

TO DISCOVER VALUE
TO CREATE VALUE TO SHARE VALUE

基本面超预期回落，注意产业链走弱可能

投研服务中心——张同

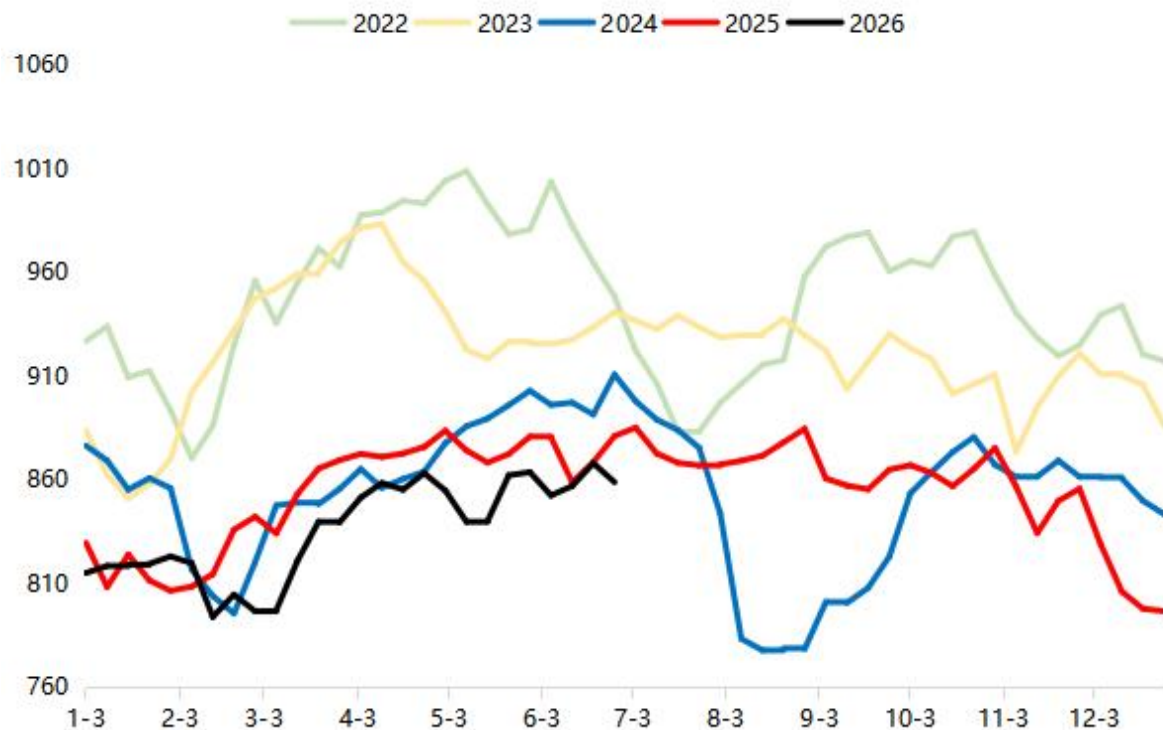
2026.6.29

核心观点

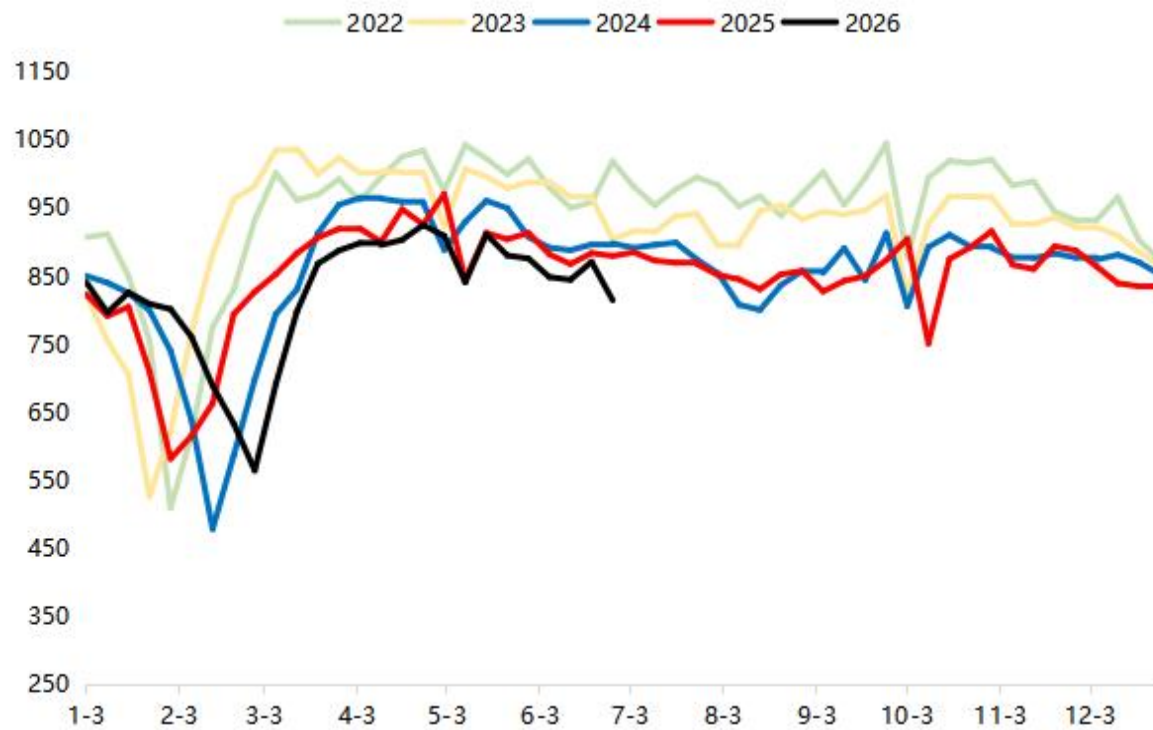
- 1、钢材基本面前期的好转无力维持，上周再度出现显著走弱，尤其是建材端需求回落明显超出预期。钢材当前同时受到宏观、预期以及现实基本面的多重压力，仅依赖成本很难有效支撑后续价格。
- 2、上周年内螺纹高炉平均利润首次转负，热卷利润也跌至70元/吨左右。虽然当前双焦受供给端支持，依然维持偏强震荡，铁矿下方也有一定成本支撑。但如果后续钢材需求、利润继续走弱可能导致产业链传导负反馈，黑色商品整体出现走弱。
- 3、期货端卷螺差再度走强，因螺纹基本面走弱更加明显。而7-8月属于建材端传统淡季，后续需求预期难有改善，因此基差反映远端价格预期同样较为悲观。
- **4、总结：钢材基本面不佳，价格或将承压转弱，继续向下寻底。**
- 5、风险提示：宏观经济表现，产业链负反馈可能。

