



钢材产业周报

2026/09/24

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

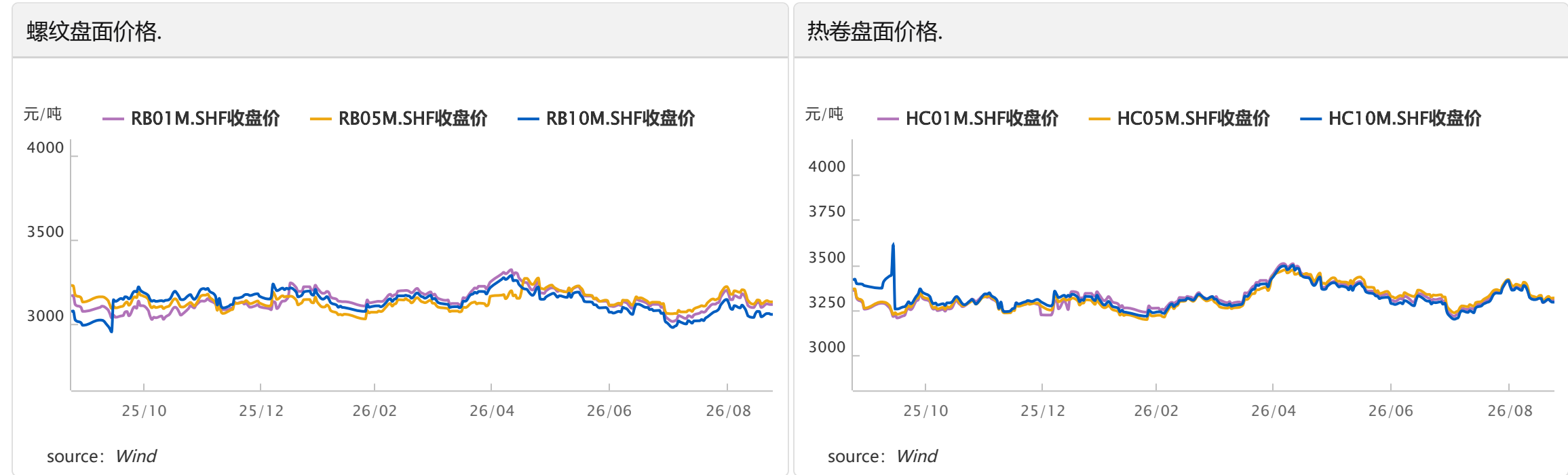
螺纹：

【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合约全周窄幅震荡，重心基本持稳。周一随双焦反弹情绪小幅收涨，之后在3100-3120元/吨区间窄幅整理，周四早盘3116元/吨附近基本持平。成材全周受"成本坍塌与需求改善"双向拉扯，价格未能走出区间，但相对双焦明显抗跌。**【供需结构】**本期螺纹钢产量165.35万吨，环比减少8.72万吨（-5.01%），由增转大幅减产，钢厂在盈利率个位数与控产倡议下主动收缩；表需208.85万吨，环比增加19.24万吨（+10.15%），自8-27谷底连续第四周回升、一举突破8-20高点196.16，创8月中旬以来新高，双节前赶工与补库集中兑现。总库存592.07万吨，环比去化43.50万吨（-6.85%），去库陡峭加速；社库439.59万吨（-7.71%）、厂库152.48万吨（-4.28%）双大幅去化，去库成色年内最佳。**【市场结构】**现货全国均价约3258元/吨（9-22），期货3116元/吨，基差约+142元/吨、现货升水，期现结构偏强。螺纹社库处历史同期低位（近年仅高于2016-2017年），低库存放大价格向上弹性。**【要点总结】**螺纹"需求放量+供给收缩"双轮驱动，为黑色系最强品种，低库存叠加表需创新高，基本面实质性转强。后续重点关注：①节后表需208.85万吨高位的持续性；②钢厂亏损下减产能否延续；③低库存下价格弹性与成本坍塌的博弈。

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合约窄幅整理、弱于螺纹，卷螺差小幅收缩。周一周二窄幅震荡，周四早盘3297元/吨附近，全周重心基本持稳。**【供需结构】**热卷产量285.7万吨，环比减少0.96万吨（-0.34%），微降；表需290.66万吨，环比增加1.22万吨（+0.42%），由降转升，需求边际企稳。总库存424.46万吨，环比去化4.96万吨（-1.15%），去库提速；社库354.7万吨（-2.06%）去化，厂库69.76万吨（+3.70%）仍累，库存压力集中在钢厂端。冷轧连续累库、表需微降仍弱，中厚板表需转升、库存微去，板材整体边际企稳。**【市场结构】**现货全国均价约3307元/吨（9-22），期货3297元/吨，基差约+10元/吨、接近平水。卷螺价差约181元/吨，热卷维持升水但价差较前期收缩。**【要点总结】**热卷需求企稳、去库提速，但厂库仍累、结构弱于螺纹，卷螺差收缩反映"建材强于板材"的产业分化。后续重点关注：①制造业订单回暖能否消化厂库；②卷螺价差收敛路径；③铁水在板材与建材间的再平衡。

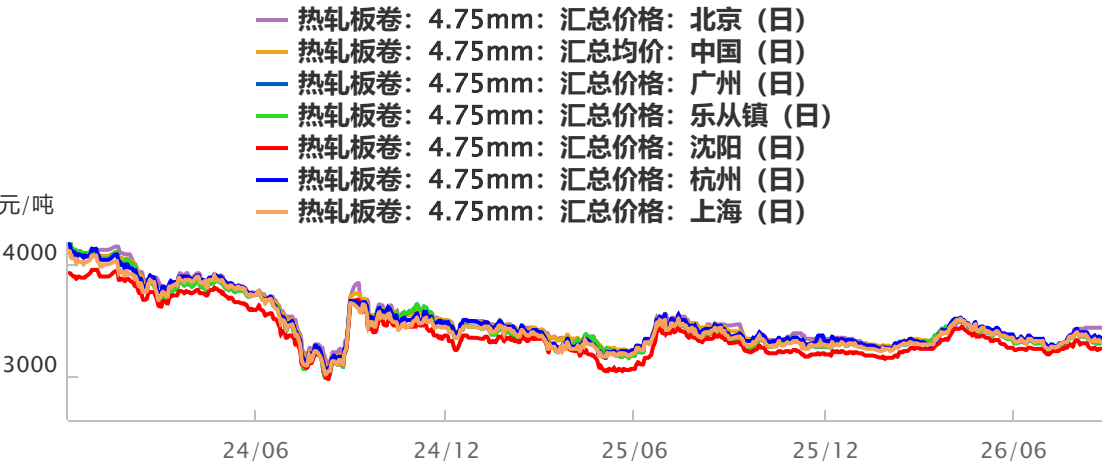
钢材价格、基差、月差、价差



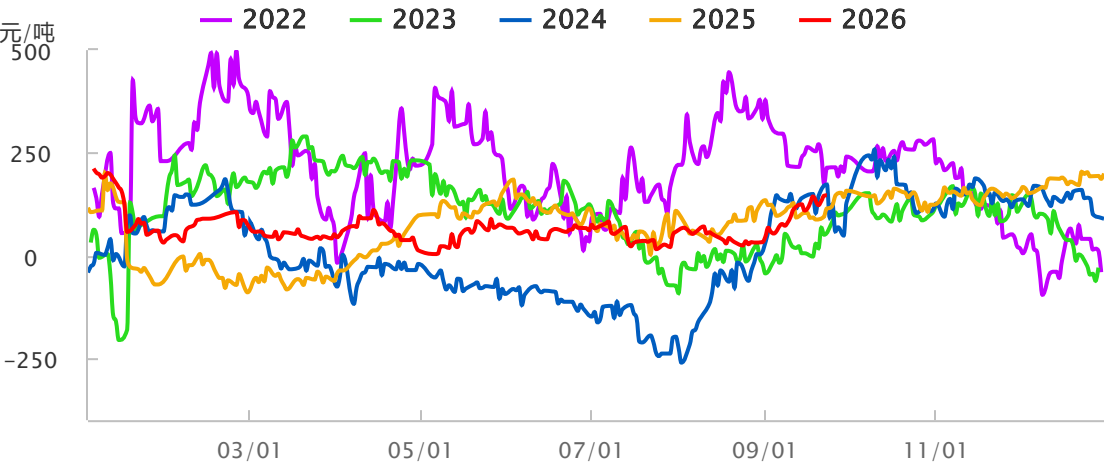
螺纹现货价格.



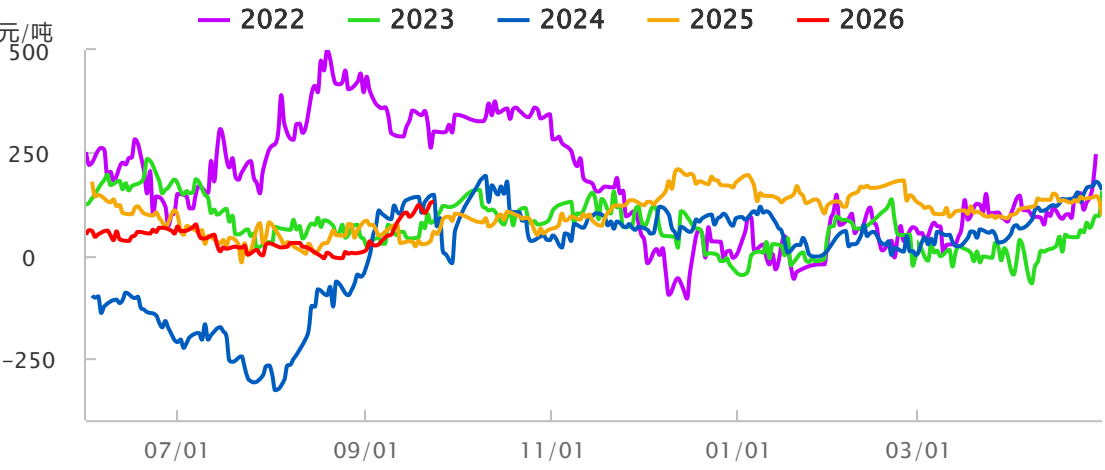
热卷各区域价格.



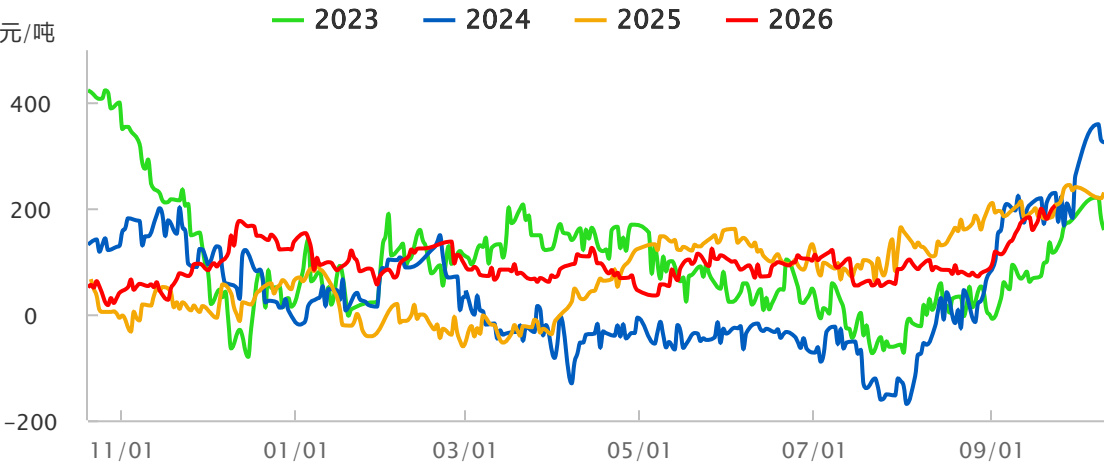
螺纹钢01合约基差季节性 (上海) .



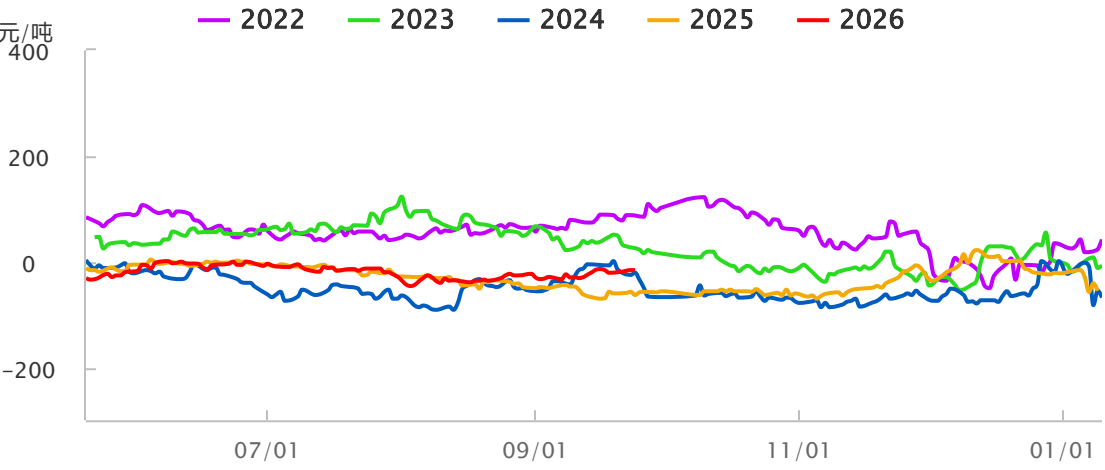
螺纹钢05合约基差季节性 (上海) .



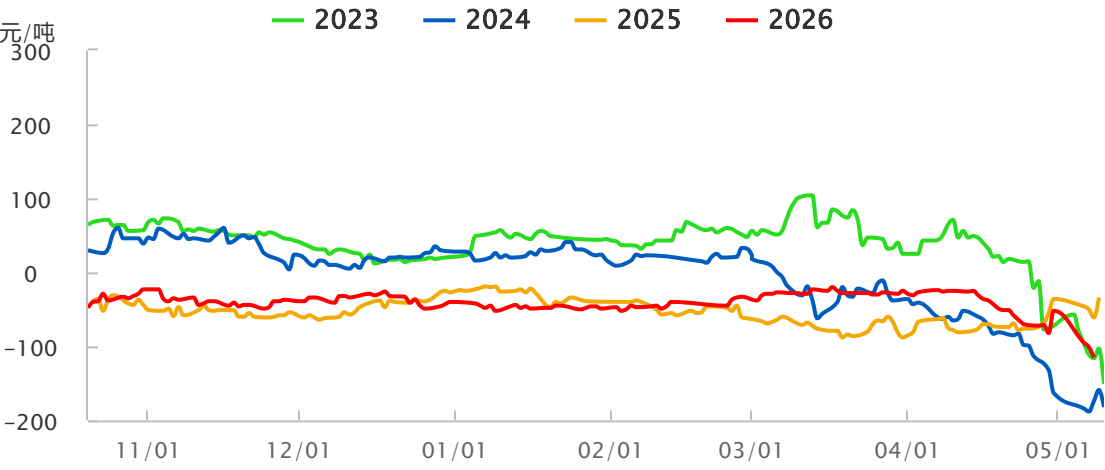
螺纹钢10合约基差季节性 (上海) .



