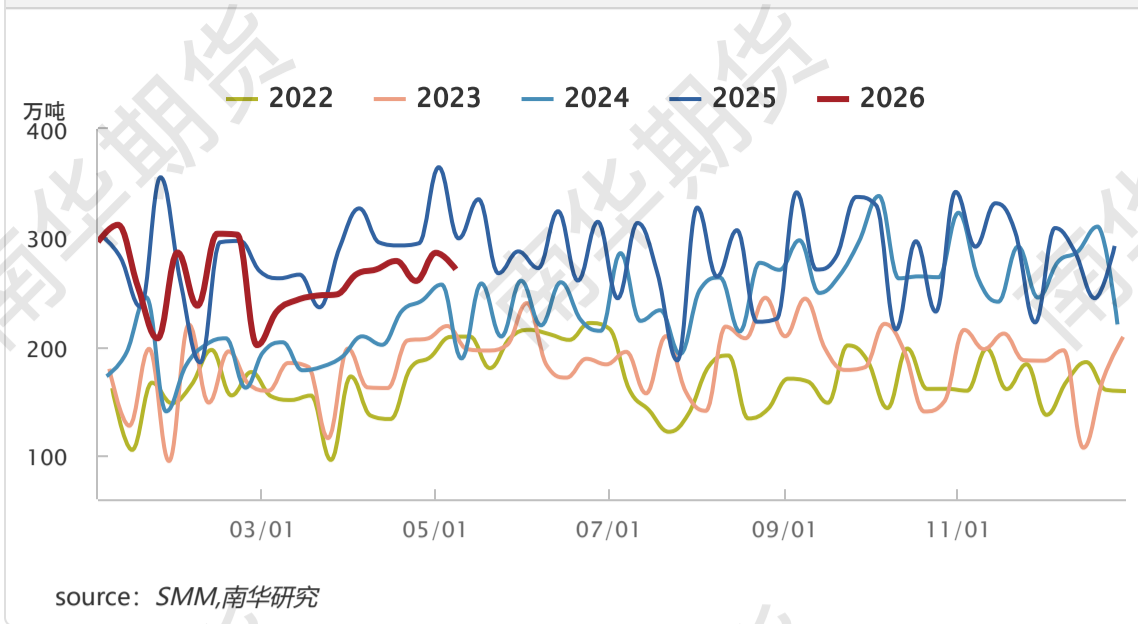


source: 南华研究

SMM钢材出口接单



钢材国内主要港口出港量(32港)季节性



第五章 供需及库存推演

5.1 供需平衡表推演

五大材供需累计同比

		螺纹钢	线材	热卷	冷卷	中厚板	五大材合计
2026-05-15	消费量累计值	3477.95	1469.6671	5839.6767	1695.2967	3141.281	15623.8716
2026-05-15	消费量累计同比	-0.0984	-0.0064	-0.0506	0.037	0.0573	-0.0292
2026-05-15	产量累计值	3750.6304	1508.4488	5875.8976	1704.2194	3139.6878	15978.8839
2026-05-15	产量累计同比	-0.083	0.0013	-0.0521	0.0216	0.0575	-0.0276
2026-05-15	当期库存	685.94	118.72	407.24	170.56	192.83	1575.29

