

2026年5月18日



供需双弱成本下行 期价震荡回落

核心观点及策略

- 宏观面：国家统计局，4月CPI同比上涨1.2%，涨幅比上月扩大0.2个百分点；4月PPI同比上涨2.8%，涨幅比上月扩大2.3个百分点。4月份，全国工业生产者出厂价格同比上涨2.8%，环比上涨1.7%。4月末社会融资规模存量为456.89万亿元，同比增长7.8%。整体看，2026年前4个月，社会融资规模增量累计为15.45万亿元，比上年同期少8930亿元。
- 基本面：上周螺纹产量201万吨，环比增加5万吨，表需243万吨，增加45万吨，厂库168万吨，减少12万吨，社库518万吨，减少18万吨，总库存686万吨，减少41万吨。热卷产量297万吨，环比减少4万吨，厂库79万吨，减少4万吨，社库329万吨，减少7万吨，总库407万吨，减少11万吨，表需308万吨，增加10万吨。
- 总体上，上周产业数据良好，五大材产量环比持平，表观需求回升至五一前水平，库存延续去化，其中，螺纹钢产量小幅回升不过仍处低位，表需回升短时仍有韧性，预计下月初正式步入淡季。热卷供需双弱，产量回落，表需反弹但处于五年平均水平下沿，库存小幅去化压力仍大。钢材供需尚可，成本稍弱，预计钢价震荡承压。
- 风险因素：宏观超预期，需求不确定

投资咨询业务资格
沪证监许可【2015】84号

李婷

从业资格号：F0297587
投资咨询号：Z0011509

黄蕾

从业资格号：F0307990
投资咨询号：Z0011692

高慧

从业资格号：F03099478
投资咨询号：Z0017785

王工建

从业资格号：F3084165
投资咨询号：Z0016301

赵凯熙

从业资格号：F03112296
投资咨询号：Z0021040

何天

从业资格号：F03120615
投资咨询号：Z0022965

赵奕

从业资格号：F03153902
投资咨询号：Z0023788

一、交易数据

上周主要期货市场收市数据

合约	收盘价	涨跌	涨跌幅%	总成交量/手	总持仓量/手	价格单位
SHFE 螺纹钢	3232	-31	-0.95	5029389	2703041	元/吨
SHFE 热卷	3446	-27	-0.78	2797408	2073889	元/吨
DCE 铁矿石	809.5	-5.0	-0.61	1224057	700160	元/吨
DCE 焦煤	1225.0	-61.0	-4.74	3378548	653300	元/吨
DCE 焦炭	1807.0	-21.0	-1.15	83669	35206	元/吨

注：(1)成交量、持仓量：手；

(2)涨跌=周五收盘价-上周五收盘价；

(3)涨跌幅=(周五收盘价-上周五收盘价)/上周五收盘价*100%；

数据来源：iFinD，铜冠金源期货

二、行情评述

上周钢材期货冲高回落，震荡下跌，基本面压力逐步增加，叠加成本松动钢价走弱。现货市场，唐山钢坯价格 3090 (-10) 元/吨，上海螺纹报价 3320 (0) 元/吨，上海热卷 3470 (-30) 元/吨。

宏观方面，国家统计局，4 月 CPI 同比上涨 1.2%，涨幅比上月扩大 0.2 个百分点；4 月 PPI 同比上涨 2.8%，涨幅比上月扩大 2.3 个百分点。4 月份，全国工业生产者出厂价格同比上涨 2.8%，环比上涨 1.7%。4 月末社会融资规模存量为 456.89 万亿元，同比增长 7.8%。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额 276.9 万亿元，同比增长 5.6%。整体看，2026 年前 4 个月，社会融资规模增量累计为 15.45 万亿元，比上年同期少 8930 亿元。

