

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

需求初步企稳，钢材震荡寻底

报告日期：

2026 年 8 月 17 日

报告内容摘要：

◆数据：

单位 万吨	螺纹钢			热轧卷板		
	当期	周环比		当期	周环比	
上海现货	3100	0.0	0.0%	3280	20.0	0.6%
期货主力	3015	7.0	0.2%	3260	17.0	0.5%
产量	182.6	-7.3	-3.8%	296.8	9.0	3.1%
消费	194.3	15.8	8.9%	303.9	18.2	6.4%
库存	698.6	-11.8	-1.7%	438.8	-7.2	-1.6%

◆估值：本周钢材价格表现为低级别下跌高级别盘整，螺纹/热卷振幅为 52/50。钢厂盈利率小幅回升至 34%，钢坯亏损幅度继续收窄。从基差角度来看，螺纹基差 85 元/吨，热卷基差 20 元/吨，位于中性区间。品种间比较，10 合约卷螺差 245，环比+10，位于偏高水平。从静态绝对估值角度来看，螺纹钢价格低于华东独立电炉谷电成本，估值偏低；热卷估值中性。

◆宏观：1、央行发布 2026 年第二季度中国货币政策执行报告，提出将及时谋划出台务实管用的增量政策，加大逆周期调节力度。2、伊朗称已和阿曼双方已就霍尔木兹海峡航道通行方案达成协议。特朗普称美国将在经济上对伊朗实施严厉打击。

◆供需：本周钢铁企业盈利率 34%（环比+2%），唐山钢坯亏损 25 元/吨。铁水日均产量 238 万吨，环比+0。主要钢材品种需求环比回升，社会库存小幅缩减。螺纹钢供需增，库存-1.7%。热卷供需双增，库存-1.6%。总结：钢厂盈利率低位企稳，产量略有增加，下游需求止跌回升或已度过极端性低谷，库存变化不大，供需驱动展望中性。

◆成本：本周铁矿石低位盘整，周环比-0.84%。双焦可能因煤矿检查反弹力度较强，焦煤周+8.40%，焦炭周+2.30%。铁矿港口库存高位累库，供应长期过剩，仍有下探可能。双焦在供应端持续偏紧和保供政策发力的形势下，预计走势震荡略偏强。成本驱动展望中性。

◆总结：宏观层面：美伊冲突反复，能源价格反弹。中国上半年经济指标较弱，下半年有望加强政策支持。产业层面：本周钢厂盈利率 34%，铁水产量稳定 238 万吨。主要钢材需求好转。建材和板材消费环比回升，可能已度过最弱时刻。钢材库存变动不大，热卷库存压力显著。供需驱动环比改善，展望中性。成本方面：铁水产量止跌。铁矿石低位盘整、双焦强势反弹，仍需确认成本底部，成本支撑展望中性。走势判断：库存压力短期难缓解，供需矛盾一般，成本刚性支撑，政策预期托底，本周钢材市场预计延续低级别下跌，高级别盘整行情，仍在筑底过程中，等待需求实质性回暖。

