

## 南华期货钢材周报

### ——短期超跌或弱反弹，淡季偏弱格局难改

陈敏涛（投资咨询资格证号：Z0022731）

交易咨询业务资格：证监许可【2011】1290号

2026年6月28日

## 第一章 核心矛盾和走势研判

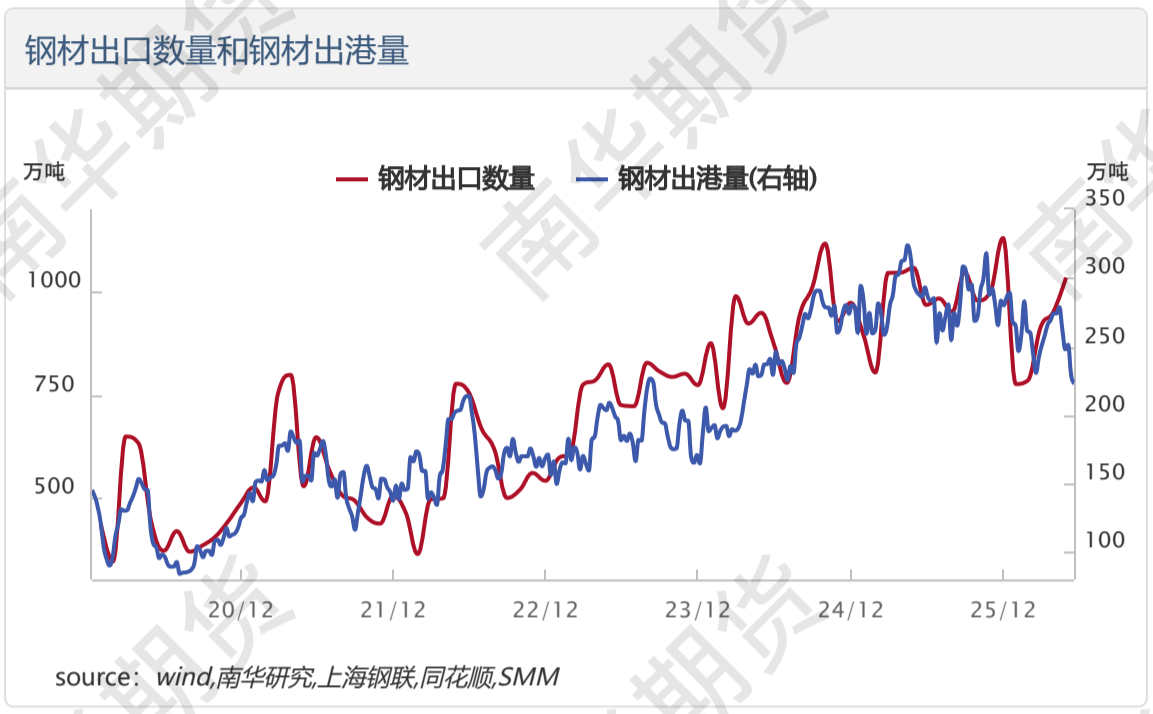
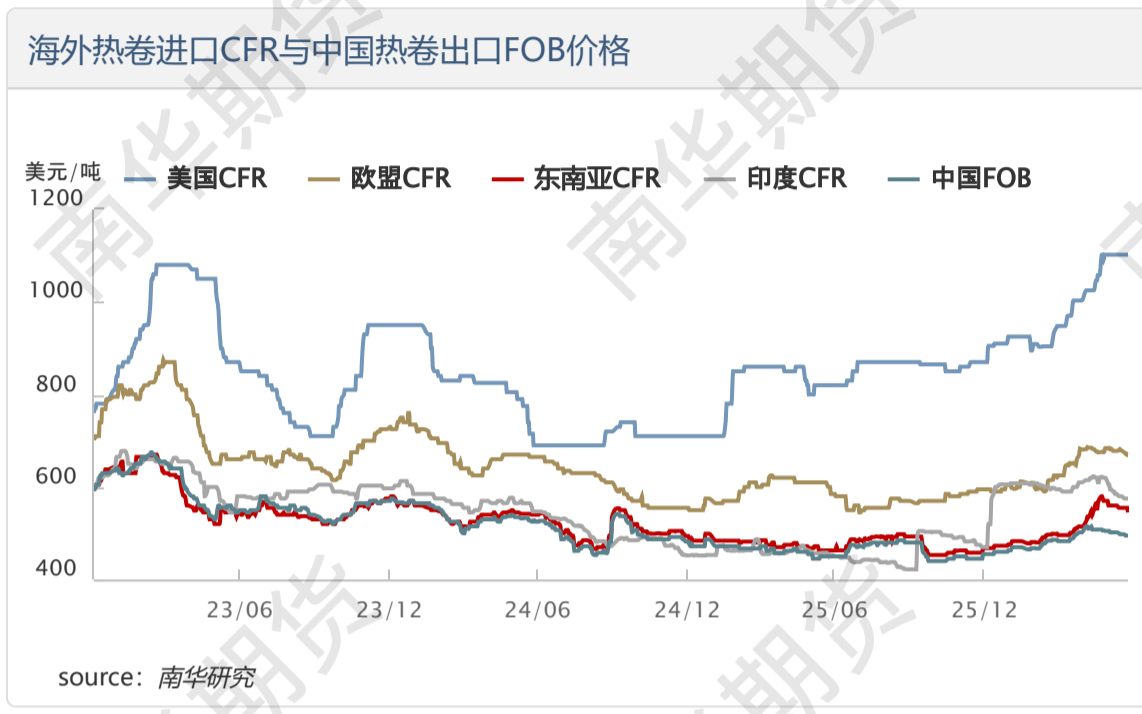
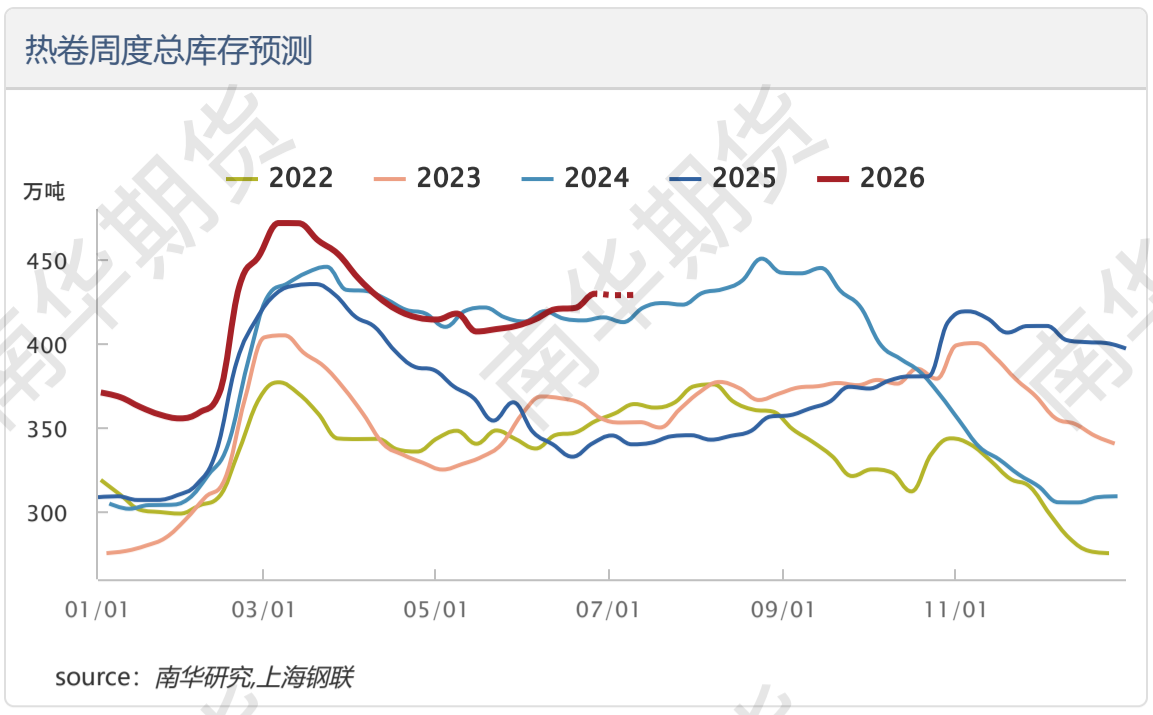
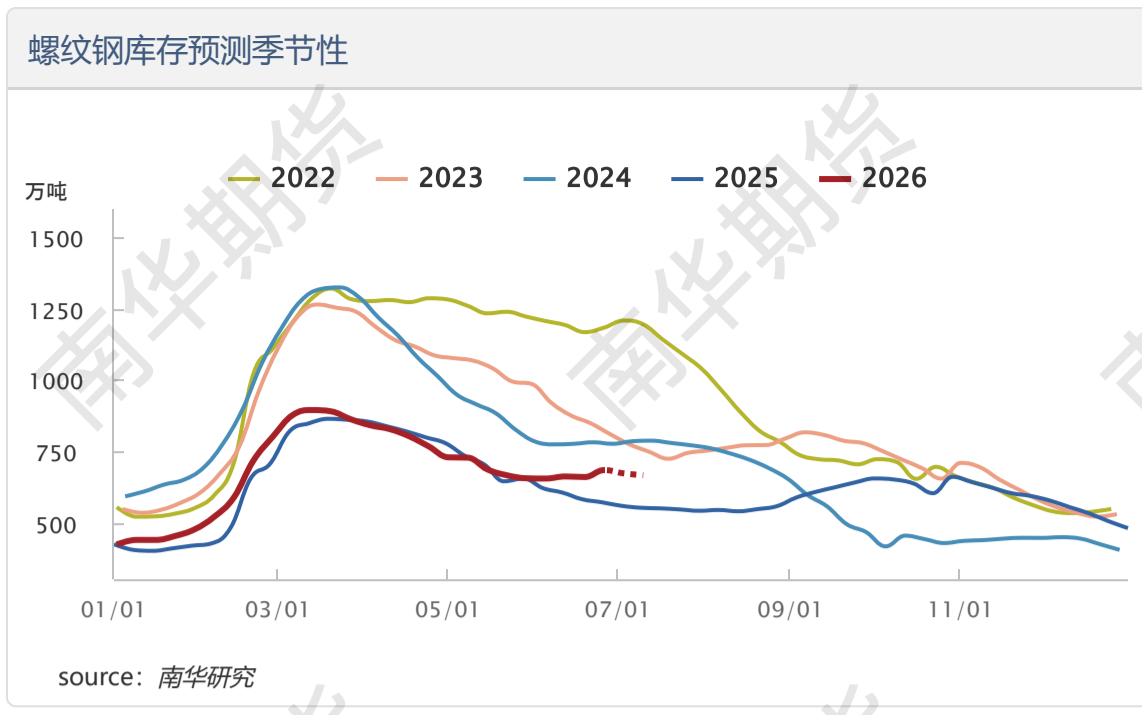
### 1.1 核心矛盾梳理

1、下游需求走弱进入淡季，南方的梅雨季节，户外施工逐渐放缓，建材需求面临加速下滑，混凝土发货量环比-2.35%，水泥出库量环比-7.19%。5月制造业PMI回落至50%荣枯线，钢材价格的下跌并没有带来钢材出口接单的好转，需求端缺乏边际改善的驱动。

2、成本端，铁矿发运仍维持偏宽松，价格承压，但6月底矿山财年冲量结束，铁矿发运可能回落，铁矿供应宽松可能带来一定的缓解。近期市场传言BHP铁矿工人罢工和中矿和FMG的谈判，带来铁矿波动率一定的回升，以及铁矿价格回落至震荡区间下沿，铁矿价格跌幅有所放缓并带来小反弹，铁矿石价格在短期内可能出现一定的反弹，但铁矿石供需格局并没有改善，铁矿石仍基差偏弱，仍处于震荡偏弱寻底的过程中。主焦煤现货偏紧的格局没有改变，矿山开工率环比下滑，矿山库存偏低，盘面焦煤在下跌后下方有一定的支撑。成材炉料端下跌的空间放缓，有反弹的可能性，支撑钢材的价格。

3、供应端上周铁水日均产量242.95万吨，环比微增，钢厂盈利环比下降至51.08%，整体盈利率尚可，但钢厂减产的驱动是在增加的。尽管焦炭价格的上涨，但铁矿价格下跌让利给双焦，使得整体钢厂的利润尚可，以及季节性规律铁水大概率维持高位，但下游需求的走弱，五大材库存开始累库，在累库和淡季需求下，钢材价格的上涨驱动较难。

目前成材淡季需求走弱，供应端铁水维持高位，虽然更多的流向五大材外，五大材环比减产速度不及需求的走弱，成材累库。炉料成本端降幅走缩，铁矿发运后续可能回落，焦煤开工率不及预期有所回落，成本端有阶段性反弹的可能性，但在淡季需求和库存压力下，成材反弹高度受限，整体基本面偏弱看待。



## \* 近端交易逻辑

- 1、下游消费需求进入淡季，钢材开始累库
- 2、钢厂盈利率尚可，铁水需求端是存在对炉料端的支撑，但煤强矿弱，但煤矿价格并没有带来黑色价格的共振，铁矿供应宽松下跌，成材主要跟随铁矿，钢材价格的回稳定需求铁矿价格的止跌回稳
- 3、山西主焦煤的现货偏紧的格局没有改变，复产预期不及，矿山开工率环比回落

## \* 远端交易预期

- 1、反内卷预期对钢材的减产预期
- 2、十五五规划预期的开局之年，重大项目对钢材的需求支撑
- 3、出口管制

## 1.2 价格及价差的走势研判

### \* 价格走势研判

预计螺纹主力合约2610的价格区间可能在3000-3300之间，热卷主力合约2610的价格区间可能在3200-3500之间

螺纹、热卷价格区间预测

	区间预测 (月度)	当前波动率	波动率百分位
螺纹钢	3000-3300	7.07%	1.7%
热卷	3200-3500	6.72%	0.40%

source: 南华研究,同花顺

### \* 月差走势研判

铁水环比增量，但下游需求预计走弱，成材累库概率更大，月间套利上更建议做反套

### \* 基差走势研判

现货端下游按需采购，价格上涨乏力，但盘面上情绪较为悲观，相对现货跌幅更大，基差小幅反弹，但后续基差走强的概率不大，预计基差低位震荡

### \*盘面利润走势研判

钢材累库和季节性的规律下，淡季难以给到钢厂更好的盘面利润，预计盘面利润后续还是会走弱

## 1.3 风险提示

粗钢产量调控不及预期、铁矿价格破位引发的成本坍塌、库存累库的加速

## 1.4 数据概览

螺纹、热卷现货价格

单位 (元/吨)	2026-06-26	2026-06-18	周变化
螺纹钢汇总价格：中国	3311	3361	-50
螺纹钢汇总价格：上海	3200	3230	-30
螺纹钢汇总价格：北京	3150	3150	-30
螺纹钢汇总价格：杭州	3220	3260	-40
螺纹钢汇总价格：天津	3180	3200	-20
热卷汇总价格：上海	3340	3360	-20
热卷汇总价格：乐从	3330	3360	-30
热卷汇总价格：沈阳	3250	3290	-40
01螺纹基差 (上海)	68	65	3
05螺纹基差 (上海)	68	58	10
10螺纹基差 (上海)	107	99	8
螺纹主力基差 (北京)	57	49	8
01热卷基差 (上海)	9	4	5
05热卷基差 (上海)	-2	-17	15
10热卷基差 (上海)	24	11	13
主力热卷基差 (北京)	24	11	13

source: 同花顺, 南华研究

热卷海外相关数据

	2026-06-26	2026-06-18	周变化
热卷FOB出口价 (中国)	495	498	-3
热卷FOB出口价 (日本)	570	565	5
热卷FOB出口价 (印度)	535	540	-5
热卷FOB出口价 (土耳其)	634	645	-11
热卷FOB出口价 (独联体)	540	545	-5
热卷CFR进口价 (东南亚)	545	555	-10
热卷CFR进口价 (中东地区)	510	510	0
热卷CFR进口价 (欧盟)	669	679	-10
热卷CFR进口价 (印度)	575	580	-5