产业方面，上周螺纹产量 201 万吨，环比增加 5 万吨，表需 243 万吨，增加 45 万吨，厂库 168 万吨，减少 12 万吨，社库 518 万吨，减少 18 万吨，总库存 686 万吨，减少 41 万吨。热卷产量 297 万吨，环比减少 4 万吨，厂库 79 万吨，减少 4 万吨，社库 329 万吨，减少 7 万吨，总库 407 万吨，减少 11 万吨，表需 308 万吨，增加 10 万吨。

基本面，上周产业数据良好，五大材产量环比持平，表观需求回升至五一前水平，库存延续去化，其中，螺纹钢产量小幅回升不过仍处低位，表需回升短时仍有韧性，预计下月初正式步入淡季。热卷供需双弱，产量回落，表需反弹但处于五年平均水平下沿，库存小幅去化压力仍大。钢材供需尚可，成本稍弱，预计钢价震荡承压。

三、行业要闻

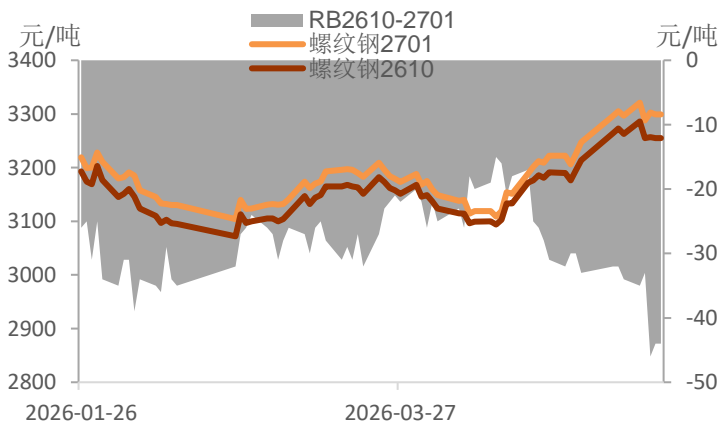
1. 国家统计局，4 月 CPI 同比上涨 1.2%，涨幅比上月扩大 0.2 个百分点；4 月 PPI 同

比上涨 2.8%，涨幅比上月扩大 2.3 个百分点。

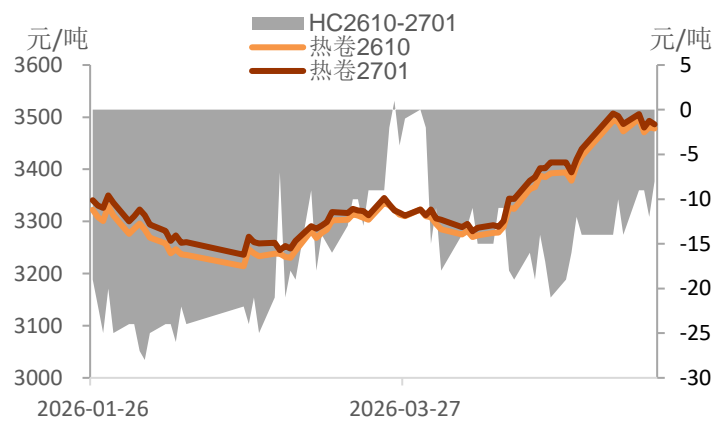
- 4 月份，全国工业生产者出厂价格同比上涨 2.8%，环比上涨 1.7%。工业生产者购进价格同比上涨 3.5%，环比上涨 2.1%。1—4 月平均，工业生产者出厂价格比上年同期上涨 0.2%，工业生产者购进价格上涨 0.5%。
- 4 月末社会融资规模存量为 456.89 万亿元，同比增长 7.8%。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额 276.9 万亿元，同比增长 5.6%。整体看，2026 年前 4 个月，社会融资规模增量累计为 15.45 万亿元，比上年同期少 8930 亿元。

