

## 南华期货钢材周报

### ——螺纹3000关口拉锯，减产已到极致，需求尚待验证

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8月16日

## 第一章 核心矛盾和走势研判

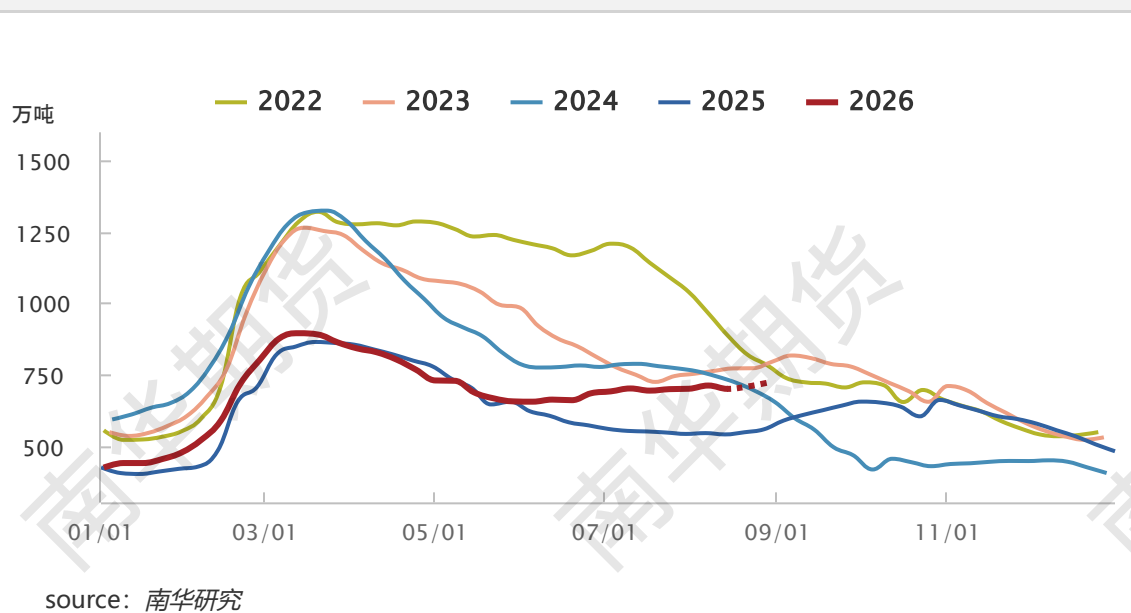
### 1.1 核心矛盾梳理

1、供应端的减产已经做到极致，但需求端的回暖尚未兑现，钢厂盈利率开始小幅回升，铁水的产量在盈利率和检修逐渐结束后也开始回升，但碳元素的挺价，钢厂的利润仍然是被压缩的，铁水大幅回升的难度较大。铁水减产的结构也在发生改变，从板材逐渐减产开始转向建材减产，热卷产量环比增加，但建材产量仍是减产。

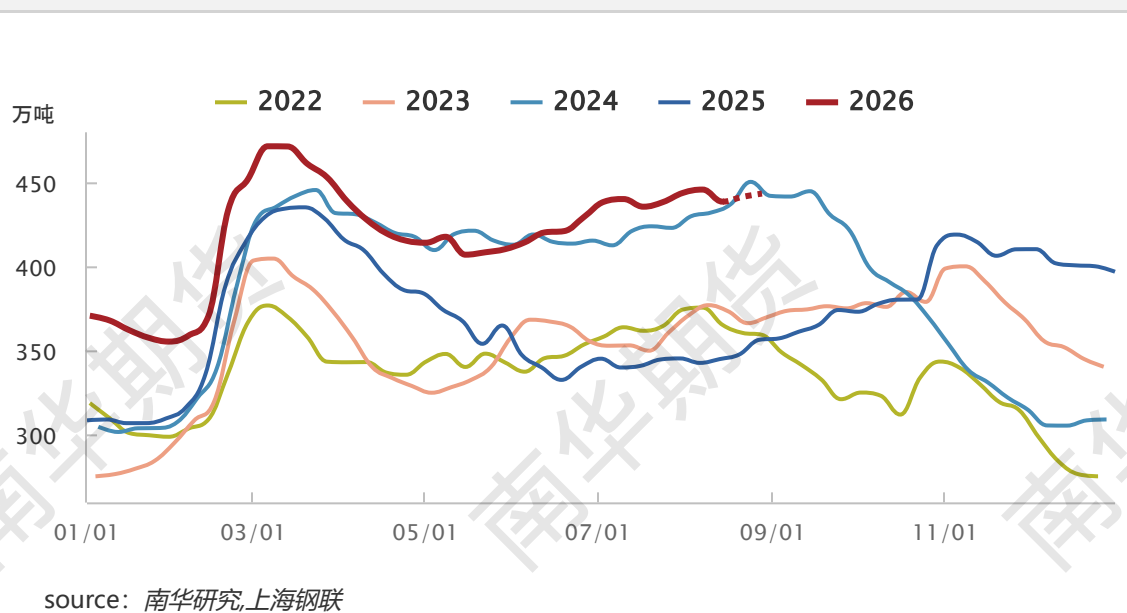
2、表观消费虽然回升，但是存在水分，上周受到天气的影响，部分货库并未完成入库，使得测算出的库存偏强，并非终端需求的改善。1-6月房地产投资同比下降18.0%，新开工下降23.4%，施工面积下降12.5%，竣工下降23.7%。7月乘用车零售146.1万辆，同比下降20.9%。

3、成本端煤焦价格的反弹和铁矿上涨的乏力，煤焦主产区安监严峻，产能利用率偏低，库存去库，蒙古煤炭也呈现去库，现货偏紧，但煤焦的强势更多来着供给端的限产和安监，而非需求端的真是回暖，一旦焦企亏损收窄，限产放松，成本支撑的逻辑可能松动。铁矿港口的高库存仍存，供应宽松预期不改，难以形成

螺纹钢库存预测季节性



热卷周度总库存预测



### \* 近端交易逻辑

- 1、下游消费淡季
- 2、钢厂开始逐步复产
- 3、供需双弱下成本定价逻辑，成本端焦强矿弱

\* 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 | 8.58% | 6.0%   |
| 热卷          | 3200-3500 | 8.42% | 3.97%  |

source: 南华研究,同花顺

\*月差走势研判

铁水复产，库存累库，近月交割有仓单的压力，月间套利上更建议做逢高反套

\*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

\*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）    | 2026-08-14 | 2026-08-07 | 周变化 |
| 螺纹钢汇总价格：中国 | 3223       | 3224       | -1  |
| 螺纹钢汇总价格：上海 | 3100       | 3100       | 0   |
| 螺纹钢汇总价格：北京 | 3060       | 3060       | 0   |
| 螺纹钢汇总价格：杭州 | 3120       | 3130       | -10 |
| 螺纹钢汇总价格：天津 | 3100       | 3100       | 0   |
| 热卷汇总价格：上海  | 3280       | 3260       | 20  |
| 热卷汇总价格：乐从  | 3270       | 3250       | 20  |
| 热卷汇总价格：沈阳  | 3230       | 3220       | 10  |
| 01螺纹基差（上海） | 49         | 57         | -8  |
| 05螺纹基差（上海） | 13         | 31         | -18 |
| 10螺纹基差（上海） | 85         | 92         | -7  |
| 螺纹主力基差（北京） | 45         | 52         | -7  |
| 01热卷基差（上海） | 3          | 4          | -1  |
| 05热卷基差（上海） | -9         | -11        | 2   |
| 10热卷基差（上海） | 20         | 17         | 3   |
| 主力热卷基差（北京） | -20        | 7          | -27 |

source: 同花顺,南华研究

热卷海外相关数据.

|                | 2026-08-14 | 2026-08-07 | 周变化 |
|----------------|------------|------------|-----|
| 热卷FOB出口价（中国）   | 481        | 483        | -2  |
| 热卷FOB出口价（日本）   | 545        | 545        | 0   |
| 热卷FOB出口价（印度）   | 493        | 490        | 3   |
| 热卷FOB出口价（土耳其）  | 587        | 608        | -21 |
| 热卷FOB出口价（独联体）  | 530        | 530        | 0   |
| 热卷CFR进口价（东南亚）  | 515        | 520        | -5  |
| 热卷CFR进口价（中东地区） | 580        | 585        | -5  |
| 热卷CFR进口价（欧盟）   | 675        | 675        | 0   |
| 热卷CFR进口价（印度）   | 532        | 535        | -3  |

source：南华研究

## 第二章 重要信息及下周关注

### 2.1 重要信息

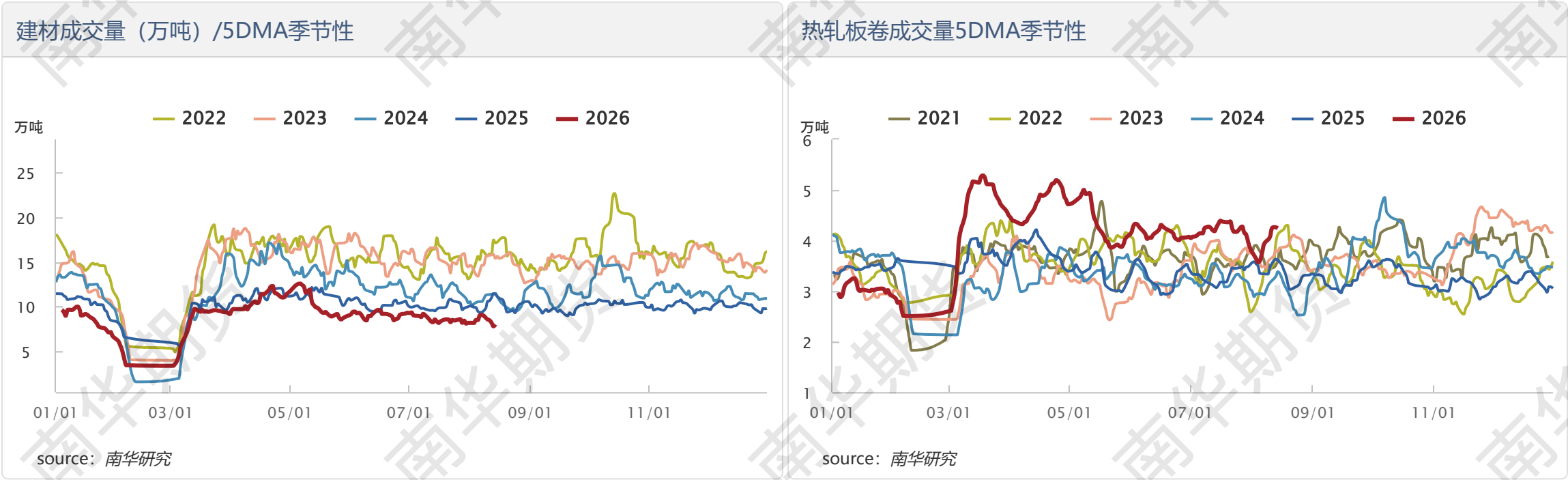
#### 【利多信息】

- 1、煤焦阶段性的反弹
- 2、金九银十的旺季需求预期
- 3、库存阶段性的去库

#### 【利空信息】

- 1、铁矿港口库存库存历史高位，供应宽松预期，反弹乏力
- 2、下游消费需求仍处于淡季，终端需求疲软
- 3、高炉利润继续走弱

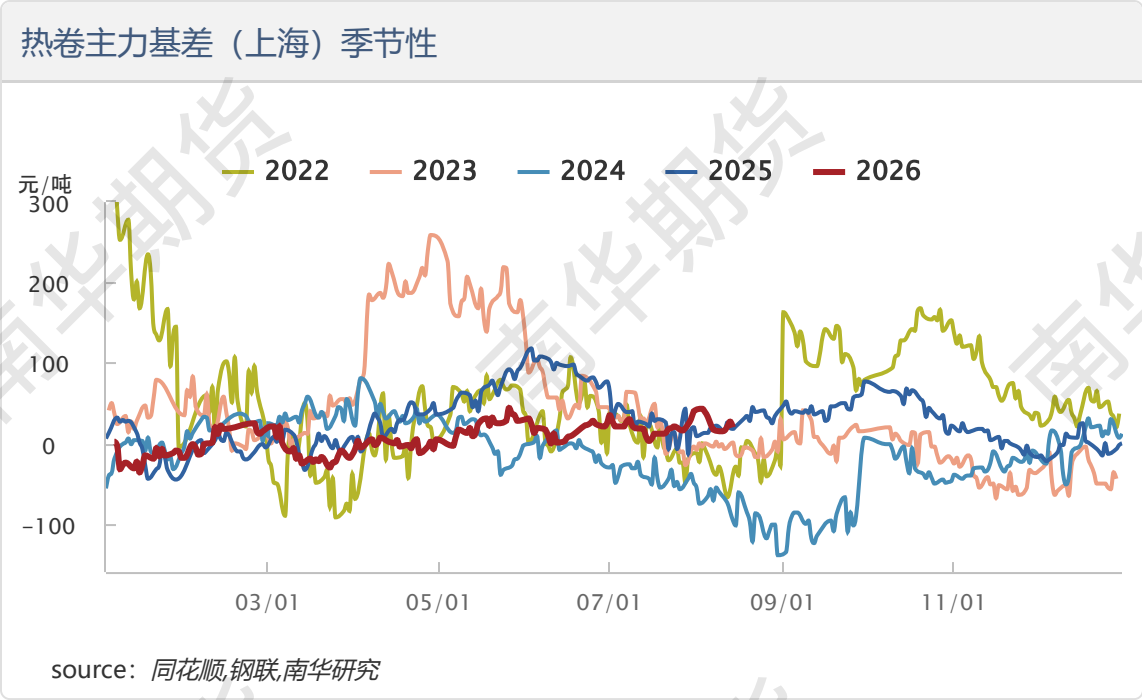
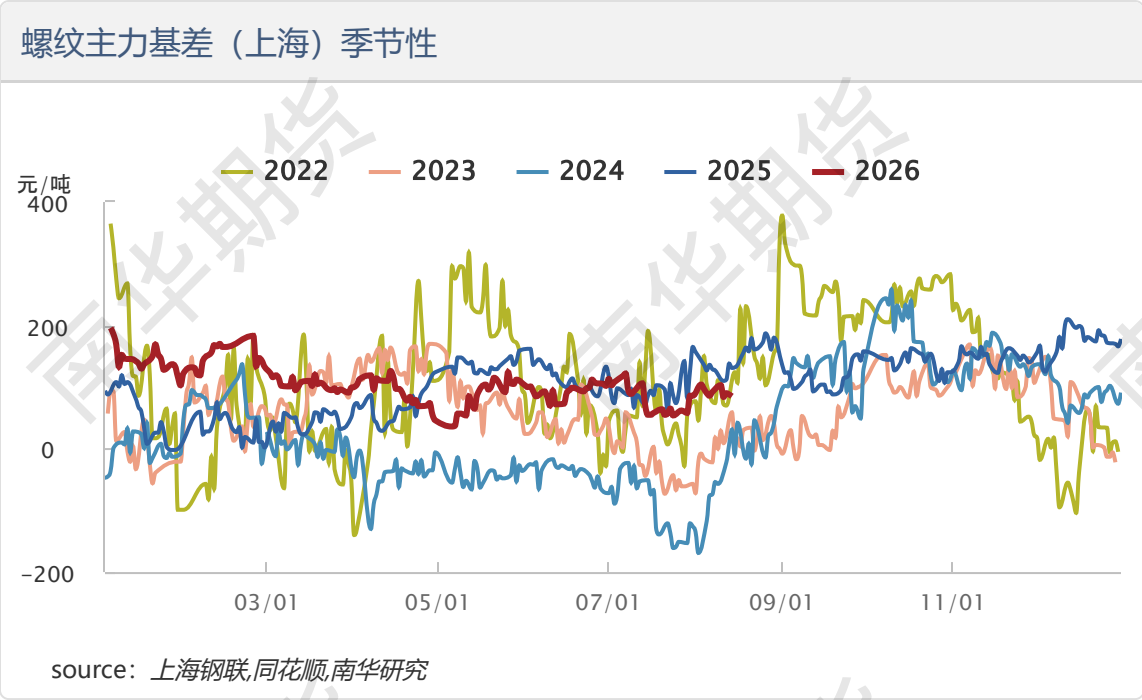
#### 【现货成交信息】