五大钢材：需求显著回调，基本面再度走弱

五大钢材供给（万吨）



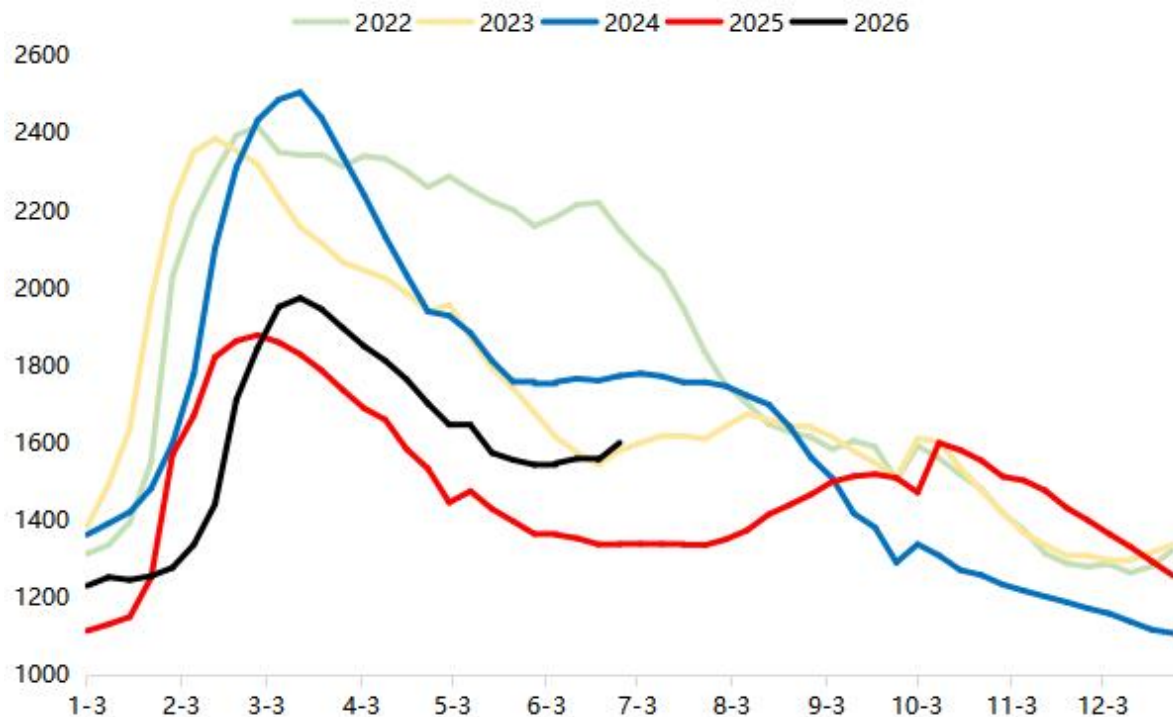
五大钢材需求（万吨）



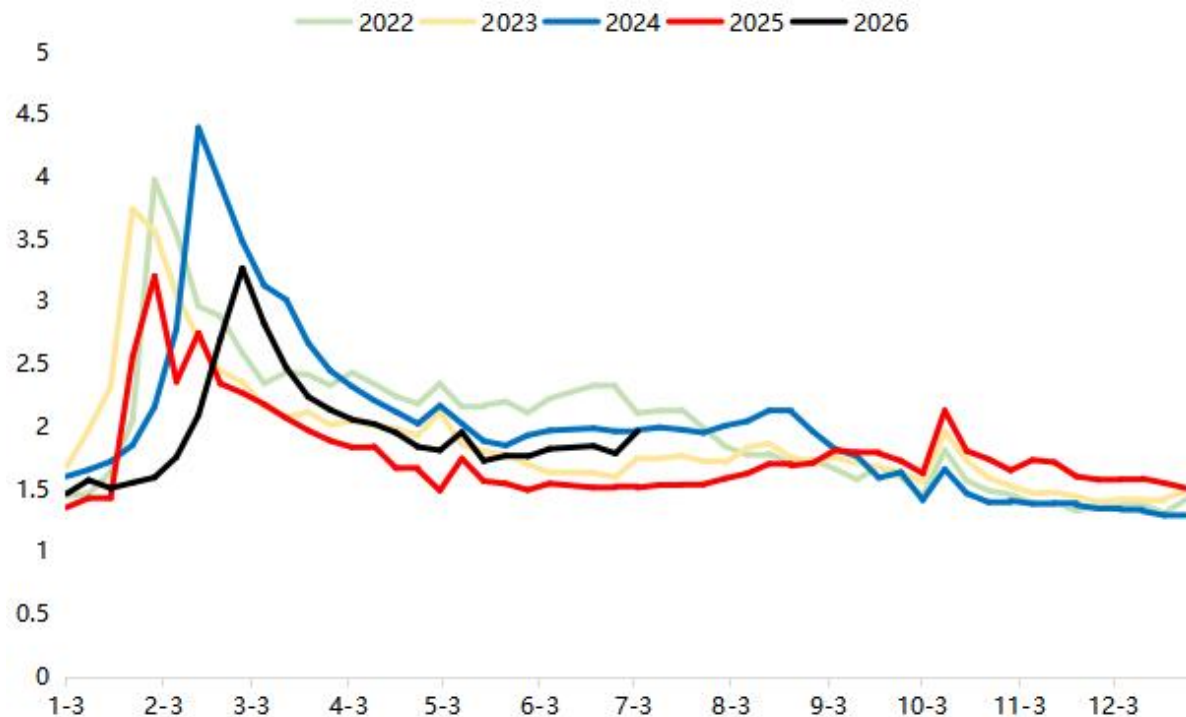
最新一期五大钢材供给858.91万吨 (-9.11)，表观需求814.94万吨 (-58.26)。钢材需求改善并未持续，上周表需显著回落，尤其建材端走弱更加明显，需求依然处于淡季主导格局，钢材基本面利空明显预计对价格较强压制。

