

2026年5月25日



## 关注原料支撑

## 期价震荡反弹

### 核心观点及策略

- 宏观面：1-4月份，全国房地产开发投资23969亿元，同比下降13.7%。房地产开发企业房屋施工面积545116万平方米，同比下降12.1%。房屋新开工面积13900万平方米，下降22.0%。房屋竣工面积11886万平方米，下降24.0%。新建商品房销售面积25258万平方米，同比下降10.2%。全国固定资产投资（不含农户）141293亿元，同比下降1.6%。基础设施投资同比增长4.3%。
- 基本面：上周螺纹产量221万吨，环比增加20万吨，表需242万吨，减少1万吨，厂库175万吨，增加8万吨，社库490万吨，减少28万吨，总库存665万吨，减少21万吨。热卷产量299万吨，环比增加2万吨，厂库79万吨，减少0.02万吨，社库330万吨，增加1万吨，总库409万吨，增加1万吨，表需298万吨，减少10万吨。
- 总体上，基本面，上周产业数据偏弱，五大材产量环比增加，表需回落，库存整体下降但厂库转增。螺纹产量大幅反弹，因近期钢厂利润修复开工良好，但需求端走弱，南方多雨致工地施工受阻，终端采购意愿弱。热卷库存反弹高位运行，延续供需双弱格局。成本端，周末山西发生重大煤矿事故，短期关注原料支撑影响，预计钢价震荡反弹。
- 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	3168	-64	-1.98	3970515	2526221	元/吨
SHFE 热卷	3385	-61	-1.77	2238567	1850439	元/吨
DCE 铁矿石	792.0	-17.5	-2.16	1058707	625910	元/吨
DCE 焦煤	1162.5	-62.5	-5.10	2863165	697239	元/吨
DCE 焦炭	1731.0	-76.0	-4.21	67770	37095	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，1-4 月份，全国房地产开发投资 23969 亿元，同比下降 13.7%。房地产开发企业房屋施工面积 545116 万平方米，同比下降 12.1%。房屋新开工面积 13900 万平方米，下降 22.0%。房屋竣工面积 11886 万平方米，下降 24.0%。新建商品房销售面积 25258 万平方米，同比下降 10.2%。全国固定资产投资（不含农户）141293 亿元，同比下降 1.6%。基础设施投资同比增长 4.3%。

产业方面，上周螺纹产量 221 万吨，环比增加 20 万吨，表需 242 万吨，减少 1 万吨，厂库 175 万吨，增加 8 万吨，社库 490 万吨，减少 28 万吨，总库存 665 万吨，减少 21 万吨。热卷产量 299 万吨，环比增加 2 万吨，厂库 79 万吨，减少 0.02 万吨，社库 330 万吨，增加 1 万吨，总库 409 万吨，增加 1 万吨，表需 298 万吨，减少 10 万吨。

基本面，上周产业数据偏弱，五大材产量环比增加，表需回落，库存整体下降但厂库转增。螺纹产量大幅反弹，因近期钢厂利润修复开工良好，但需求端走弱，南方多雨致工地施工受阻，终端采购意愿弱。热卷库存反弹高位运行，延续供需双弱格局。成本端，周末山西发生重大煤矿事故，短期关注原料支撑影响，预计钢价震荡反弹。

## 三、行业要闻

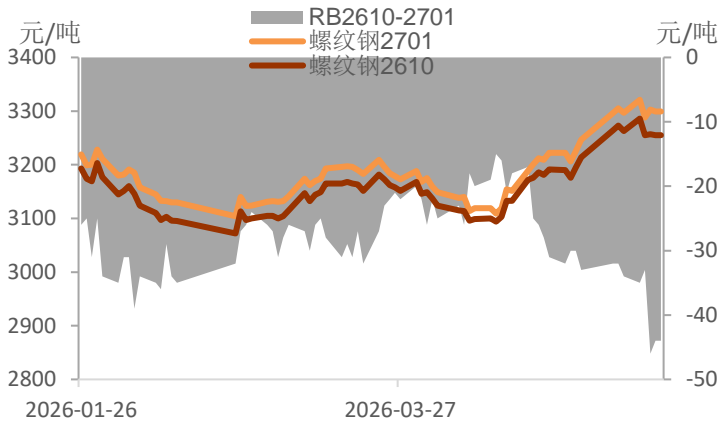
- 1-4 月份，全国房地产开发投资 23969 亿元，同比下降 13.7%。房地产开发企业房屋

