钢材产业周报

2026/10/09

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 | 基本面中性]

【行情回顾】节后首个交易日螺纹钢主力2701合约明显下跌，10-8日盘收3061元/吨（-1.64%），10-9延续弱势震荡。假期累库与成本坍塌在节后集中兑现，盘面补跌；但低库存与政策托底限制下行深度，全周重心下移但未破位。

【供需结构】本期（10-7统计）螺纹产量170.27万吨（环比-1.96/-1.14%）维持低位生产；表需139.58万吨（-58.57/-29.56%）因假期停工大幅回落，属季节性效应；总库存596.84万吨（+30.69/+5.42%），厂库169.59（+18.56）、社库427.25（+12.13）双累，为钢厂连续生产、发货停滞所致，累库幅度与历年国庆相当，绝对水平仍低于去年同期，低库存韧性未破坏。钢厂亏损扩大（高炉螺纹吨亏超200元）、盈利率降至6.93%年内低位，铁水233.84万吨低位徘徊。

【市场结构】现货杭州中天螺纹3180元/吨（-20，10-9）、唐山钢坯2950元/吨（-20），期货3061元/吨，基差约+119元/吨、现货升水，期现结构偏强。

【要点总结】螺纹"低库存+需求停滞+成本坍塌"并存，节后核心看表需回补能否快速消化假期累库。后续重点关注：①节后表需回补力度（能否回190万吨上方）；②钢厂亏损下减产延续性；③低库存弹性与成本下移的博弈。

热卷：

热卷 [库存中性 | 基差中等 | 基本面相对偏差]

【行情回顾】节后热卷主力2701合约跟随下跌，10-8日盘收约3251元/吨（-0.94%），跌幅小于螺纹，10-9延续弱势整理。

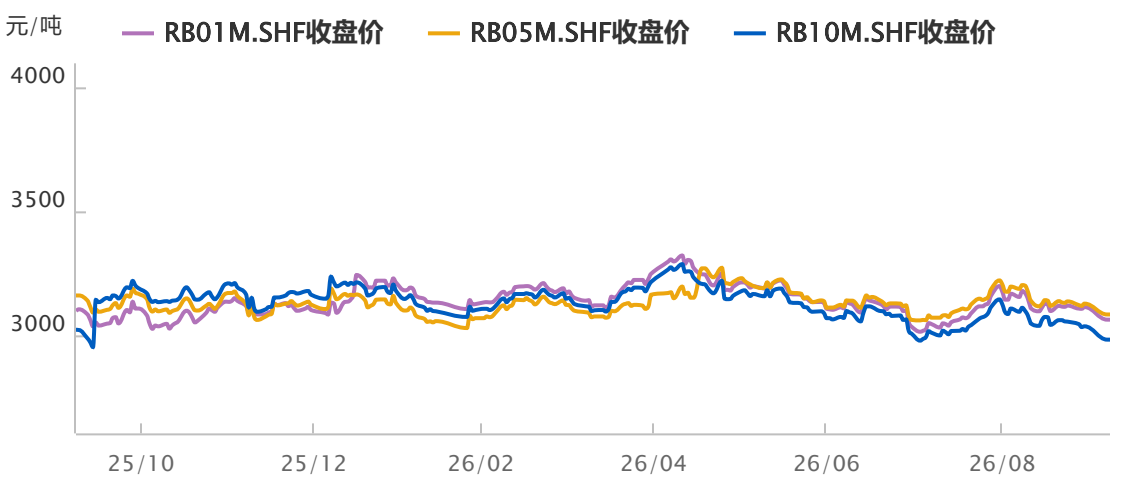
【供需结构】热卷产量292.12万吨（环比+5.04/+1.76%）假期复产，表需266.82万吨（-13.57/-4.84%）回落，总库存456.45万吨（+25.3/+5.87%）累库，社库380.75万吨（+22.65）累积明显、绝对水平处历史偏高位，华东华南市场压力较大。热卷库存压力大于螺纹，供需双弱、驱动不强。

【市场结构】现货上海热卷3280元/吨（10-8），期货3251元/吨，基差约+29元/吨、接近平水。卷螺价差约190元/吨，热卷维持升水。

【要点总结】热卷累库偏大、社库历史偏高位，节后去库压力大于螺纹，需求端制造业订单回暖是消化库存的关键。后续重点关注：①社库去化节奏；②制造业订单持续性；③卷螺价差走向。

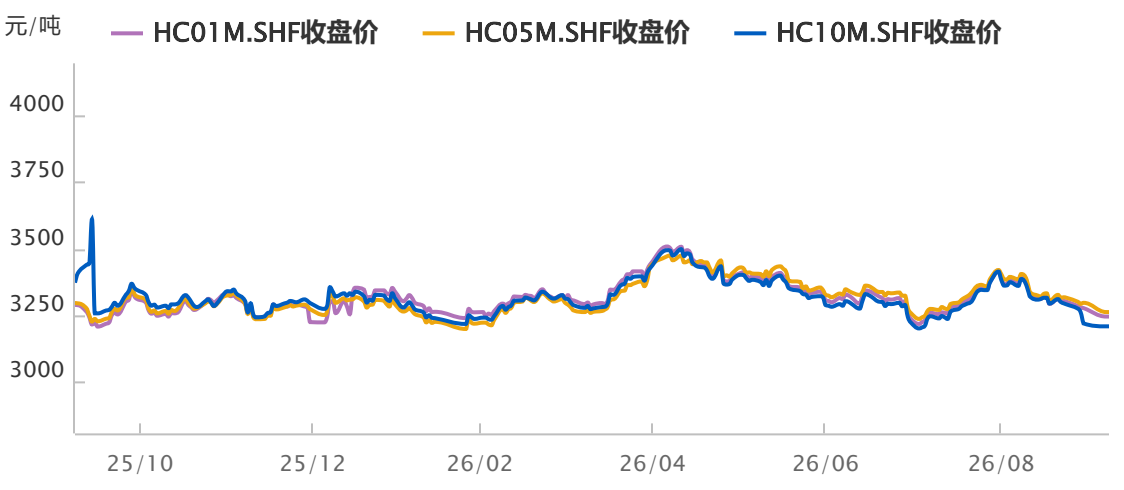
钢材价格、基差、月差、价差

螺纹盘面价格.



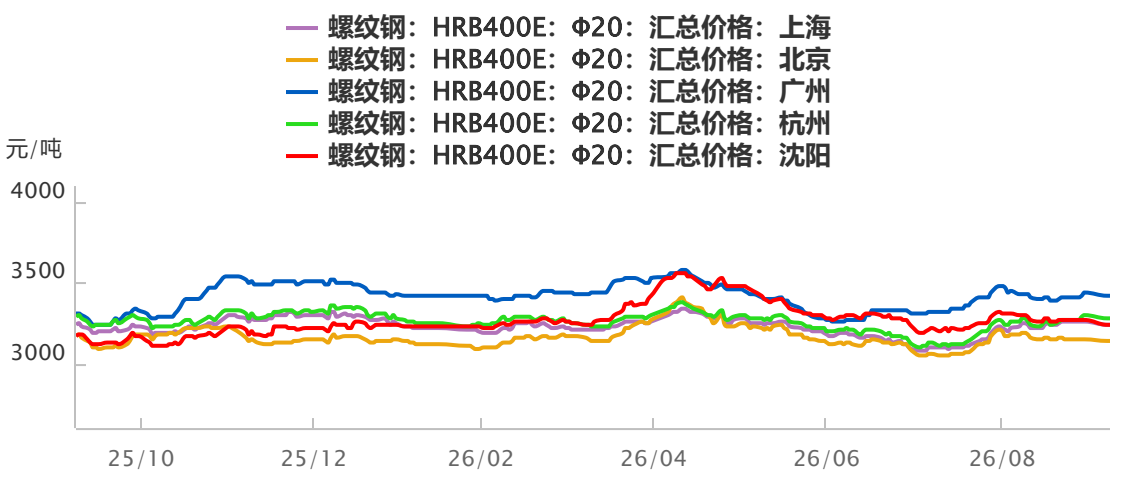
source：*Wind*

热卷盘面价格.



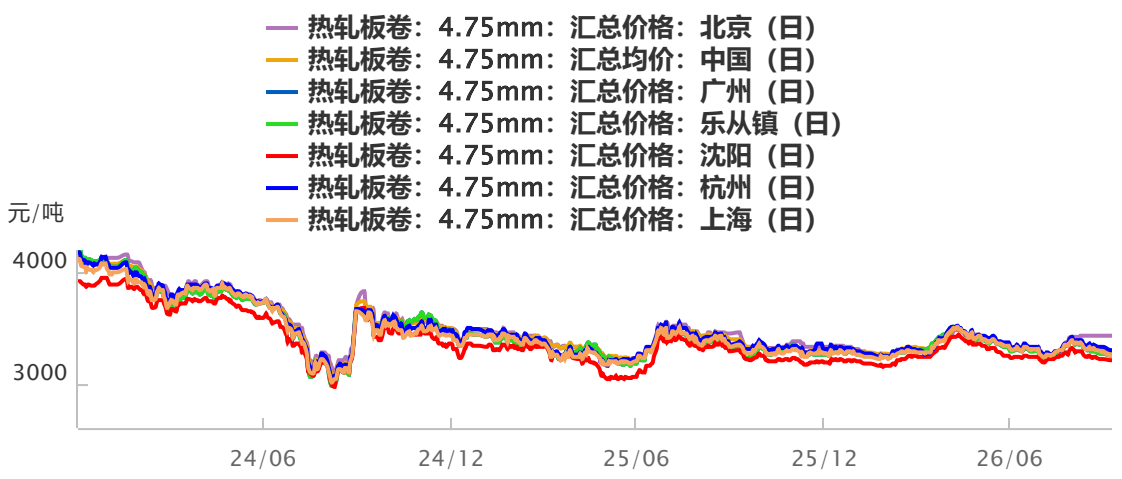
source：*Wind*

螺纹现货价格.



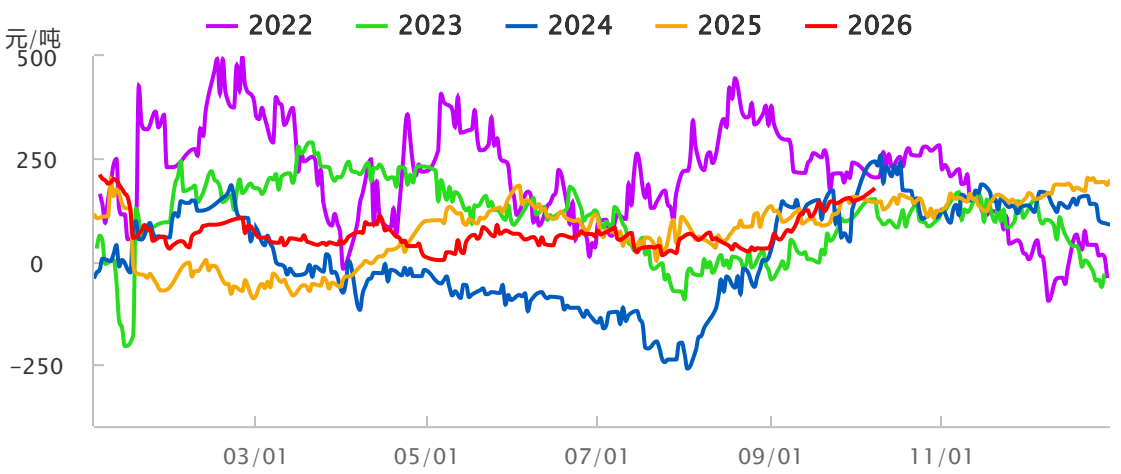
source：*Wind*

热卷各区域价格.



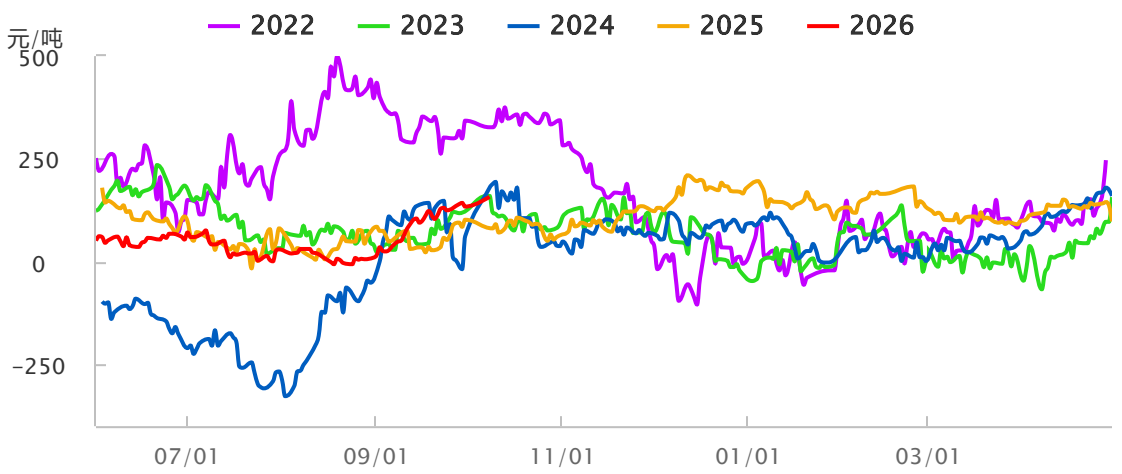
source：*Wind*

螺纹钢01合约基差季节性（上海）.



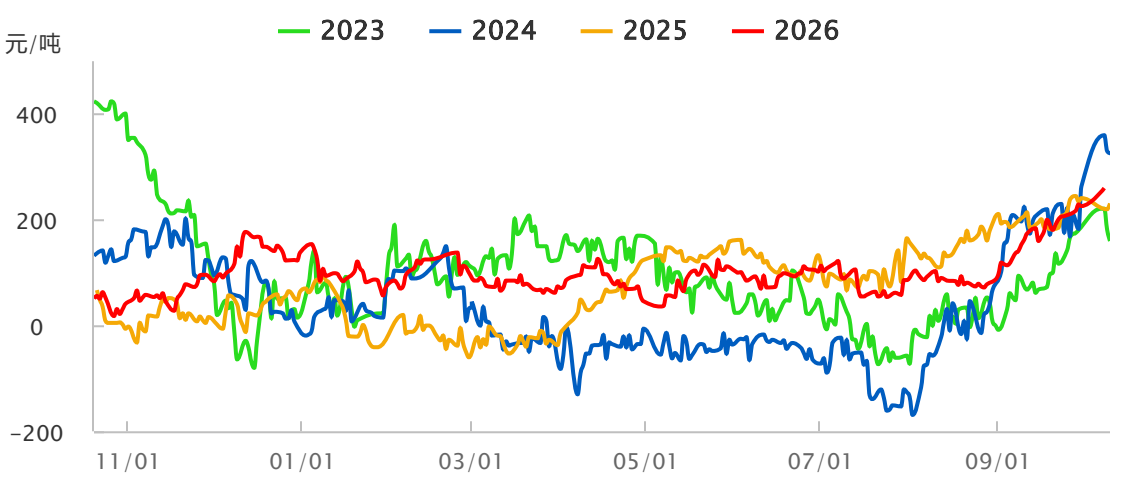
source：*Wind*

螺纹钢05合约基差季节性（上海）.



