

2026年6月8日



## 供强需弱加剧

## 钢价震荡偏弱

### 核心观点及策略

- 供给端：5月钢材供应高位持稳，日均铁水产量回升至241万吨年内高位，钢厂盈利率维持60%以上，生产积极性偏高。螺纹钢复产力度较强，热卷按需生产。6月钢厂减产意愿不强，预计供应保持平稳，库存压力逐步累积。
- 需求端：钢材需求季节性走弱，螺纹表需环比下降，房地产投资降幅扩大，新开工持续低迷；热卷表需回落，制造业PMI连续两月收缩。汽车产销同比下滑，家电内销偏弱，钢材出口高位回落。6月进入传统消费淡季，叠加雨季高温，建筑用钢需求将进一步走弱，工业用钢内外需承压，整体需求缺乏亮点。
- 未来一个月，钢材市场供强需弱，价格承压。供应端维持高位运行，钢厂减产意愿不强；需求端进入传统淡季，雨季高温拖累建筑用钢，工业用钢内外承压，库存拐点临近。宏观缺乏实质性利好，在弱现实背景下，预计以震荡偏弱为主，螺纹钢参考区间3000-3200元/吨，热卷参考区间3200-3400元/吨。重点关注库存累积速度及终端采购节奏。
- 风险因素：宏观政策、需求不及预期

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

## 目 录

一、 行情回顾 .....	3
二、 钢材基本面分析 .....	4
1、 供应整体持稳.....	4
2、 库存压力逐步增大.....	5
3、 需求偏弱.....	6
4、 终端需求乏力.....	7
三、 行情展望 .....	10

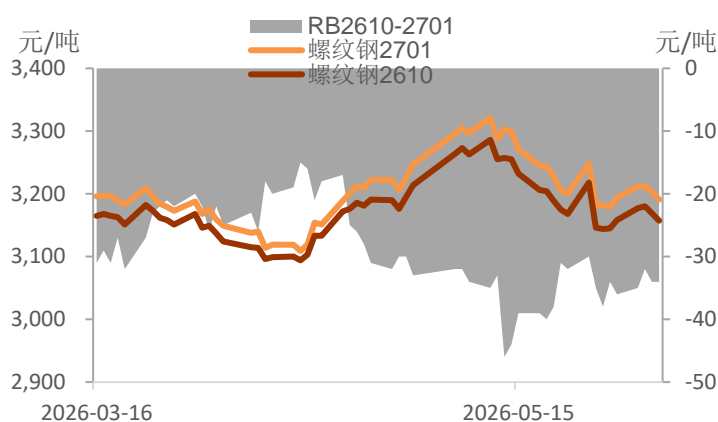
## 图表目录

图表 1 螺纹钢期货及月差走势.....	3
图表 2 热卷期货及月差走势.....	3
图表 3 螺纹钢现货地域价差走势 .....	3
图表 4 热卷现货南北价差.....	3
图表 5 螺纹钢周度产量.....	4
图表 6 热卷钢周度产量.....	4
图表 7 五大材周度产量.....	5
图表 8 华东地区钢厂长流程利润.....	5
图表 9 螺纹钢社会库存 .....	5
图表 10 螺纹钢钢厂库存 .....	5
图表 11 热卷社会库存 .....	6
图表 12 热卷钢厂库存 .....	6
图表 13 螺纹钢总库存 .....	6
图表 14 热卷总库存.....	6
图表 15 螺纹钢表观消费 .....	7
图表 16 全国建材周均成交量 .....	7
图表 17 热卷表观消费.....	7
图表 18 五大材表观消费.....	7
图表 19 房屋新开工、施工面积累计同比.....	8
图表 20 房屋新开工、施工面积当月同比.....	8
图表 21 商品房销售额及增速 .....	9
图表 22 全国商品房待售面积.....	9
图表 23 固定资产投资三大分项累计同比增速.....	9
图表 24 固定资产投资完成额累计同比增速.....	9
图表 25 我国汽车产销量增速.....	9
图表 26 我国家电产量增速.....	9
图表 27 我国钢材进口增速.....	10
图表 28 我国钢材出口增速.....	10

