



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 [库存中性 | 基差偏强]

【供需结构】本期螺纹钢产量196.84万吨（环比-4.06%），为近六周最低；表需204.44万吨（环比+4.86%），较上期的-15.05%大幅改善，终端提货有所恢复。总库存结束连续两周累库，转为去库7.60万吨至692.48万吨，其中社会库存499.75万吨（-5.85）、厂内库存192.73万吨（-1.75），社库与厂库同步去化。供需格局由上期需求降幅大于供给降幅的恶化态势，转为减产+需求反弹的去库格局，供需矛盾边际缓解。

【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；但本周盘面受地缘情绪提振有所反弹，利润端暂获喘息。

【市场结构】现货上海HRB400报3550元/吨（持平），杭州3580元/吨（持平），广州3680元/吨（持平）。南北价差维持，北材南下窗口关闭。基差方面，现货升水约500元/吨，期货深度贴水未改。仓单8950张持稳。

【要点总结】库存结束累库、转为去库，是本周最重要的基本面变化。减产+需求反弹的双重驱动下，供需结构边际改善。但当前仍处季节性淡季，去库的持续性以及需求反弹能否延续，是后续观察的核心变量。

热卷 [库存中性 | 基差偏强]

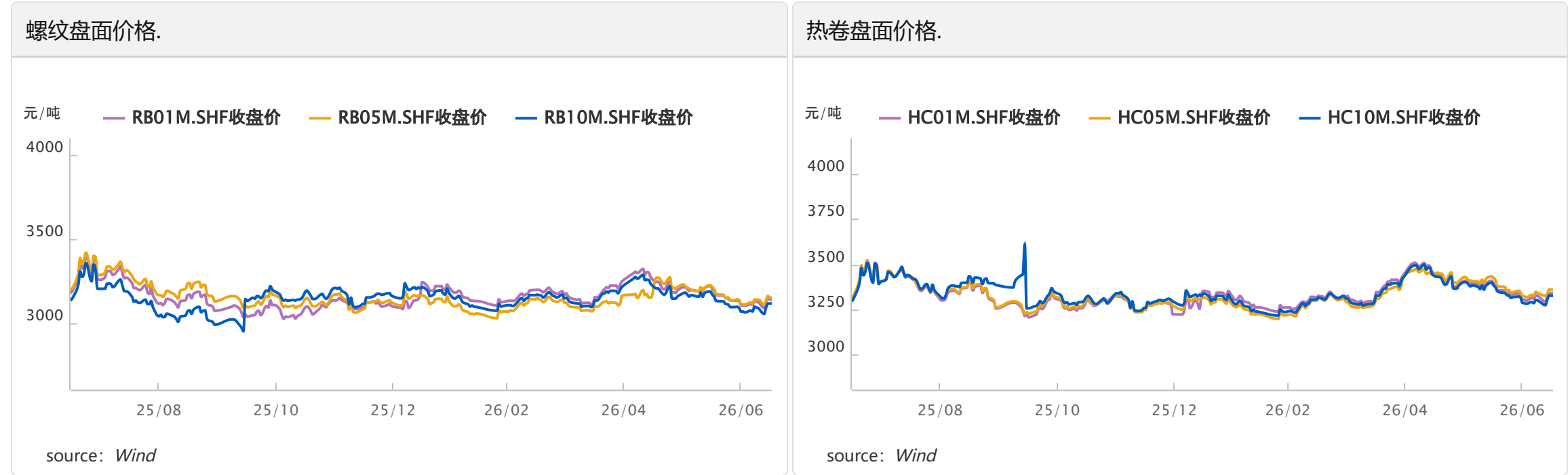
【供需结构】热卷产量297.48万吨（环比-2.15%），连续回落；表需302.02万吨，环比基本持平（-0.12%）。供需基本平衡，供给收缩略快于需求。总库存435.77万吨，环比去库4.54万吨（-1.03%），连续多周保持去库态势。其中社会库存358.32万吨（-2.80）、厂内库存77.45万吨（-1.74），厂库持续去化表明钢厂出货节奏良好。

【下游需求】制造业用钢保持韧性：5月制造业用钢同比+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。但需关注海外反倾销政策及关税变化对后续出口的潜在影响。

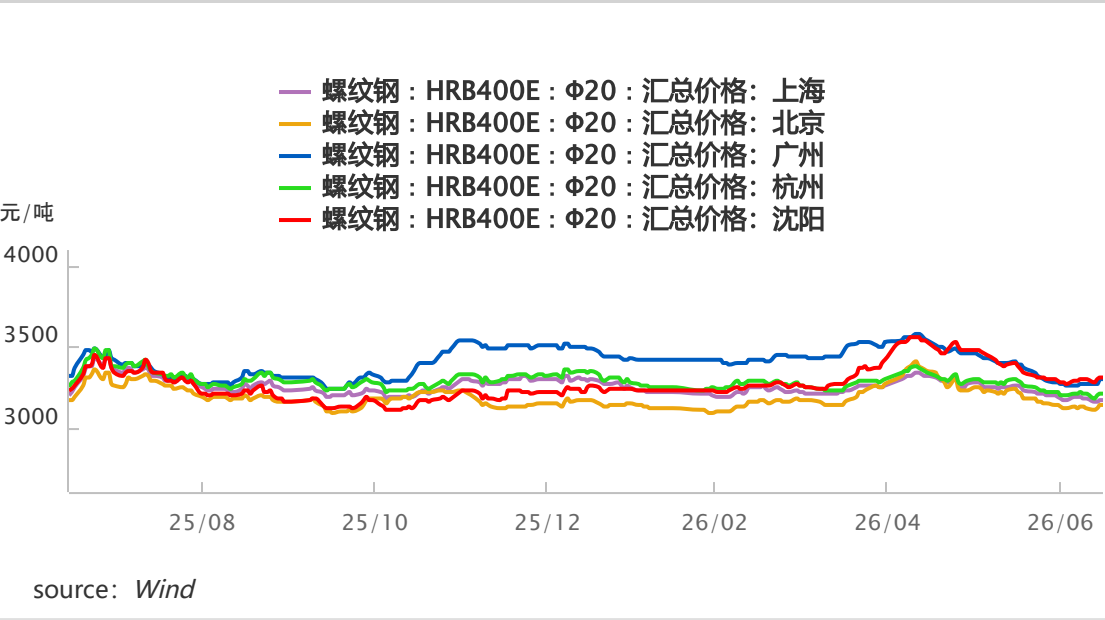
【价格与价差】现货上海3780元/吨（持平），乐从3800元/吨（持平），天津3750元/吨（持平）。10合约卷螺价差214元/吨，维持高位。热卷基差约18元/吨，基本平水。仓单4200张（+60）。

【要点总结】热卷是黑色产业链中供需结构最优的品种，制造业+出口双轮驱动下库存持续去化。重点关注：①制造业PMI及汽车家电产销边际变化；②卷螺价差高位运行下的收敛动能；③海外贸易政策对出口的潜在影响。

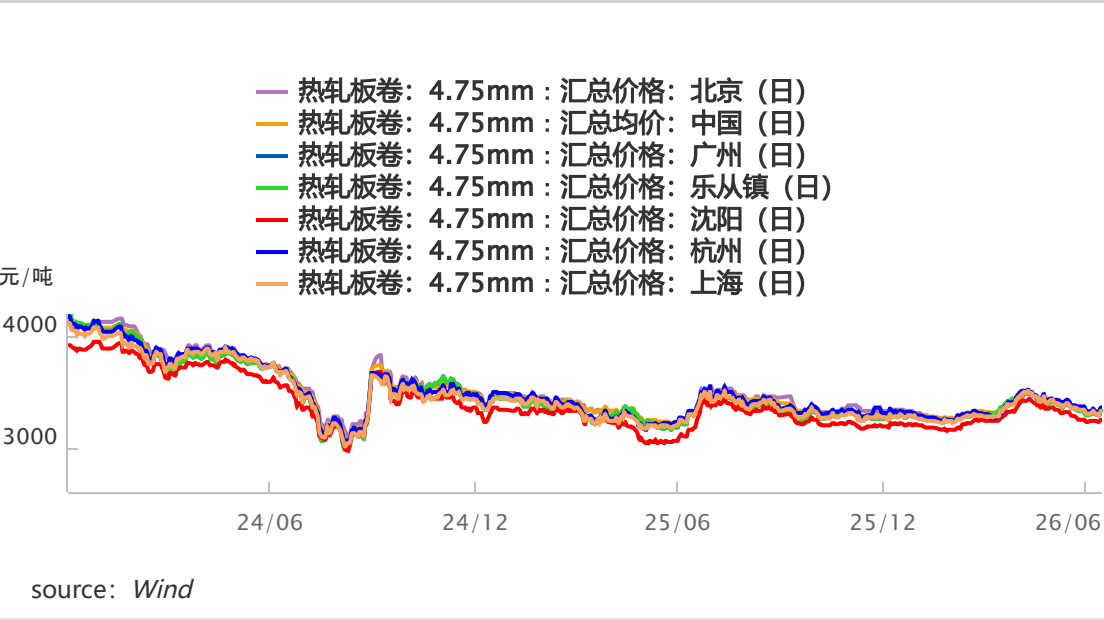
钢材价格、基差、月差、价差



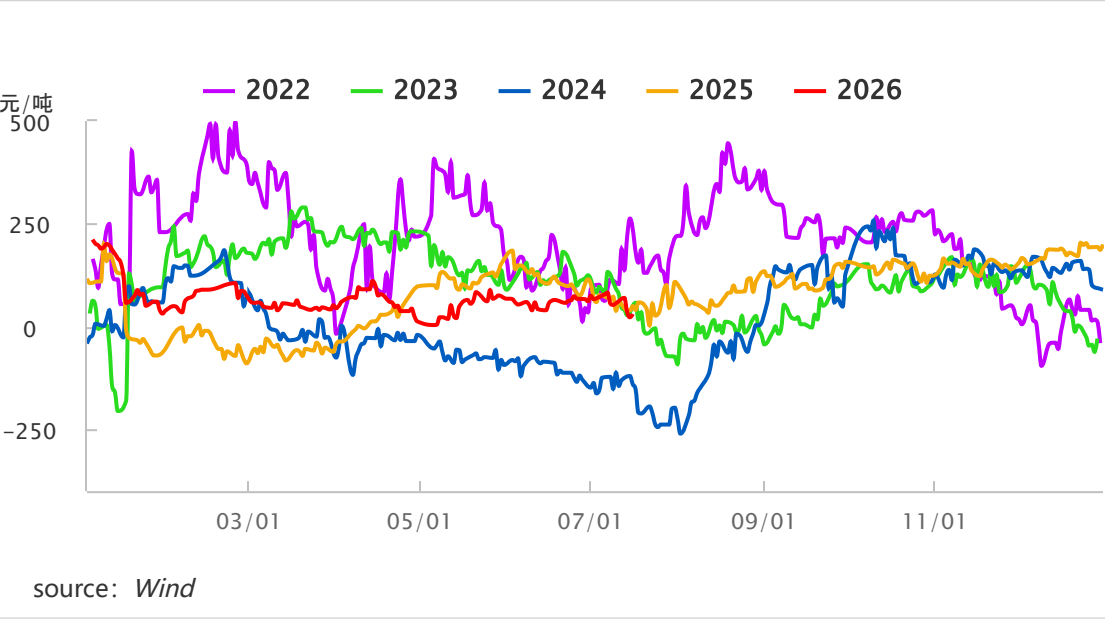
螺纹现货价格.



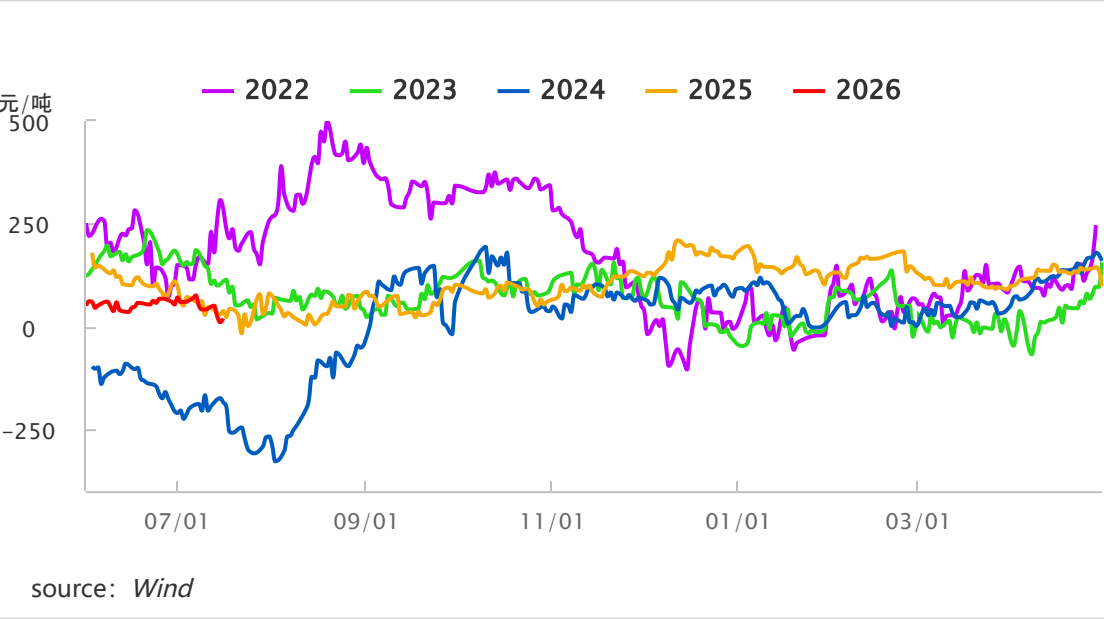
热卷各区域价格.



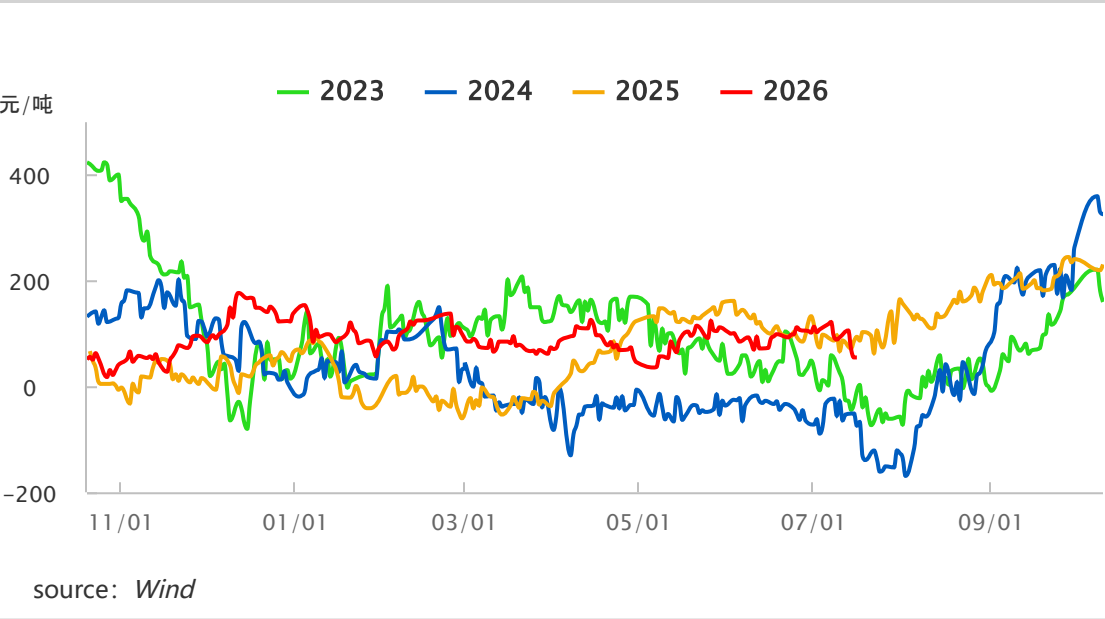
螺纹钢01合约基差季节性（上海）.



