

资金持续拉涨

谨防供需基本面走弱下跌

2026年5月17日

齐盛钢矿周报



作者：刘瑞杰

期货从业资格号：F3020234

投资咨询从业证书号：Z0013886

钢材周度量化赋分表

螺纹钢量化赋分表(2026-05-14)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2026-05-07
宏观	经济	降息周期, 或将刺激经济慢慢好转; 但是海外战争不断, 对经济发展利空。	10	-2	-0.2	-0.2
	政策	国内政策上暂无明确利多	10	0	0	
供需	供应	钢材产量快速下降	10	2	0.2	0.2
	需求	国内需求持续弱于往年同期	20	-3	-0.6	-0.4
	出口	钢坯出口有所转弱。	10	-3	-0.3	-0.2
	库存	卷板库存降速偏慢	10	-3	-0.3	-0.3
价格	基差	基差近期快速缩小。说明现货跟不上期货上涨	5	-2	-0.1	-0.1
技术面	技术形态	四浪调整中, 可能有五浪	10	1	0.1	-0.2
资金面	资金	资金略有减仓, 但是热卷减仓不明显, 仍偏强	5	5	0.25	0.3
消息	产业消息	关注: 反内卷; 压减粗钢; 煤炭产量平控; 十五五规划。战争对成本端的影响。	10	1	0.1	0.1
总分			100	-4	-0.85	-0.8
注:	1. 权重总和为1, 各项目权重代表此项在所有影响因素中影响力, 可调整。 2. 赋值区间[-10,10], 正值利多, 负值利空 3. 得分为各项权重与赋值乘积, 总分负代表弱势, 正代表强势, 绝对值越大代表趋势越强。					

数据来源: 统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

铁矿石周度量化赋分表

铁矿石量化赋分表(2026-05-14)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2026-05-07
宏观	经济	全球经济压力较大，战争导致经济回升慢。	10	-2	-0.2	-0.2
	美元汇率	人民币持续升值，对内盘铁矿石利空。	5	0	0	
	政策	国内暂无利多政策。	10	0	0	
供需	供应	铁矿供给目前中性，但是4月份非主流到货可能减少，另一方面BHP的货将重新在市场流通，对现货压制较强。	10	-2	-0.2	-0.2
	需求	铁水见顶，走势弱于往年季节性	20	-4	-0.8	-0.6
	库存	港口库存降速慢，现货压力大	10	-2	-0.2	-0.2
价格	基差	基差处于偏低水平，说明现货疲弱。	5	-4	-0.2	-0.15
技术面	技术形态	110美金附近压力较大	10	-2	-0.2	-0.2
资金面	持仓	铁矿多头资金小幅增仓。	10	1	0.1	0.1
消息	产业消息	无	10	0	0	
总分			100	-15	-1.7	-1.45
注:	1. 权重总和为1,各项目权重代表此项在所有影响因素中影响力，可调整。 2. 赋值区间[-10,10],正值利多，负值利空 3. 得分为各项权重与赋值乘积，总分负代表弱势，正代表强势，绝对值越大代表趋势越强。					

数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

周度观点

【钢材】本周钢材期现价格均表现为冲高回落，同时大宗商品和股票多出现高位回落的走势，预计是阶段性利多出尽，获利盘离场造成。就钢材基本面来看，近期出口有所下降，钢材产量同样有所下降，钢材供需压力增大不明显。但是需要注意的是季节性来看，后期钢材需求将逐步进入淡季，目前钢材利润良好的情况或难持续，钢价或存在回调空间。技术来看仍是多头控盘，减仓下跌、增仓上涨的走势，空头并未出现集中增仓，预计近期价格或仍有反复。

【铁矿石】本周铁矿石价格同样表现为冲高回落，且铁矿价格表现弱于成材。钢材利润良好，铁矿应该存在上行空间，但是铁矿现货表现非常疲弱，现货更是弱于期货。供需基本面来看，铁水产量维持在年内高位，预计后期逐步下降；供给方面，BHP主流品种流向市场，现货压力较大，是铁矿现货拖累期货的重要原因。后期来看，BHP更多品种将流入市场，预计现货难以走强，同时考虑到钢材逐步进入需求淡季，铁矿石后期供需基本面将更弱。



