



钢材产业周报

2026/09/11

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

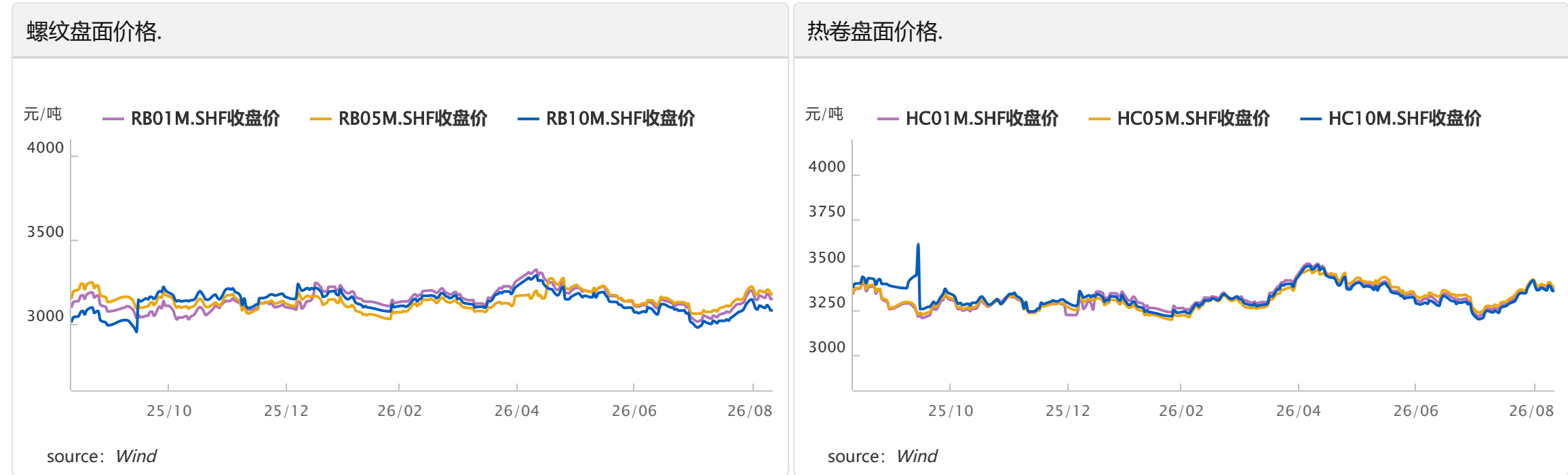
螺纹：

【螺纹钢 [库存偏低 | 基差偏强 | 基本面相对偏差] 【行情回顾】本周螺纹钢主力2701合约高位回落、单边下行，周五加速下挫。周初延续上周高位整理，周二起随黑色系走弱，周四焦炭第五轮提涨落地后利多出尽，周五盘中跌至3105元/吨（-1.30%）。成材端受成本端双焦走弱与钢厂亏损扩大双重压制，盘面重心持续下移。**【供需结构】**本期螺纹钢产量171.6万吨，环比增加2.47万吨（+1.46%），结束连续四周减产、首次复产，但长流程吨钢亏损扩大约束复产高度。表需185.45万吨，环比增加6.63万吨（+3.71%），自8-27谷底连续两周抬升、走出U型底，金九兑现初步信号显现，但距8-20高点196.16万吨仍有修复空间。总库存651.11万吨，环比去化13.85万吨（-2.08%），去库加速；社库489.3万吨（-16.16万吨/-3.20%）大幅去化、终端提货改善，厂库161.81万吨（+2.31万吨/+1.45%）由去转累，钢厂复产后库存向贸易商转移。**【市场结构】**现货上海三级抗震螺纹约3240元/吨，期货3105元/吨，基差约+135元/吨、现货升水，期现结构偏强。仓单维持高位。**【要点总结】**螺纹"复产+需求改善"的基本面在五大材中最良性，但钢厂盈利率暴跌至7.79%、铁水回落，成本端负反馈压制价格弹性。后续重点关注：①表需回升能否延续、金九兑现度；②钢厂亏损下的复产持续性；③负反馈向原料端的传导节奏。

热卷：

【热卷 [库存中性 | 基差中等 | 基本面中性] 【行情回顾】本周热卷主力2701合约高位回落、周五随盘下挫，跌幅与螺纹接近，周五盘中3321元/吨（-1.31%）。需求端旺季验证期叠加成本端走弱，盘面缺乏独立支撑。**【供需结构】**热卷产量290.55万吨，环比减少4.53万吨（-1.54%），上期复产被回吐；表需292.45万吨，环比减少6.08万吨（-2.04%），自9-3高点回落、已低于8-20水平，板材需求缺乏持续性。总库存432.2万吨（-0.44%）去库明显放缓，社库365.8万吨（+0.18%）由去转微累、厂库66.4万吨（-3.71%）继续去化，去化集中在钢厂端、贸易商环节累库，反映下游订单转弱。**【市场结构】**现货上海热卷约3360元/吨，期货3321元/吨，基差约+39元/吨、现货小幅升水。卷螺价差约216元/吨，热卷维持升水。**【要点总结】**热卷"复产+需求共振"结构出现反转，需求转弱、社库由去转累是本周最明显的边际恶化信号。后续重点关注：①制造业排产变化与需求转弱持续性；②卷螺价差收敛路径；③铁水在板材与建材间的再平衡。

钢材价格、基差、月差、价差

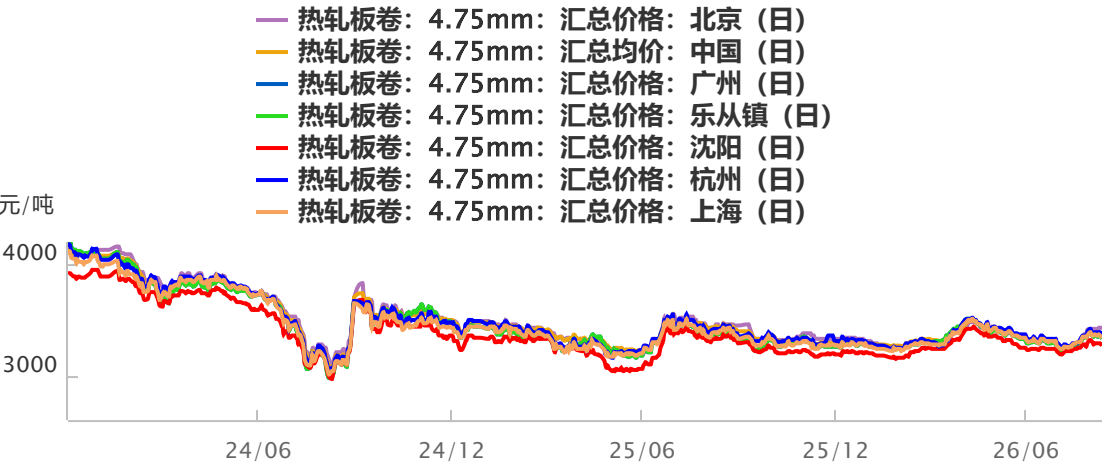


螺纹现货价格.



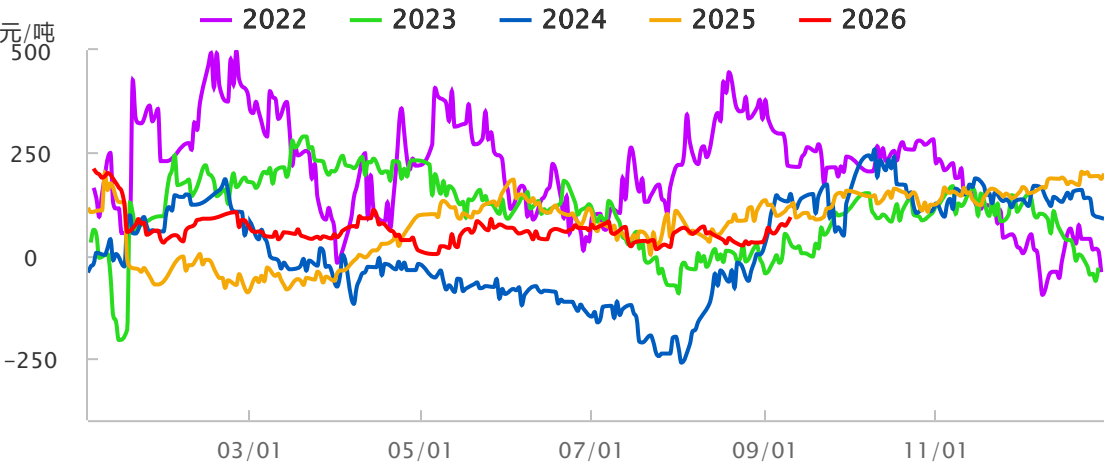
source: Wind

热卷各区域价格.



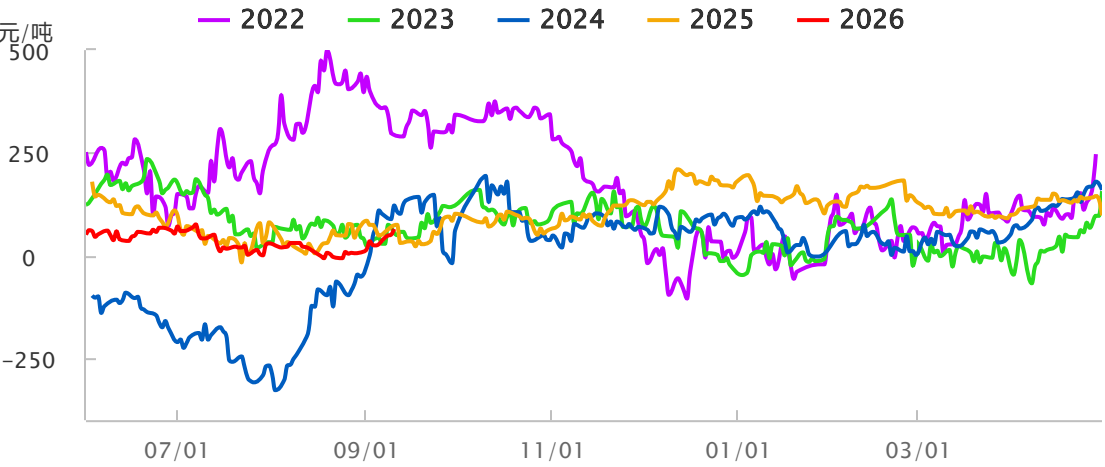
source: Wind

螺纹钢01合约基差季节性 (上海) .



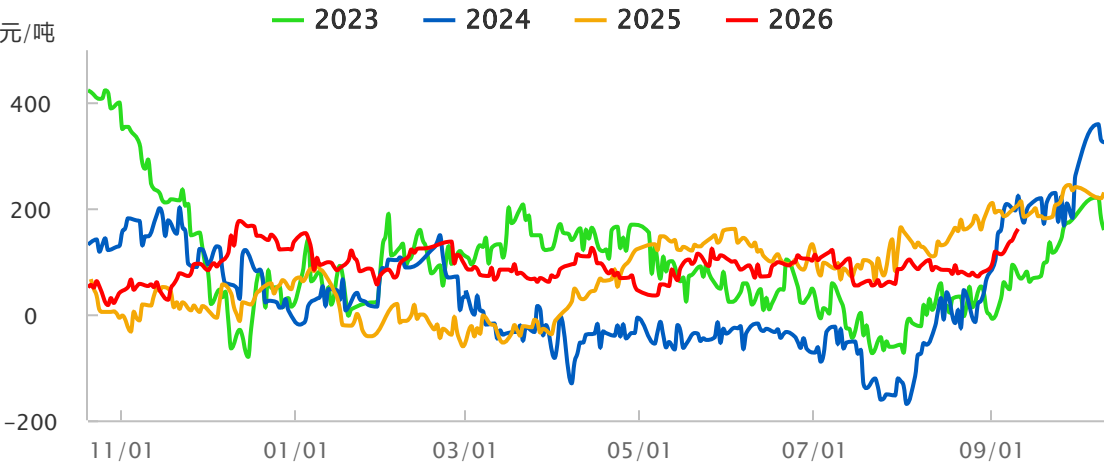
source: Wind

螺纹钢05合约基差季节性 (上海) .



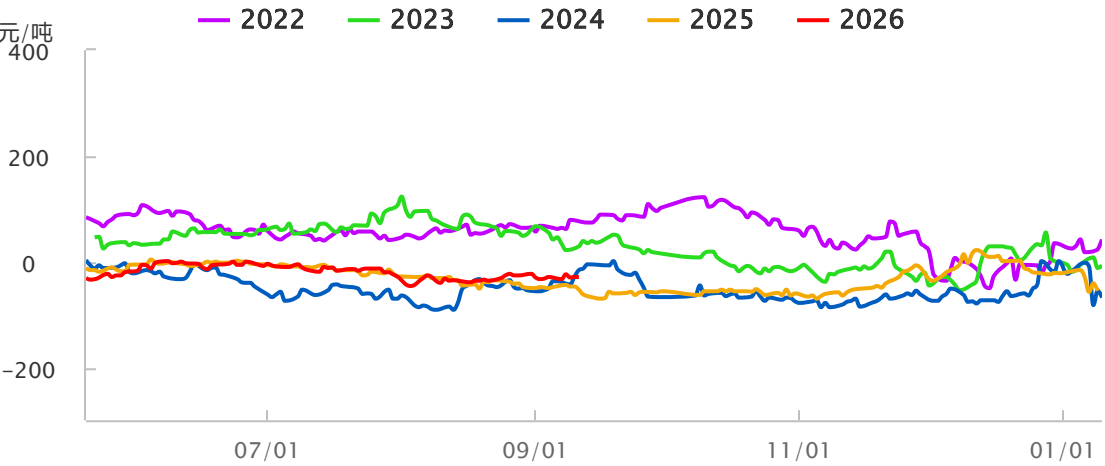
source: Wind

螺纹钢10合约基差季节性 (上海) .



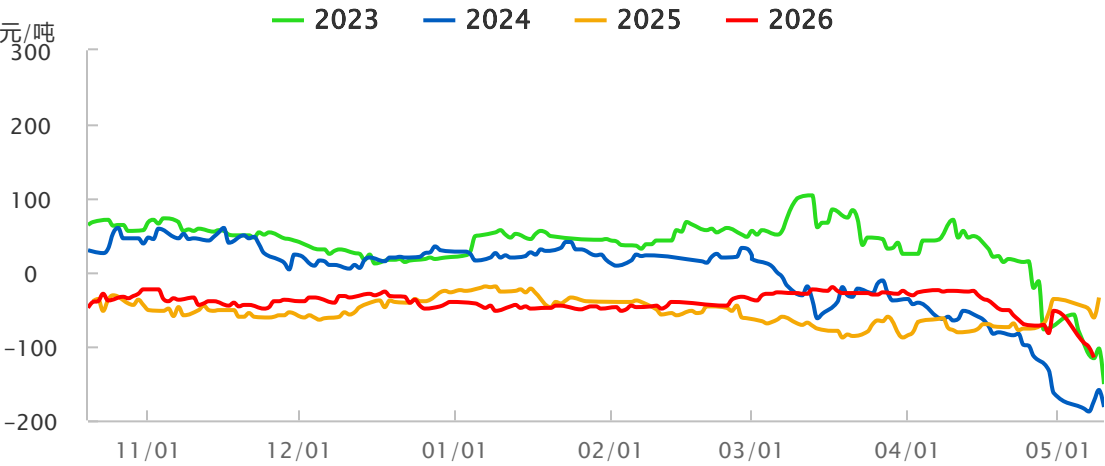
source: Wind

螺纹钢期货月差 (01-05) 季节性.