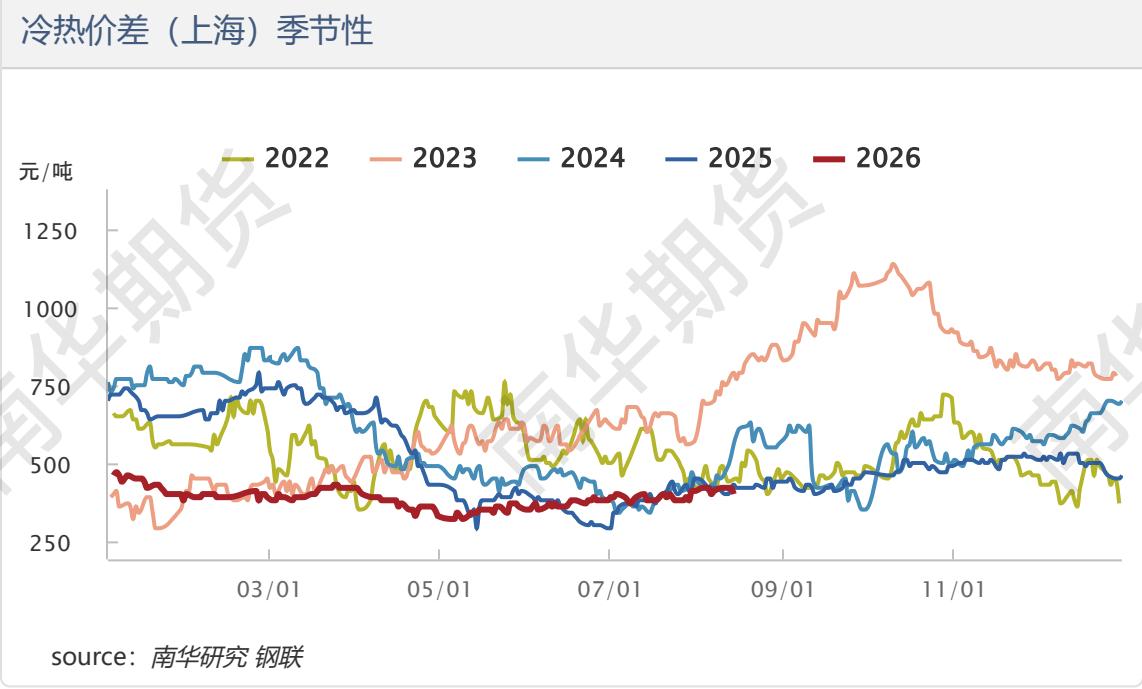
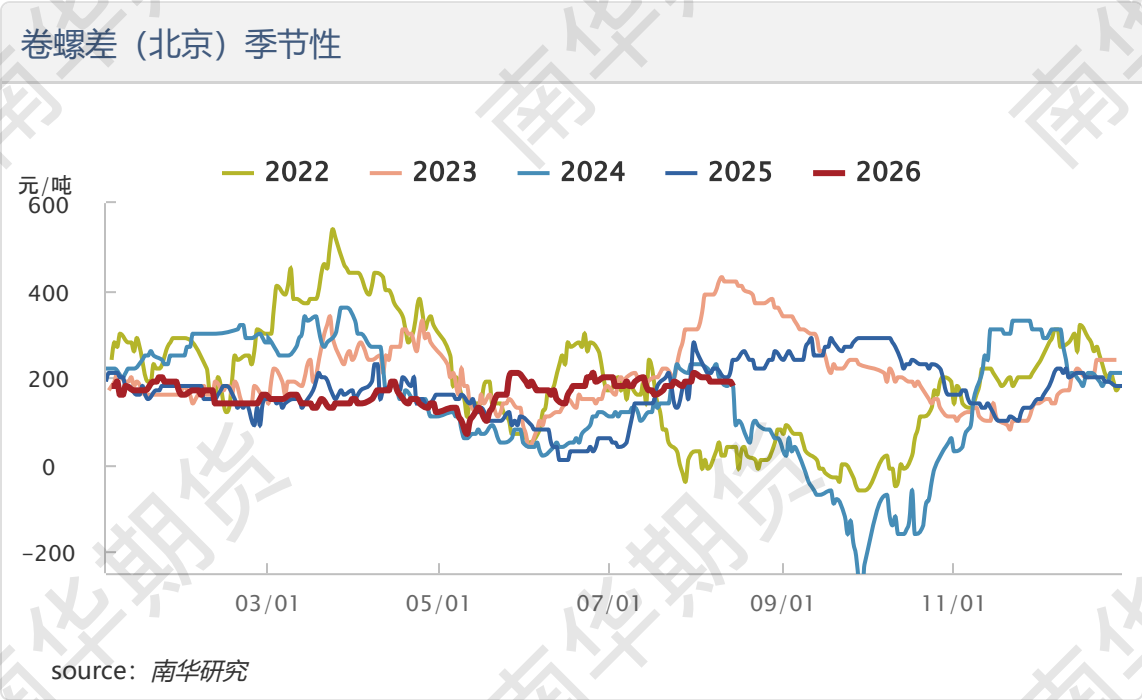
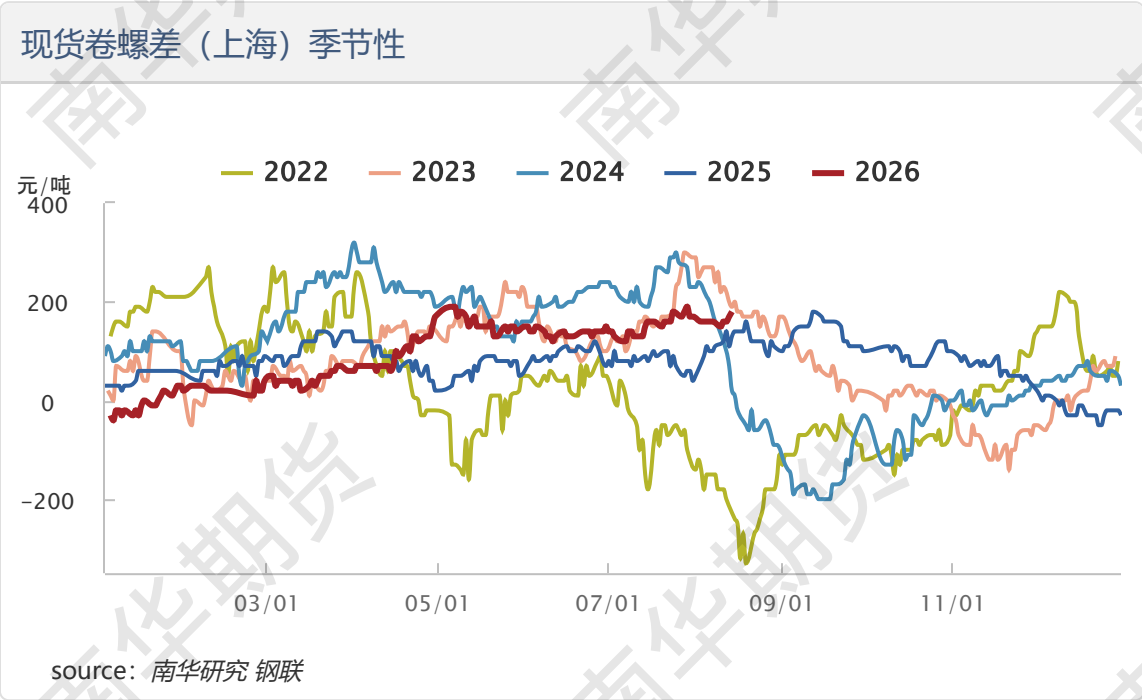
## 第三章 盘面解读

### 3.1 价量及资金解读

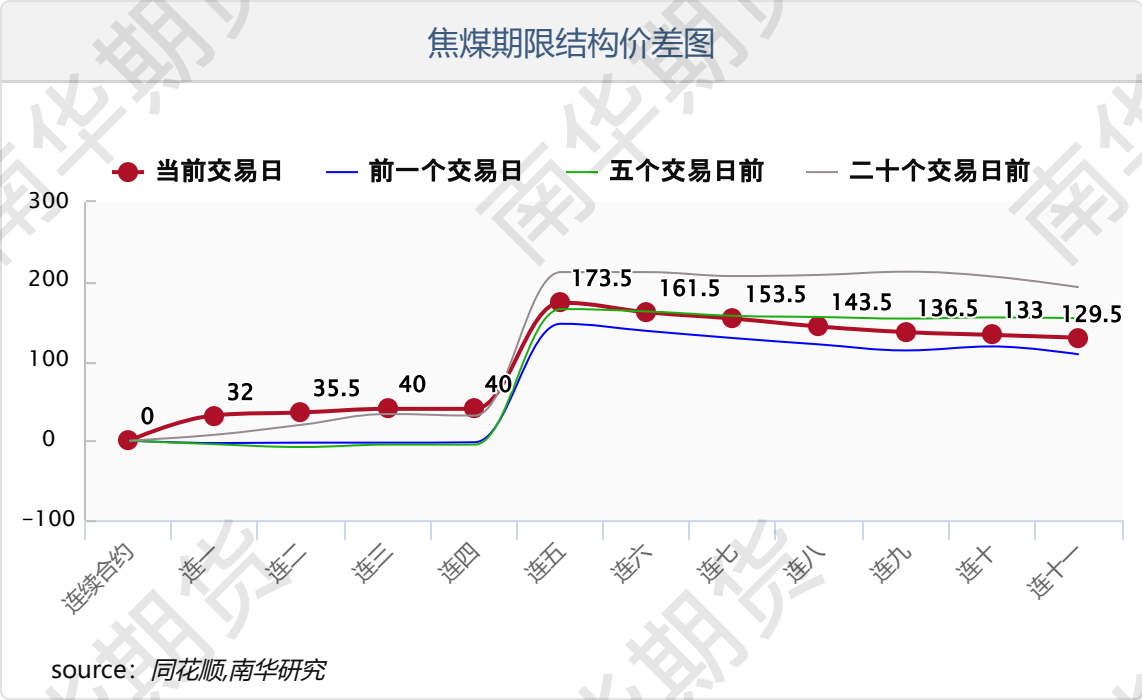
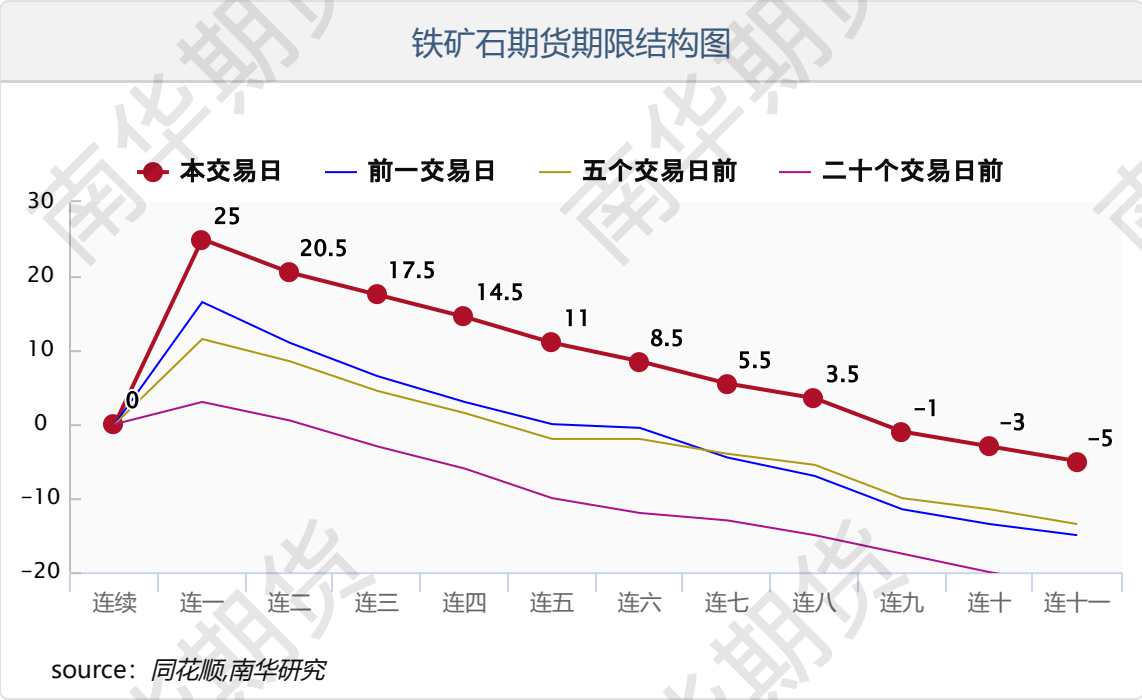
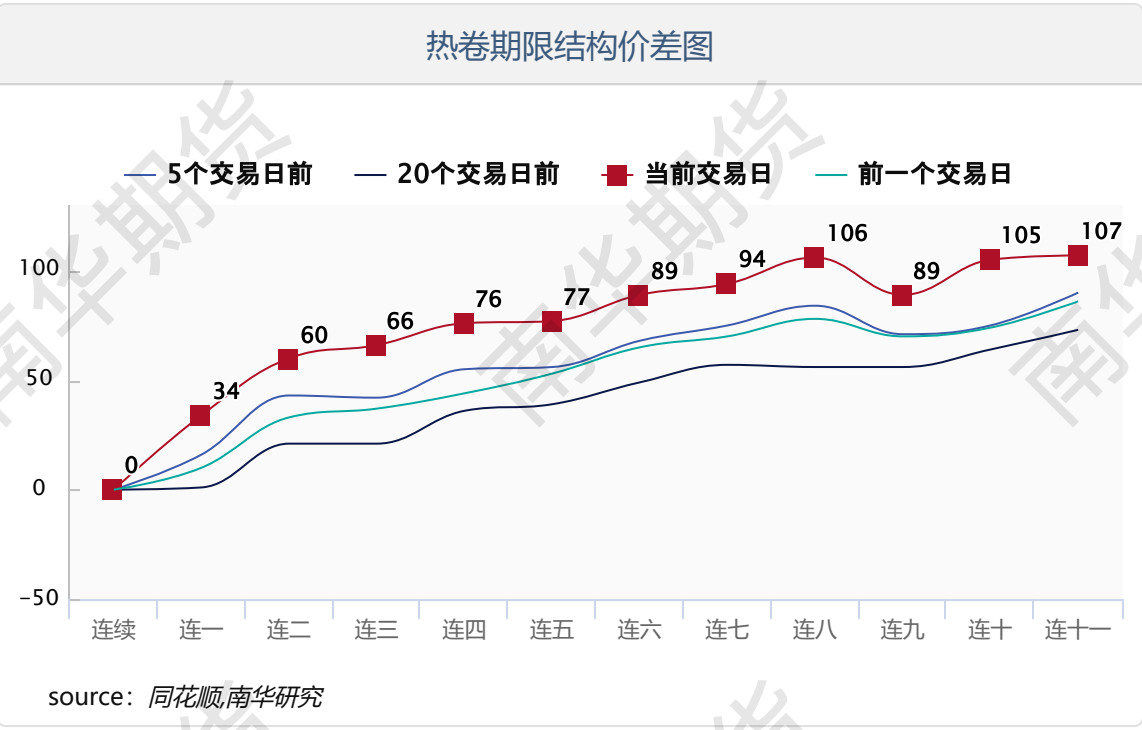
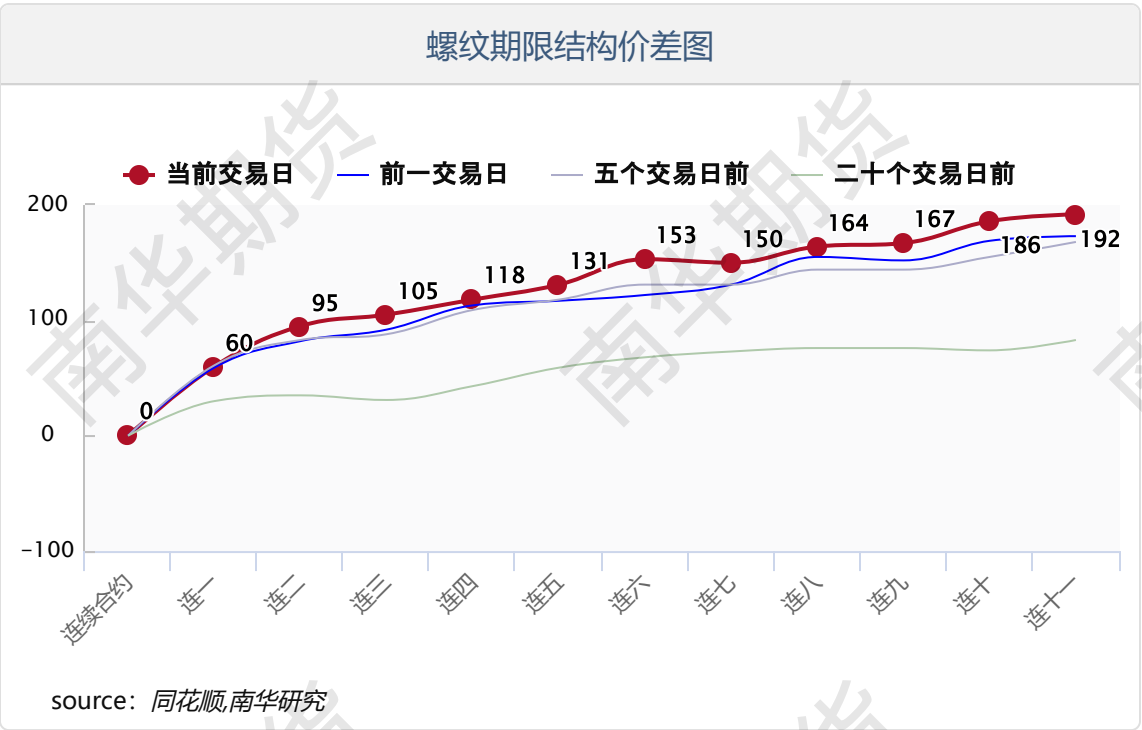
\* 基差