目 录

- 1 钢材供需基本面分析
- 2 铁矿石供需基本面分析
- 3 风险提示

01

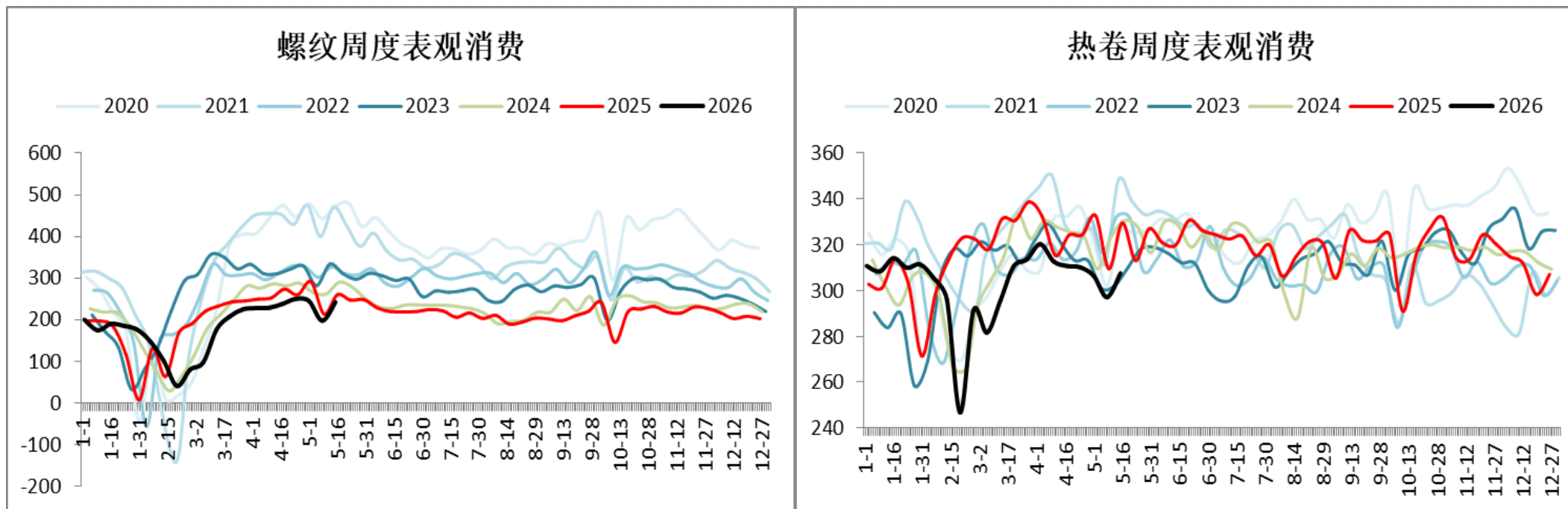
PART ONE

钢材供需基本面分析

- 热卷库存压力增大
- 板材需求明显差于往年同期
- 螺纹增产、热卷减产

