



钢材产业周报

2026/09/18

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 | 基本面相对偏好] 【行情回顾】本周螺纹钢主力2701合约窄幅震荡、周内重心小幅下移。上周五大跌后，本周成材在成本托底与需求偏弱之间反复拉锯，周初小幅修复、后半周震荡回落，全周波幅明显收窄。周五早盘3124元/吨附近，较上周五收盘基本持平。

【供需结构】本期螺纹钢产量174.07万吨，环比增加2.47万吨（+1.44%），连续第二周复产；表需189.61万吨，环比增加4.16万吨（+2.25%），自8-27谷底连续第三周回升，U型反弹斜率延续、金九兑现度继续提升。总库存635.57万吨，环比去化15.54万吨（-2.39%），去库加速；社库476.27万吨（-2.66%）、厂库159.3万吨（-1.55%）双去化，上期厂库累库的瑕疵修复，去库成色进一步转向需求主导。

【市场结构】现货全国均价约3148元/吨（9-18），期货3124元/吨，基差约+24元/吨、现货小幅升水，期现结构偏强。仓单维持高位。

【要点总结】螺纹“复产+需求回升”的良性结构在五大材中最强，社库厂库双去化确认需求主导去库。但钢厂盈利率7.79%创年内新低，复产高度受利润约束，中钢协控产倡议叠加亏损倒逼检修形成供给端双向变量。后续重点关注：①表需回升与双节前补库力度；②盈利率新低下控产/检修落地节奏；③复产与控产的博弈。

热卷：

【热卷 [库存中性 | 基差中等 | 基本面相对偏差]

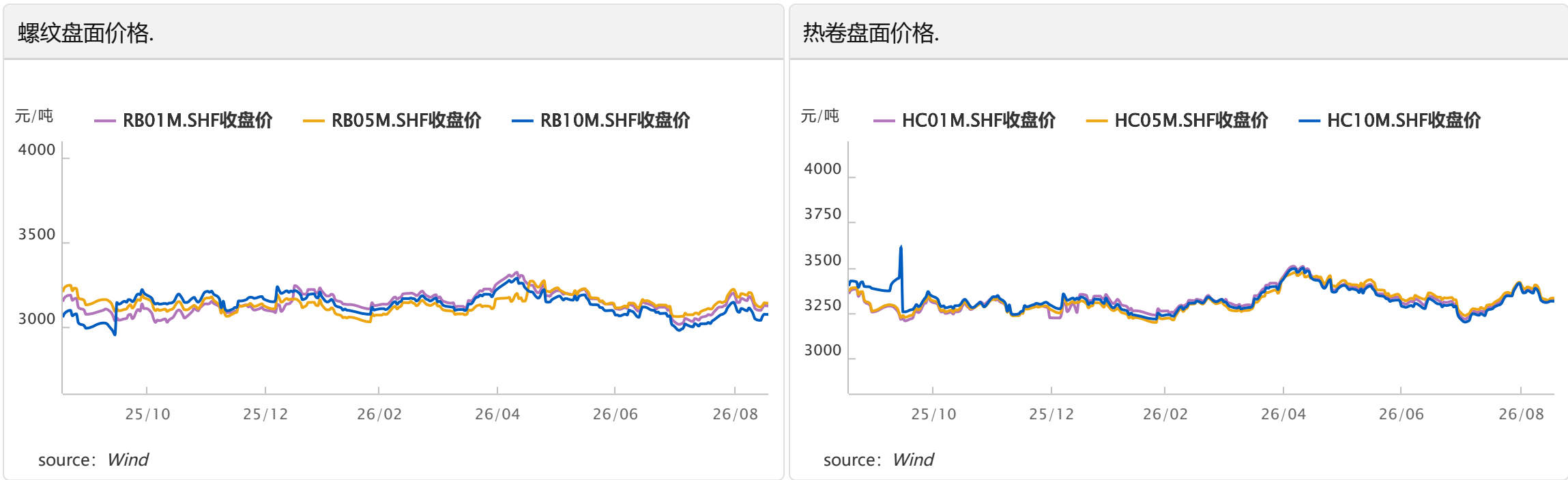
【行情回顾】本周热卷主力2701合约窄幅震荡、随成材走弱，周五早盘3320元/吨附近，跌幅与螺纹接近。

【供需结构】热卷产量286.66万吨，环比减少3.89万吨（-1.34%），连续第二周收缩；表需289.44万吨，环比减少3.01万吨（-1.03%），连续第二周回落，去库靠减产而非需求。总库存429.42万吨（-0.65%）仍去化，社库362.15万吨（-1.00%）由微累转去化，厂库67.27万吨（+1.31%）由去转累，库存压力向钢厂厂端回移。中厚板表需-3.28%大幅走弱、冷轧连续累库，板材需求全面降温。

【市场结构】现货全国均价约3352元/吨（9-18），期货3320元/吨，基差约+32元/吨、现货升水。卷螺价差约196元/吨，热卷维持升水但价差较前期收窄。

【要点总结】热卷“减产+需求回落”格局延续，板材需求全面降温、去库靠减产，结构弱于螺纹。后续重点关注：①机械、家电、汽车等制造业订单边际变化；②厂库累库是否扩散；③卷螺价差收敛路径。

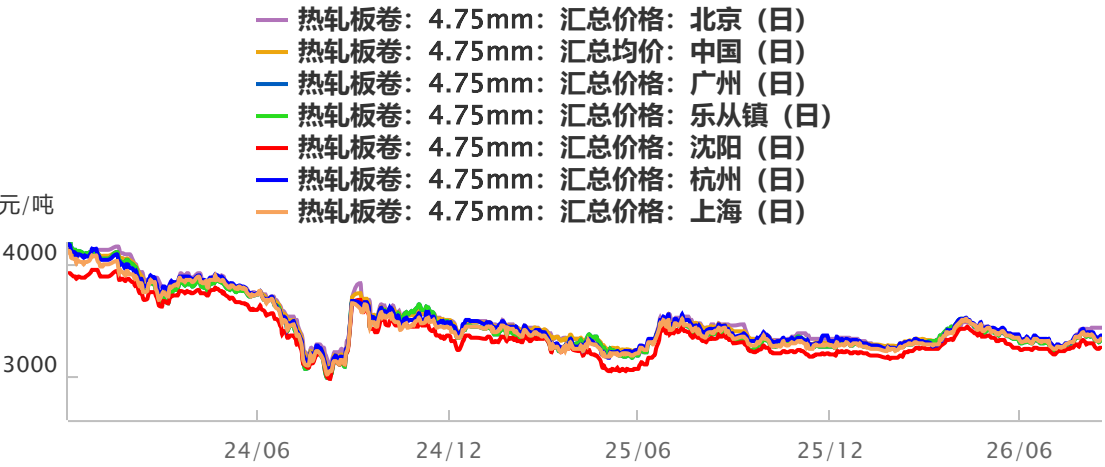
钢材价格、基差、月差、价差



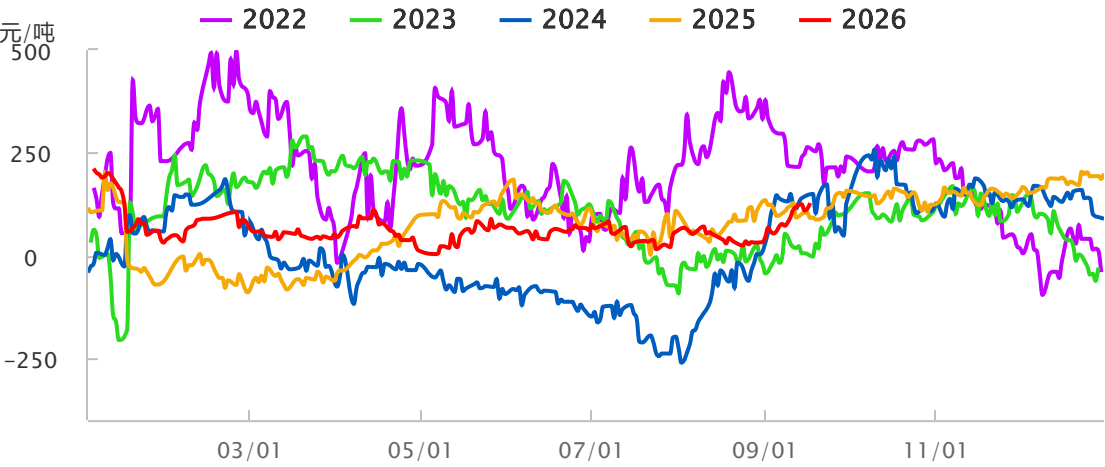
螺纹现货价格.



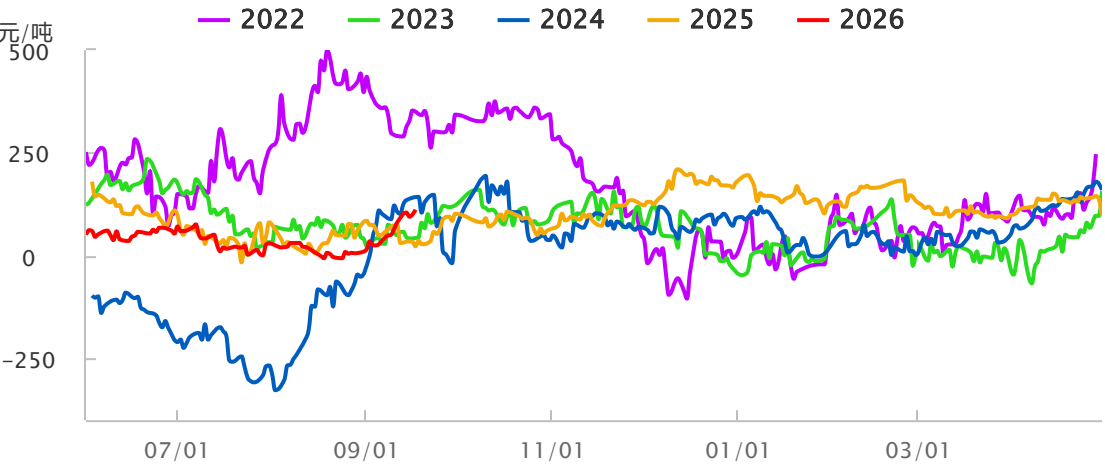
热卷各区域价格.



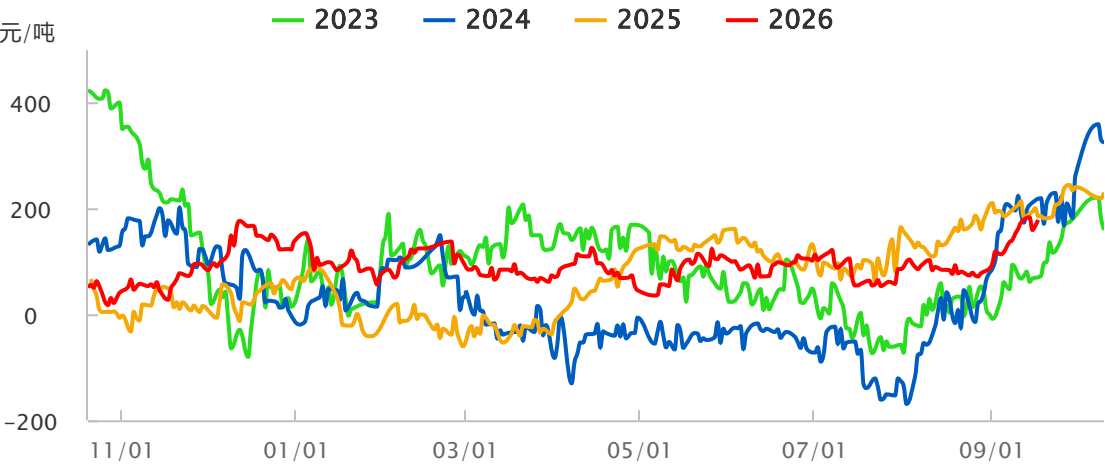
螺纹钢01合约基差季节性 (上海) .



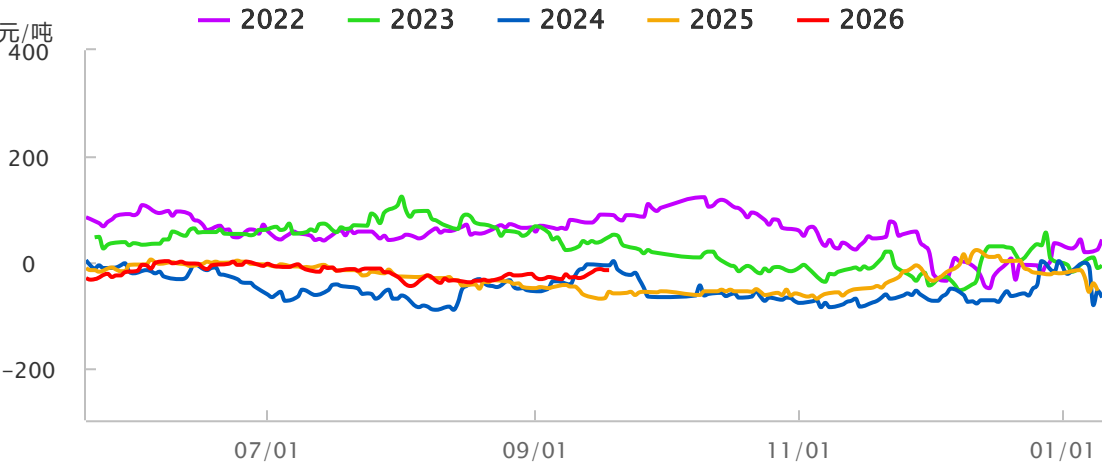
螺纹钢05合约基差季节性 (上海) .



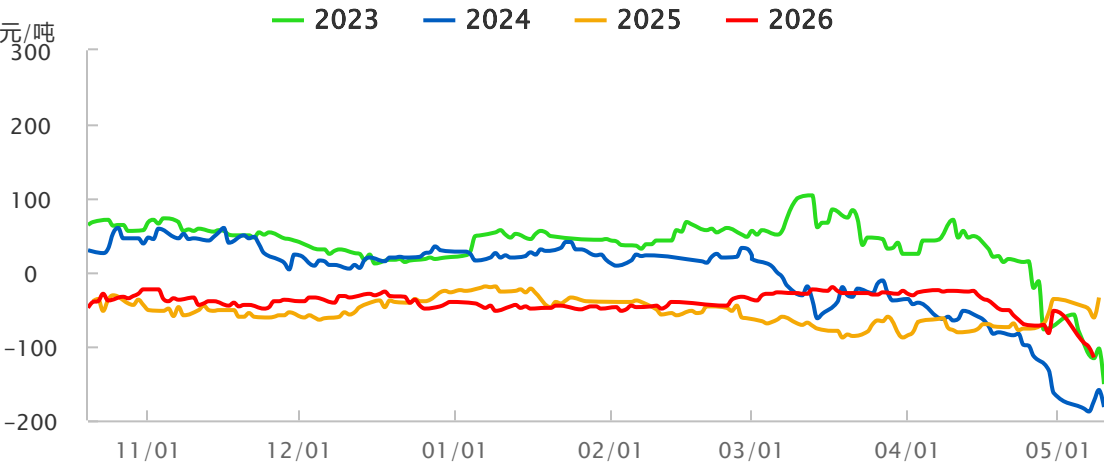
螺纹钢10合约基差季节性 (上海) .