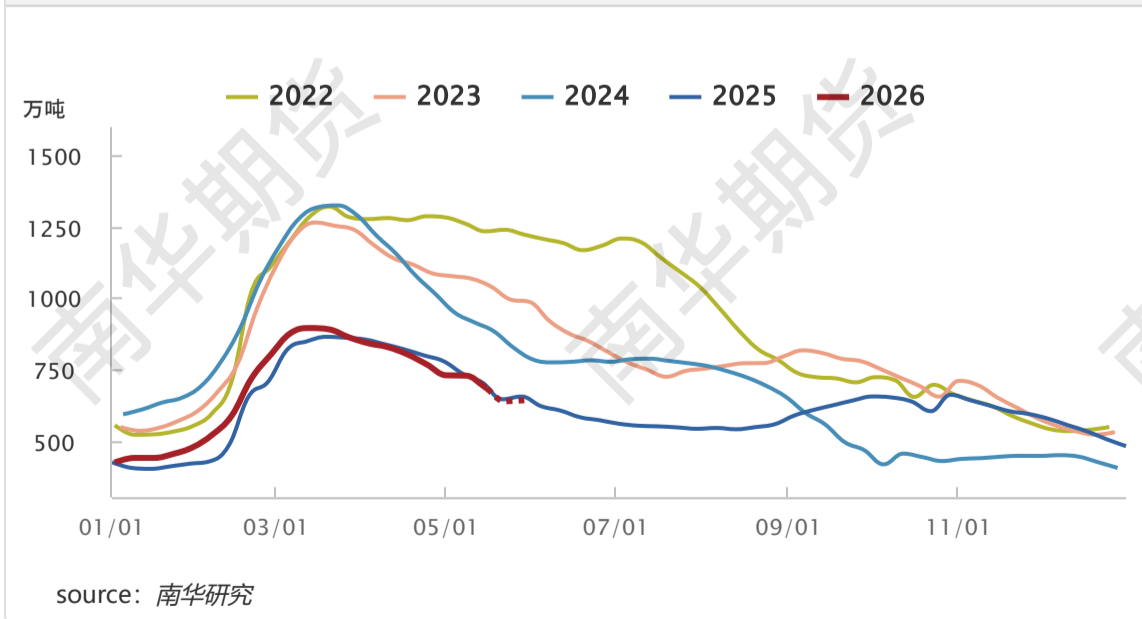
source: 南华研究

五大材

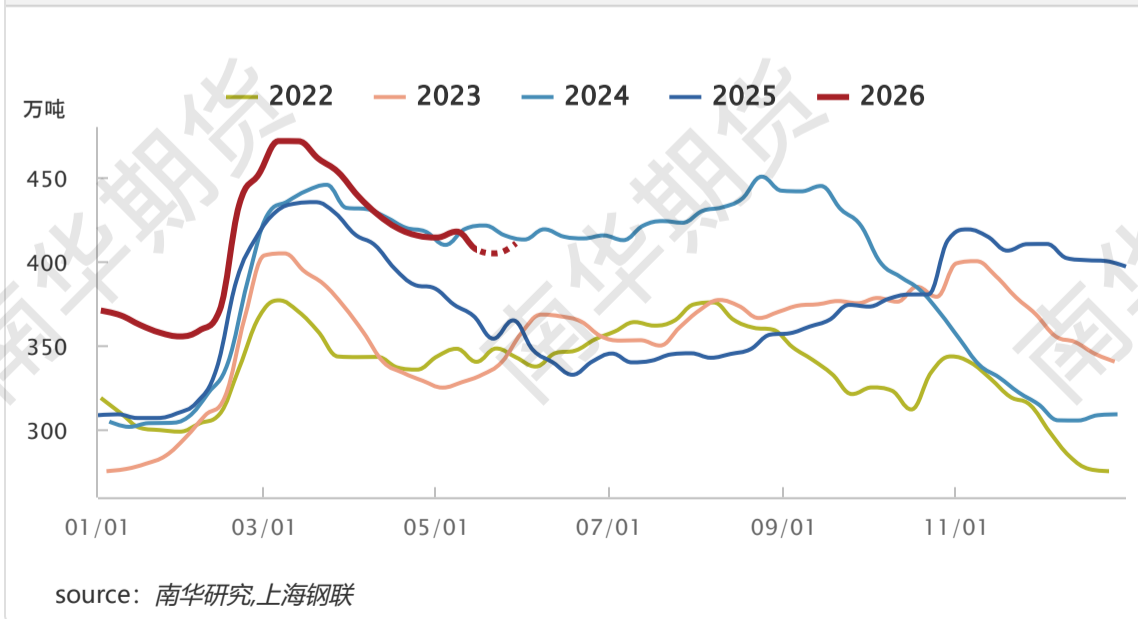
	表需	表需	表需	产量	产量	产量	库存	库存	库存	厂内库存	厂内库存	厂内库存	社会库存	社会库存	社会库存
	2026-05-15	2026-05-08	周变化	2026-05-15	2026-05-08	周变化	2026-05-15	2026-05-08	周变化	2026-05-15	2026-05-08	周变化	2026-05-15	2026-05-08	周变化
螺纹	242.52	197.81	44.71	201.4	196.65	4.75	685.94	727.06	-41.12	167.54	179.84	-12.3	518.4	547.22	-28.82
热卷	307.5	297.09	10.41	296.86	300.61	-3.75	407.24	417.88	-10.64	78.54	82.6	-4.06	328.7	335.28	-6.58
线材	96.73	85.52	11.21	82.72	83.61	-0.89	118.72	132.73	-14.01	52.92	57.58	-4.66	65.8	75.15	-9.35
冷轧	91.2	86.39	4.81	88.12	88.26	-0.14	170.56	173.64	-3.08	35.16	35.94	-0.78	248.31	249.33	-1.02
中厚板	173.58	174.35	-0.77	171.14	170.7	0.44	192.83	195.27	-2.44	83.1	82.8	0.3	109.73	112.47	-2.74
五大材	911.53	841.16	70.37	840.24	839.83	0.41	1575.29	1646.58	-71.29	417.26	438.76	-21.5	1158.03	1207.82	-49.79