◆策略建议：螺纹/热卷短线逢高空。

◆关注点：地缘政治发展、行业政策调整。

信达期货有限公司

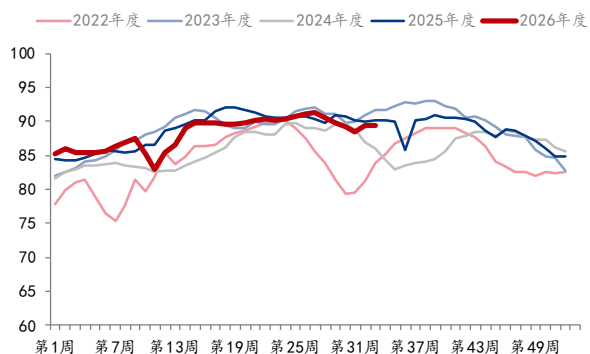
CINDAFUTURESCO. LTD

杭州市萧山区钱江世纪城天人大厦 19-20 楼

邮编：311200

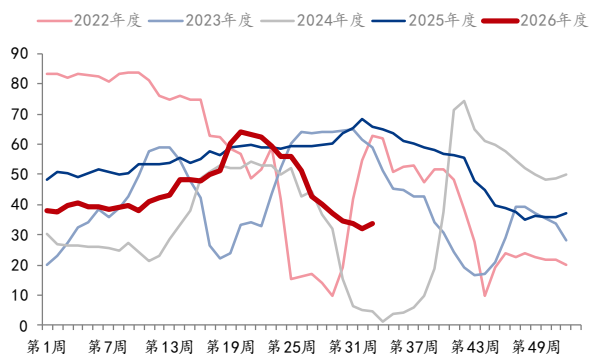
一、供给

图 1: 247 家钢铁企业高炉产能利用率%



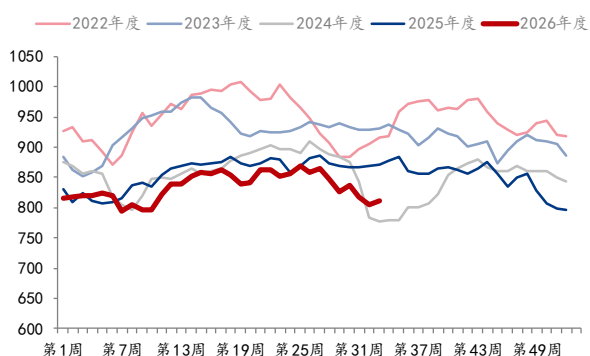
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 2: 247 家钢铁企业盈利率%



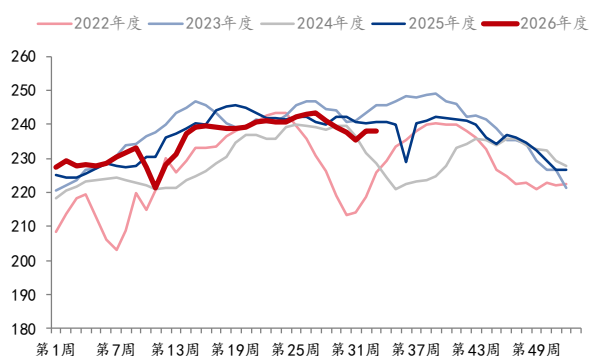
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 3: 五大钢材产量(万吨)



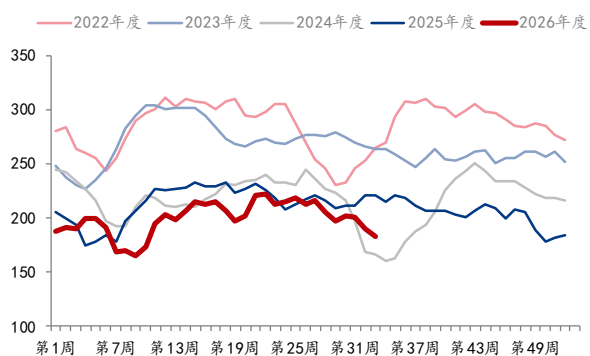
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 4: 铁水产量(万吨)



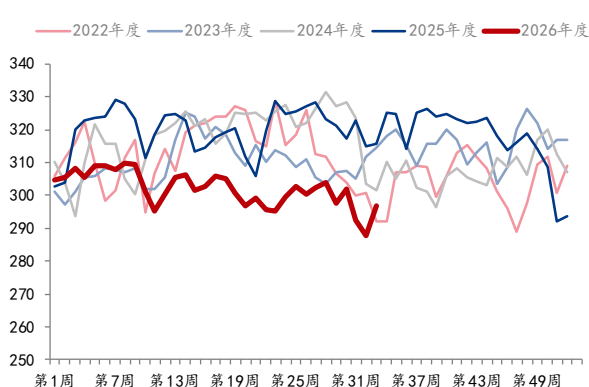
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 5: 螺纹钢产量(万吨)