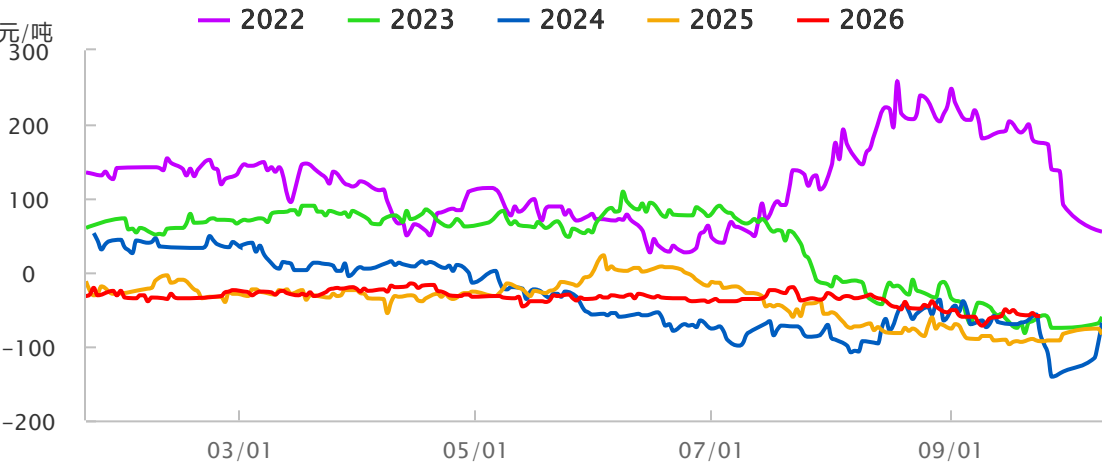
螺纹钢期货月差 (01-05) 季节性.



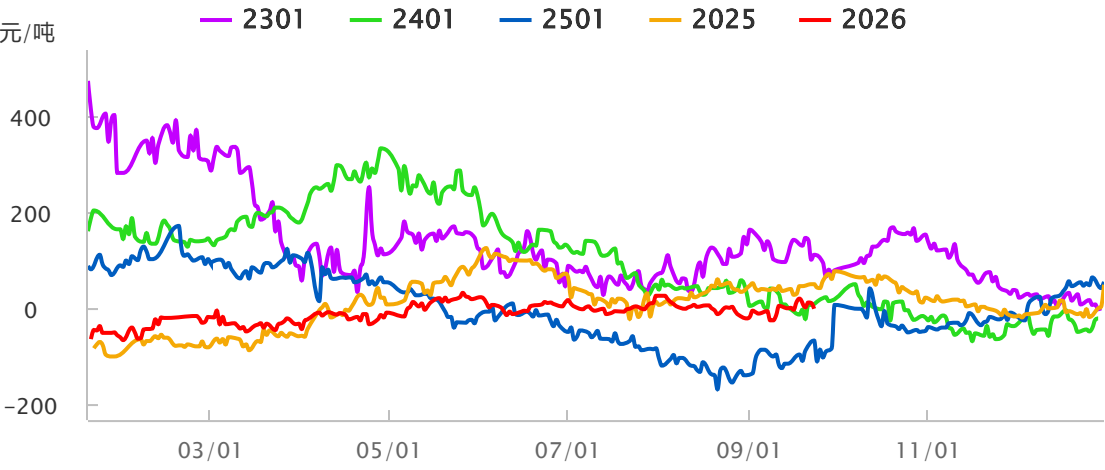
螺纹钢期货月差 (05-10) 季节性.



螺纹钢期货月差 (10-01) 季节性.

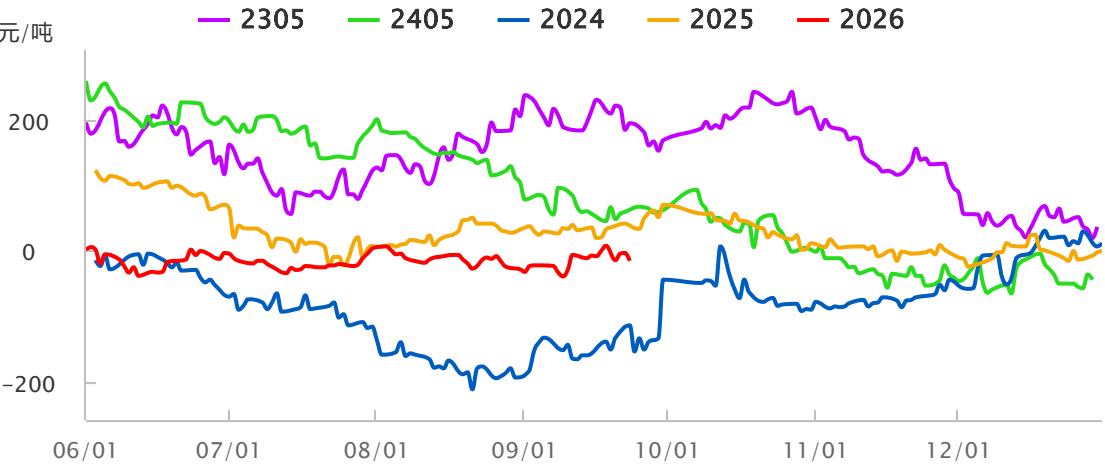


热卷01合约基差季节性（上海）.



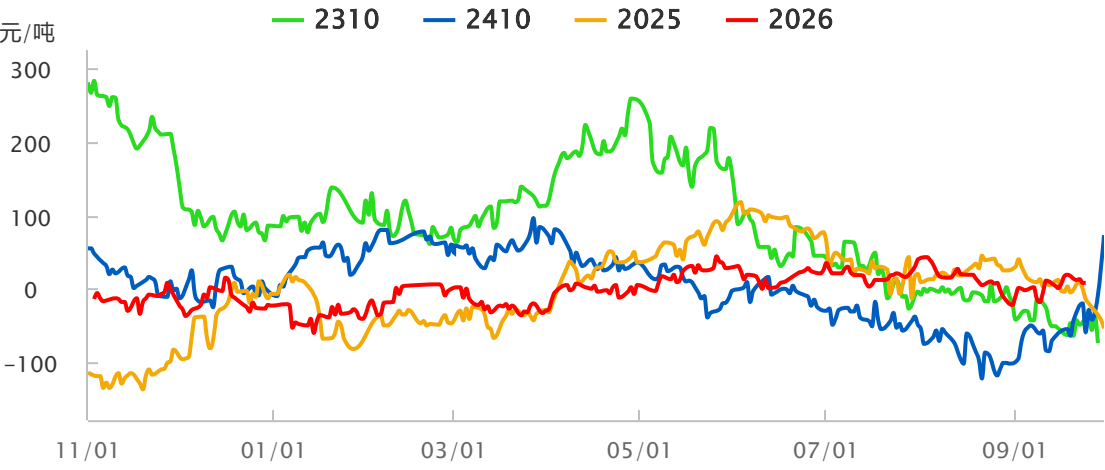
source: Wind

热卷05合约基差季节性（上海）.



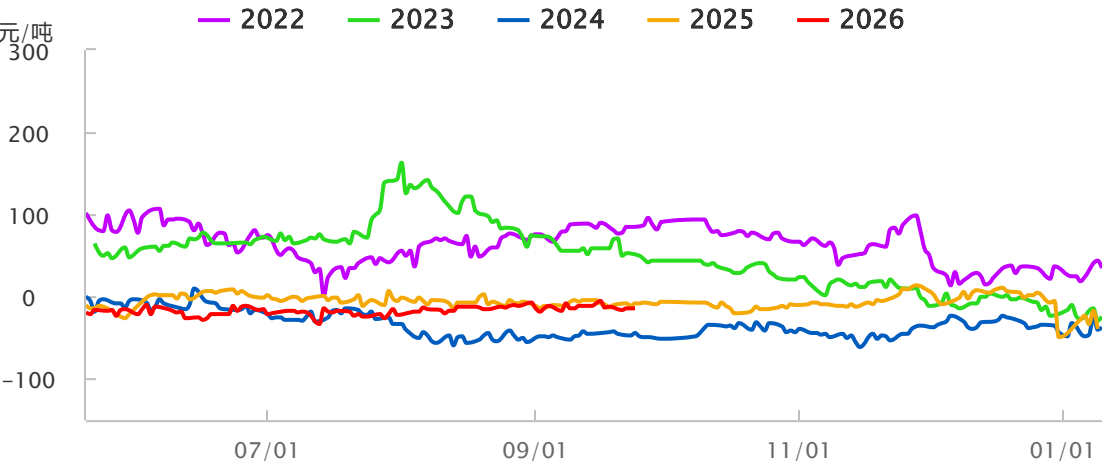
source: Wind

热卷10合约基差季节性（上海）.



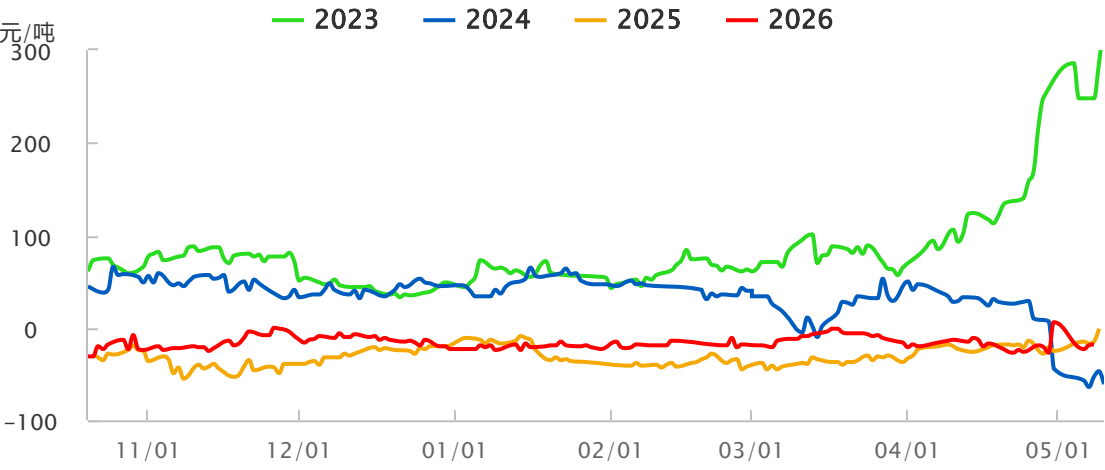
source: Wind

热卷期货月差（01-05）季节性.



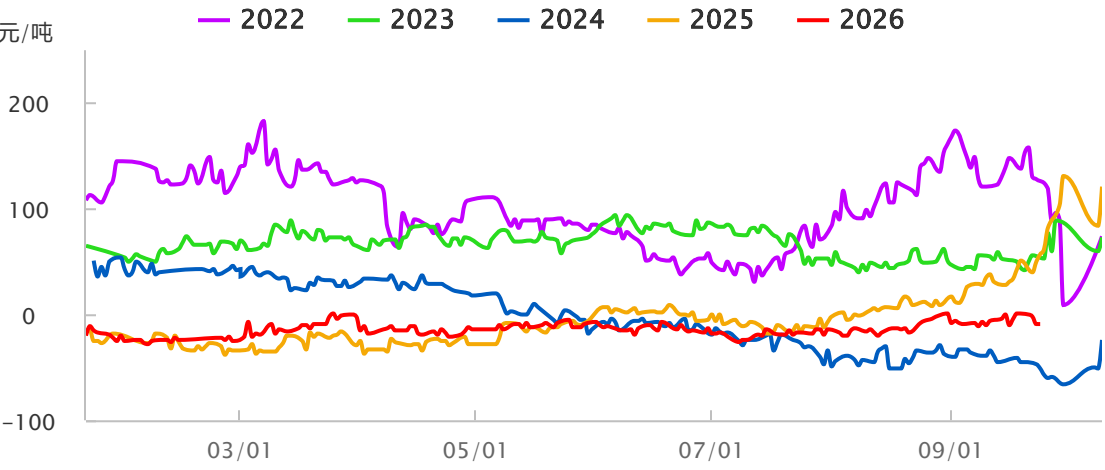
source: Wind

热卷期货月差（05-10）季节性.



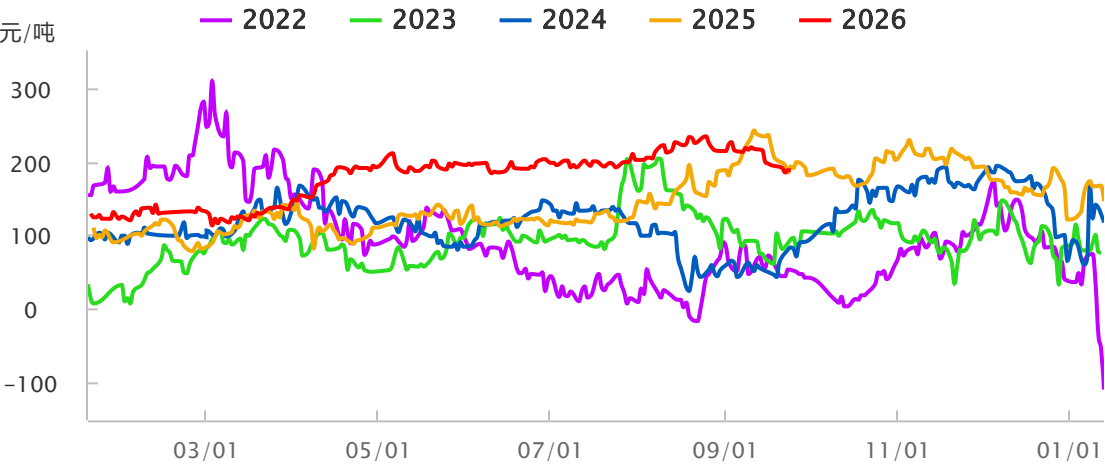
source: Wind

热卷期货月差（10-01）季节性.



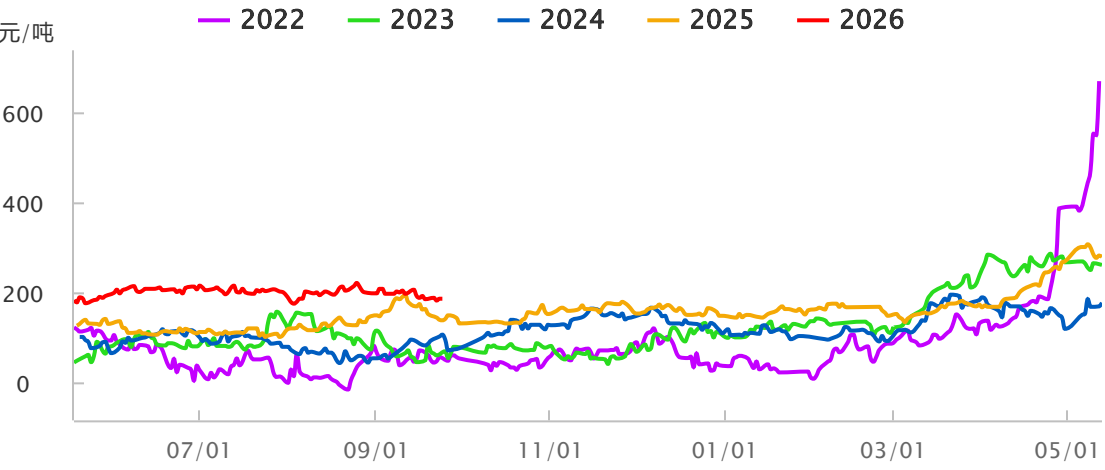
source: Wind

01卷螺差季节性.