四、相关图表

图表 1 螺纹钢期货及月差走势

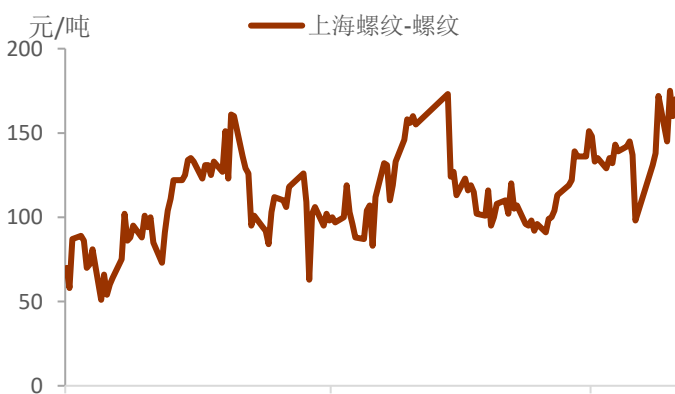


图表 2 热卷期货及月差走势

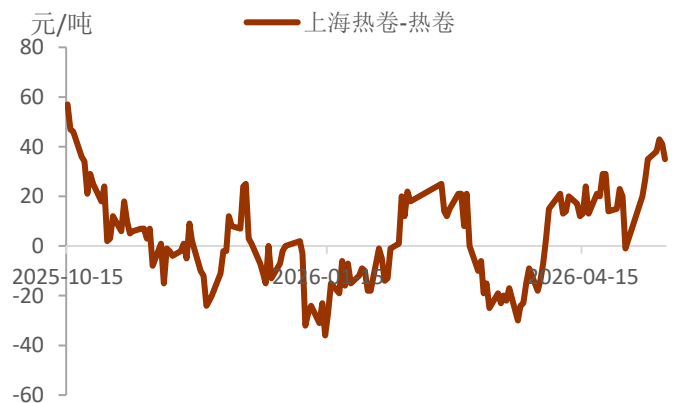


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢基差走势

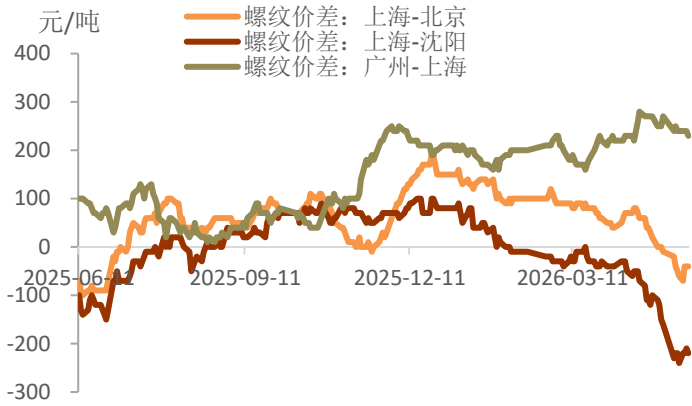


图表 4 热卷基差走势

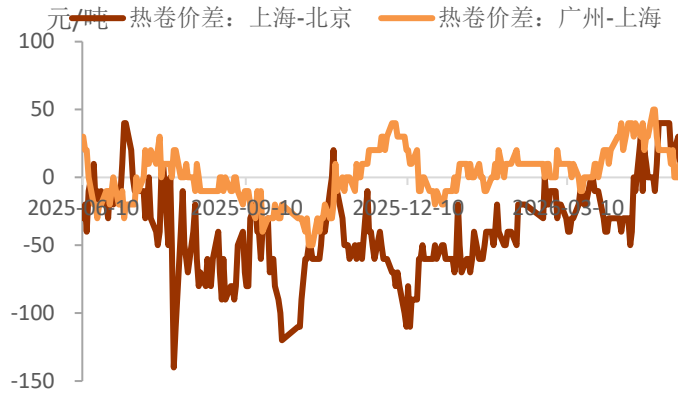


数据来源：iFind，铜冠金源期货

图表 5 螺纹钢现货地区价差走势

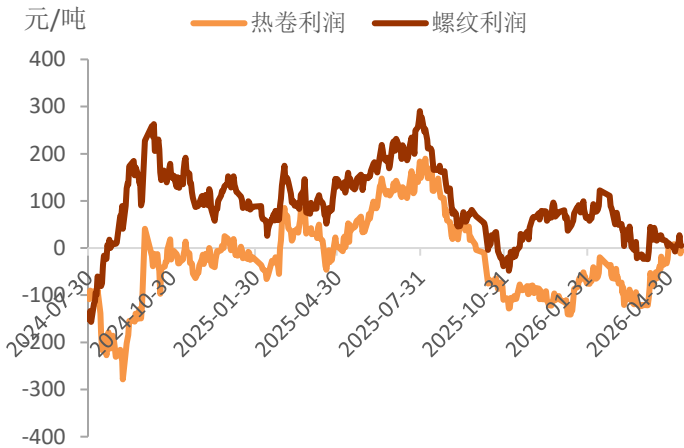


图表 6 热卷现货地域价差走势

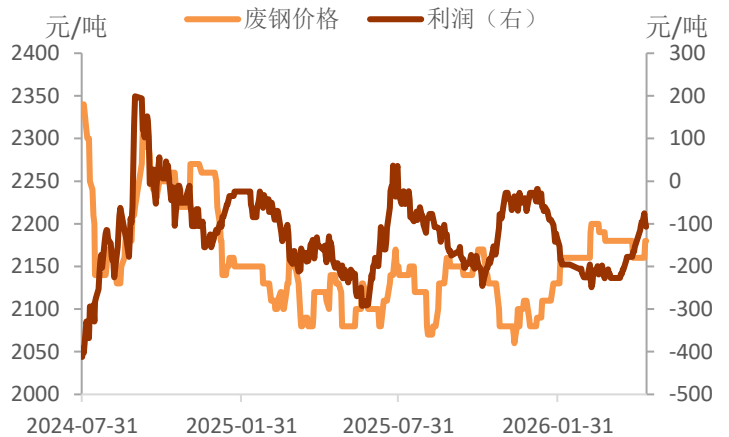


