



咨询业务资格：沪证监许可【2012】1515号
研报作者：胡俊 Z0023785
审核：唐韵 Z0002422

【免责声明】 本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布时的观点、结论和建议。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，交易者（您）应当自行关注相应的更新或修改。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，交易者（您）并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对交易者（您）依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“东亚期货”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

周度观点

螺纹钢

【供需结构】本期螺纹钢产量205.16万吨（环比-5.25%），表需194.97万吨（环比-7.17%），需求降幅大于供给降幅1.92个百分点，供需缺口扩大至10.19万吨/周。总库存连续第二周累积至700.08万吨（环比+1.48%），其中社会库存505.60万吨（+1.77%）、厂内库存194.48万吨（+0.74%），社库累积速度显著快于厂库，反映终端提货意愿不足。

【利润与成本】华东高炉螺纹毛利约89元/吨（较前期收缩），华北高炉毛利约29元/吨已逼近盈亏平衡线。短流程谷电利润华东47、华北20、华南22元/吨，微利运行。若成材价格继续走弱，高炉减产动力将增强，电炉开工率或进一步下滑。

【市场结构】现货上海HRB400报3550元/吨（+20），杭州3580元/吨（+30），广州3680元/吨平。南北价差维持，北材南下窗口关闭。基差方面，螺纹10合约基差102元/吨（+23），基差走强。仓单8950张持稳，永安期货净空单居首。

【要点总结】供需结构持续恶化，淡季特征明显，库存连续两周累积。后续重点关注：①下周表需能否在低位企稳；②铁水产量是否开始实质性回落；③短流程谷电利润压缩后电炉开工变化。

热卷

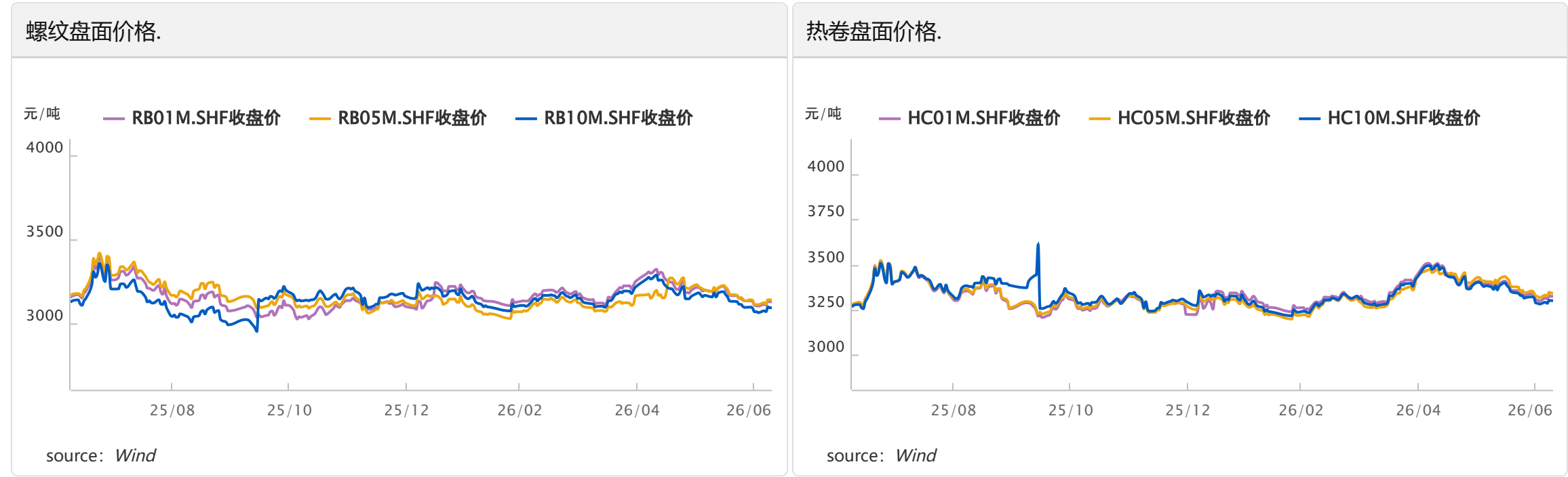
【供需结构】热卷产量304.02万吨（环比+0.58%），表需302.39万吨（环比+3.10%），需求改善幅度显著大于供给增量，供需基本平衡（缺口仅1.63万吨）。总库存440.31万吨（环比微增+0.37%），其中社会库存361.12万吨（+0.77%）、厂内库存79.19万吨（-1.42%），厂库去化表明钢厂出货尚可。

【下游需求】制造业用钢维持韧性：5月制造业用钢环比-1.07%但同比+17.60%，汽车、家电、机械等主要下游刚性采购支撑。出口端5月钢材出口1034.1万吨（环比+8.85%），出口对热卷消费形成重要支撑。

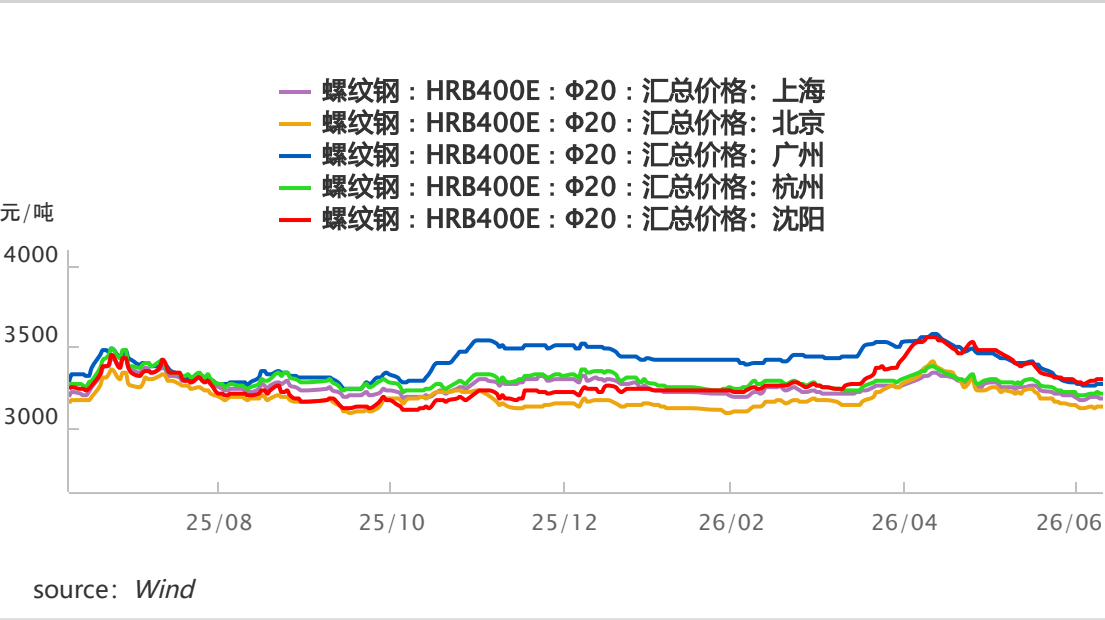
【价格与价差】现货上海3780元/吨（+15），乐从3800元/吨（+20），天津3750元/吨（-10）。10合约卷螺价差214元/吨，较上期略收窄。热卷基差18元/吨，基本平水。仓单4200张（+60），小幅增加。

【要点总结】热卷供需面好于螺纹，制造业+出口双轮驱动。需关注：①制造业PMI及汽车、家电产销数据边际变化；②卷螺价差走扩至214元/吨后有无收敛动力；③海外贸易政策对钢材出口的影响。

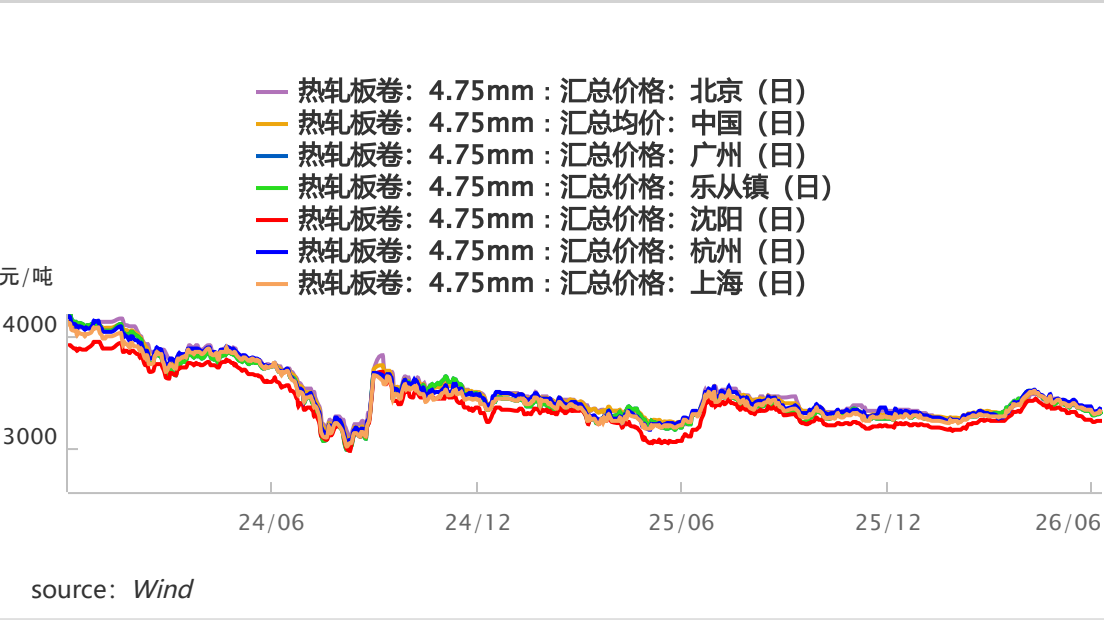
钢材价格、基差、月差、价差



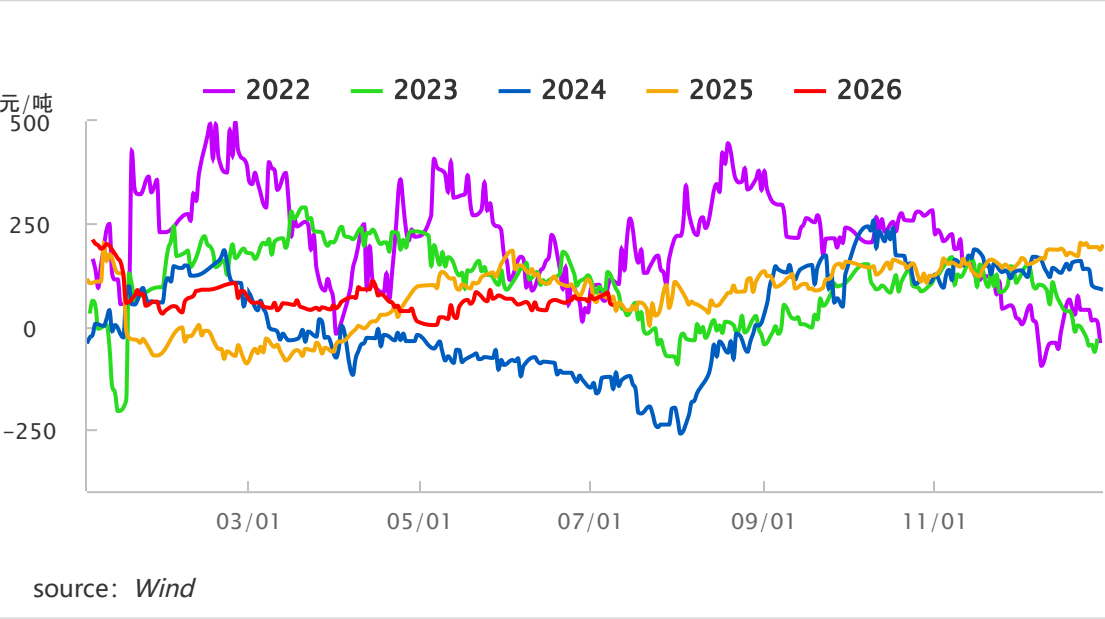
螺纹现货价格.



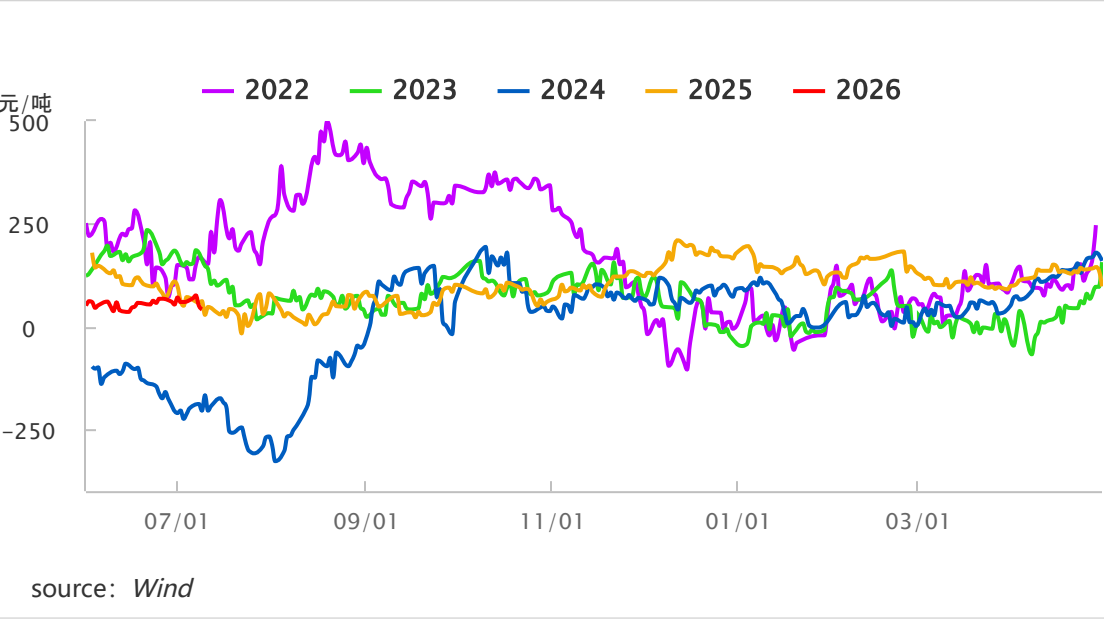
热卷各区域价格.



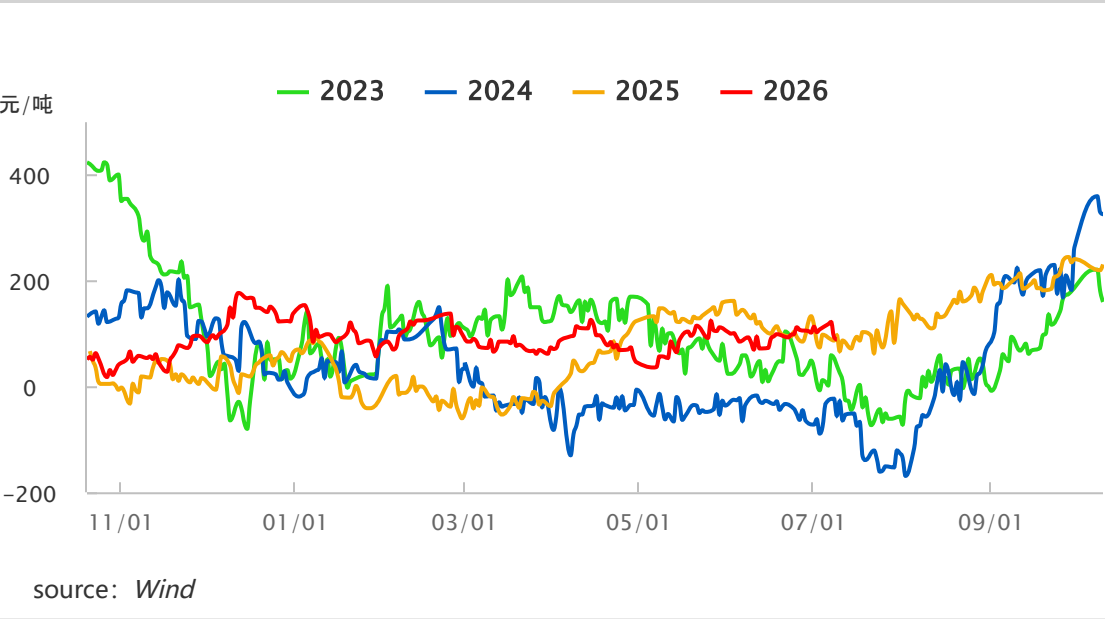
螺纹钢01合约基差季节性 (上海) .



