

南华期货钢材周报

——地产新政托底旺季预期，双焦提涨挤压钢厂利润

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30日

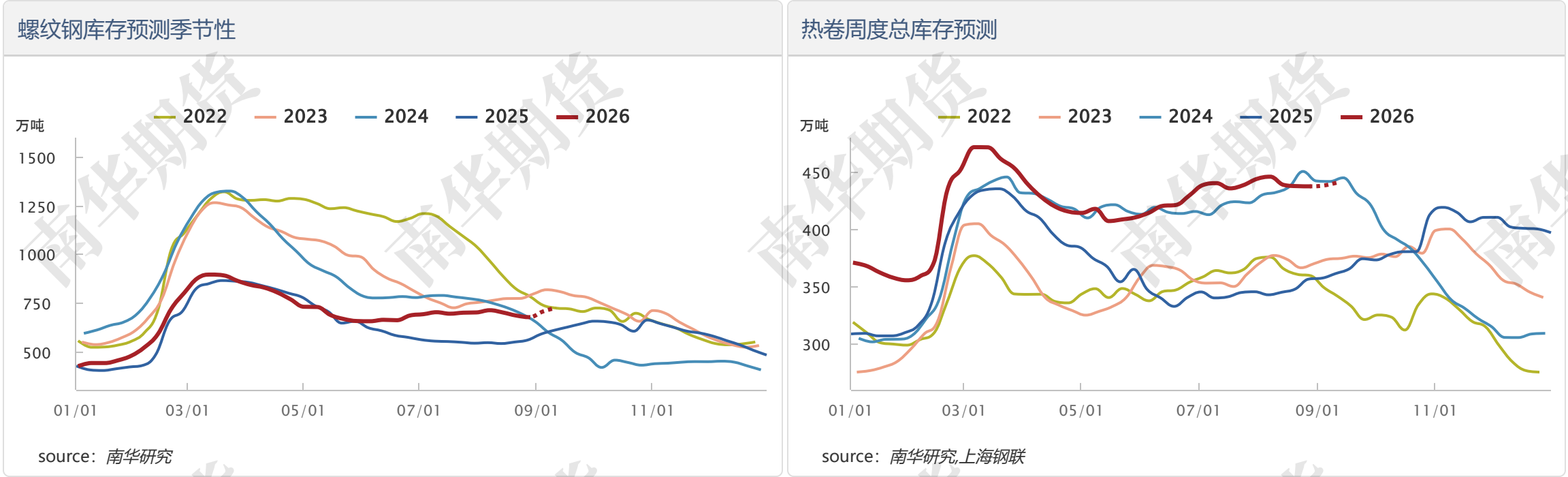
第一章 核心矛盾和走势研判

1.1 核心矛盾梳理

1、价格的上涨更多是空头资金的撤离，而非资金主动增仓式的上涨，螺纹主力174万持仓下降到110万左右，螺纹总持仓308万下降到286万手，资金呈现明显的观望离场态势，本轮的上涨更多是成本端的推动，尤其是双焦端的上涨推动。目前焦煤盘面贴水，焦煤现货供应缺口客观仍然存在，但钢材盈利率偏低，焦炭提涨，钢厂利润被吞噬挤压，在这种情况下钢厂对高价格的接受度相对较谨慎。铁水进入金九银十旺季预期，铁水维持高位，后续钢厂可能逐渐开始复产；目前钢厂的焦炭库存虽然同期偏高位，但一直处于去库的状态，后续继续去库库存的绝对水平偏低，又进入到传统的补库周期，在这样的情况下，钢厂又不得不接受高价格的焦炭。成本端双焦供应缺口未解决的情况下，对钢材有成本端的支撑。

2、供应端持续的减产又为钢材提供基本面好转的支撑，钢厂因亏损持续减产，产量和库存双降，基本面在边际改善，螺纹产量环比下降4.04%，热卷产量环比下降1.36%，供应端的收缩托住了底部，但终端消费需求并未出现明显的改善，7月地产开工数据偏弱，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%；现实端缺乏向上驱动，金九银十的旺季预期仍停留在情绪层面，无法为价格打开持续上行通道，需求不足封住了顶部。