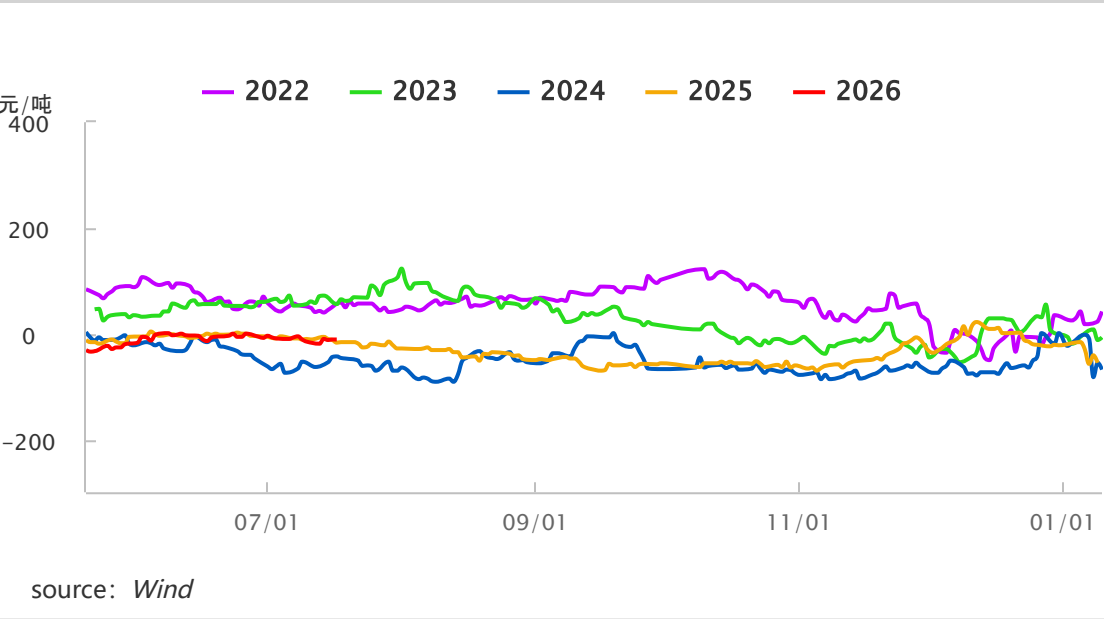
螺纹钢05合约基差季节性（上海）.



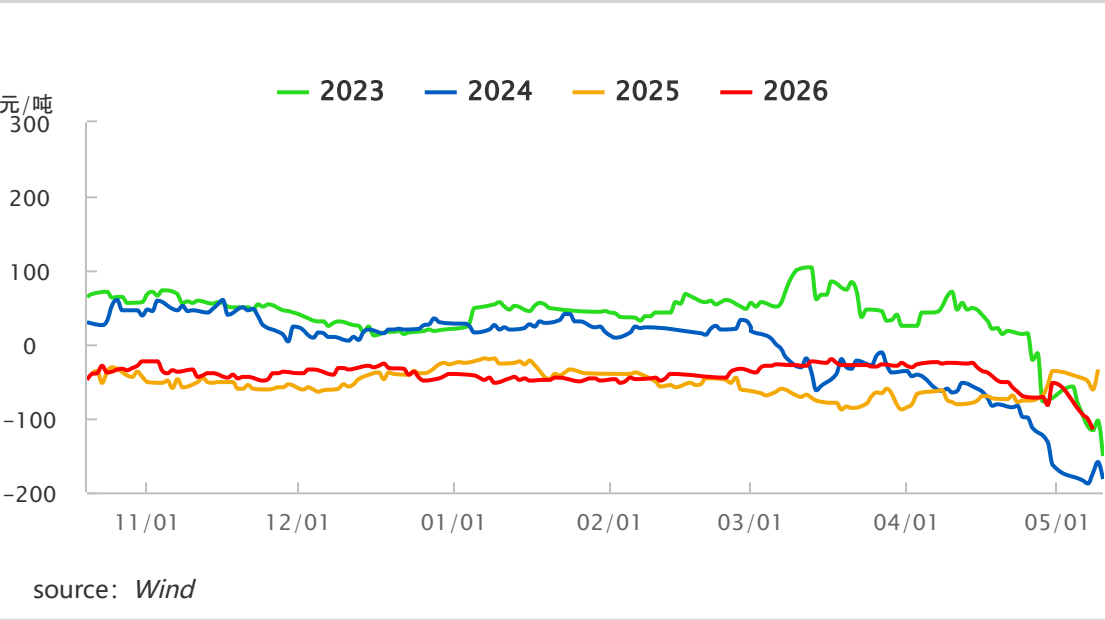
螺纹钢10合约基差季节性（上海）.



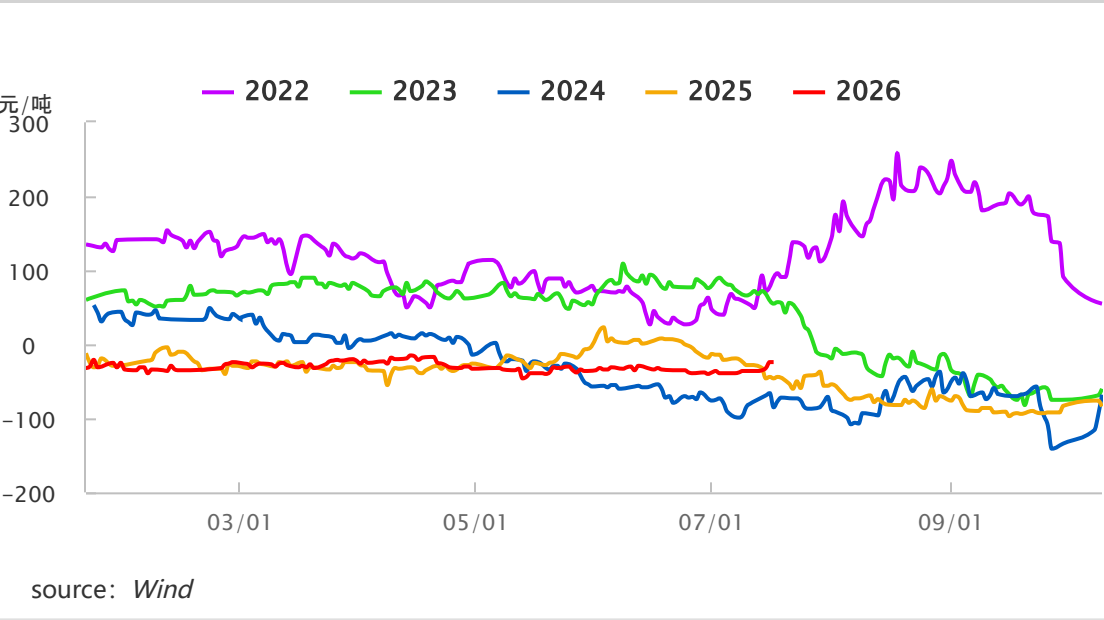
螺纹钢期货月差（01-05）季节性.



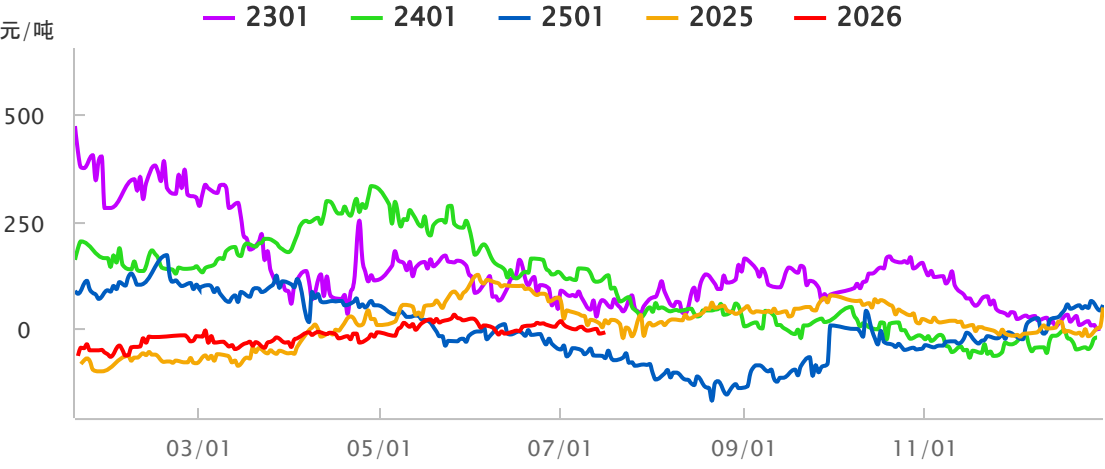
螺纹钢期货月差（05-10）季节性.



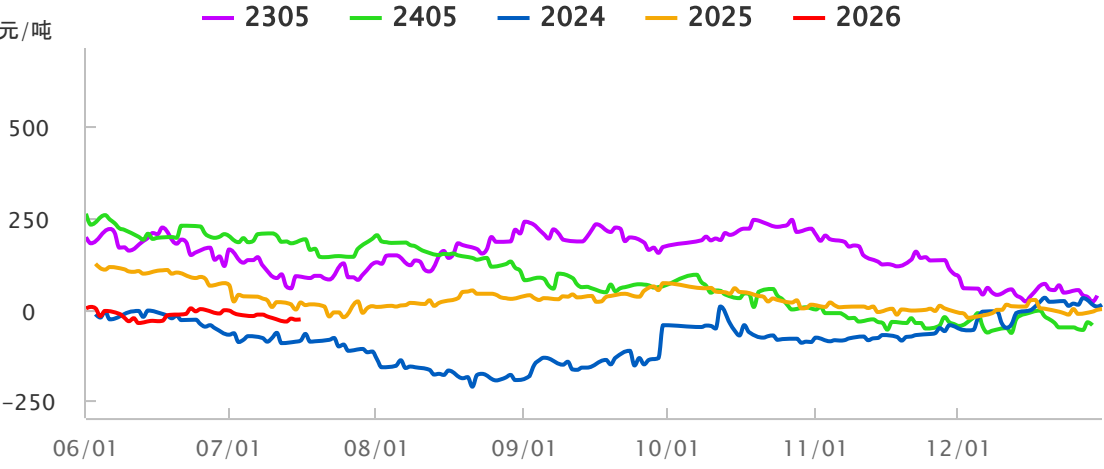
螺纹钢期货月差（10-01）季节性.



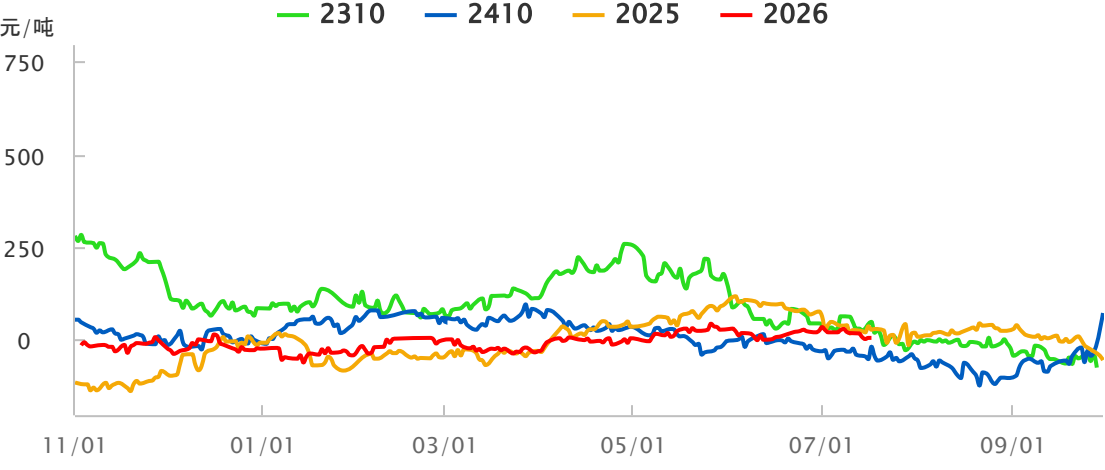
热卷01合约基差季节性（上海）.



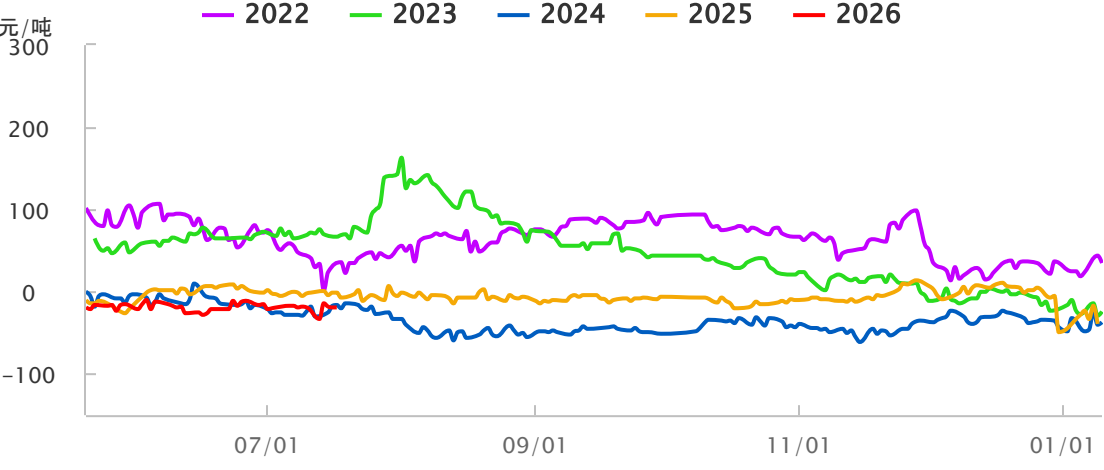
热卷05合约基差季节性（上海）.



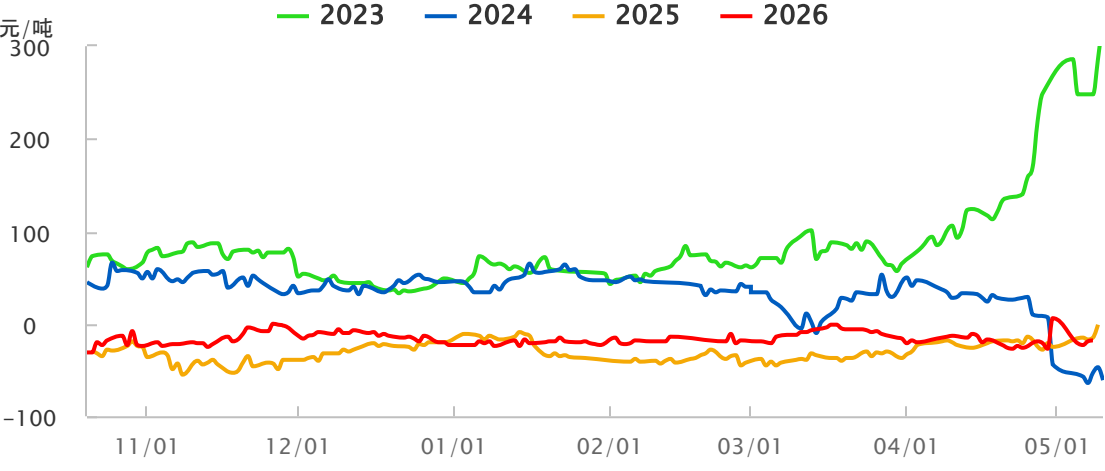
热卷10合约基差季节性（上海）.