source: 上海钢联,南华研究

螺纹钢库存预测季节性

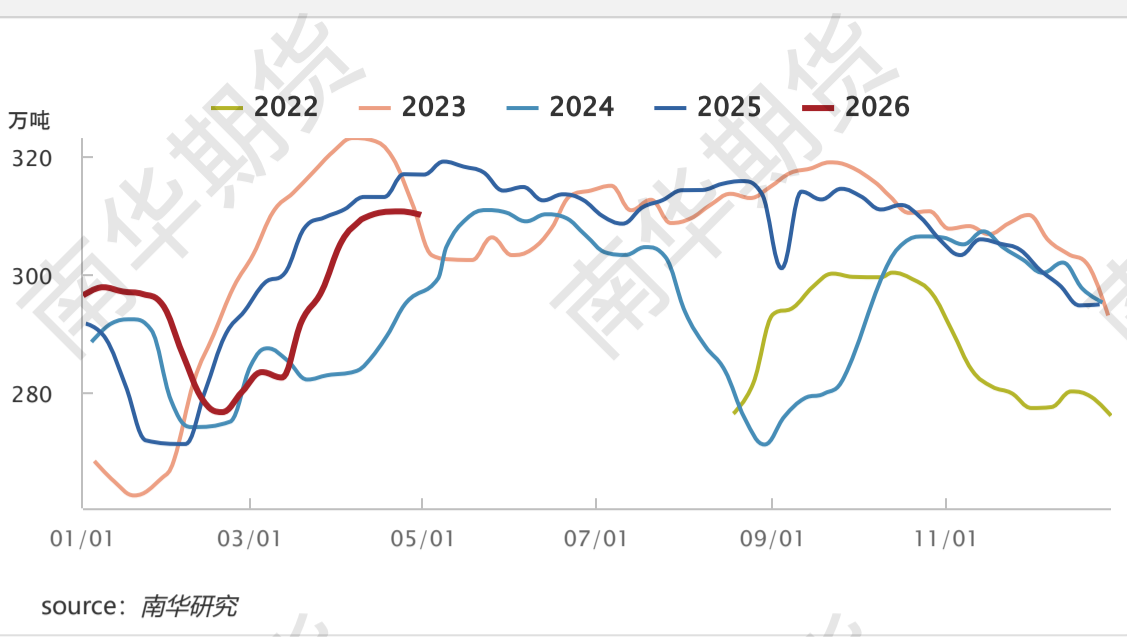


热卷周度总库存预测



5.2 供应端及推演

铁水+废钢估算量季节性



钢铁企业盈利率与铁水日均产量



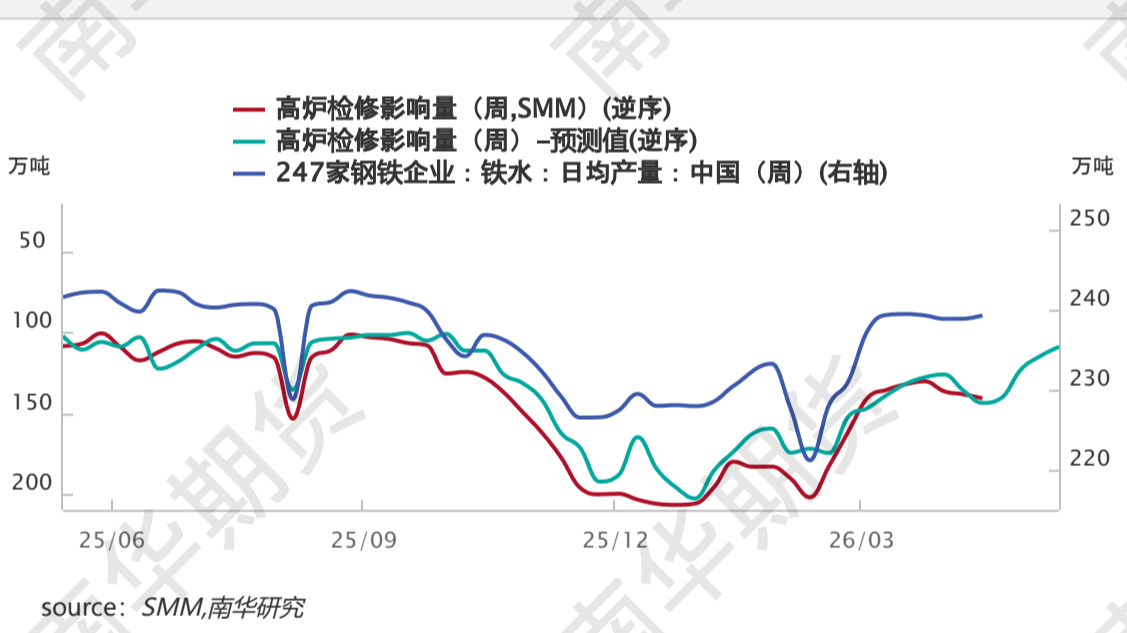
螺纹钢高炉产量和高炉利润



螺纹钢电炉产量和电炉利润