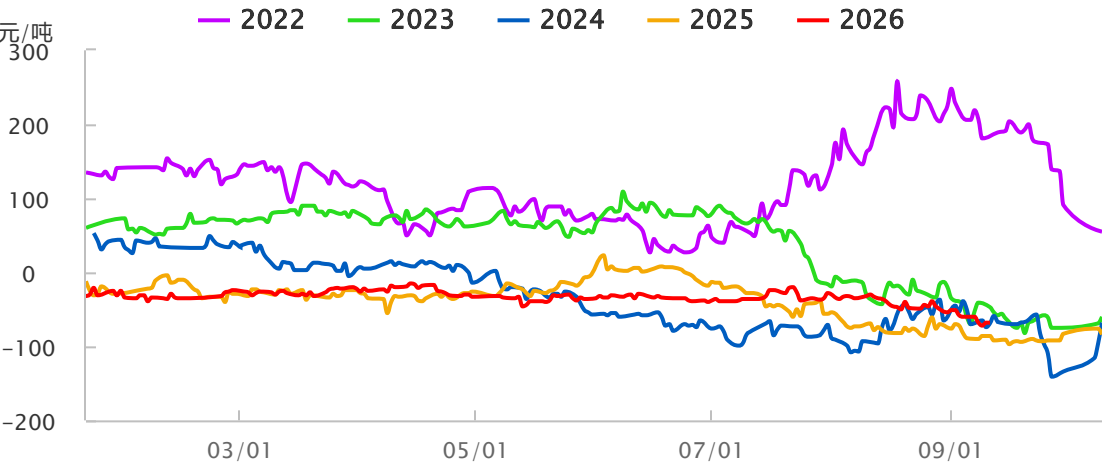
source: Wind

螺纹钢期货月差 (05-10) 季节性.



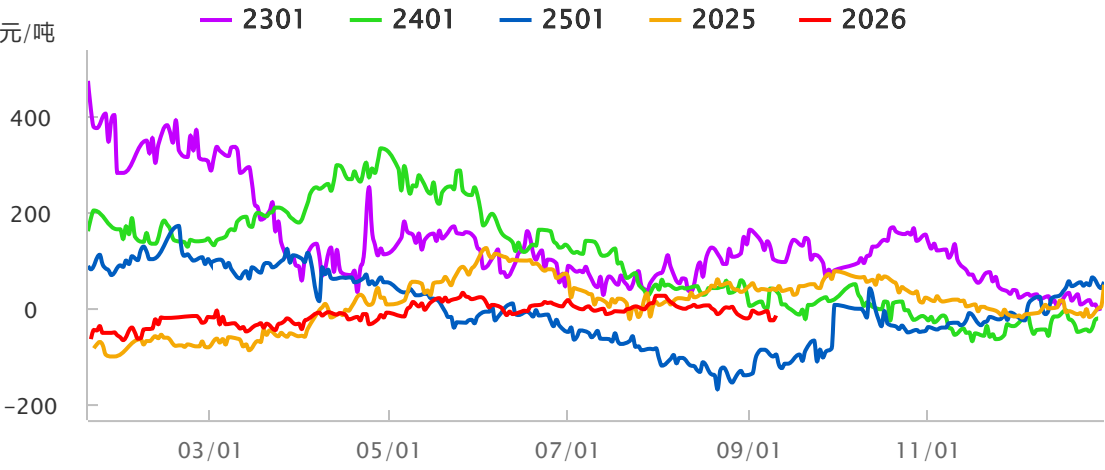
source: Wind

螺纹钢期货月差 (10-01) 季节性.



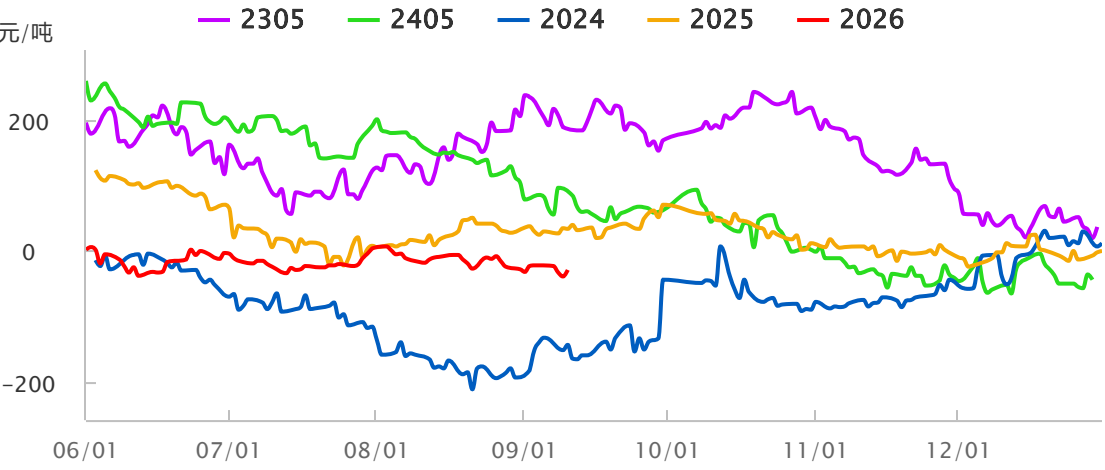
source: Wind

热卷01合约基差季节性（上海）.



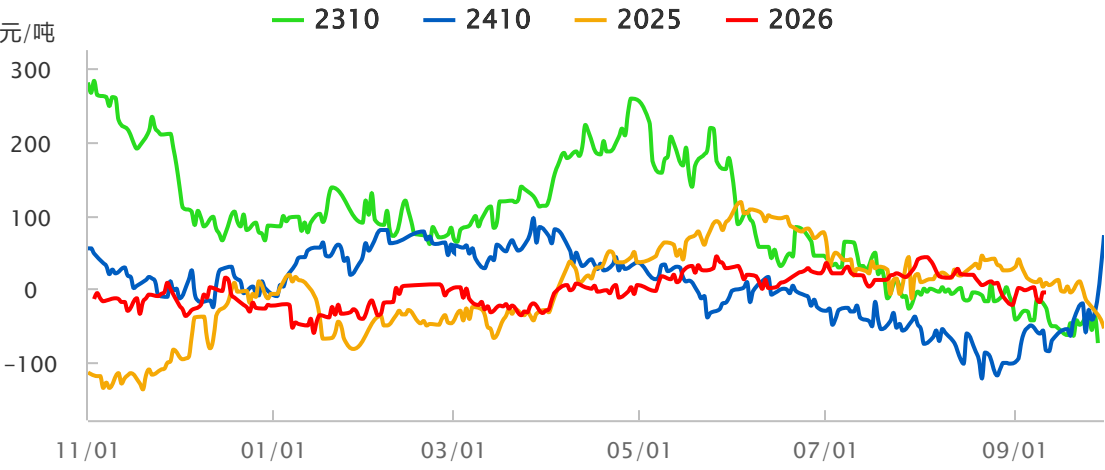
source: Wind

热卷05合约基差季节性（上海）.



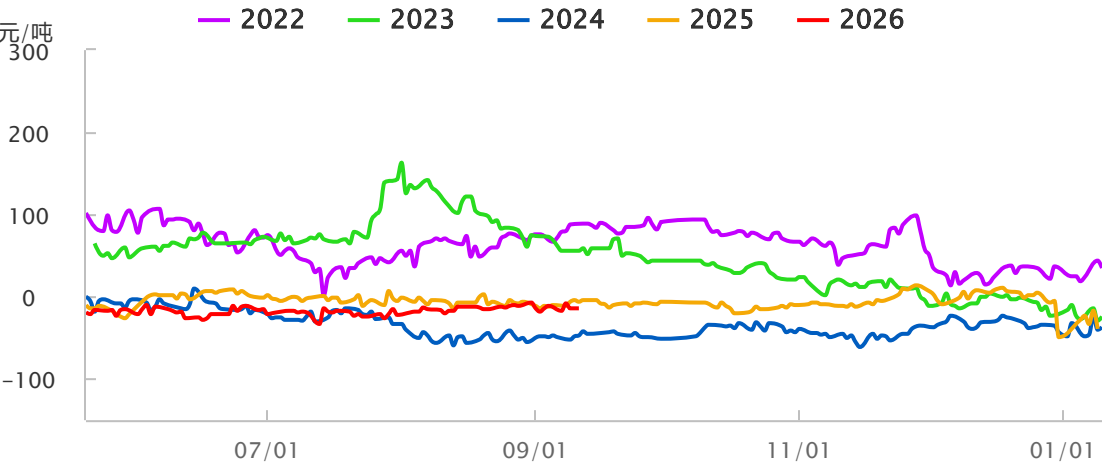
source: Wind

热卷10合约基差季节性（上海）.



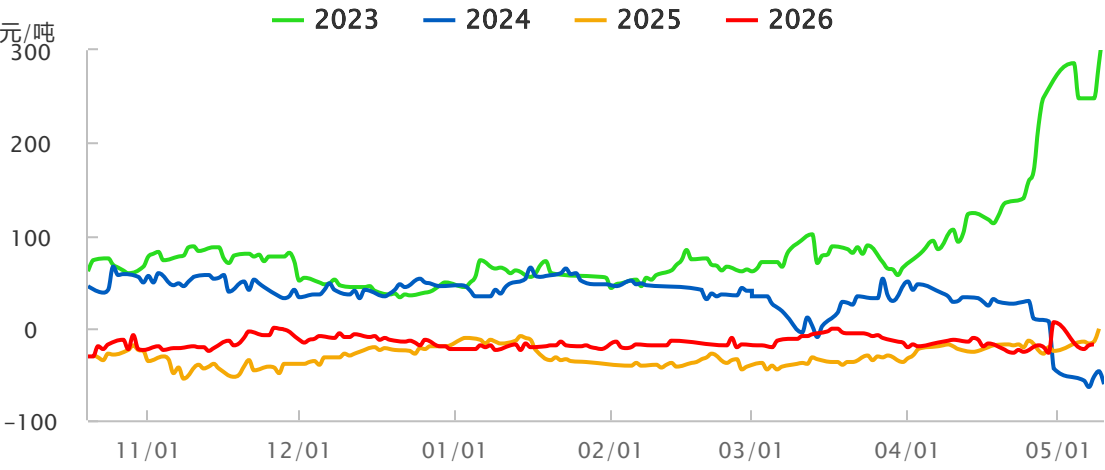
source: Wind

热卷期货月差（01-05）季节性.



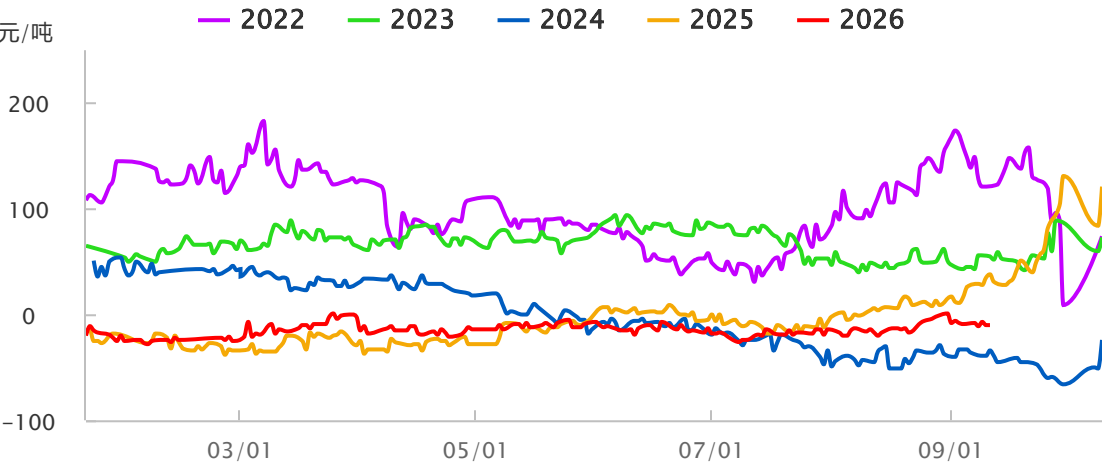
source: Wind

热卷期货月差（05-10）季节性.



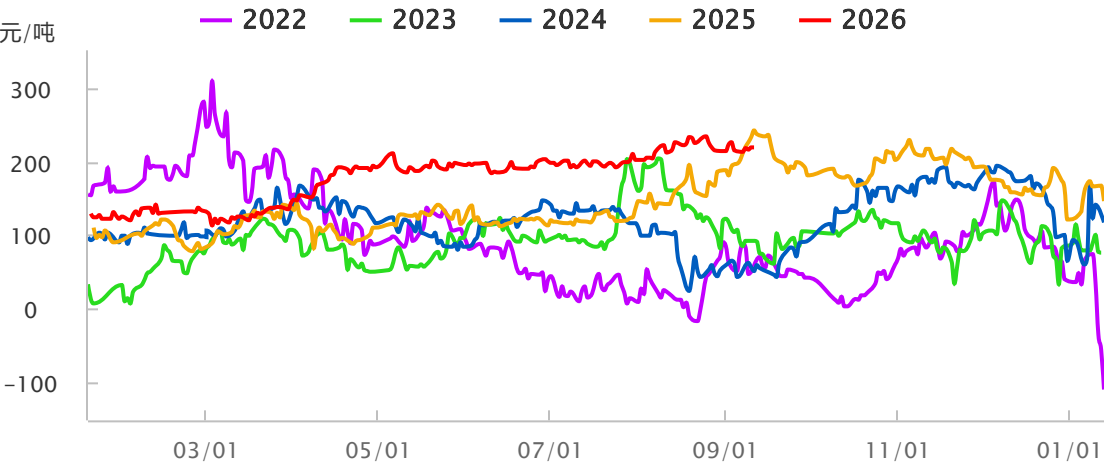
source: Wind

热卷期货月差（10-01）季节性.



