交易咨询业务：
沪证监许可【2012】1515号

东亚期货 East Asia Futures

黑色产业链系列报告

BLACK INDUSTRY CHAIN · STEEL WEEKLY REPORT

# 钢材产业周报

## 限产加码供给端再收缩
## 卷螺库存分化与成本中枢回落

螺纹钢 · 热轧卷板 周度基本面研究

2026年10月26日 — 10月30日 · 第44周

**螺纹表需** 206.07 万吨 · 环比 +5.04 · 同比 -11.2%

**螺纹总库存** 497.27 万吨 · 同比 -17.5%

**热卷总库存** 428.20 万吨 · 同比 +5.3%

**日均铁水** 231.87 万吨 · 同比 -4.49 万吨

**高炉现金利润** 螺纹 -95 元/吨 · 热卷 -126 元/吨

研报作者：**胡俊**（交易咨询证号：Z0023785） | 审核：唐韵（Z0002422）
从业资格号：F03153917 | 上海东亚期货有限公司 · 交易咨询部 | 发布日期：2026年10月30日

**免责声明：**本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何 保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考， 报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投 资决策与本公司和作者无关。

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）

# 钢材产业周报：限产加码供给再收缩，卷螺库存分化与成本中枢回落

报告日期：2026年10月26日—10月30日　从业资格号：F03153917　发布：2026年10月30日

**核心观点**

- 结构分化：卷螺库存剪刀差扩大——螺纹总库存同比-17.5%、热卷+5.3%，基差170 vs 51元/吨，螺纹韧性显著强于热卷，卷弱螺强格局延续。
- 关键变量：焦煤复产决定成本中枢斜率；钢铁盈利率持平于11.26%仍低，利润转正与铁水拐点是供给端最重要的两个观察点，决定后续供给弹性。
- 边际支撑：螺纹库存近七年同期最低、现货深升水，价格下沿由低库存与限产执行约束，破位需「产量升、表需降、去库停」三组合同步兑现。
- 盘面与基本面背离：产库需求回升、去库提速，但盘面10-30尾盘跳水普跌，市场计价旺季脉冲后的淡季回落预期，成因见螺纹后市展望。

## 一、本周黑色行情总览

本周（截至10月30日收盘）黑色系全线收跌，结构上「炉料领跌、成材跟随」：焦炭主力周跌约2.1%领跌板块，首轮提涨搁置、成本端焦煤补跌；焦煤周跌约1.3%，月末复产节奏放缓但骨架煤现货累计下调70元/吨。成材端热卷、螺纹主力分别回落约1.2%、0.6%，铁矿石周跌约0.7%、周内一度反弹至677元/吨上方，10-30周五尾盘跳水、全品种同步收低、收回周内涨幅。

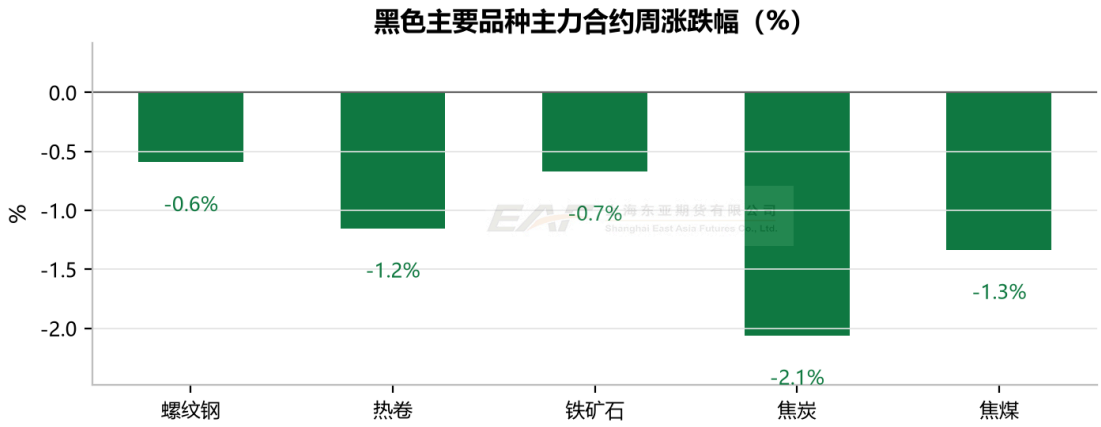



图1：黑色主要品种主力合约周涨跌幅（本周 10月26日—10月30日，基准为10月23日收盘）　数据来源：同花顺iFinD | 上海东亚期货

| 品种 | 收盘价（元/吨） | 周涨跌幅 | 盘面特征 |
|---|---|---|---|
| 螺纹钢 | 3,030 | -0.6% | 跌幅最小，现货升水约170元/吨 |
| 热卷 | 3,173 | -1.2% | 弱于螺纹，基差收敛至+51元/吨 |
| 铁矿石 | 667.3 | -0.7% | 周内冲高回落，港口重回累库 |
| 焦炭 | 1,895.7 | -2.1% | 领跌，首轮提涨搁置 |
| 焦煤 | 1,389.7 | -1.3% | 复产节奏放缓，现货补跌 |

