多重因素交织博弈，暂维持箱体震荡

——2026 年 6 月钢材市场展望

2026 年 6 月报

2026 年 6 月 2 日

要点提示：

1. 6月17-18日议息会议决议及沃什的首次主席讲话，关注是否正式移除“宽松倾向”措辞、加息时点的明确信号等。
2. 制造业复苏基础尚不牢固，外需成为当前主要支撑，内需恢复仍需政策发力，这也意味着钢材需求将延续结构性分化，出口相关的造船、机电等板材需求韧性较强，而内需驱动的建筑用钢需求仍将承压。
3. 当前房地产市场仍处于“去库存、缩表”的调整周期，预计短期内房地产对钢材需求的拖累仍将延续，难有明显改善。
4. 在成本下移中，钢厂利润仍存减产艰难的背景下，出口预计仍会维持高位，但同样难有新的突破。

市场展望与投资策略：

市场展望：

目前国内钢材市受多重因素交织博弈：原料成本居高震荡，稳增长相关政策持续托底行业；叠加海外地缘局势变数、国内下游需求步入季节性淡季、钢厂去库节奏放缓、粗钢供应逐步放量。综合来看，6月钢材整体大概率震荡走弱，品种间走势延续分化，长材受需求走弱影响市场相对偏弱，而板材依托制造业韧性相对抗跌，市场整体维持窄幅波动运行格局。

长期来说，钢铁行业仍处于下行周期，国内钢材需求难以出现大幅增长的前提下，仍面临较为明显的供应过剩局面。国内建筑领域钢材需求将延续下行态势，制造业用钢占比则呈持续攀升之势，但整体需求总量仍会出现收缩。与此同时，受全球经济增速放缓、地缘政治局势趋紧、贸易保护壁垒出现等多重因素交织影响，钢材外需端的不确定性将进一步加剧，需求侧的整体萎缩仍是当前市场运行的核心矛盾之一。

投资策略：维持箱体震荡，警惕煤炭安监力度加严导致的上涨风险。

华安期货

投资咨询业务资格

证监许可[2011]1776 号

张超越 分析师

F03115247/Z0022557

联系电话：0551-62839752

网址：www.haqh.com

初审：夏雨辰

F3031745/Z0014542

复审：曹晓军

F3008012 /Z0010934

终审：闫丰

F0251054/Z0001643

华安期货温馨提示：

“期”待诚信

“货”真价实

目 录

一、26 年上半年回顾：宽幅区间震荡 1
二、美联储主席换届，变局之月来临 2
三、产能过剩背景下，粗钢延续一定去量 3
四、制造业弥地产缺口 4
4.1 制造业复苏基础尚不牢固 4
4.2 基建需求下滑 6
4.3 地产处底部调整阶段，依旧拖累用钢需求 7
4.4 钢材出口有所退坡 8
五、钢材后市展望 11
免责声明 12

图 表 目 录

图表 1：2026 年一季度螺纹钢主连价格走势 1
图表 2：美联储加息与美国通胀走势 2
图表 3：美国:失业率:季调 2
图表 4：生铁累计产量（万吨） 3
图表 5：粗钢累计产量（万吨） 3
图表 6：钢材累计产量（万吨） 3
图表 7：五大材在铁水中占比 4
图表 8：五大材具体分类在铁水中占比 4
图表 9：家电销量累计同比（%） 5
图表 10：汽车销量与船舶订单同比（%） 5
图表 11：房地产、制造业和基建投资累计同比增速 5
图表 12：造船完工量及手持船舶订单量 5
图表 13:PMI 各分项表现(%) 6
图表 14:地方政府专项债发行额(亿元) 7
图表 15:基础设施建设投资当月同比(%) 7
图表 16:水泥基建直供量(万吨/周) 7
图表 17:水泥出库量:房建和民用(万吨/周) 7
图表 18:房屋新开工面积及同比 8
图表 19:房屋竣工累计面积及同比 8
图表 20:房屋投资完成额及同比 8
图表 21:房屋销售及待销面积累计同比 8
图表 22:我国钢材出口情况（万吨） 9
图表 23:我国钢材钢材出口占比 9
图表 24:2026 年 1-4 月我国钢材出口分类占比 9
图表 25:2026 年 1-4 月板材出口分类占比 9
图表 26:2026 年 1-4 月中国钢材出口国家分布 10

一、26 年上半年回顾：宽幅区间震荡

2026 年上半年，螺纹钢和热卷期货整体呈现"震荡筑底-脉冲上涨-高位回落"的 N 型走势，品种分化特征显著，"卷强螺弱"格局贯穿二季度。

1 月份：淡季收官 + 春节备货，低位企稳为主。作为 2025 年淡季收官与 2026 年开年首月，市场交投氛围清淡，叠加春节前下游备货以刚需补库为主，整体成交有限。2 月份：春节假期 + 需求滞后，弱势震荡下行。受春节长假影响，市场进入阶段性停摆状态，下游工地全面停工、贸易商休市，钢材成交基本停滞，行业呈现“供需双弱”格局。3 月份：金三旺季兑现，震荡筑底微涨。进入传统“金三”需求旺季，“两会”期间市场政策预期升温，叠加海外突发事件导致航海运费以及能源价格上涨，钢价迎来阶段性修复。进入 4 月，美伊冲突出现缓和迹象，导致全球能源与运输价格回落，海外影响逐步淡化。同时，国内“双碳”政策再提，钢材价格在基本面改善和市场情绪修复的双重驱动下快速上涨，热卷比螺纹涨幅更大。5 月份，利多情绪消化，钢材价格在高估值下重回基本面，盘面快速回落，期间因原料端煤炭矿难事故有所反弹，但下跌趋势不改。

