2026年05月25日 周报

# 钢材：短期矛盾有限，钢价震荡运行

丛燕飞 投资咨询从业证书号：Z0015666 congyanfei@nzfco.com

## 报告导读：

**1、市场回顾与展望：**5月18日-5月22日，全国螺纹钢均价为3432元/吨，周环比下跌1.66%。本周螺纹钢市场整体呈现偏弱运行态势。价格在周初小幅下跌后趋于盘整，市场交投氛围整体更偏向谨慎观望。基本面呈现供需双增但需求边际转弱的特征，南方多地进入梅雨季节，对户外施工形成一定抑制，终端采购以按需为主，整体成交表现清淡。尽管库存继续去化，但速率有所放缓，市场情绪受到抑制。

**展望：**综上所述，螺纹钢市场短期将处于宏观预期尚可、成本作用与季节性需求压力的动态博弈之中。尽管需求端面临淡季约束，但宏观面与成本端的变化可能共同作用，推动价格上移，预计市场或将以偏强调整的态势运行。

**风险提示：**宏观政策、成材需求、钢材出口、钢厂利润、炉料成本支撑等。

**2、基本面数据周度变化：**

| 钢材 | 单位 | 最新一周 | 上一期 | 周度环比变化量 | 周度环比变化率 | 频率 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 钢厂日均铁水产量 | 万吨 | 240.81 | 239.33 | 1.48 | 0.62% | 周度 |
| 螺纹钢厂库存 | 万吨 | 175.36 | 167.54 | 7.82 | 4.67% | 周度 |
| 螺纹社会库存 | 万吨 | 489.93 | 518.4 | -28.47 | -5.49% | 周度 |
| 热卷钢厂库存 | 万吨 | 78.52 | 78.54 | -0.02 | -0.03% | 周度 |
| 热卷社会库存 | 万吨 | 330.14 | 328.7 | 1.44 | 0.44% | 周度 |