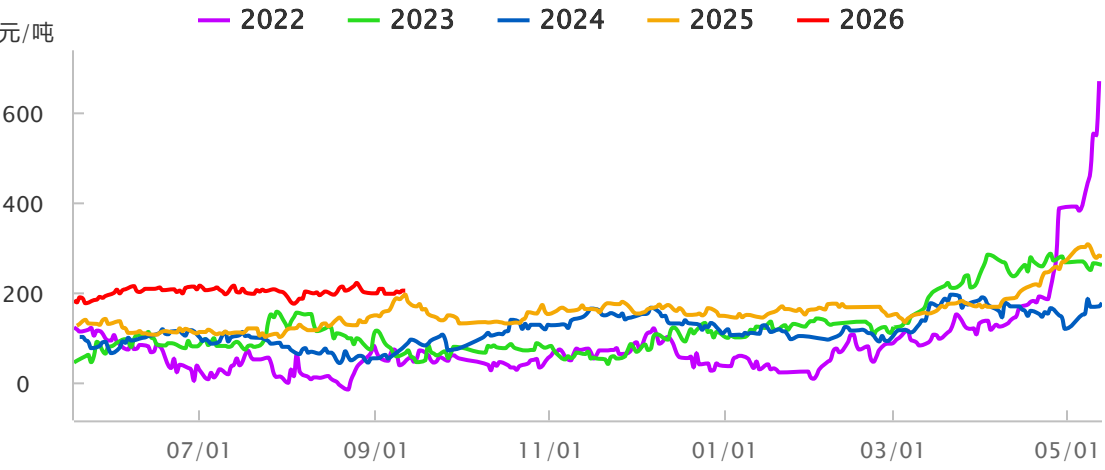
source: Wind

01卷螺差季节性.

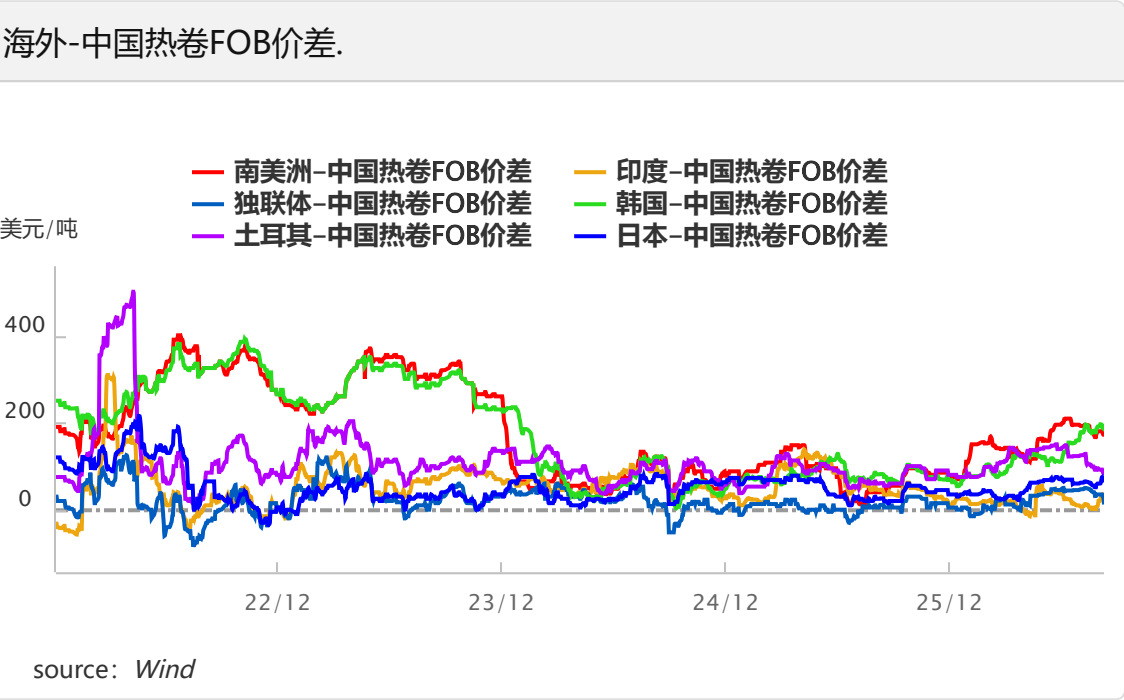
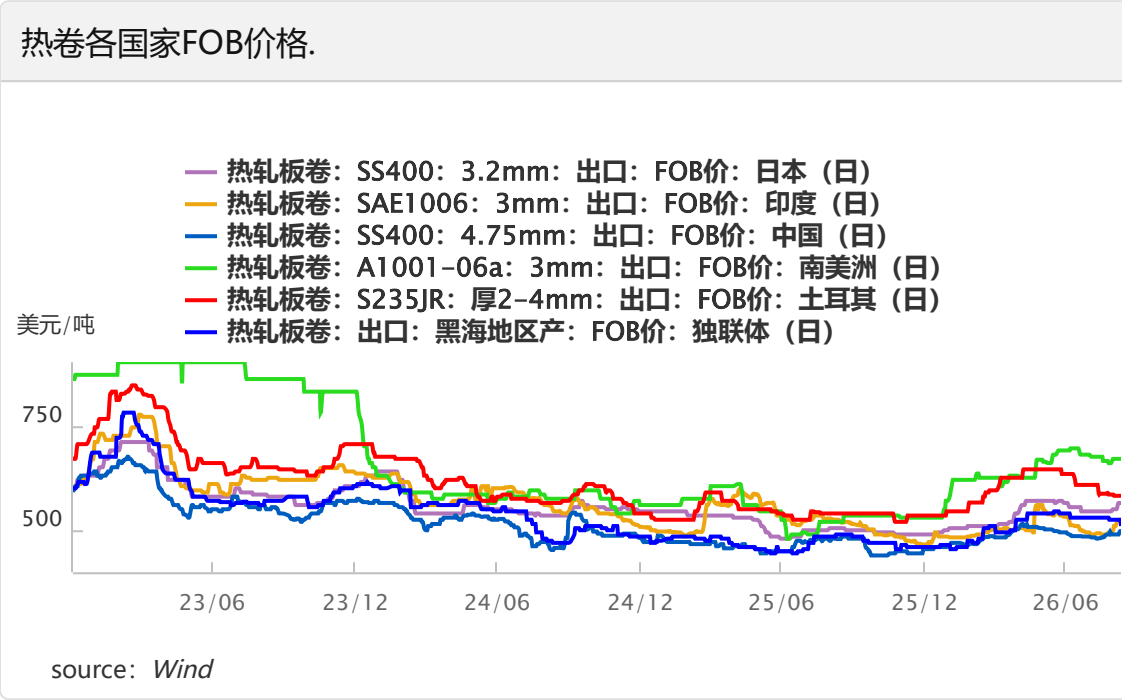
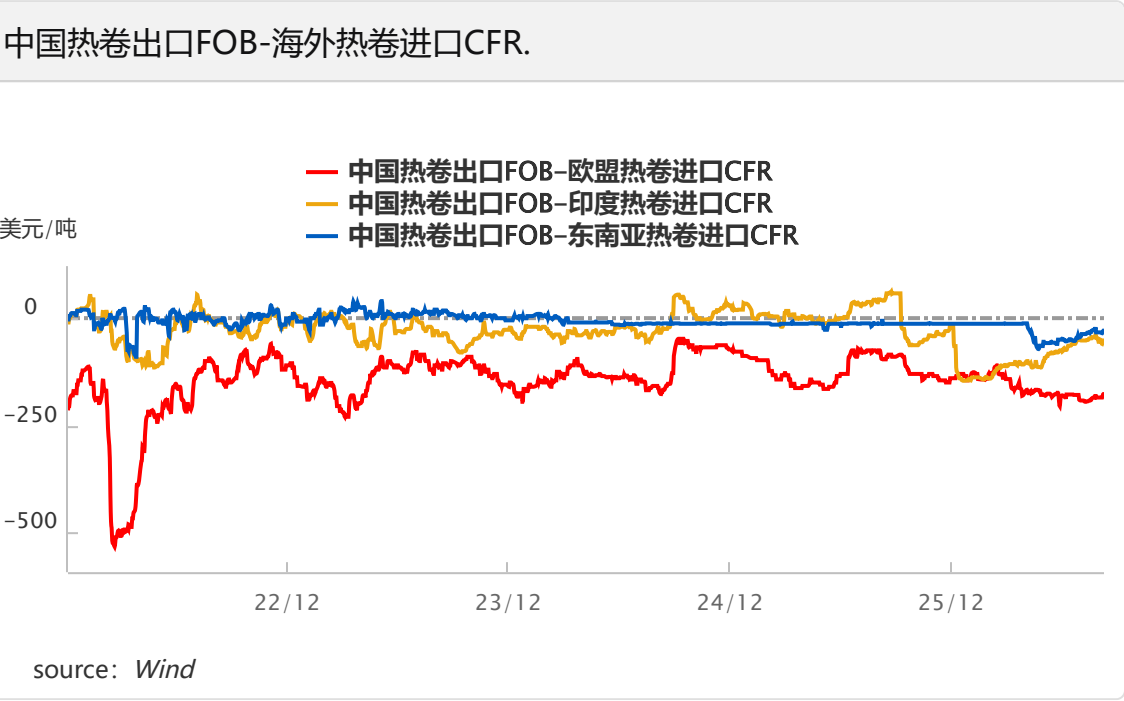
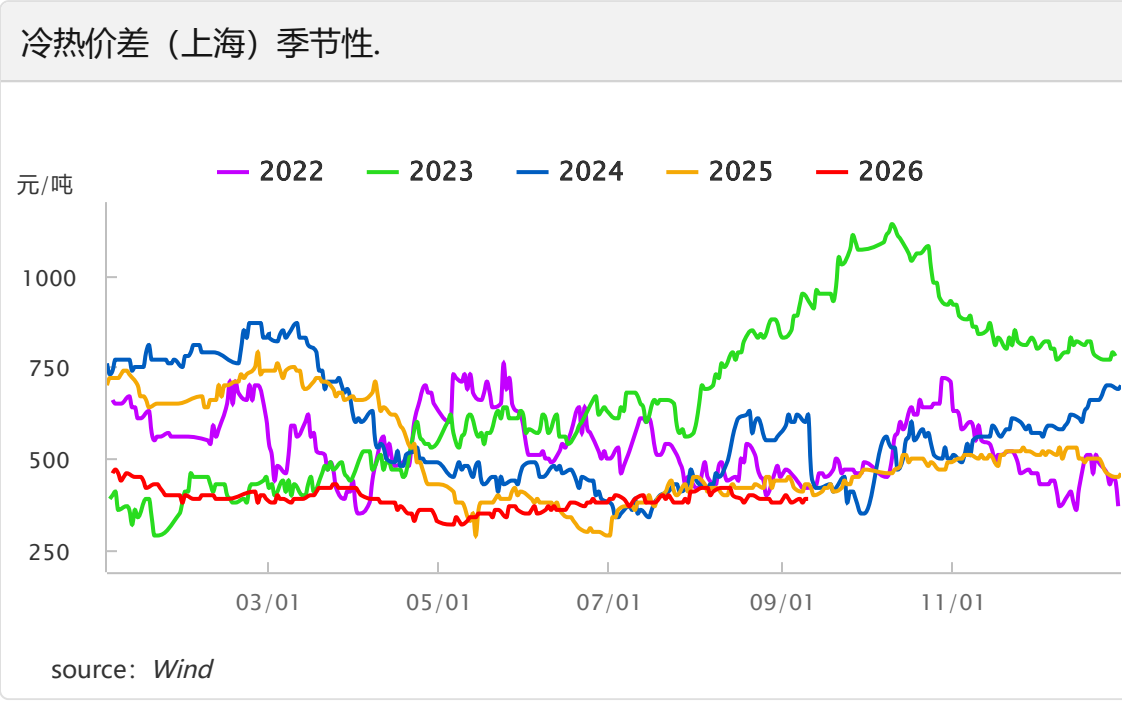
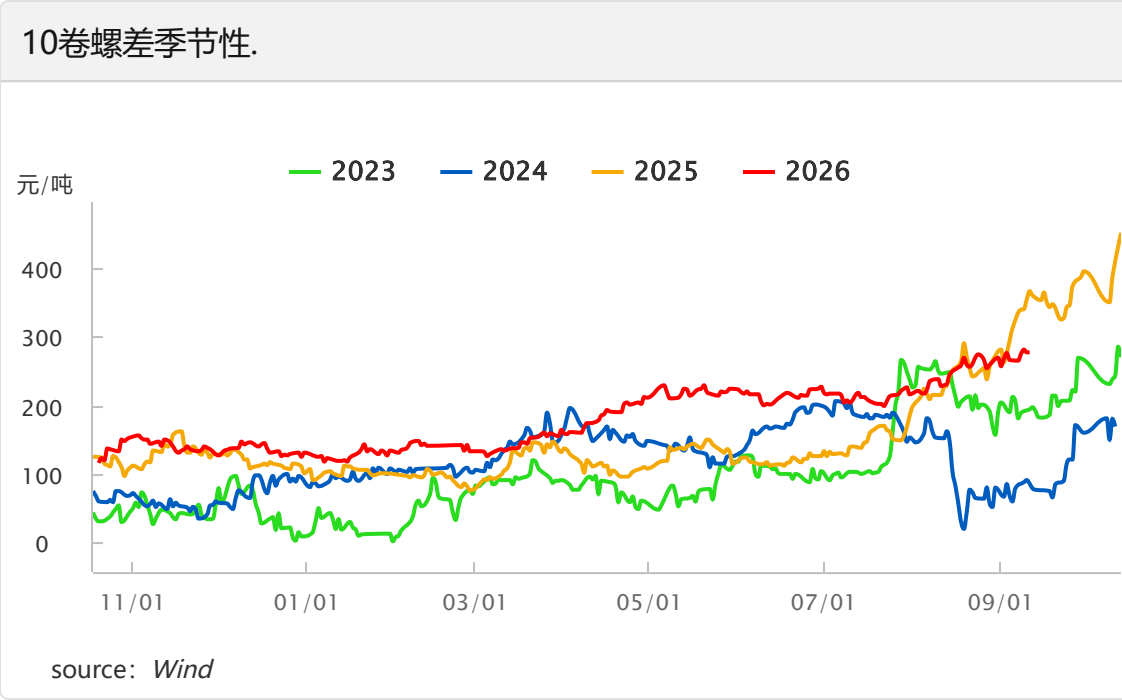


source: Wind

05卷螺差季节性.



source: Wind



数据概览

螺纹、热卷盘面价格.

	2026-09-11	2026-09-04	周变化
螺纹钢01合约收盘价	3146	3166	-20
螺纹钢05合约收盘价	3175	3195	-20
螺纹钢10合约收盘价	3078	3106	-28
热卷01合约收盘价	3365	3381	-16
热卷05合约收盘价	3379	3392	-13
热卷10合约收盘价	3355	3372	-17
螺纹01-05月差	-29	-29	0
螺纹05-10月差	97	89	8
螺纹10-01月差	-68	-60	-8
热卷01-05月差	-14	-11	-3
热卷05-10月差	24	20	4
热卷10-01月差	-10	-9	-1
01卷螺差	219	215	4
05卷螺差	204	197	7

10卷螺差	277	266	11
-------	-----	-----	----

螺纹、热卷现货价格及基差.