五大钢材：库存加速累积，后续需求若不佳则面临压力

五大钢材库存（万吨）



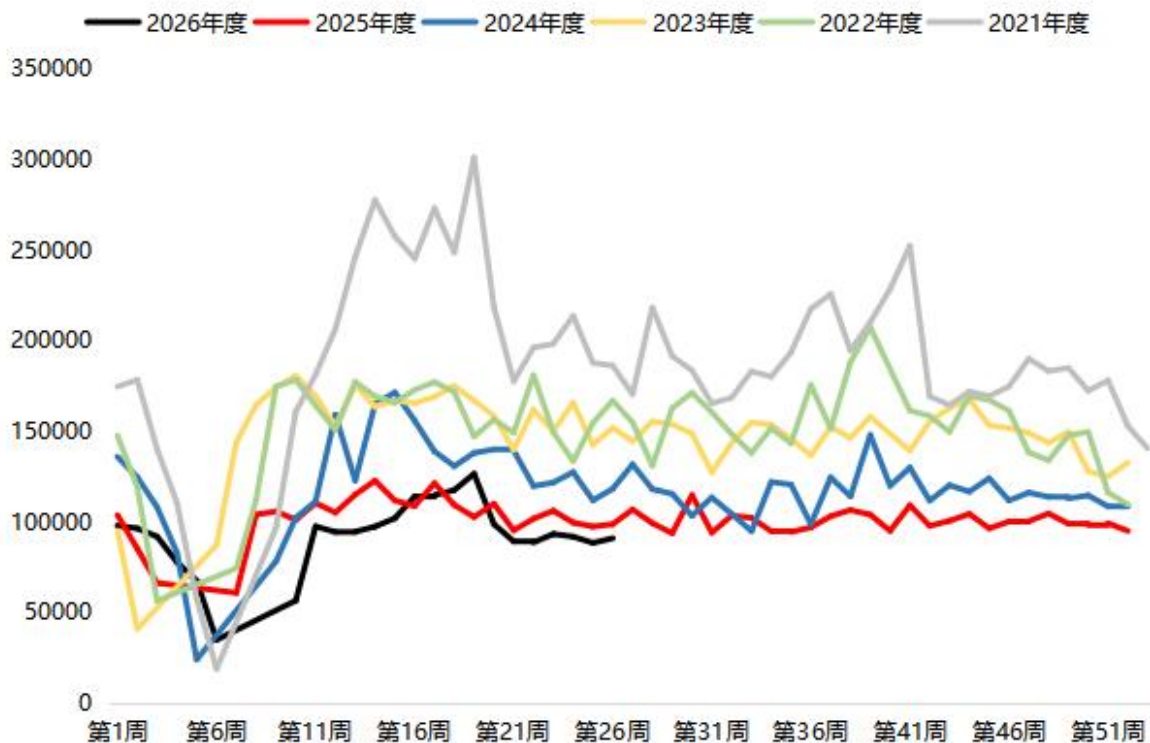
五大钢材库销比



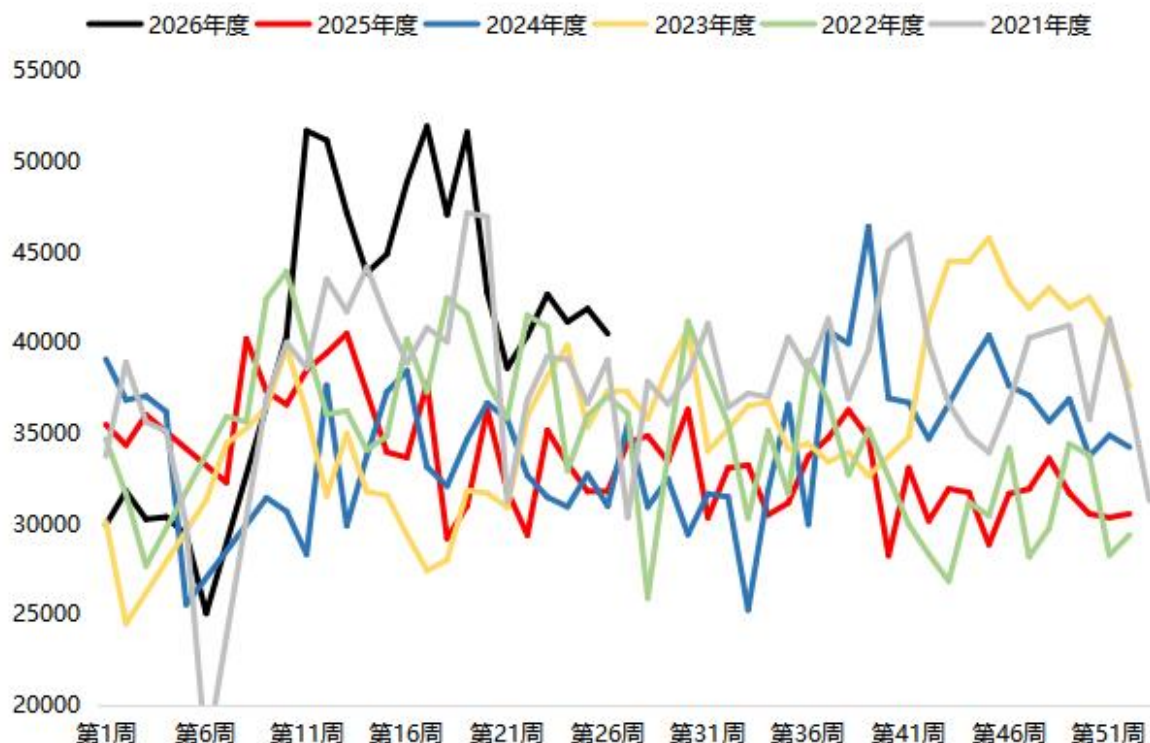
五大材上周总库存1600.99万吨（+43.97），五大钢材重新累库。需求无法企稳反而开始加速走弱是上周累库的主要原因，钢材端的终端需求偏弱且近期缺乏增量驱动导致库存进一步累积，如果后续累库速度保持在上周水平则将面临较强的库存压力。

钢材成交：成交保持稳定，目前缺乏增量

237家贸易商建材日成交（周平均）



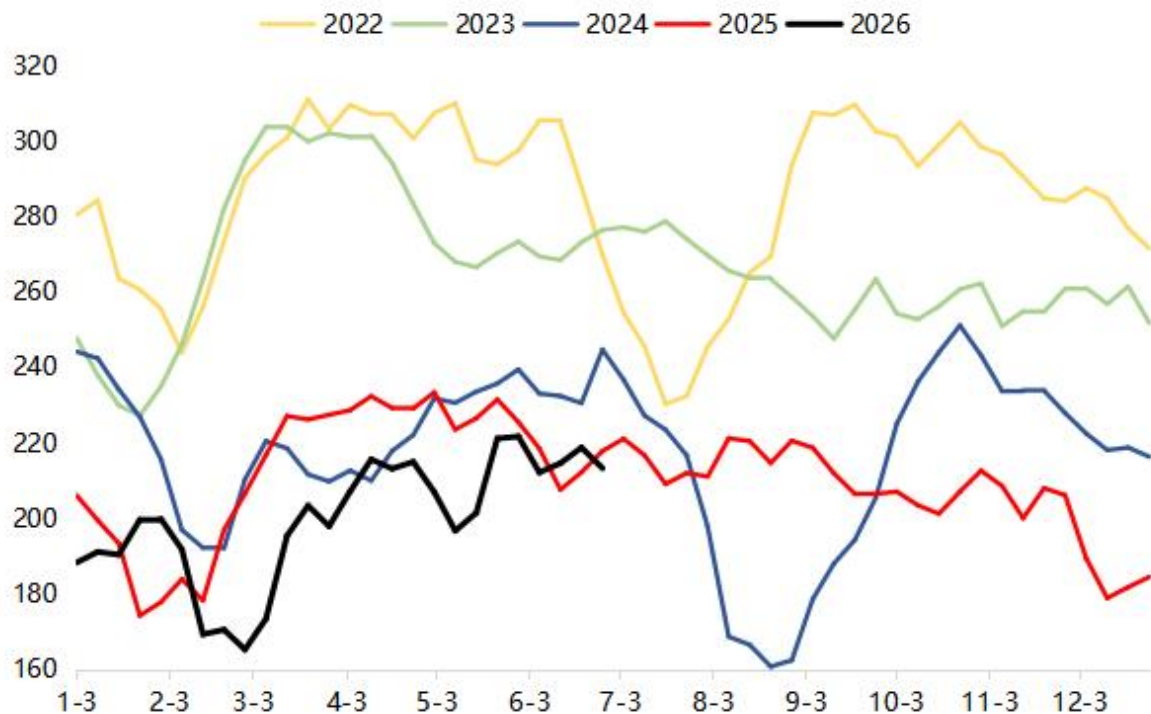
202家贸易商热卷日成交（周平均）



建材日成交维持在9万吨的平均水平，建材端需求不乐观，短期节前一周可能有一定补库需求拉动建材，导致前一周的需求出现明显回落。样本热卷日成交在4.1万吨左右，板材端的刚需依然保持韧性，总量也有保障，但无论是建材还是板材均缺乏需求增量。

