

安粮期货商品研究报告



螺纹钢期货月报（202605-202606）

■能源 ■金属 ■农产品

■股指 ■利率 ■期权 . . .

安粮期货投资咨询部

2026年5月10日

投资咨询业务资格

皖证监函【2017】203号

投资咨询部 黑色金属小组

分析师: 曹帅

从业资格号: F03088816

投资咨询号: Z0019565

初审:

张莎: 从业资格号: F03088817

投资咨询号: Z0019577

复审:

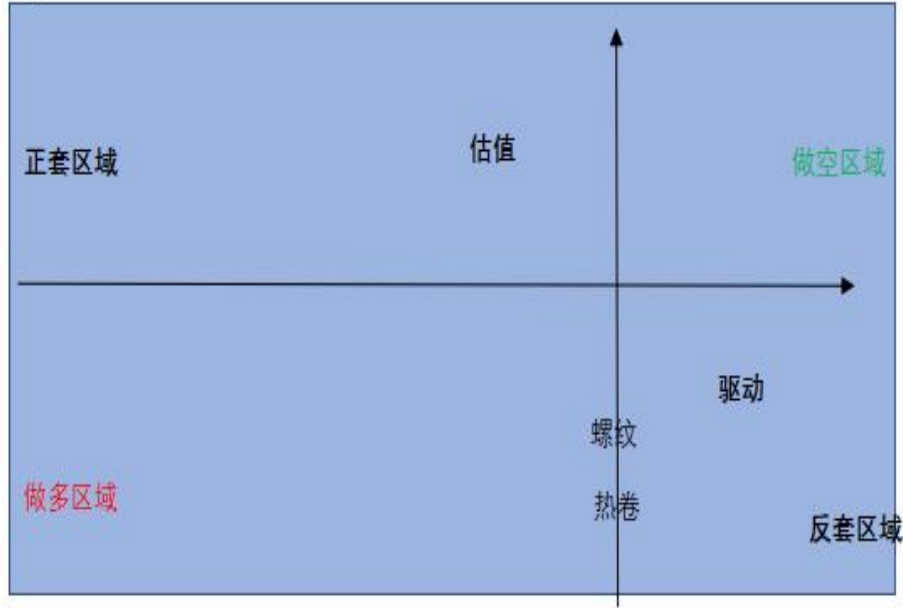
赵肖肖: 从业资格号: F0303938

投资咨询号: Z0022015



综述：供需持续改善，钢价偏强运行

基本面二维四象



四月份以来，钢材基本面大幅改善，contango 结构弱化，当前钢材估值中性偏低。从成本库存来看，原料端铁矿煤炭盘面价格短期震荡反弹，成本支撑重新构建，近期钢厂利润有所回升，钢材社会库存与钢厂库存同步去库加快，整体库存水平较低。短期关注现实数据改善，及盘面上方压力平台能否有效突破。



