



国信期货  
GUOSEN FUTURES

国信期货研究所

# 估值偏高 震荡运行

-----国信期货螺纹钢周报

2026年5月17日

# 目录

## CONTENTS

- 1 螺纹钢期货行情回顾
- 2 期货市场环境：宏观、比价、基差
- 3 螺纹钢供需概况
- 4 后市展望

# Part1

第一部分

## 螺纹钢期货行情回顾

国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

# 1.1 近期重要信息概览

## 经济数据

1. 国家统计局发布数据显示，国家统计局11日发布数据显示，4月份，全国居民消费价格指数（CPI）同比上涨1.2%，扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨1.2%。工业生产者出厂价格指数（PPI）同比上涨2.8%，涨幅比上月有所扩大。
2. 人民银行数据显示，初步统计，2026年4月末社会融资规模存量为456.89万亿元，同比增长7.8%。2026年前四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。
3. 人民银行发布数据显示，4月末，广义货币（M2）余额353.04万亿元，同比增长8.6%。狭义货币（M1）余额114.58万亿元，同比增长5%。流通中货币（M0）余额14.75万亿元，同比增长12.2%。前四个月净投放现金6530亿元。
4. 人民银行发布数据显示，4月末，本外币贷款余额284.29万亿元，同比增长5.5%。月末人民币贷款余额280.5万亿元，同比增长5.6%。

## 国内政策与国际事件

1. 5月9日 国务院常务会议核心议题：巩固经济稳中向好势头，推进地方政府债务风险化解。重点部署：加强水网、新型电网、算力网、通信网、地下管网、物流网等“六张网”建设；完善化债政策，增强地方偿债能力，防范新增隐性债务。
2. 据生态环境部2026年5月7日消息，经党中央、国务院批准，第三轮第六批中央生态环境保护督察全面启动。这是第三轮督察的收官批次，将实现对全国31个省区市例行督察的全覆盖。第三轮第六批中央生态环境保护督察共组建7个中央生态环境保护督察组，分别对辽宁、吉林、黑龙江、广东、广西、西藏、新疆7省（区）和新疆生产建设兵团开展督察，进驻时间1个月。
3. 5月14日上午，国家主席习近平在北京人民大会堂同来华进行国事访问的美国总统特朗普举行会谈。这是美国总统时隔9年再次访华，也是中美两国元首继去年10月釜山之后再次面对面会晤。

## 1.2 螺纹钢主力合约走势



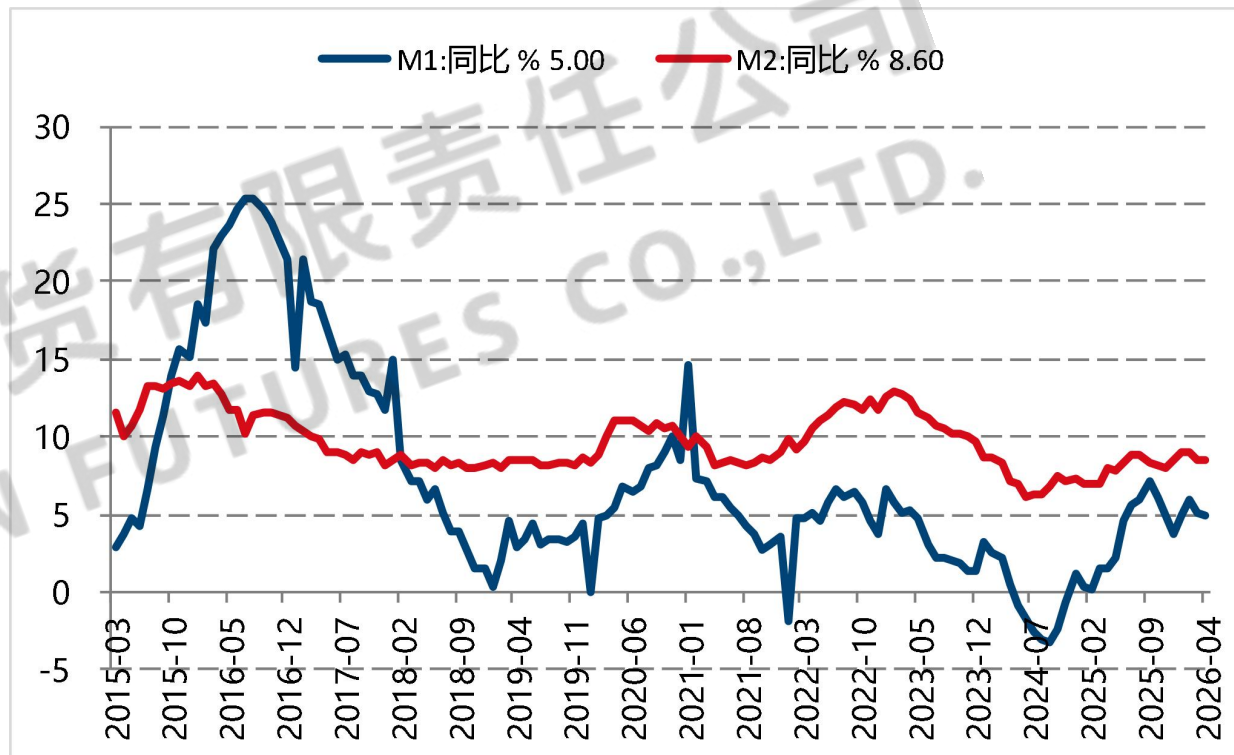
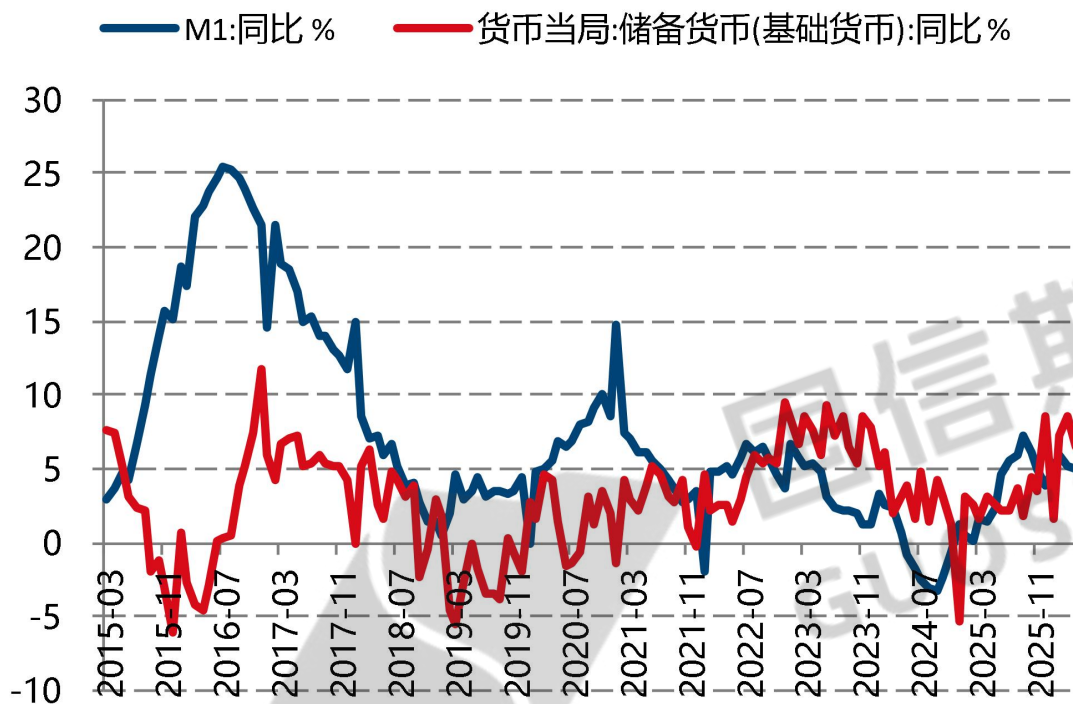
# Part2