螺纹：需求处于明显弱势，钢材价格利空影响显著

螺纹钢周产量（万吨）



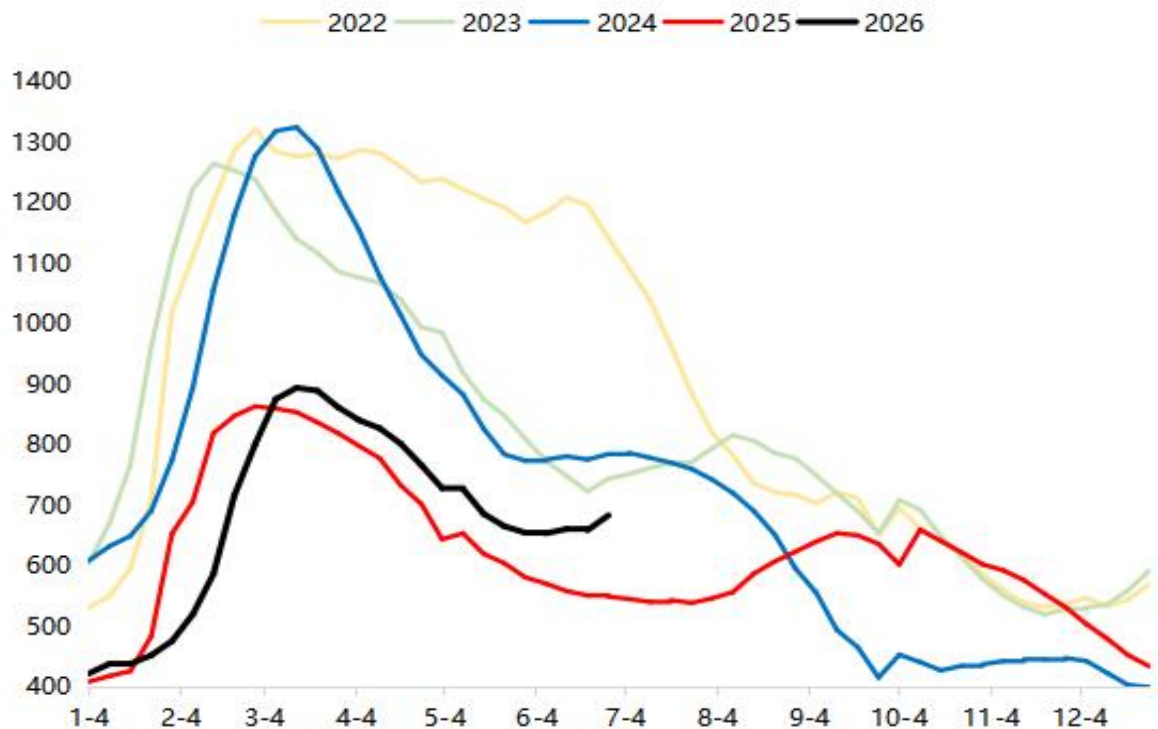
螺纹钢周表需（万吨）



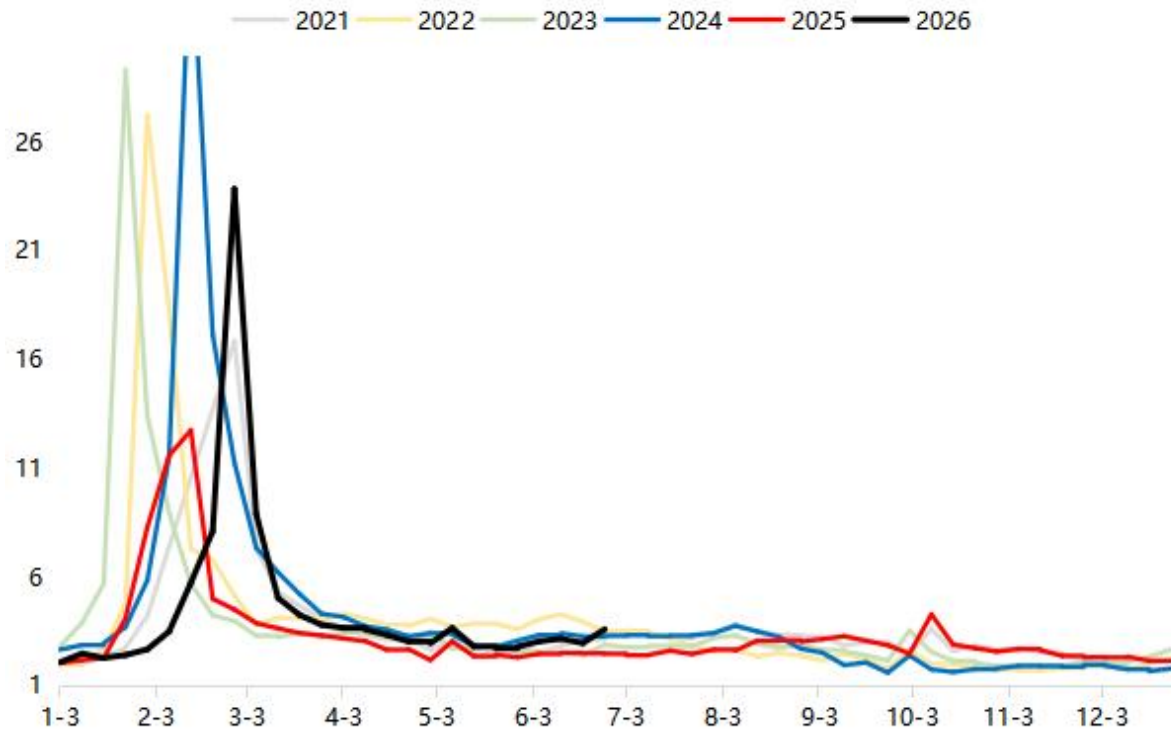
最新一期螺纹供给213.25万吨（-5.48），需求188.75万吨（-32.05）。表需出现显著回落，幅度超出预期，虽然从目前的成交水平来看后续建材需求进一步显著下跌的概率不大，但当前需求水平已处于历史同期最弱，后续如果仅能维持当前水平钢材也难有明显好转。