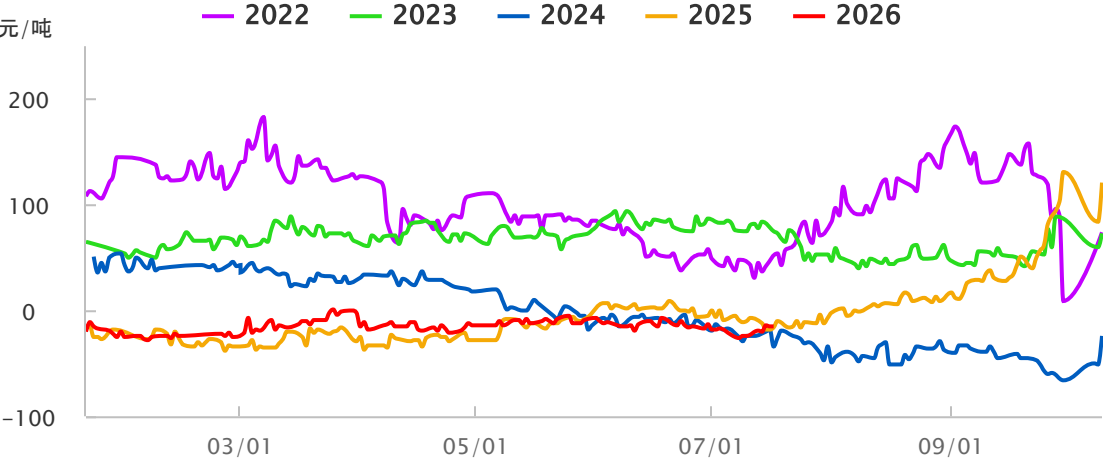
热卷期货月差（01-05）季节性.



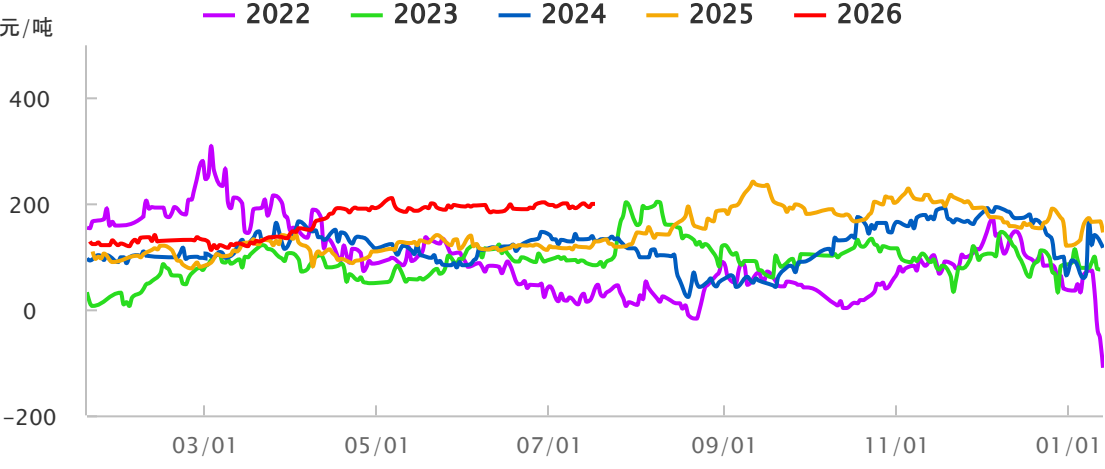
热卷期货月差（05-10）季节性.



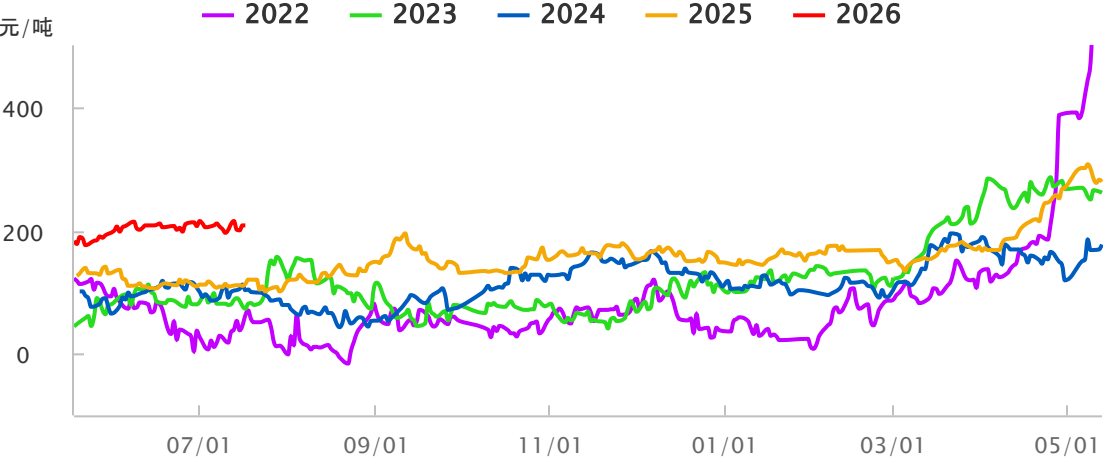
热卷期货月差（10-01）季节性.

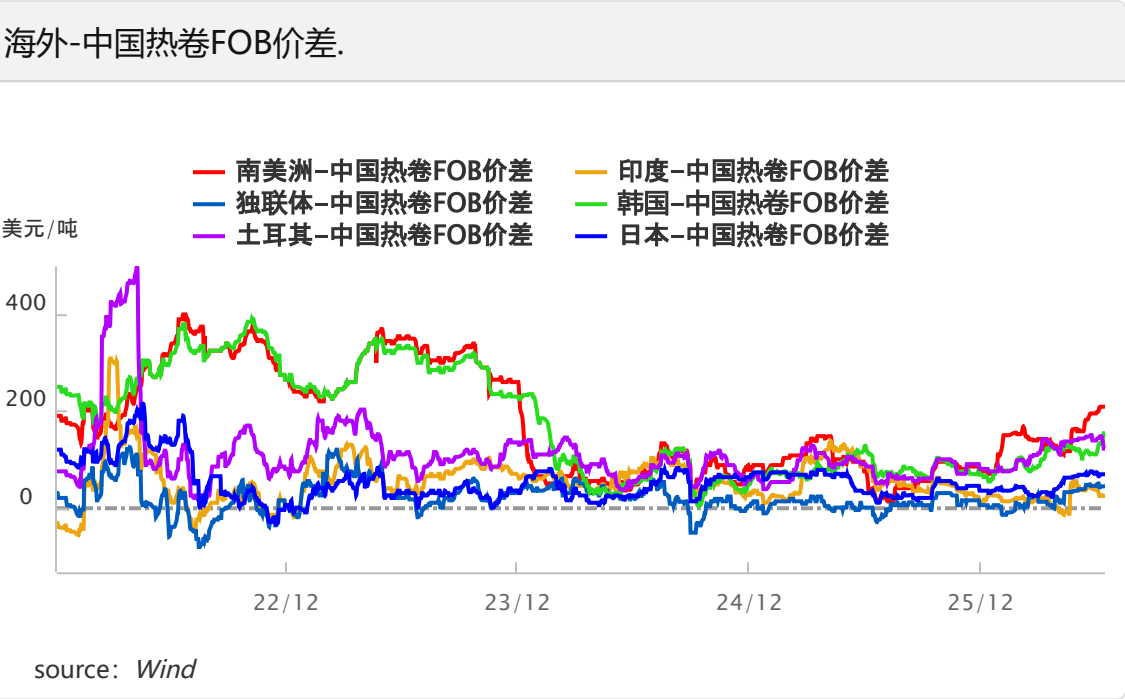
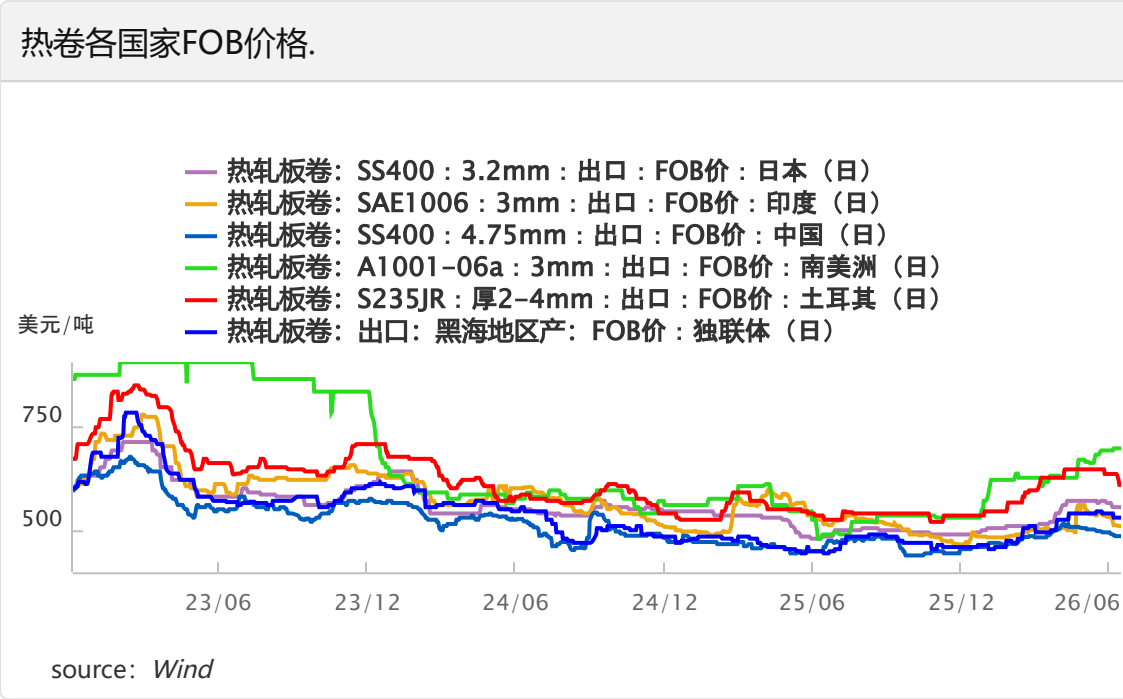
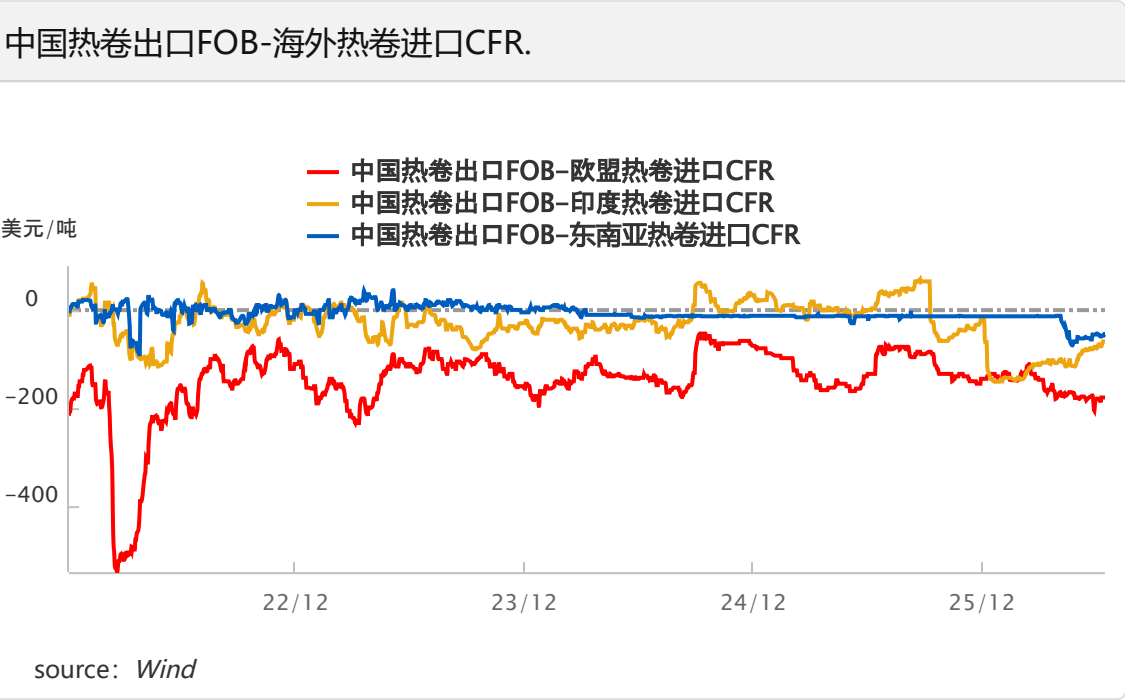
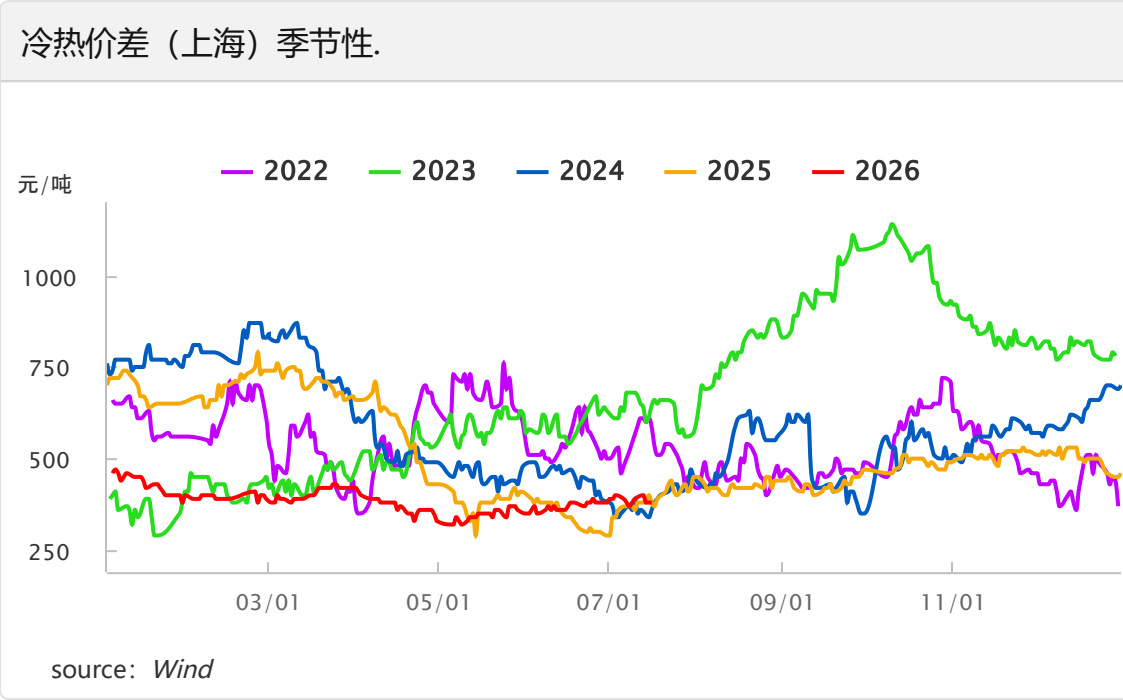
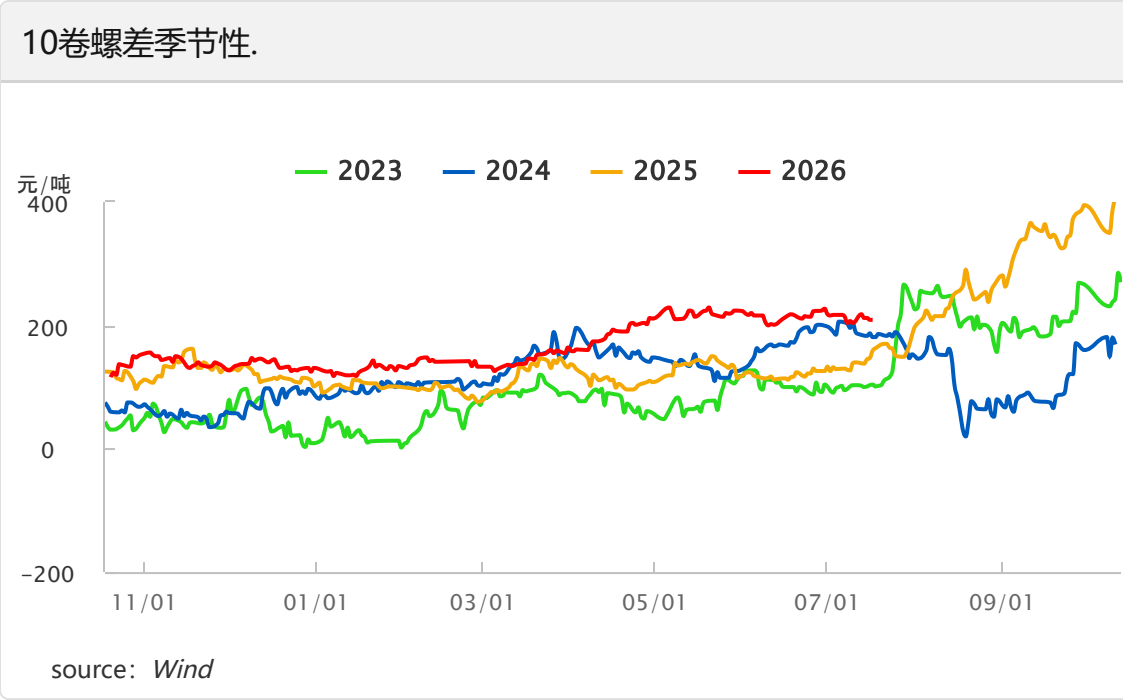


01卷螺差季节性.



