

期货研究报告

商品研究

钢材周报

走势评级： 螺纹——震荡

热卷——震荡

刘熙—黑色研究员

从业资格证号：F3005649

投资咨询证号：Z0012171

联系电话：0311-89691996

邮箱：liuxi@cindasc.com

弱现实主导市场 淡季钢材震荡运行

报告日期：

2026年6月28日

报告内容摘要：

◆核心观点

螺纹钢：政府持续推进供给侧改革，房地产市场仍然处于深度调整阶段，基建托底作用有限，需求总量延续收缩势头。供应端，高炉和电炉开工率小幅增长，铁水产量维持240万吨高位，钢厂盈利率回落至51%，钢坯利润下滑。7月产量预计相对稳定。需求端，前五月房地产投资跌幅扩大，6月建材需求同比跌幅扩大，7月螺纹钢需求难以逆转颓势。库存方面，螺纹小幅累库，库销比抬升至偏高水平。成本方面，铁矿石供过于求下跌幅度较大，双焦受安全检查影响震荡偏强，整体评估中性。总结，预计7月份螺纹钢供需矛盾加深，成本下方空间有限，预计价格震荡运行。

热轧卷板：设备更新和出口需求支持国内制造业，板材表现出高端化趋势。供应端，6月热卷产量略有增长，预计7月匹配需求为主。需求端，表观需求偶有反弹不改下行势头。今年工程机械、机电产品表现较好，家电产量小幅增长，汽车产量同比下降，出口表现强劲，总需求相对稳定。库存方面，6月份持续累库，库销比显著偏高，库存压力难以缓解。卷螺差稳定在200附近。总结，预计7月热轧卷板走势震荡为主，关注热卷需求何时企稳。

◆策略建议

螺纹钢/热轧卷板高抛低吸，价格低位卖出虚值看跌期权。逢低做多卷螺差。

◆风险提示

中东局势反复、国内政策超预期（上行风险），需求不及预期（下行风险）

信达期货有限公司

CINDAFUTURESCO. LTD

杭州市萧山区钱江世纪城天人大厦19-20楼

邮编：311200

一、行情回顾

6月钢材价格表现为震荡下跌：螺纹钢期货主力合约价格3080-3195元/吨，收盘价3088元/吨(-2.22%)，均价3150元/吨；热卷期货主力合约价格3302-3415元/吨，收盘价3312元/吨(-2.07%)，均价3364元/吨。本月走势在低级别表现为盘整+下跌。

6月为钢材消费淡季，需求下滑去库停滞是主基调，钢材主要跟随成本运行。6月前半个月，煤矿事故持续支持煤炭价格，铁矿石走势偏弱，高炉综合成本窄幅波动，钢材价格由下跌转为盘整。后半个月，煤炭价格冲高回落，铁矿石开启新一轮下跌，钢材展开自劳动节后的第二轮下跌走势。目前原料有初步企稳表现。