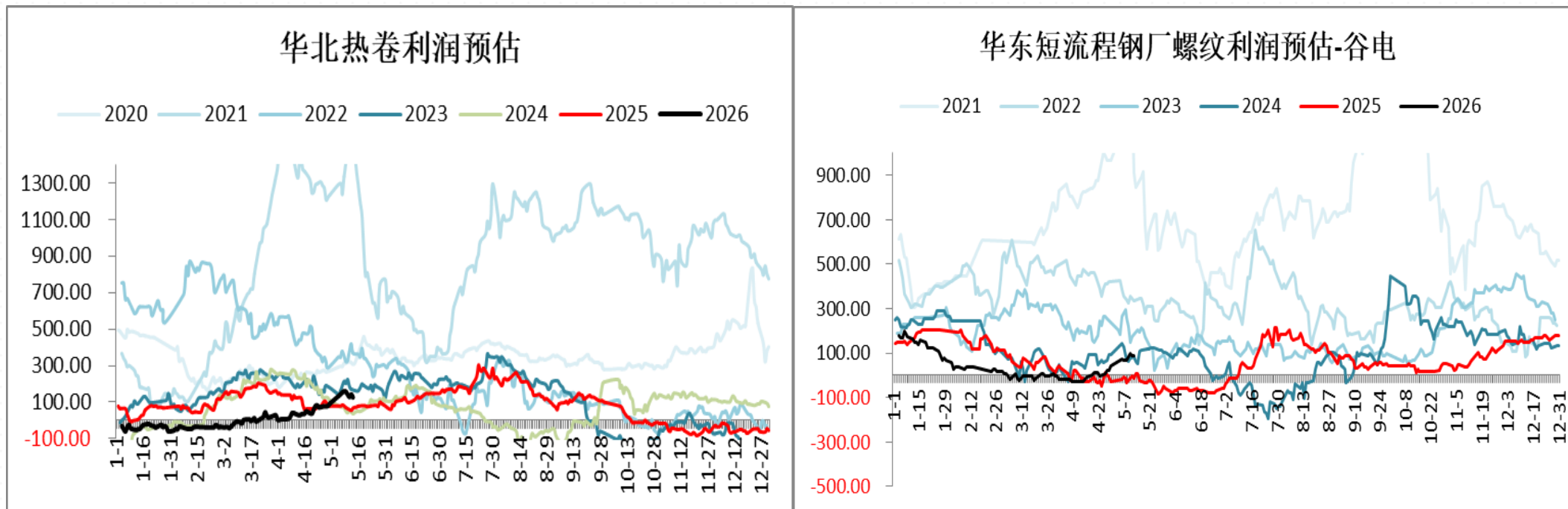


本周钢材消费出现环比回升，但仍低于往年同期；季节性走势来看，后期不乐观



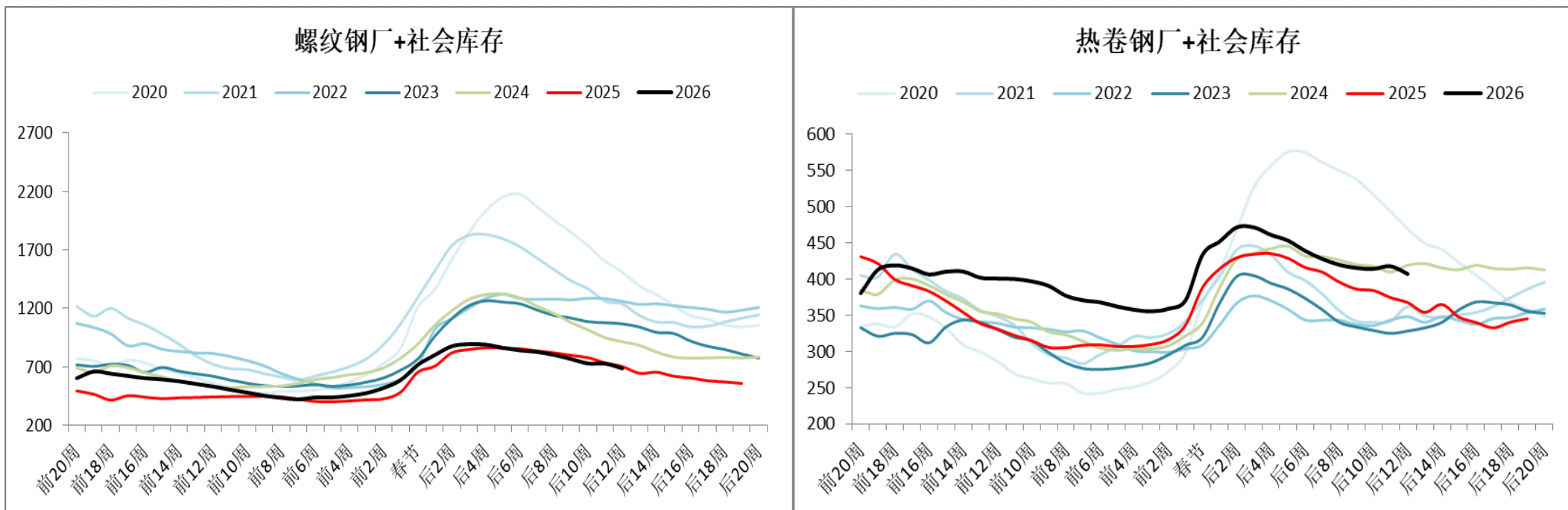
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