05卷螺差季节性.





数据概览

螺纹、热卷盘面价格.

	2026-07-17	2026-07-10	周变化
螺纹钢01合约收盘价	3139	3123	16
螺纹钢05合约收盘价	3150	3138	12
螺纹钢10合约收盘价	3115	3087	28
热卷01合约收盘价	3339	3315	24
热卷05合约收盘价	3358	3334	24
热卷10合约收盘价	3324	3291	33
螺纹01-05月差	-11	-15	4
螺纹05-10月差	35	51	-16
螺纹10-01月差	-24	-36	12
热卷01-05月差	-19	-19	0
热卷05-10月差	34	43	-9
热卷10-01月差	-15	-24	9
01卷螺差	200	192	8
05卷螺差	208	196	12
10卷螺差	209	204	5

螺纹、热卷现货价格及基差.

单位（元/吨）	2026-07-16	2026-07-09	周变化
螺纹钢汇总价格：中国	3291	3290	1
螺纹钢汇总价格：上海	3170	3180	-10
螺纹钢汇总价格：北京	3140	3140	10
螺纹钢汇总价格：杭州	3210	3210	0
螺纹钢汇总价格：天津	3160	3160	0
热卷汇总价格：上海	3330	3320	10
热卷汇总价格：乐从	3320	3310	10
热卷汇总价格：沈阳	3250	3240	10
01螺纹基差（上海）	31	53	-22
05螺纹基差（上海）	20	42	-22
10螺纹基差（上海）	55	89	-34
螺纹主力基差（北京）	25	39	-14
01热卷基差（上海）	-9	-2	-7
05热卷基差（上海）	-28	-20	-8
10热卷基差（上海）	6	22	-13
主力热卷基差（北京）	-14	12	-26

螺纹、热卷现货价差.

单位（元/吨）	2026-07-16	2026-07-09	周变化
螺纹区域价差（杭州-北京）	70	80	-10
螺纹区域价差（广州-杭州）	90	60	30
螺纹区域价差（广州-北京）	160	140	20
热卷区域价差（乐从-上海）	-10	-10	0
热卷区域价差（乐从-沈阳）	70	70	0
热卷区域价差（上海-沈阳）	80	80	0
卷螺现货价差（上海）	160	140	20
卷螺现货价差（北京）	170	180	-10
卷螺现货价差（沈阳）	-60	-60	0
冷热价差（上海）	380	380	0
冷热价差（北京）	550	550	0

热卷海外相关数据.

	2026-07-16	2026-07-09	周变化
热卷FOB出口价（中国）	486	486	0
热卷FOB出口价（日本）	555	555	0
热卷FOB出口价（印度）	510	512	-2
热卷FOB出口价（土耳其）	608	634	-26
热卷FOB出口价（独联体）	530	530	0
热卷CFR进口价（东南亚）	535	540	-5
热卷CFR进口价（中东地区）	540	510	30
热卷CFR进口价（欧盟）	664	674	-10
热卷CFR进口价（印度）	550	560	-10

source：南华研究

钢材基本面数据.

	2026-07-17	2026-07-10	周变化
螺纹产量	196.84	205.16	-8.32
螺纹长流程产量	173.46	178.26	-4.8
螺纹短流程产量	23.38	26.9	-3.52
热卷商品卷产量	199.62	204.4	-4.78
热卷内部供应卷产量	97.86	99.62	-1.76
长流程钢厂螺纹库存	162.51	162.12	0.39
短流程钢厂螺纹库存	30.22	32.36	-2.14
247家日均铁水产量	-	241.27	-1.98
255家钢厂废钢日耗	-	-	-2.5233

铁水+废钢估算	-	290.5	-3.95
四大材产量占铁水+废钢占比	-	0.508	-0.0097
四大材外产量估算	-	928.1192	0.9312
表外库存估算	1110.35	1115.87	-5.52

source：南华研究

原料价格与钢厂利润.

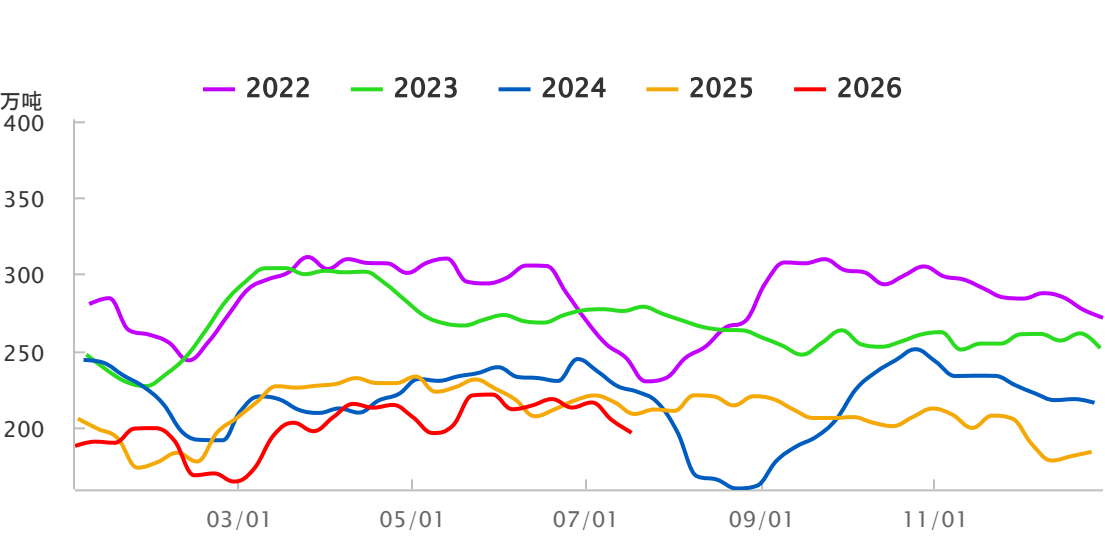
	2026-07-16	2026-07-09	周变化
PB粉（日照港，61.5%）	710	702	8
冶金一级焦（日照港）	1920	1920	0
张家港重废价格	2070	2070	0
安泽低硫主焦煤	2020	2020	0
长流程螺纹利润（钢联）	-	-	-10.45
短流程螺纹利润（钢联）	-	-	78.56
热卷毛利（钢联）	-	-	-21.99
冷卷毛利（钢联）	-245.41	-254.83	9.42
江苏长流程钢厂利润（富宝	-	-	-37
江苏平电螺纹利润	-	-	-21
螺纹01盘面利润	-121.2176	-146.4864	21.6136
螺纹05盘面利润	-112.2368	-137.4032	16.8344
螺纹10盘面利润	-124.2312	-164.992	39.1416
热卷01盘面利润	-21.2176	-51.4864	29.6136
热卷05盘面利润	-4.2368	-35.4032	28.8344
热卷10盘面利润	-15.2312	-57.992	44.1416

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
	2026-07-17	2026-07-10	周变化	2026-07-17	2026-07-10	周变化	2026-07-17	2026-07-10	周变化	2026-07-17	2026-07-10	周变化	2026-07-17	2026-07-10	周变化
螺纹	204.44	194.97	9.47	196.84	205.16	-8.32	692.48	700.08	-7.6	192.73	194.48	-1.75	499.75	505.6	-5.85
热卷	302.02	302.39	-0.37	297.48	304.02	-6.54	435.77	440.31	-4.54	77.45	79.19	-1.74	358.32	361.12	-2.8
线材	79.83	79.48	0.35	77.99	81.37	-3.38	132.02	133.86	-1.84	64.09	64.39	-0.3	67.93	69.47	-1.54
冷轧	91.95	90.5	1.45	87.67	87.69	-0.02	168.06	172.34	-4.28	38.86	38.88	-0.02	239.93	246.45	-6.52
中厚板	165.44	168.82	-3.38	165.84	168.79	-2.95	187.73	187.33	0.4	74.07	75.35	-1.28	113.66	111.98	1.68
五大材	843.68	836.16	7.52	825.82	847.03	-21.21	1616.06	1633.92	-17.86	447.2	452.29	-5.09	1168.86	1181.63	-12.77

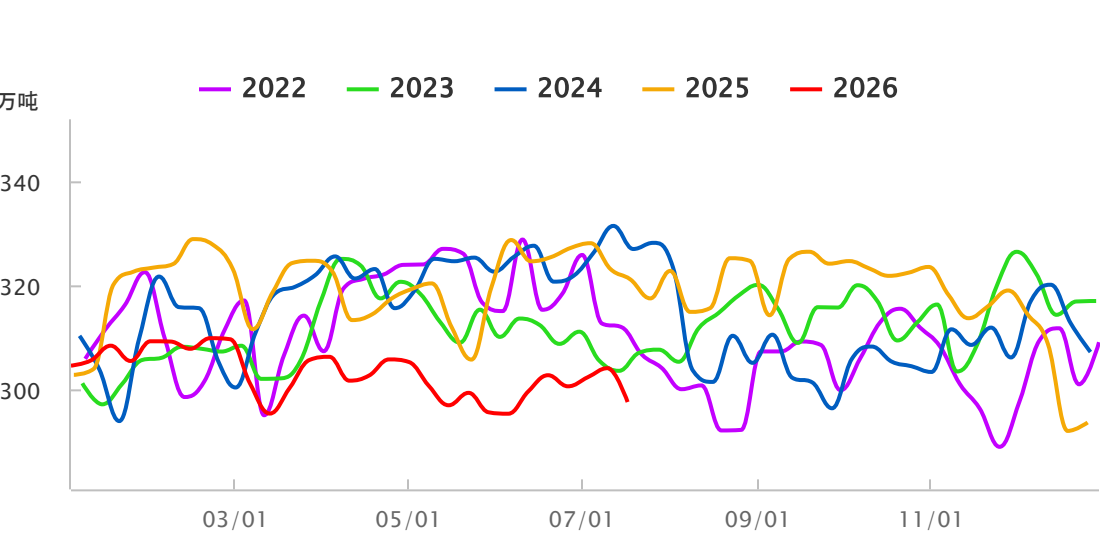
五大材产、销、库存

螺纹钢周度产量季节性.



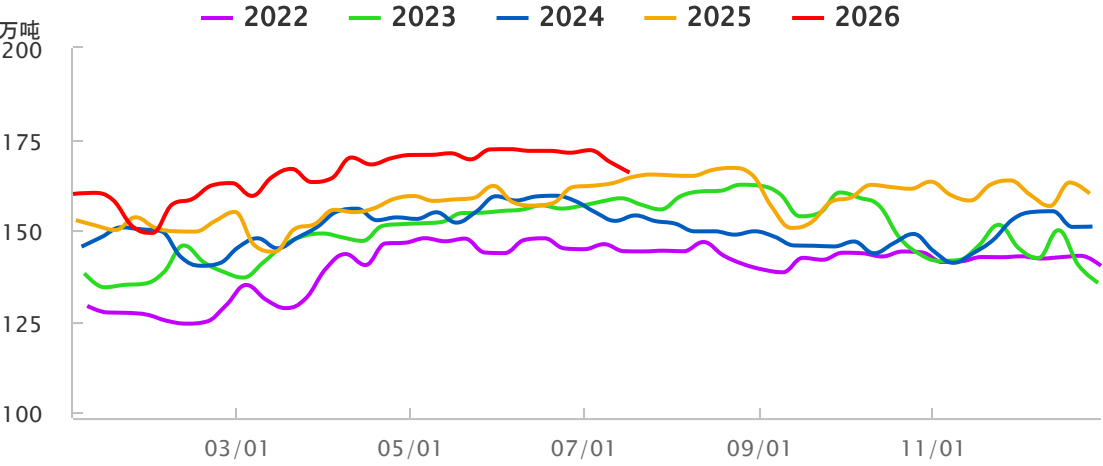
source：Wind

热轧板卷周度产量季节性.



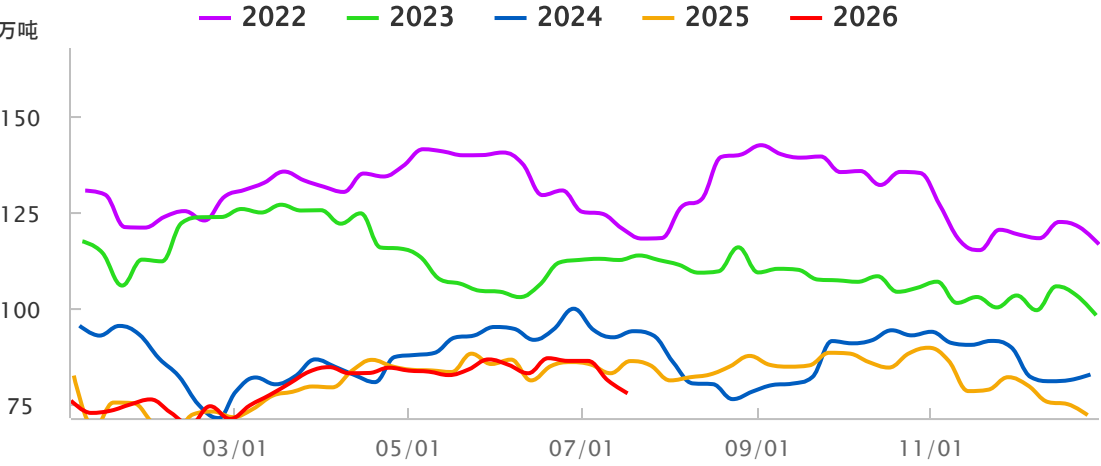
source：Wind

中厚板周度产量季节性.



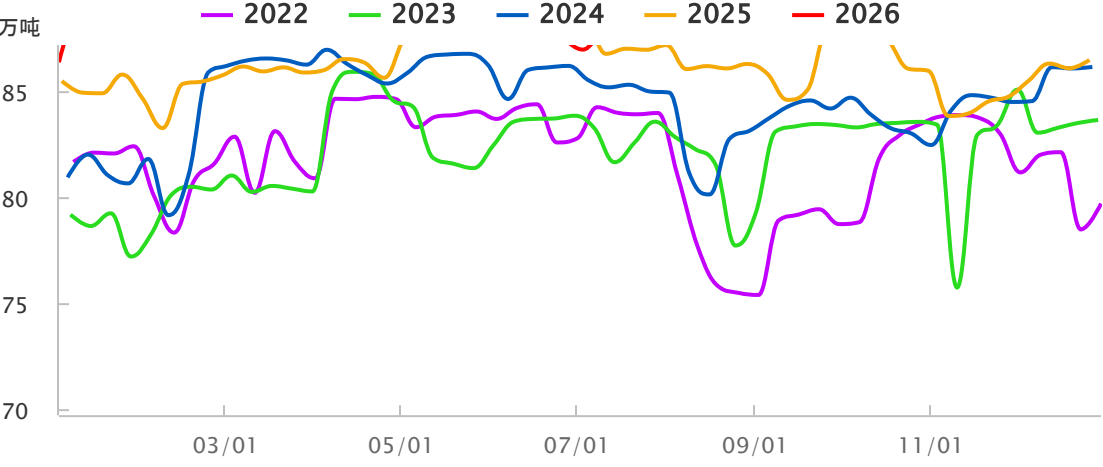
source: Wind

线材周度产量季节性.