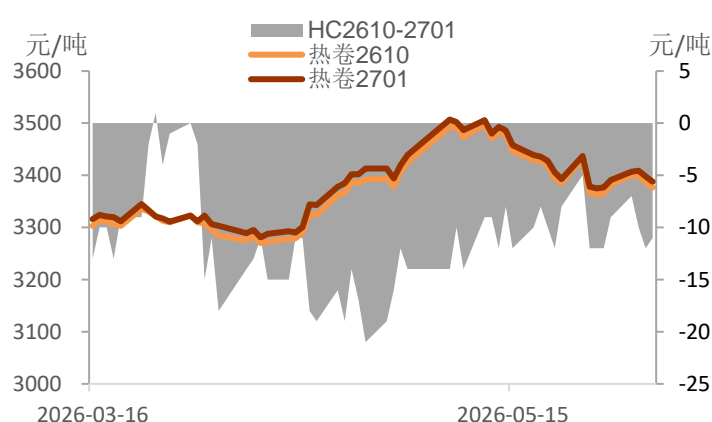
## 一、行情回顾

5月钢材期货冲高回落，期螺主力下跌1.74%，热卷下跌1.26%。月初，房地产政策利好叠加中美会晤，市场情绪偏暖，钢价延续节前涨势。月中情绪消退，交易逻辑回归基本面，供应端铁水产量维持高位，钢厂增产意愿较强；需求端进入传统淡季，房地产投资同比降幅扩大，基建托底有限，加之雨水偏多，钢材表观需求环比下降，供需矛盾逐渐凸显，钢价连续下跌。月末，山西煤矿事故提振双焦价格，带动黑色系波动，但弱现实主导下，钢价偏弱震荡。