第二部分

## 期货市场环境：宏观、比价、基差

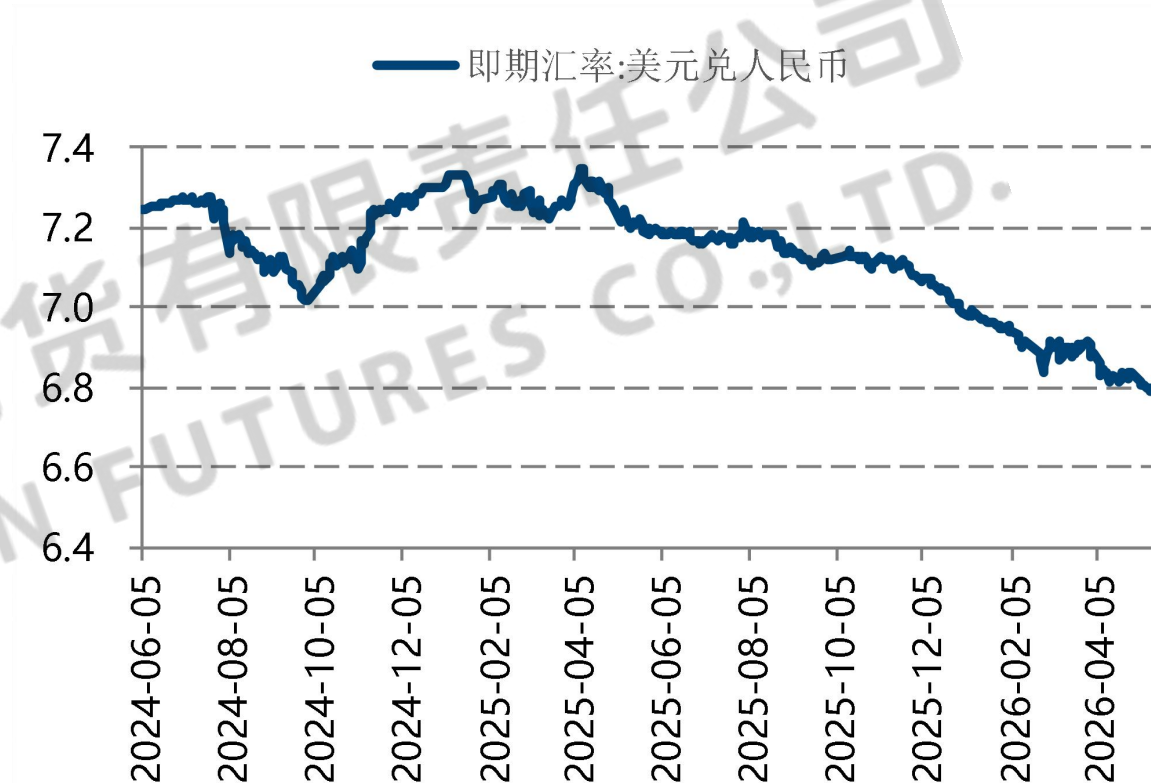
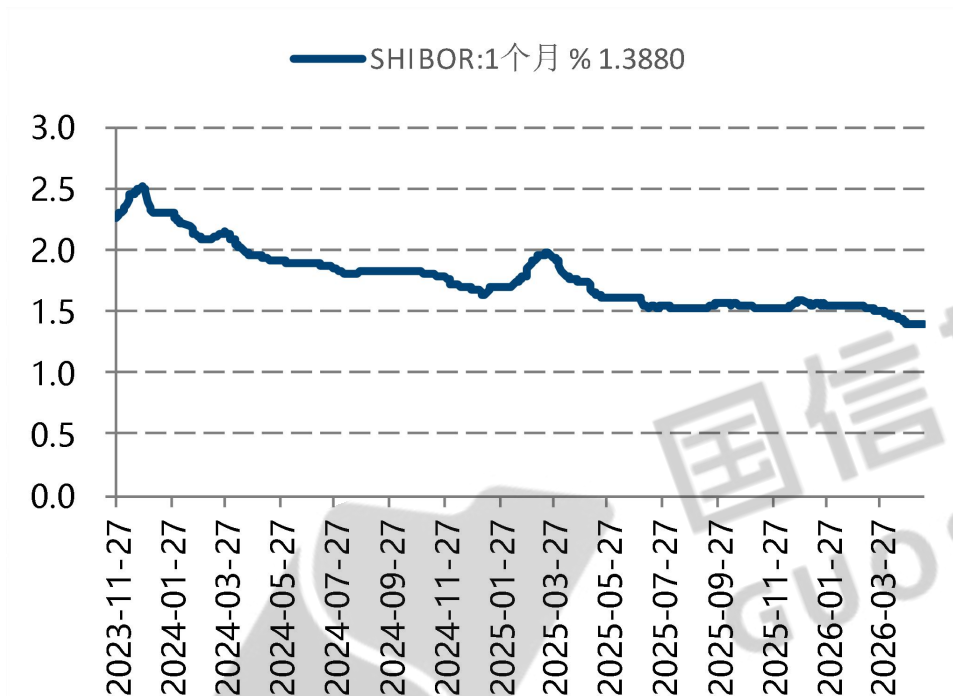
国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

# 2.1 宏观——货币量



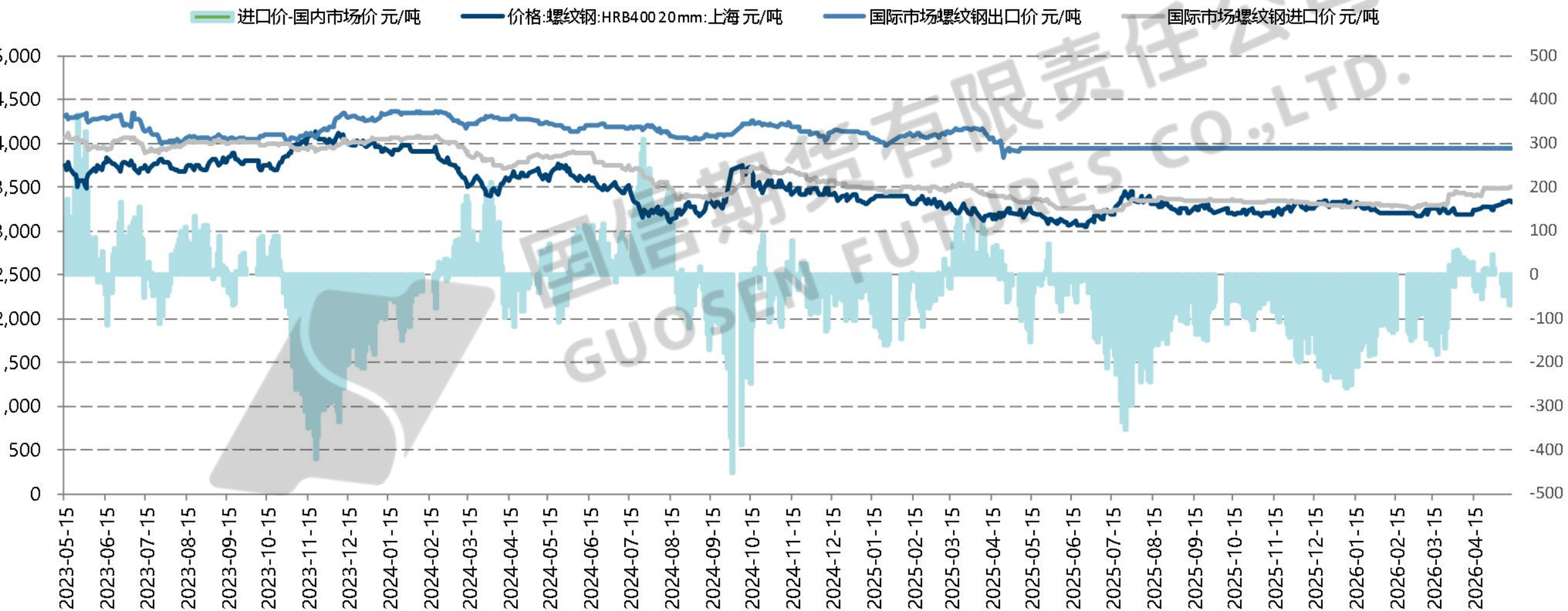
M1: 同比	M2: 同比	
%	%	
5.00	8.60	
5.10	8.50	-3.4

