



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：

【行情回顾】本周螺纹钢主力合约收报约3070元/吨，周涨跌+0.13%，在五品种中涨幅最小。上涨驱动：前两周累计跌幅超-6.5%后超跌反弹，但成材端受需求崩塌压制反弹力度最弱，期现同步弱稳。

【供需结构】本期螺纹钢产量189.80万吨（环比-5.25%），为近五周新低，减产力度加大。但表需178.48万吨（环比-10.28%），需求崩塌式下降，降幅接近供给降幅的两倍。总库存710.39万吨（+1.62%），社库+5.42、厂库+5.90同步攀升。社库厂库双升标志着钢厂出货和终端采购同时走弱，产业链两端积压库存，供需缺口扩大至11.3万吨/周。

【市场结构】现货上海HRB400报3550元/吨（持平），杭州3580元/吨（持平）。基差方面现货升水约480元/吨（+16%），期货深度贴水。高炉利润华北约29元/吨逼近盈亏线。仓单8950张持稳。

【要点总结】螺纹成材端反弹最弱，需求崩塌压制价格弹性。关注：①下周表需能否出现旺季回暖；②钢厂减产力度是否加大；③铁水拐点。

热卷：

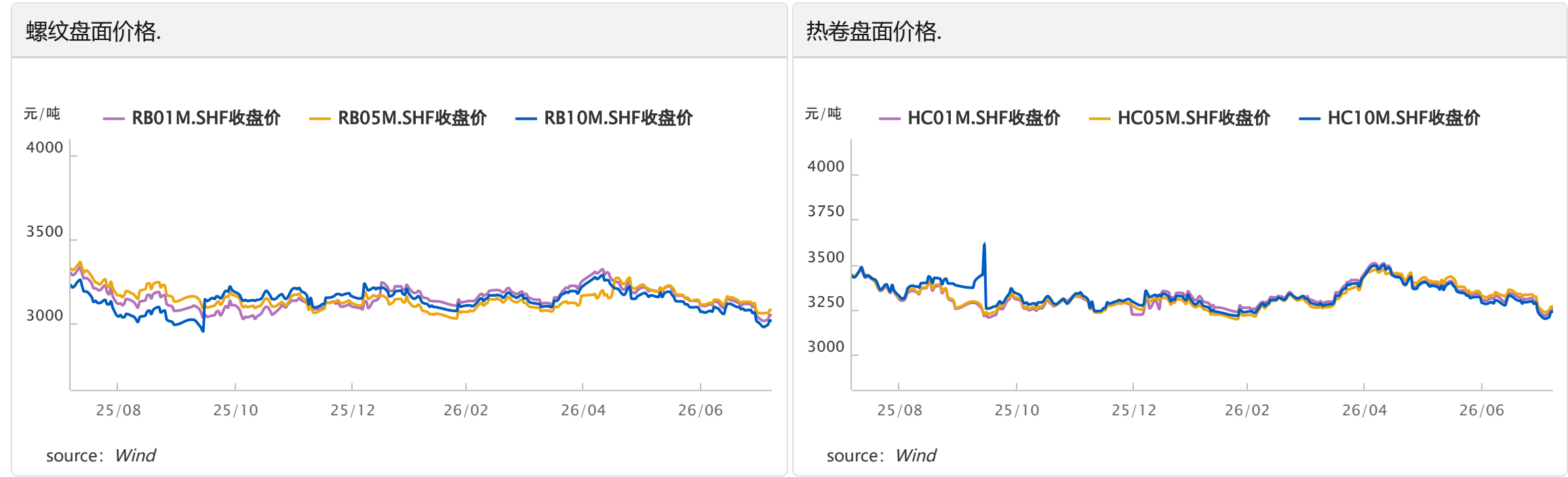
【行情回顾】本周热卷主力合约收报约3291元/吨，周涨跌+0.71%，涨幅高于螺纹但远弱于原料端。超跌修复+低价补库推动，成材端整体反弹弹性有限。

【供需结构】热卷产量287.73万吨（-1.68%），表需285.77万吨（-0.50%），总库存445.95万吨（+0.44%），累库幅度收窄但未转去。冷轧逆势去库-1.64%与热卷累库形成结构性对比。

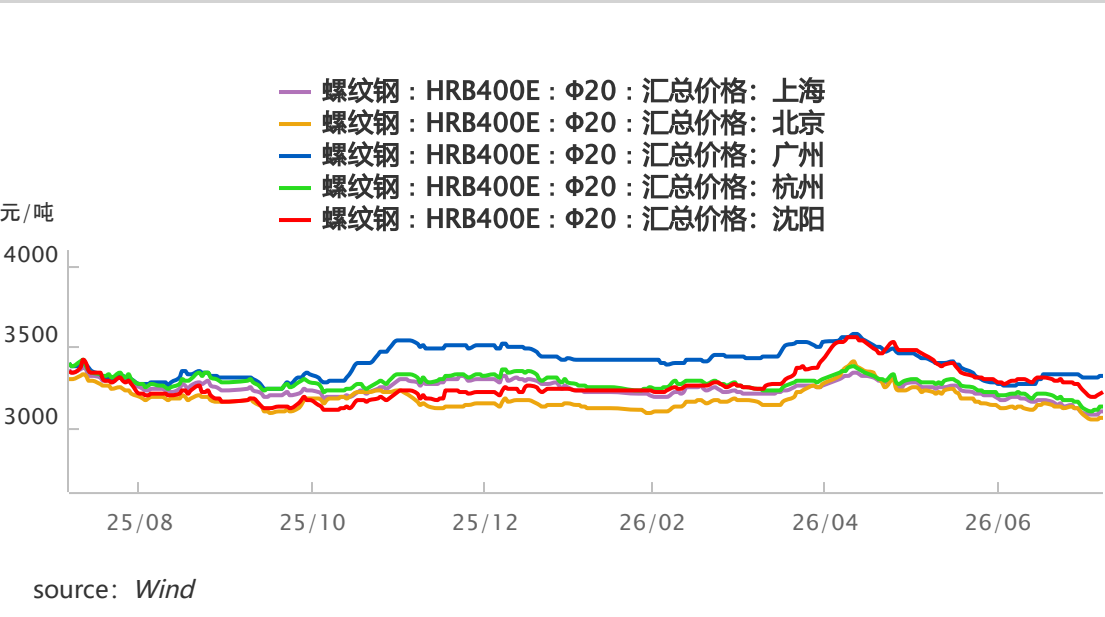
【市场结构】现货3780元/吨（持平），卷螺价差219元/吨。基差约18元/吨基本平水。

【要点总结】热卷处于供需同步收缩的弱平衡，反弹动力有限。关注制造业排产、卷螺价差、出口环境。

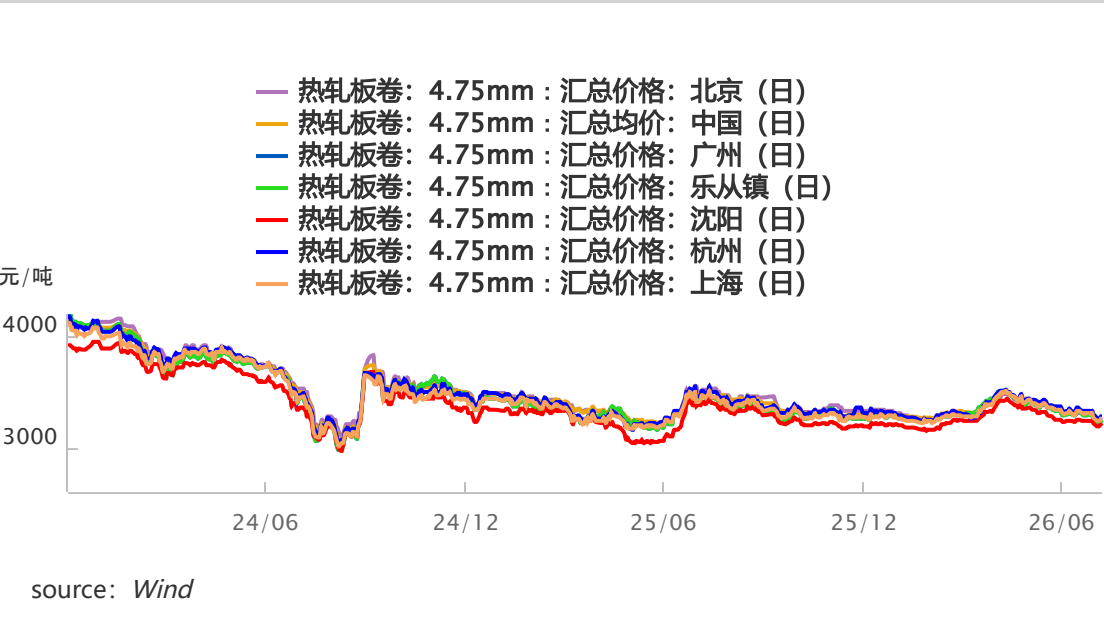
钢材价格、基差、月差、价差



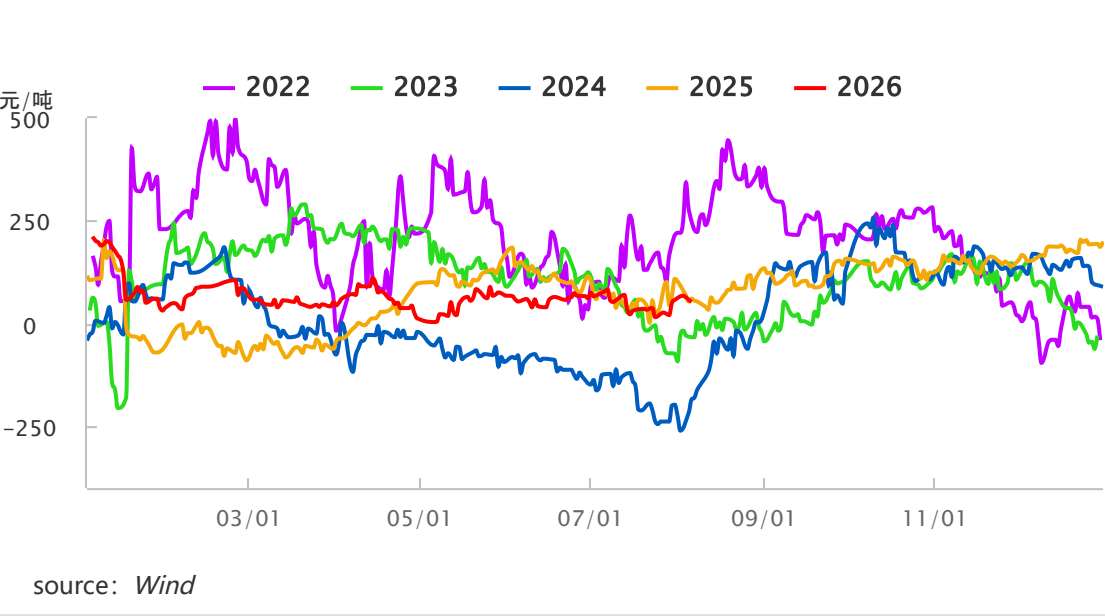
螺纹现货价格.



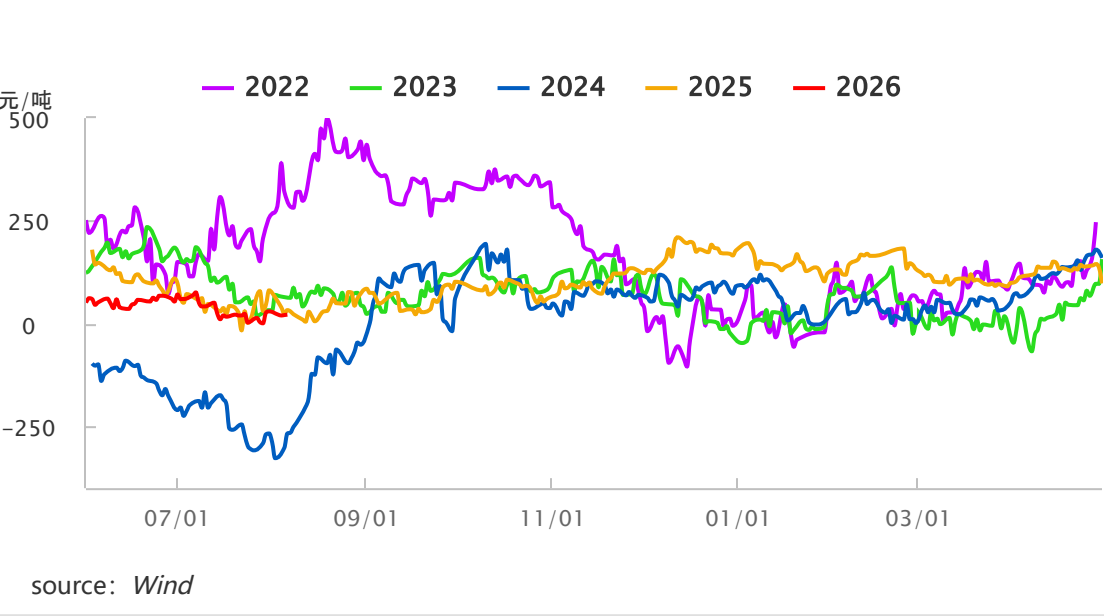
热卷各区域价格.



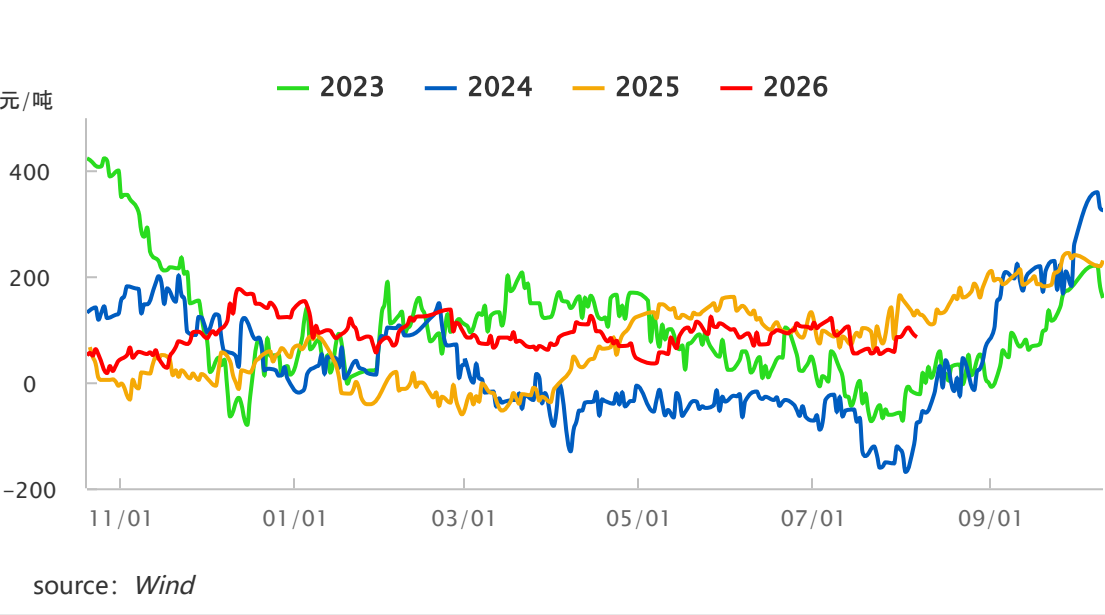
螺纹钢01合约基差季节性（上海）.