表1：黑色主要品种主力合约本周表现（截至10月30日收盘，iFinD主连口径）

PART 1

# 第一部分 • 螺纹钢

限产加码供给收缩，低库存与弱需求博弈 —— RB2601

## 一、周度观点（螺纹钢）

### 供应

螺纹产量181.18万吨（环比+6.45、同比-14.8%），增量全部来自长流程复产（+9.29），短流程-2.84；环保管控接替利润成为供给端主要约束。

### 需求

螺纹表需206.07万吨（环比+5.04、同比-11.2%）由降转增，仍处近七年同期低位；建材日均成交8.78万吨（10-29）周内回落，刚需采购为主。

### 库存

总库存497.27万吨（环比-24.89、同比-17.5%），厂库-5.10、社库-19.79连续三周双降，社库350.03万吨为近七年同期最低区间。

### 基差与利润

上海现货汇总价3200元/吨对主连3030元/吨，基差+170元/吨深度升水；高炉现金利润-95元/吨（10-29）亏损扩大，复产仍缺利润基础。

### 小结

供增需增下库存同比-17.5%锁定低位，价格下沿受低库存与限产约束、上沿受成本回落与需求牵制；关注限产执行强度与利润转正两个验证信号。

## 二、行情回顾（螺纹钢）

螺纹主力本周回落约0.6%至3030元/吨，为黑色系跌幅最小品种。周内窄幅整理：10-26至10-29自3038元/吨温和抬升至3055元/吨，10-30随全板块回落至3030元/吨、收回周内涨幅。上海现货汇总价3200元/吨（10-30）对主连3030元/吨，基差约+170元/吨（钢联公布值154元/吨为10-29口径），现货维持深度升水，反映现货流动性偏紧与远期供需转弱预期的定价。




图2：螺纹钢主力连续日收盘价与持仓（近3年）　　数据来源：同花顺iFinD | 上海东亚期货




图3：SHFE基差走势（钢联口径：现货汇总价-主力收盘价，近一年）　　数据来源：钢联数据（Mysteel）· 同花顺iFinD | 上海东亚期货

## 三、供应：复产来自长流程，环保管控接棒约束

螺纹产量181.18万吨（环比+6.45、同比-14.8%），环比增量全部来自长流程（+9.29至156.36万吨）——前期检修高炉常规复产；短流程-2.84至24.82万吨，废钢资源偏紧下电炉提产受限。产能利用率87.06%（环比-0.17pct）小幅回落，绝对水平仍处同期低位。同比维度长流程-14.6%、短流程-15.9%，供给收缩同步体现在两端。

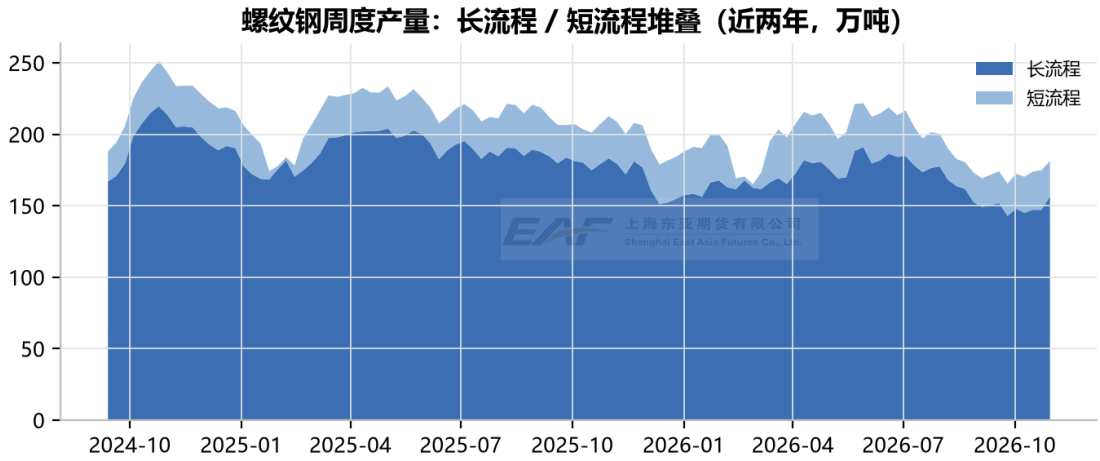



图4：螺纹钢周度产量：长流程/短流程堆叠（近两年）　　数据来源：钢联数据（Mysteel）· 同花顺iFinD | 上海东亚期货

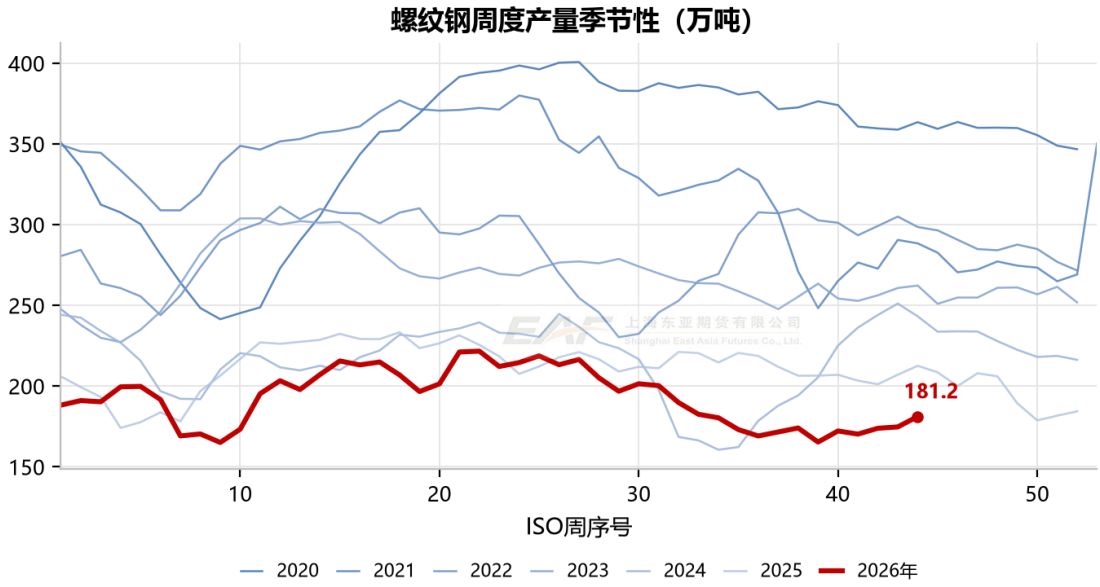



图5：螺纹钢周度产量季节性（近7年）

数据来源：钢联数据（Mysteel）· 同花顺iFinD | 上海东亚期货

本周供给的边际变量在政策端：邯郸自10月25日至31日执行钢铁秋冬季管控「18+5」方案，区域内26座高炉分5批次轮停、每批不少于5座焖炉7天，首批5家钢企5座高炉停产或焖炉、日减铁水约7000吨，烧结与球团同步检修；唐山部分钢厂烧结限产延至月底、高炉按产能焖炉30%；预案明确若至11月15日空气质量未改善，管控将升级为「20+9」。环保管控正在接替利润成为供给端的主要约束——这也意味着供给的边际变化更多取决于管控执行强度，而非钢厂主观复产意愿。