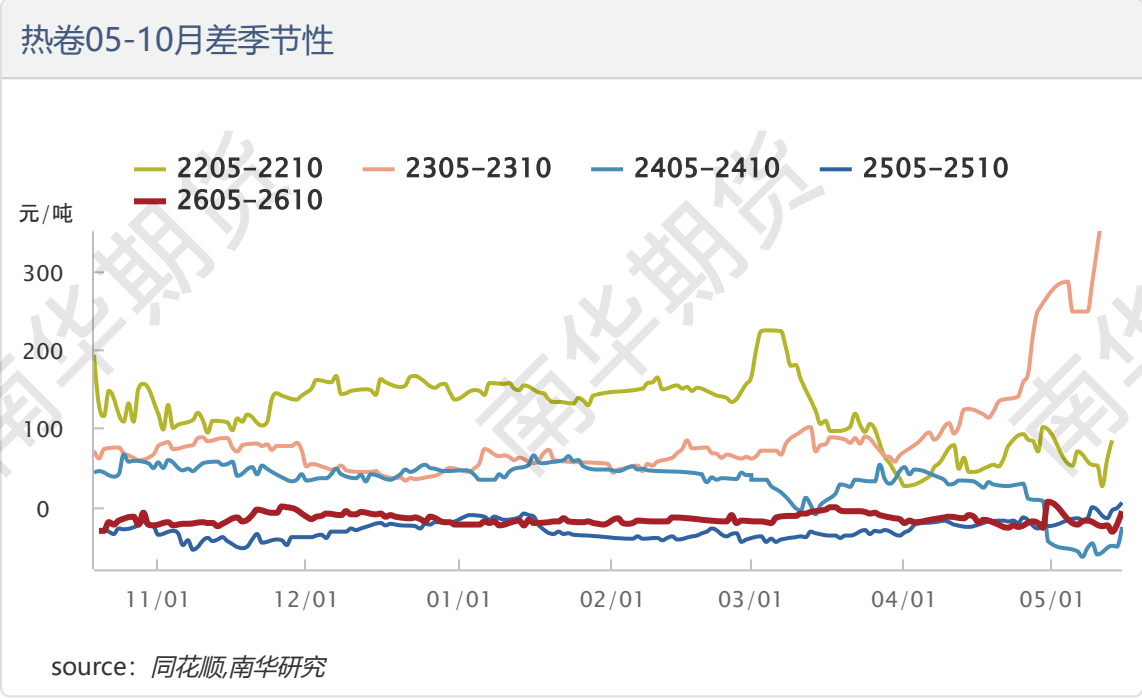
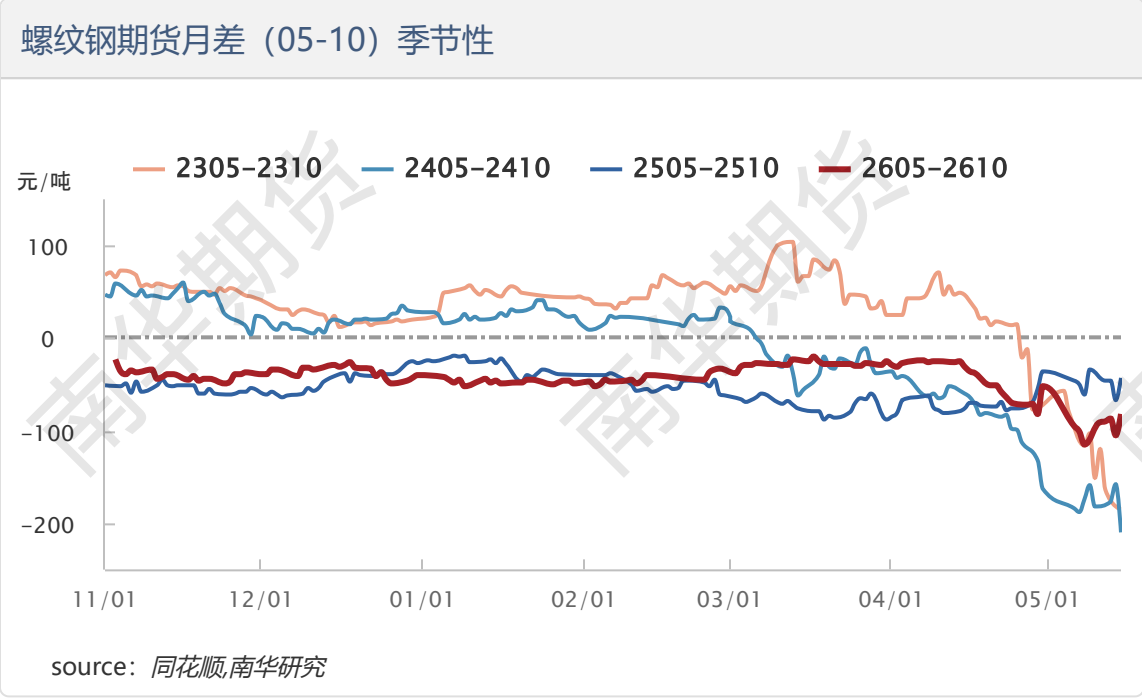
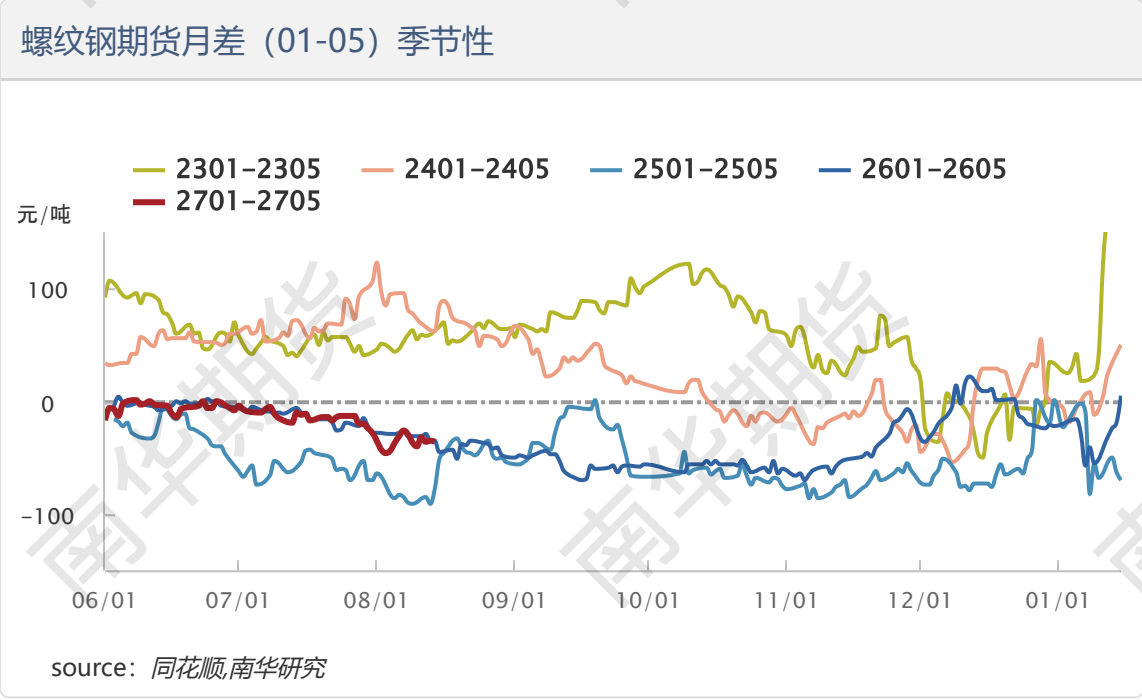
\* 卷螺差