3、宏观预期托底，住建部等部门发布《关于完善商品住房销售制度的通知》，提高预售门槛和推行现房销售，央行同步发印《关于完善房地产信贷管理 推动加快构建房地产发展模式的意见》，构成新模式下房地产信贷的制度体系，延长个人住房贷款最长期限。



* 近端交易逻辑

- 1、金九银十旺季需求的预期
- 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	7.20%	2.3%
热卷	3200-3500	7.11%	1.32%

source: 南华研究,同花顺

*月差走势研判

成材减产，库存去库，近月短期偏强，但后续钢厂还是会复产，建议逢高做反套

*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

*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）	2026-08-28	2026-08-21	周变化
螺纹钢汇总价格：中国	3304	3237	67
螺纹钢汇总价格：上海	3190	3120	70
螺纹钢汇总价格：北京	3170	3170	90
螺纹钢汇总价格：杭州	3240	3150	90
螺纹钢汇总价格：天津	3180	3110	70
热卷汇总价格：上海	3360	3300	60
热卷汇总价格：乐从	3360	3290	70
热卷汇总价格：沈阳	3290	3250	40
01螺纹基差（上海）	32	33	-1
05螺纹基差（上海）	6	-3	9
10螺纹基差（上海）	78	81	-3
螺纹主力基差（北京）	58	41	17
01热卷基差（上海）	-13	-12	-1
05热卷基差（上海）	-24	-27	3
10热卷基差（上海）	-11	5	-21
主力热卷基差（北京）	39	15	24

source：同花顺 南华研究

热卷海外相关数据.

	2026-08-28	2026-08-21	周变化
热卷FOB出口价（中国）	490	488	2
热卷FOB出口价（日本）	545	545	0
热卷FOB出口价（印度）	495	490	5
热卷FOB出口价（土耳其）	585	587	-2
热卷FOB出口价（独联体）	525	530	-5
热卷CFR进口价（东南亚）	523	517	6
热卷CFR进口价（中东地区）	570	570	0
热卷CFR进口价（欧盟）	675	675	0
热卷CFR进口价（印度）	535	532	3