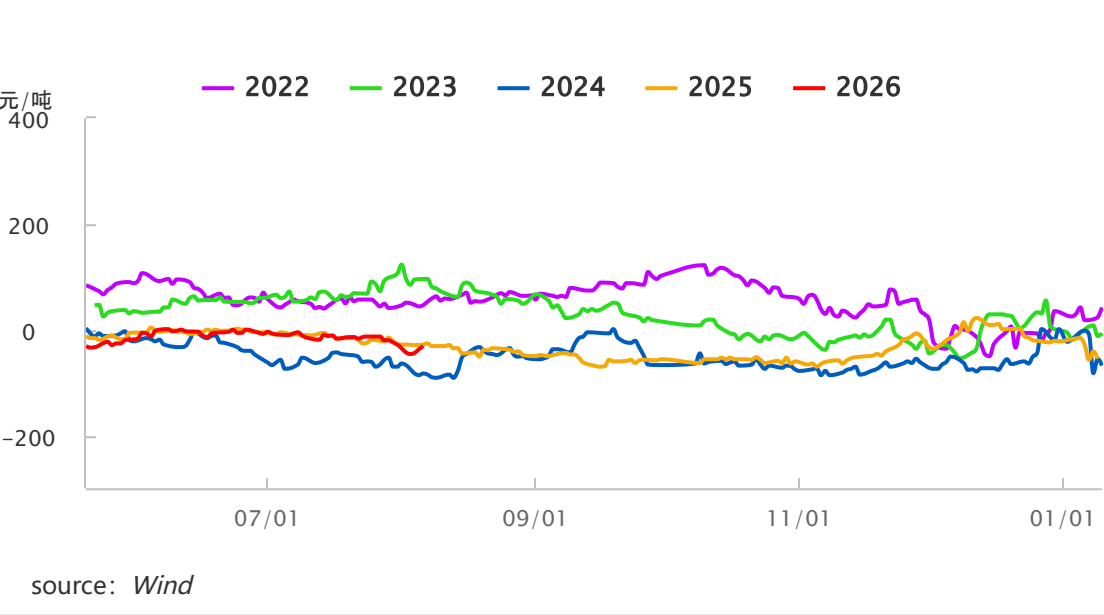
螺纹钢05合约基差季节性（上海）.



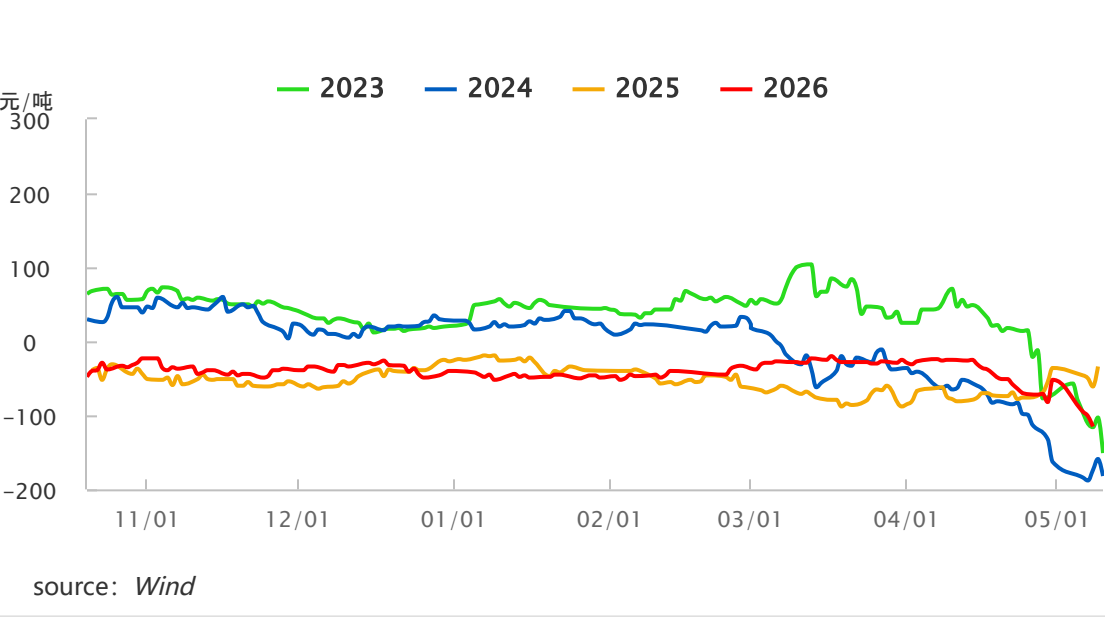
螺纹钢10合约基差季节性（上海）.



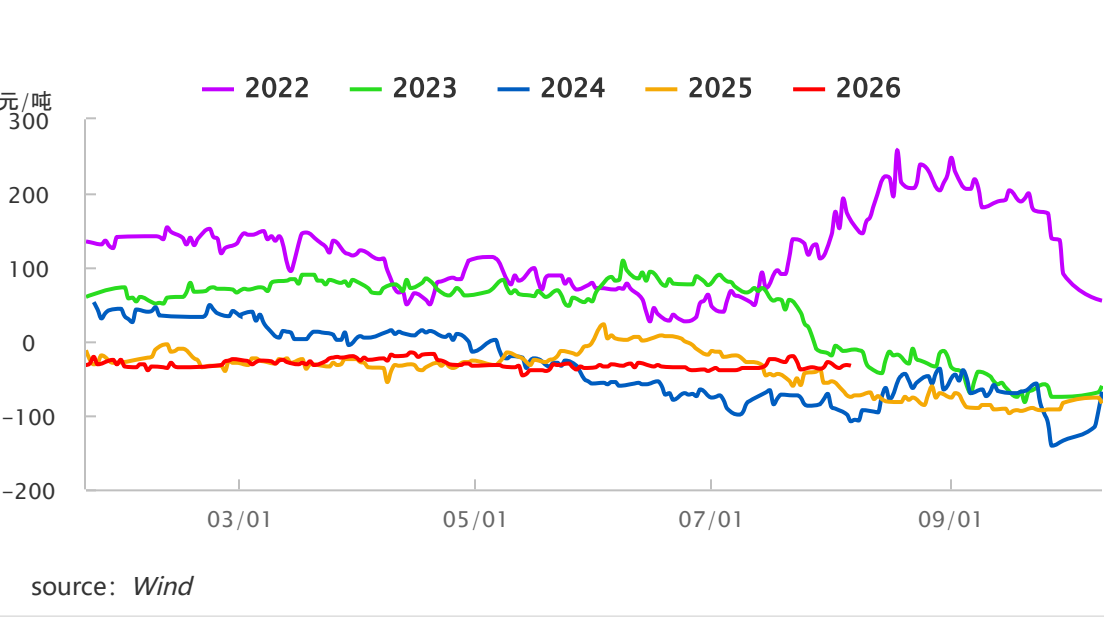
螺纹钢期货月差（01-05）季节性.



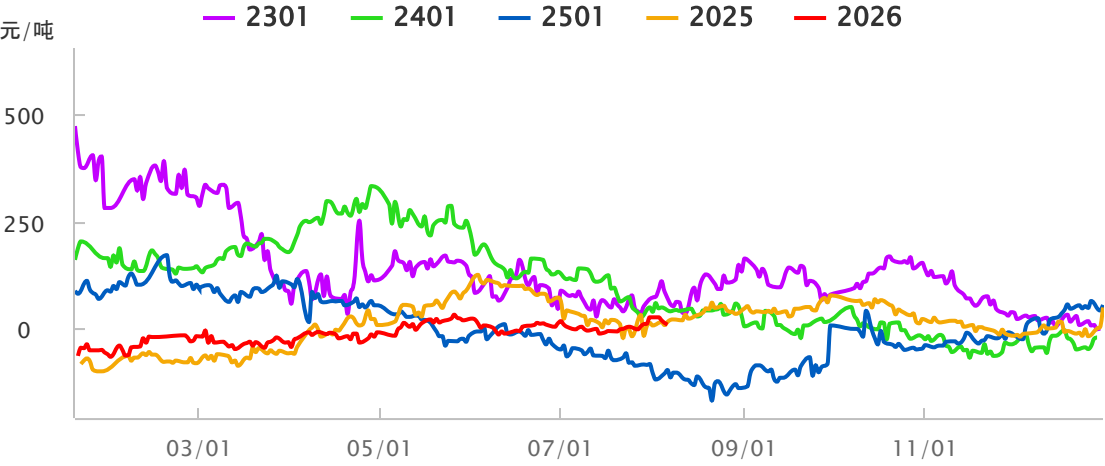
螺纹钢期货月差（05-10）季节性.



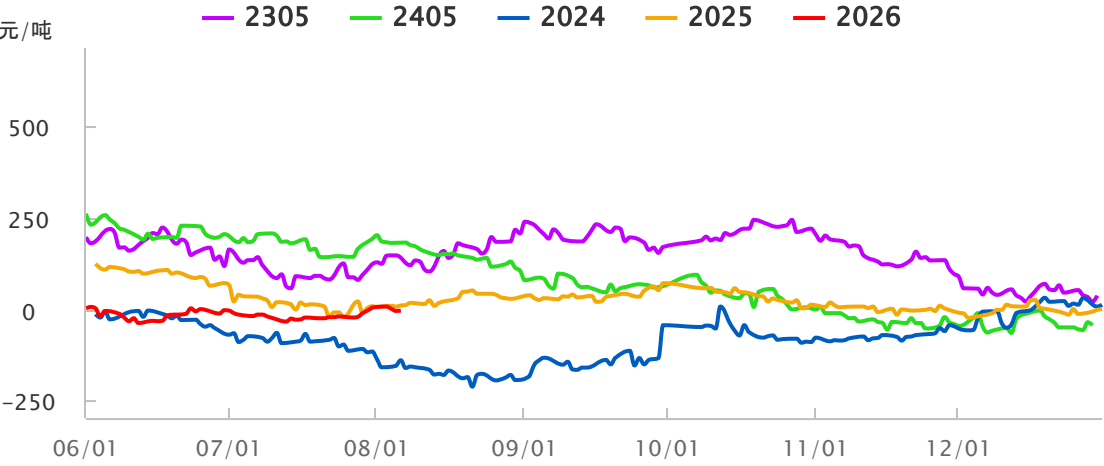
螺纹钢期货月差（10-01）季节性.



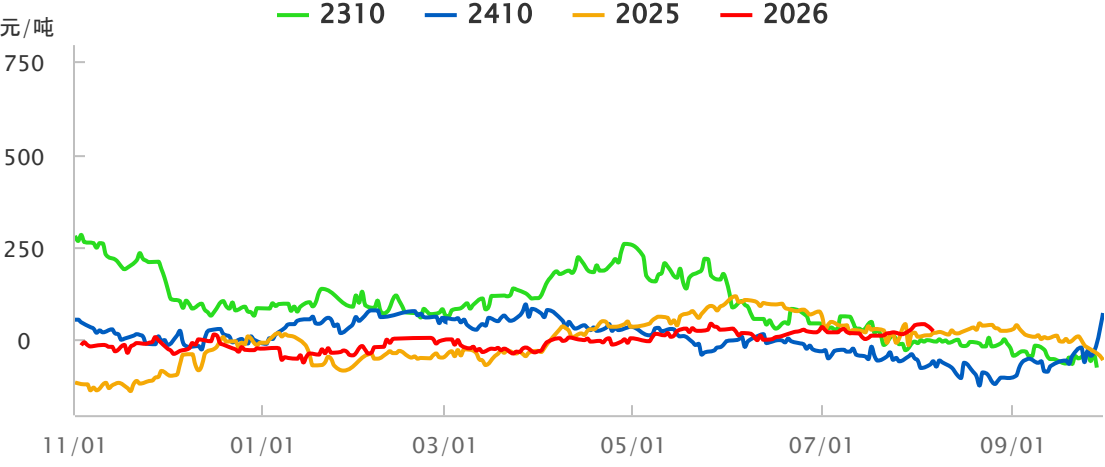
热卷01合约基差季节性（上海）.



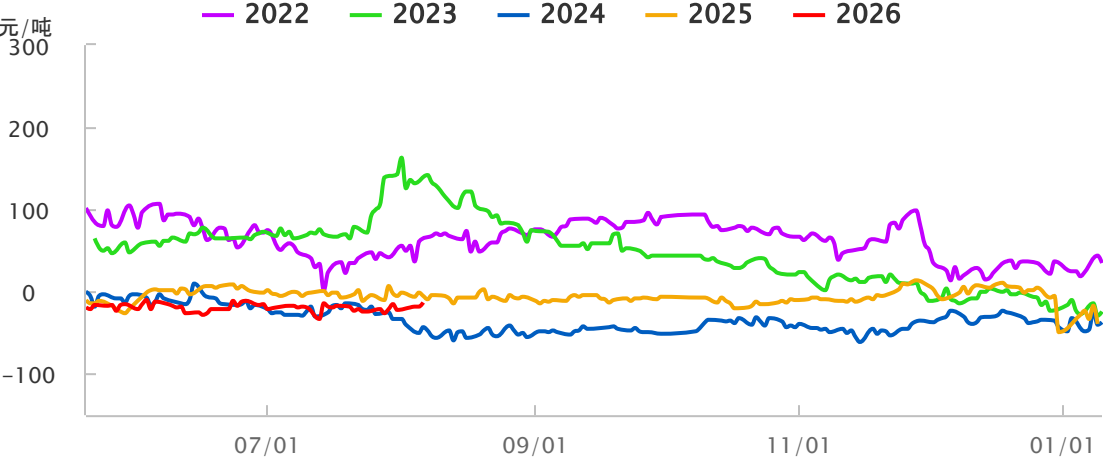
热卷05合约基差季节性（上海）.



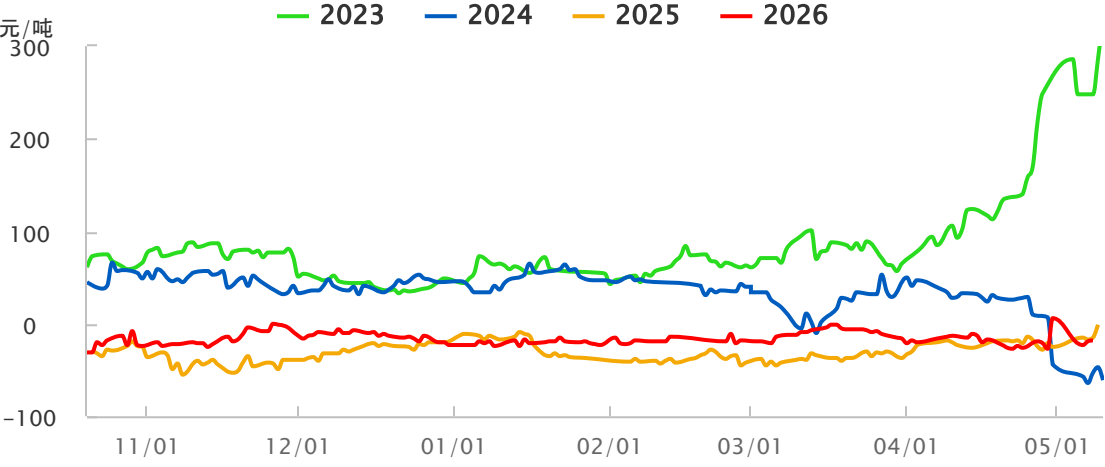
热卷10合约基差季节性（上海）.