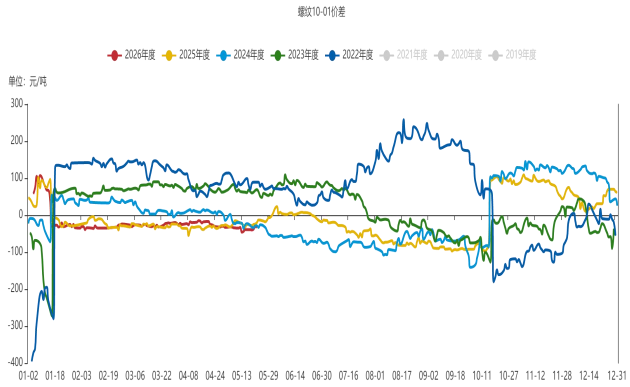
# 1. 期货市场回顾

图 1：螺纹&热卷主力合约5日分时图



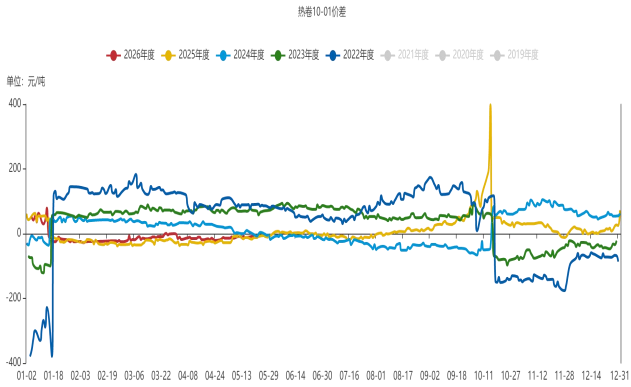

数据来源：钢联终端，宁证期货

图 2：螺纹10-01价差



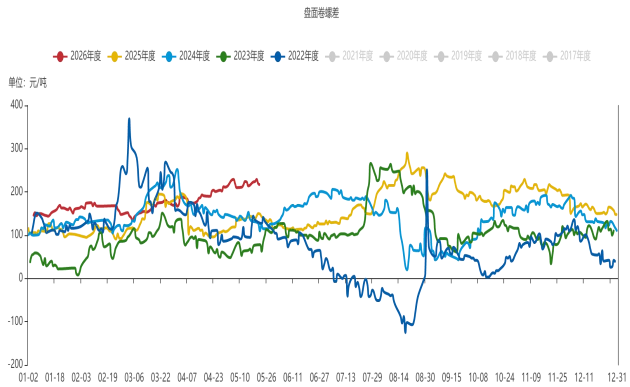

数据来源：钢联终端，宁证期货

图 3：热卷10-01价差



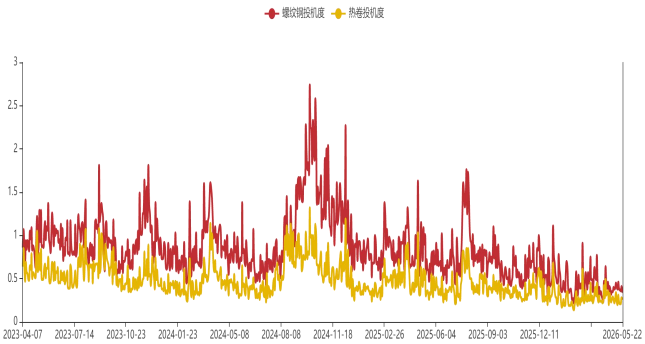

数据来源：钢联终端，宁证期货

图 4：盘面卷螺差




数据来源：钢联终端，宁证期货

图 5：投机度（成交量/持仓量）




数据来源：钢联终端，宁证期货

## 2. 现货市场回顾

图 6：螺纹钢华东价（上海）



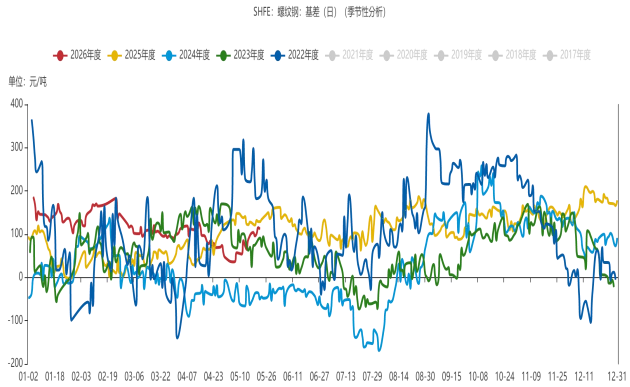

数据来源：钢联终端，宁证期货

图 7：热轧4.75现货价（上海）



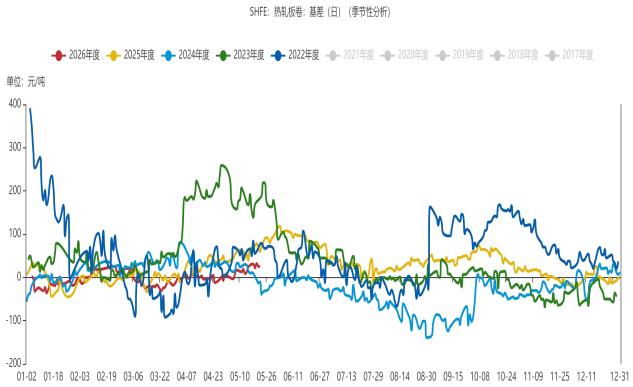

数据来源：钢联终端，宁证期货

图 8：螺纹钢基差




数据来源：钢联终端，宁证期货

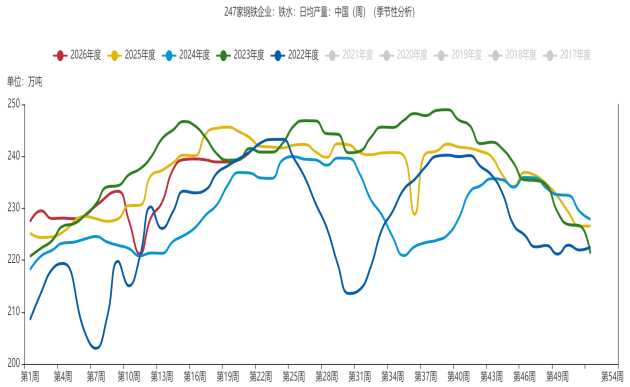
图 9：热卷基差




数据来源：钢联终端，宁证期货

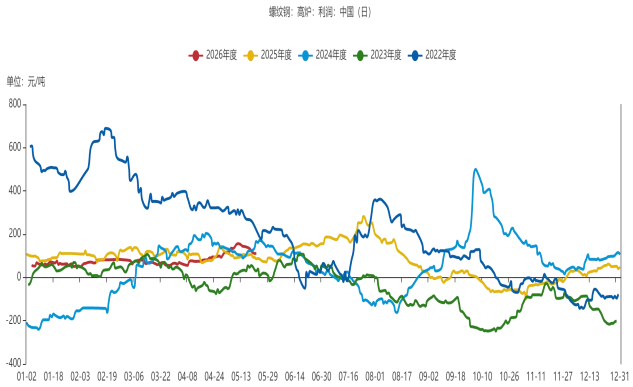
## 3. 基本面数据

图 10：247家钢厂日均铁水产量（万吨）



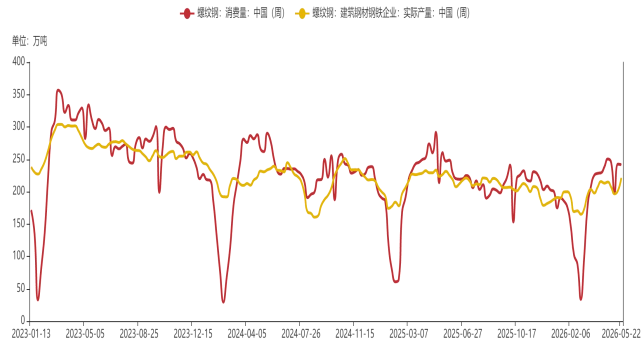

数据来源：钢联终端，宁证期货