图1：螺纹钢期货主力日线图

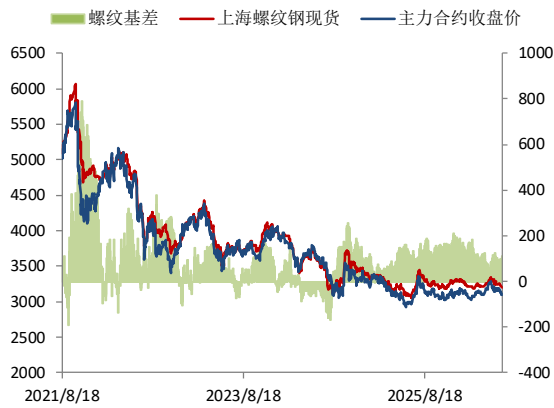


资料来源：文华财经，信达期货研究所

图2：热轧卷板期货主力日线图



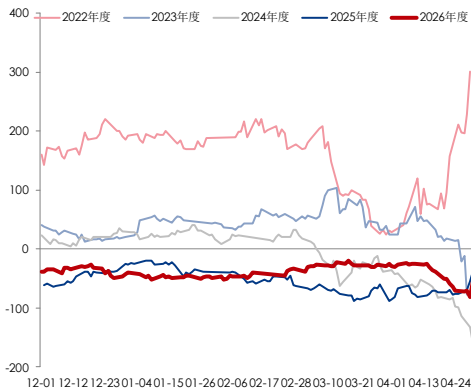
资料来源：文华财经，信达期货研究所

图 3：螺纹基差（元/吨）


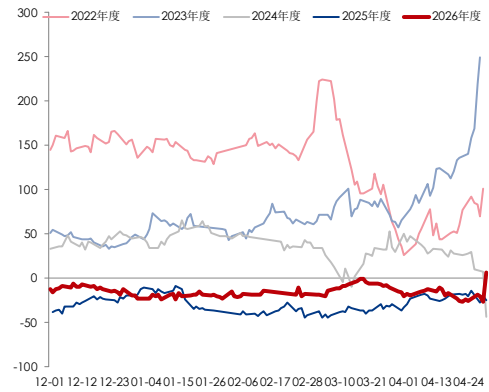
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 4：热卷基差（元/吨）

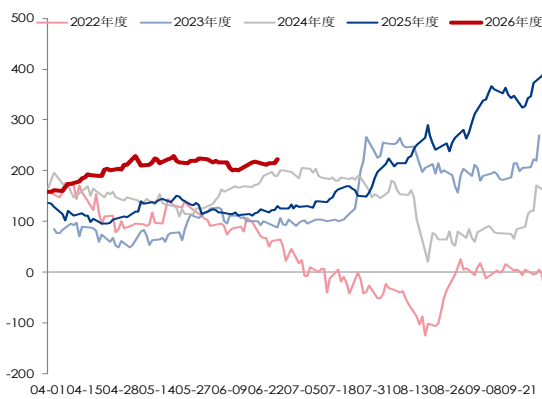

资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 5：螺纹 5-10 月差（元/吨）


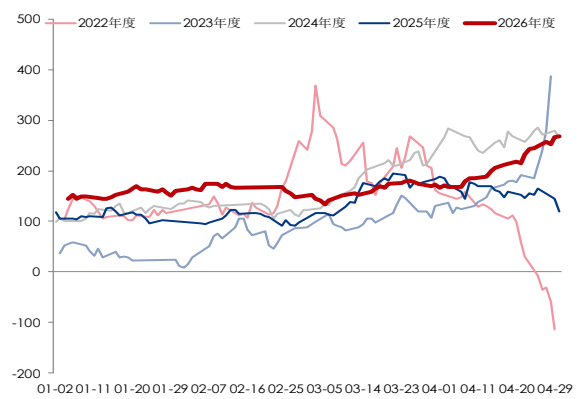
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 6：热卷 5-10 月差（元/吨）


资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 7：10 合约卷螺差（元/吨）


资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 8：05 合约卷螺差（元/吨）


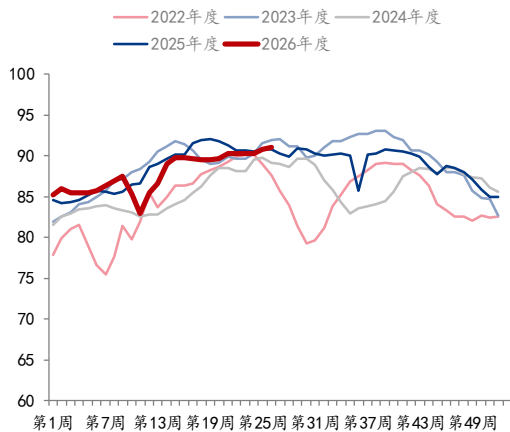
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

二、供给端

铁水产量高位微涨，钢厂盈利率大幅回落。6月份中国铁水日均产量稳定在240万吨附近，月末达到最大值242万吨。高炉产能利用率稳定90%，独立电炉产能利用率平均63%较5月提升2个百分点。随着钢材价格下跌，钢厂盈利率大幅下滑至51%，钢坯利润由正转负，对电炉开工率有负面影响。政策方面：国家发展改革委等五部门组织开展重点行业节能降碳改造攻坚三年行动。预计7月供应以稳为主。