source: 南华研究

## 第二章 重要信息及下周关注

### 2.1 重要信息

#### 【利多信息】

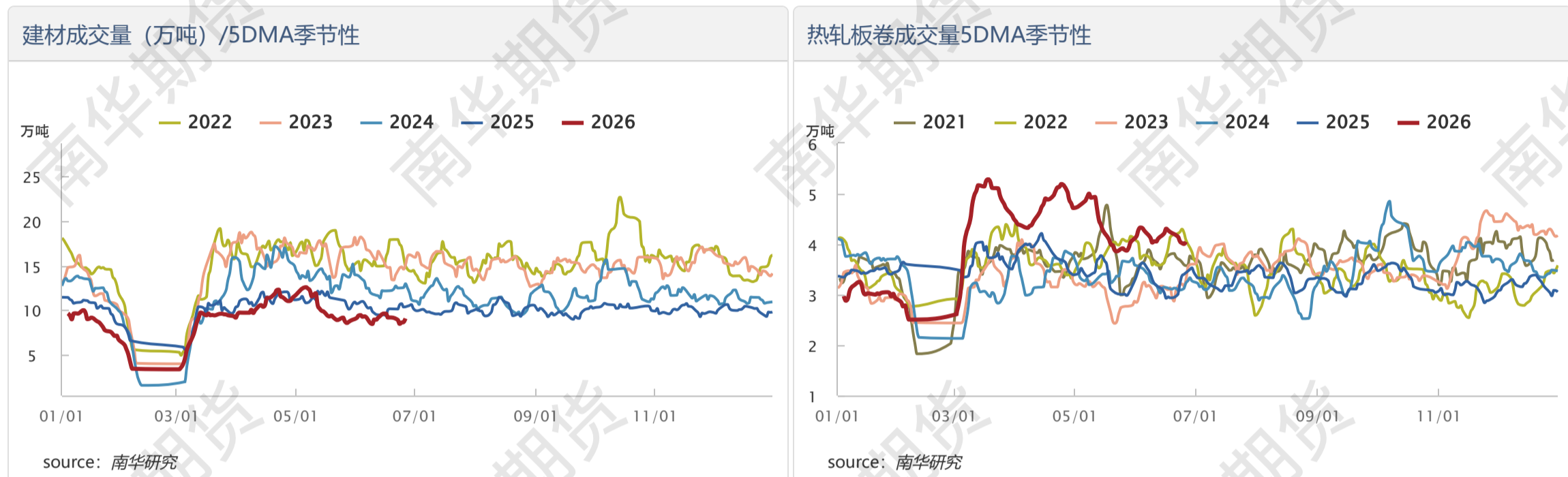
- 1、山西主焦煤的现货偏紧的格局没有改变，复产预期不及，矿山开工率环比回落
- 2、成材估值偏低，基差有所回升