图表 1：2026 年一季度螺纹钢主连价格走势



数据来源：文华财经；

二、美联储主席换届，变局之月来临

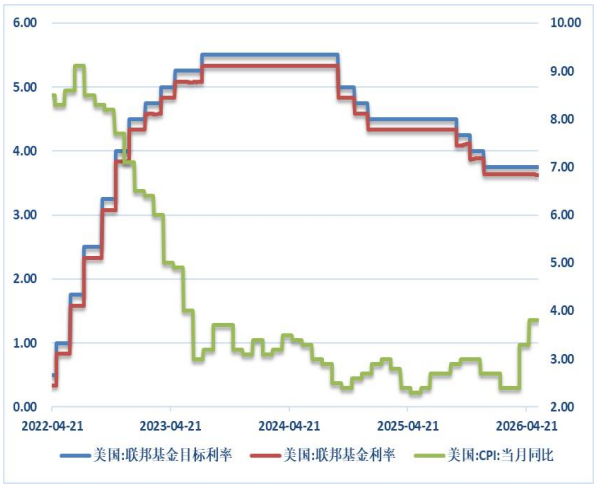
5月份对于美联储来说是变局之月，鲍威尔主席的任期到期并会以理事身份留任，凯文·沃什的任命正式被确认，成为美联储的新任主席，美联储迎来新主席当选+前主席“留任”的新局面。

美国总统特朗普称，“美联储将迅速降低利率，住房市场的关键在于利率而非立法举措，没有人比沃什更适合领导美联储，沃什将限制美联储的前瞻性指引做法，缩减相关操作，美国将依靠经济增长化解债务。”值得一提的是，沃什接任后美联储独立性将受到市场关注，他是格林斯潘滞后第一位没有选择在美联储总部而是在白宫举办就职仪式的美联储主席。

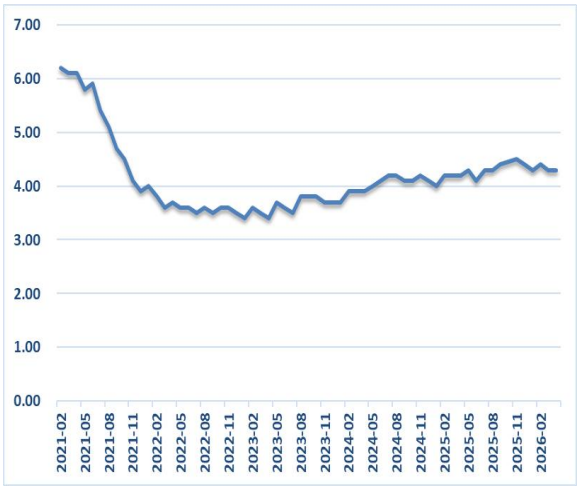
美联储面临两难抉择——通胀压力要求维持紧货币，但美国高财政赤字与庞大债务规模制约激进加息，仅靠货币政策难以长效控通胀，需财政政策协同发力。目前，就美联储鹰派转向引发全球风险资产抛售，资金从大宗商品、股市流向美元与美债资产。钢材期货作为工业品，将跟随大宗商品指数出现短期波动，投机资金可能阶段性减仓离场，加剧价格回调。但钢材的工业品属性强于避险属性，地缘冲突带来的避险情绪对其价格支撑有限。

后续关注6月17-18日议息会议决议及沃什的首次主席讲话，关注是否正式移除“宽松倾向”措辞、加息时点的明确信号等。

图表2：美联储加息与美国通胀走势



图表3：美国:失业率:季调



数据来源：Mysteel,iFind,华安期货研究院;

三、产能过剩背景下，粗钢延续一定去量

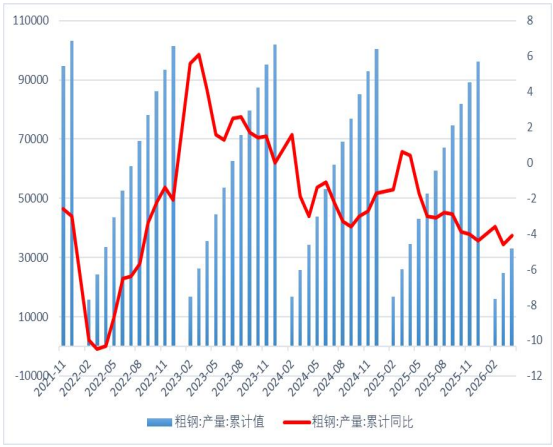
2026 上半年，国内粗钢产量在“政策约束 + 市场倒逼下”延续同比下滑态势，国家统计局 5 月 20 日公布的最新数据显示，中国 4 月钢材产量为 12262.80 万吨，同比减少 1.70%；1-4 月钢材产量为 47193.90 万吨，累计同比减少 1.30%。整体仍保持去量趋势，且去量呈现 “长流程为主、短流程灵活调整”的结构性特征。