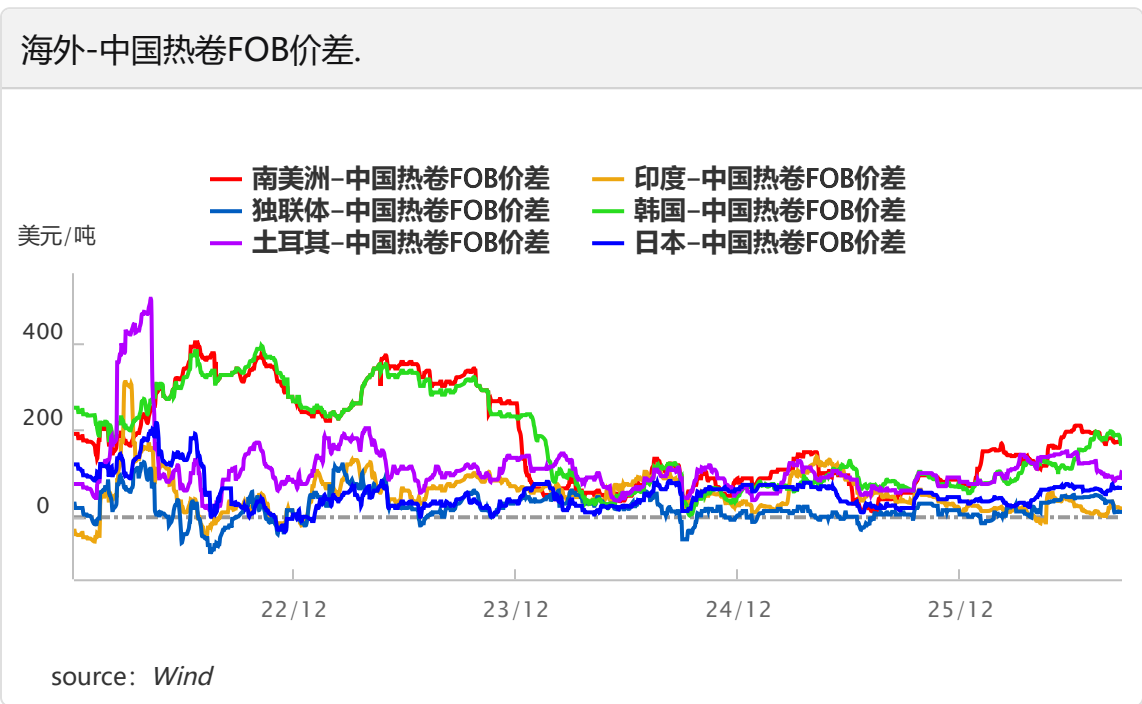
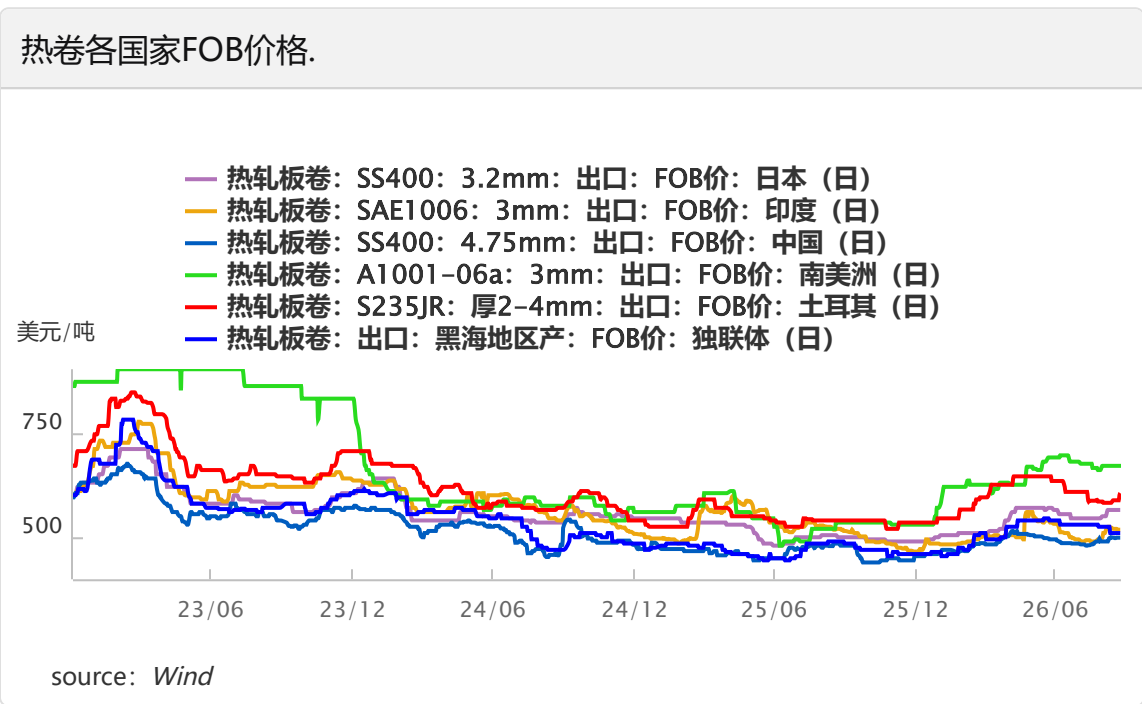
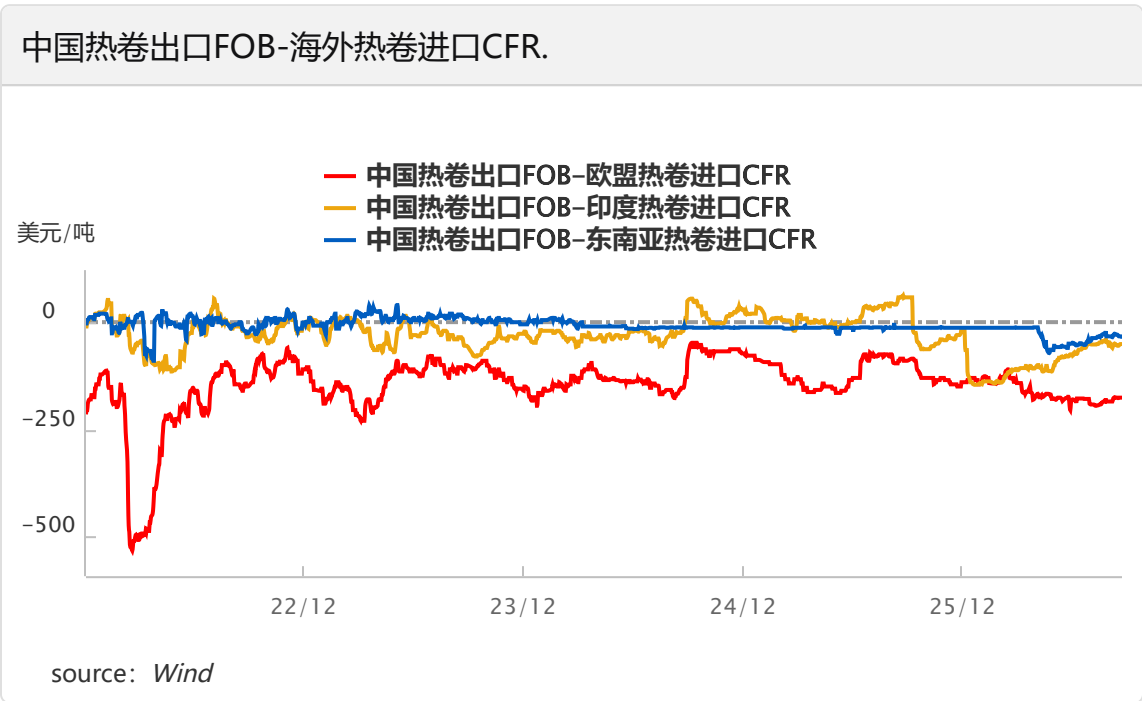
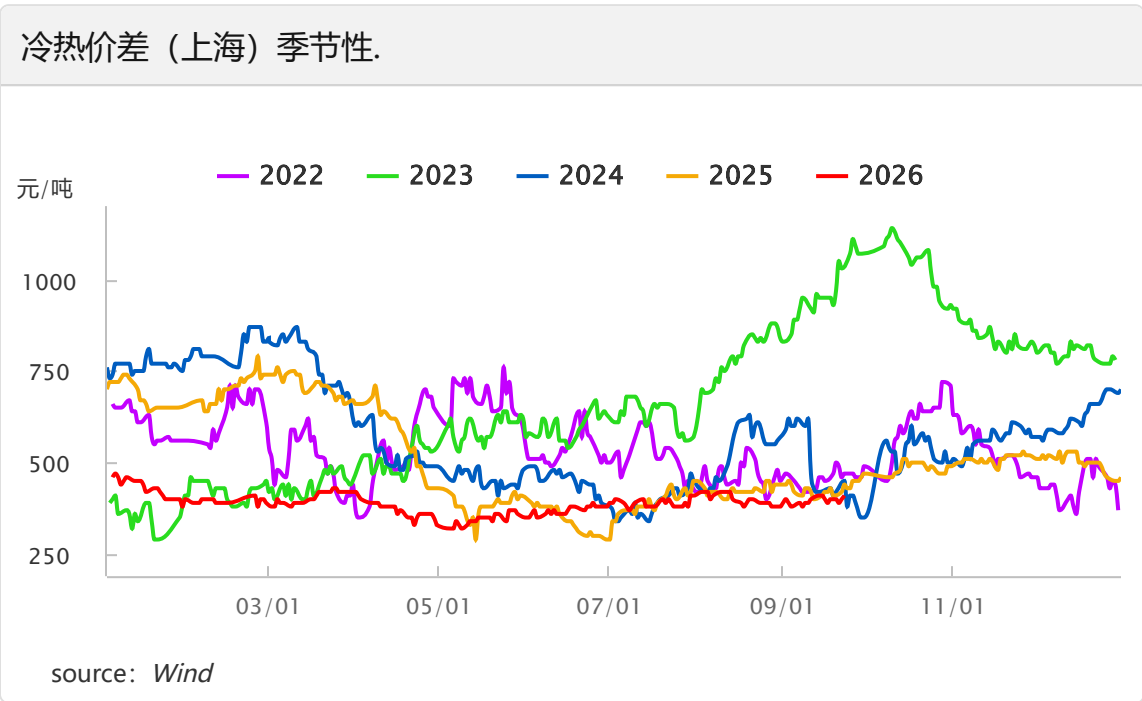
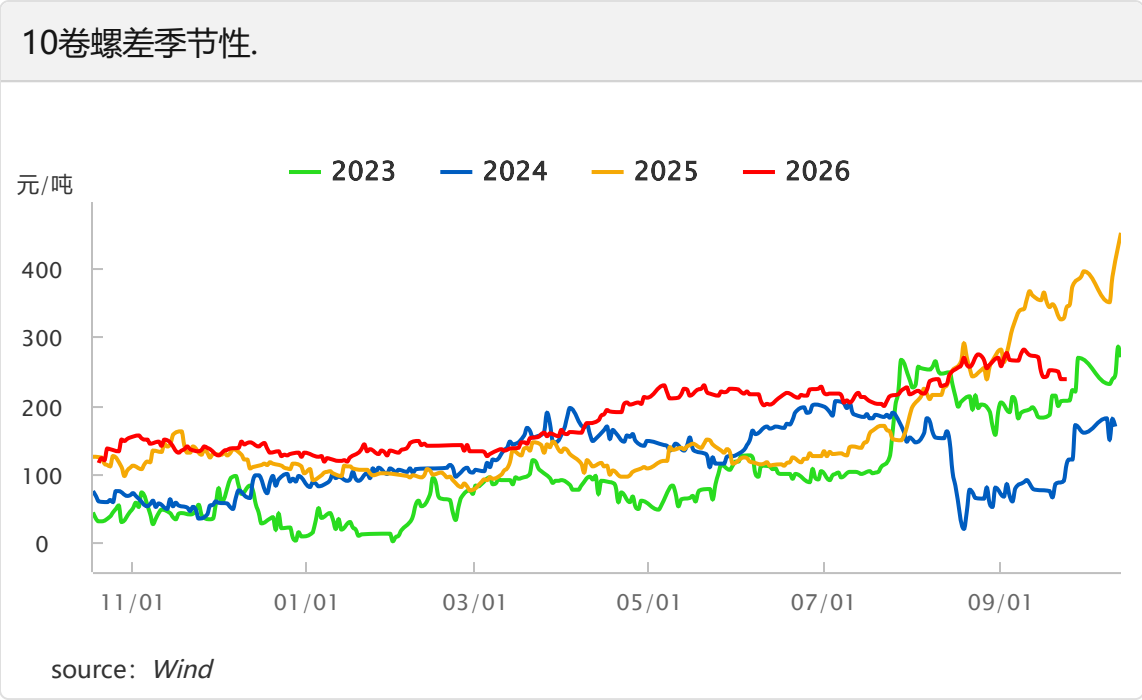


source: Wind

05卷螺差季节性.



source: Wind



数据概览

螺纹、热卷盘面价格.

	2026-09-24	2026-09-17	周变化
螺纹钢01合约收盘价	3113	3122	-9
螺纹钢05合约收盘价	3129	3138	-9
螺纹钢10合约收盘价	3054	3071	-17
热卷01合约收盘价	3301	3317	-16
热卷05合约收盘价	3315	3330	-15
热卷10合约收盘价	3292	3313	-21
螺纹01-05月差	-16	-16	0
螺纹05-10月差	75	67	8
螺纹10-01月差	-59	-51	-8
热卷01-05月差	-14	-13	-1
热卷05-10月差	23	17	6
热卷10-01月差	-9	-4	-5
01卷螺差	188	195	-7
05卷螺差	186	192	-6

10卷螺差	238	242	-4
-------	-----	-----	----

螺纹、热卷现货价格及基差.