螺纹：重新开始累库，整体表现偏空

螺纹钢总库存（万吨）



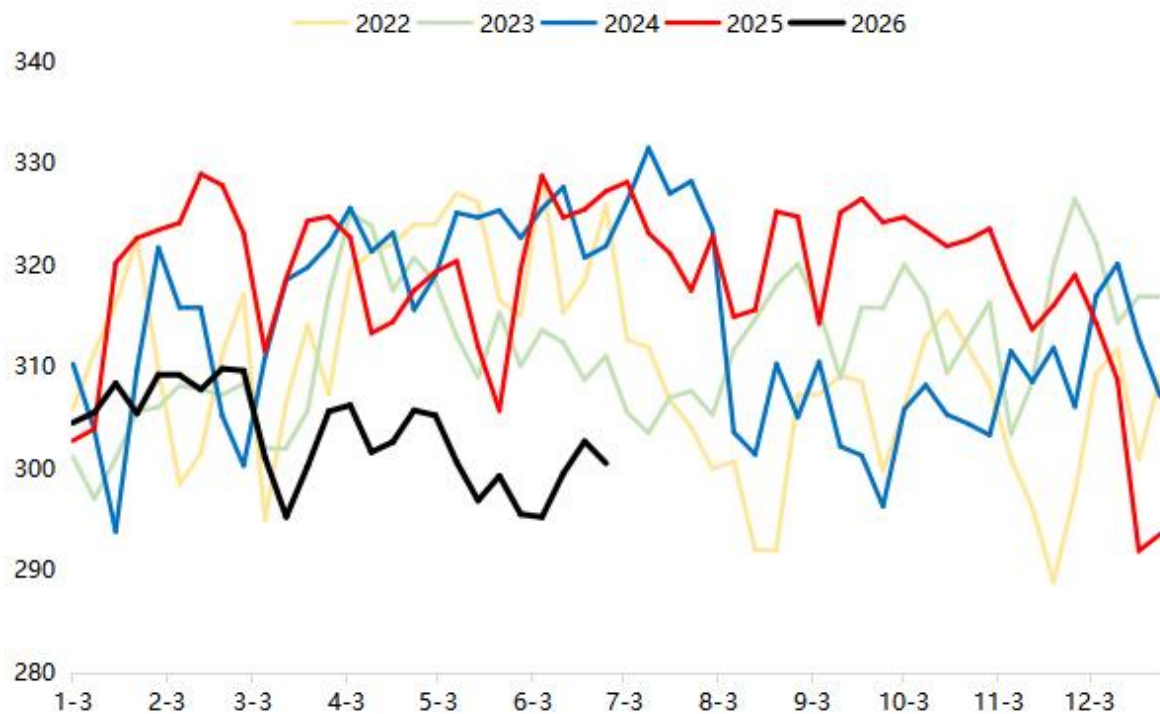
螺纹钢库销比



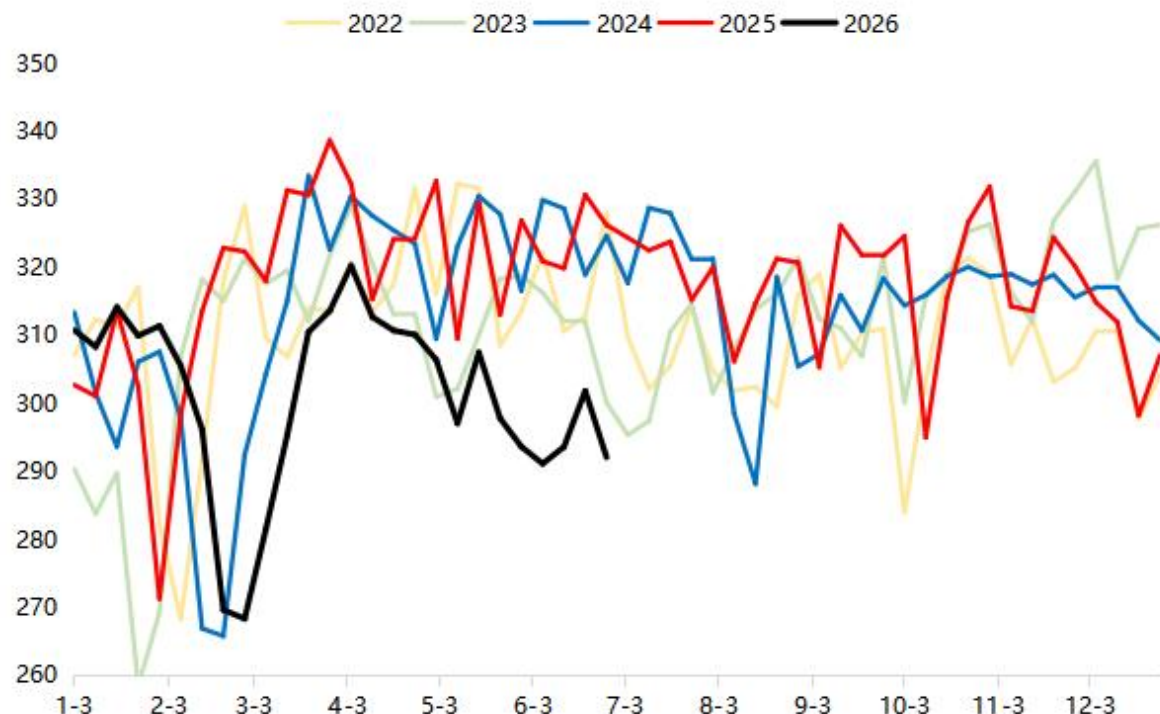
螺纹库存最新一期数据为683.39万吨（+24.5），螺纹重新明显累库，上周需求的超预期回落，不仅使得螺纹库存重新累积，幅度也明显大于6月除水平。虽然绝对库存水平依然不高，但快速的累库将导致未来几个月的高库存并对价格造成一定压力。