## 四、需求：表需由降转增，成交高频回落

螺纹表需206.07万吨（环比+5.04、同比-11.2%），连续两周回落后由降转增，但仍处近七年同期最低区间——10-16当周222.27万吨的高点仍是本轮旺季顶点。高频佐证：全国主流贸易商建材日均成交8.78万吨（10-29），周内自10-27的9.39万吨回落，价格反弹后成交反而走弱，终端以刚需补库为主、投机意愿低。

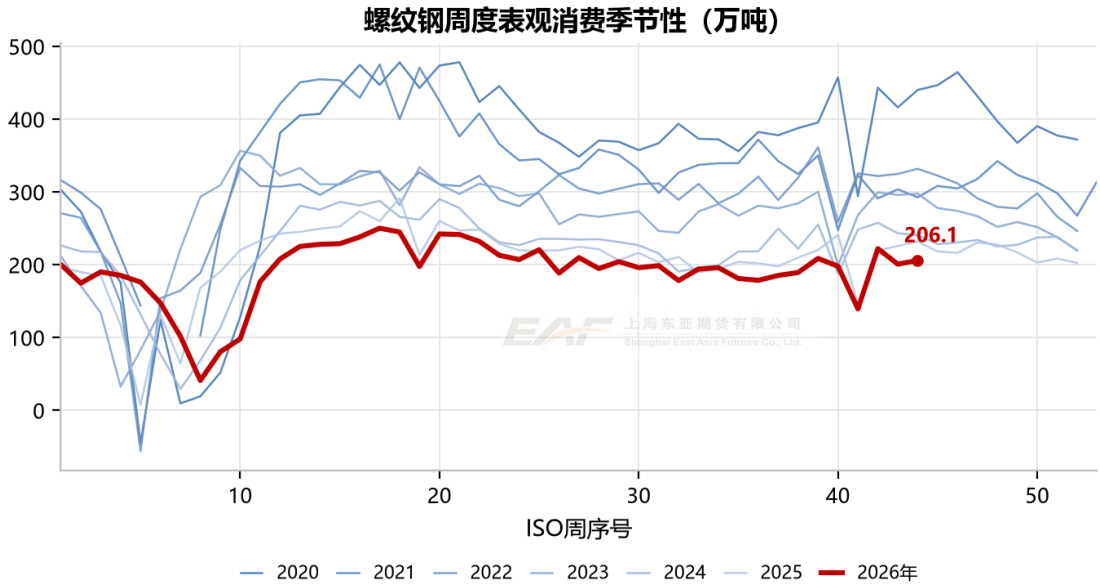



图6：螺纹钢周度表观消费季节性（近7年）

数据来源：钢联数据（Mysteel）· 同花顺iFinD | 上海东亚期货

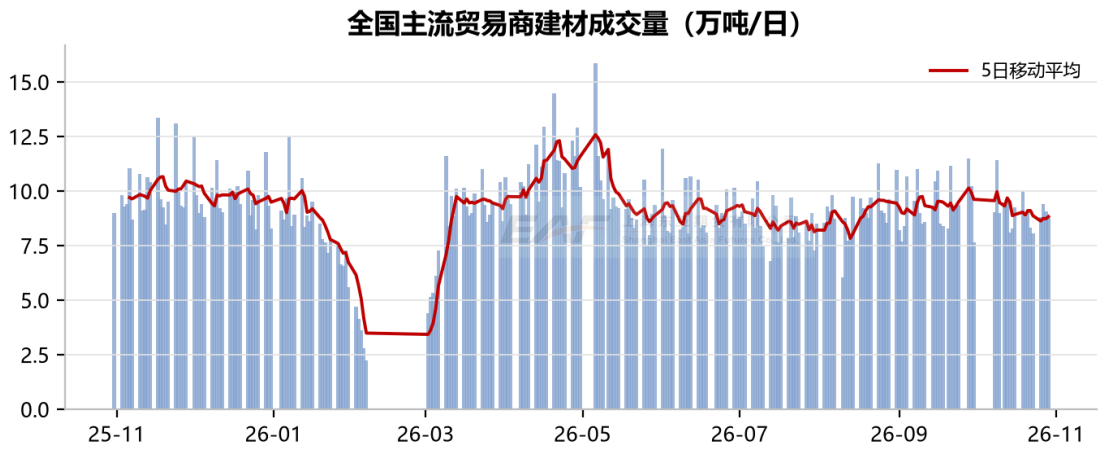



图7：全国主流贸易商建材成交量（近一年，5日均线）　　数据来源：钢联数据（Mysteel）· 同花顺iFinD | 上海东亚期货

宏观层面：2026年8000亿元新型政策性金融工具于10-28全部投放完毕，资金专项用于补充重大项目资本金，重点投向人工智能、数字经济与民间投资，基建实物工作量预期升温。但资金从「账上」到「工地」存在传导时滞，对表需的拉动更可能体现在11月中下旬，短期表需的增量更多来自低价补库与限产预期下的提前采购。

## 五、库存：三周连降，低库存构成价格下沿约束

螺纹总库存497.27万吨，环比-24.89（厂库-5.10、社库-19.79三大区域齐降），同比-17.5%；社库350.03万吨、厂库147.24万吨双双处近七年同期最低区间。去库连续第三周，斜率自上期-26.30小幅收敛至-24.89；产量同比收缩14.8%是低库存的源头，去库并非由需求增长驱动，这一点决定了低库存对价格是「下沿约束」而非「驱动来源」。