## 2.2 宏观——货币价

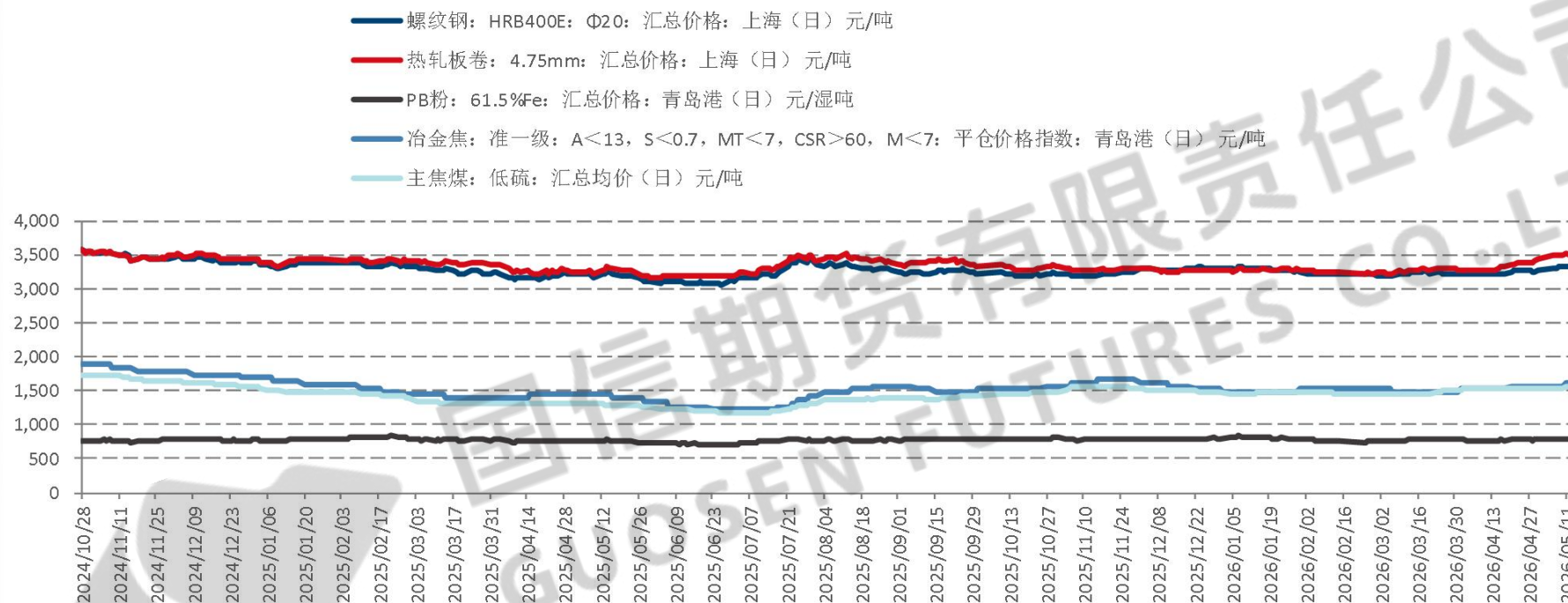


SHIBOR	2026/05/15	1.3880
	2026/04/10	1.4615
月环比		利率下降, 看涨

## 2.3 比价——内外

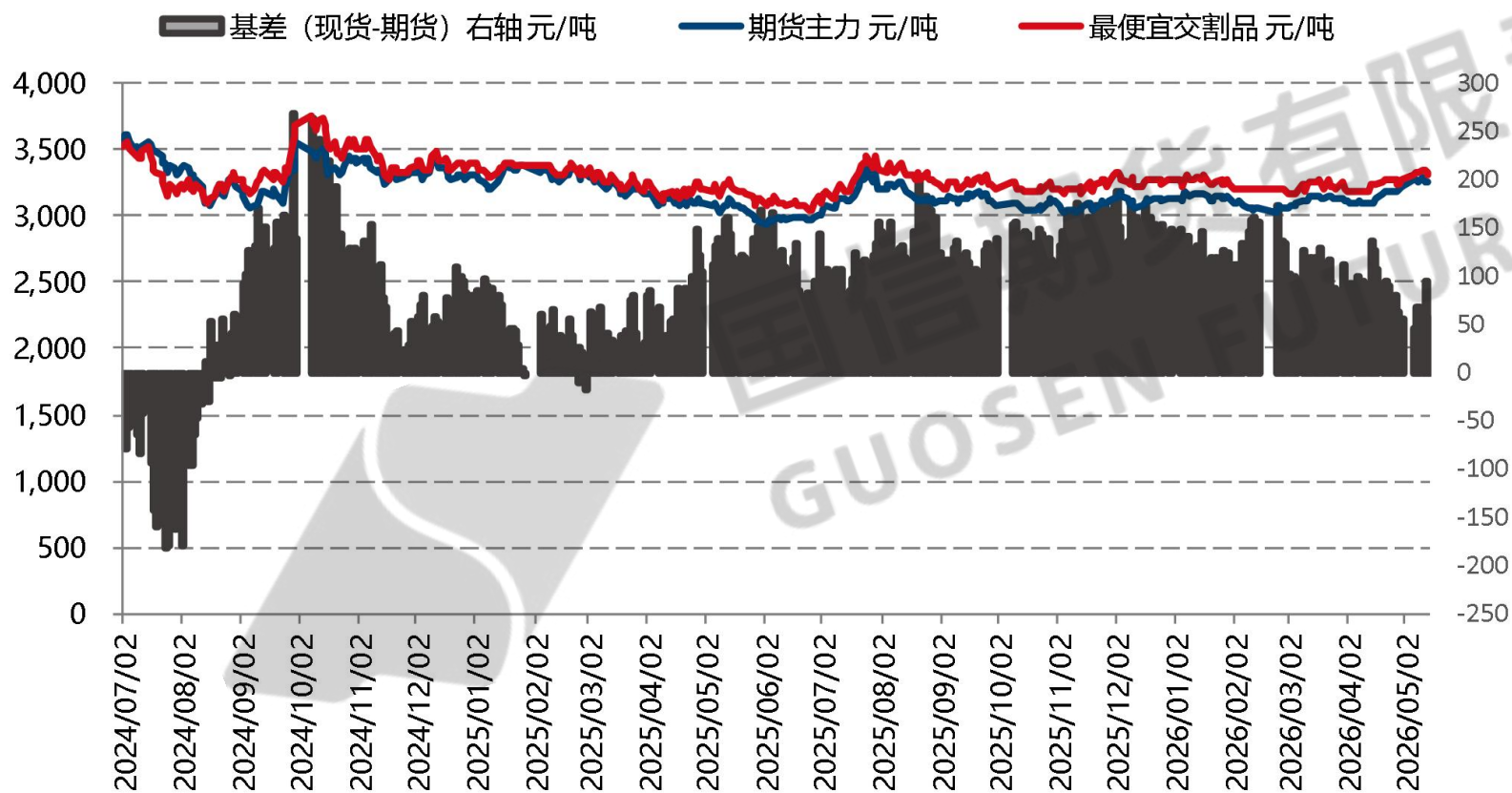


## 2.4 比价——产业链其他商品



现货	价格: 螺纹钢:HRB400 20mm: 上海	价格: 热轧板卷:Q235B:4.75mm: 上海	PB粉: 61.5%Fe: 汇总价格: 青岛港(日)	冶金焦: 准一级: A13, S0.7, MT7, CSR60: 出库价格指数: 青岛港(日)	主焦煤: 低硫: 汇总均价(日)
价格来源	我的钢铁网	我的钢铁网	我的钢铁网	我的钢铁网	我的钢铁网
单位: 元/吨	3,330.00	3,490.00	794.00	1,620.00	1,568.00
一周涨跌幅	0.00%	0.00%	-0.13%	3.18%	0.58%
一个月涨跌幅	2.79%	4.80%	2.06%	6.58%	1.90%
一年涨跌幅	2.47%	5.76%	2.72%	12.50%	20.28%

## 2.5 螺纹钢主力基差



日期	期货主力	最便宜交割品	基差 (现货- 期货) 右轴
单位	元/吨	元/吨	元/吨
2026/05/14	3255	3310	55
2026/05/13	3257	3320	63
2026/05/12	3255	3350	95
2026/05/11	3286	3350	64
2026/05/09	3263	3330	67
2026/05/08	3263	3330	67
2026/05/07	3273	3330	57
2026/05/06	3264	3310	46
2026/04/30	3214	3270	56
2026/04/29	3195	3240	45
2026/04/28	3176	3240	64
2026/04/27	3190	3270	80
2026/04/24	3191	3270	79
2026/04/23	3181	3270	89
2026/04/22	3186	3270	84