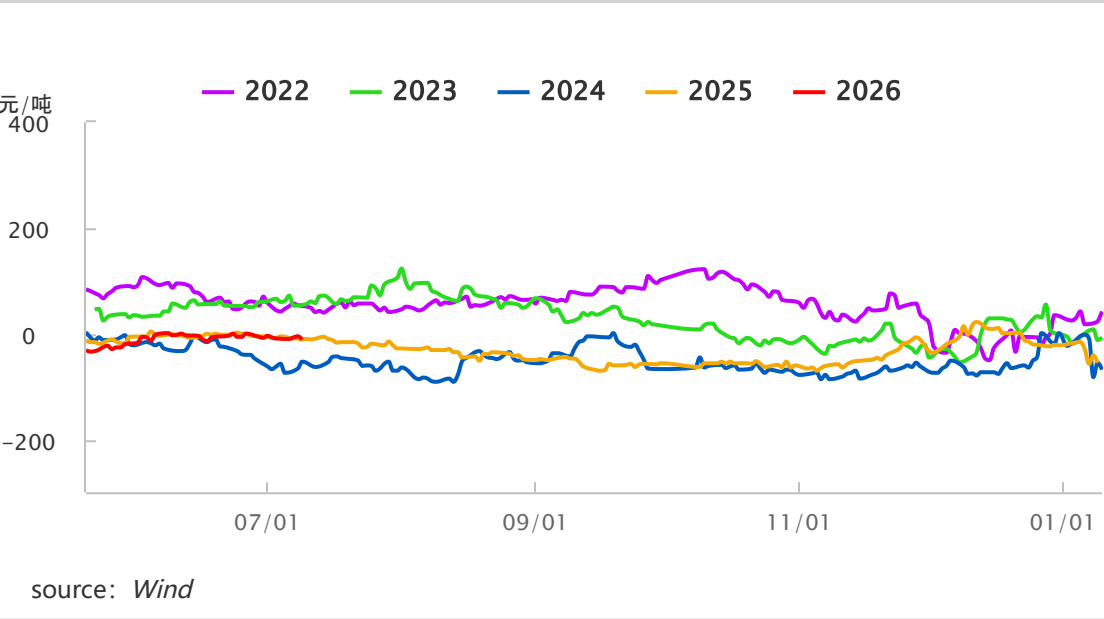
螺纹钢05合约基差季节性 (上海) .



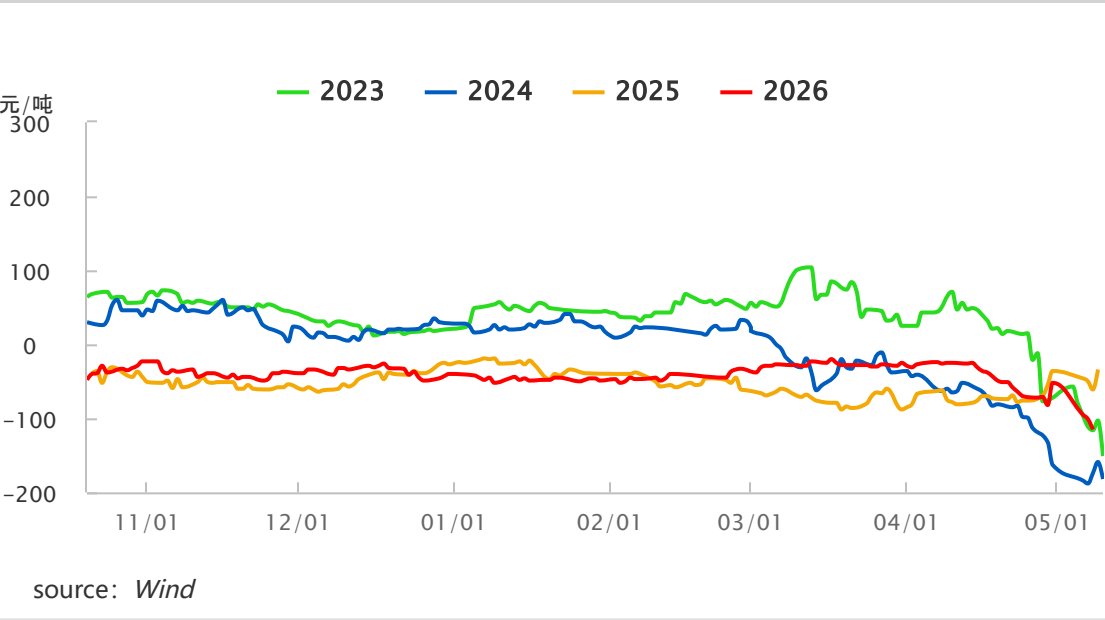
螺纹钢10合约基差季节性 (上海) .



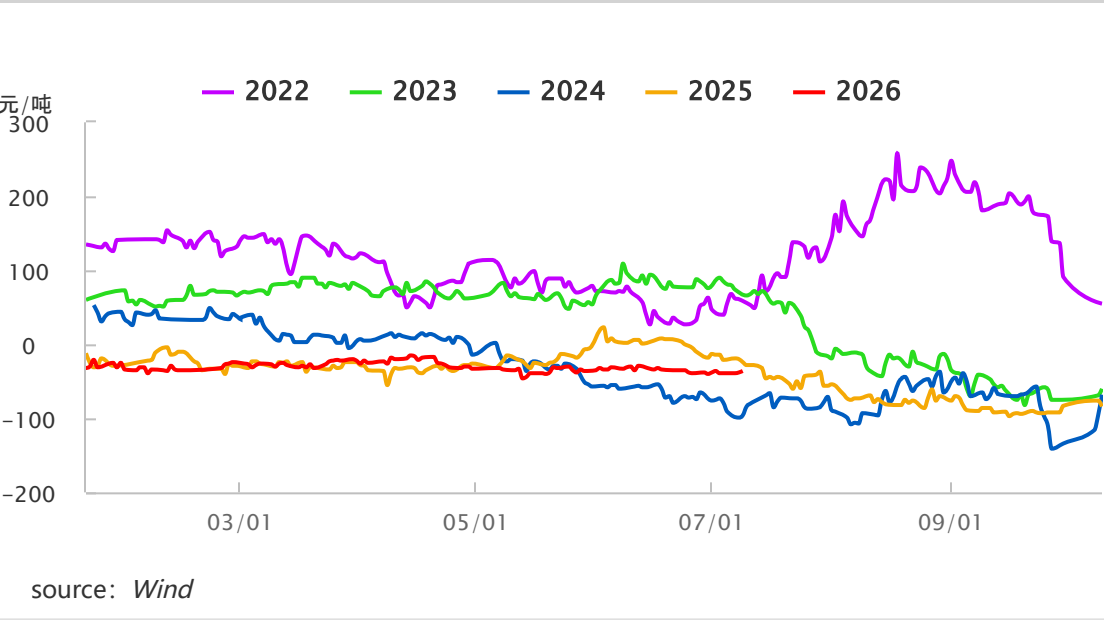
螺纹钢期货月差 (01-05) 季节性.



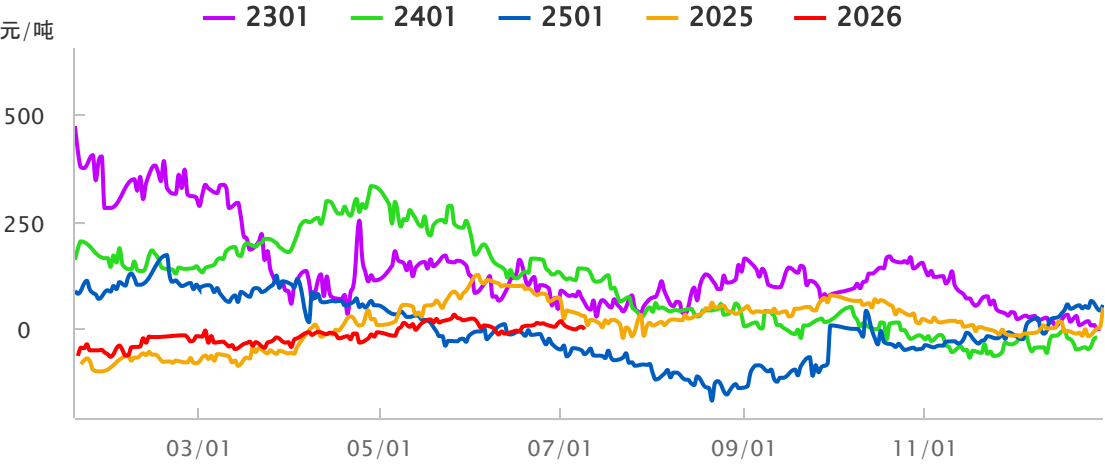
螺纹钢期货月差 (05-10) 季节性.



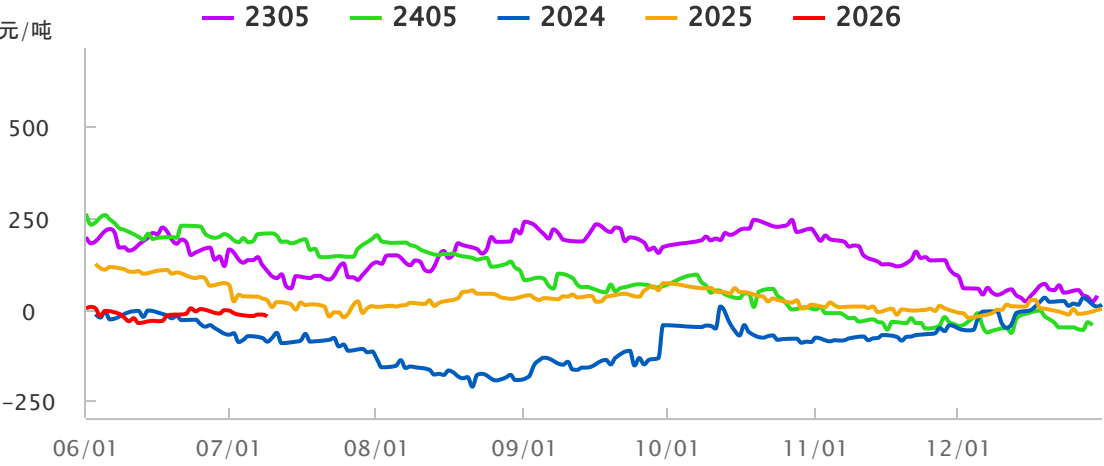
螺纹钢期货月差 (10-01) 季节性.



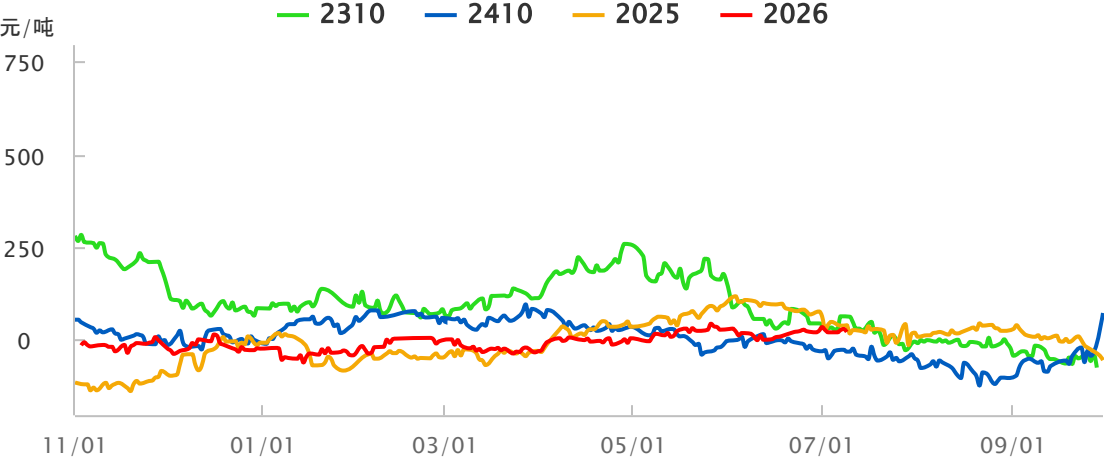
热卷01合约基差季节性（上海）.



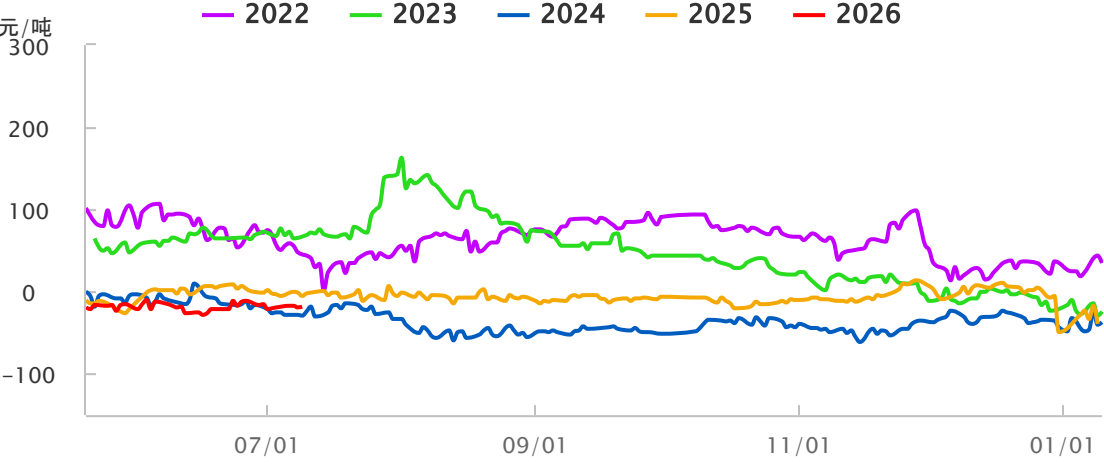
热卷05合约基差季节性（上海）.



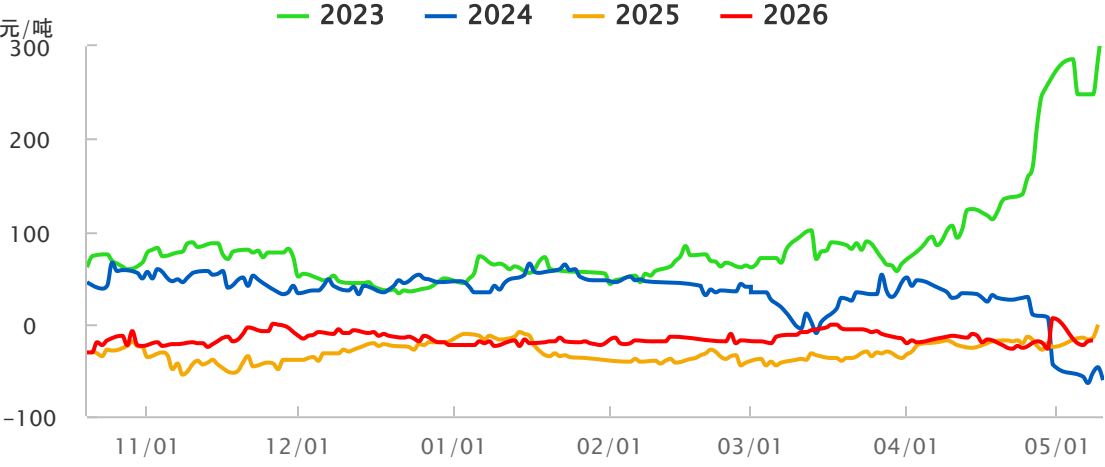
热卷10合约基差季节性（上海）.