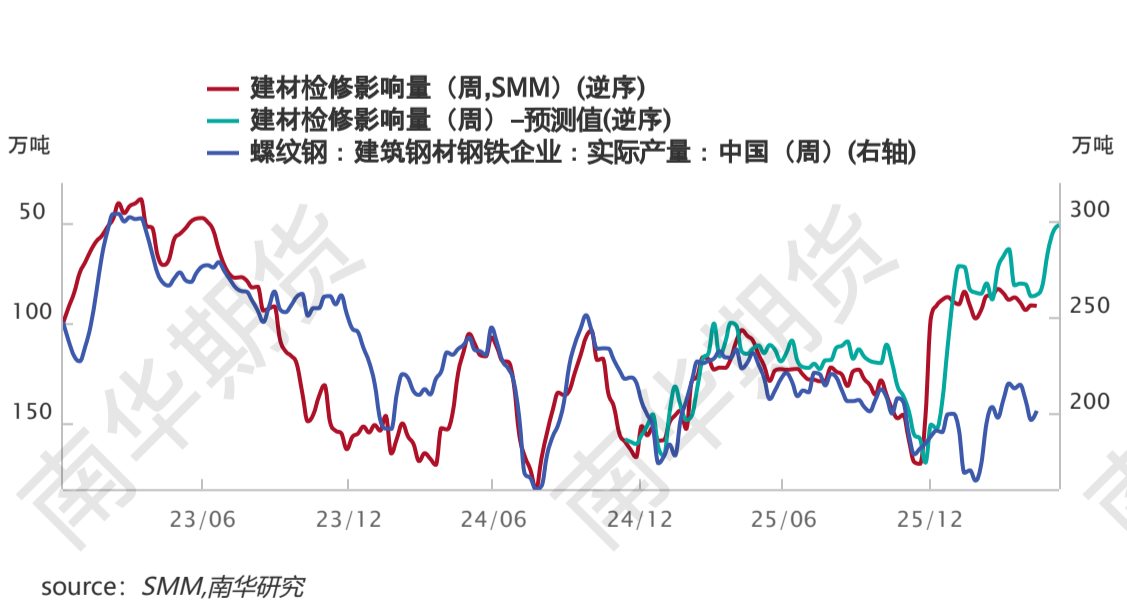
高炉检修预测



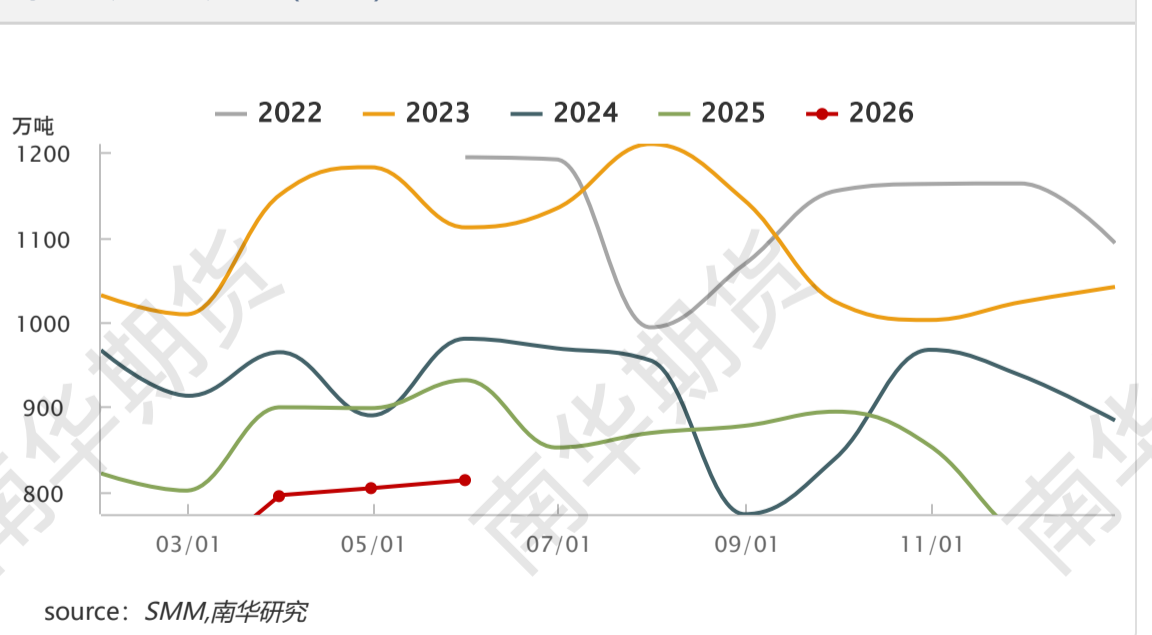
长流程大厂螺纹钢利润 (即期) 和255家钢厂废钢日耗: 汇总



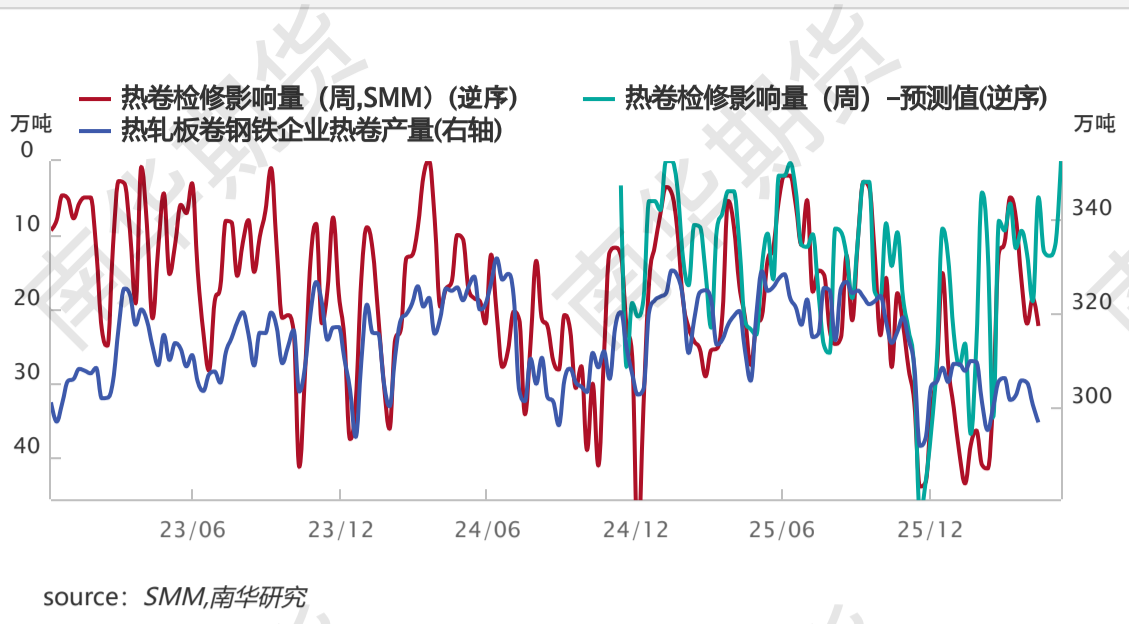
建材检修影响量 (周,SMM) 和建材检修影响量 (周)-预测值和螺纹钢: 建筑钢材钢铁企业: 实际产量: 中国 (周)