钢材利润逆季节性回升，但是鉴于目前需求情况，预计高位难持续



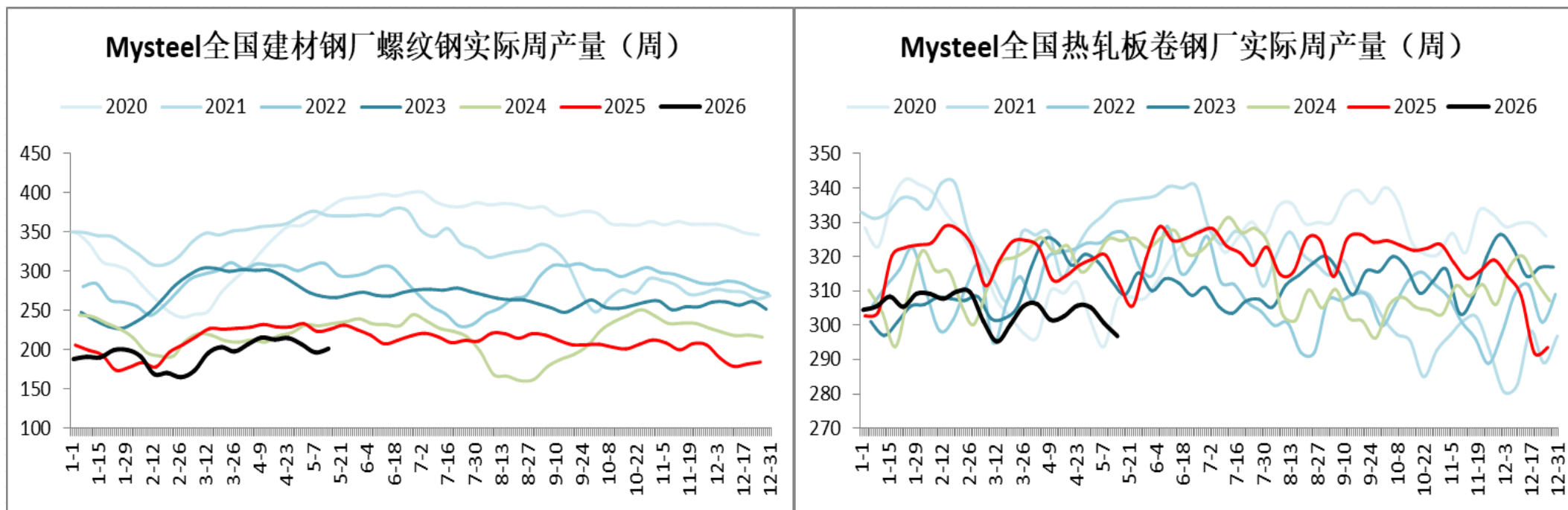
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