当前国内钢铁行业产能过剩格局已形成长期化特征，供给端压力始终是制约行业基本面改善的核心矛盾。2025 年以来钢材出口虽维持高位，但海外贸易保护主义升级、全球钢铁需求复苏乏力，出口分流国内供应的边际效应逐步减弱，国内市场消化过剩产能的压力持续加大。在此背景下，粗钢去量成为行业化解供给过剩、改善供需格局、修复行业盈利的必然选择，粗钢逐年维持一定去量正是政策落地与市场自发调节的双重结果。

图表 4：生铁累计产量（万吨）

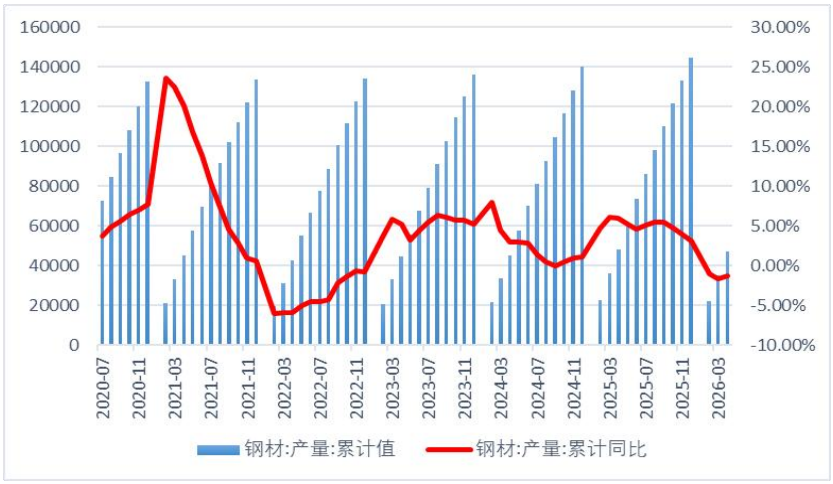


图表 5：粗钢累计产量（万吨）



数据来源： Mysteel，iFind；

图表 6：钢材累计产量（万吨）

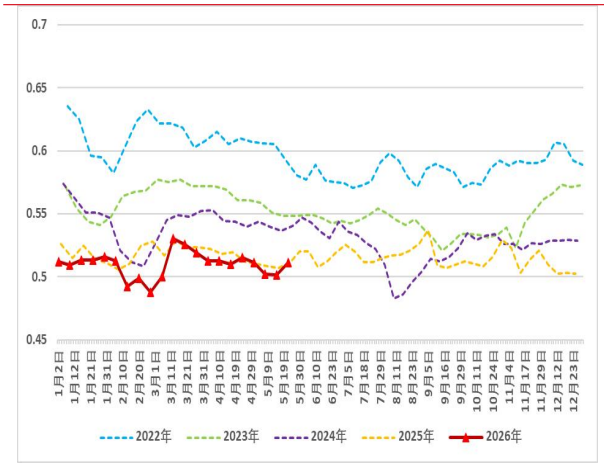


数据来源： Mysteel，iFind；

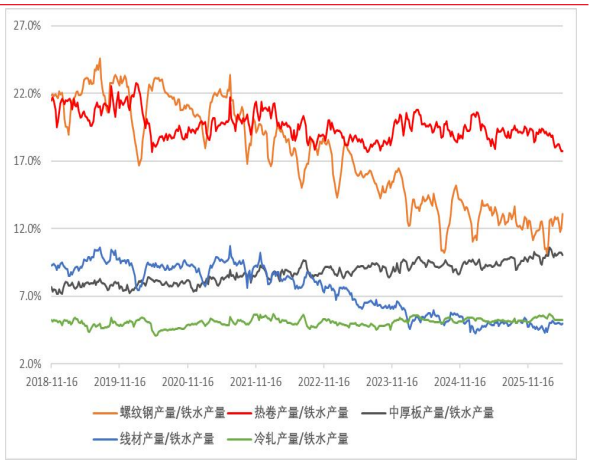
在粗钢整体去量的背景下，产量结构随下游需求结构变化持续优化，建材去量幅度大于工业材成为一季度产量调整的核心特征，与下游 “制造业韧性强、地产基建弱” 的需求格局形成呼应，体现了钢厂随需求变化调整生产品种的市场化导向。

今年，钢材供给端继续延续 25 年结构性特征变化，这种变化包括五大材占铁水比量的下滑，也包括五大材内部热卷取代螺纹成为了产量占比最大的品种。预计 2026 年热卷依旧是钢材的定价权头牌。