资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

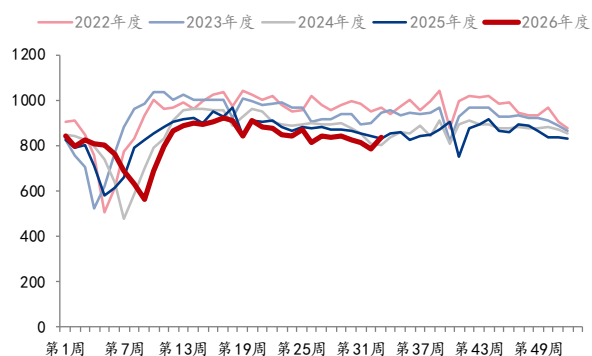
图 6: 热轧卷板产量(万吨)



资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

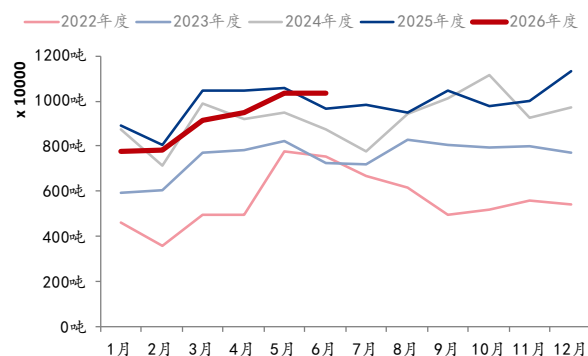
二、需求

图 7：五大钢材消费量（万吨）



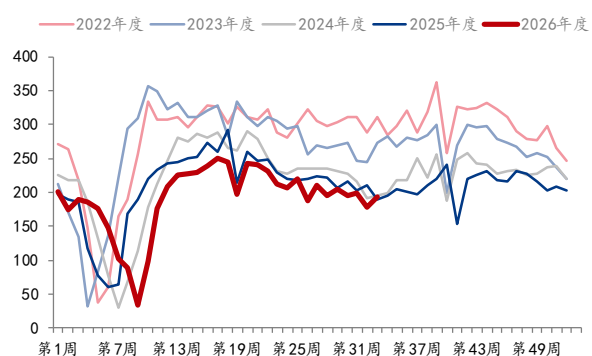
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 8：钢材出口合计（万吨）



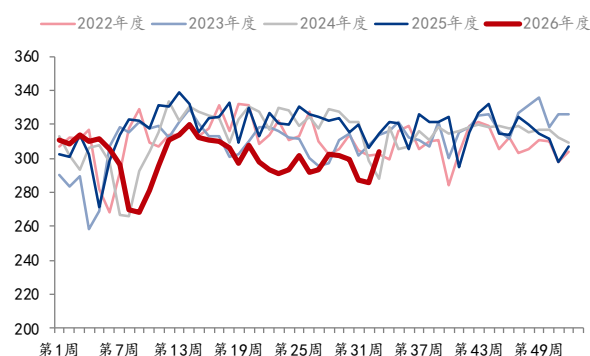
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 9：螺纹钢消费量（万吨）



资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

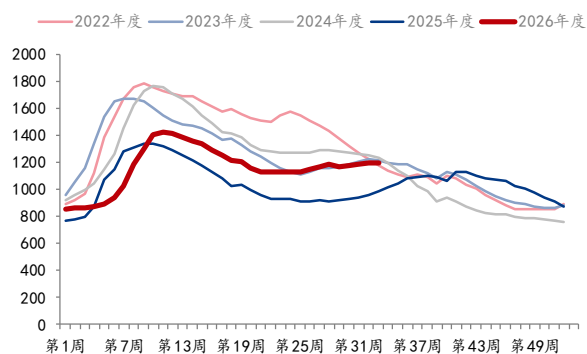
图 10：热轧卷板消费量（万吨）



资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

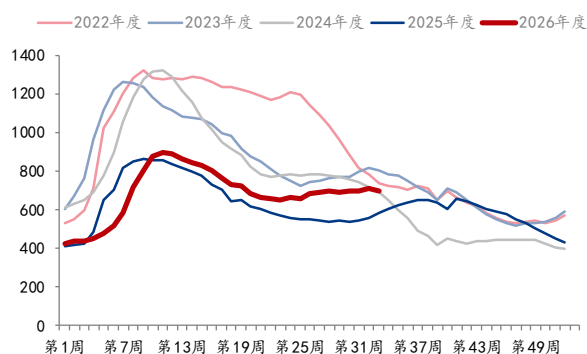
三、库存

图 11: 五大钢材社会库存 (万吨)