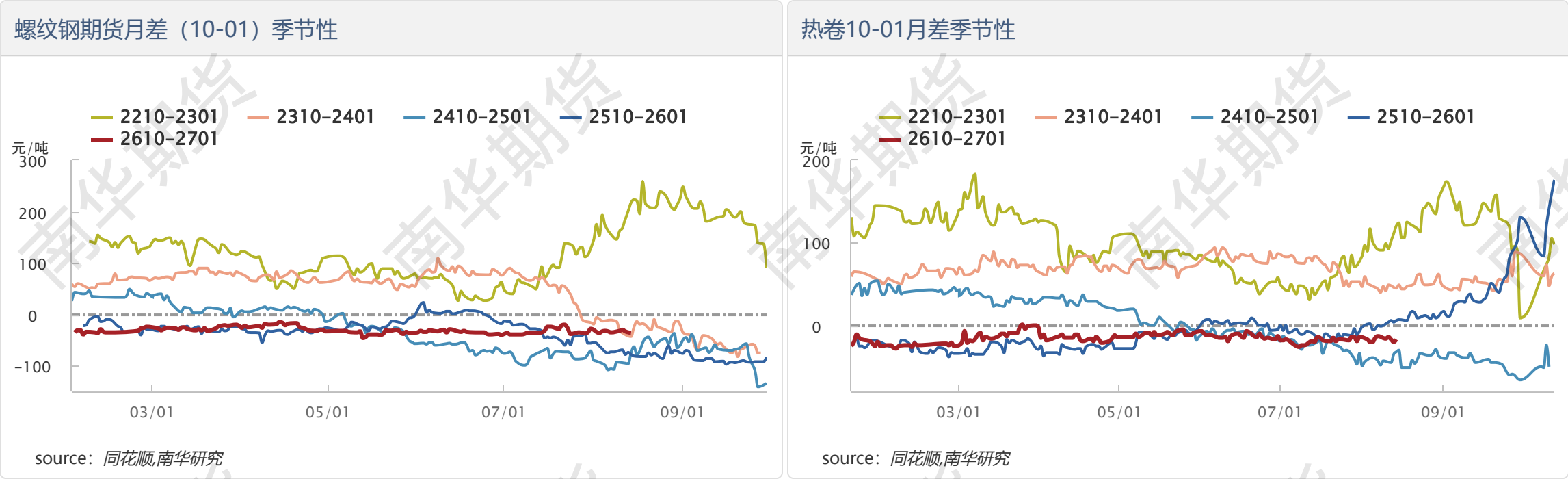


\* 期限结构



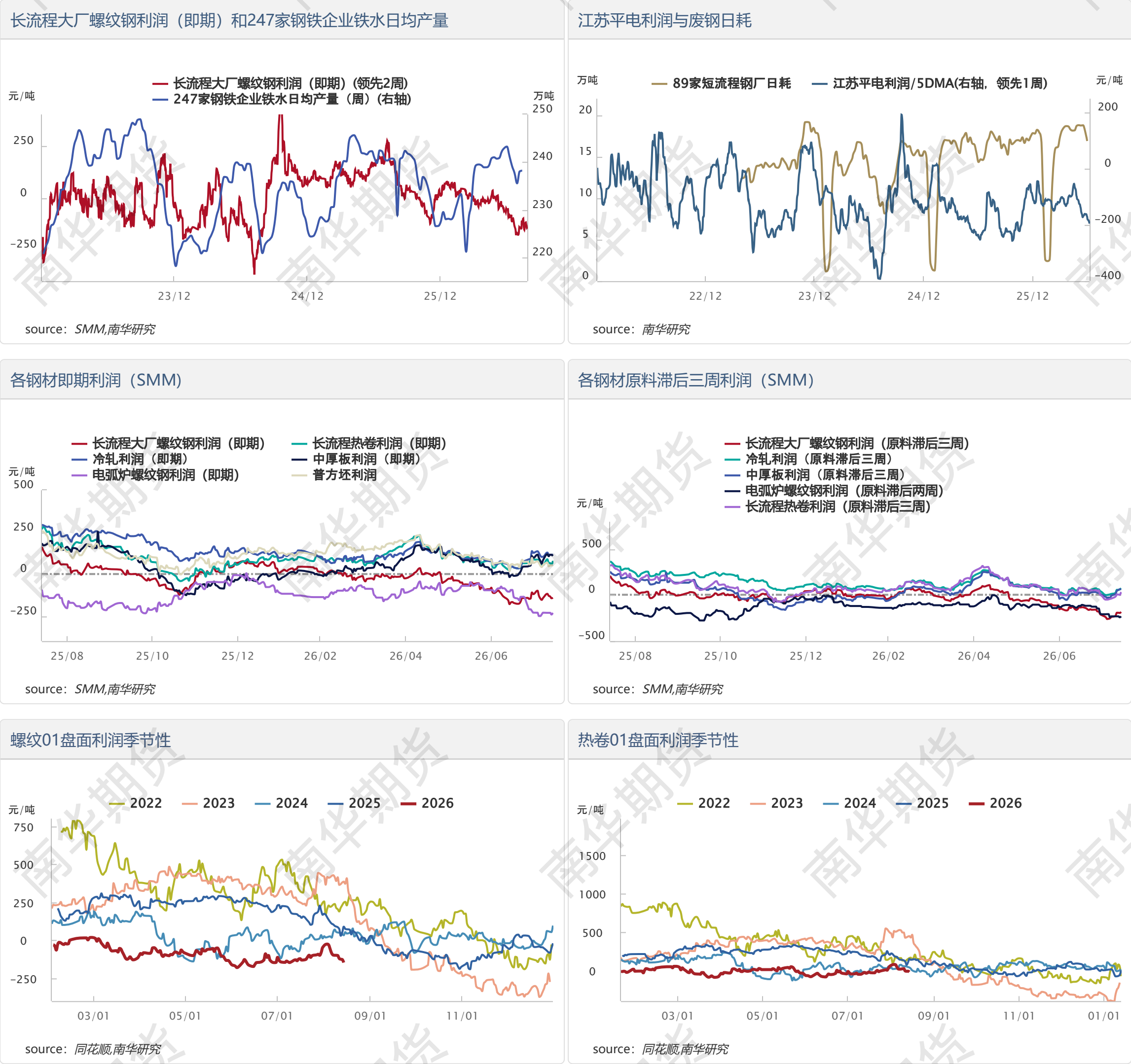
\* 月差结构





## 第四章 估值和利润分析

### 4.1 产业链上下游利润跟踪



各钢材即期利润（SMM）

source: SMM,南华研究

各钢材原料滞后三周利润（SMM）

source: SMM,南华研究

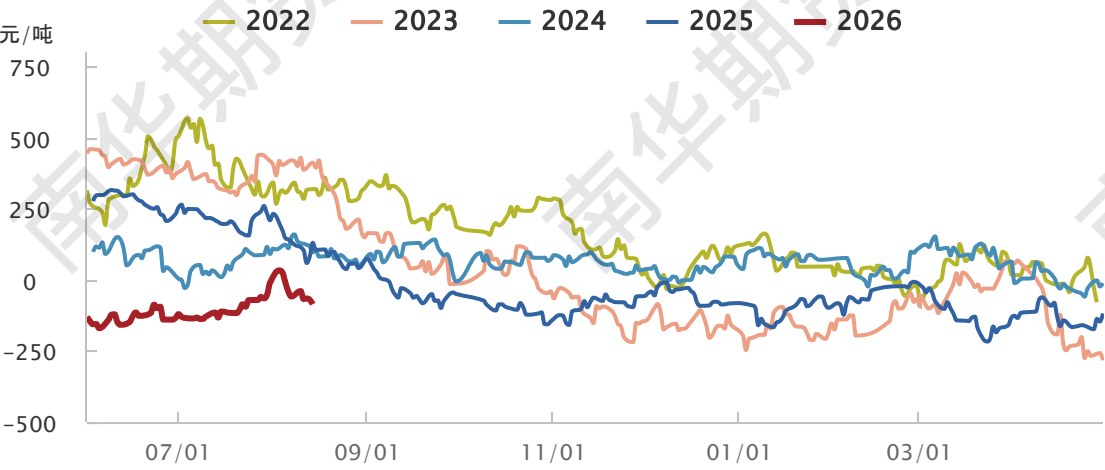
螺纹01盘面利润季节性

source: 同花顺,南华研究

热卷01盘面利润季节性

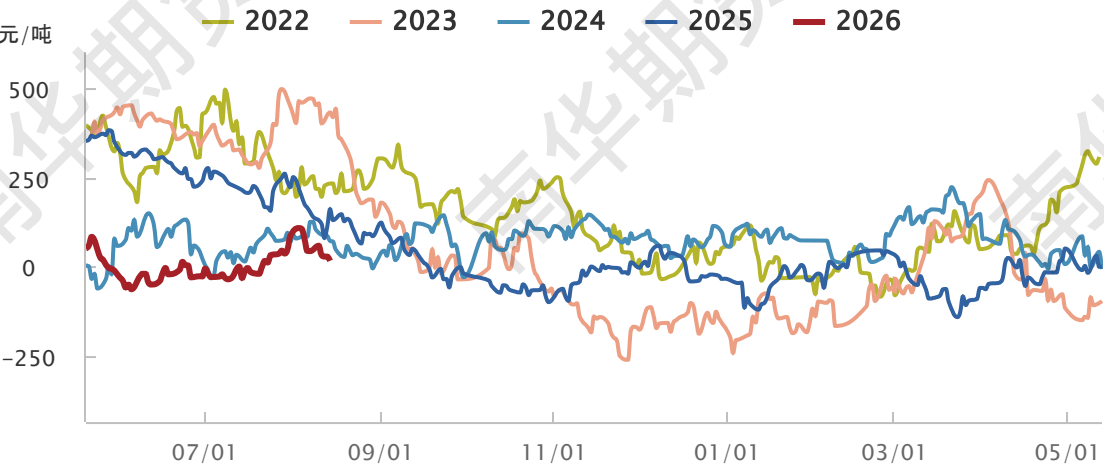
source: 同花顺,南华研究

螺纹05盘面利润季节性



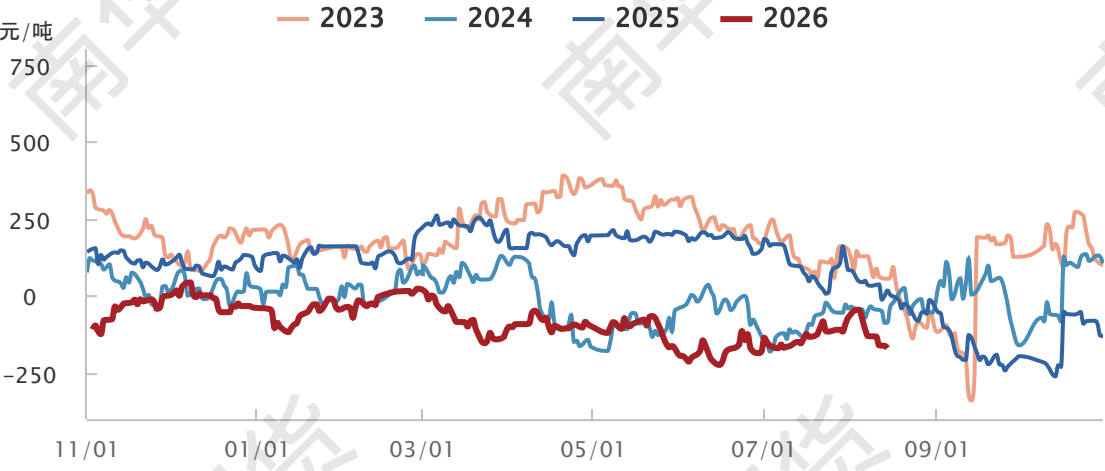
source: 同花顺,南华研究

热卷05盘面利润季节性



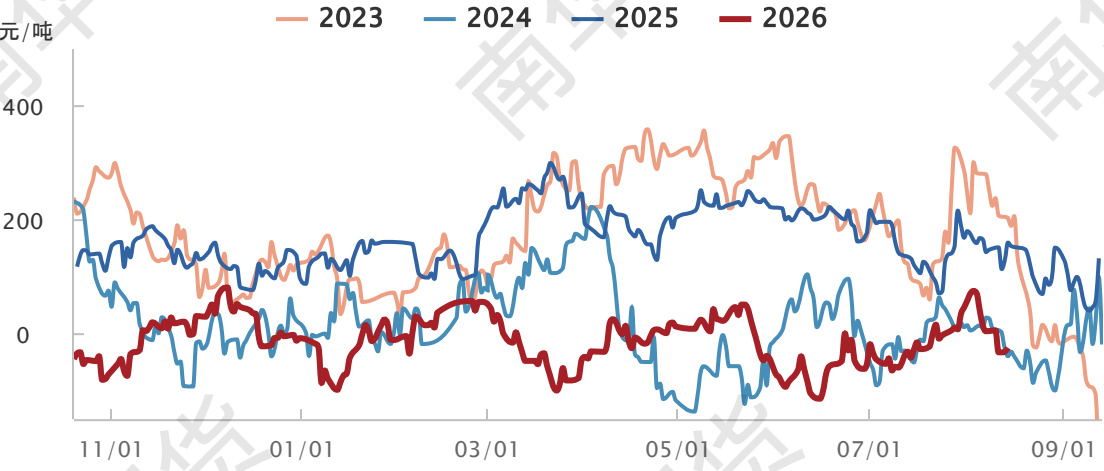
source: 同花顺,南华研究

螺纹10盘面利润季节性



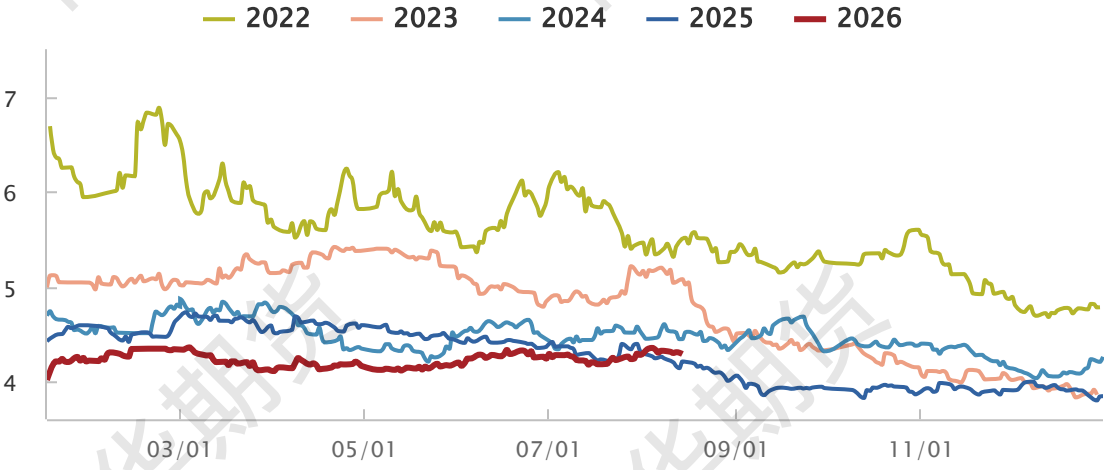