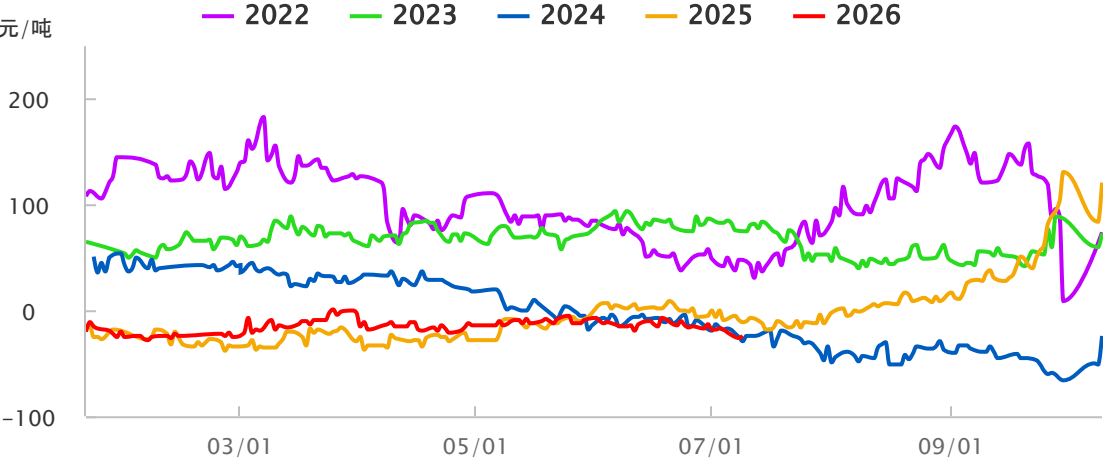
热卷期货月差（01-05）季节性.



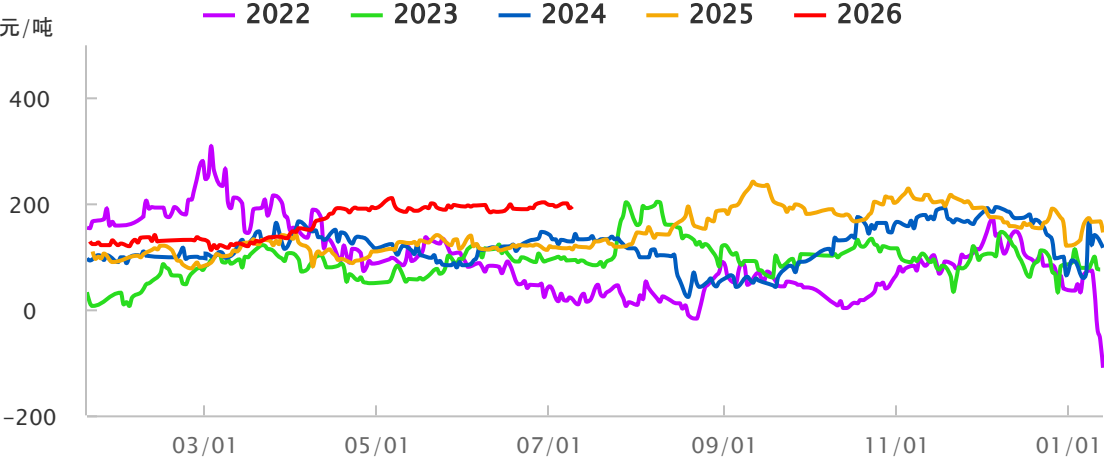
热卷期货月差（05-10）季节性.



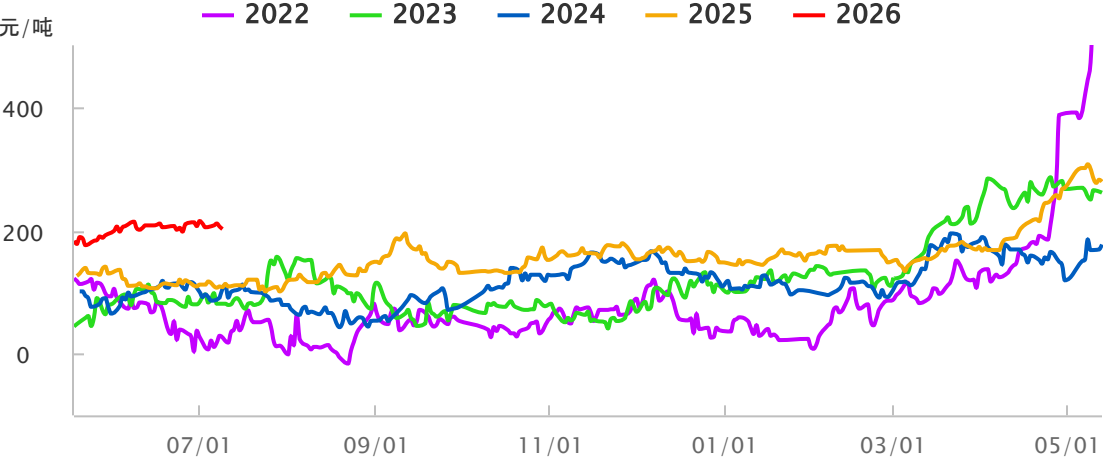
热卷期货月差（10-01）季节性.

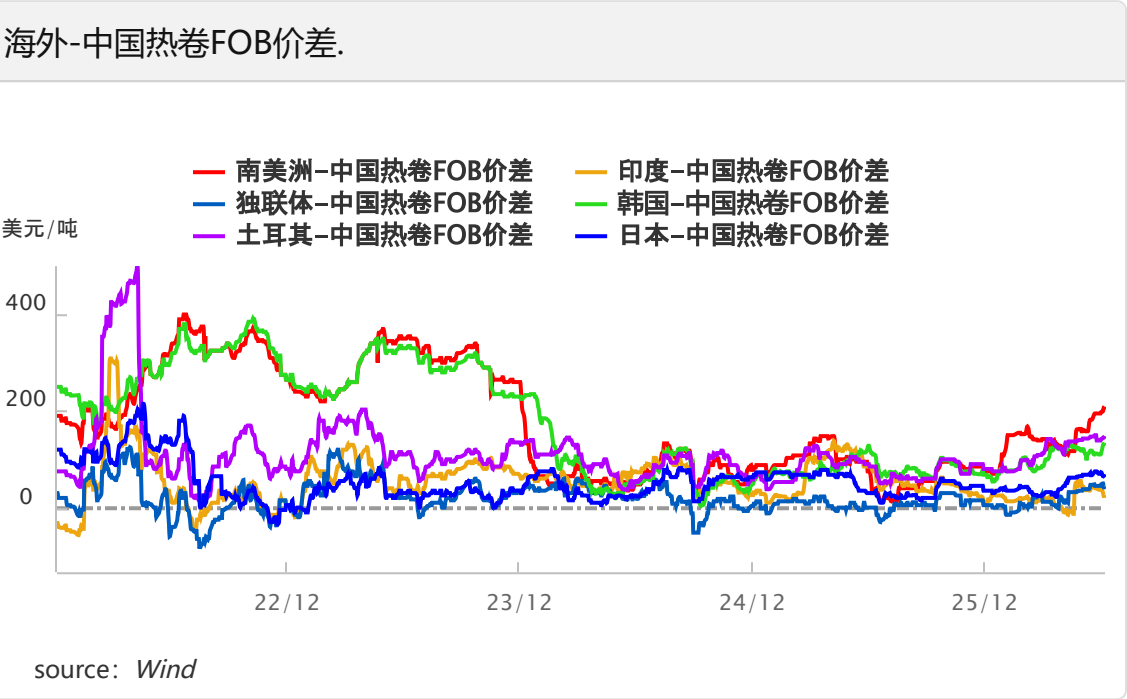
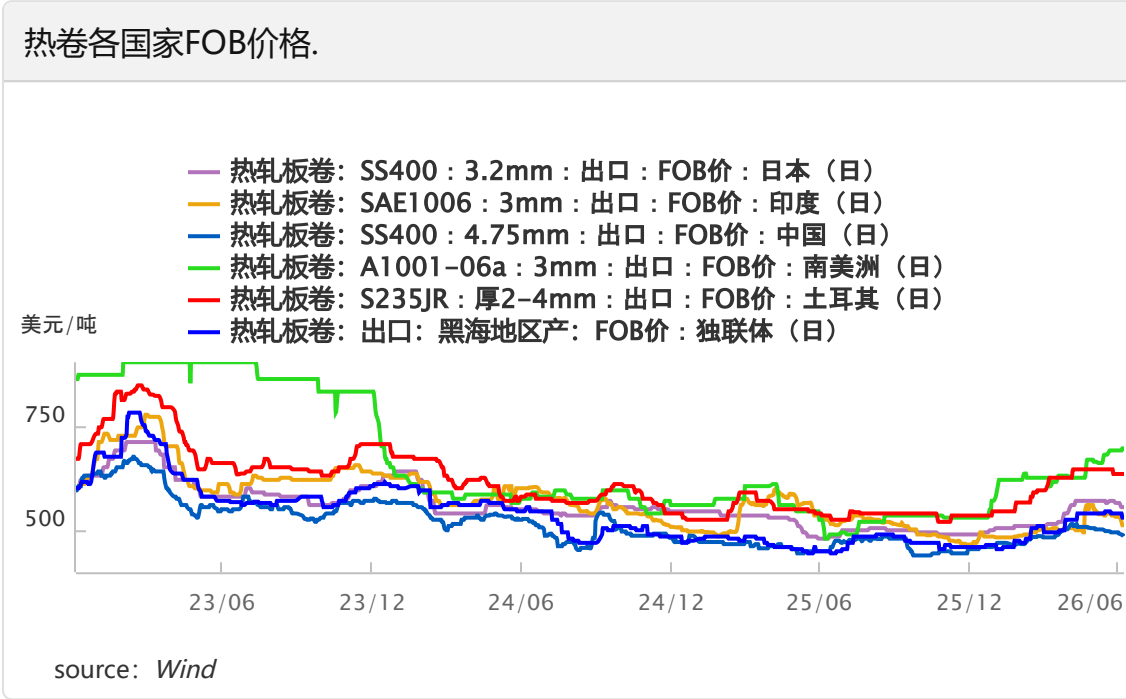
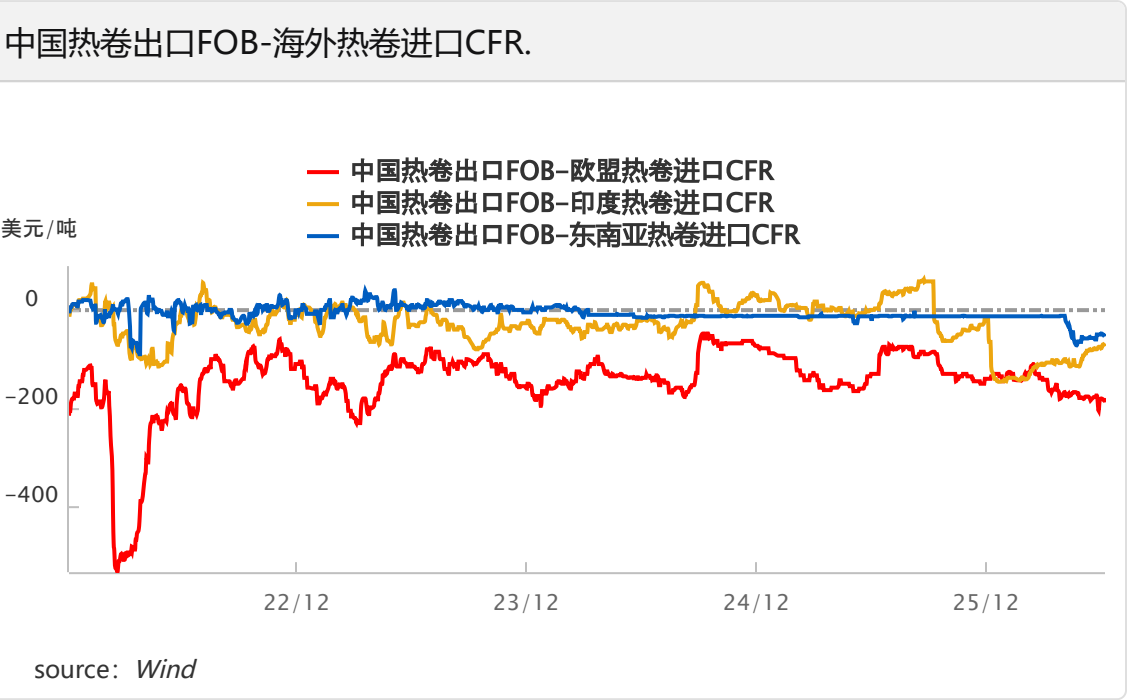
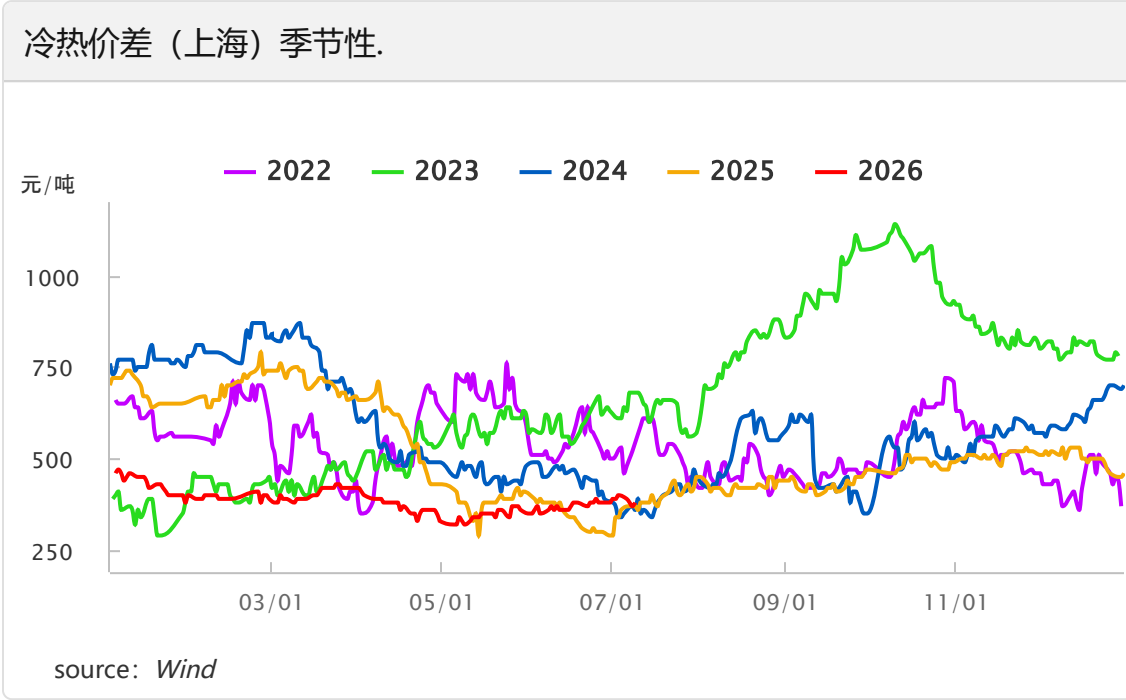
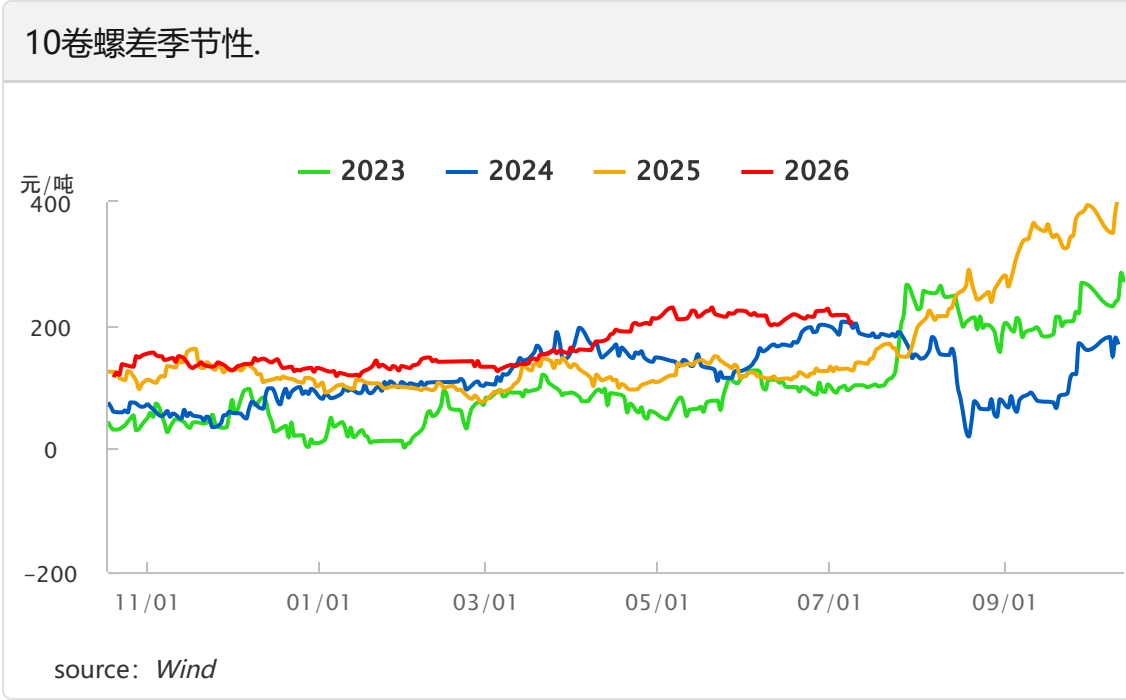


01卷螺差季节性.