source：南华研究

第二章 重要信息及下周关注

2.1 重要信息

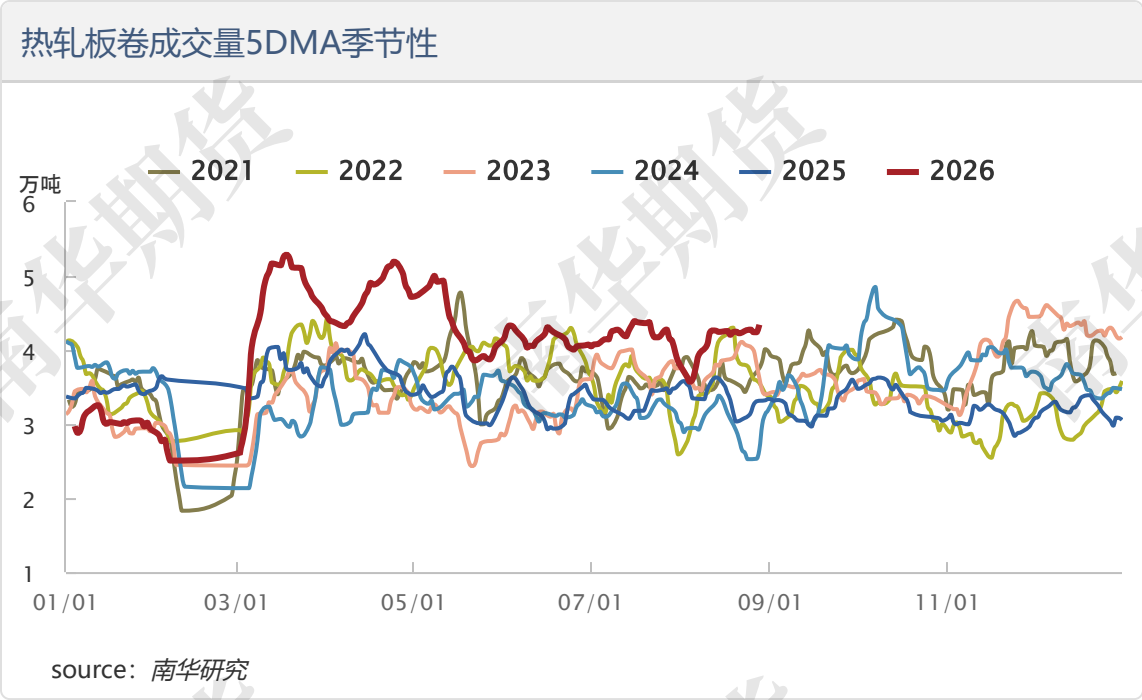
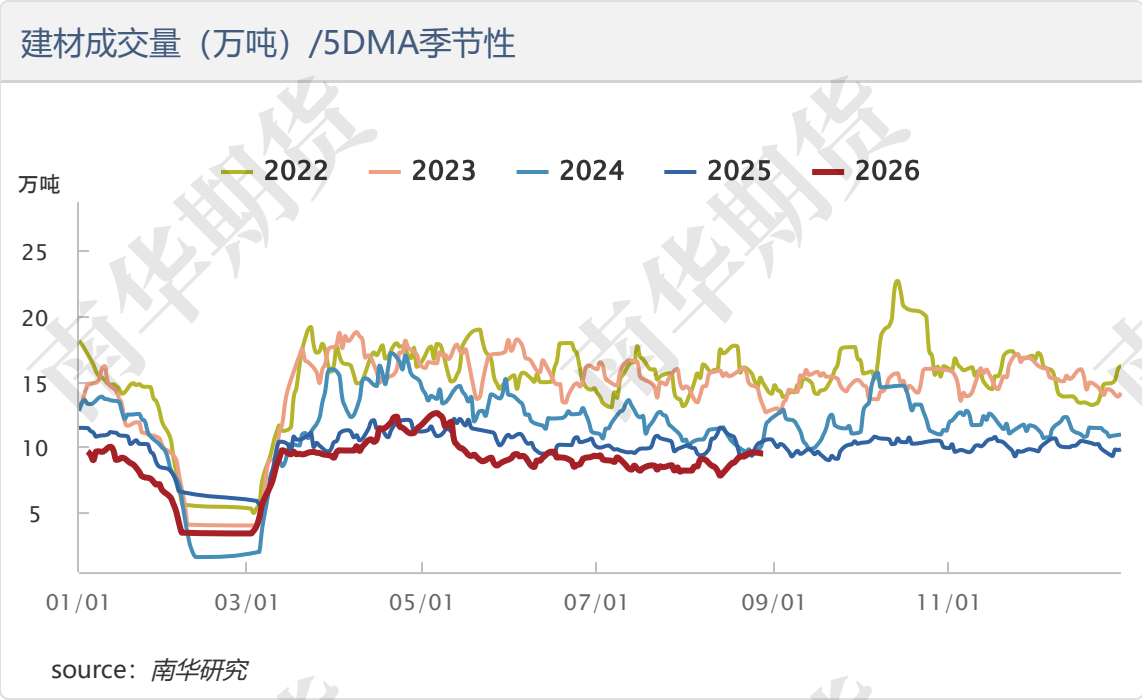
【利多信息】