卷板产量降库明显放缓，后期卷板供需压力或增大



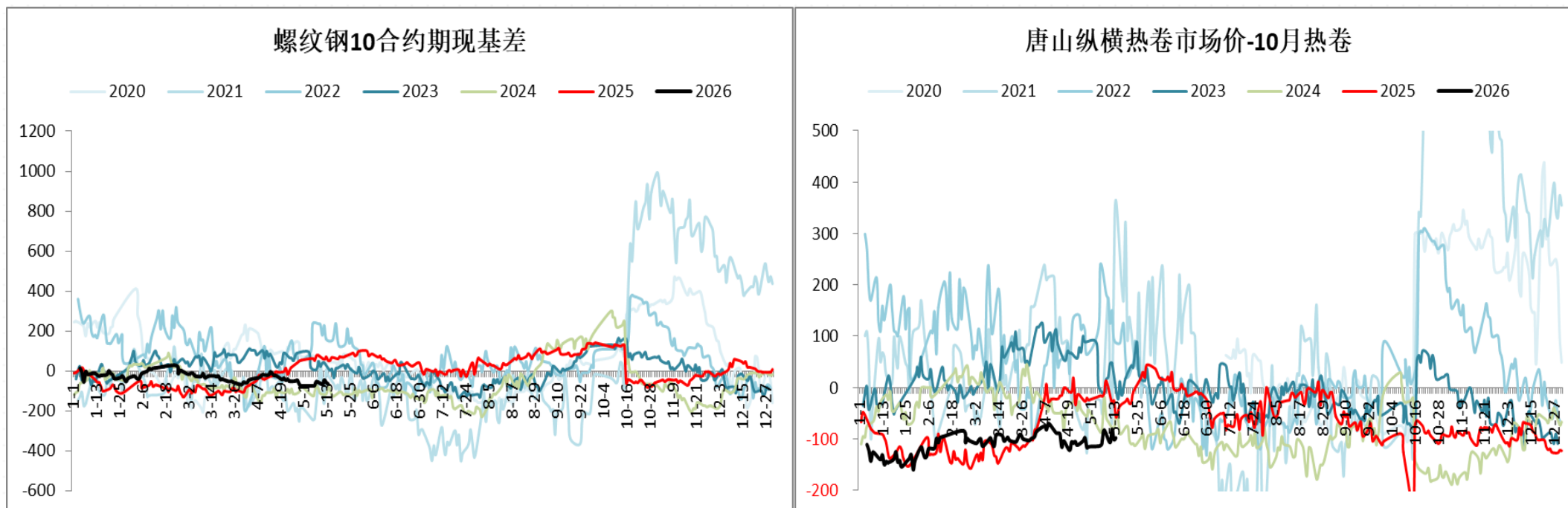
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