### 3、五大材产量环比下降

#### 【利空信息】

- 1、铁矿港口库存高位，并且累库
- 2、下游消费需求即将进入淡季
- 3、铁水环比增加，但下游需求预计走弱，后续成材的累库压力

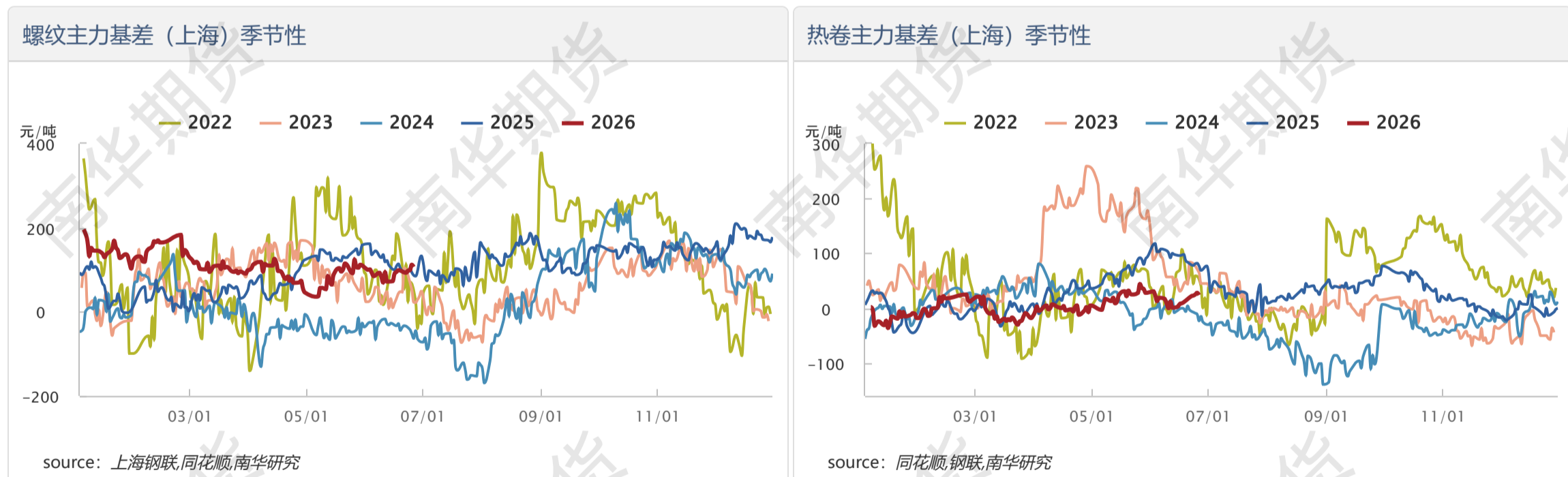
#### 【现货成交信息】



## 第三章 盘面解读

### 3.1 价量及资金解读

#### \* 基差



#### \* 卷螺差

现货卷螺差 (上海) 季节性



卷螺差 (北京) 季节性



01卷螺差季节性



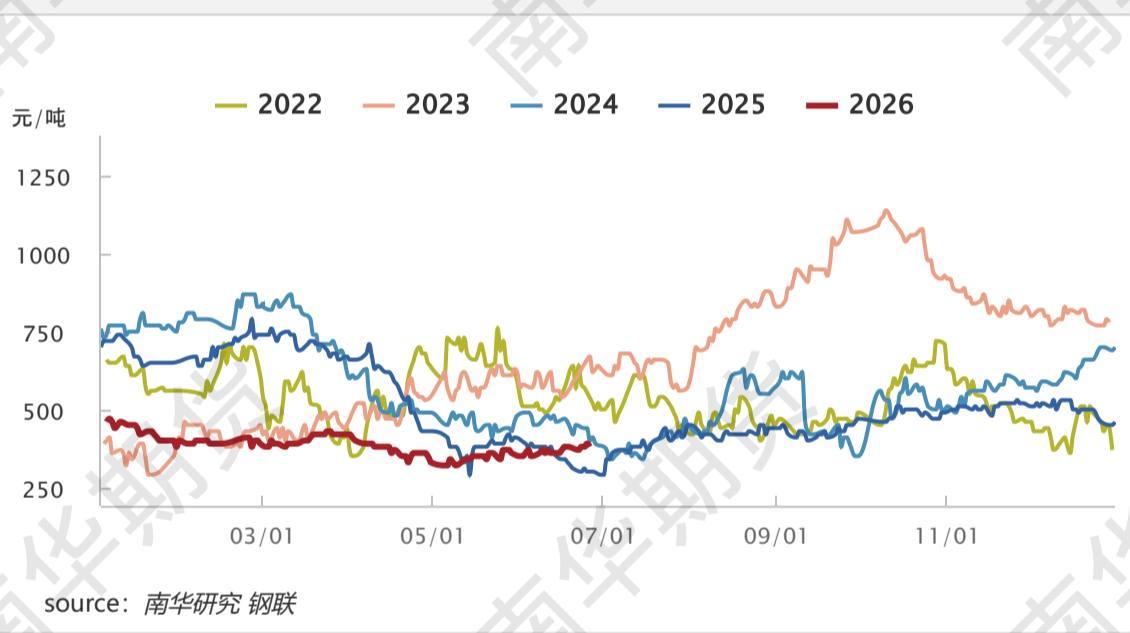
05卷螺差季节性



10卷螺差季节性

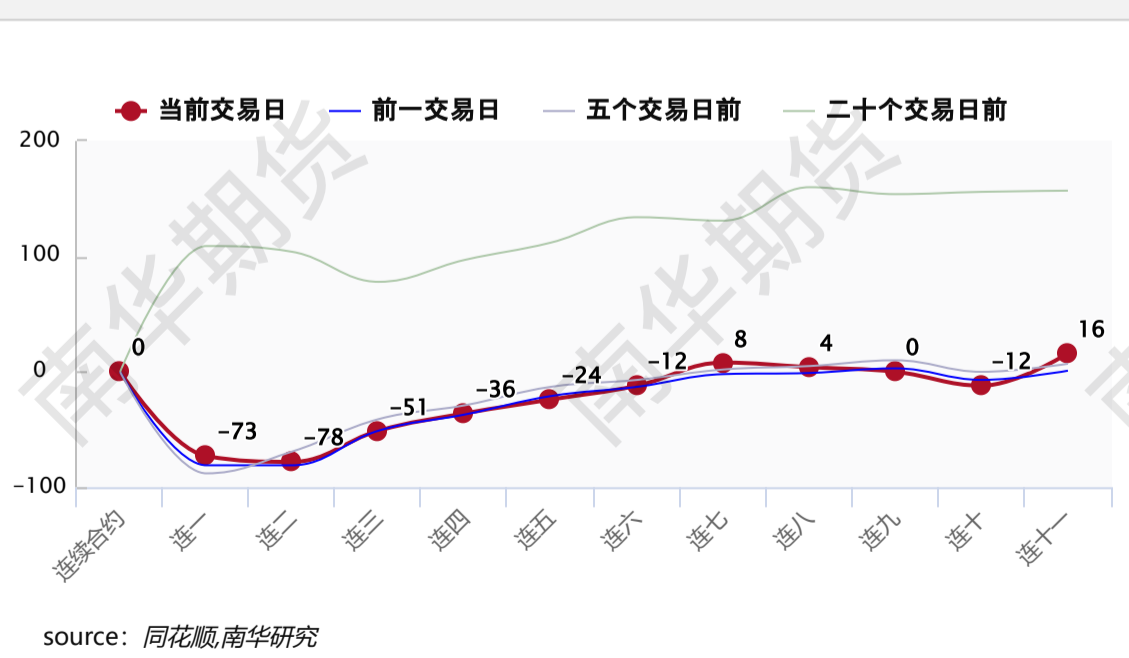


冷热价差 (上海) 季节性

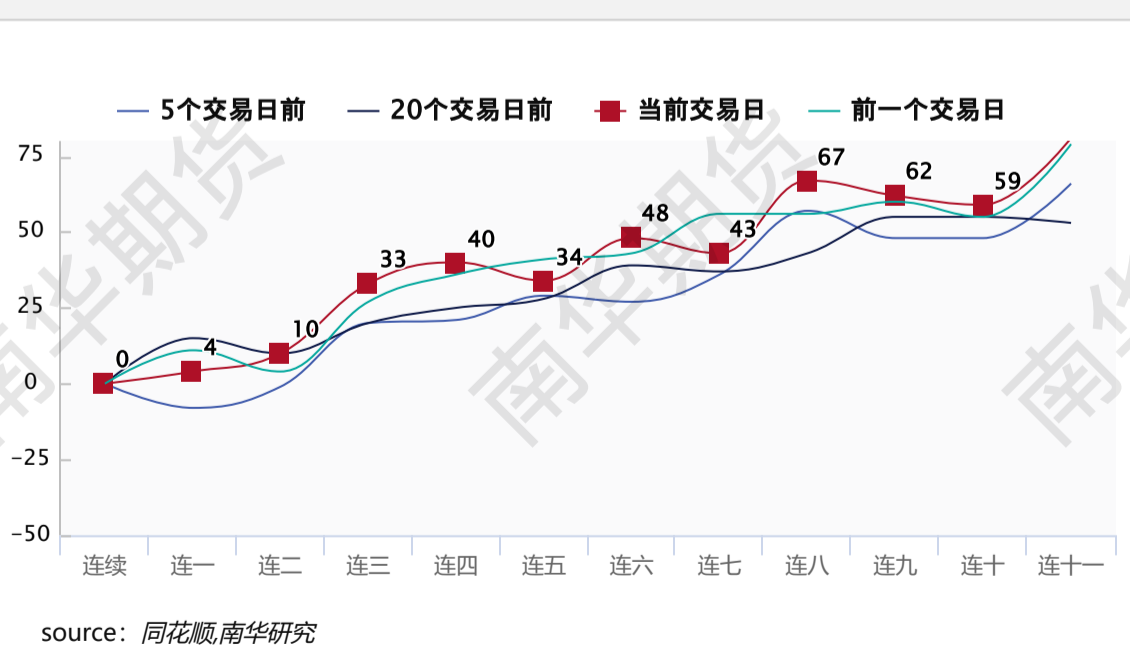


\* 期限结构

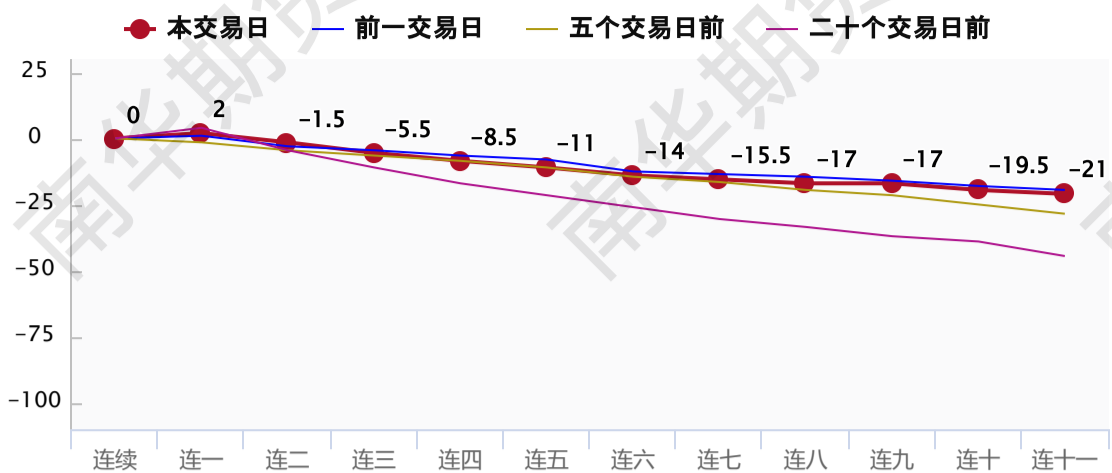
螺纹期限结构价差图



热卷期限结构价差图

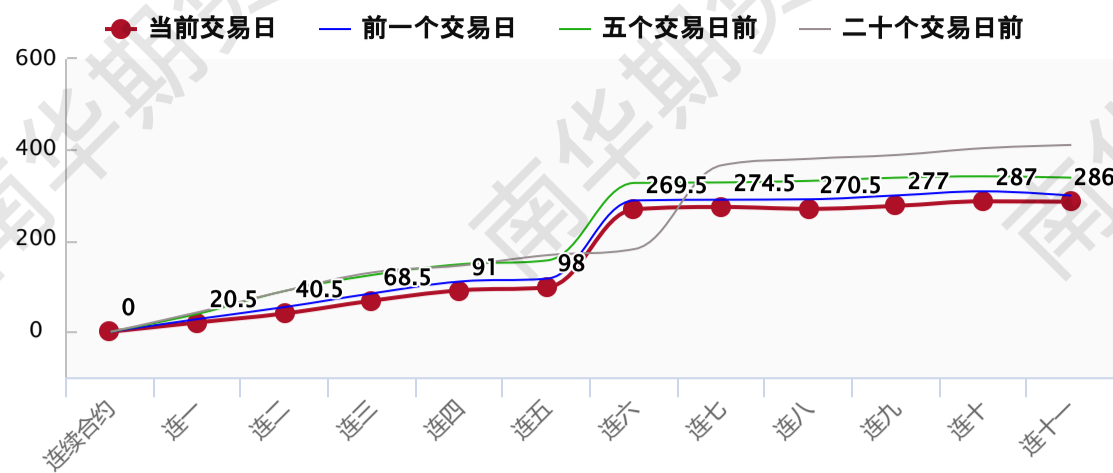


铁矿石期货期限结构图



source: 同花顺,南华研究

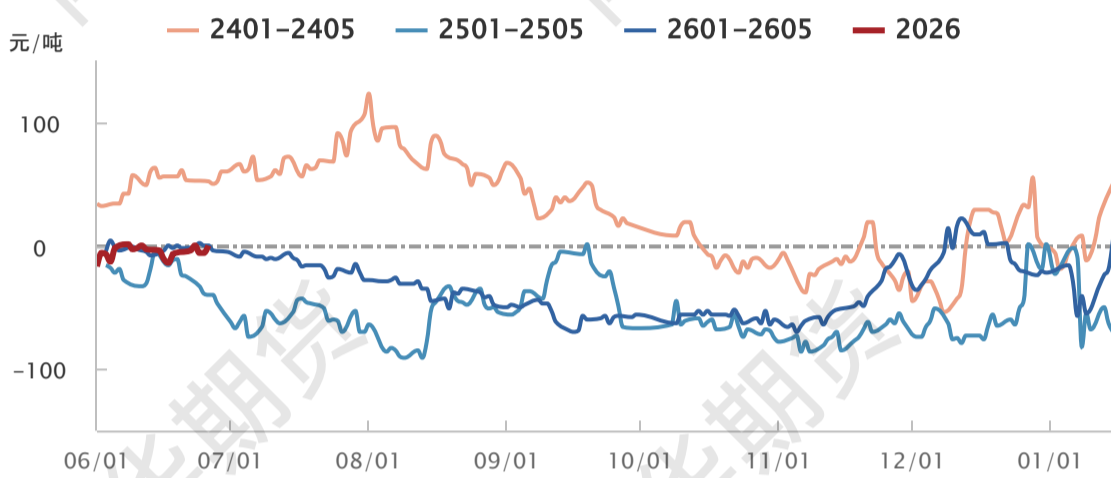
焦煤期限结构价差图



source: 同花顺,南华研究

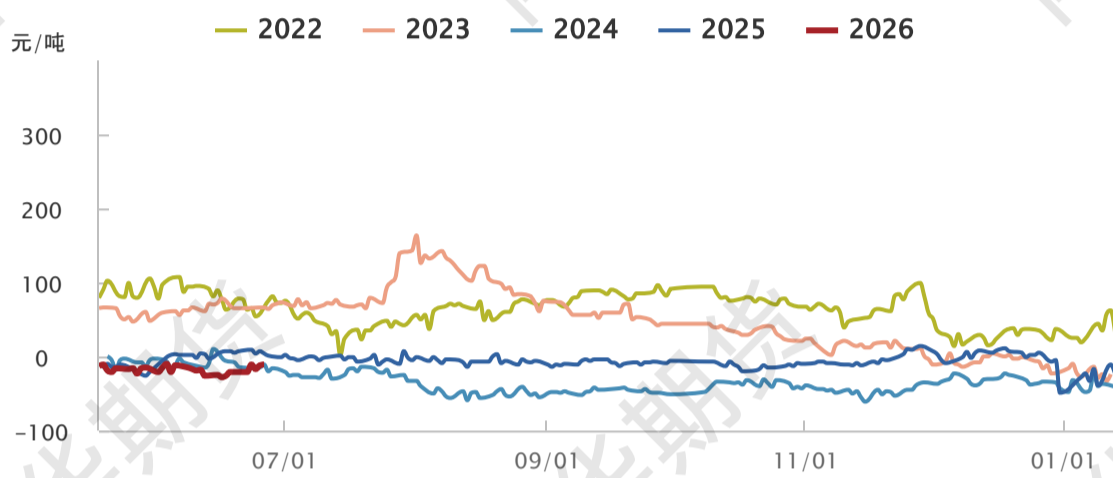
\* 月差结构

螺纹钢期货月差 (01-05) 季节性



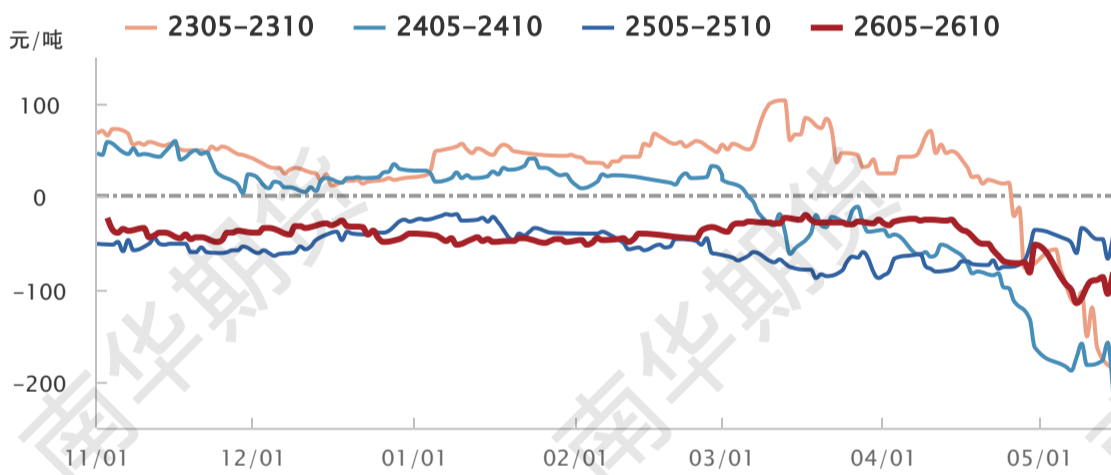
source: 同花顺,南华研究

热卷01-05月差季节性



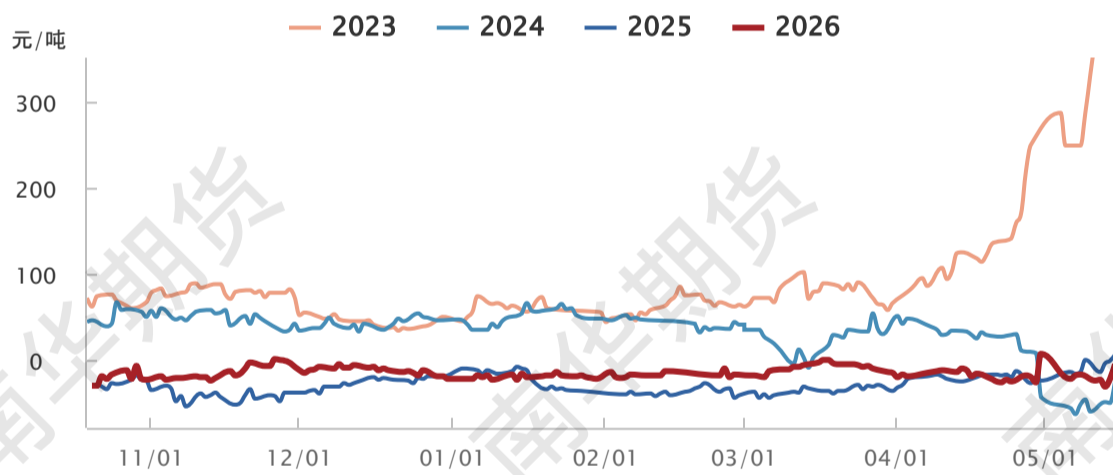
source: 同花顺,南华研究

螺纹钢期货月差 (05-10) 季节性



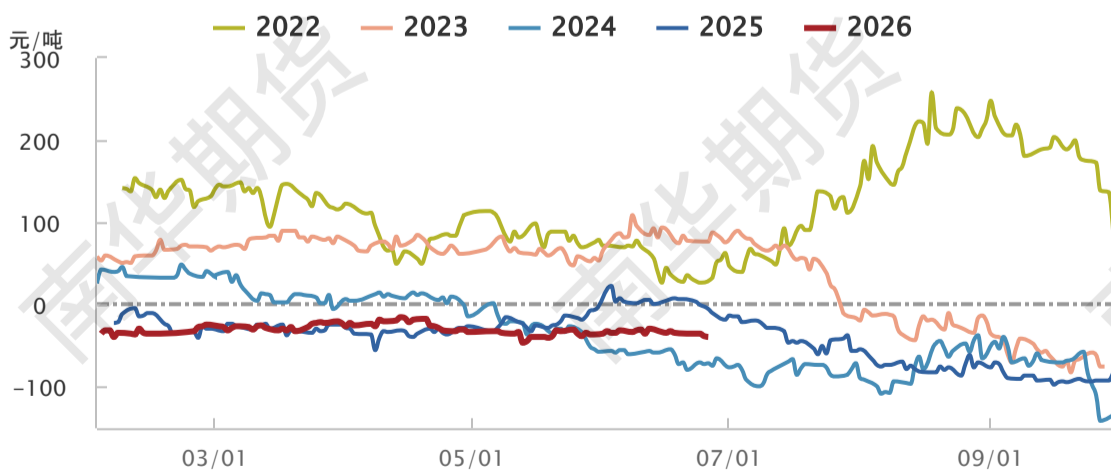
source: 同花顺,南华研究

热卷05-10月差季节性



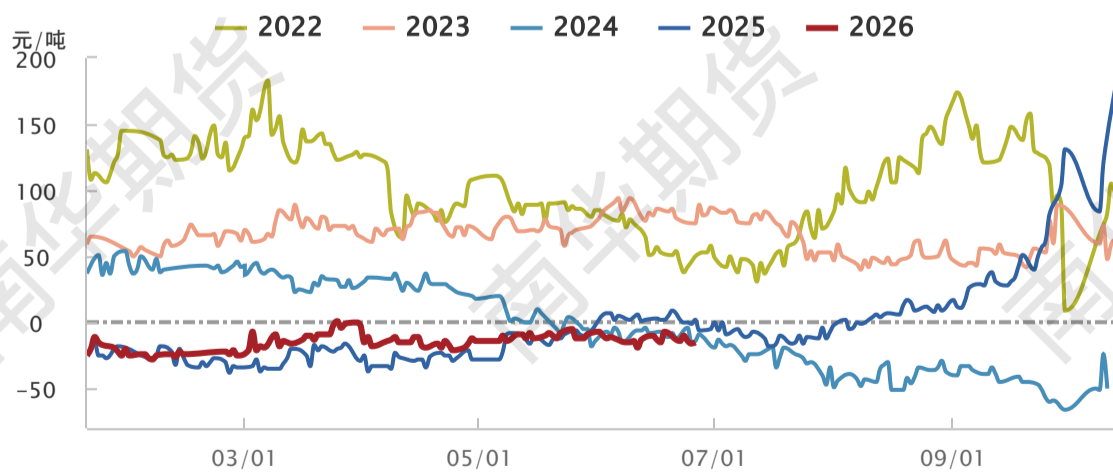
source: 同花顺,南华研究

螺纹钢期货月差 (10-01) 季节性



source: 同花顺,南华研究

热卷10-01月差季节性



source: 同花顺,南华研究

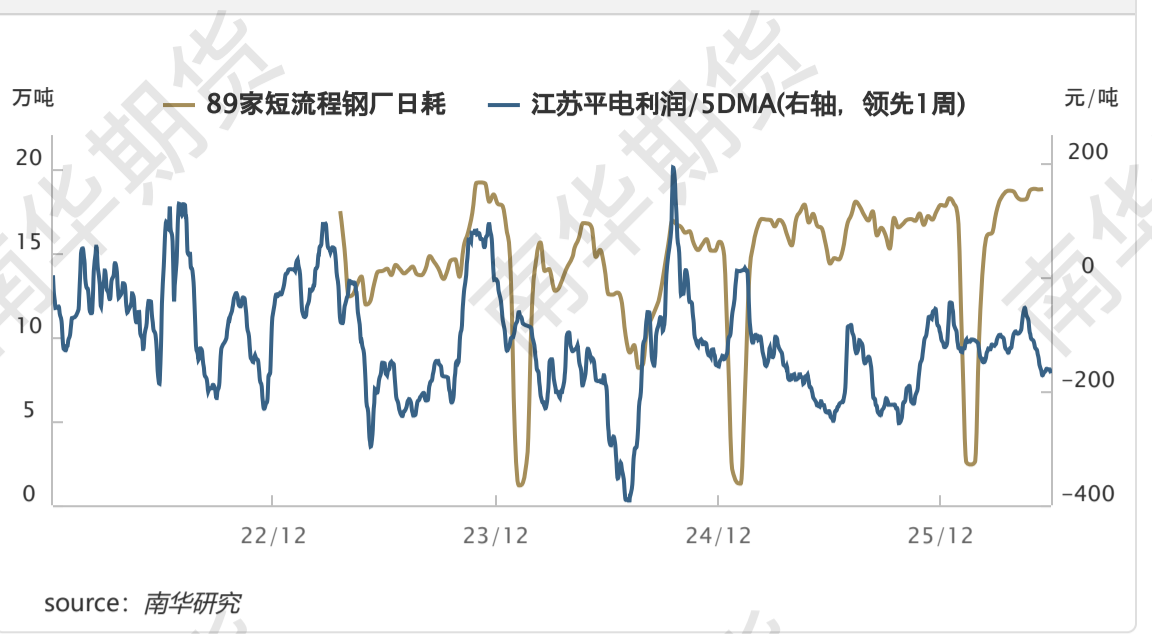