单位（元/吨）	2026-09-24	2026-09-18	周变化
螺纹钢汇总价格：中国	3323	3313	10
螺纹钢汇总价格：上海	3260	3240	20
螺纹钢汇总价格：北京	3150	3150	0
螺纹钢汇总价格：杭州	3270	3240	30
螺纹钢汇总价格：天津	3190	3180	10
热卷汇总价格：上海	3300	3310	-10
热卷汇总价格：乐从	3280	3290	-10
热卷汇总价格：沈阳	3230	3240	-10
01螺纹基差（上海）	147	144	3
05螺纹基差（上海）	131	123	8
10螺纹基差（上海）	206	200	6
螺纹主力基差（北京）	37	54	-17
01热卷基差（上海）	-1	20	-21
05热卷基差（上海）	-15	8	-23
10热卷基差（上海）	8	19	-9
主力热卷基差（北京）	129	140	-11

螺纹、热卷现货价差.

单位（元/吨）	2026-09-24	2026-09-18	周变化
螺纹区域价差（杭州-北京）	120	90	30
螺纹区域价差（广州-杭州）	140	150	-10
螺纹区域价差（广州-北京）	260	240	20
热卷区域价差（乐从-上海）	-20	-20	0
热卷区域价差（乐从-沈阳）	50	50	0
热卷区域价差（上海-沈阳）	70	70	0
卷螺现货价差（上海）	40	70	-30
卷螺现货价差（北京）	280	280	0
卷螺现货价差（沈阳）	-40	-20	-20
冷热价差（上海）	410	400	10
冷热价差（北京）	450	460	-10

热卷海外相关数据.

	2026-09-23	2026-09-17	周变化
热卷FOB出口价（中国）	499	498	1
热卷FOB出口价（日本）	565	565	0
热卷FOB出口价（印度）	518	520	-2
热卷FOB出口价（土耳其）	605	588	17
热卷FOB出口价（独联体）	510	510	0
热卷CFR进口价（东南亚）	533	530	1
热卷CFR进口价（中东地区）	595	595	0
热卷CFR进口价（欧盟）	675	675	0
热卷CFR进口价（印度）	550	553	-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	237.63	236.29	1.34
255家钢厂废钢日耗	-	-	-2.5233
铁水+废钢估算	286.54	284.45	2.09
四大材产量占铁水+废钢占比	-	-	-0.0087
四大材外产量估算	978.2157	965.6616	12.5541
表外库存估算	1099.18	1095.22	3.96

source：南华研究

原料价格与钢厂利润.

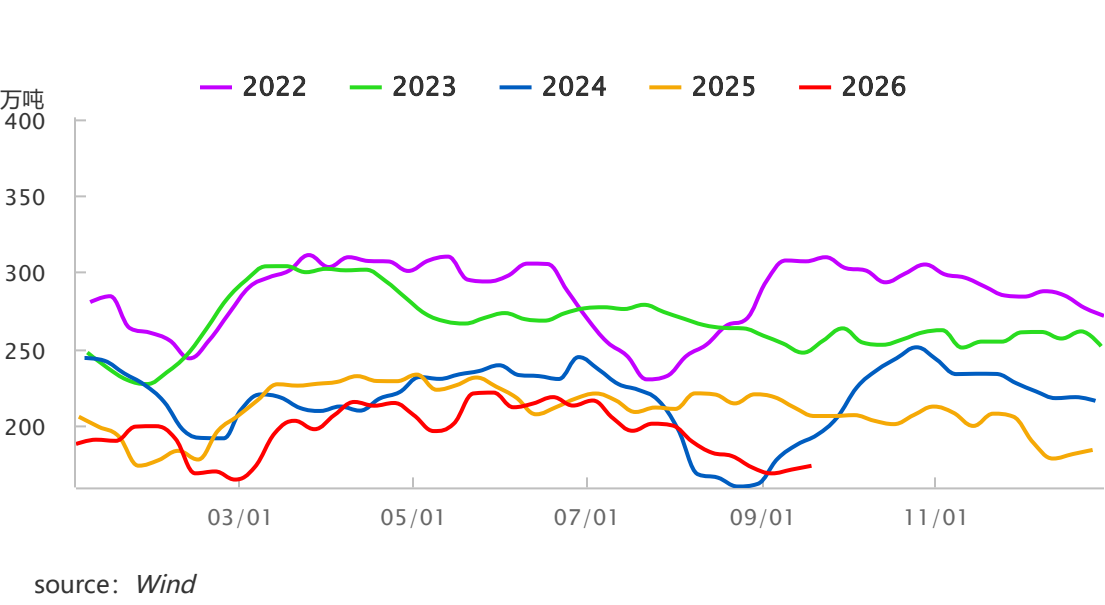
	2026-09-24	2026-09-18	周变化
PB粉（日照港，61.5%）	679	684	-5
冶金一级焦（日照港）	2220	2220	0
张家港重废价格	2050	2050	0
安泽低硫主焦煤	2510	2510	0
长流程螺纹利润（钢联）	-	-	-10.45
短流程螺纹利润（钢联）	-	-	78.56
热卷毛利（钢联）	-	-	-21.99
冷卷毛利（钢联）	-	-388.9	5.74
江苏长流程钢厂利润（富宝	-	-	-37
江苏平电螺纹利润	-	-	-21
螺纹01盘面利润	-77.2936	-92.684	34.32
螺纹05盘面利润	-15.2952	-36.372	36.5096
螺纹10盘面利润	-61.1368	-82.3368	23.556
热卷01盘面利润	10.7064	1.316	27.32
热卷05盘面利润	70.7048	48.628	30.5096
热卷10盘面利润	76.8632	68.6632	19.556

五大材.

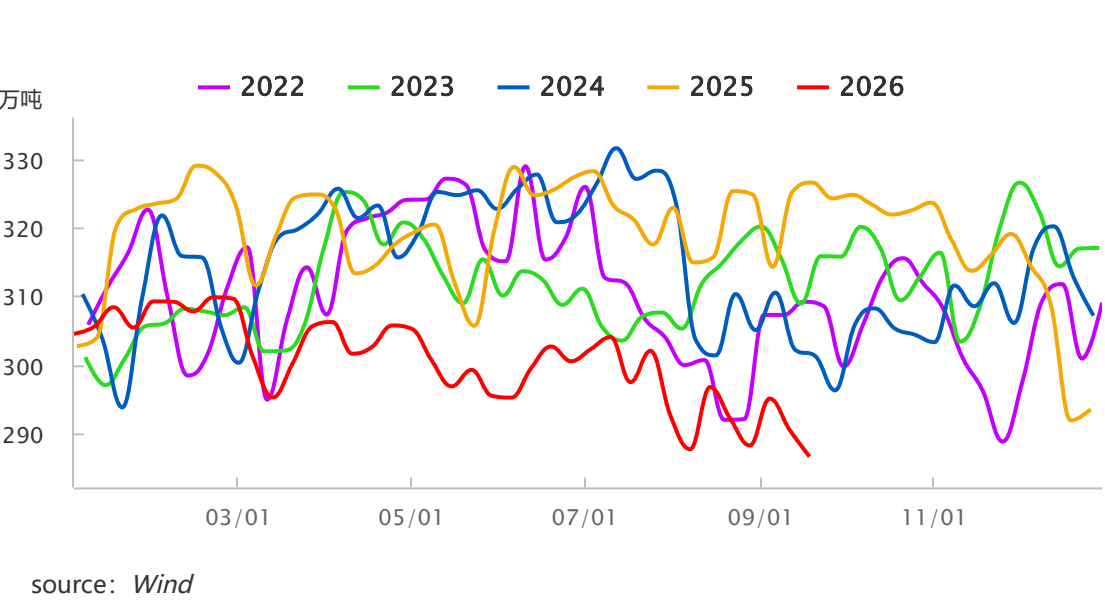
	表需	表需	表需	产量	产量	产量	库存	库存	库存	厂内库存	厂内库存	厂内库 存	社会库存	社会库存	社会库存
	2026-09-18	2026-09-11	周变化	2026-09-18	2026-09-11	周变化	2026-09-18	2026-09-11	周变化	2026-09-18	2026-09-11	周变化	2026-09-18	2026-09-11	周变化
螺纹	189.61	185.45	4.16	174.07	171.6	2.47	635.57	651.11	-15.54	159.3	161.81	-2.51	476.27	489.3	-13.03
热卷	289.44	292.45	-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

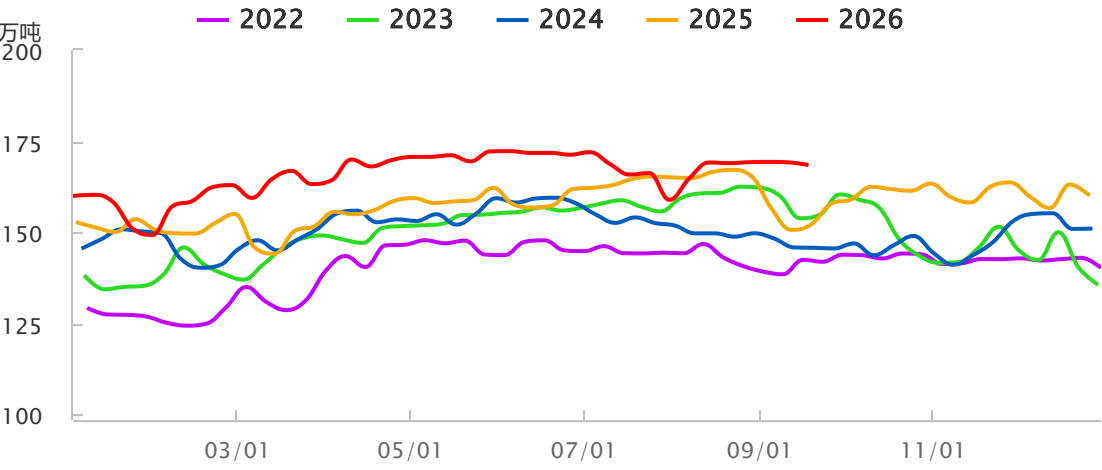
螺纹钢周度产量季节性.



热轧板卷周度产量季节性.

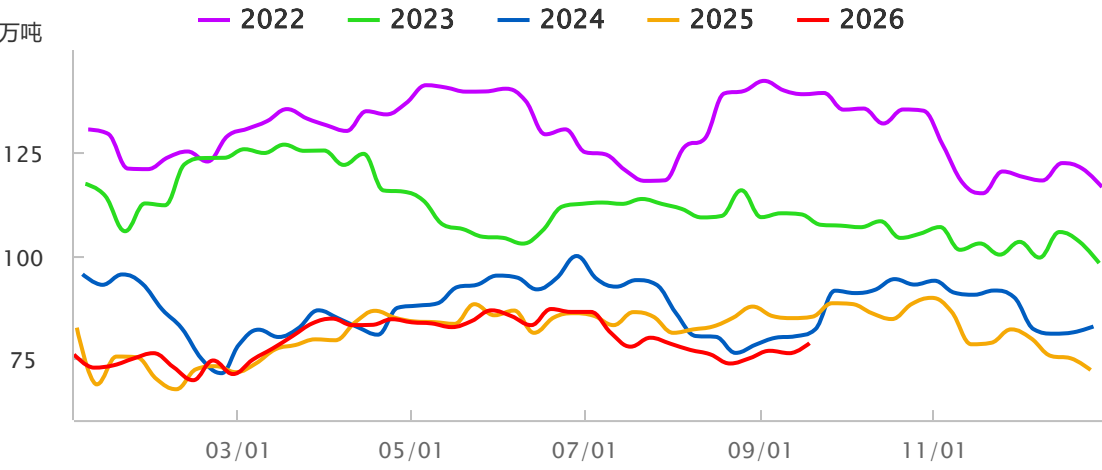


中厚板周度产量季节性.



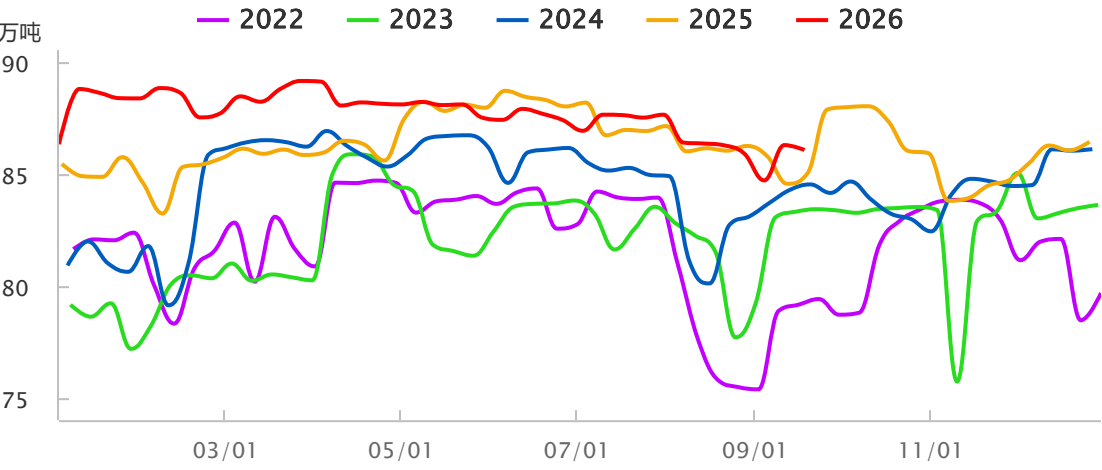
source: Wind

线材周度产量季节性.



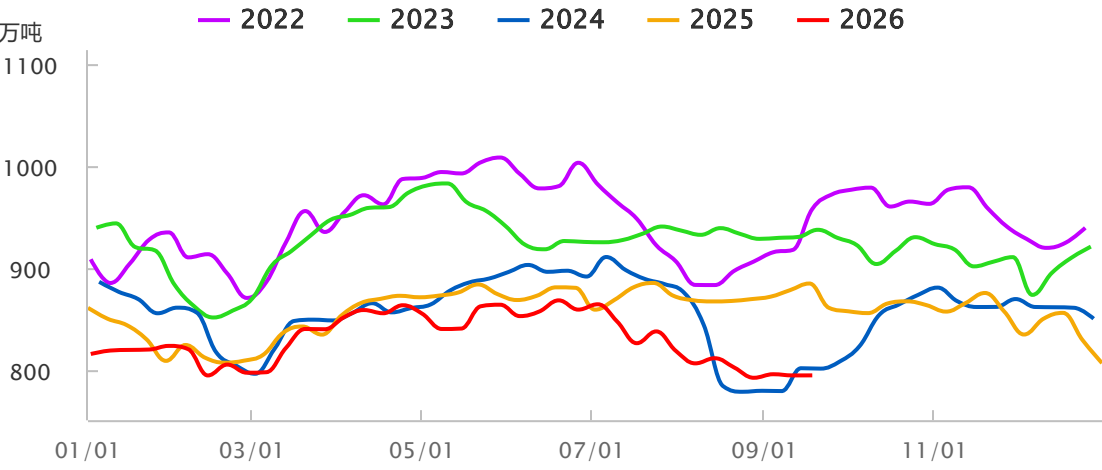
source: Wind

冷轧板卷周度产量季节性.