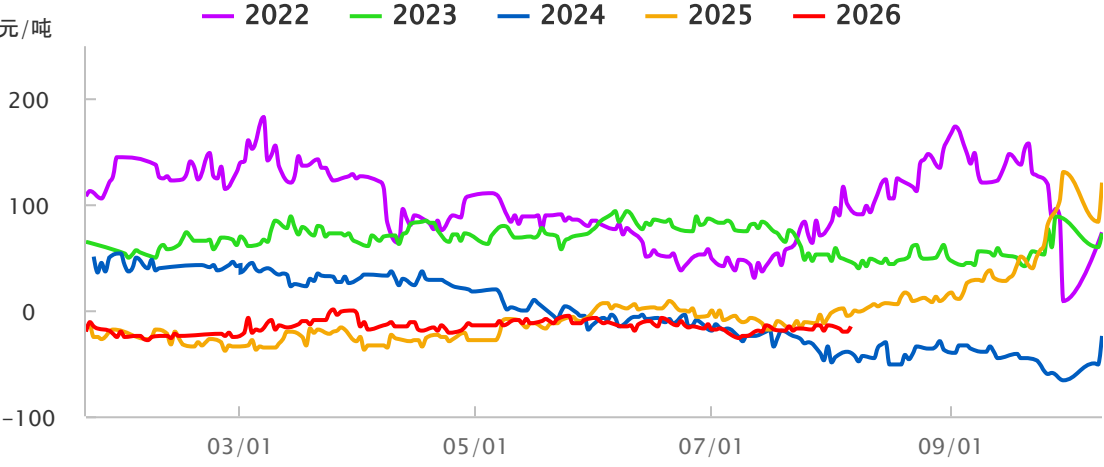
热卷期货月差（01-05）季节性.



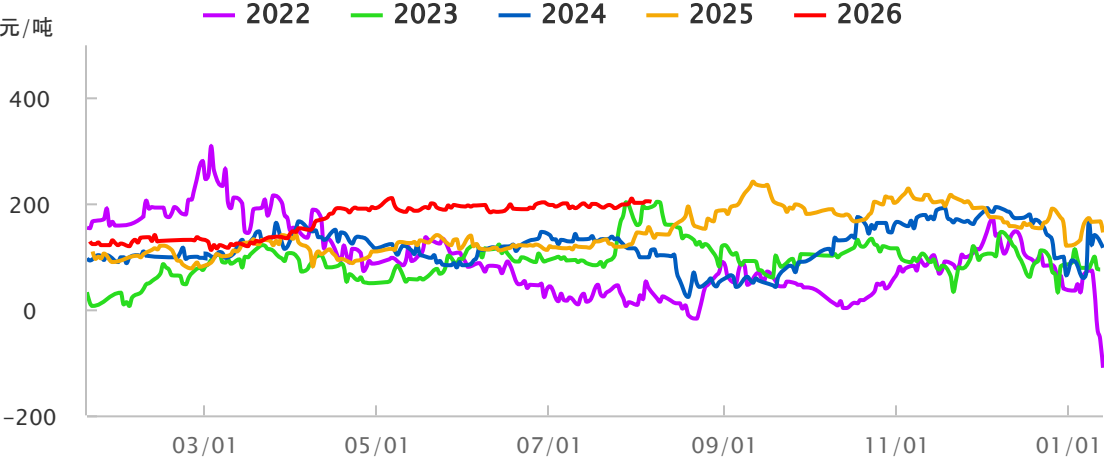
热卷期货月差（05-10）季节性.



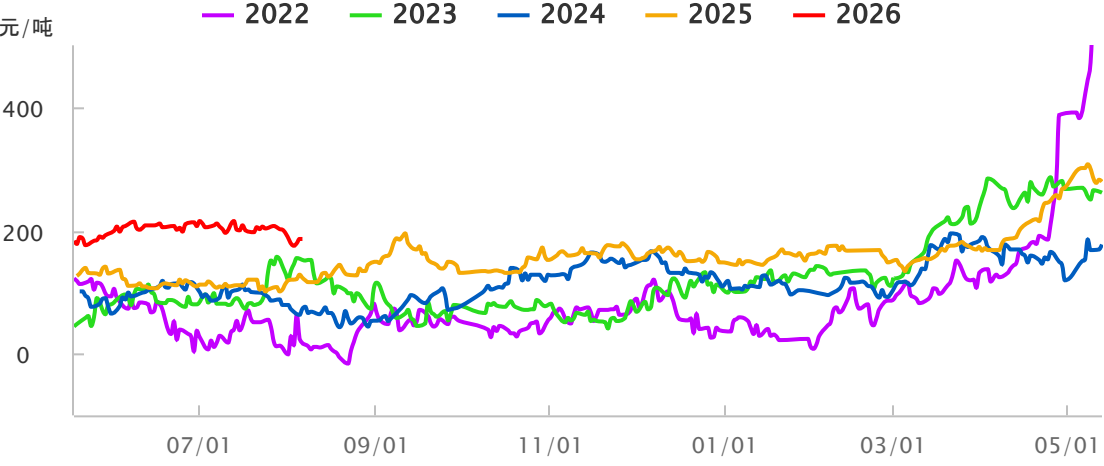
热卷期货月差（10-01）季节性.

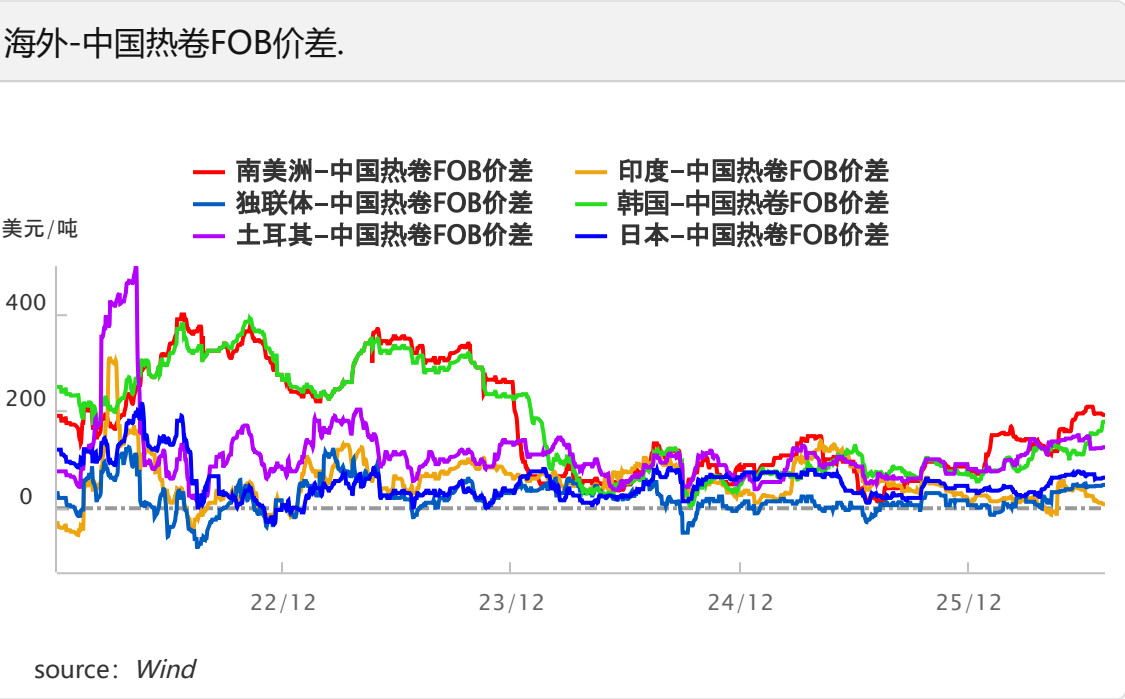
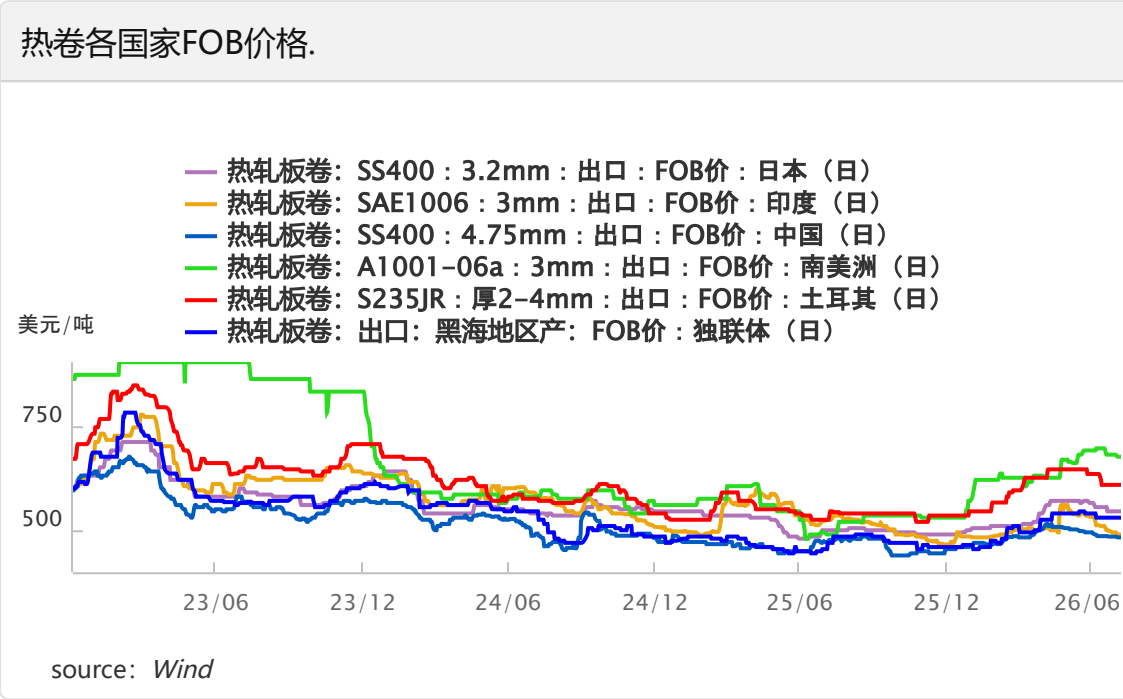
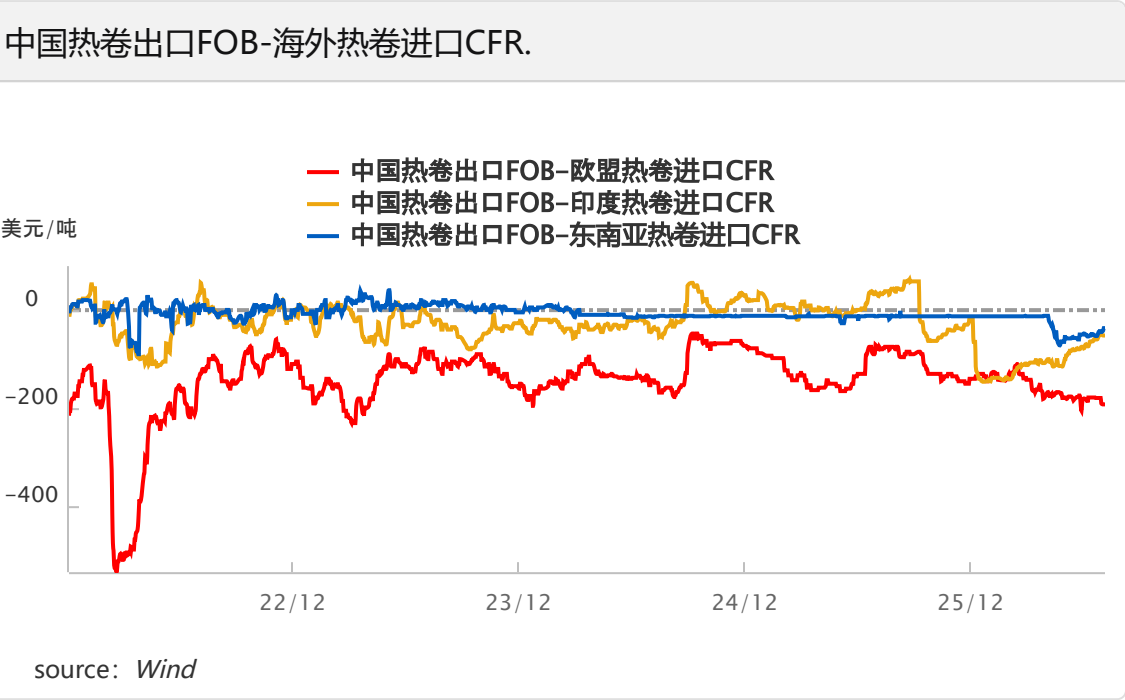
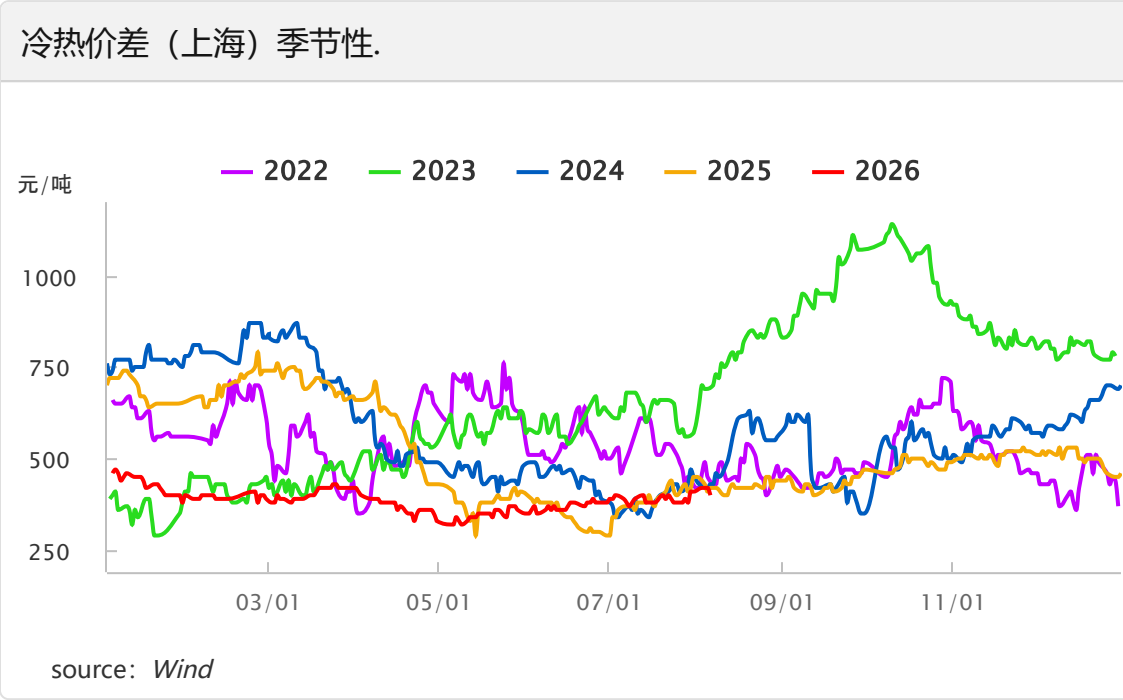
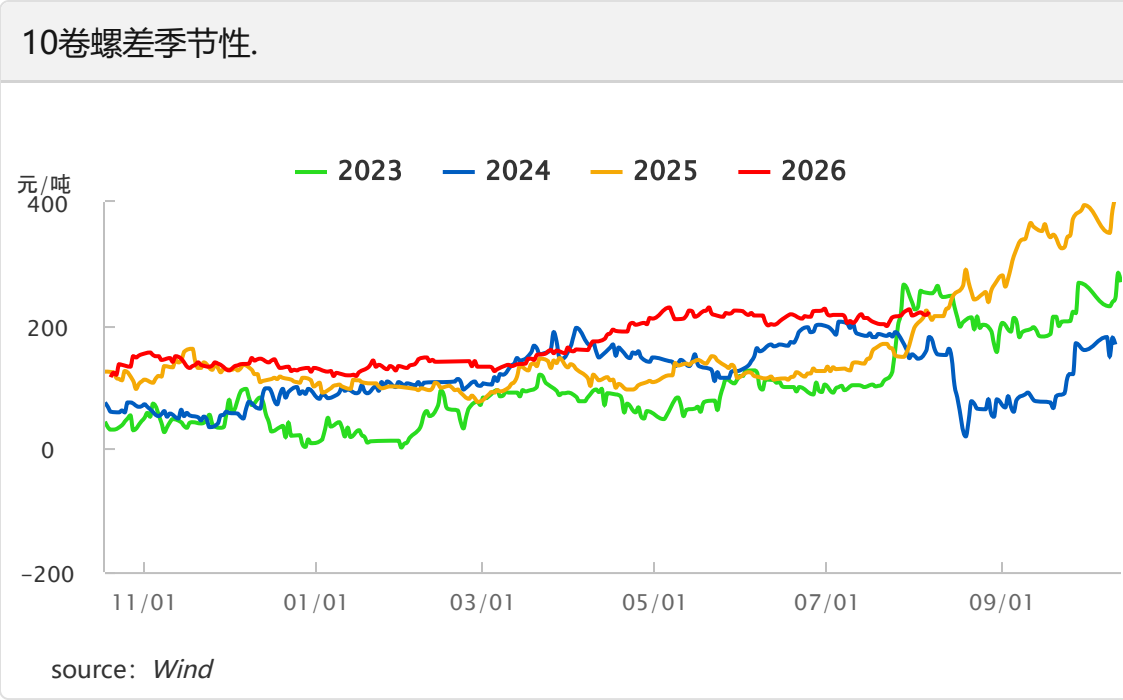


01卷螺差季节性.