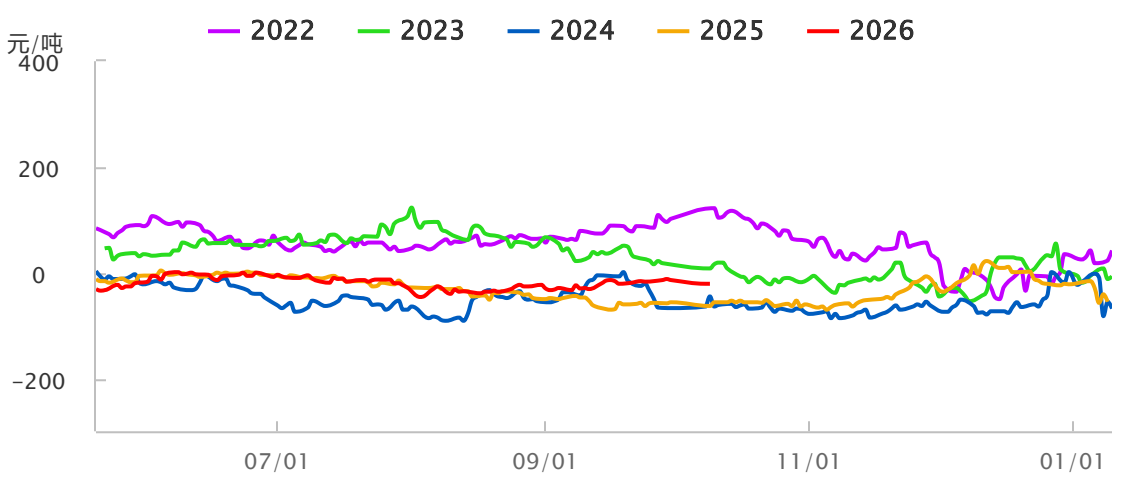
source：*Wind*

螺纹钢10合约基差季节性（上海）.



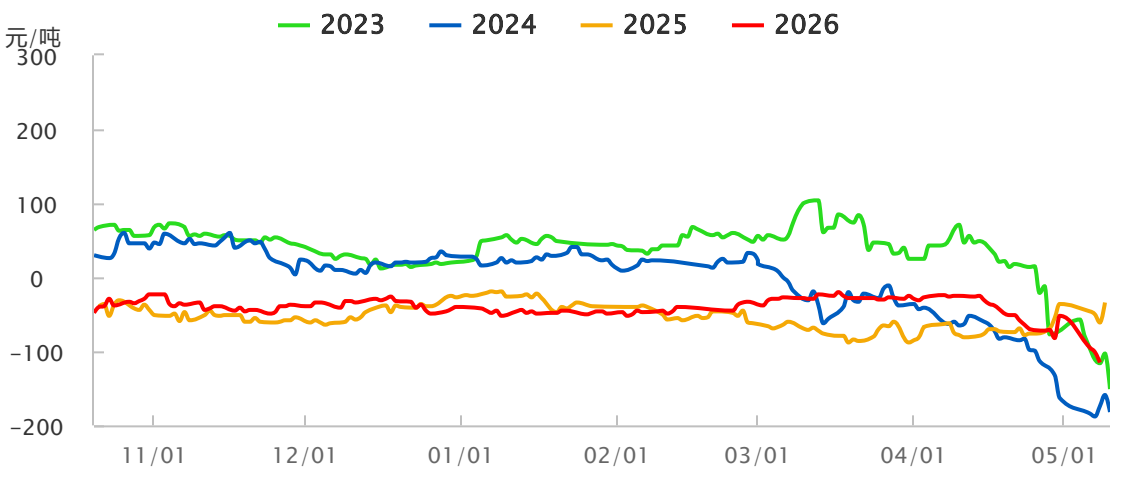
source：*Wind*

螺纹钢期货月差（01-05）季节性.



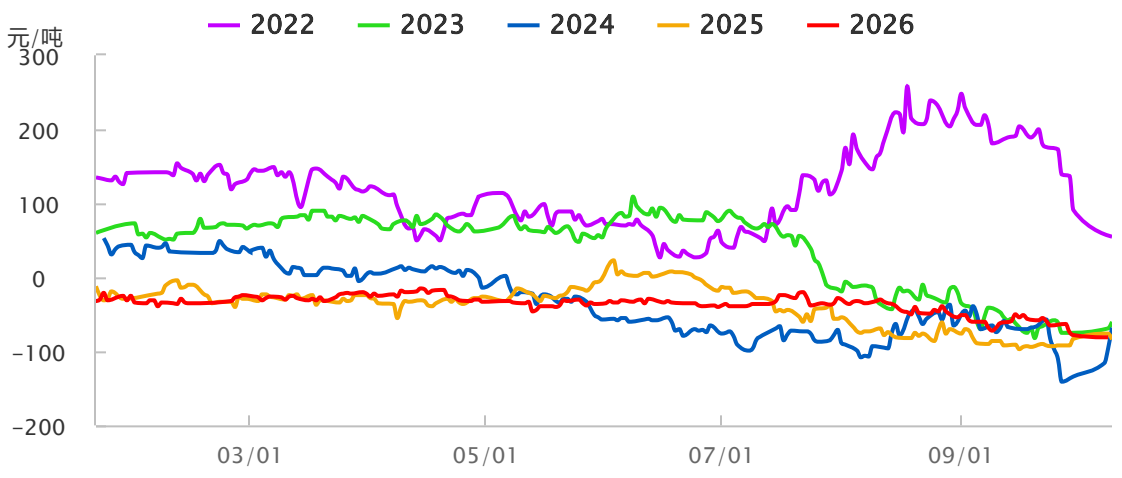
source：*Wind*

螺纹钢期货月差（05-10）季节性.



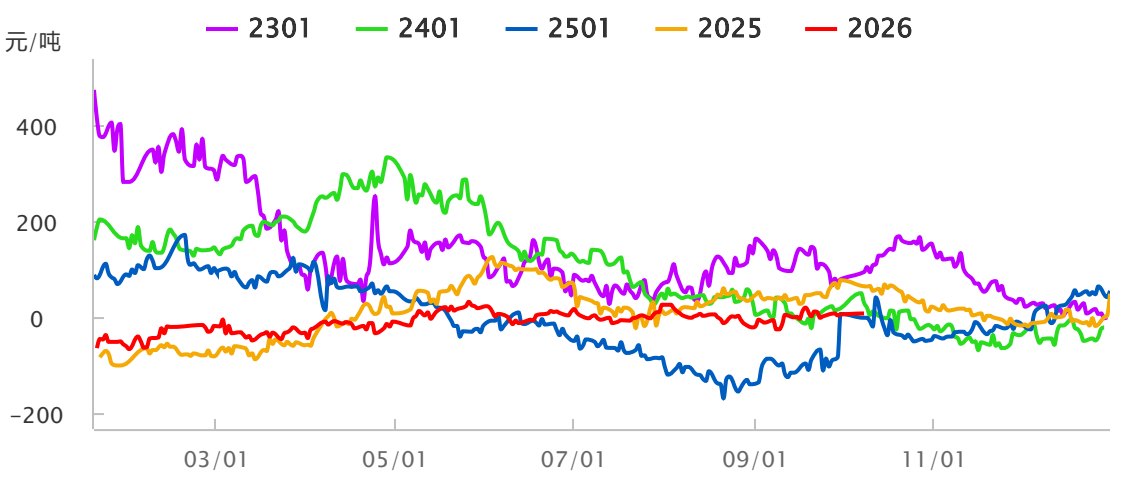
source：*Wind*

螺纹钢期货月差（10-01）季节性.



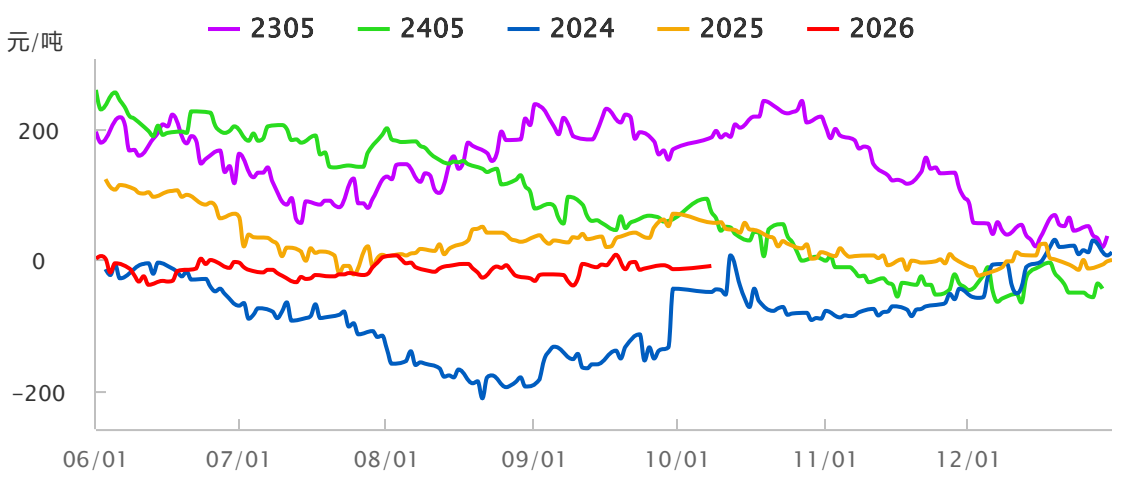
source：*Wind*

热卷01合约基差季节性（上海）.



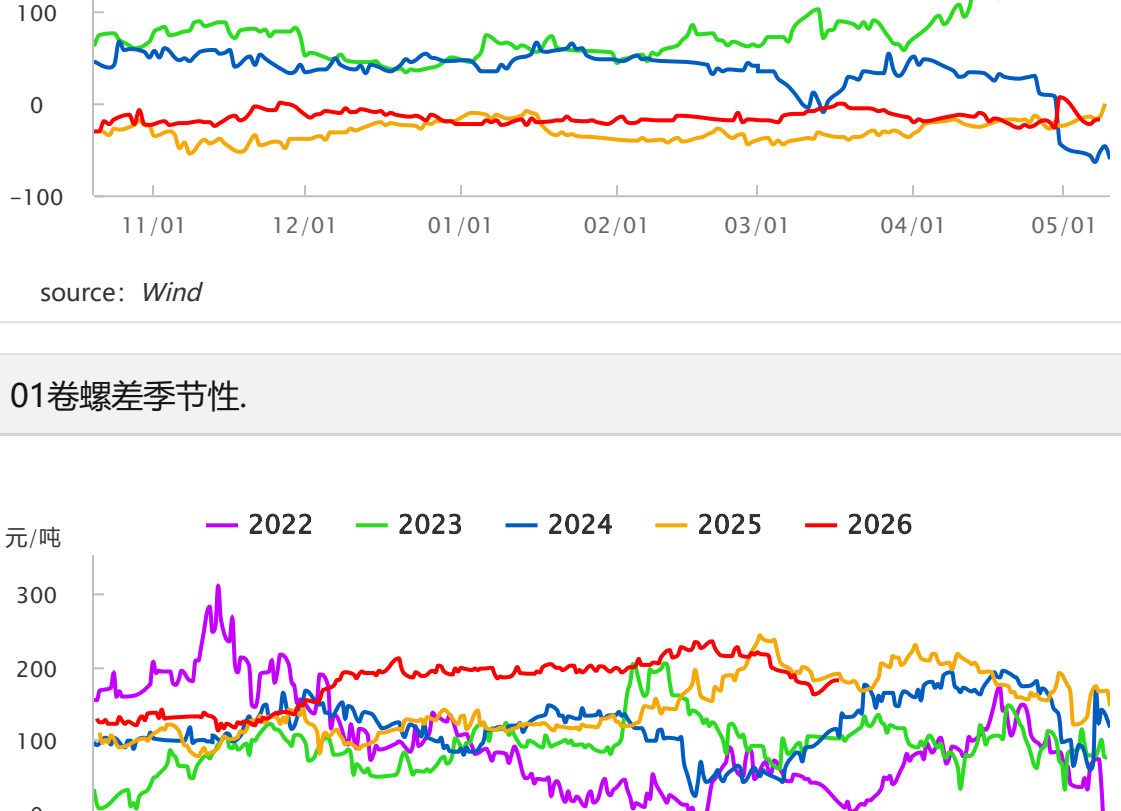
source：*Wind*

热卷05合约基差季节性（上海）.



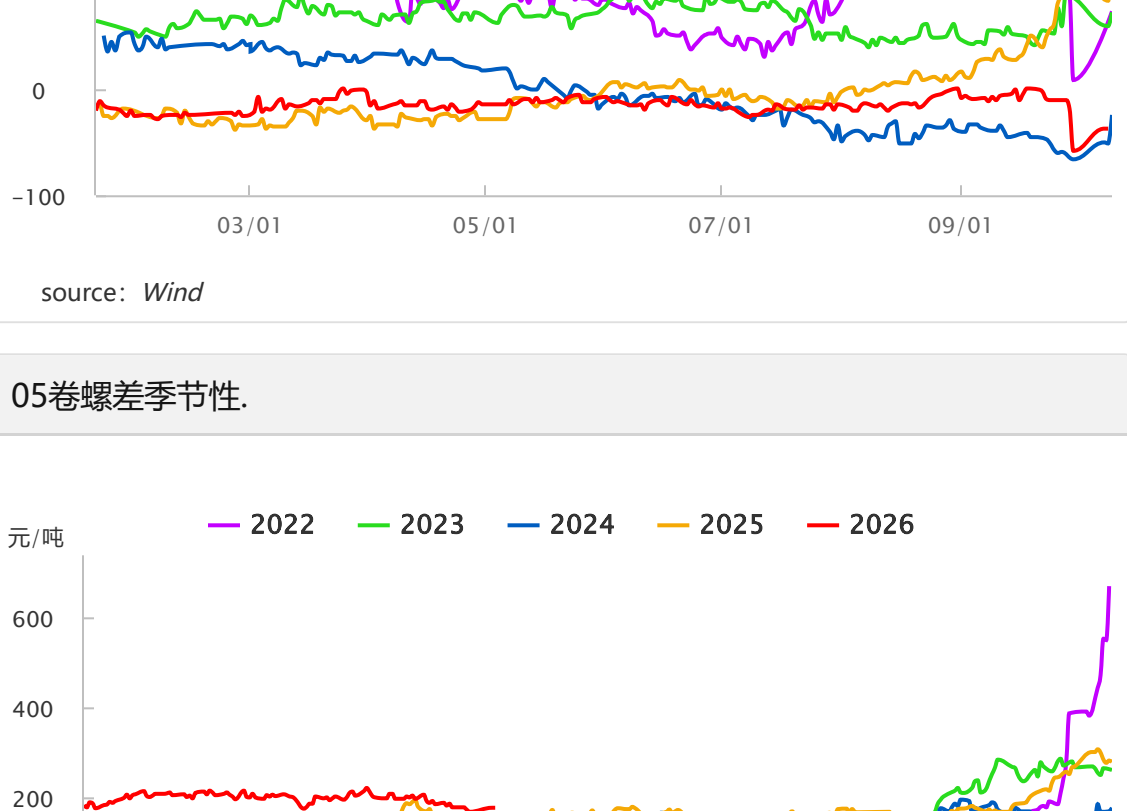
source：*Wind*

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*

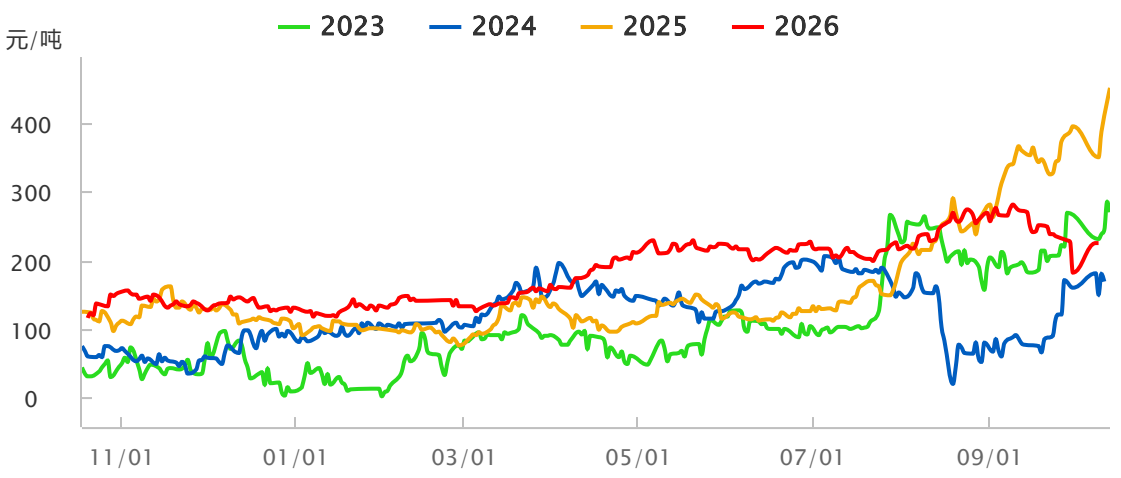
01卷螺差季节性.

source：*Wind*

05卷螺差季节性.