热卷：表现相对好于螺纹，需求继续回落概率不大

热卷周产量（万吨）



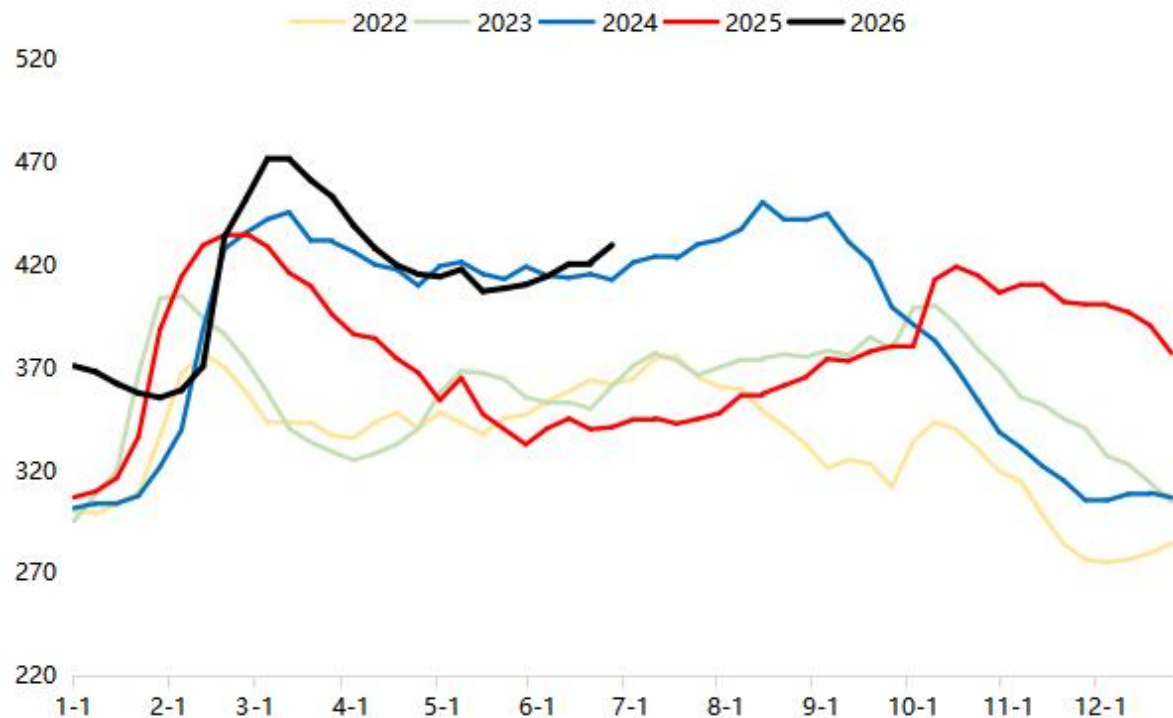
热卷周表需（万吨）



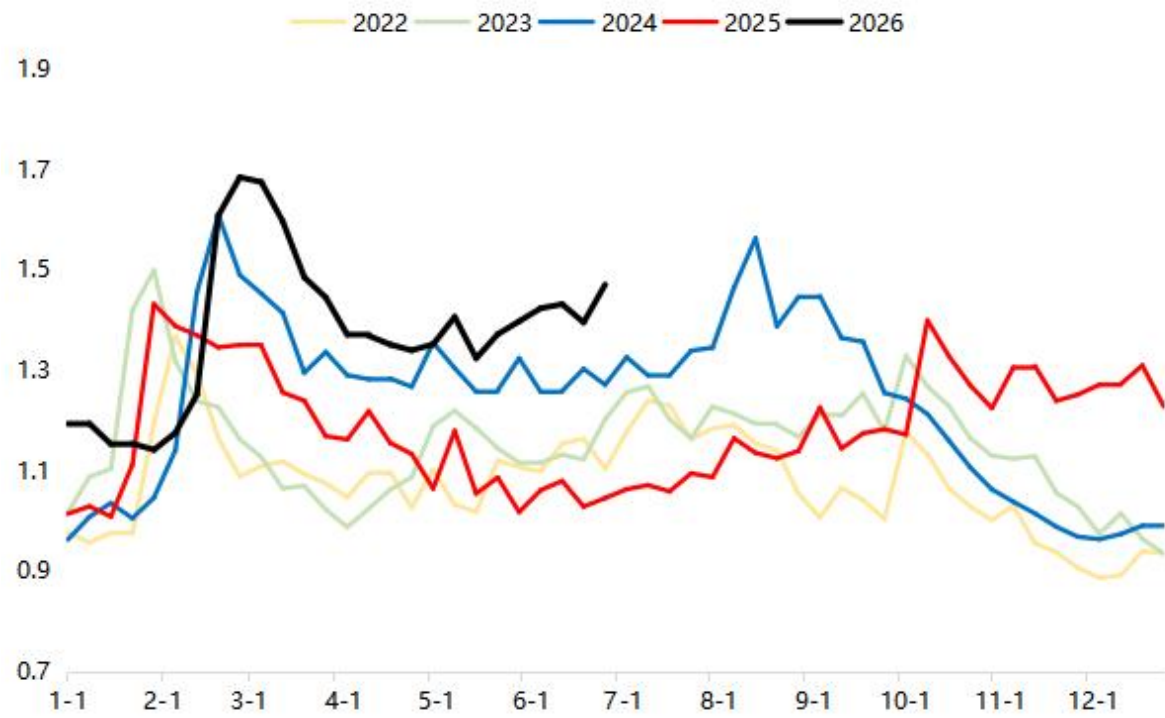
热卷上周产量300.52万吨（-2.14），表观需求292.11万吨（-9.74）。热卷表需与螺纹类似有所回落但幅度明显小于螺纹，上周基本面表现相对较好。与建材端不同，板材样本内成交水平一直处于相对高位，反映刚需韧性较强，后续需求继续走弱的概率不大。