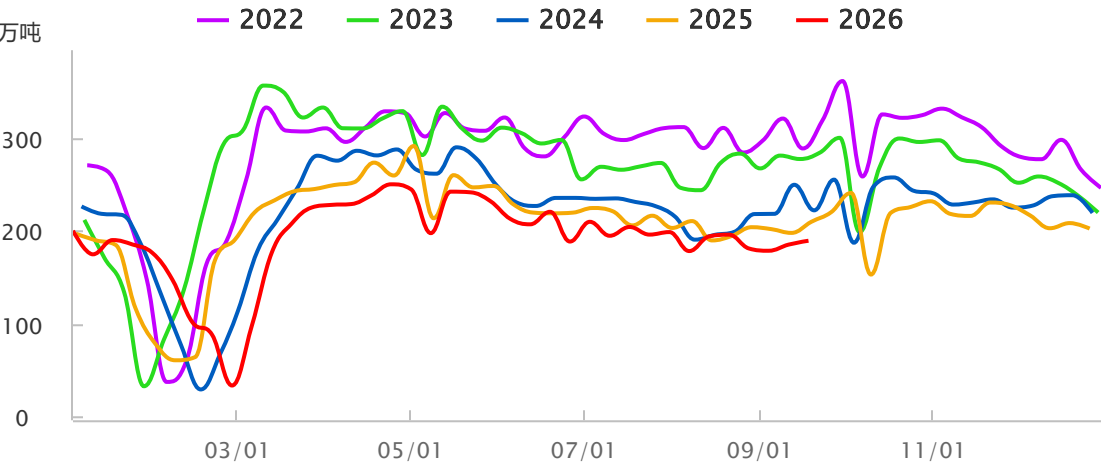
source: Wind

五大材周度产量季节性.



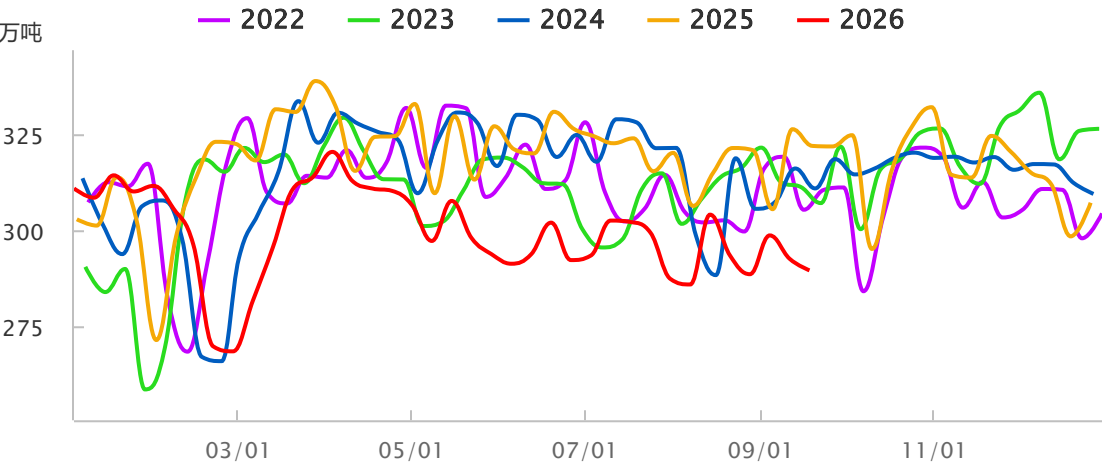
source: Wind

螺纹钢周度消费量季节性.



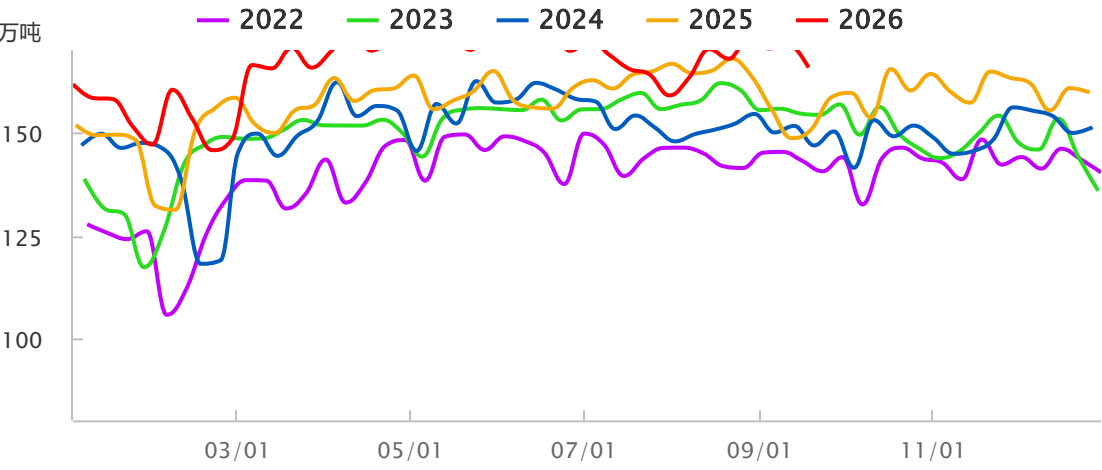
source: Wind

热轧板卷周度消费量季节性.



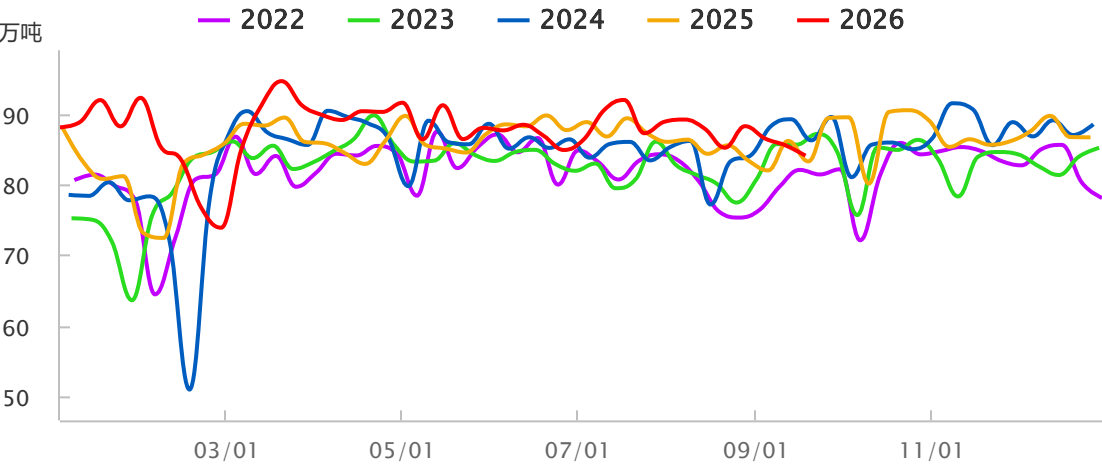
source: Wind

中厚板周度消费量季节性.



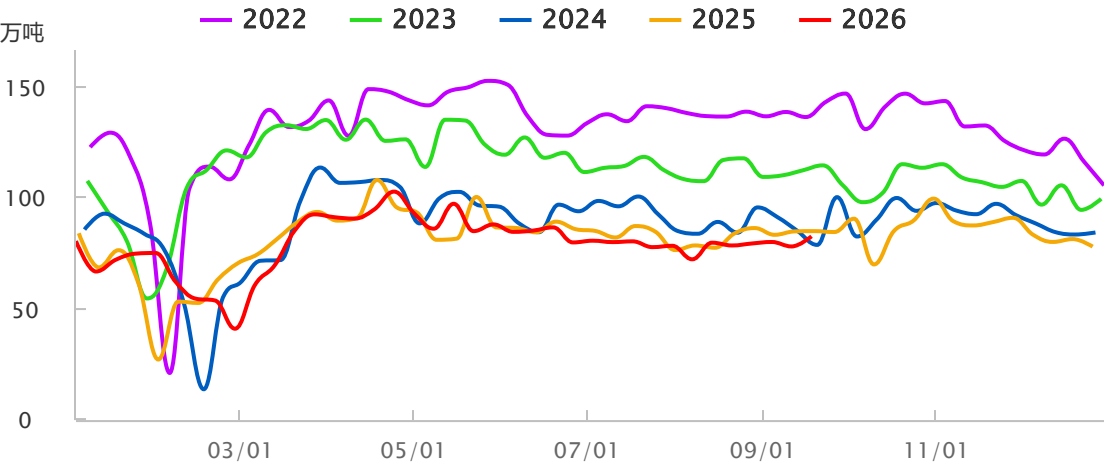
source: Wind

冷轧板卷周度消费量季节性.



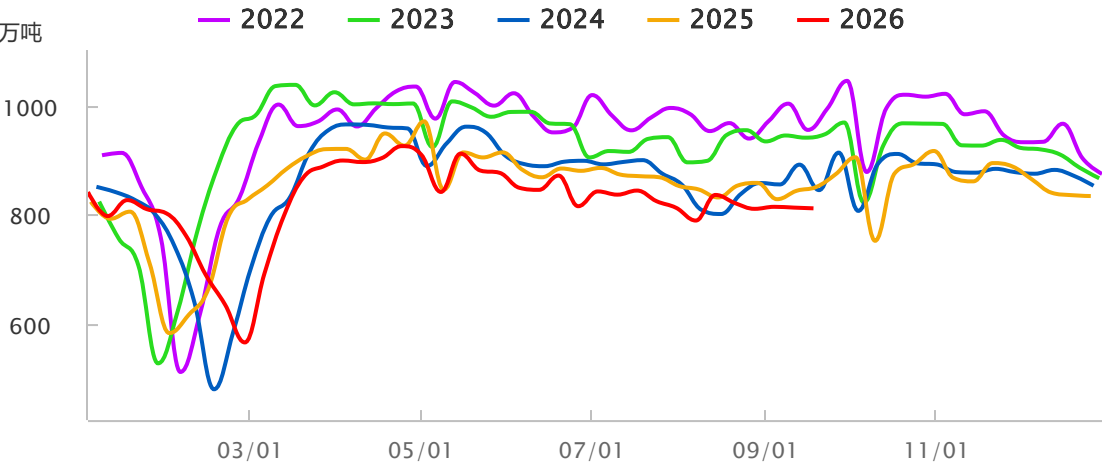
source: Wind

线材周度消费量季节性.



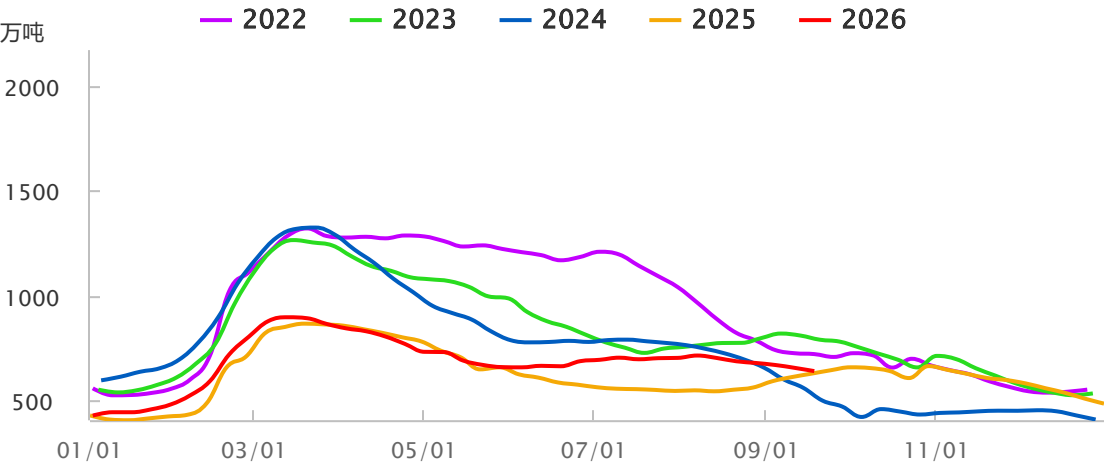
source: Wind

五大材周度表需季节性.



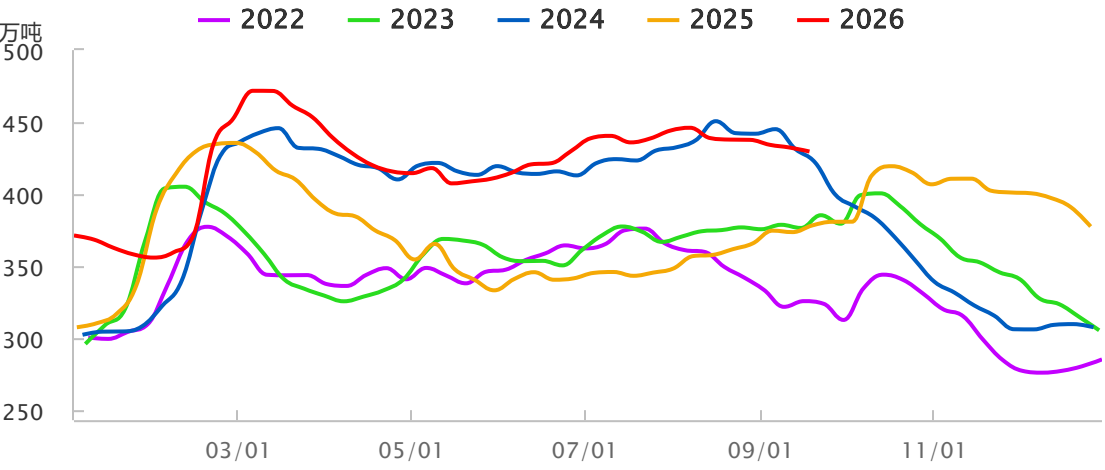
source: Wind

螺纹钢周度总库存季节性.



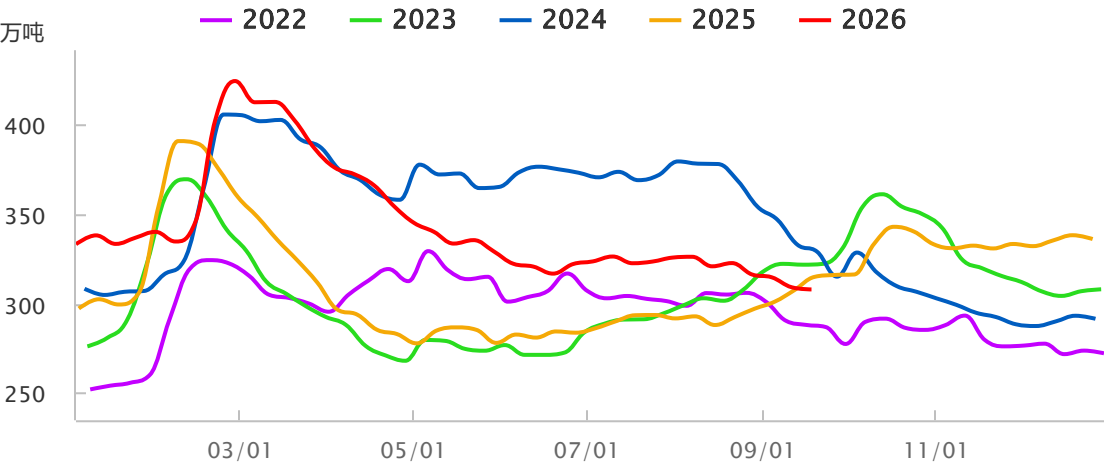
source: Wind

热轧板卷周度总库存季节性.