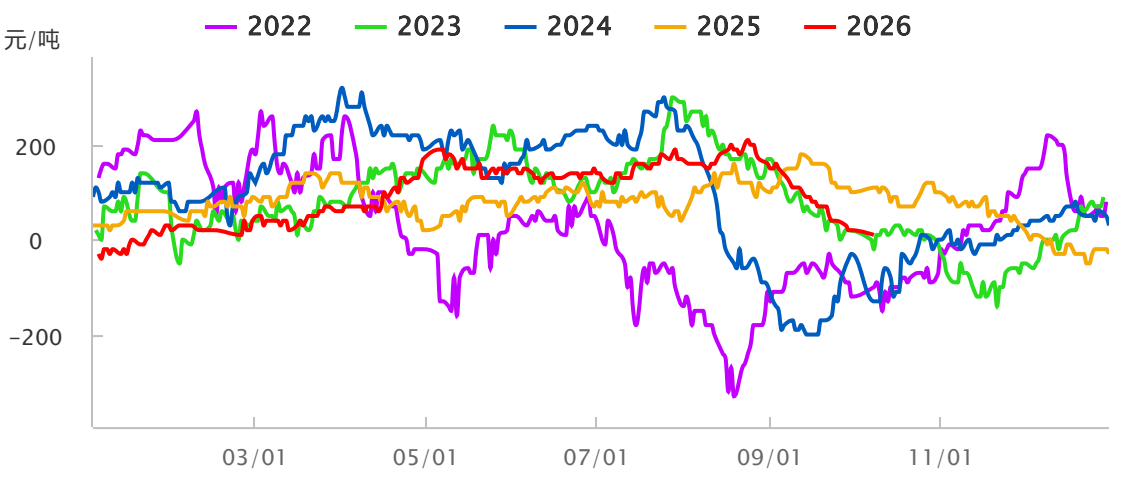
source：*Wind*

10卷螺差季节性.



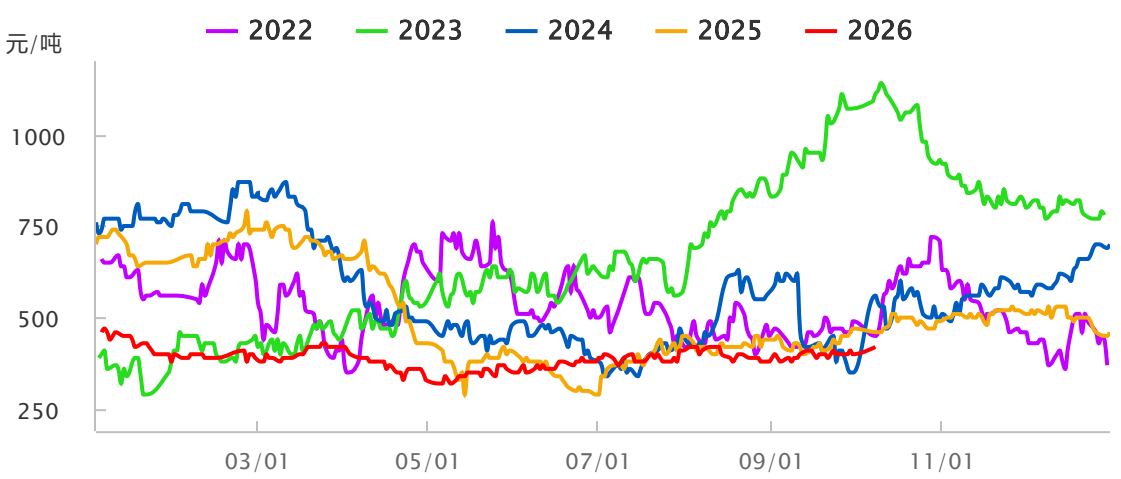
source：*Wind*

现货卷螺差（上海）季节性.



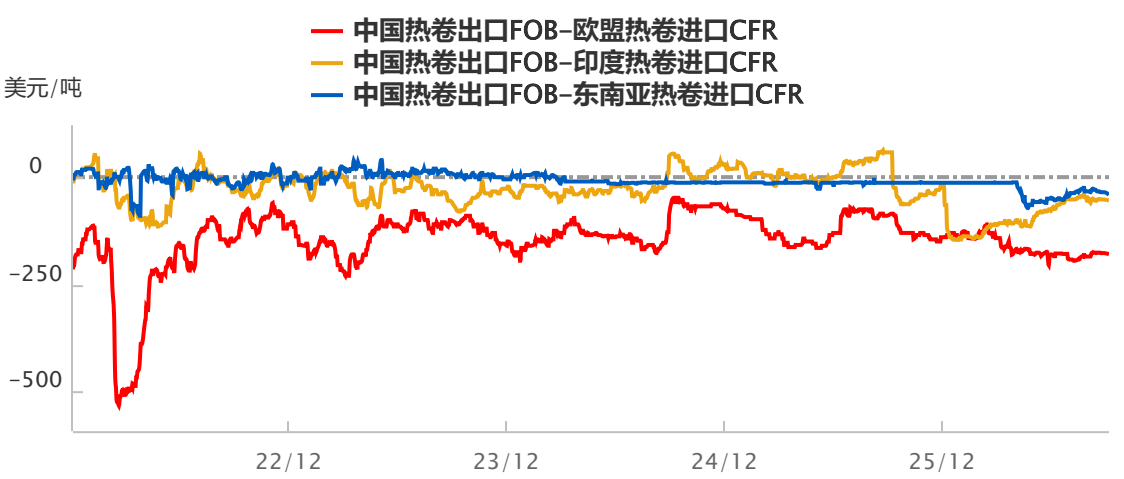
source：*Wind*

冷热价差（上海）季节性.



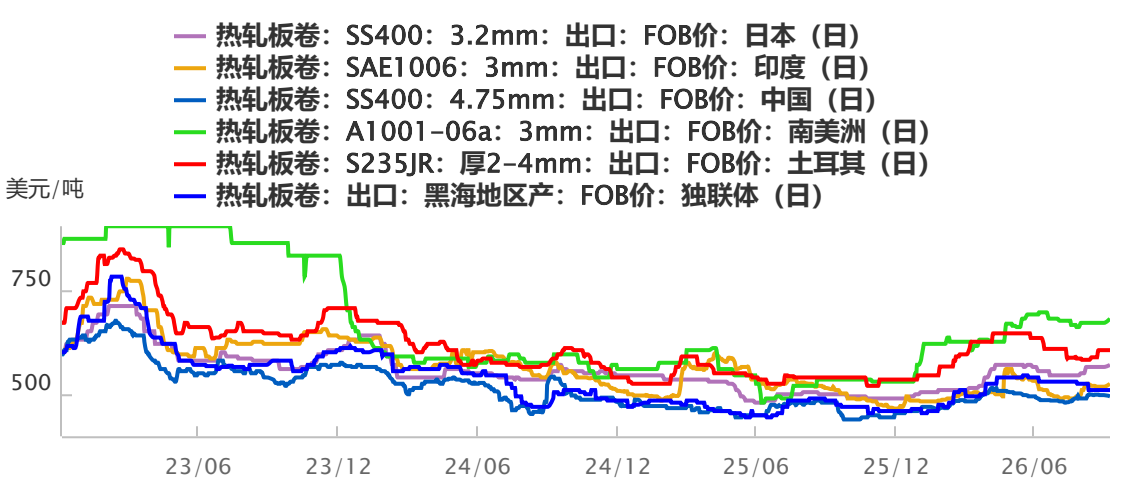
source：*Wind*

中国热卷出口FOB-海外热卷进口CFR.



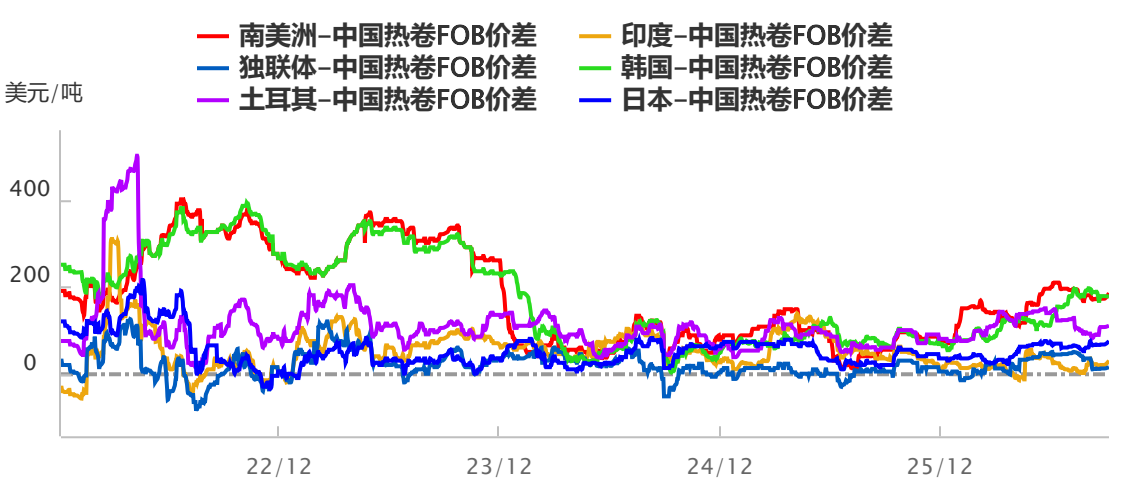
source：*Wind*

热卷各国家FOB价格.



source：*Wind*

海外-中国热卷FOB价差.



source：*Wind*

数据概览

螺纹、热卷盘面价格.

	2026-10-09	2026-09-24	周变化
螺纹钢01合约收盘价	3061	3118	-57
螺纹钢05合约收盘价	3082	3135	-53
螺纹钢10合约收盘价	2980	3053	-73
热卷01合约收盘价	3242	3298	-56
热卷05合约收盘价	3259	3313	-54
热卷10合约收盘价	3205	3288	-83
螺纹01-05月差	-21	-17	-4
螺纹05-10月差	102	82	20
螺纹10-01月差	-81	-65	-16
热卷01-05月差	-17	-15	-2
热卷05-10月差	54	25	29
热卷10-01月差	-37	-10	-27
01卷螺差	181	180	1
05卷螺差	177	178	-1

10卷螺差	225	235	-10

螺纹、热卷现货价格及基差.

单位（元/吨）	2026-10-09	2026-09-24	周变化
螺纹钢汇总价格：中国	3318	3323	-5
螺纹钢汇总价格：上海	3240	3260	-20
螺纹钢汇总价格：北京	3140	3140	-10
螺纹钢汇总价格：杭州	3280	3270	10
螺纹钢汇总价格：天津	3190	3190	0
热卷汇总价格：上海	3260	3300	-40
热卷汇总价格：乐从	3250	3280	-30
热卷汇总价格：沈阳	3210	3230	-20
01螺纹基差（上海）	179	142	37
05螺纹基差（上海）	158	125	33
10螺纹基差（上海）	260	207	53
螺纹主力基差（北京）	79	32	47
01热卷基差（上海）	18	2	16
05热卷基差（上海）	1	-13	14
10热卷基差（上海）	55	12	43
主力热卷基差（北京）	188	132	56

螺纹、热卷现货价差.

单位（元/吨）	2026-10-09	2026-09-24	周变化
螺纹区域价差（杭州-北京）	140	120	20
螺纹区域价差（广州-杭州）	140	140	0
螺纹区域价差（广州-北京）	280	260	20
热卷区域价差（乐从-上海）	-10	-20	10
热卷区域价差（乐从-沈阳）	40	50	-10
热卷区域价差（上海-沈阳）	50	70	-20
卷螺现货价差（上海）	20	40	-20
卷螺现货价差（北京）	290	280	10
卷螺现货价差（沈阳）	-30	-40	10
冷热价差（上海）	400	400	0
冷热价差（北京）	440	450	-10

热卷海外相关数据.

	2026-10-08	2026-09-23	周变化
热卷FOB出口价（中国）	495	499	-4
热卷FOB出口价（日本）	570	565	5
热卷FOB出口价（印度）	525	518	7
热卷FOB出口价（土耳其）	605	605	0
热卷FOB出口价（独联体）	510	510	0
热卷CFR进口价（东南亚）	536	533	3
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	550	0

source：*南华研究*

钢材基本面数据.

	2026-10-09	2026-10-02	周变化
螺纹产量	170.27	172.23	-1.96
螺纹长流程产量	145.03	147.86	-2.83
螺纹短流程产量	25.24	24.37	0.87
热卷商品卷产量	193.37	189.72	3.65
热卷内部供应卷产量	98.75	97.36	1.39
长流程钢厂螺纹库存	143.84	128.9	14.94

短流程钢厂螺纹库存	25.75	22.13	3.62
247家日均铁水产量	-	233.79	-1.87
255家钢厂废钢日耗	-	-	-2.5233
铁水+废钢估算	-	282.64	-1.87
四大材产量占铁水+废钢占比	-	-	-0.0087
四大材外产量估算	-	951.9189	-34.7725
表外库存估算	-	1122.26	23.65

source：*南华研究*

原料价格与钢厂利润.