第四章 估值和利润分析

4.1 产业链上下游利润跟踪

长流程大厂螺纹钢利润（即期）和247家钢铁企业铁水日均产量



江苏平电利润与废钢日耗



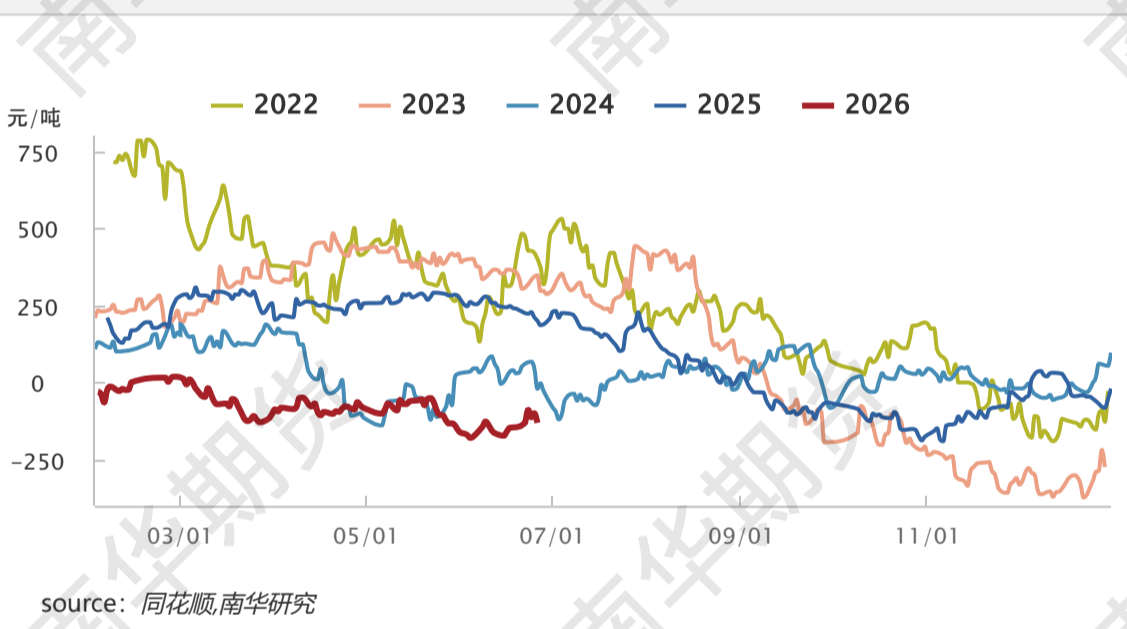
各钢材即期利润（SMM）



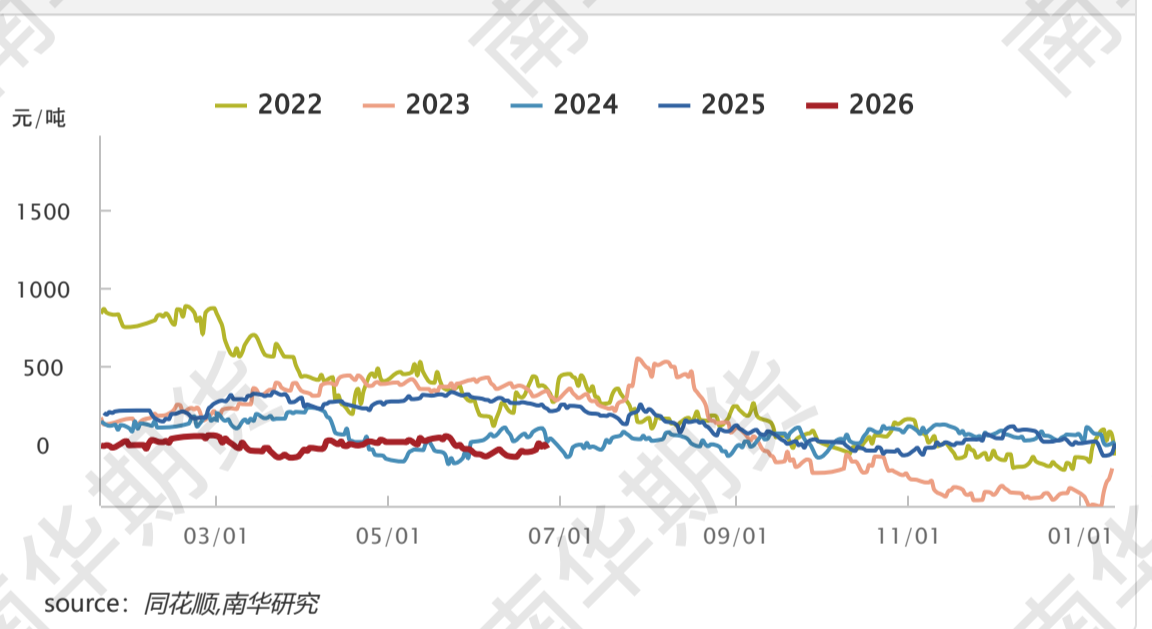
各钢材原料滞后三周利润（SMM）



螺纹01盘面利润季节性



热卷01盘面利润季节性



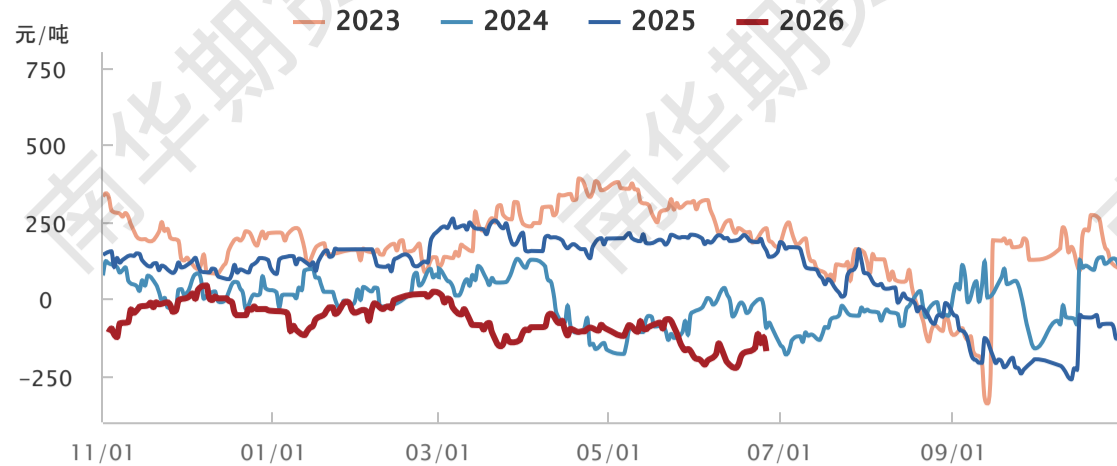
螺纹05盘面利润季节性



热卷05盘面利润季节性

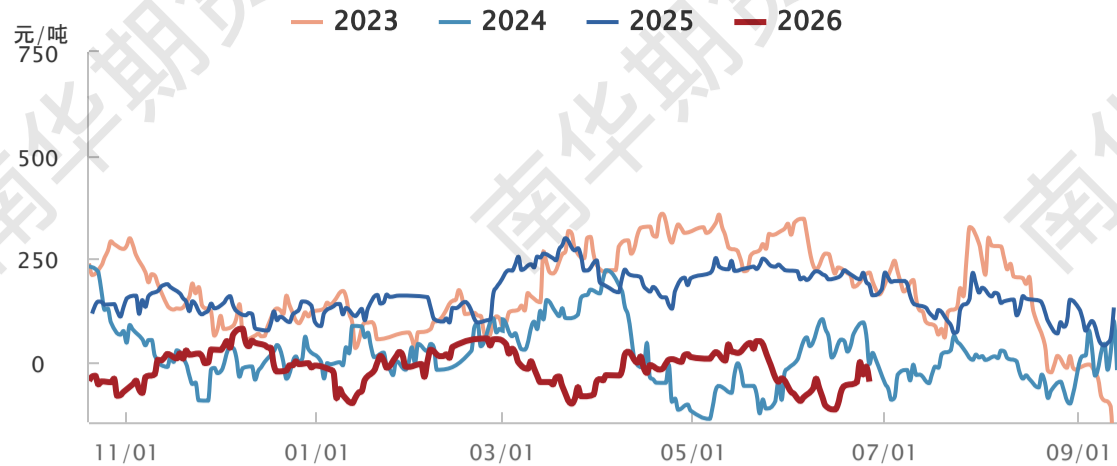


螺纹10盘面利润季节性



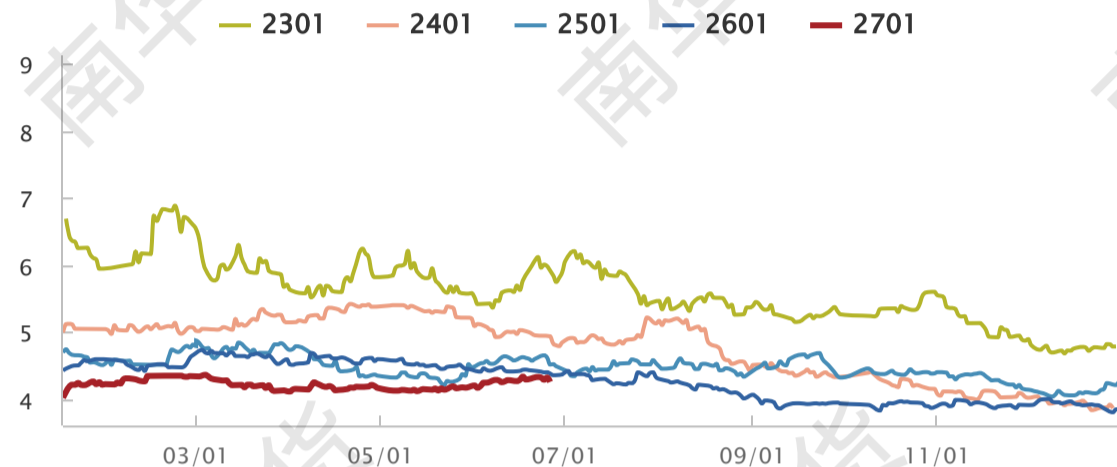
source: 同花顺,南华研究

热卷10盘面利润季节性



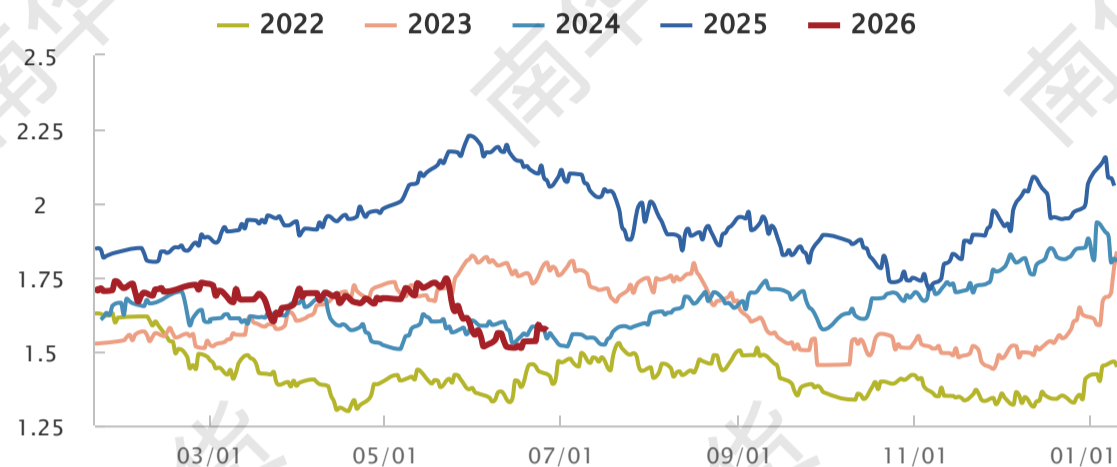
source: 同花顺,南华研究

01螺纹铁矿比季节性



source: 同花顺,南华研究

01螺纹/01焦炭季节性



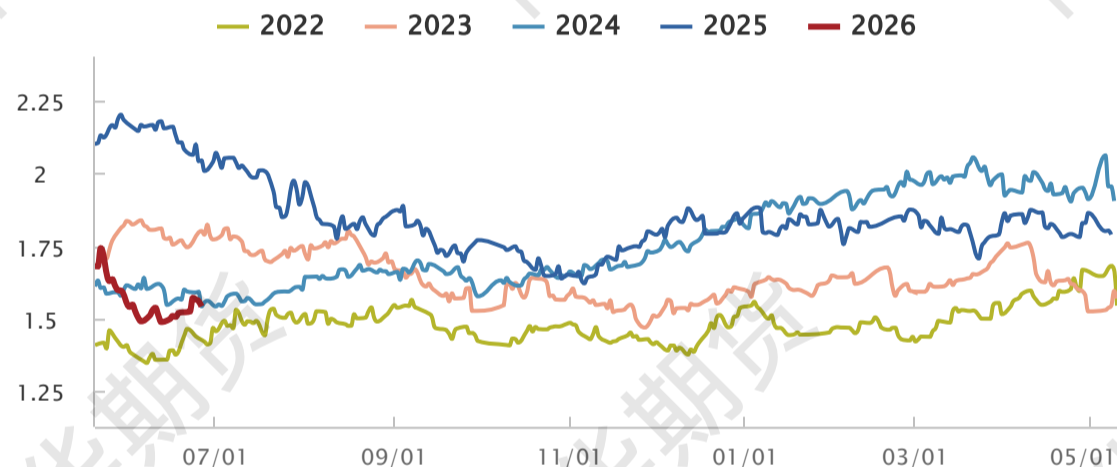
source: 同花顺,南华研究

05螺纹铁矿比季节性



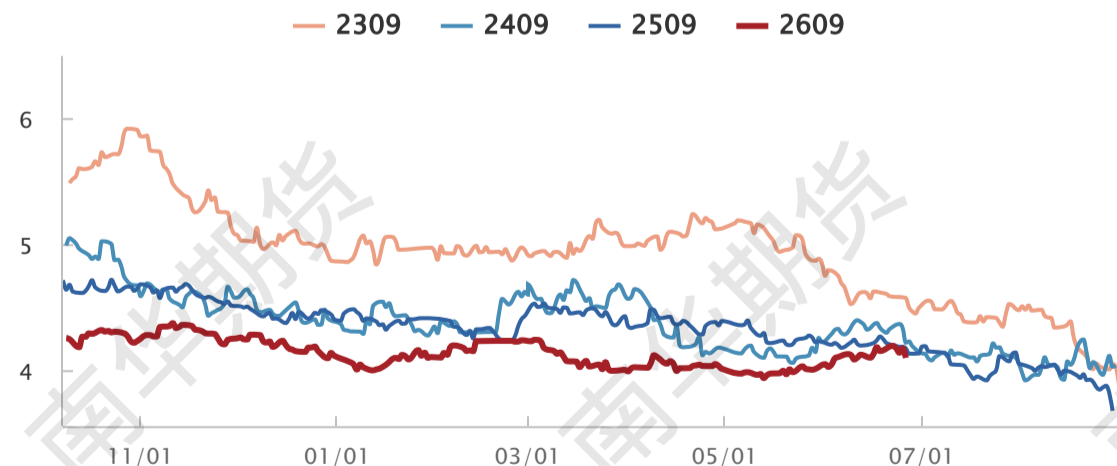
source: 同花顺,南华研究

05螺纹/05焦炭季节性



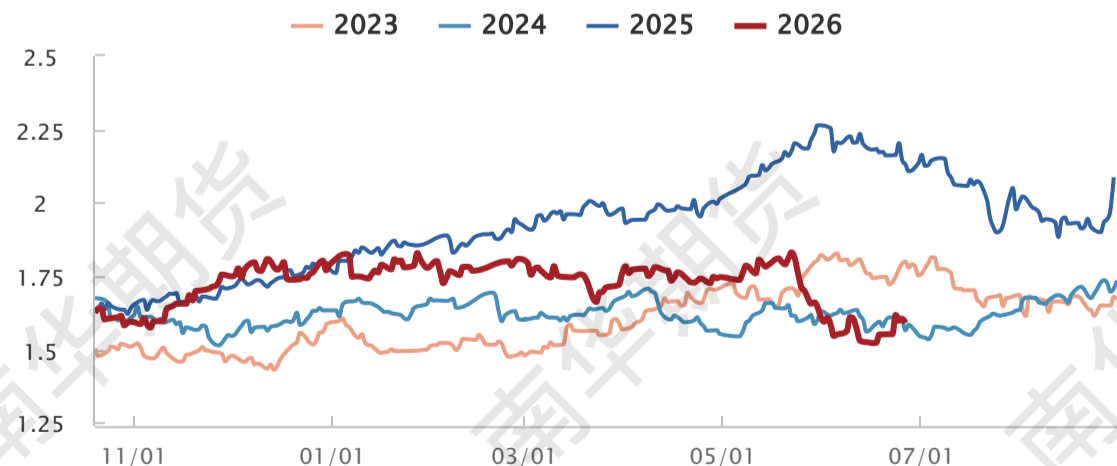
source: Wind,南华研究

09螺纹铁矿比季节性



source: 同花顺,南华研究

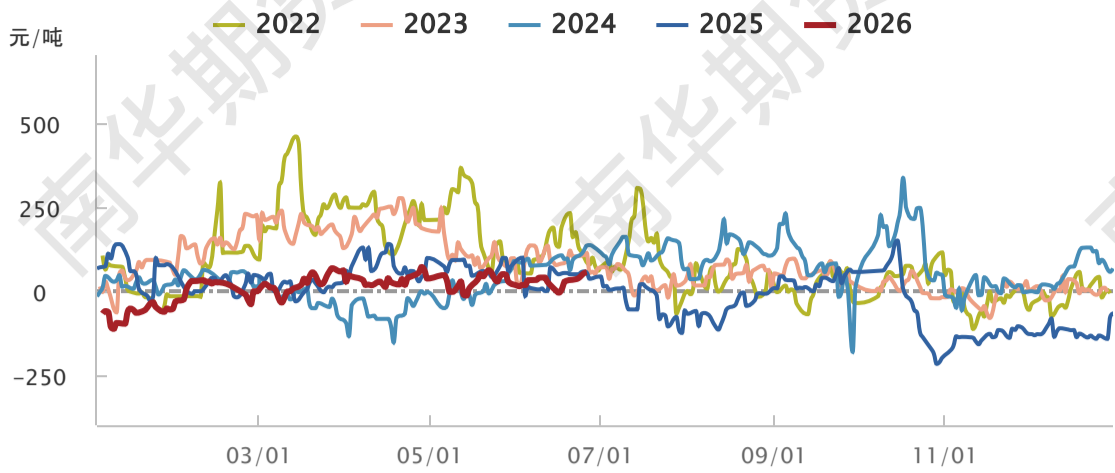
10螺纹/09焦炭季节性



source: 同花顺,南华研究

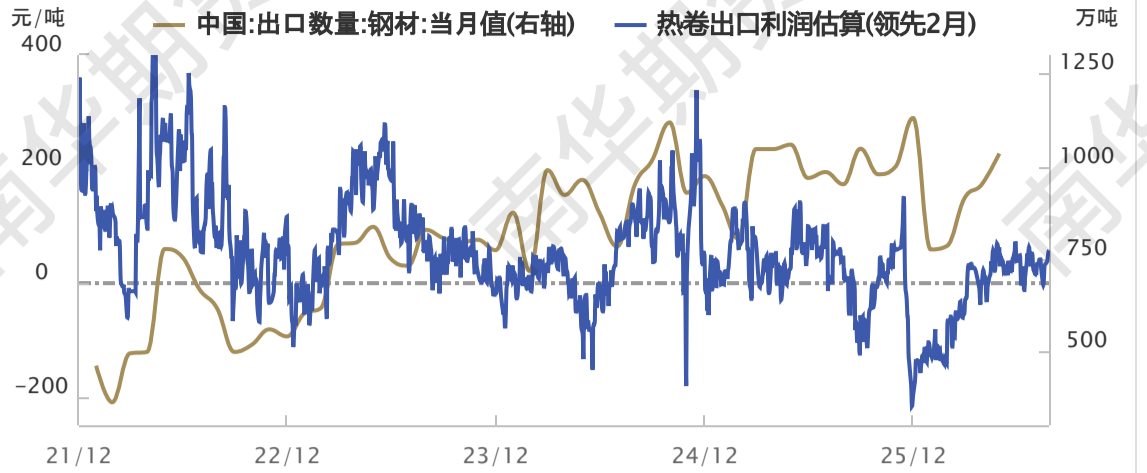
## 4.2 出口利润跟踪

热卷出口利润估算季节性



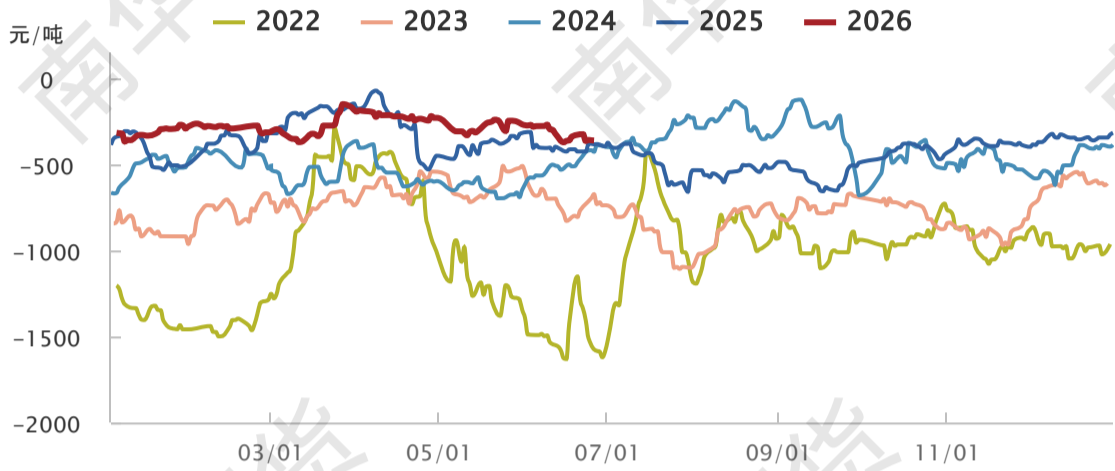
source: 同花顺,上海钢联,南华研究

热卷出口利润领先出口量2个月



source: 同花顺,南华研究,wind,上海钢联

土耳其废钢-唐山钢坯季节性



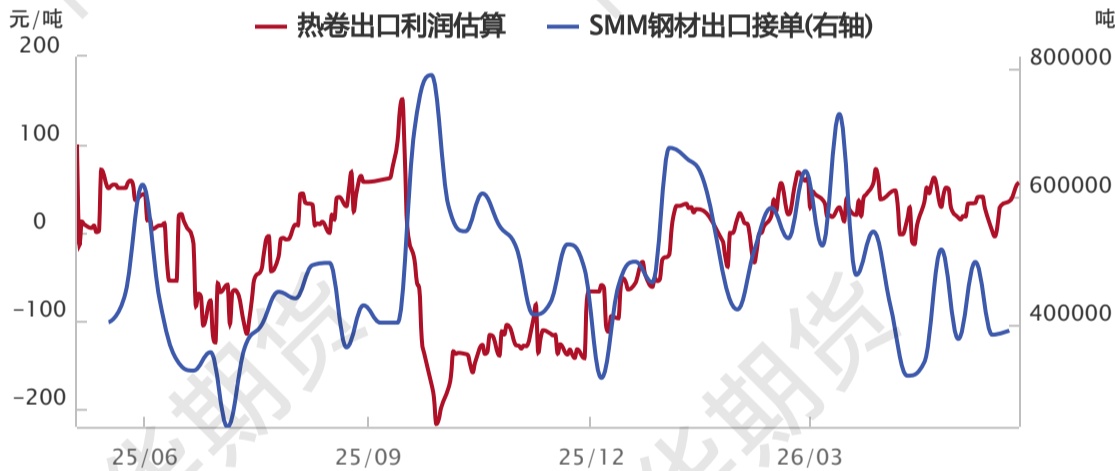