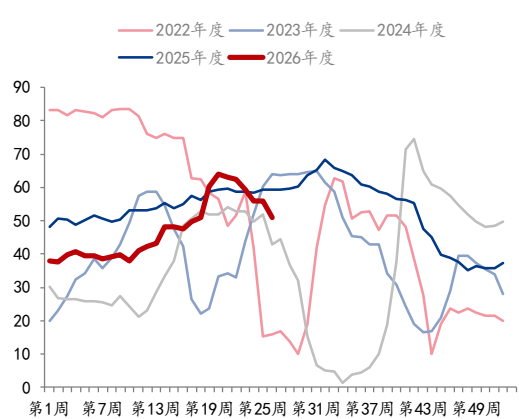
原料价格走势分化，综合成本明显下降。6月美伊签署谅解备忘录，海峡通航部分实现，原油价格大幅回落。铁矿石延续下跌走势，月末有反弹动作。铁矿石供应长期过剩的格局清晰，中国港口库存高位累库，铁水产量维持较高水平，铁矿石7月或初步企稳后震荡偏弱运行。煤炭方面6月冲高回落，目前价格较为合理，展望7月份，煤矿事故带来的影响不会很快消除，能源价格或有反复，预计双焦维持震荡偏强格局。综上，成本支撑判断为中性。

图 9：247 家钢铁企业高炉产能利用率%



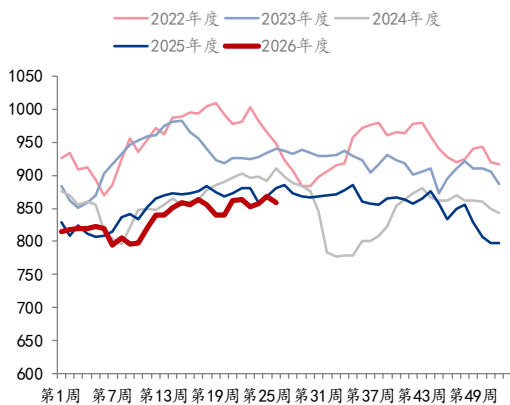
资料来源：Mysteel，信达期货研究所

图 10：247 家钢铁企业盈利率%



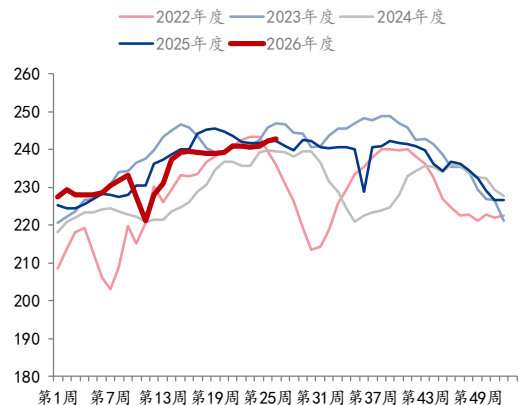
资料来源：Mysteel，信达期货研究所

图 11：五大钢材产量（万吨）

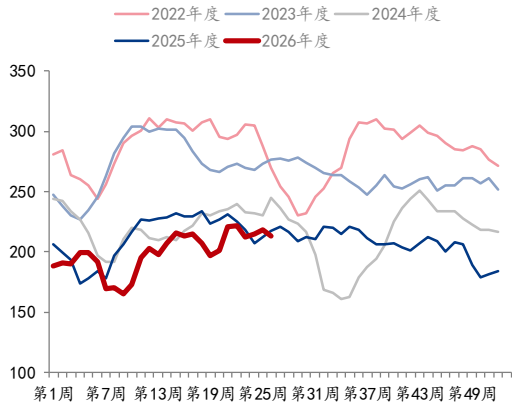


资料来源：Mysteel，信达期货研究所

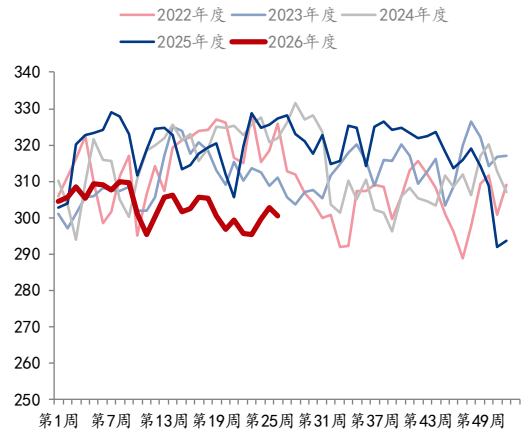
图 12：铁水产量（万吨）



资料来源：Mysteel，信达期货研究所

图 13: 螺纹钢产量 (万吨)


资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 14: 热轧卷板产量 (万吨)