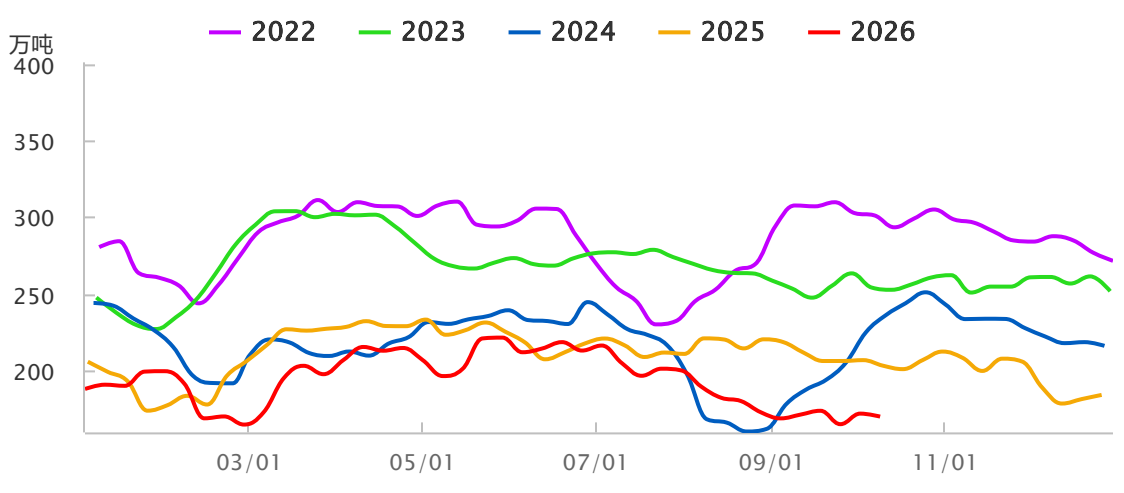
	2026-10-09	2026-09-24	周变化
PB粉（日照港，61.5%)	654	679	-25
冶金一级焦（日照港）	2120	2220	-100
张家港重废价格	2040	2050	-10
安泽低硫主焦煤	2250	2400	-150
长流程螺纹利润（钢联）	-	-	-10.45
短流程螺纹利润（钢联）	-	-	78.56
热卷毛利（钢联）	-	-	-21.99
冷卷毛利（钢联）	-	-374.97	43.26
江苏长流程钢厂利润（富宝	-	-	-37
江苏平电螺纹利润	-	-	-21
螺纹01盘面利润	-48.7968	-79.6472	30.8504
螺纹05盘面利润	15.3808	-12.9464	28.3272
螺纹10盘面利润	-67.3168	-63.3368	-3.98
热卷01盘面利润	32.2032	0.3528	31.8504
热卷05盘面利润	92.3808	65.0536	27.3272
热卷10盘面利润	57.6832	71.6632	-13.98

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
	2026-10-09	2026-10-02	周变化	2026-10-09	2026-09-25	周变化	2026-10-09	2026-10-02	周变化	2026-10-09	2026-10-02	周变化	2026-10-09	2026-10-02	周变化
螺纹	-	198.15	-10.7	170.27	165.35	-1.96	596.84	566.15	30.69	169.59	151.03	18.56	427.25	415.12	12.13
热卷	-	280.39	-10.27	292.12	285.7	5.04	456.45	431.15	25.3	75.7	73.05	2.65	380.75	358.1	22.65
线材	82.81	82.81	-2.18	75.9	75.85	-3.85	121.69	111.34	10.35	63.46	55.92	7.54	58.23	55.42	2.81
冷轧	-	84.04	0.06	86.39	86.09	0.34	176.5	167.02	9.48	42.89	38.74	4.15	240.58	234.59	5.99
中厚板	-	166.82	-0.14	170.25	166.69	2.18	196.96	187.28	9.68	68.6	65.8	2.8	128.36	121.48	6.88
五大材	-	812.21	-23.23	794.93	779.68	1.75	1548.44	1462.94	85.5	420.24	384.54	35.7	1128.2	1078.4	49.8

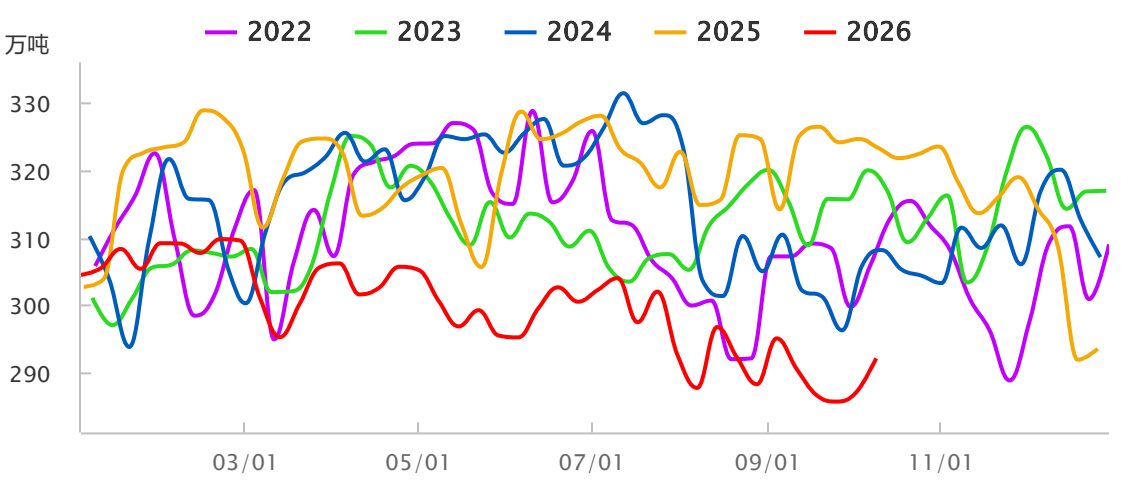
五大材产、销、库存

螺纹钢周度产量季节性.



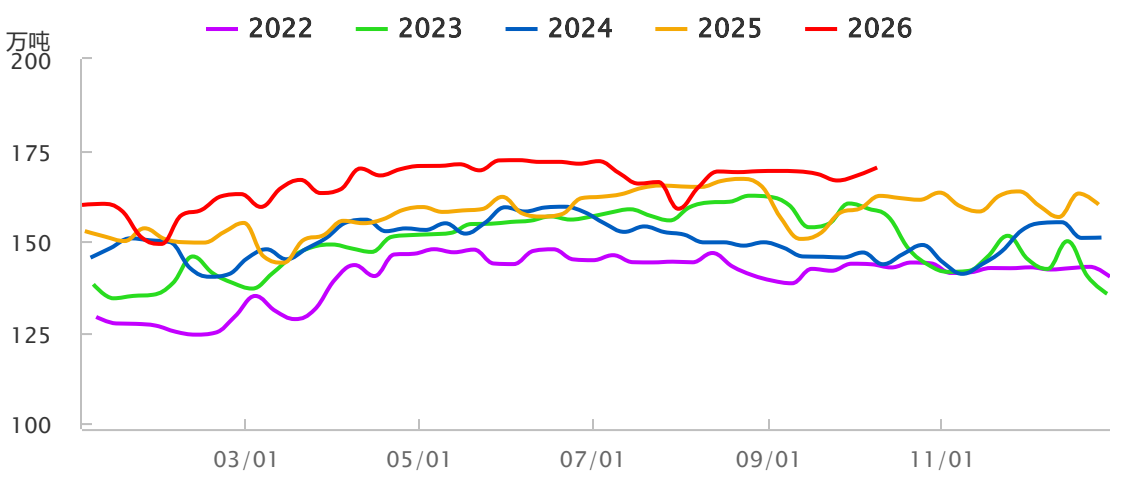
source：*Wind*

热轧板卷周度产量季节性.



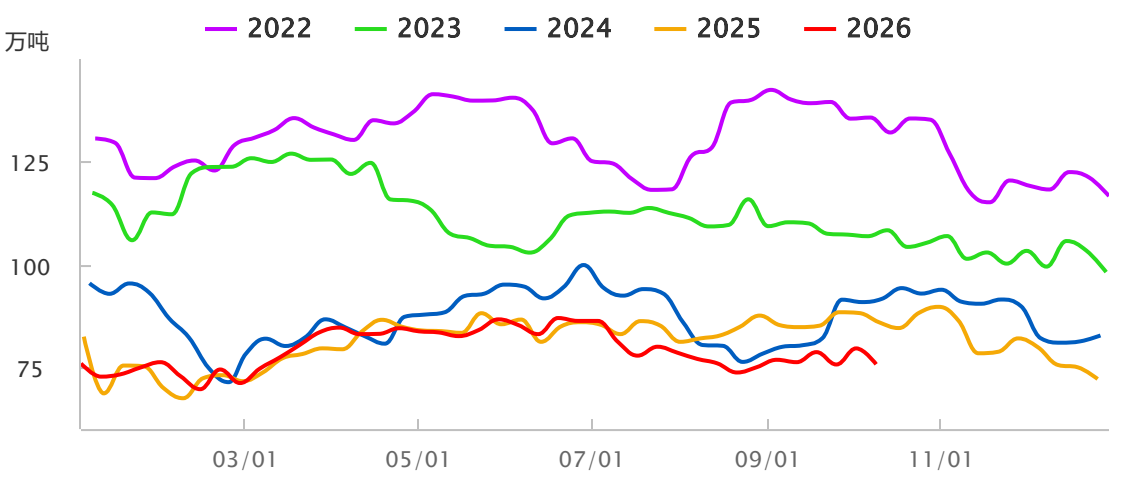
source：*Wind*

中厚板周度产量季节性.



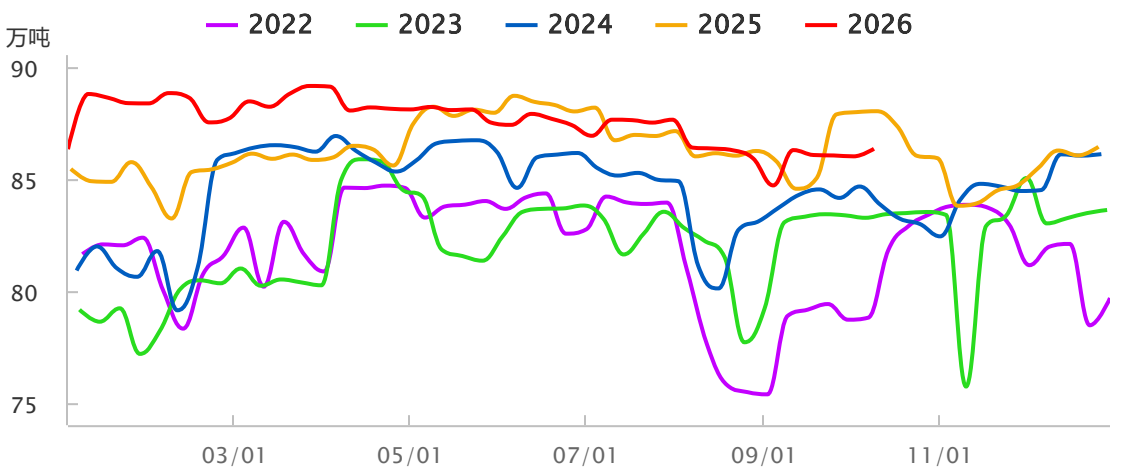
source：*Wind*

线材周度产量季节性.



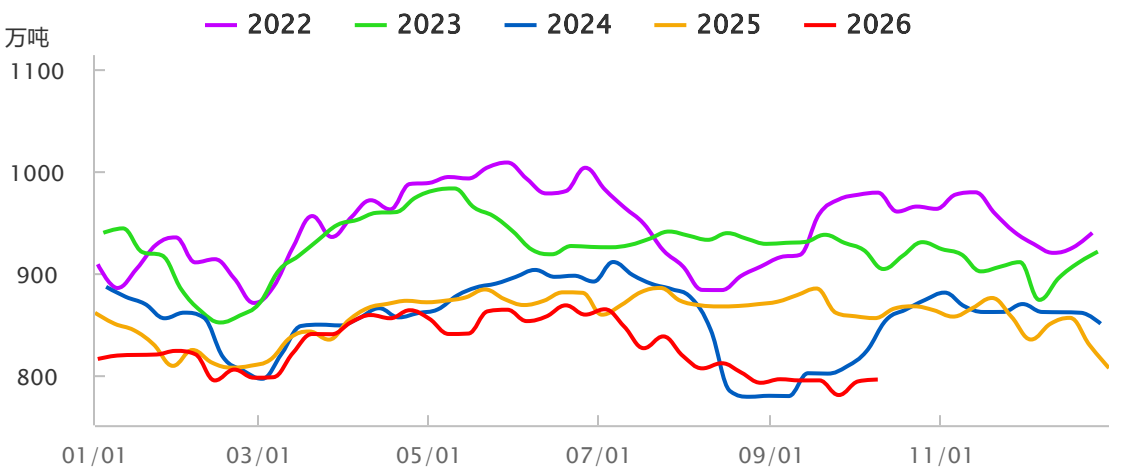
source：*Wind*

冷轧板卷周度产量季节性.



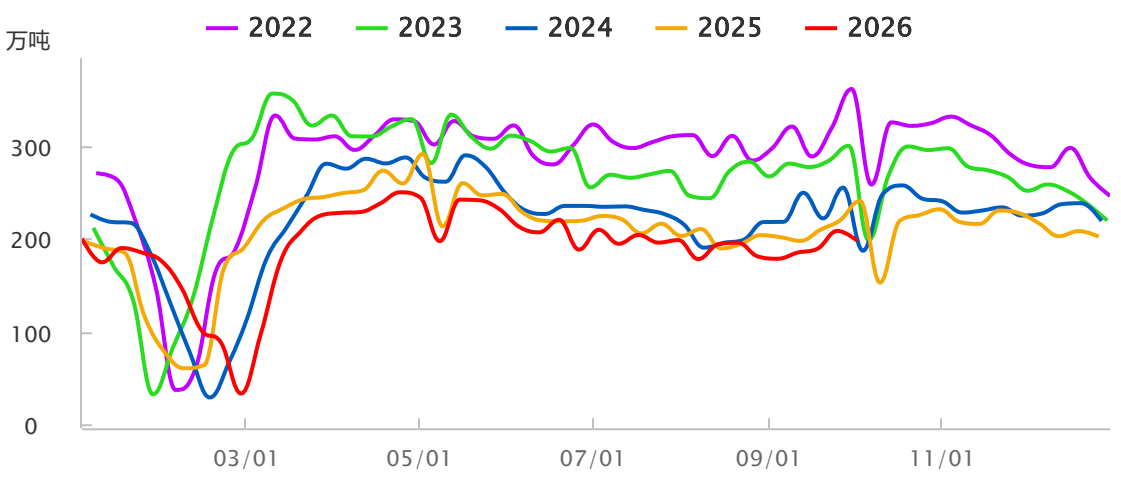
source：*Wind*

五大材周度产量季节性.



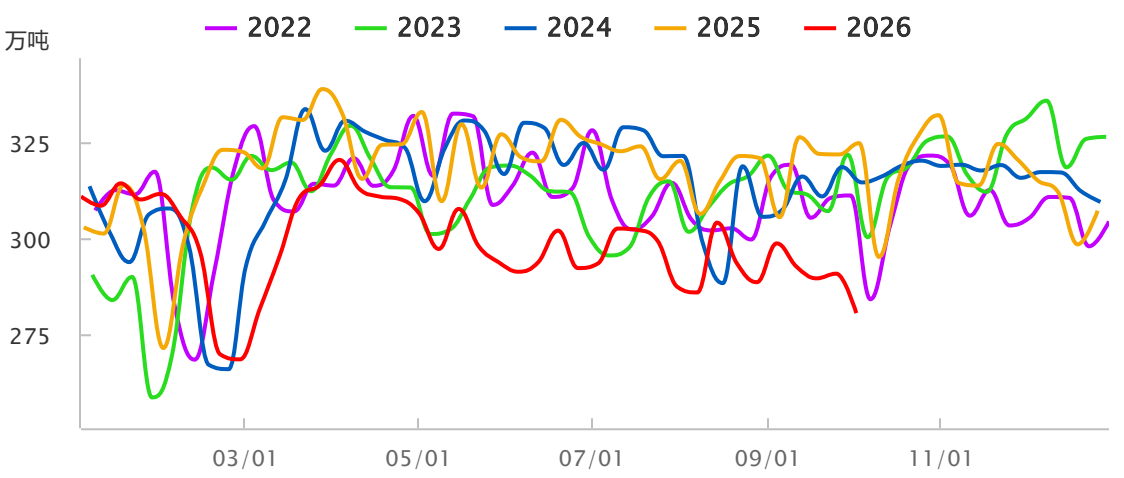
source：*Wind*

螺纹钢周度消费量季节性.