05卷螺差季节性.





数据概览

螺纹、热卷盘面价格.

	2026-07-10	2026-07-03	周变化
螺纹钢01合约收盘价	3123	3101	22
螺纹钢05合约收盘价	3138	3110	28
螺纹钢10合约收盘价	3087	3062	25
热卷01合约收盘价	3315	3296	19
热卷05合约收盘价	3334	3315	19
热卷10合约收盘价	3291	3279	12
螺纹01-05月差	-15	-9	-6
螺纹05-10月差	51	48	3
螺纹10-01月差	-36	-39	3
热卷01-05月差	-19	-19	0
热卷05-10月差	43	36	7
热卷10-01月差	-24	-17	-7
01卷螺差	192	195	-3
05卷螺差	196	205	-9
10卷螺差	204	217	-13

螺纹、热卷现货价格及基差.

单位（元/吨）	2026-07-10	2026-07-03	周变化
螺纹钢汇总价格：中国	3290	3280	10
螺纹钢汇总价格：上海	3180	3170	10
螺纹钢汇总价格：北京	3130	3130	10
螺纹钢汇总价格：杭州	3210	3200	10
螺纹钢汇总价格：天津	3160	3150	10
热卷汇总价格：上海	3320	3300	20
热卷汇总价格：乐从	3300	3290	10
热卷汇总价格：沈阳	3240	3230	10
01螺纹基差（上海）	57	69	-12
05螺纹基差（上海）	42	60	-18
10螺纹基差（上海）	93	108	-15
螺纹主力基差（北京）	43	58	-15
01热卷基差（上海）	5	4	1
05热卷基差（上海）	-14	-15	1
10热卷基差（上海）	29	21	8
主力热卷基差（北京）	19	21	-2

螺纹、热卷现货价差.

单位（元/吨）	2026-07-10	2026-07-03	周变化
螺纹区域价差（杭州-北京）	80	80	0
螺纹区域价差（广州-杭州）	60	60	0
螺纹区域价差（广州-北京）	140	140	0
热卷区域价差（乐从-上海）	-20	-10	-10
热卷区域价差（乐从-沈阳）	60	60	0
热卷区域价差（上海-沈阳）	80	70	10
卷螺现货价差（上海）	140	130	10
卷螺现货价差（北京）	180	180	0
卷螺现货价差（沈阳）	-60	-40	-20
冷热价差（上海）	380	400	-20
冷热价差（北京）	550	560	-10

热卷海外相关数据.

	2026-07-09	2026-07-02	周变化
热卷FOB出口价（中国）	486	495	-9
热卷FOB出口价（日本）	555	565	-10
热卷FOB出口价（印度）	512	532	-20
热卷FOB出口价（土耳其）	634	634	0
热卷FOB出口价（独联体）	530	540	-10
热卷CFR进口价（东南亚）	540	545	-5
热卷CFR进口价（中东地区）	510	510	0
热卷CFR进口价（欧盟）	674	676	-2
热卷CFR进口价（印度）	560	570	-10

source：南华研究

钢材基本面数据.

	2026-07-10	2026-07-03	周变化
螺纹产量	205.16	216.52	-11.36
螺纹长流程产量	178.26	184.66	-6.4
螺纹短流程产量	26.9	31.86	-4.96
热卷商品卷产量	204.4	203.61	0.79
热卷内部供应卷产量	99.62	98.67	0.95
长流程钢厂螺纹库存	162.12	160.05	2.07
短流程钢厂螺纹库存	32.36	33.01	-0.65
247家日均铁水产量	-	243.25	0.3
255家钢厂废钢日耗	-	51.2	-2.5233

铁水+废钢估算	-	294.45	-2.2233
四大材产量占铁水+废钢占比	-	0.5177	0.0079
四大材外产量估算	-	927.188	-23.9566
表外库存估算	1110.21	1111.23	-1.02

source：南华研究

原料价格与钢厂利润.

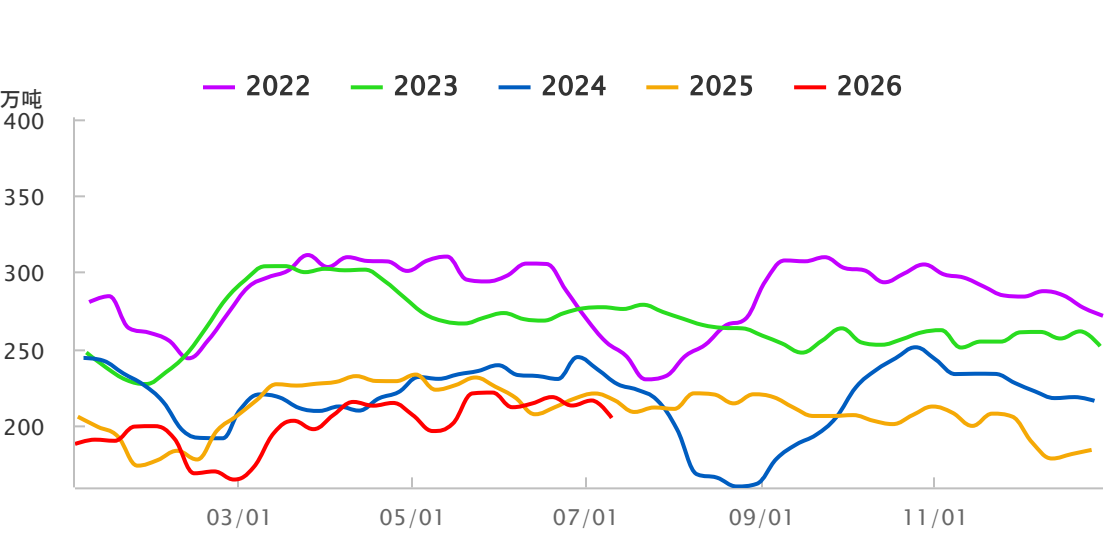
	2026-07-06	2026-06-29	周变化
PB粉（日照港，61.5%）	700	705	-5
冶金一级焦（日照港）	1920	1870	50
张家港重废价格	2070	2120	-30
安泽低硫主焦煤	2020	2050	-30
长流程螺纹利润（钢联）	-	-	-10.45
短流程螺纹利润（钢联）	-	-	78.56
热卷毛利（钢联）	-	-	-21.99
冷卷毛利（钢联）	-	-232.15	-18.46
江苏长流程钢厂利润（富宝	-	-25	-37
江苏平电螺纹利润	-	-186	-21
螺纹01盘面利润	-145.3736	-146.9528	-0.9648
螺纹05盘面利润	-135.9368	-140.0544	4.984
螺纹10盘面利润	-169.7456	-185.652	-1.36
热卷01盘面利润	-44.3736	-43.9528	-3.9648
热卷05盘面利润	-27.9368	-27.0544	-4.016
热卷10盘面利润	-52.7456	-61.652	-14.36

五大材.

	表需	表需	表需	产量	产量	产量	库存	库存	库存	厂内库存	厂内库存	厂内库 存	社会库存	社会库存	社会库 存
	2026-07-10	2026-07-03	周变化	2026-07-10	2026-07-03	周变化	2026-07-10	2026-07-03	周变化	2026-07-10	2026-07-03	周变化	2026-07-10	2026-07-03	周变化
螺纹	194.97	210.02	-15.05	205.16	216.52	-11.36	700.08	689.89	10.19	194.48	193.06	1.42	505.6	496.83	8.77
热卷	302.39	293.29	9.1	304.02	302.28	1.74	440.31	438.68	1.63	79.19	80.33	-1.14	361.12	358.35	2.77
线材	79.48	80.12	-0.64	81.37	86.4	-5.03	133.86	131.97	1.89	64.39	63.71	0.68	69.47	68.26	1.21
冷轧	90.5	86.39	4.11	87.69	86.97	0.72	172.34	175.15	-2.81	38.88	39.66	-0.78	246.45	246.7	-0.25
中厚板	168.82	172.28	-3.46	168.79	171.99	-3.2	187.33	187.36	-0.03	75.35	76.9	-1.55	111.98	110.46	1.52
五大材	836.16	842.1	-5.94	847.03	864.16	-17.13	1633.92	1623.05	10.87	452.29	453.66	-1.37	1181.63	1169.39	12.24

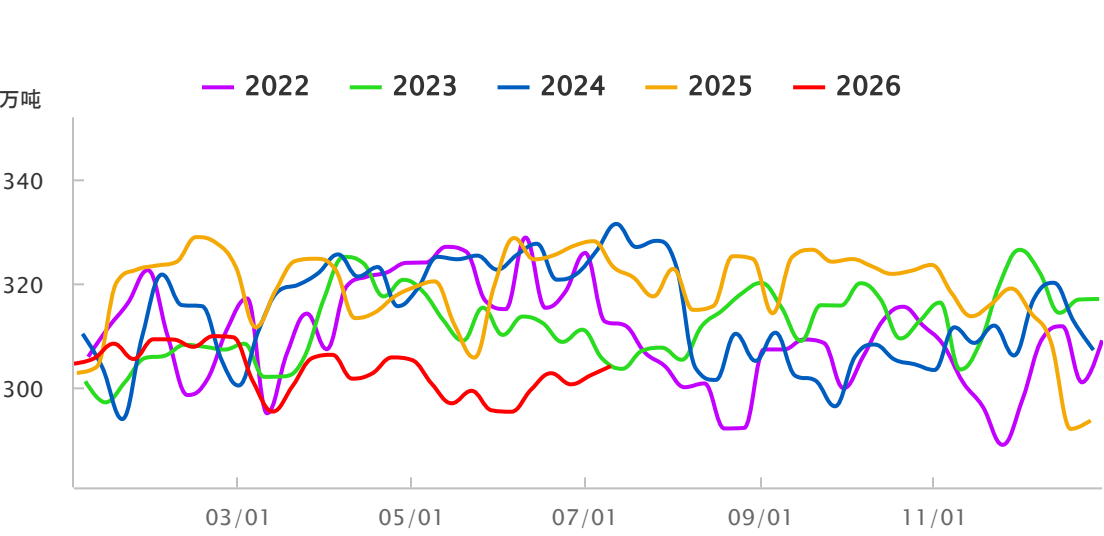
五大材产、销、库存

螺纹钢周度产量季节性.



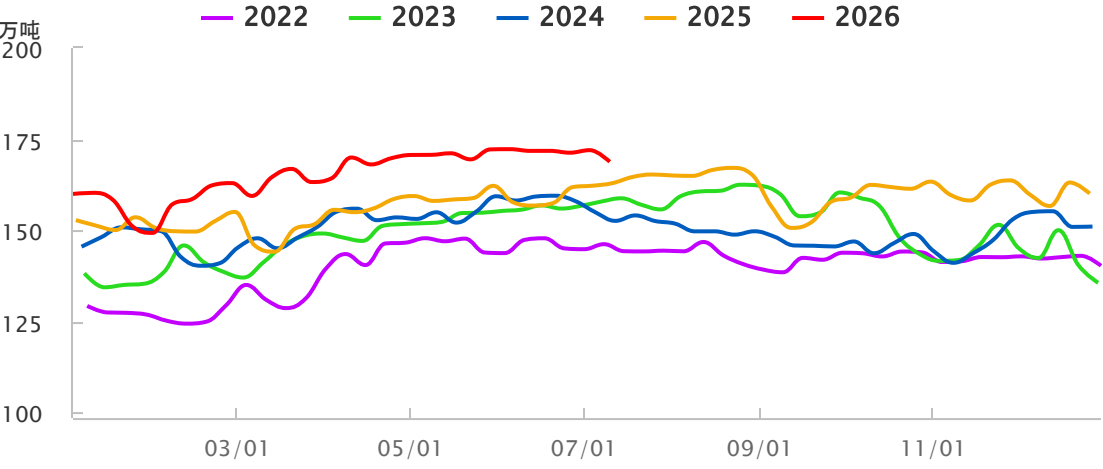
source：Wind

热轧板卷周度产量季节性.



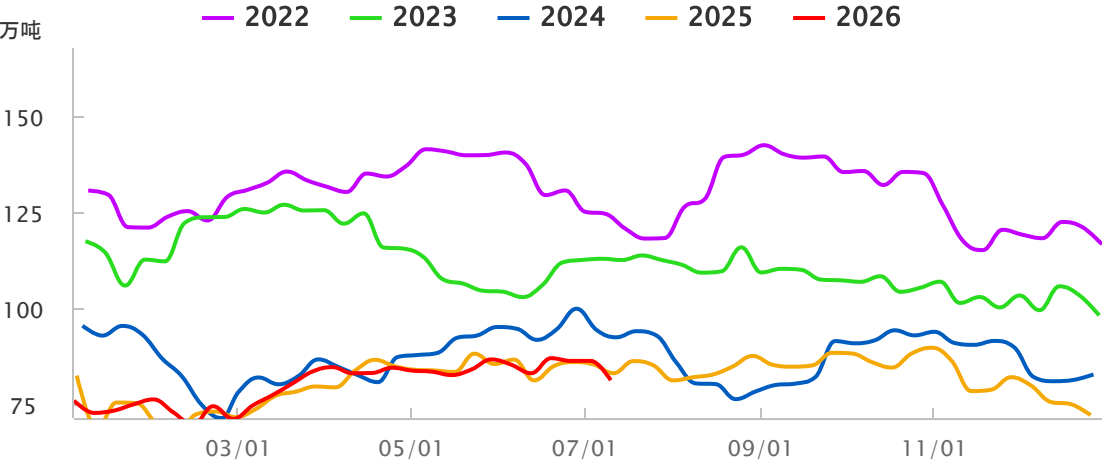
source：Wind

中厚板周度产量季节性.



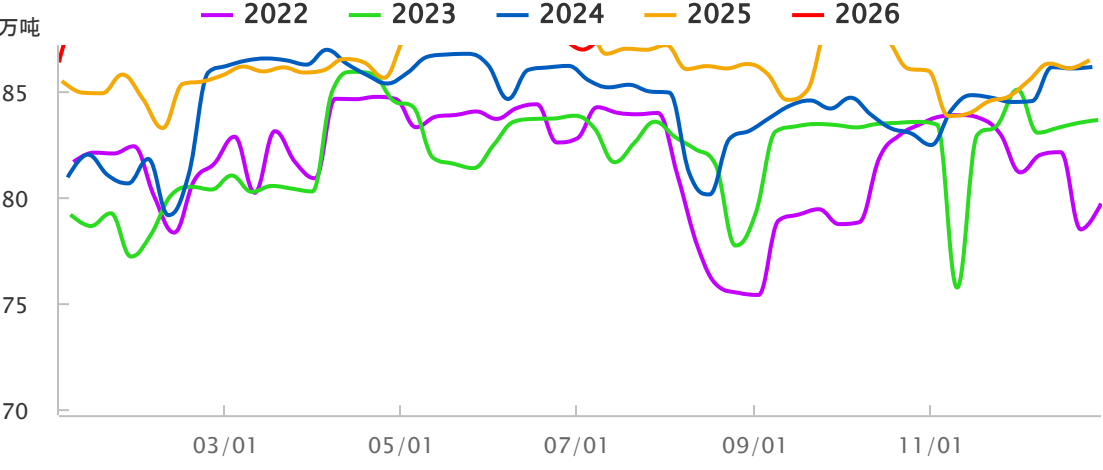
source: Wind

线材周度产量季节性.