source: 同花顺,南华研究

土耳其废钢-唐山钢坯和中国钢坯出口量



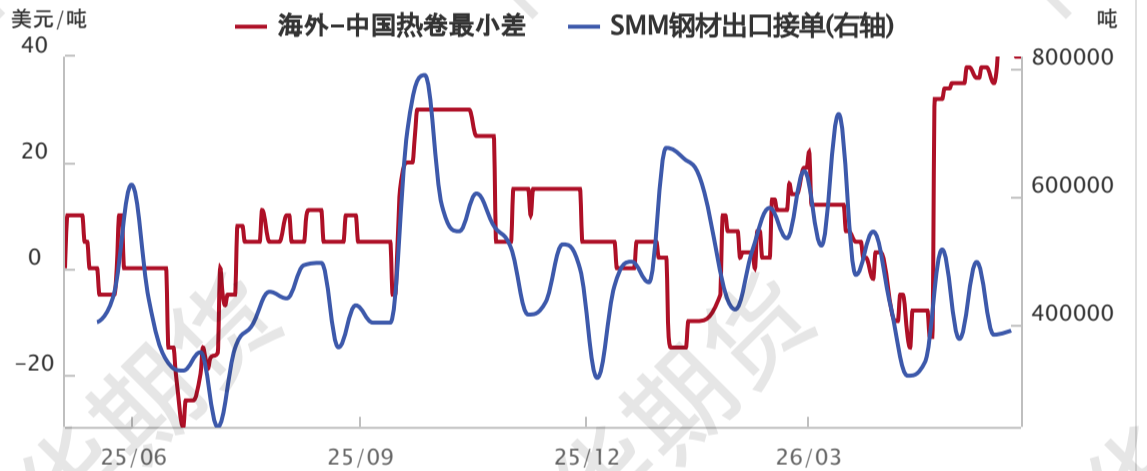
source: 同花顺,南华研究,wind

热卷出口利润估算和钢材出口接单



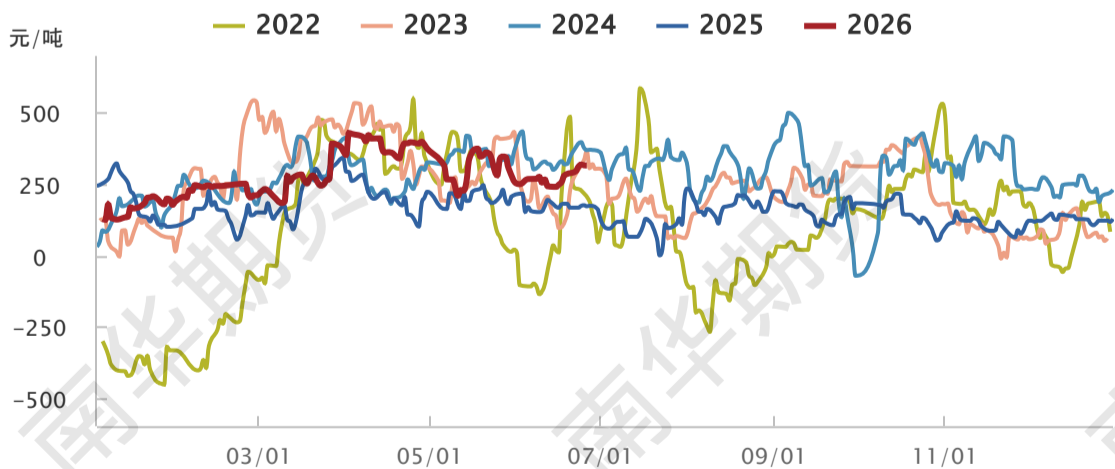
source: 同花顺,上海钢联,南华研究,SMM

海外-中国热卷最小差和钢材出口接单



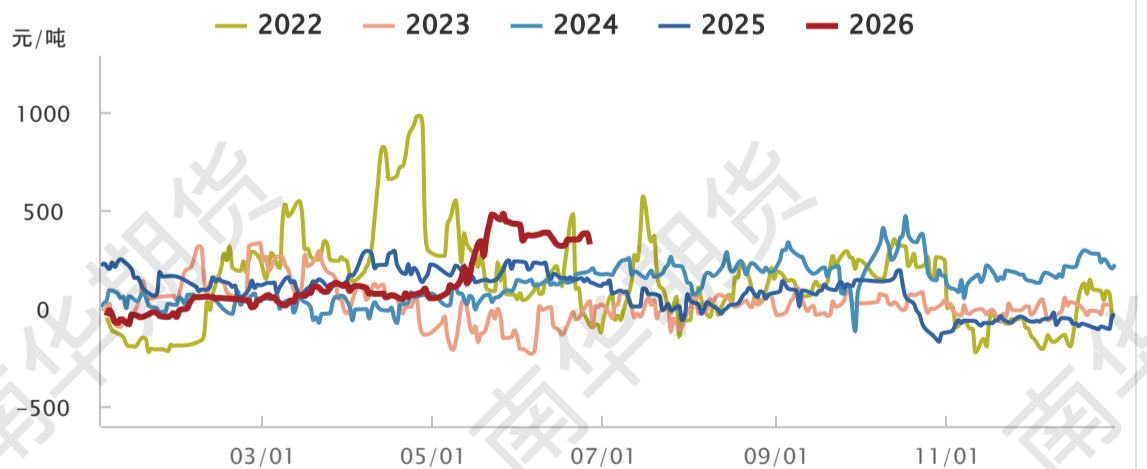
source: 上海钢联,南华研究,SMM

东南亚进口钢坯CFR-唐山钢坯季节性



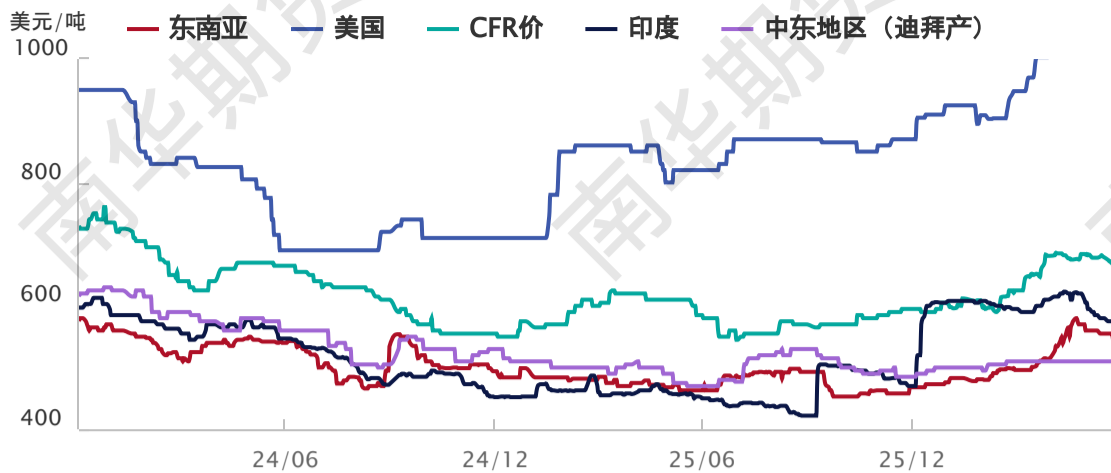
source: 同花顺,南华研究

东南亚热卷CFR-沙钢热卷季节性



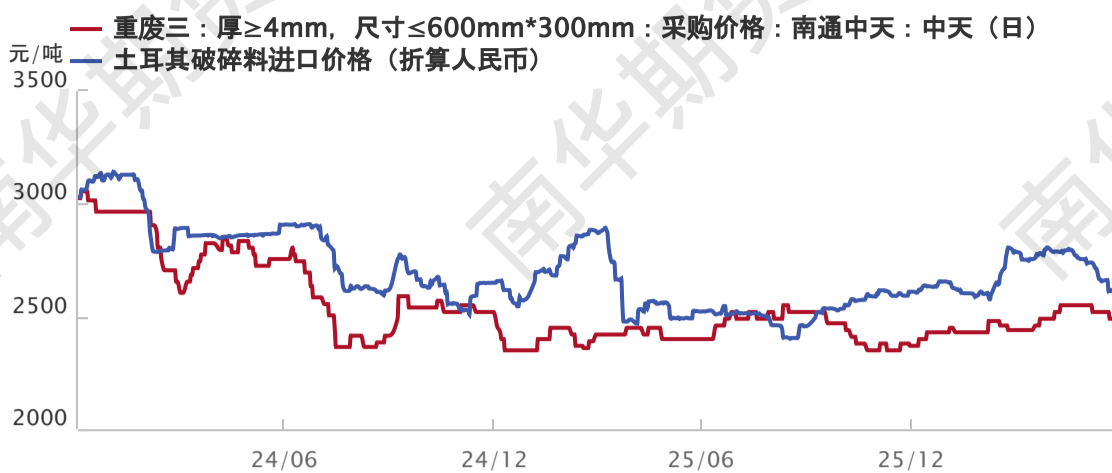
source: 同花顺,南华研究

热卷海外进口价格CFR



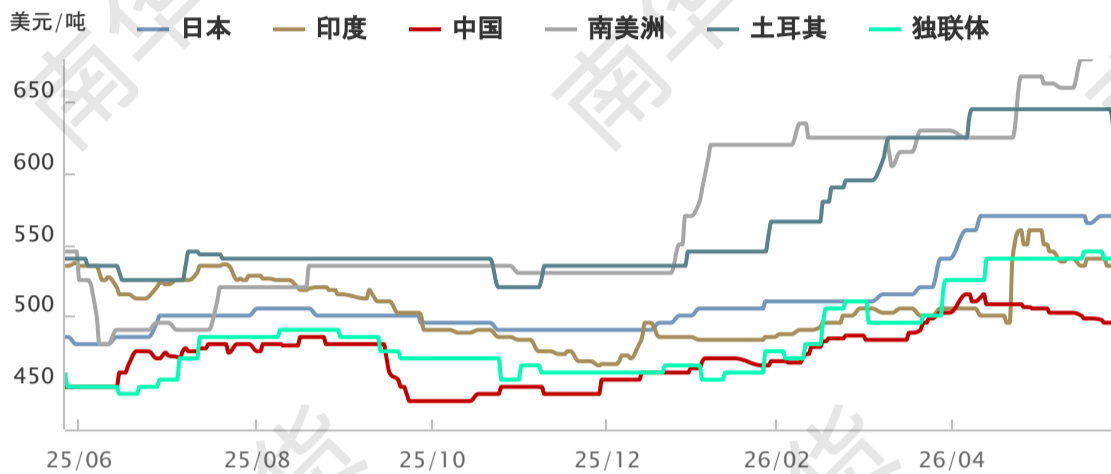
source: 上海钢联,南华研究

中天南通废钢与土耳其废钢进口价格



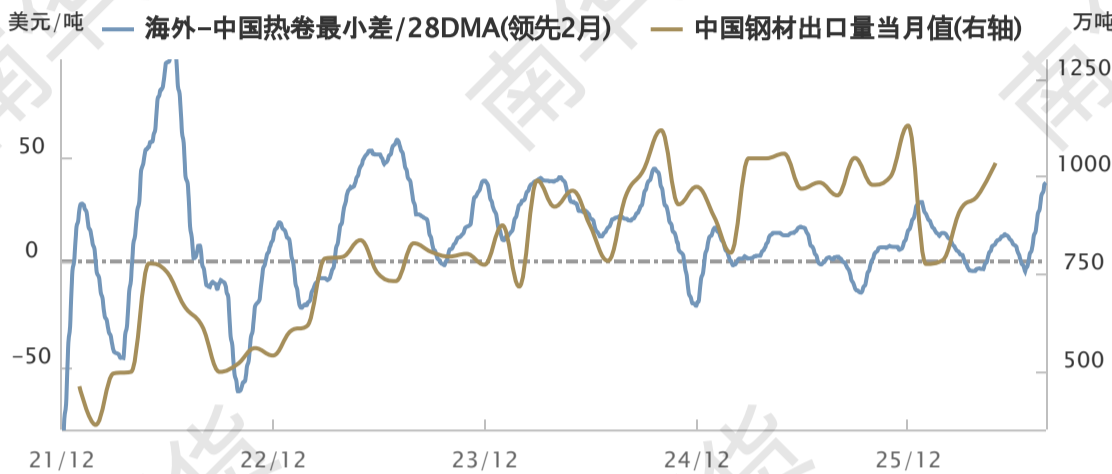
source: 上海钢联,南华研究,同花顺

热卷各国家FOB价格



source: 南华研究

海外-中国热卷最小差/22DMA和钢材出口量当月值



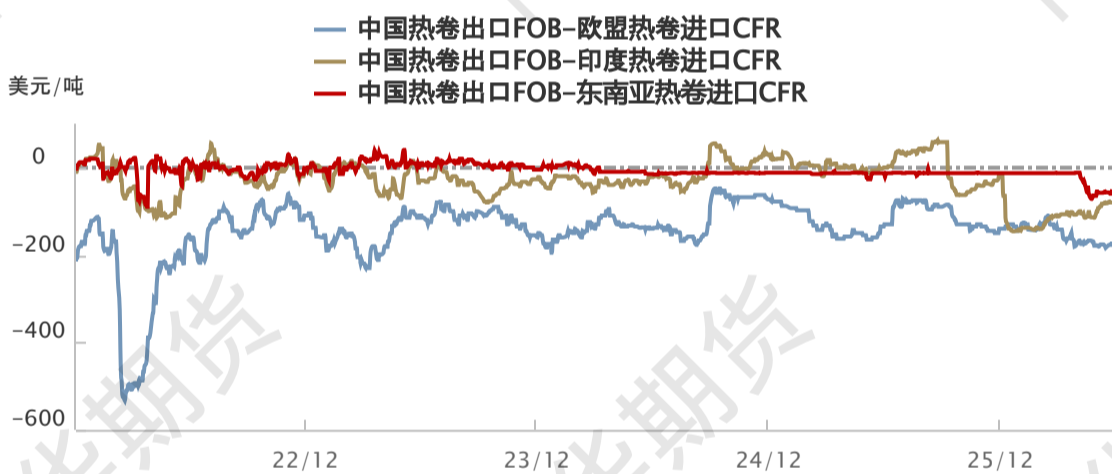
source: 南华研究,wind

海外-中国热卷FOB价差



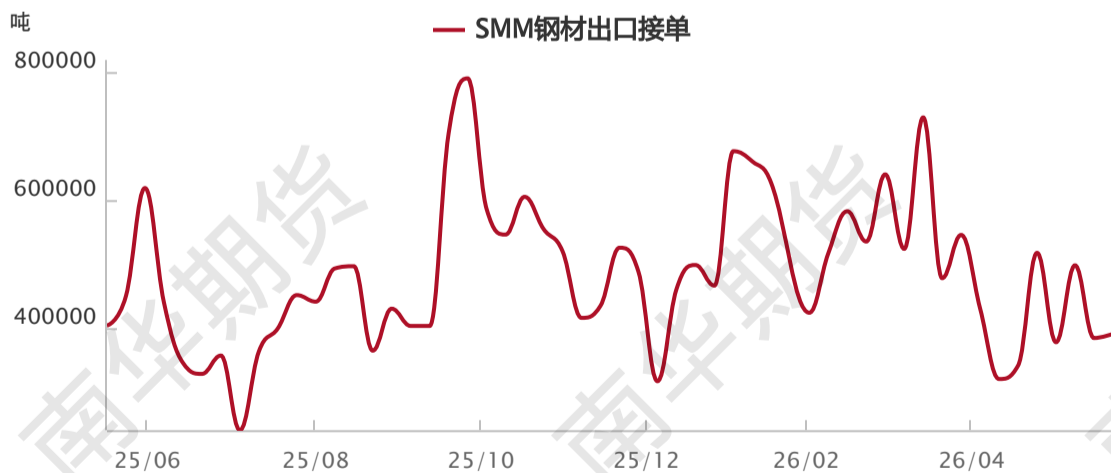
source: 南华研究

中国热卷出口FOB-海外热卷进口CFR



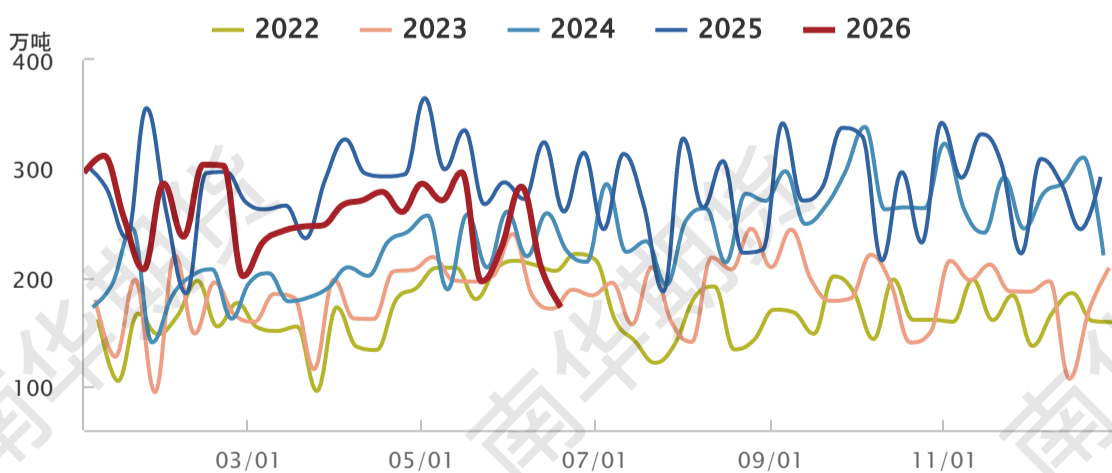
source: 南华研究

SMM钢材出口接单



source: SMM,南华研究

钢材国内主要港口出港量(32港)季节性



source: SMM,南华研究

## 第五章 供需及库存推演

### 5.1 供需平衡表推演

五大材供需累计同比

	螺纹钢	线材	热卷	冷卷	中厚板	五大材合计	
2026-06-26	消费量累计值	4805.0743	1983.21	7616.5224	2220.2953	4176.8653	20801.9673