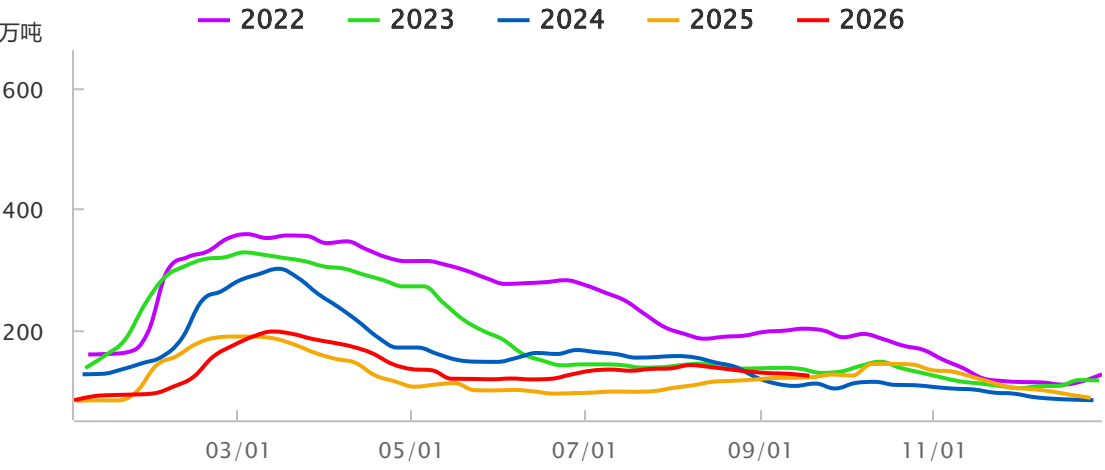
source: Wind

中厚板周度总库存季节性.



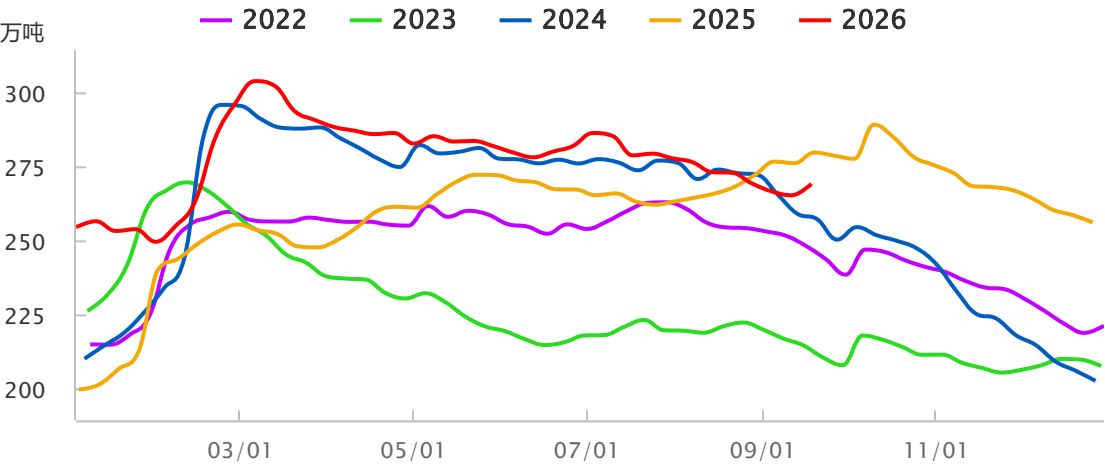
source: Wind

线材周度总库存季节性.



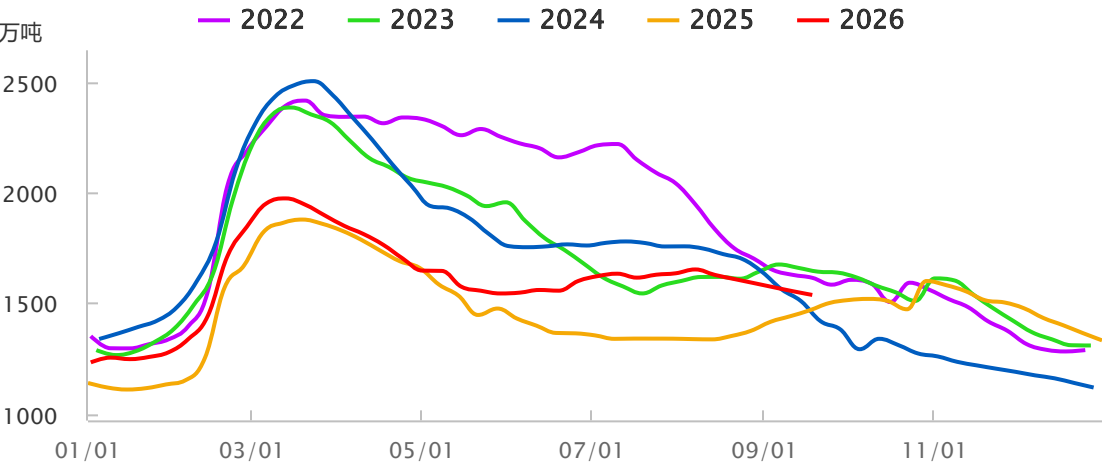
source: Wind

冷轧卷板周度总库存季节性.



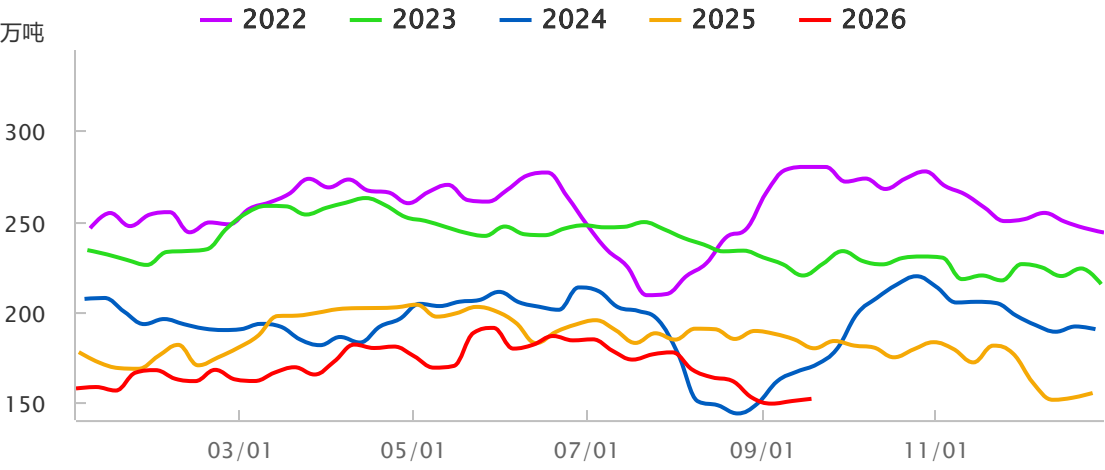
source: Wind

五大材周度库存季节性.



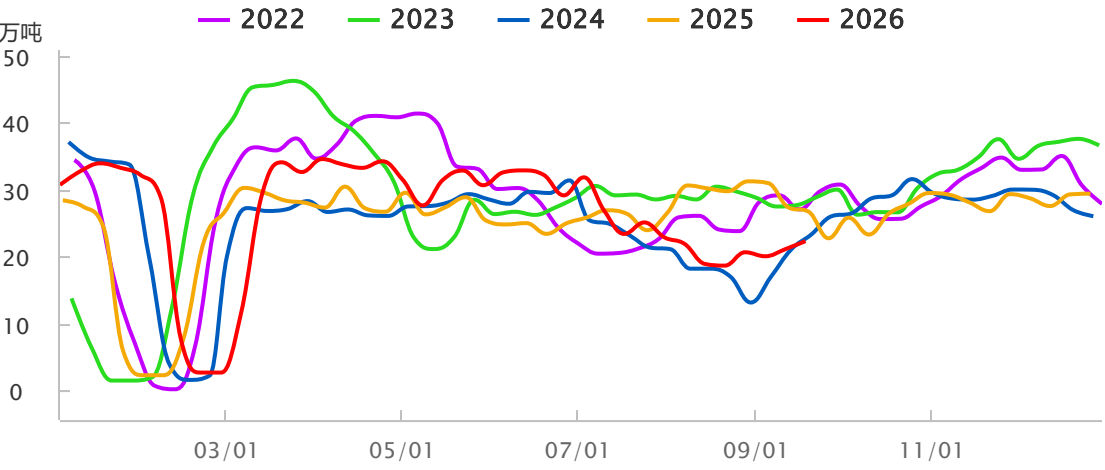
source: Wind

螺纹钢周度产量（长流程）季节性.



source: Wind

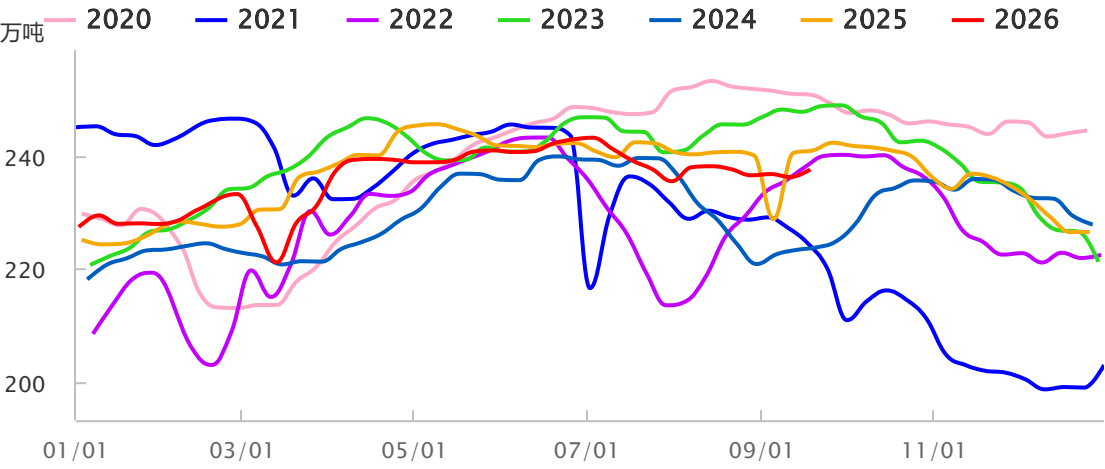
螺纹钢周度产量（短流程）季节性.



source: Wind

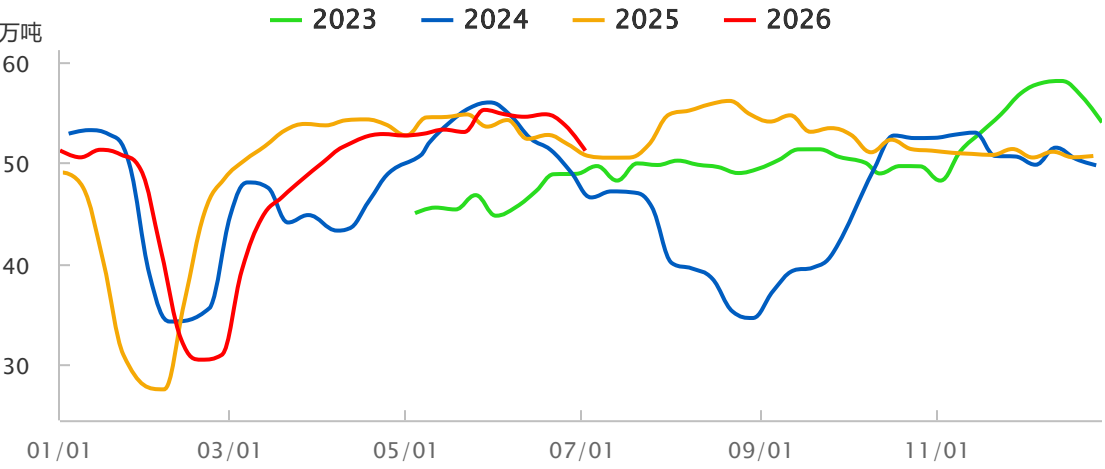
钢材基本面

中国周度日均铁水产量.



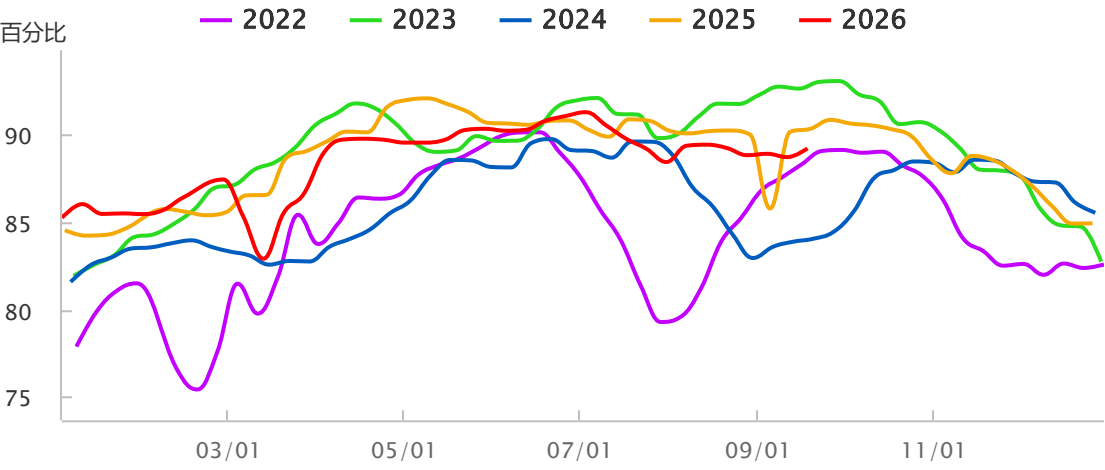
source: Wind

255家钢厂废钢日耗季节性.



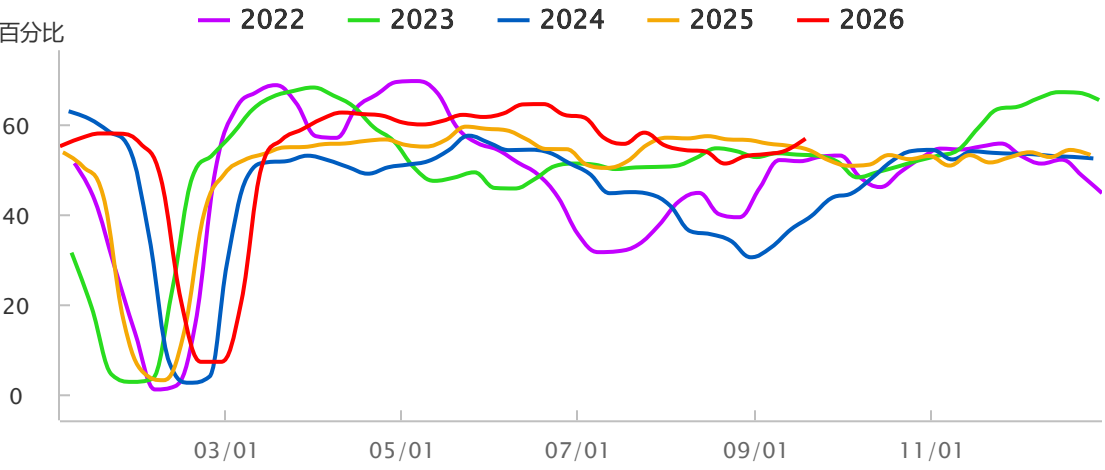
source: Wind,南华研究

中国高炉周度产能利用率季节性.