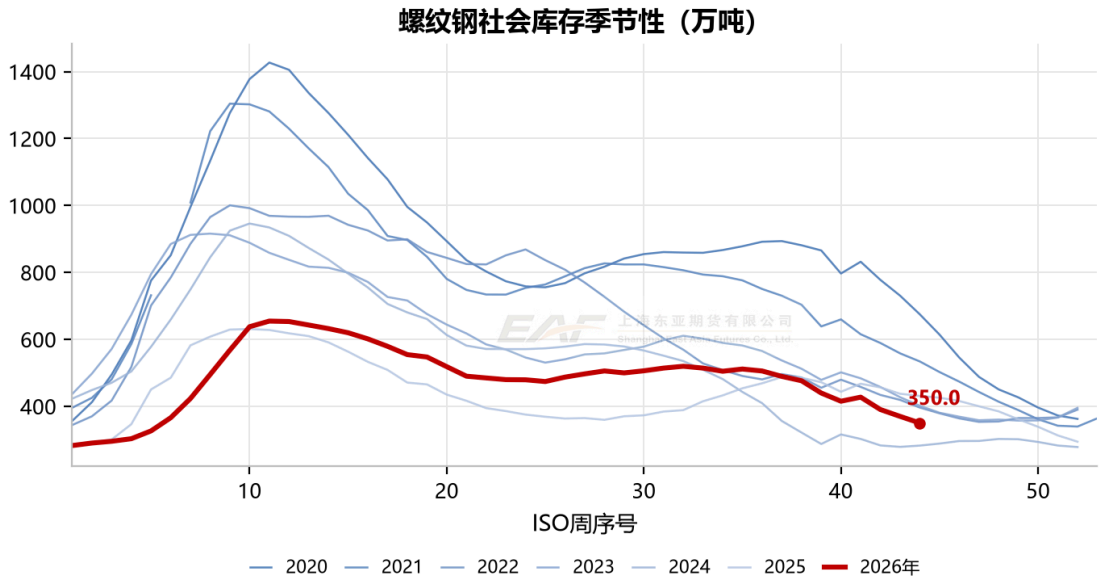



图8：螺纹钢社会库存季节性（近7年）　　数据来源：钢联数据（Mysteel）· 同花顺iFinD | 上海东亚期货

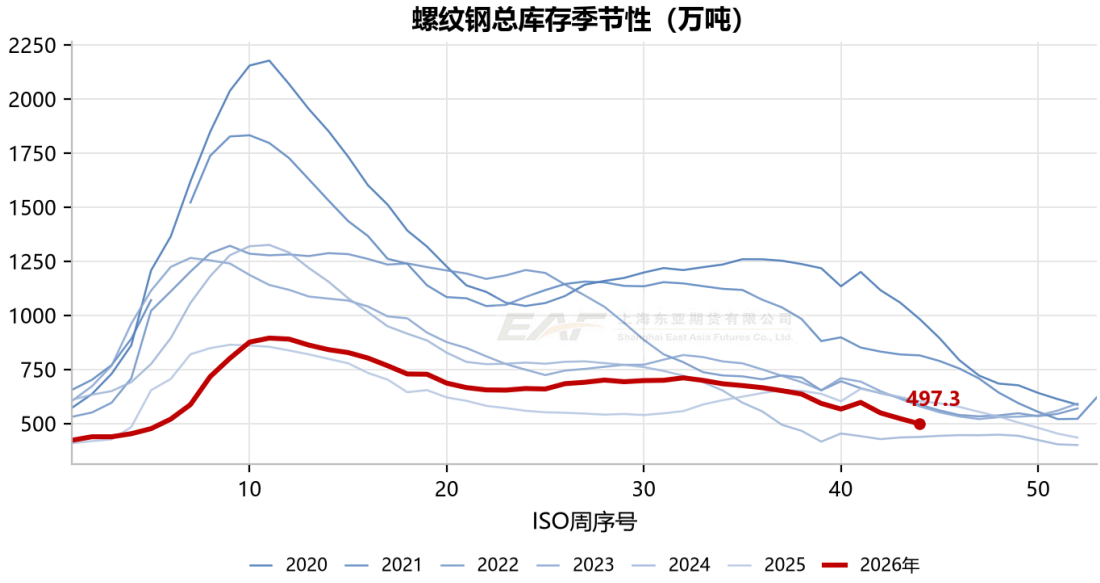



图9：螺纹钢总库存季节性（近7年）　　数据来源：钢联数据（Mysteel）· 同花顺iFinD | 上海东亚期货

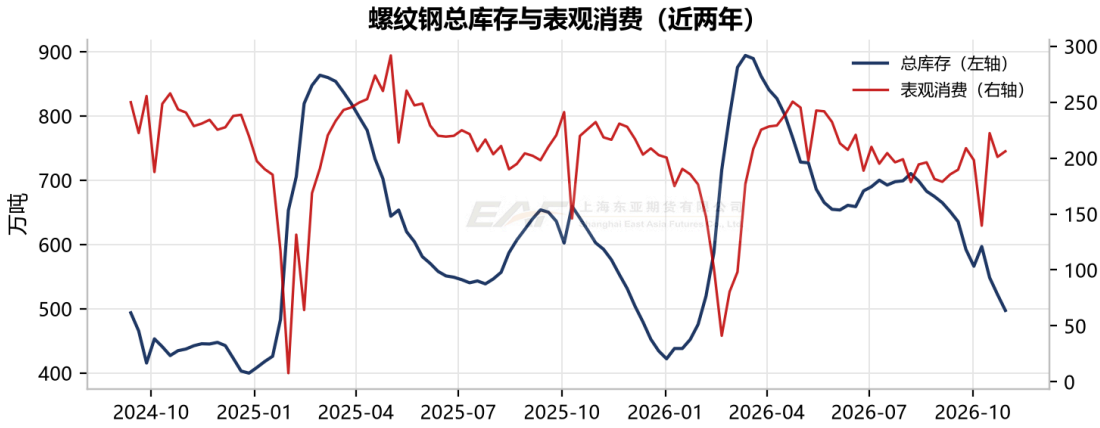



图10：螺纹钢总库存与表观消费（近两年）　　数据来源：钢联数据（Mysteel）· 同花顺iFinD | 上海东亚期货

五大材口径：总库存1404.78万吨（环比-42.97，厂库-11.87、社库-31.10），去库斜率较上期的-32.08明显扩大；总产量797.80万吨（+5.75），螺纹、线材、热卷增产，冷卷、中厚板减产。产量微增而库存加速去化，说明需求端的韧性好于预期，但结构分化依旧——螺纹社库-19.79、热卷社库-8.08、中厚板社库逆势+0.18。