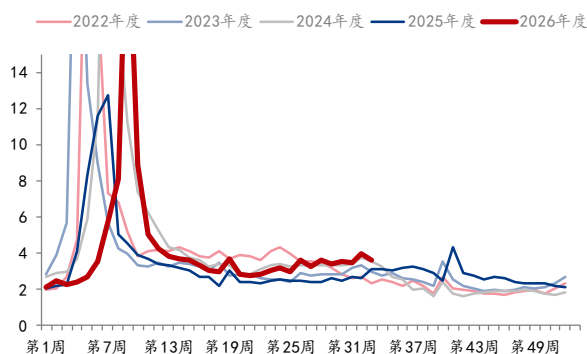
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 13: 螺纹总库存 (万吨)



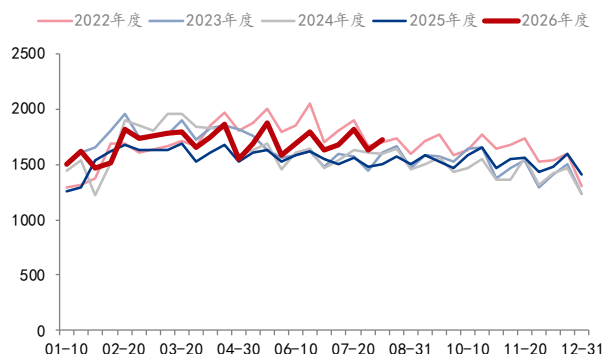
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 15: 螺纹库销比



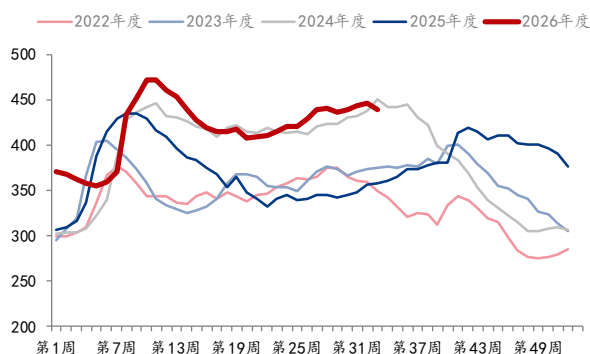
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 12: 钢企厂内库存 (万吨)



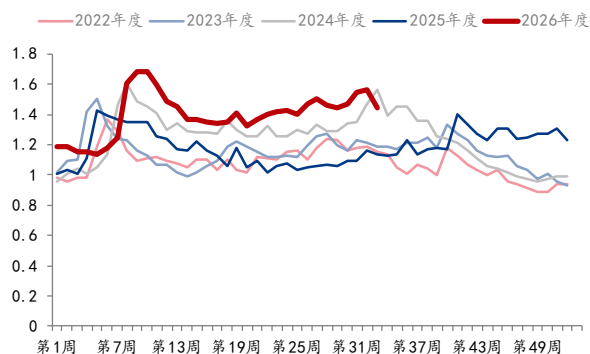
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 14: 热卷总库存 (万吨)