单位（元/吨）	2026-09-11	2026-09-04	周变化
螺纹钢汇总价格：中国	3339	3338	1
螺纹钢汇总价格：上海	3230	3220	10
螺纹钢汇总价格：北京	3170	3170	-10
螺纹钢汇总价格：杭州	3240	3260	-20
螺纹钢汇总价格：天津	3200	3210	-10
热卷汇总价格：上海	3340	3370	-30
热卷汇总价格：乐从	3330	3370	-40
热卷汇总价格：沈阳	3270	3290	-20
01螺纹基差（上海）	84	54	30
05螺纹基差（上海）	55	25	30
10螺纹基差（上海）	152	114	38
螺纹主力基差（北京）	24	14	10
01热卷基差（上海）	-25	-11	-14
05热卷基差（上海）	-39	-22	-17
10热卷基差（上海）	-15	-2	-13
主力热卷基差（北京）	65	39	26

螺纹、热卷现货价差.

单位（元/吨）	2026-09-11	2026-09-04	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）	190	190	0
螺纹区域价差（广州-北京）	260	270	-10
热卷区域价差（乐从-上海）	-10	0	-10
热卷区域价差（乐从-沈阳）	60	80	-20
热卷区域价差（上海-沈阳）	70	80	-10
卷螺现货价差（上海）	110	150	-40
卷螺现货价差（北京）	260	240	20
卷螺现货价差（沈阳）	-20	-20	0
冷热价差（上海）	400	380	20
冷热价差（北京）	470	470	0

热卷海外相关数据.

	2026-09-10	2026-09-03	周变化
热卷FOB出口价（中国）	498	490	8
热卷FOB出口价（日本）	565	550	15
热卷FOB出口价（印度）	523	510	13
热卷FOB出口价（土耳其）	582	582	0
热卷FOB出口价（独联体）	510	525	-15
热卷CFR进口价（东南亚）	527	523	4
热卷CFR进口价（中东地区）	570	570	0
热卷CFR进口价（欧盟）	675	675	0
热卷CFR进口价（印度）	550	545	5

source：南华研究

钢材基本面数据.

	2026-09-11	2026-09-04	周变化
螺纹产量	171.6	169.13	2.47
螺纹长流程产量	150.5	149.1	1.4
螺纹短流程产量	21.1	20.03	1.07
热卷商品卷产量	190.34	193.19	-2.85
热卷内部供应卷产量	100.21	101.89	-1.68
长流程钢厂螺纹库存	137.26	133.47	3.79

短流程钢厂螺纹库存	24.55	26.03	-1.48
247家日均铁水产量	-	236.82	0.22
255家钢厂废钢日耗	-	-	-2.5233
铁水+废钢估算	-	283.83	1.04
四大材产量占铁水+废钢占比	-	-	-0.0087
四大材外产量估算	-	957.5192	0.3397
表外库存估算	1090.48	1088.96	1.52

source：南华研究

原料价格与钢厂利润.

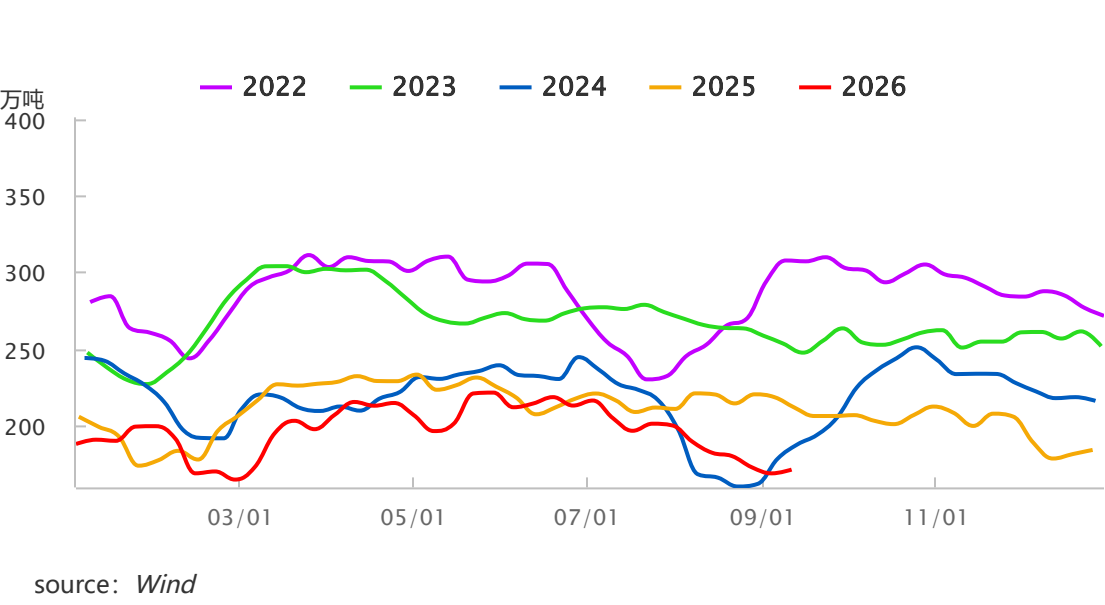
	2026-09-11	2026-09-04	周变化
PB粉（日照港，61.5%）	688	699	-11
冶金一级焦（日照港）	2220	2120	100
张家港重废价格	2060	2060	0
安泽低硫主焦煤	2620	2550	70
长流程螺纹利润（钢联）	-	-	-10.45
短流程螺纹利润（钢联）	-	-	78.56
热卷毛利（钢联）	-	-	-21.99
冷卷毛利（钢联）	-	-312.11	-62.79
江苏长流程钢厂利润（富宝	-	-	-37
江苏平电螺纹利润	-	-	-21
螺纹01盘面利润	-193.7944	-186.9776	-6.8168
螺纹05盘面利润	-107.4784	-92.108	-15.3704
螺纹10盘面利润	-235.3144	-193.136	-42.1784
热卷01盘面利润	-74.7944	-71.9776	-2.8168
热卷05盘面利润	-3.4784	4.892	-8.3704
热卷10盘面利润	-58.3144	-27.136	-31.1784

五大材.

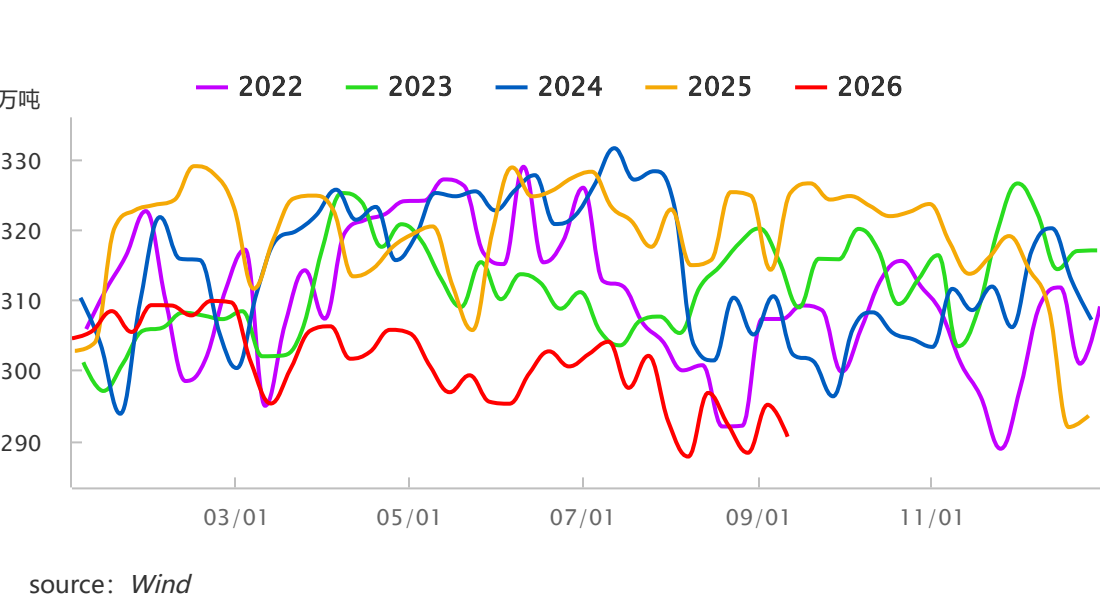
	表需	表需	表需	产量	产量	产量	库存	库存	库存	厂内库存	厂内库存	厂内库 存	社会库存	社会库存	社会库存
	2026-09-11	2026-09-04	周变化	2026-09-11	2026-09-04	周变化	2026-09-11	2026-09-04	周变化	2026-09-11	2026-09-04	周变化	2026-09-11	2026-09-04	周变化
螺纹	185.45	178.82	6.63	171.6	169.13	2.47	651.11	664.96	-13.85	161.81	159.5	2.31	489.3	505.46	-16.16
热卷	292.45	298.53	-6.08	290.55	295.08	-4.53	432.2	434.1	-1.9	66.4	68.96	-2.56	365.8	365.14	0.66
线材	77.53	79.54	-2.01	76.41	76.99	-0.58	126.81	127.93	-1.12	61.32	61.56	-0.24	65.49	66.37	-0.88
冷轧	85.54	86.49	-0.95	86.33	84.75	1.58	160.86	160.07	0.79	37.27	37.5	-0.23	227.99	229.07	-1.08
中厚板	171.4	170.44	0.96	169.19	169.31	-0.12	183.63	185.84	-2.21	65.7	67.05	-1.35	117.93	118.79	-0.86
五大材	812.37	813.82	-1.45	794.08	795.26	-1.18	1554.61	1572.9	-18.29	392.5	394.57	-2.07	1162.11	1178.33	-16.22

五大材产、销、库存

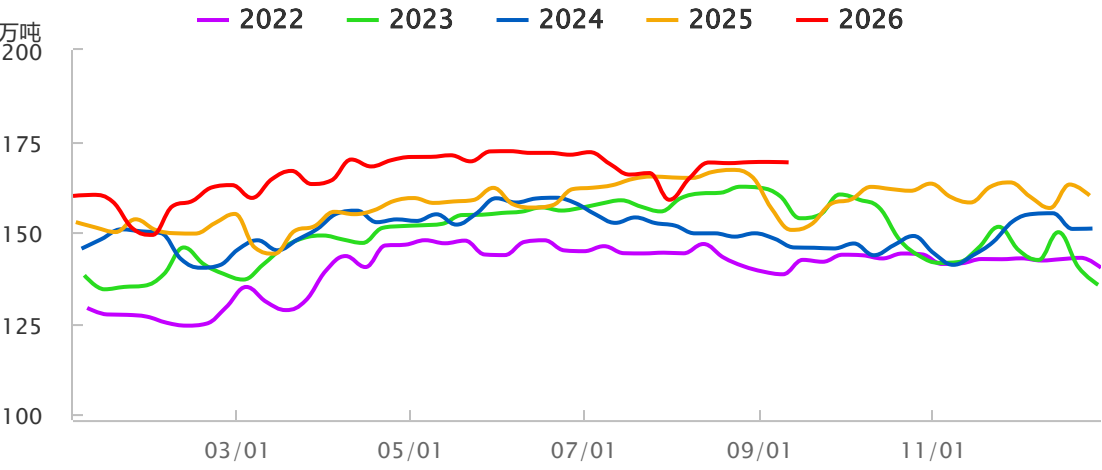
螺纹钢周度产量季节性.



热轧板卷周度产量季节性.

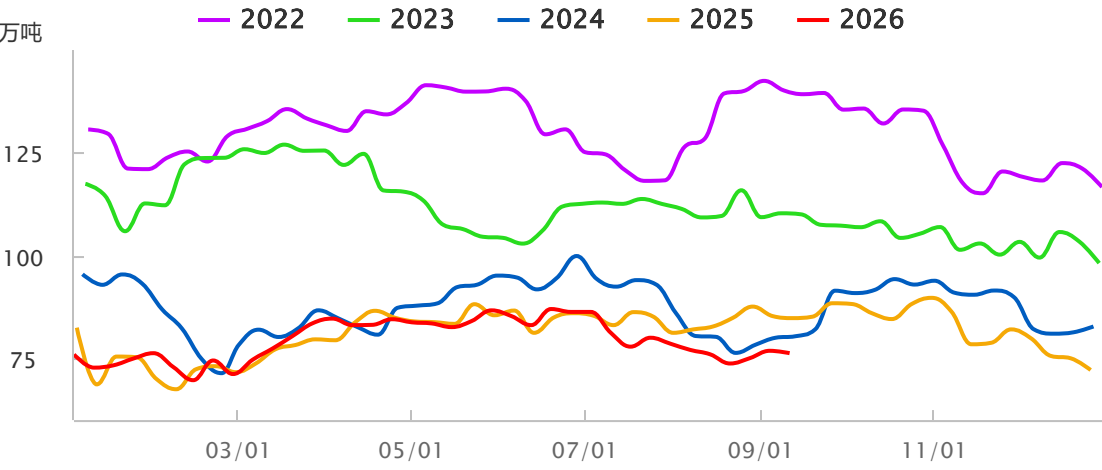


中厚板周度产量季节性.



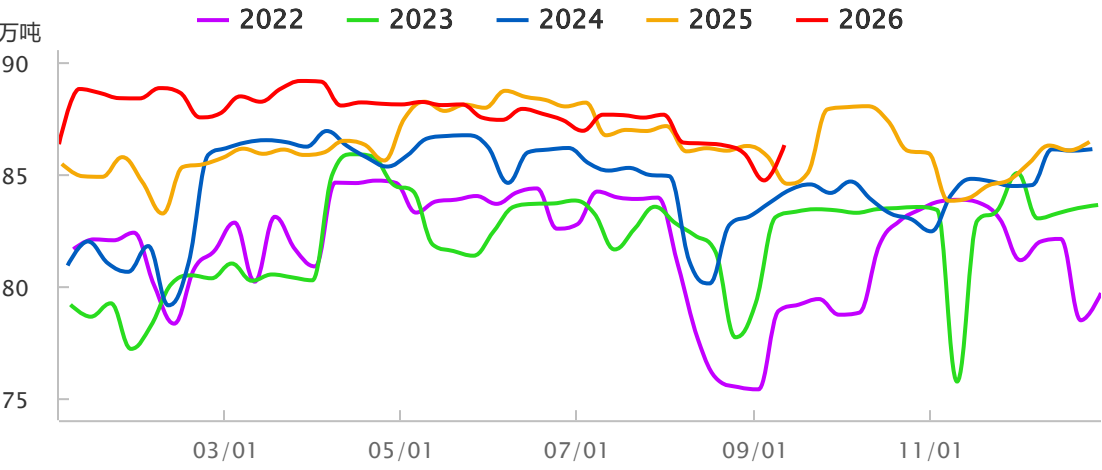
source: Wind

线材周度产量季节性.