05卷螺差季节性.





数据概览

螺纹、热卷盘面价格.

	2026-08-07	2026-07-31	周变化
螺纹钢01合约收盘价	3043	3032	11
螺纹钢05合约收盘价	3069	3060	9
螺纹钢10合约收盘价	3008	3004	4
热卷01合约收盘价	3256	3234	22
热卷05合约收盘价	3271	3256	15
热卷10合约收盘价	3243	3220	23
螺纹01-05月差	-26	-28	2
螺纹05-10月差	61	56	5
螺纹10-01月差	-35	-28	-7
热卷01-05月差	-15	-22	7
热卷05-10月差	28	36	-8
热卷10-01月差	-13	-14	1
01卷螺差	213	202	11
05卷螺差	202	196	6
10卷螺差	235	216	19

螺纹、热卷现货价格及基差.

单位（元/吨）	2026-08-07	2026-07-31	周变化
螺纹钢汇总价格：中国	3224	3234	-10
螺纹钢汇总价格：上海	3100	3090	10
螺纹钢汇总价格：北京	3060	3060	-20
螺纹钢汇总价格：杭州	3130	3120	10
螺纹钢汇总价格：天津	3100	3110	-10
热卷汇总价格：上海	3260	3260	0
热卷汇总价格：乐从	3250	3240	10
热卷汇总价格：沈阳	3220	3210	10
01螺纹基差（上海）	57	58	-1
05螺纹基差（上海）	31	30	1
10螺纹基差（上海）	92	86	6
螺纹主力基差（北京）	52	76	-24
01热卷基差（上海）	4	26	-22
05热卷基差（上海）	-11	4	-15
10热卷基差（上海）	17	40	-23
主力热卷基差（北京）	7	70	-63

螺纹、热卷现货价差.

单位（元/吨）	2026-08-07	2026-07-31	周变化
螺纹区域价差（杭州-北京）	70	40	30
螺纹区域价差（广州-杭州）	190	190	0
螺纹区域价差（广州-北京）	260	230	30
热卷区域价差（乐从-上海）	-10	-20	10
热卷区域价差（乐从-沈阳）	30	30	0
热卷区域价差（上海-沈阳）	40	50	-10
卷螺现货价差（上海）	160	170	-10
卷螺现货价差（北京）	190	210	-20
卷螺现货价差（沈阳）	0	-20	20
冷热价差（上海）	410	410	0
冷热价差（北京）	610	560	50

热卷海外相关数据.

	2026-08-07	2026-07-31	周变化
热卷FOB出口价（中国）	483	485	-2
热卷FOB出口价（日本）	545	545	0
热卷FOB出口价（印度）	490	495	-5
热卷FOB出口价（土耳其）	608	608	0
热卷FOB出口价（独联体）	530	530	0
热卷CFR进口价（东南亚）	520	530	-10
热卷CFR进口价（中东地区）	585	585	0
热卷CFR进口价（欧盟）	675	675	0
热卷CFR进口价（印度）	535	535	0

source：南华研究

钢材基本面数据.

	2026-08-07	2026-07-31	周变化
螺纹产量	189.8	200.31	-10.51
螺纹长流程产量	167.92	177.45	-9.53
螺纹短流程产量	21.88	22.86	-0.98
热卷商品卷产量	189.43	196.06	-6.63
热卷内部供应卷产量	98.3	96.6	1.7
长流程钢厂螺纹库存	160.49	155.98	4.51
短流程钢厂螺纹库存	30.37	28.98	1.39
247家日均铁水产量	-	235.55	-2.15
255家钢厂废钢日耗	-	-	-2.5233

铁水+废钢估算	-	283.41	-2.17
四大材产量占铁水+废钢占比	-	0.499	-0.0087
四大材外产量估算	-	919.0191	11.3737
表外库存估算	1098.35	1099.19	-0.84

source：南华研究

原料价格与钢厂利润.

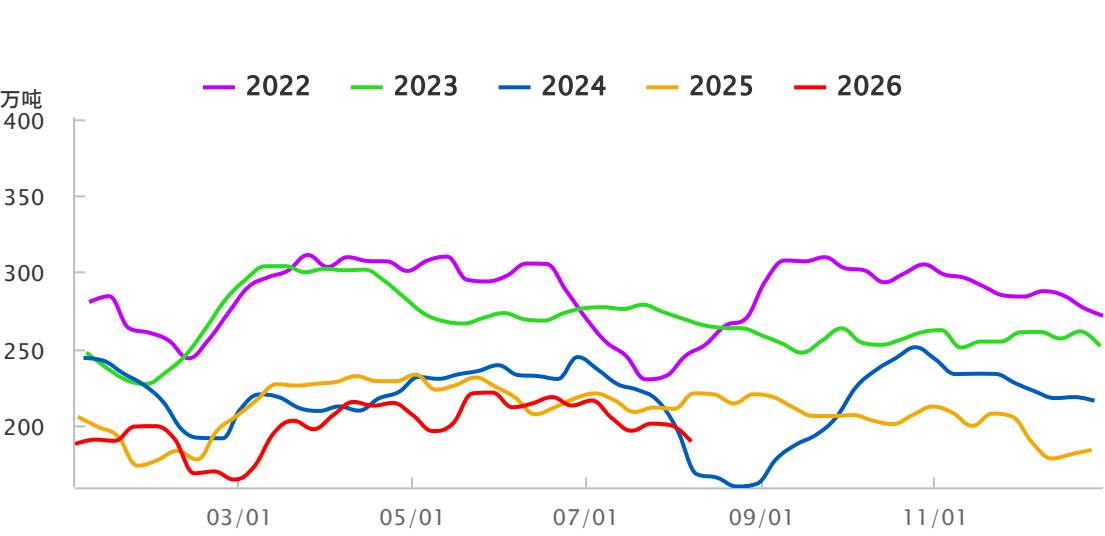
	2026-08-07	2026-07-31	周变化
PB粉（日照港，61.5%）	684	677	7
冶金一级焦（日照港）	1820	1820	0
张家港重废价格	2050	2060	-10
安泽低硫主焦煤	2000	2010	-10
长流程螺纹利润（钢联）	-	-	-10.45
短流程螺纹利润（钢联）	-	-	78.56
热卷毛利（钢联）	-	-	-21.99
冷卷毛利（钢联）	-	-195.37	-6.65
江苏长流程钢厂利润（富宝	-	-	-37
江苏平电螺纹利润	-	-	-21
螺纹01盘面利润	-97.5416	-47.0848	-50.4568
螺纹05盘面利润	-58.5976	-10.4744	-48.1232
螺纹10盘面利润	-130.5336	-69.8352	-60.6984
热卷01盘面利润	15.4584	54.9152	-39.4568
热卷05盘面利润	43.4024	85.5256	-42.1232
热卷10盘面利润	4.4664	46.1648	-41.6984

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
	2026-08-07	2026-07-31	周变化	2026-08-07	2026-07-31	周变化	2026-08-07	2026-07-31	周变化	2026-08-07	2026-07-31	周变化	2026-08-07	2026-07-31	周变化
螺纹	178.48	198.94	-20.46	189.8	200.31	-10.51	710.39	699.07	11.32	190.86	184.96	5.9	519.53	514.11	5.42
热卷	285.77	287.22	-1.45	287.73	292.66	-4.93	445.95	443.99	1.96	78.63	80.18	-1.55	367.32	363.81	3.51
线材	71.75	77.83	-6.08	77.2	78.71	-1.51	141.28	135.83	5.45	73.31	66.15	7.16	67.97	69.68	-1.71
冷轧	89.18	88.87	0.31	86.44	87.69	-1.25	164.45	167.19	-2.74	38.5	39.48	-0.98	238.02	238.3	-0.28
中厚板	163.41	159.03	4.38	164.79	158.93	5.86	191.12	189.74	1.38	72.7	74	-1.3	118.42	115.74	2.68
五大材	788.59	811.89	-23.3	805.96	818.3	-12.34	1653.19	1635.82	17.37	454	444.77	9.23	1199.19	1191.05	8.14

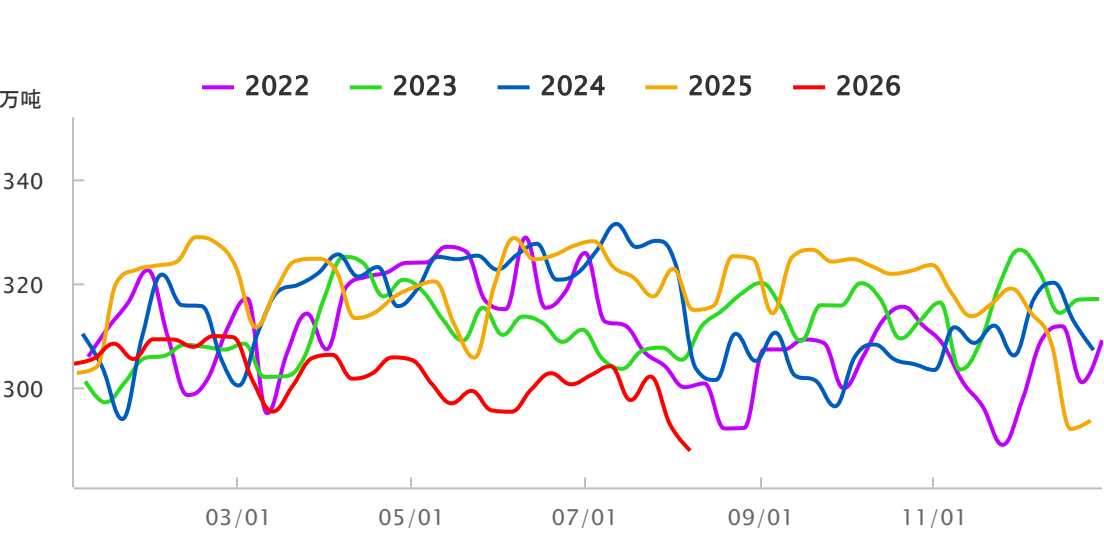
五大材产、销、库存

螺纹钢周度产量季节性.



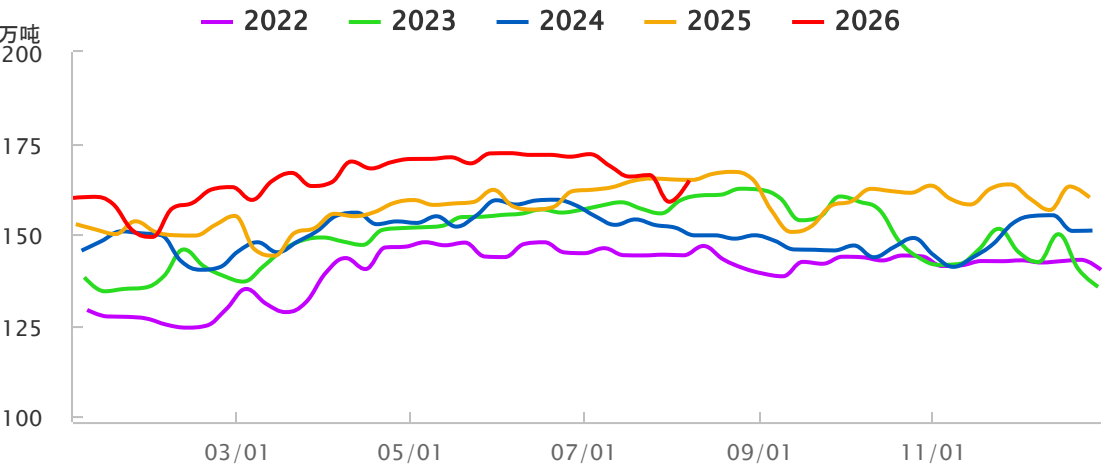
source：Wind

热轧板卷周度产量季节性.



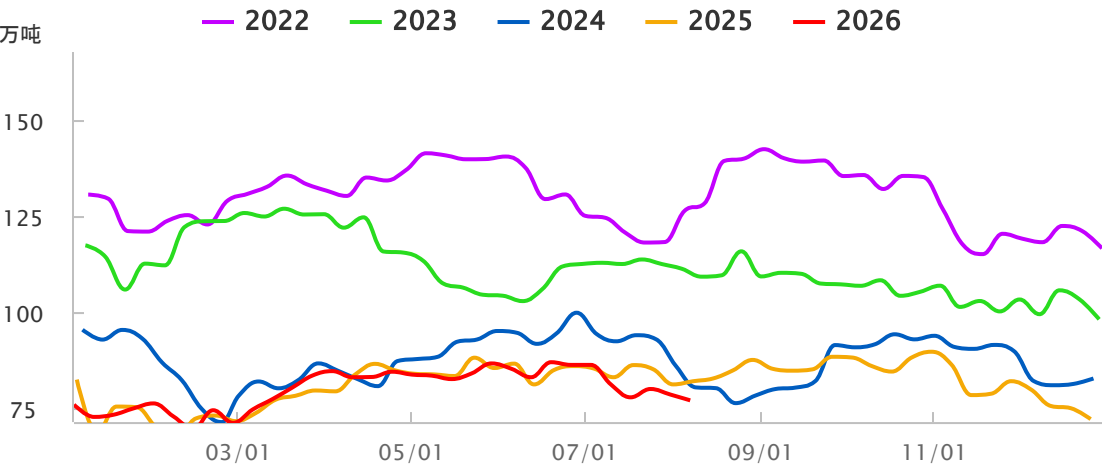
source：Wind

中厚板周度产量季节性.



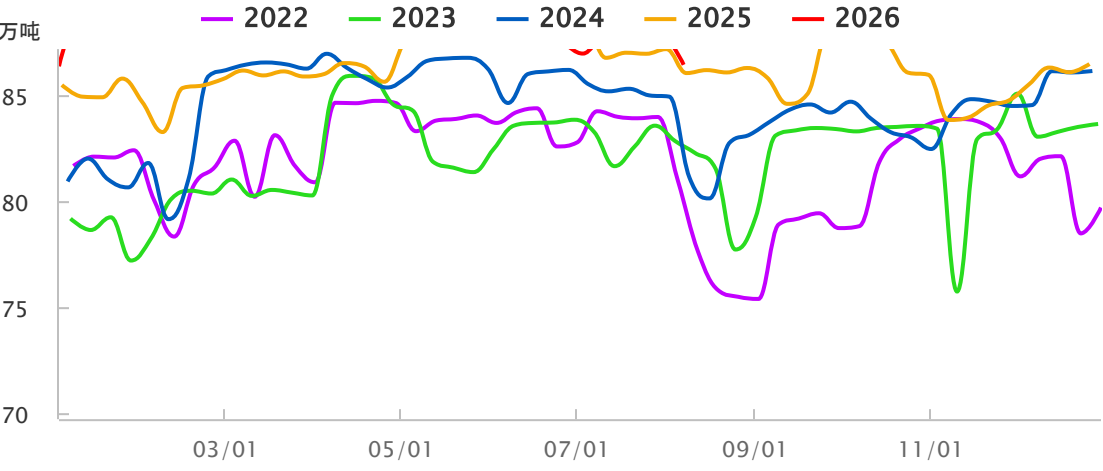
source: Wind

线材周度产量季节性.