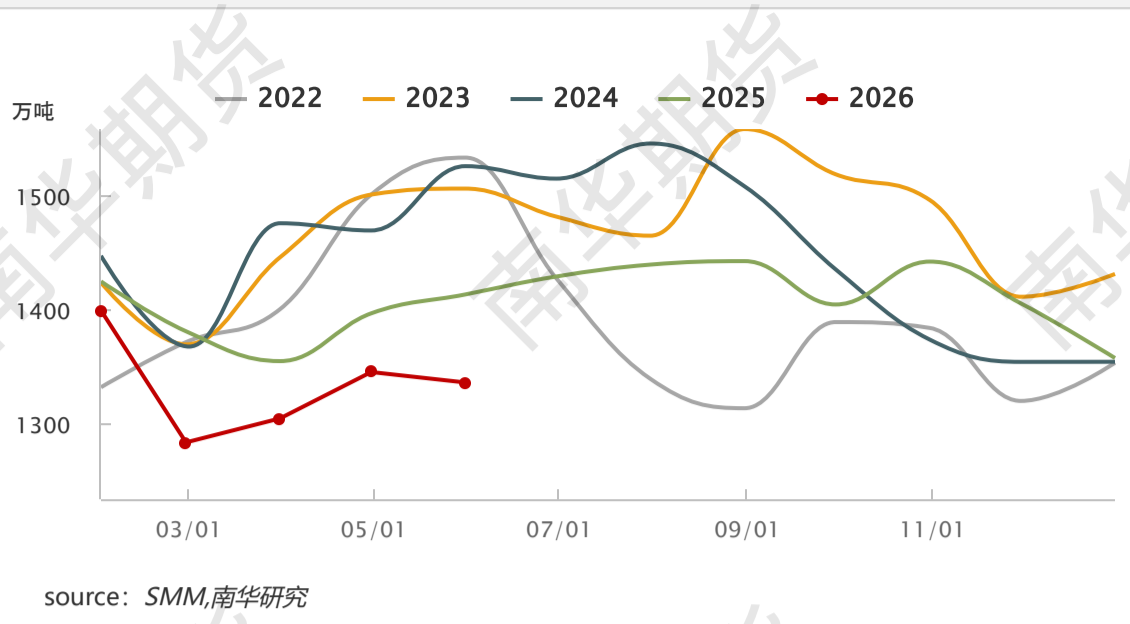
螺纹本月计划产量 (56家)