本周螺纹产量回升，主要是短流程；热卷产量继续下降



数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

螺纹、热卷基差均处于历史同期较低水平



数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理



02

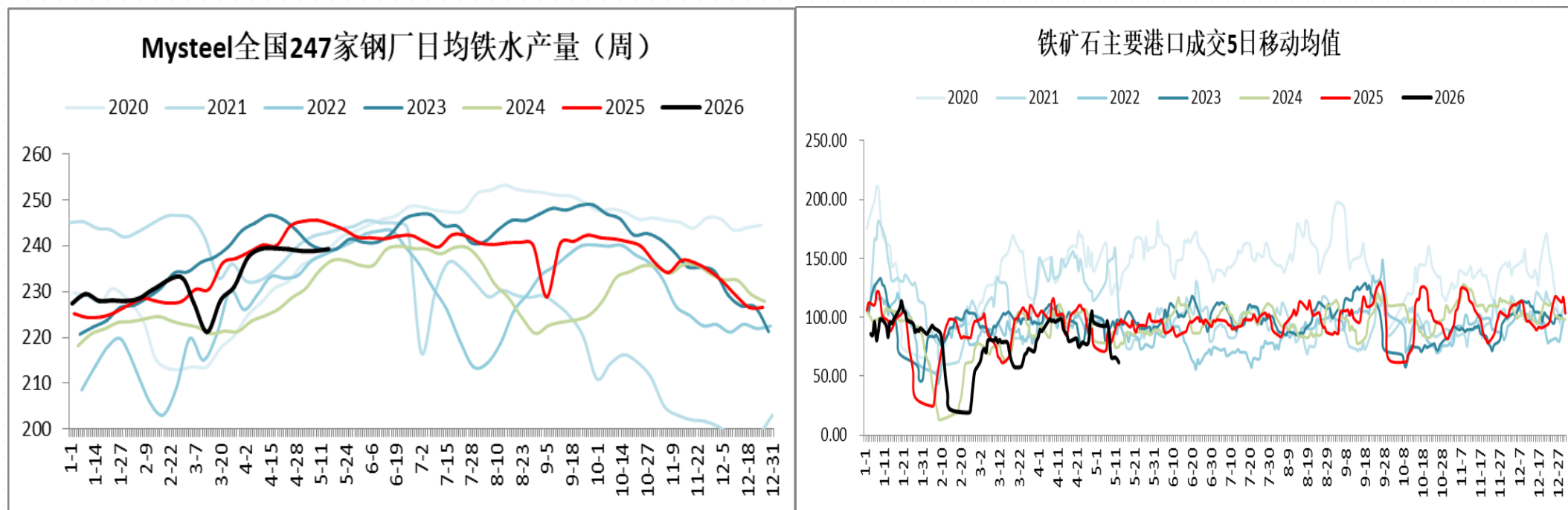
PART TWO

铁矿石供需基本面分析

- 铁矿石到货量评估为中性
- 铁水产量或见顶
- 铁矿石港口库存压力大