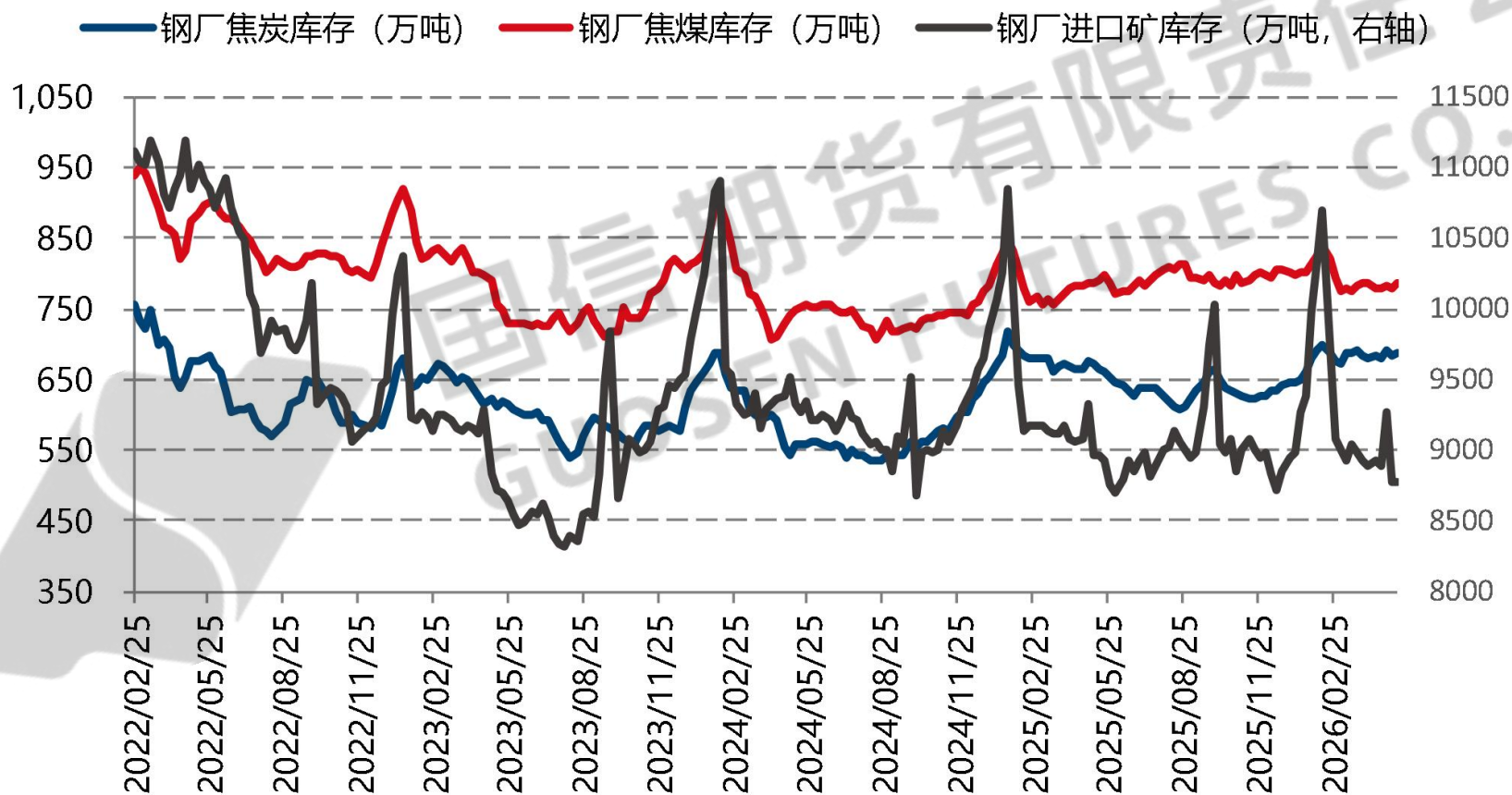
# Part3

第三部分

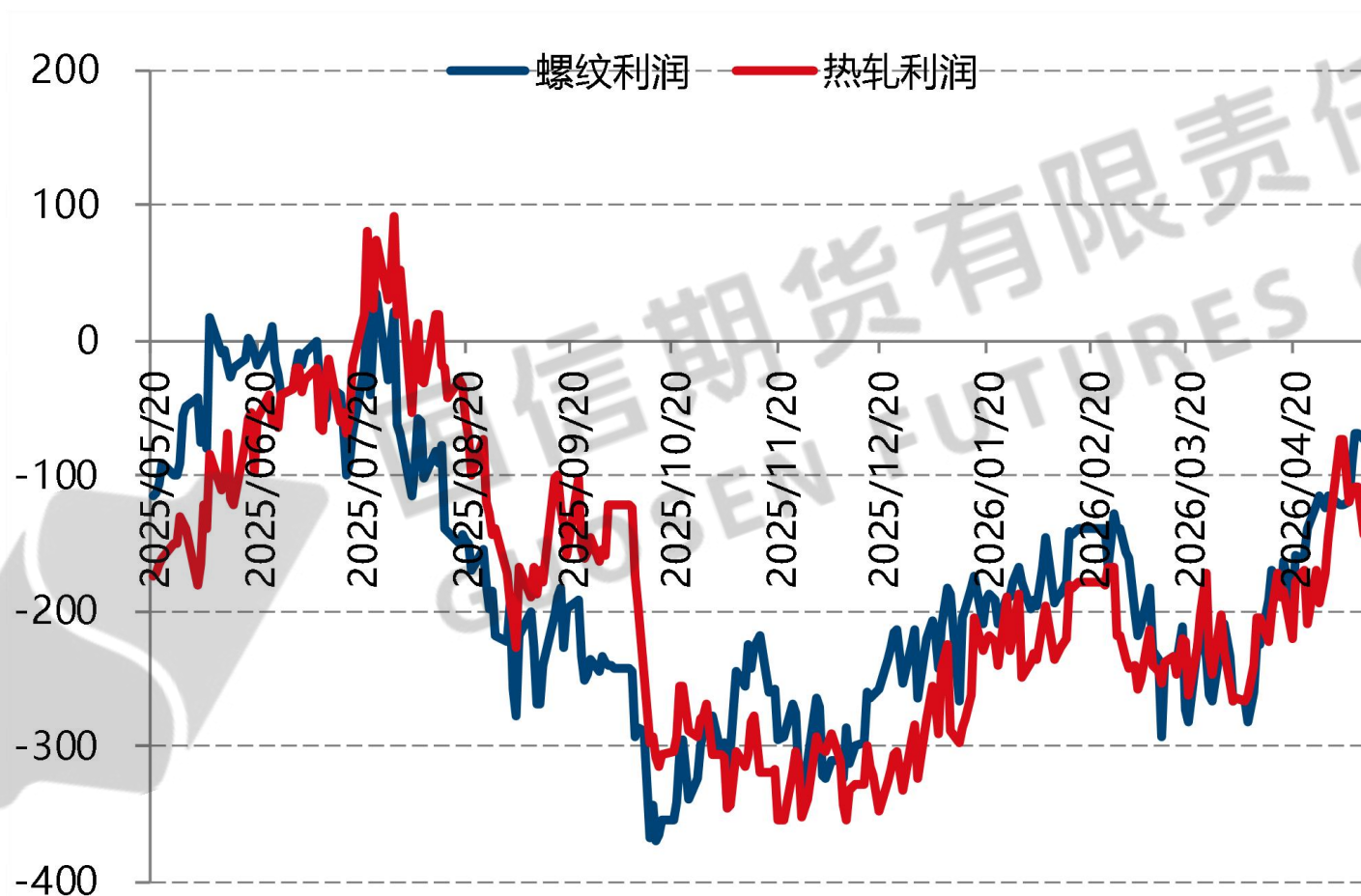
## 螺纹钢现货供需概况

国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

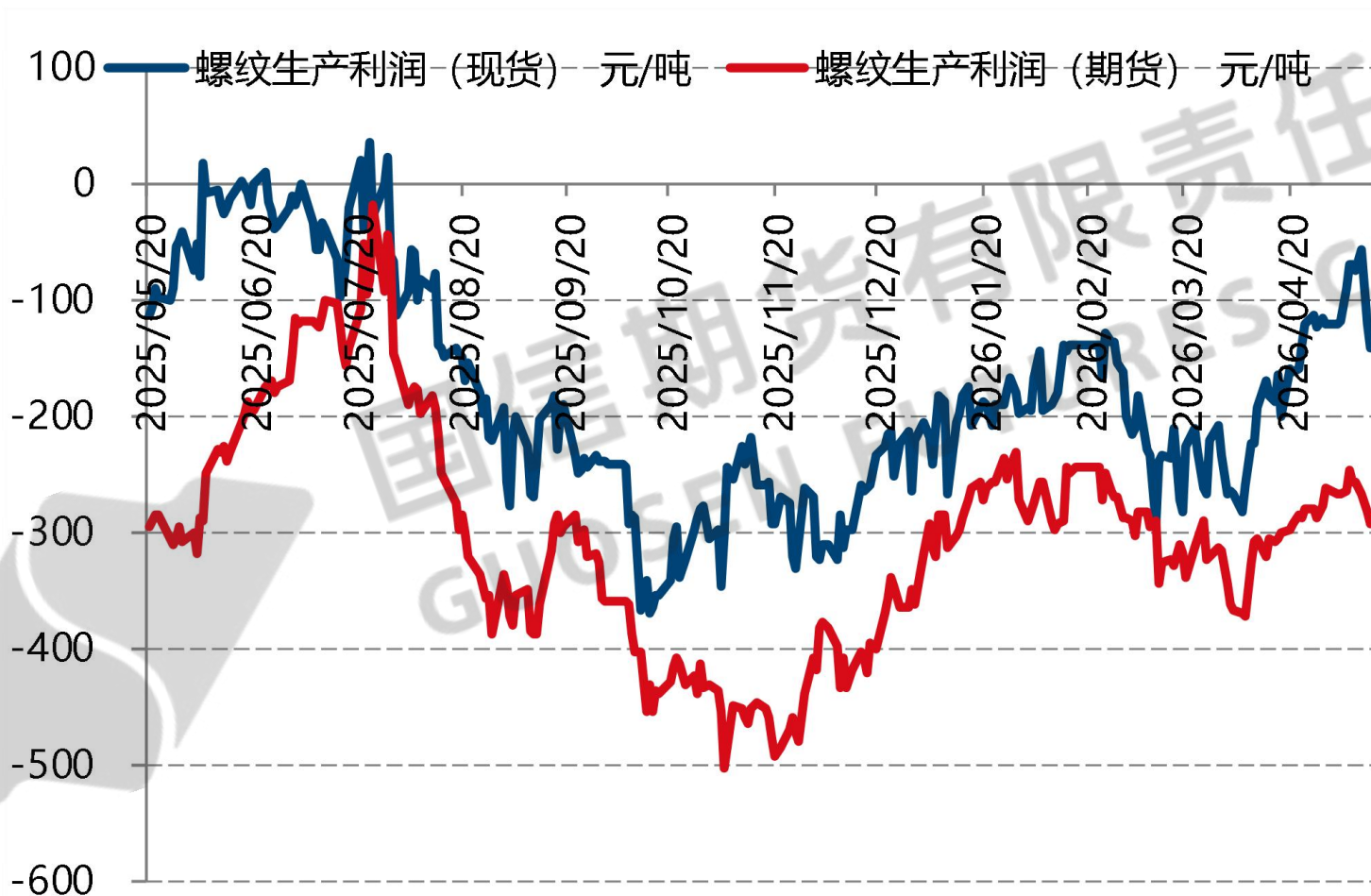