2026-06-26	消费量累计同比	-0.0863	-0.0118	-0.0586	0.0281	0.064	-0.0298
2026-06-26	产量累计值	5047.0818	2019.9316	7667.029	2230.8065	4168.4335	21133.2824
2026-06-26	产量累计同比	-0.0666	0.0008	-0.0562	0.015	0.0628	-0.0247
2026-06-26	当期库存	683.39	125.69	429.69	174.57	187.65	1600.99

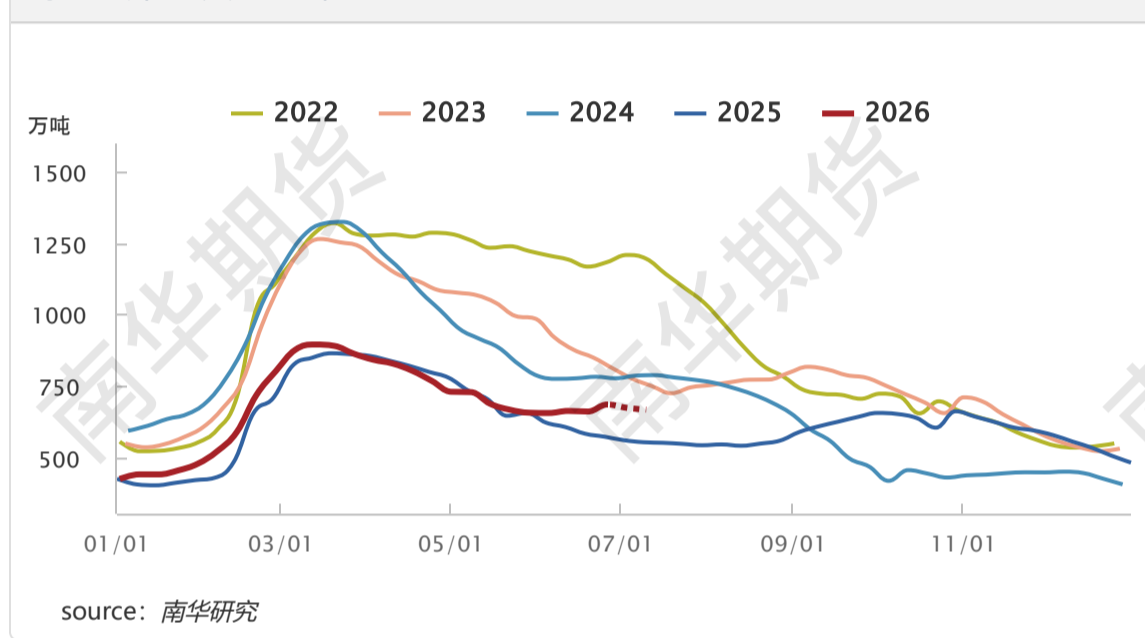
source: 南华研究

### 五大材

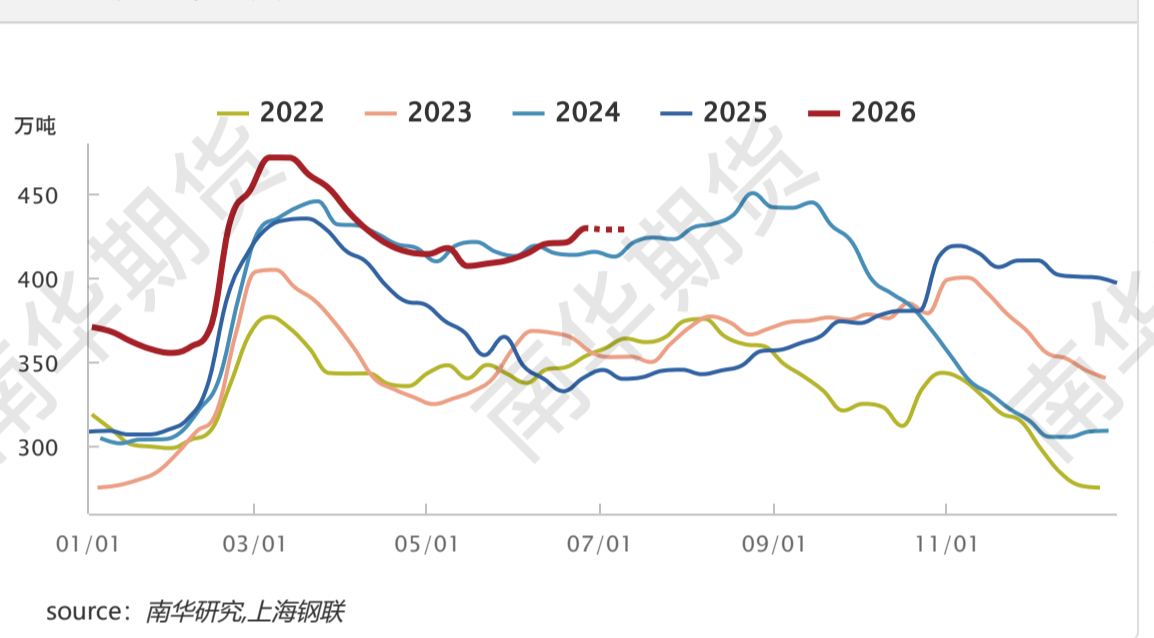
	表需	表需	表需	产量	产量	产量	库存	库存	库存	厂内库存	厂内库存	厂内库存	社会库存	社会库存	社会库存
	2026-06-26	2026-06-19	周变化	2026-06-26	2026-06-19	周变化	2026-06-26	2026-06-19	周变化	2026-06-26	2026-06-19	周变化	2026-06-26	2026-06-19	周变化
螺纹	188.75	220.8	-32.05	213.25	218.73	-5.48	683.39	658.89	24.5	196.25	184.92	11.33	487.14	473.97	13.17
热卷	292.11	301.85	-9.74	300.52	302.66	-2.14	429.69	421.28	8.41	80.15	74.48	5.67	349.54	346.8	2.74
线材	79.34	86.12	-6.78	86.4	87.1	-0.7	125.69	118.63	7.06	61.78	55.79	5.99	63.91	62.84	1.07
冷轧	84.88	86.89	-2.01	87.45	87.73	-0.28	174.57	172	2.57	40.39	39.28	1.11	241.57	240.79	0.78
中厚板	169.86	175.56	-5.7	171.29	171.8	-0.51	187.65	186.22	1.43	77.55	76.65	0.9	110.1	109.57	0.53
五大材	814.94	871.22	-56.28	858.91	868.02	-9.11	1600.99	1557.02	43.97	456.12	431.12	25	1144.87	1125.9	18.97