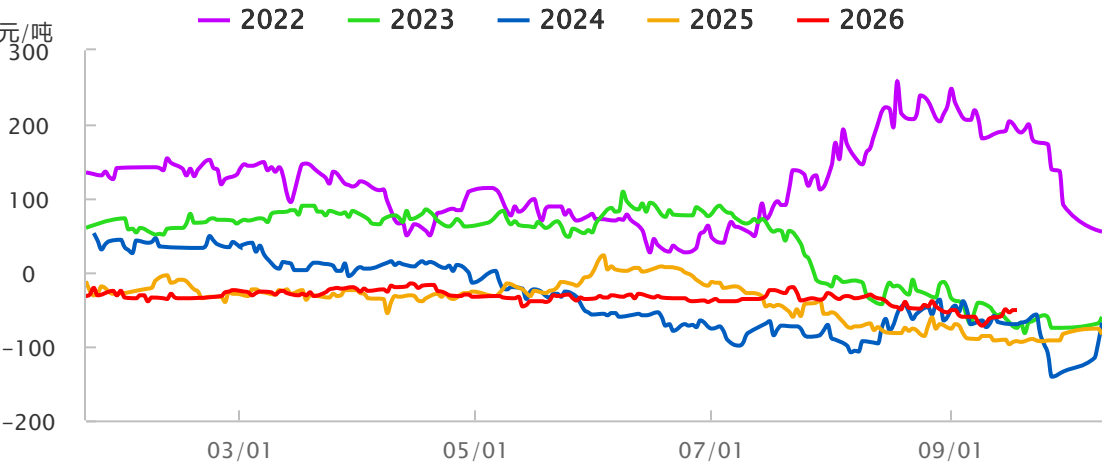
螺纹钢期货月差 (01-05) 季节性.



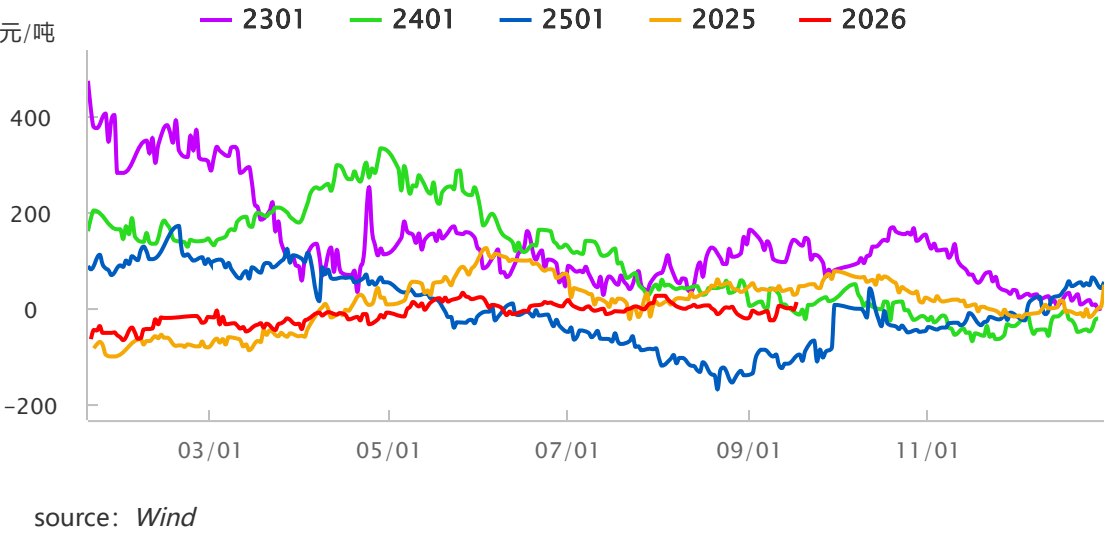
螺纹钢期货月差 (05-10) 季节性.



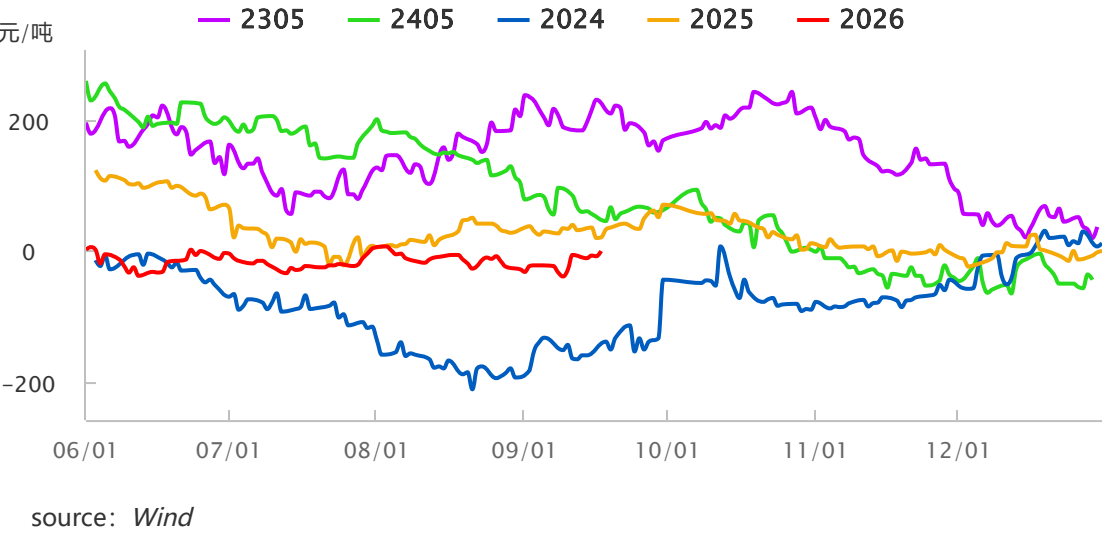
螺纹钢期货月差 (10-01) 季节性.



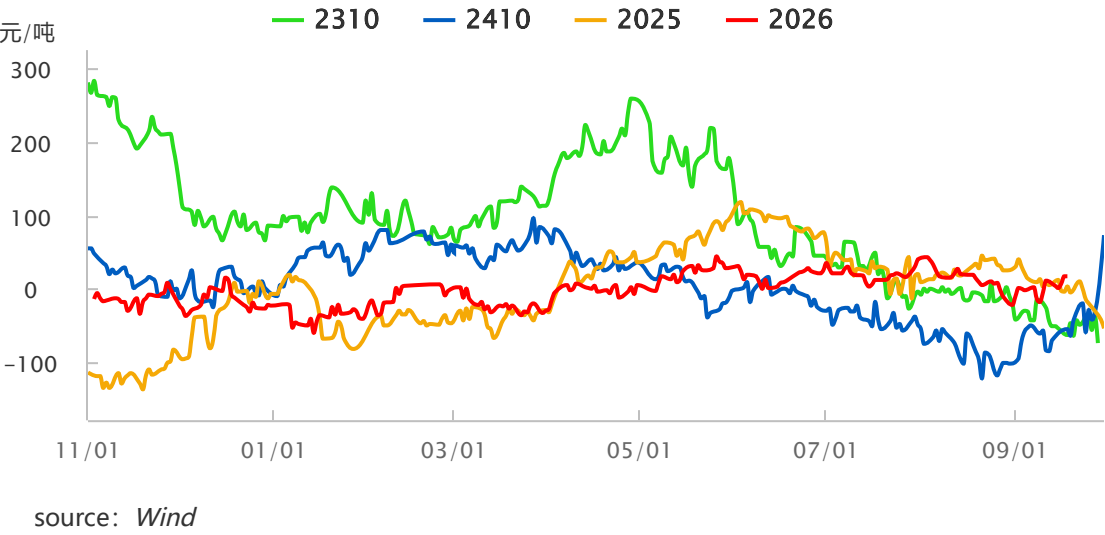
热卷01合约基差季节性（上海）.



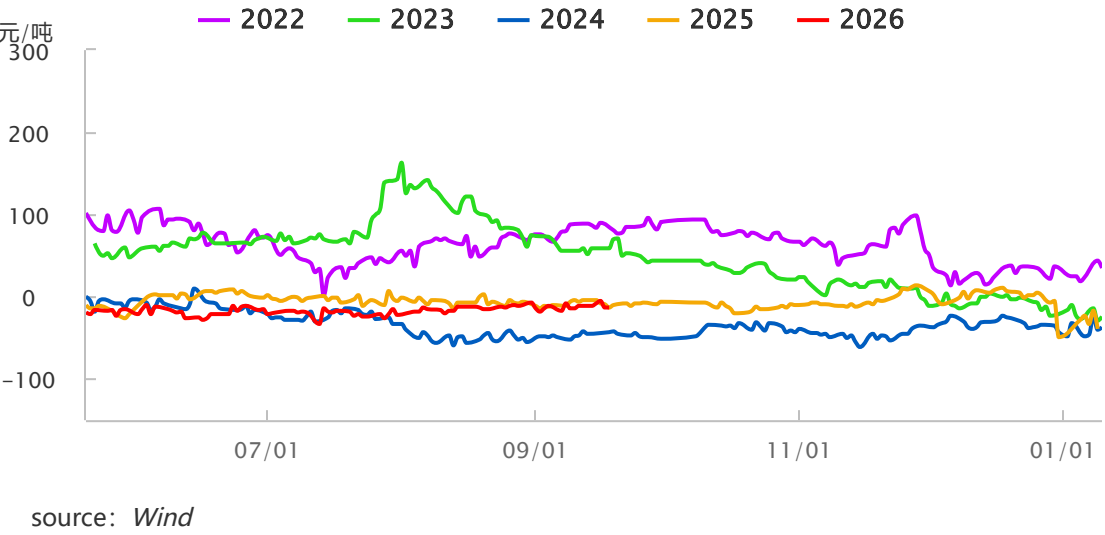
热卷05合约基差季节性（上海）.



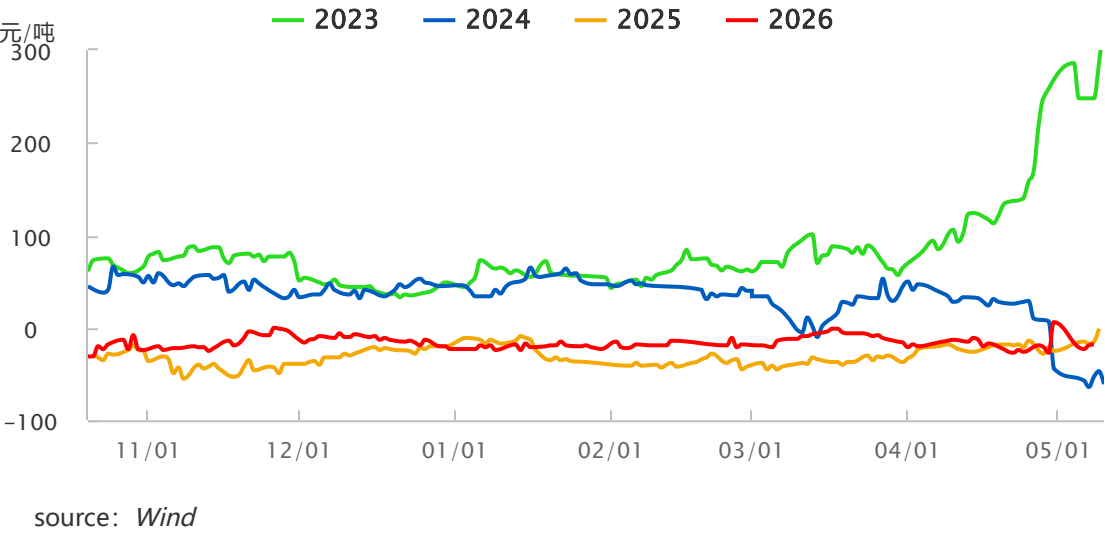
热卷10合约基差季节性（上海）.



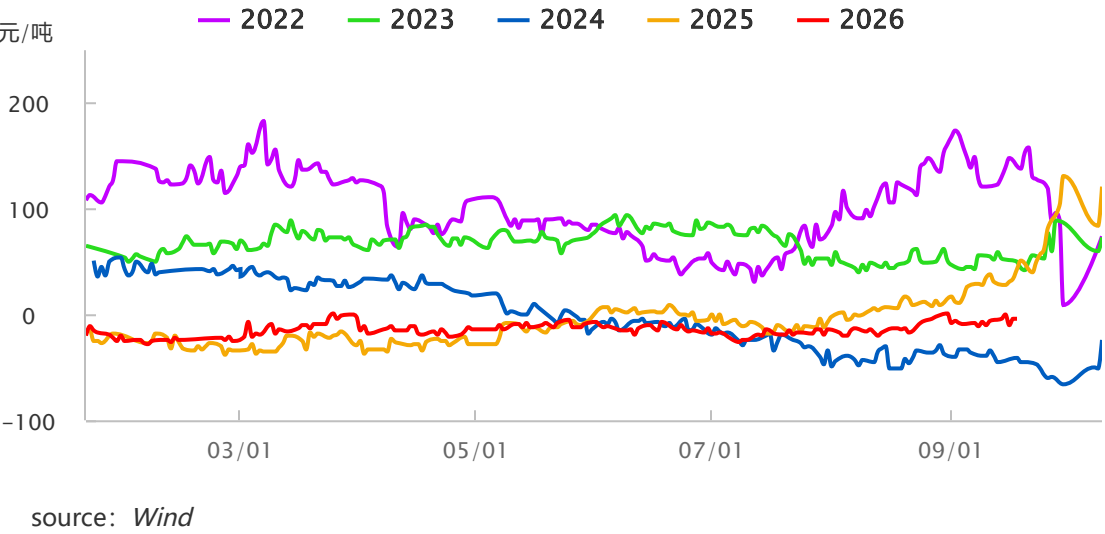
热卷期货月差（01-05）季节性.