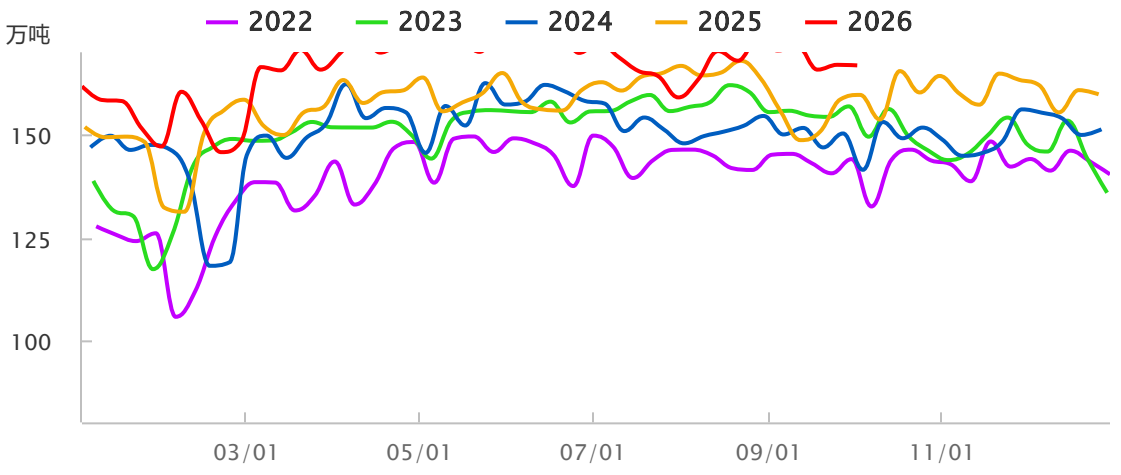
source：*Wind*

热轧板卷周度消费量季节性.



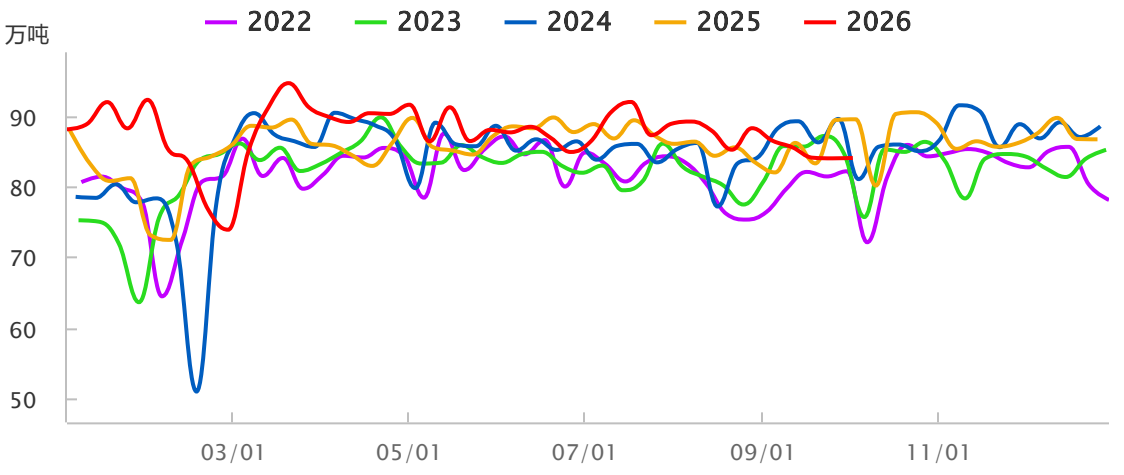
source：*Wind*

中厚板周度消费量季节性.



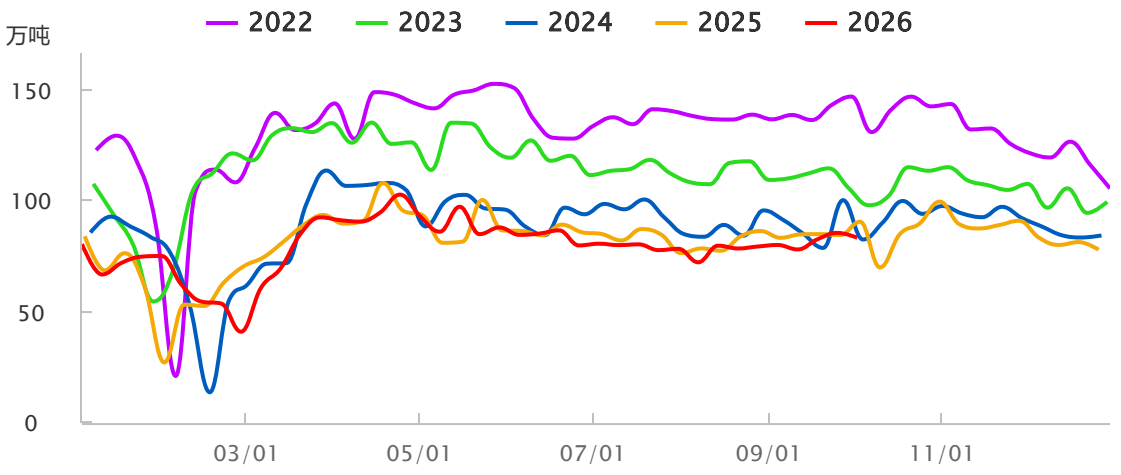
source：*Wind*

冷轧板卷周度消费量季节性.



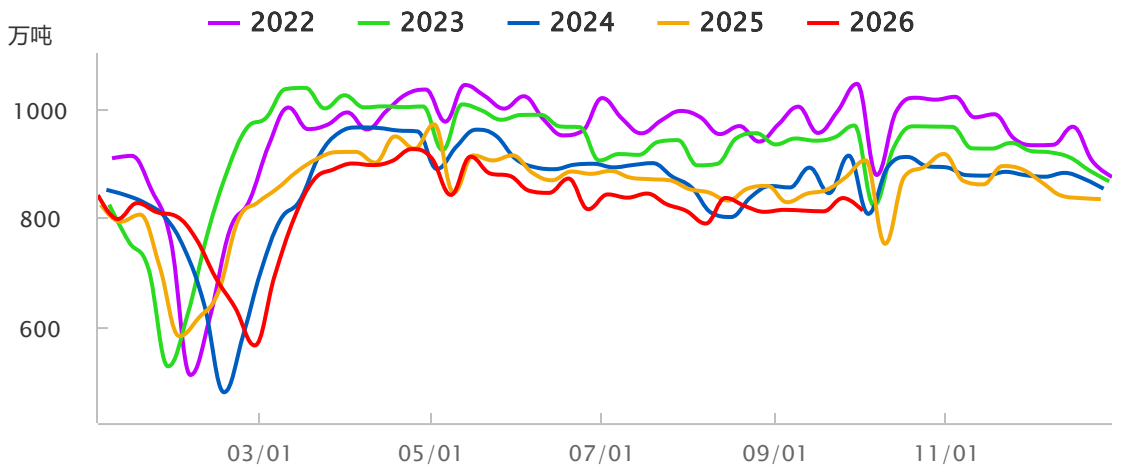
source：*Wind*

线材周度消费量季节性.



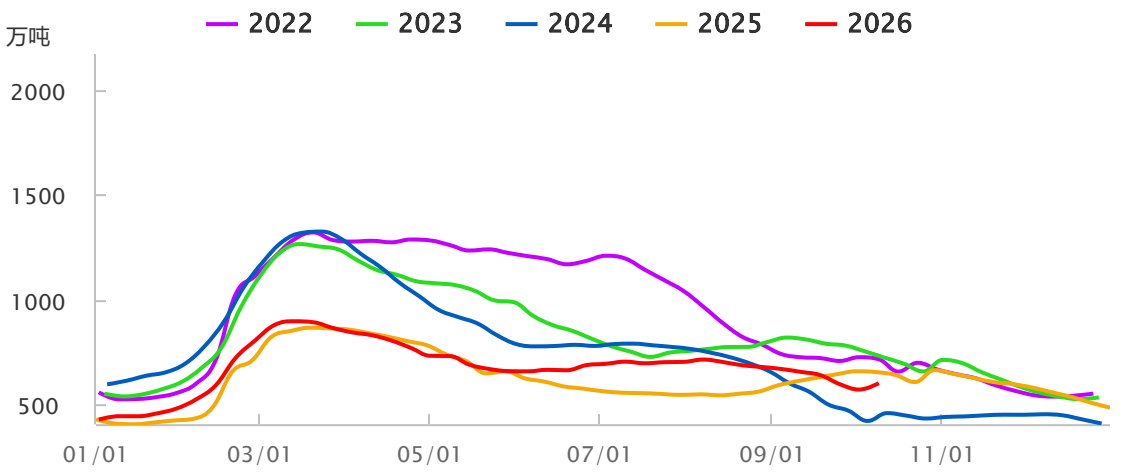
source：*Wind*

五大材周度表需季节性.



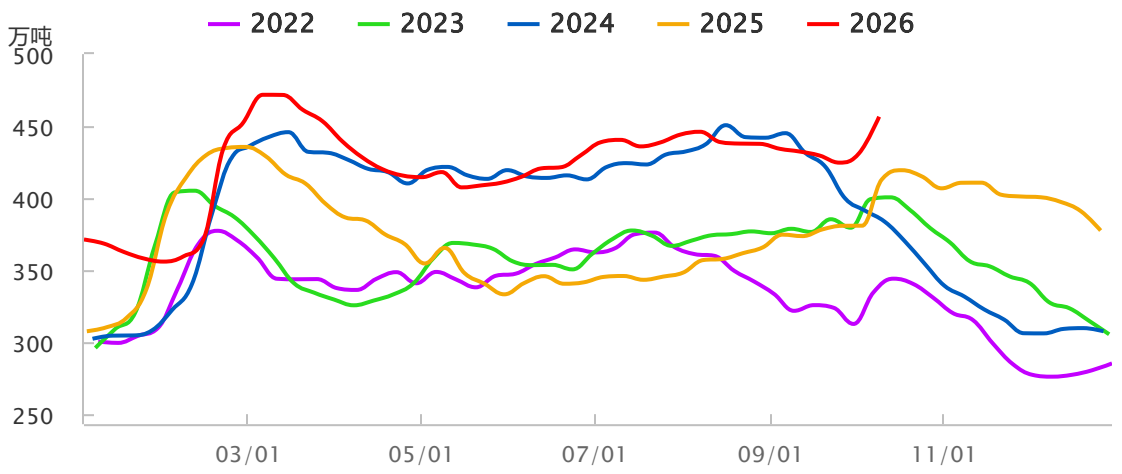
source：*Wind*

螺纹钢周度总库存季节性.



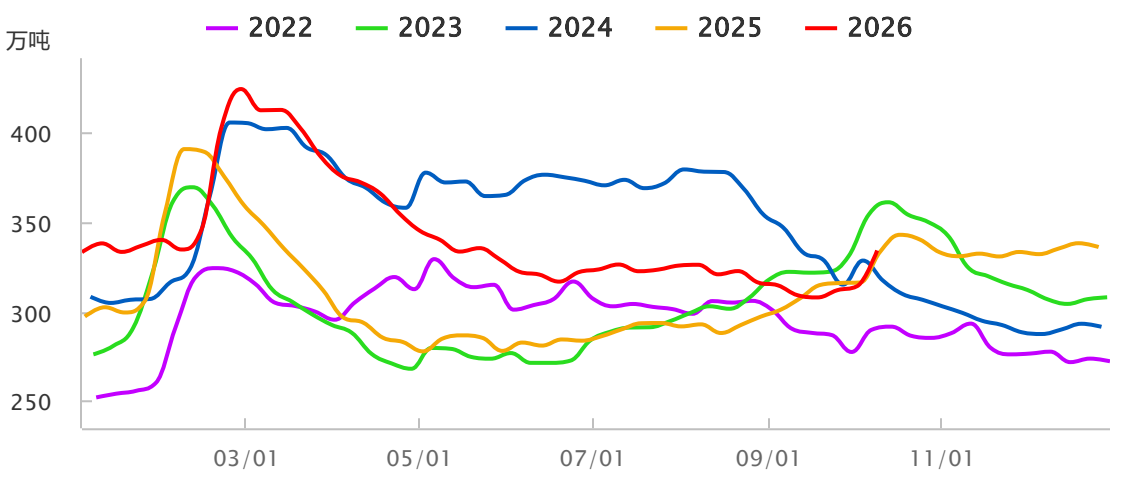
source：*Wind*

热轧板卷周度总库存季节性.



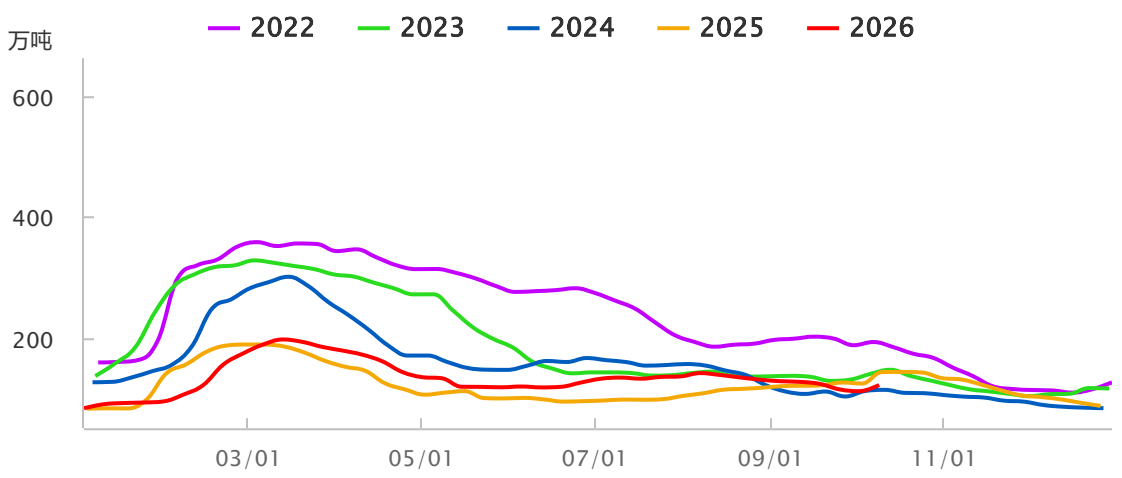
source：*Wind*

中厚板周度总库存季节性.



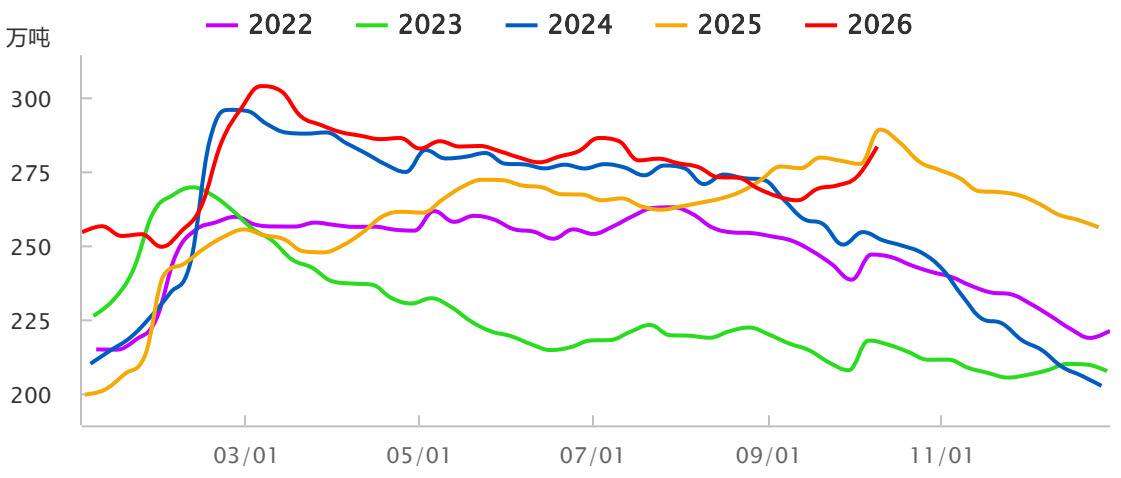
source：*Wind*

线材周度总库存季节性.