source: 同花顺,南华研究

热卷10盘面利润季节性



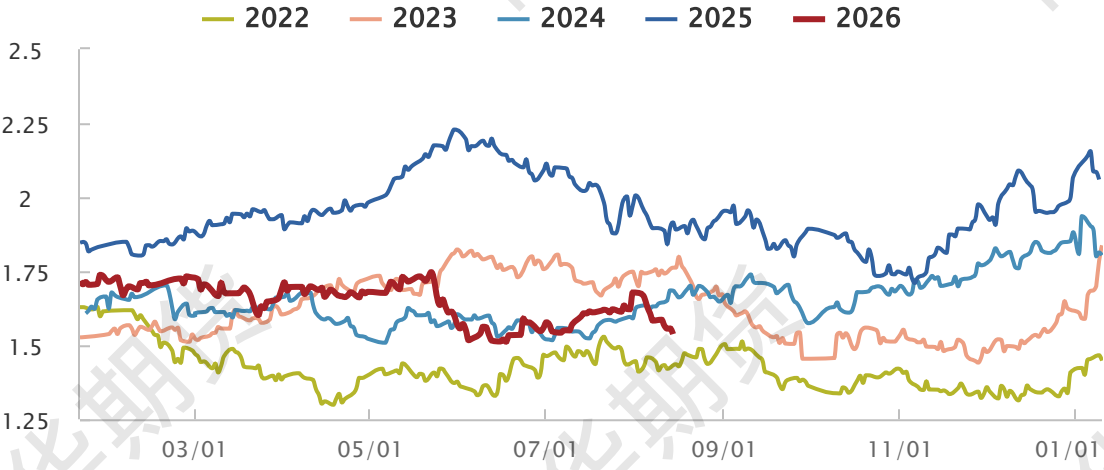
source: 同花顺,南华研究

01螺纹/01铁矿季节性



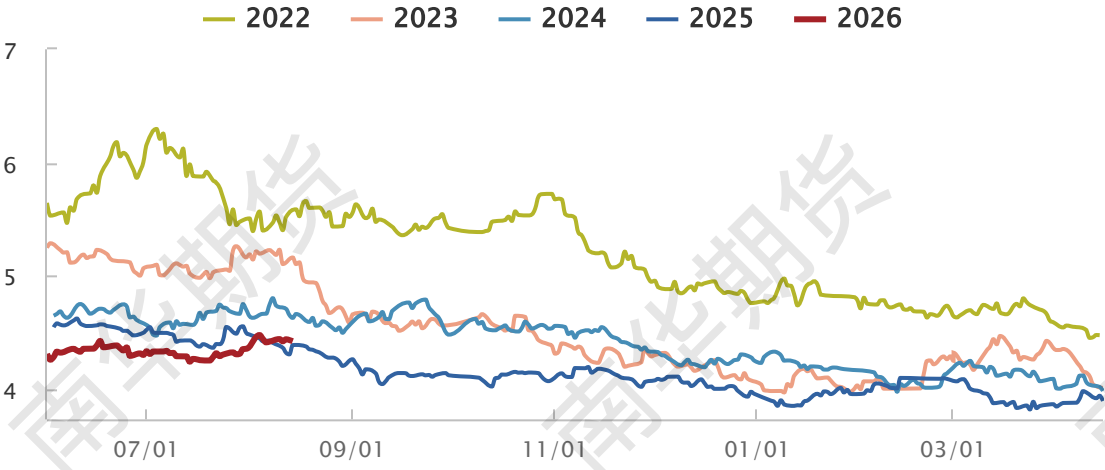
source: 同花顺,南华研究

01螺纹/01焦炭季节性



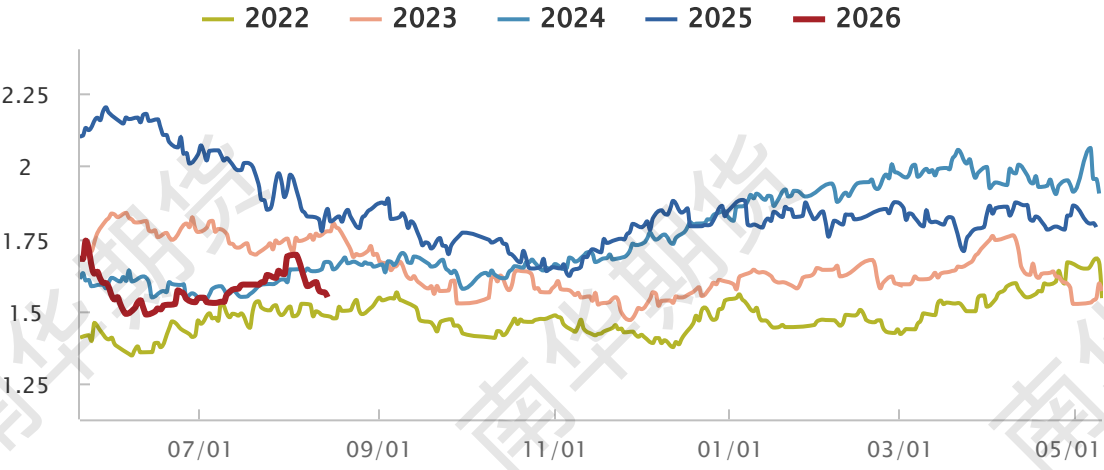
source: 同花顺,南华研究

05螺纹铁矿比季节性



source: 同花顺,南华研究

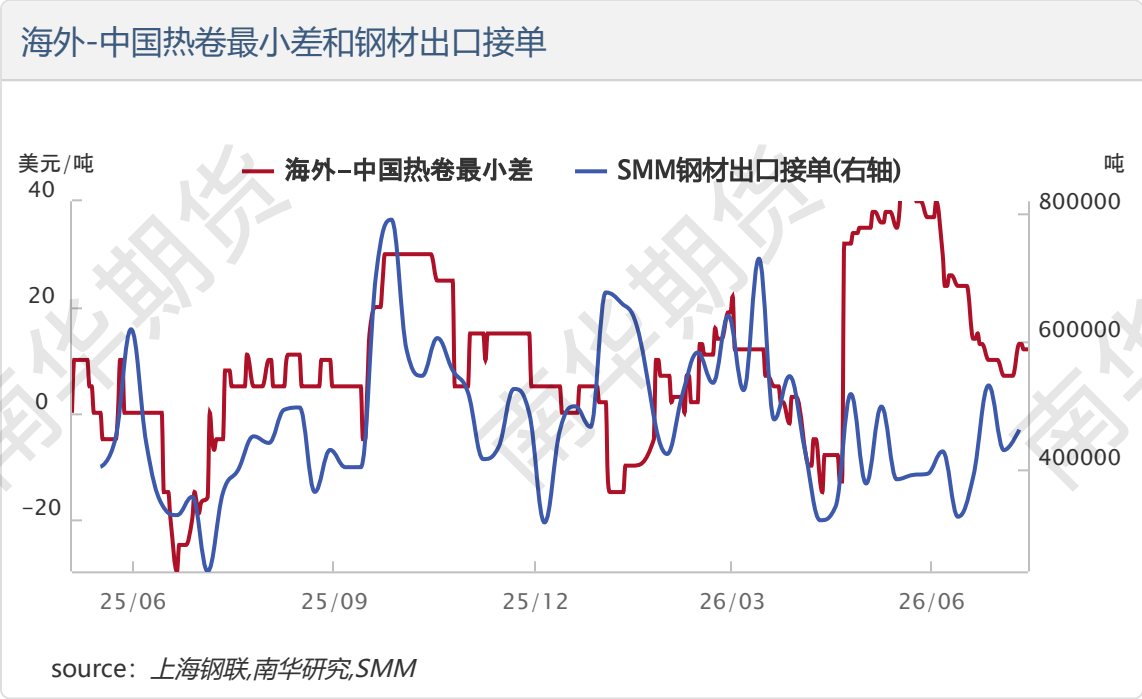
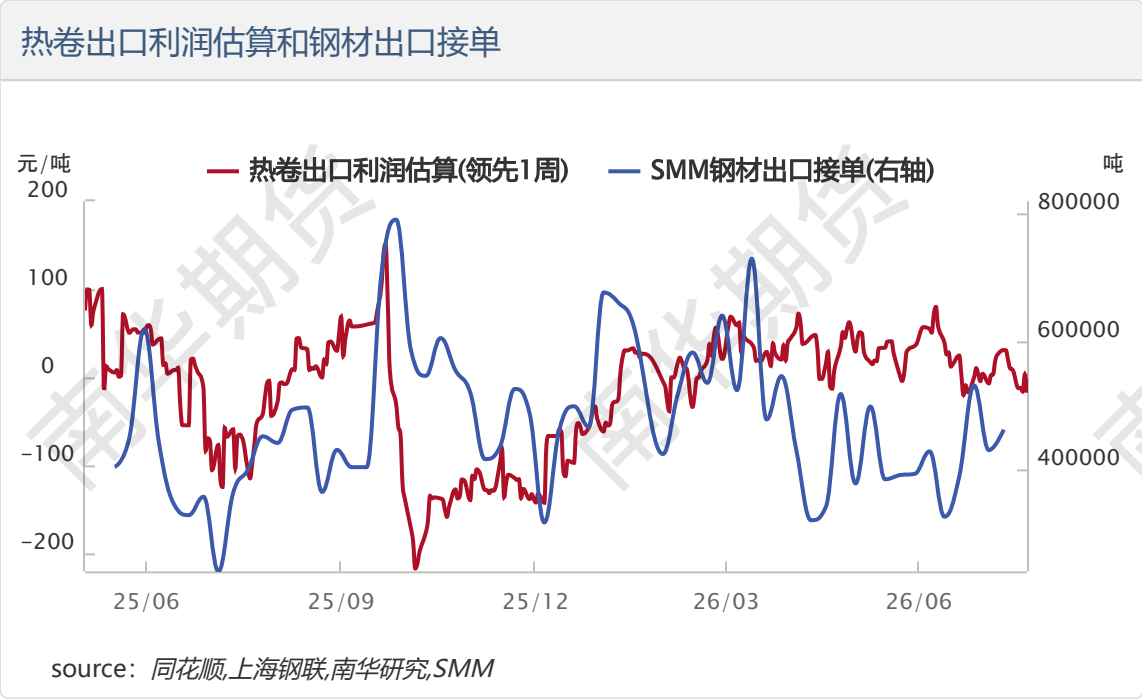
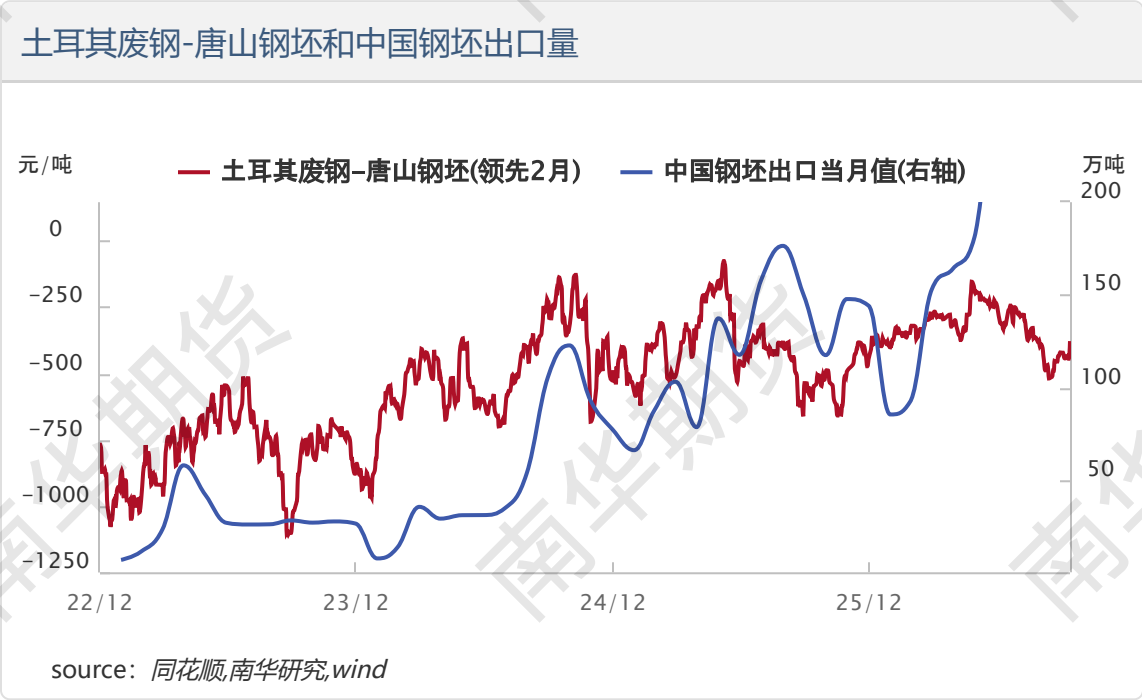
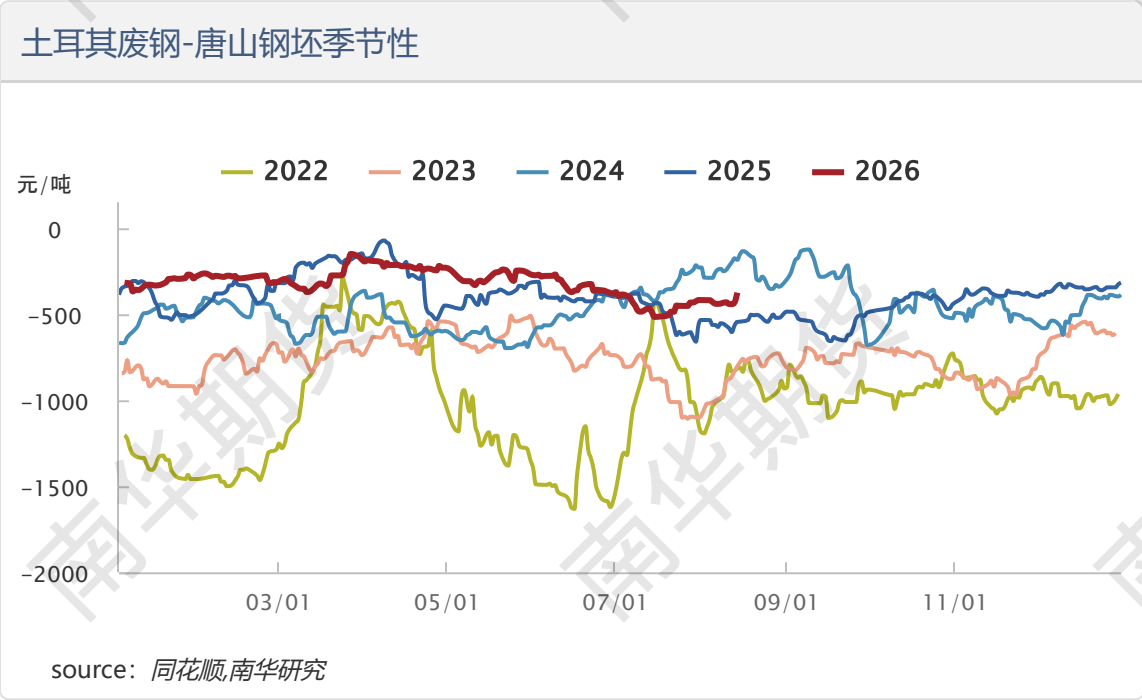
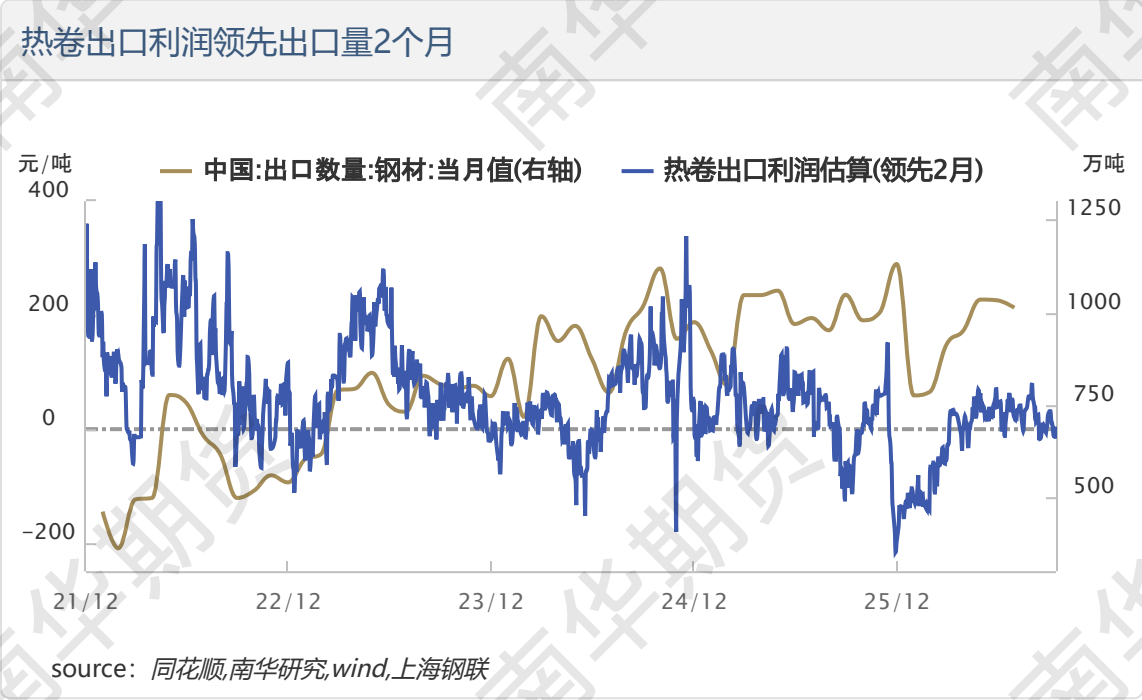
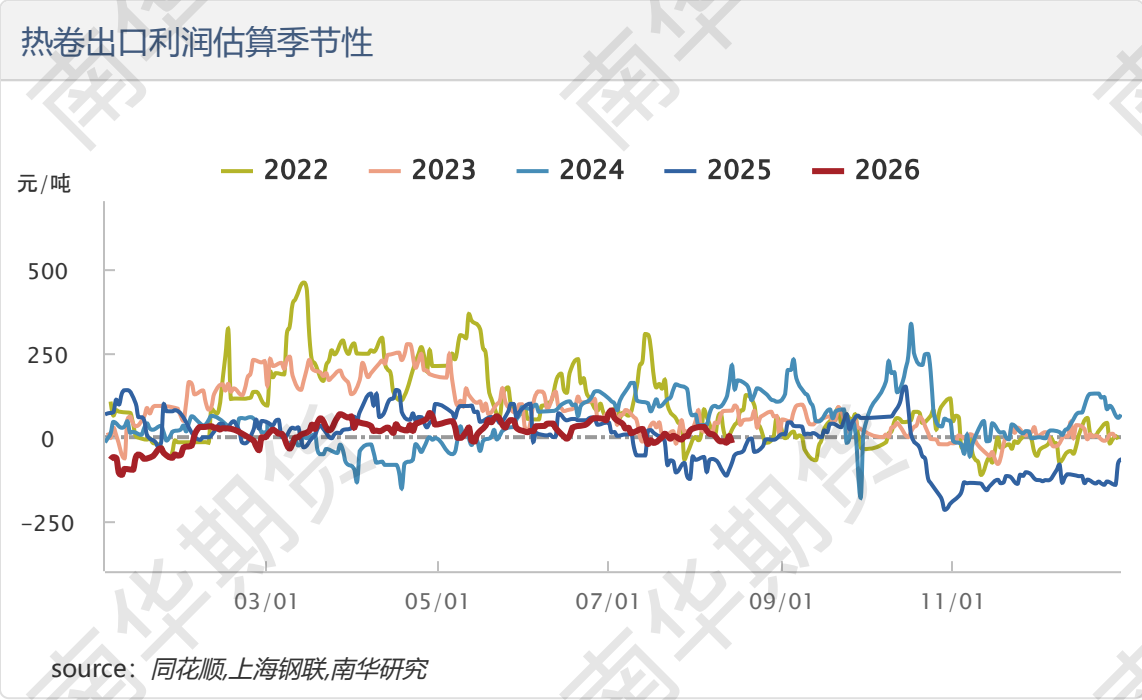
05螺纹/05焦炭季节性