# 3.1 钢厂原料库存



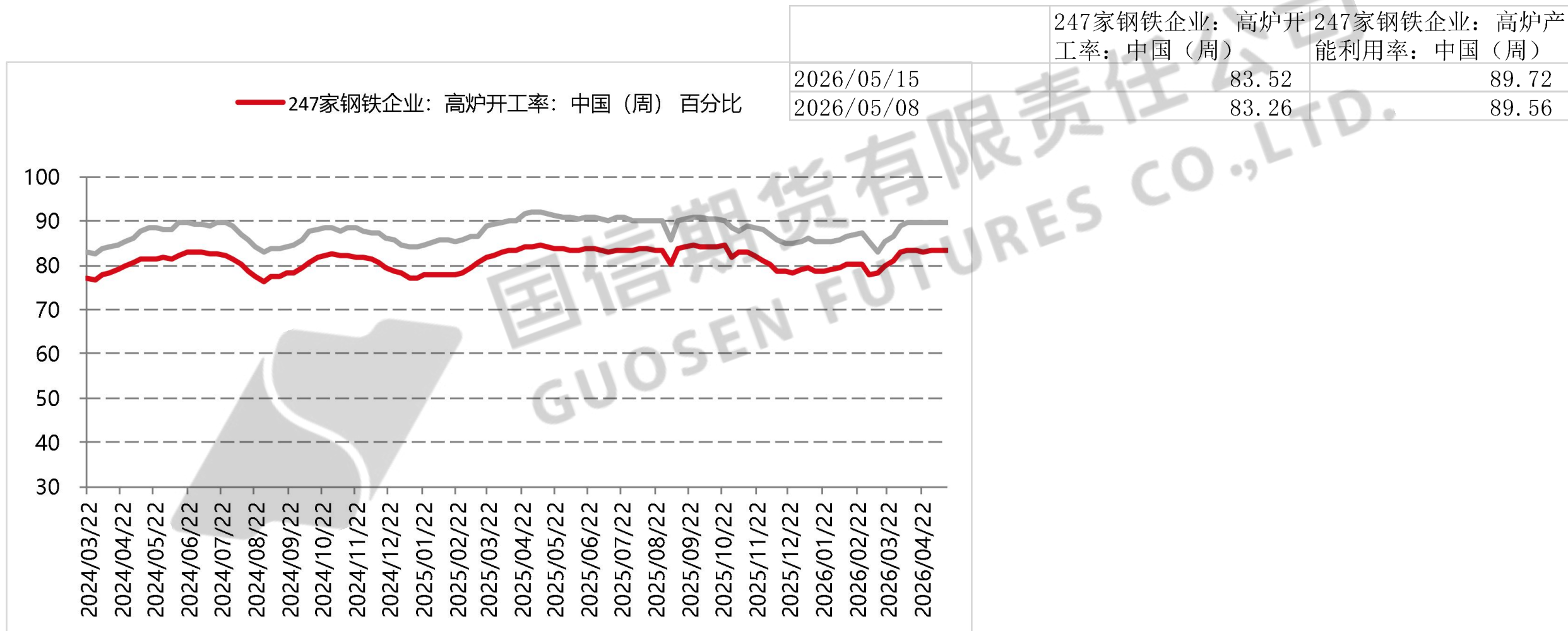
## 3.2高炉利润（各品种钢材）



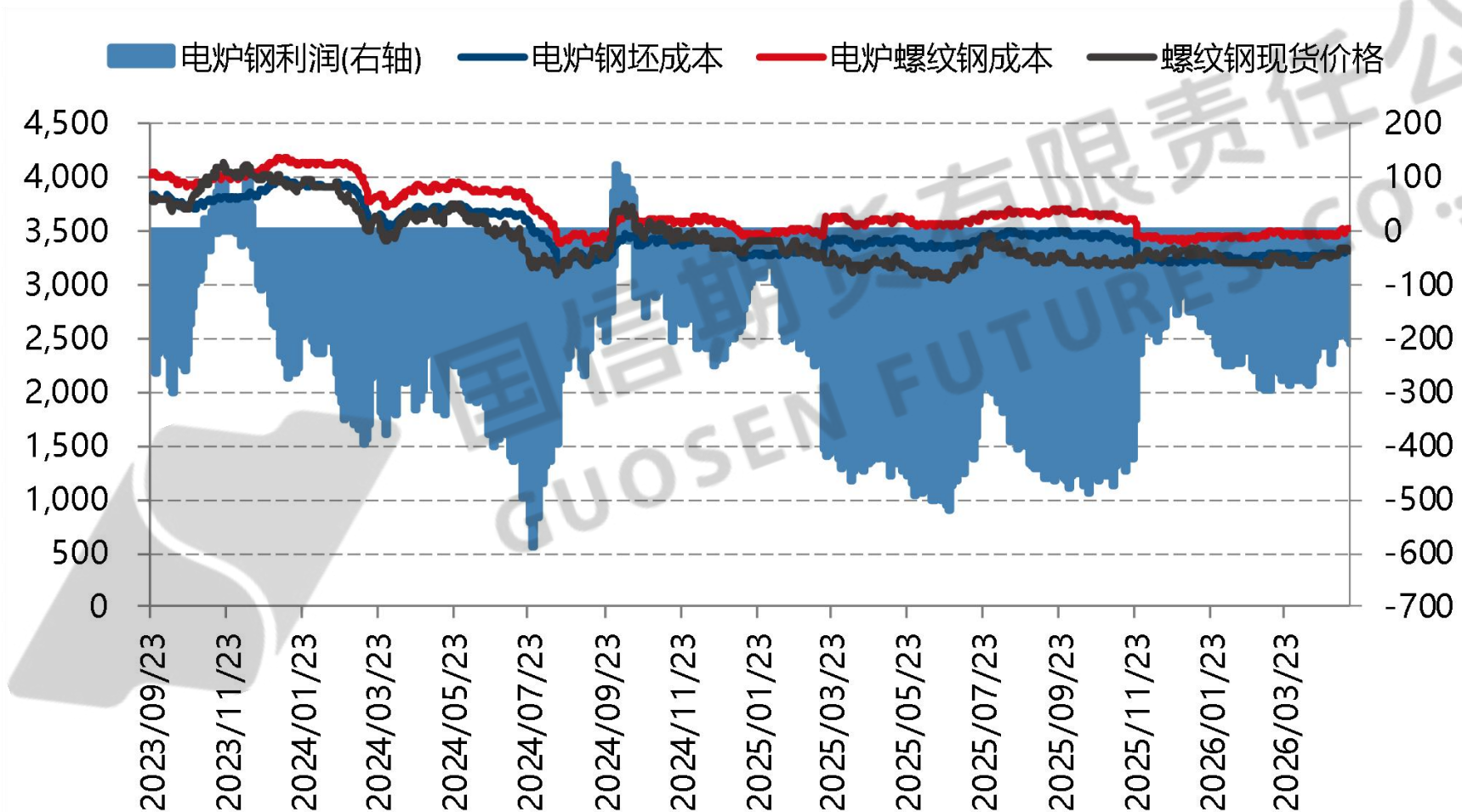
### 3.3 高炉利润（期现）



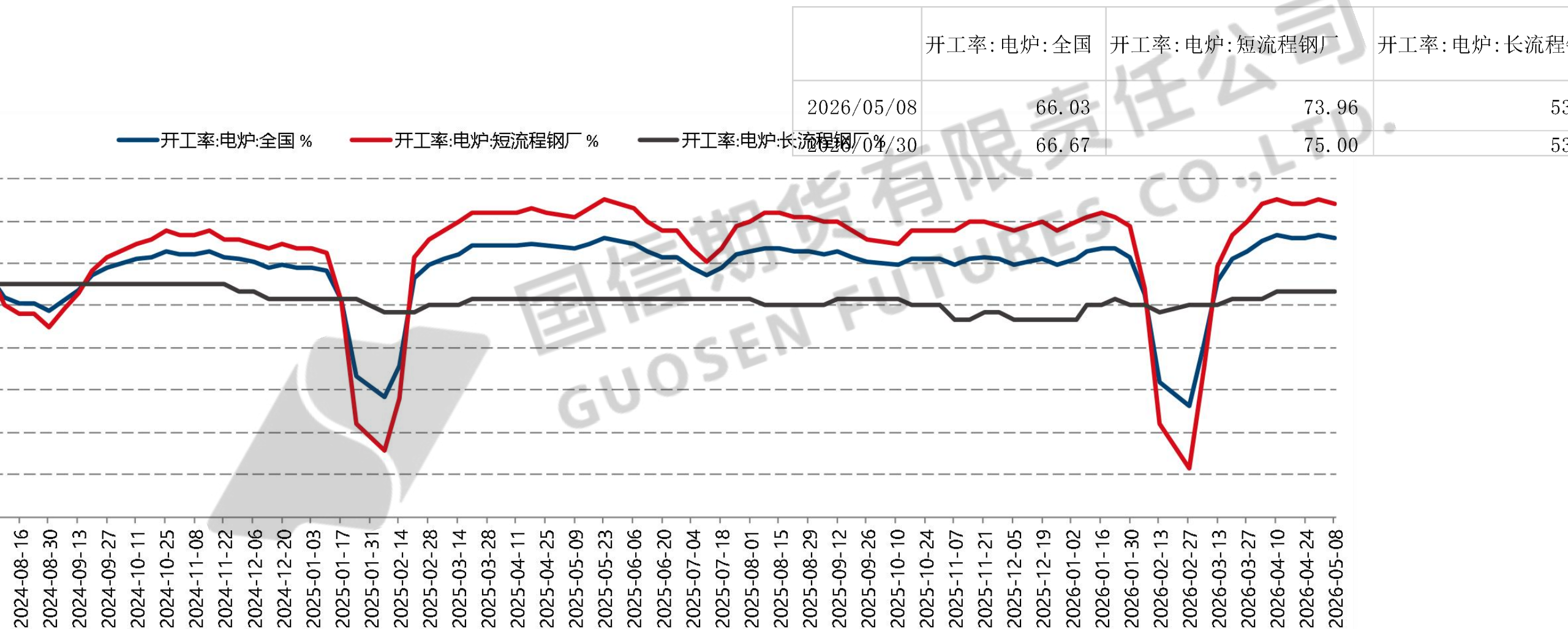
# 3.4 高炉开工



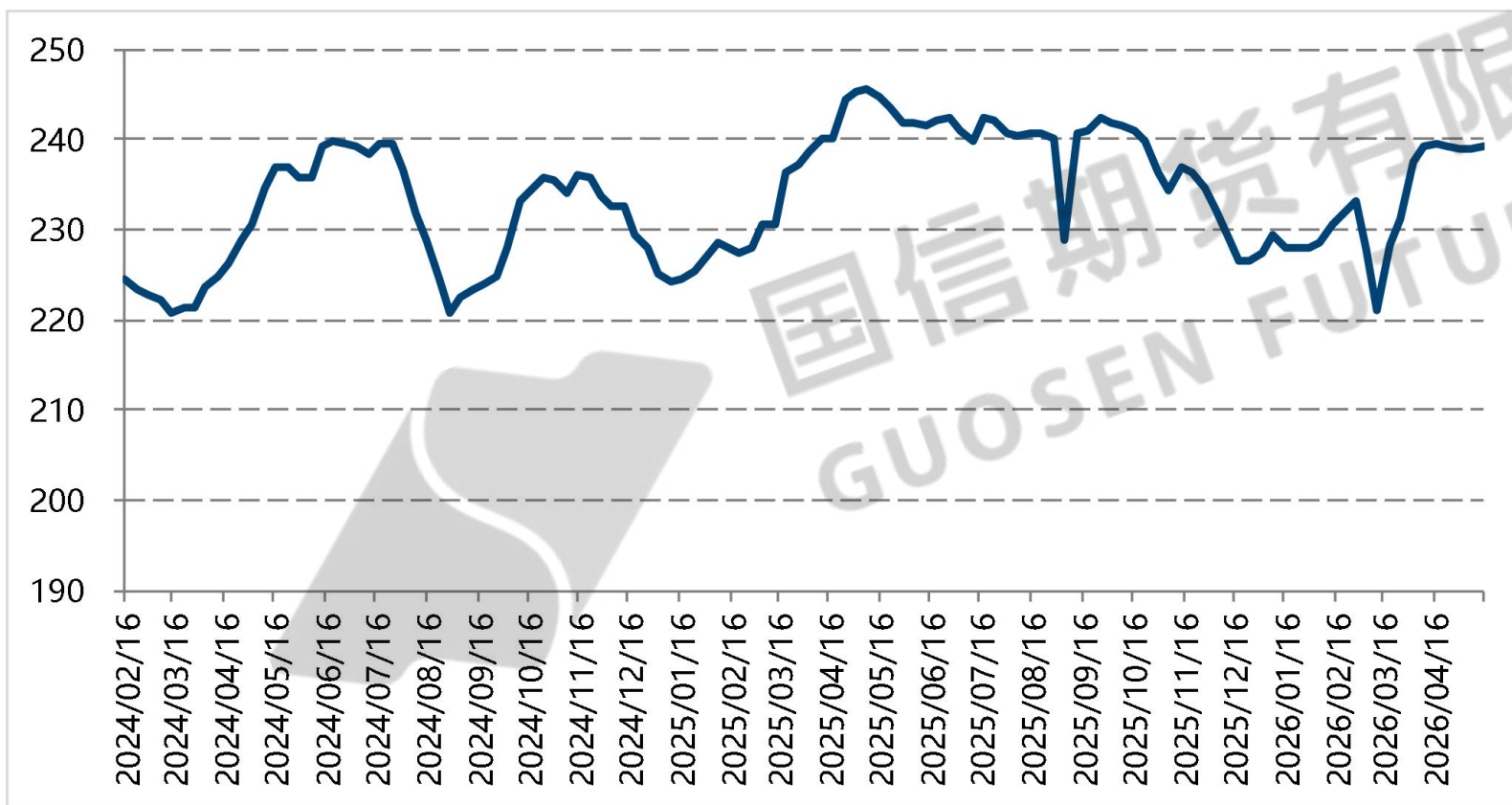