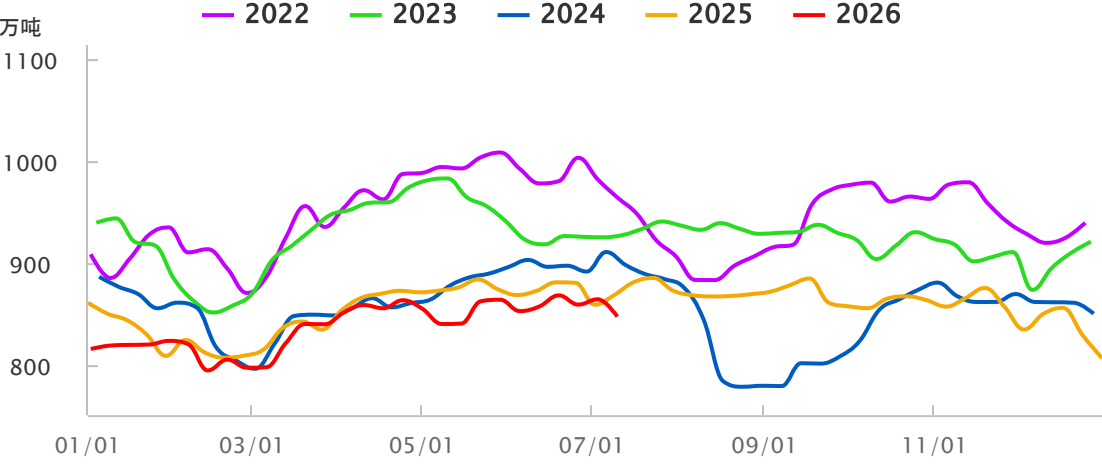
source: Wind

冷轧板卷周度产量季节性.



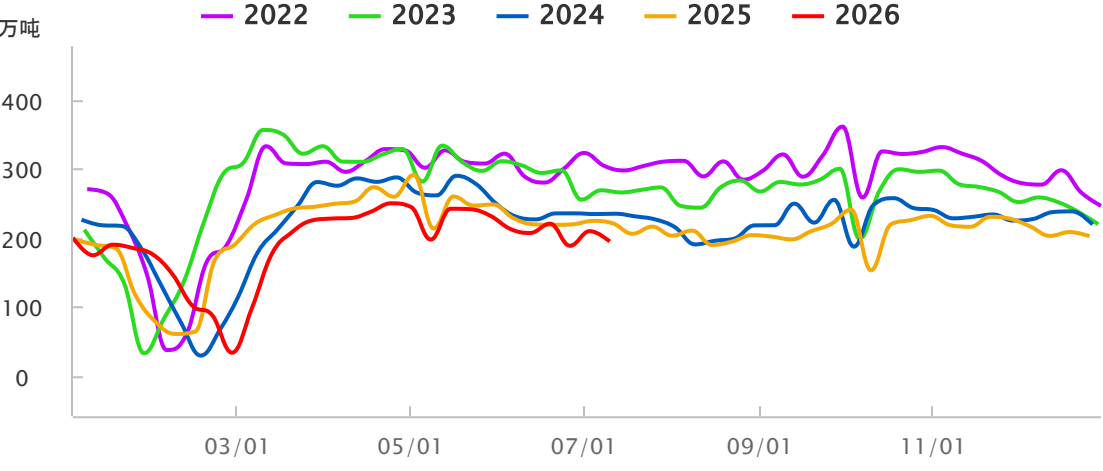
source: Wind

五大材周度产量季节性.



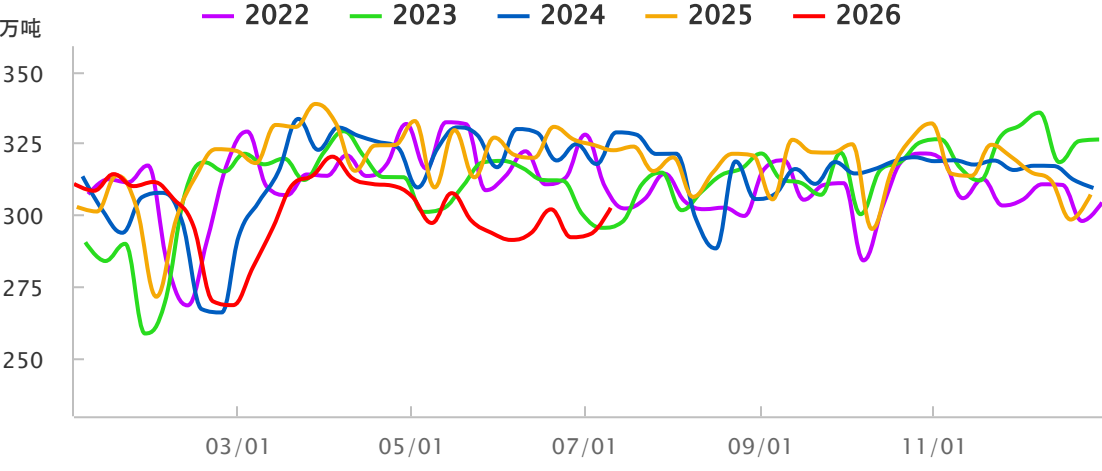
source: Wind

螺纹钢周度消费量季节性.



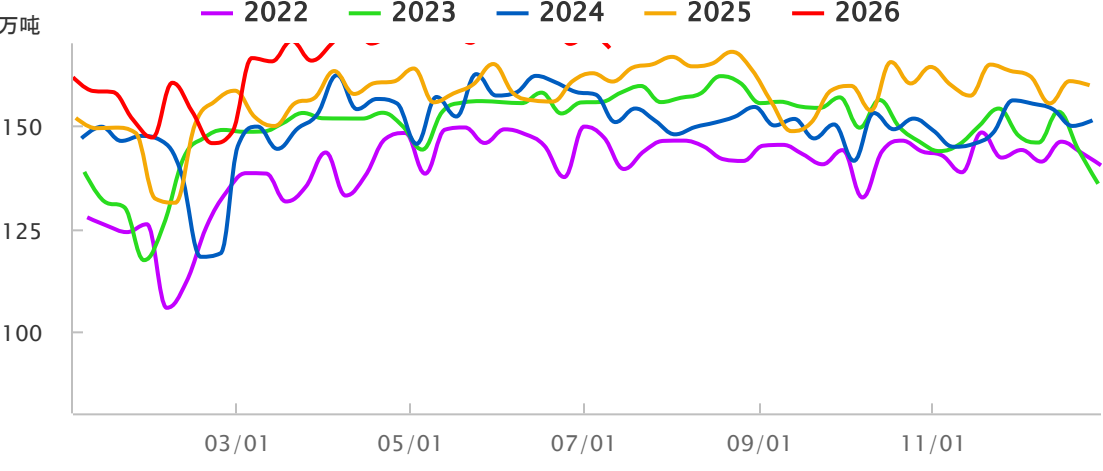
source: Wind

热轧板卷周度消费量季节性.



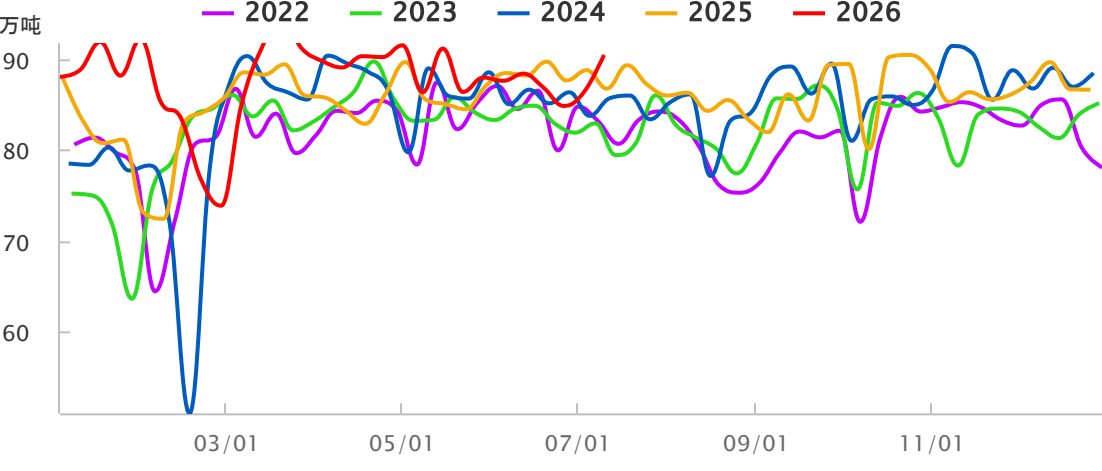
source: Wind

中厚板周度消费量季节性.



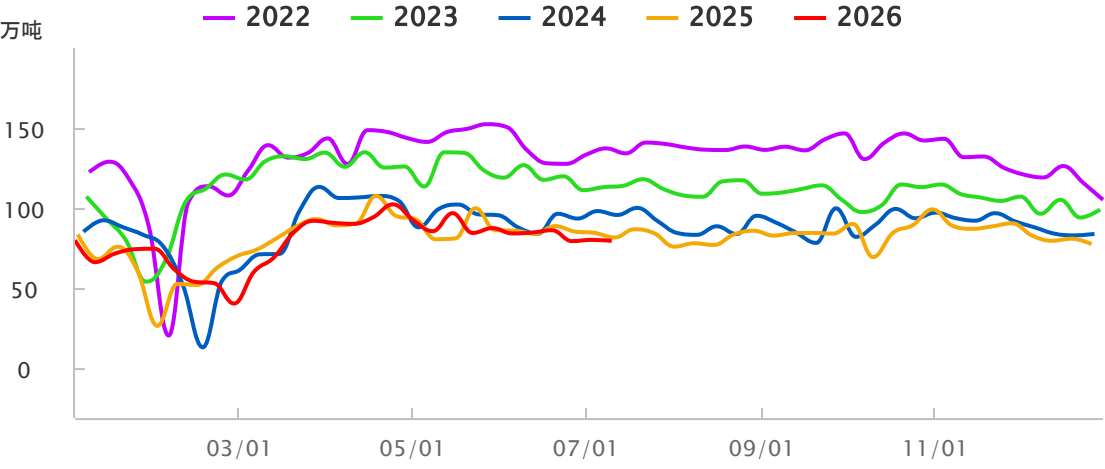
source: Wind

冷轧板卷周度消费量季节性.



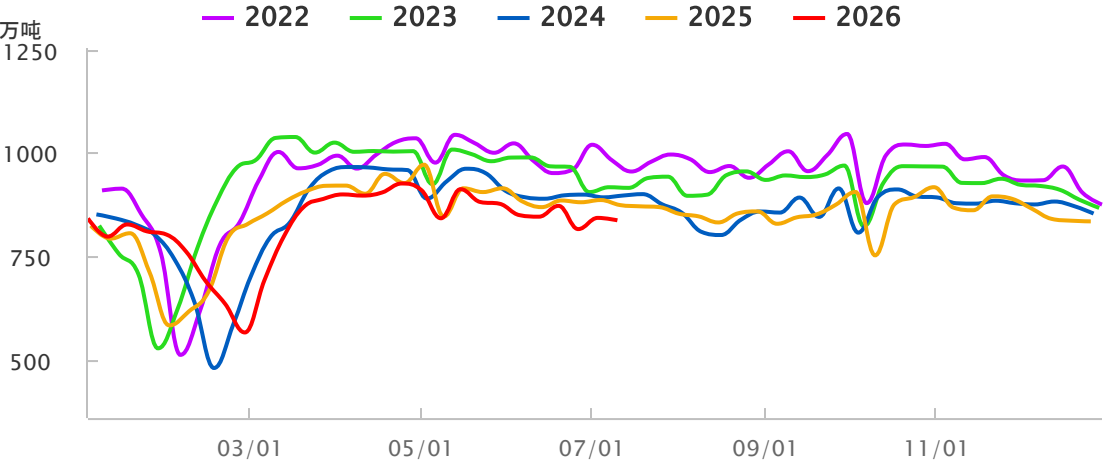
source: Wind

线材周度消费量季节性.



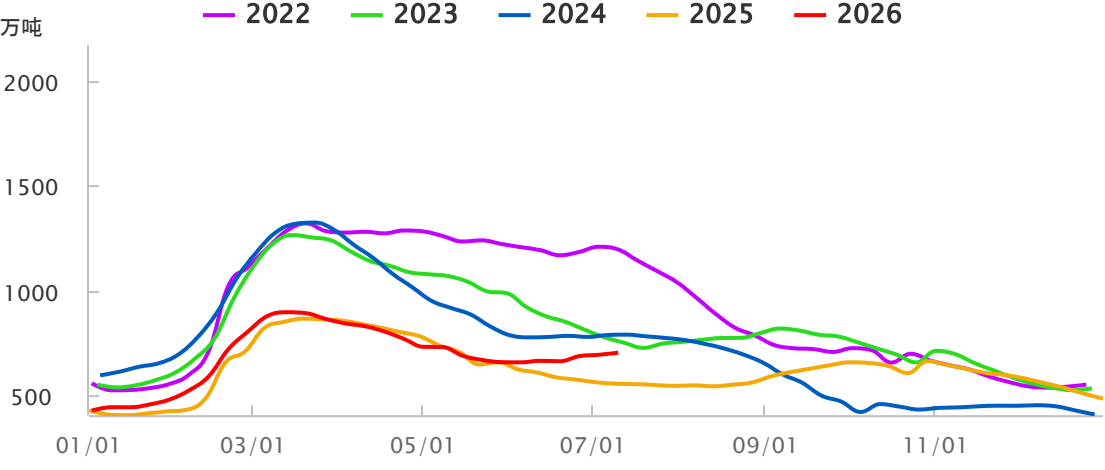
source: Wind

五大材周度表需季节性.



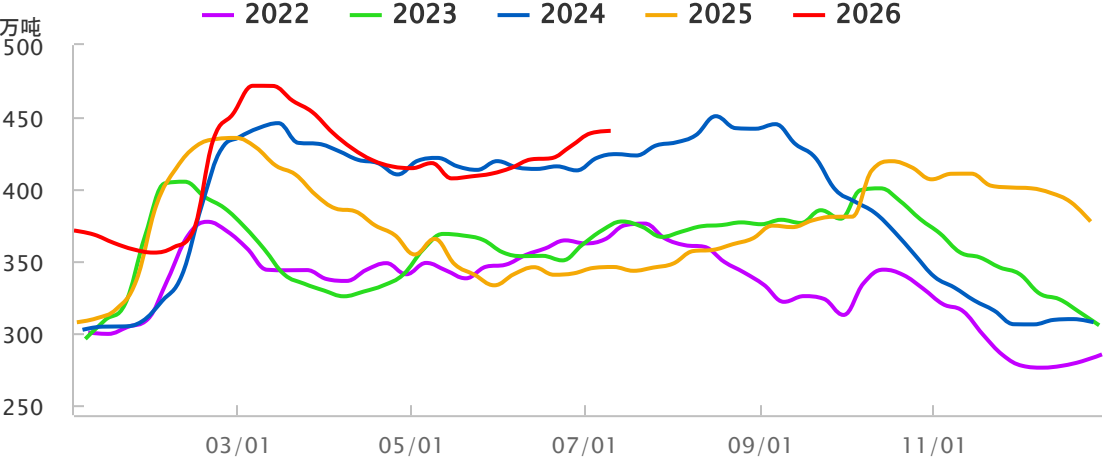
source: Wind

螺纹钢周度总库存季节性.



