



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：

螺纹钢 [库存中性 | 基差偏强]

【行情回顾】本周螺纹钢主力合约收报约3002元/吨，周涨跌-0.20%，成材端表现最弱。上涨驱动不足：尽管基本面需求强劲反弹，但钢厂复产预期压制成材价格弹性，成材端弱于原料端。

【供需结构】本期螺纹钢产量182.55万吨（环比-3.82%），为近六周新低，减产延续；表需194.31万吨（环比+8.87%），大幅反弹，终端提货节奏明显恢复。总库存698.63万吨，环比去库11.76万吨（-1.66%），社库-5.38、厂库-6.38同步去化。减产延续+需求反弹推动供需缺口由过剩转为短缺，这是螺纹基本面自7月中旬以来最积极的改善。

【市场结构】现货上海HRB400报约3224元/吨（全国20mm均价），期货3002元/吨，基差约+220元/吨。钢厂盈利率约32%，吨钢亏损仍超300元。仓单8950张持稳。

【要点总结】螺纹基本面显著改善但价格未充分反映，主因复产预期与钢厂盈利低位压制。后续重点关注：①表需反弹能否延续；②钢厂复产节奏及盈利修复；③铁水是否止跌回升。

热卷：

热卷 [库存中性 | 基差中等]

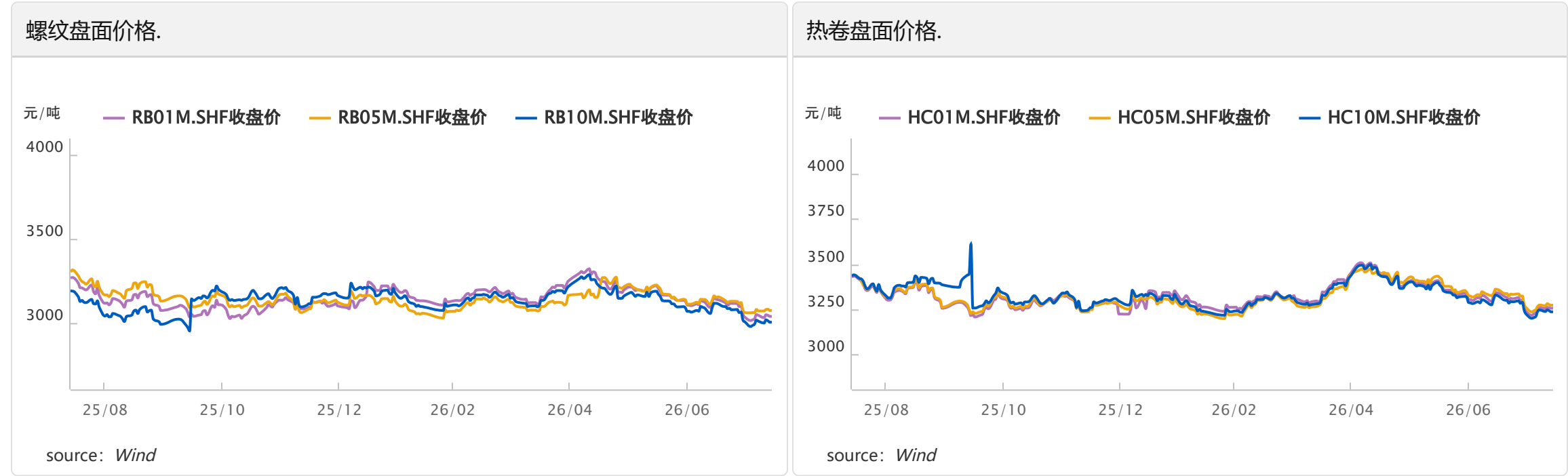
【行情回顾】本周热卷主力合约收报约3233元/吨，周涨跌-0.31%，成材端同样偏弱。需求反弹利好基本面对价格支撑有限，复产速度快压制价格弹性。

【供需结构】热卷产量296.76万吨（环比+3.14%），率先复产；表需303.93万吨（环比+6.36%），反弹力度最大（+18.16万吨）。总库存438.78万吨，环比去库7.17万吨（-1.61%），厂库大幅去化7.22万吨。供需双升下库存去化重启，但复产速度较快需警惕侵蚀去库成果。

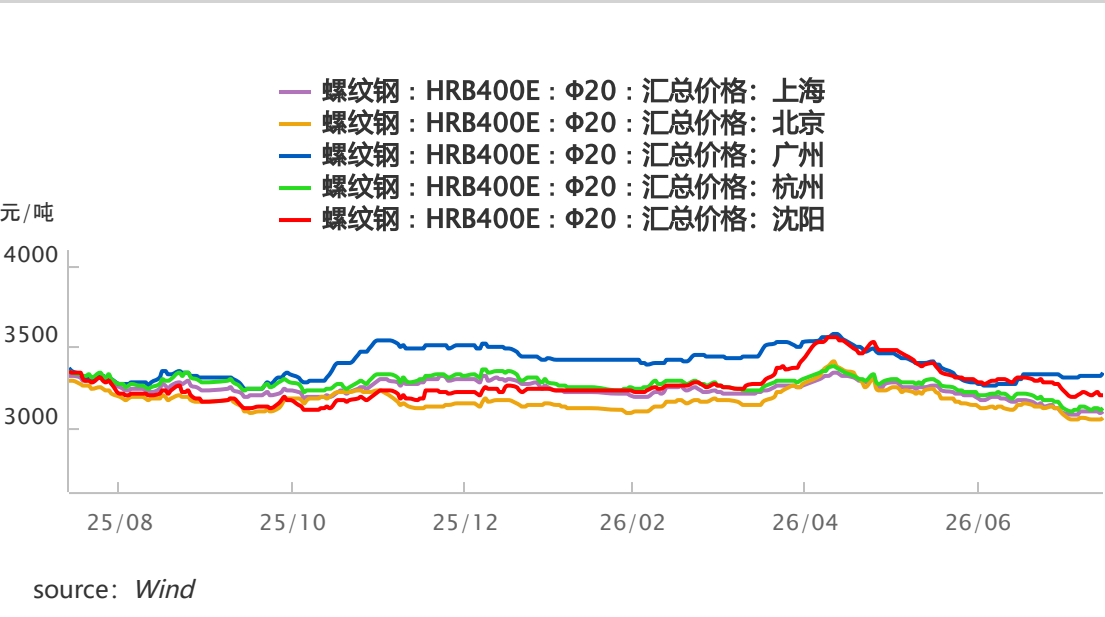
【市场结构】现货上海约3263元/吨（全国4.75mm均价），期货3233元/吨。卷螺价差约210元/吨。基差约30元/吨，基本平水。

【要点总结】热卷需求反弹力度最大但价格未涨，主因复产较快。后续关注复产节奏与需求匹配度、制造业排产、出口环境。

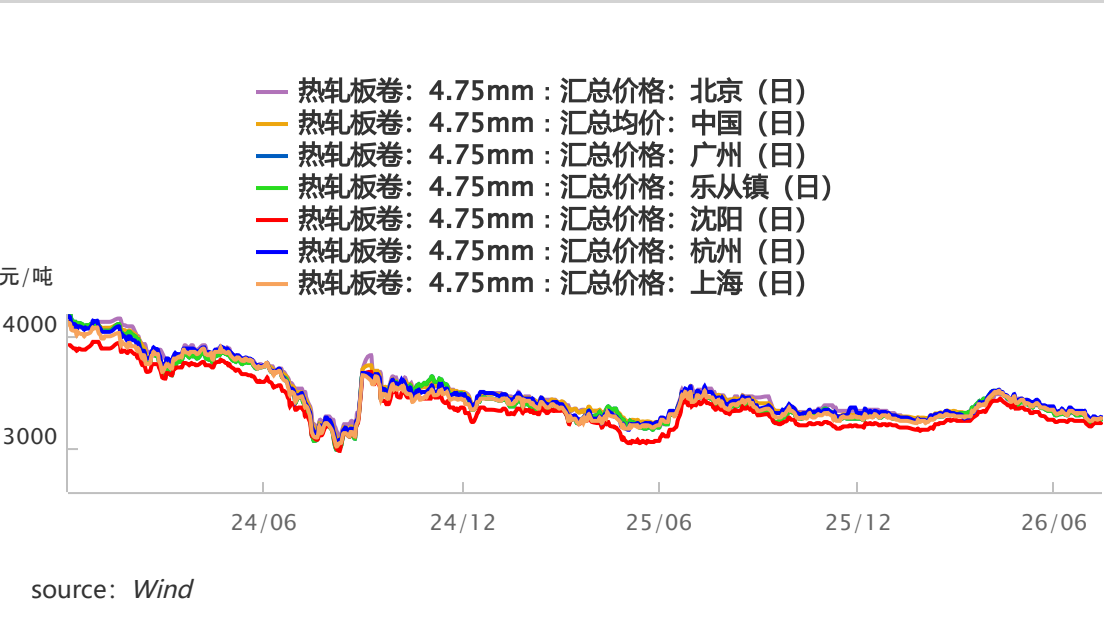
钢材价格、基差、月差、价差



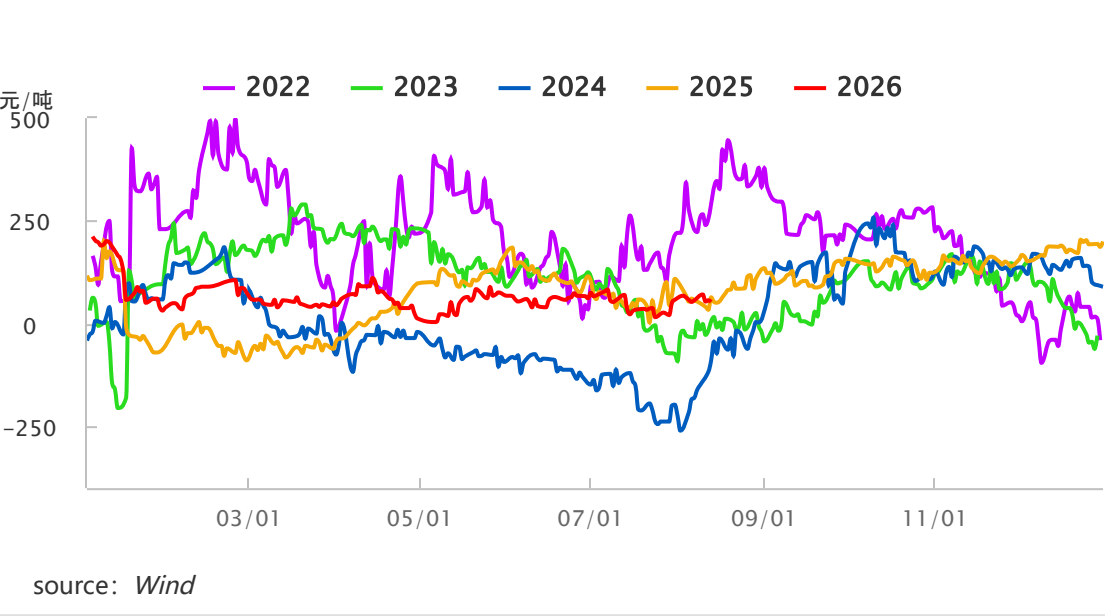
螺纹现货价格.



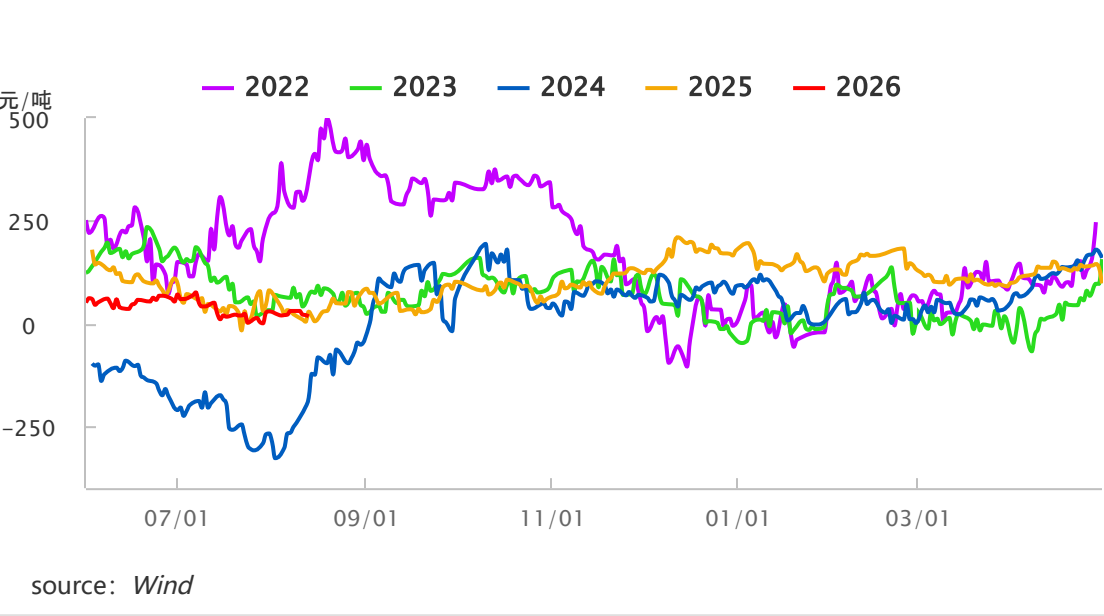
热卷各区域价格.



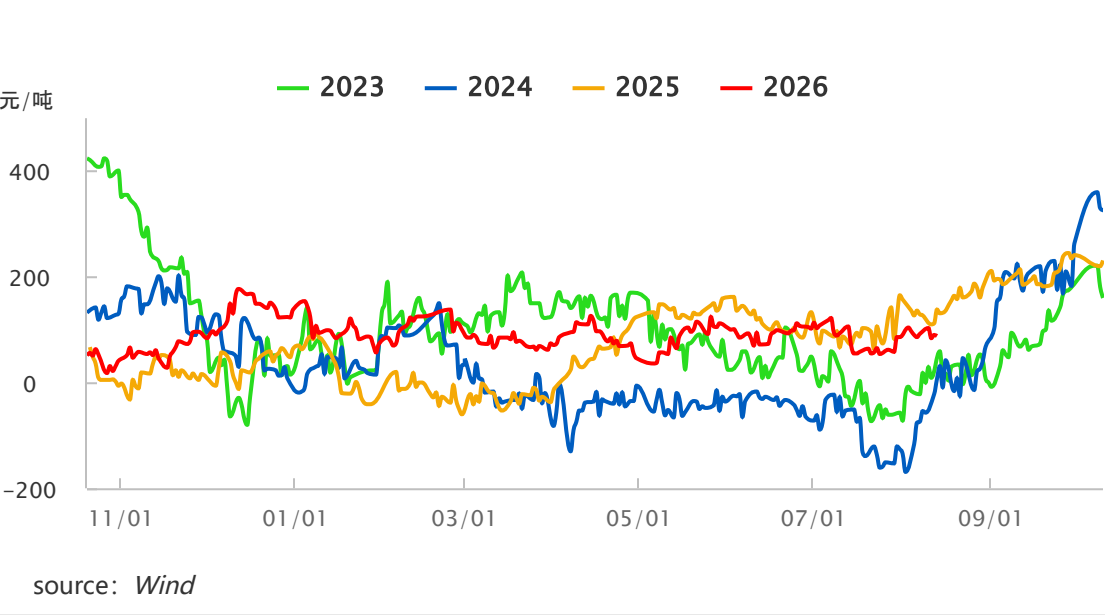
螺纹钢01合约基差季节性（上海）.