## 3.5 电炉利润



# 3.6 电炉开工

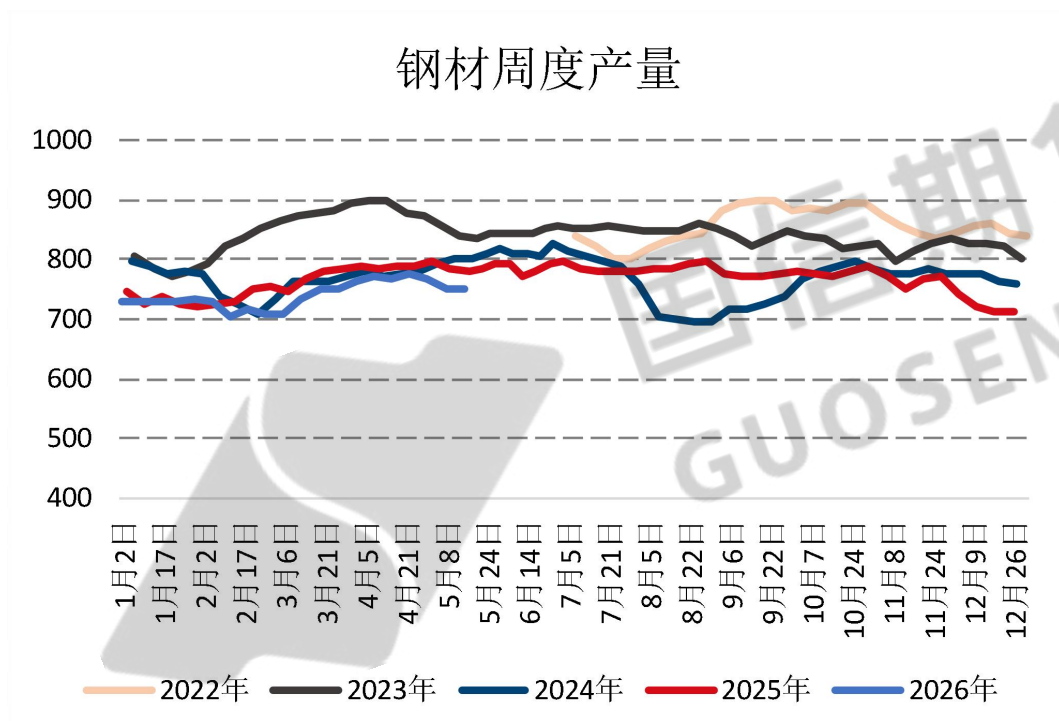


## 3.7 日均铁水产量



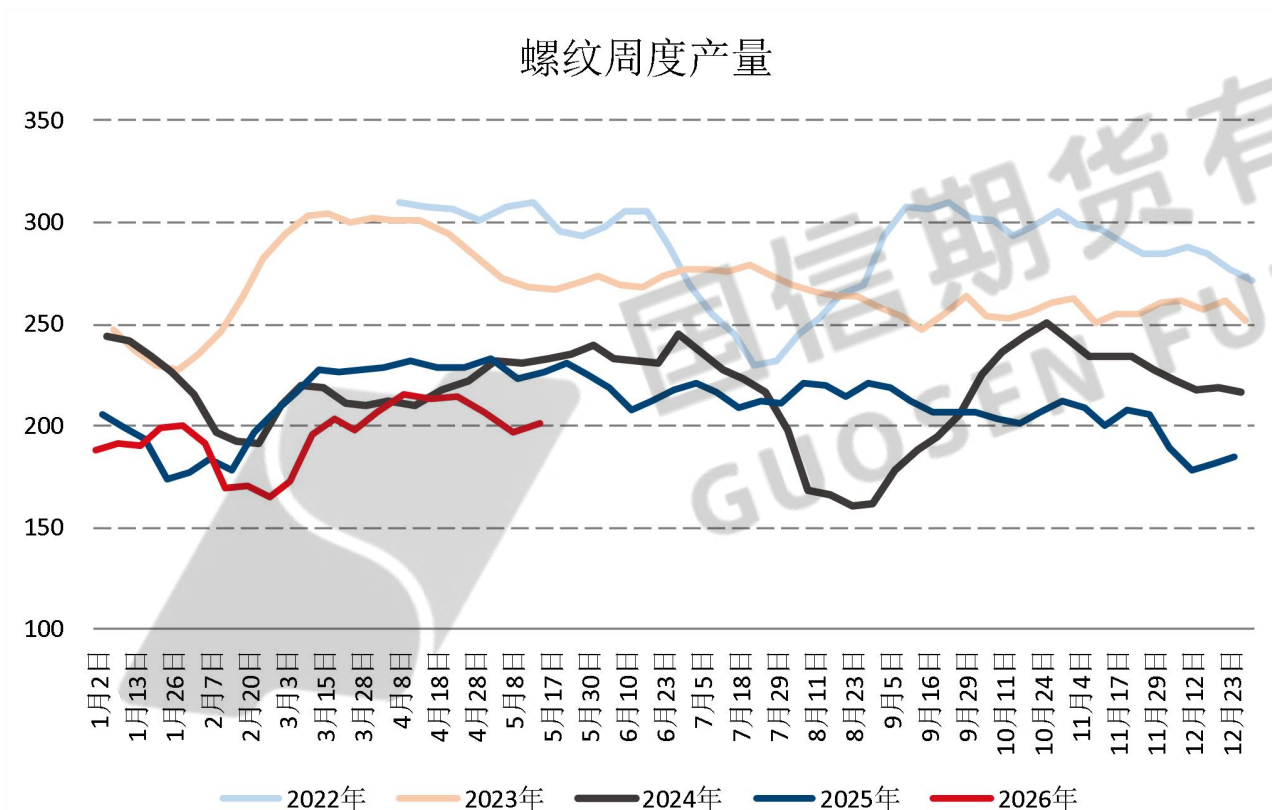
	Mysteel全国247家钢厂日均铁水产量 (周)
2026/05/15	239.33
周环比	0.42