施工面积 545116 万平方米，同比下降 12.1%。房屋新开工面积 13900 万平方米，下降 22.0%。房屋竣工面积 11886 万平方米，下降 24.0%。新建商品房销售面积 25258 万平方米，同比下降 10.2%。

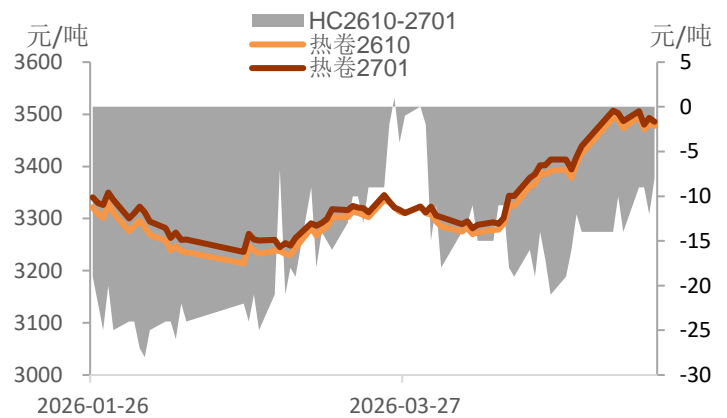
2. 1-4 月份，全国固定资产投资（不含农户）141293 亿元，同比下降 1.6%。工业投资同比增长 2.5%。其中，采矿业投资增长 11.1%，制造业投资增长 1.2%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长 4.4%。基础设施投资同比增长 4.3%。其中，水上运输业投资增长 28.4%，航空运输业投资增长 27.3%，生态保护和环境治理业投资增长 5.9%，电力、热力生产和供应业投资增长 5.0%。
3. 1-4 月份，全国钢材产量 47194 万吨，同比下降 1.3%。4 月，钢材产量同环比分别下降 1.7%和 6.4%，至 12263 万吨；4 月钢材日均产量为 409 万吨，环比下降 3.3%。1-4 月份，全国粗钢产量 33112 万吨，同比下降 4.1%。4 月，粗钢产量为 8363 万吨，同环比分别下降 2.8%和 3.9%；4 月粗钢日均产量为 279 万吨，环比下降 0.7%。
4. 4 月份，中国钢筋产量为 1511.2 万吨，同比下降 13.4%；1-4 月累计产量为 5684.1 万吨，同比下降 13.5%
5. 海关总署最新数据，2026 年 4 月中国出口空调 748 万台，同比下降 0.3%；1-4 月累计出口 2800 万台，同比下降 5.7%。4 月出口冰箱 794 万台，同比增长 14.6%；1-4 月累计出口 2980 万台，同比增长 11.2%。4 月出口洗衣机 329 万台，同比增长 12.4%；1-4 月累计出口 1226 万台，同比增长 9.4%。4 月出口液晶电视 880 万台，同比增长 2.4%；1-4 月累计出口 3441 万台，同比增长 7.2%。