图表 1 螺纹钢期货及月差走势

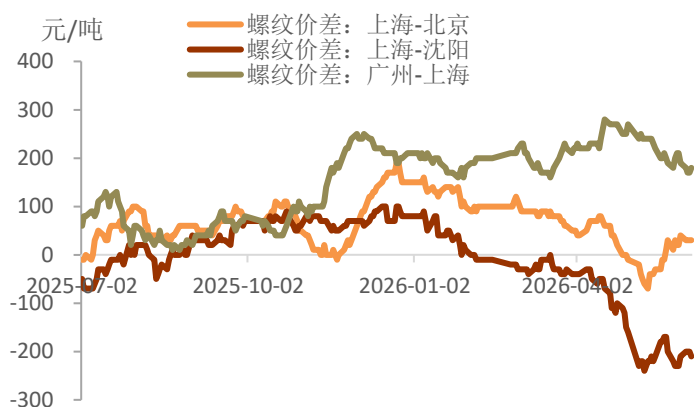


图表 2 热卷期货及月差走势

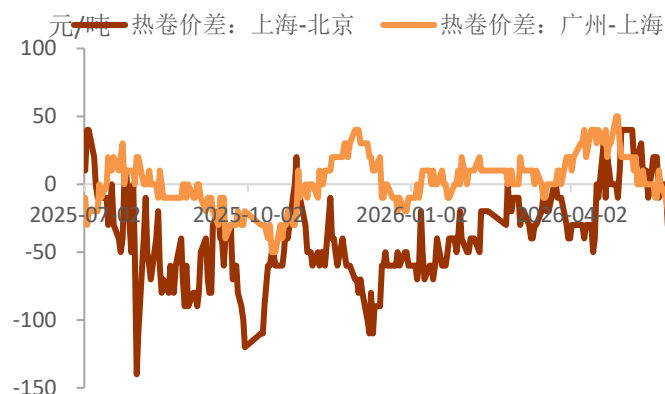


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢现货地域价差走势



图表 4 热卷现货南北价差



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

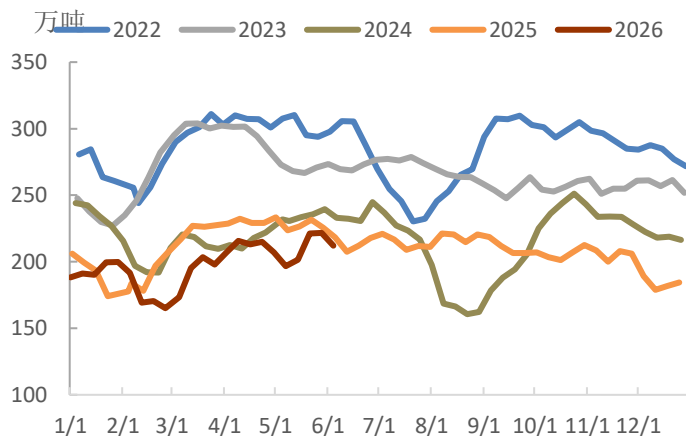
## 二、钢材基本面分析

### 1、供应整体持稳

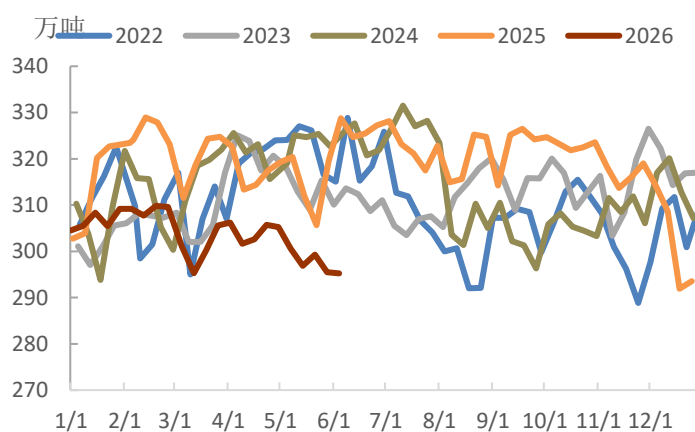
国务院印发《城市更新“十五五”规划》，明确主要指标：城镇危旧房改造 50 万套/间、城镇老旧小区新开工改造 11.5 万个、城中村改造 4000 个、城市地下管网改造 36.5 万公里等。危旧房、老旧小区及城中村改造以加固、拆建并举为主，用钢强度低于新建项目；地下管网改造则将显著拉动管材、型钢等品种需求。

5 月钢材供应高位持稳，品种间生产节奏分化，螺纹复产力度强于热卷。统计局数据显示，1-4 月累计粗钢产量 33112 万吨，同比降 4.1%；生铁累计产量 28228 万吨，同比降 3.1%。5 月 247 家钢厂日均铁水产量连续四周增加，回升至 241 万吨的年内高位，高炉产能利用率 90.35%，钢厂盈利率维持 60%以上，生产积极性偏高。五大钢材品种总产量环比回升 8.89 万吨至 863.72 万吨，其中螺纹周产量回升 14.75 万吨至 221.67 万吨，南方、华东、北方大区全面回升；长流程产量增 15.6 万吨至 190.99 万吨，短流程微降 0.85 万吨至 30.68 万吨；热卷周产量回落 9.7 万吨至 295.51 万吨，维持按需生产节奏。尽管 6 月进入传统淡季、需求走弱，但钢厂盈利率处于年内高位，减产意愿不强。