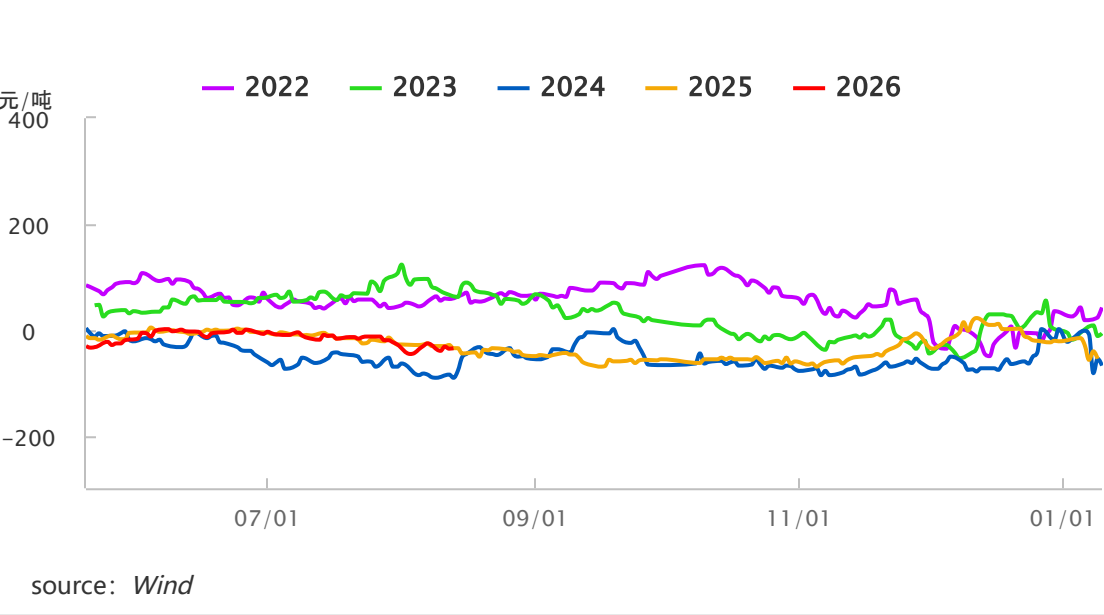
螺纹钢05合约基差季节性（上海）.



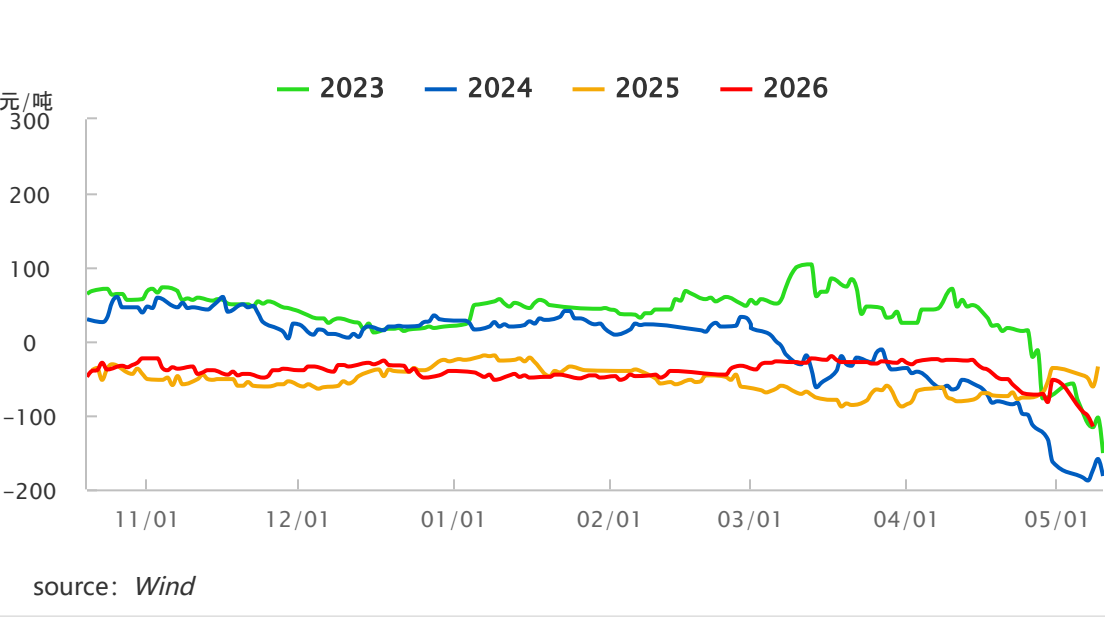
螺纹钢10合约基差季节性（上海）.



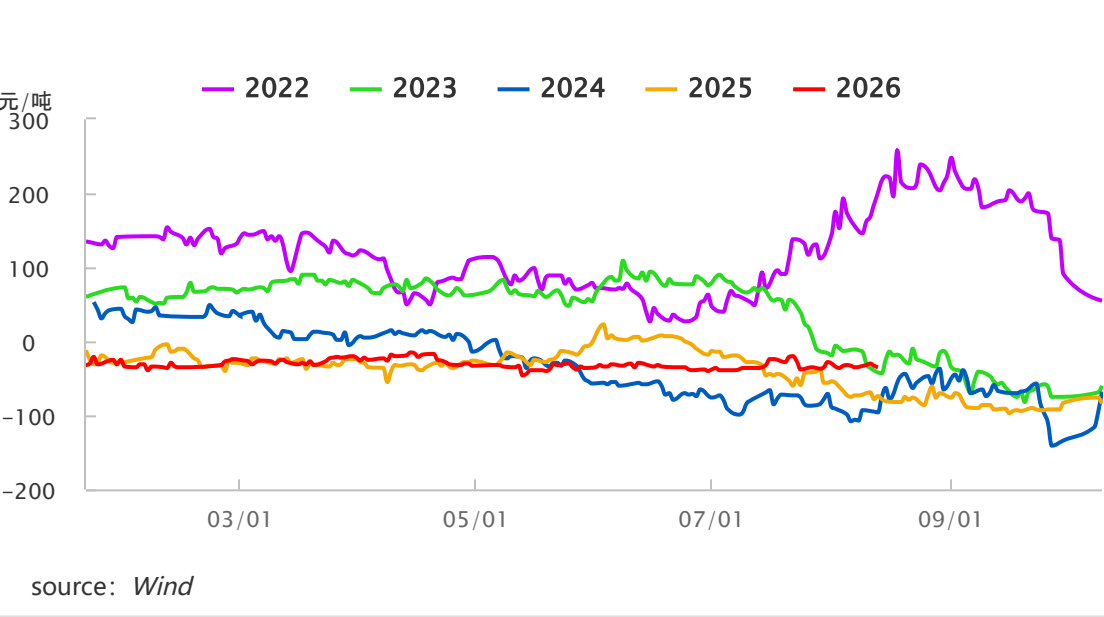
螺纹钢期货月差（01-05）季节性.



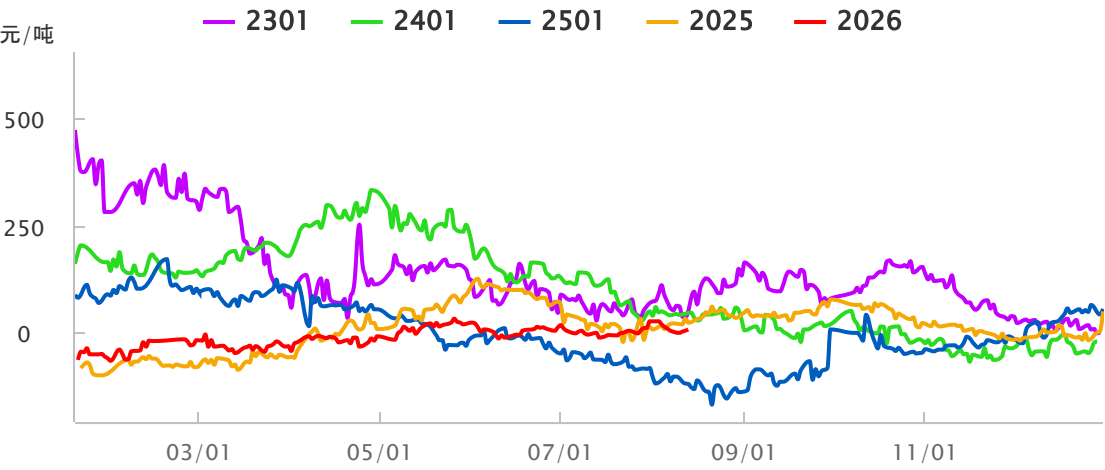
螺纹钢期货月差（05-10）季节性.



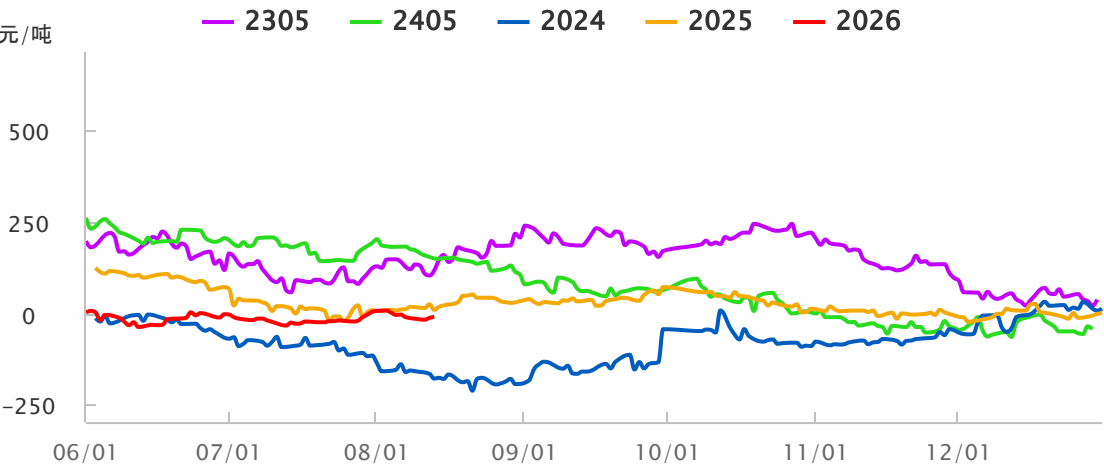
螺纹钢期货月差（10-01）季节性.



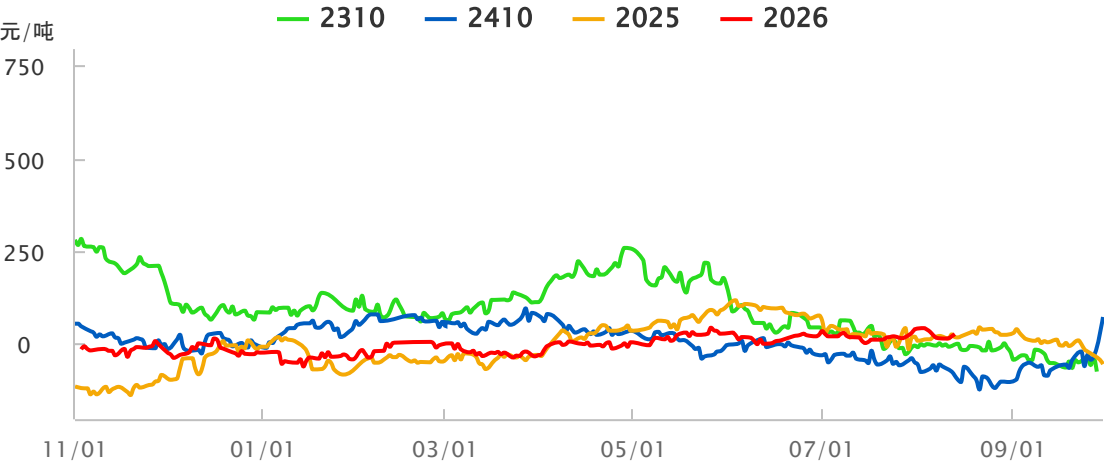
热卷01合约基差季节性（上海）.



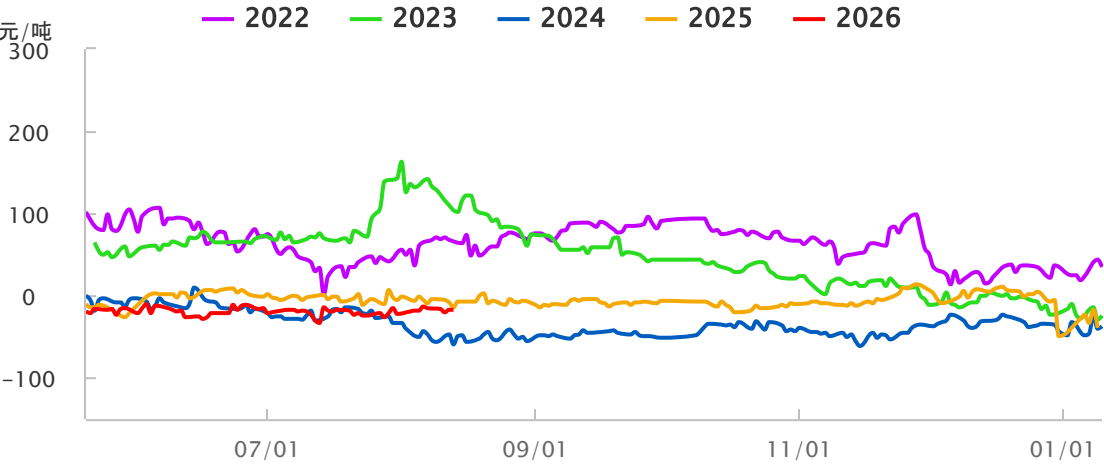
热卷05合约基差季节性（上海）.



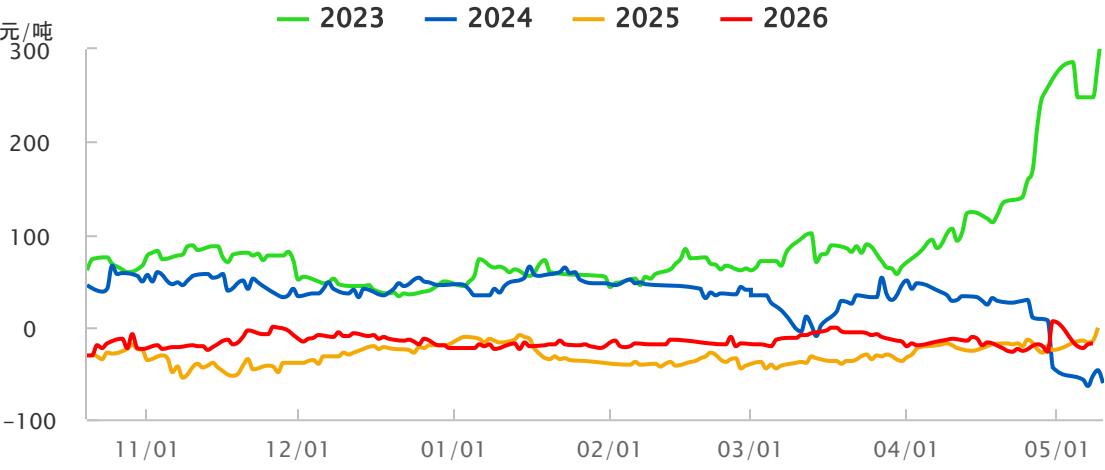
热卷10合约基差季节性（上海）.