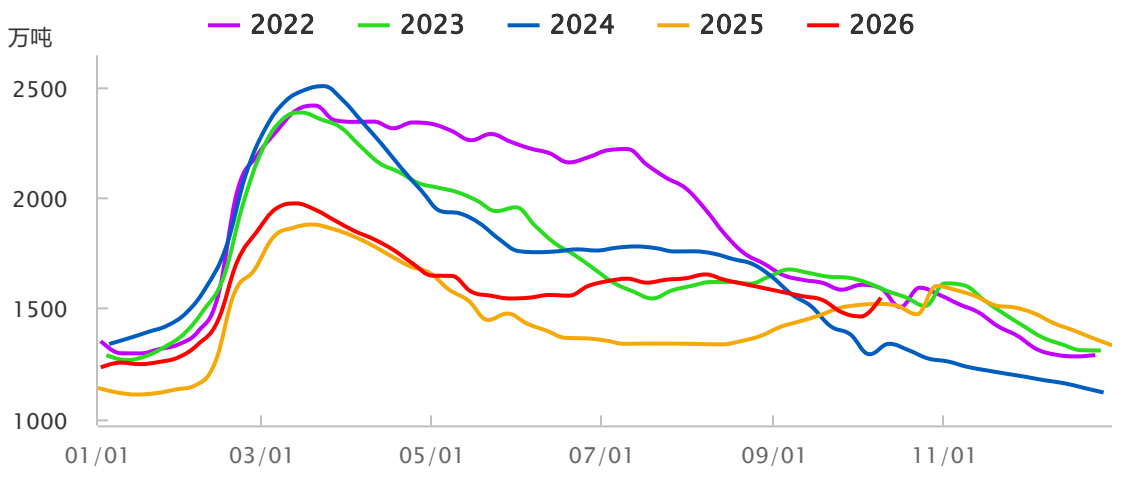
source：*Wind*

冷轧卷板周度总库存季节性.



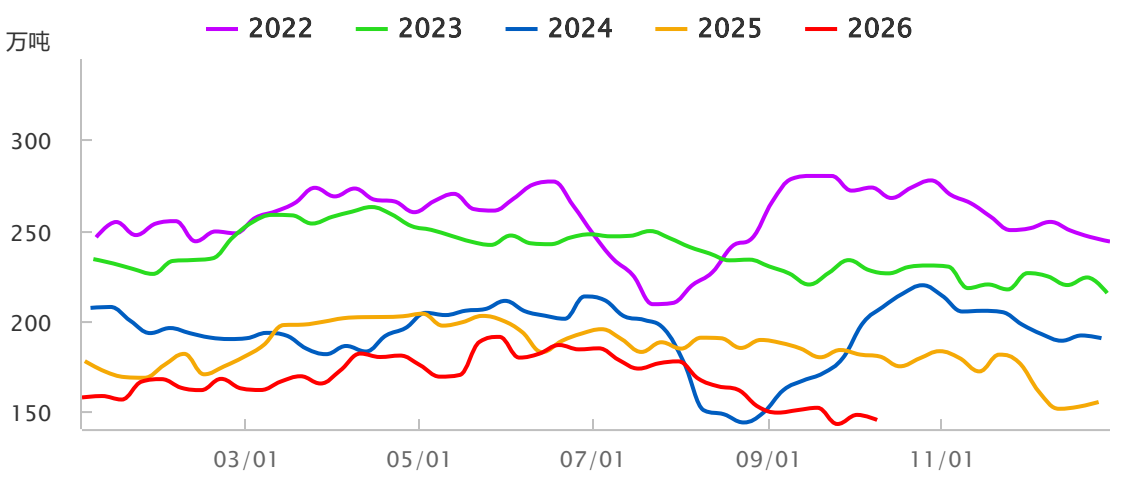
source：*Wind*

五大材周度库存季节性.



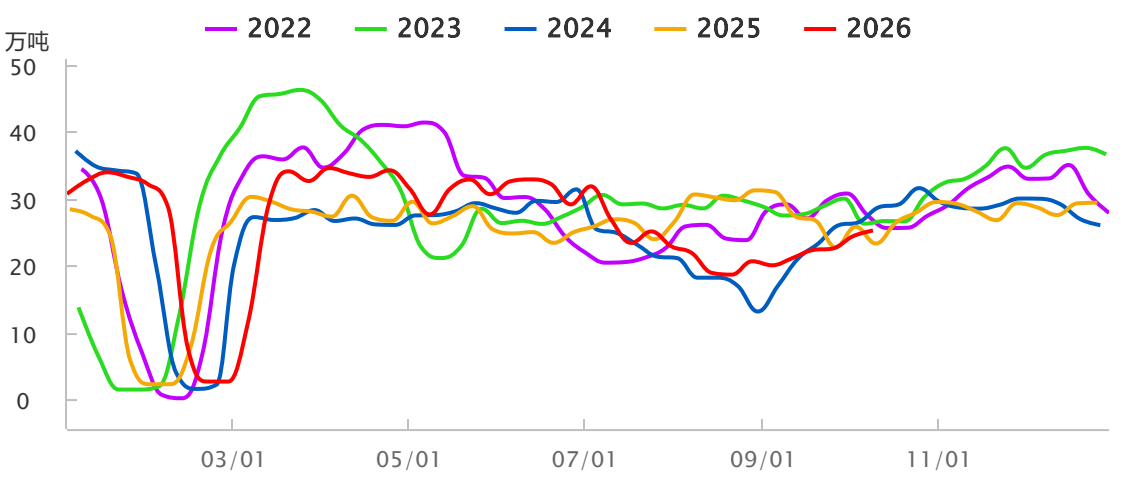
source：*Wind*

螺纹钢周度产量（长流程）季节性.



source：*Wind*

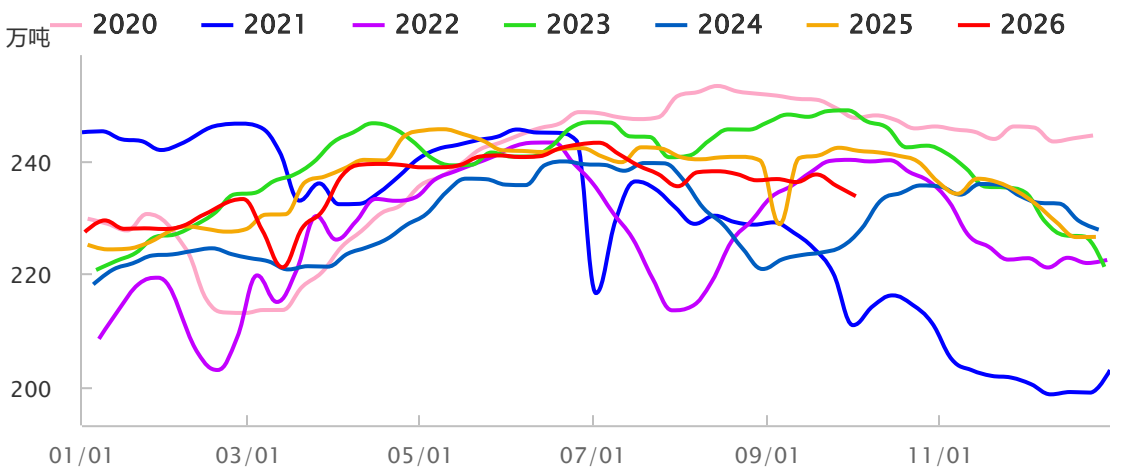
螺纹钢周度产量（短流程）季节性.



source：*Wind*

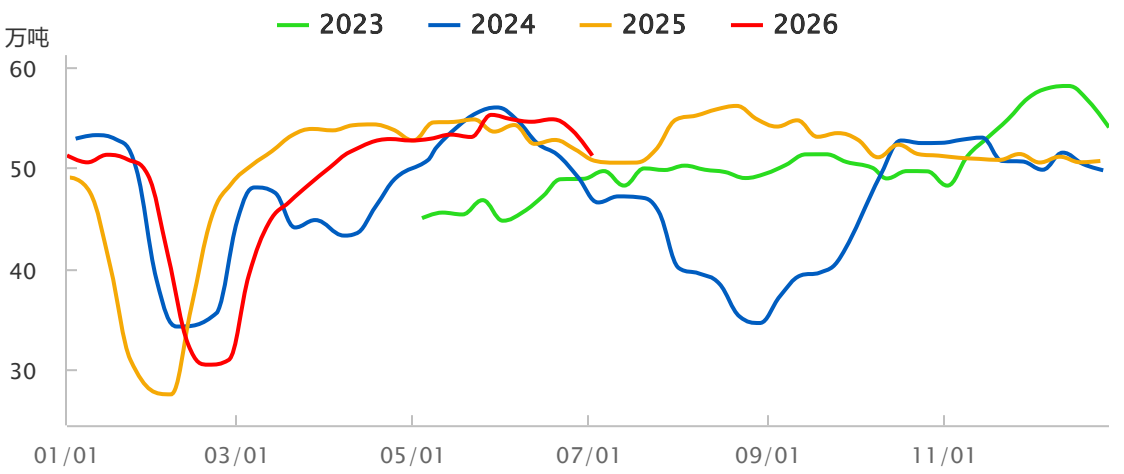
钢材基本面

中国周度日均铁水产量.



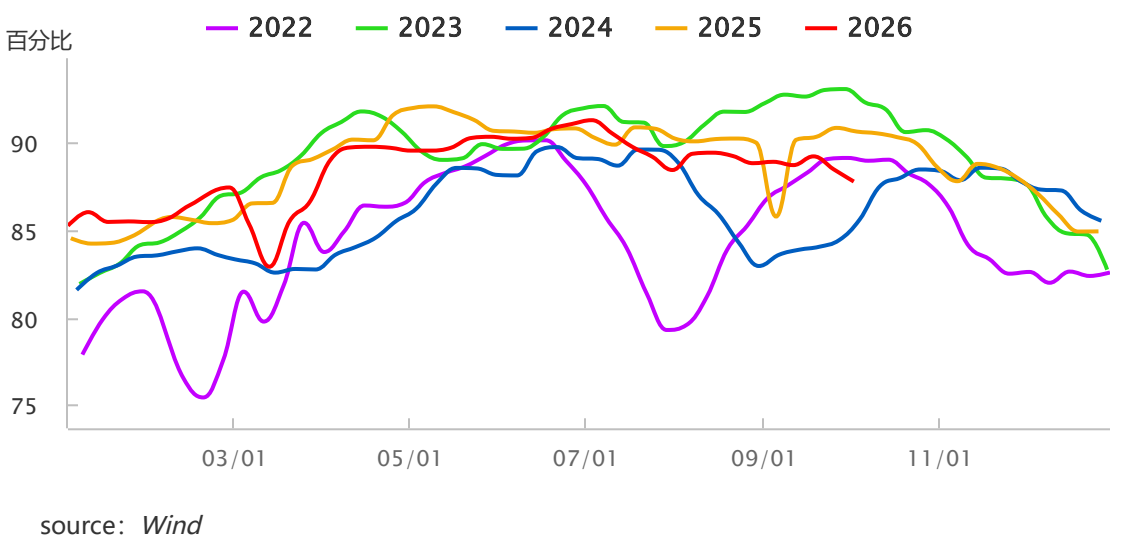
source：*Wind*

255家钢厂废钢日耗季节性.



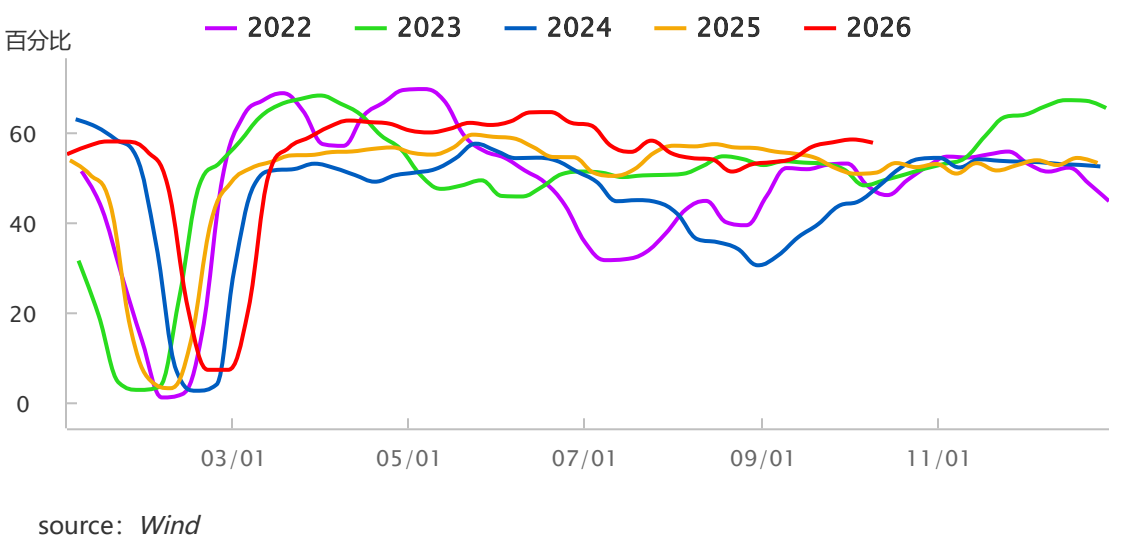
source：*Wind,南华研究*

中国高炉周度产能利用率季节性.



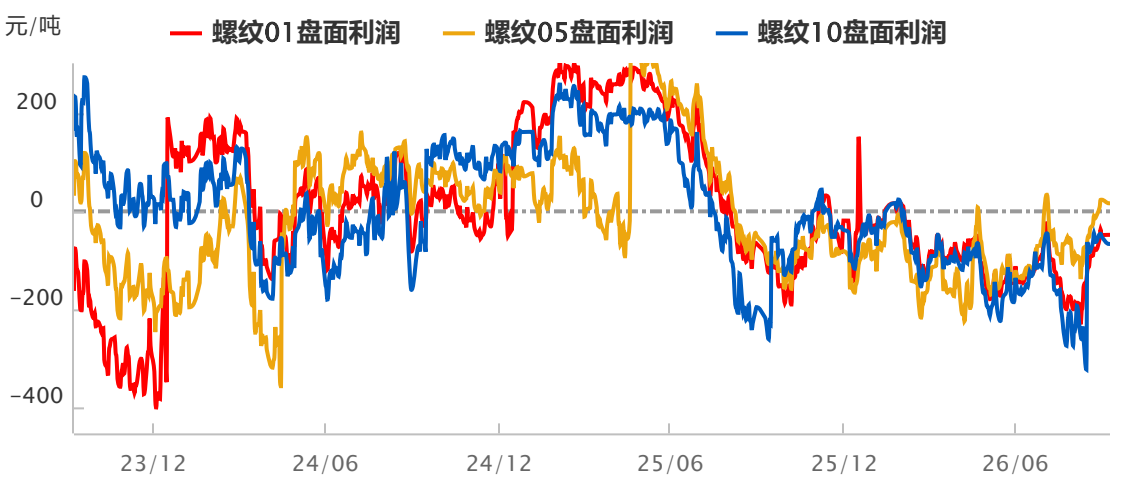
source：*Wind*

87家独立电弧炉钢厂周度产能利用率季节性.