图表 5 螺纹钢周度产量

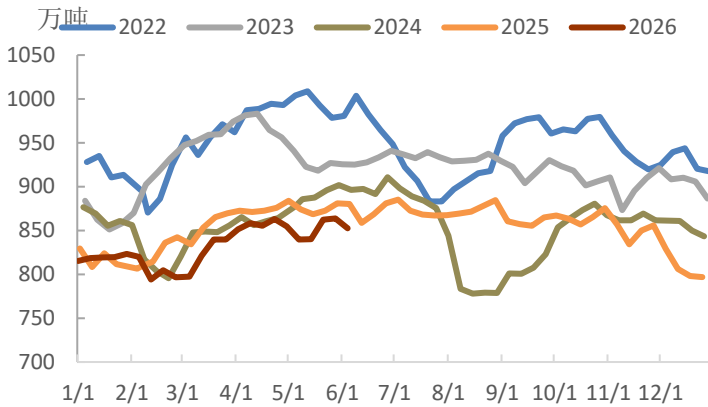


图表 6 热卷钢周度产量

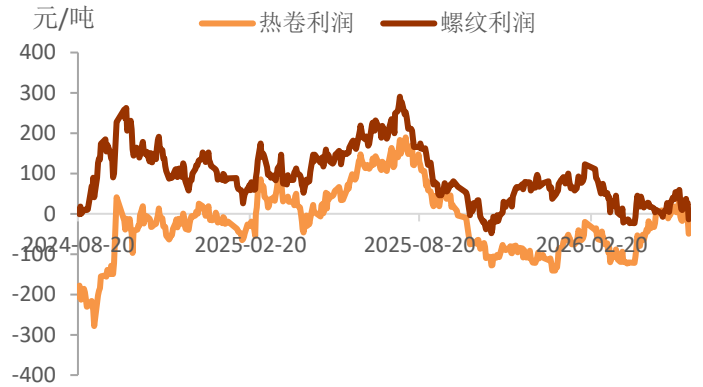


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 7 五大材周度产量



图表 8 华东地区钢厂长流程利润

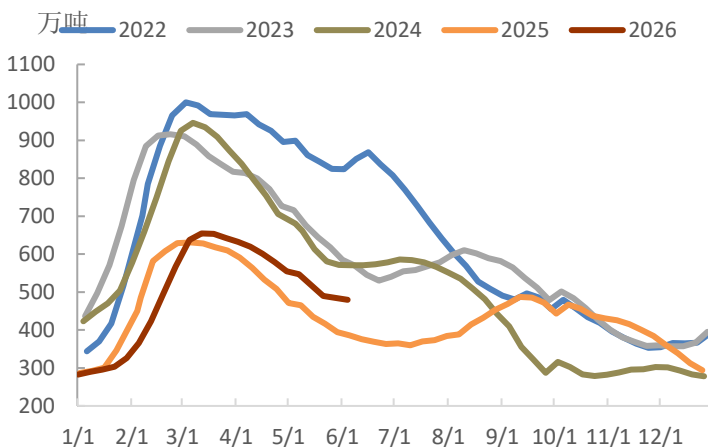


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

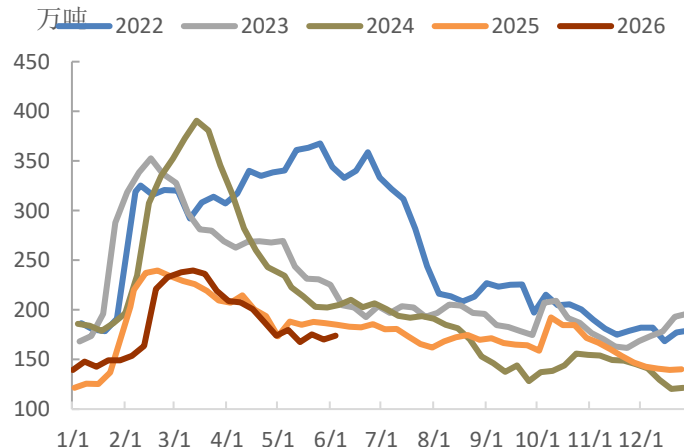
## 2、库存压力逐步增大

上月钢材延续去库，但节奏明显放缓，拐点临近。五大品种总库存环比减少 103.47 万吨至 1544.44 万吨，同比增加 178.84 万吨；去库速度逐周减弱，月末单周仅降 12.47 万吨。分品种看，螺纹总库存环比下降 73.51 万吨至 654.71 万吨，同比增加 73.67 万吨，其中社库降 69.7 万吨、厂库降 3.81 万吨；随着 5 月螺纹产量回升，去库幅度持续收窄。热卷库存压力更为突出，总库存环比仅降 3.85 万吨至 410.51 万吨，同比大增 77.7 万吨，其中社库增 4.62 万吨、厂库降 8.47 万吨；4 月下旬以来连续两周小幅累库，库销比显著偏高。总体来看，6 月需求走弱叠加供应高位，库存拐点或于中下旬出现，热卷累库压力将率先显现。