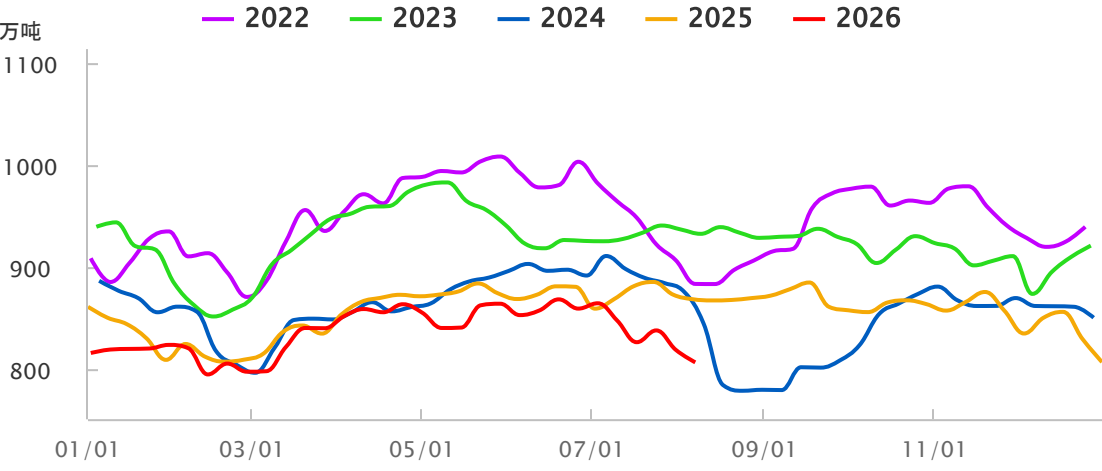
source: Wind

冷轧板卷周度产量季节性.



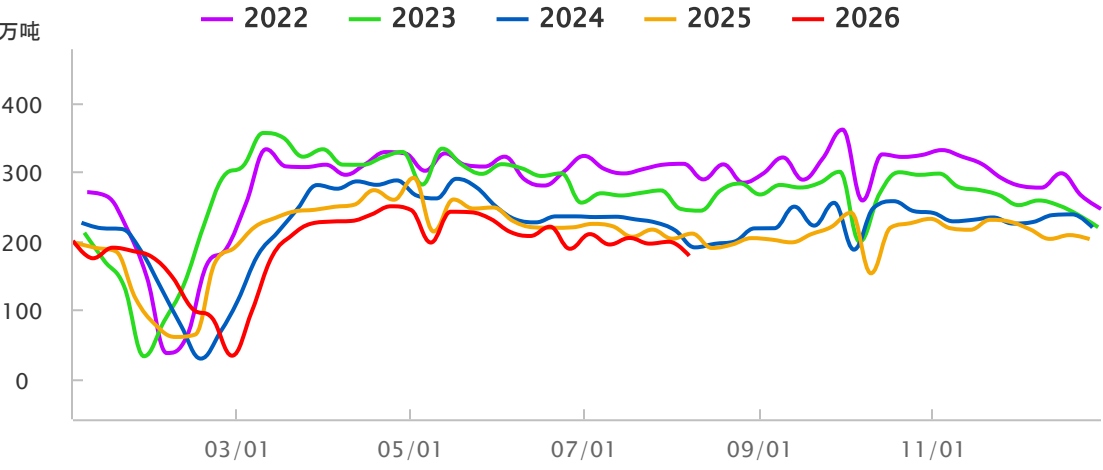
source: Wind

五大材周度产量季节性.



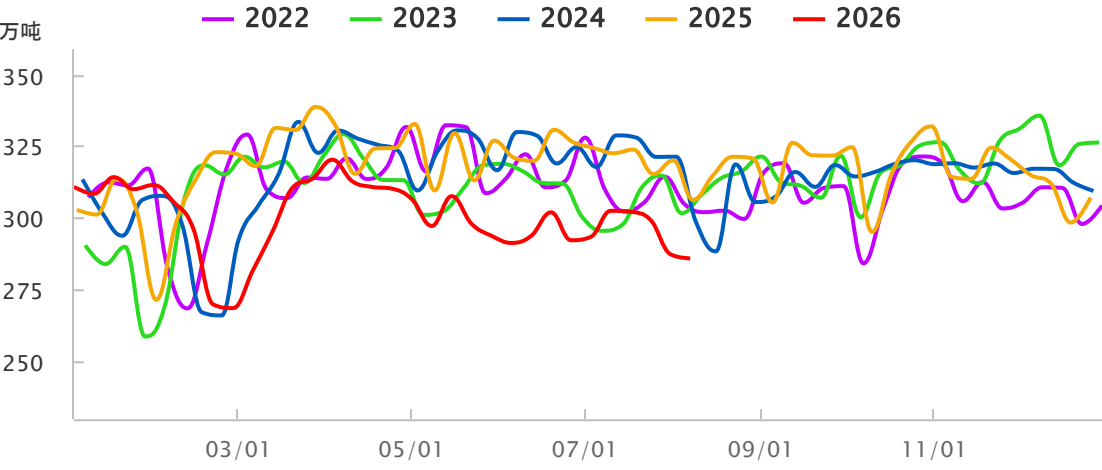
source: Wind

螺纹钢周度消费量季节性.



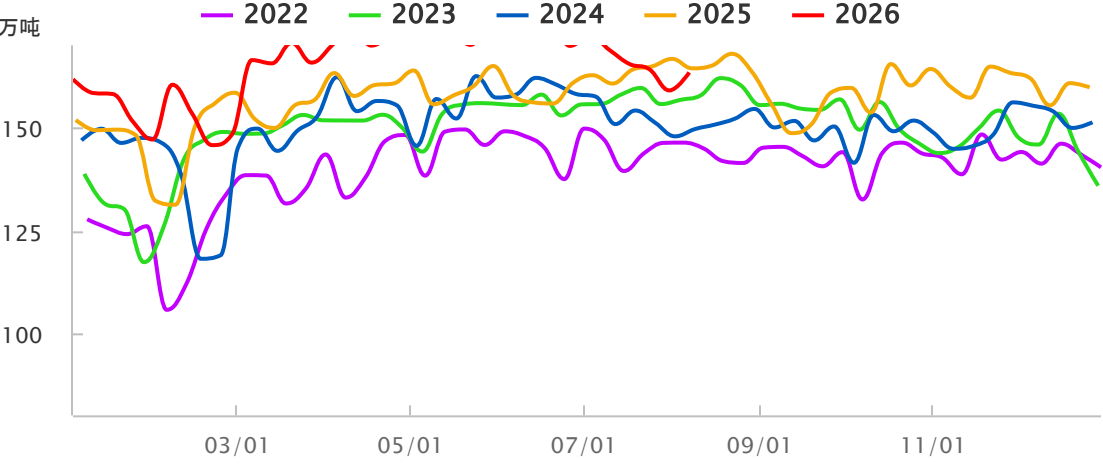
source: Wind

热轧板卷周度消费量季节性.



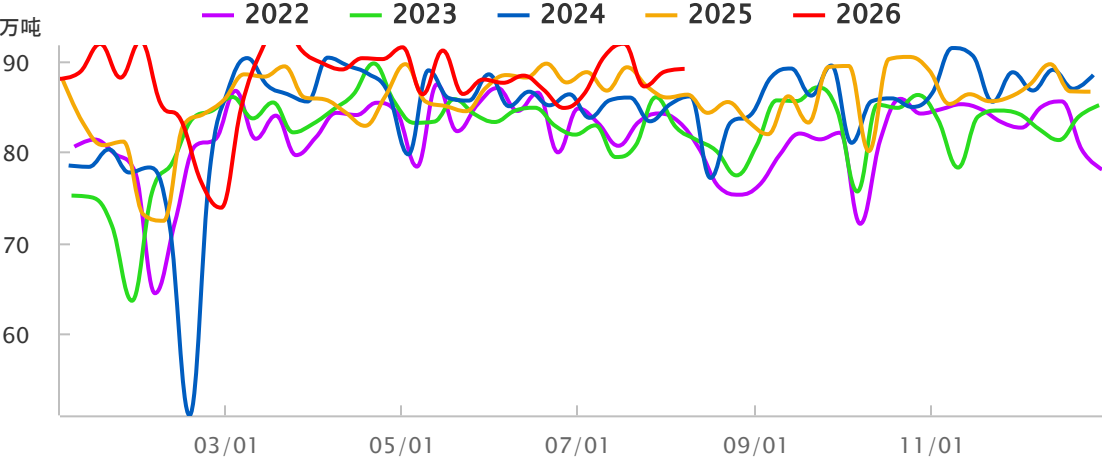
source: Wind

中厚板周度消费量季节性.



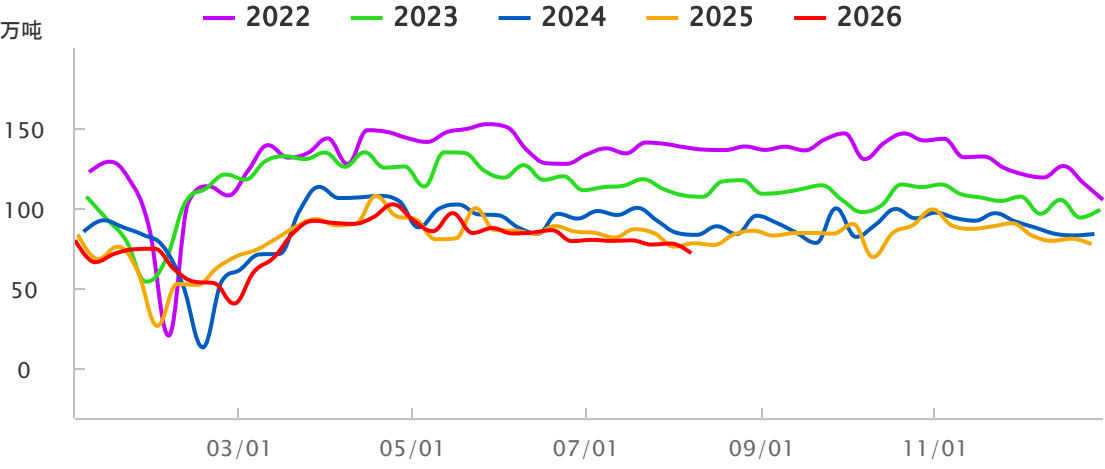
source: Wind

冷轧板卷周度消费量季节性.



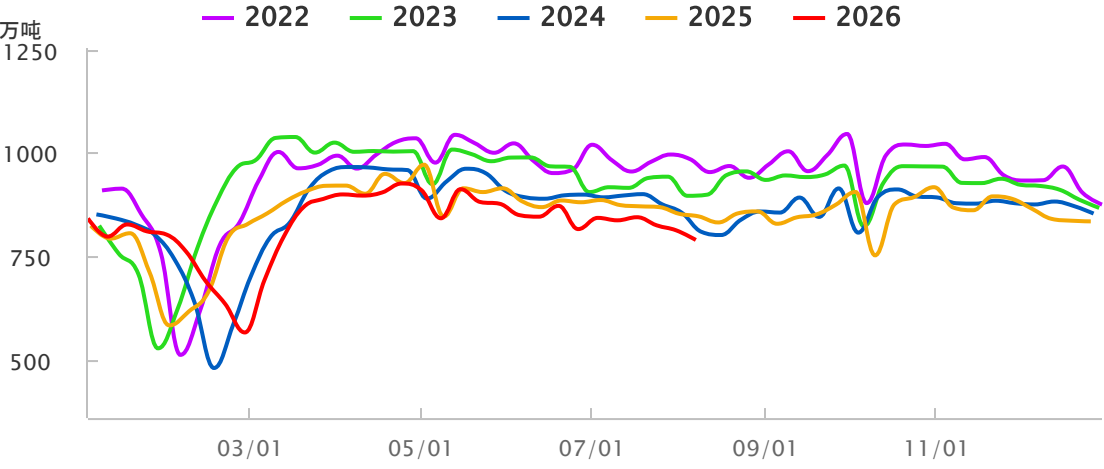
source: Wind

线材周度消费量季节性.



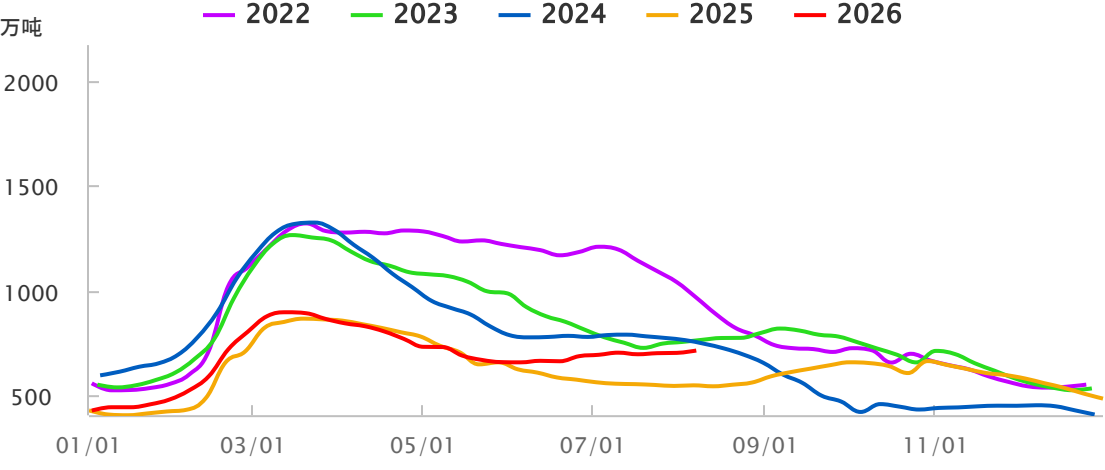
source: Wind

五大材周度表需季节性.



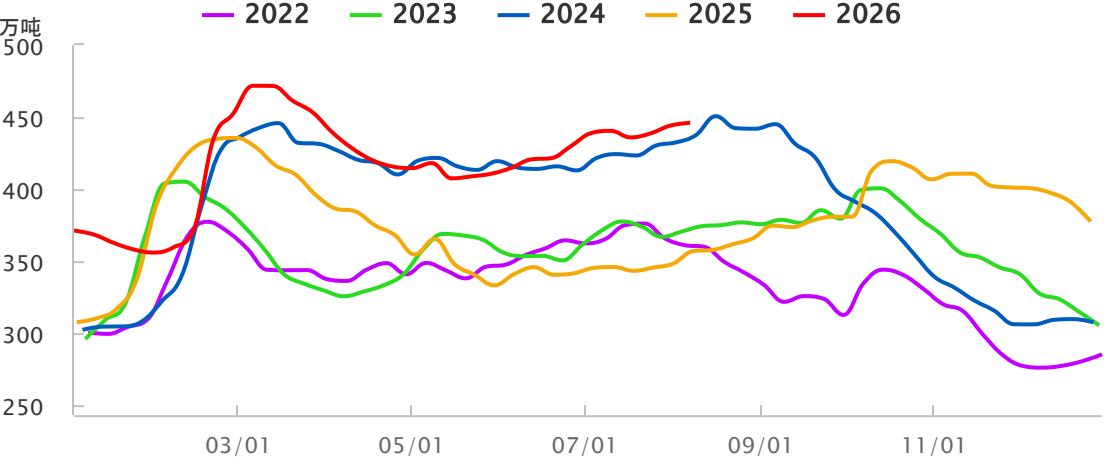
source: Wind

螺纹钢周度总库存季节性.