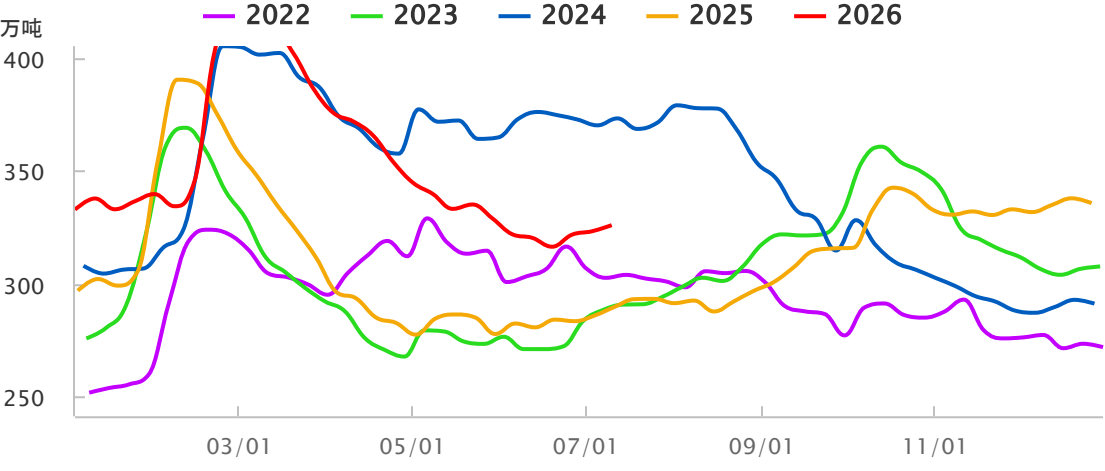
source: Wind

热轧板卷周度总库存季节性.



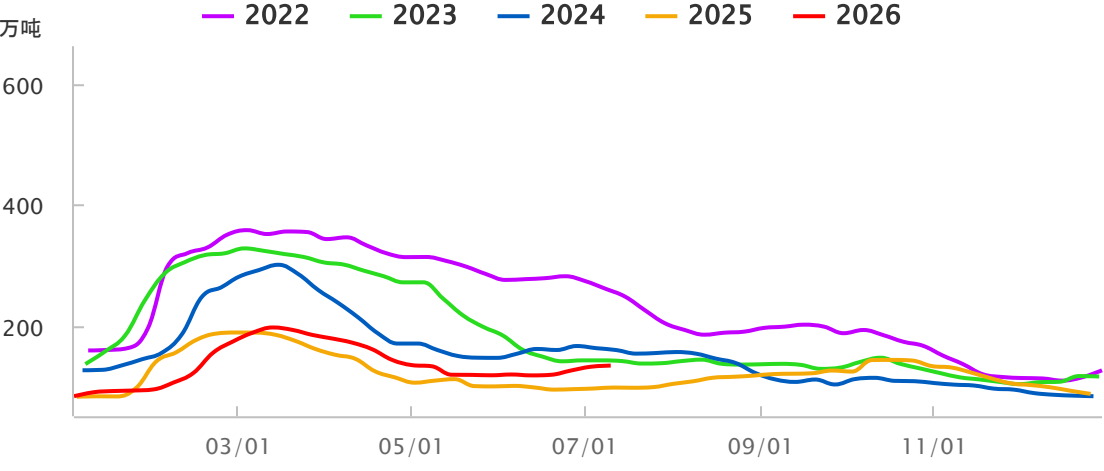
source: Wind

中厚板周度总库存季节性.



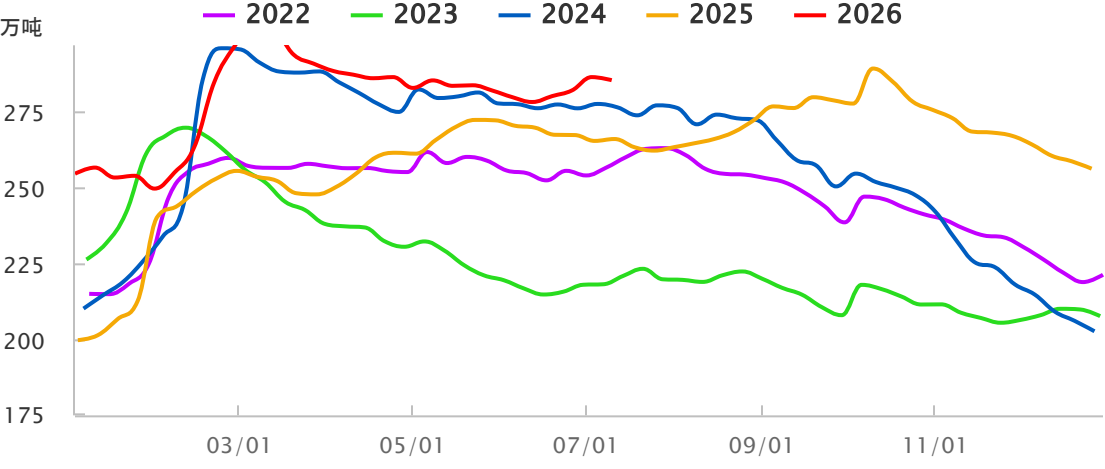
source: Wind

线材周度总库存季节性.



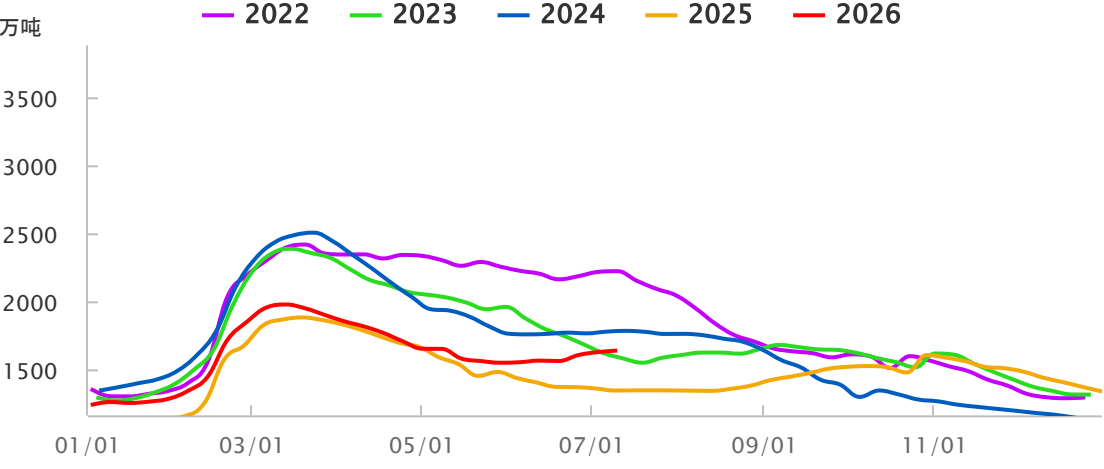
source: Wind

冷轧卷板周度总库存季节性.



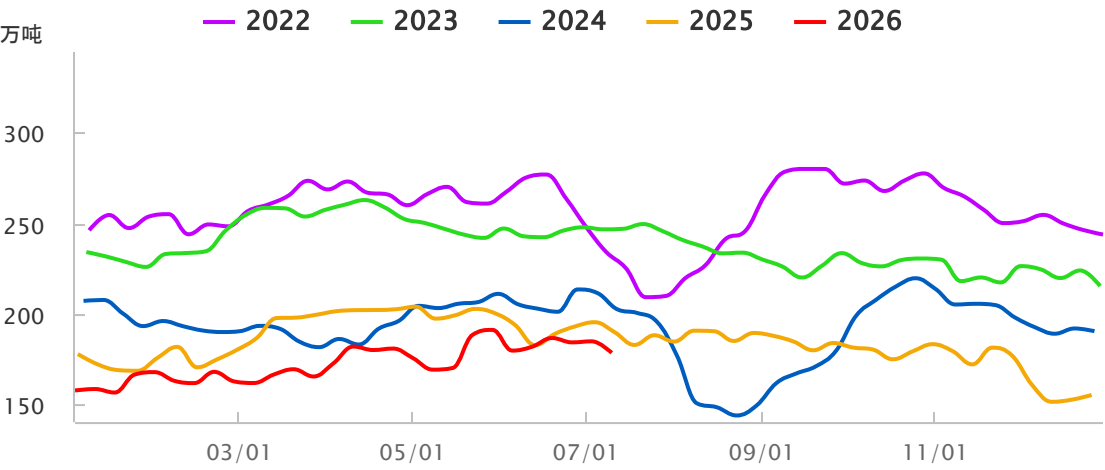
source: Wind

五大材周度库存季节性.



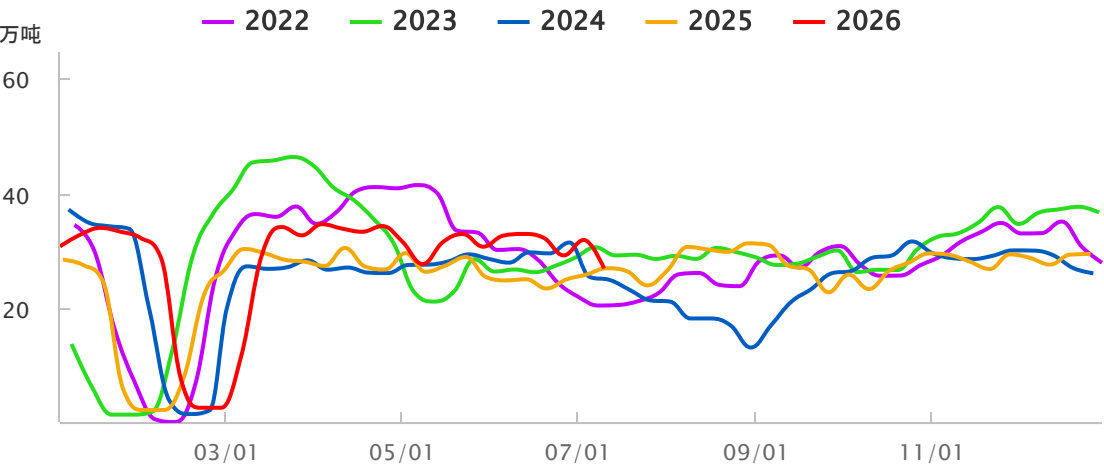
source: Wind

螺纹钢周度产量（长流程）季节性.



source: Wind

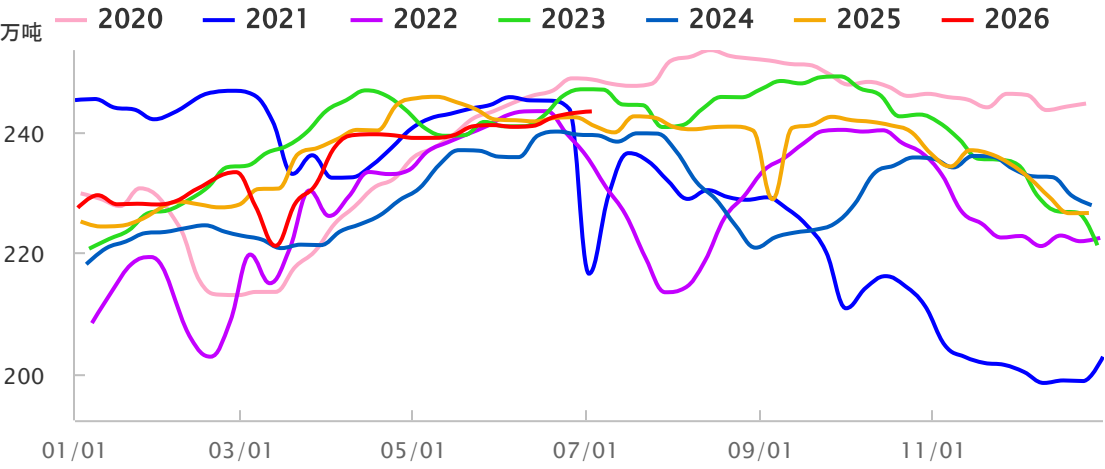
螺纹钢周度产量（短流程）季节性.



source: Wind

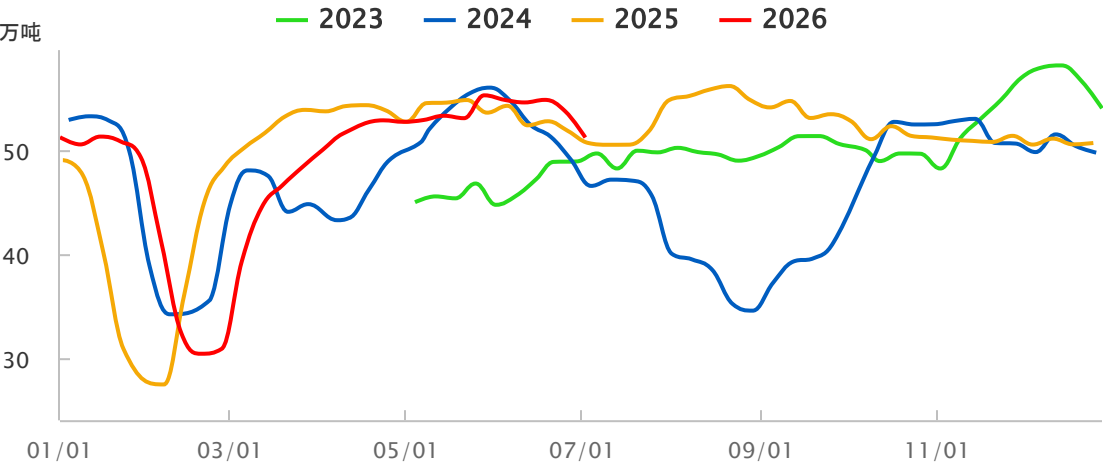
钢材基本面

中国周度日均铁水产量.



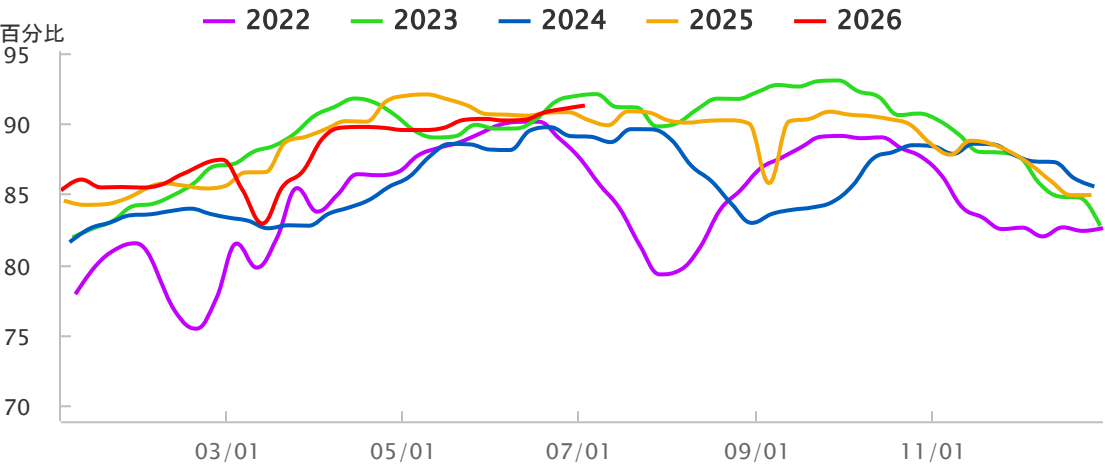
source: Wind

255家钢厂废钢日耗季节性.