资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

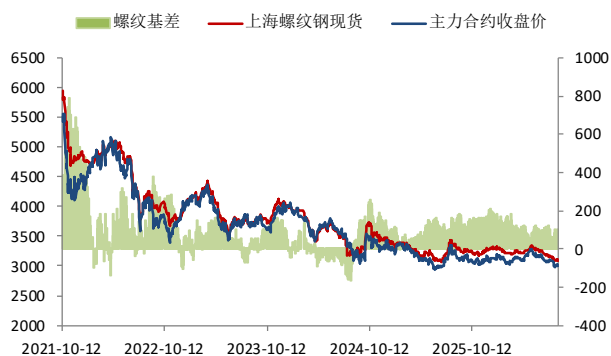
图 16: 热卷库销比



资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

四、价格

图 17: 螺纹基差 (元/吨)



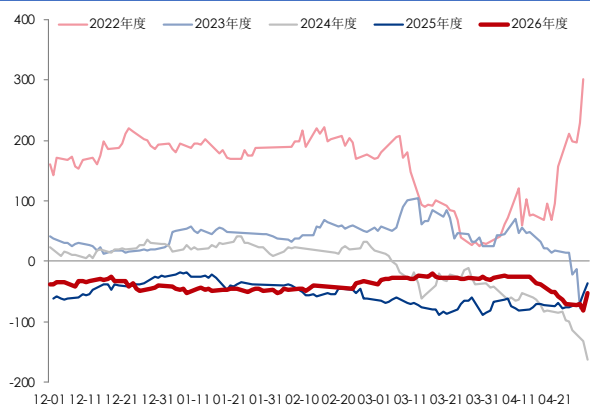
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 18: 热卷基差 (元/吨)



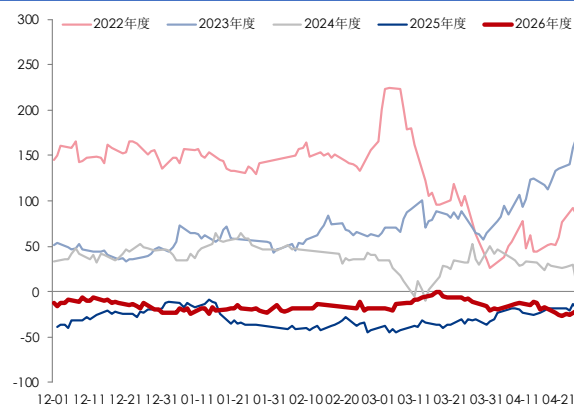
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 19: 螺纹 5-10 月差 (元/吨)



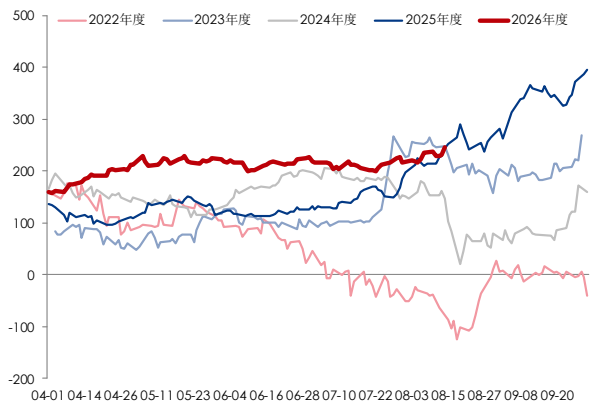
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 20: 热卷 5-10 月差 (元/吨)



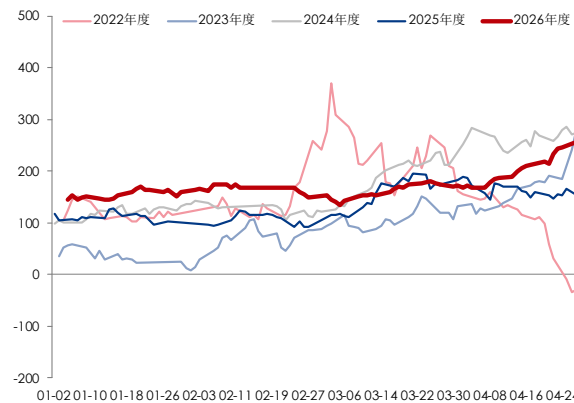
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 21: 10 合约卷螺差 (元/吨)



资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 22: 05 合约卷螺差 (元/吨)



资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

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