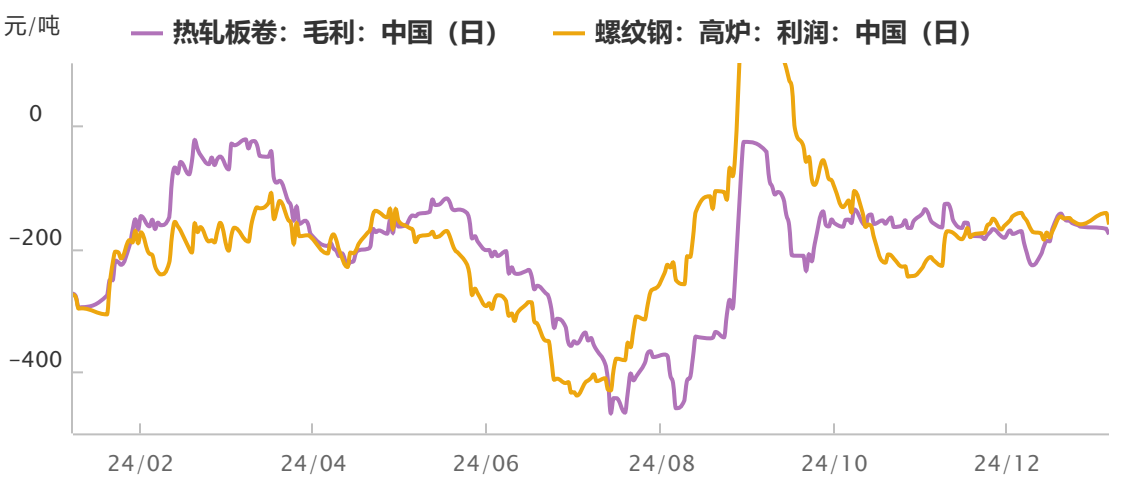
source：*Wind*

螺纹盘面利润.



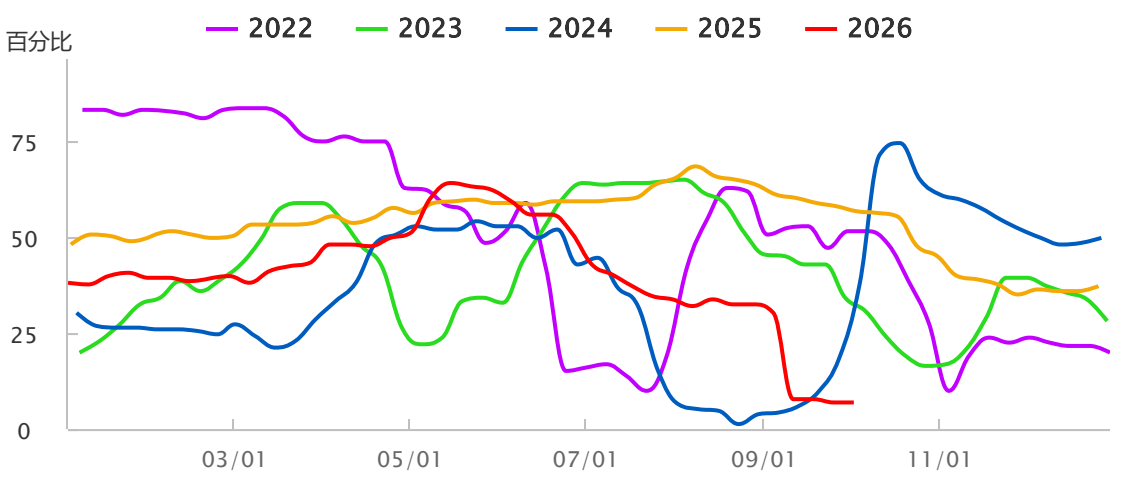
source：*Wind*

热轧板卷毛利和螺纹钢高炉利润.



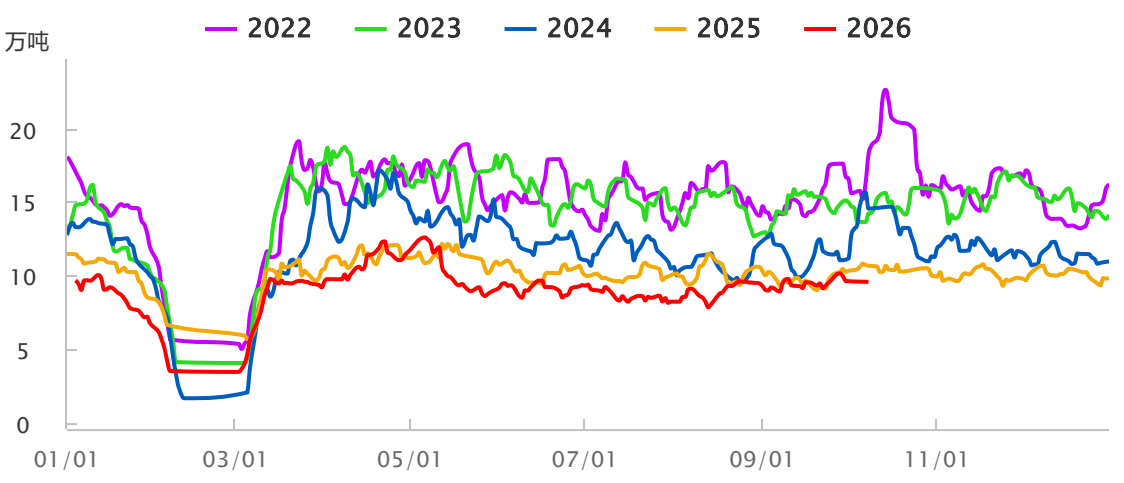
source：*Wind*

247家钢铁企业周度盈利率季节性.



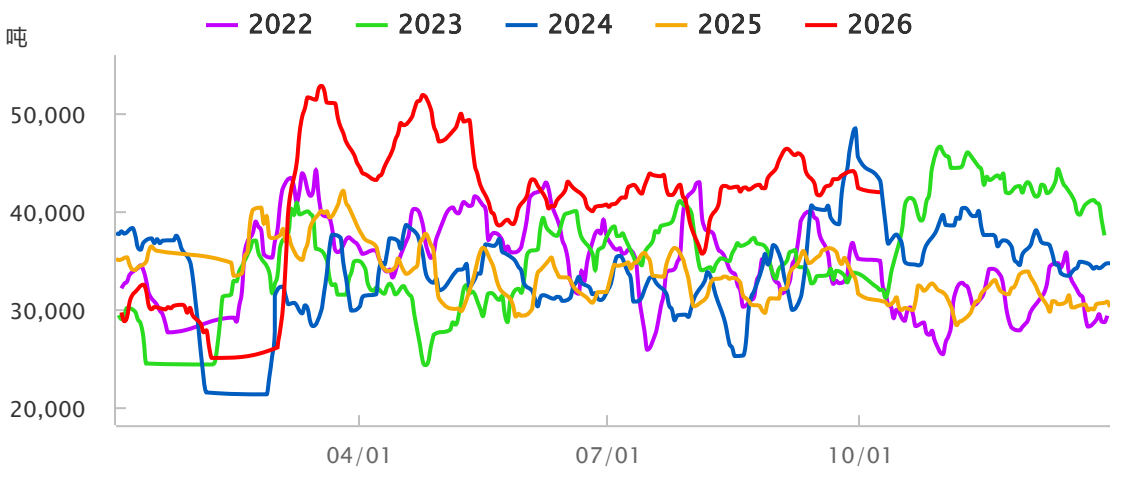
source：*Wind*

建材成交量（万吨）/5DMA季节性.



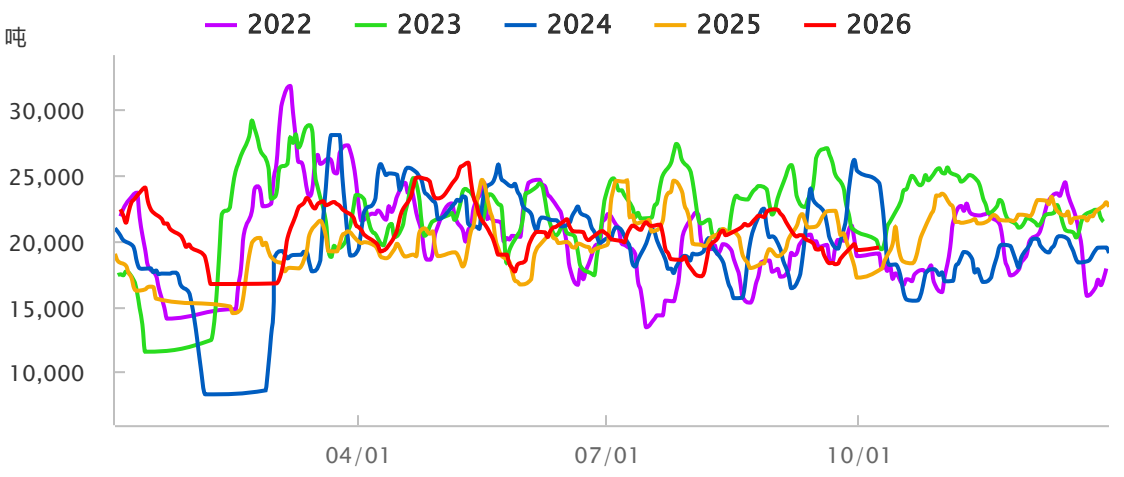
source：*Wind*

热轧板卷：成交量：中国（日）/5DMA.



source：*Wind*

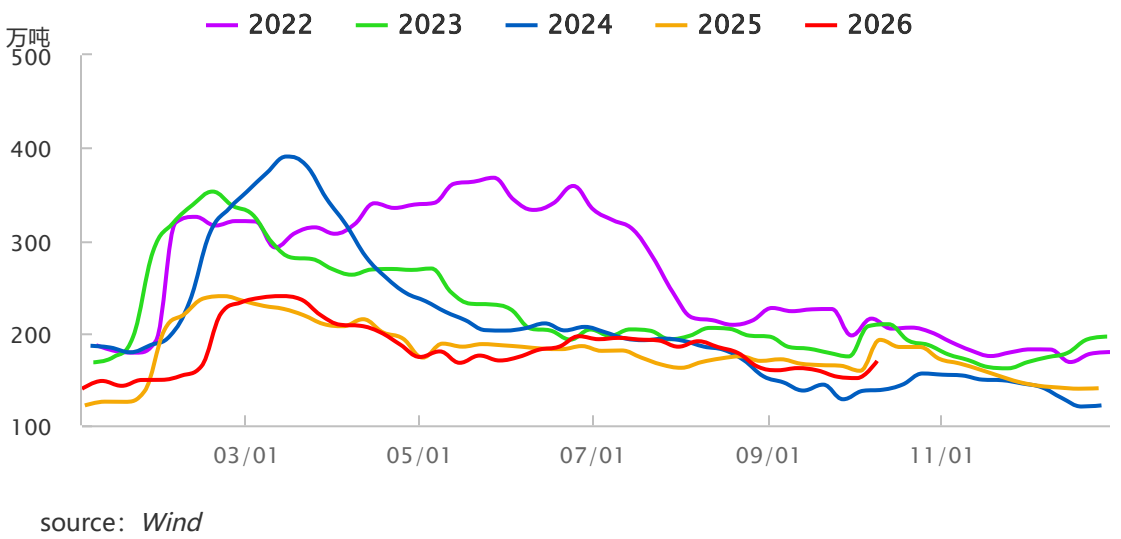
冷轧板卷：成交量：中国（日）/5DMA.



source：*Wind*

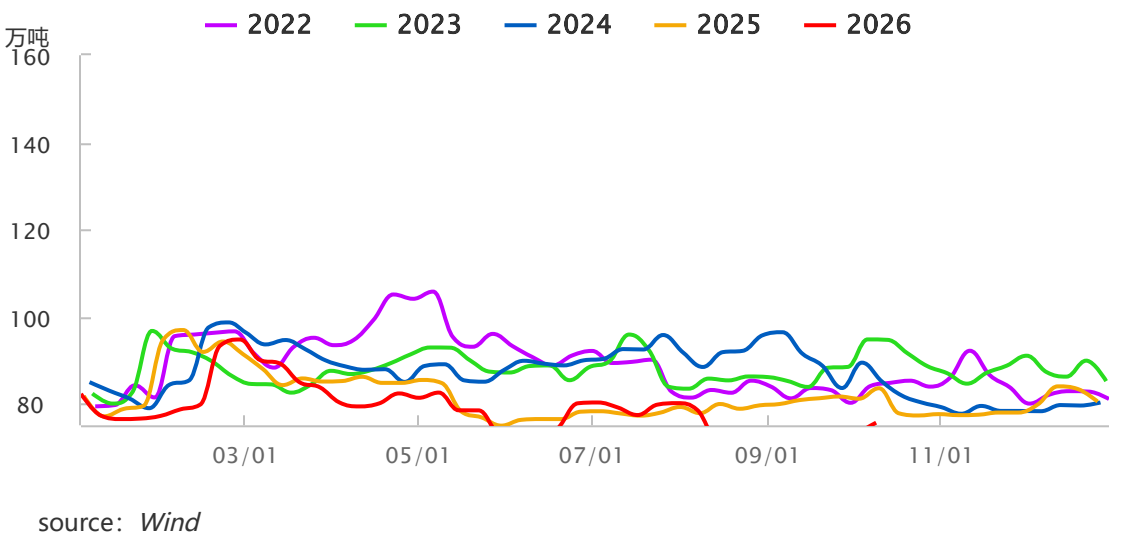
五大材厂内库存与社会库存

螺纹钢周度厂内库存季节性.



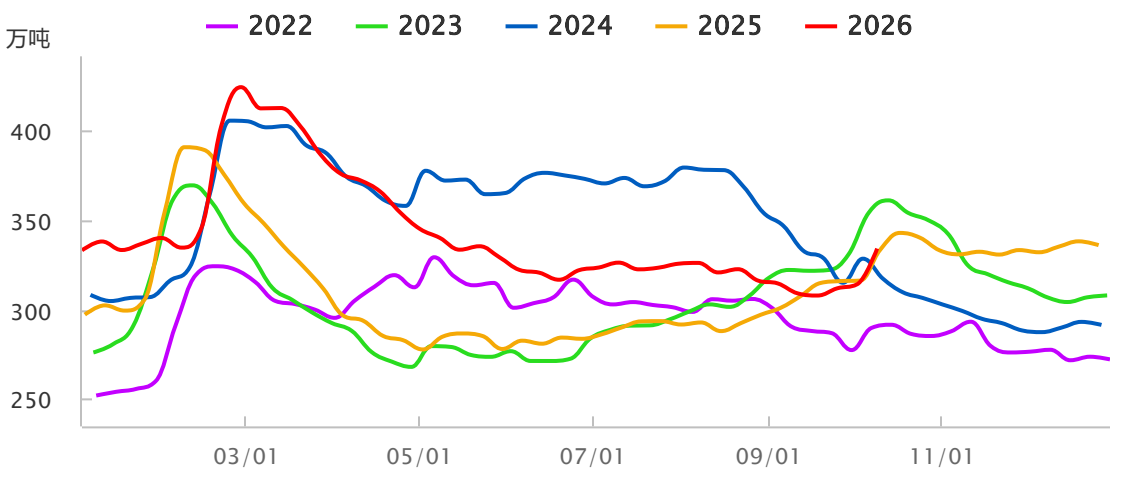
source：*Wind*

热轧板卷周度厂内库存季节性.