图表 9 螺纹钢社会库存

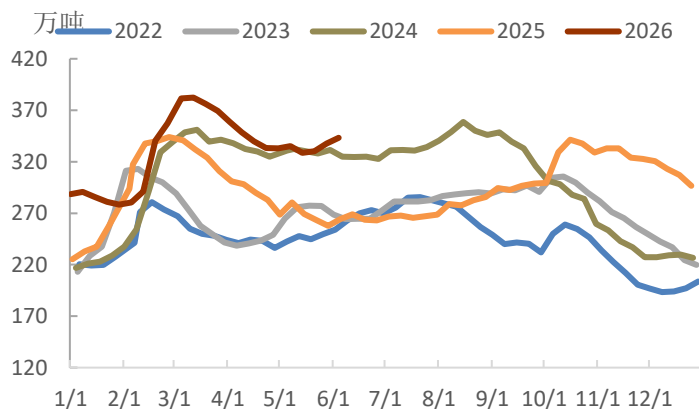


图表 10 螺纹钢钢厂库存

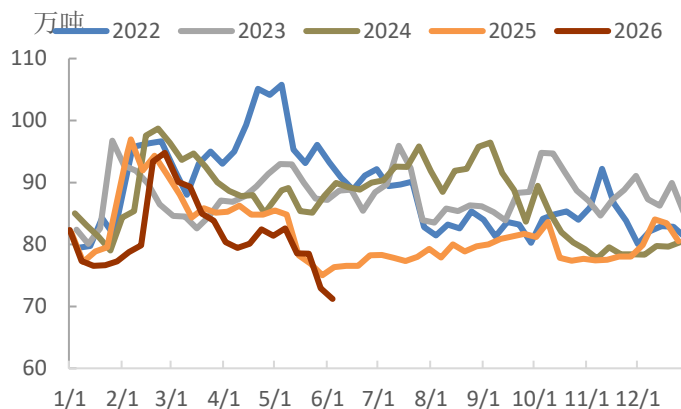


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 11 热卷社会库存

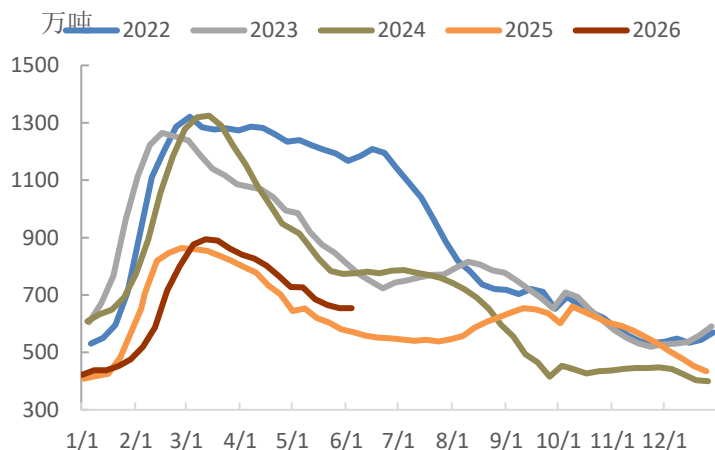


图表 12 热卷钢厂库存

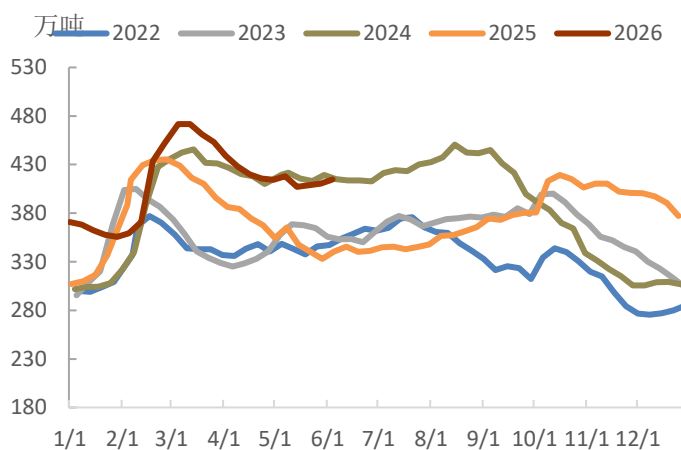


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢总库存



图表 14 热卷总库存

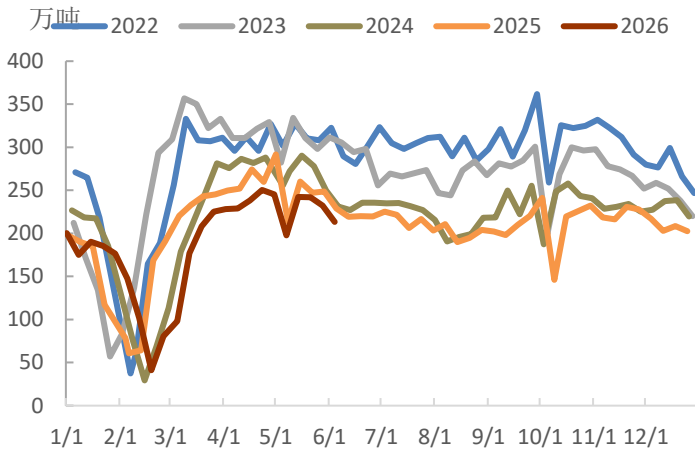


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

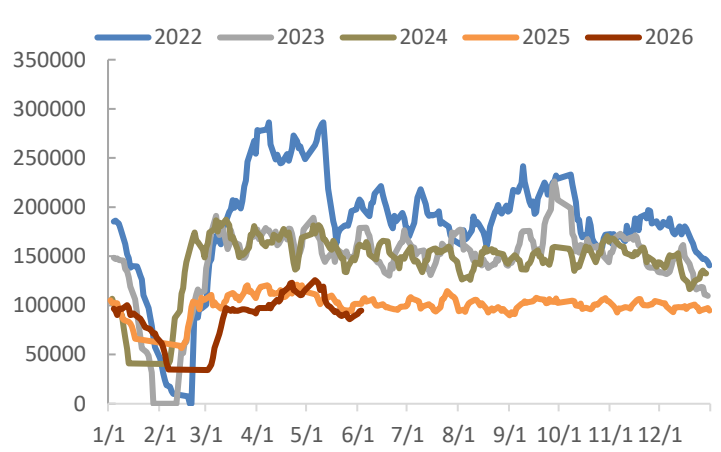
### 3、需求偏弱

5月建筑用钢季节性走弱，工业用钢承压。月底五大品种表观消费量降至876万吨，环比、同比分别减少33万吨和38万吨，弱现实特征显著。建筑端受南方雨季及资金到位滞后影响，高频指标走弱：螺纹钢表需232万吨，环比降13万吨；房地产投资同比降幅扩大，新开工持续低迷，建筑用钢需求支撑不足。工业端热卷表需294万吨，环比降13万吨、同比降33万吨；机械与家电内需边际放缓，制造业连续两个月收缩，工业用钢内外需均承压。整体来看，5月需求淡季特征凸显，供需矛盾逐步积累。进入6月传统消费淡季，终端承压叠加雨季高温，建筑钢材需求将进一步走弱；制造业虽有韧性，但热卷表需已连续回落且库存高位，整体需求缺乏亮点。