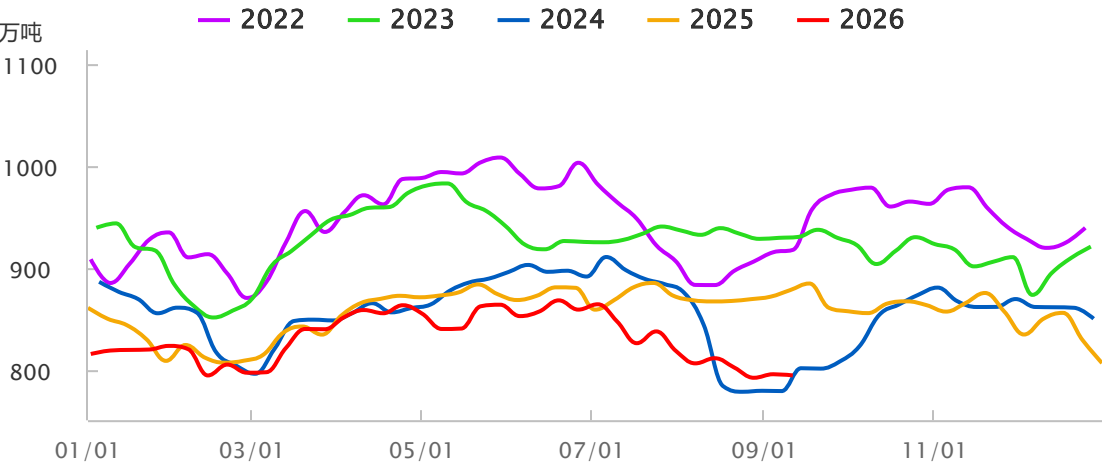
source: Wind

冷轧板卷周度产量季节性.



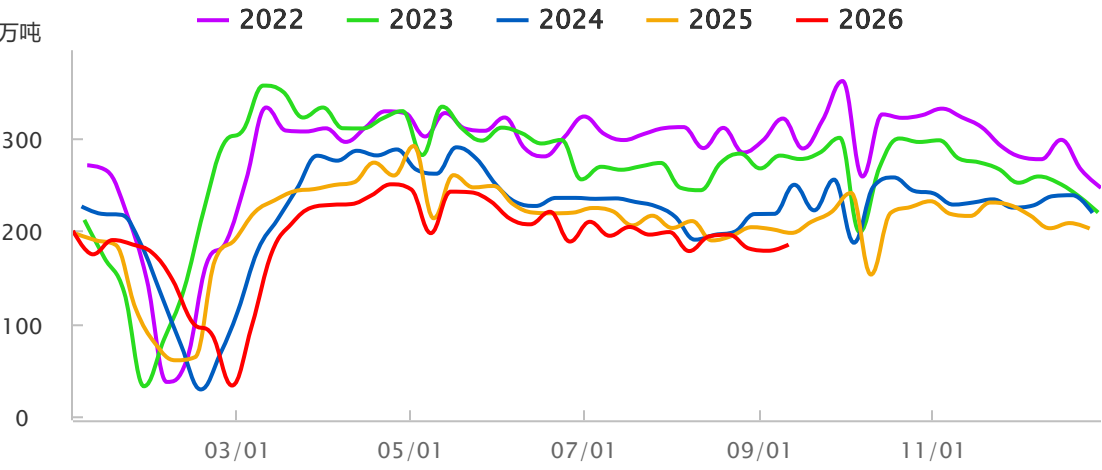
source: Wind

五大材周度产量季节性.



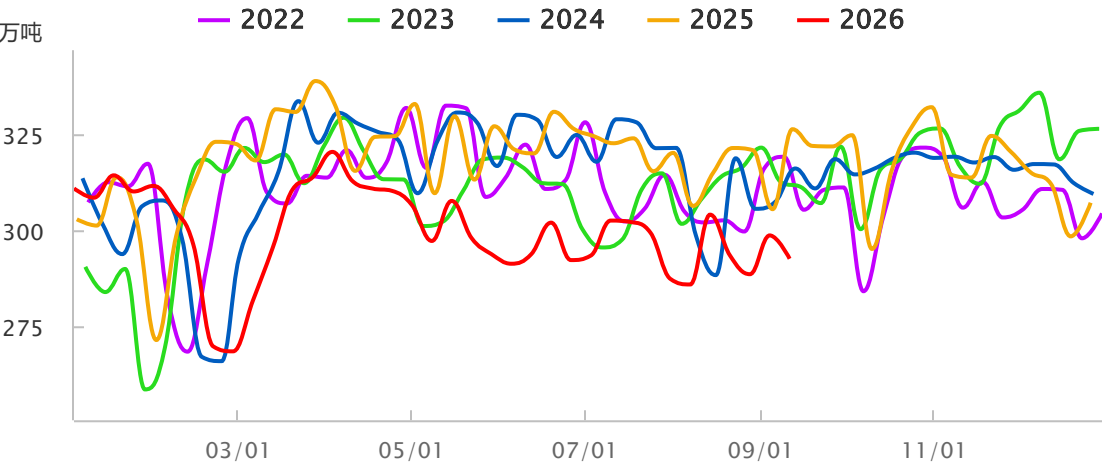
source: Wind

螺纹钢周度消费量季节性.



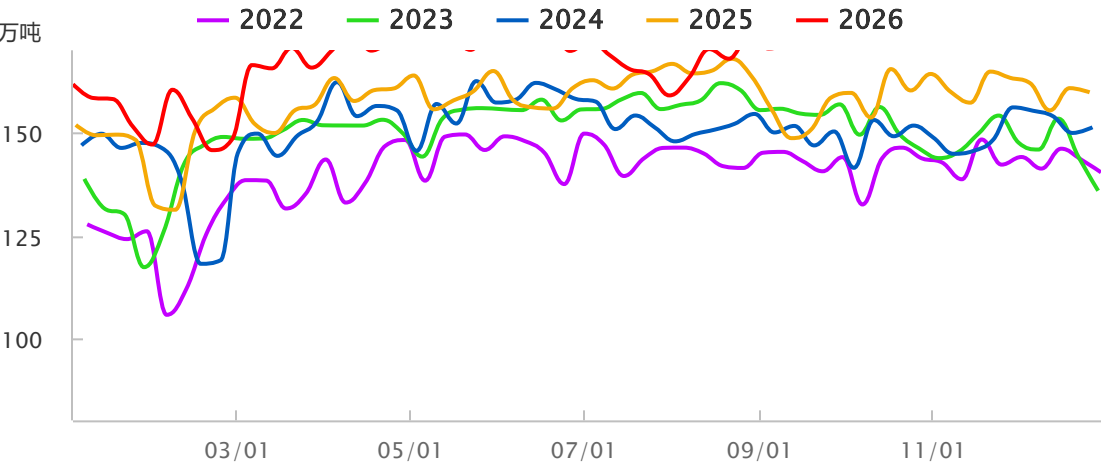
source: Wind

热轧板卷周度消费量季节性.



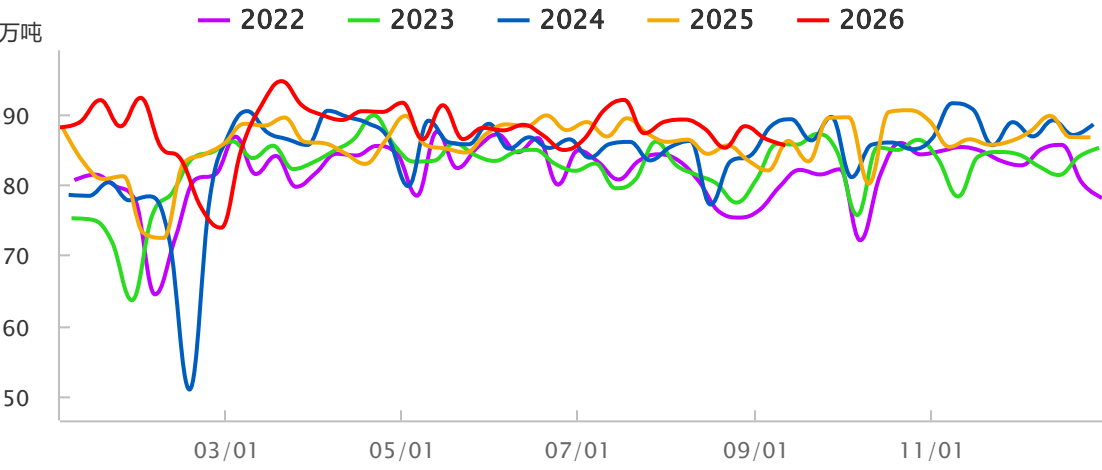
source: Wind

中厚板周度消费量季节性.



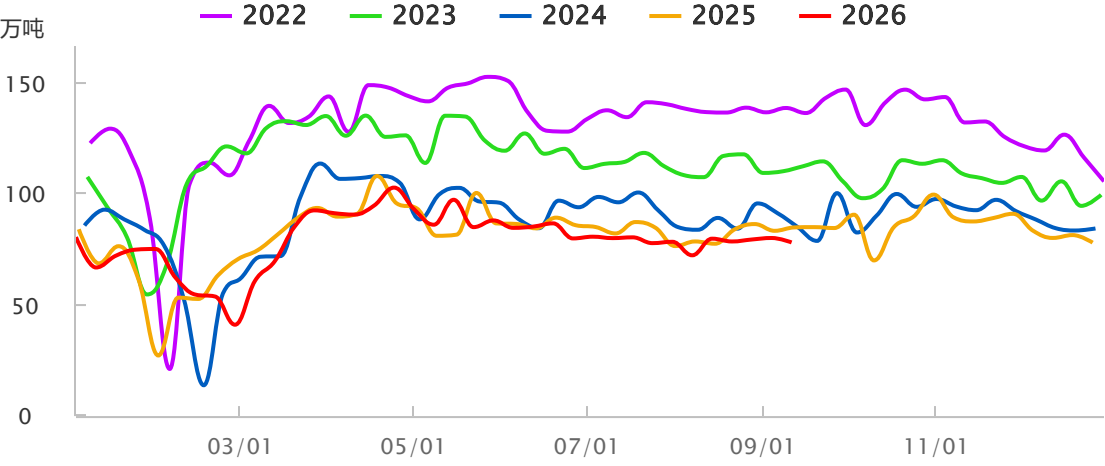
source: Wind

冷轧板卷周度消费量季节性.



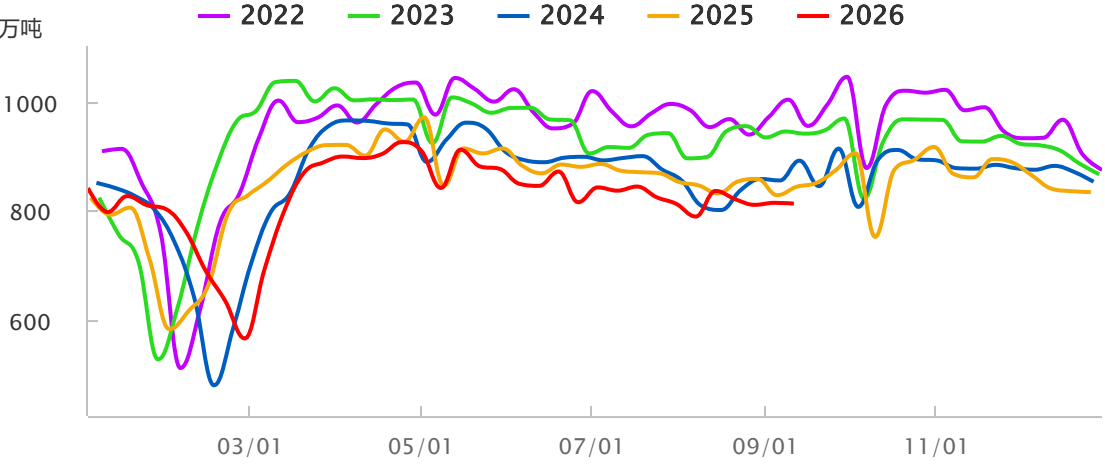
source: Wind

线材周度消费量季节性.



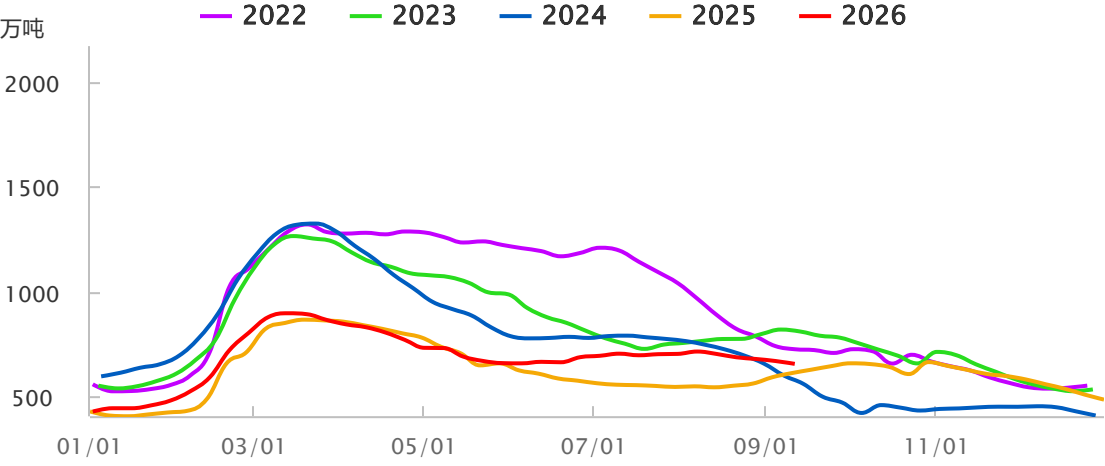
source: Wind

五大材周度表需季节性.



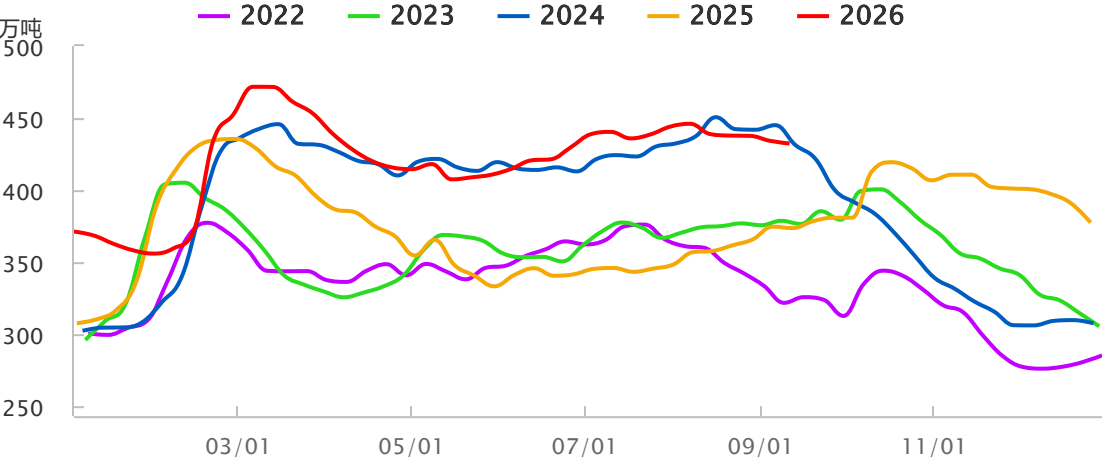
source: Wind

螺纹钢周度总库存季节性.