四、相关图表

图表1 螺纹钢期货及月差走势

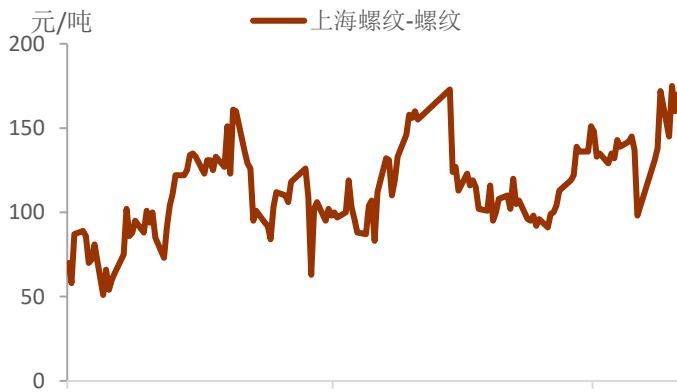


图表2 热卷期货及月差走势

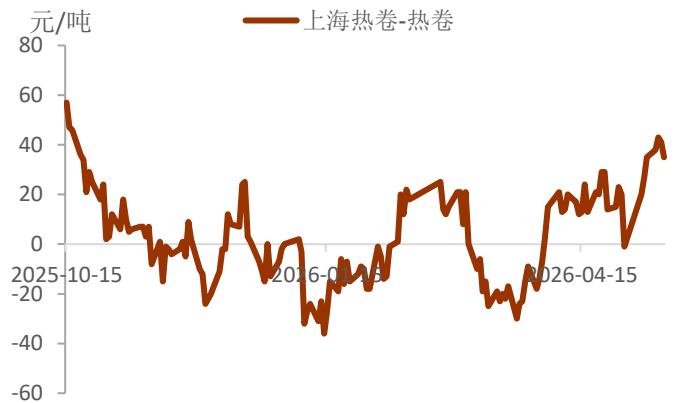


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表3 螺纹钢基差走势

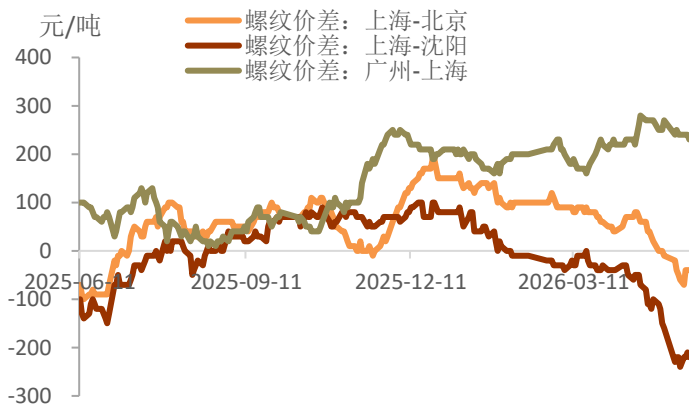


图表4 热卷基差走势

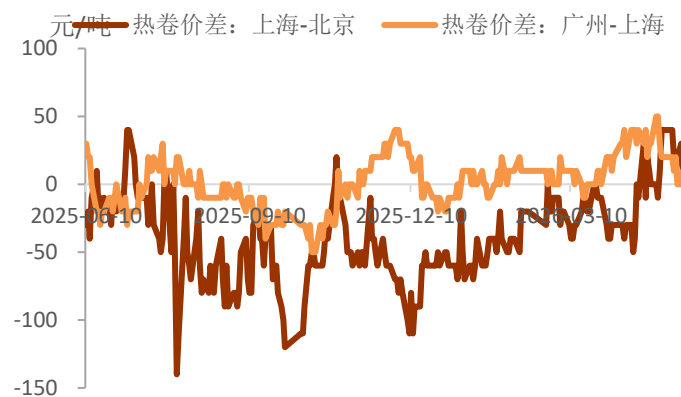


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表5 螺纹钢现货地区价差走势

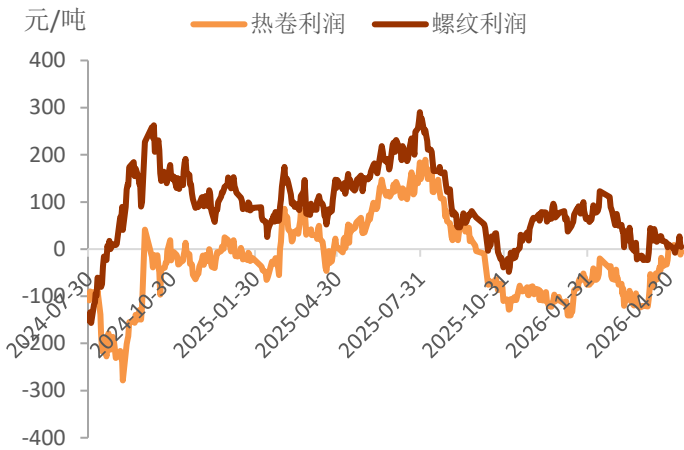