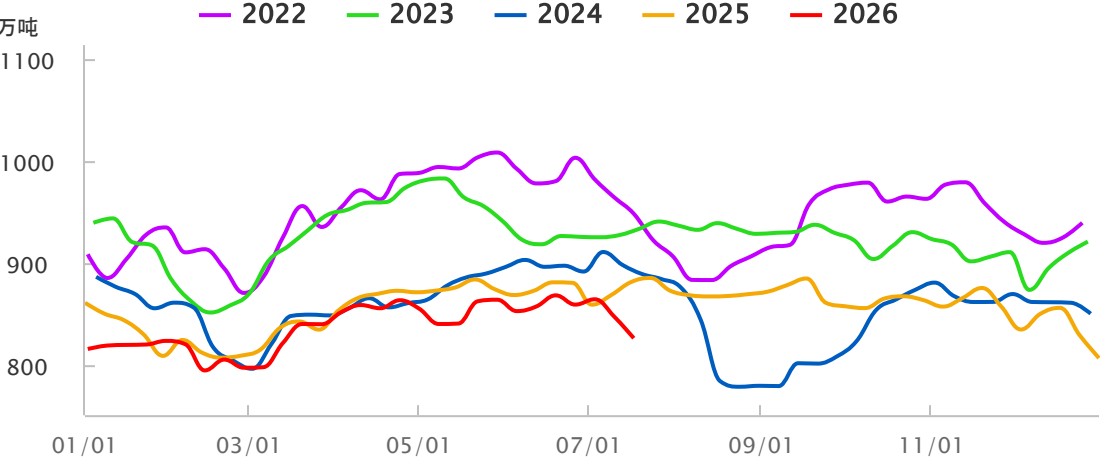
source: Wind

冷轧板卷周度产量季节性.



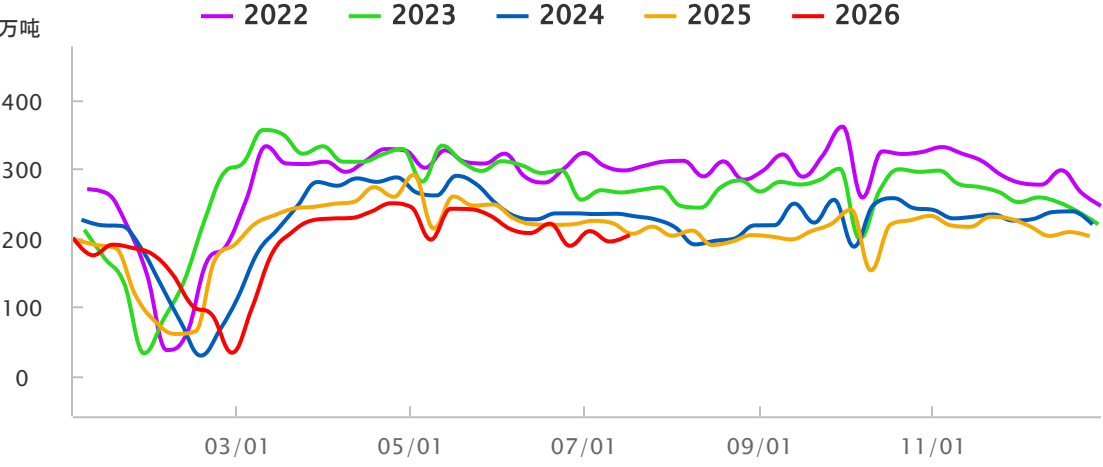
source: Wind

五大材周度产量季节性.



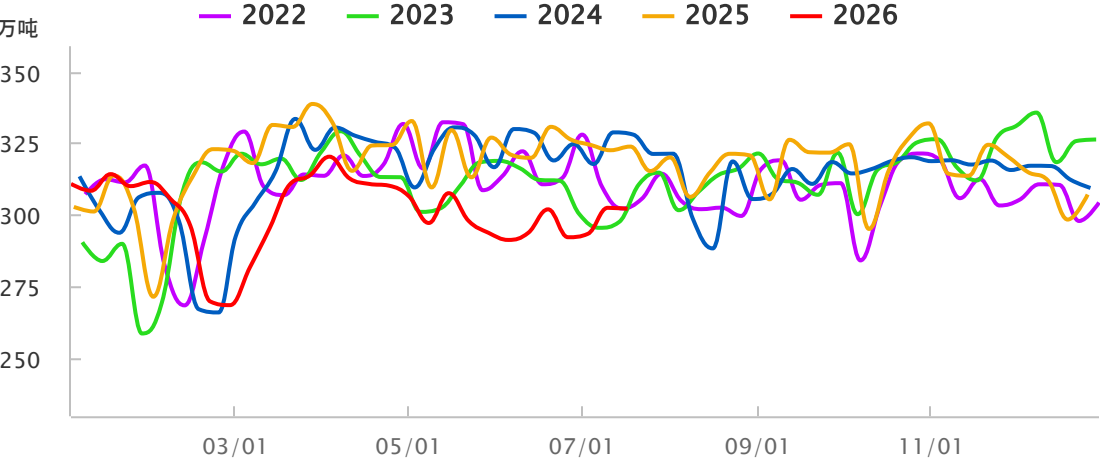
source: Wind

螺纹钢周度消费量季节性.



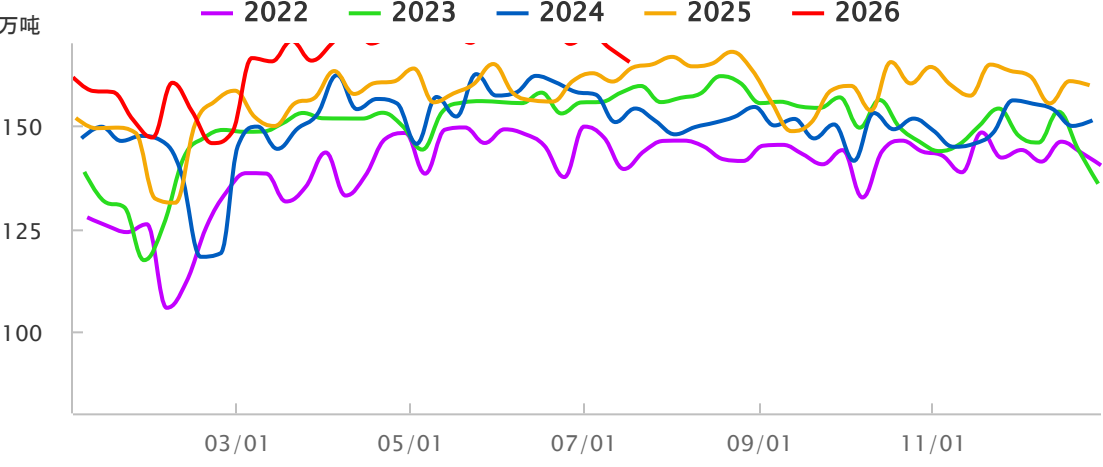
source: Wind

热轧板卷周度消费量季节性.



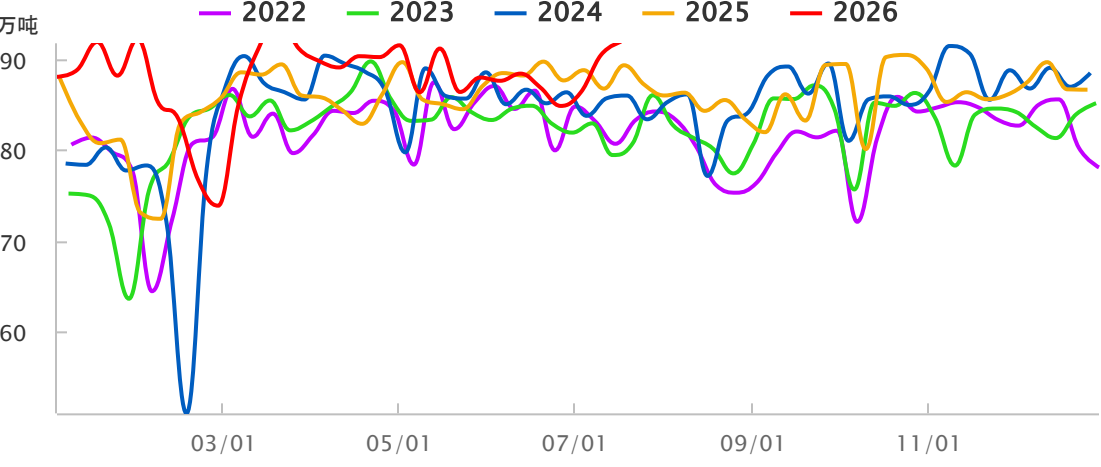
source: Wind

中厚板周度消费量季节性.



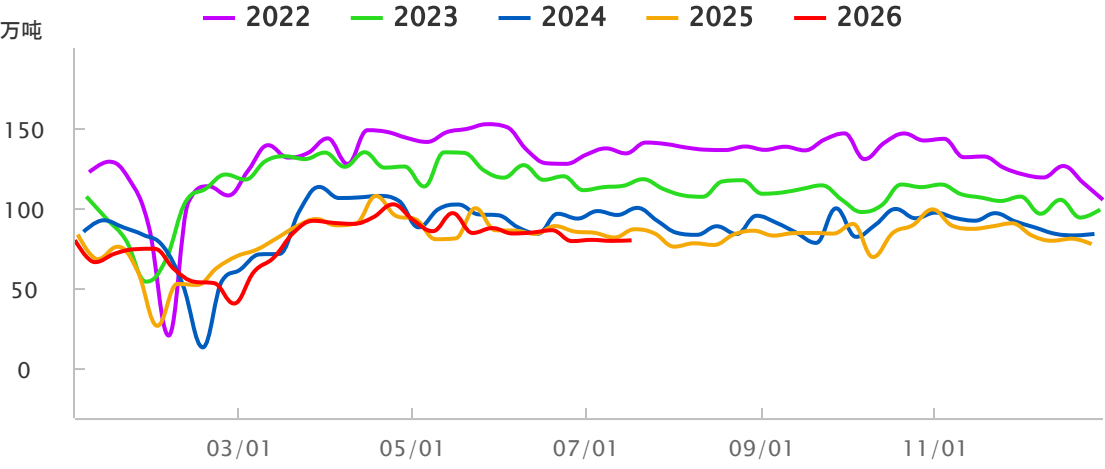
source: Wind

冷轧板卷周度消费量季节性.



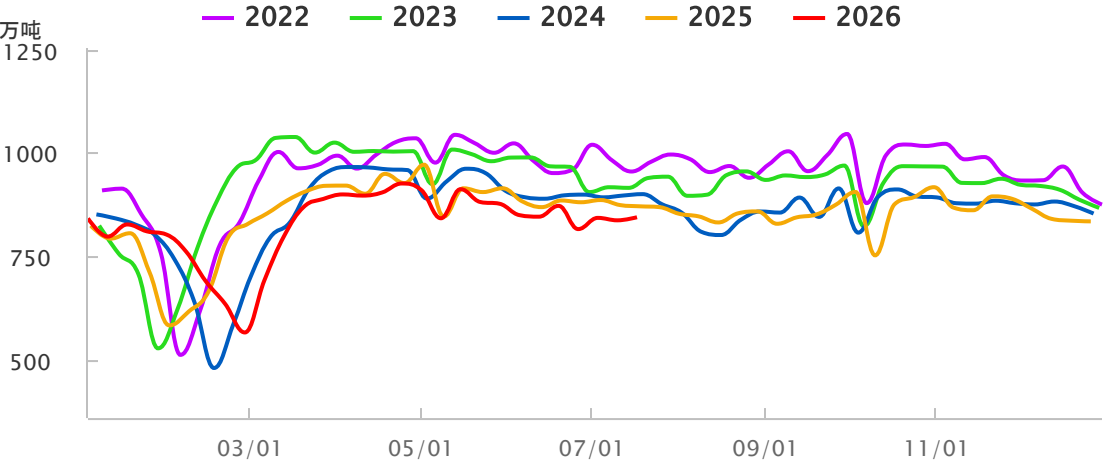
source: Wind

线材周度消费量季节性.



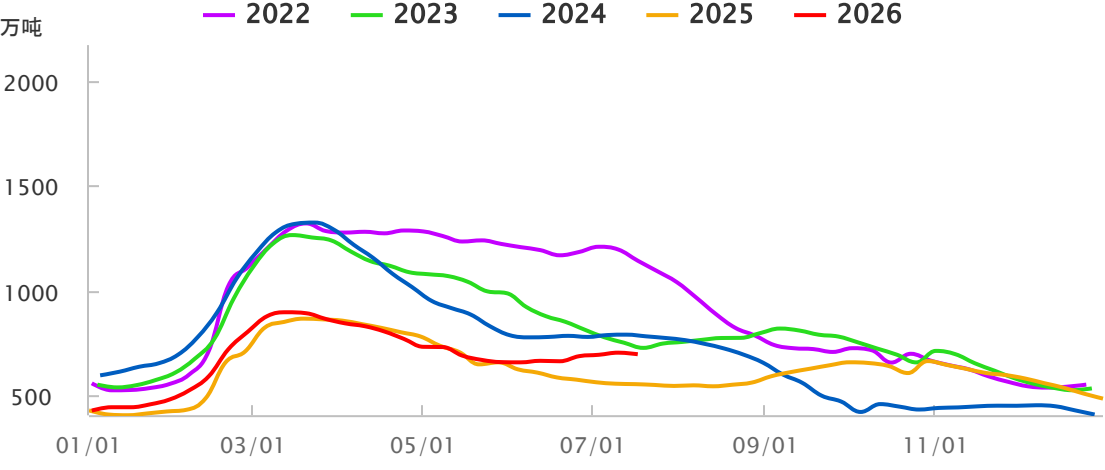
source: Wind

五大材周度表需季节性.



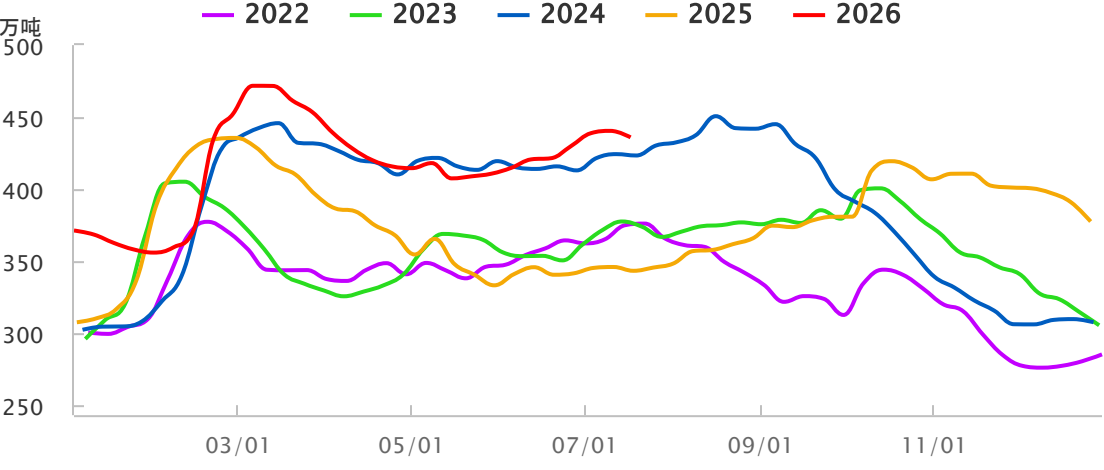
source: Wind

螺纹钢周度总库存季节性.