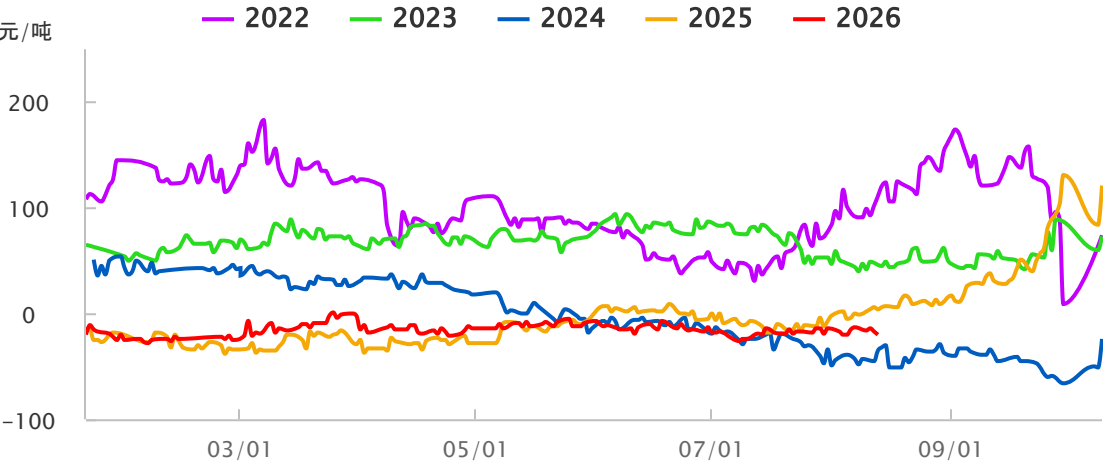
热卷期货月差（01-05）季节性.



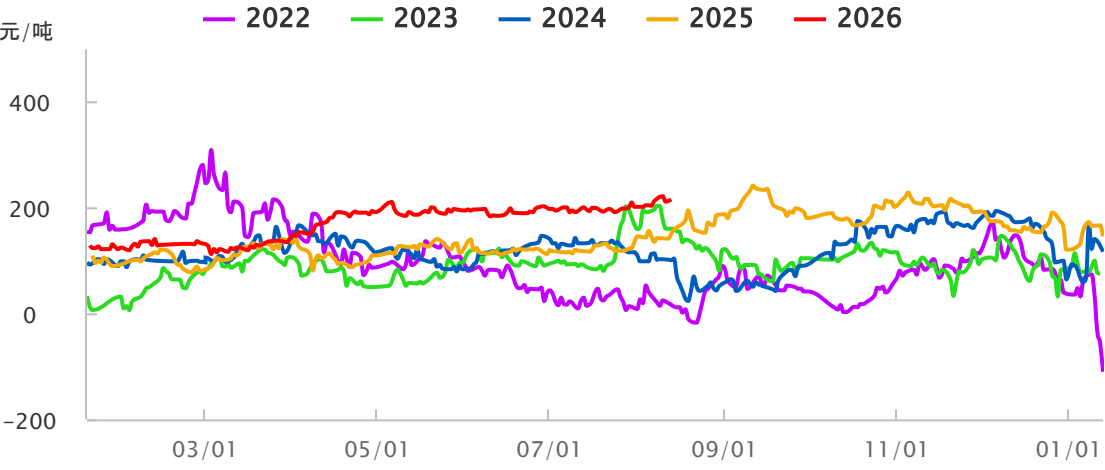
热卷期货月差（05-10）季节性.



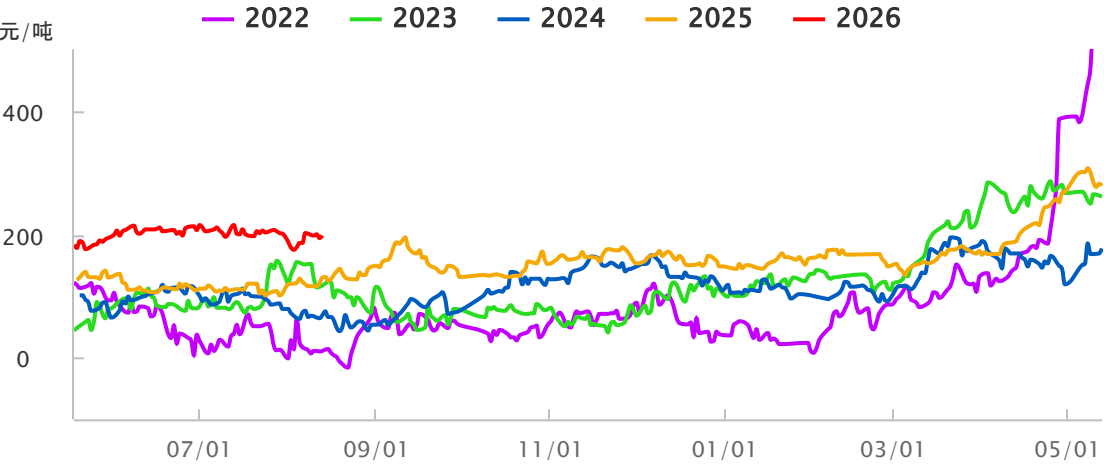
热卷期货月差（10-01）季节性.

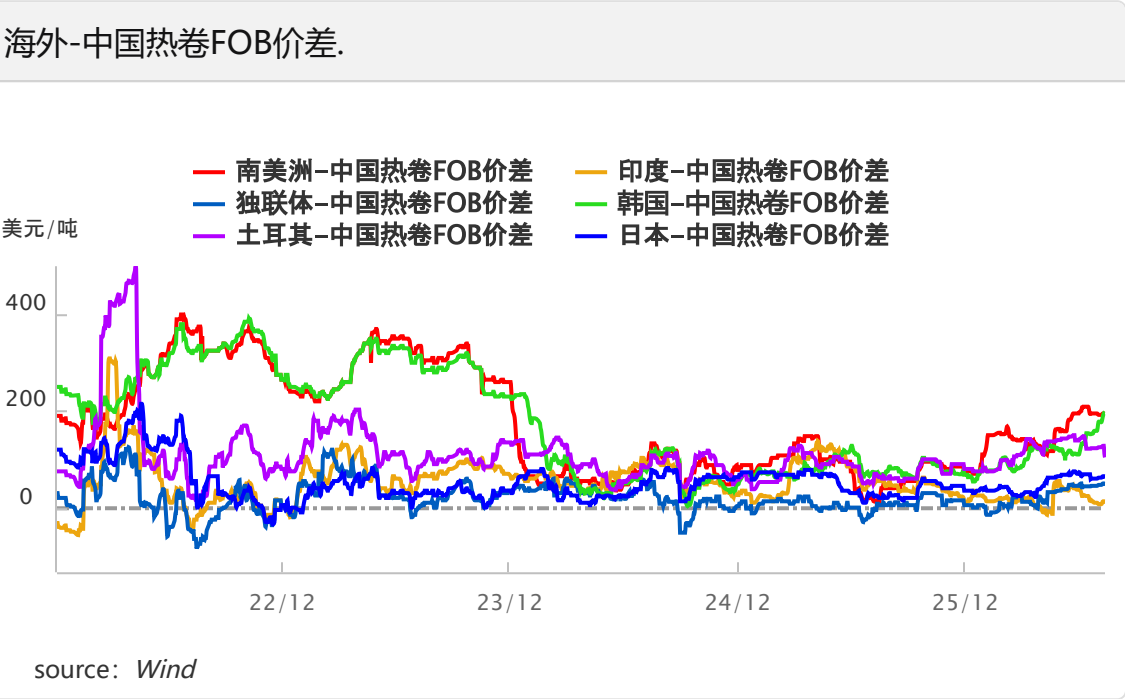
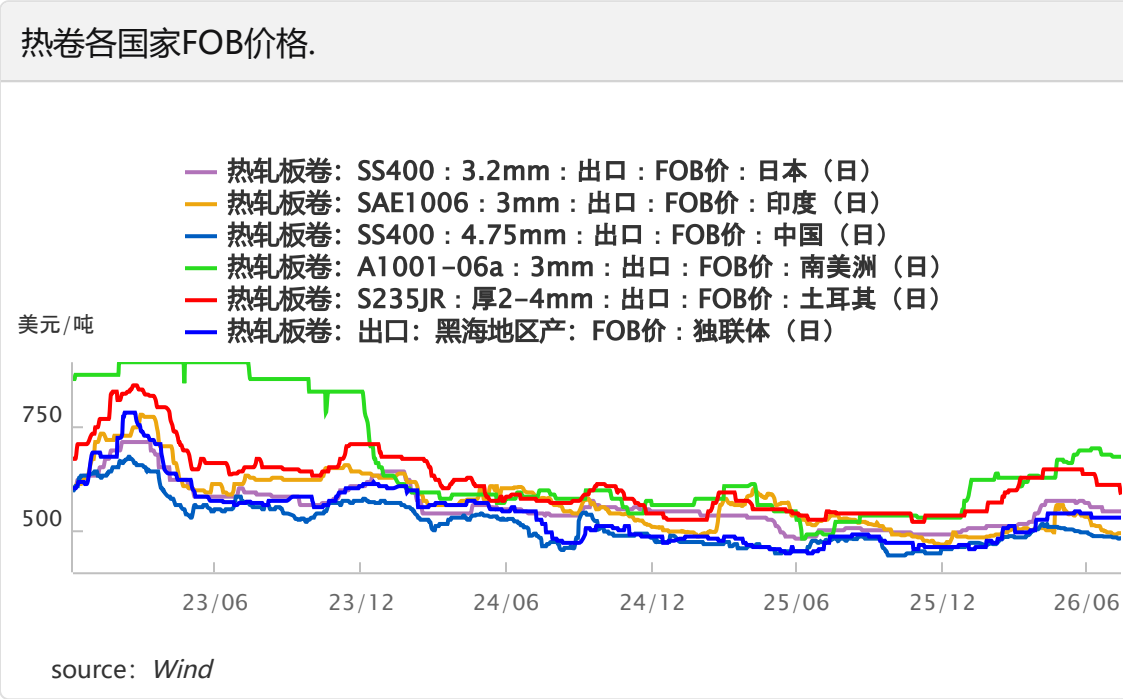
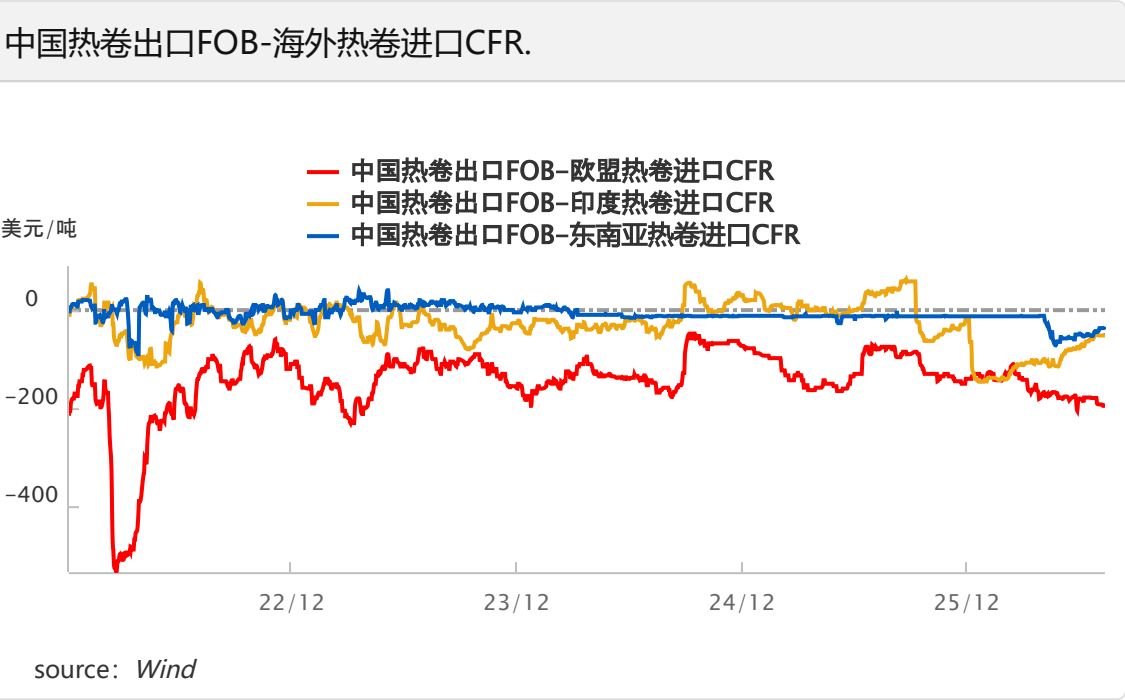
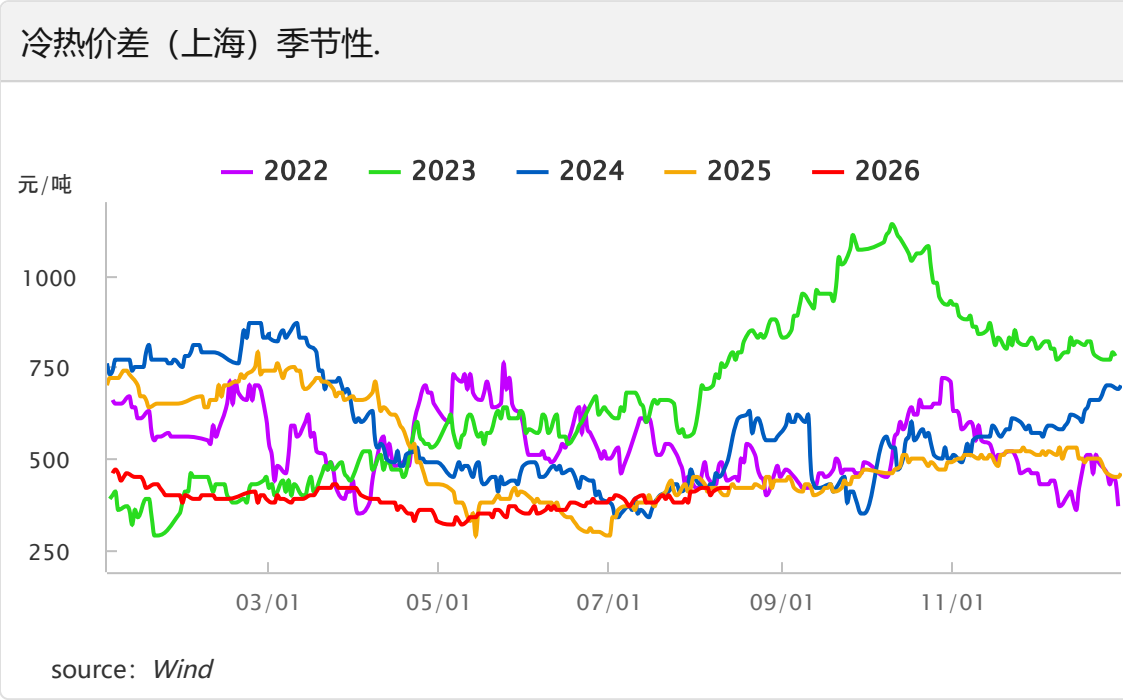
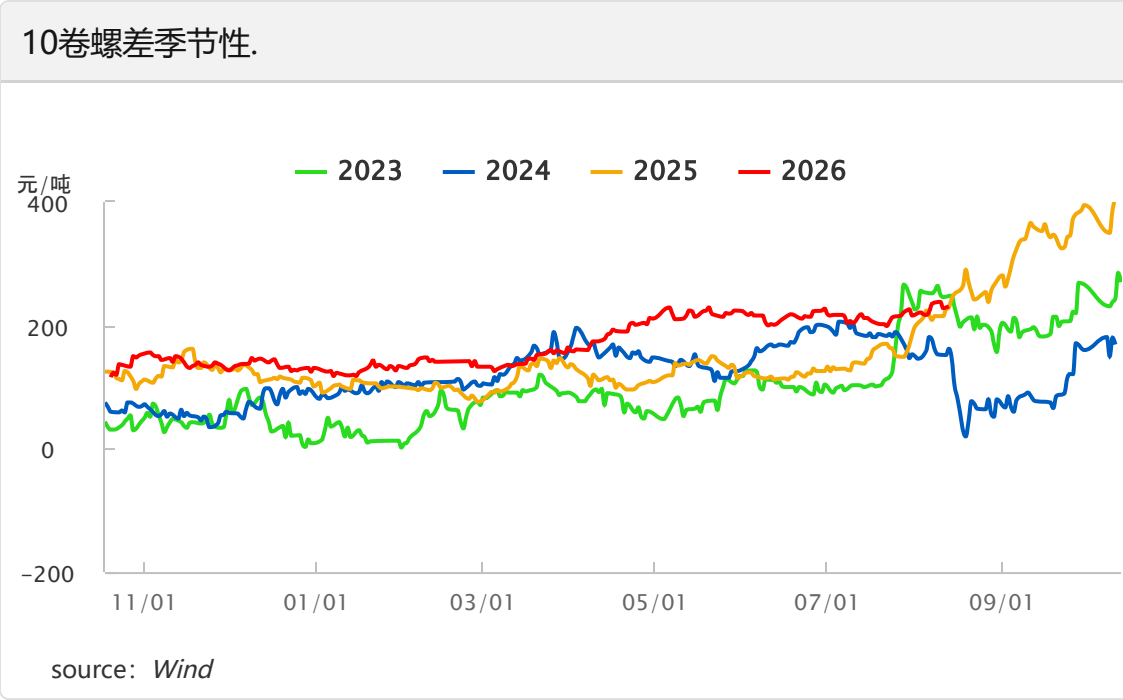


01卷螺差季节性.