source: 上海钢联,南华研究

### 螺纹钢库存预测季节性

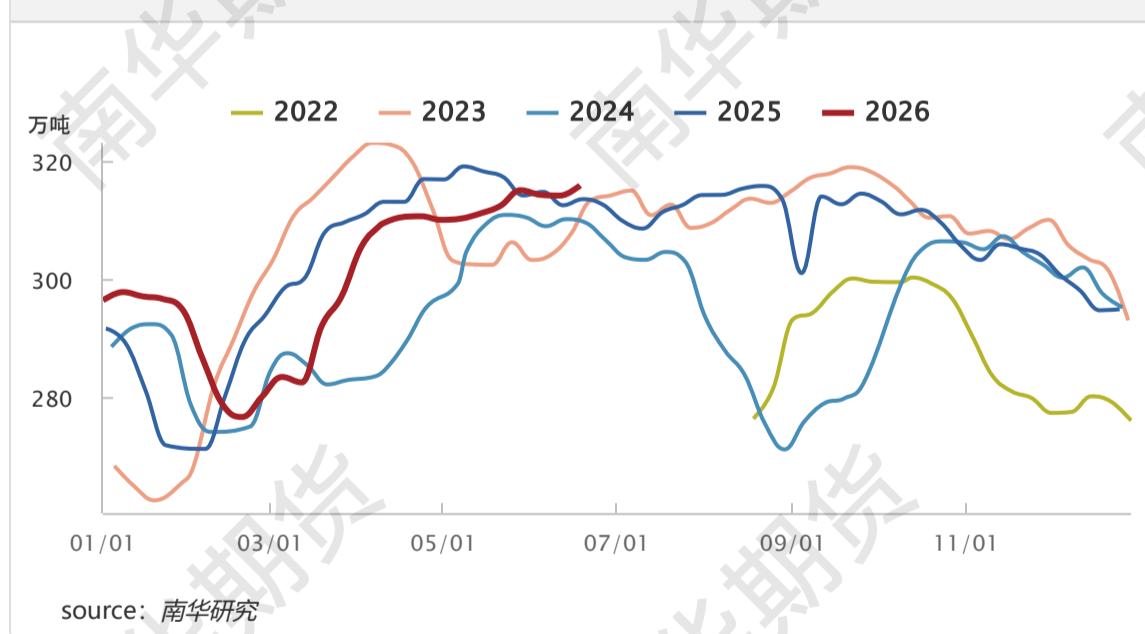


### 热卷周度总库存预测

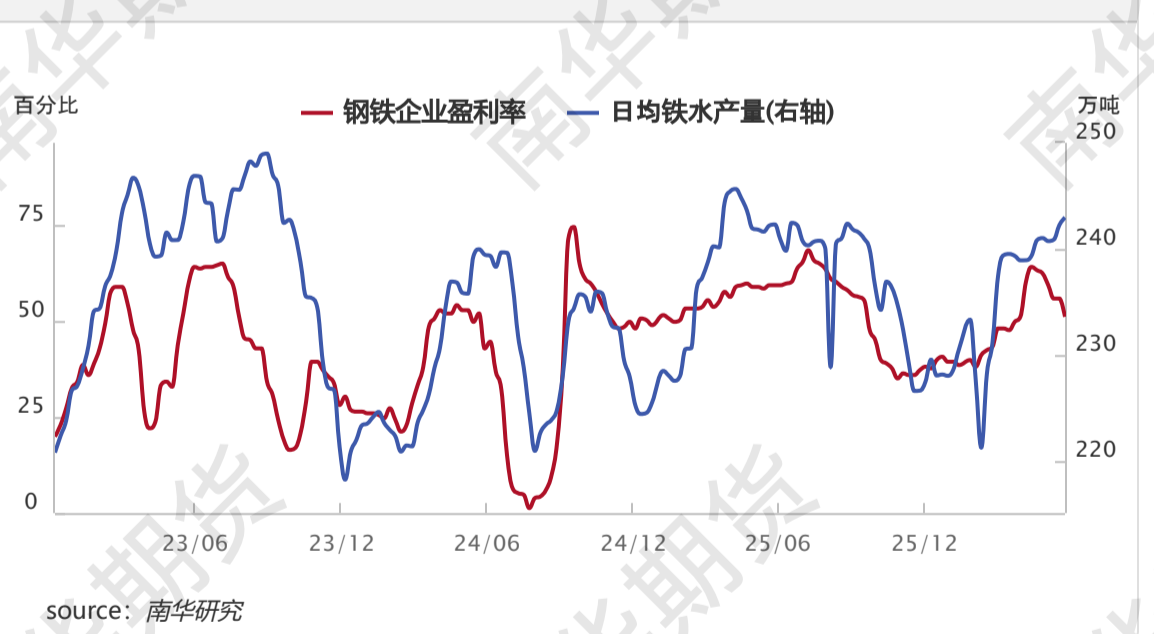


## 5.2 供应端及推演

### 铁水+废钢估算量季节性



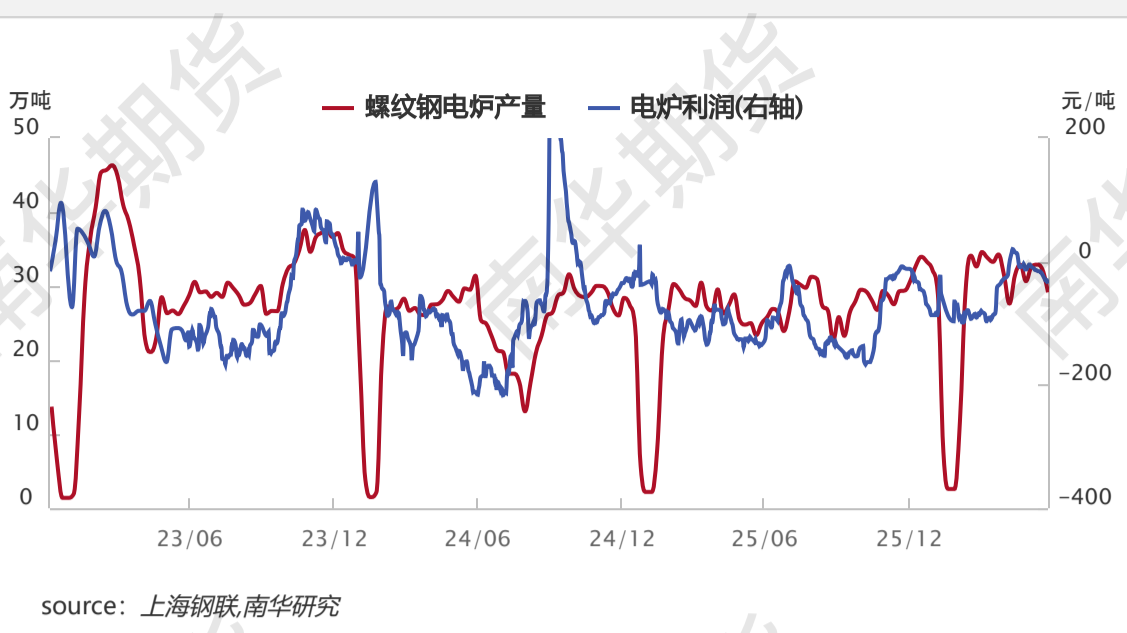
### 钢铁企业盈利率与铁水日均产量



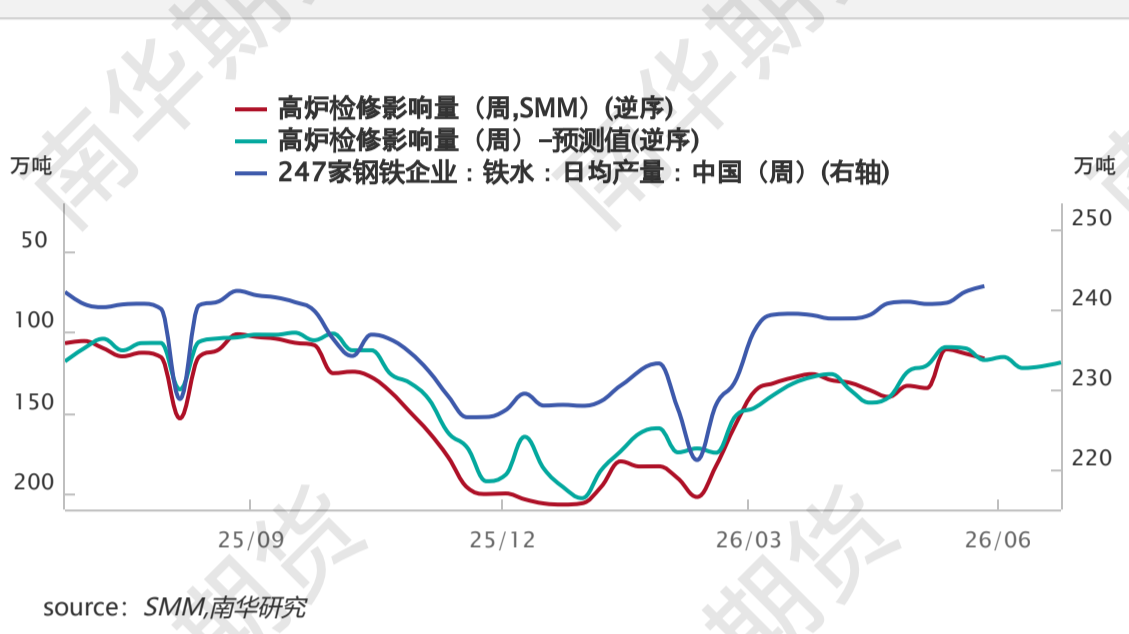
螺纹钢高炉产量和高炉利润



螺纹钢电炉产量和电炉利润



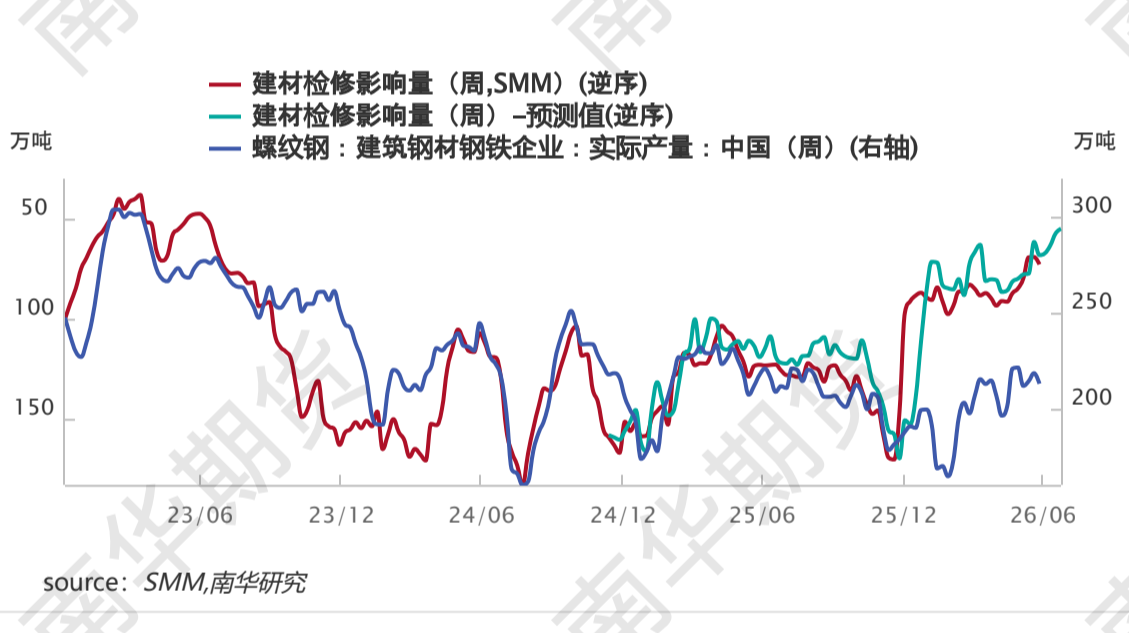
高炉检修预测



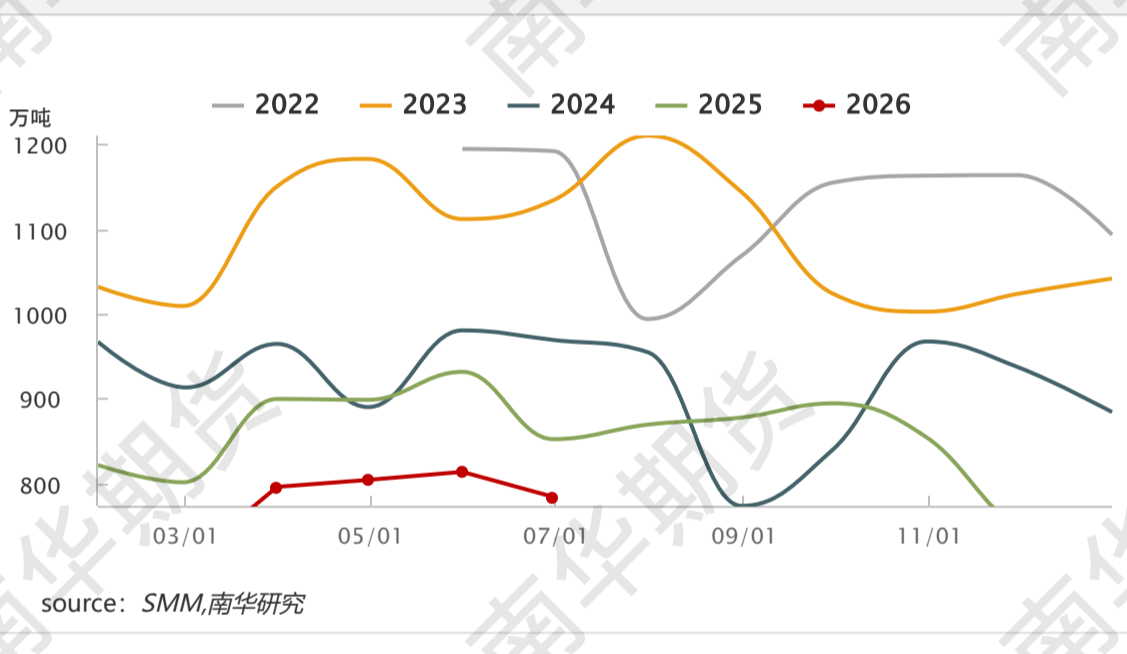
长流程大厂螺纹钢利润 (即期) 和255家钢厂废钢日耗: 汇总



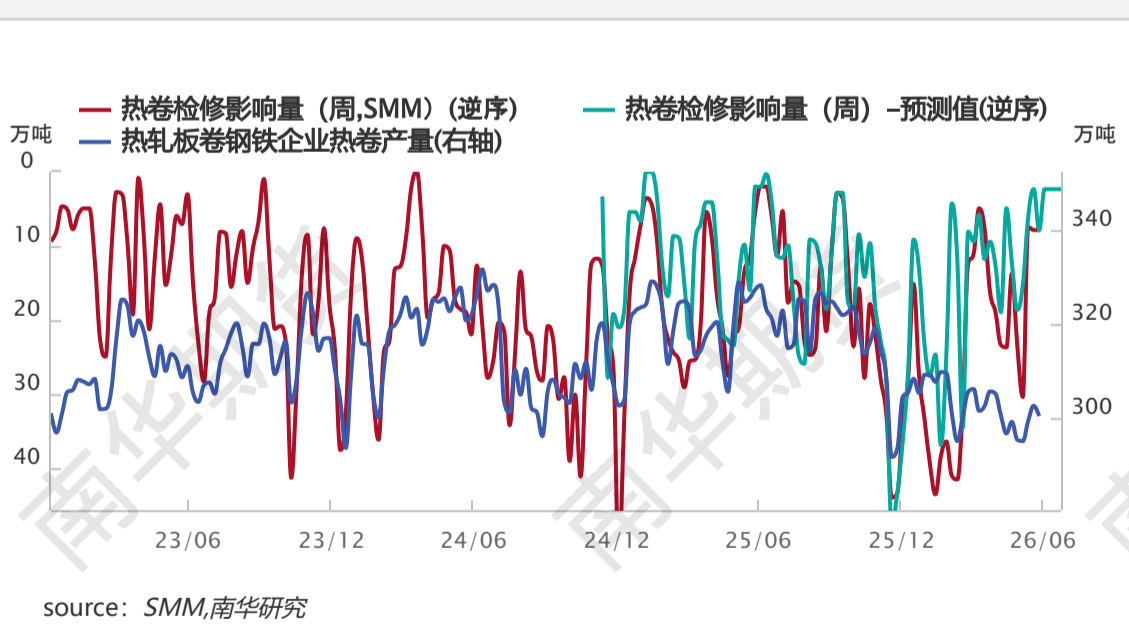
建材检修影响量 (周,SMM) 和建材检修影响量 (周)-预测值和螺纹钢: 建筑钢材钢铁企业: 实际产量: 中国 (周)



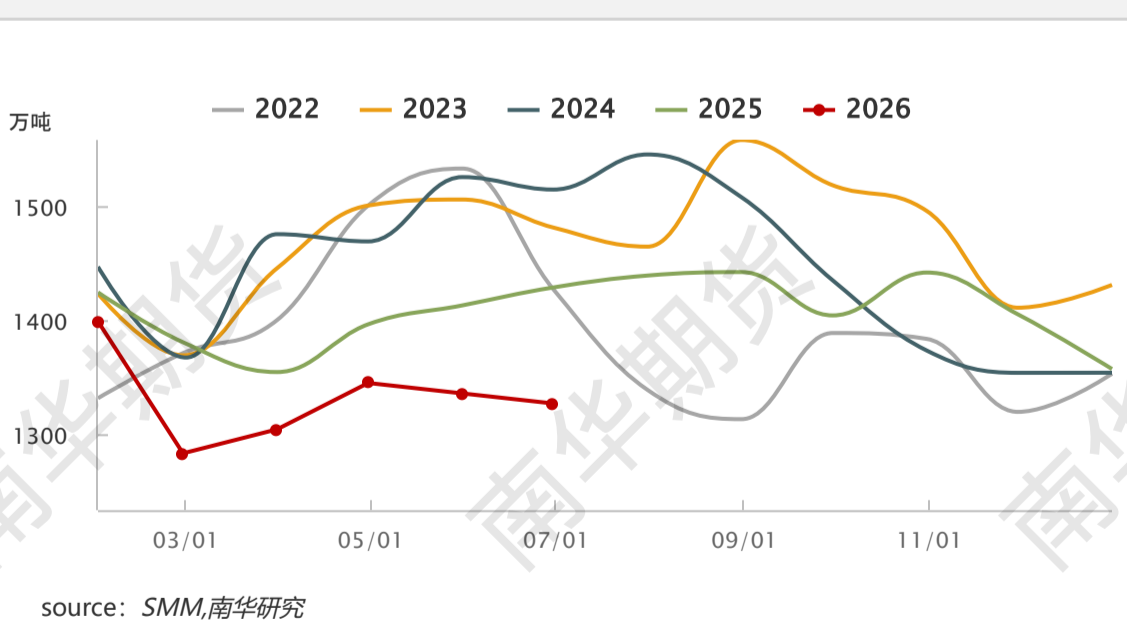
螺纹本月计划产量 (56家)