图表 15 螺纹钢表观消费

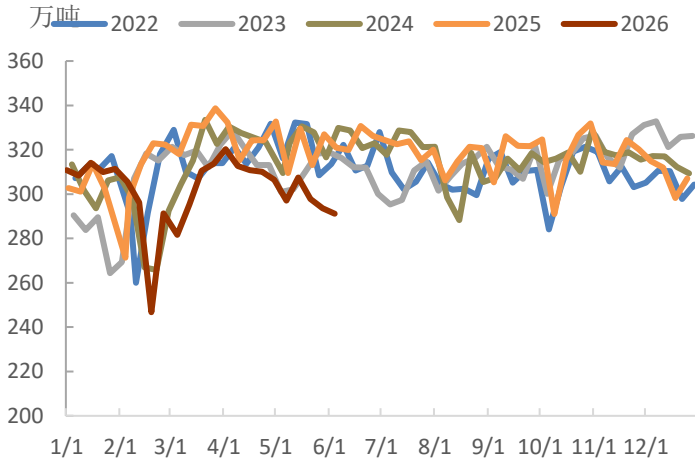


图表 16 全国建材周均成交量

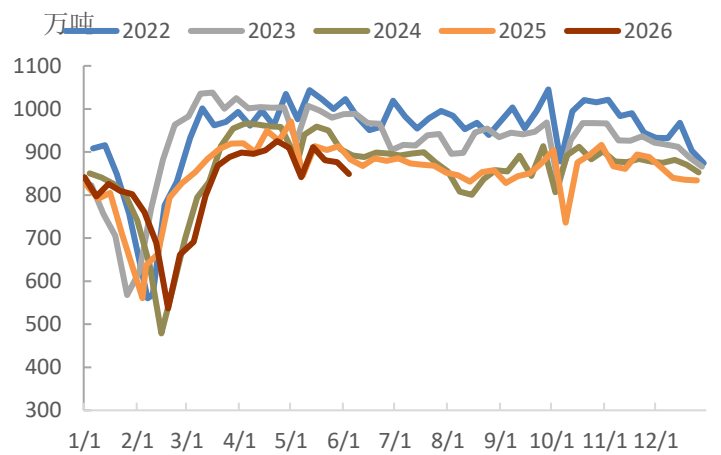


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 17 热卷表观消费



图表 18 五大材表观消费



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

#### 4、终端需求乏力

房地产投资同比降幅扩大，新开工面积持续低迷，前端开发动能不足，地产对钢材需求的核心拖累未变，6月需求传导仍难改善。数据方面，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%。

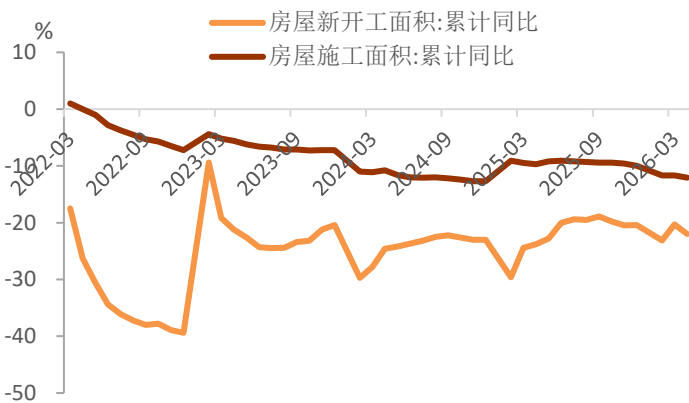
基建投资增速边际放缓，专项债发行前置但实物工作量转化滞后，6月雨季或进一步延缓施工，基建对钢材需求的托底效应有限。1-4月份，全国固定资产投资（不含农户）141293亿元，同比下降1.6%。工业投资同比增长2.5%。其中，采矿业投资增长11.1%，制造业投资

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%。

制造业 PMI 连续两个月收缩，5 月录得 50.0%，环比下降 0.3 个百分点，位于临界点，钢材需求持续承压。汽车行业增速换挡，1-4 月产销同比分别下降 5.5% 和 4.8%，降幅较一季度有所收窄；5 月市场整体环比修复，新能源板块同环比均实现双位数增长，成为拉动车市的核心引擎。家电以旧换新政策延续但力度显著收紧，内销整体偏弱，出口保持韧性。产业在线普遍下调二季度预测，空冰洗销量同比分别为 -7.6%、+4.0%、-1.5%，行业处于被动去库存阶段。

钢材出口高位回落。1-4 月我国累计出口钢材 3421.4 万吨，同比下降 9.7%，同期进口钢材 180.4 万吨，同比下降 12.9%。钢坯出口成为最大亮点，累计出口 494.2 万吨，同比增长 47.8%。品种分化显著：热卷出口 340 万吨，同比大降 38%，创近三年同期最低，主因越南等反倾销政策冲击；钢筋出口 121.19 万吨，同比增长 34%，创历史新高。此外，中东地缘冲突可能带来超 1100 万吨的额外需求。