05卷螺差季节性.





数据概览

螺纹、热卷盘面价格.

	2026-08-14	2026-08-07	周变化
螺纹钢01合约收盘价	3037	3043	-6
螺纹钢05合约收盘价	3072	3069	3
螺纹钢10合约收盘价	3002	3008	-6
热卷01合约收盘价	3253	3256	-3
热卷05合约收盘价	3270	3271	-1
热卷10合约收盘价	3233	3243	-10
螺纹01-05月差	-35	-26	-9
螺纹05-10月差	70	61	9
螺纹10-01月差	-35	-35	0
热卷01-05月差	-17	-15	-2
热卷05-10月差	37	28	9
热卷10-01月差	-20	-13	-7
01卷螺差	216	213	3
05卷螺差	198	202	-4
10卷螺差	231	235	-4

螺纹、热卷现货价格及基差.

单位（元/吨）	2026-08-14	2026-08-07	周变化
螺纹钢汇总价格：中国	3223	3224	-1
螺纹钢汇总价格：上海	3100	3100	0
螺纹钢汇总价格：北京	3060	3060	0
螺纹钢汇总价格：杭州	3120	3130	-10
螺纹钢汇总价格：天津	3090	3100	-10
热卷汇总价格：上海	3280	3260	20
热卷汇总价格：乐从	3270	3250	20
热卷汇总价格：沈阳	3230	3220	10
01螺纹基差（上海）	63	57	6
05螺纹基差（上海）	28	31	-3
10螺纹基差（上海）	98	92	6
螺纹主力基差（北京）	58	52	6
01热卷基差（上海）	27	4	23
05热卷基差（上海）	10	-11	21
10热卷基差（上海）	47	17	30
主力热卷基差（北京）	7	7	0

螺纹、热卷现货价差.

单位（元/吨）	2026-08-14	2026-08-07	周变化
螺纹区域价差（杭州-北京）	60	70	-10
螺纹区域价差（广州-杭州）	220	190	30
螺纹区域价差（广州-北京）	280	260	20
热卷区域价差（乐从-上海）	-10	-10	0
热卷区域价差（乐从-沈阳）	40	30	10
热卷区域价差（上海-沈阳）	50	40	10
卷螺现货价差（上海）	180	160	20
卷螺现货价差（北京）	180	190	-10
卷螺现货价差（沈阳）	30	0	30
冷热价差（上海）	400	410	-10
冷热价差（北京）	620	610	10

热卷海外相关数据.

	2026-08-13	2026-08-06	周变化
热卷FOB出口价（中国）	481	483	-2
热卷FOB出口价（日本）	545	545	0
热卷FOB出口价（印度）	493	490	3
热卷FOB出口价（土耳其）	585	608	-23
热卷FOB出口价（独联体）	530	530	0
热卷CFR进口价（东南亚）	515	520	-5
热卷CFR进口价（中东地区）	580	585	-5
热卷CFR进口价（欧盟）	675	675	0
热卷CFR进口价（印度）	532	535	-3

source：南华研究

钢材基本面数据.

	2026-08-14	2026-08-07	周变化
螺纹产量	182.55	189.8	-7.25
螺纹长流程产量	163.66	167.92	-4.26
螺纹短流程产量	18.89	21.88	-2.99
热卷商品卷产量	194.67	189.43	5.24
热卷内部供应卷产量	102.09	98.3	3.79
长流程钢厂螺纹库存	154.54	160.49	-5.95
短流程钢厂螺纹库存	29.94	30.37	-0.43
247家日均铁水产量	-	238.03	2.48
255家钢厂废钢日耗	-	-	-2.5233

铁水+废钢估算	-	285.33	1.92
四大材产量占铁水+废钢占比	-	-	-0.0087
四大材外产量估算	-	951.4413	32.4222
表外库存估算	1081.42	1094.33	-12.91

source：南华研究

原料价格与钢厂利润.

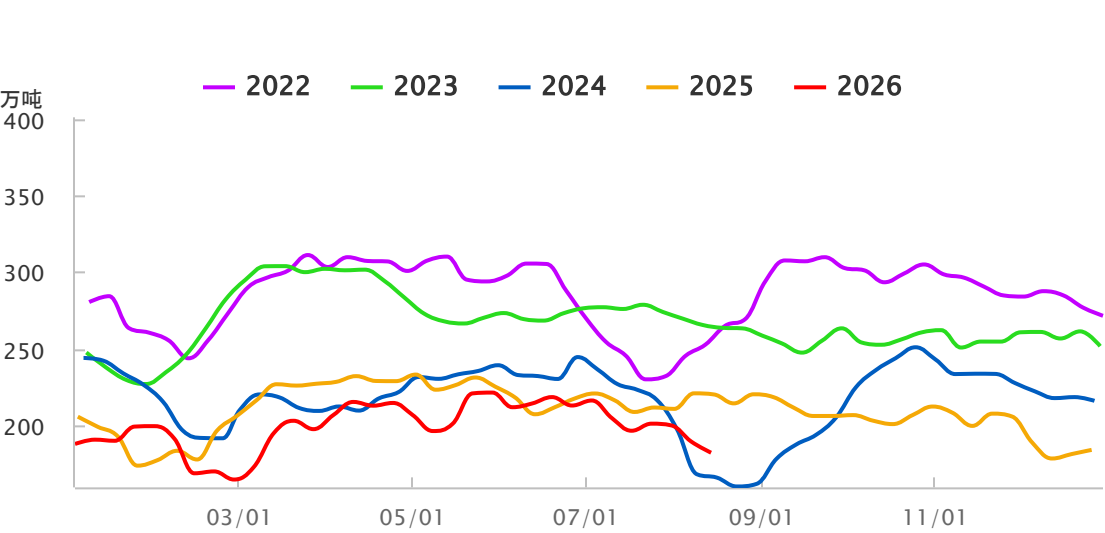
	2026-08-14	2026-08-07	周变化
PB粉（日照港，61.5%）	689	682	7
冶金一级焦（日照港）	-	1770	-50
张家港重废价格	2050	2050	0
安泽低硫主焦煤	-	2000	10
长流程螺纹利润（钢联）	-	-	-10.45
短流程螺纹利润（钢联）	-	-	78.56
热卷毛利（钢联）	-	-	-21.99
冷卷毛利（钢联）	-	-176.04	5.6
江苏长流程钢厂利润（富宝	-	-	-37
江苏平电螺纹利润	-	-	-21
螺纹01盘面利润	-126.484	-97.5416	-28.9424
螺纹05盘面利润	-70.14	-58.5976	-11.5424
螺纹10盘面利润	-162.2968	-130.5336	-31.7632
热卷01盘面利润	-10.484	15.4584	-25.9424
热卷05盘面利润	27.86	43.4024	-15.5424
热卷10盘面利润	-31.2968	4.4664	-35.7632

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
	2026-08-14	2026-08-07	周变化	2026-08-14	2026-08-07	周变化	2026-08-14	2026-08-07	周变化	2026-08-14	2026-08-07	周变化	2026-08-14	2026-08-07	周变化
螺纹	194.31	178.48	15.83	182.55	189.8	-7.25	698.63	710.39	-11.76	184.48	190.86	-6.38	514.15	519.53	-5.38
热卷	303.93	285.77	18.16	296.76	287.73	9.03	438.78	445.95	-7.17	71.41	78.63	-7.22	367.37	367.32	0.05
线材	79.23	71.75	7.48	76.14	77.2	-1.06	138.19	141.28	-3.09	71.02	73.31	-2.29	67.17	67.97	-0.8
冷轧	87.88	89.18	-1.3	86.4	86.44	-0.04	162.97	164.45	-1.48	39.12	38.5	0.62	233.98	238.02	-4.04
中厚板	170.29	163.41	6.88	169.16	164.79	4.37	189.99	191.12	-1.13	70.08	72.7	-2.62	119.91	118.42	1.49
五大材	835.64	788.59	47.05	811.01	805.96	5.05	1628.56	1653.19	-24.63	436.11	454	-17.89	1192.45	1199.19	-6.74

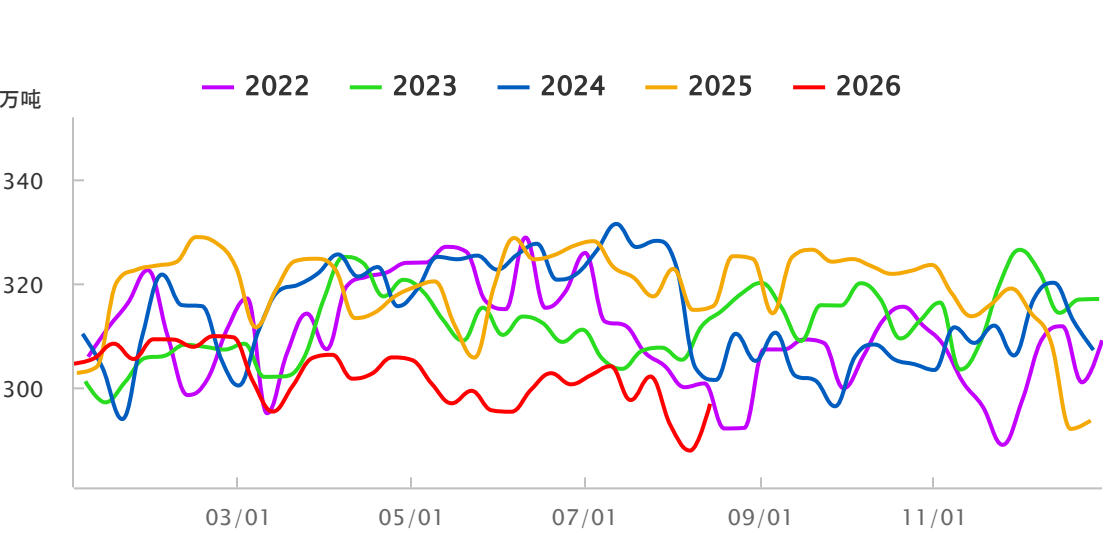
五大材产、销、库存

螺纹钢周度产量季节性.



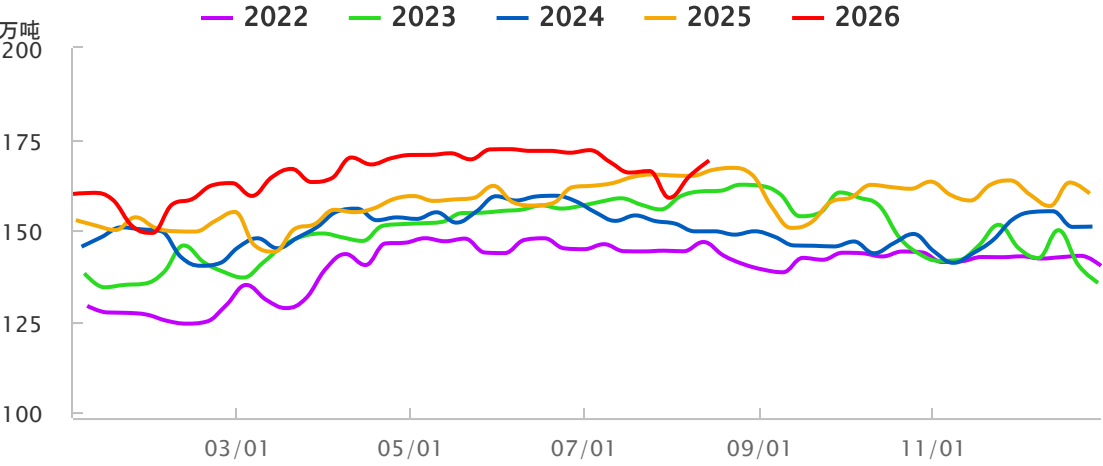
source：Wind

热轧板卷周度产量季节性.



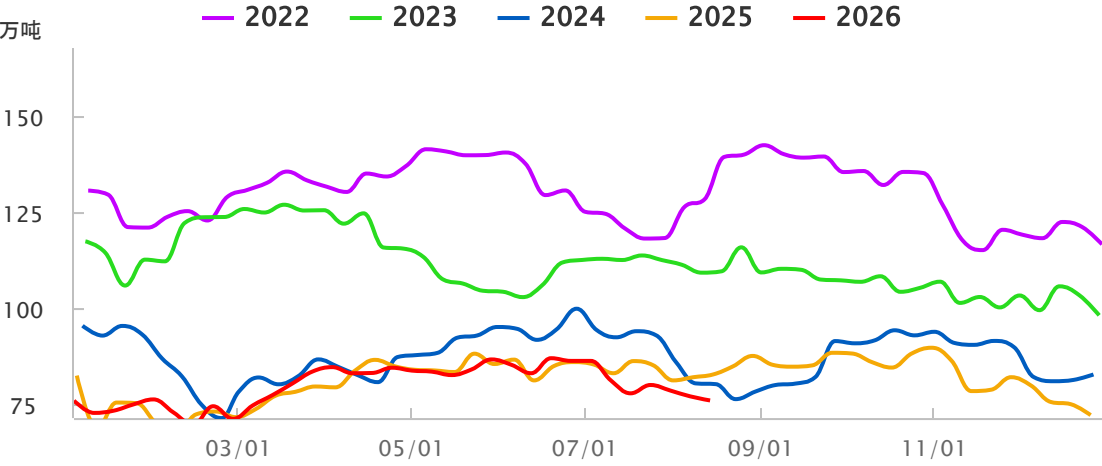
source：Wind

中厚板周度产量季节性.



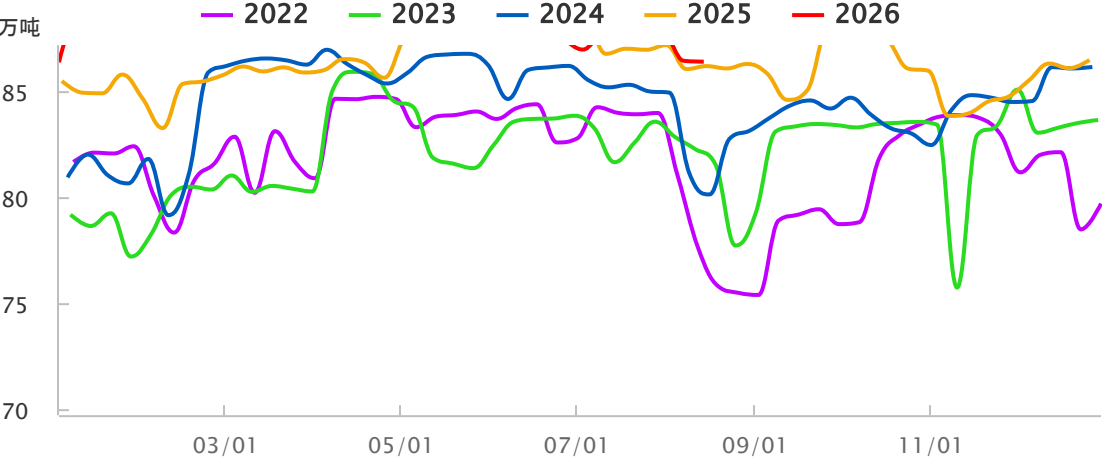
source: Wind

线材周度产量季节性.