- 1、煤焦阶段性的反弹，焦炭提涨
- 2、金九银十的旺季需求预期
- 3、库存阶段性的去库
- 4、成材减产，供应端收缩有价格支撑

【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

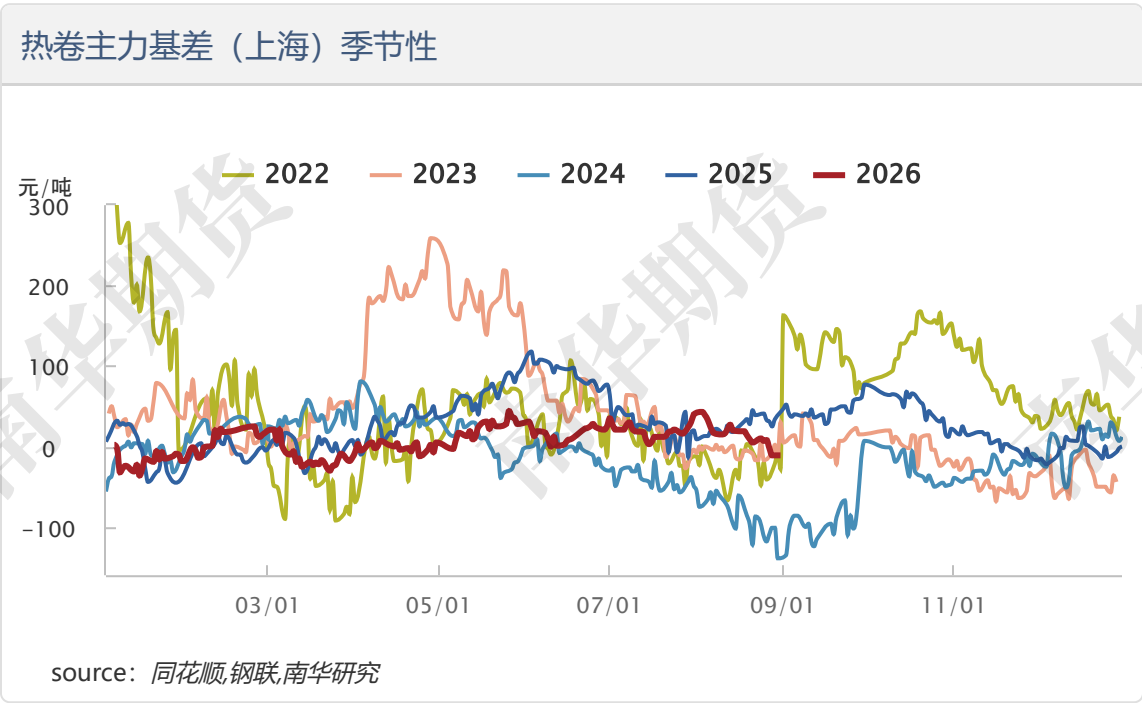
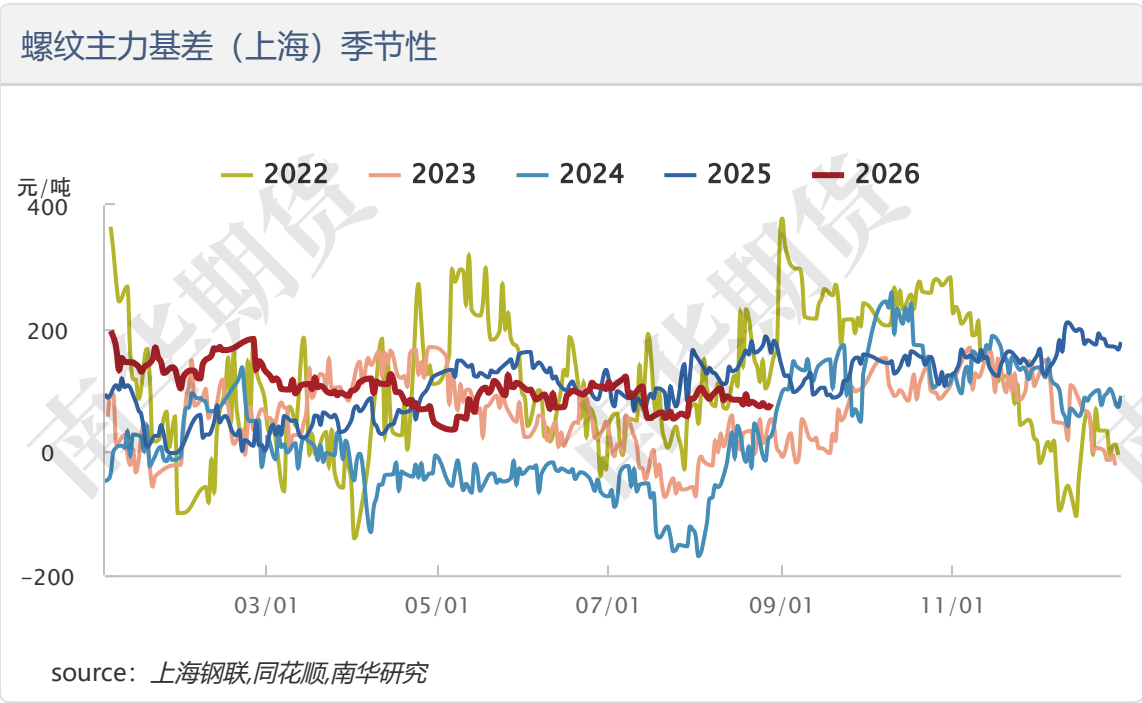
【现货成交信息】