热卷检修影响量与实际产量

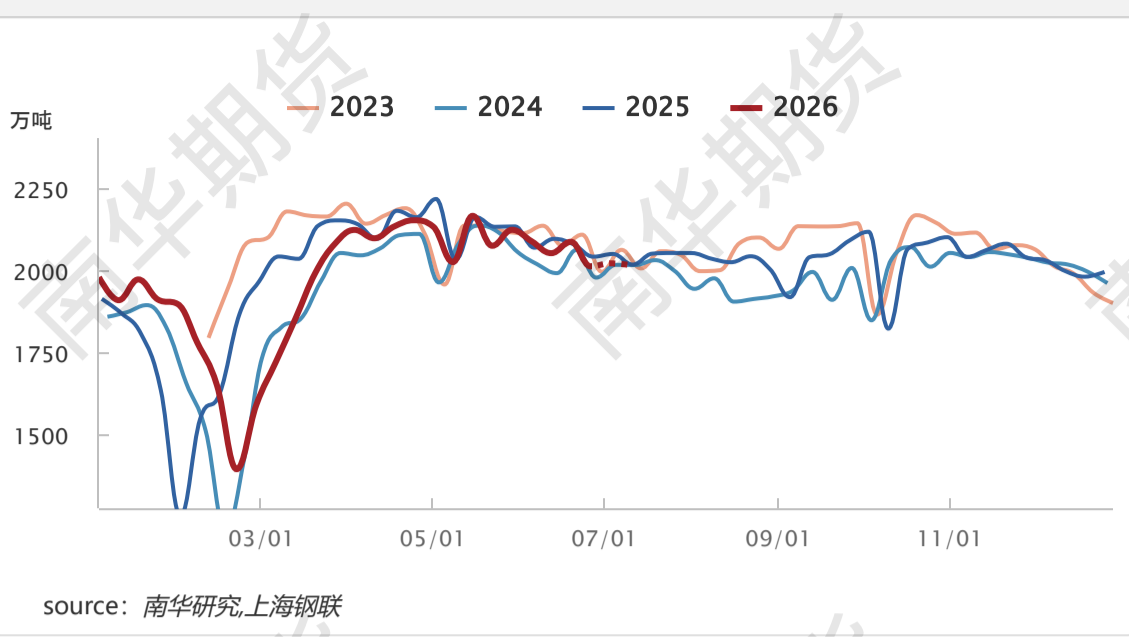


热卷本月计划产量 (39家) 季节性

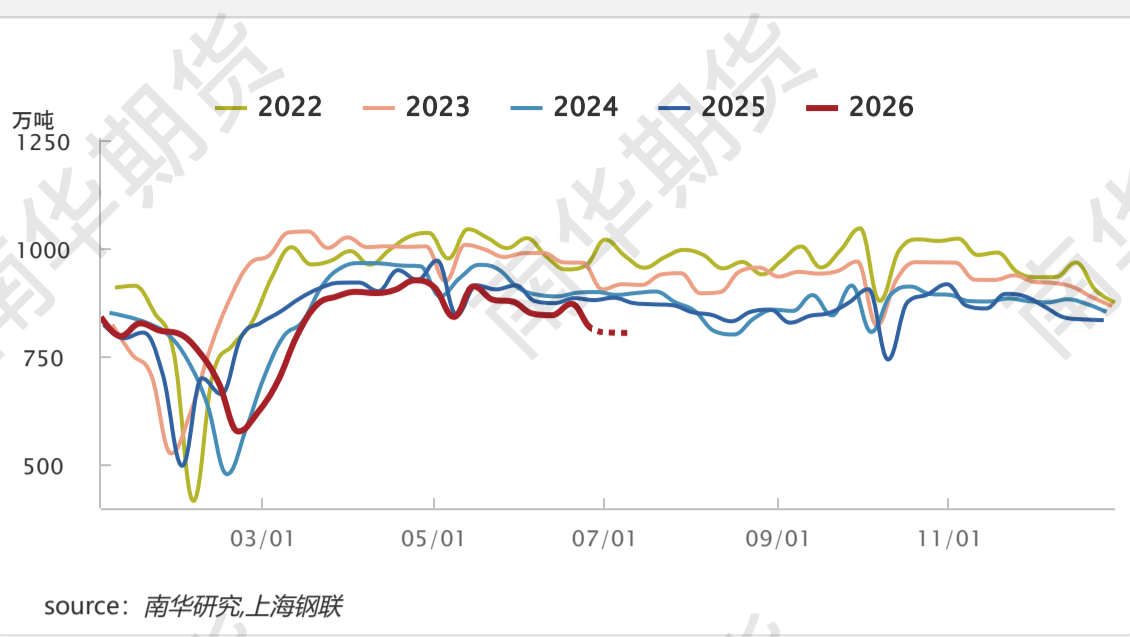


### 5.3 需求端及推演

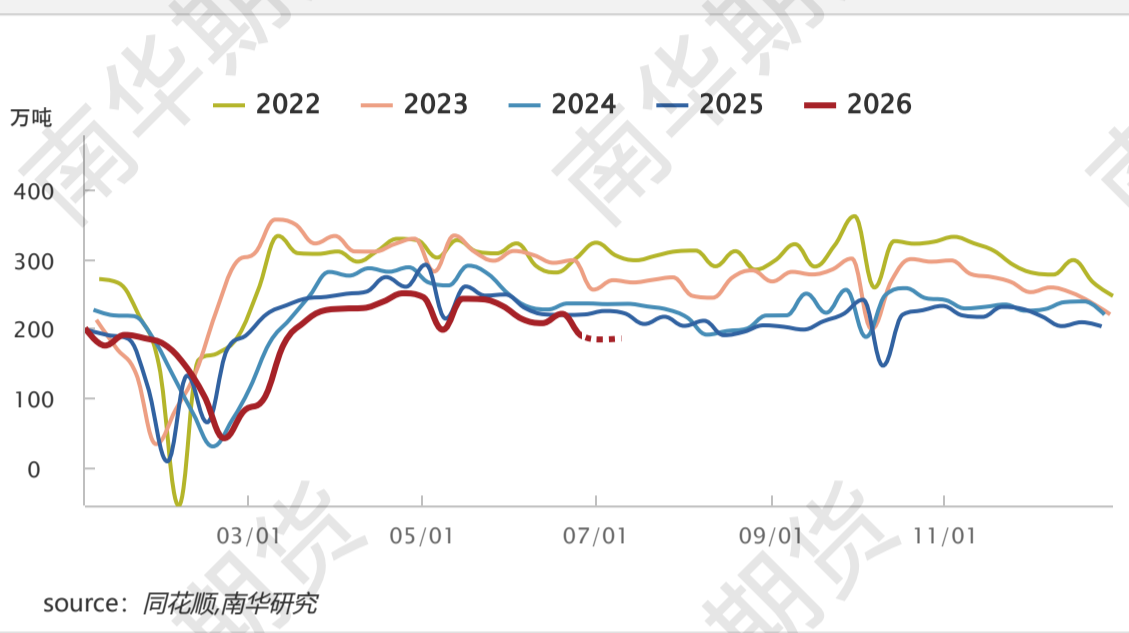
粗钢表需预测季节性



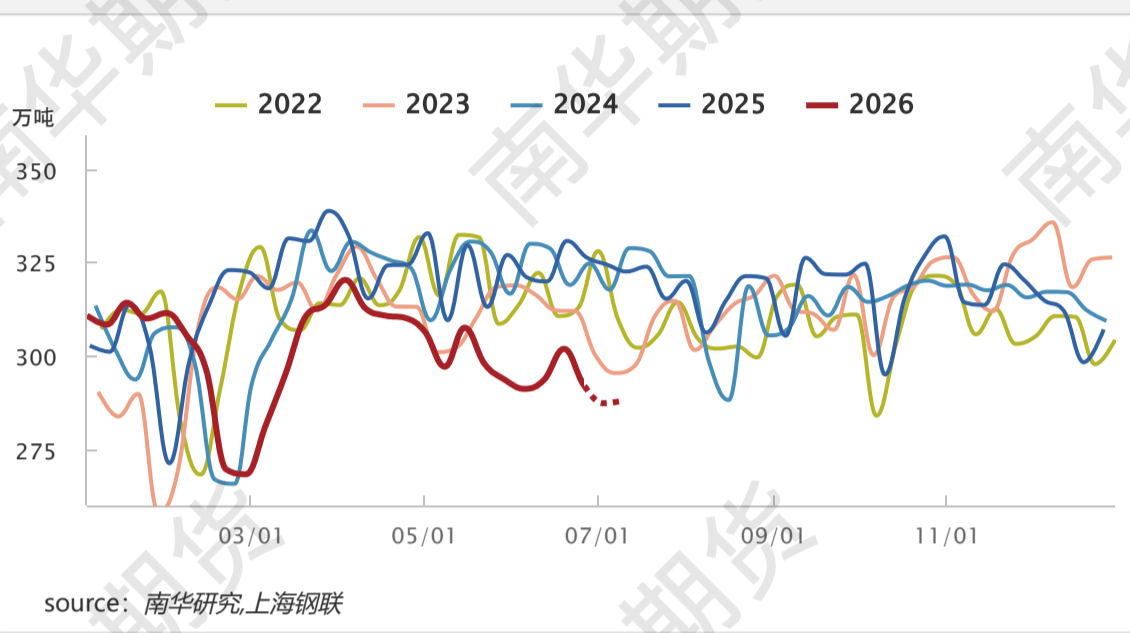
五大材消费量预测季节性



螺纹表需预测季节性



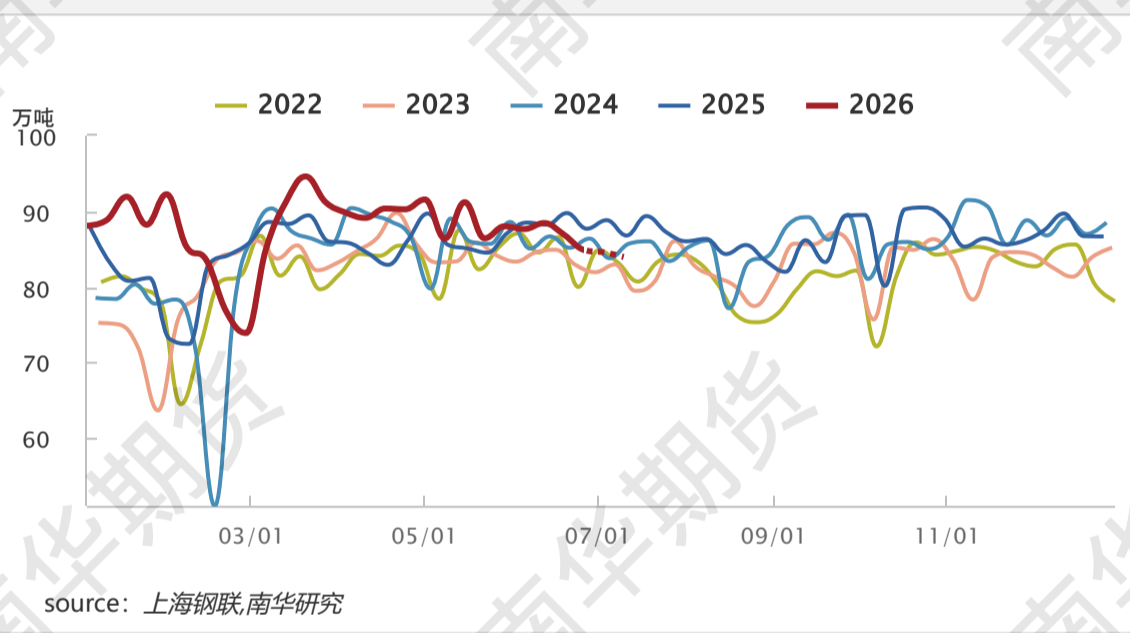
热卷消费量预测



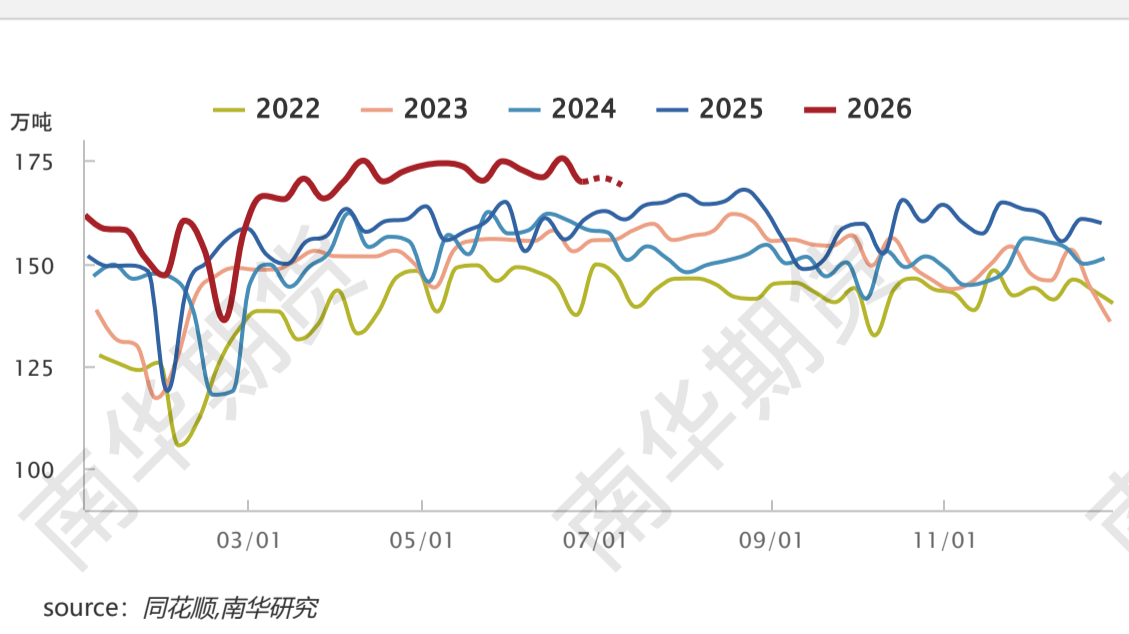
粗钢表外需求季节性



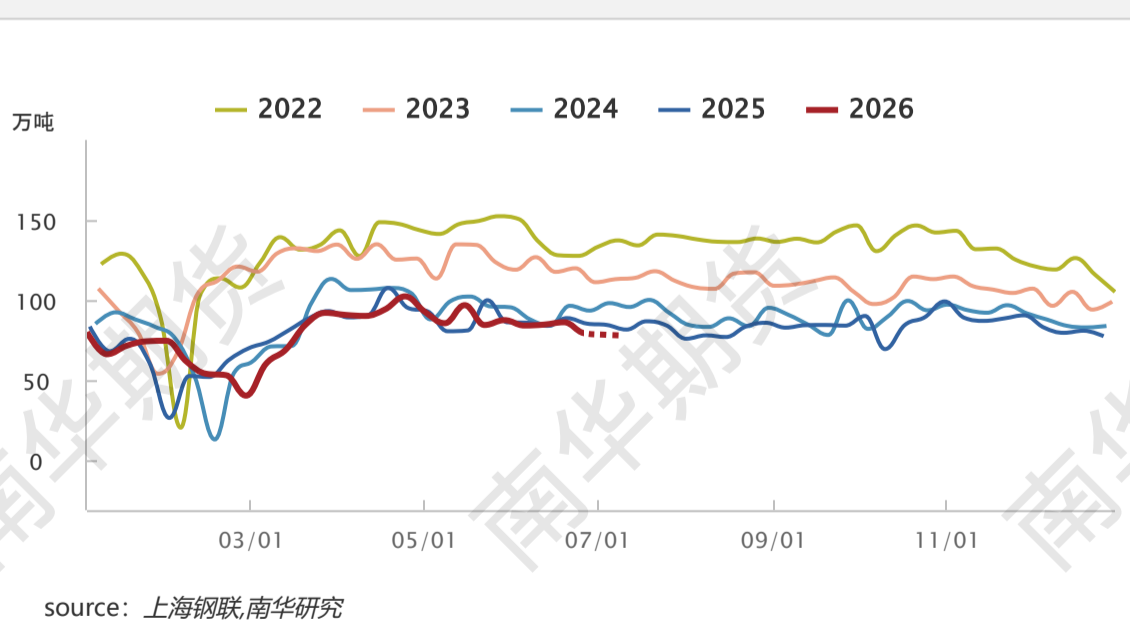
冷卷消费量预测季节性



中厚板消费量预测季节性



线材消费量预测季节性



## 免责声明

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。本公司的销售人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

公司总部地址：浙江省杭州市上城区富春路136号横店大厦  
邮编：310008  
全国统一客服热线：400 8888 910  
网址：[www.nanhua.net](http://www.nanhua.net)  
股票简称：南华期货  
股票代码：603093

南华期货APP



南华期货公众号



南华研究公众号



Bigger mind, Bigger fortune  
智慧创造财富