资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

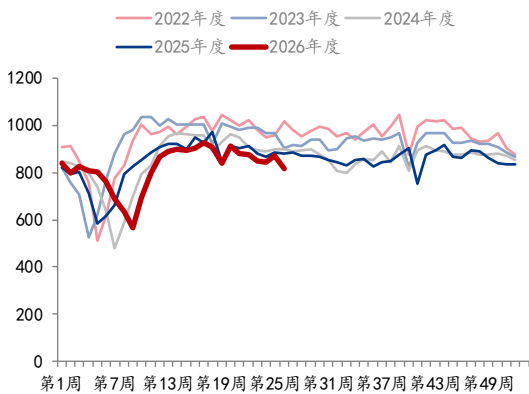
三、需求端

螺纹钢方面。2026年1-6月房地产投资累计同比下降16.2%，较1-5月跌幅扩大2.5个百分点；房地产新开工/施工/竣工面积同比分别下降22.6%、12.3%和23.4%。房地产行业部分指标有改善，整体仍处于深度调整阶段。1-6月固定资产投资同比增长4.1%，较1-5月跌幅扩大2.5个百分点。6月建筑行业处于淡季，今年雨水偏多工地开工受限，螺纹钢表观需求明显下滑和去年同期差距拉大。螺纹钢6月库存拐点出现，录得小幅累库，库销比抬升，库存压力出现。螺纹钢需求不及去年同期，确认总量收缩态势。

热轧卷板方面。截至4月底，今年设备更新资金已接近去年全年规模，有望持续拉动需求增长。2026年1-5月中国汽车累积产量同比下降4.7%，跌幅略有收窄，冰箱、洗衣机、空调产量同比分别增长12.6%、4%和0.9%，数据变化不大。热卷6月持续累库，库销比偏高，库存压力显著。热卷表观需求短暂反弹后延续了下行势头，和去年同期差距拉大，关注后续能否止跌。

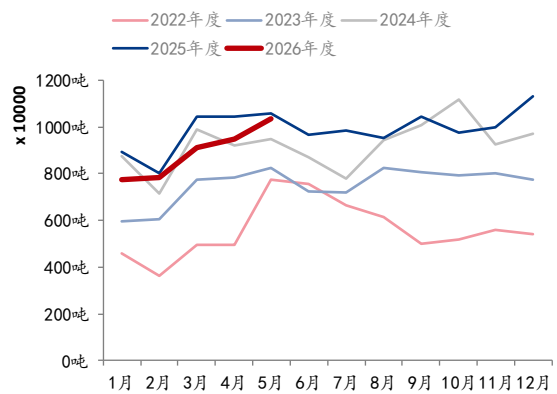
出口方面。今年前五个月我国钢材出口约4457万吨，同比降8.1%。受出口目的地贸易政策影响，钢坯出口增长较快，建材小幅增长，板材总量回落。