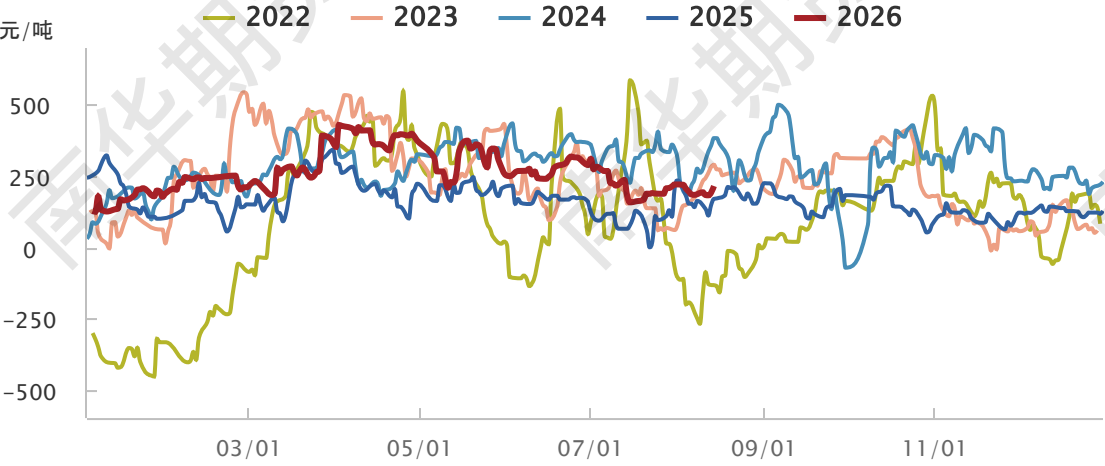
source: Wind 南华研究



4.2 出口利润跟踪

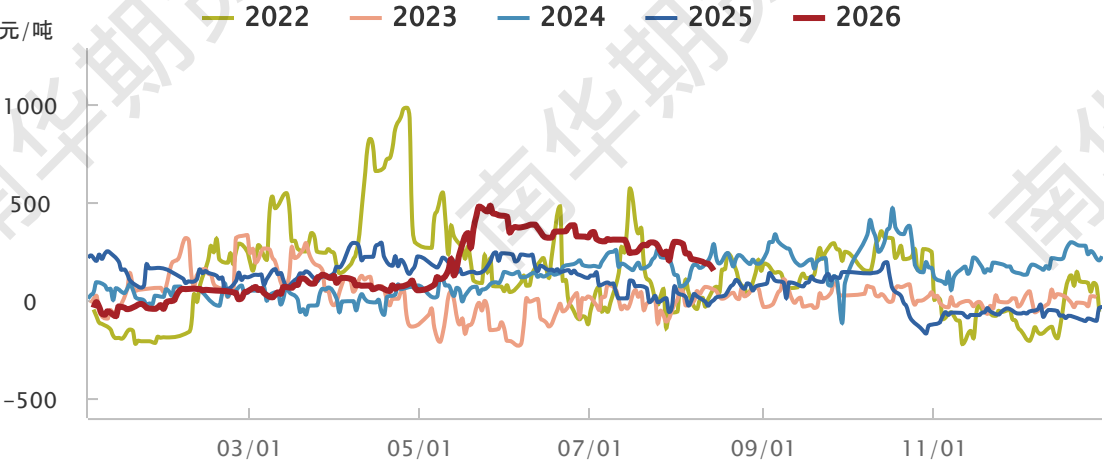


东南亚进口钢坯CFR-唐山钢坯季节性



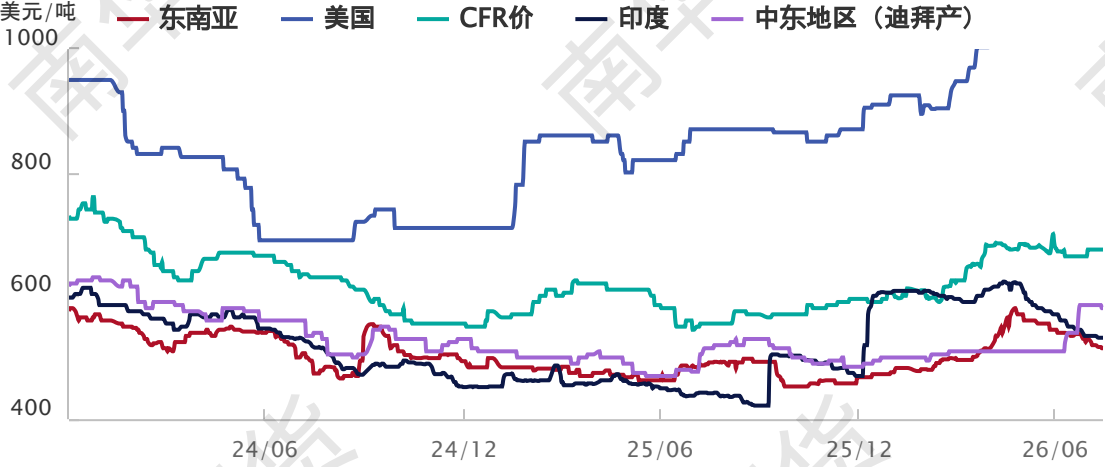
source: 同花顺,南华研究

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



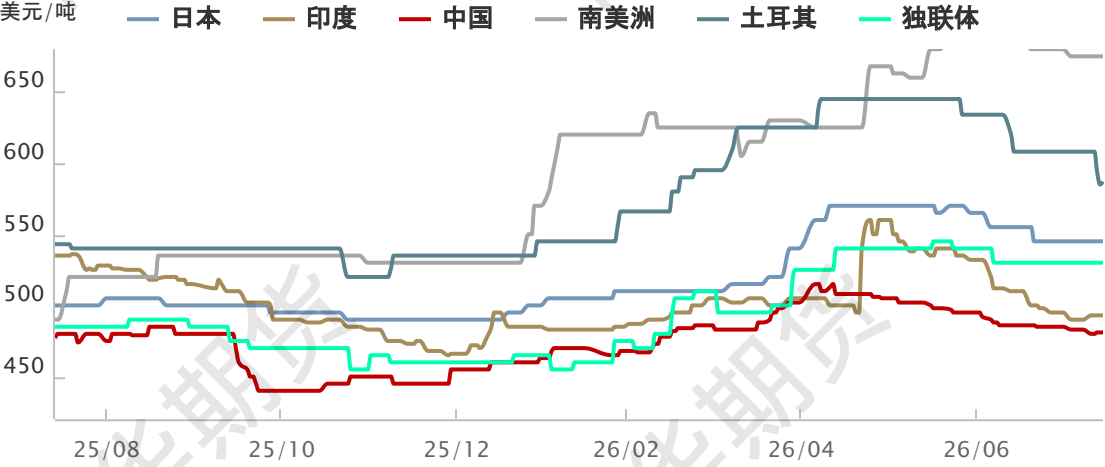
source: 上海钢联,南华研究

中天南通废钢与土耳其废钢进口价格



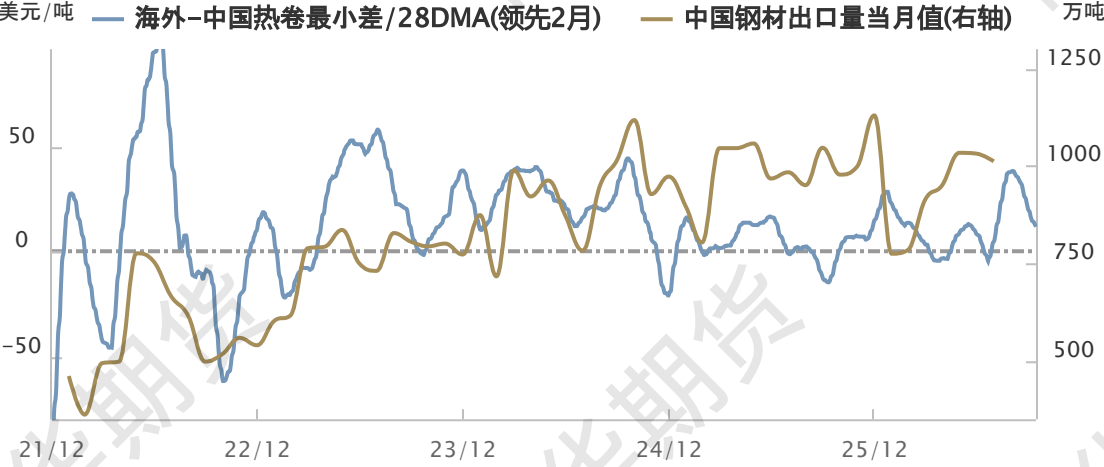
source: 上海钢联,南华研究,同花顺

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



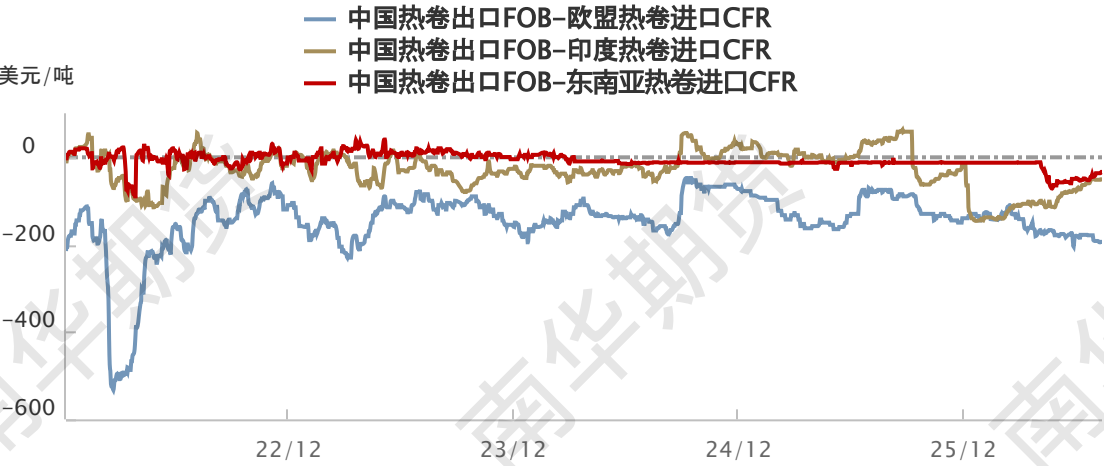
source: 南华研究,wind

海外-中国热卷FOB价差

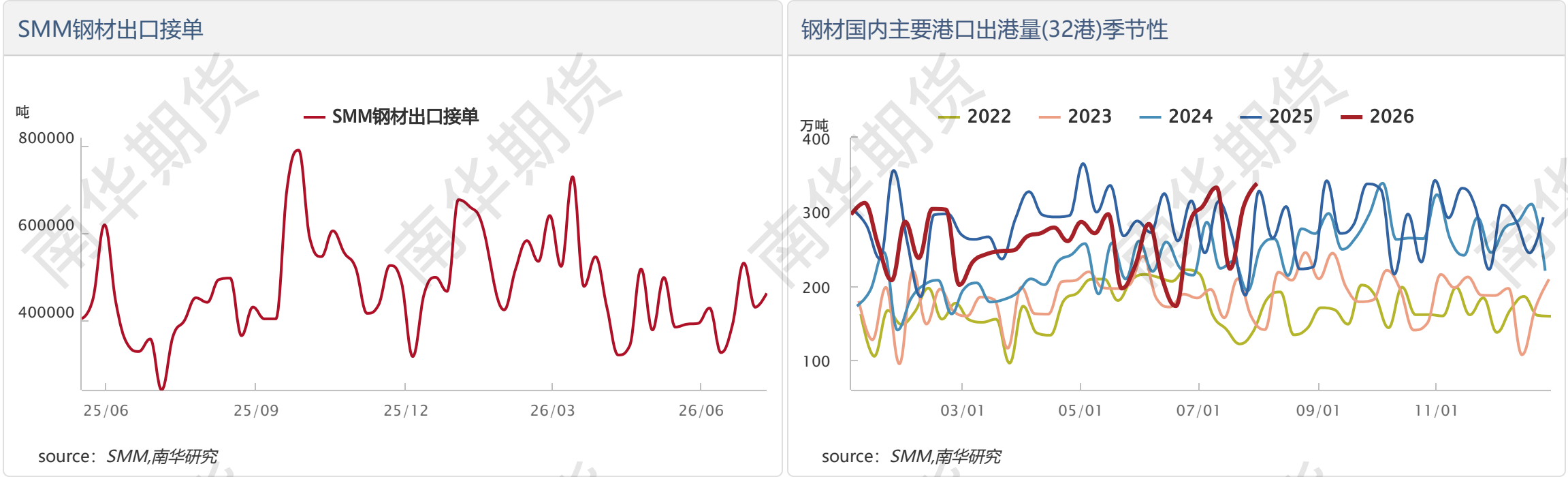


source: 南华研究

中国热卷出口FOB-海外热卷进口CFR



source: 南华研究



## 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

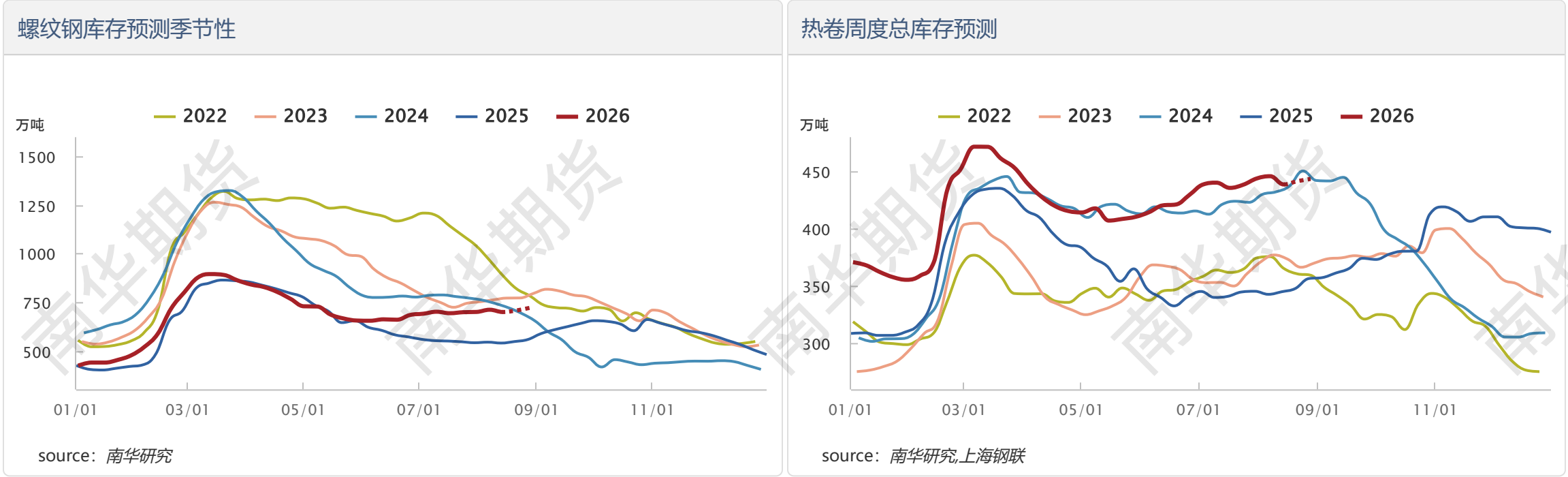
|            |         | 螺纹钢       | 线材        | 热卷        | 冷卷        | 中厚板       | 五大材合计      |
|------------|---------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|
| 2026-08-14 | 消费量累计值  | 6180.0714 | 2528.7171 | 9685.3167 | 2841.0296 | 5340.101  | 26575.2359 |
| 2026-08-14 | 消费量累计同比 | -0.0838   | -0.0192   | -0.0617   | 0.0257    | 0.0528    | -0.0332    |
| 2026-08-14 | 产量累计值   | 6452.859  | 2582.2888 | 9751.5904 | 2841.6765 | 5335.1063 | 26963.521  |
| 2026-08-14 | 产量累计同比  | -0.0672   | -0.0093   | -0.0598   | 0.0123    | 0.0519    | -0.0292    |
| 2026-08-14 | 当期库存    | 698.63    | 138.19    | 438.78    | 162.97    | 189.99    | 1628.56    |

source: 南华研究

五大材

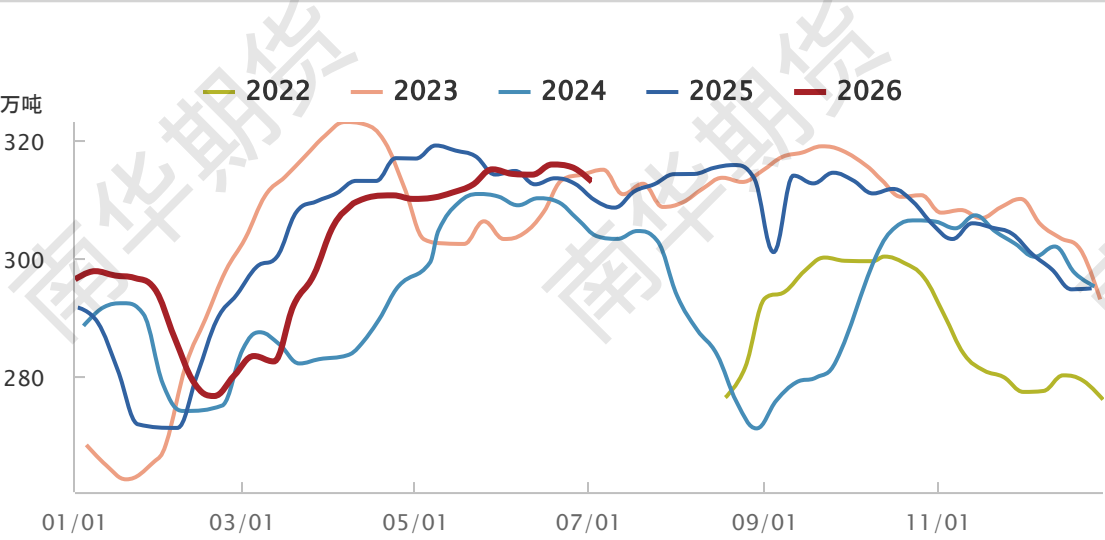
|     | 表需         | 表需         | 表需    | 产量         | 产量         | 产量    | 库存         | 库存         | 库存     | 厂内库存       | 厂内库存       | 厂内库存   | 社会库存       | 社会库存       | 社会库存  |
|-----|------------|------------|-------|------------|------------|-------|------------|------------|--------|------------|------------|--------|------------|------------|-------|
|     | 2026-08-14 | 2026-08-07 | 周变化   | 2026-08-14 | 2026-08-07 | 周变化   | 2026-08-14 | 2026-08-07 | 周变化    | 2026-08-14 | 2026-08-07 | 周变化    | 2026-08-14 | 2026-08-07 | 周变化   |
| 螺纹  | 194.31     | 178.48     | 15.83 | 182.55     | 189.8      | -7.25 | 698.63     | 710.39     | -11.76 | 184.48     | 190.86     | -6.38  | 514.15     | 519.53     | -5.38 |
| 热卷  | 303.93     | 285.77     | 18.16 | 296.76     | 287.73     | 9.03  | 438.78     | 445.95     | -7.17  | 71.41      | 78.63      | -7.22  | 367.37     | 367.32     | 0.05  |
| 线材  | 79.23      | 71.75      | 7.48  | 76.14      | 77.2       | -1.06 | 138.19     | 141.28     | -3.09  | 71.02      | 73.31      | -2.29  | 67.17      | 67.97      | -0.8  |
| 冷轧  | 87.88      | 89.18      | -1.3  | 86.4       | 86.44      | -0.04 | 162.97     | 164.45     | -1.48  | 39.12      | 38.5       | 0.62   | 233.98     | 238.02     | -4.04 |
| 中厚板 | 170.29     | 163.41     | 6.88  | 169.16     | 164.79     | 4.37  | 189.99     | 191.12     | -1.13  | 70.08      | 72.7       | -2.62  | 119.91     | 118.42     | 1.49  |
| 五大材 | 835.64     | 788.59     | 47.05 | 811.01     | 805.96     | 5.05  | 1628.56    | 1653.19    | -24.63 | 436.11     | 454        | -17.89 | 1192.45    | 1199.19    | -6.74 |