数据来源: iFinD; 安粮期货投资咨询部



一、螺纹钢期货 4 月行情回顾：震荡抬升，成本与需求共振



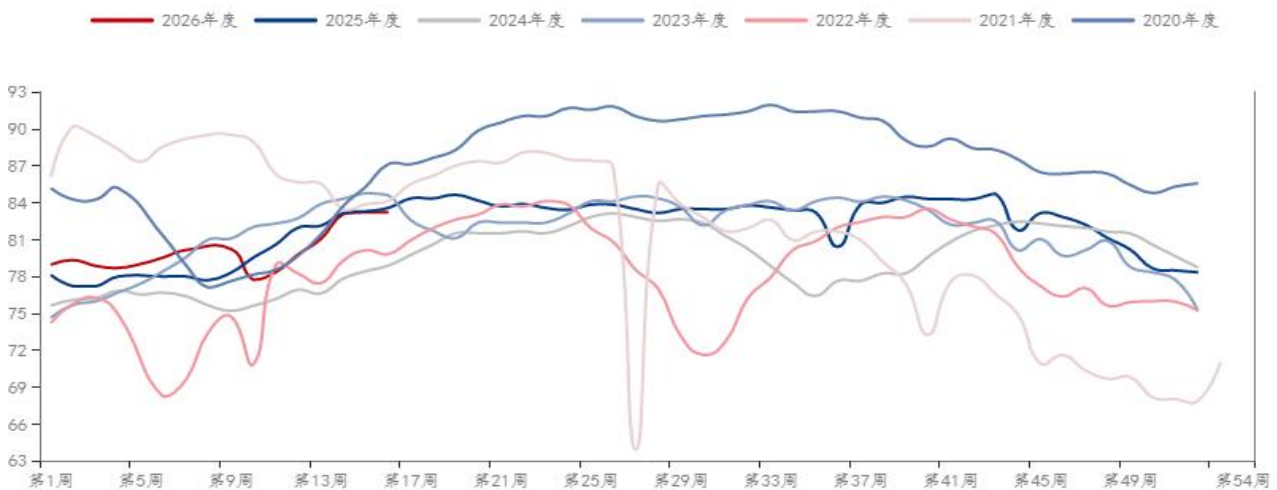
数据来源: Mysteel; 安粮期货投资咨询部

二、供给端：4 月钢厂供应维持平稳

数据分析:截至 2026 年 4 月 29 号,Mysteel 调研的 247 家钢铁企业高炉开工率当月值为 83.07%,环比上月总体保持平稳

结论:从近一个月数据来看,高炉开工率总体保持平稳,钢材供应压力不大。

247家钢铁企业：高炉开工率：中国（周）



数据来源: iFinD; 安粮期货投资咨询部

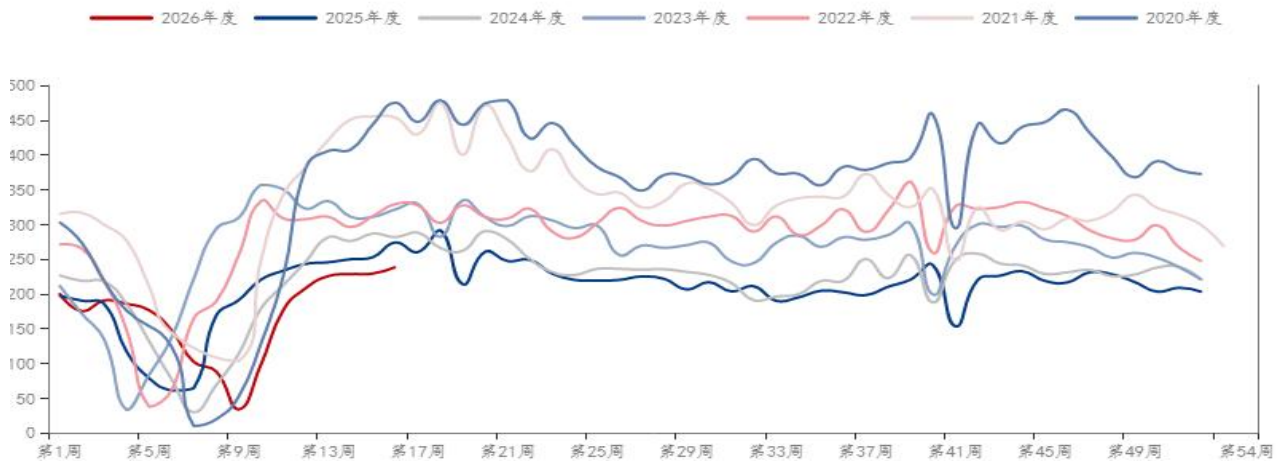
三、需求端：四月下游地产复苏，表观需求大幅回暖

数据分析:截至 2026 年 4 月 29 号,螺纹钢表观消费量:250.44 万吨,较上周上涨 40 万吨。

结论:从近一个月数据来看,四月下游地产复苏,钢材表观需求持续回暖。



螺纹钢：消费量：中国（周）



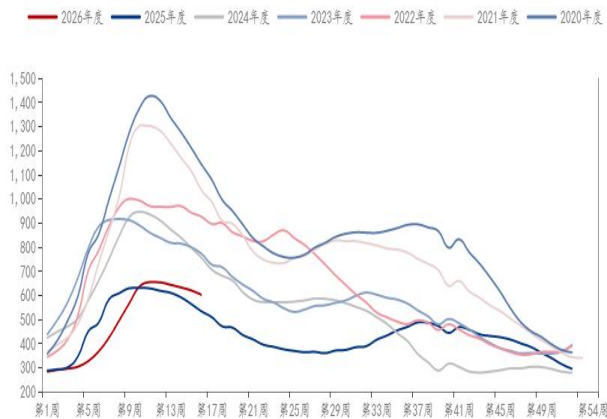
数据来源：Mysteel；安粮期货投资咨询部

四、库存表现：钢材社会库存同步持续去库，整体库存水平低位运行

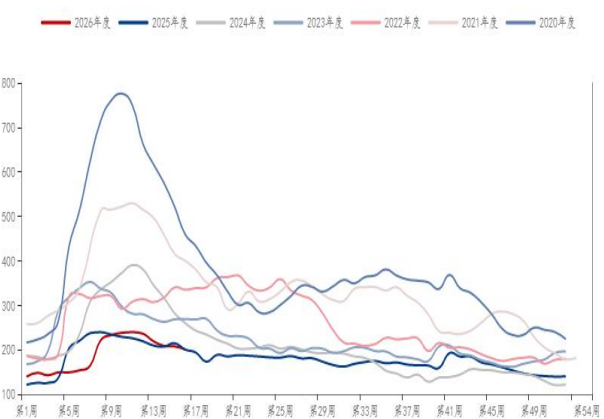
数据分析：截至 2026 年 4 月 29 号，Mysteel 调研 35 城市螺纹钢社会库存：579.1 万，较上周减少 52.2 万吨，137 家螺纹钢钢厂库存：187.35 万吨，较上周小幅减少 21.27 万吨，总库存连续六周去库，且幅度有所扩大，需关注库存持续变化动态。