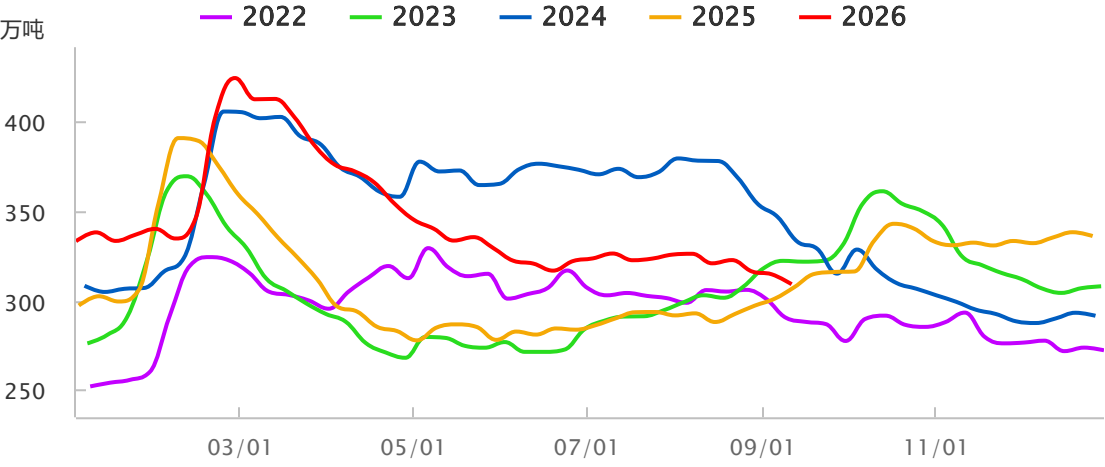
source: Wind

热轧板卷周度总库存季节性.



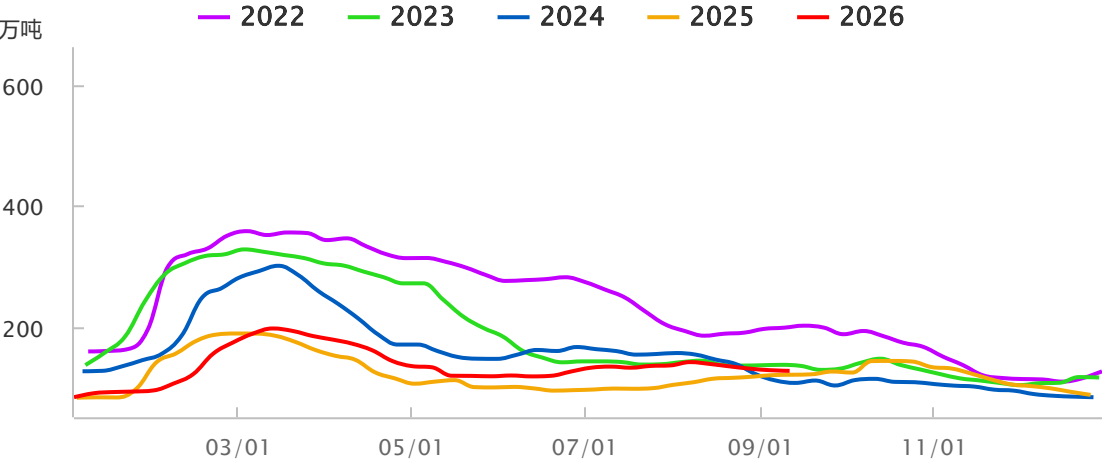
source: Wind

中厚板周度总库存季节性.



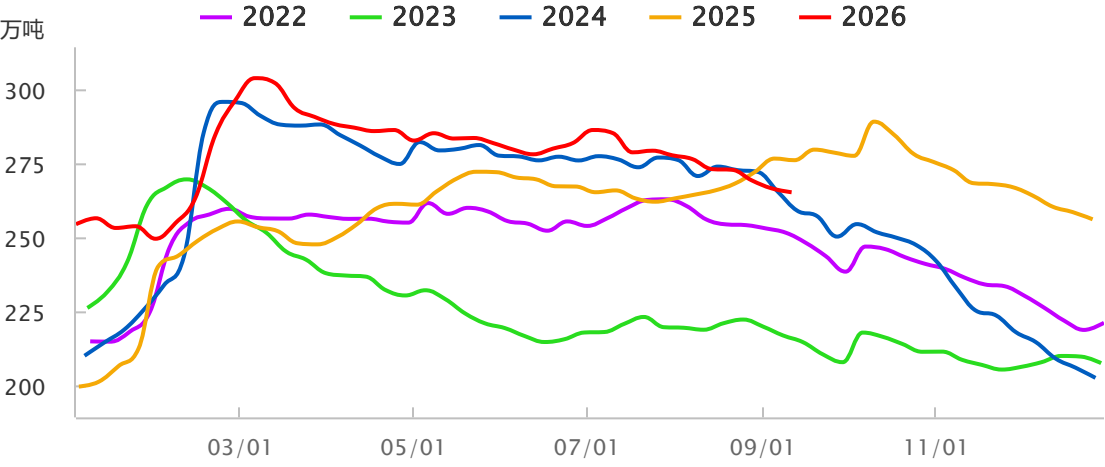
source: Wind

线材周度总库存季节性.



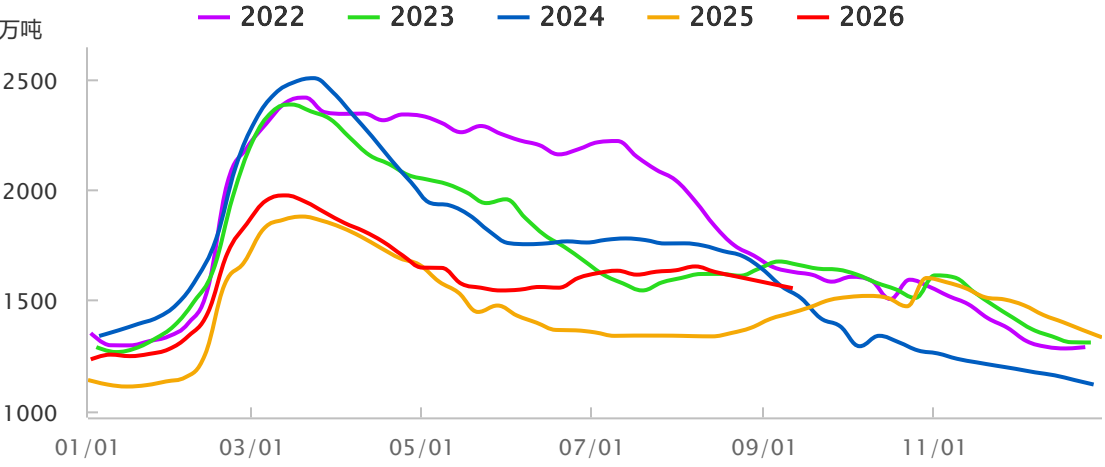
source: Wind

冷轧卷板周度总库存季节性.



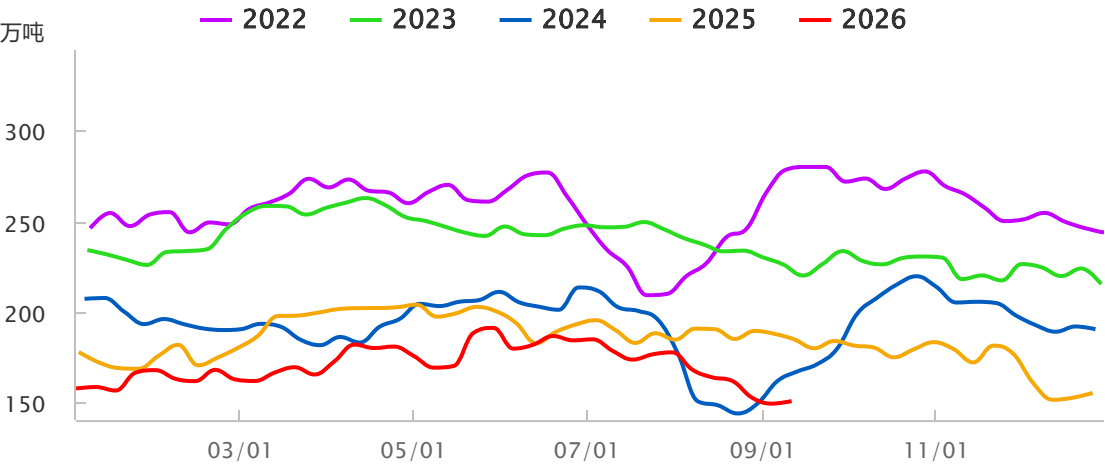
source: Wind

五大材周度库存季节性.



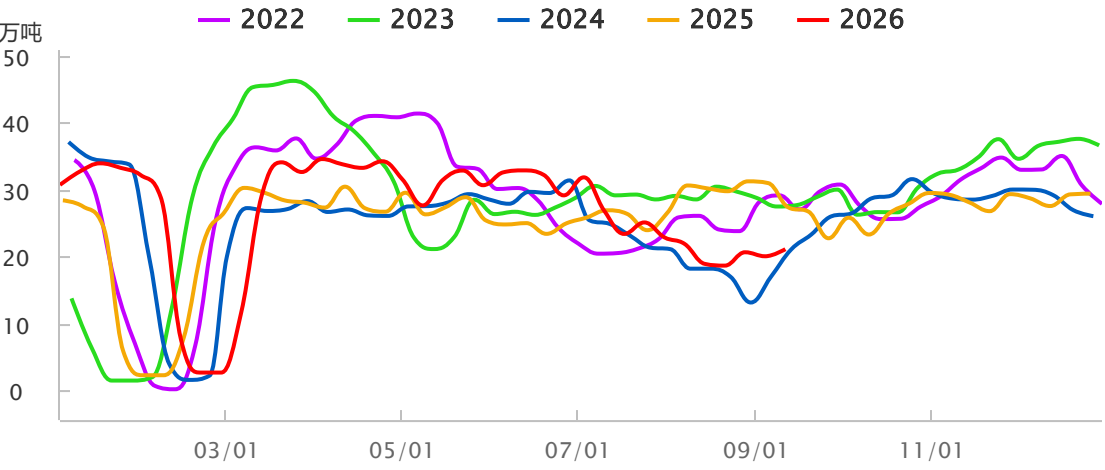
source: Wind

螺纹钢周度产量（长流程）季节性.



source: Wind

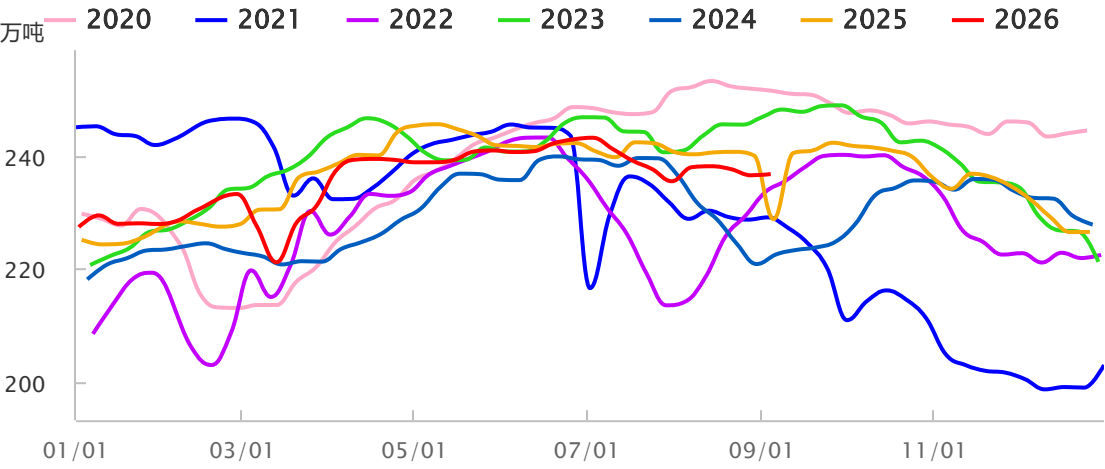
螺纹钢周度产量（短流程）季节性.



source: Wind

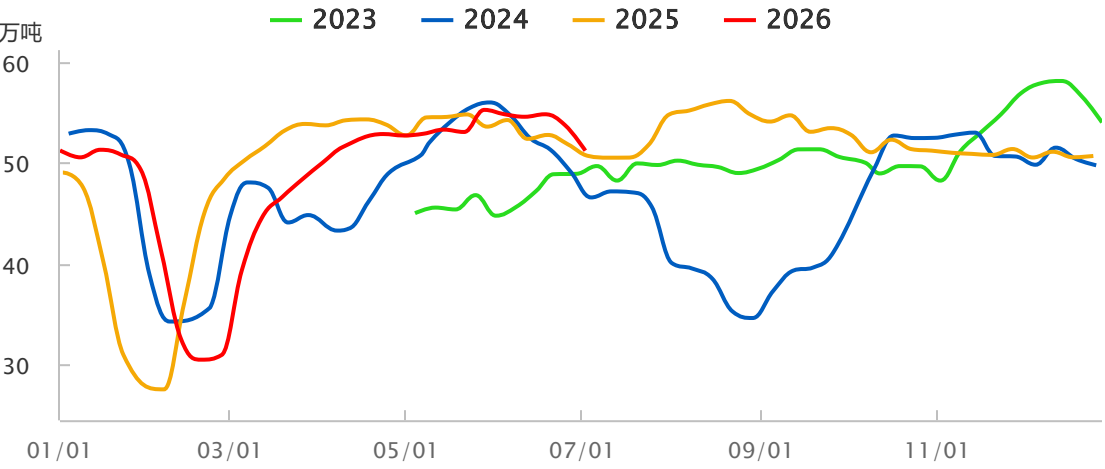
钢材基本面

中国周度日均铁水产量.



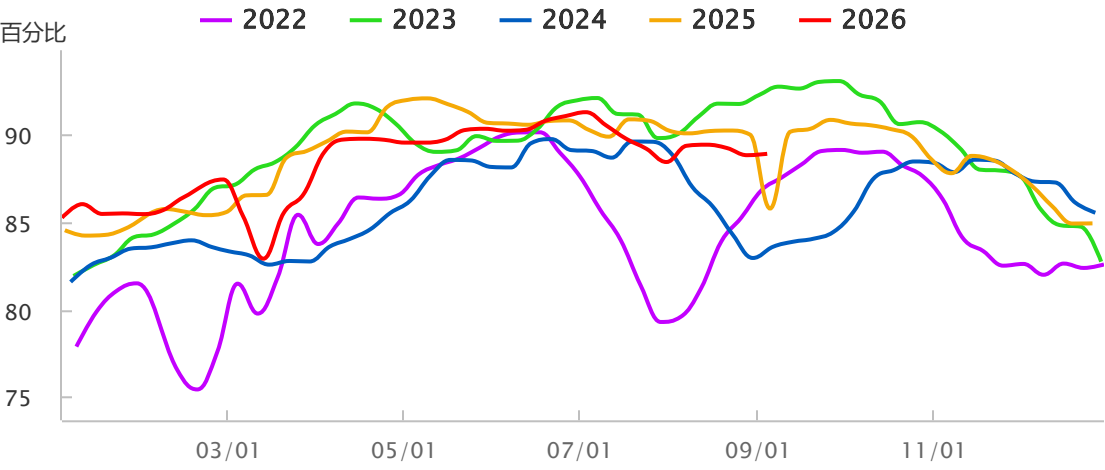
source: Wind

255家钢厂废钢日耗季节性.