图表6 热卷现货地域价差走势

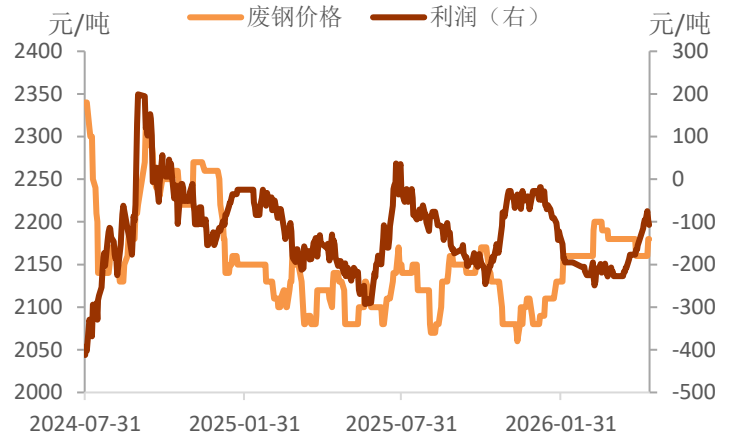


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 7 长流程钢厂冶炼利润

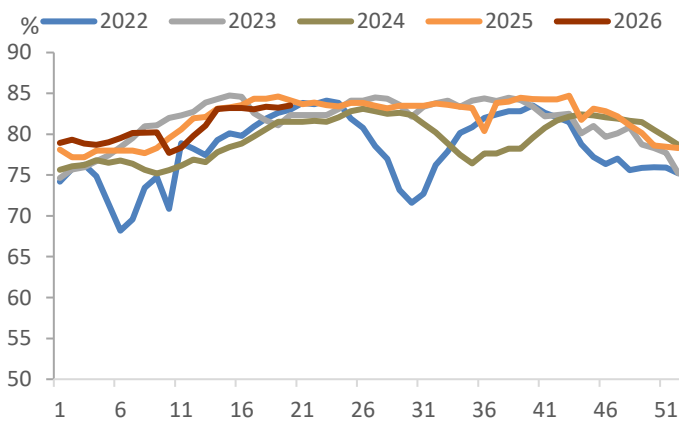


图表 8 华东地区短流程电炉利润

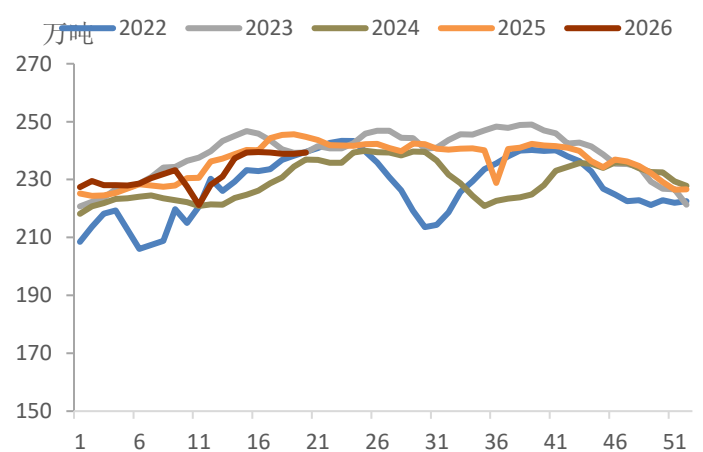


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 9 全国 247 家高炉开工率

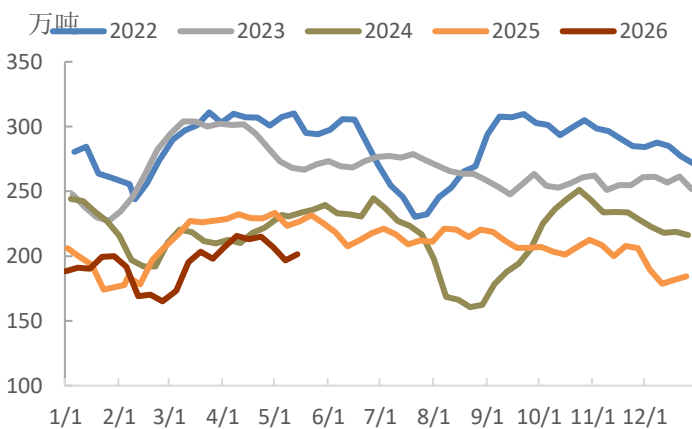


图表 10 247 家钢厂日均铁水产量