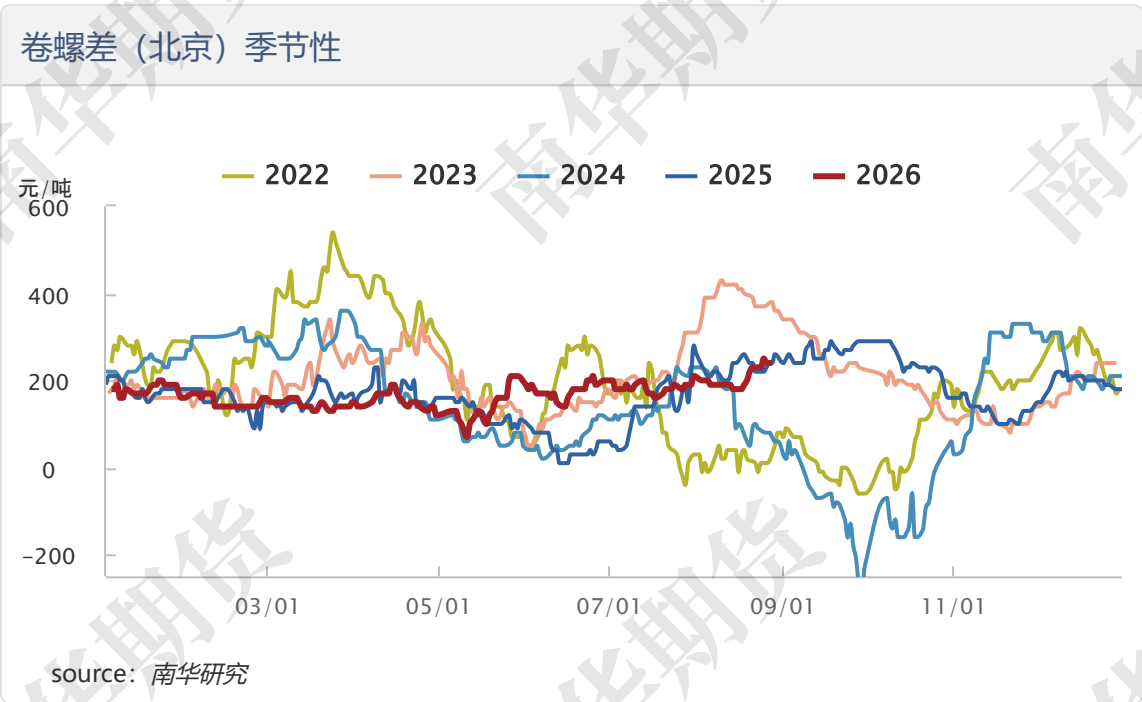
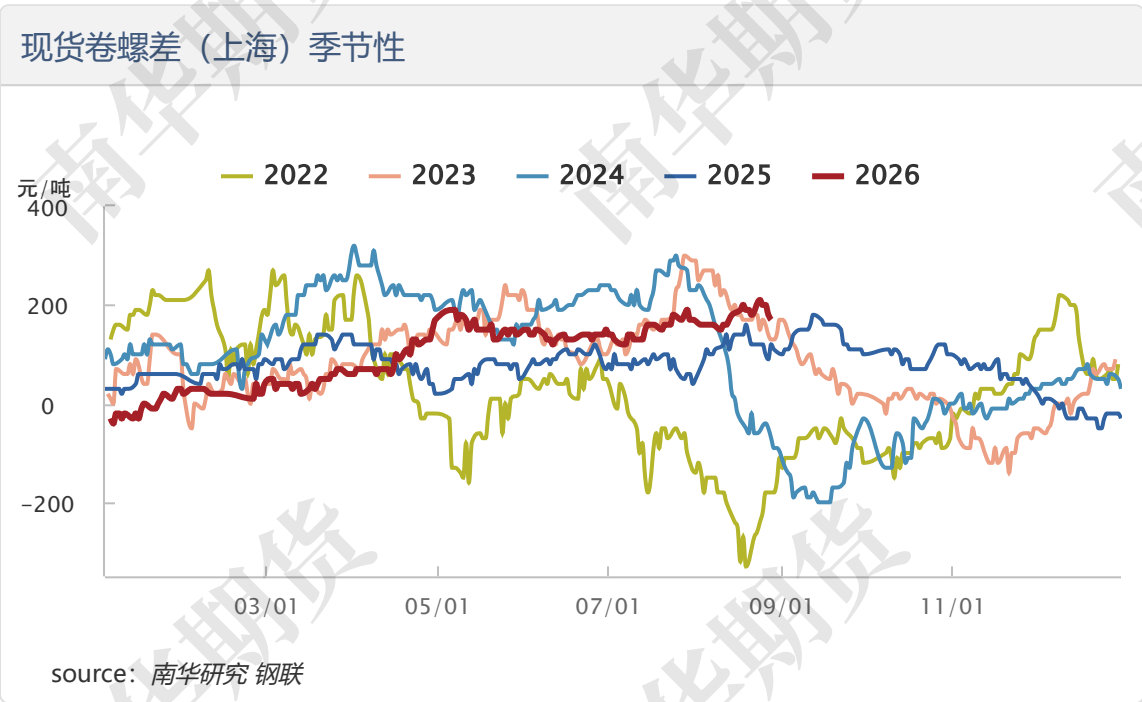
第三章 盘面解读