source: 上海钢联,南华研究



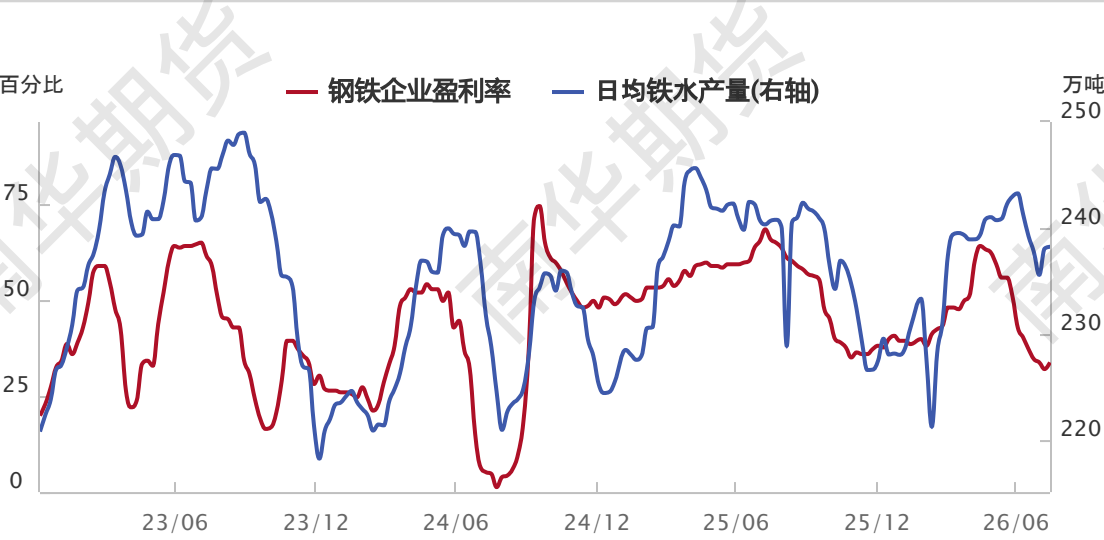
### 5.2 供应端及推演

铁水+废钢估算量季节性



source: 南华研究

钢铁企业盈利率与铁水日均产量



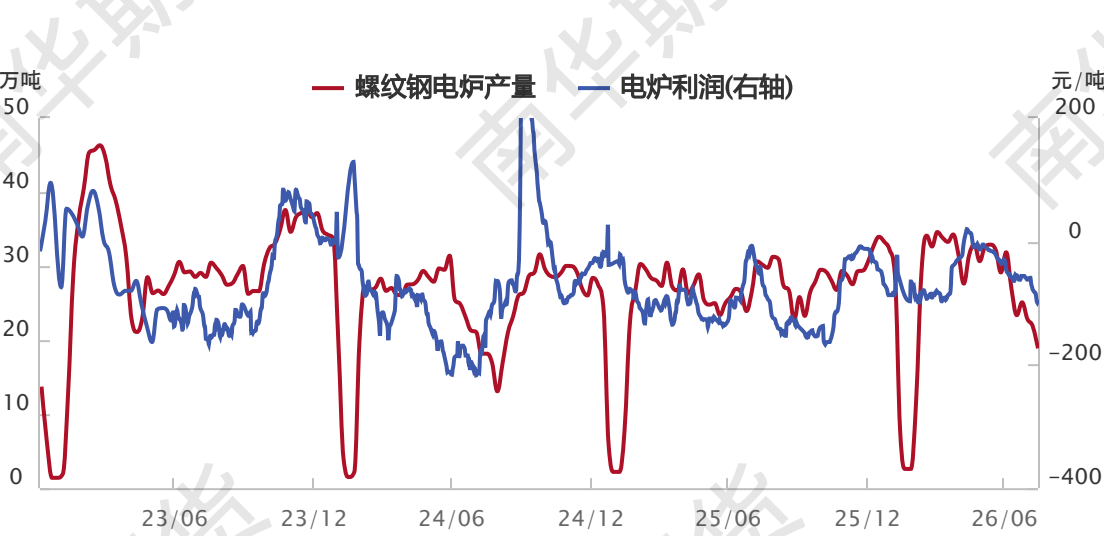
source: 南华研究

螺纹钢高炉产量和高炉利润



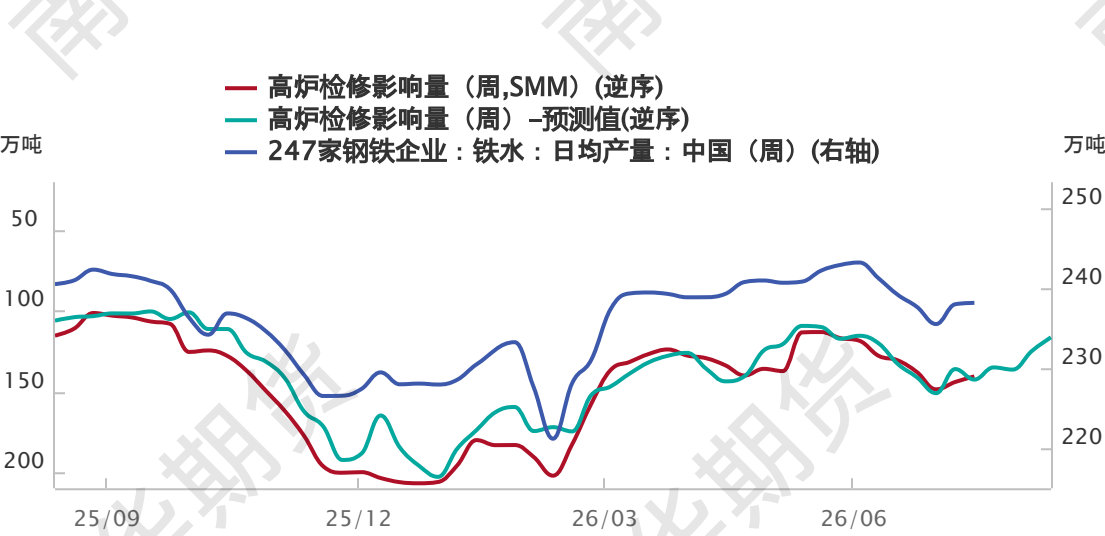
source: 上海钢联,南华研究

螺纹钢电炉产量和电炉利润



source: 上海钢联,南华研究

高炉检修预测



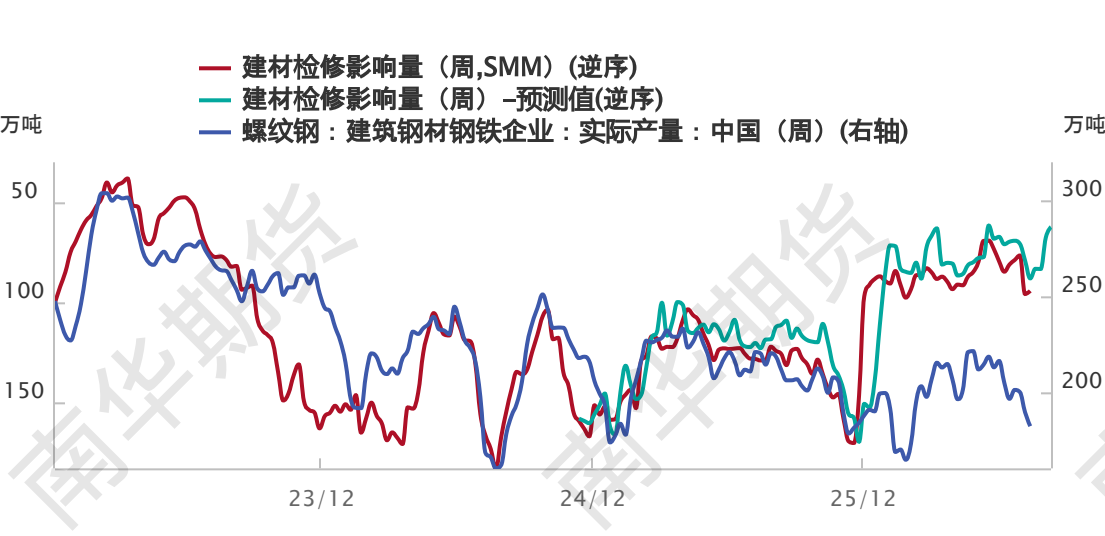
source: SMM,南华研究

长流程大厂螺纹钢利润（即期）和255家钢厂废钢日耗：汇总



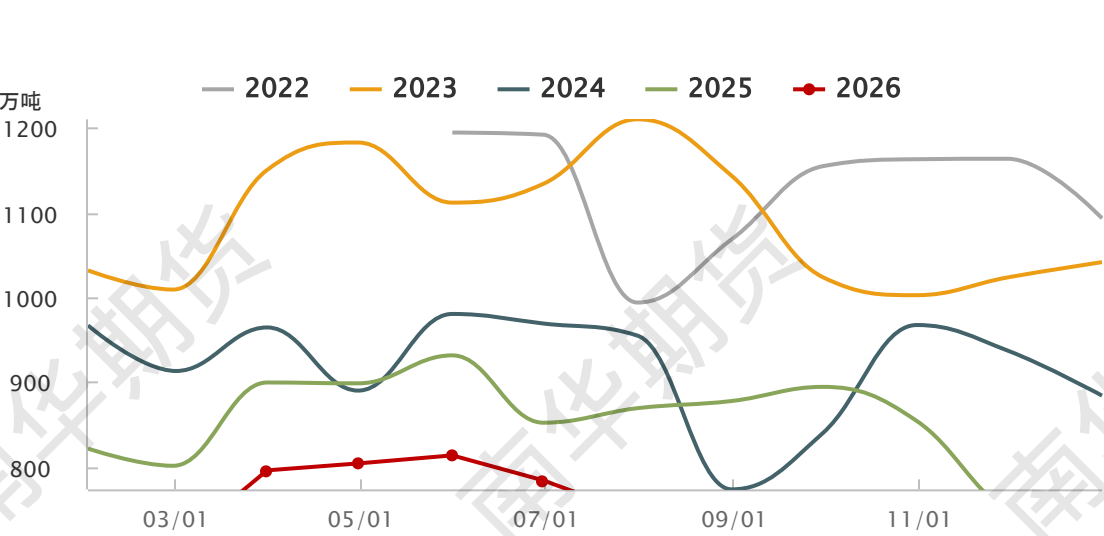
source: SMM,南华研究

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）



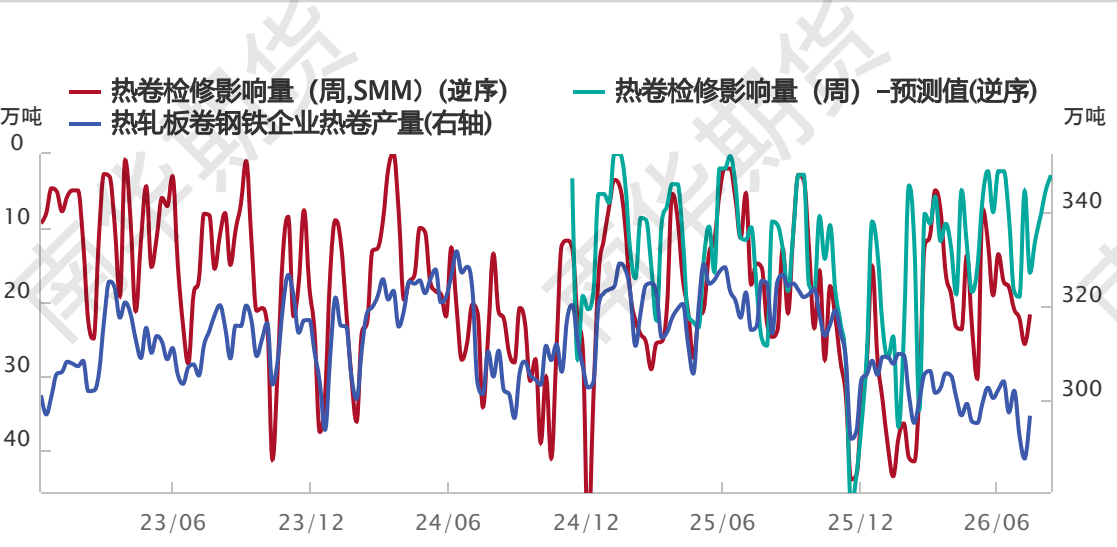
source: SMM,南华研究

螺纹本月计划产量（56家）



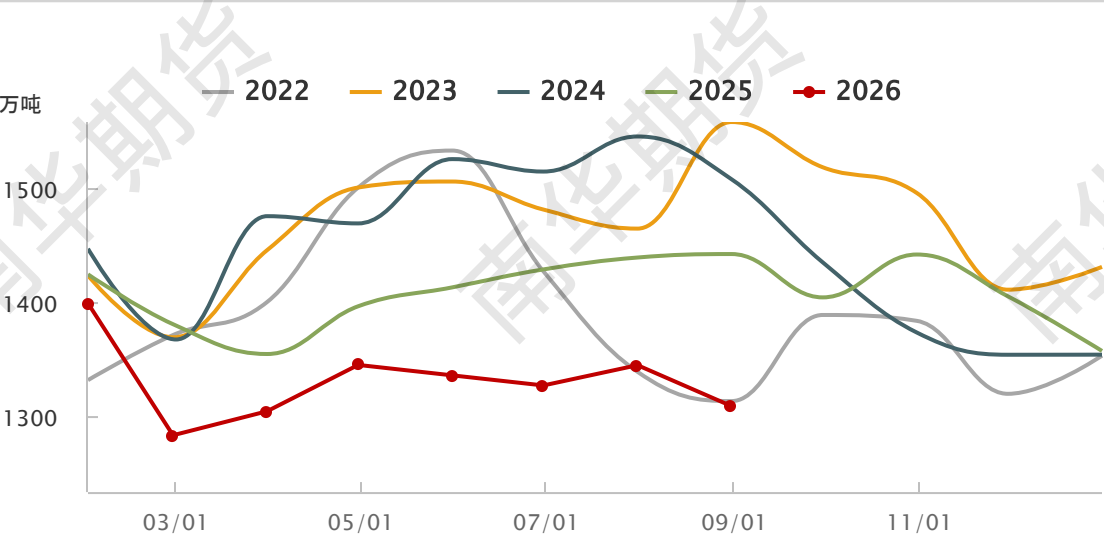
source: SMM,南华研究

热卷检修影响量与实际产量



source: SMM,南华研究

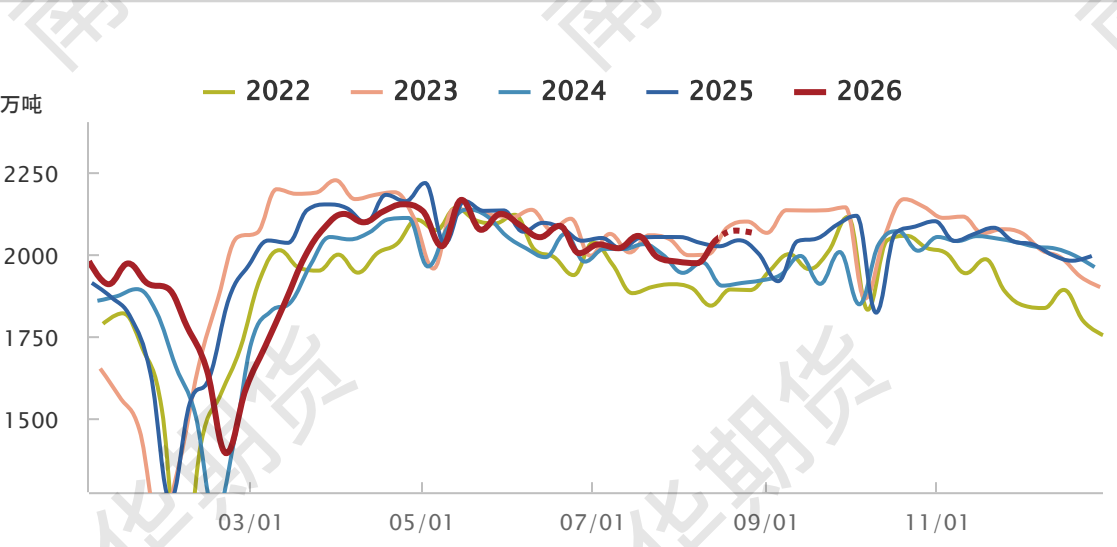