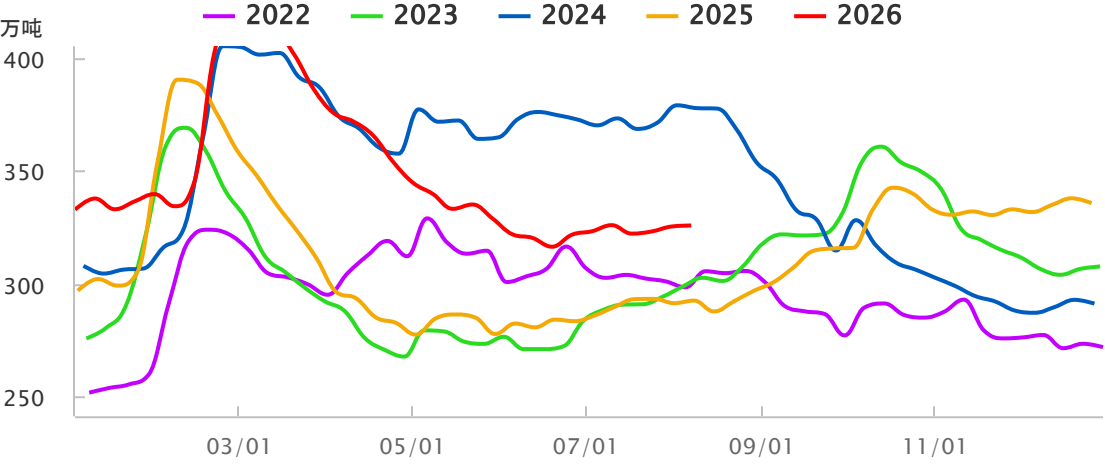
source: Wind

热轧板卷周度总库存季节性.



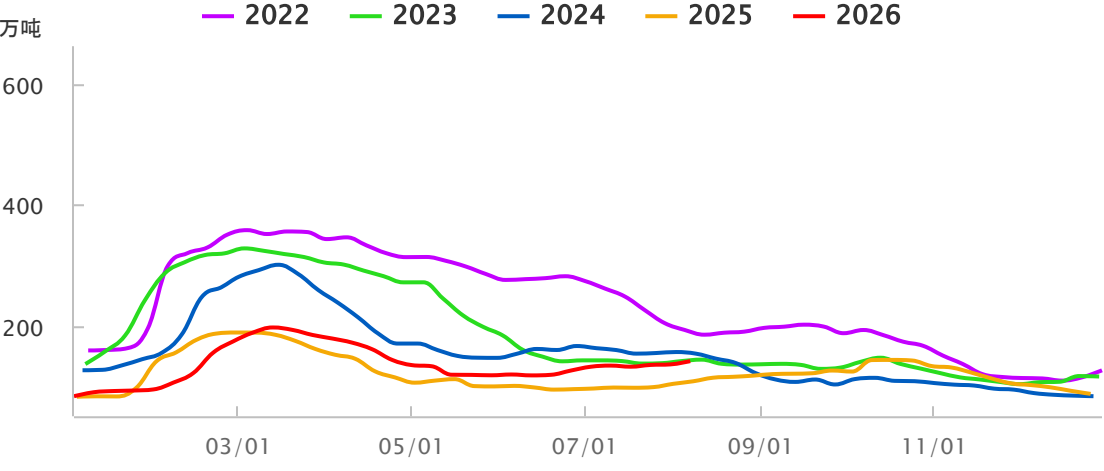
source: Wind

中厚板周度总库存季节性.



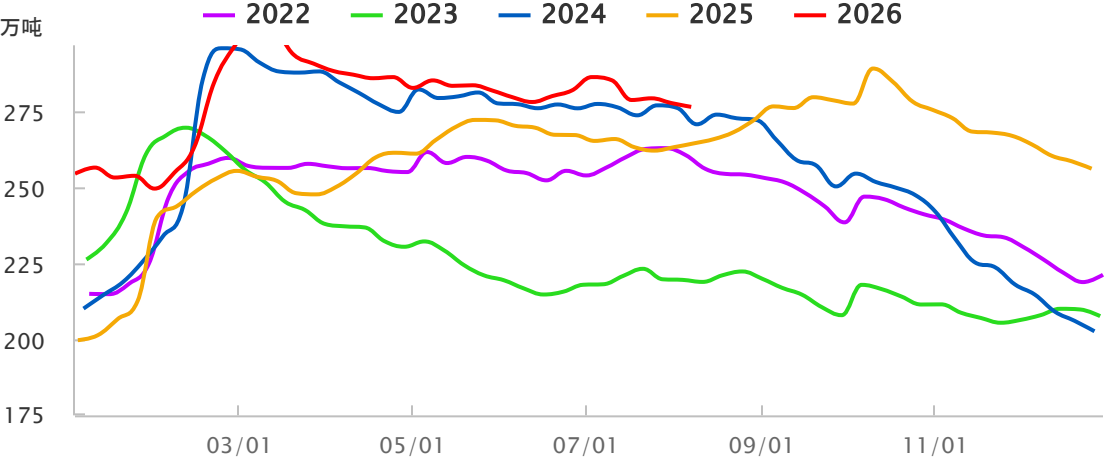
source: Wind

线材周度总库存季节性.



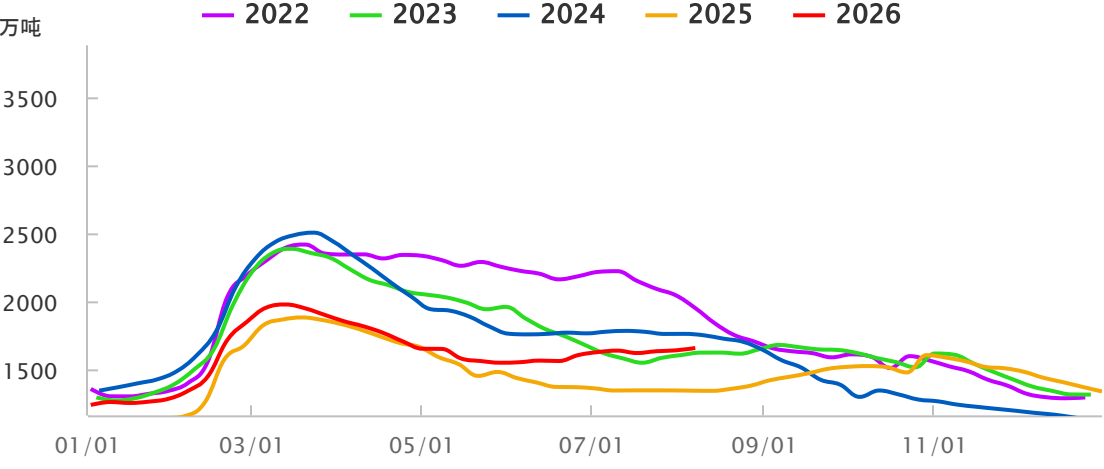
source: Wind

冷轧卷板周度总库存季节性.



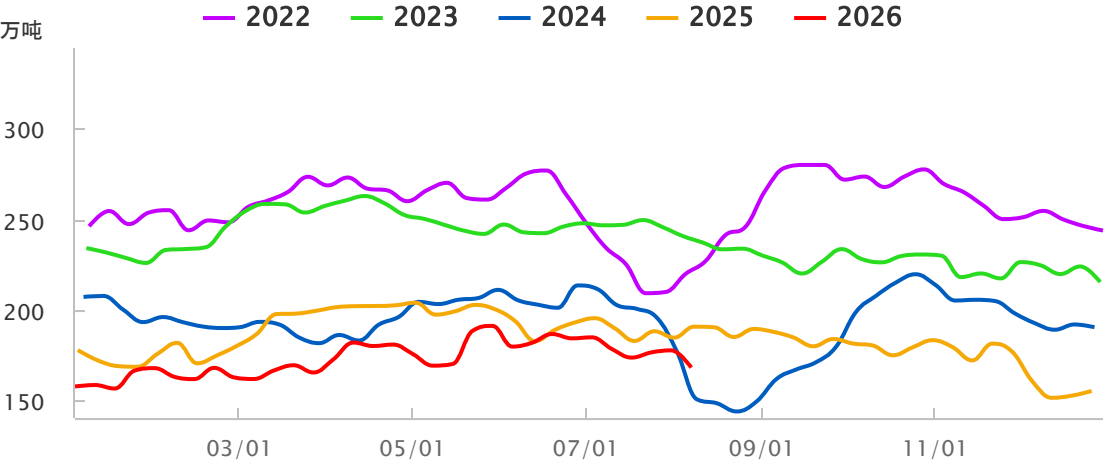
source: Wind

五大材周度库存季节性.



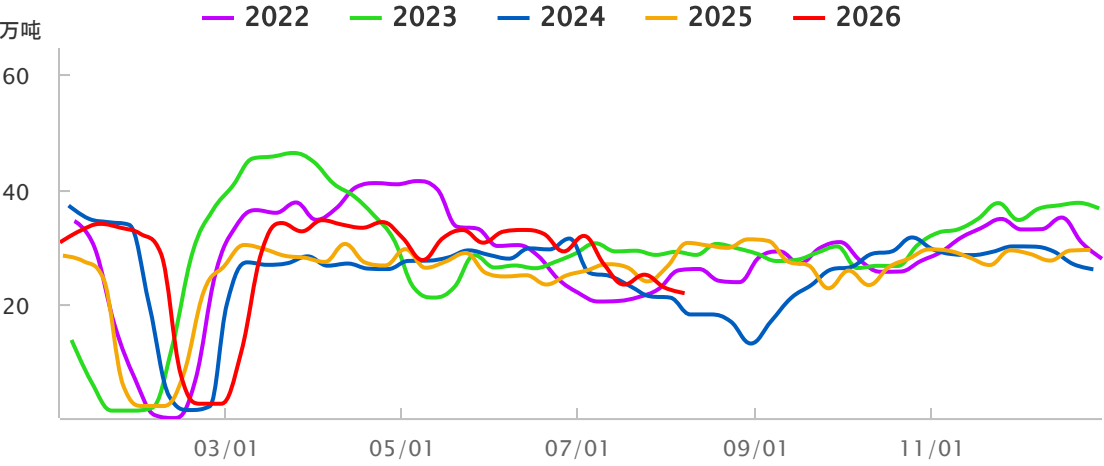
source: Wind

螺纹钢周度产量（长流程）季节性.



source: Wind

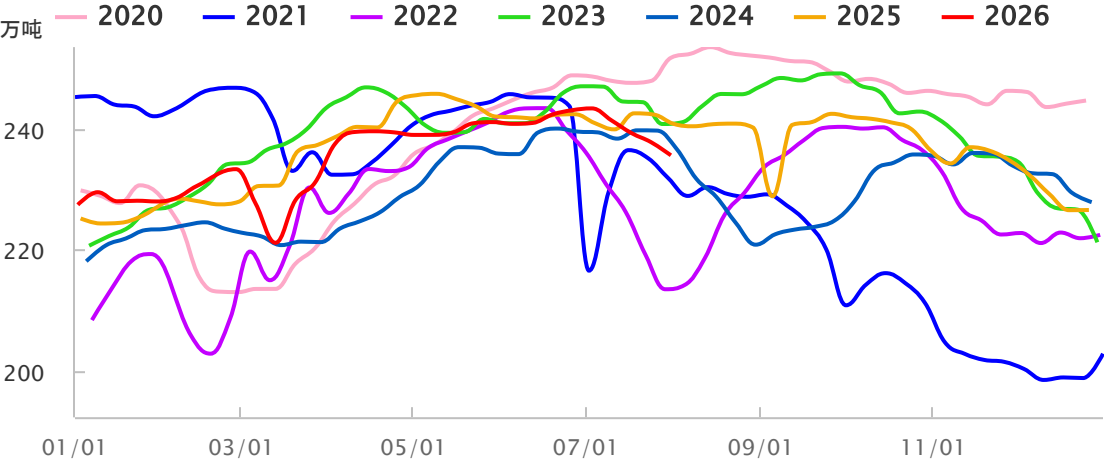
螺纹钢周度产量（短流程）季节性.



source: Wind

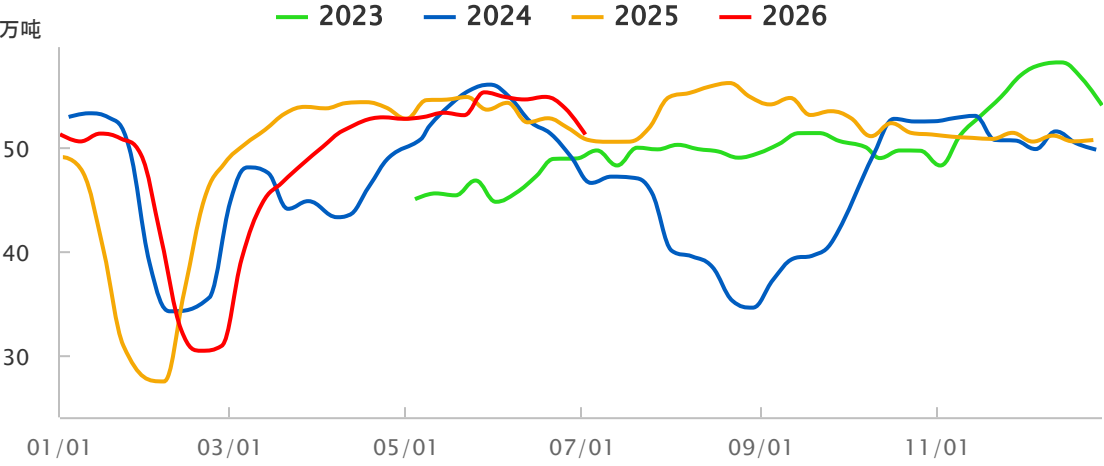
钢材基本面

中国周度日均铁水产量.



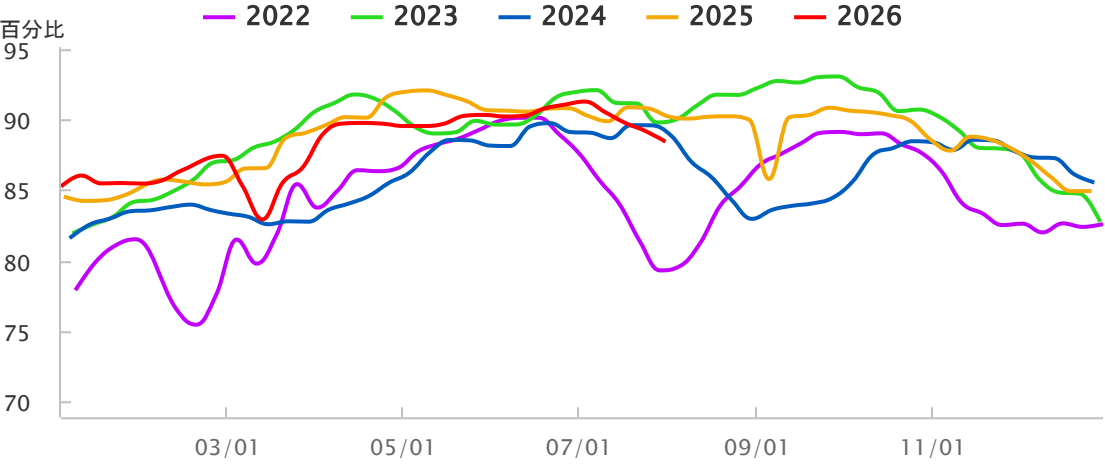
source: Wind

255家钢厂废钢日耗季节性.