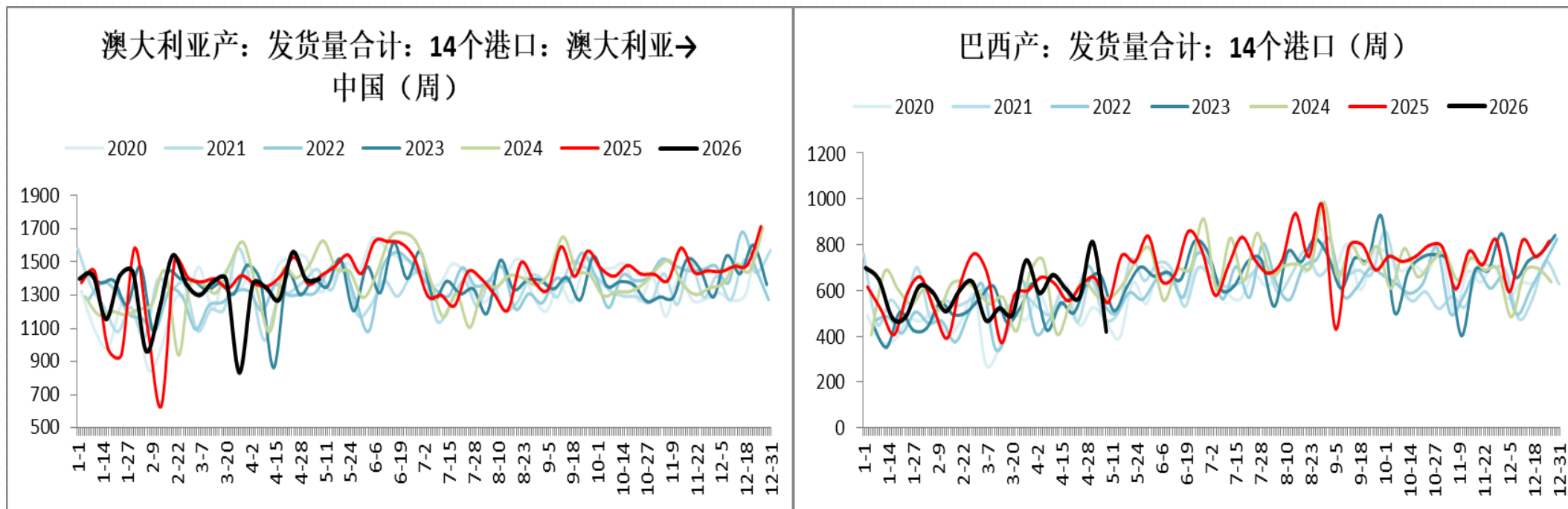


铁水产量与上期持平，后期回升空间或有限



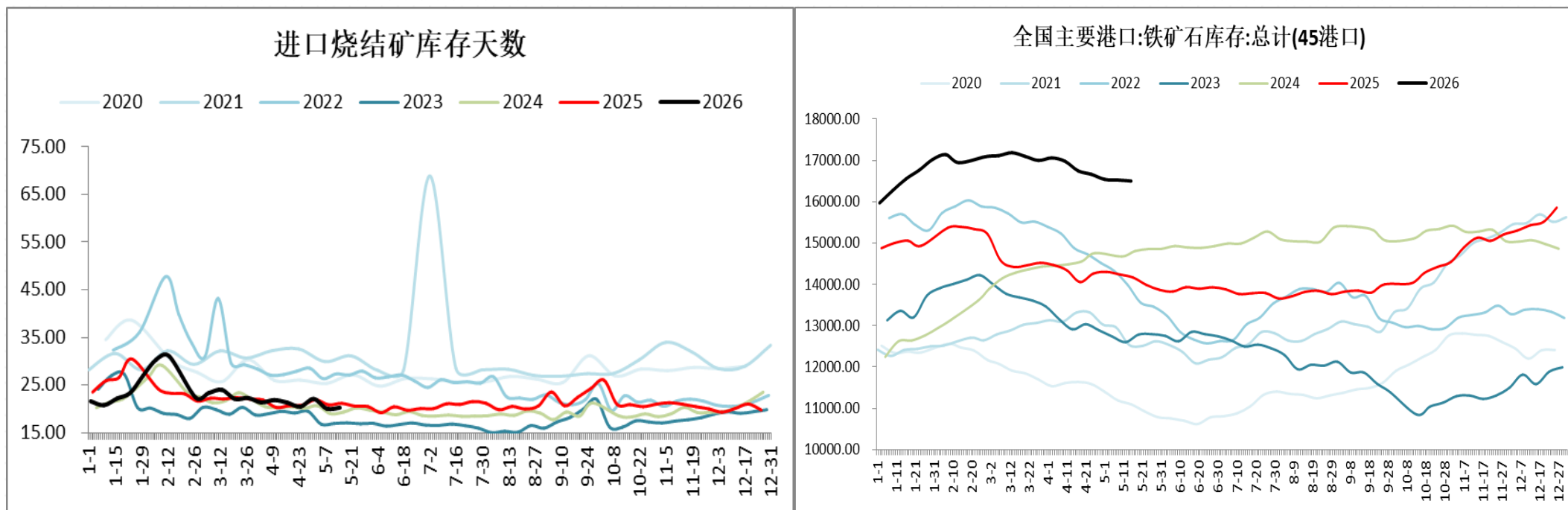
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

铁矿石发运量与去年同期相当



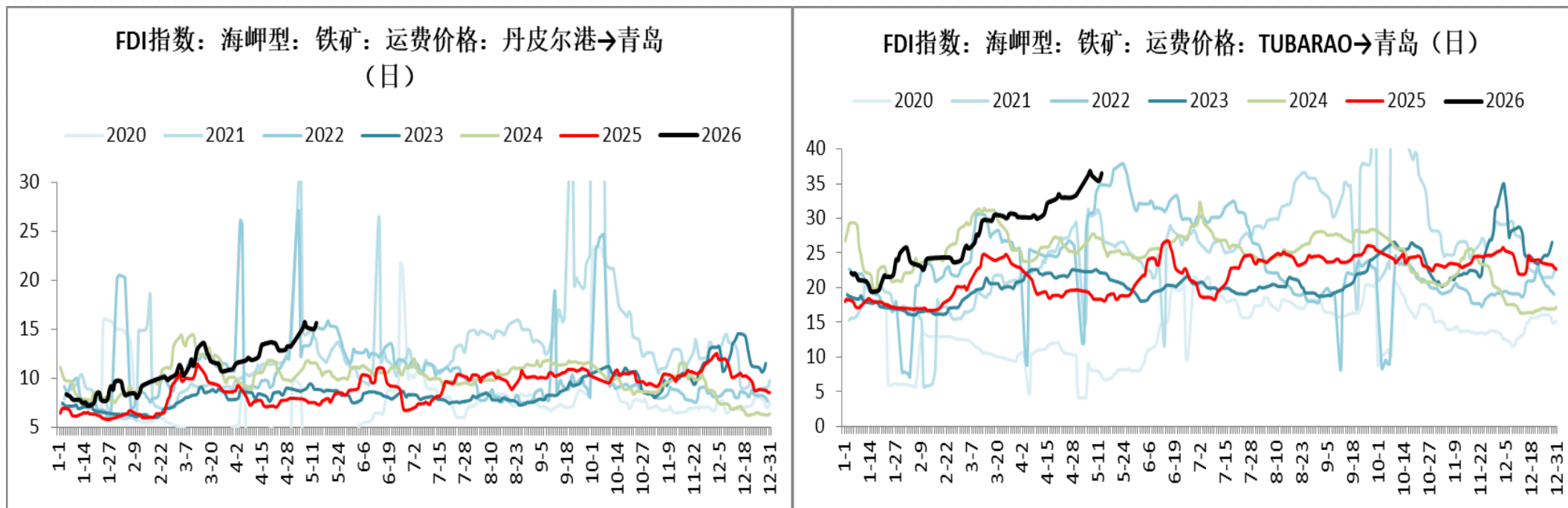
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