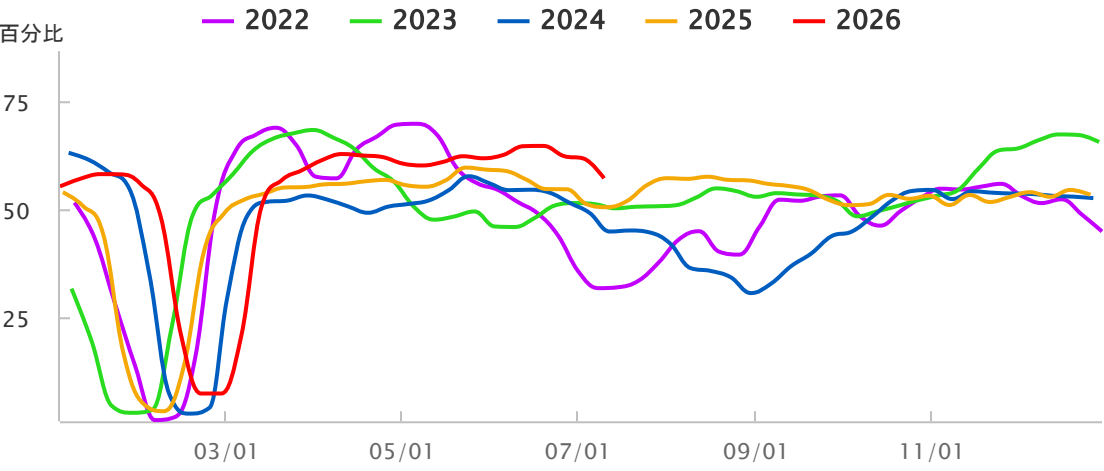
source: Wind,南华研究

中国高炉周度产能利用率季节性.



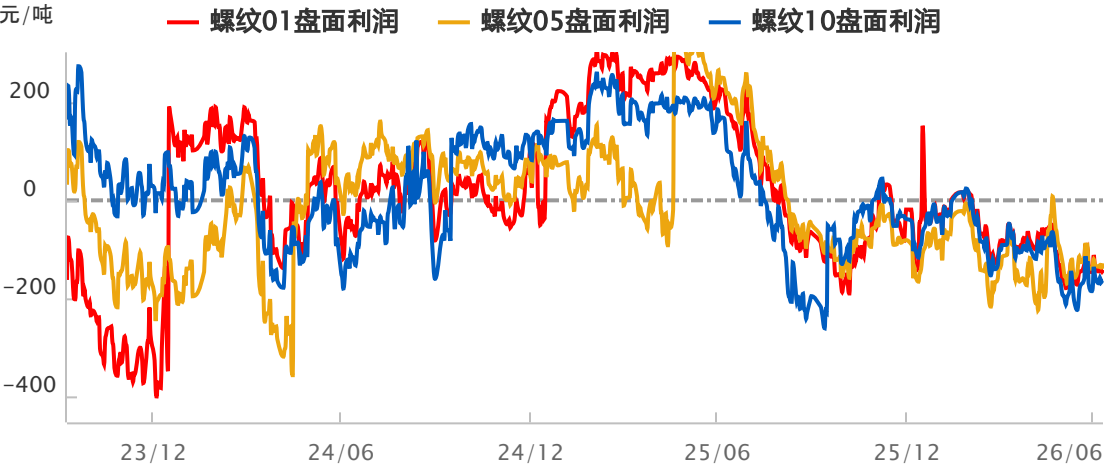
source: Wind

87家独立电弧炉钢厂周度产能利用率季节性.



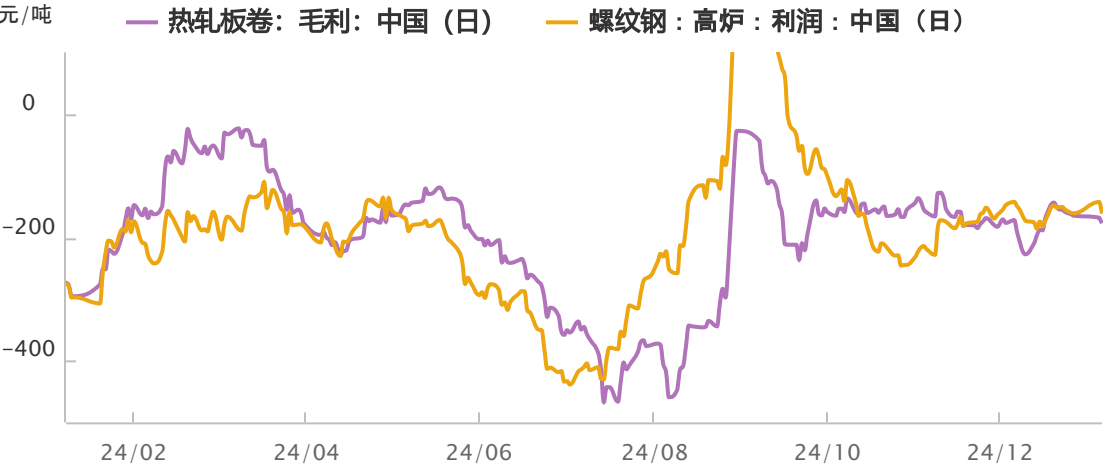
source: Wind

螺纹盘面利润.



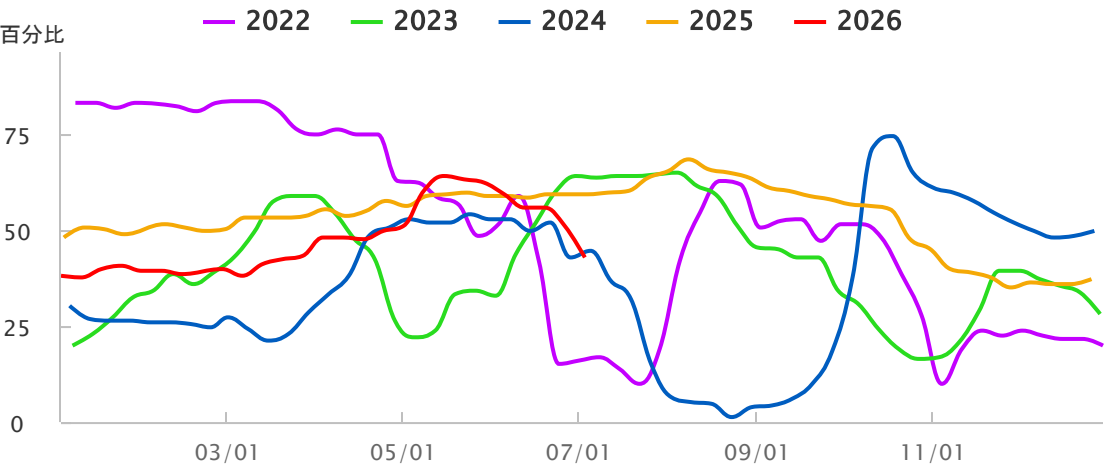
source: Wind

热轧板卷毛利和螺纹钢高炉利润.



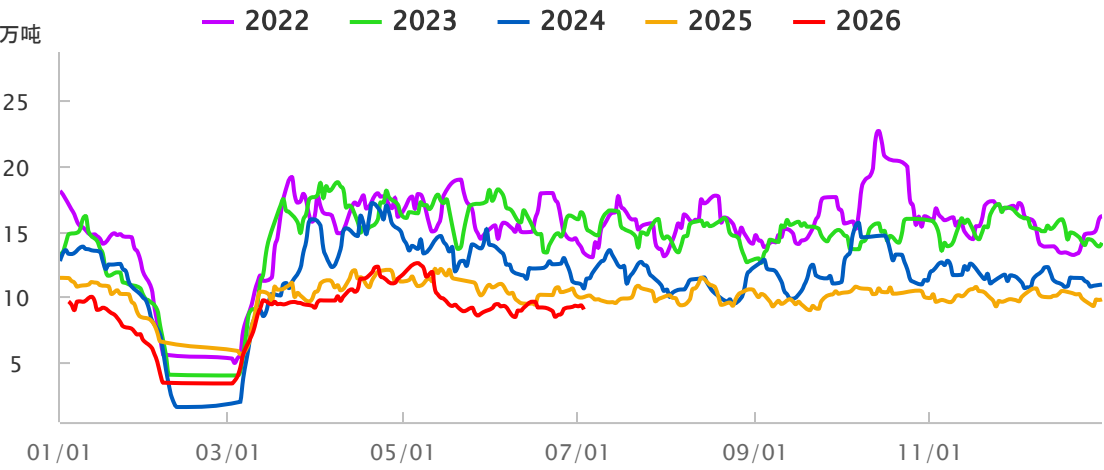
source: Wind

247家钢铁企业周度盈利率季节性.



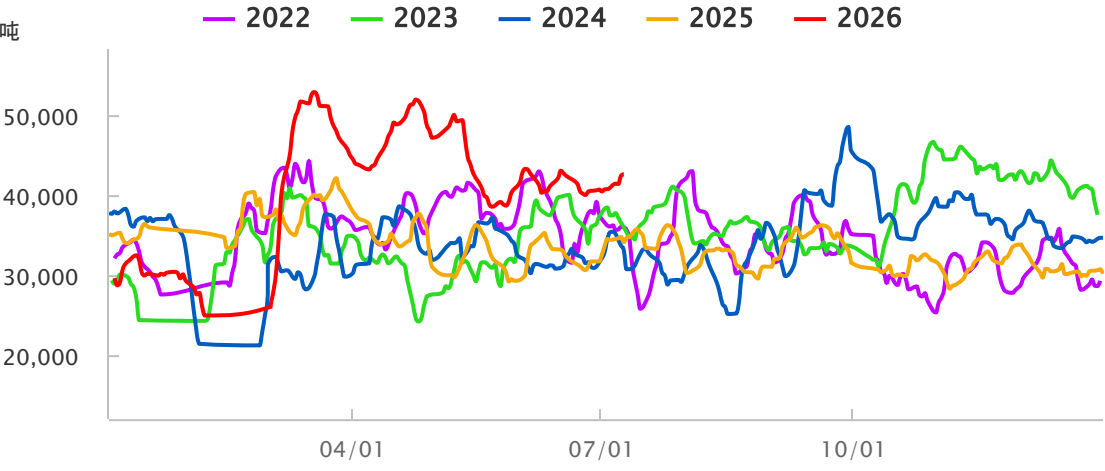
source: Wind

建材成交量（万吨） /5DMA季节性.



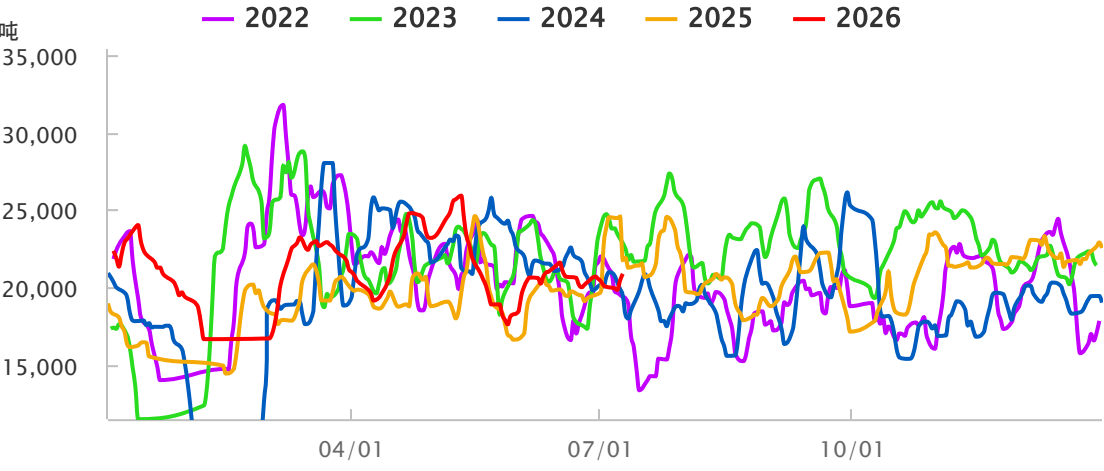
source: Wind

热轧板卷：成交量：中国（日） /5DMA.



source: Wind

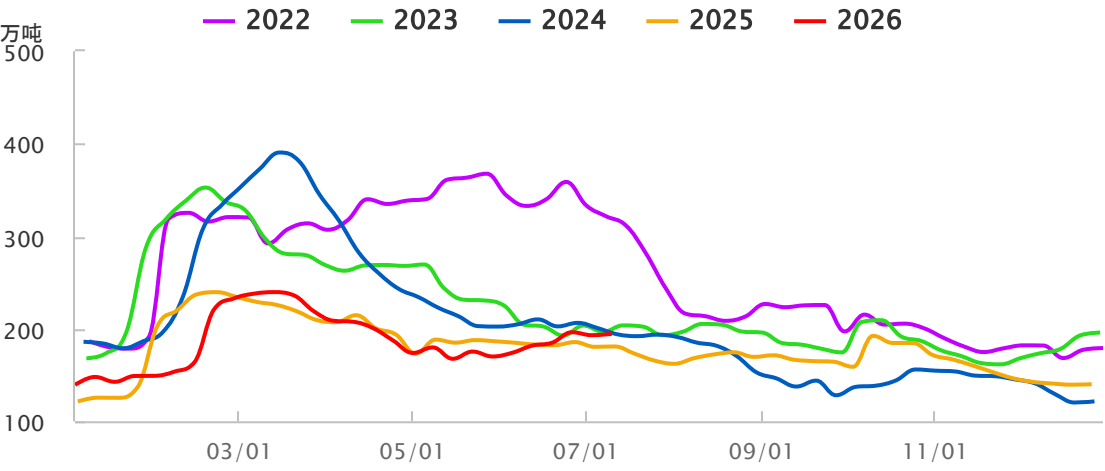
冷轧板卷：成交量：中国（日） /5DMA.



source: Wind

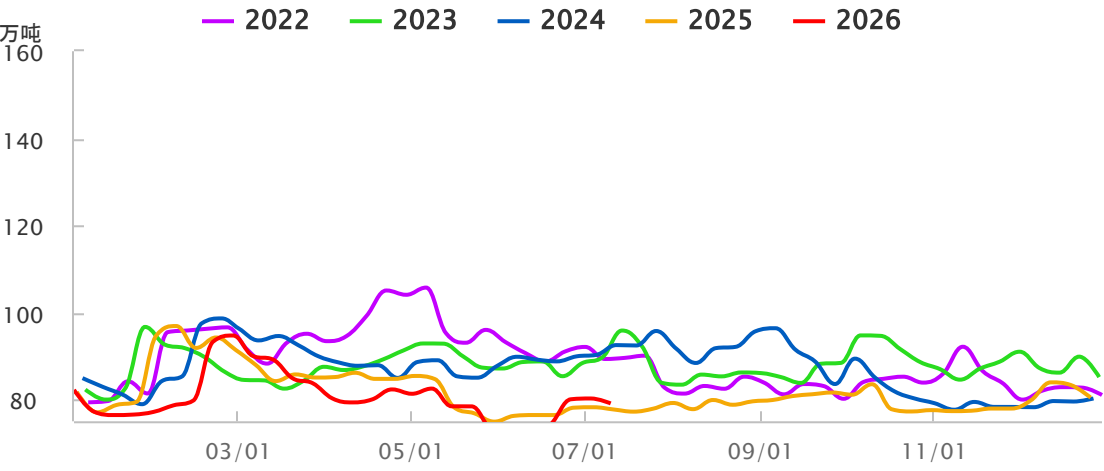
五大材厂内库存与社会库存

螺纹钢周度厂内库存季节性.



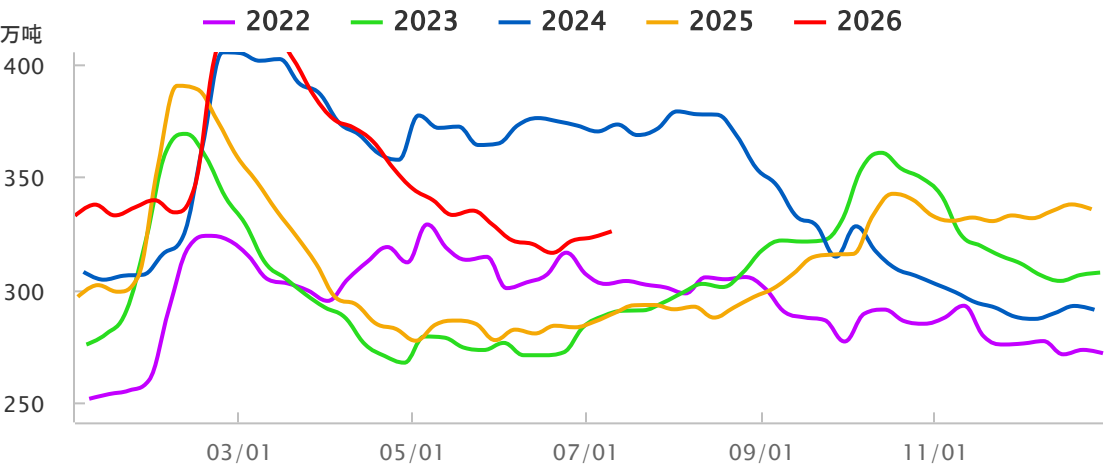
source: Wind

热轧板卷周度厂内库存季节性.