热卷：需求重新走弱导致库存累积，当前高库存或带来一定价格压力

热卷库存（万吨）



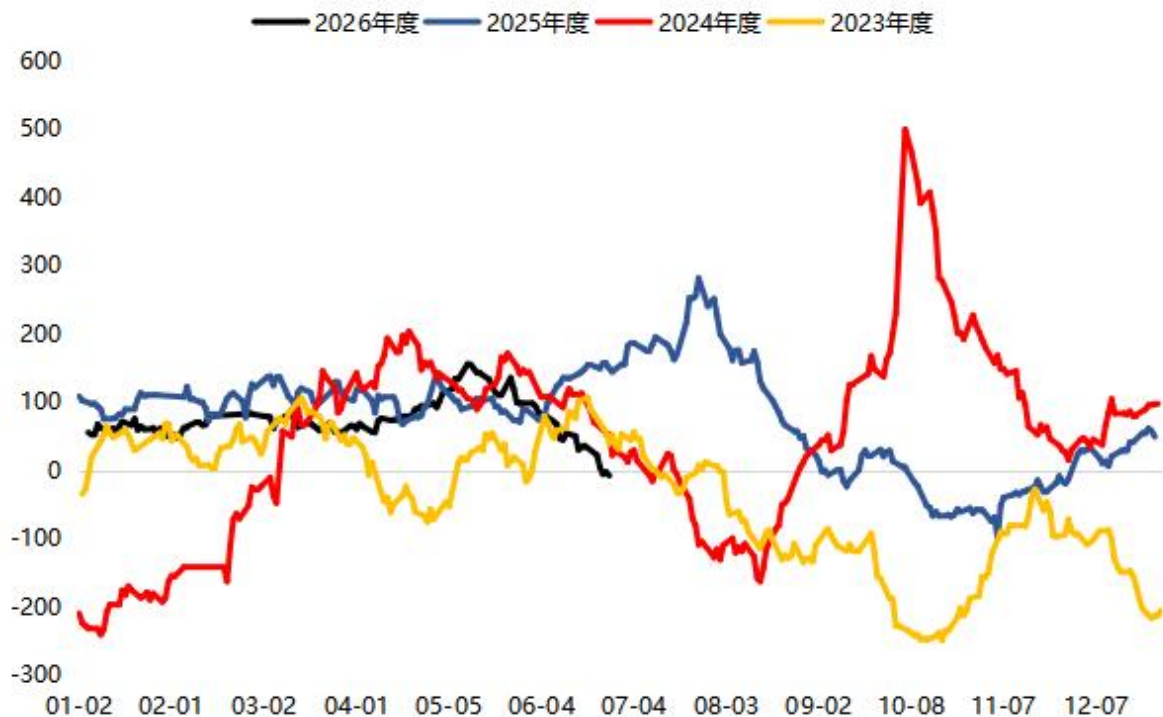
热卷库销比



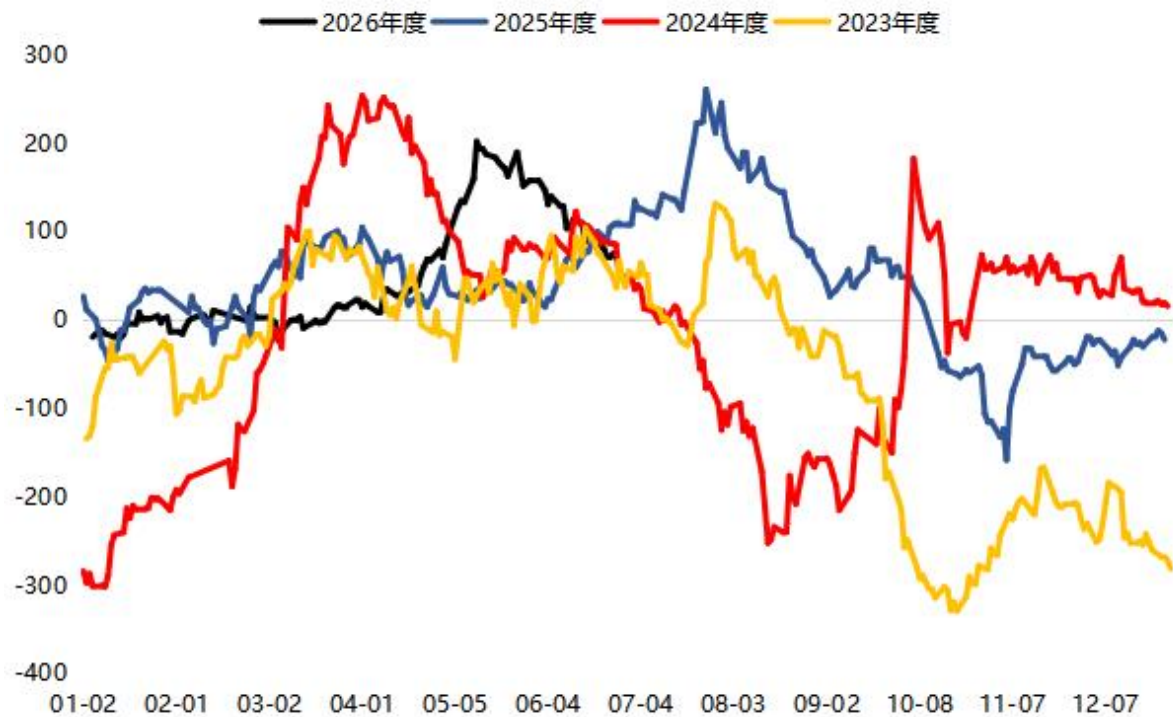
热卷上周库存429.69万吨（+8.41），库销比1.47。热卷库存再度累积，需求走弱使得库销比下降，目前的绝对库存水平较高，板材端可能面临一定库存压力，但从供需基本面角度来看依然好于建材。

成本利润：价格下行带动利润走弱，后续或难有改善

螺纹高炉平均利润（元/吨）



热卷高炉平均利润（元/吨）



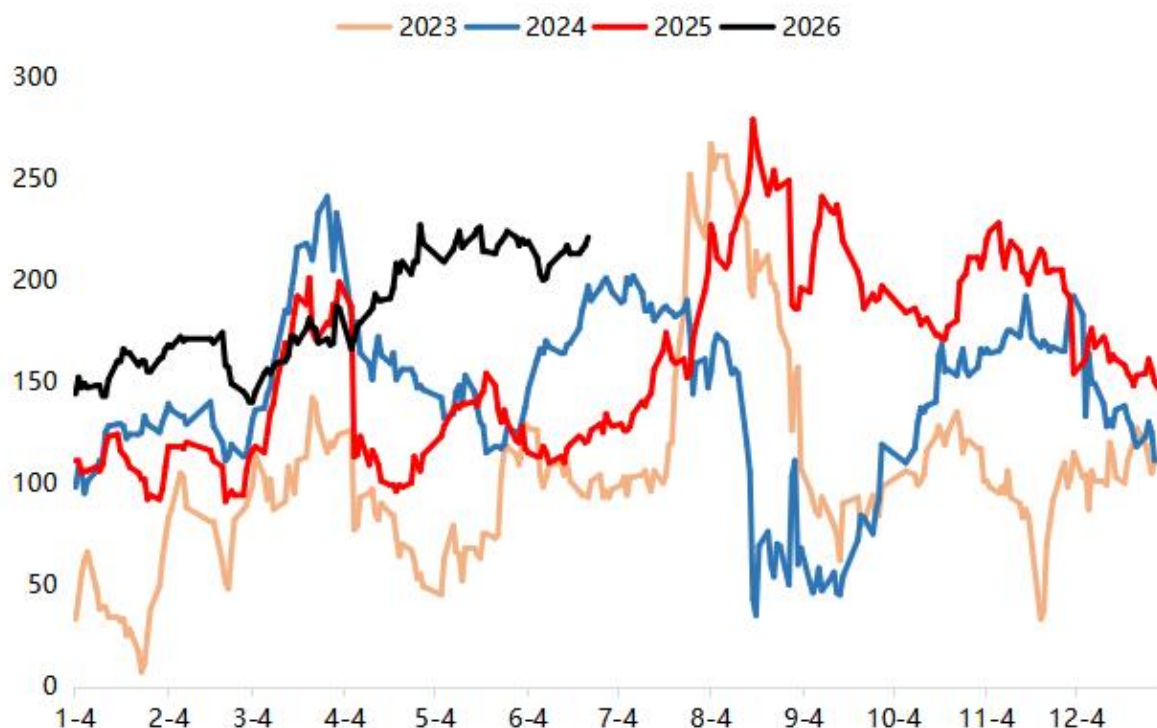
螺纹、热卷高炉利润继续走弱，螺纹产出利润已开始转负。端午节前的需求恢复无法维持，上周需求重新回落，钢材价格进一步走弱使得产出利润持续收窄。在目前原料端价格难以走弱的情况下，钢材终端需求不足或将进一步抑制利润。