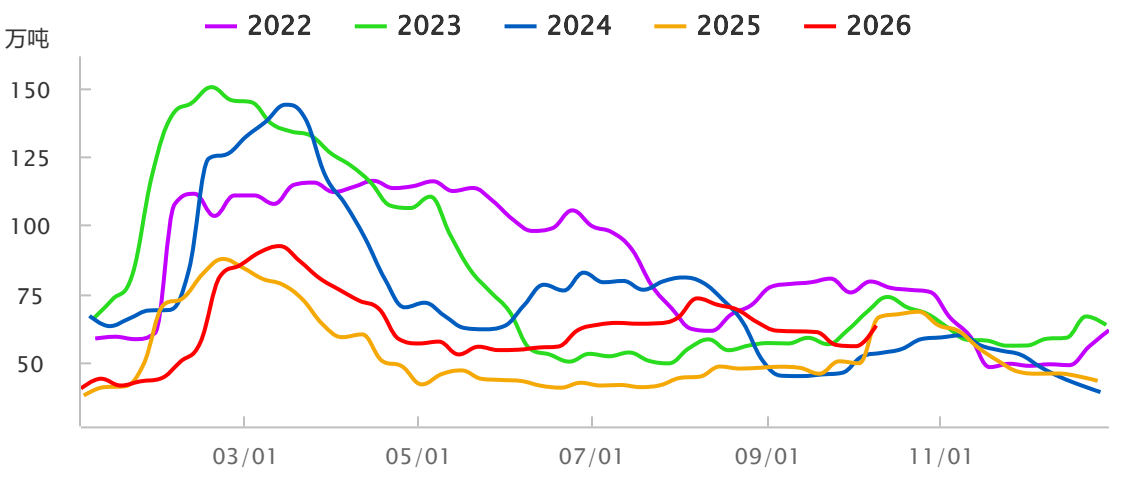
source：*Wind*

中厚板周度总库存季节性.



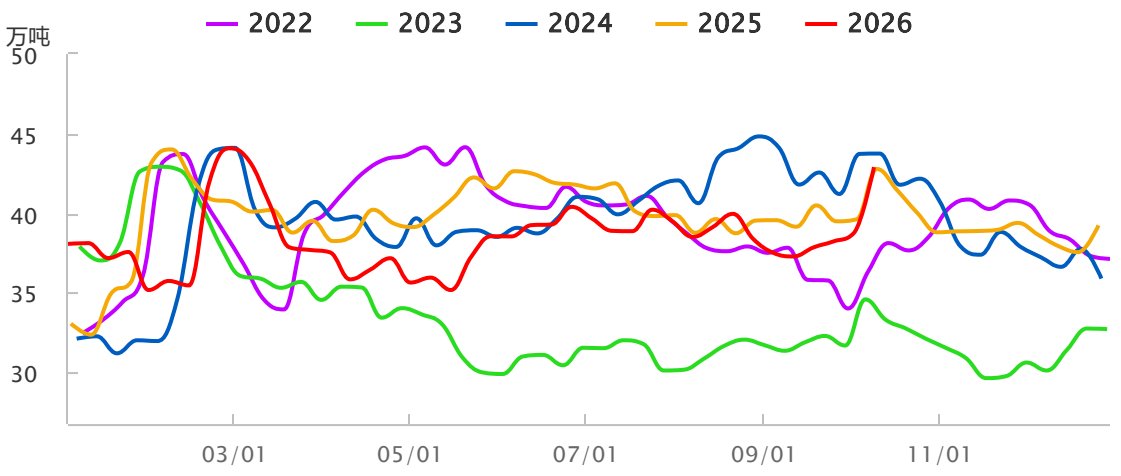
source：*Wind*

线材周度厂内库存季节性.



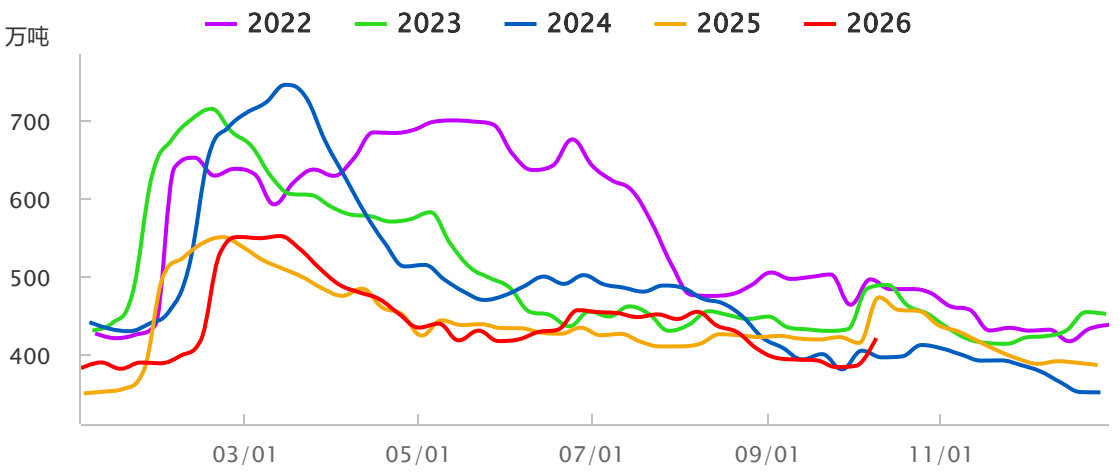
source：*Wind*

冷轧板卷周度厂内库存季节性.



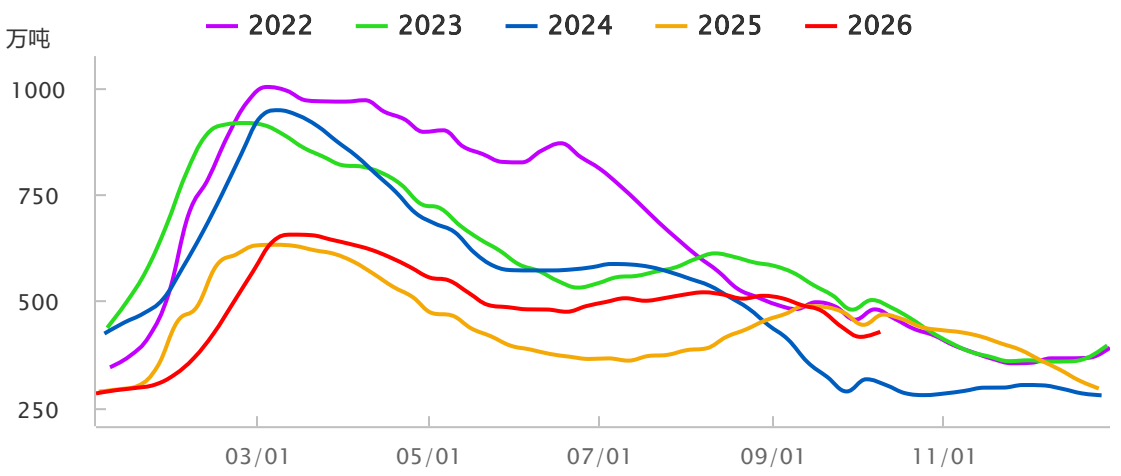
source：*Wind*

五大材周度厂内库存季节性.



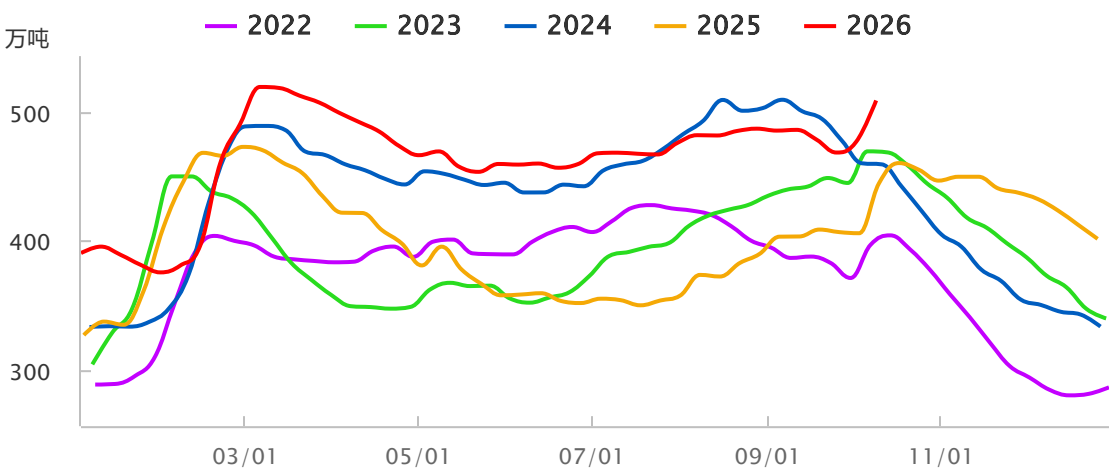
source：*Wind*

螺纹钢35个城市周度社会库存季节性.



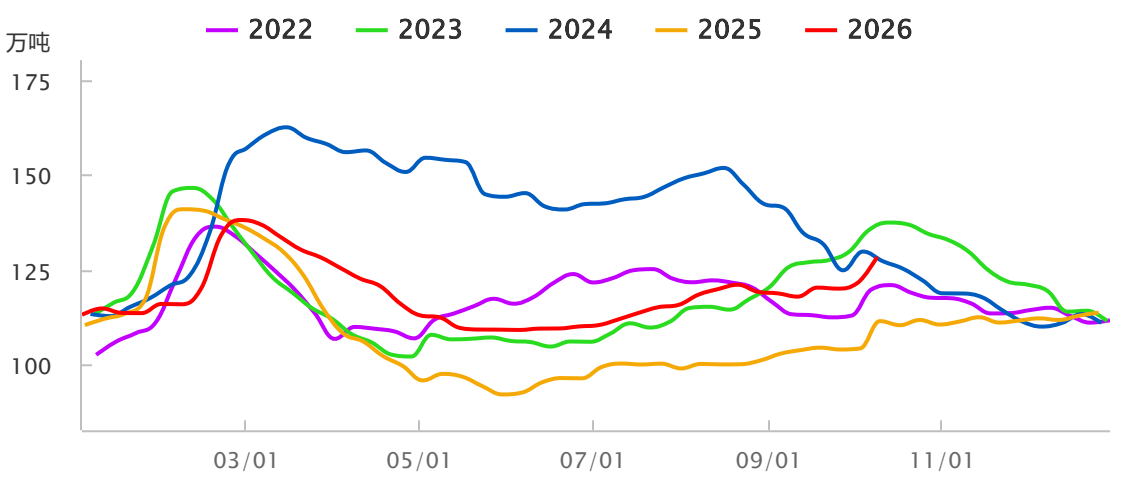
source：*Wind*

热轧板卷55个城市周度社会库存季节性.



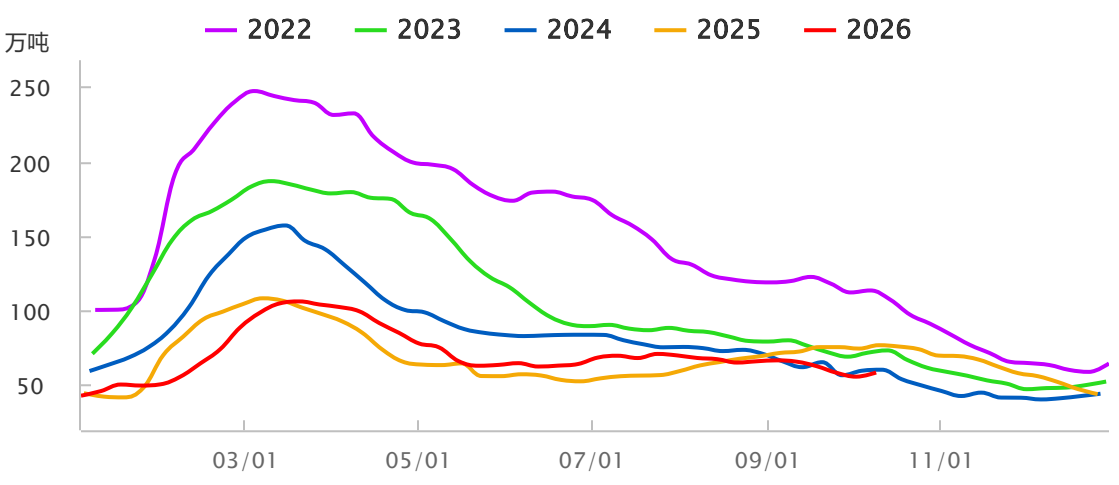
source：*Wind*

中厚板31个城市周度社会库存季节性.



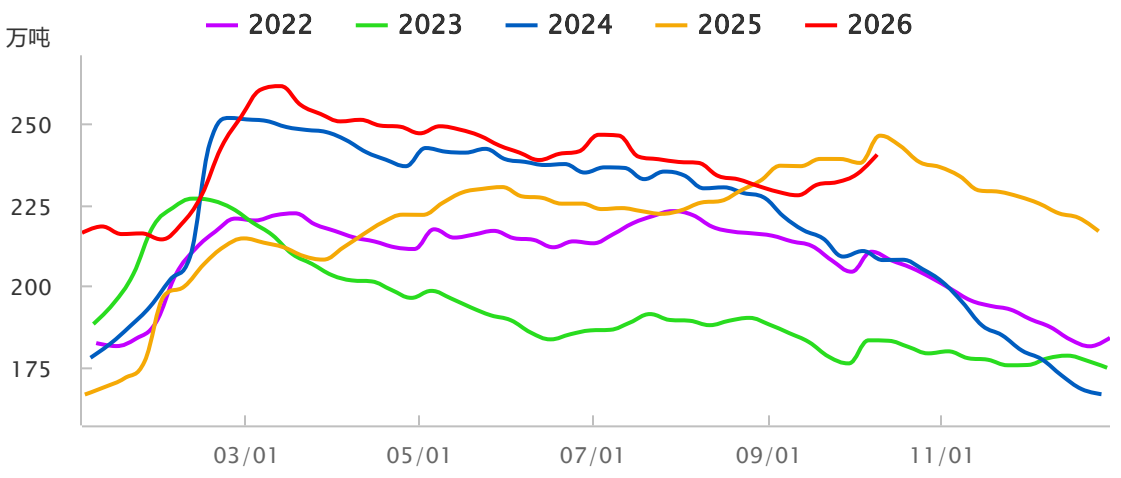
source：*Wind*

线材35个城市周度社会库存季节性.



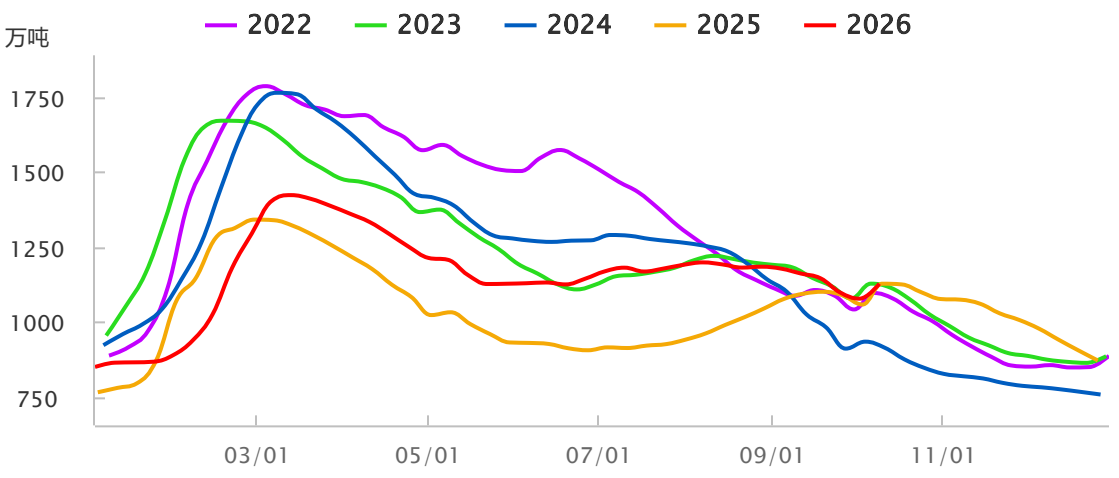
source：*Wind*

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*