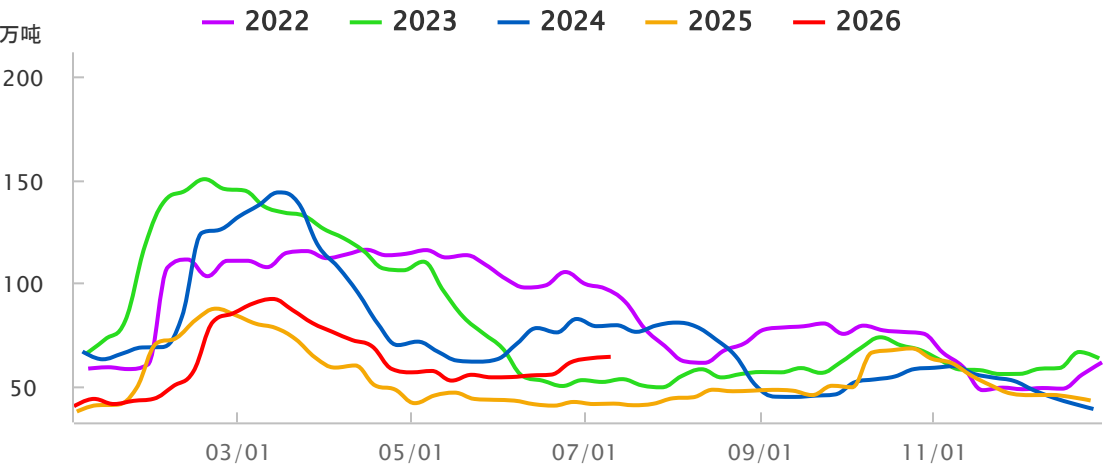
source: Wind

中厚板周度总库存季节性.



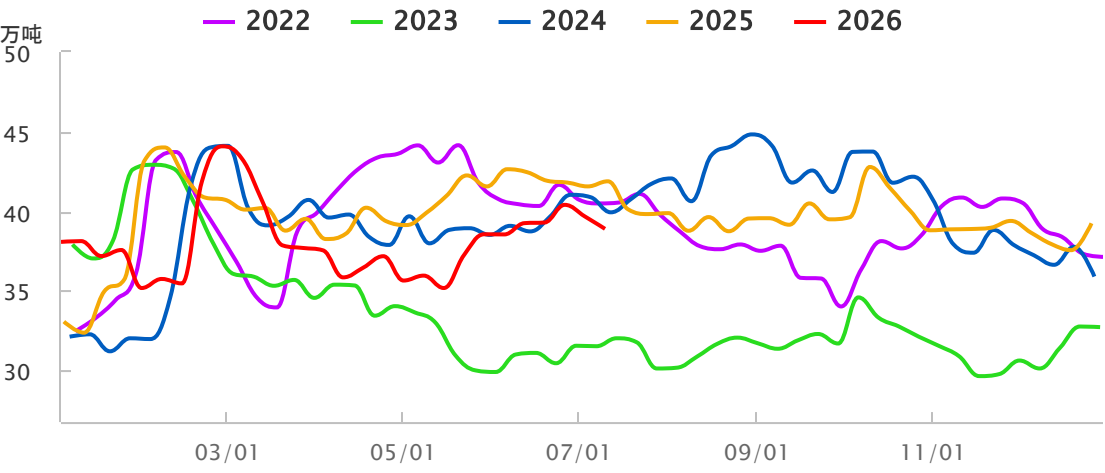
source: Wind

线材周度厂内库存季节性.



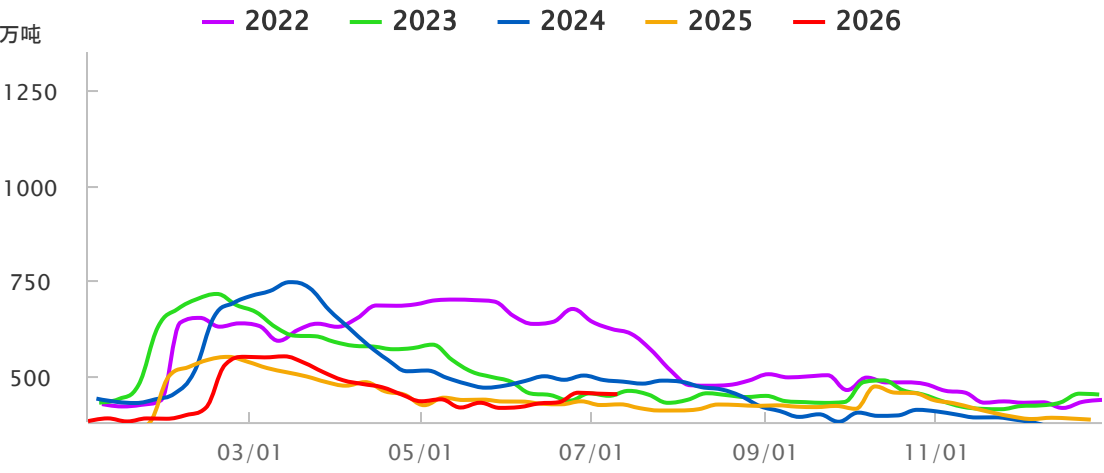
source: Wind

冷轧板卷周度厂内库存季节性.



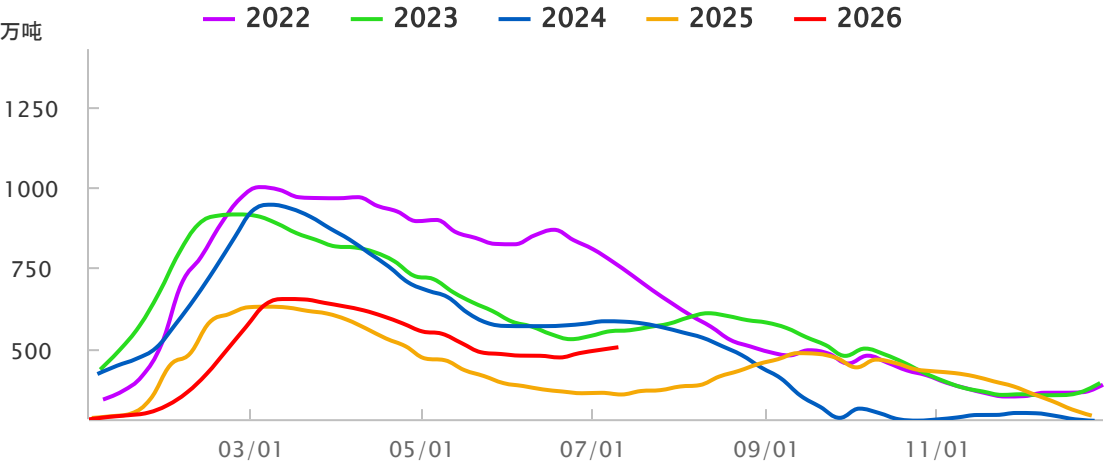
source: Wind

五大材周度厂内库存季节性.



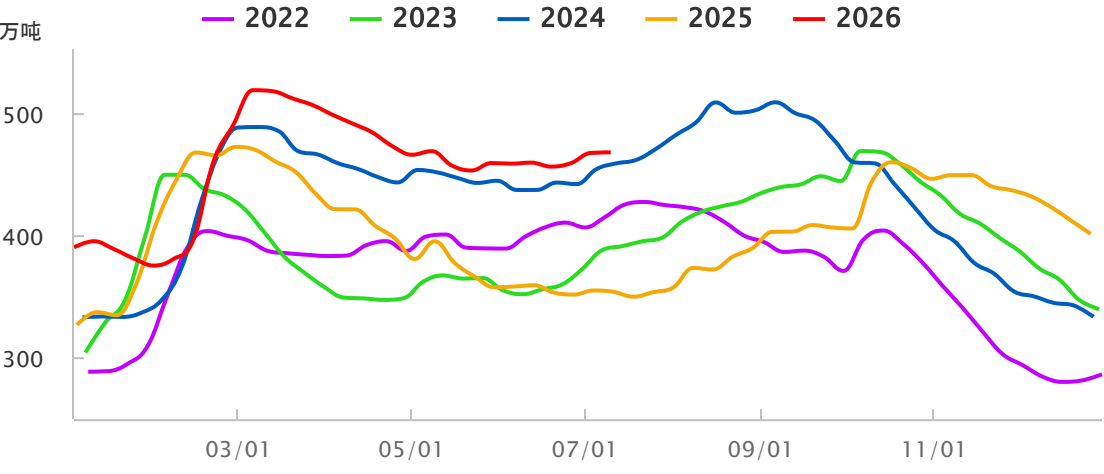
source: Wind

螺纹钢35个城市周度社会库存季节性.



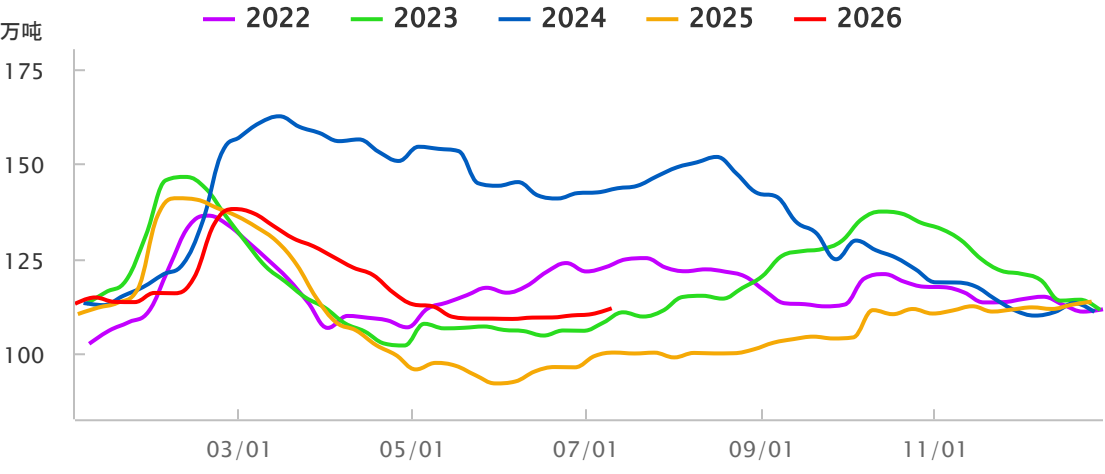
source: Wind

热轧板卷55个城市周度社会库存季节性.



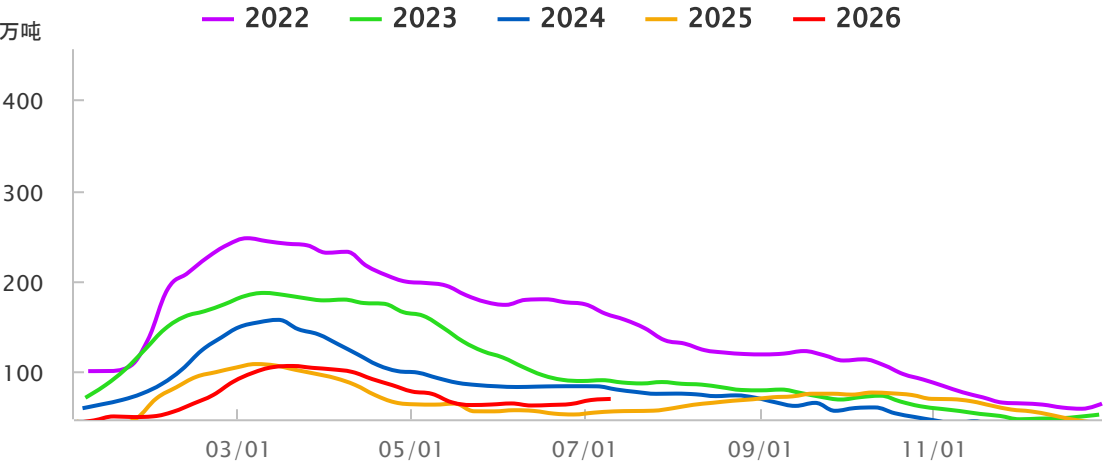
source: Wind

中厚板31个城市周度社会库存季节性.



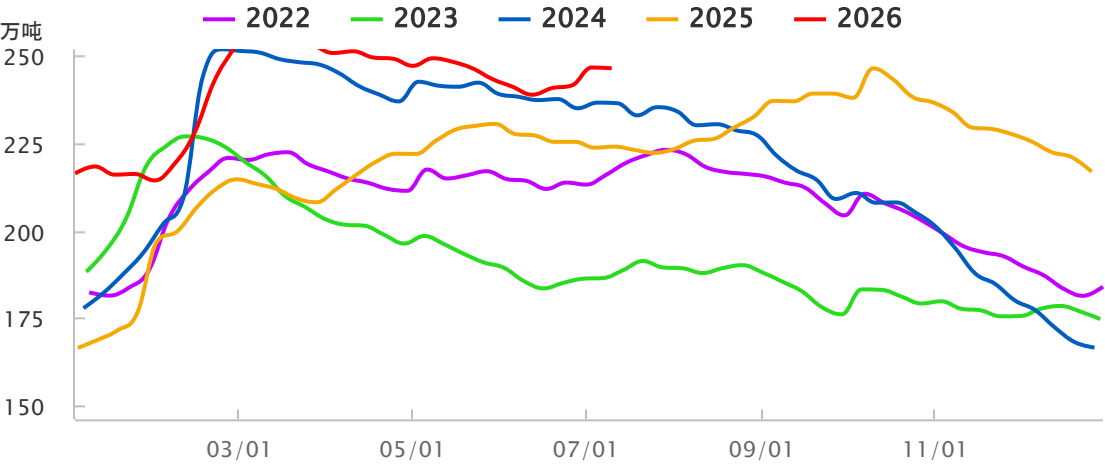
source: Wind

线材35个城市周度社会库存季节性.



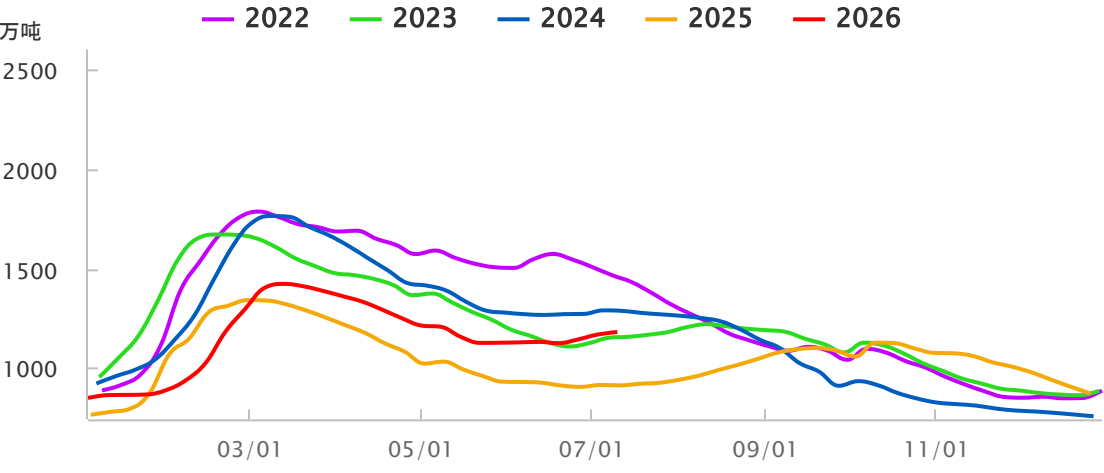
source: Wind

冷轧板卷29个城市周度社会库存季节性.



source: Wind

五大材周度社会库存季节性.



source: Wind