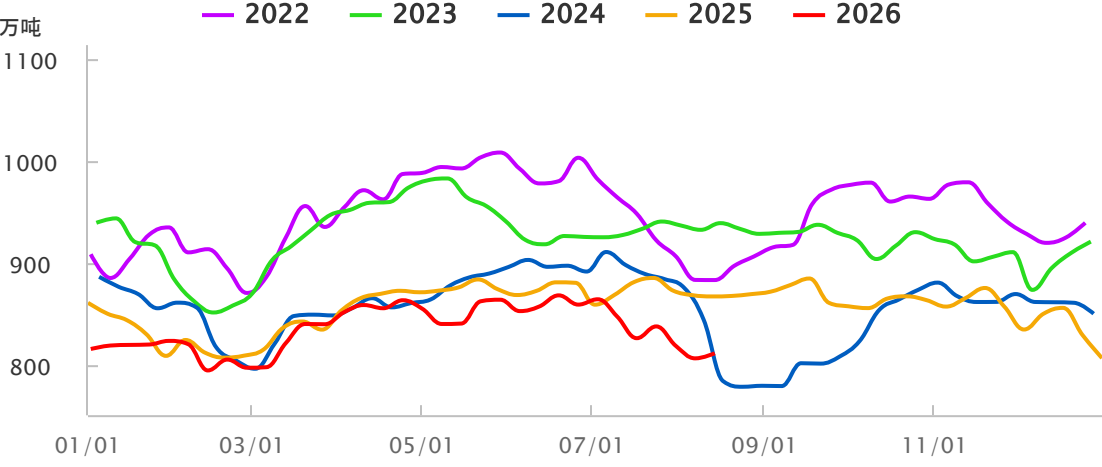
source: Wind

冷轧板卷周度产量季节性.



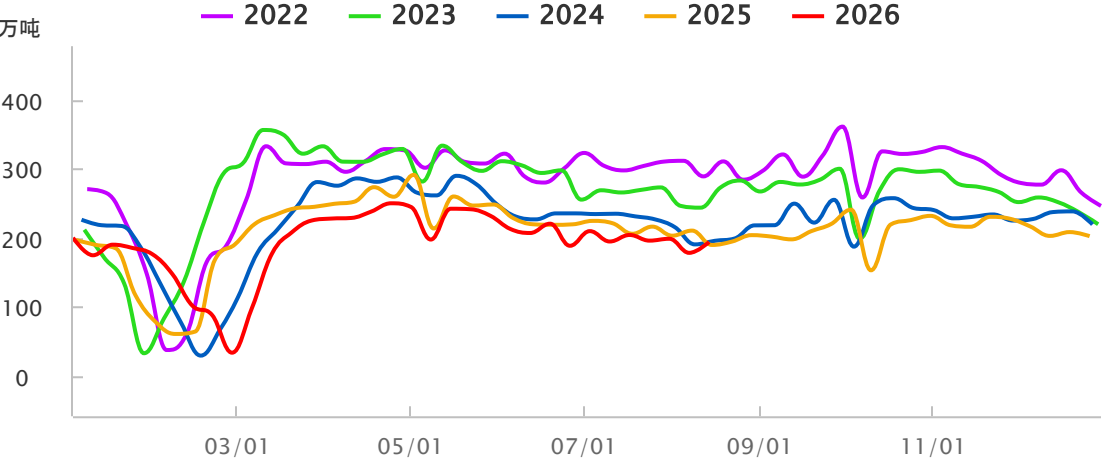
source: Wind

五大材周度产量季节性.



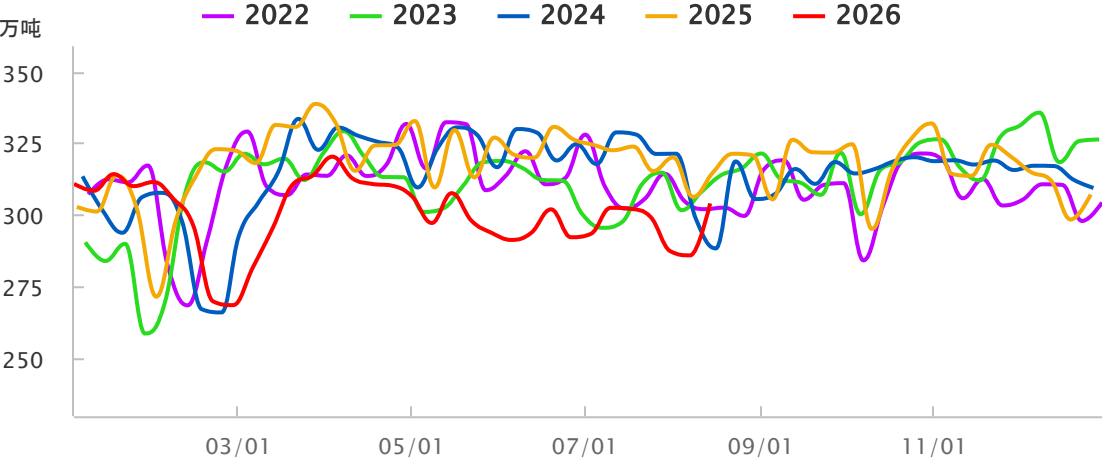
source: Wind

螺纹钢周度消费量季节性.



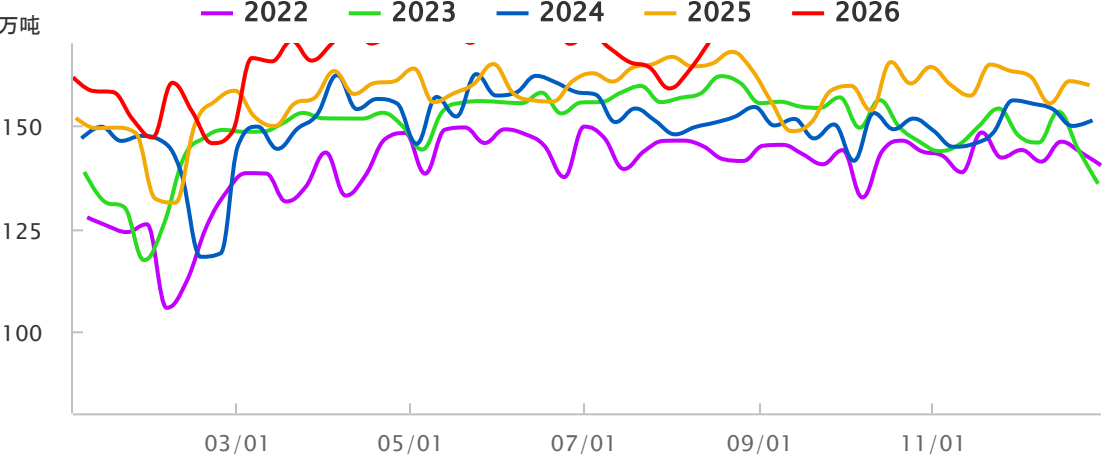
source: Wind

热轧板卷周度消费量季节性.



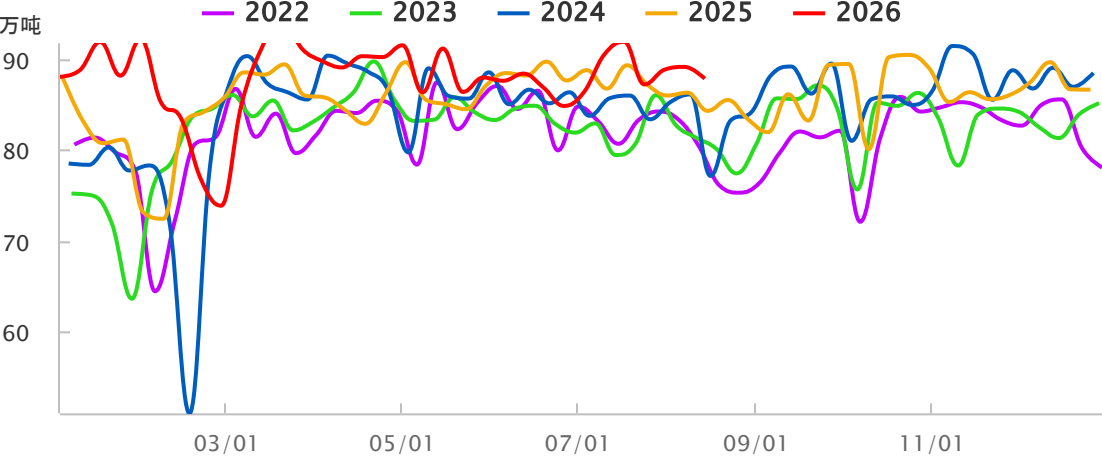
source: Wind

中厚板周度消费量季节性.



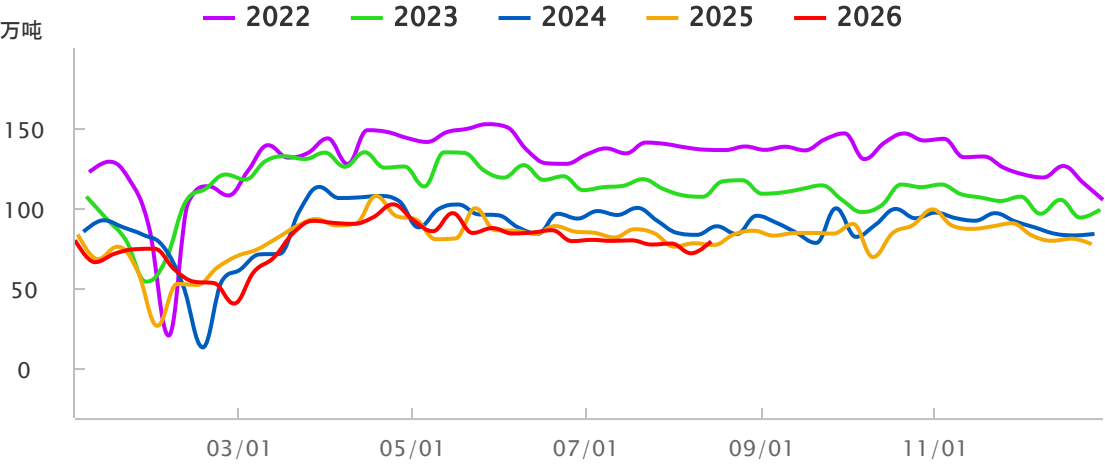
source: Wind

冷轧板卷周度消费量季节性.



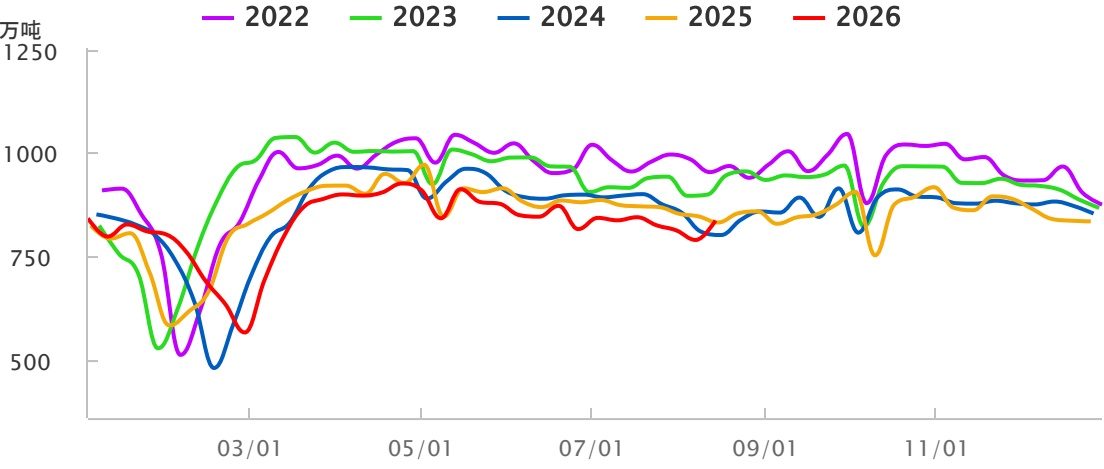
source: Wind

线材周度消费量季节性.



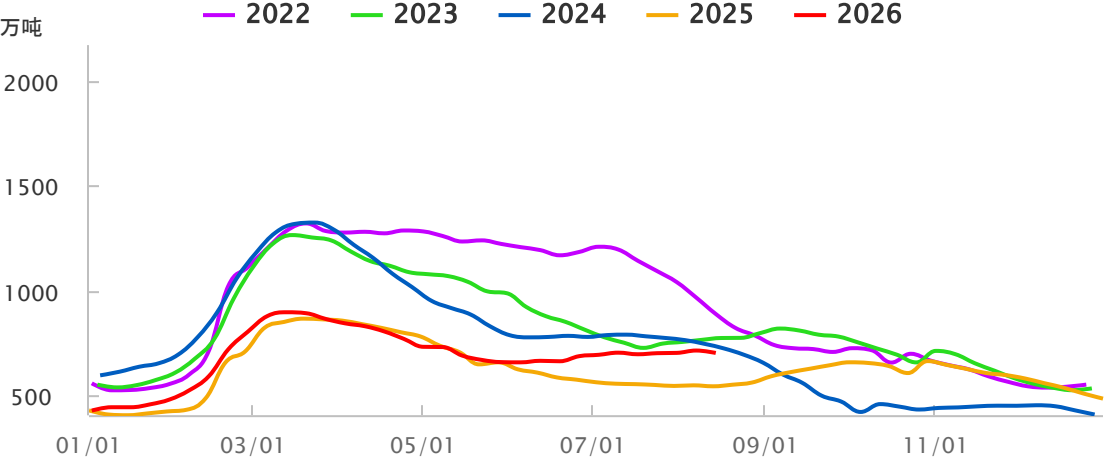
source: Wind

五大材周度表需季节性.



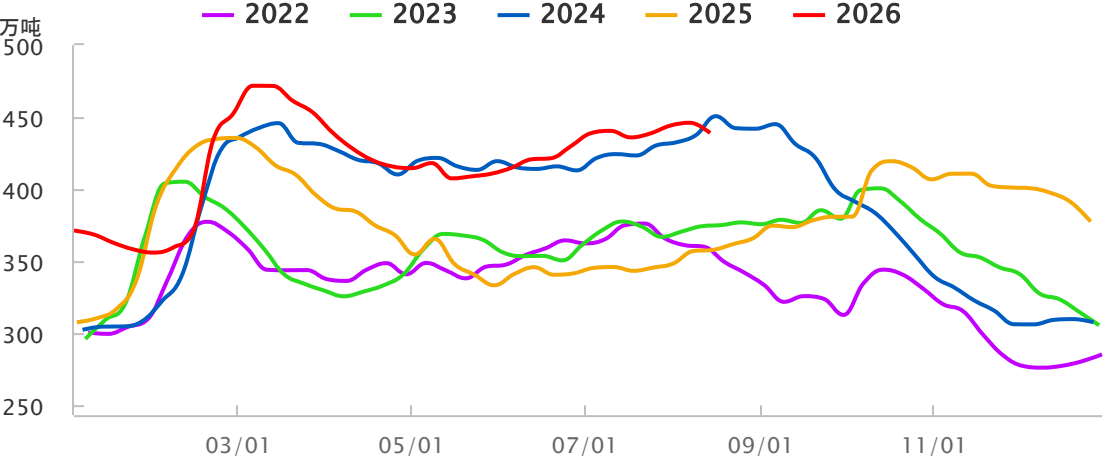
source: Wind

螺纹钢周度总库存季节性.