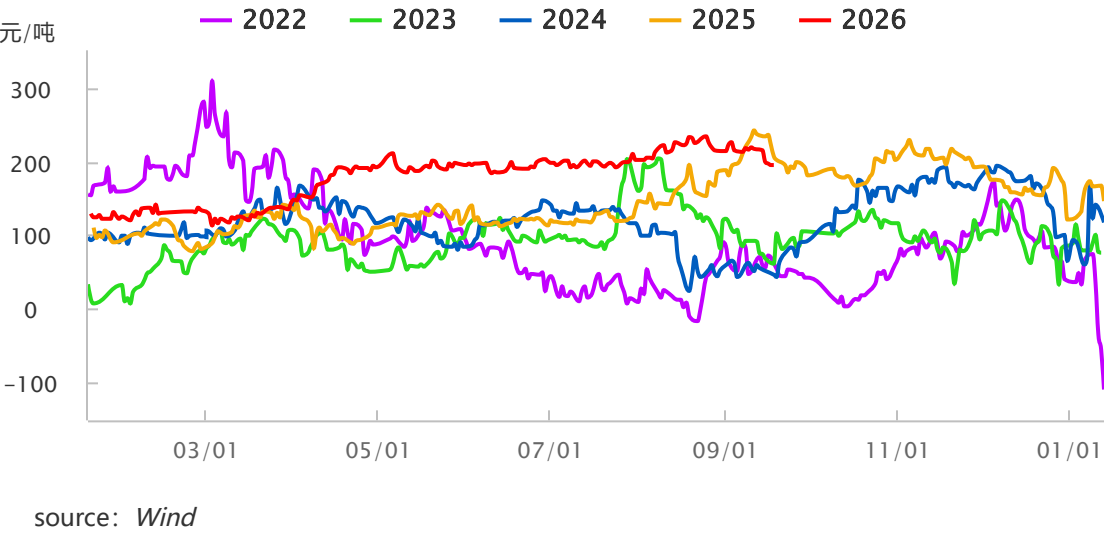
热卷期货月差（05-10）季节性.



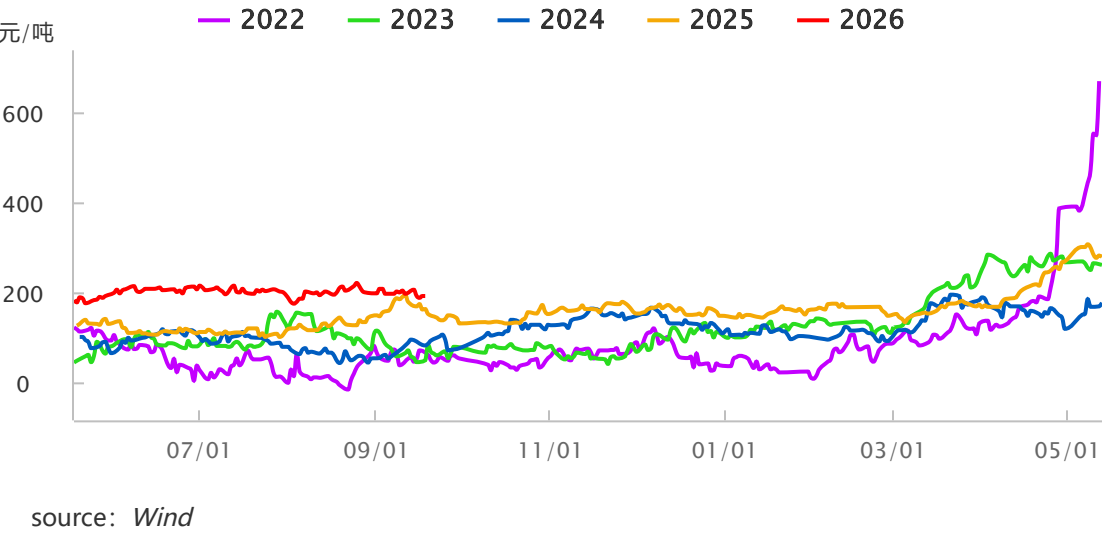
热卷期货月差（10-01）季节性.

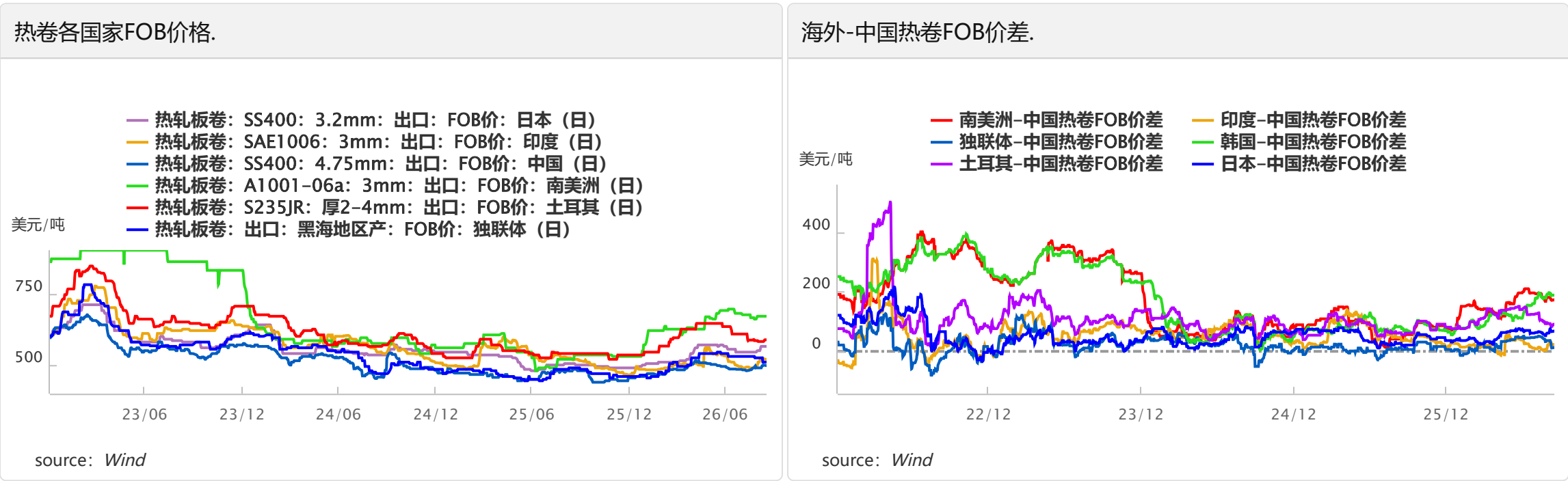
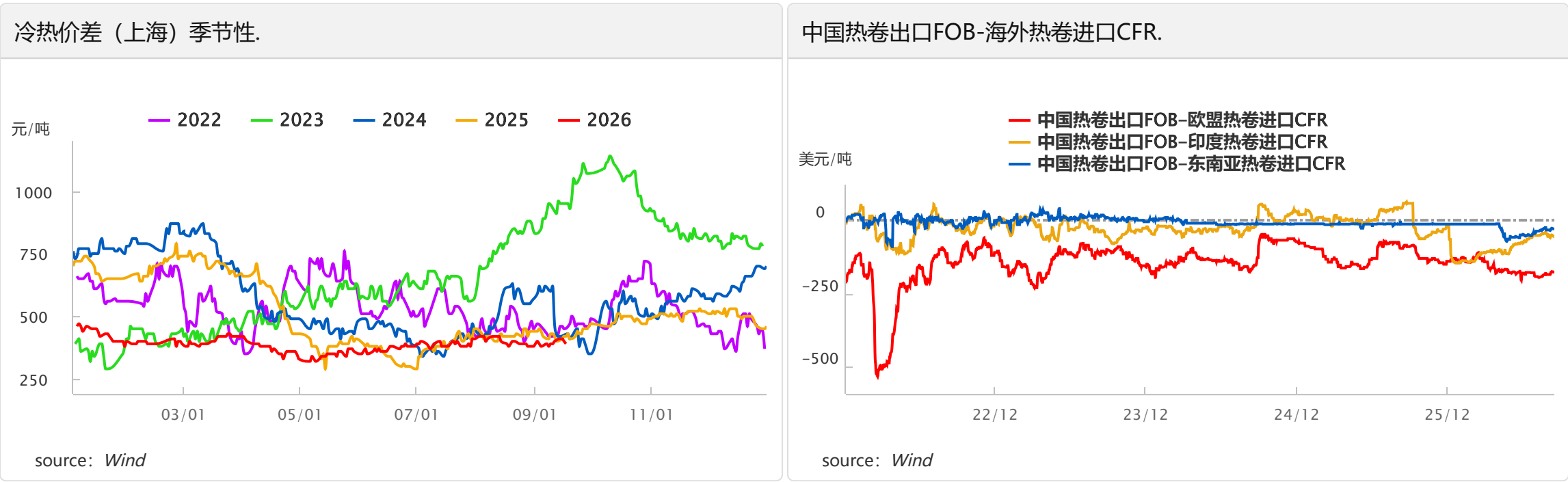
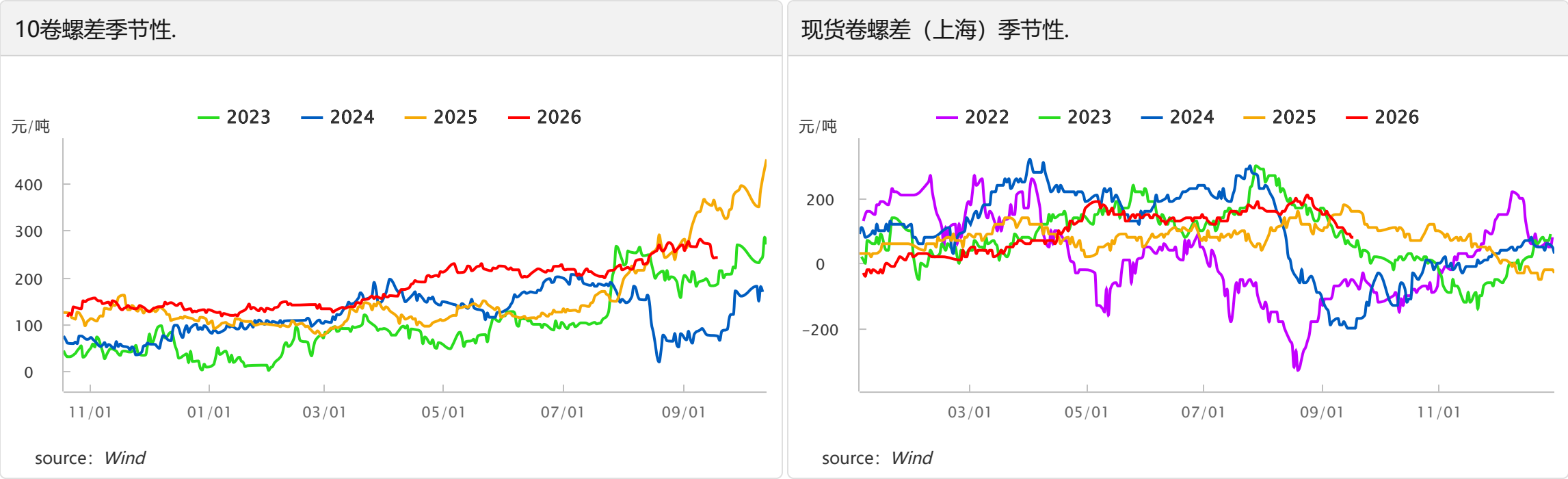


01卷螺差季节性.



05卷螺差季节性.





数据概览

螺纹、热卷盘面价格.

	2026-09-18	2026-09-11	周变化
螺纹钢01合约收盘价	3122	3108	14
螺纹钢05合约收盘价	3138	3139	-1
螺纹钢10合约收盘价	3071	3046	25
热卷01合约收盘价	3317	3325	-8
热卷05合约收盘价	3330	3336	-6
热卷10合约收盘价	3313	3319	-6
螺纹01-05月差	-16	-31	15
螺纹05-10月差	67	93	-26
螺纹10-01月差	-51	-62	11
热卷01-05月差	-13	-11	-2
热卷05-10月差	17	17	0
热卷10-01月差	-4	-6	2
01卷螺差	195	217	-22
05卷螺差	192	197	-5

10卷螺差	242	273	-31
-------	-----	-----	-----

螺纹、热卷现货价格及基差.

单位（元/吨）	2026-09-18	2026-09-11	周变化
螺纹钢汇总价格：中国	3321	3328	-7
螺纹钢汇总价格：上海	3240	3220	20
螺纹钢汇总价格：北京	3160	3160	0
螺纹钢汇总价格：杭州	3250	3240	10
螺纹钢汇总价格：天津	3190	3200	-10
热卷汇总价格：上海	3320	3330	-10
热卷汇总价格：乐从	3300	3320	-20
热卷汇总价格：沈阳	3240	3260	-20
01螺纹基差（上海）	118	112	6
05螺纹基差（上海）	102	81	21
10螺纹基差（上海）	169	174	-5
螺纹主力基差（北京）	38	52	-14
01热卷基差（上海）	3	5	-2
05热卷基差（上海）	-10	-6	-4
10热卷基差（上海）	7	11	-4
主力热卷基差（北京）	113	105	8

螺纹、热卷现货价差.

单位（元/吨）	2026-09-18	2026-09-11	周变化
螺纹区域价差（杭州-北京）	90	80	10
螺纹区域价差（广州-杭州）	160	170	-10
螺纹区域价差（广州-北京）	250	250	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）	80	110	-30
卷螺现货价差（北京）	270	270	0
卷螺现货价差（沈阳）	-40	-10	-30
冷热价差（上海）	390	400	-10
冷热价差（北京）	460	470	-10

热卷海外相关数据.

	2026-09-17	2026-09-10	周变化
热卷FOB出口价（中国）	498	498	0
热卷FOB出口价（日本）	565	565	0
热卷FOB出口价（印度）	520	523	-3
热卷FOB出口价（土耳其）	588	582	6
热卷FOB出口价（独联体）	510	510	0
热卷CFR进口价（东南亚）	530	527	5
热卷CFR进口价（中东地区）	595	570	25
热卷CFR进口价（欧盟）	675	675	0
热卷CFR进口价（印度）	553	550	3

source：南华研究

钢材基本面数据.

	2026-09-18	2026-09-11	周变化
螺纹产量	174.07	171.6	2.47
螺纹长流程产量	151.77	150.5	1.27
螺纹短流程产量	22.3	21.1	1.2
热卷商品卷产量	188.38	190.34	-1.96
热卷内部供应卷产量	98.28	100.21	-1.93
长流程钢厂螺纹库存	135.74	137.26	-1.52

短流程钢厂螺纹库存	23.56	24.55	-0.99
247家日均铁水产量	-	236.29	-0.53
255家钢厂废钢日耗	-	-	-2.5233
铁水+废钢估算	-	284.45	0.62
四大材产量占铁水+废钢占比	-	-	-0.0087
四大材外产量估算	-	965.6616	8.1424
表外库存估算	1099.22	1095.22	4

source：南华研究

原料价格与钢厂利润.