图表 7：五大材在铁水中占比



图表 8：五大材具体分类在铁水中占比



数据来源：Mysteel，iFind；

四、制造业弥地产缺口

4.1 制造业复苏基础尚不牢固

制造业固定资产投资延续一定增长态势，但累计同比在 2026 年二季度边际增速放缓，4 月骤降至 1.2%，创近期新低，工业材需求的核心支撑力明显减弱。基建投资保持平稳增长，但同样增速放缓，从 2 月的两位数高增长（11.4%）快速回落至 4 月的 4.3%，单月增速已接近零增长，说明财政资金投放节奏放缓，基建项目开工强度下降。房地产投资仍处于深度负区间，工业材需求完全依赖制造业支撑。从细分领域看，船舶行业爆发式增长成为最大亮点，汽车行业维持低速韧性，家电行业增速温和回落，三者共同构成工业材需求的差异化支撑。

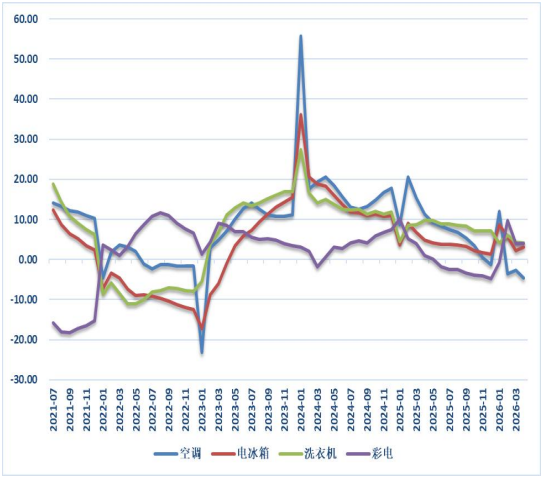
汽车行业：2026 年以来，汽车销量累计同比维持在-5%左右，延续了 2025 年以来的低速增长态势。新能源汽车渗透率持续提升带动高端板材需求，但整体需求增长乏力。需警惕三类因素的扰动：汽车以旧换新补贴退坡效应持续显现、补贴退坡诱发的消费前置导致后续需求透支，以及新能源汽车购置税优惠政策到期后的需求断崖风险。

船舶行业： 其是二季度制造业用钢需求的最强亮点，行业景气度持续超预期。

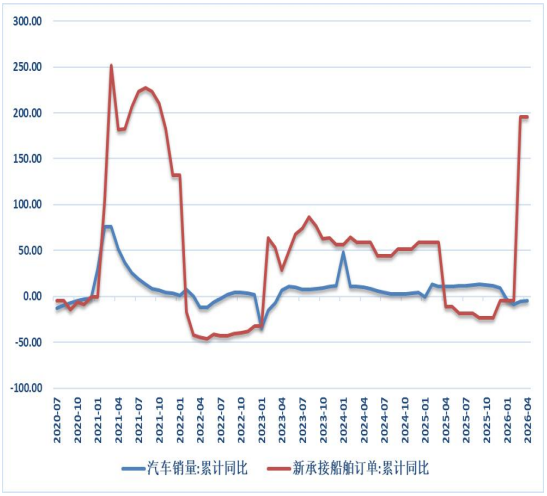
新承接船舶订单累计同比增速在 2026 年 5 月飙升至 200%左右，远超市场预期；手持船舶订单量累计值突破 3 亿载重吨，较 2018-2020 年平均水平增长超 150%，再创历史新高，为未来 3-4 年的造船生产提供了充足保障。造船板、中厚板等品种需求持续旺盛，成为板材价格的重要支撑。

家电行业：从销量累计同比数据看，2026 年二季度家电行业整体增速较 2023-2024 年高位显著回落。家电行业对冷轧板、镀锌板等品种的需求支撑力度边际减弱，但冰箱空调出口和内销的韧性仍提供了一定的需求基础。