# 3.8 钢材周产量



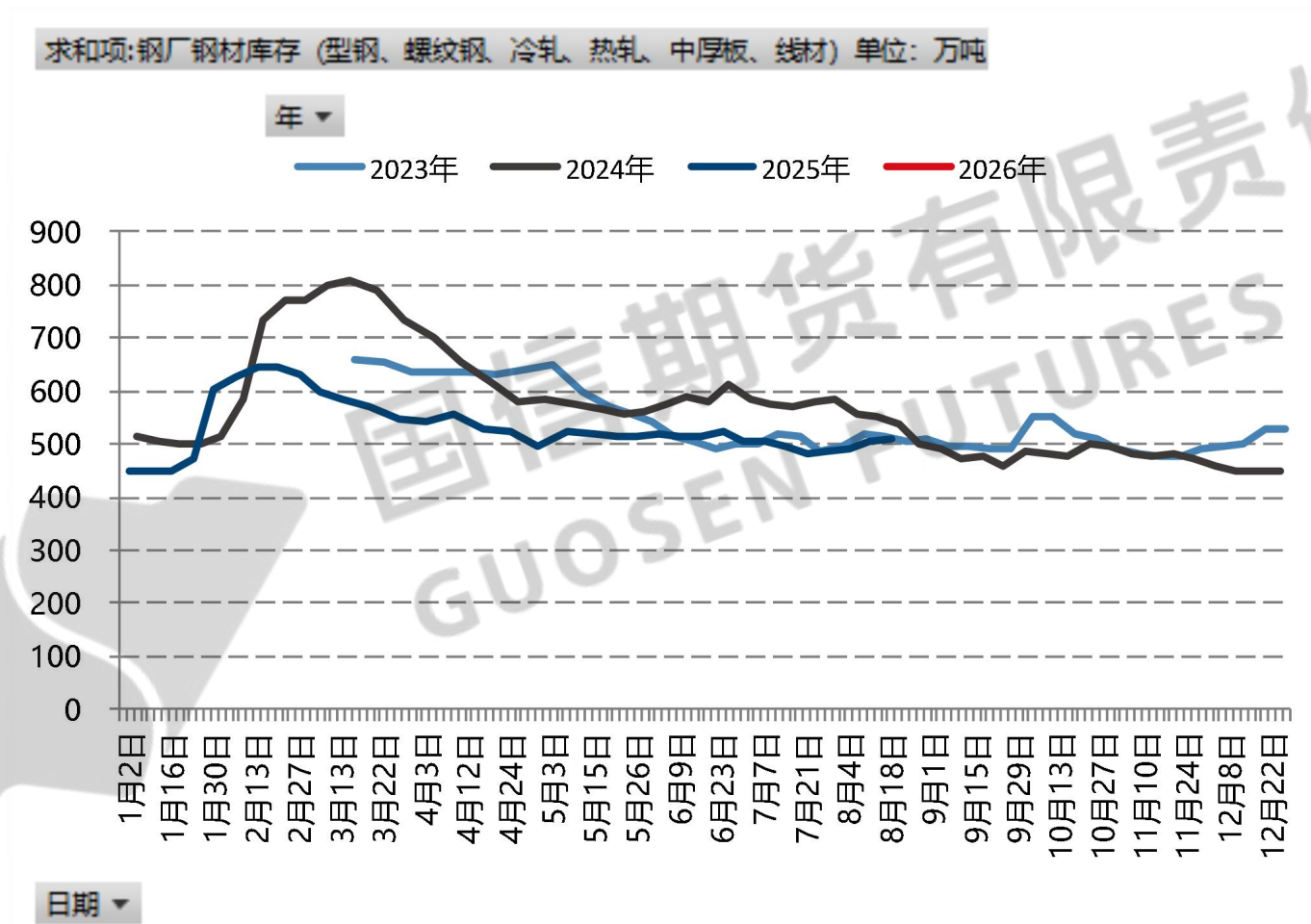
同比	-0.03634896
环比	0.000731801
日期	钢材产量（螺纹、热卷、线材、中厚板） 单位：万吨
2026/05/15	752.12
2026/05/08	751.57