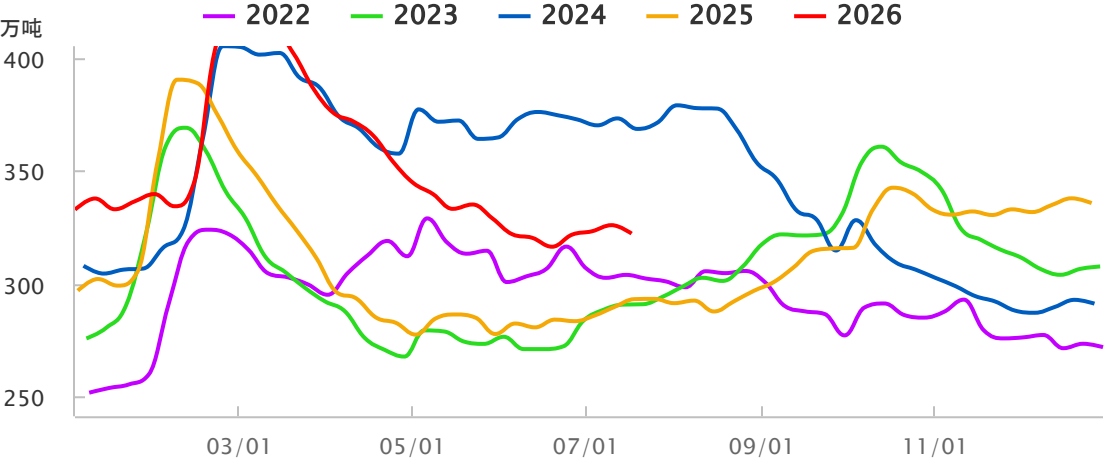
source: Wind

热轧板卷周度总库存季节性.



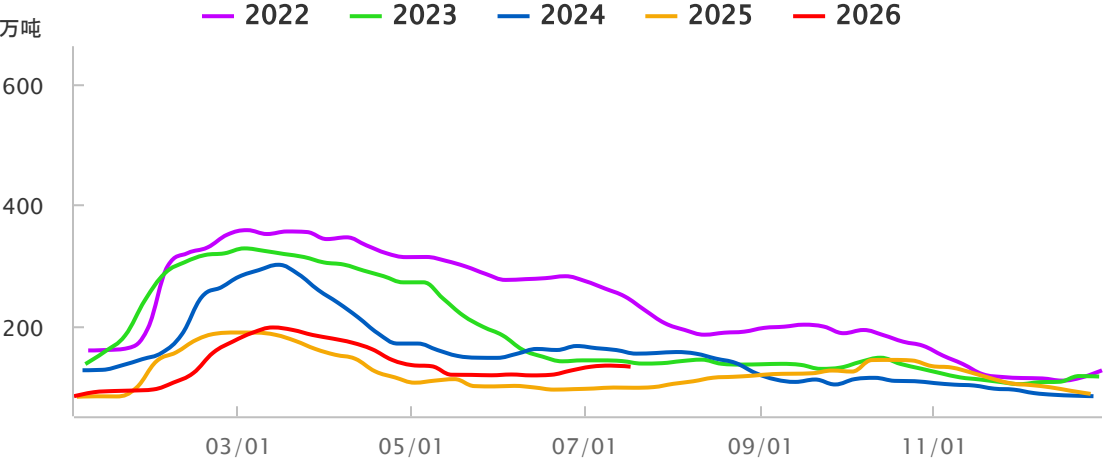
source: Wind

中厚板周度总库存季节性.



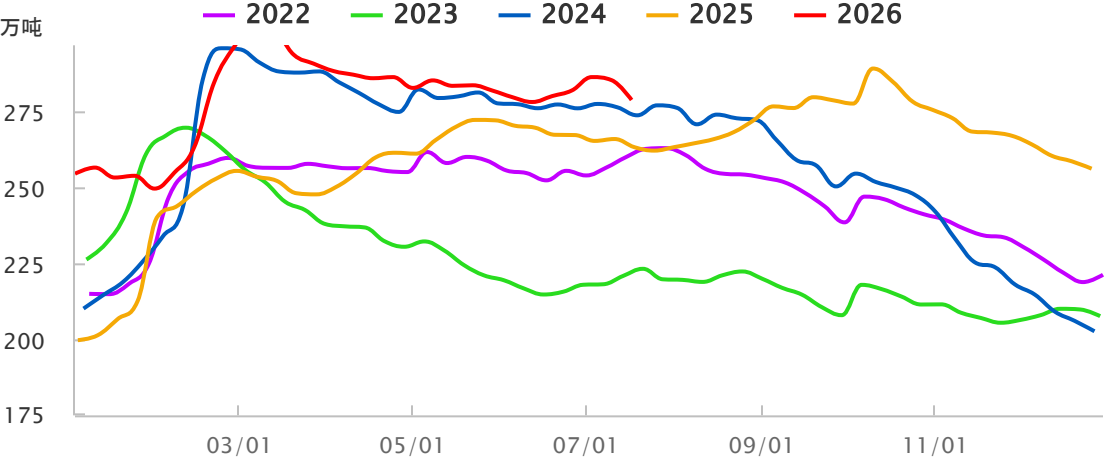
source: Wind

线材周度总库存季节性.



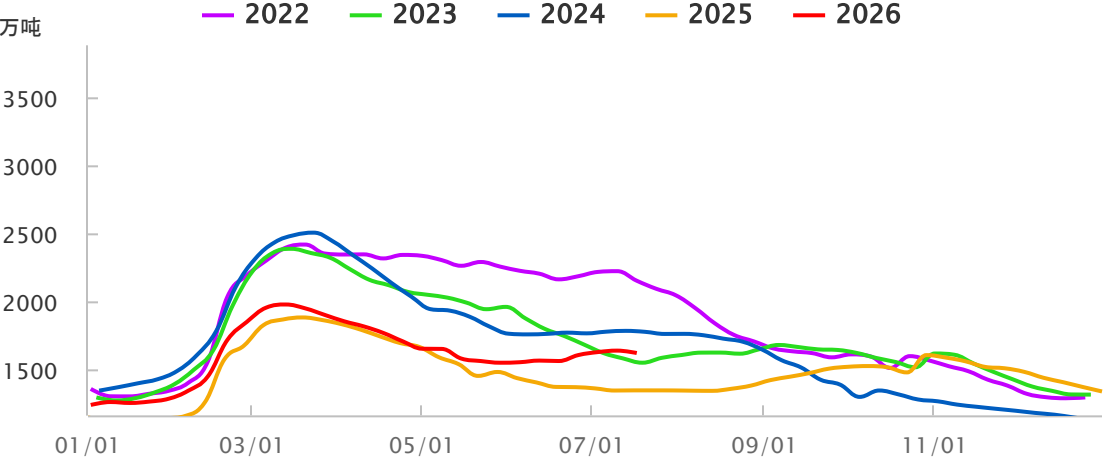
source: Wind

冷轧卷板周度总库存季节性.



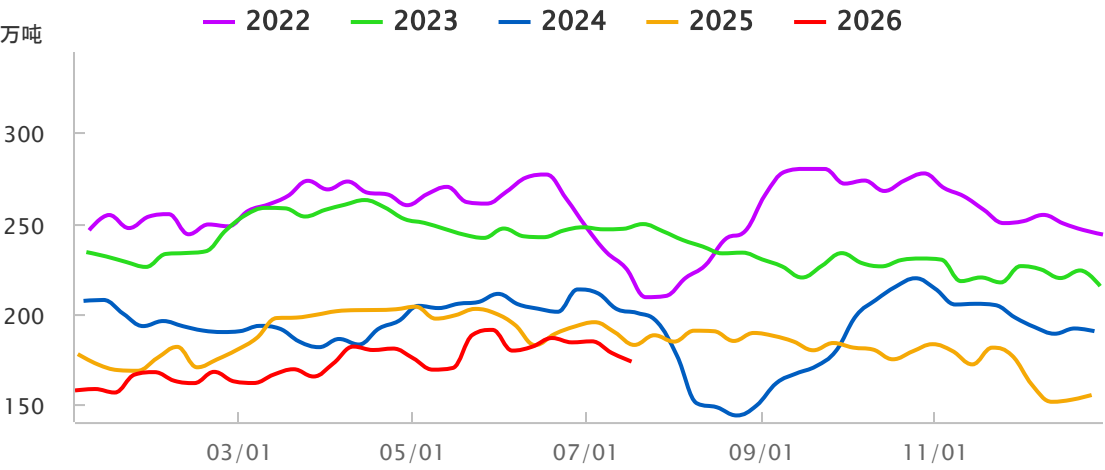
source: Wind

五大材周度库存季节性.



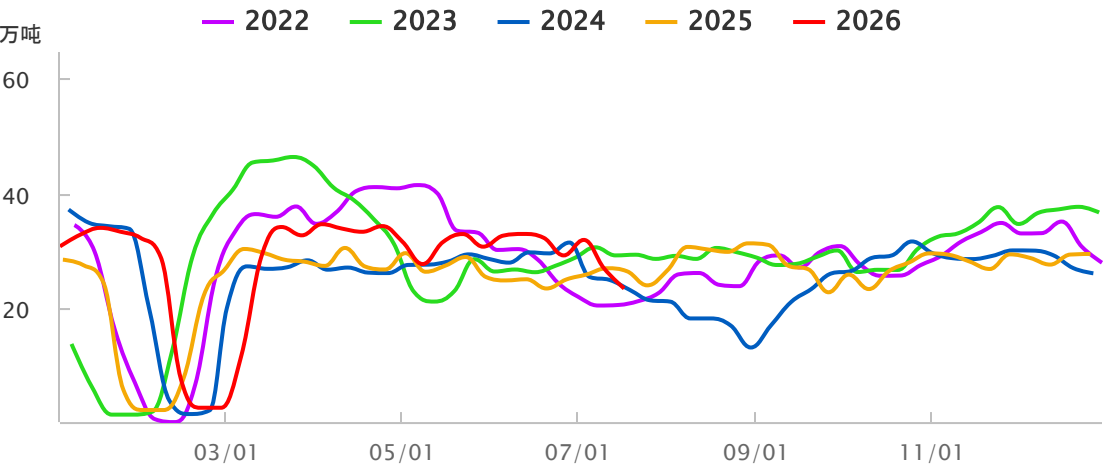
source: Wind

螺纹钢周度产量（长流程）季节性.



source: Wind

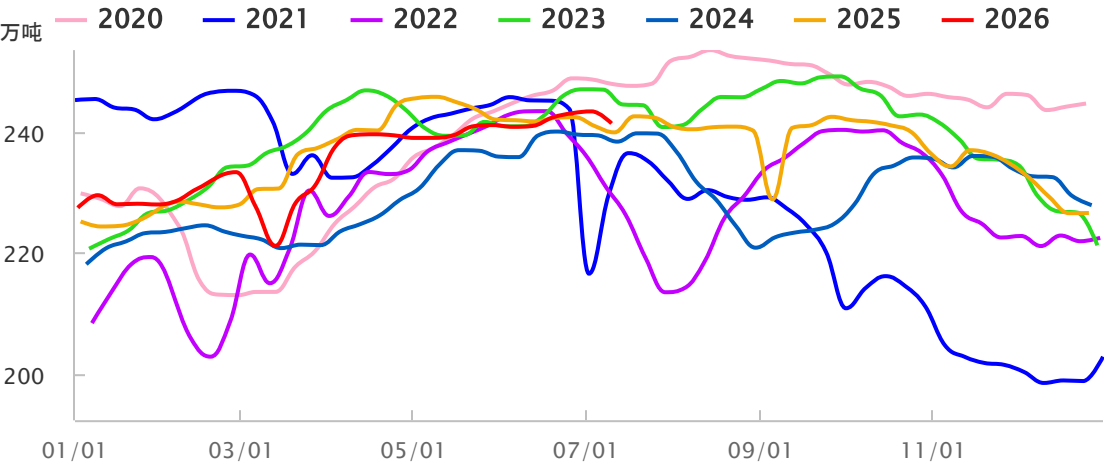
螺纹钢周度产量（短流程）季节性.



source: Wind

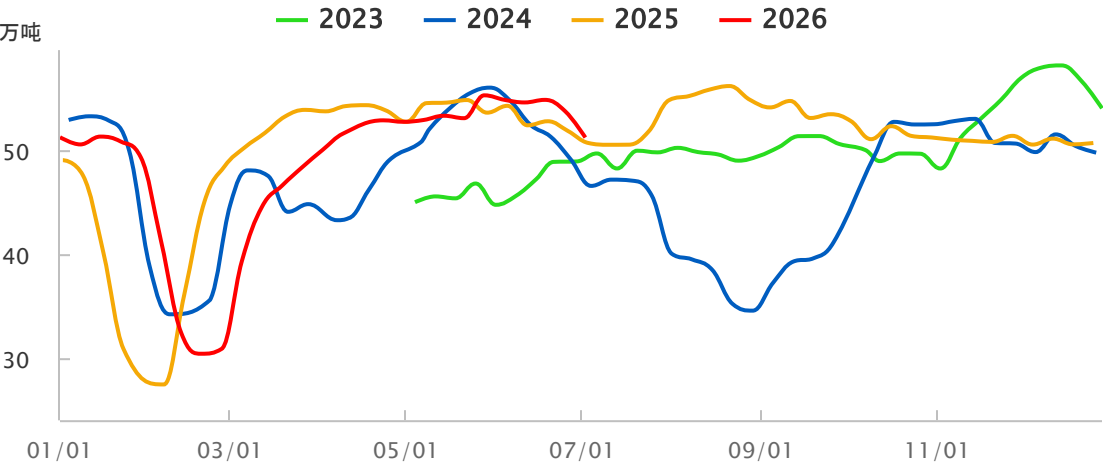
钢材基本面

中国周度日均铁水产量.



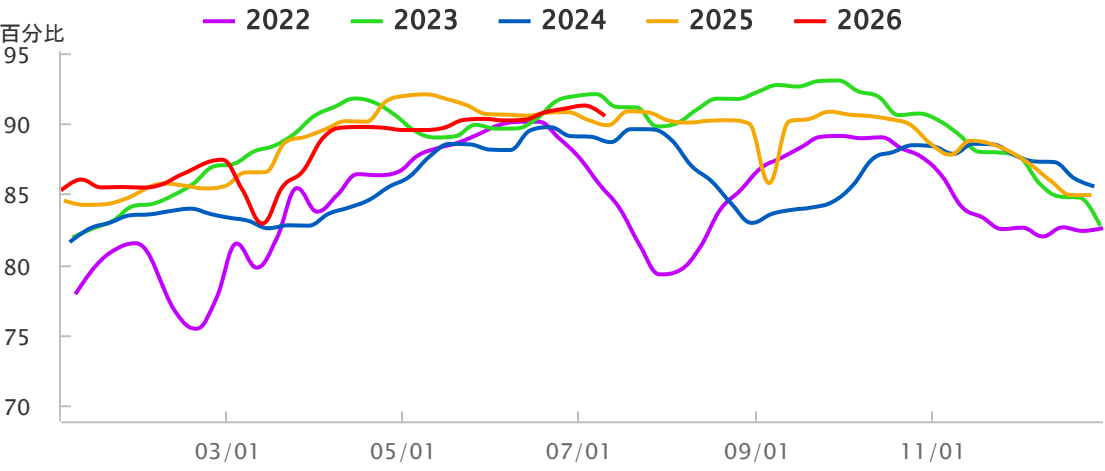
source: Wind

255家钢厂废钢日耗季节性.