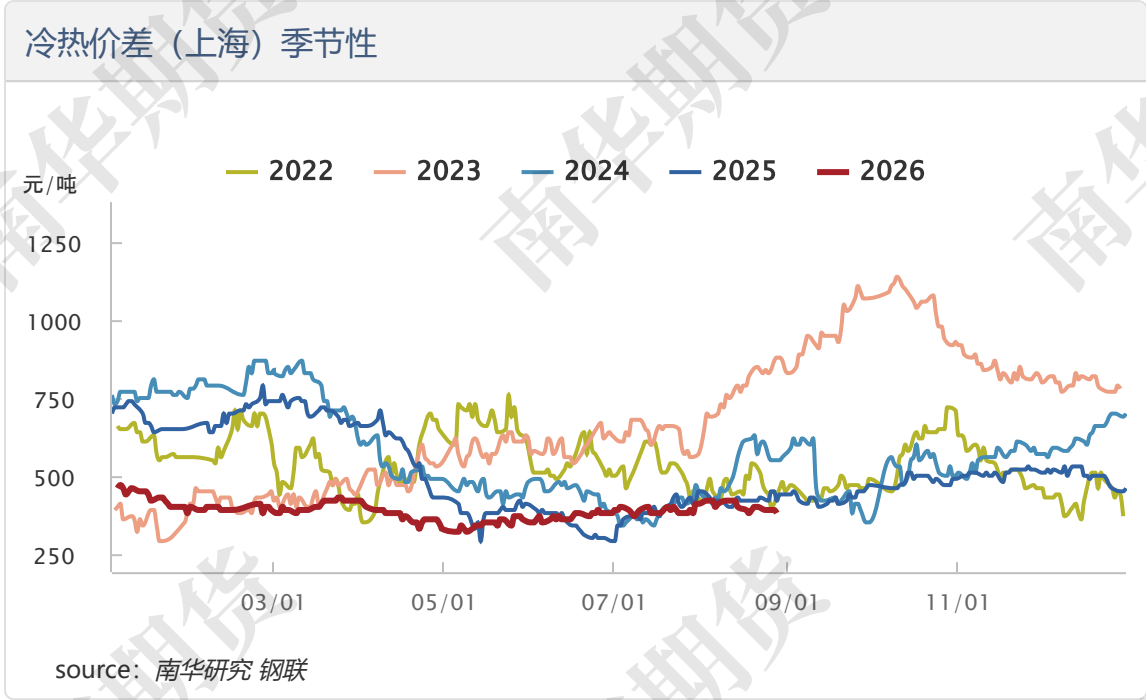
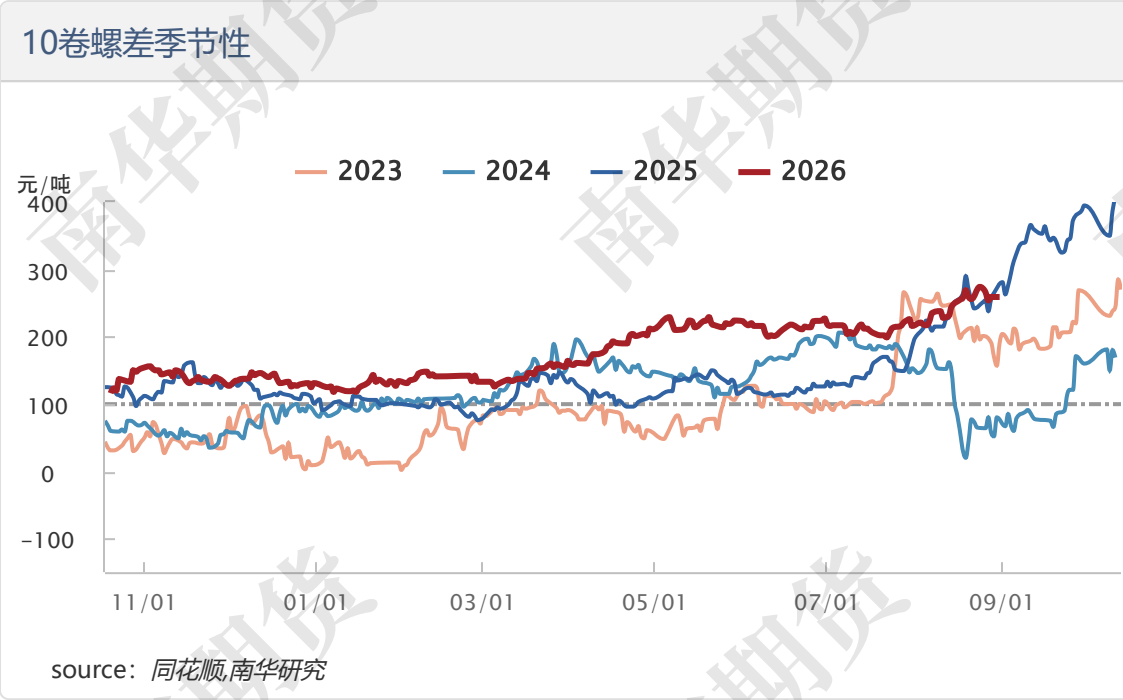
3.1 价量及资金解读