卷螺差：螺纹基本面不佳，卷螺差出现反弹

上海现货卷螺差（Q235B 4.75-HRB400E：Φ20）



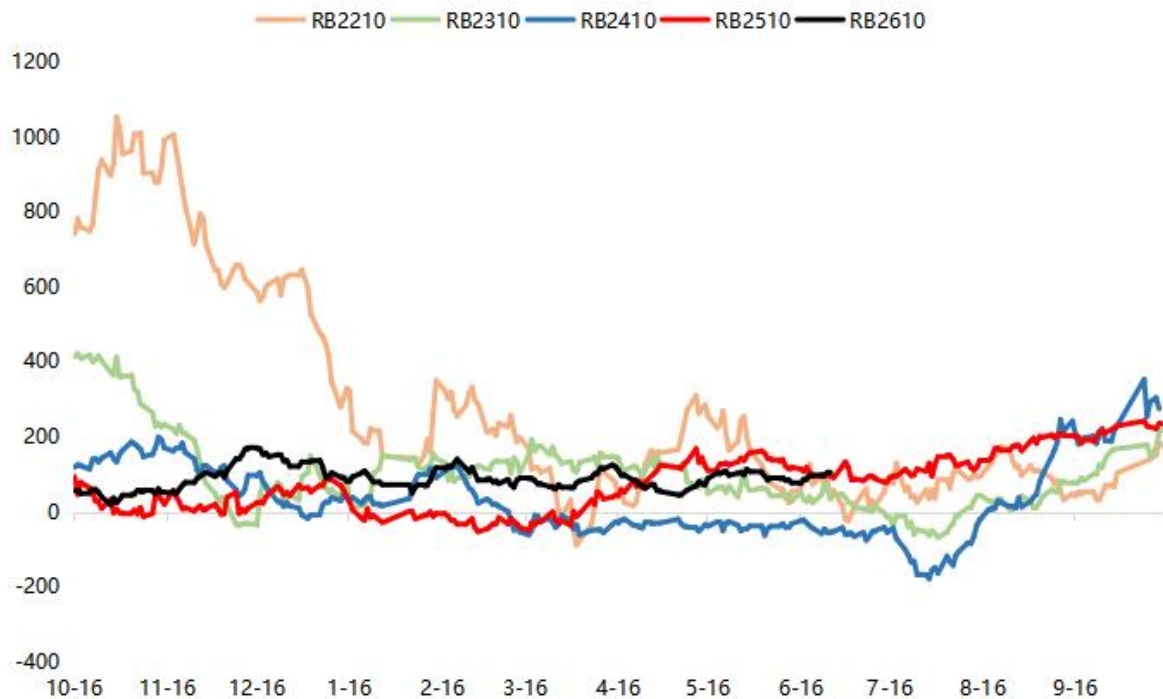
期货主力合约卷螺差（热卷-螺纹）



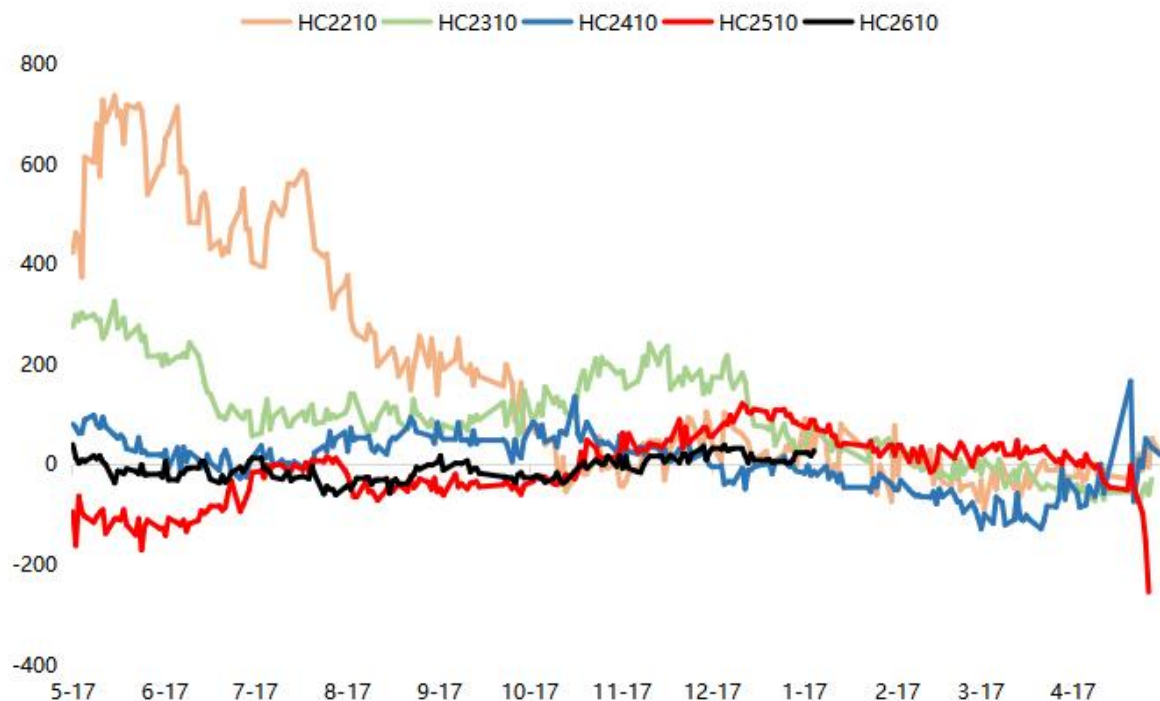
期货端卷螺差重新出现走强，属市场对建材基本面上周走弱的正常反应。在热卷基本面表现稍好的情况下，市场对远期热卷的表现预期明显好于螺纹，使得热卷走弱幅度小于螺纹，卷螺差重新反弹。

基差：市场对钢材预期有所走弱，期货端下跌大于现货

螺纹主力基差



热卷主力基差



基差方面，螺纹、热卷均在上周有一定走强，期货端走弱幅度明显大于现货端，市场由于钢材端基本面走弱以及淡季持续预期，导致对远期价格预期明显偏弱，主要钢材基差有所走强。



迈科期货



迈科期货订阅号

投资咨询业务资格：陕证监许可[2015]17号

张同

期货从业资格号：F03104687

投资咨询资格号：Z0021309

联系电话：029-88830312

邮箱：zhangtong@mkqh.com

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告仅为研究交流之目的发表，并不构成向任何特定客户个人的投资咨询建议。在决定投资前，如有需要，建议您务必向专业人士咨询并谨慎决策。本公司、本公司员工或者关联机构不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失承担任何责任。

同时提醒期货投资者，期市有风险，入市需谨慎！

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式修改、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为“迈科期货投研服务中心”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告部分图片、音频、视频来源于网络搜索，版权归版权所有人所有，如有侵权请联系我们。

© 2026年迈科期货股份有限公司

发现价值 | 创造价值 | 分享价值

TO DISCOVER VALUE

TO CREATE VALUE TO SHARE VALUE