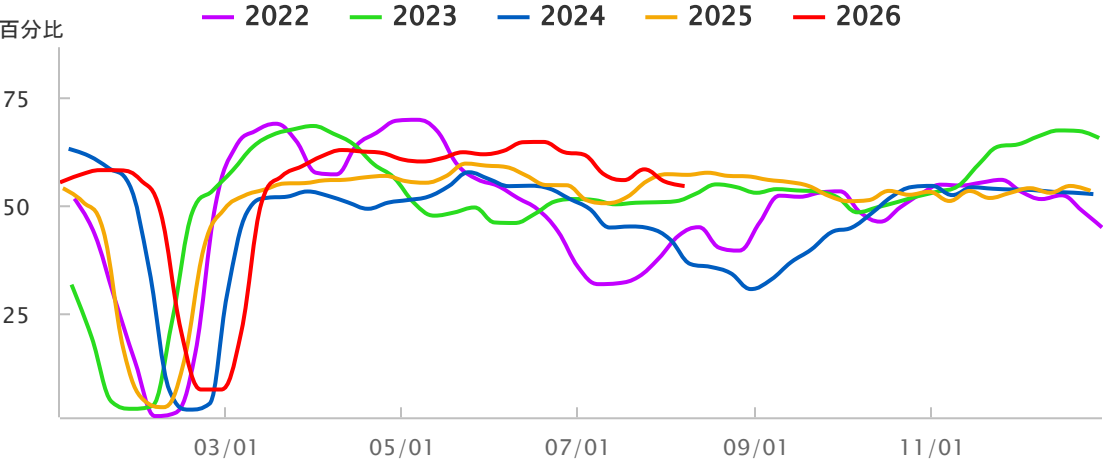
source: Wind,南华研究

中国高炉周度产能利用率季节性.



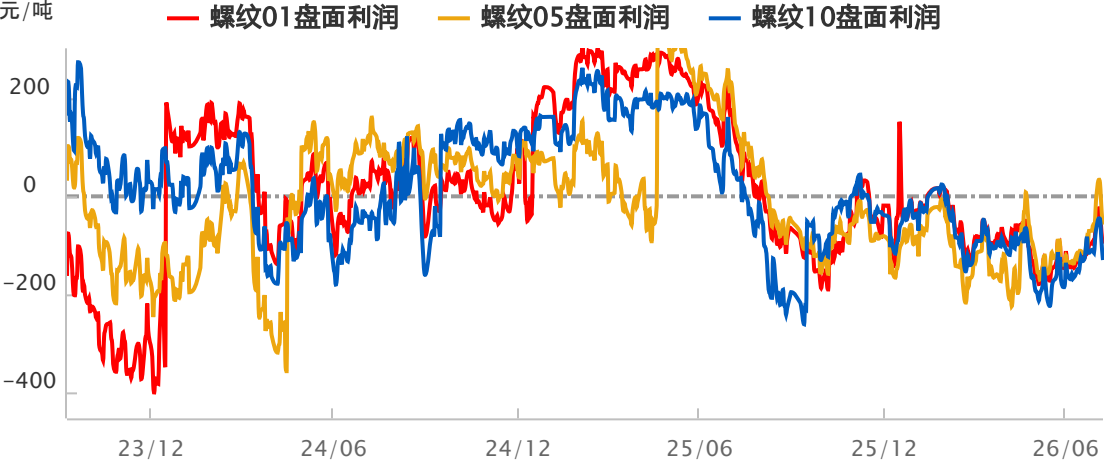
source: Wind

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.



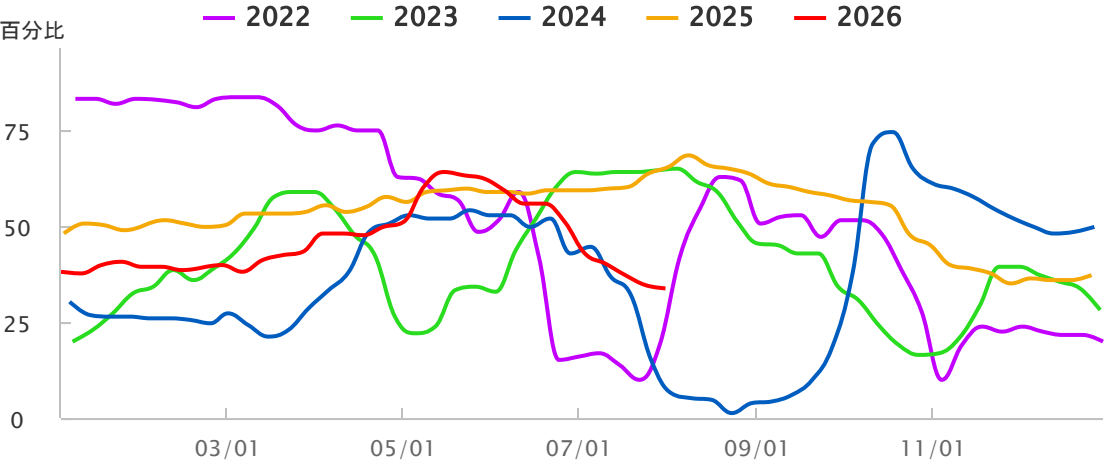
source: Wind

热轧板卷毛利和螺纹钢高炉利润.

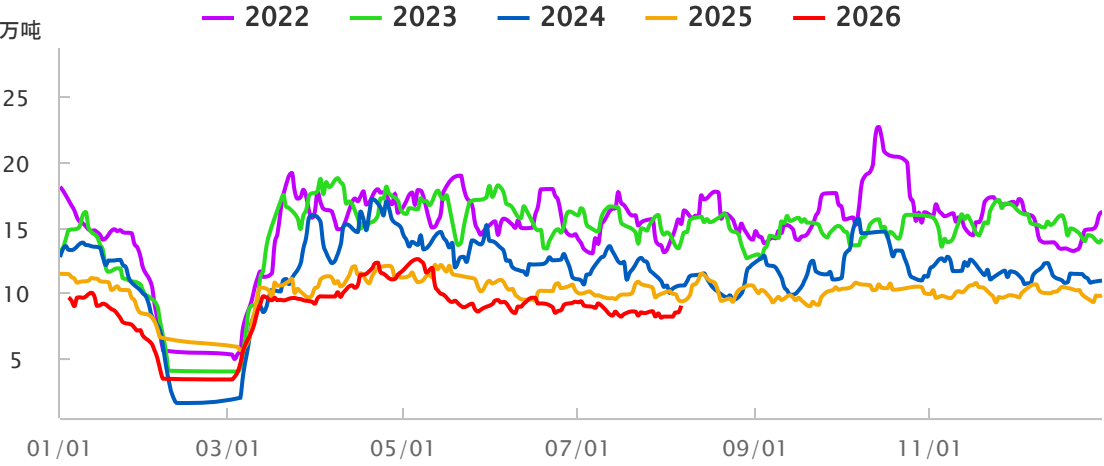


source: Wind

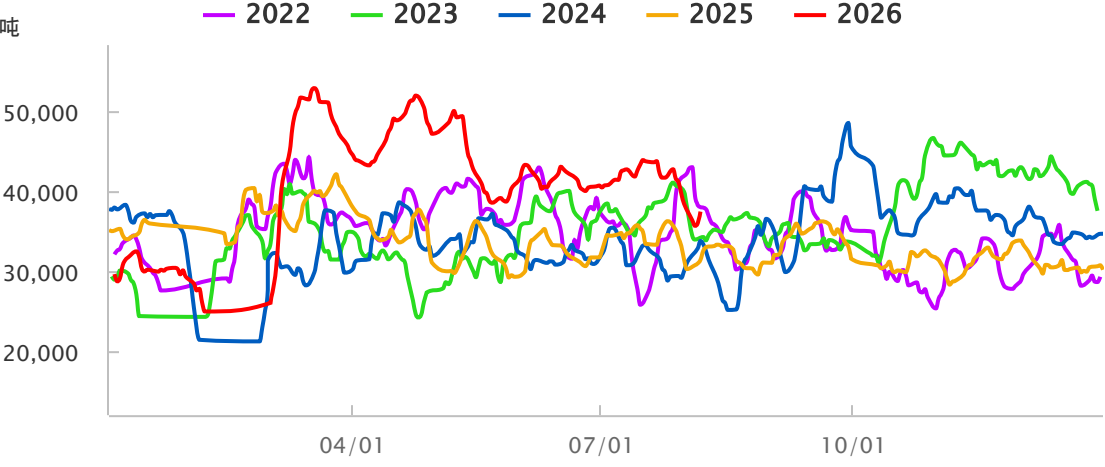
247家钢铁企业周度盈利率季节性.



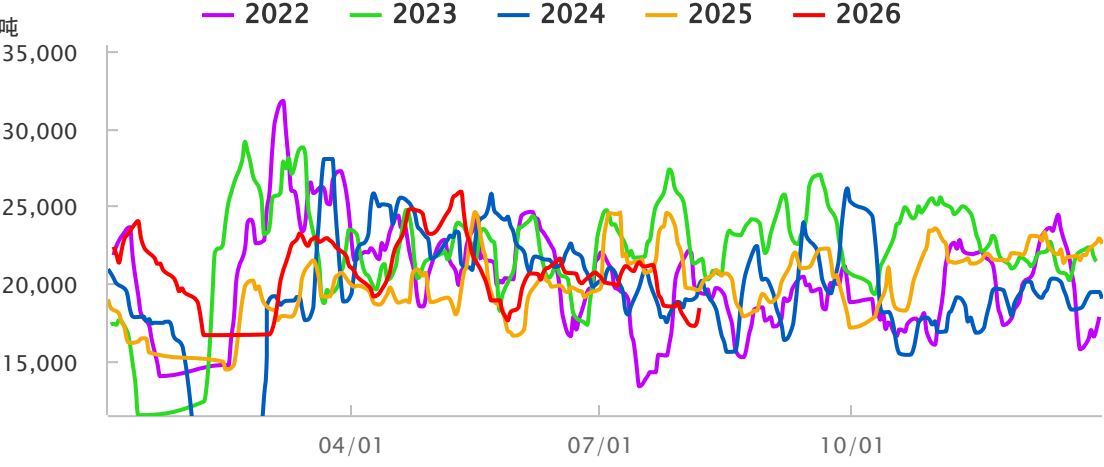
建材成交量（万吨） /5DMA季节性.



热轧板卷：成交量：中国（日） /5DMA.

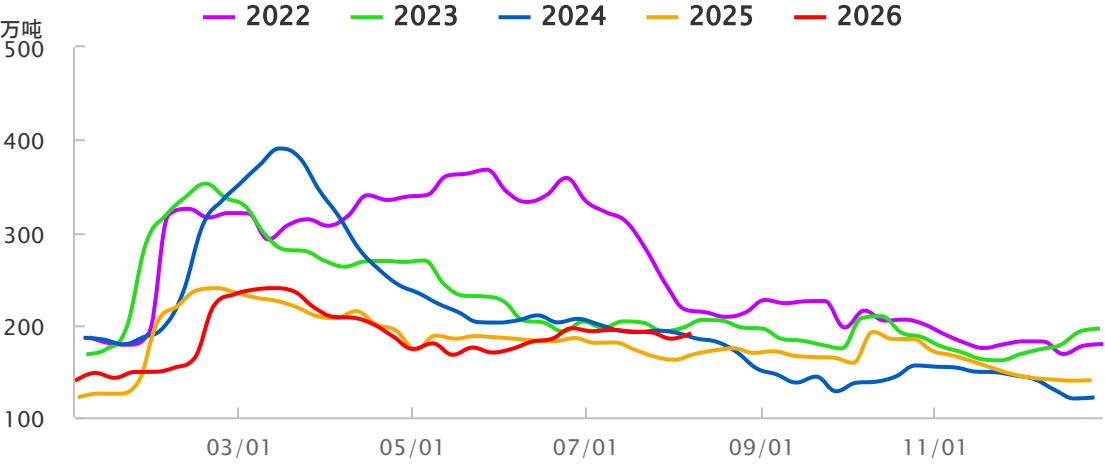


冷轧板卷：成交量：中国（日） /5DMA.

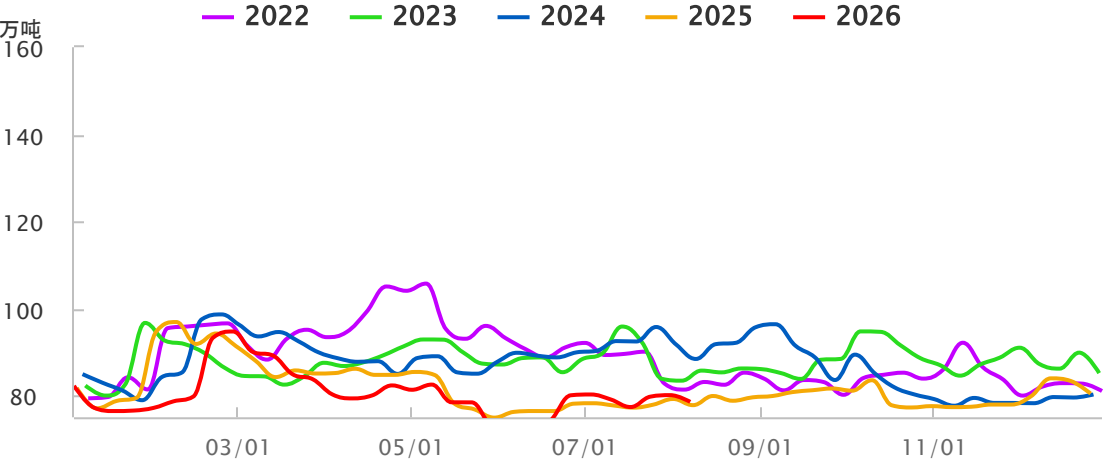


五大材厂内库存与社会库存

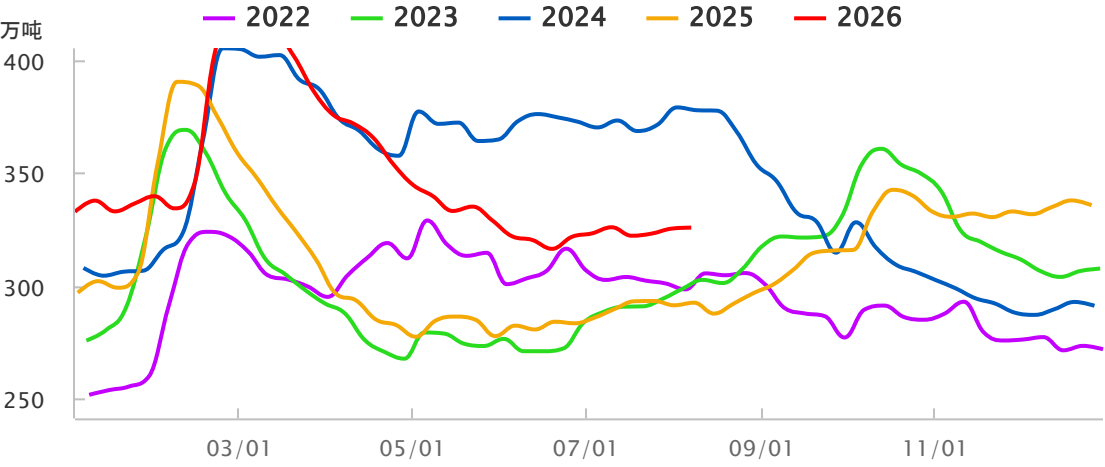
螺纹钢周度厂内库存季节性.