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

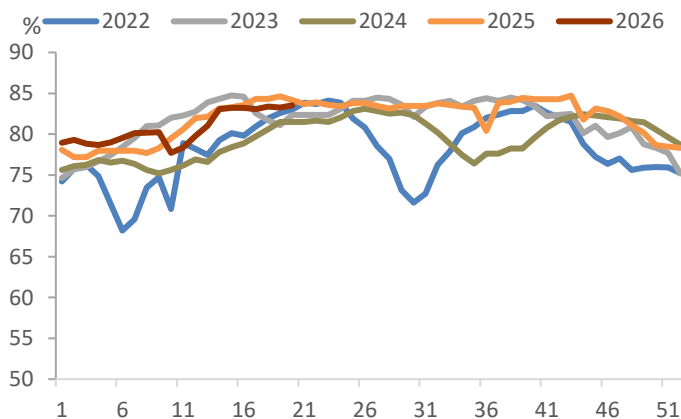


图表 8 华东地区短流程电炉利润

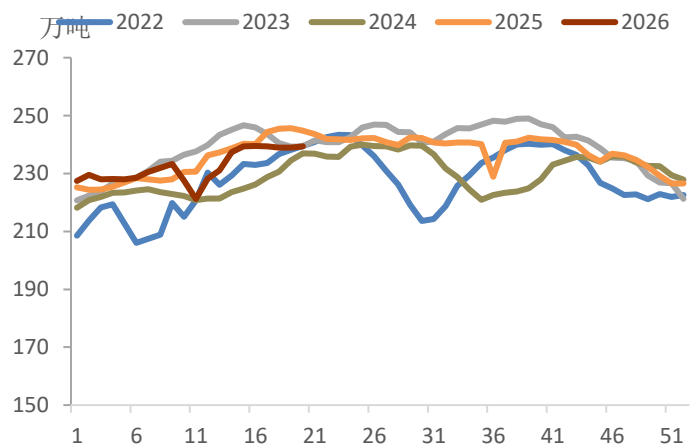


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 全国 247 家高炉开工率

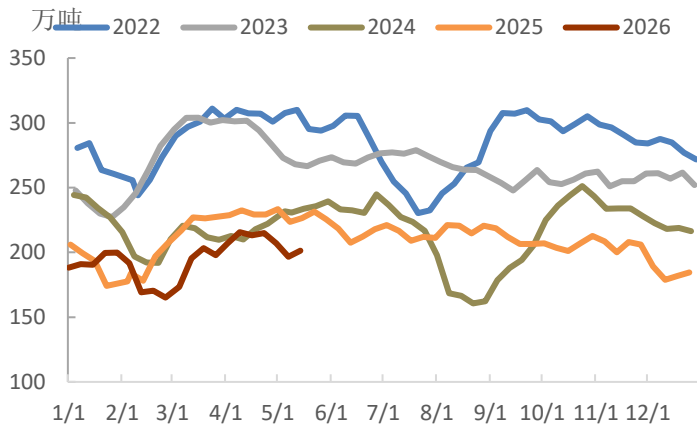


图表 10 247 家钢厂日均铁水产量

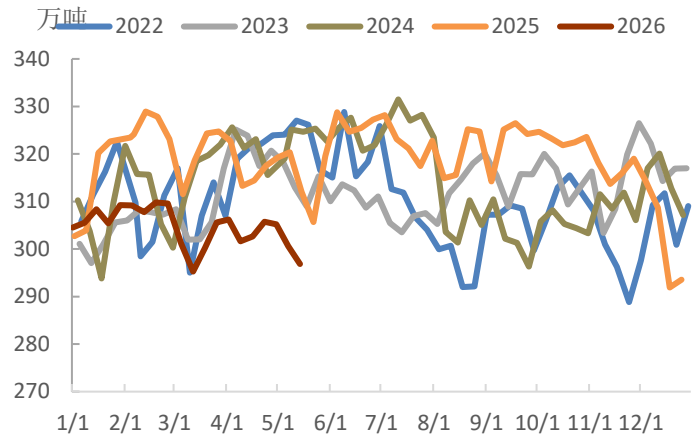


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

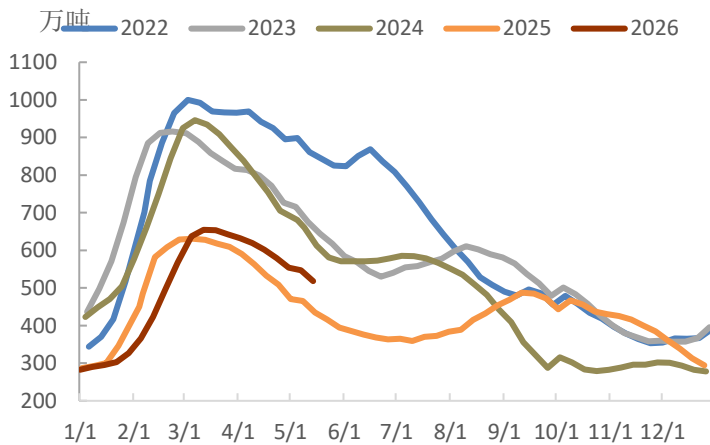


图表 12 热卷产量