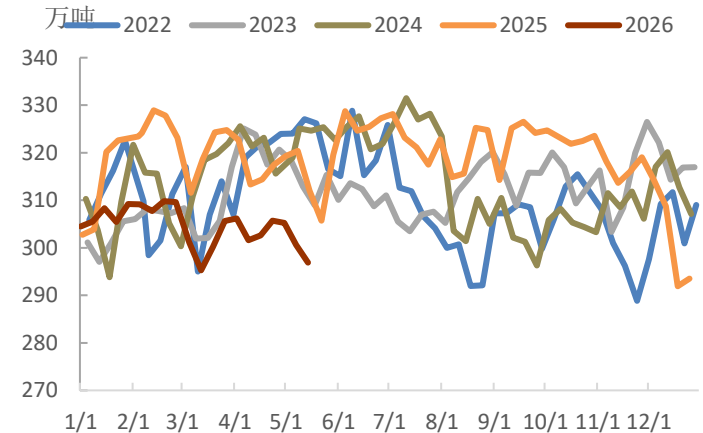


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 11 螺纹钢产量

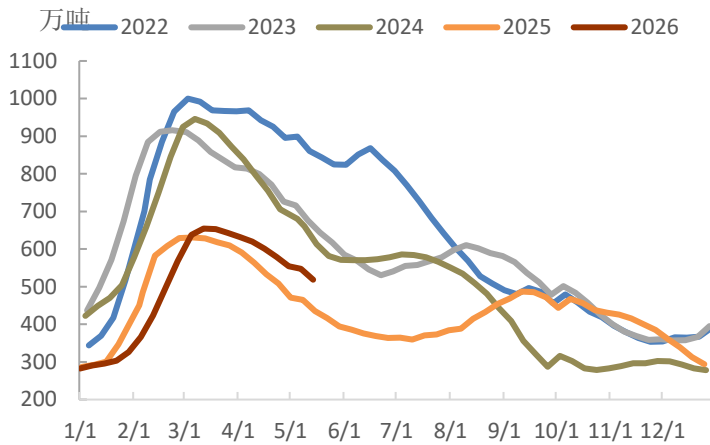


图表 12 热卷产量

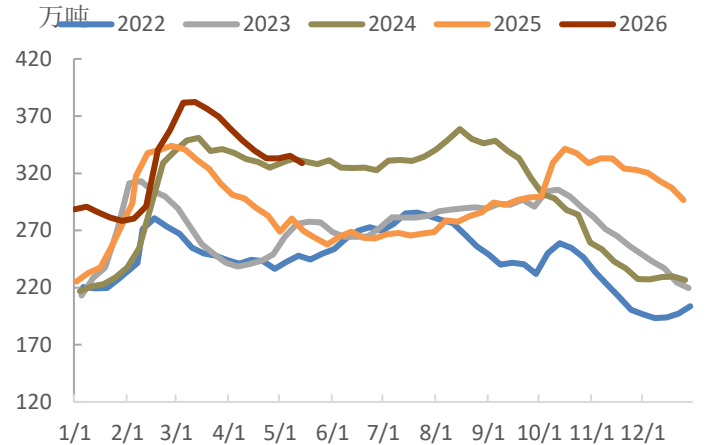


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢社库

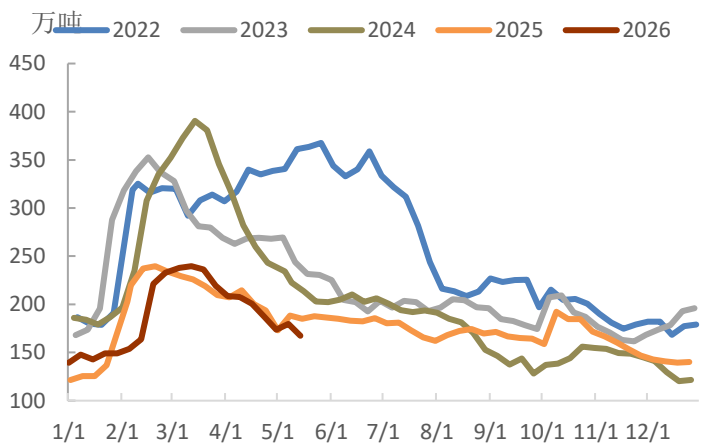


图表 14 热卷社库

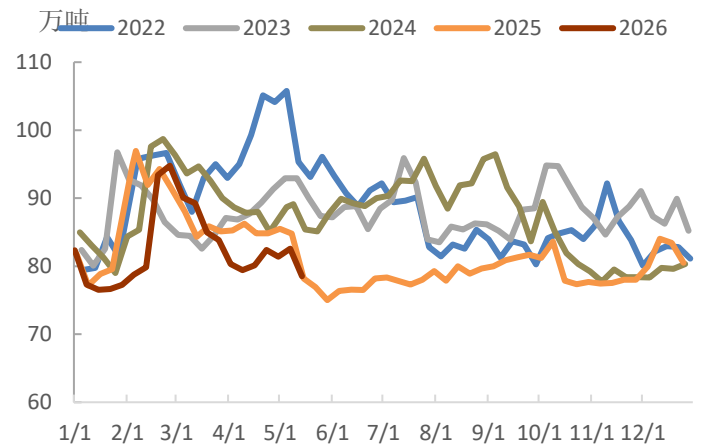