图表 9：家电销量累计同比（%）

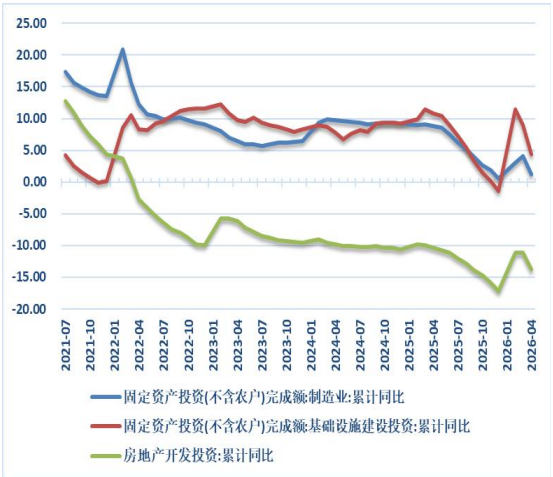


图表 10：汽车销量与船舶订单同比（%）

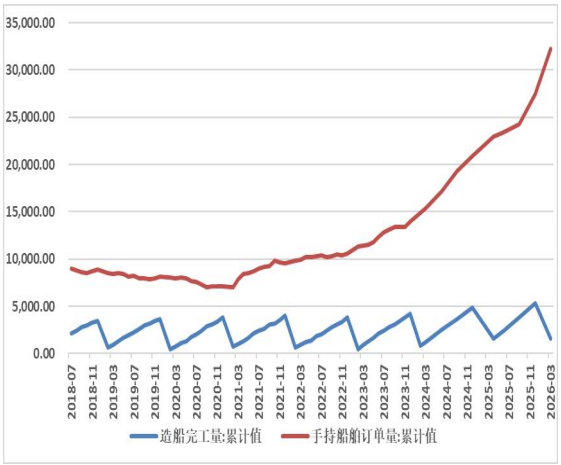


数据来源：Mysteel，iFind；

图表 11：房地产、制造业和基建投资累计同比增速



图表 12：造船完工量及手持船舶订单量



数据来源：Mysteel，iFind；

2026 年 4 月制造业 PMI 为 50.3%，环比微降 0.1 个百分点，连续两个月处于扩张区间，同比回升 1.3 个百分点，制造业整体保持弱复苏态势，但内生动能仍显不足。

分项来看，生产端韧性较强，生产指数微升 0.1 至 51.5%；需求端呈现外需回

暖、内需偏弱的分化格局，新出口订单指数大幅回升 1.2 个百分点至 50.3%，时隔两年重回扩张区间，而新订单指数回落 1 个百分点至 50.6%，内需扩张动能边际减弱。企业补库意愿明显增强，原材料库存指数大幅回升 1.6 个百分点至 49.3%，采购量指数同步上行；但产成品库存有所积压，在手订单指数回落，从业人员指数仍处于收缩区间。价格指数虽高位微降，但主要原材料购进价格和出厂价格同比分别大涨 16.7 和 10.3 个百分点，企业成本压力依然较大。生产经营活动预期指数升至 54.5%，表明企业对未来市场信心有所改善。

整体来看，制造业复苏基础尚不牢固，外需成为当前主要支撑，内需恢复仍需政策发力，这也意味着钢材需求将延续结构性分化，出口相关的造船、机电等板材需求韧性较强，而内需驱动的建筑用钢需求仍将承压。

图表 13:PMI 各分项表现(%)

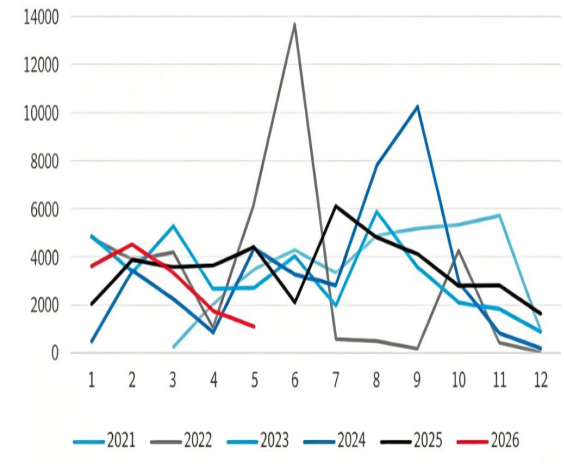
PMI分项	2025年4月	2026年3月	2026年4月	环比变动	同比变动
制造业PMI	49	50.4	50.3	-0.1	1.3
制造业PMI:新订单	49.2	51.6	50.6	-1	1.4
制造业PMI:生产	49.8	51.4	51.5	0.1	1.7
制造业PMI:新出口订单	44.7	49.1	50.3	1.2	5.6
制造业PMI:产成品库存	47.3	46.7	47.5	0.8	0.2
制造业PMI:原材料库存	47	47.7	49.3	1.6	2.3
制造业PMI:进口	43.4	49.8	50.1	0.3	6.7
制造业PMI:从业人员	47.9	48.6	48.8	0.2	0.9
制造业PMI:采购量	46.3	50.9	51.1	0.2	4.8
制造业PMI:主要原材料购进价格	47	63.9	63.7	-0.2	16.7
制造业PMI:出厂价格	44.8	55.4	55.1	-0.3	10.3
制造业PMI:在手订单	43.2	47.1	46.2	-0.9	3
制造业PMI:生产经营活动预期	52.1	53.4	54.5	1.1	2.4

数据来源：Mysteel，iFind;