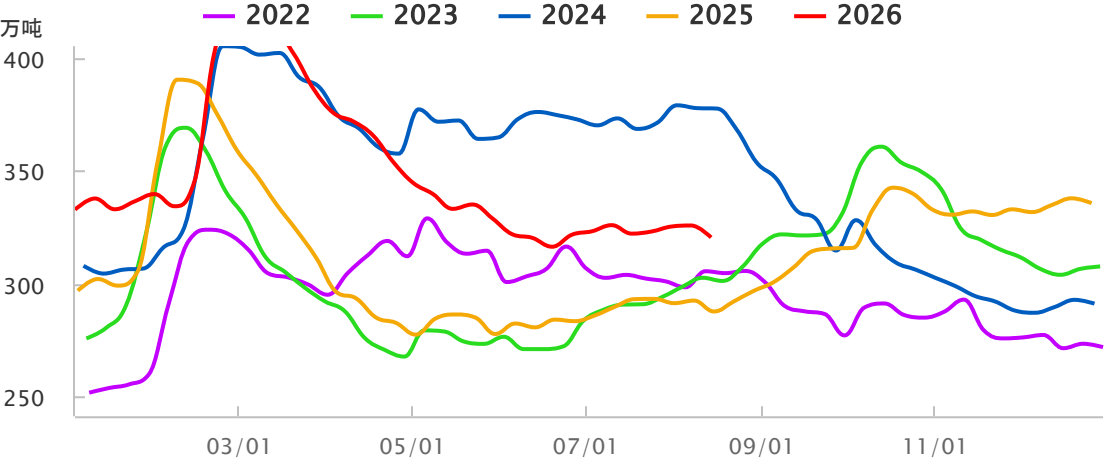
source: Wind

热轧板卷周度总库存季节性.



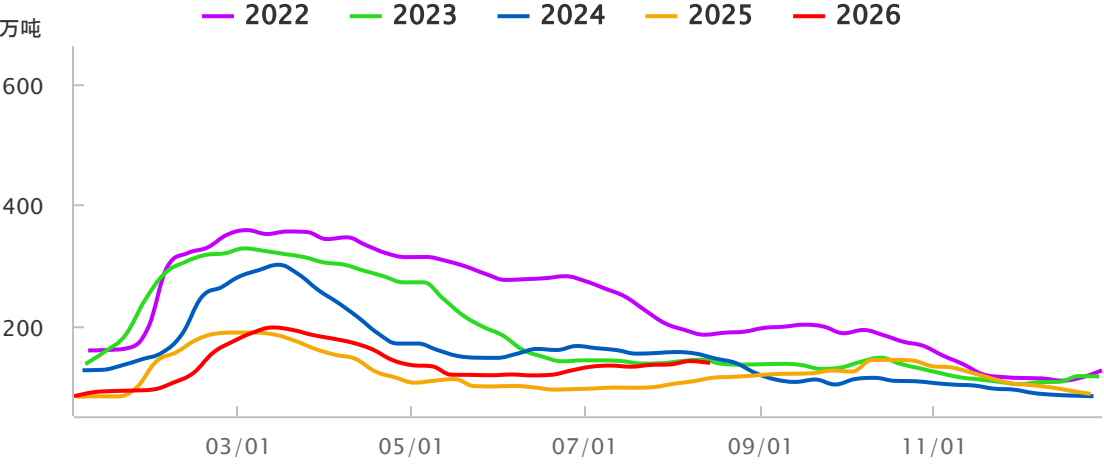
source: Wind

中厚板周度总库存季节性.



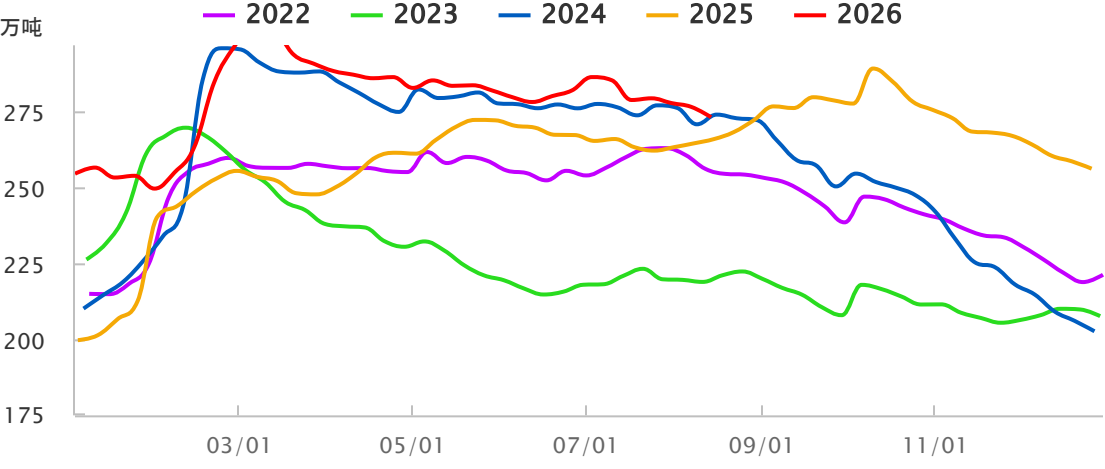
source: Wind

线材周度总库存季节性.



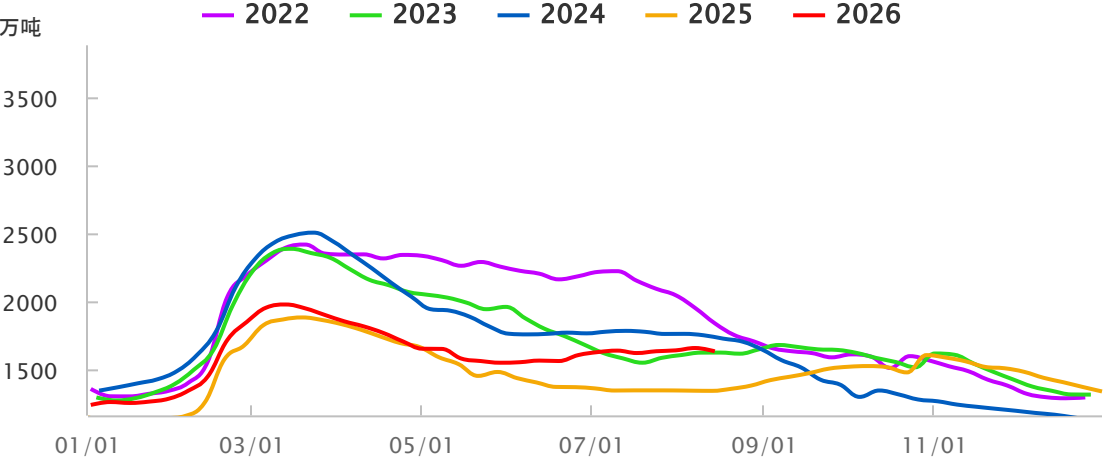
source: Wind

冷轧卷板周度总库存季节性.



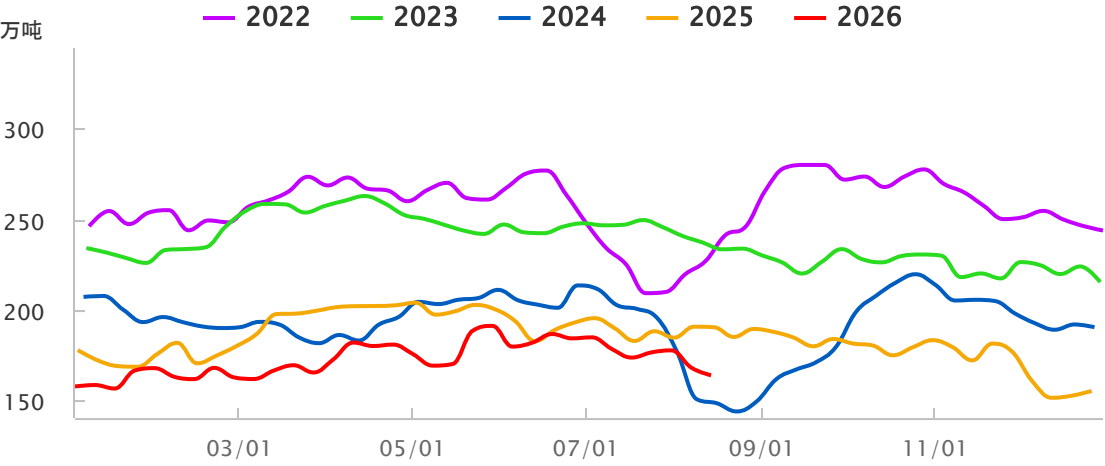
source: Wind

五大材周度库存季节性.



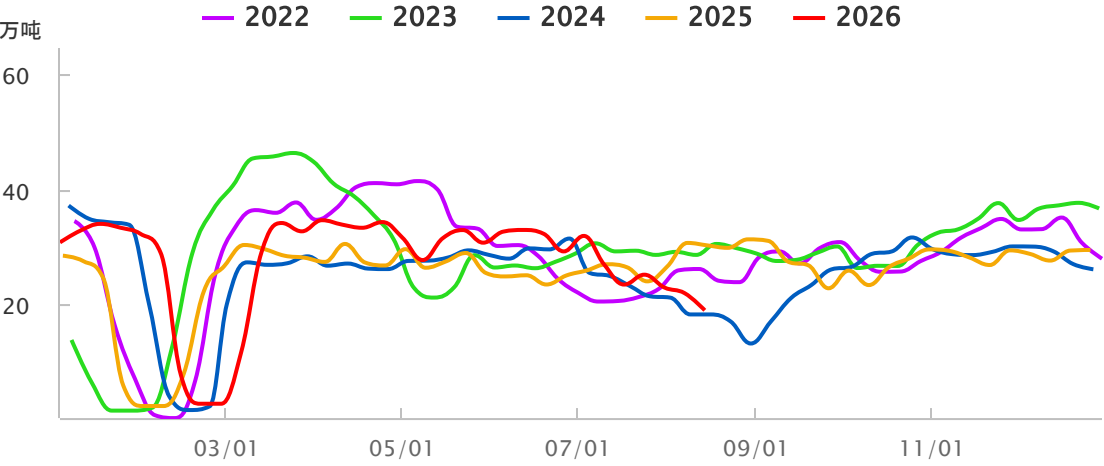
source: Wind

螺纹钢周度产量（长流程）季节性.



source: Wind

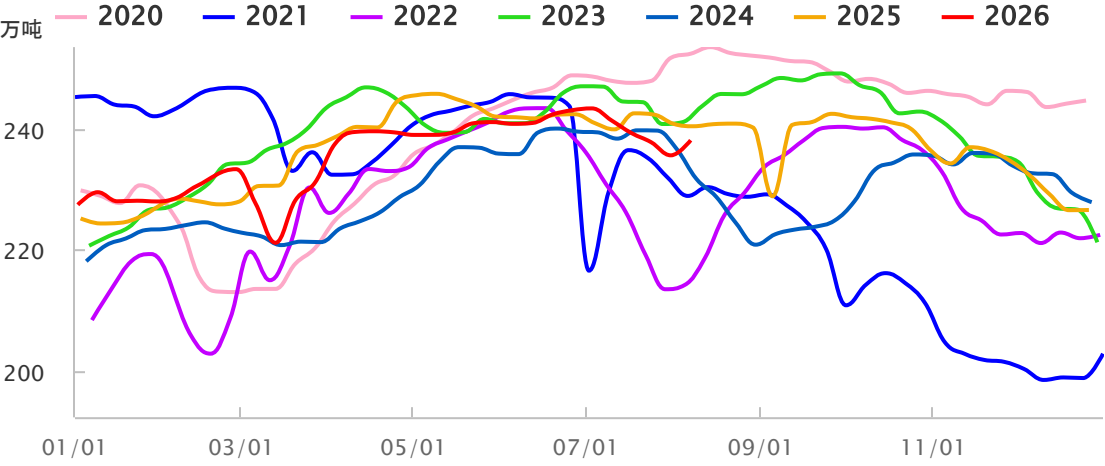
螺纹钢周度产量（短流程）季节性.



source: Wind

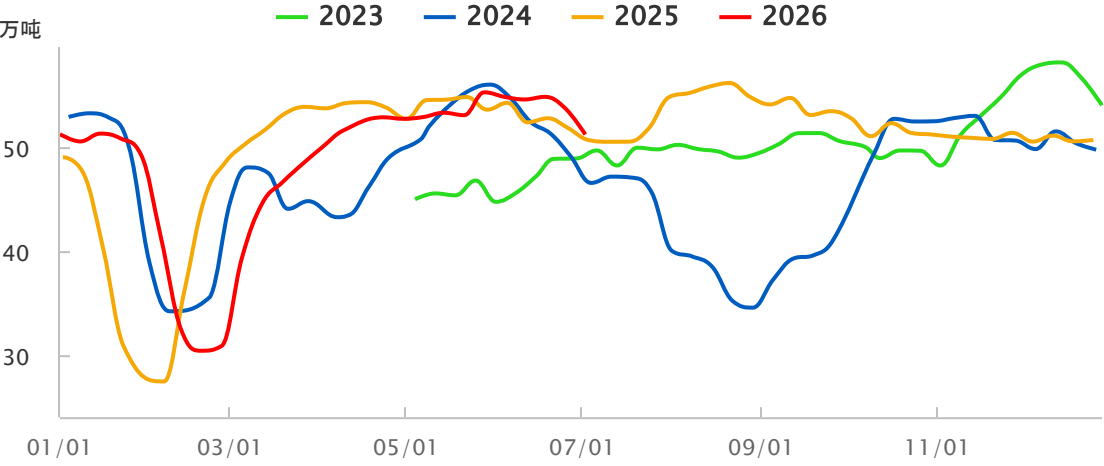
钢材基本面

中国周度日均铁水产量.



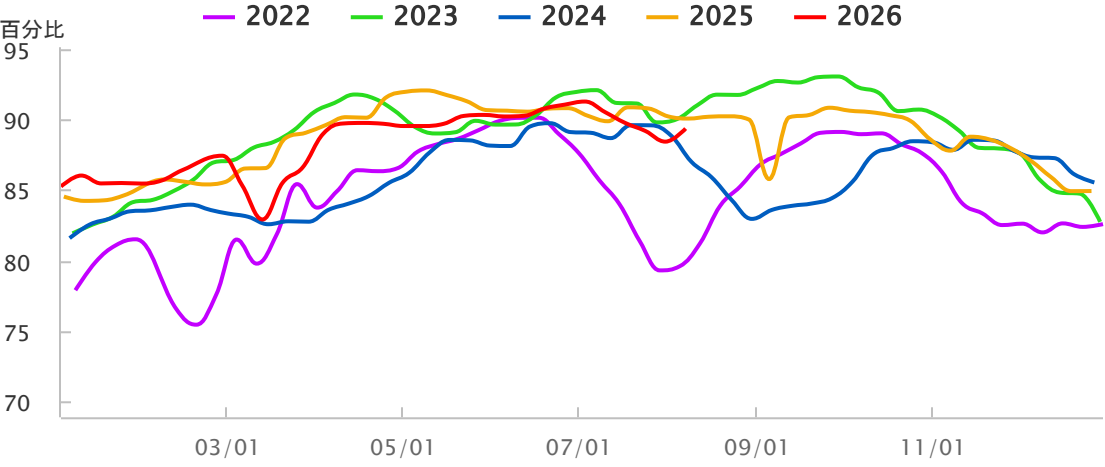
source: Wind

255家钢厂废钢日耗季节性.