热卷检修影响量与实际产量

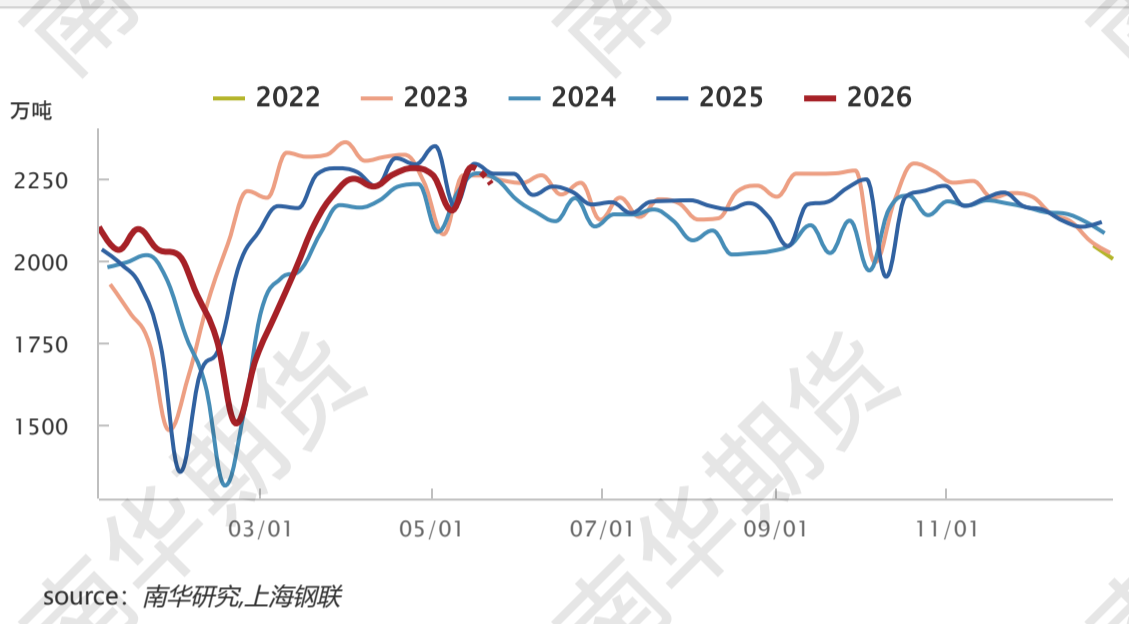


热卷本月计划产量(39家)季节性

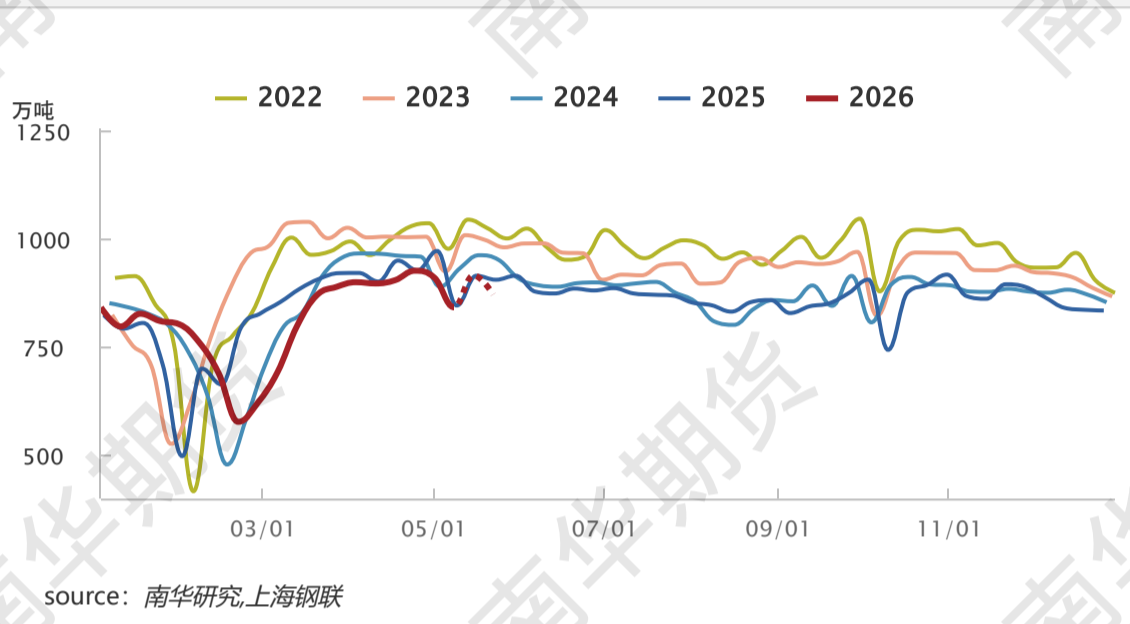


5.3 需求端及推演

粗钢表需预测季节性

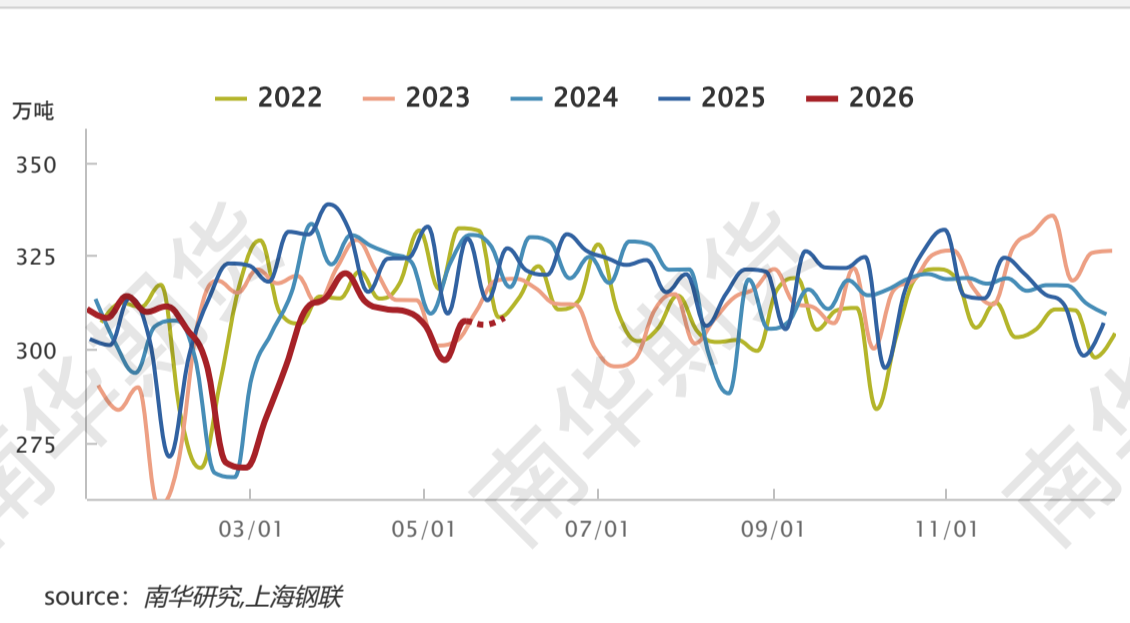


五大材消费量预测季节性

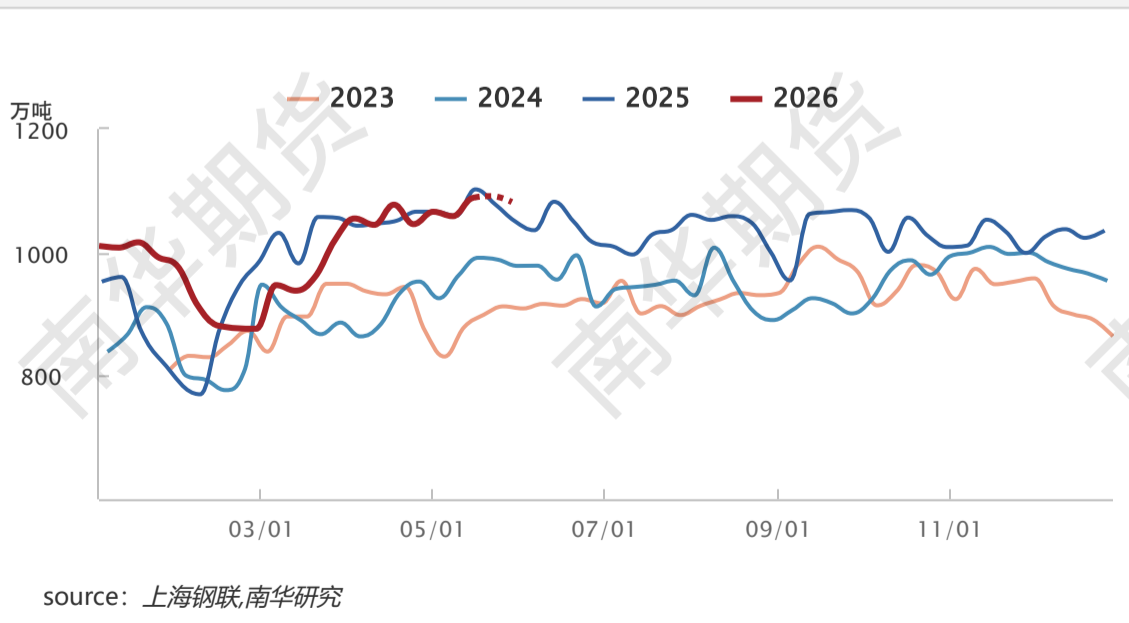


哎吆，你的图飞了，赶快去找管理员救命吧~