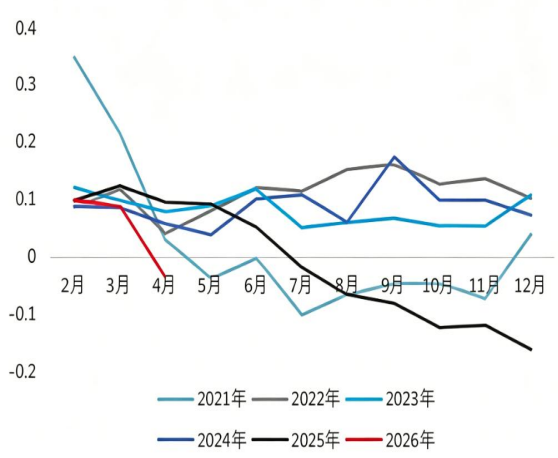
4.2 基建需求下滑

1-4 月，全国固定资产投资同比下降 1.6%，较一季度由正转负，其中 4 月基建投资累计完成额同比 4.3%，增速环比快速回落，水电燃气、水利投资增速仍然回落，受地方化债影响实物工作量偏低。资金端，截至 5 月 24 日，全国新增专项债累计发行约 14063 亿元，发行进度已达全年额度的 32%以上，财政发力态势延续，但进度慢于去年同期。今年以来基建设施专项债累计投入占比 61.77%，从基建投资比例及总量较去年有所增加，但五月整体环比下滑。目前下游基建资金到位程度连续下滑，小于去年同期水平。1-4 月全国水泥产量同比 8.6%，水泥需求进一步下滑。随着资金持续落地和重大项目推进，下半年基建用钢需求有望逐步释放，但实物需求转化节奏仍待观察。

图表 14:地方政府专项债发行额(亿元)

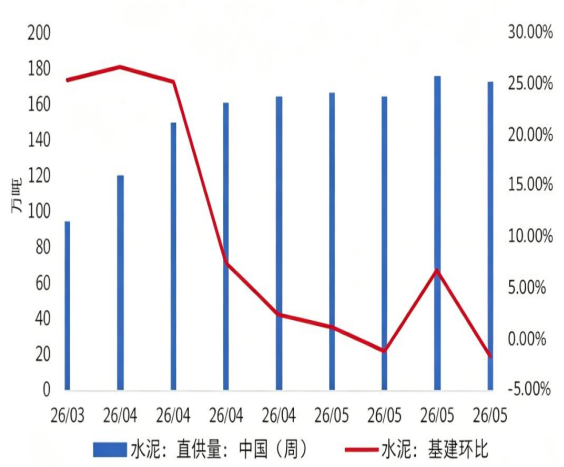


图表 15:基础设施建设投资当月同比(%)

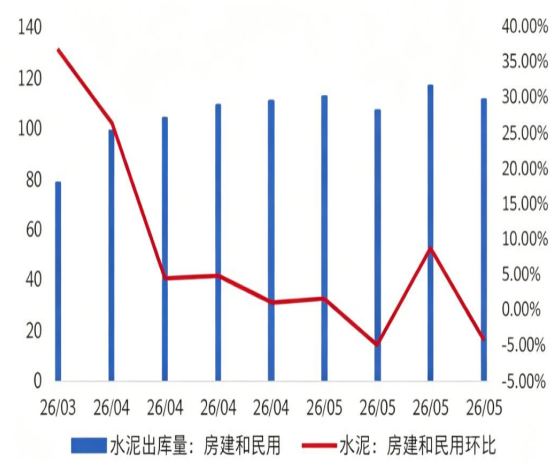


数据来源：Mysteel,iFind;

图表 16:水泥基建直供量(万吨/周)



图表 17:水泥出库量:房建和民用(万吨/周)



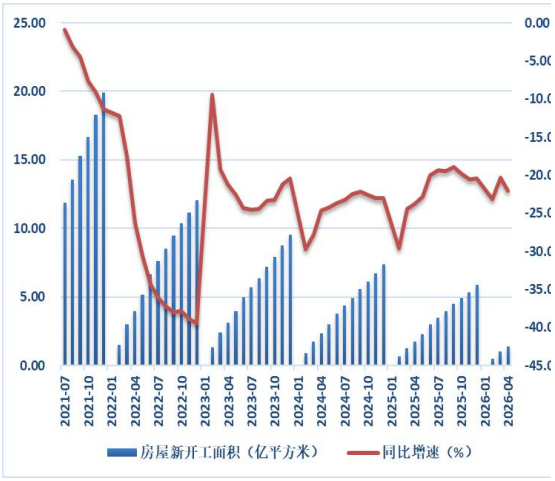
数据来源：Mysteel，iFind;

4.3 地产处底部调整阶段，依旧拖累用钢需求

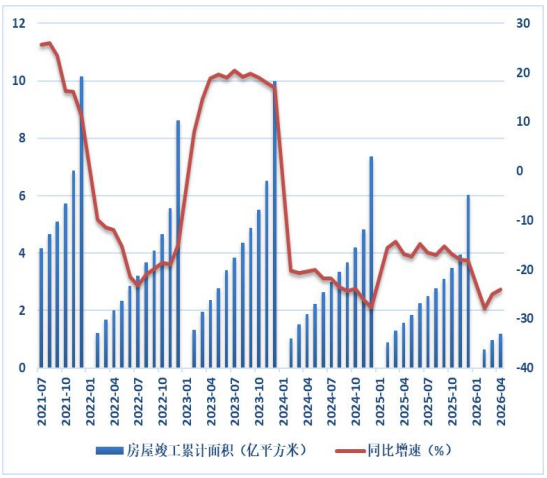
自从 2021 年下半年，房屋新开工面积累计同比、商品房销售面积累计同比等房地产先行指标开始由正转负，标志着我国房地产行业进入下行通道，自此已有四年时间。目前，我国房地产仍处于底部筑底阶段。