## 六、后市展望（螺纹钢）

综合评估：螺纹「库存同比-17.5%+基差170元/吨」组合的韧性显著强于板材，低库存支撑集中且仅存在于螺纹。环比供增需增、同比供给收缩更深并存，价格重心受成本中枢回落牵引、下沿由低库存与限产执行约束。重点验证：①邯郸、唐山环保管控的实际铁水减量（日减约7000吨的兑现度）与11月15日是否升级为「20+9」；②钢厂现金利润（-95元/吨）能否转正——供给回升的领先信号；③表需在206万吨附近能否延续回升。

背离成因：产库数据是滞后镜像、盘面交易前瞻预期——本期表需回升主要来自月末赶工脉冲，而11月施工淡季临近、铁水231.87万吨续降，市场对需求回升的可持续性存疑；叠加焦炭首轮提涨落空、焦煤复产延续带来的成本中枢回落，以及海外通胀上行、加息预期升温对风险偏好的压制，共同构成盘面与基本面数据的背离。

PART 2

# 第二部分 • 热轧卷板

产量回升叠加厂库转增，板材压力再累积 —— HC2601

## 一、周度观点（热轧卷板）

### 供应

热卷产量288.09万吨（环比+1.94、同比-11.0%），检修产能延续回归，绝对水平仍处同期低位；板材利润-126元/吨弱于螺纹，回升弹性受约束。

### 需求

热卷表需295.56万吨（环比+6.36、同比-10.9%），由降转增但订单持续性存疑；9月出口1049万吨、1-9月间接出口同比+10.26%，外需韧性托底。

### 库存

总库存428.20万吨（环比-7.47、同比+5.3%），社库-8.08、厂库+0.61转增，社库同比+9.6%，板材库存压力仍在累积。

### 基差与利润

热卷基差+51元/吨（现货汇总价3224对主连3173，10-30），较上期12元/吨走扩但仍近平水；现金利润-126元/吨，修复慢于螺纹。

### 小结

供需双增下卷螺库存剪刀差维持（-17.5% vs +5.3%），卷螺价差收敛至143元/吨；关注厂库累积与社库去库斜率，板材弹性弱于螺纹。

## 二、行情回顾（热轧卷板）

热卷主力本周回落约1.2%至3173元/吨，弱于螺纹。周内自10-26的3194元/吨下探10-27的3179元/吨，10-29反弹至3194元/吨后，10-30回落至3173元/吨。基差+51元/吨（现货汇总价3224对主连3173，10-30；钢联公布值28元/吨为10-29口径）；卷螺价差自10-23的162元/吨收敛至143元/吨（iFinD主连口径），与库存剪刀差方向一致——价差收敛不是情绪波动，是基本面分化的定价。

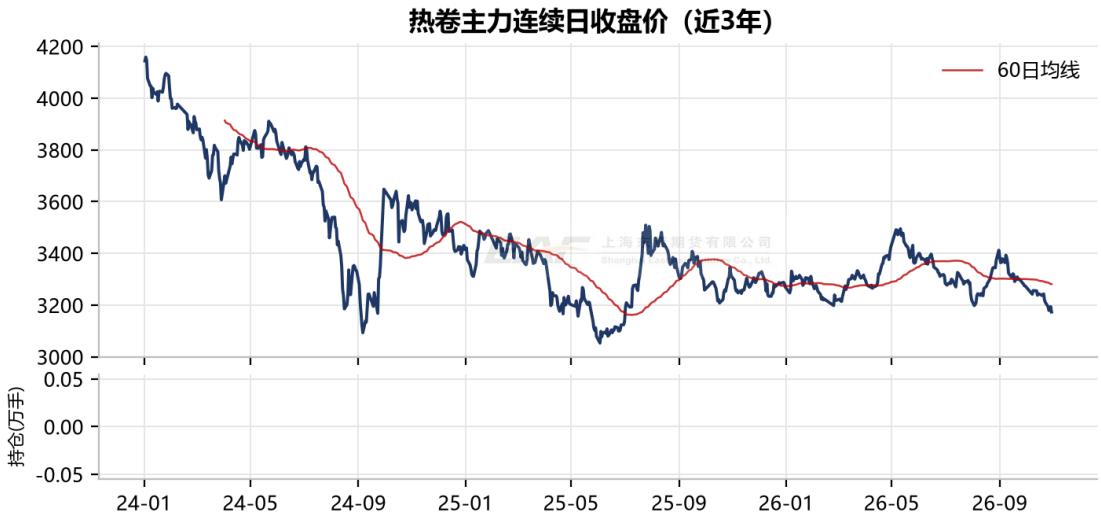



图11：热卷主力连续日收盘价与持仓（近3年）　　数据来源：同花顺iFinD | 上海东亚期货




图12：卷螺价差走势（热卷主力-螺纹主力，近3年）　　数据来源：同花顺iFinD | 上海东亚期货

## 三、供应：检修产能回归，回升受利润与环保双向约束

热卷产量288.09万吨（环比+1.94、同比-11.0%），连续第二周回升，前期检修产能回归是主因。37家样本钢厂口径下，热卷产量绝对水平较近年同期仍处低位；但板材端利润修复明显慢于螺纹（现金利润-126 vs -95元/吨，本期双双走弱），供给的边际回升更多来自排产刚性而非利润驱动。