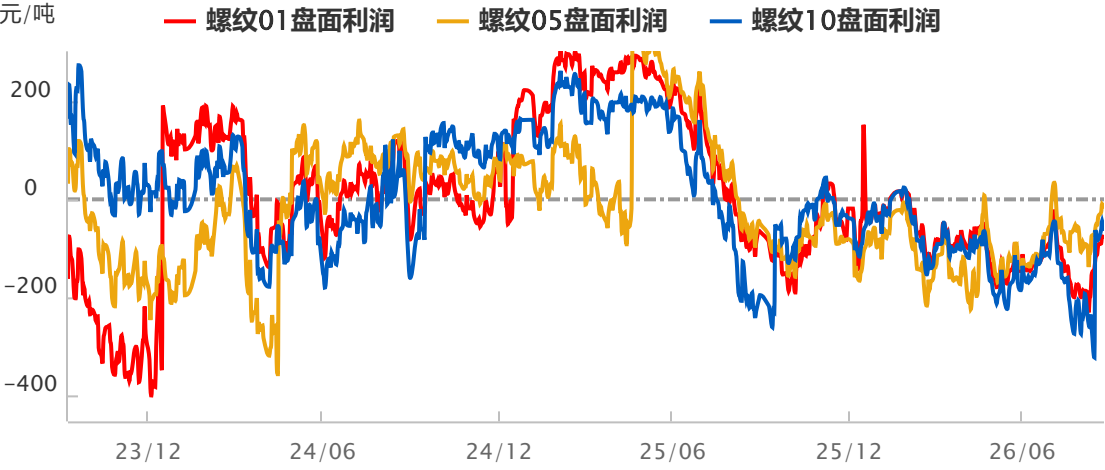
source: Wind

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.



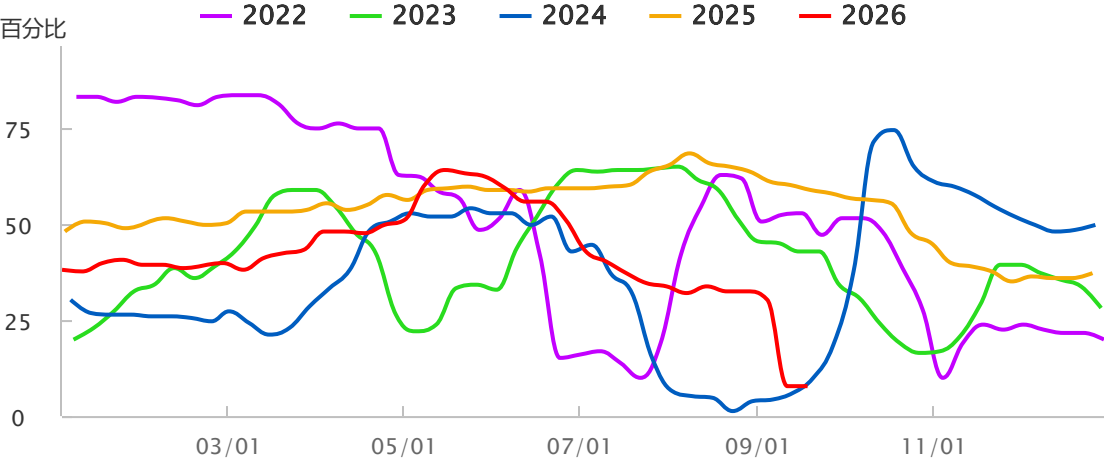
source: Wind

热轧板卷毛利和螺纹钢高炉利润.

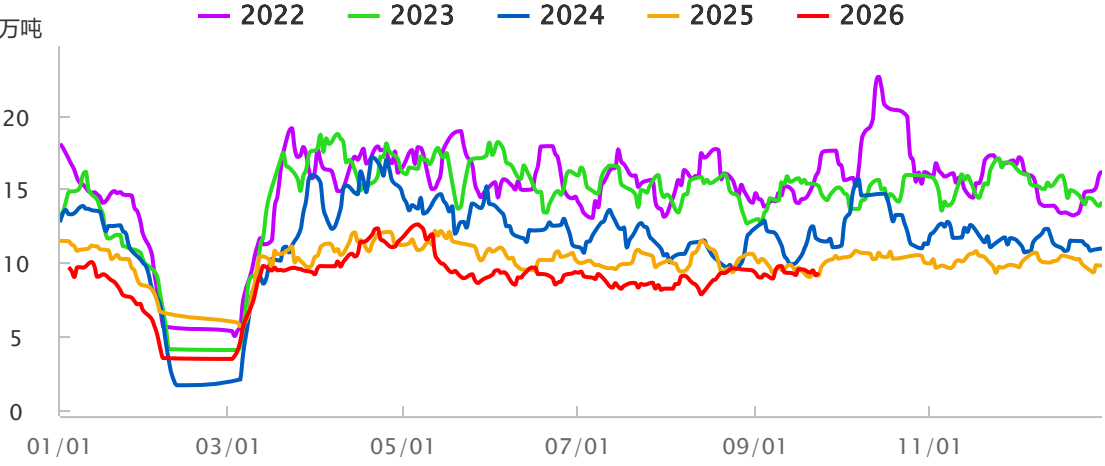


source: Wind

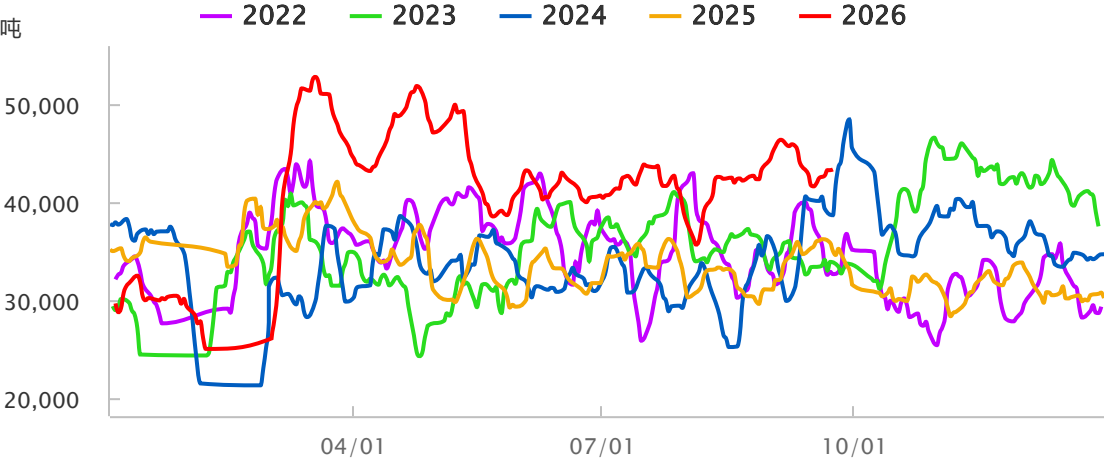
247家钢铁企业周度盈利率季节性.



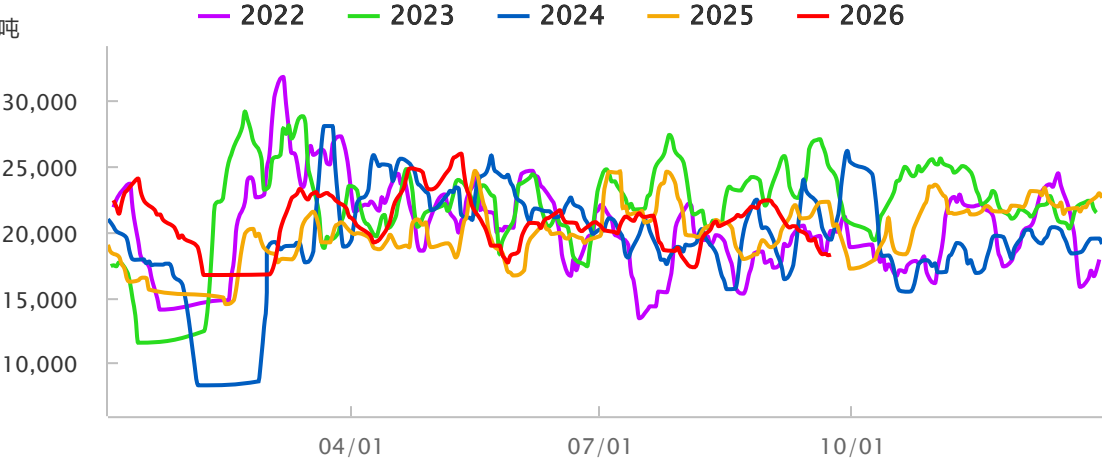
建材成交量（万吨）/5DMA季节性.



热轧板卷：成交量：中国（日）/5DMA.

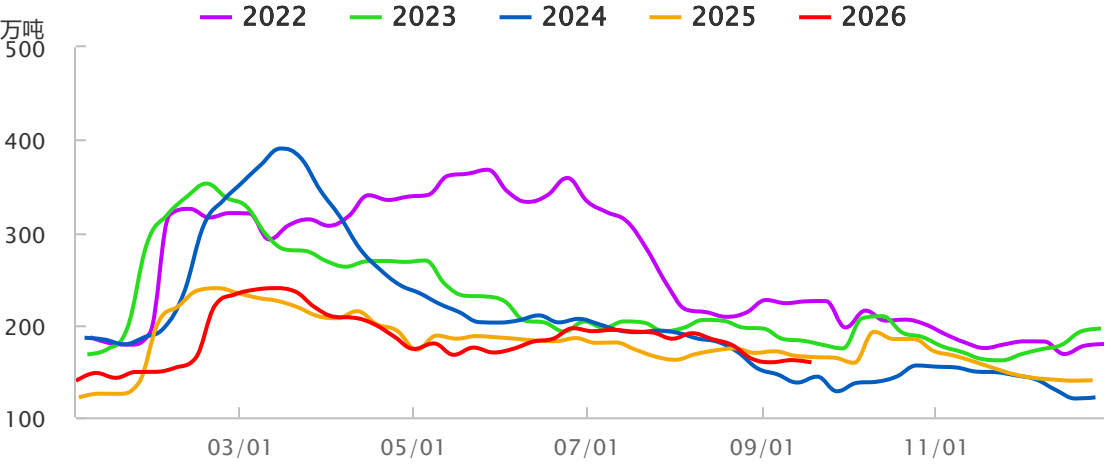


冷轧板卷：成交量：中国（日）/5DMA.

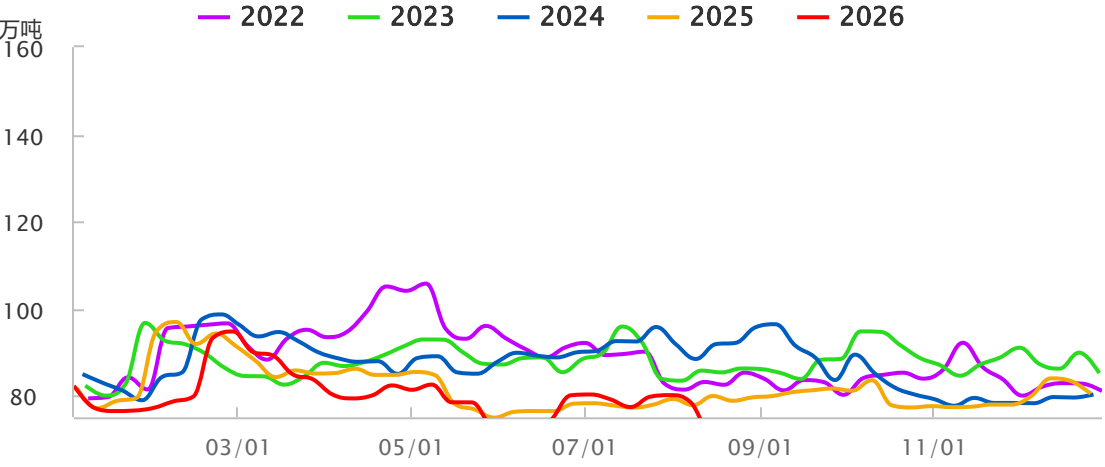


五大材厂内库存与社会库存

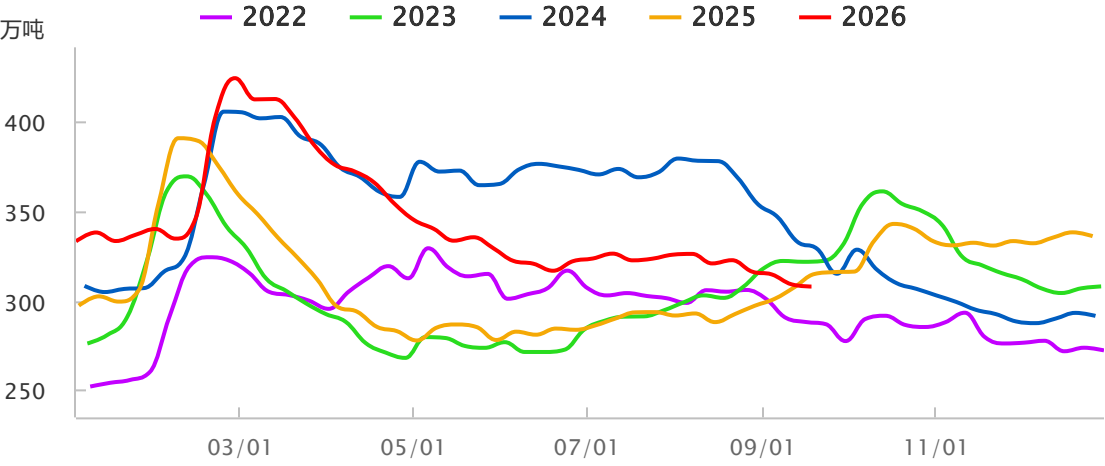
螺纹钢周度厂内库存季节性.