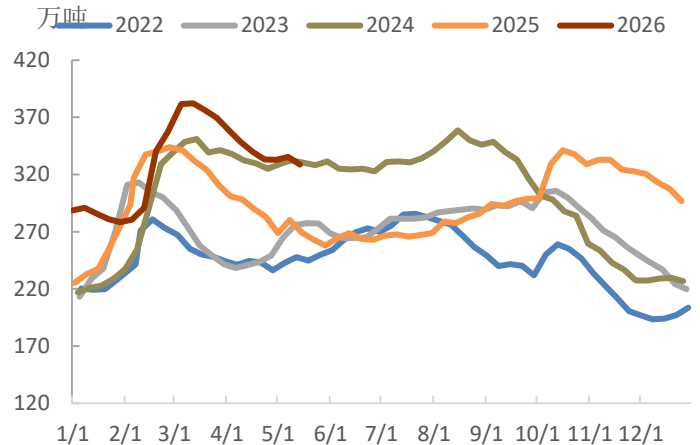


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

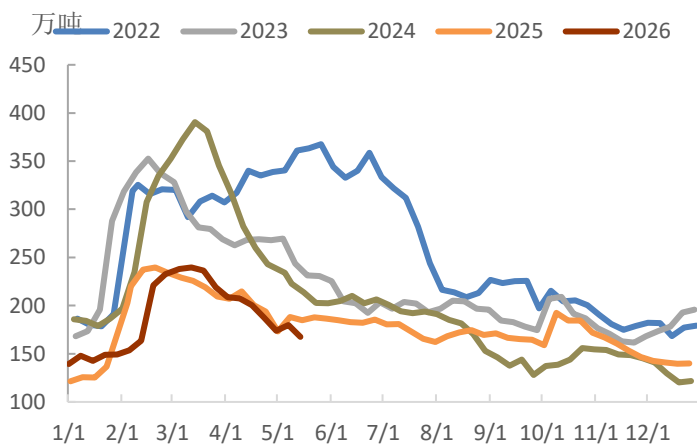


图表 14 热卷社库

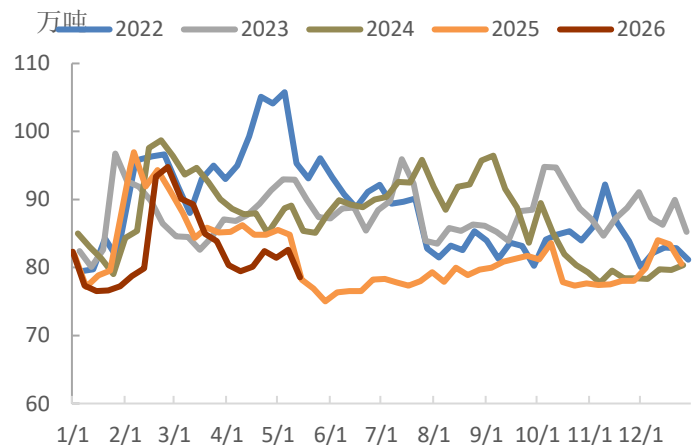


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

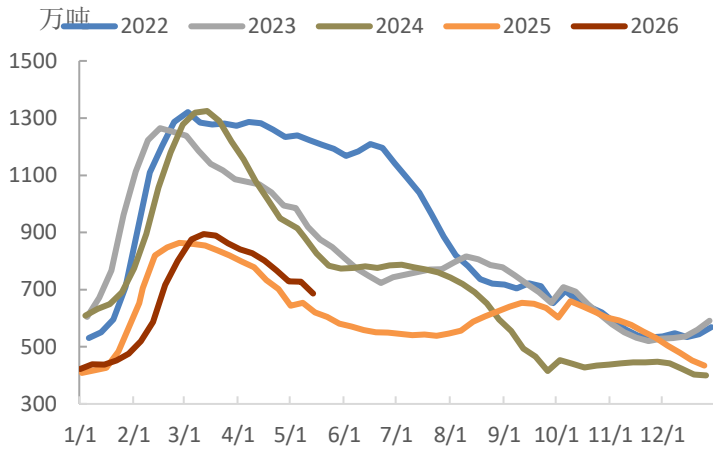


图表 16 热卷厂库

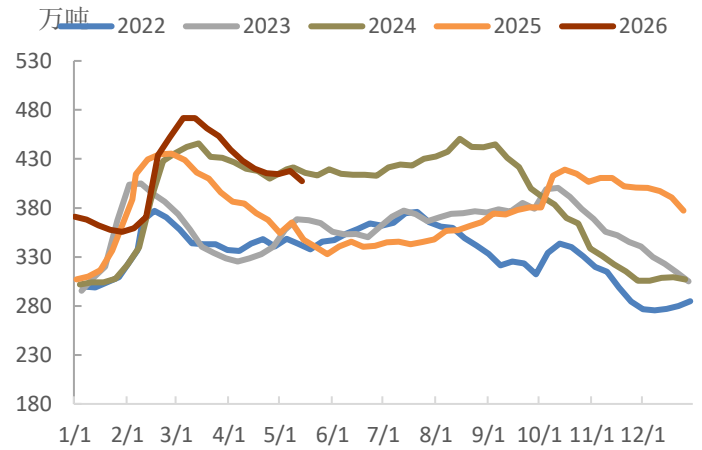


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

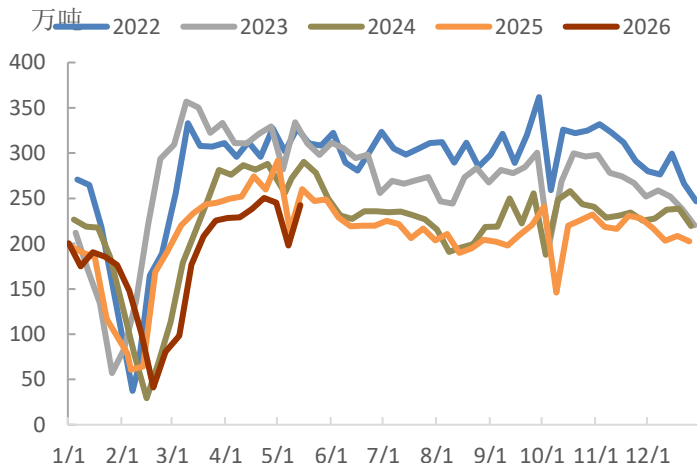