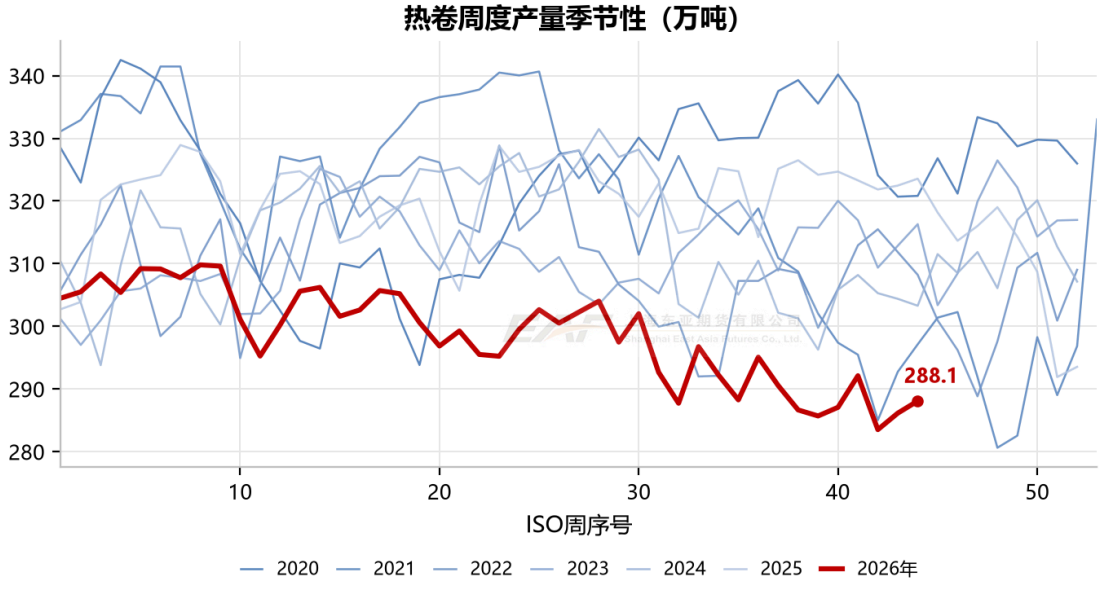



图13：热卷周度产量季节性（近7年）　　数据来源：钢联数据（Mysteel）· 同花顺iFinD | 上海东亚期货

环保管控对板材的影响弱于建材：邯郸「18+5」管控以高炉焖炉与烧结、球团检修为主要手段，对卷板轧线的直接冲击有限，实际减量小于铁水口径的降幅。这构成板材与建材在供给端的关键差异——建材的供给弹性来自电炉与调坯的快速启停，板材的供给刚性更强，一旦利润修复，卷板的产量回升会更快。

## 四、需求：表需回升，出口托底但难对冲内需

热卷表需295.56万吨（环比+6.36、同比-10.9%），由降转增，但制造业订单的持续性仍待验证。出口端是板材需求的重要托底：9月单月钢材出口1049万吨，1-9月间接出口12982万吨（同比+10.26%），机械、汽车、钢铁制品三大品类全部正增长——外需韧性约束了热卷需求回落的空间，但难以对冲内需收缩。

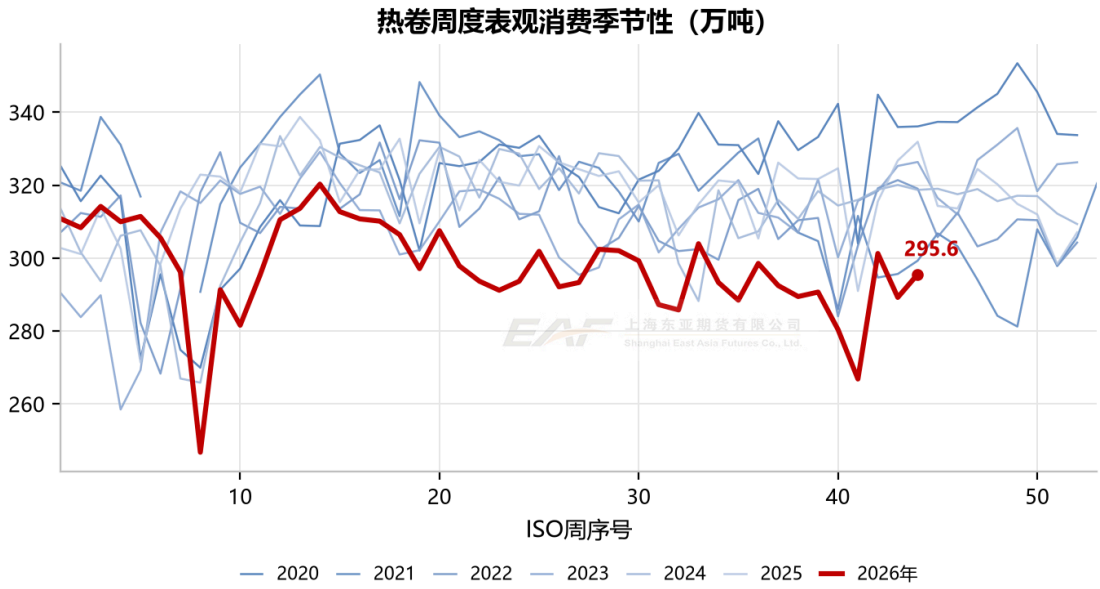



图14：热卷周度表观消费季节性（近7年）　　数据来源：钢联数据（Mysteel）· 同花顺iFinD | 上海东亚期货

海外价格分化加剧：美国中西部热卷受50%进口关税推动涨至1392美元/吨、创2022年5月以来新高（同比+63.76%），欧洲NWE热卷约747美元/吨基本持平，东南亚局部溢价仍在。区域割裂下的高价并不代表全球需求回暖，对国内出口而言更多是订单流向的结构性机会，而非总量拉动。