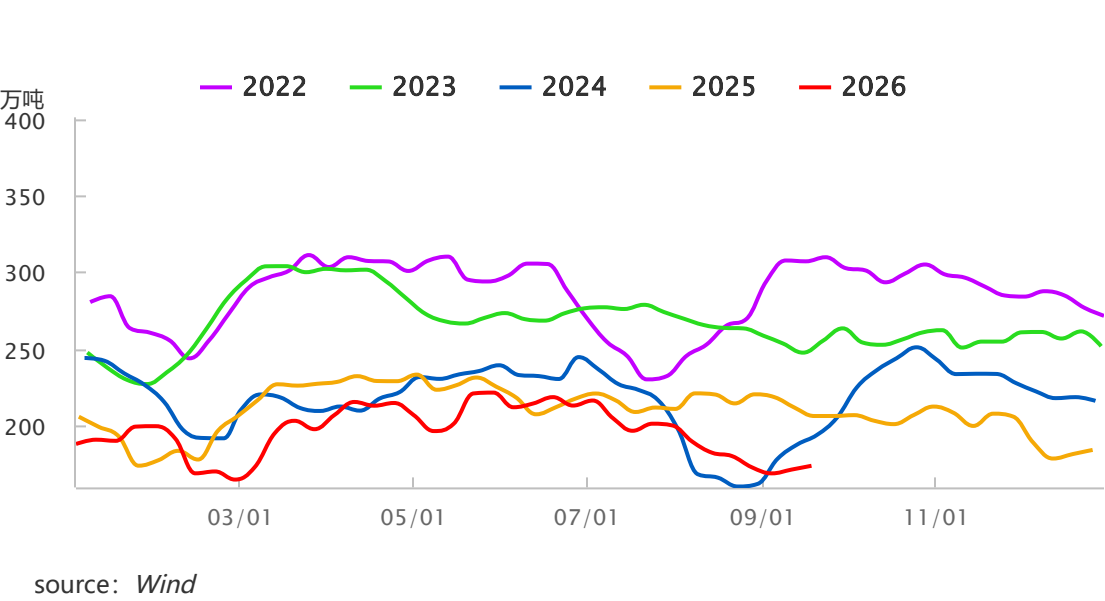
	2026-09-18	2026-09-11	周变化
PB粉（日照港，61.5%）	679	684	-5
冶金一级焦（日照港）	2220	2220	0
张家港重废价格	2050	2060	-10
安泽低硫主焦煤	2510	2620	-110
长流程螺纹利润（钢联）	-	-	-10.45
短流程螺纹利润（钢联）	-	-	78.56
热卷毛利（钢联）	-	-	-21.99
冷卷毛利（钢联）	-	-376.56	1.26
江苏长流程钢厂利润（富宝	-	-	-37
江苏平电螺纹利润	-	-	-21
螺纹01盘面利润	-111.6136	-155.5	43.8864
螺纹05盘面利润	-51.8048	-76.204	24.3992
螺纹10盘面利润	-84.6928	-259.0736	174.3808
热卷01盘面利润	-16.6136	-38.5	21.8864
热卷05盘面利润	40.1952	20.796	19.3992
热卷10盘面利润	57.3072	-86.0736	143.3808

五大材.

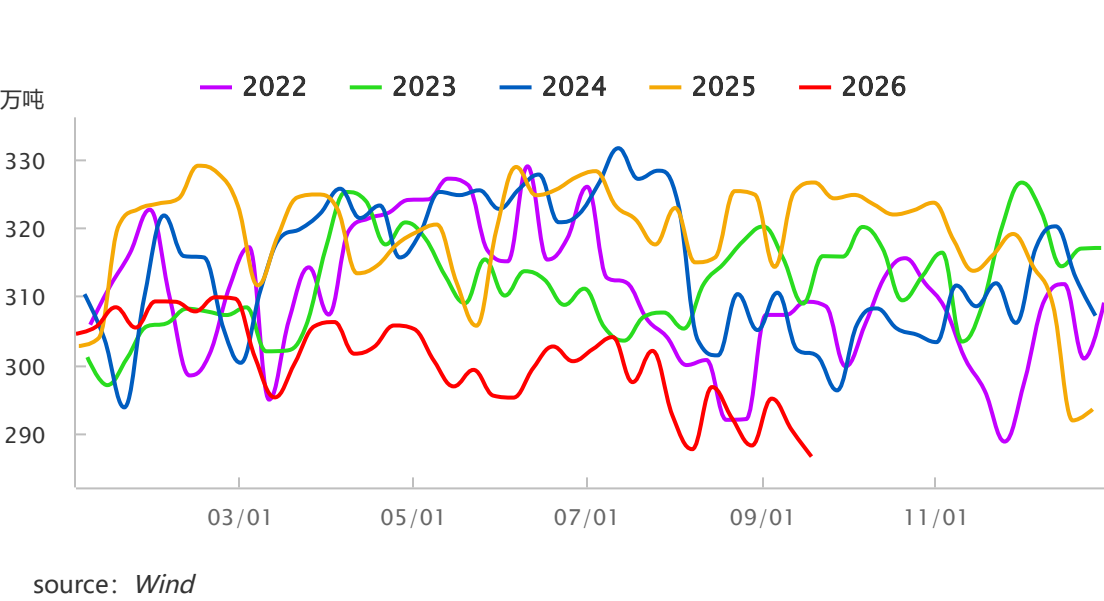
	表需	表需	表需	产量	产量	产量	库存	库存	库存	厂内库存	厂内库存	厂内库 存	社会库存	社会库存	社会库存
	2026-09-18	2026-09-11	周变化	2026-09-18	2026-09-11	周变化	2026-09-18	2026-09-11	周变化	2026-09-18	2026-09-11	周变化	2026-09-18	2026-09-11	周变化
螺纹	189.61	185.45	4.16	174.07	171.6	2.47	635.57	651.11	-15.54	159.3	161.81	-2.51	476.27	489.3	-13.03
热卷	289.44	292.45	-3.01	286.66	290.55	-3.89	429.42	432.2	-2.78	67.27	66.4	0.87	362.15	365.8	-3.65
线材	82.11	77.53	4.58	78.84	76.41	2.43	123.54	126.81	-3.27	61.05	61.32	-0.27	62.49	65.49	-3
冷轧	84.07	85.54	-1.47	86.11	86.33	-0.22	162.9	160.86	2.04	37.84	37.27	0.57	231.3	227.99	3.31
中厚板	165.79	171.4	-5.61	168.46	169.19	-0.73	186.3	183.63	2.67	66	65.7	0.3	120.3	117.93	2.37
五大材	811.02	812.37	-1.35	794.14	794.08	0.06	1537.73	1554.61	-16.88	391.46	392.5	-1.04	1146.27	1162.11	-15.84

五大材产、销、库存

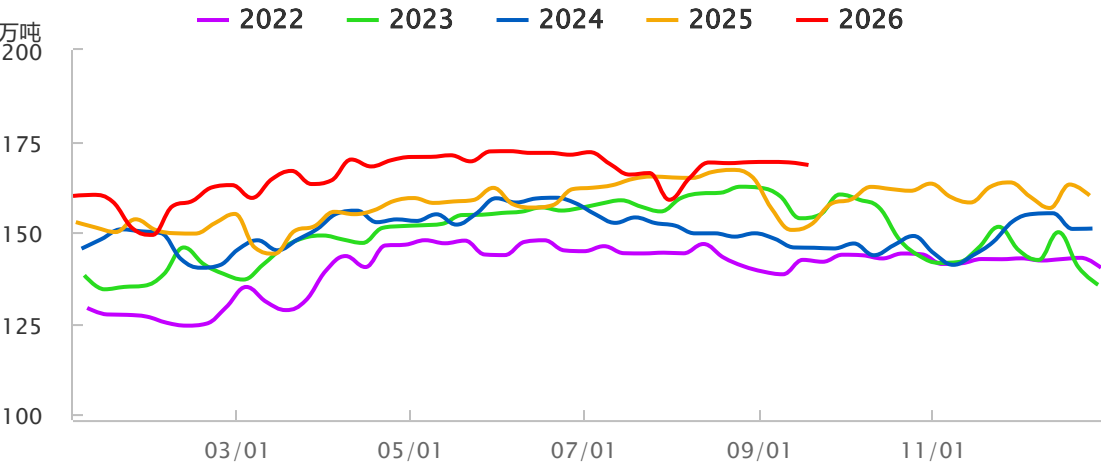
螺纹钢周度产量季节性.



热轧板卷周度产量季节性.

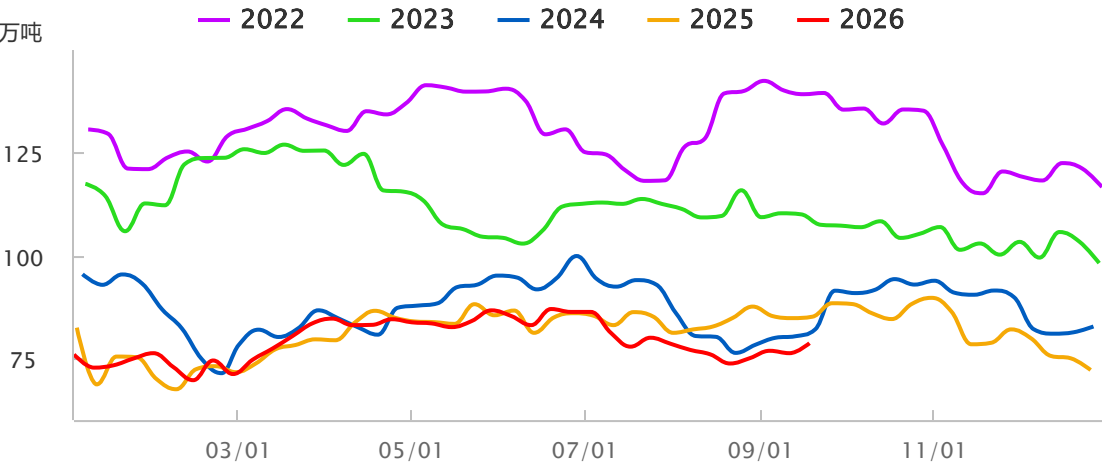


中厚板周度产量季节性.



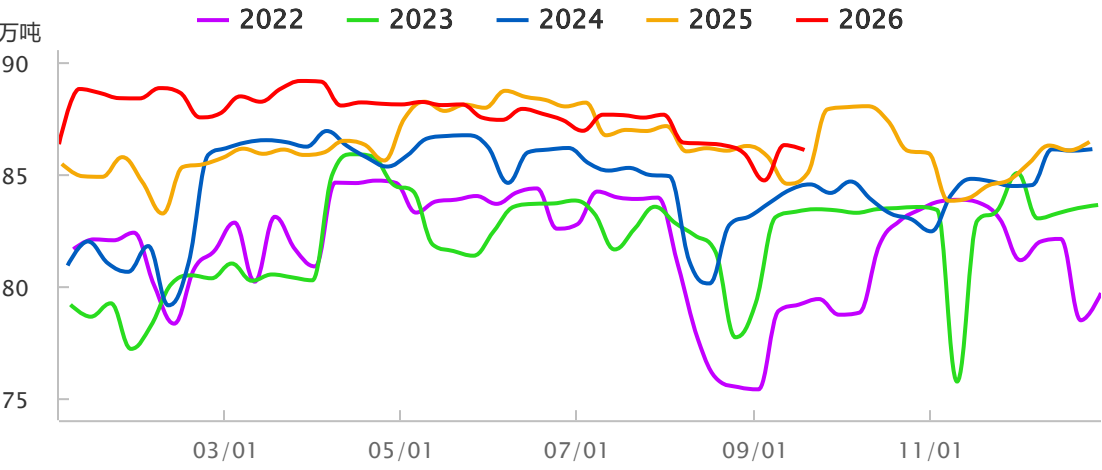
source: Wind

线材周度产量季节性.



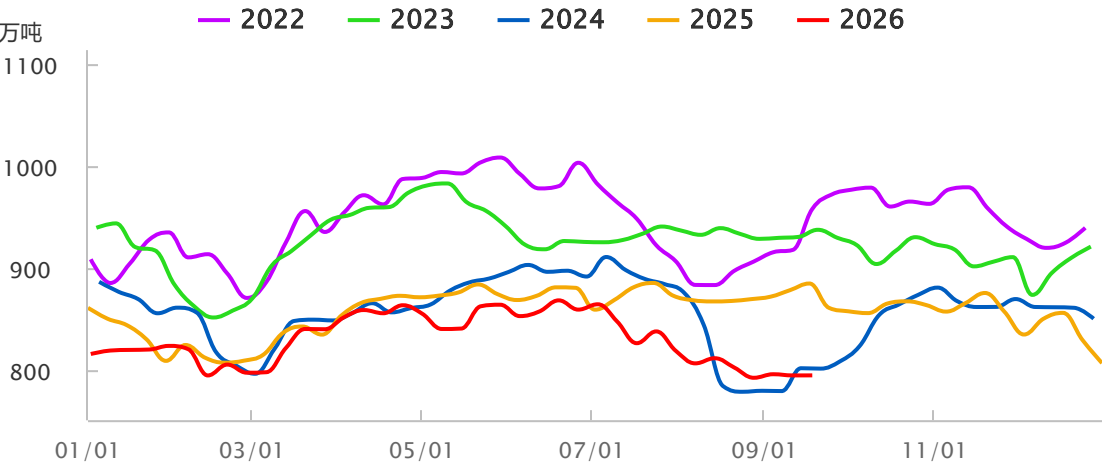
source: Wind

冷轧板卷周度产量季节性.



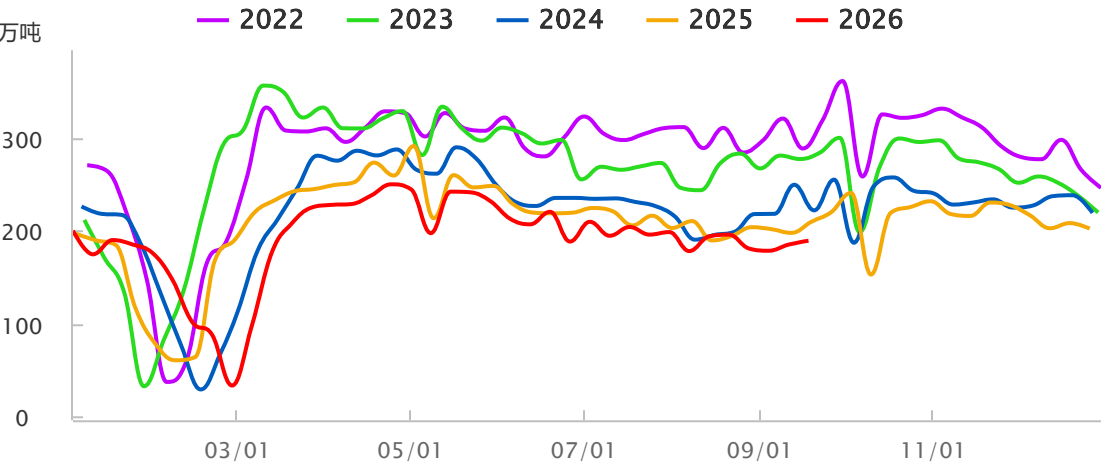
source: Wind

五大材周度产量季节性.