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 15 螺纹钢厂库

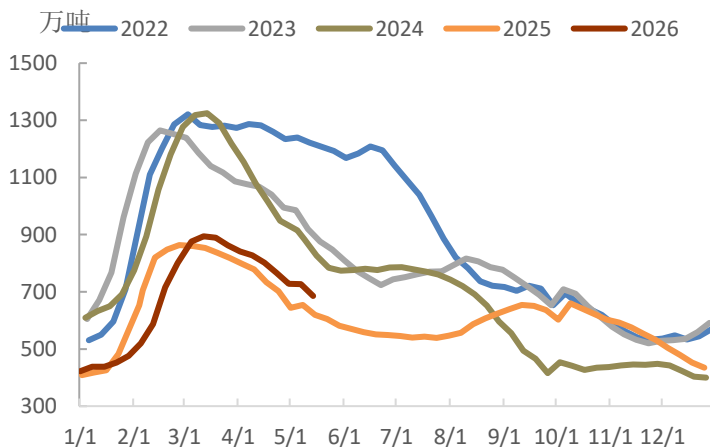


图表 16 热卷厂库

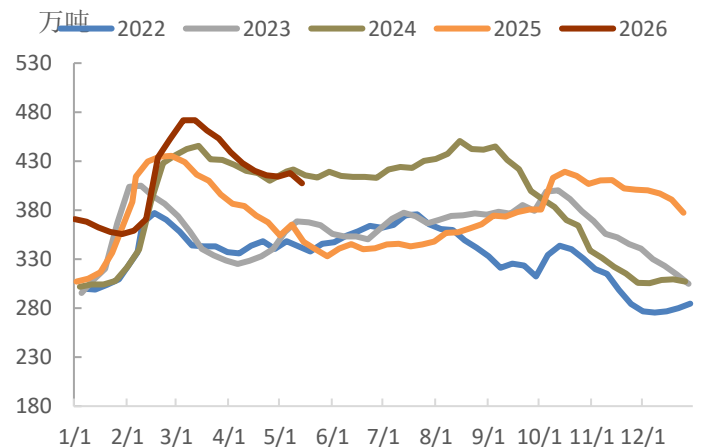


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 17 螺纹钢总库存

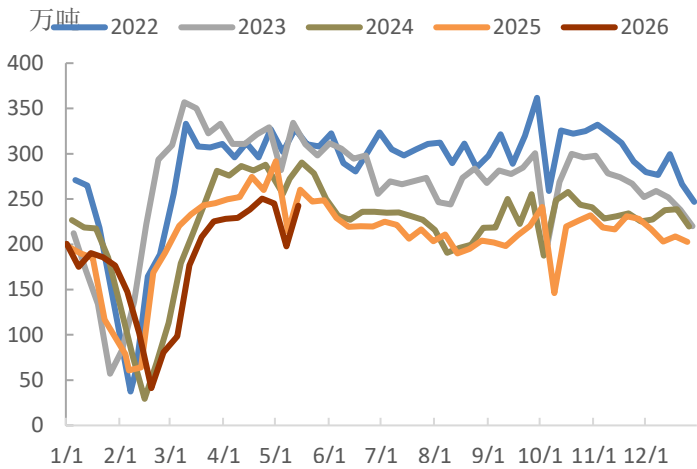


图表 18 热卷总库存



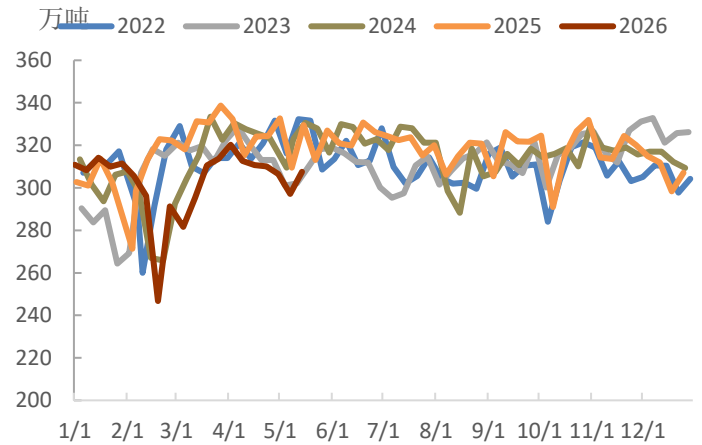
数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 19 螺纹钢表观消费