图 15：五大钢材消费量（万吨）



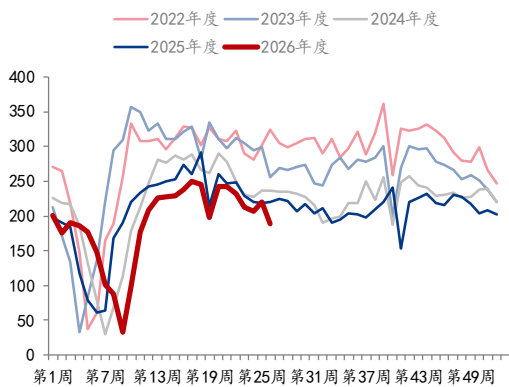
资料来源：Mysteel，信达期货研究所

图 16：钢材出口合计（万吨）



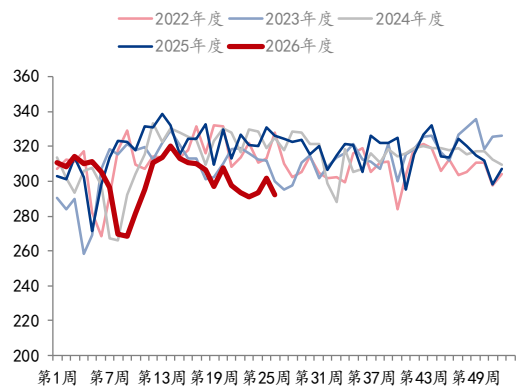
资料来源：Mysteel，信达期货研究所

图 17：螺纹钢消费量（万吨）

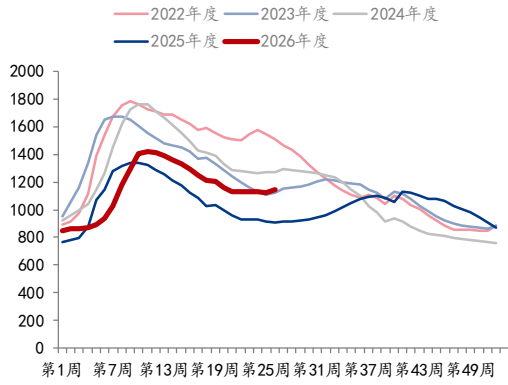


资料来源：Mysteel，信达期货研究所

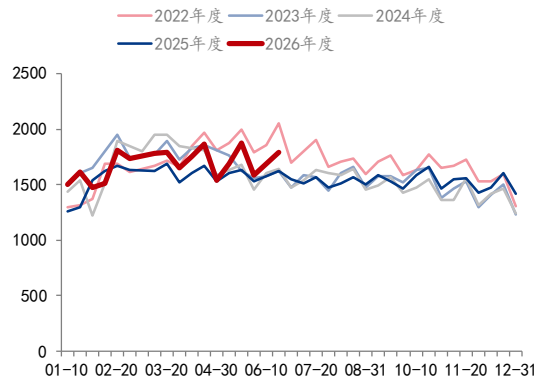
图 18：热轧卷板消费量（万吨）



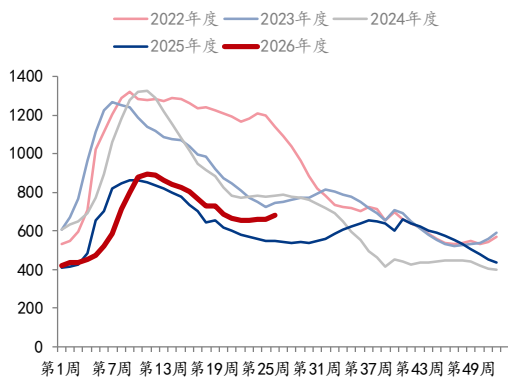
资料来源：Mysteel，信达期货研究所

图 19：五大钢材社会库存（万吨）


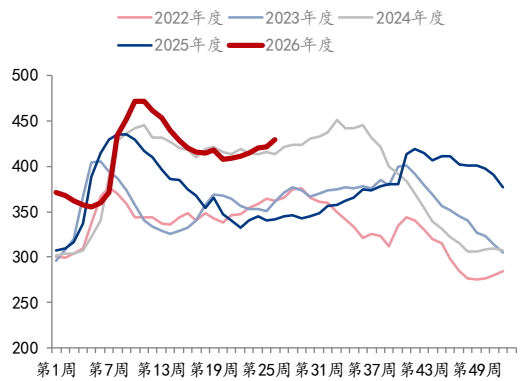
资料来源：Mysteel，信达期货研究所

图 20：钢企厂内库存（万吨）


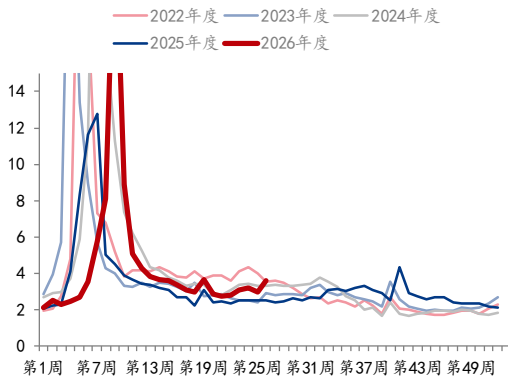
资料来源：Mysteel，信达期货研究所

图 21：螺纹总库存（万吨）


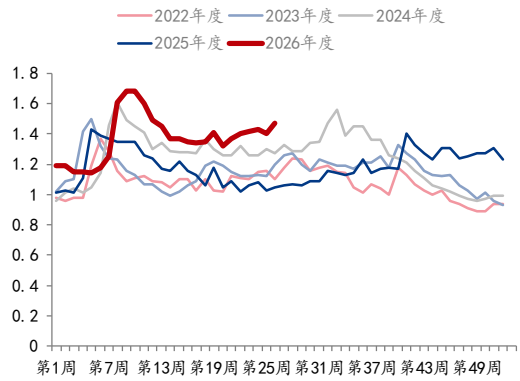
资料来源：Mysteel，信达期货研究所

图 22：热卷总库存（万吨）


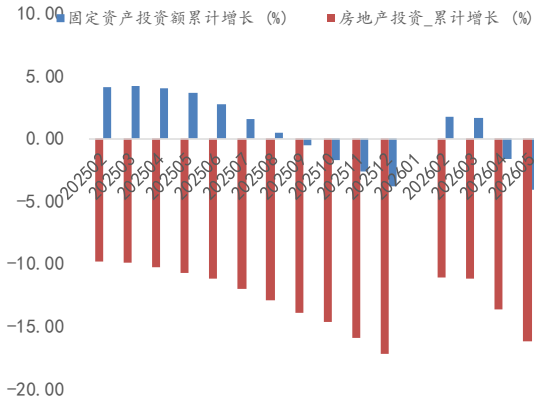
资料来源：Mysteel，信达期货研究所

图 23：螺纹库销比


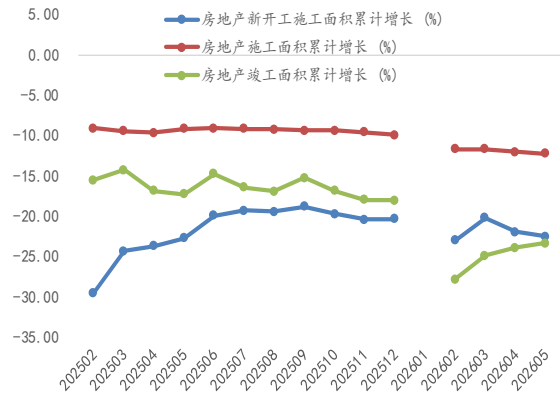
资料来源：Mysteel，信达期货研究所

图 24：热卷库销比


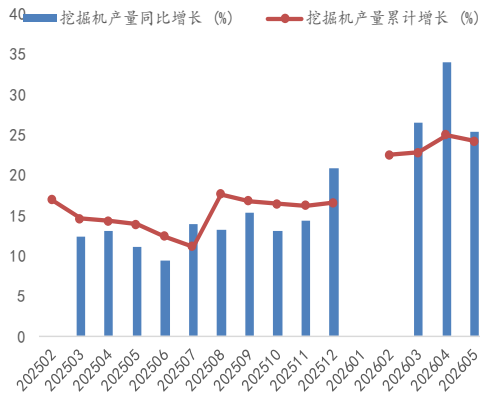
资料来源：Mysteel，信达期货研究所

图 25：中国固定资产投资额累计同比


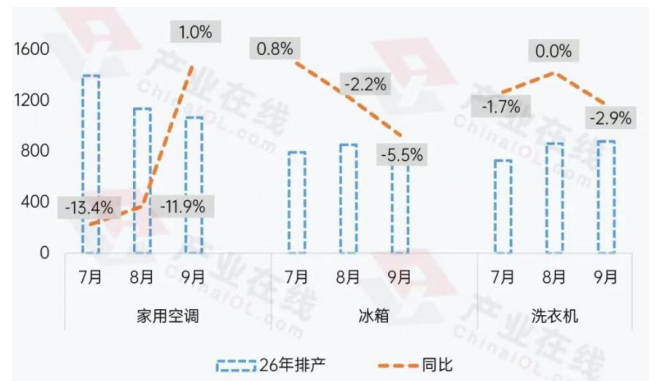
资料来源：国家统计局，信达期货研究所

图 26：中国房地产新开工/施工/竣工面积累计同比


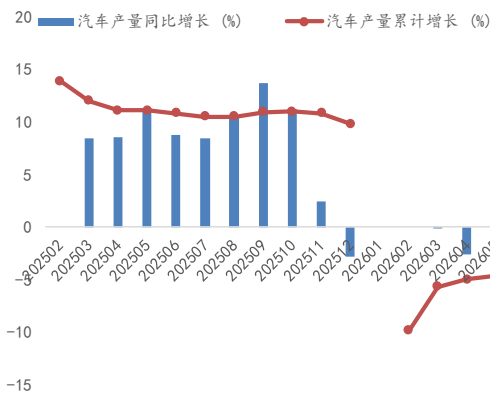
资料来源：国家统计局，信达期货研究所