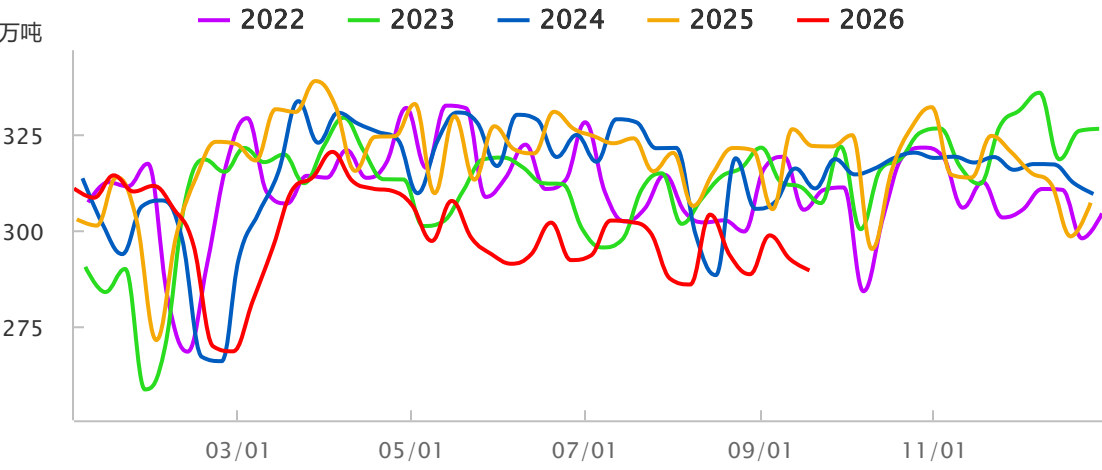
source: Wind

螺纹钢周度消费量季节性.



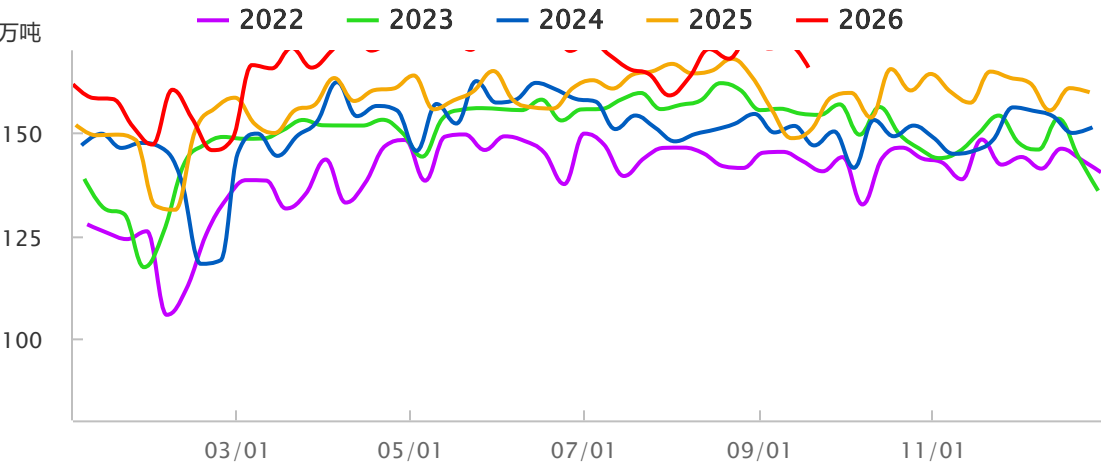
source: Wind

热轧板卷周度消费量季节性.



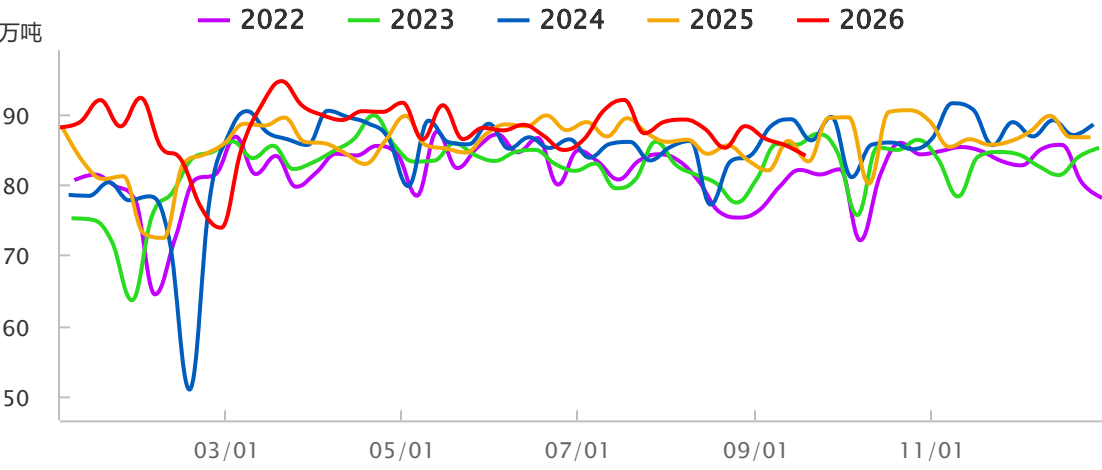
source: Wind

中厚板周度消费量季节性.



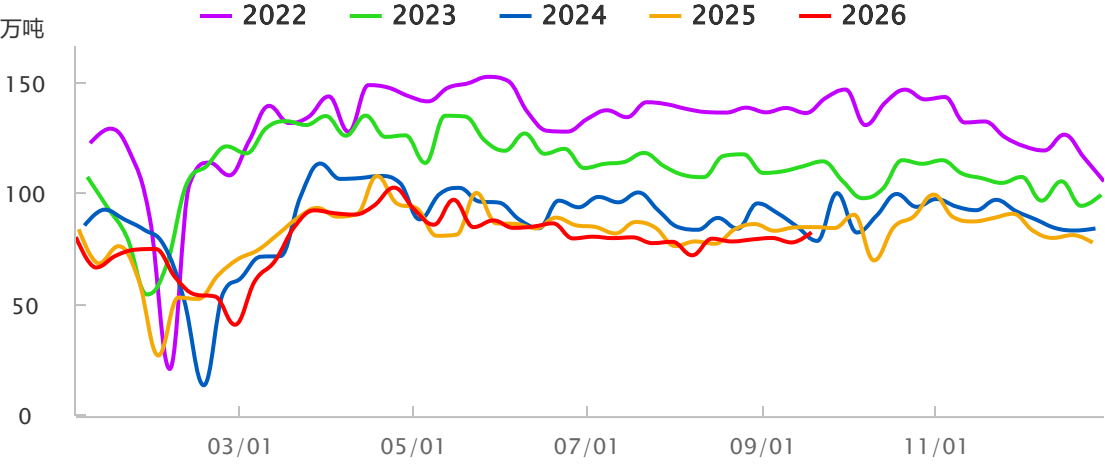
source: Wind

冷轧板卷周度消费量季节性.



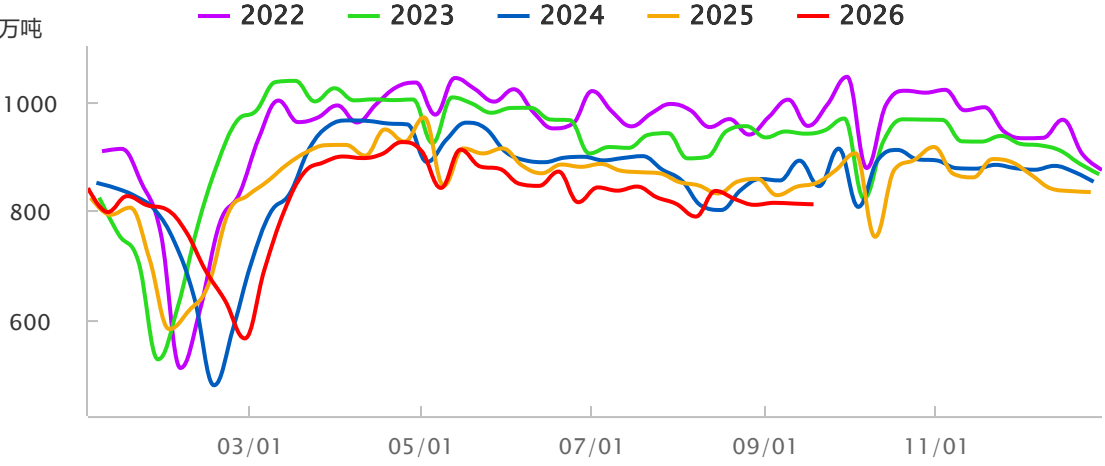
source: Wind

线材周度消费量季节性.



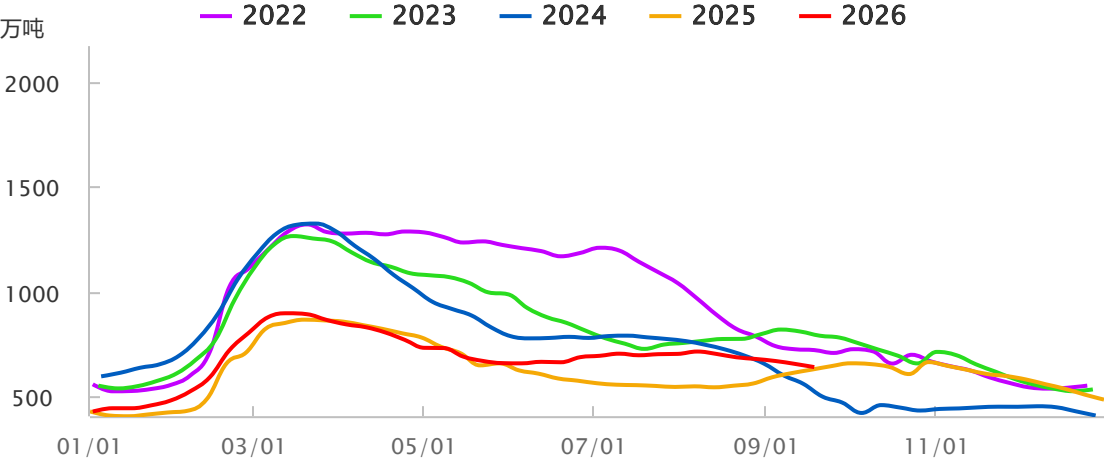
source: Wind

五大材周度表需季节性.



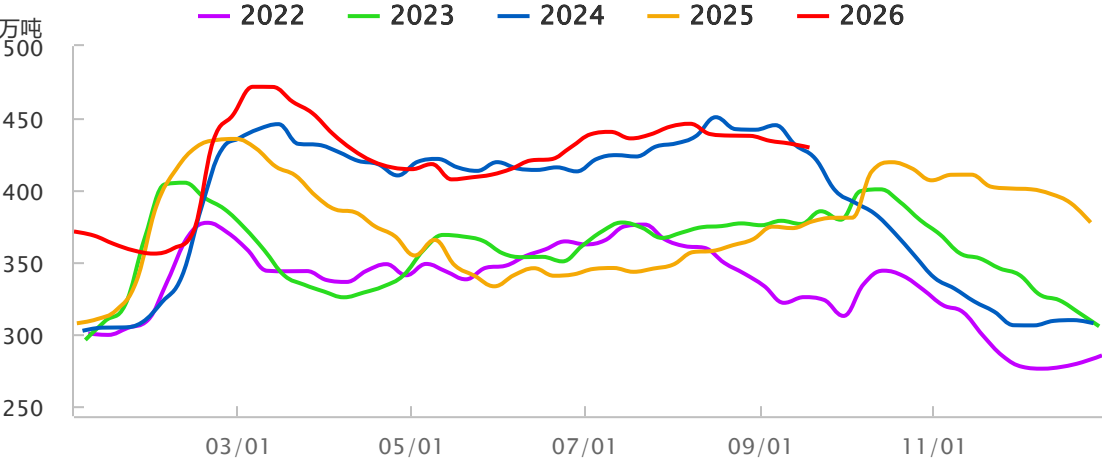
source: Wind

螺纹钢周度总库存季节性.



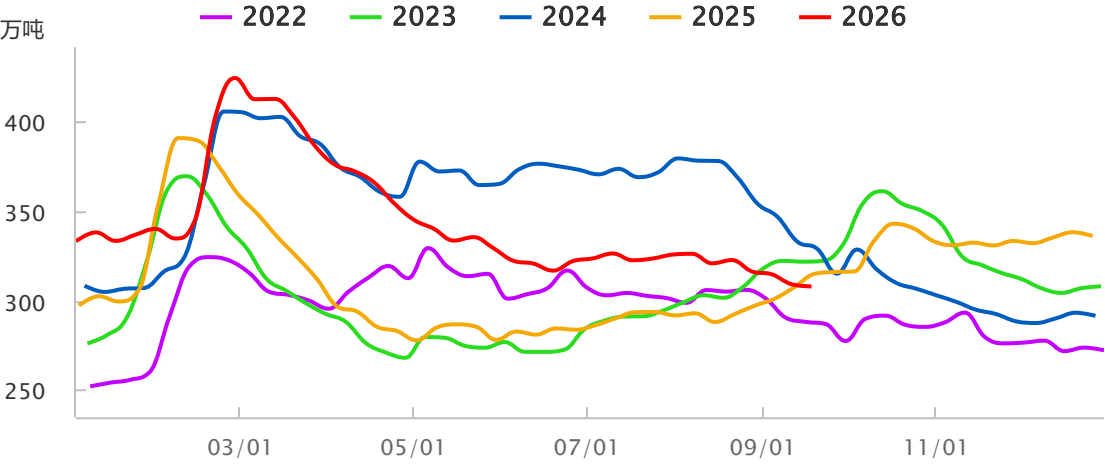
source: Wind

热轧板卷周度总库存季节性.