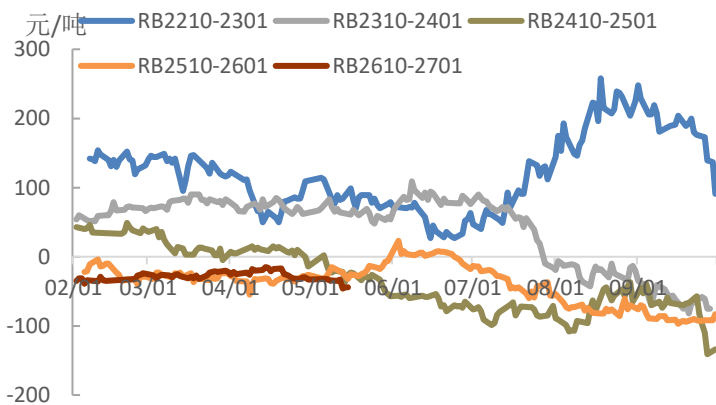


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 20 热卷表观消费

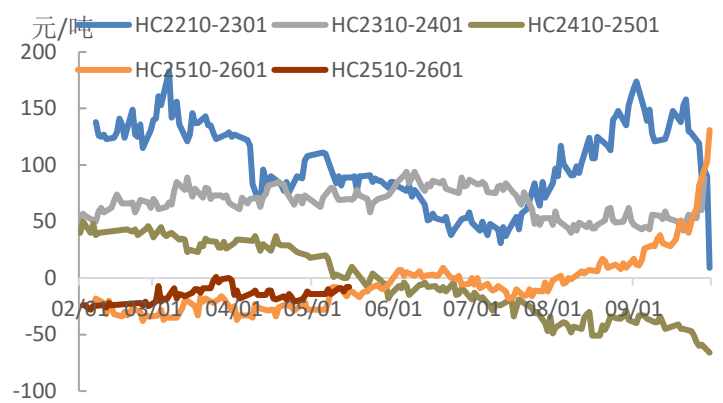


图表 21 螺纹钢月差季节图

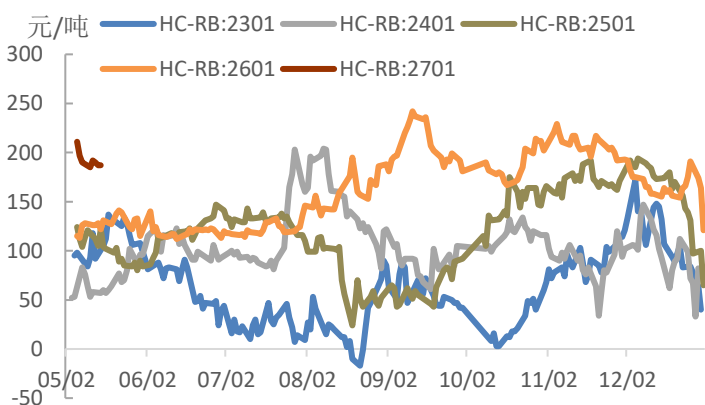


数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 22 热卷月差季节图

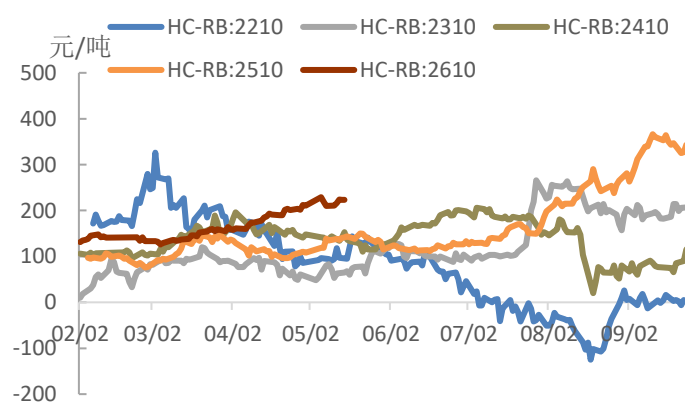


图表 23 卷螺差季节图



数据来源: iFind, 铜冠金源期货

图表 24 卷螺差季节图



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。