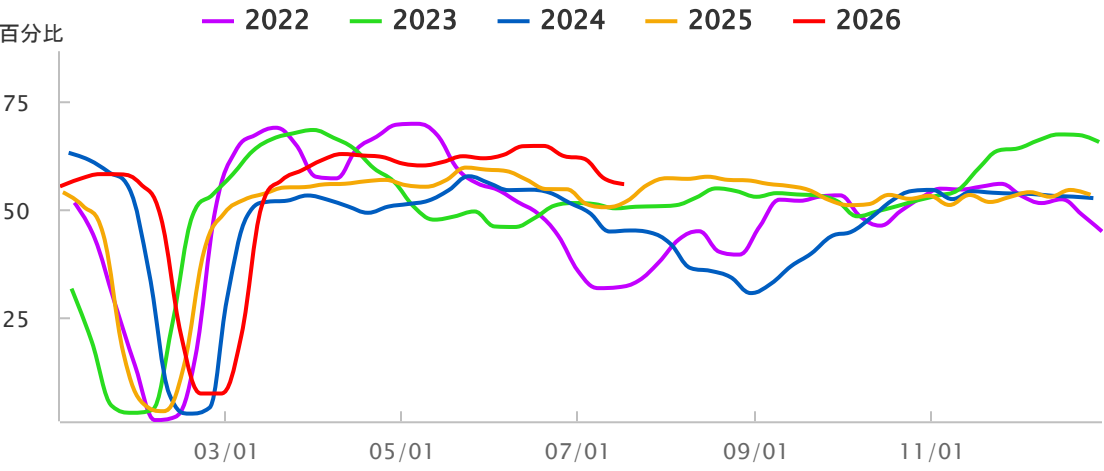
source: Wind,南华研究

中国高炉周度产能利用率季节性.



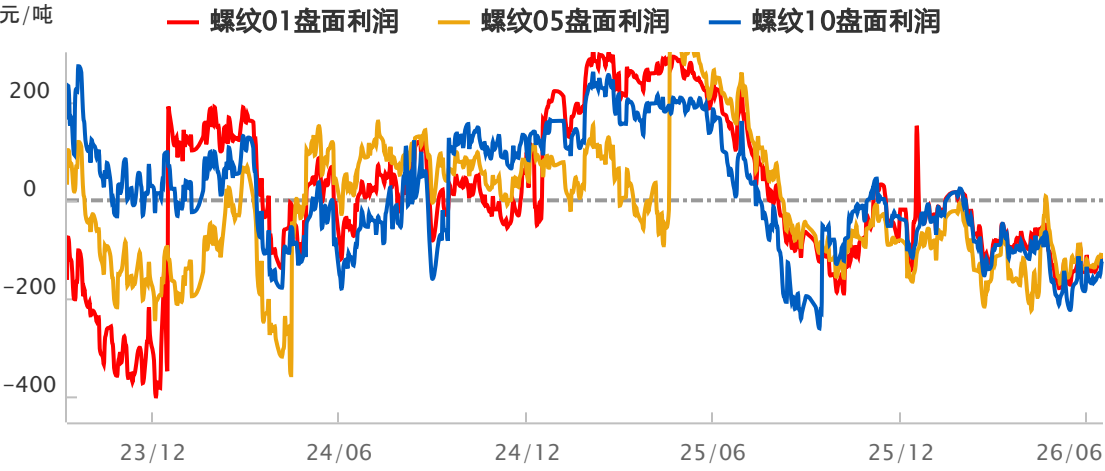
source: Wind

87家独立电弧炉钢厂周度产能利用率季节性.



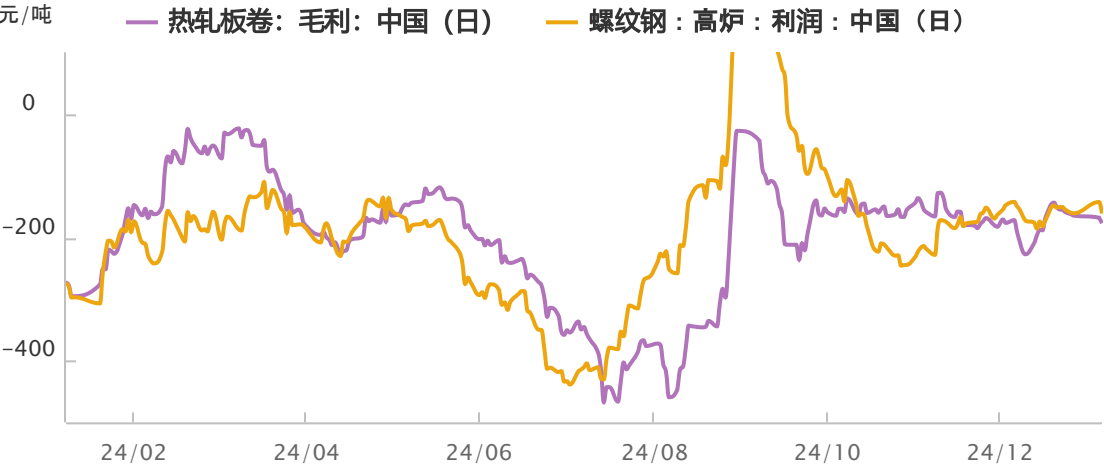
source: Wind

螺纹盘面利润.



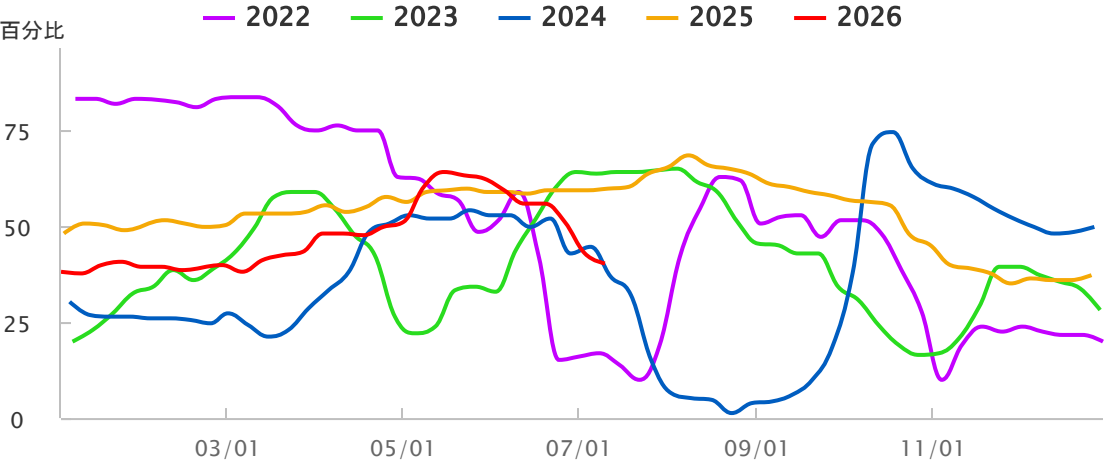
source: Wind

热轧板卷毛利和螺纹钢高炉利润.



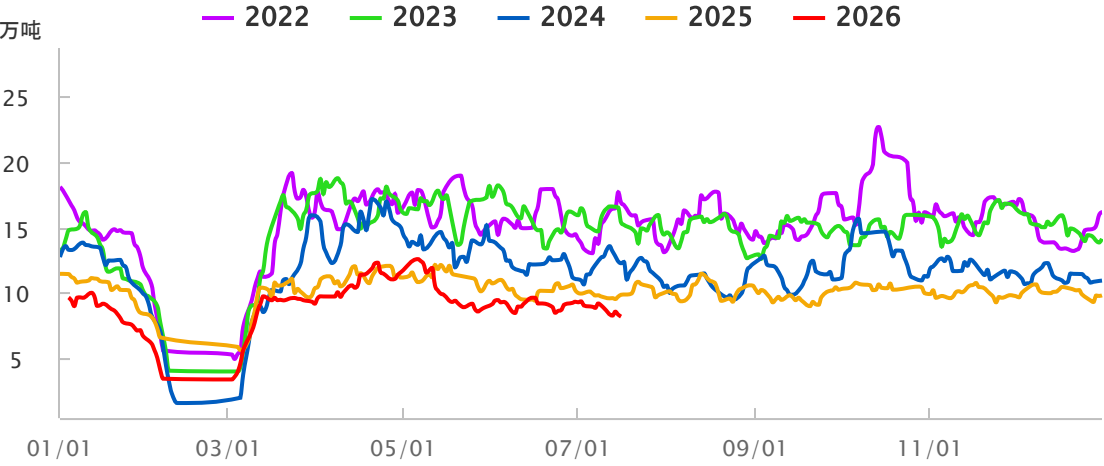
source: Wind

247家钢铁企业周度盈利率季节性.



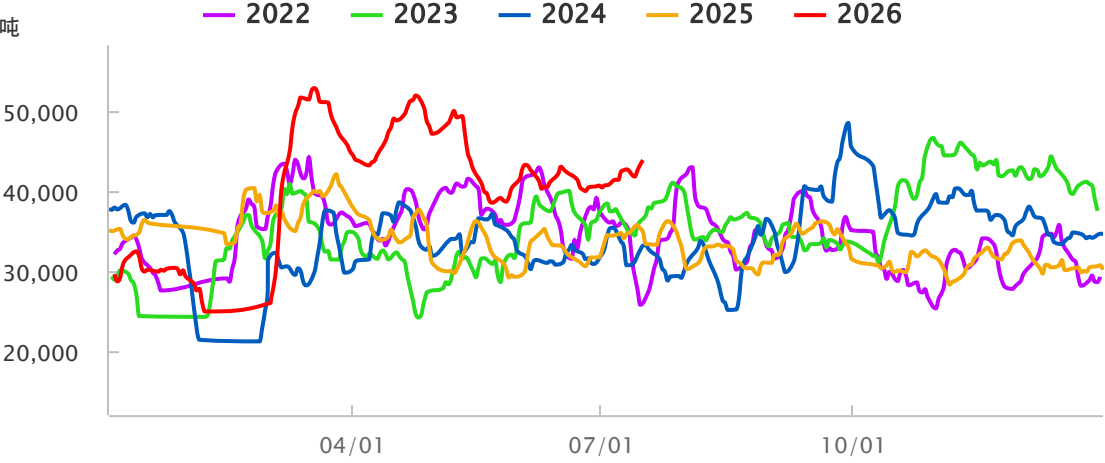
source: Wind

建材成交量（万吨） /5DMA季节性.



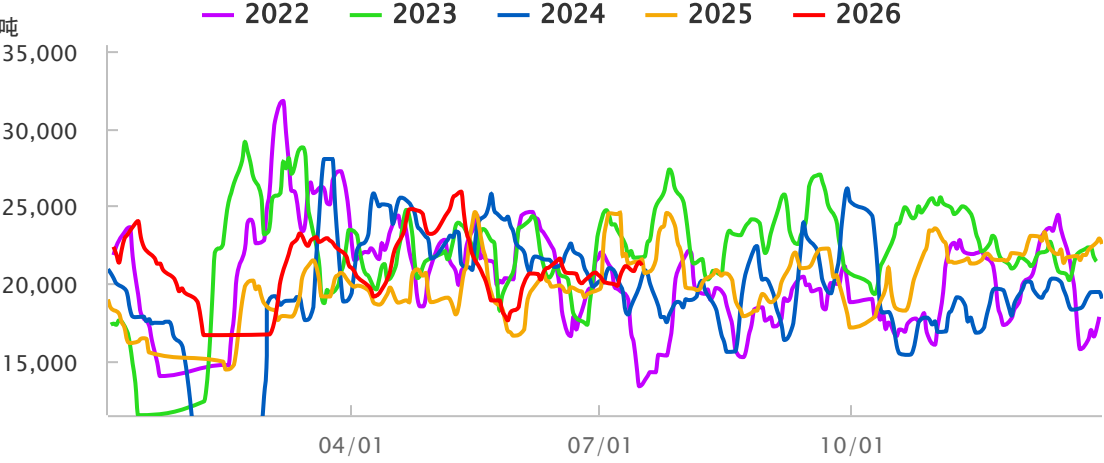
source: Wind

热轧板卷：成交量：中国（日） /5DMA.



source: Wind

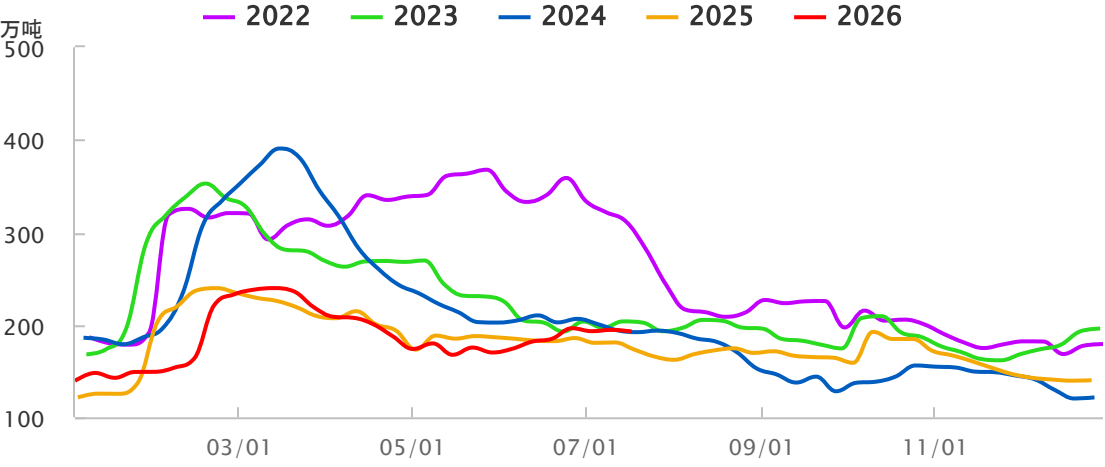
冷轧板卷：成交量：中国（日） /5DMA.



source: Wind

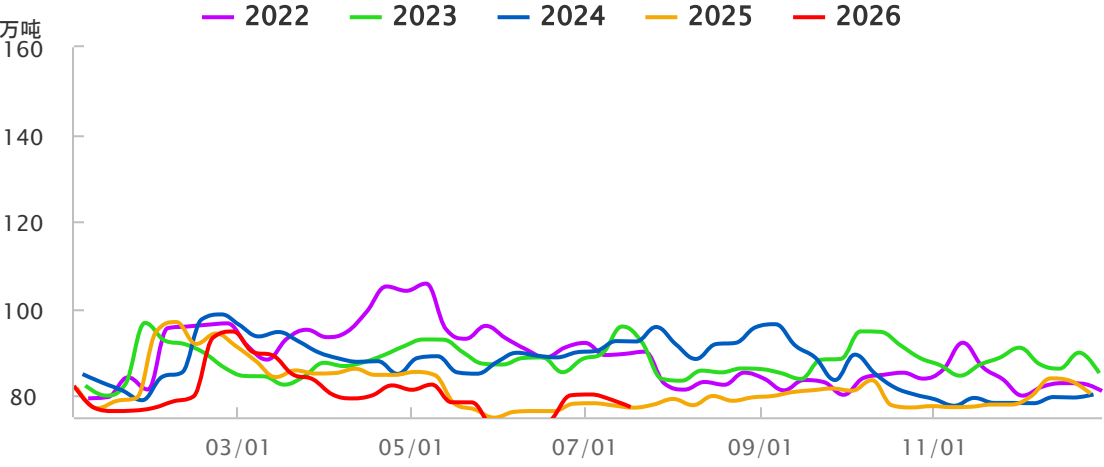
五大材厂内库存与社会库存

螺纹钢周度厂内库存季节性.



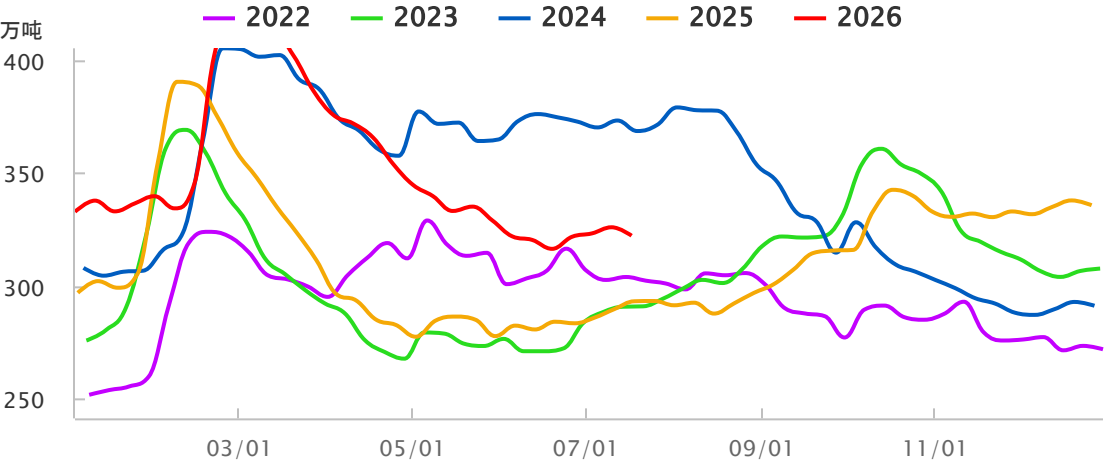
source: Wind

热轧板卷周度厂内库存季节性.