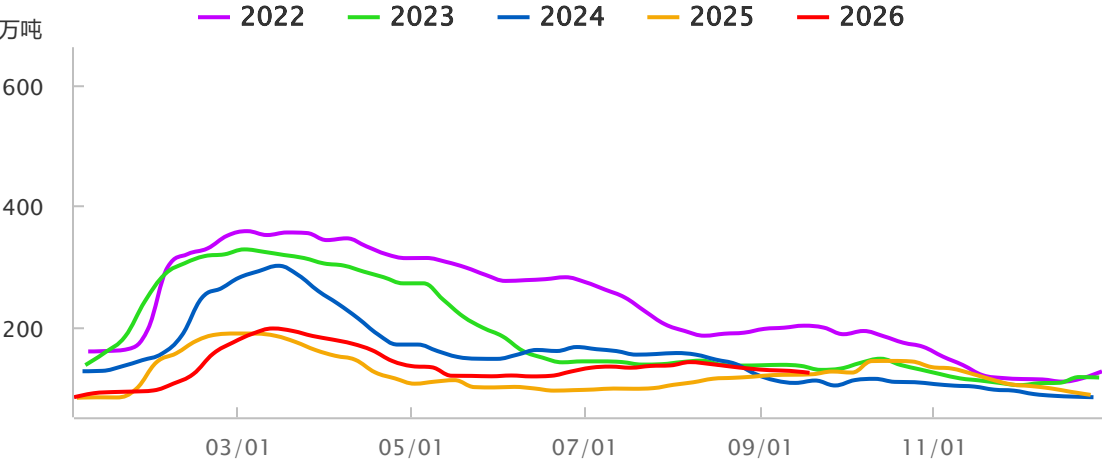
source: Wind

中厚板周度总库存季节性.



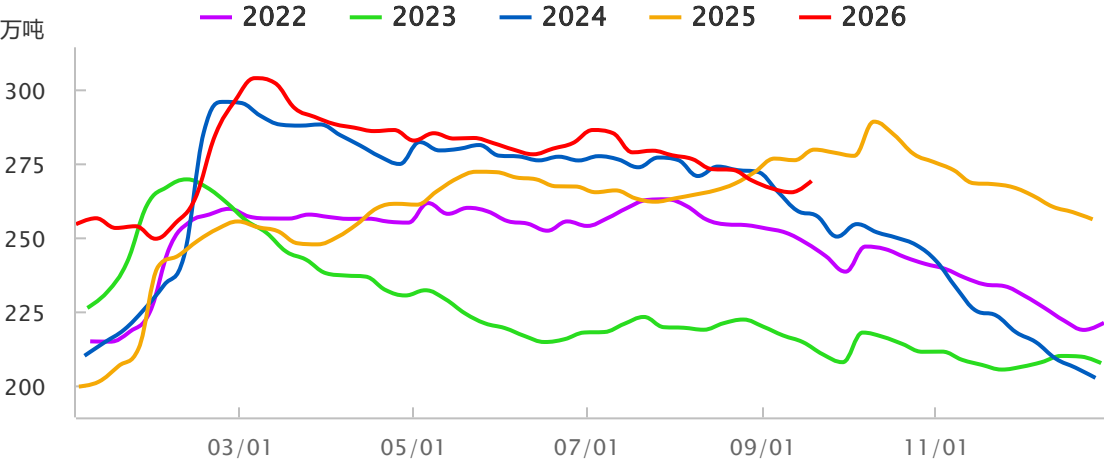
source: Wind

线材周度总库存季节性.



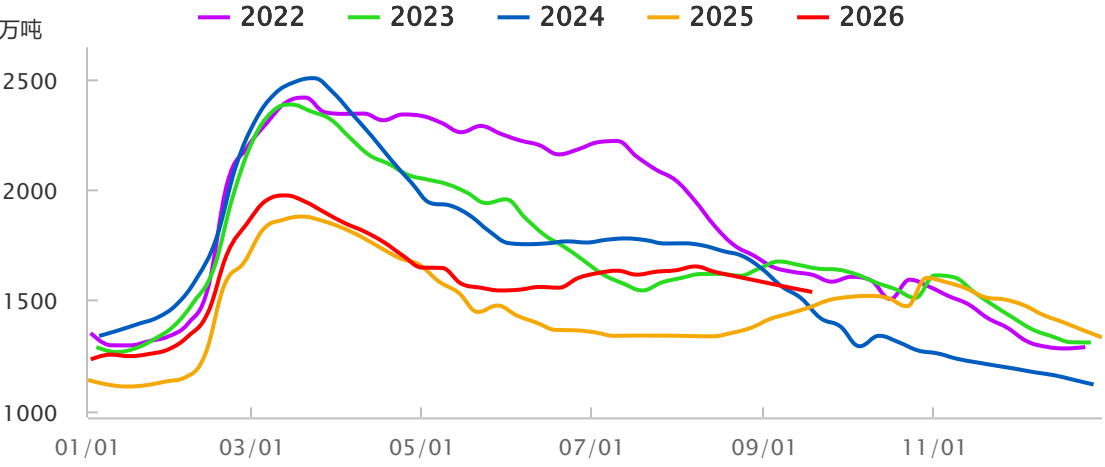
source: Wind

冷轧卷板周度总库存季节性.



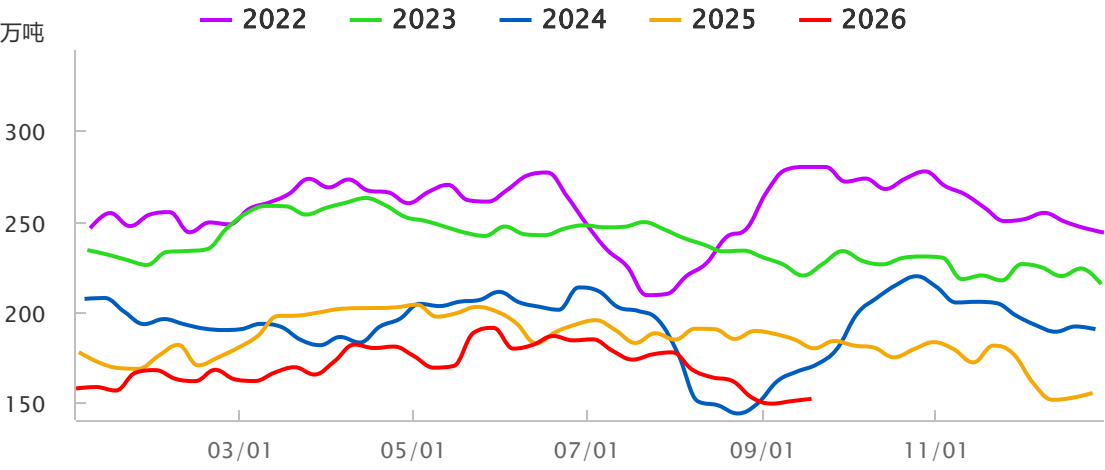
source: Wind

五大材周度库存季节性.



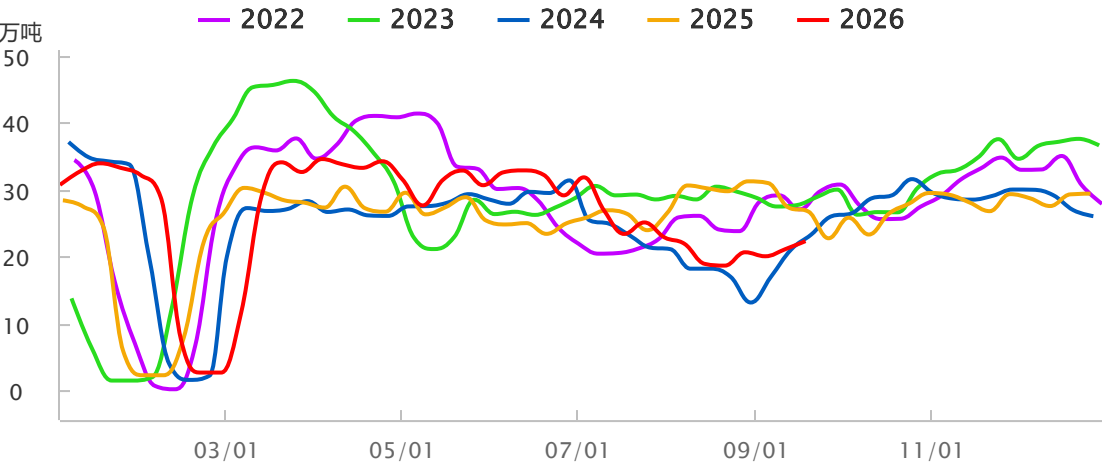
source: Wind

螺纹钢周度产量（长流程）季节性.



source: Wind

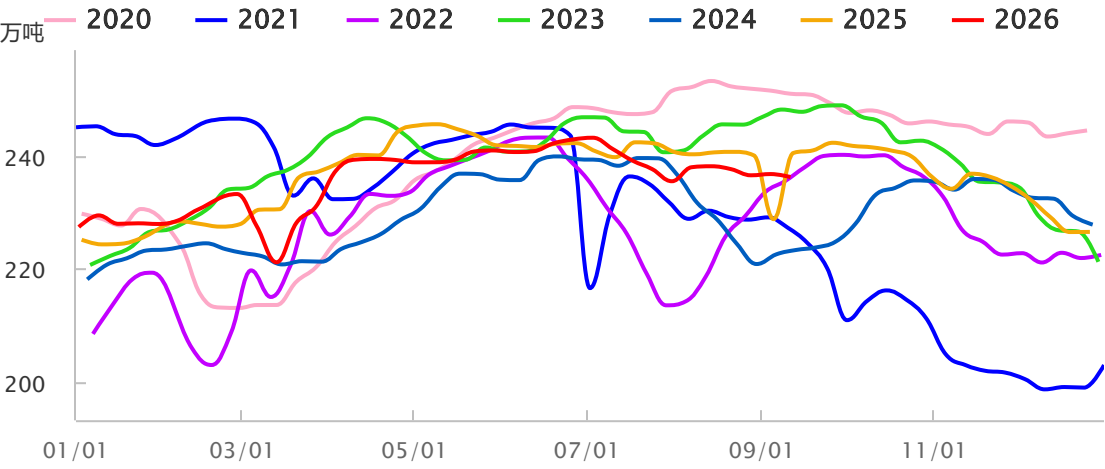
螺纹钢周度产量（短流程）季节性.



source: Wind

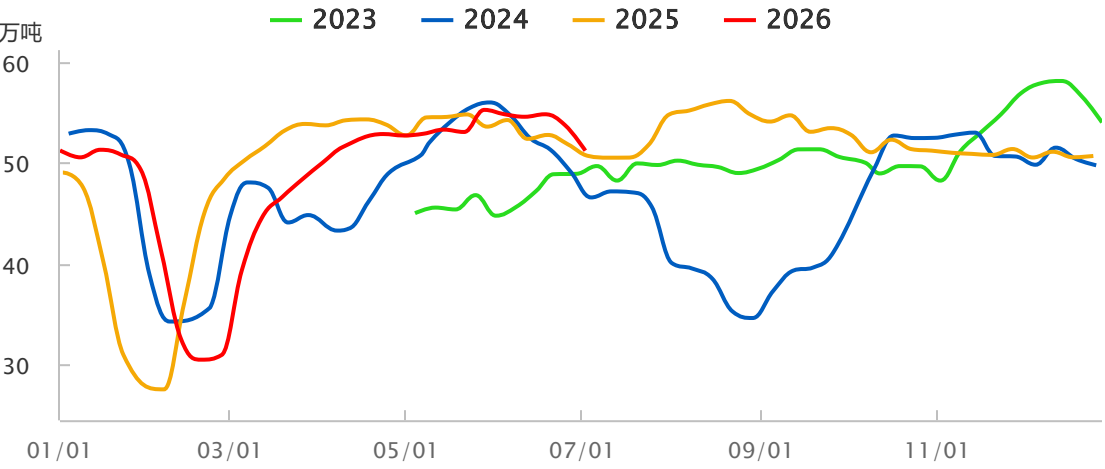
钢材基本面

中国周度日均铁水产量.



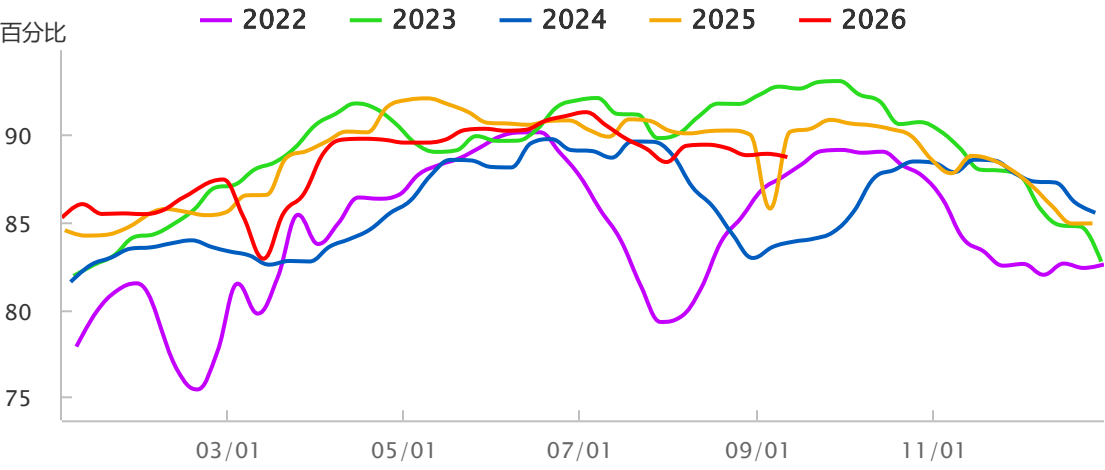
source: Wind

255家钢厂废钢日耗季节性.



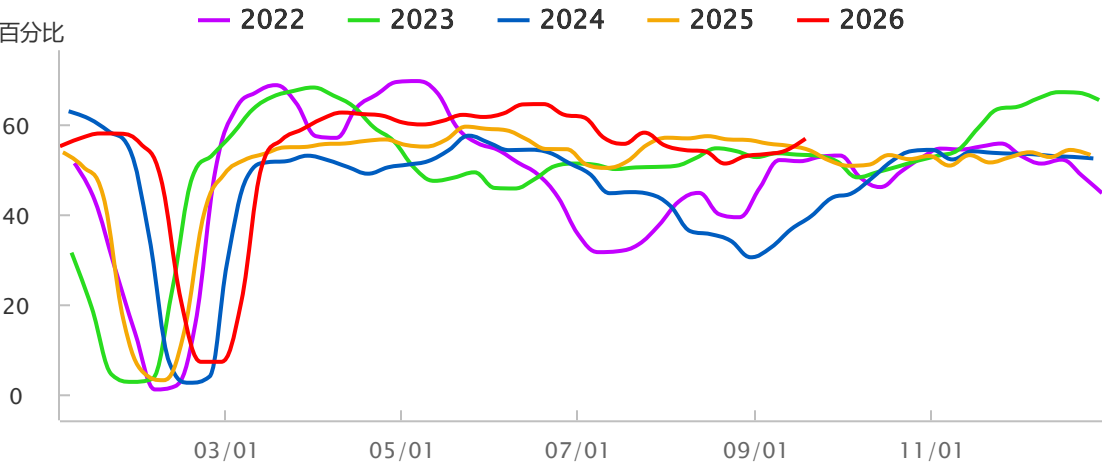
source: Wind,南华研究

中国高炉周度产能利用率季节性.