## 五、库存：厂库转增，板材压力再累积

热卷总库存428.20万吨，环比-7.47（社库-8.08、厂库+0.61转增），同比+5.3%——社库360.48万吨同比仍增9.6%，厂库67.72万吨同比-12.8%。与螺纹对比：供给收缩幅度相近（-11.0% vs -14.8%）、需求降幅相当（-10.9% vs -11.2%），但库存一个同比大降、一个同比累积，供需平衡表的差异清晰。五大材口径下，热卷是本期唯一厂库累积的品种。

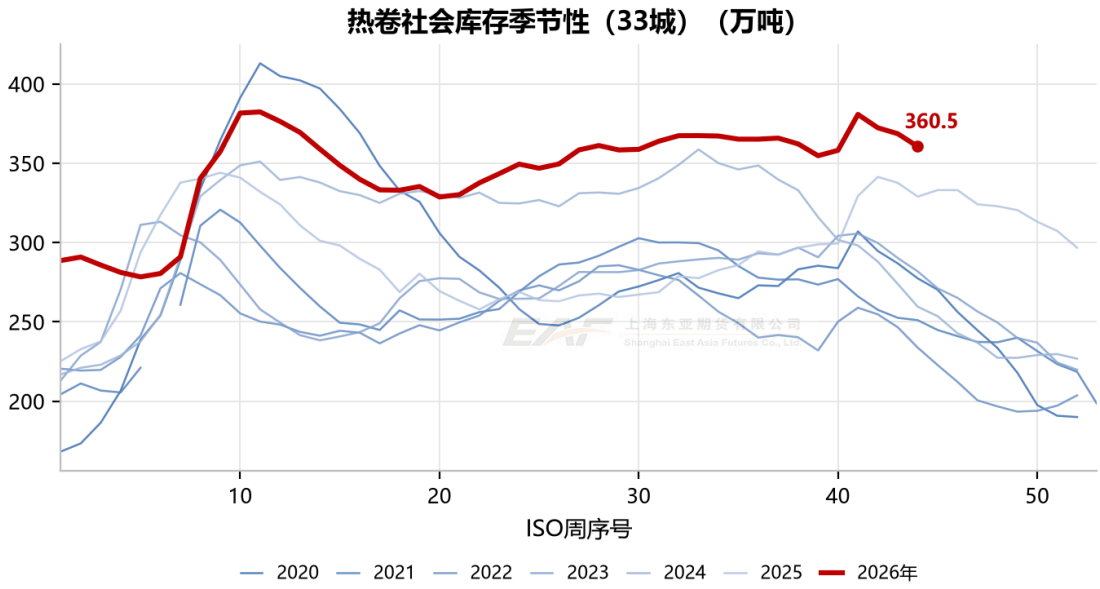



图15：热卷社会库存季节性（33城，近7年）

数据来源：钢联数据（Mysteel）· 同花顺iFinD | 上海东亚期货

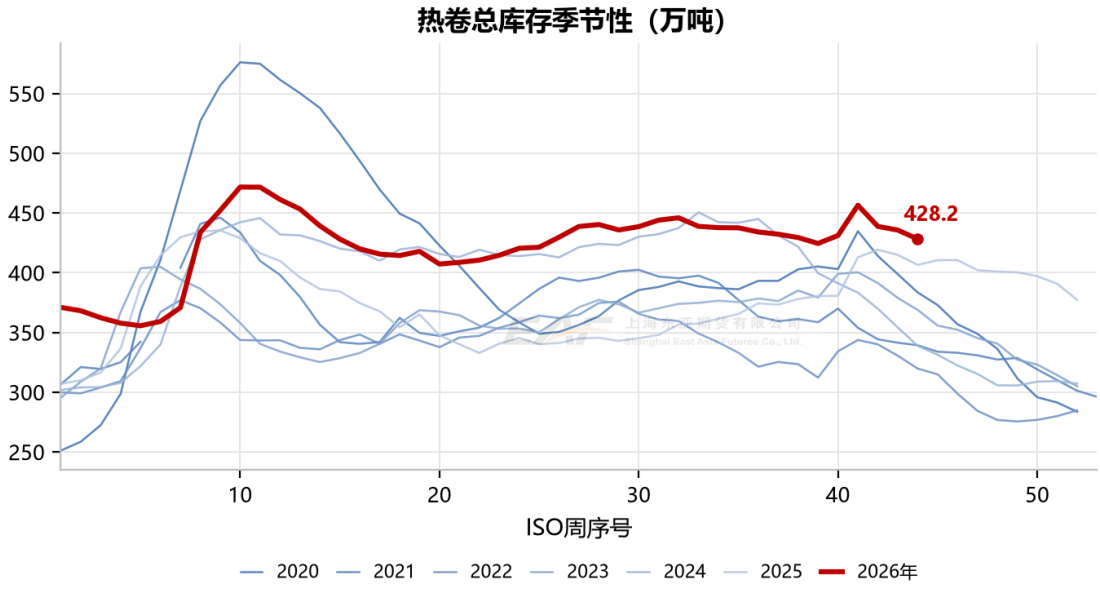



图16：热卷总库存季节性（近7年）

数据来源：钢联数据（Mysteel）· 同花顺iFinD | 上海东亚期货

库存结论：卷螺库存剪刀差（-17.5% vs +5.3%）、基差（170 vs 51元/吨）、厂库行为（去库 vs 转增）三个独立信号同向，板材弱于建材的结构未改。五大材总库存去库斜率扩大（-42.97 vs 上期-32.08），若供给继续回升而需求回落，去库转平的时点就是低库存支撑衰减的确认信号。