2026 年以来，房地产开发投资同比持续大幅负增长，4 月跌幅进一步扩大至-13.7%，行业新开工、施工端的低迷态势仍未扭转，对建筑用钢需求形成持续压制。当前房地产市场仍处于“去库存、缩表”的调整周期，资金面偏紧、销售端回暖乏力，房企拿地与新开工意愿不足，螺纹钢、线材等建筑用钢需求缺乏实质性支撑，预计短期内房地产对钢材需求的拖累仍将延续，难有明显改善。

图表 18:房屋新开工面积及同比



图表 19:房屋竣工累计面积及同比



数据来源：Mysteel,iFind;

图表 20:房屋投资完成额及同比



图表 21:房屋销售及待销面积累计同比



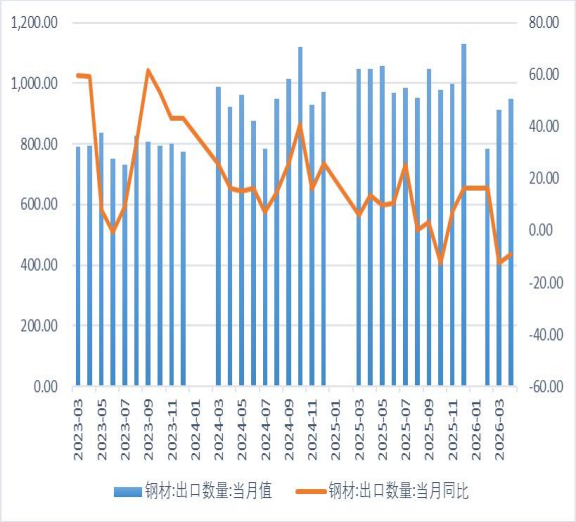
数据来源：Mysteel,iFind;

4.4 钢材出口有所退坡

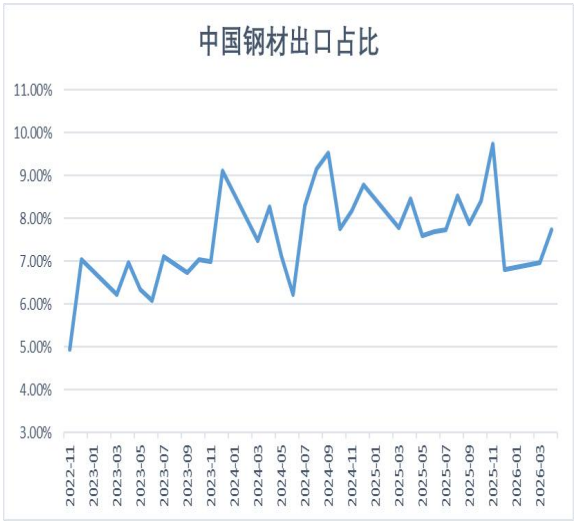
根据 5 月 9 日的海关总署最新数据，4 月中国出口钢材 949.8 万吨，较上月增加 36.3 万吨，环比增长 4.0%；1-4 月累计出口钢材 3421.4 万吨，同比下降 9.7%，钢材出口整体低于去年。伊朗钢企因中东地缘冲突停产，导致其对东盟板坯出口锐减，叠加东南亚原料紧缺，中国凭借产能、物流与成本优势快速补位。

整体来看，在地产投资大幅下滑，近年来国内建材需求较为疲弱，对钢材总体需求形成明显拖累。钢厂产能结构逐步调整，工业材占比稳步提升，这也导致相关品种供应明显增加，通过出口缓解供应压力的重要性日渐突出。目前在成本下移中，钢厂利润仍存减产艰难的背景下，出口预计仍会维持高位，但同样难有新的突破。