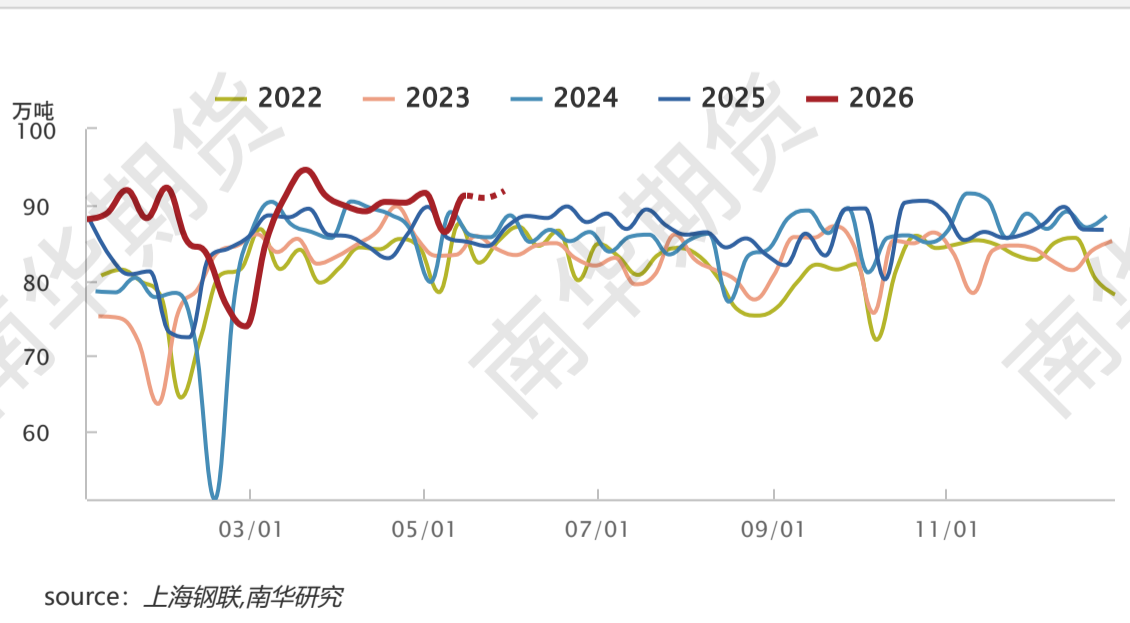
热卷消费量预测



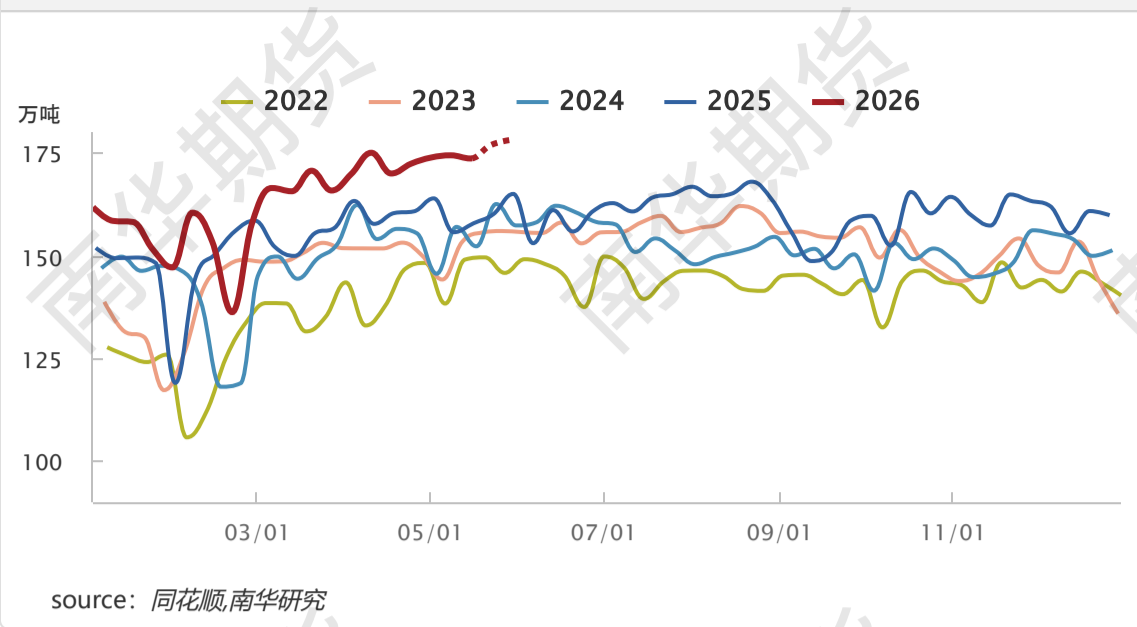
粗钢表外需求季节性.



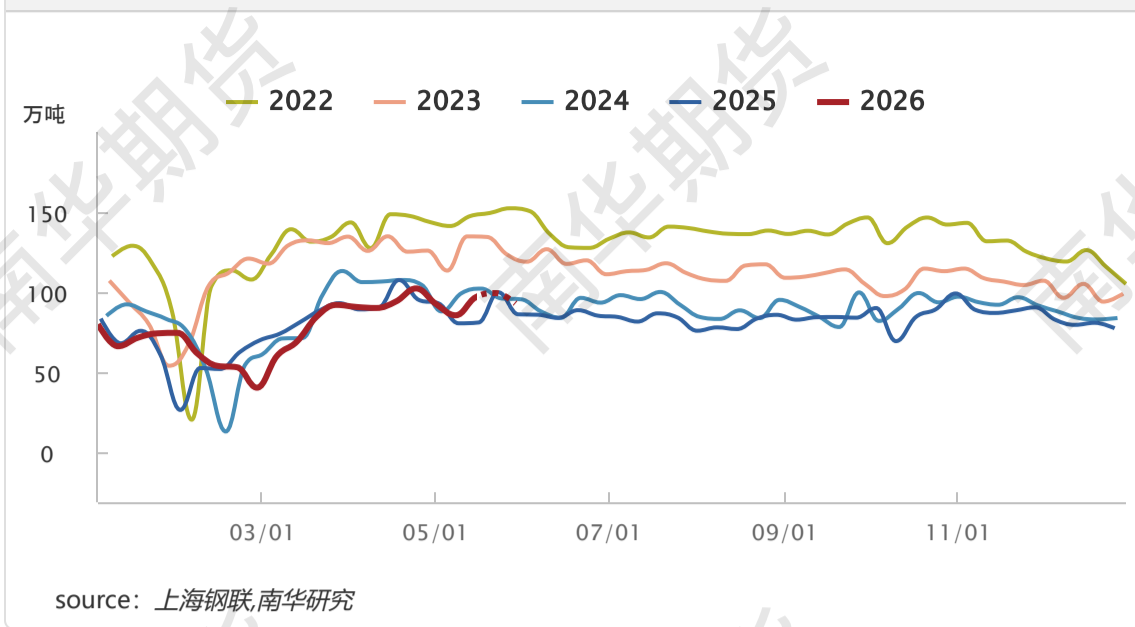
冷卷消费量预测季节性



中厚板消费量预测季节性



线材消费量预测季节性



免责声明

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。本公司的销售人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

公司总部地址：浙江省杭州市上城区富春路136号横店大厦
 邮编：310008
 全国统一客服热线：400 8888 910
 网址：www.nanhua.net
 股票简称：南华期货
 股票代码：603093

南华期货APP



南华期货公众号



南华研究公众号



Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富