图表 19 房屋新开工、施工面积累计同比

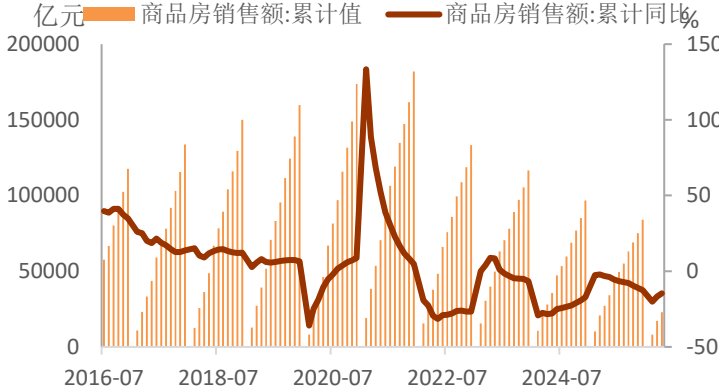


图表 20 房屋新开工、施工面积当月同比

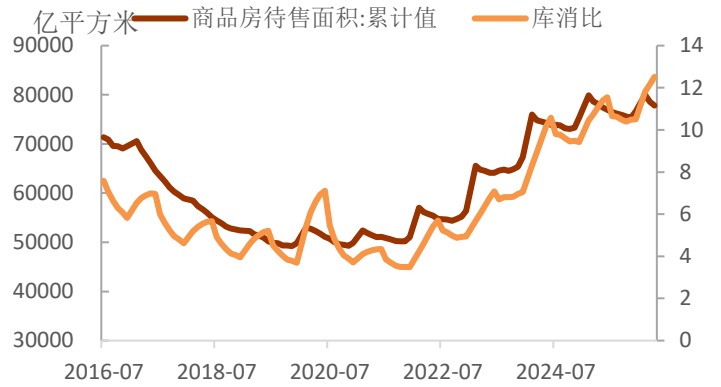


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 21 商品房销售额及增速

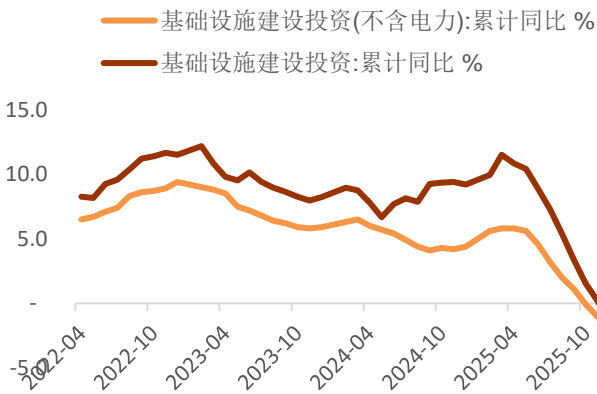


图表 22 全国商品房待售面积

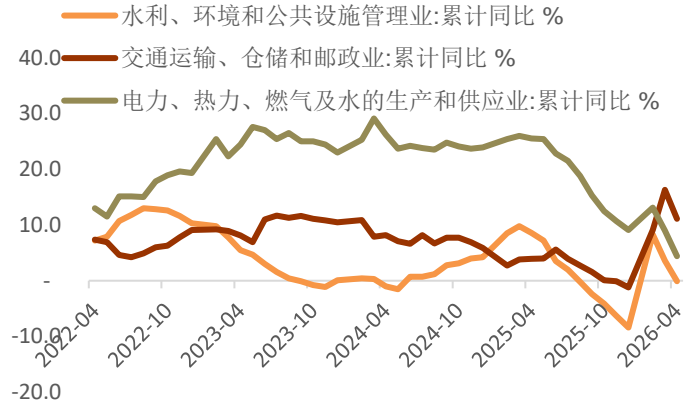


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 23 固定资产投资三大分项累计同比增速

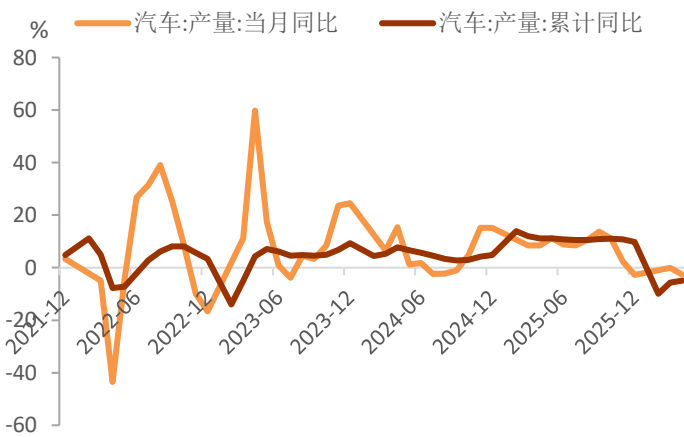


图表 24 固定资产投资完成额累计同比增速

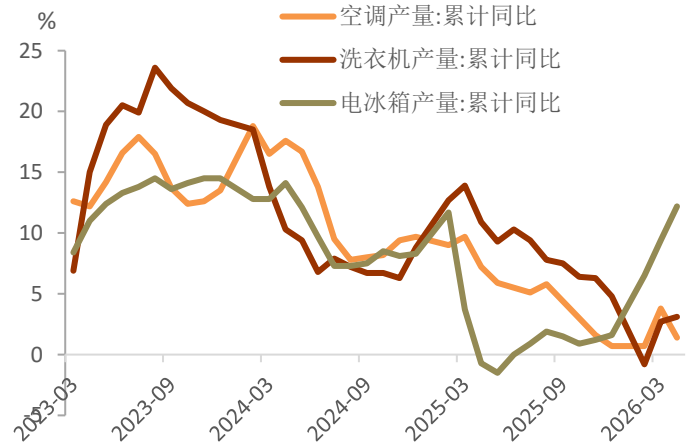


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 25 我国汽车产销量增速

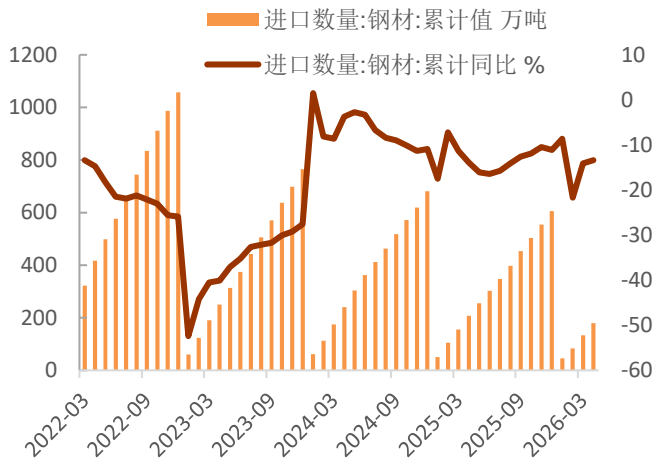


图表 26 我国家电产量增速

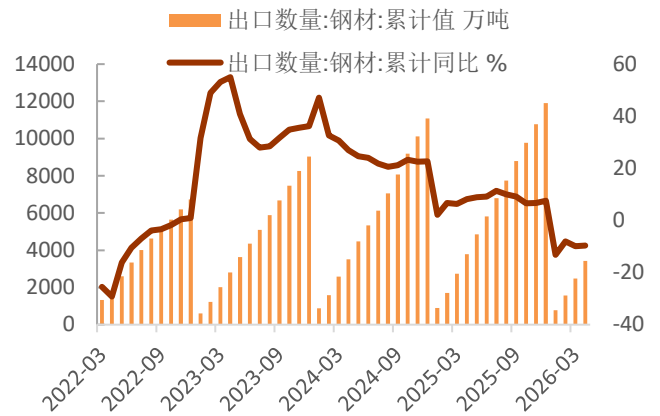