图表 22:我国钢材出口情况（万吨）



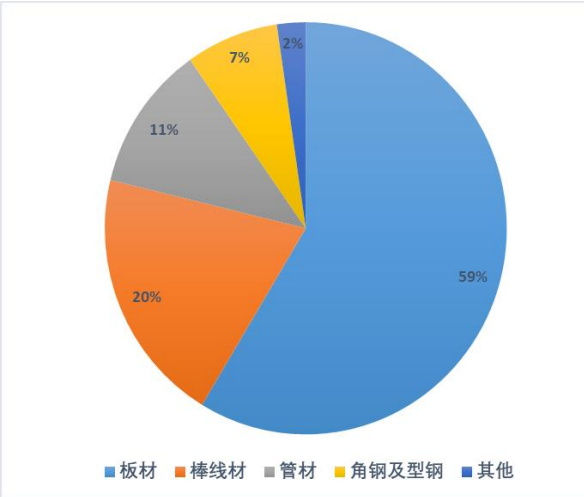
图表 23:我国钢材钢材出口占比



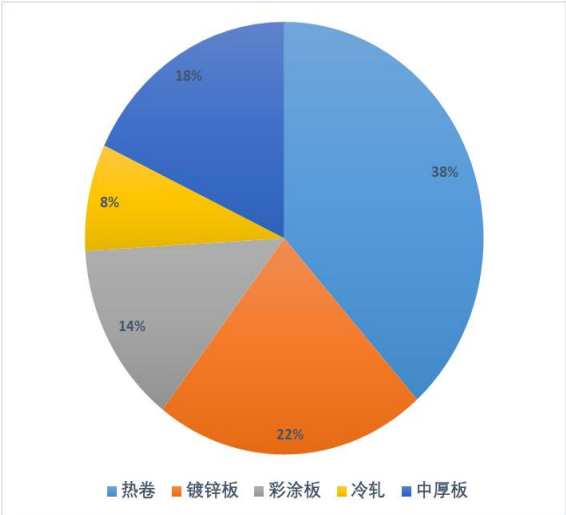
数据来源：Mysteel,iFind，海关总署；

分类别来看，我国钢材出口以板材为主，其次为棒线材、管材、角型材等，板材进一步细分，则主要包括热卷、镀锌板、彩涂板、中厚板、冷轧等。此外，从钢材主要分流地区来看，我国出口到亚洲地区的钢材过半，同时亚洲中的东南亚、中东占比最大。从钢材主要分流地区来看，由于亚洲基建爆发、“一带一路”项目的直接拉动中东地区的结构性缺口，我国钢材出口到亚洲的占比最高，约占比 53%，其中出口到东南亚、中东的钢材最多，分别占比 45%、27%；欧美长期对中国钢材征收高额反倾销税，出口到欧洲占比较小，占比约 6%；澳新本土产能基本自给，市场规模有限且受贸易壁垒影响，占比极低，仅占 1%。

图表 24:2026 年 1-4 月我国钢材出口分类占比

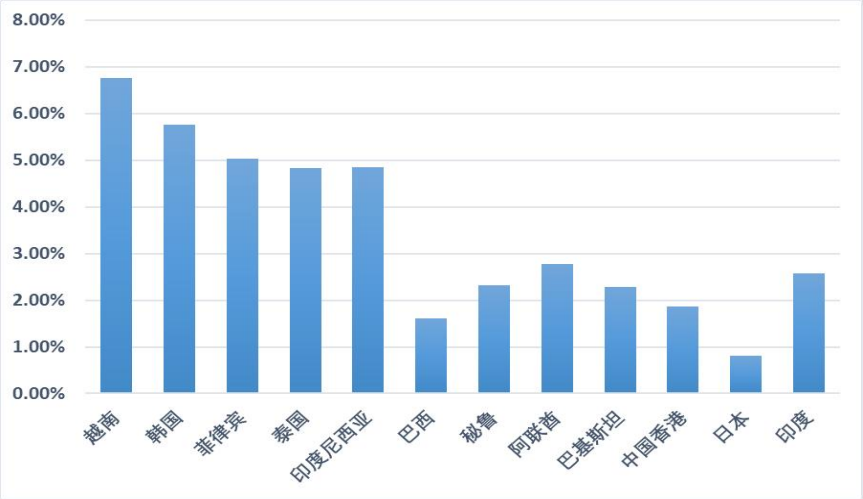


图表 25:2026 年 1-4 月板材出口分类占比



数据来源：Mysteel,iFind,;

图表 26:2026 年 1-4 月中国钢材出口国家分布



数据来源：Mysteel,iFind,中国钢铁工业协会；

五、钢材后市展望

目前国内钢材市受多重因素交织博弈：原料成本居高震荡，稳增长相关政策持续托底行业；叠加海外地缘局势变数、国内下游需求步入季节性淡季、钢厂去库节奏放缓、粗钢供应逐步放量。综合来看，6月钢材整体大概率震荡走弱，品种间走势延续分化，长材受需求走弱影响市场相对偏弱，而板材依托制造业韧性相对抗跌，市场整体维持窄幅波动运行格局。

长期来说，钢铁行业仍处于下行周期，国内钢材需求难以出现大幅增长的前提下，仍面临较为明显的供应过剩局面。国内建筑领域钢材需求将延续下行态势，制造业用钢占比则呈持续攀升之势，但整体需求总量仍会出现收缩。与此同时，受全球经济增速放缓、地缘政治局势趋紧、贸易保护壁垒出现等多重因素交织影响，钢材外需端的不确定性将进一步加剧，需求侧的整体萎缩仍是当前市场运行的核心矛盾之一。

投资策略：维持箱体震荡，警惕煤炭安监力度加严导致的上涨风险。

免责声明

本公司具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格。分析师声明：作者具有期货投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

本报告的信息来源于已公开信息，但我公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的信息、意见仅反映我公司于发布本报告当日的判断，我公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成投资、交易、法律、会计或税务的最终建议。我公司不以任何形式承诺交易收益或保证本金不受损失。任何主体因使用本报告内容所致的任何决策、损失与我公司、我公司员工或者关联机构无关。

联系我们

华安期货有限责任公司
安徽省合肥市蜀山区潜山路 190 号华邦世贸中心超高层写字楼 40、41 层
电话：400-882-0628、62839752