# 3.9 螺纹钢周产量

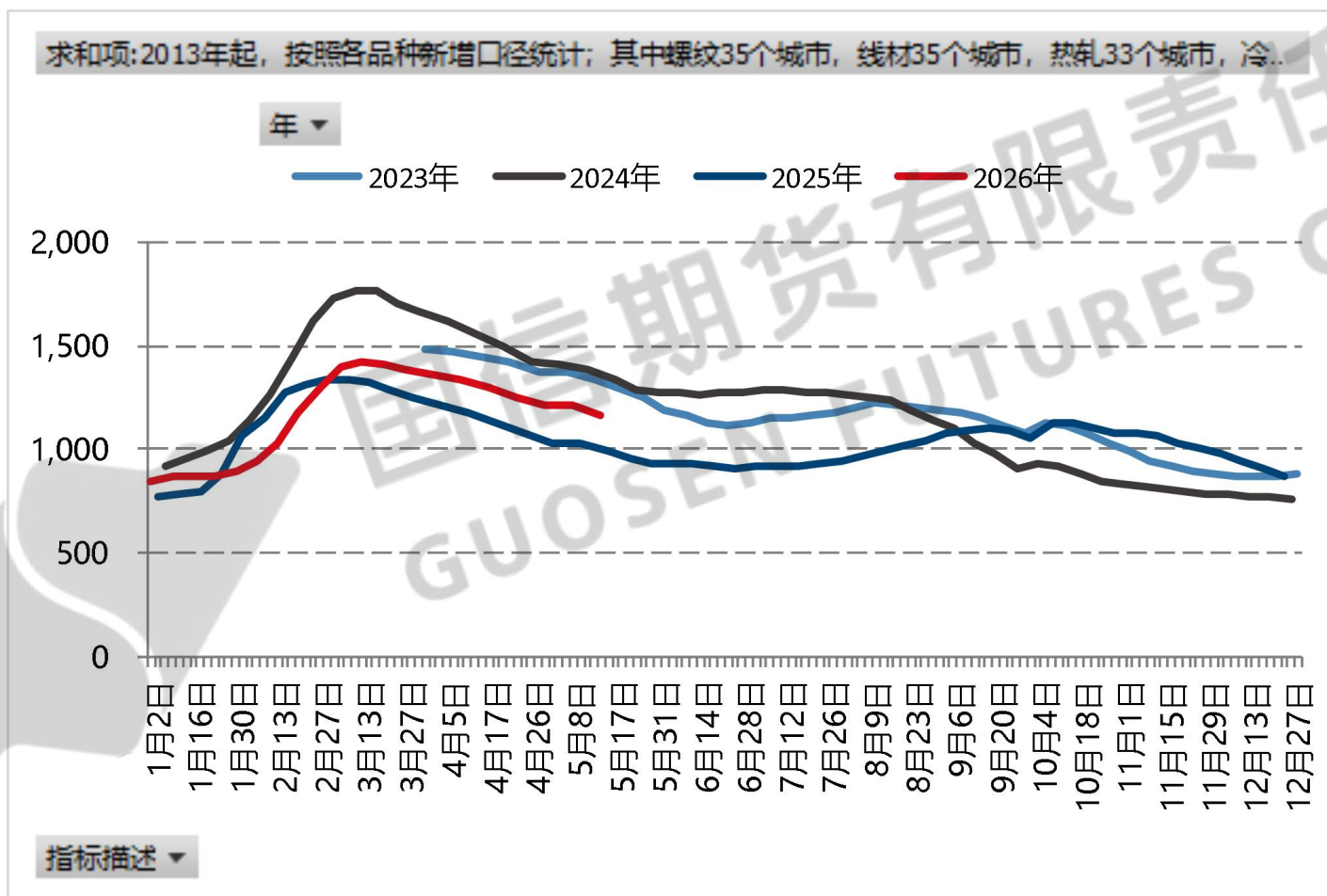


2026/05/15	201.4
环比	0.024154589
同比	-0.110934534

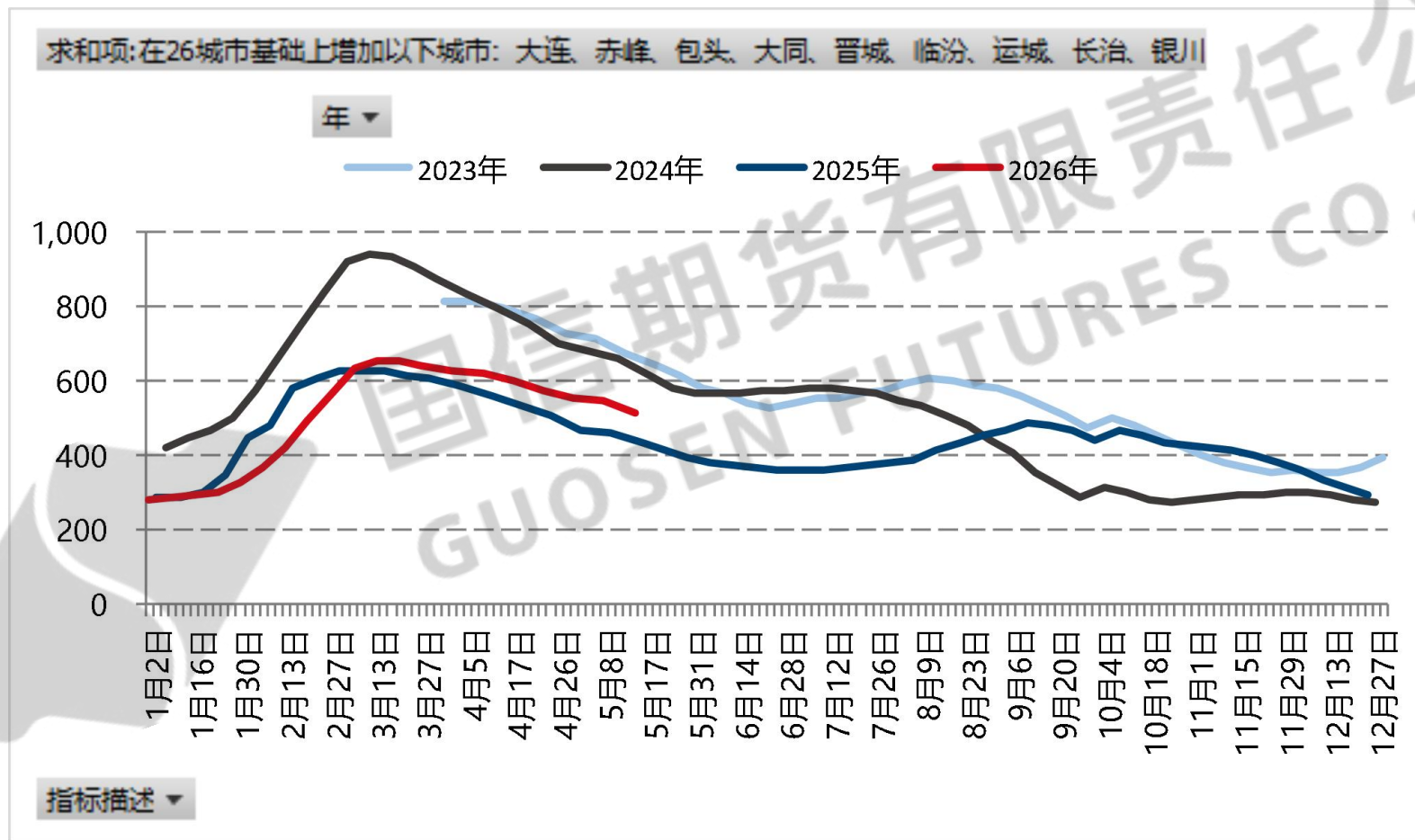
# 3.10 钢材钢厂库存



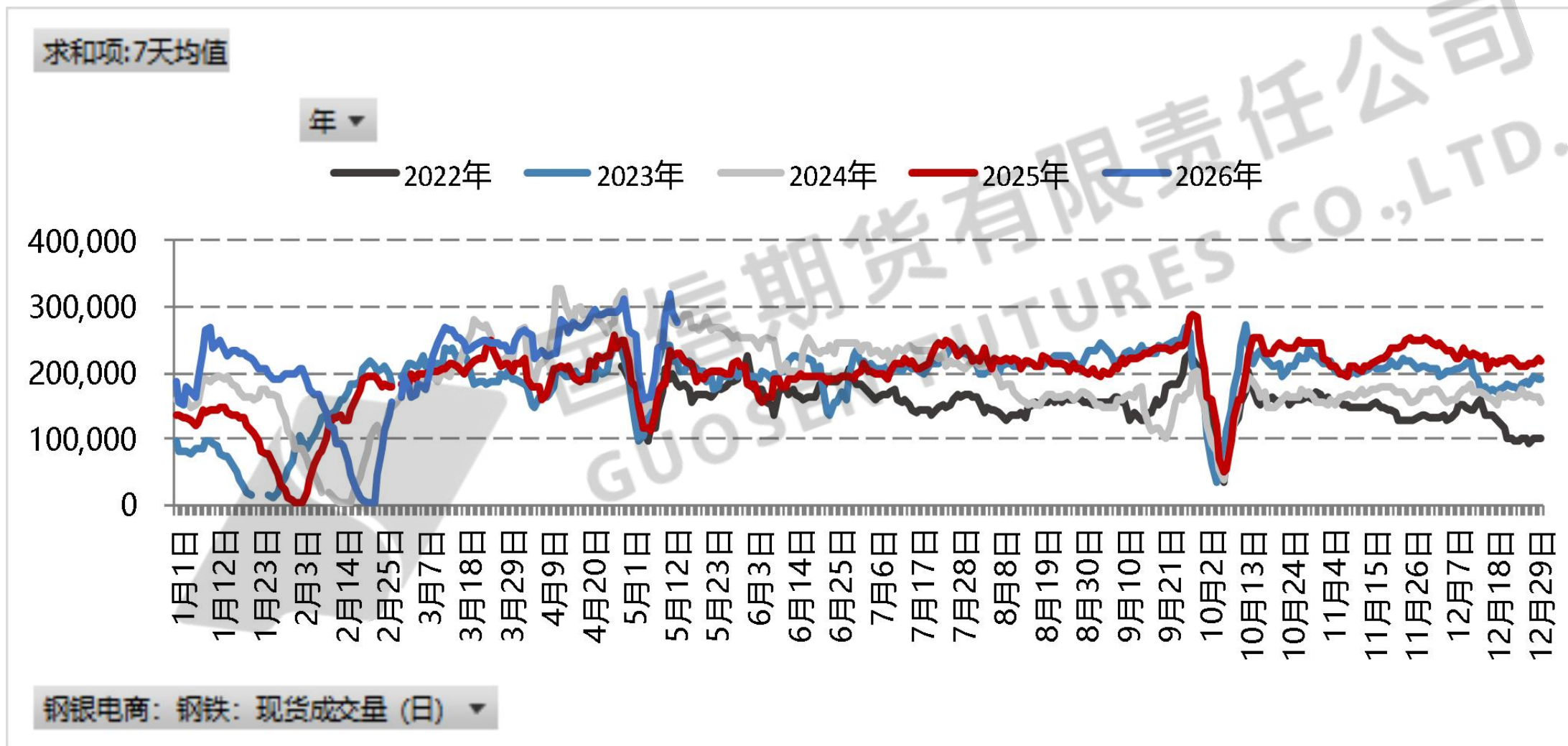
# 3.11 钢材社会库存



### 3.13 螺纹钢社会库存



# 3.14 建材成交



# Part4

第四部分

国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

## 后市展望

4月宏观数据对大宗商品价格形成结构性分化影响。人民银行数据显示，4月CPI同比上涨1.2%，终端消费温和修复但节奏偏缓；PPI同比上涨2.8%，主要受国际能源、有色输入性涨价带动，利好上游工业品，抬升成本支撑。同时，M2同比增长8.6%、社融存量增速7.8%，流动性支撑商品估值，但人民币贷款增速偏弱，压制下游成材、建材上涨空间，呈现“上游强、下游弱”格局。

近期政策与国际事件持续影响商品走势。国务院部署“六张网”建设，中长期拉动相关大宗商品需求；中央生态环保督察全覆盖，收紧高耗能品种供给，强化价格偏强预期。中美元首会晤缓和双边关系，降低风险溢价，稳定进口大宗商品供应链，利好市场情绪平稳及价格有序运行。

本周螺纹钢市场供需双增、库存持续去化，基本面来看，供应方面，钢联口径本周五大钢材品种供应840.24万吨，周环比增加0.41万吨，增幅0.05%。其中螺纹钢周度产量201.4万吨，周环比增加4.75万吨，增幅2.4%。

需求方面，钢联口径本周五大品种周消费量为911.53万吨，增幅8.4%；其中建材消费环比增加19.7%，板材消费环比增加2.6%。旺季尾声短期终端需求保持稳定，但伴随旺季转淡，预计未来建材需求将逐步转弱。库存方面，钢联数据显示本周五大钢材总库存1575.29万吨，周环比下降71.29万吨，降幅4.3%。

成本端，原料继续提涨空间或有限，市场情绪有所回落，盘面高位回调，支撑减弱。钢材基本面暂无明显矛盾，但压力伴随时间推移逐步累积，库存仍会季节性去库但速度放缓；原料端焦炭支撑力度一般，叠加盘面估值偏高，预计短期钢材价格震荡运行。



国信期货  
GUOSEN FUTURES

国信期货研究所

# 感谢观赏

## Thanks for Your Time

国信期货交易咨询业务资格：证监许可【2012】116号

分析师：邵荟懂

从业资格号：F3055550

投资咨询号：Z0015224

电话：021-55007766-305168

邮箱：15219@guosen.com.cn



国信期货  
GUOSEN FUTURES

国信期货研究所

## 重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

•