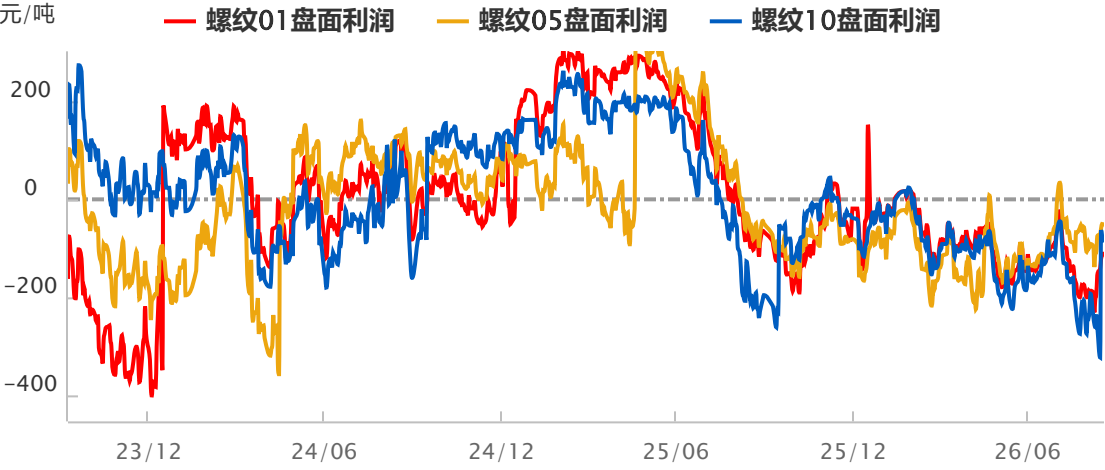
source: Wind

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.



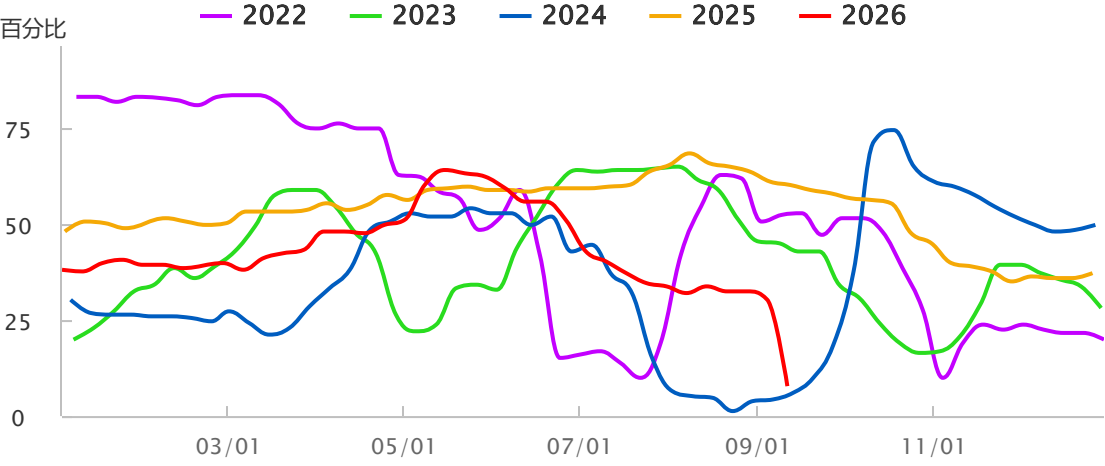
source: Wind

热轧板卷毛利和螺纹钢高炉利润.

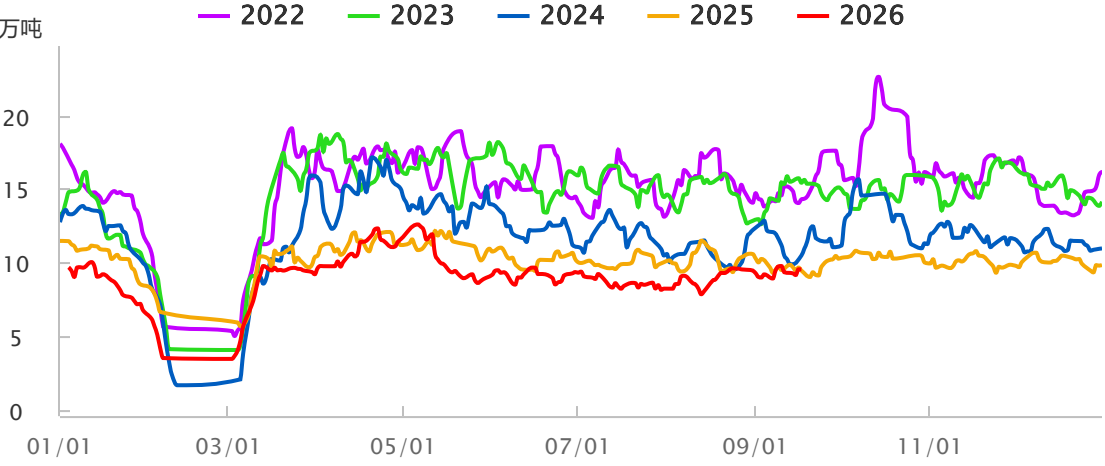


source: Wind

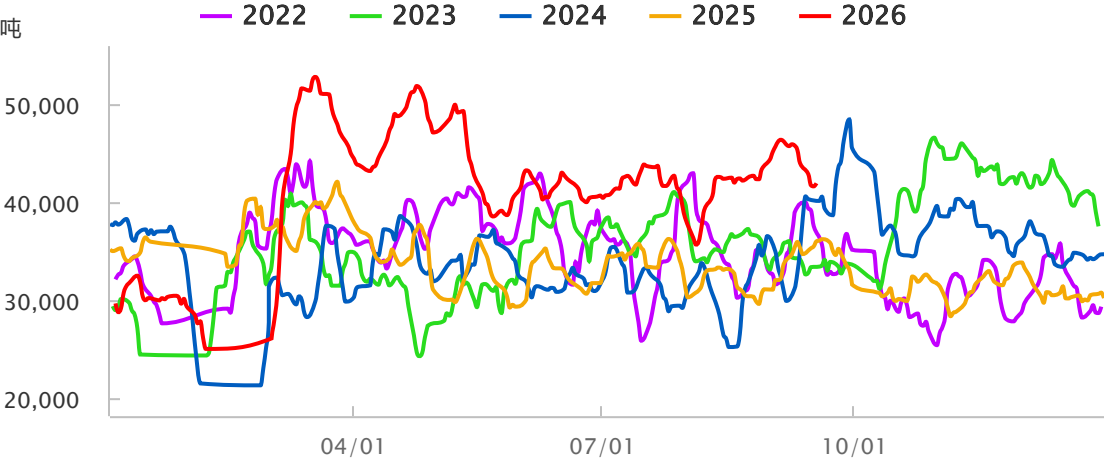
247家钢铁企业周度盈利率季节性.



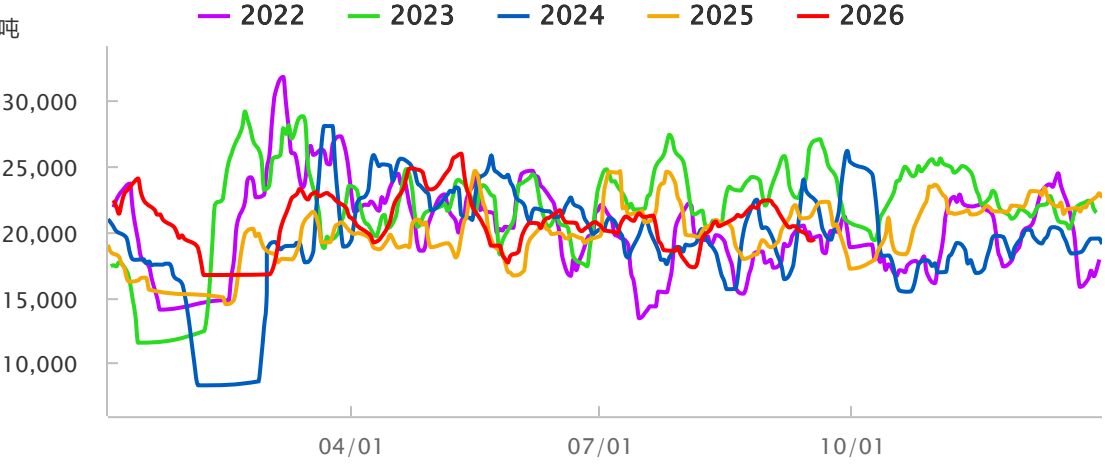
建材成交量（万吨）/5DMA季节性.



热轧板卷：成交量：中国（日）/5DMA.

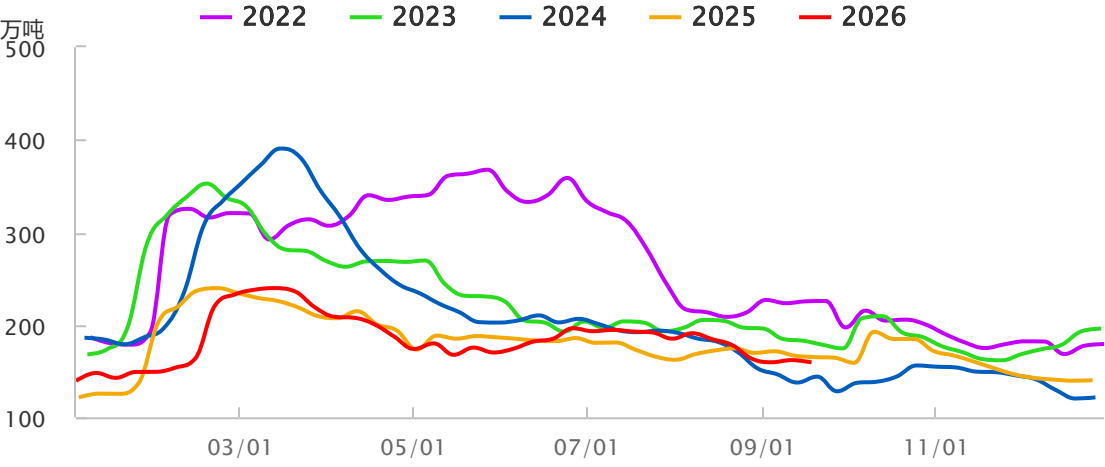


冷轧板卷：成交量：中国（日）/5DMA.

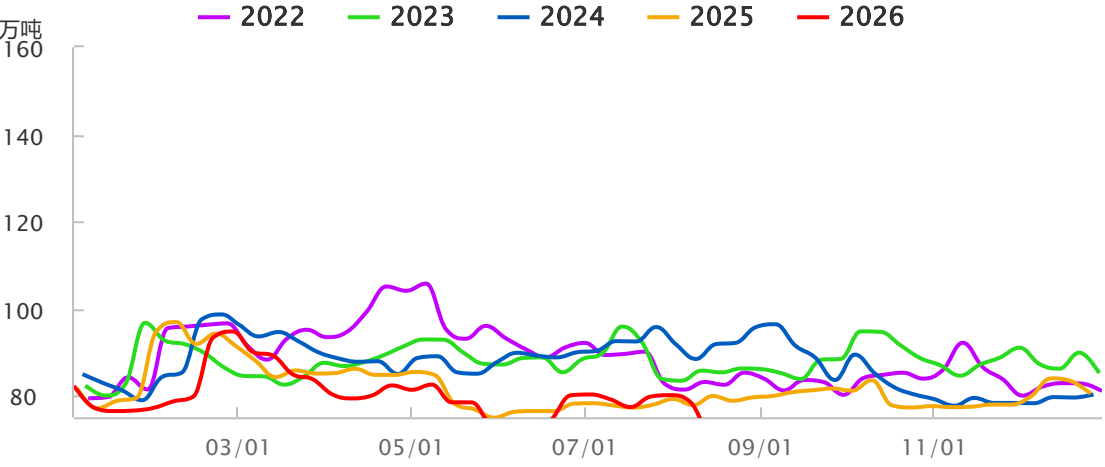


五大材厂内库存与社会库存

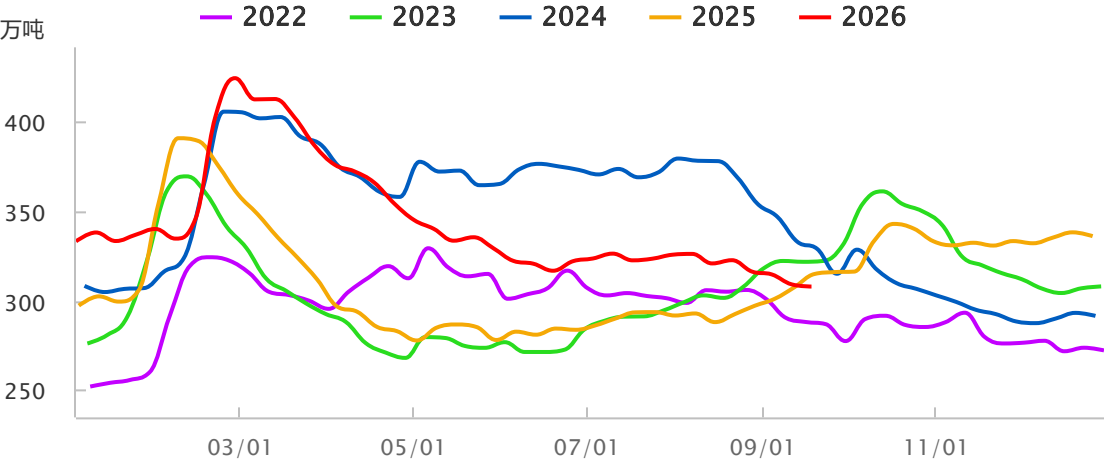
螺纹钢周度厂内库存季节性.