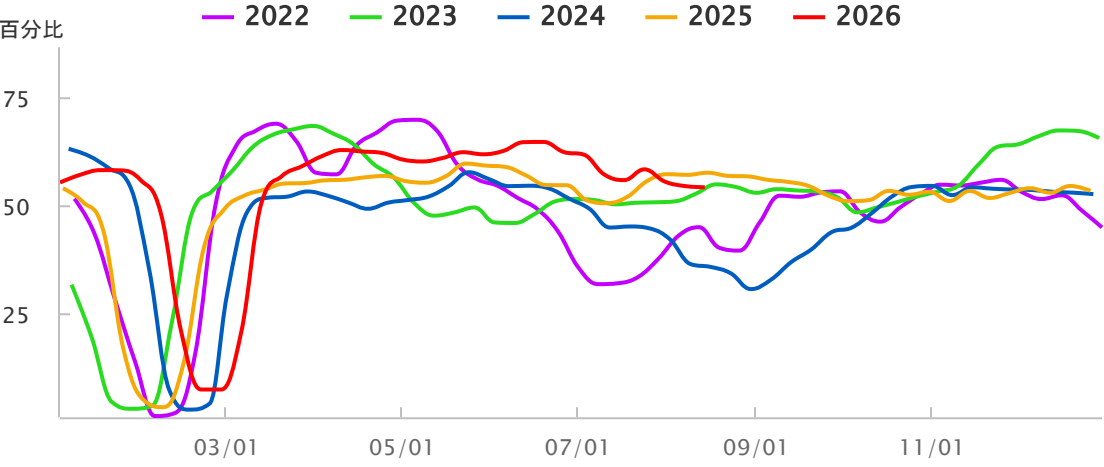
source: Wind,南华研究

中国高炉周度产能利用率季节性.



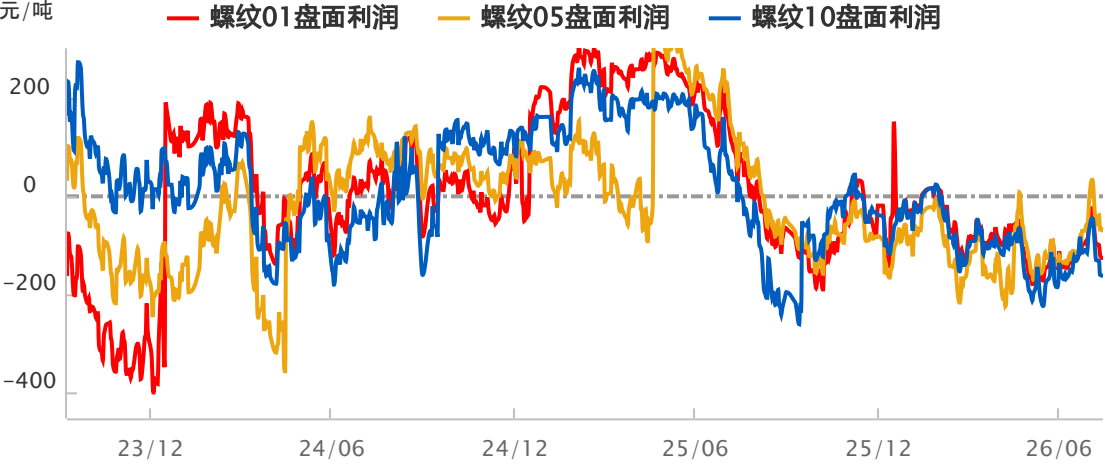
source: Wind

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.



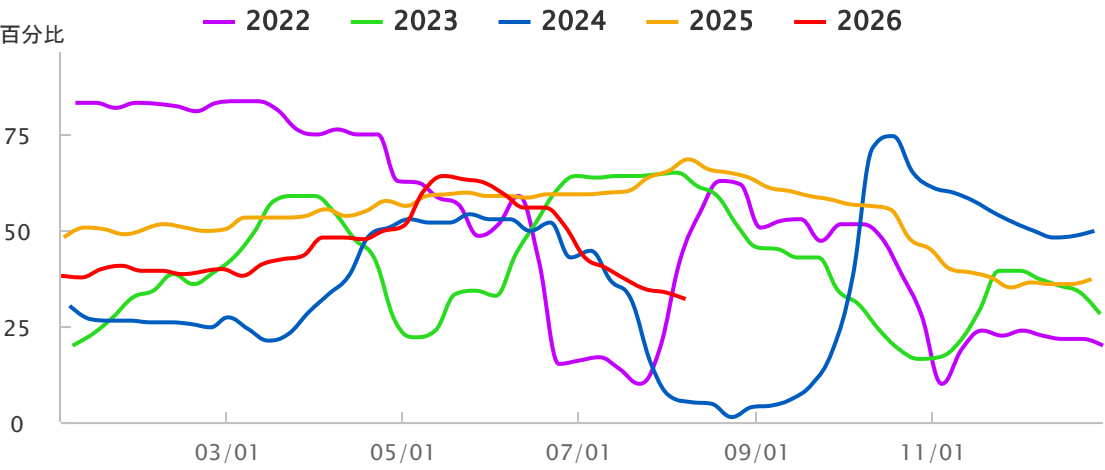
source: Wind

热轧板卷毛利和螺纹钢高炉利润.



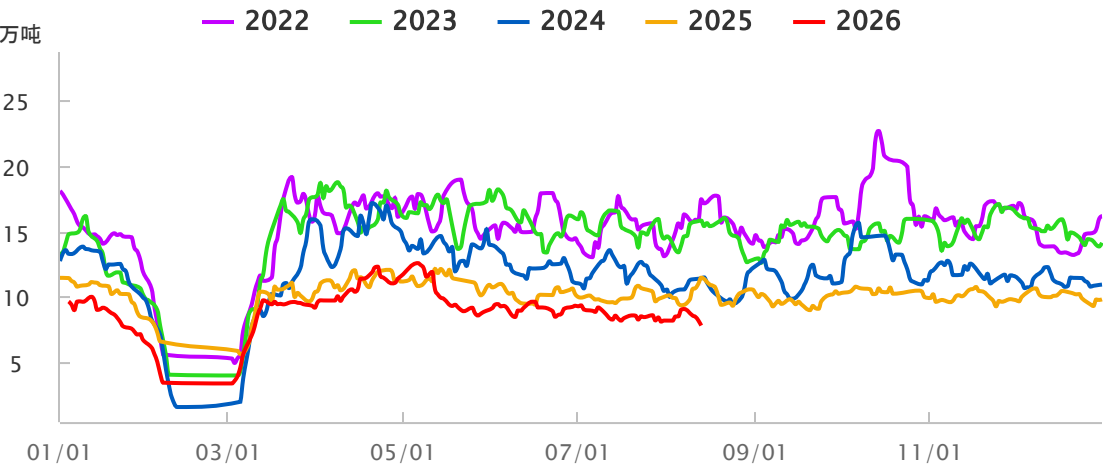
source: Wind

247家钢铁企业周度盈利率季节性.



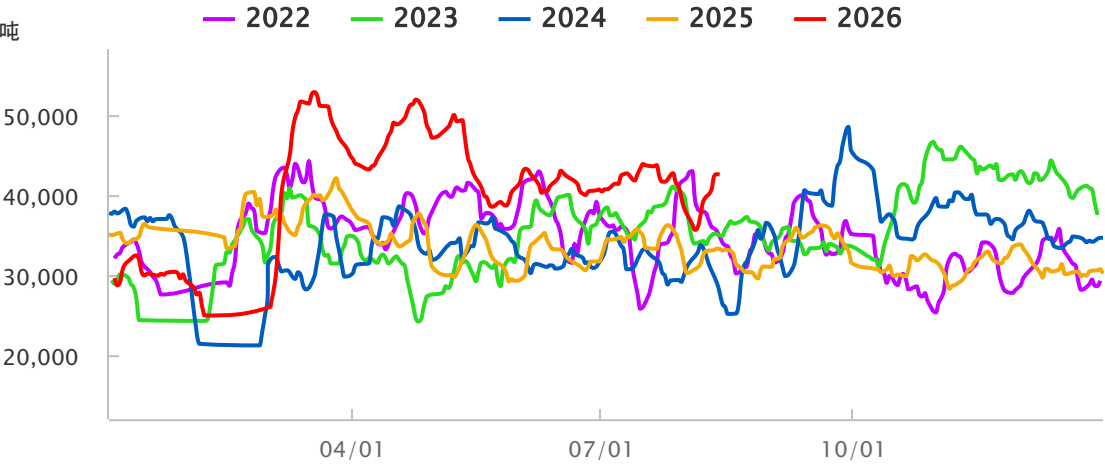
source: Wind

建材成交量（万吨） /5DMA季节性.



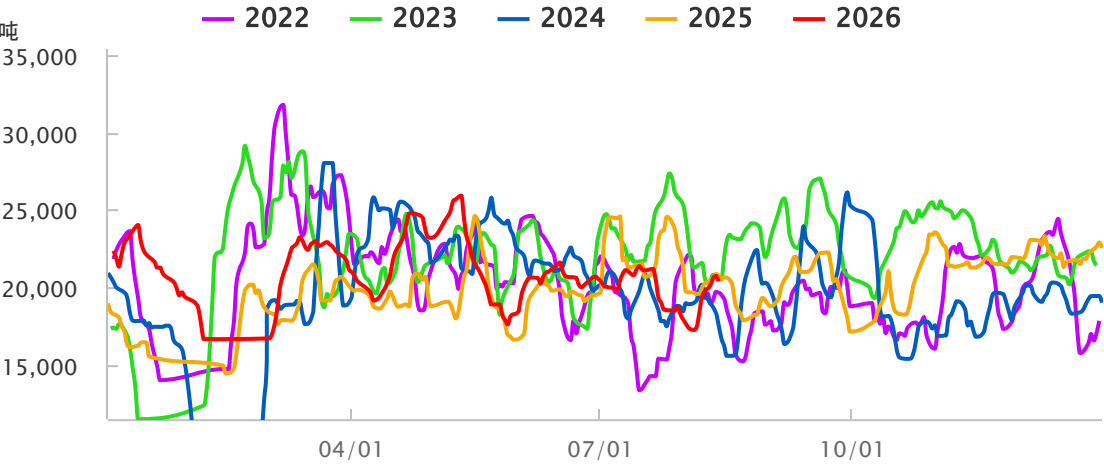
source: Wind

热轧板卷：成交量：中国（日） /5DMA.



source: Wind

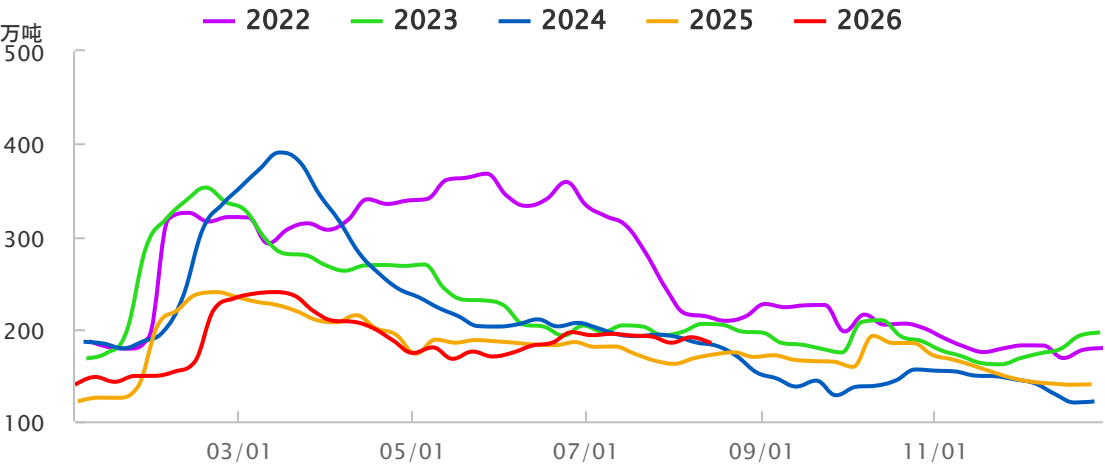
冷轧板卷：成交量：中国（日） /5DMA.



source: Wind

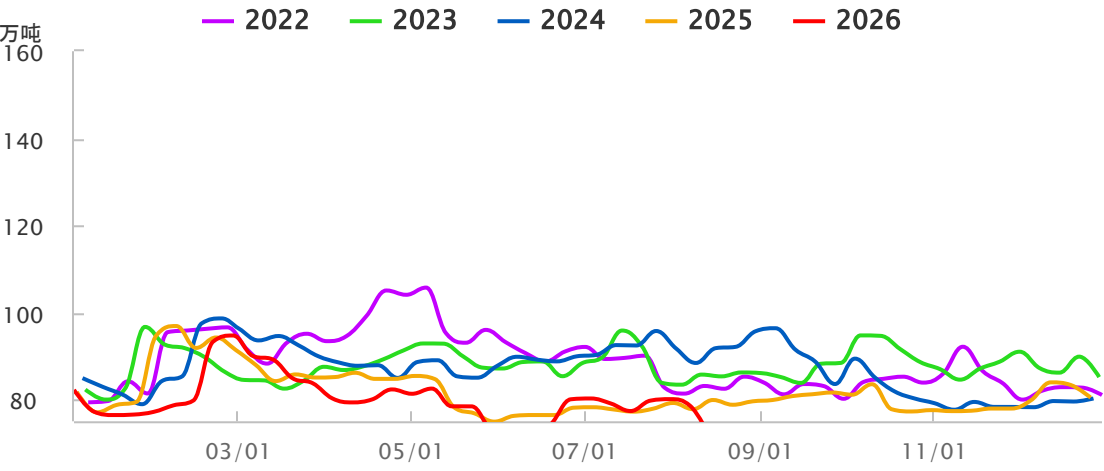
五大材厂内库存与社会库存

螺纹钢周度厂内库存季节性.



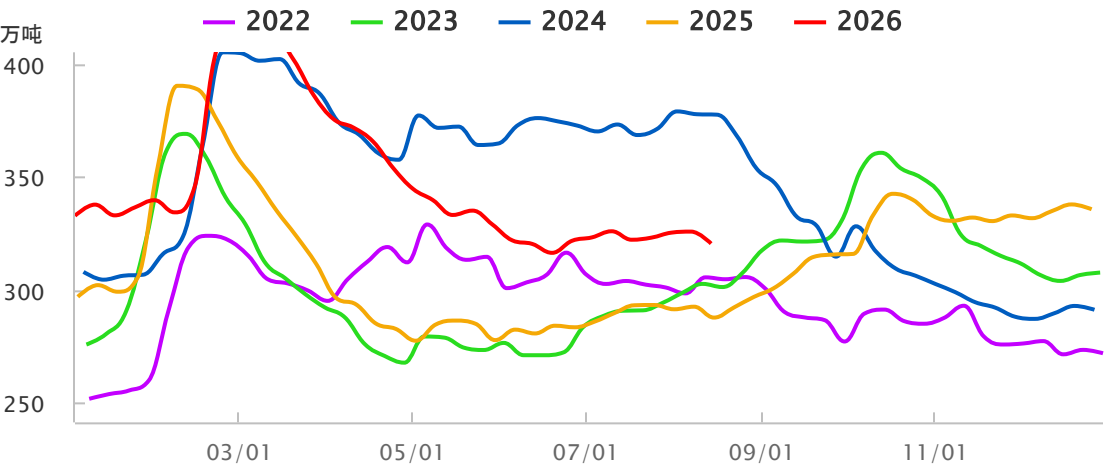
source: Wind

热轧板卷周度厂内库存季节性.