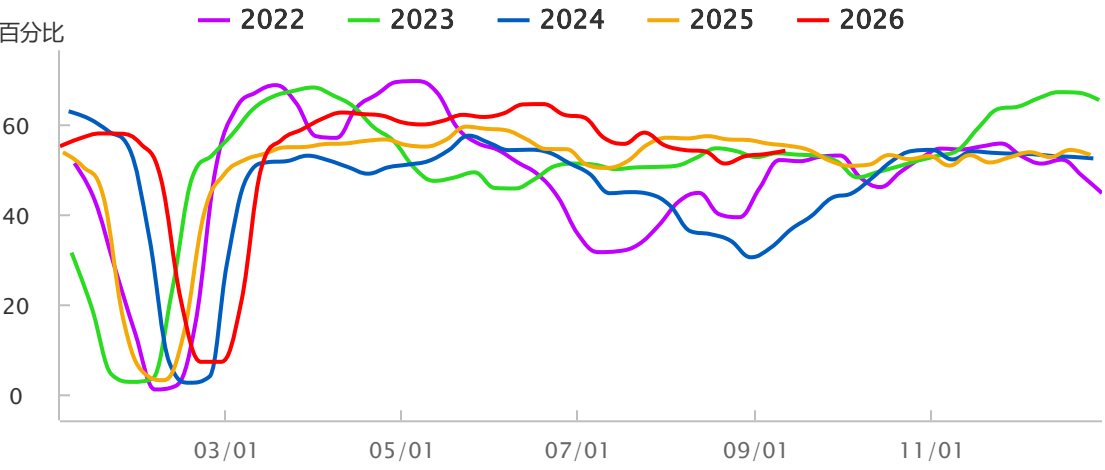
source: Wind,南华研究

中国高炉周度产能利用率季节性.



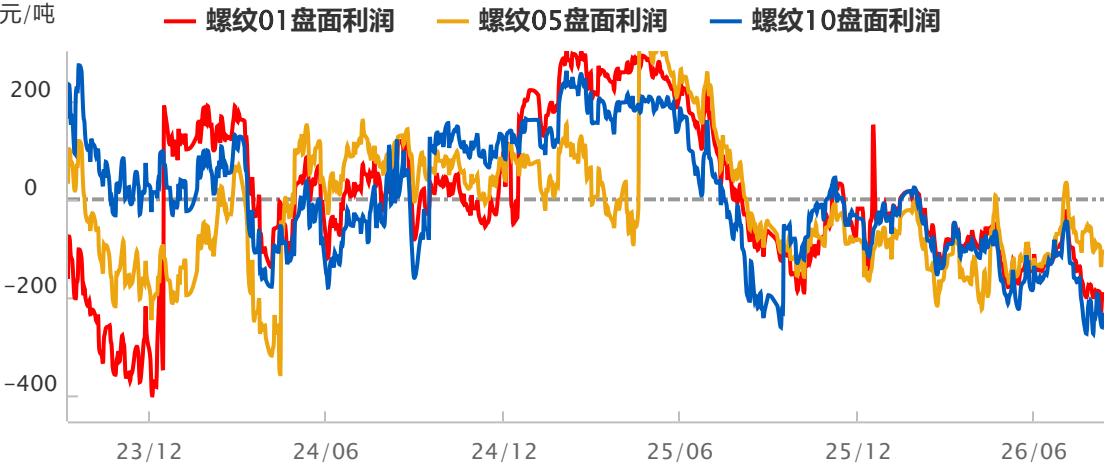
source: Wind

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.



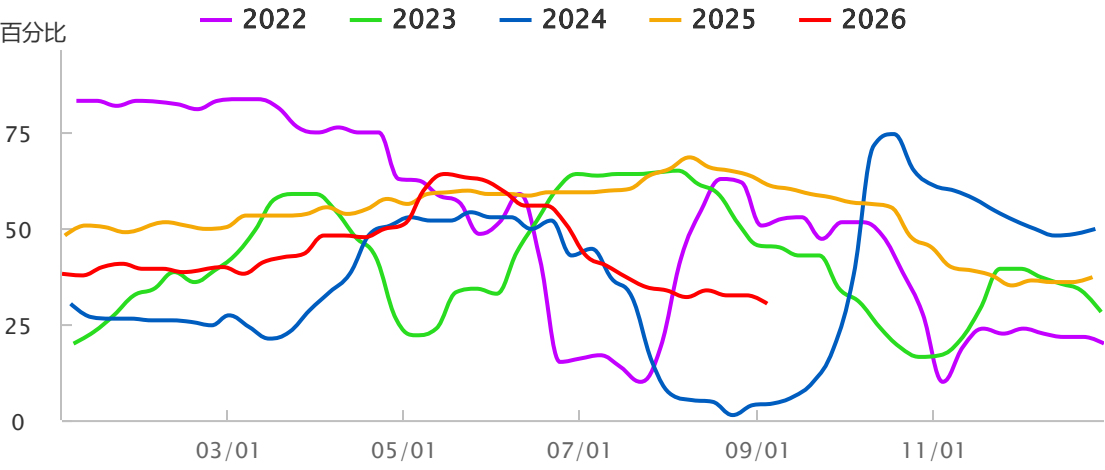
source: Wind

热轧板卷毛利和螺纹钢高炉利润.

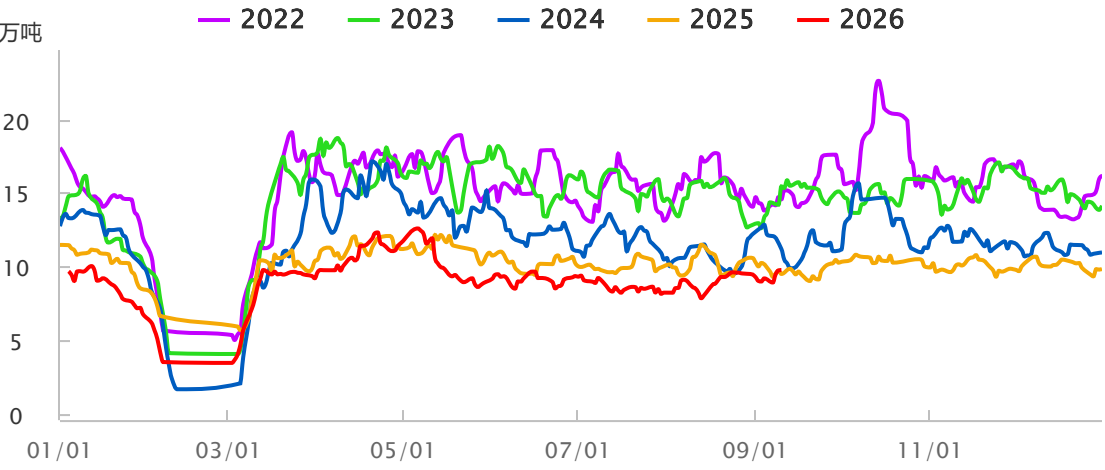


source: Wind

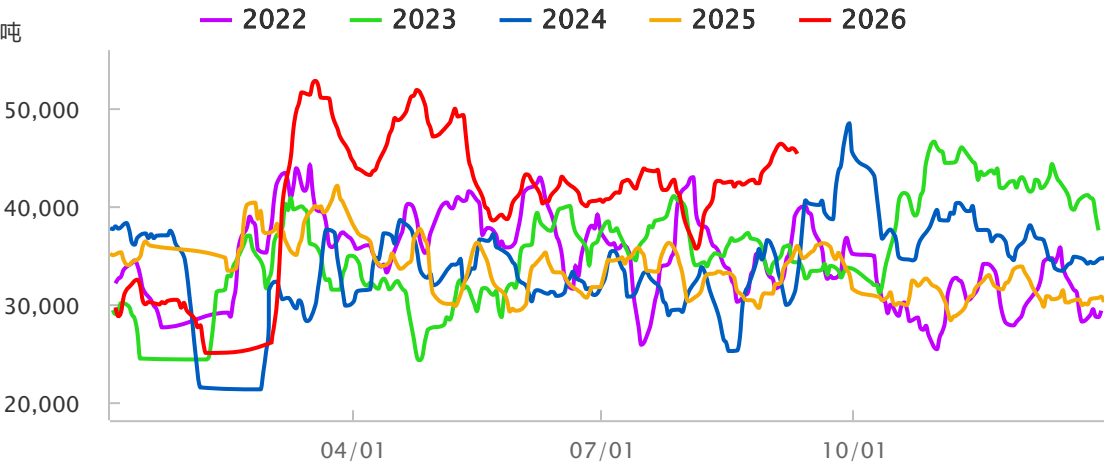
247家钢铁企业周度盈利率季节性.



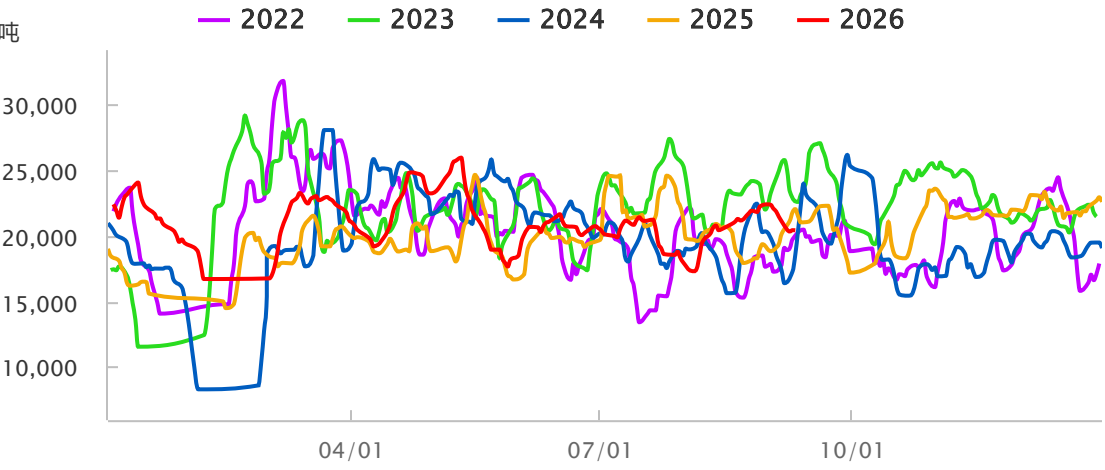
建材成交量（万吨）/5DMA季节性.



热轧板卷：成交量：中国（日）/5DMA.

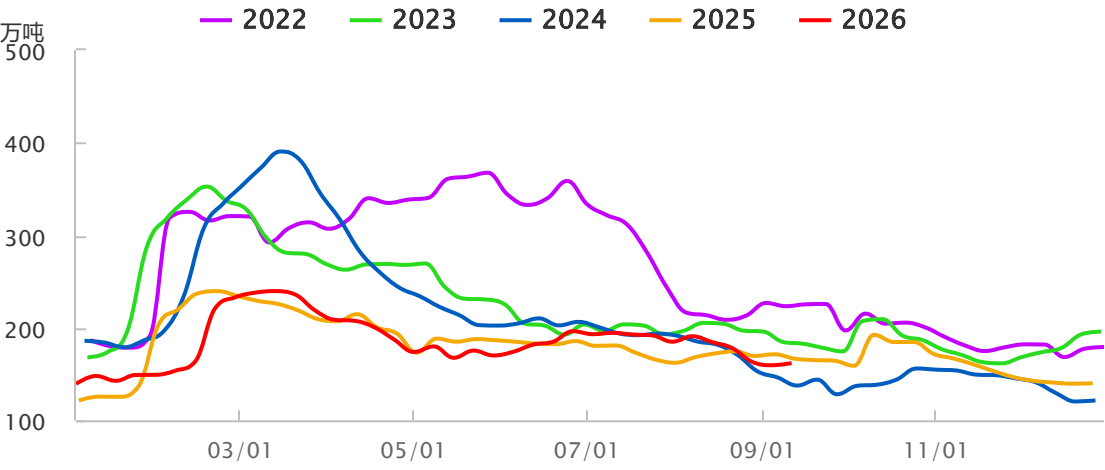


冷轧板卷：成交量：中国（日）/5DMA.

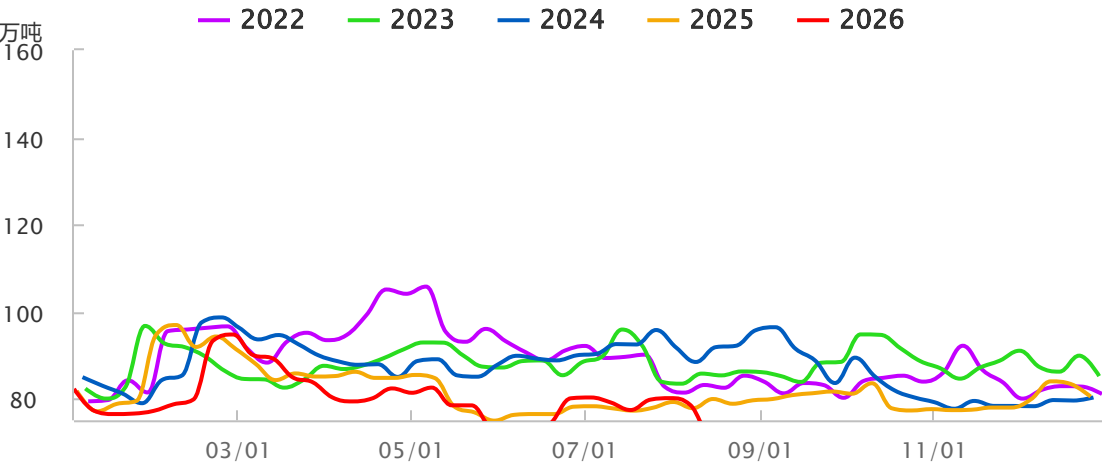


五大材厂内库存与社会库存

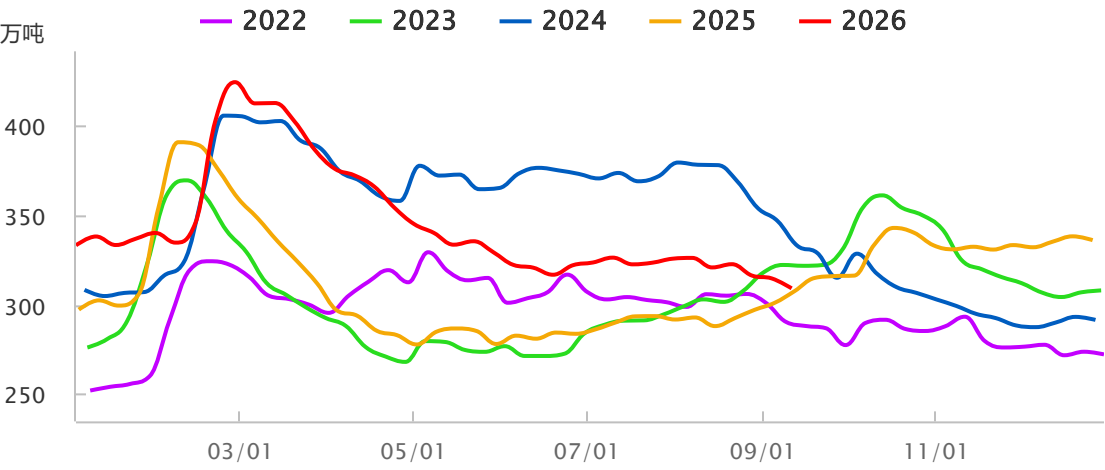
螺纹钢周度厂内库存季节性.