图 11：螺纹钢高炉利润



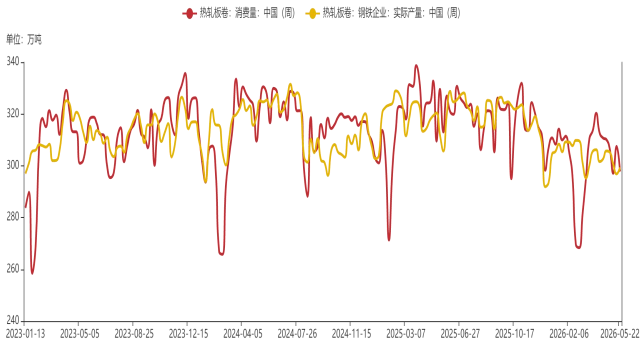

数据来源：钢联终端，宁证期货

图 12：螺纹钢供需趋势图（万吨）



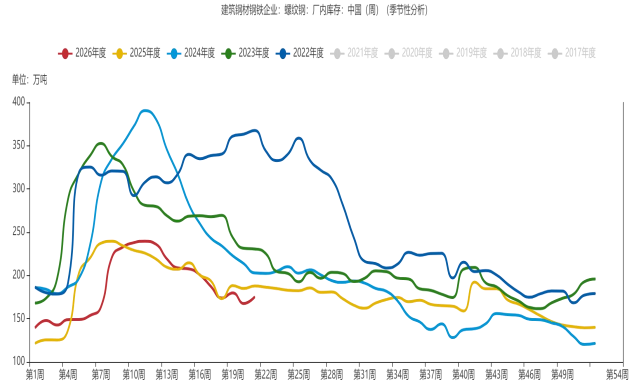

数据来源：钢联终端，宁证期货

图 13：热卷供需趋势图（万吨）



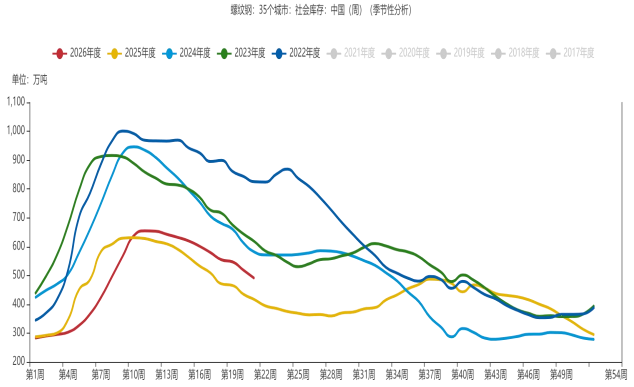

数据来源：钢联终端，宁证期货

图 14：螺纹钢钢厂库存季节性分析（万吨）



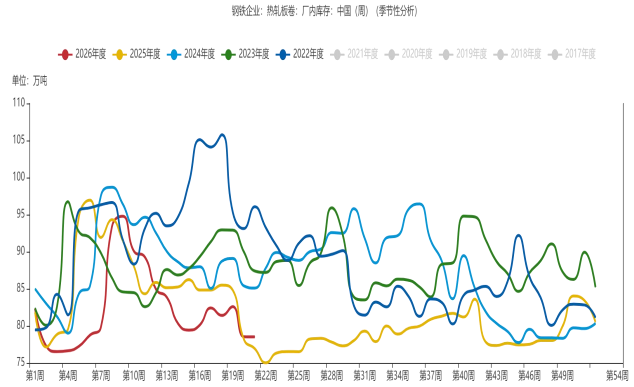

数据来源：钢联终端，宁证期货

图 15：螺纹钢社会库存季节性分析（万吨）



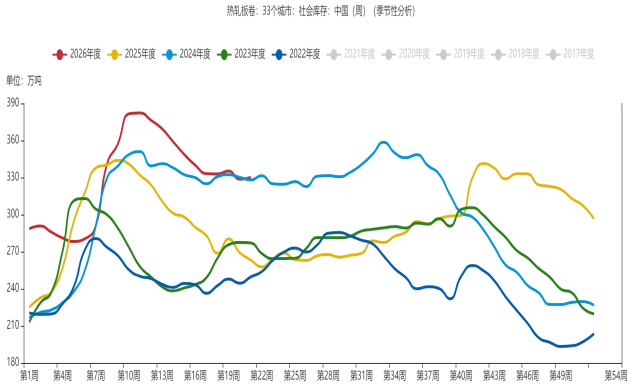

数据来源：钢联终端，宁证期货

图 16：热卷钢厂库存季节性分析（万吨）




数据来源：钢联终端，宁证期货

图 17：热卷社会库存季节性分析（万吨）




数据来源：钢联终端，宁证期货

**宁证期货有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格（证监许可【2011】1775 号）。**

在使用本公司期货研究报告产品及服务前，请用户仔细阅读本声明，充分理解自身将要承受的风险以及可能需要担负的责任。若用户无法认可本声明内容，请不要使用本产品及服务进行投资。所有使用本公司产品及服务的用户均默认已充分了解并掌握声明内容，并自愿以本人名义独立承担所有的风险和责任。

**免责声明**

本报告撰写人具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，力求报告内容独立、客观、公正。本报告所载的观点并不代表本公司或分支机构的立场。

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，本公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性、完整性、及时性或可靠性不作任何保证。在任何情况下，本公司不保证用户根据此报告及所载材料信息进行投资操作即可获得收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的直接或间接损失及与此相关的其他损失承担任何责任。

此报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映撰写人的设想、见解及分析方法，不构成投资建议，敬请考虑本报告中的任何意见或建议是否符合个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本报告不构成具体业务的推介，亦不应被视为任何投资、法律、会计或税务建议，且本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。请您根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险，不应凭借本报告进行具体操作。

除非另有说明，本报告的著作权属宁证期货有限责任公司。未经宁证期货有限责任公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“宁证期货”，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。