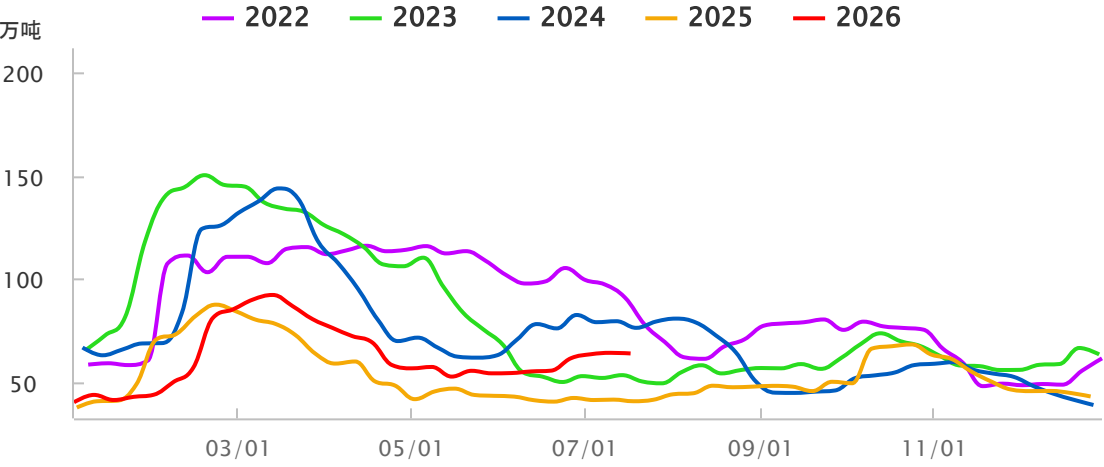
source: Wind

中厚板周度总库存季节性.



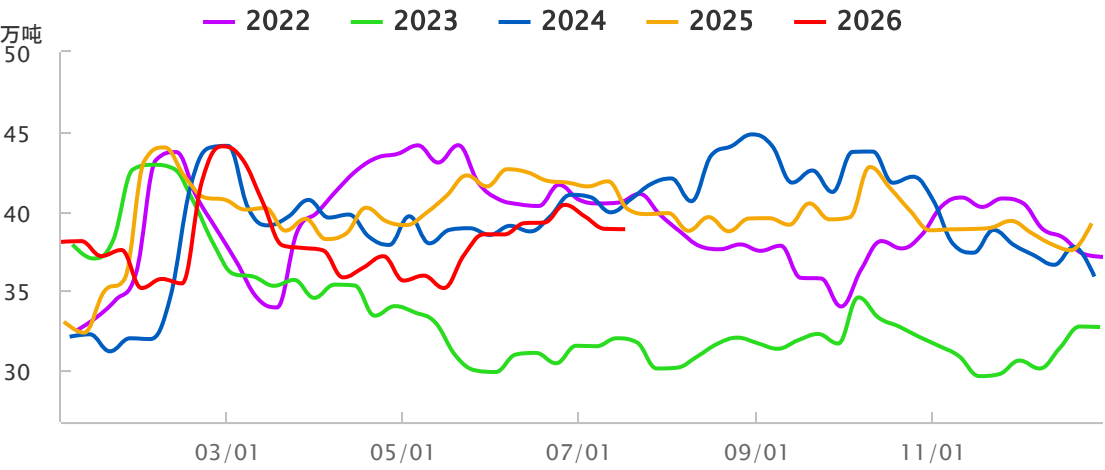
source: Wind

线材周度厂内库存季节性.



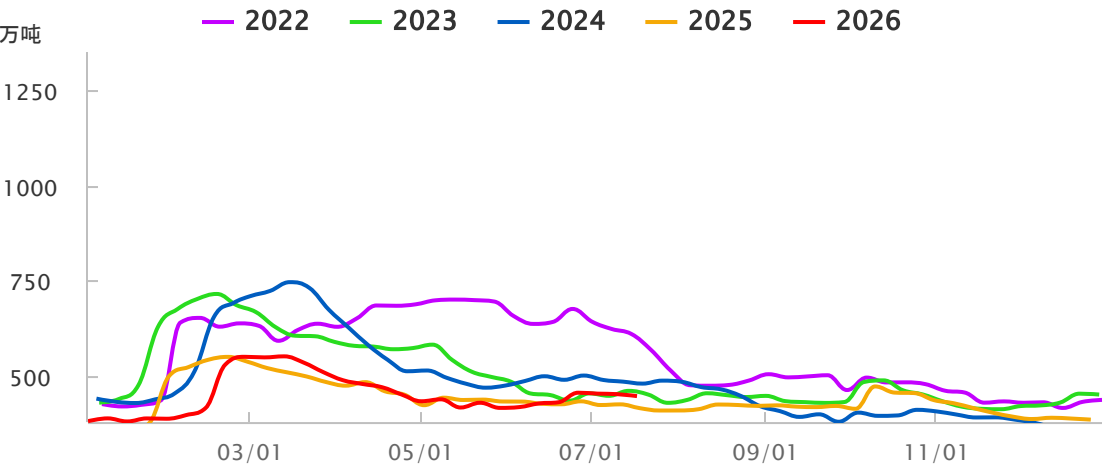
source: Wind

冷轧板卷周度厂内库存季节性.



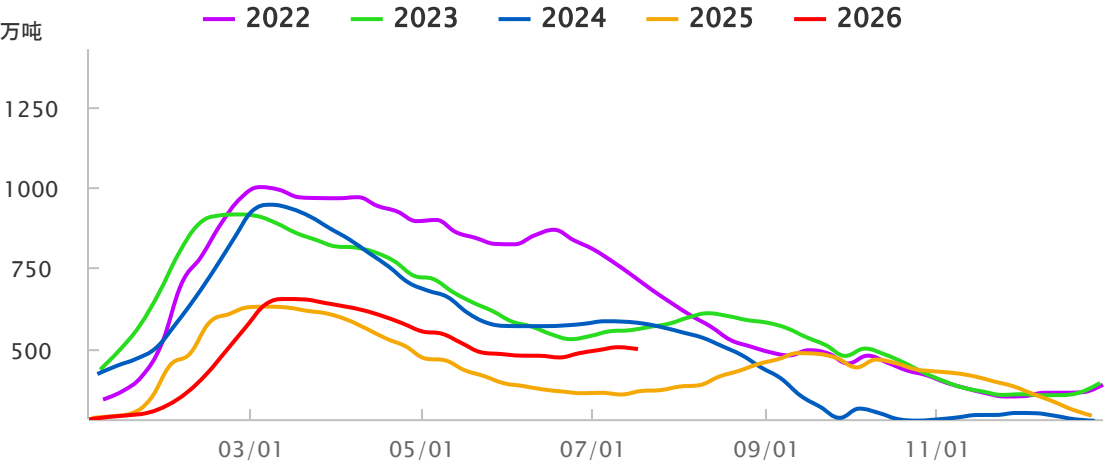
source: Wind

五大材周度厂内库存季节性.



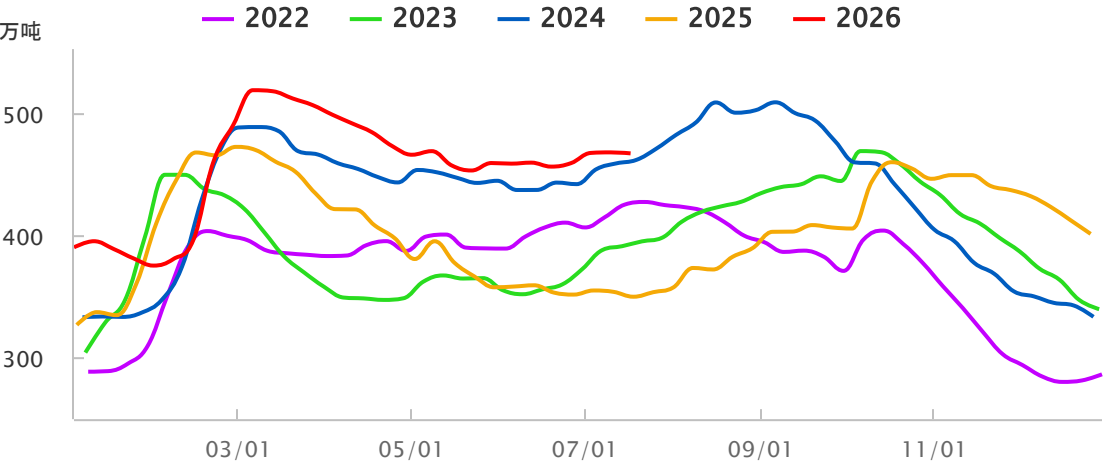
source: Wind

螺纹钢35个城市周度社会库存季节性.



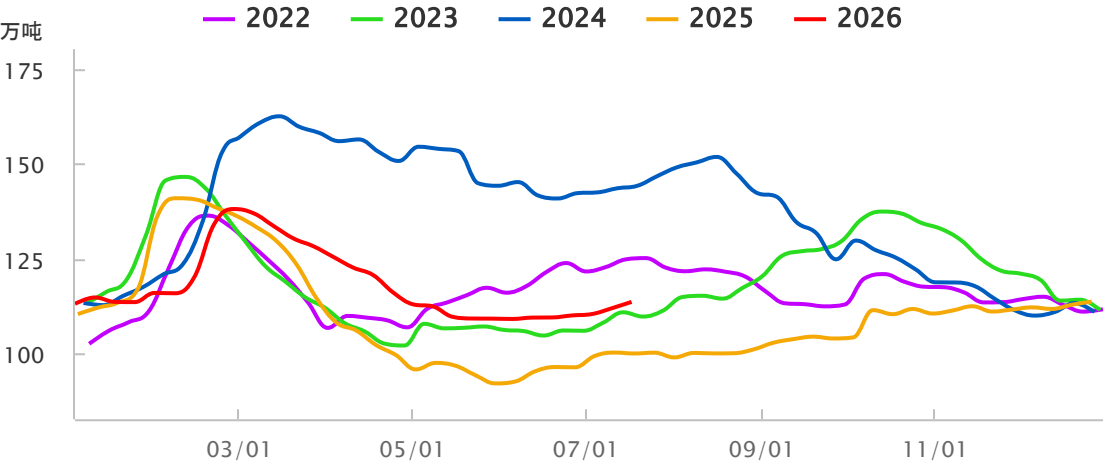
source: Wind

热轧板卷55个城市周度社会库存季节性.



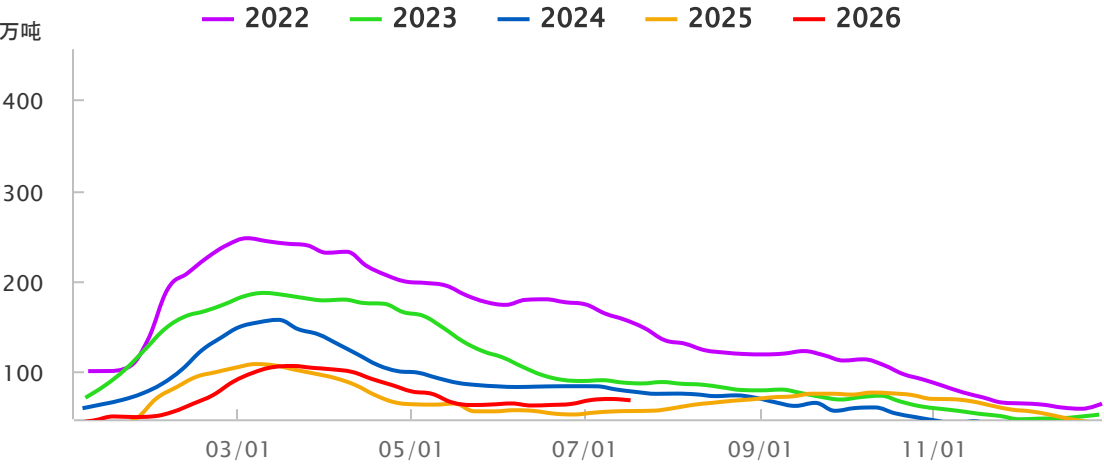
source: Wind

中厚板31个城市周度社会库存季节性.



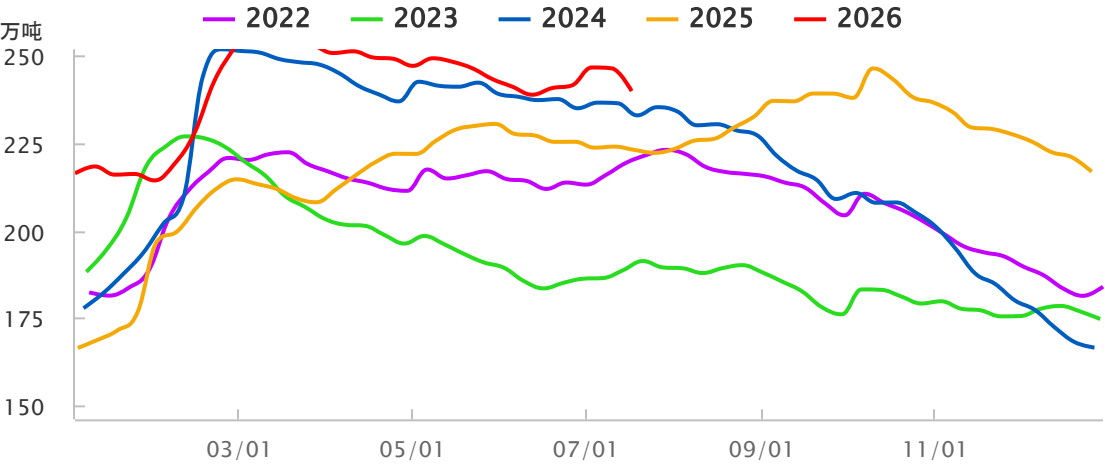
source: Wind

线材35个城市周度社会库存季节性.



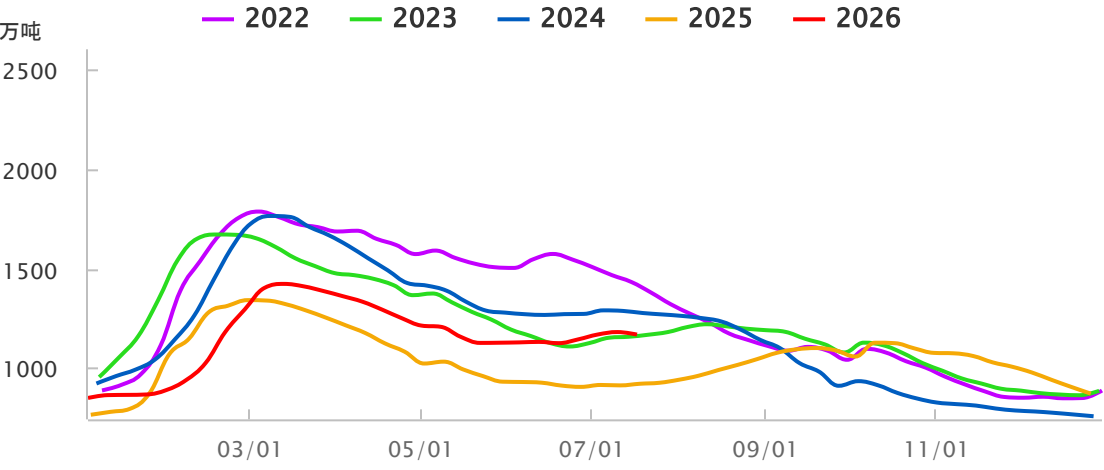
source: Wind

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