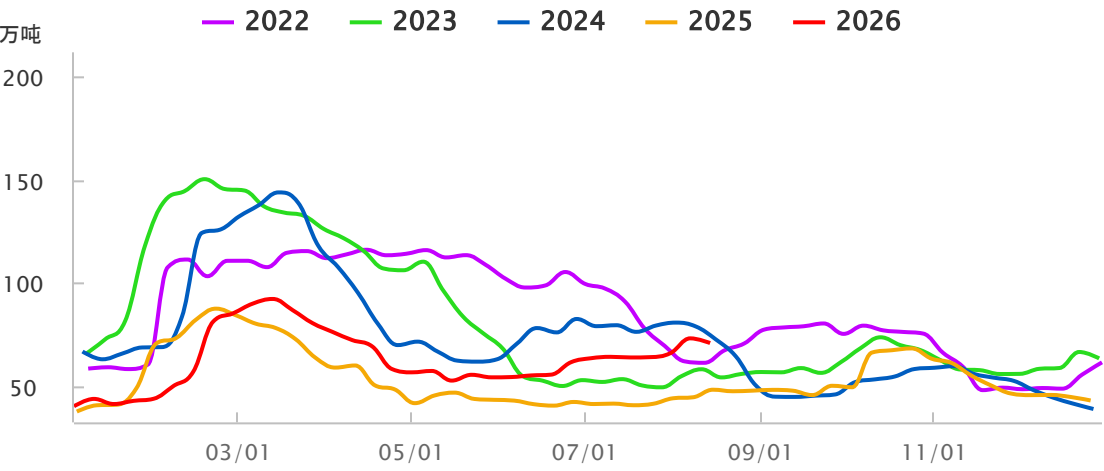
source: Wind

中厚板周度总库存季节性.



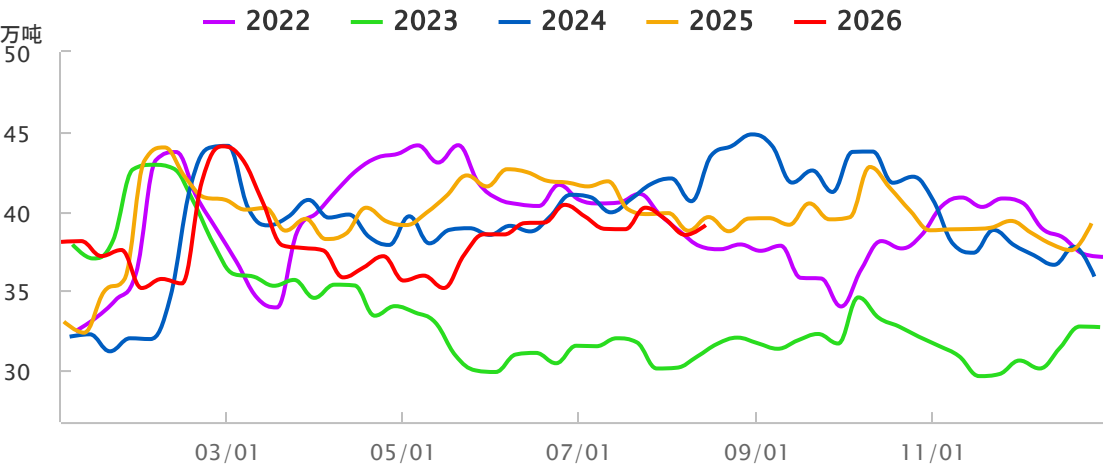
source: Wind

线材周度厂内库存季节性.



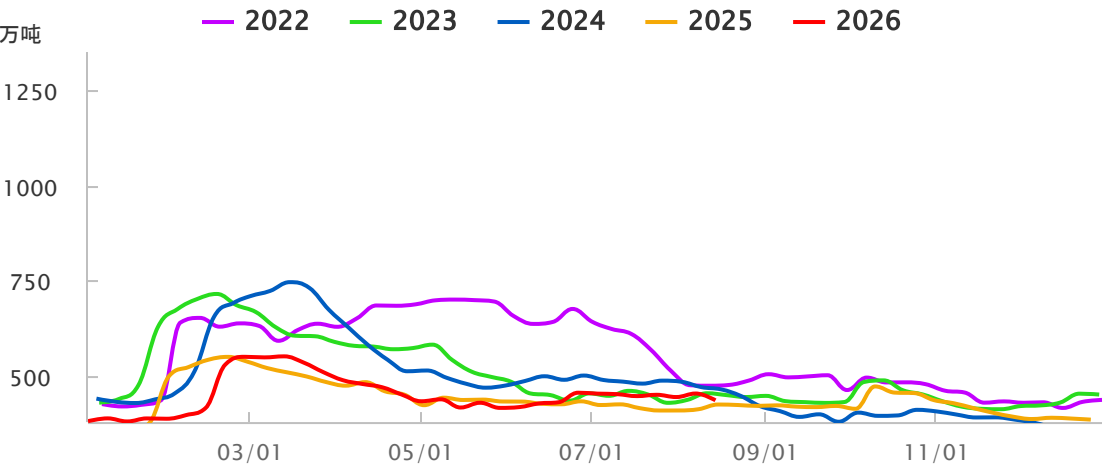
source: Wind

冷轧板卷周度厂内库存季节性.



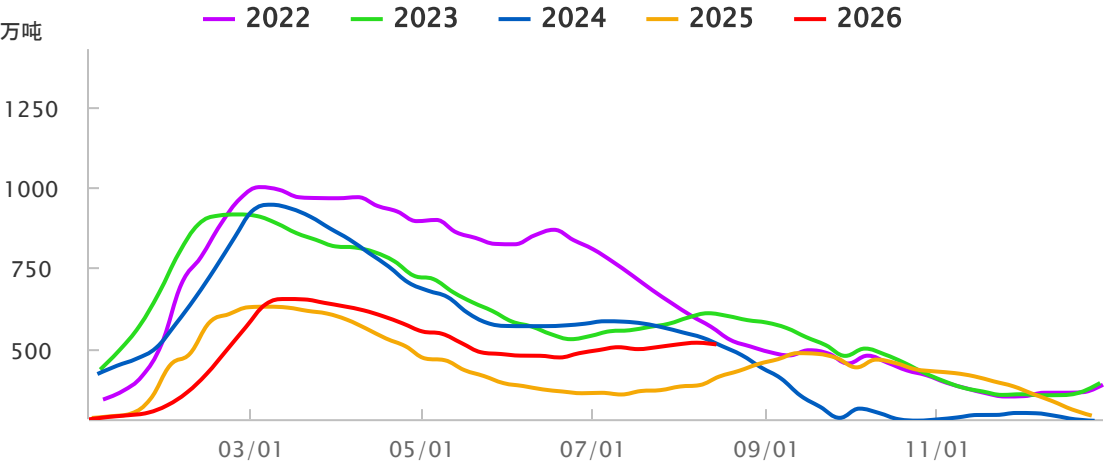
source: Wind

五大材周度厂内库存季节性.



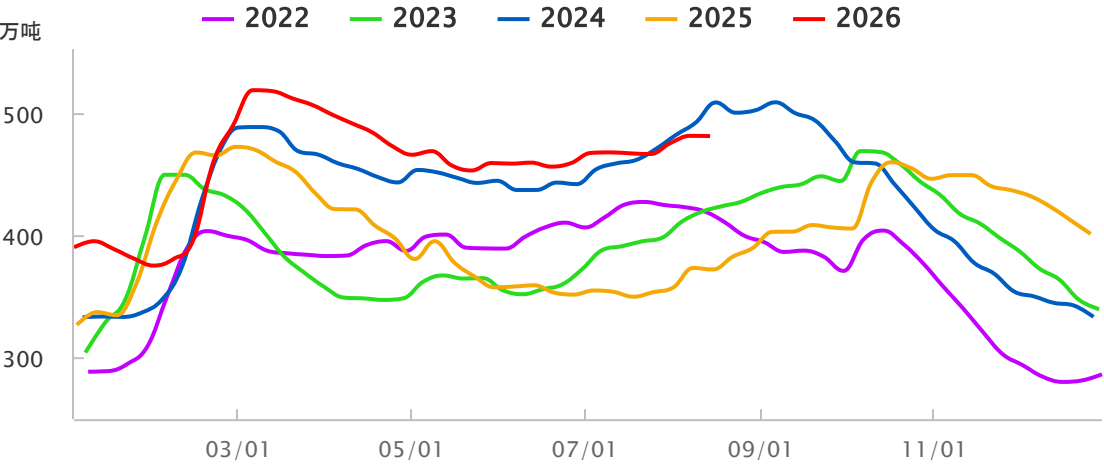
source: Wind

螺纹钢35个城市周度社会库存季节性.



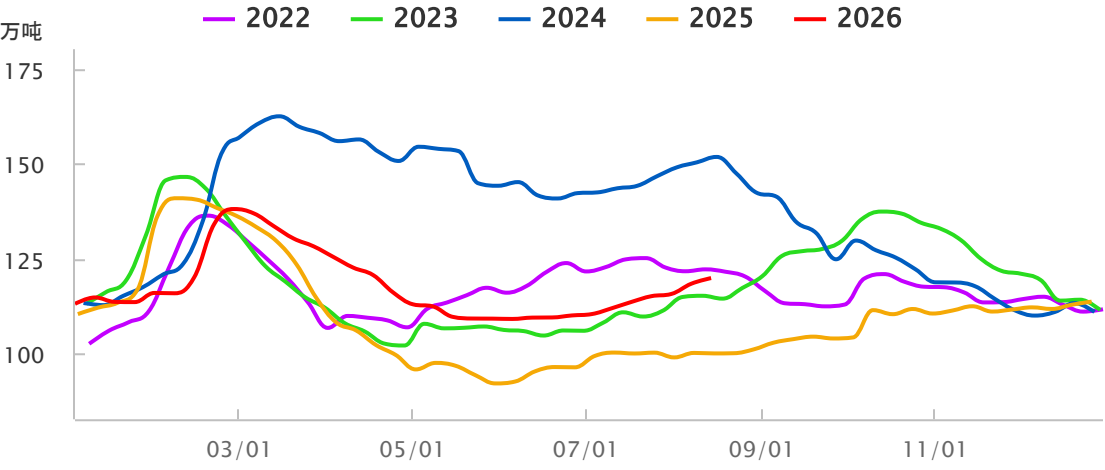
source: Wind

热轧板卷55个城市周度社会库存季节性.



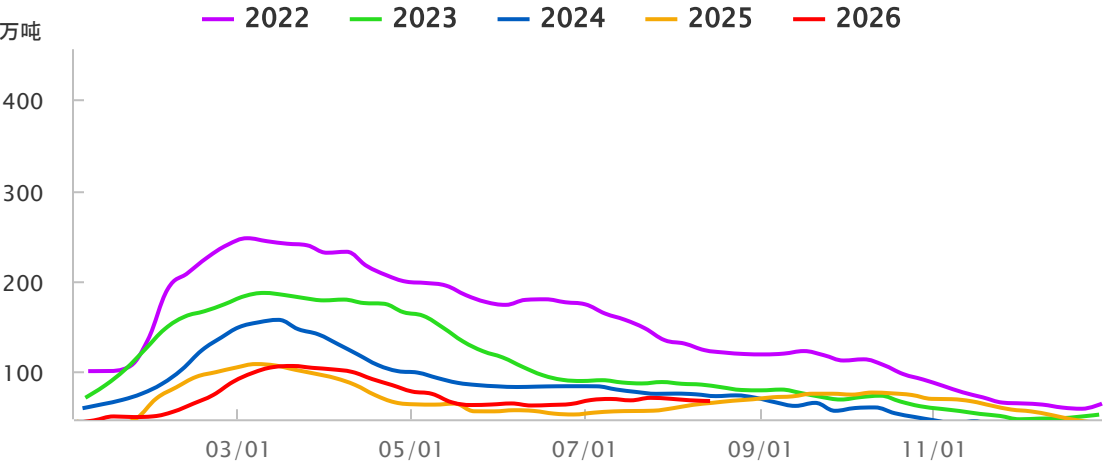
source: Wind

中厚板31个城市周度社会库存季节性.



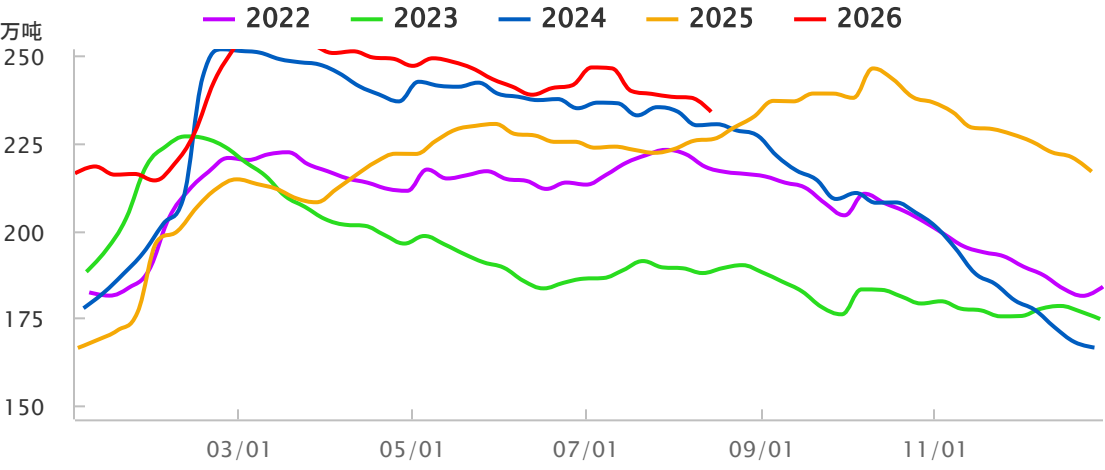
source: Wind

线材35个城市周度社会库存季节性.



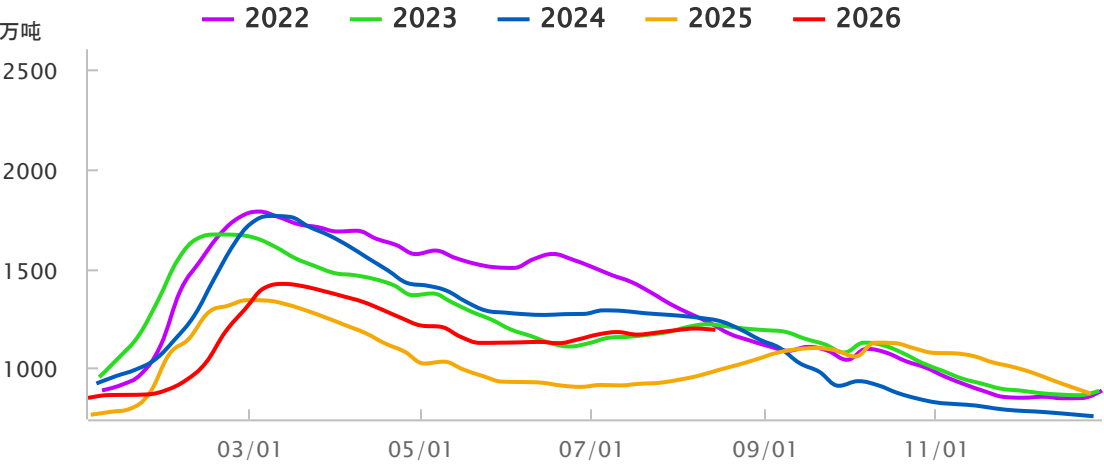
source: Wind

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