钢厂铁矿石库存不高；港口库存降速略慢，现货压力仍大



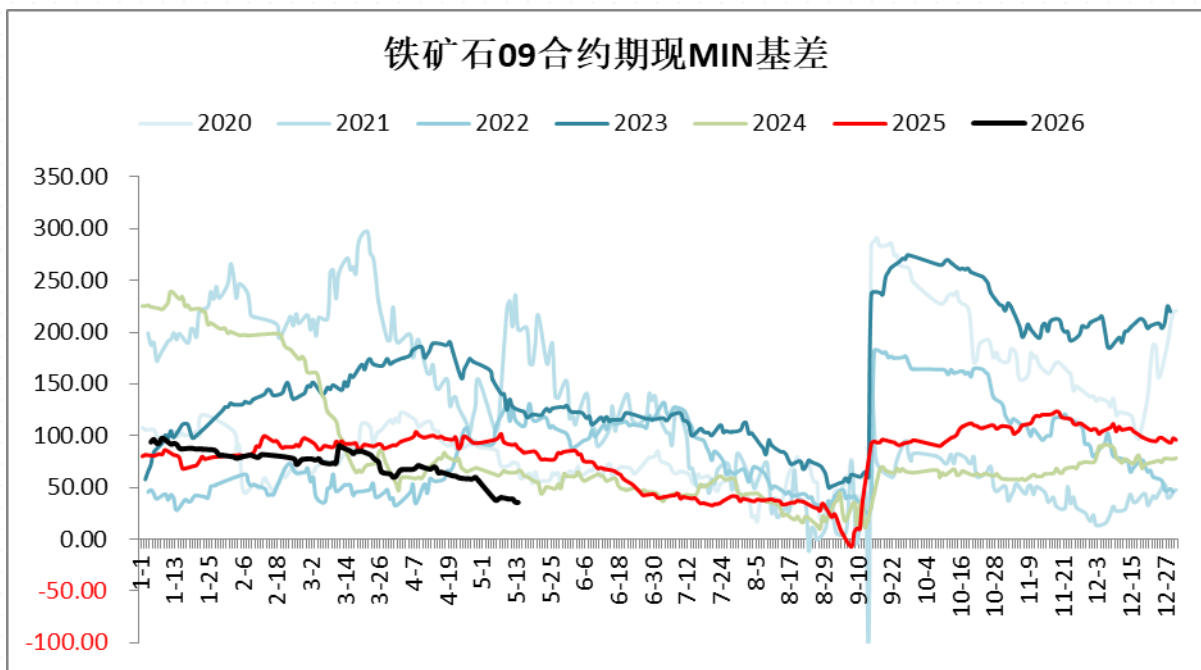
数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

铁矿石海运费近期出现明显上涨



数据来源：钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

铁矿石9月合约基差较低



数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理



03

PART THREE

风险提示

风险提示

- 中美谈判，如果再度转差，那么商品的估值将继续下移；
- 钢材含税出口逐步恢复，如果后期接单继续好转，那么对热卷出口将是利多；
- 原油价格如果继续上涨，铁矿煤炭等原料将继续推涨钢材；反之，则反；
- 关注房地产利多政策，可能会形成阶段性利多；
- 国内出反内卷、煤炭平控、十五五政策方面的利多，那么宏观情绪将较好，大宗商品易涨难跌。



免责声明

本报告内容形成采用的基础数据信息均来源于公开资料，我公司对这类信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和报告中得出的结论及给出的建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。交易者据此做出的任何交易决策与本公司和作者无关，本公司不承担交易者对此作出交易决策而产生的任何风险，亦不对交易者作出此类交易决策做任何形式的担保。本报告版权为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对本报告全部或部分内容翻版、复制发布，如引用、刊发，须注明出处为山东齐盛期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的侵权行为与我公司无关，我公司对侵权行为给公司造成的声誉、经济损失保留追诉权利。



◀ 扫码关注齐盛期货 ▶