图 27：中国挖掘机产量当月/累计同比


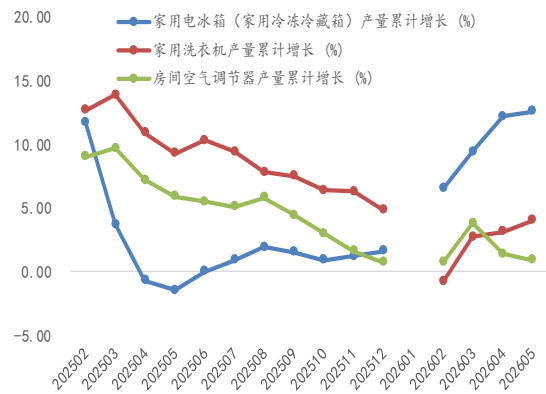
资料来源：国家统计局，信达期货研究所

图 28：三大白电排产


资料来源：产业在线，信达期货研究所

图 27：中国汽车产量当月/累计同比


资料来源：国家统计局，信达期货研究所

图 28：三大白电产量累计同比


资料来源：国家统计局，信达期货研究所

四、 核心观点

螺纹钢：政府持续推进供给侧改革，房地产市场仍然处于深度调整阶段，基建托底作用有限，需求总量延续收缩势头。供应端，高炉和电炉开工率小幅增长，铁水产量维持 240 万吨高位，钢厂盈利率回落至 51%，钢坯利润下滑。7 月产量预计相对稳定。需求端，前五月房地产投资跌幅扩大，6 月建材需求同比跌幅扩大，7 月螺纹钢需求难以逆转颓势。库存方面，螺纹小幅累库，库销比抬升至偏高水平。成本方面，铁矿石供过于求下跌幅度较大，双焦受安全检查影响震荡偏强，整体评估中性。总结，预计 7 月份螺纹钢供需矛盾加深，成本下方空间有限，预计价格震荡运行。

热轧卷板：设备更新和出口需求支持国内制造业，板材表现出高端化趋势。供应端，6 月热卷产量略有增长，预计 7 月匹配需求为主。需求端，表观需求偶有反弹不改下行势头。今年工程机械、机电产品表现较好，家电产量小幅增长，汽车产量同比下降，出口表现强劲，总需求相对稳定。库存方面，6 月份持续累库，库销比显著偏高，库存压力难以缓解。卷螺差稳定在 200 附近。总结，预计 7 月热轧卷板走势震荡为主，关注热卷需求何时企稳。

免责声明

本报告由信达期货有限公司（以下简称“信达期货”）制作及发布。

本公司已取得期货交易咨询业务资格，交易咨询业务资格：证监许可【2011】1445号。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且信达期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且信达期货不会因接收人收到此报告而视其为客户。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者信达期货未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