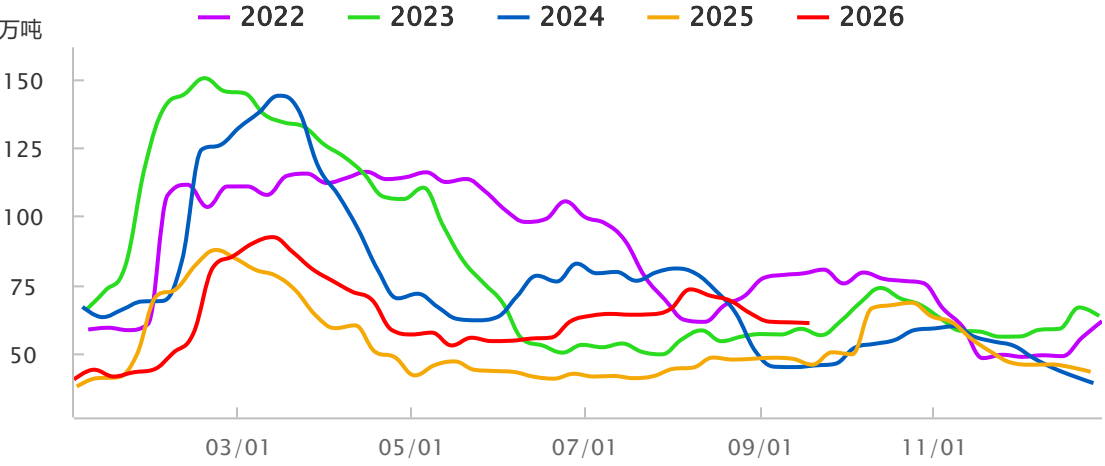
热轧板卷周度厂内库存季节性.



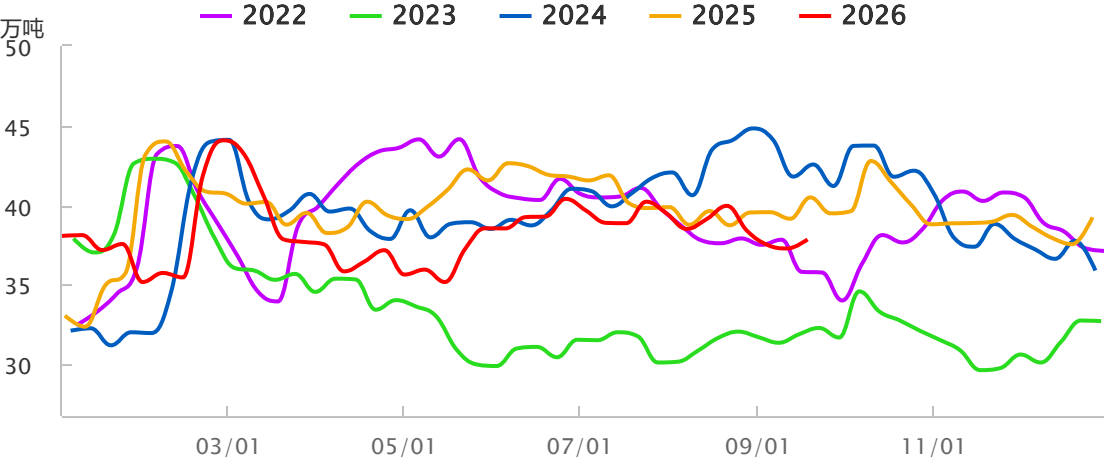
中厚板周度总库存季节性.



线材周度厂内库存季节性.

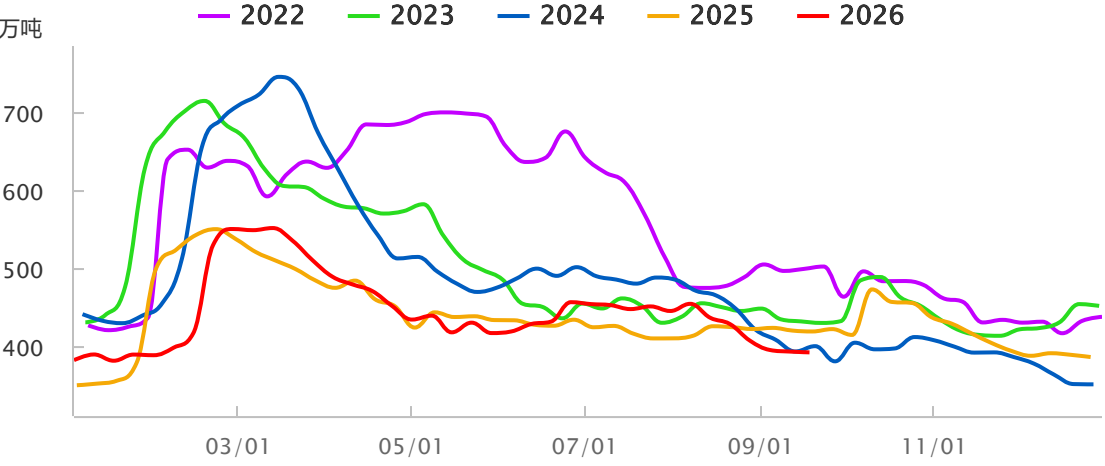


冷轧板卷周度厂内库存季节性.



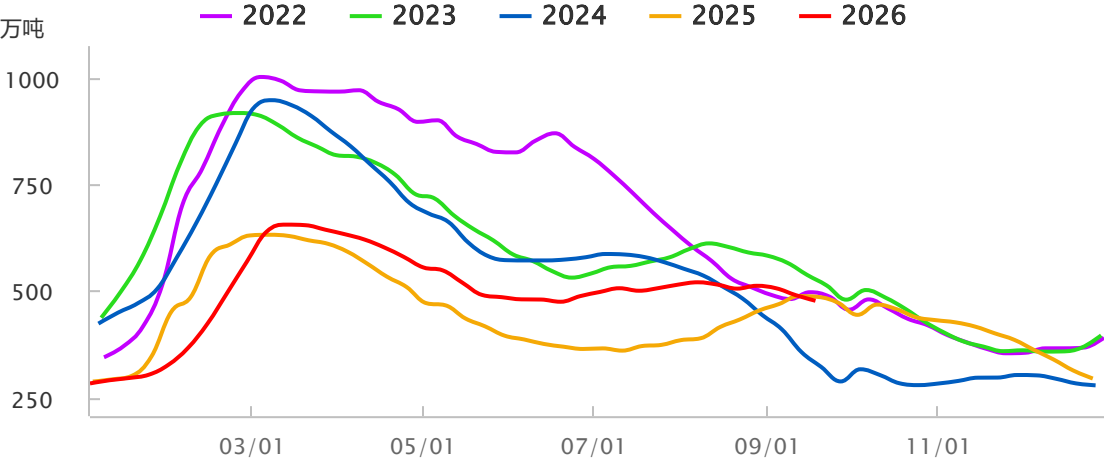
source: Wind

五大材周度厂内库存季节性.



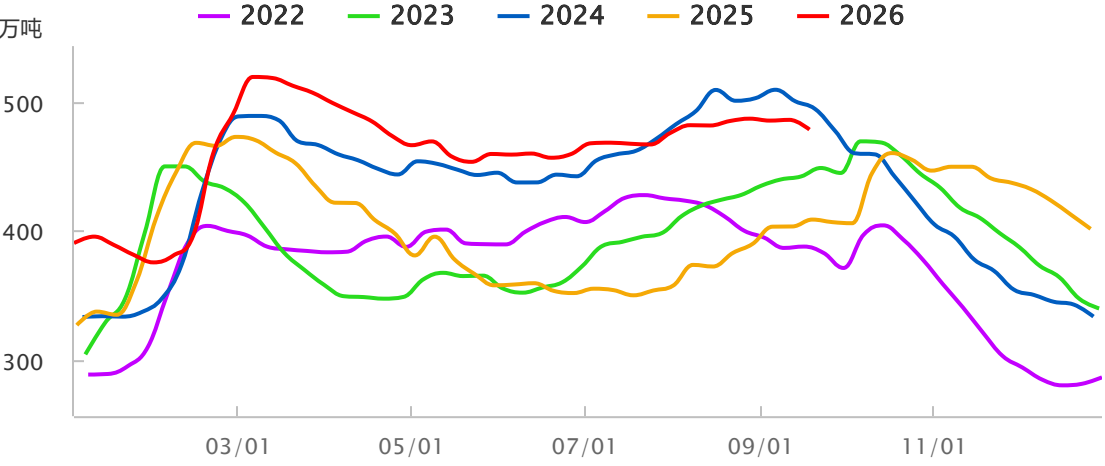
source: Wind

螺纹钢35个城市周度社会库存季节性.



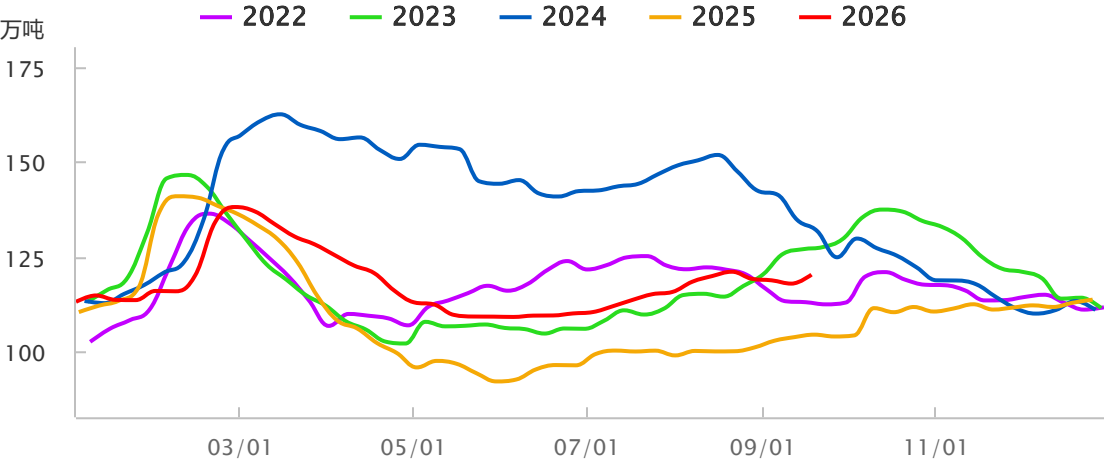
source: Wind

热轧板卷55个城市周度社会库存季节性.



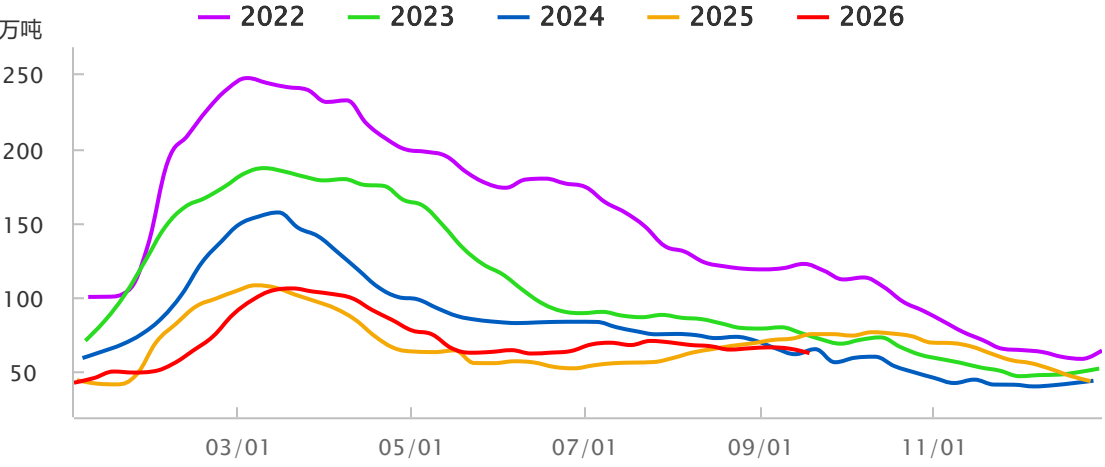
source: Wind

中厚板31个城市周度社会库存季节性.



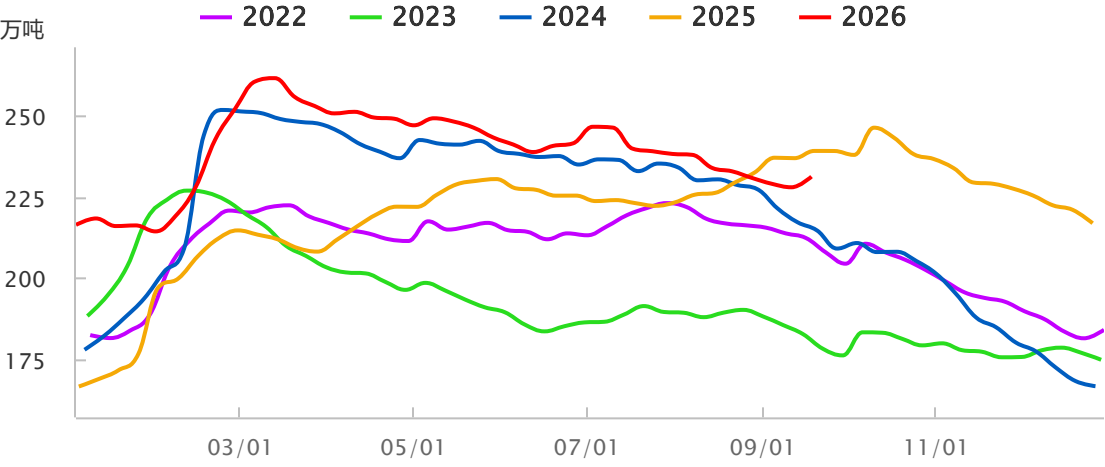
source: Wind

线材35个城市周度社会库存季节性.



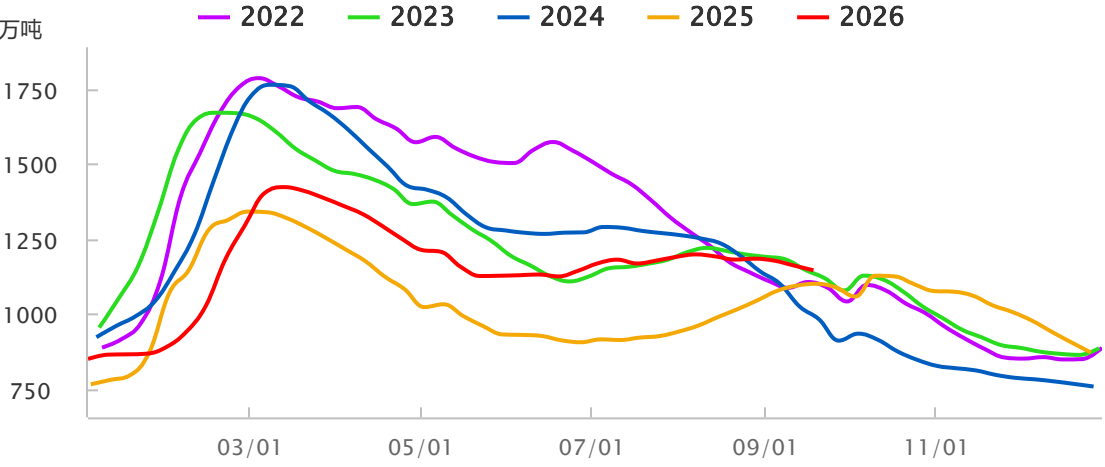
source: Wind

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