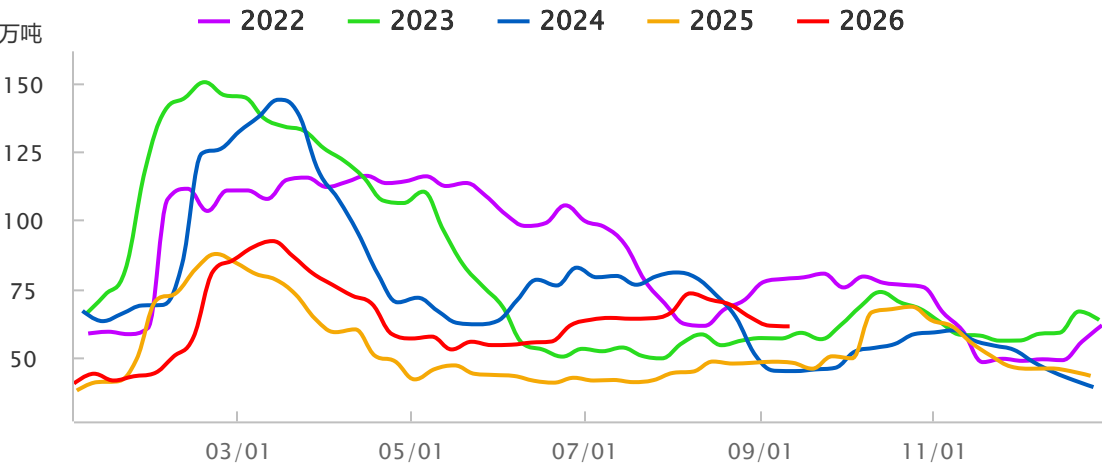
热轧板卷周度厂内库存季节性.



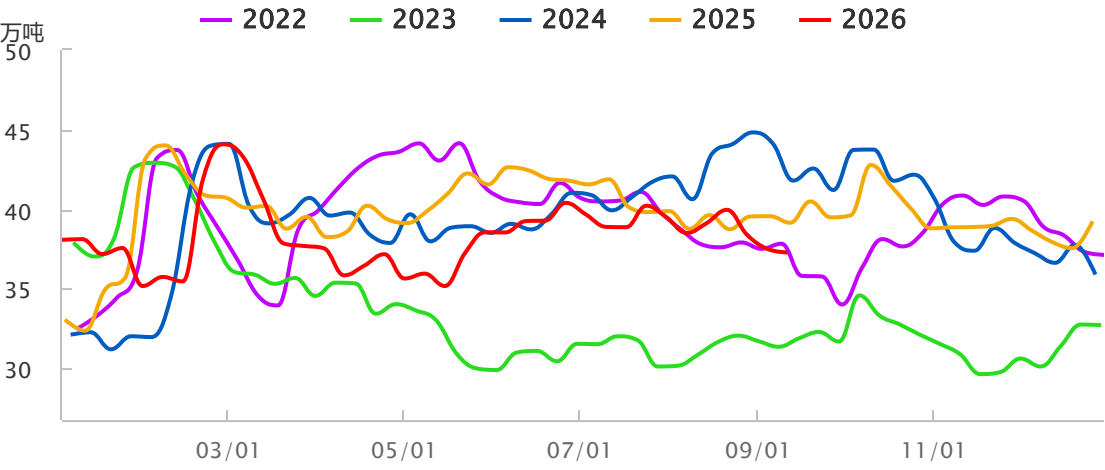
中厚板周度总库存季节性.



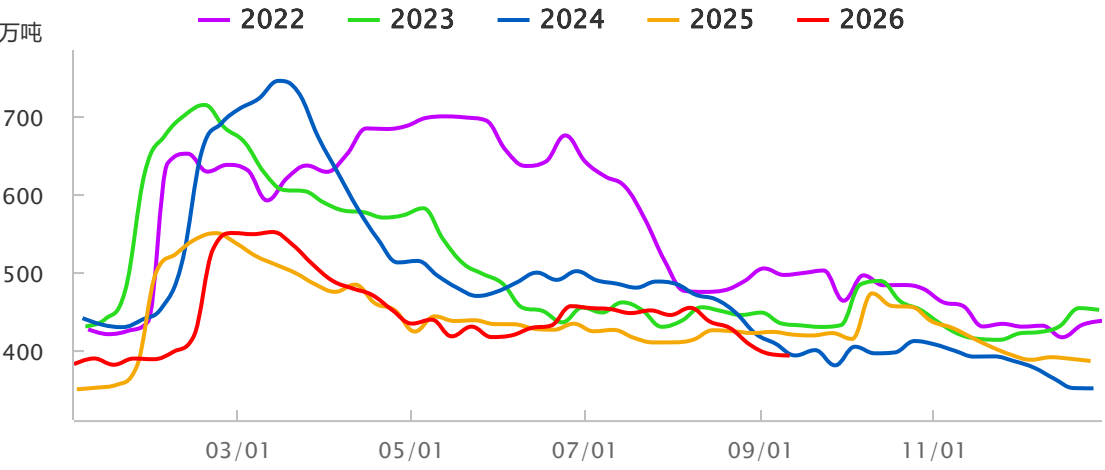
线材周度厂内库存季节性.



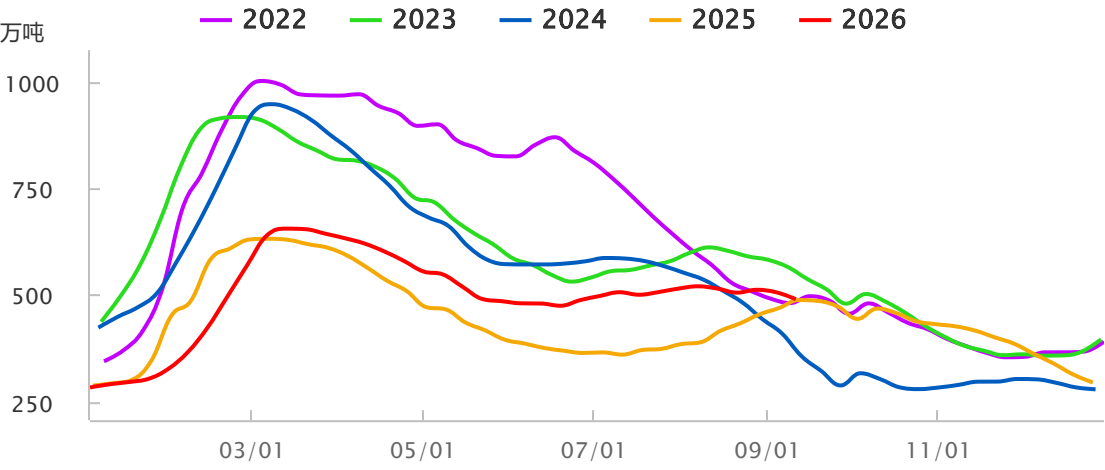
冷轧板卷周度厂内库存季节性.



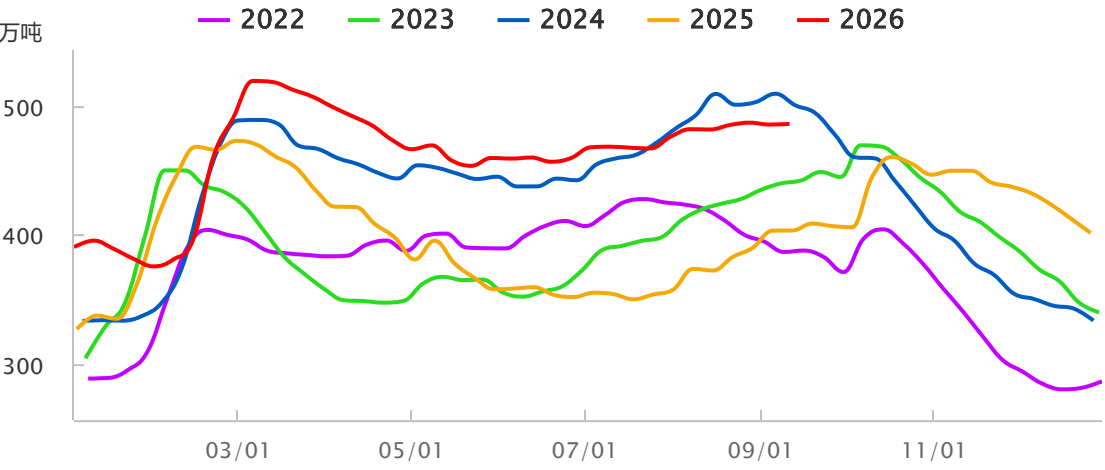
五大材周度厂内库存季节性.



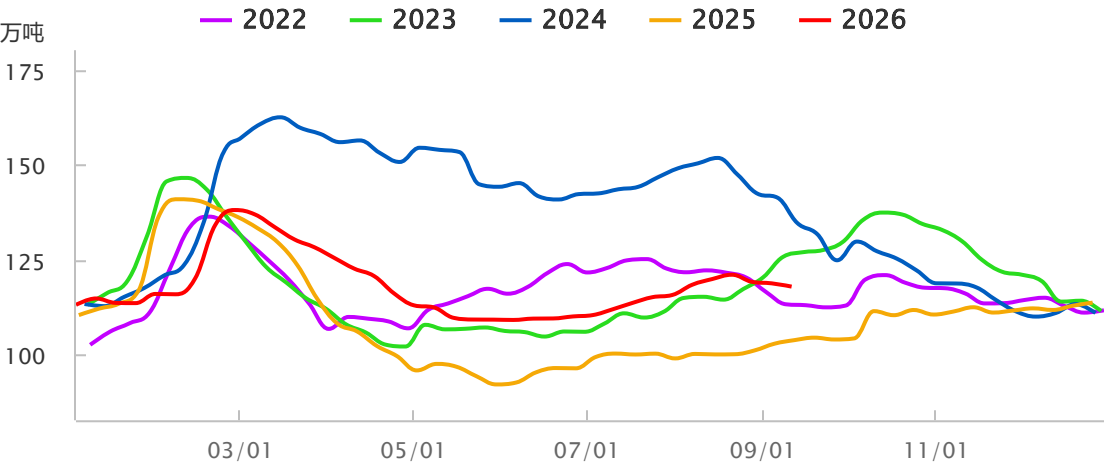
螺纹钢35个城市周度社会库存季节性.



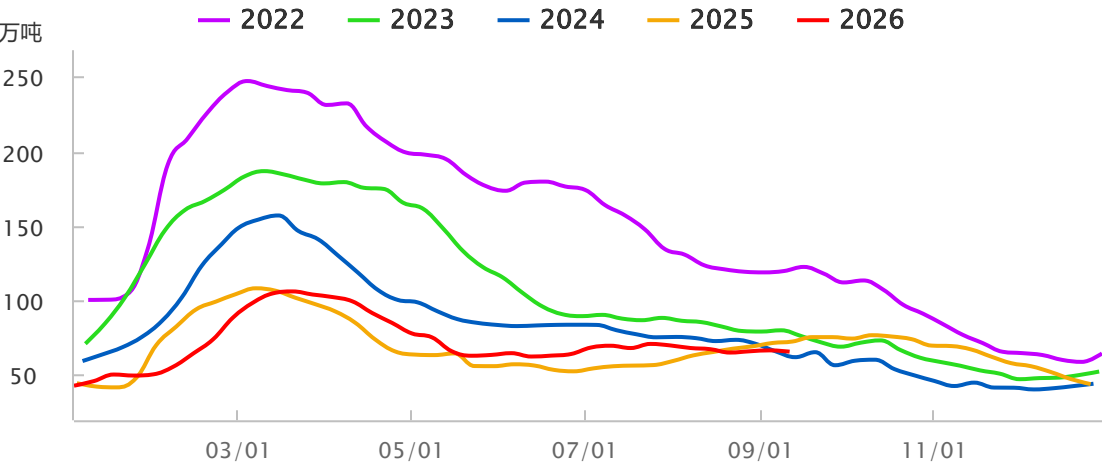
热轧板卷55个城市周度社会库存季节性.



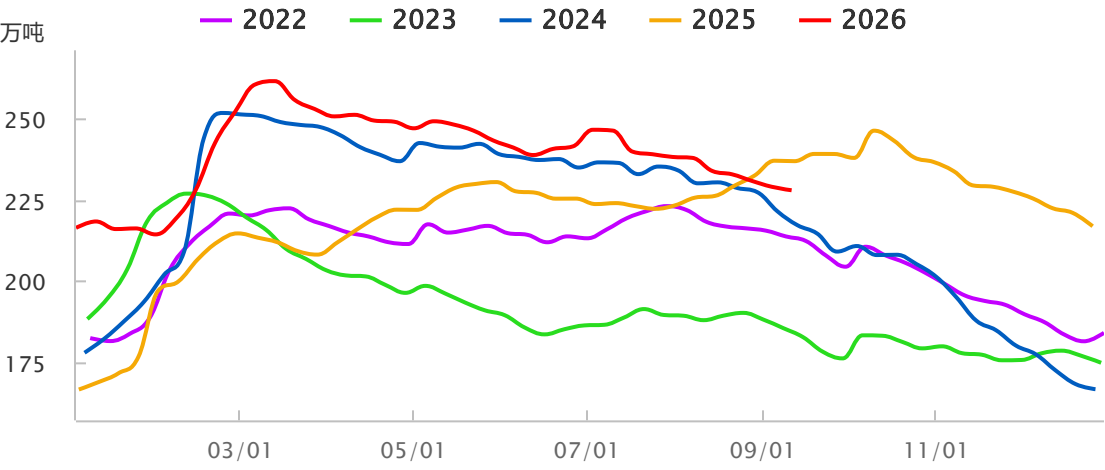
中厚板31个城市周度社会库存季节性.



线材35个城市周度社会库存季节性.



冷轧板卷29个城市周度社会库存季节性.



五大材周度社会库存季节性.