除非另有说明，信达期货拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经信达期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为信达期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经信达期货或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

评级说明

走势评级	短期(1个月以内)	中短期(1-3个月)	中长期(3-6个月)	长期(6个月以上)
强烈看涨	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上
看涨	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%
震荡	振幅 -5%~+5%	振幅 -5%~+5%	振幅 -5%~+5%	振幅 -5%~+5%
看跌	下跌 5-15%	下跌 5-15%	下跌 5-15%	下跌 5-15%
强烈看跌	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上

【信达期货简介】

信达期货有限公司是专营国内期货业务的有限责任公司，系经中国证券监督管理委员会核发《经营期货业务许可证》，浙江省工商行政管理局核准登记注册（统一社会信用代码：913300001000226378），由信达证券股份有限公司全资控股，注册资本6亿元人民币，是国内规范化、信誉高的大型期货公司之一。公司现为中国金融期货交易所全面结算会员单位，为上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所全权会员单位，为上海国际能源交易中心、广州期货交易所会员，为中国证券业协会观察员、中国证券投资基金业协会观察会员。

【全国分支机构】

■ 分支机构分布

CINDA FUTURES



公司分支机构分布

12家分公司 4家营业部

金华分公司、台州分公司、深圳分公司
 福建分公司、四川分公司、上海浦东分公司
 宁波分公司、东北分公司、广东分公司
 上海分公司、湖北分公司、山东分公司

北京营业部、石家庄营业部
 乐清营业部、富阳营业部



安卓版



iOS版

扫一扫

下载 "信达期货赢+" App