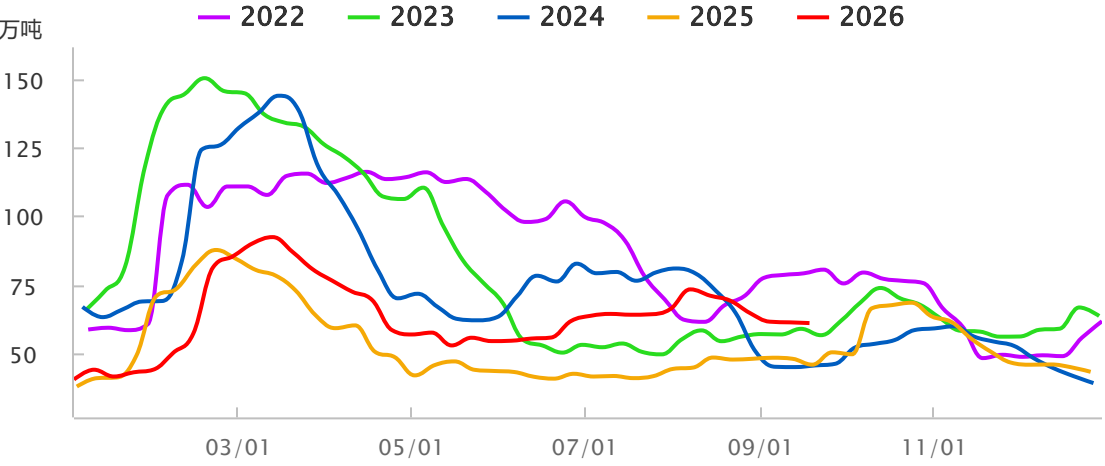
热轧板卷周度厂内库存季节性.



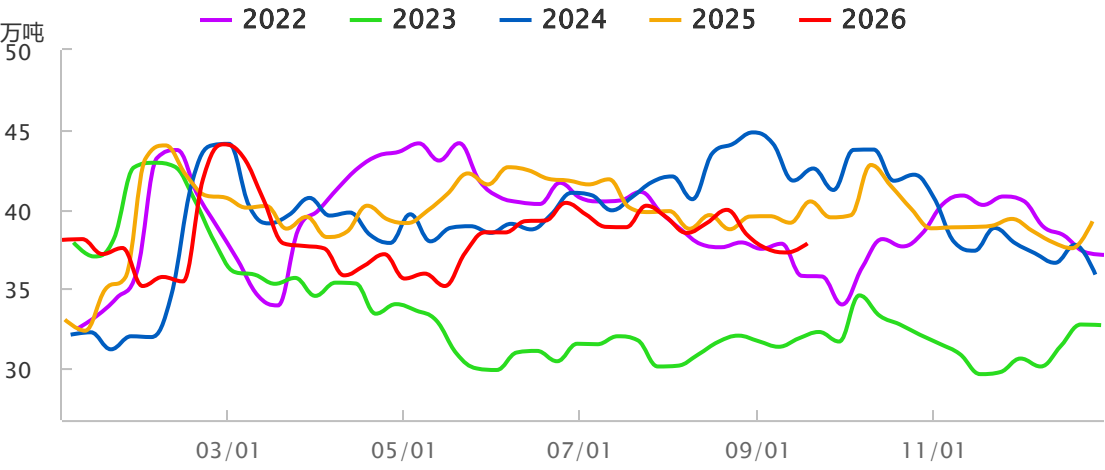
中厚板周度总库存季节性.



线材周度厂内库存季节性.

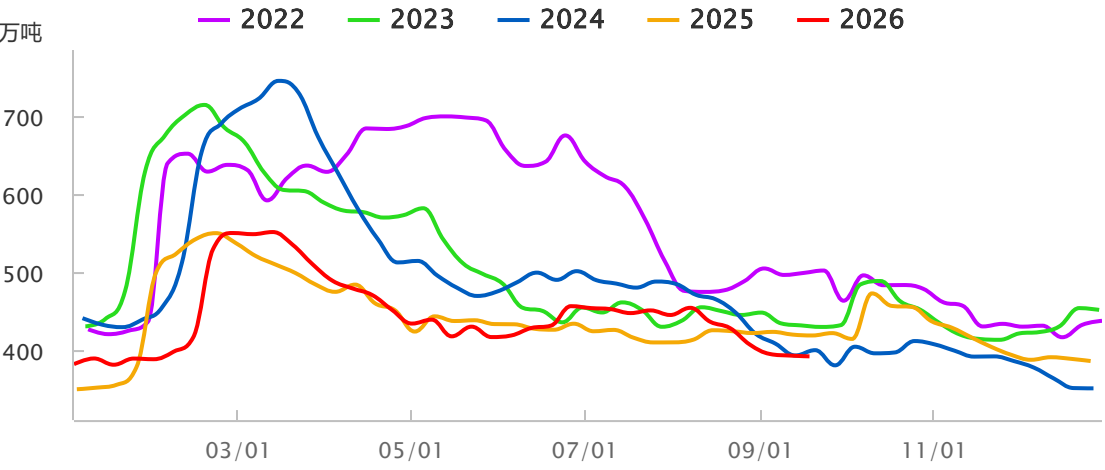


冷轧板卷周度厂内库存季节性.



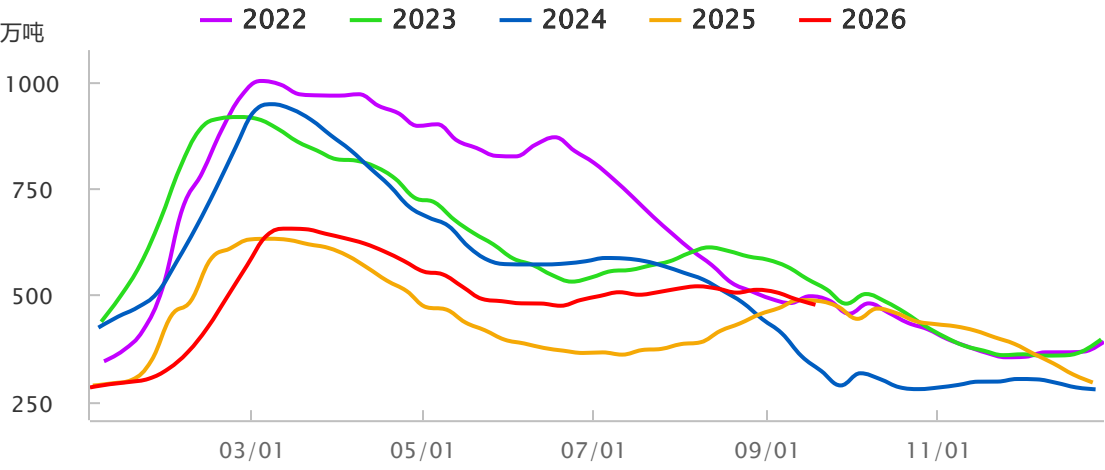
source: Wind

五大材周度厂内库存季节性.



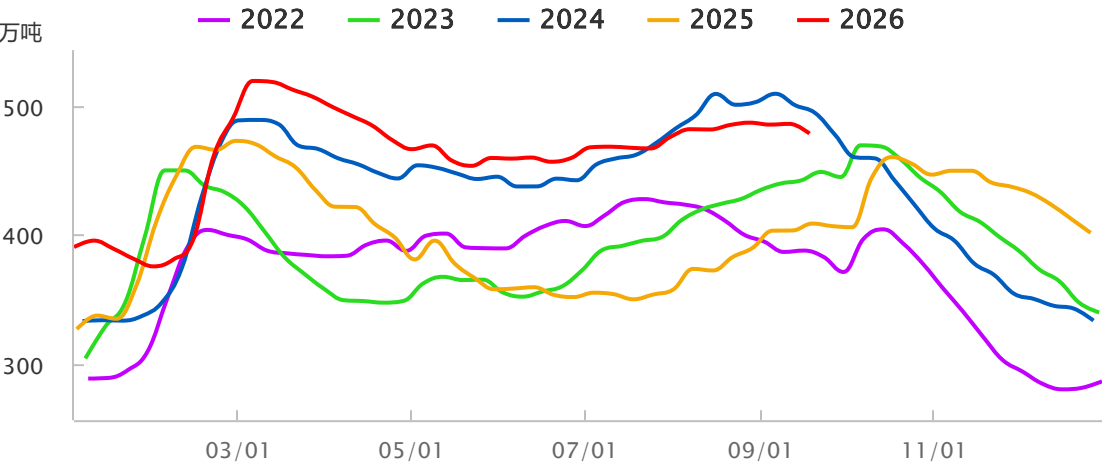
source: Wind

螺纹钢35个城市周度社会库存季节性.



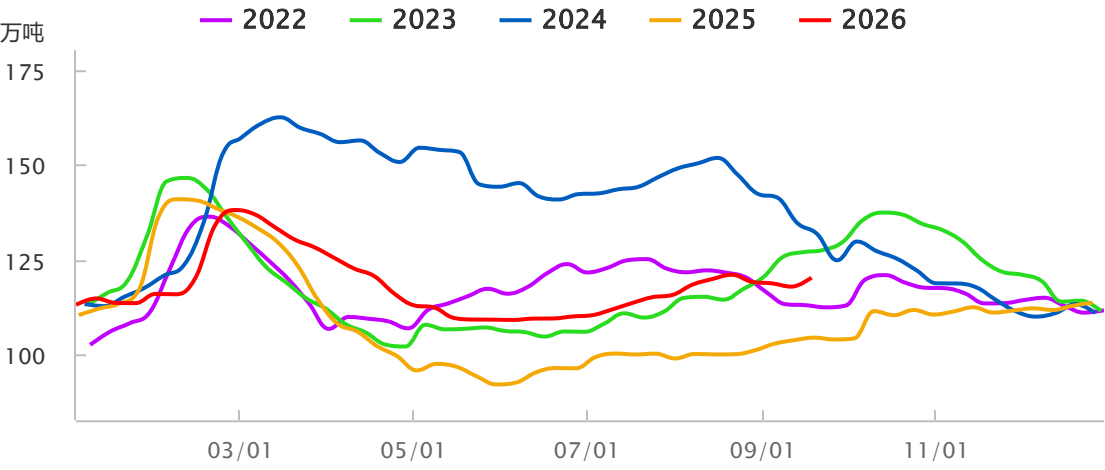
source: Wind

热轧板卷55个城市周度社会库存季节性.



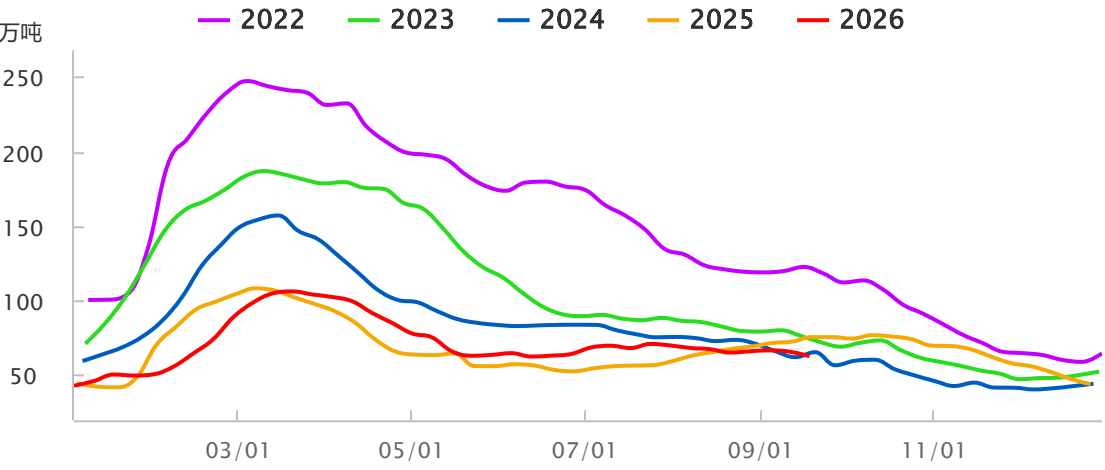
source: Wind

中厚板31个城市周度社会库存季节性.



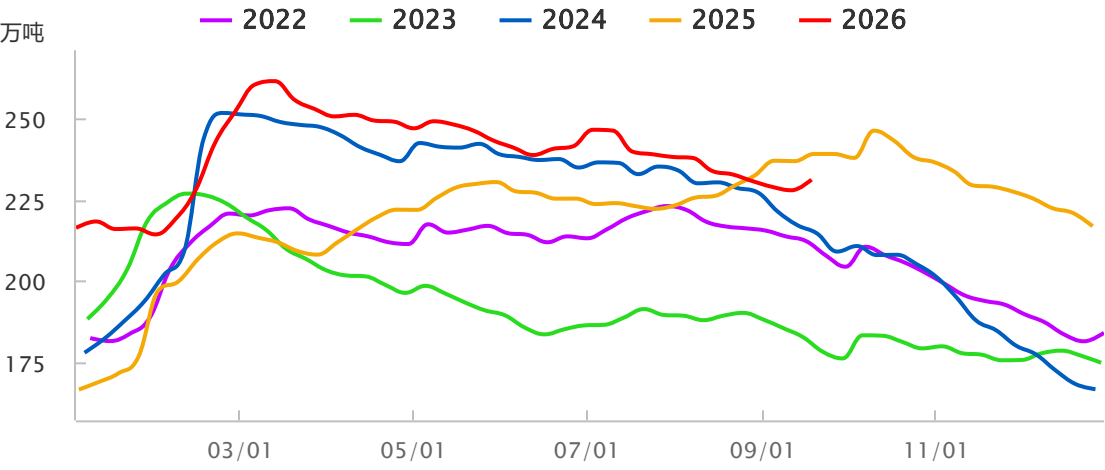
source: Wind

线材35个城市周度社会库存季节性.



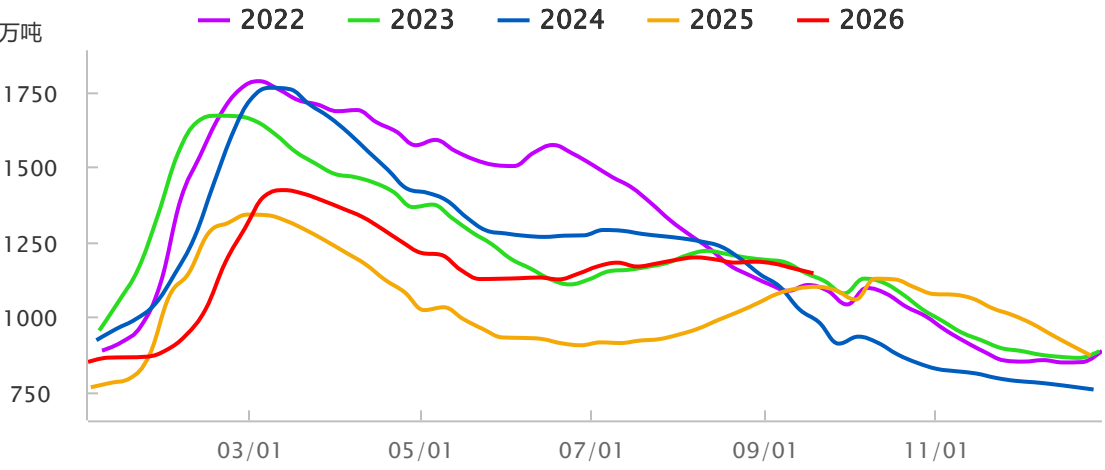
source: Wind

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