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 27 我国钢材进口增速



图表 28 我国钢材出口增速



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

### 三、行情展望

供给端：5 月钢材供应高位持稳，日均铁水产量回升至 241 万吨年内高位，钢厂盈利率维持 60%以上，生产积极性偏高。螺纹钢复产力度较强，热卷按需生产。6 月钢厂减产意愿不强，预计供应保持平稳，库存压力逐步累积。

需求端：钢材需求季节性走弱，螺纹表需环比下降，房地产投资降幅扩大，新开工持续低迷；热卷表需回落，制造业 PMI 连续两月收缩。汽车产销同比下滑，家电内销偏弱，钢材出口高位回落。6 月进入传统消费淡季，叠加雨季高温，建筑用钢需求将进一步走弱，工业用钢内外需承压，整体需求缺乏亮点。

未来一个月，钢材市场供强需弱，价格承压。供应端维持高位运行，钢厂减产意愿不强；需求端进入传统淡季，雨季高温拖累建筑用钢，工业用钢内外承压，库存拐点临近。宏观缺乏实质性利好，在弱现实背景下，预计以震荡偏弱为主，螺纹钢参考区间 3000-3200 元/吨，热卷参考区间 3200-3400 元/吨。重点关注库存累积速度及终端采购节奏。

风险点：宏观政策，消费不及预期

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

辽宁省大连市沙河口区会展路 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。