图表 18 热卷总库存

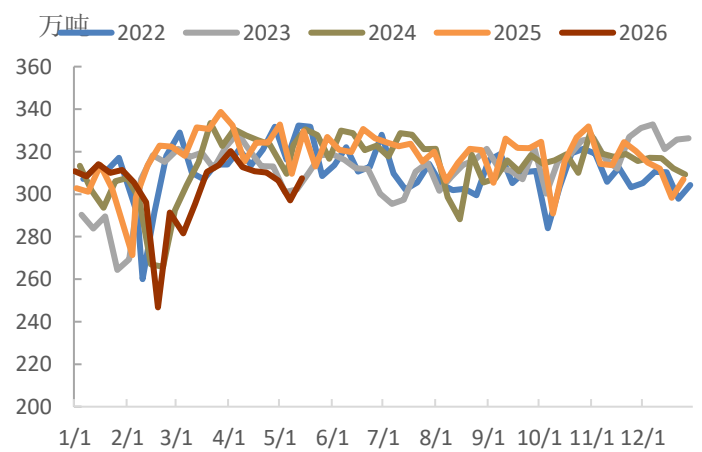


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费

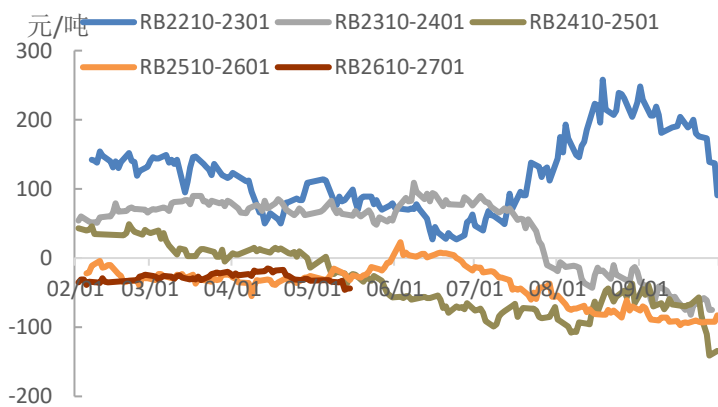


图表 20 热卷表观消费

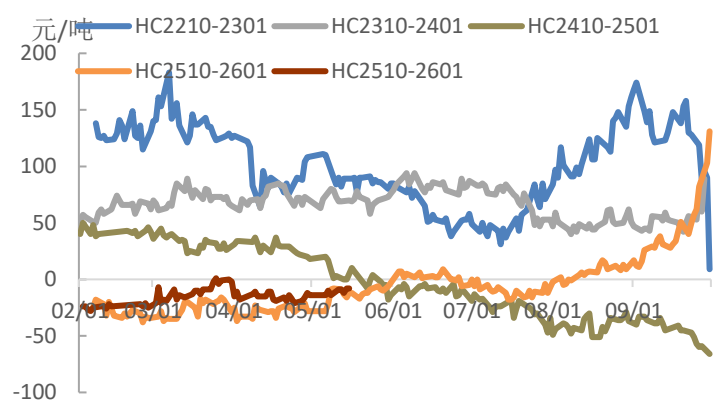


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 21 螺纹钢月差季节图

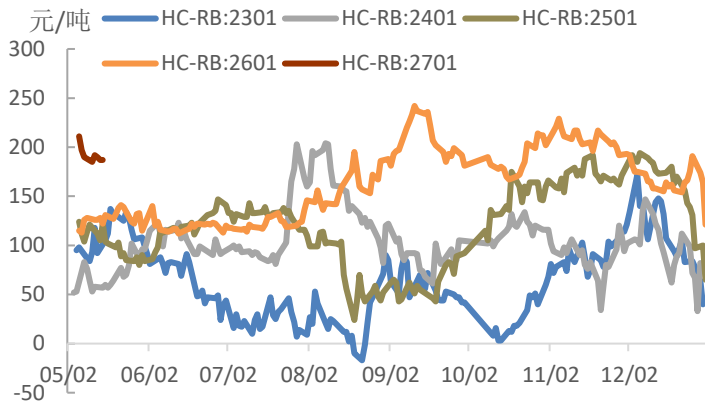


图表 22 热卷月差季节图

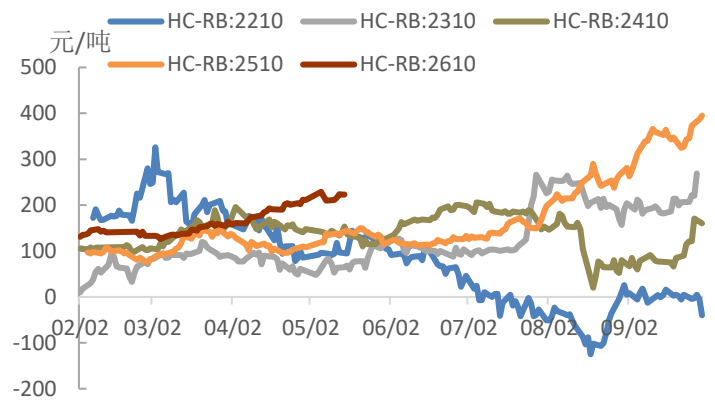


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 23 卷螺差季节图



图表 24 卷螺差季节图



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号
电话：021-68559999（总机）
传真：021-68550055

上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 306 室
电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方广场 2104A、2105 室
电话：0755-82874655

江苏分公司

地址：江苏省南京市江北新区华创路 68 号景枫乐创中心 B1 栋 9 楼 910、911 室
电话：025-57910823

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财富广场 A906 室
电话：0562-5819717

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号伟星时代金融中心 1002 室
电话：0553-5111762

郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来公寓 1201 室
电话：0371-65613449

大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 67 号 3 单元 17 层 4 号
电话：0411-84803386

杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区九堡街道九源路 9 号 1 幢 12 楼 1205 室
电话：0571-89700168



免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。