热卷本月计划产量 (39家) 季节性



source: SMM,南华研究

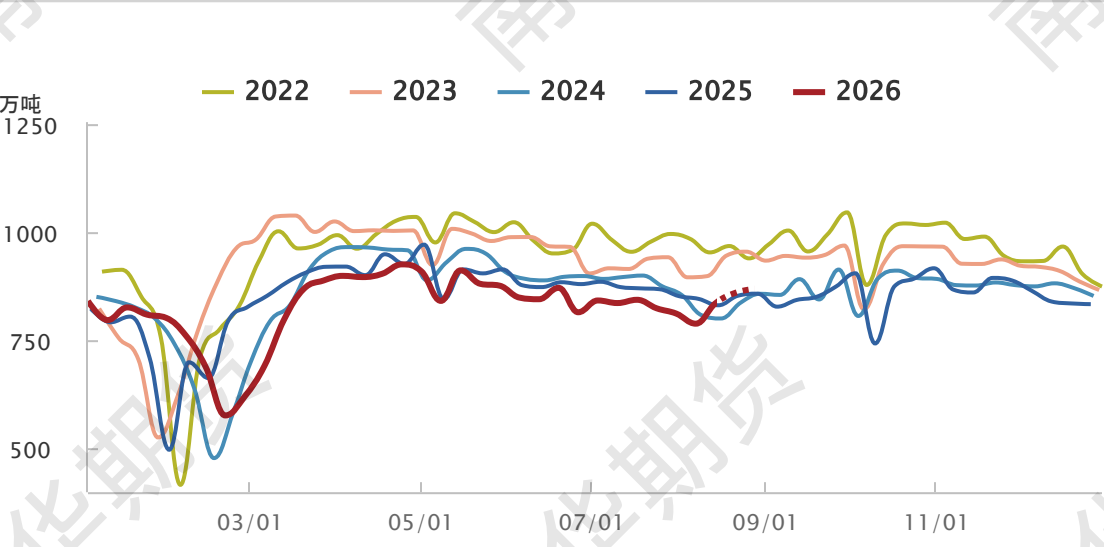
5.3 需求端及推演

粗钢表需预测季节性



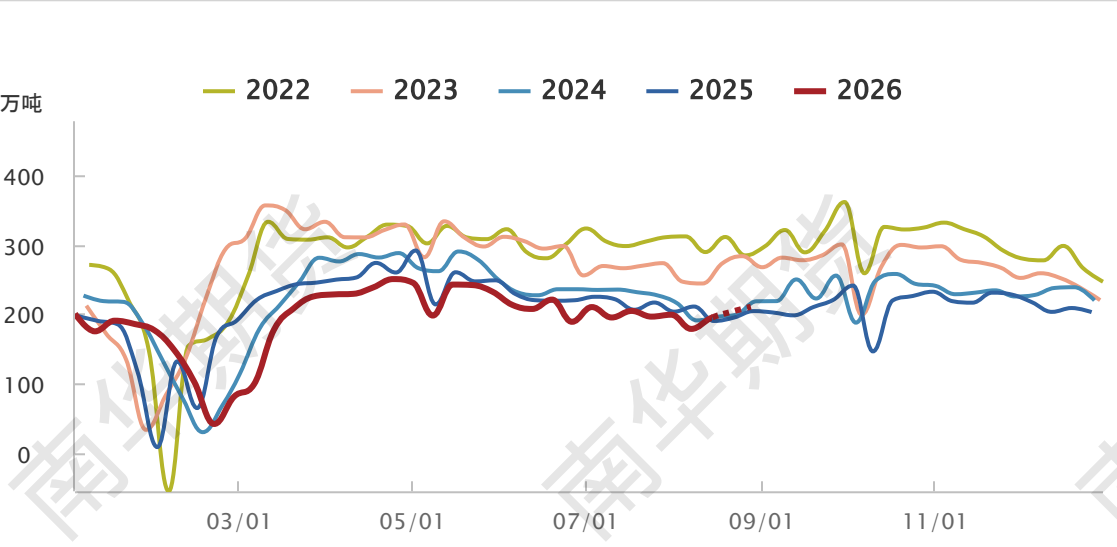
source: 南华研究,上海钢联

五大材消费量预测季节性



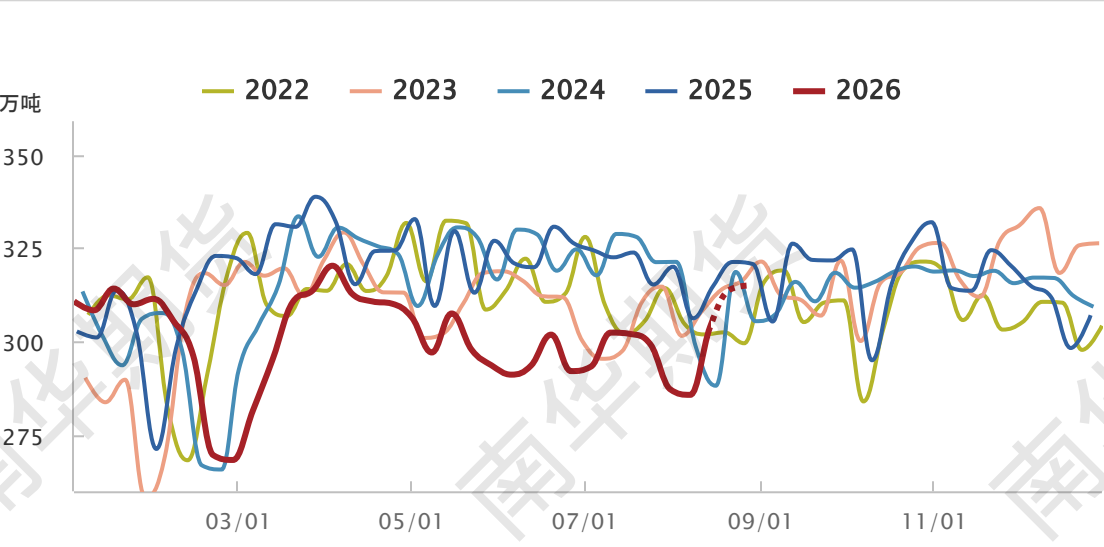
source: 南华研究,上海钢联

螺纹表需预测季节性



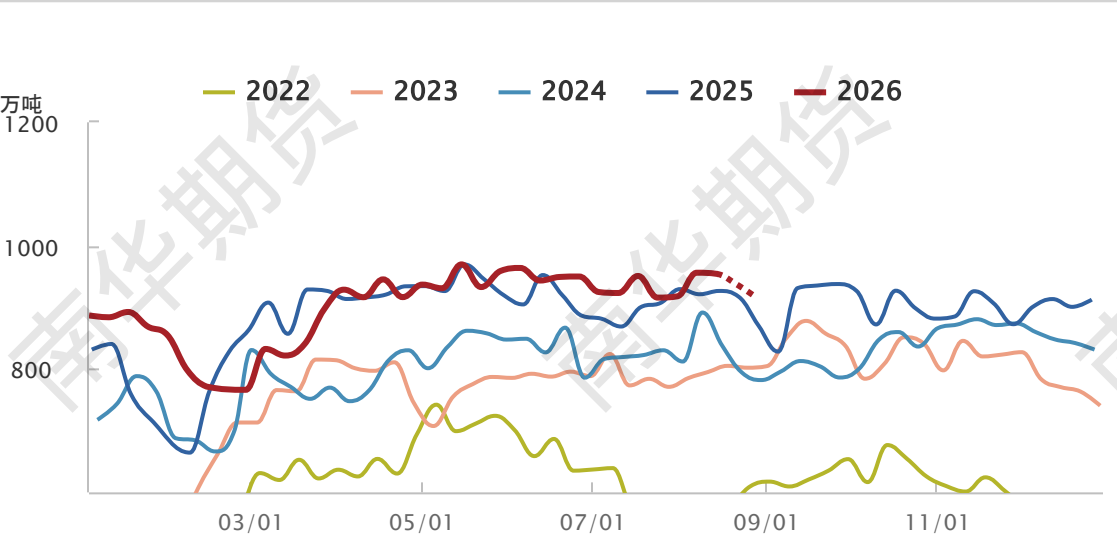
source: 同花顺,南华研究

热卷消费量预测



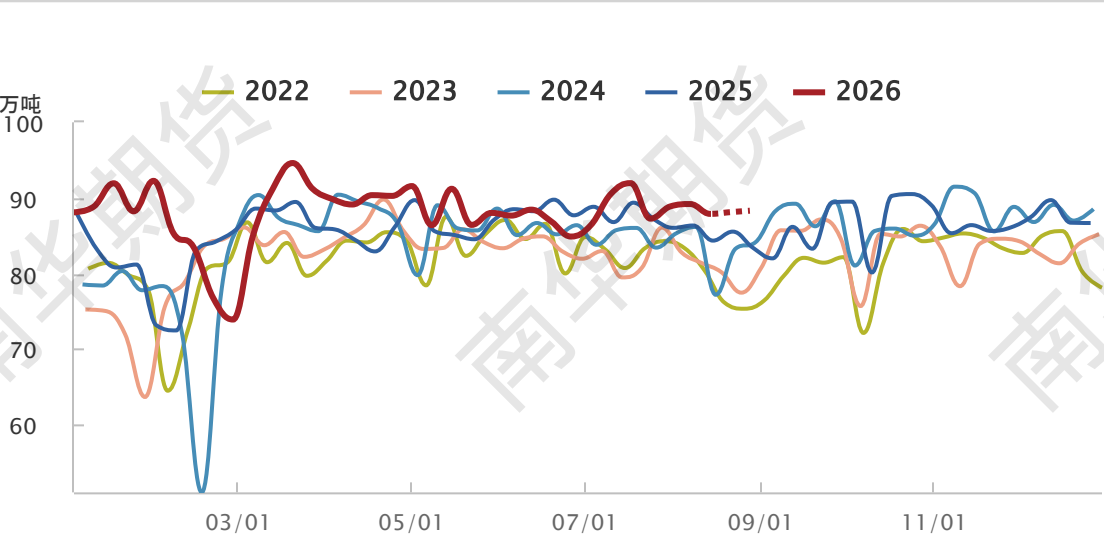
source: 南华研究,上海钢联

粗钢表外需求季节性.



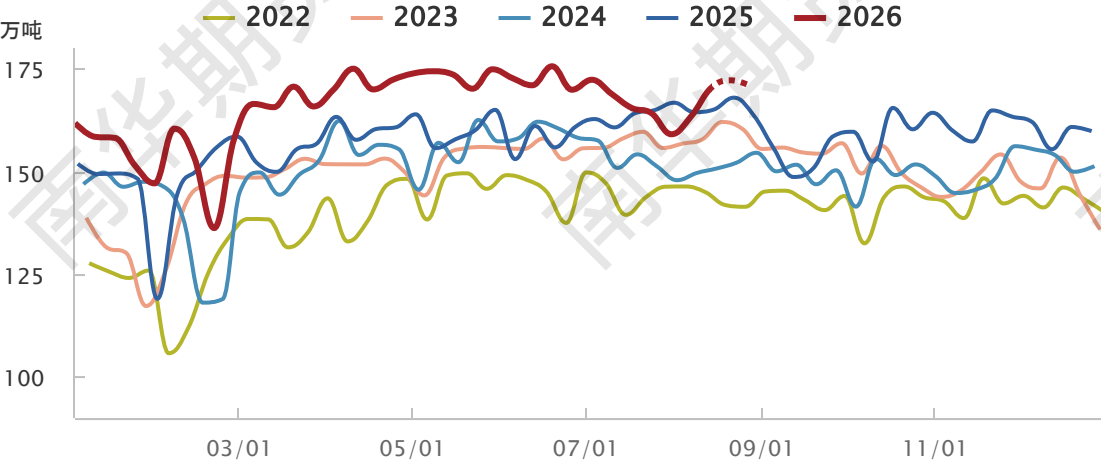
source: 上海钢联,南华研究

冷卷消费量预测季节性



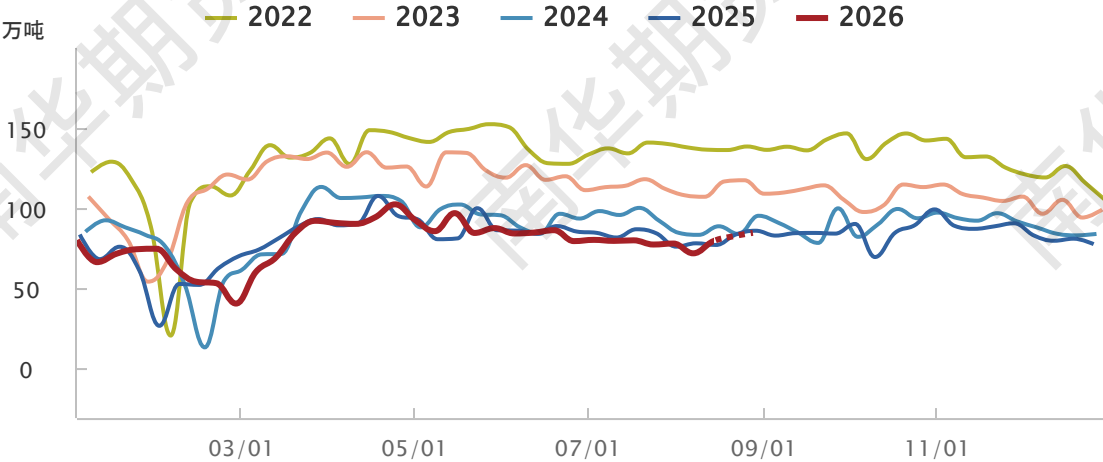
source: 上海钢联,南华研究

中厚板消费量预测季节性



source: 同花顺,南华研究

线材消费量预测季节性



source: 上海钢联,南华研究

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  
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