结论：从近一个月数据来看，社会库存，钢厂库存连续六周去库，钢材总库存大幅下降，绝对值总体偏低，继续关注整体库存去化速度是否持续加快。

螺纹钢：35个城市：社会库存：中国（周）



螺纹钢：建筑材料钢铁企业：厂内库存：中国（周）



数据来源：Mysteel；安粮期货投资咨询部

五、成本利润：成本走强，钢价走势偏强，钢厂利润走强

数据分析：截至 2026 年 4 月 29 号，钢厂高炉利润收录 94 元/吨，环比上涨 29 元/吨，处于近年同期合理位置；

结论：黑色产业链原料走强，成材端面价格修复，高炉利润有所好转。



螺纹钢：高炉：利润：中国（日）



数据来源：Mysteel；安粮期货投资咨询部

六、行情研判：供需大幅改善，钢价偏强运行

四月份以来，钢材基本面大幅改善，contango 结构弱化，当前钢材估值中性偏低。从成本库存来看，原料端铁矿煤炭盘面价格短期震荡反弹，成本支撑重新构建，近期钢厂利润有所回升，钢材社会库存与钢厂库存同步去库加快，整体库存水平较低。短期关注现实数据改善，及盘面上方压力平台能否有效突破。



免责声明

本报告基于安粮期货股份有限公司（以下简称“本公司”）认为可靠的公开信息和资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺任何有关变更的通知。本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述内容的投资建议，投资者应根据个人投资目标、财务状况和风险承受能力来判断是否使用报告所载之内容和信息，独立做出决策并自行承担风险。本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