## 六、后市展望（热轧卷板）

综合评估：热卷供需平衡表弱于螺纹，卷螺价差收敛至143元/吨具备基本面基础。重点验证：①热卷厂库能否连续累积、社库去库斜率是否收敛——板材压力再累积的确认；②制造业订单与出口链条的韧性变化；③环保管控升级对板材产线与烧结环节的实际影响。

APPENDIX

# 附 • 铁水与成本利润

两品种共用变量：铁水为原料需求之锚，利润为供给回升天花板

## 铁水与成本利润

铁水：247家日均铁水产量231.87万吨（环比-0.43，同比-4.49），高炉开工率80.03%（环比-0.39pct）、炼铁产能利用率87.06%（-0.16pct），钢厂盈利率11.26%（环比持平、同比-33.76pct）——铁水连续回落但降幅收窄。本期减量主要来自北方环保：邯郸首批5座高炉焖炉日减铁水约7000吨、唐山高炉焖炉30%；同期新增8座高炉检修、4座复产。铁水是原料需求的锚：环保管控结束后的复产节奏，将同时决定原料补库力度与成材供给压力。

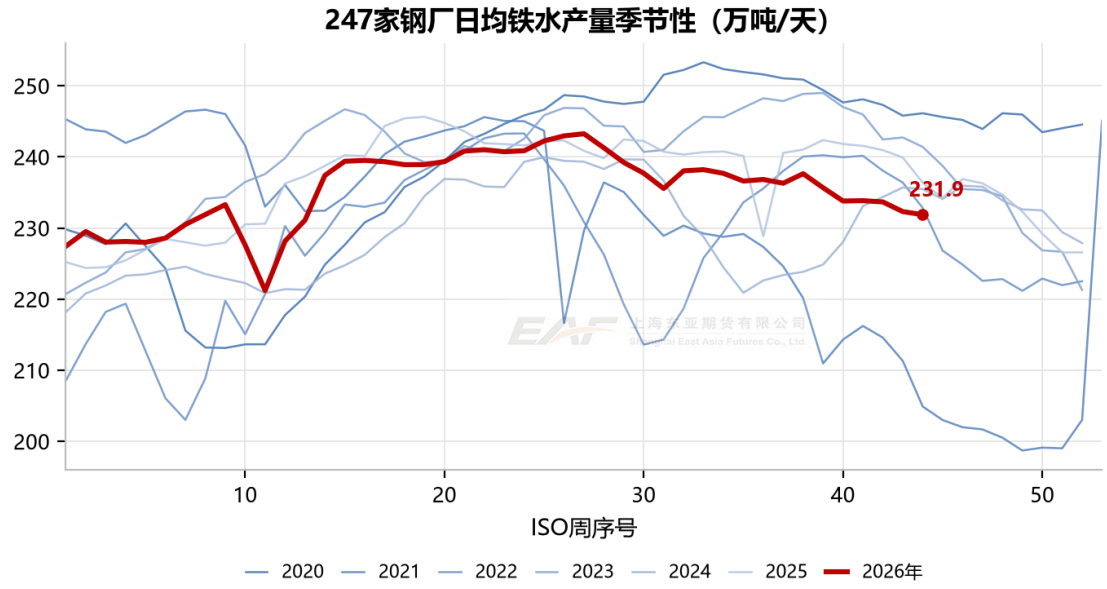



图17：247家钢厂日均铁水产量季节性（2015年至今）

数据来源：钢联数据（Mysteel）· 同花顺iFinD | 上海东亚期货

焦煤成本端：523家样本矿山产能利用率71.8%（环比-0.7pct）、精煤日产67.8万吨（-0.3），吕梁部分煤矿完成月度产量任务后停产检修，月末减产属常态化现象；现货端骨架煤种累计下调70元/吨（安泽低硫主焦2280元、单日-70）。成本中枢回落对钢价是双刃：一方面打开下方空间，另一方面修复钢厂利润。

钢厂利润的修复程度需要精确刻画：Mysteel口径高炉现金利润螺纹-95元/吨、热卷-126元/吨（10-29），较上期双双走弱（螺纹-90→-95、热卷-101→-126）。这意味着：①复产驱动是「亏损下的被动复产」，供给回升的天花板受利润约束；②若焦煤继续下移、利润转正，供给弹性才会真正释放——利润转正是比铁水拐点更领先的供给信号。




图18：Mysteel：螺纹/热卷高炉现金利润（2024年10月至今）　　数据来源：钢联数据（Mysteel）· 同花顺iFinD | 上海东亚期货




图19：247家钢厂盈利率（2023年至今）　　数据来源：钢联数据（Mysteel）· 同花顺iFinD | 上海东亚期货

## 风险提示与数据口径

### 风险提示

①宏观政策与地产端超预期变化；②焦煤矿山安监与蒙煤通关节奏的不确定性；③北方环保管控升级（11月15日「20+9」预案）对供给与物流的双向扰动；④海外通胀与流动性预期反复对商品风险偏好的冲击。

数据来源与口径：产存消数据来自钢联（Mysteel）调研（螺纹：137家建筑钢材钢铁企业样本、产能占比64.56%；社库35城口径；热卷：37家钢厂样本、社库33城口径；铁水：247家钢厂样本）；表观消费由「产量-总库存变化」推算，与钢联公布值交叉验证一致；基差为「钢联现货汇总价-主力收盘价」（10-30口径），钢联公布值为螺纹154元、热卷28元/吨（10-29，与主连拼接价存在口径差）；期货行情来自同花顺iFinD主力连续（8888）；高炉现金利润为Mysteel模型测算值（10-29）；建材成交高频为10-29口径（10-30未更新）；铁水、开工率、盈利率为10-30期。本报告为周五收盘版，期货行情已更新至10月30日收盘。

数据来源：钢联数据（Mysteel）、同花顺iFinD、上海期货交易所、公开市场资料；行情截至 2026年10月30日收盘。
**【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，任何机构和个人不得以翻版、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。
（本内容及观点仅供参考，不构成任何投资建议。）
上海东亚期货有限公司 · 交易咨询部 | 报告发布日期：2026年10月30日