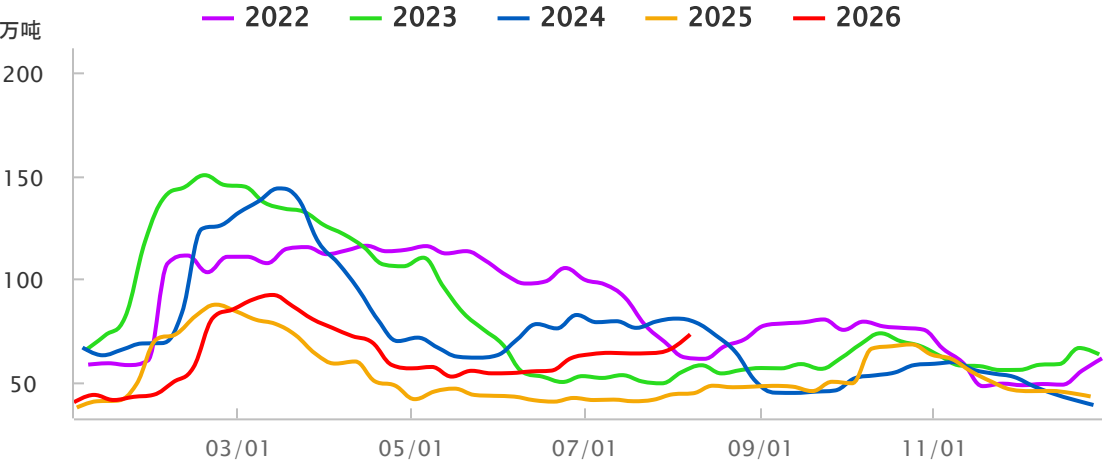
热轧板卷周度厂内库存季节性.



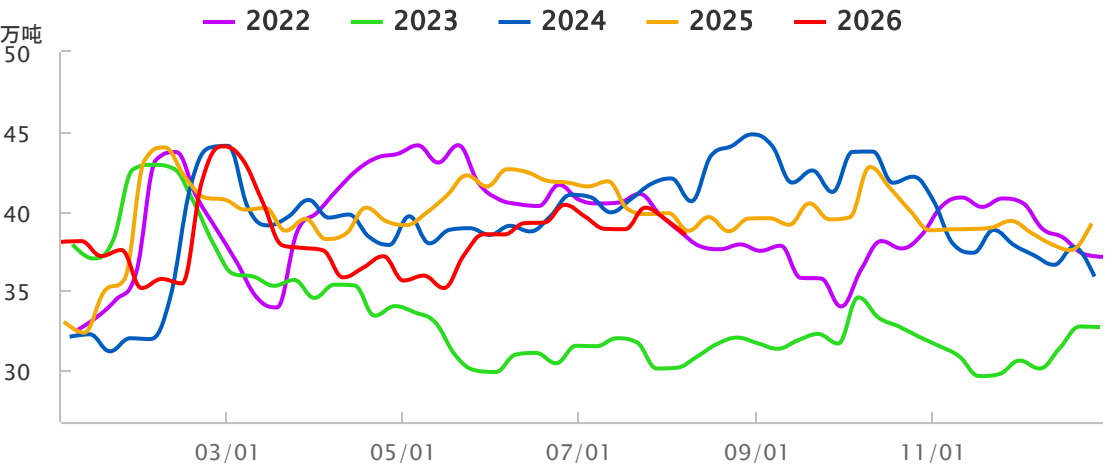
中厚板周度总库存季节性.



线材周度厂内库存季节性.

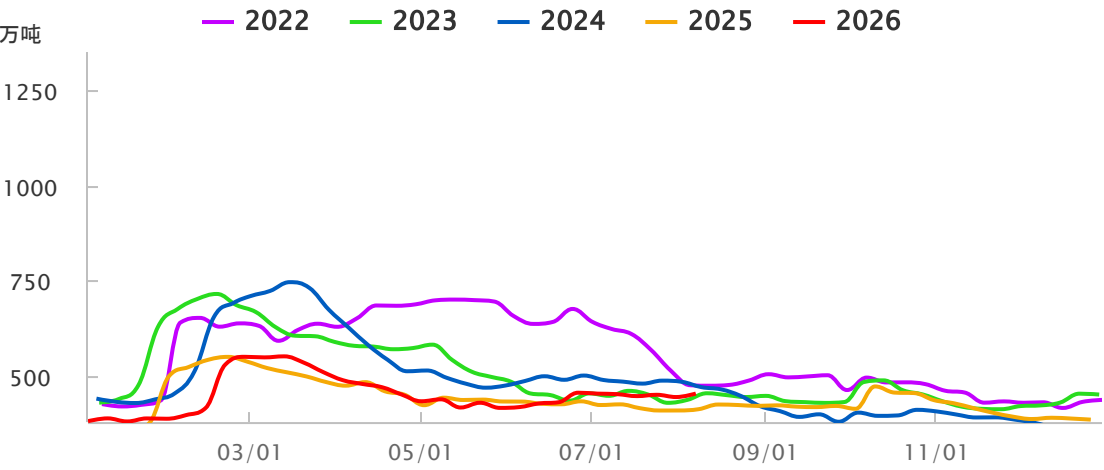


冷轧板卷周度厂内库存季节性.



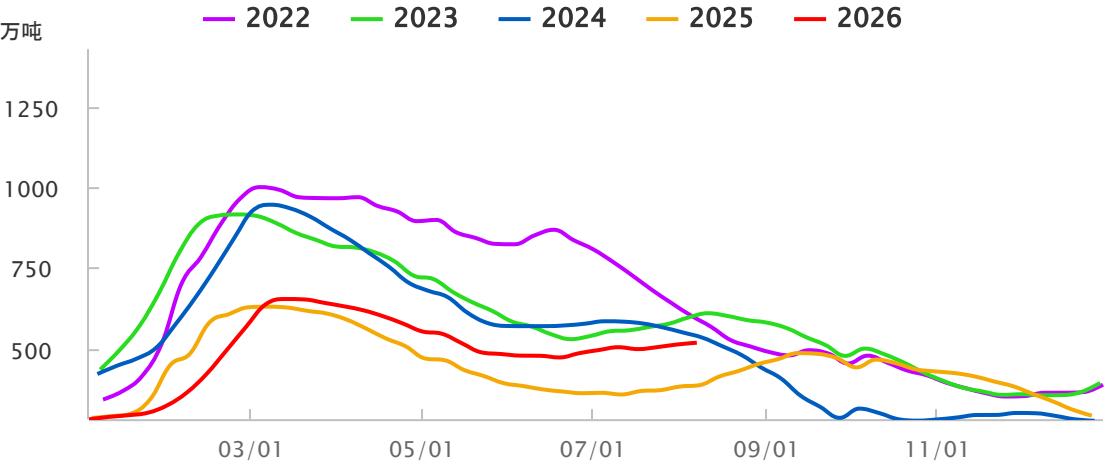
source: Wind

五大材周度厂内库存季节性.



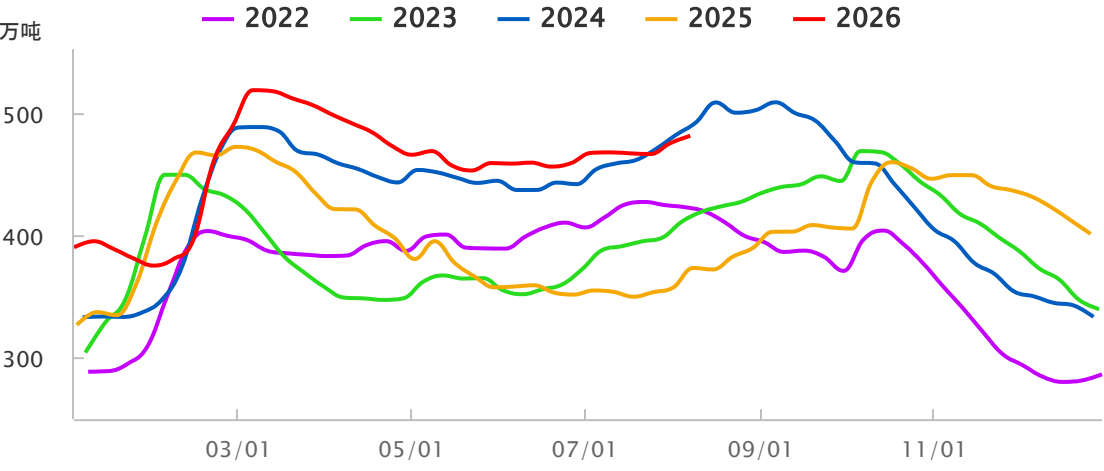
source: Wind

螺纹钢35个城市周度社会库存季节性.



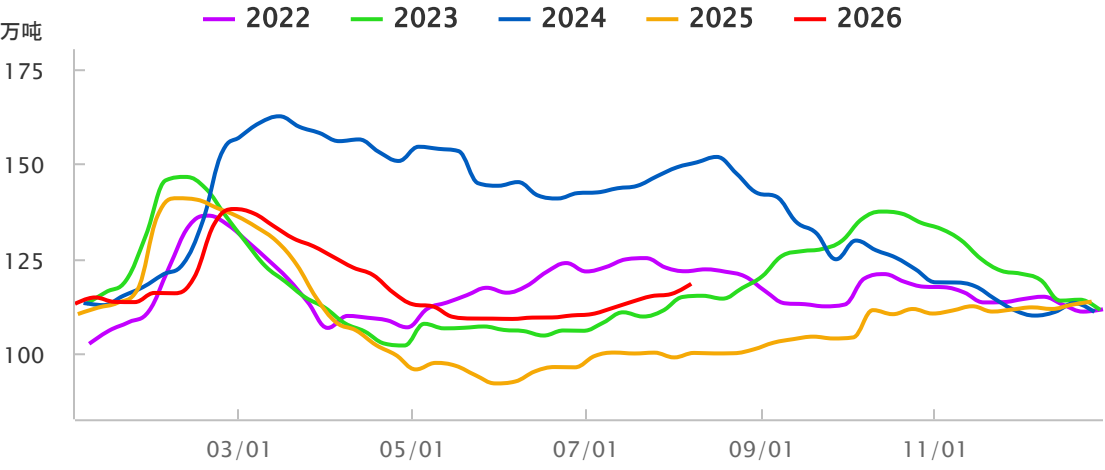
source: Wind

热轧板卷55个城市周度社会库存季节性.



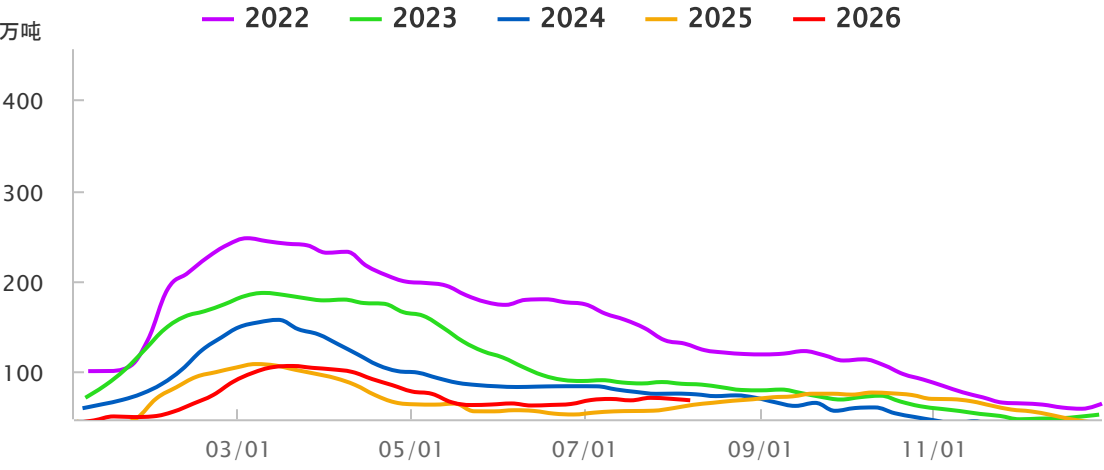
source: Wind

中厚板31个城市周度社会库存季节性.



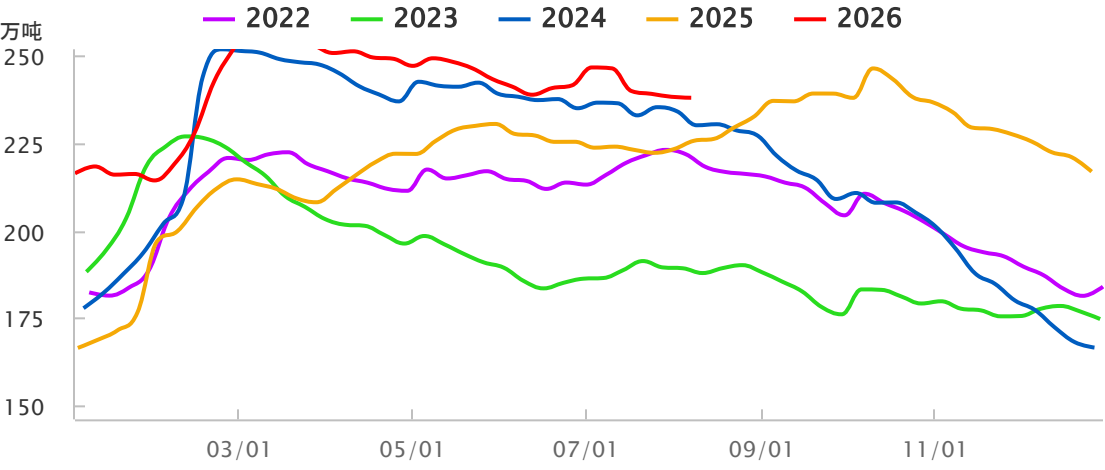
source: Wind

线材35个城市周度社会库存季节性.



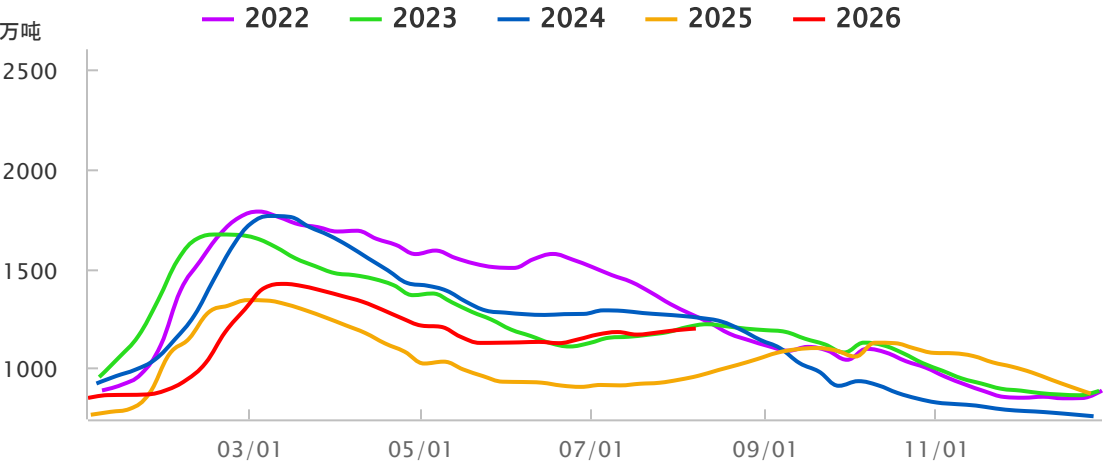
source: Wind

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