* 基差

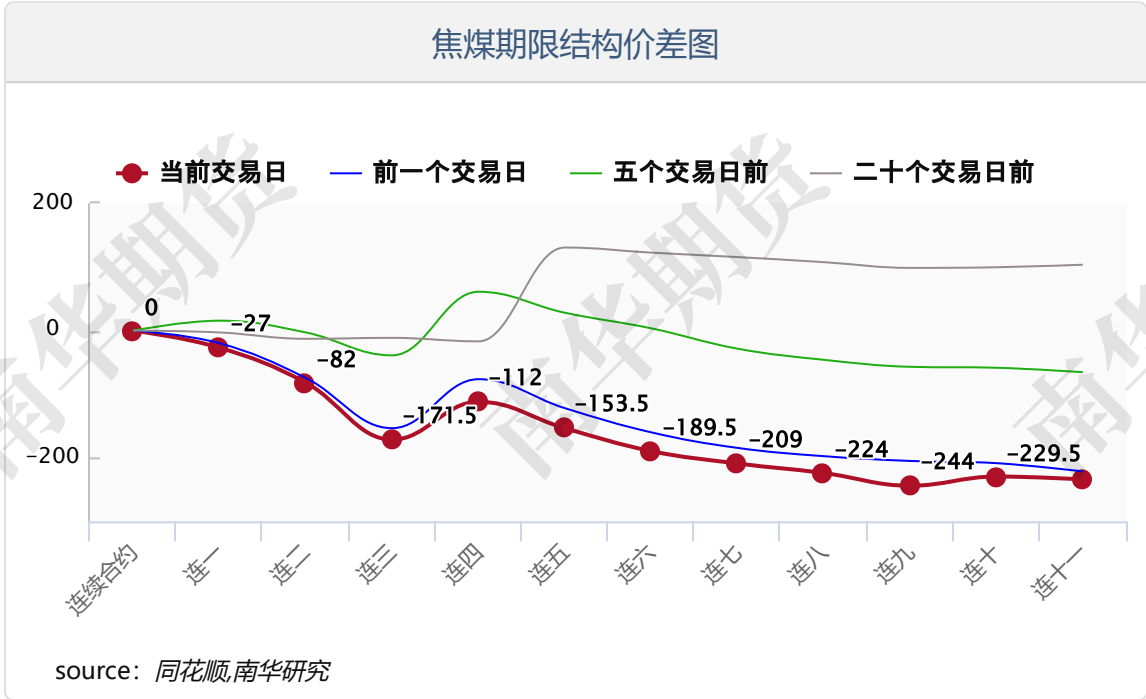
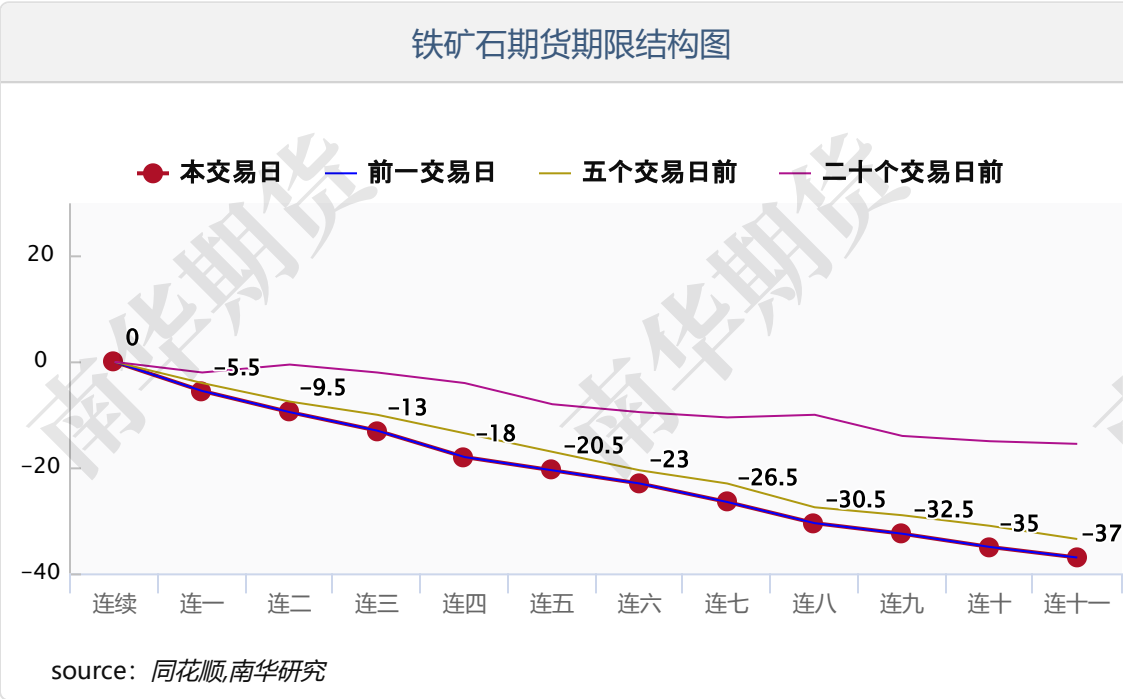
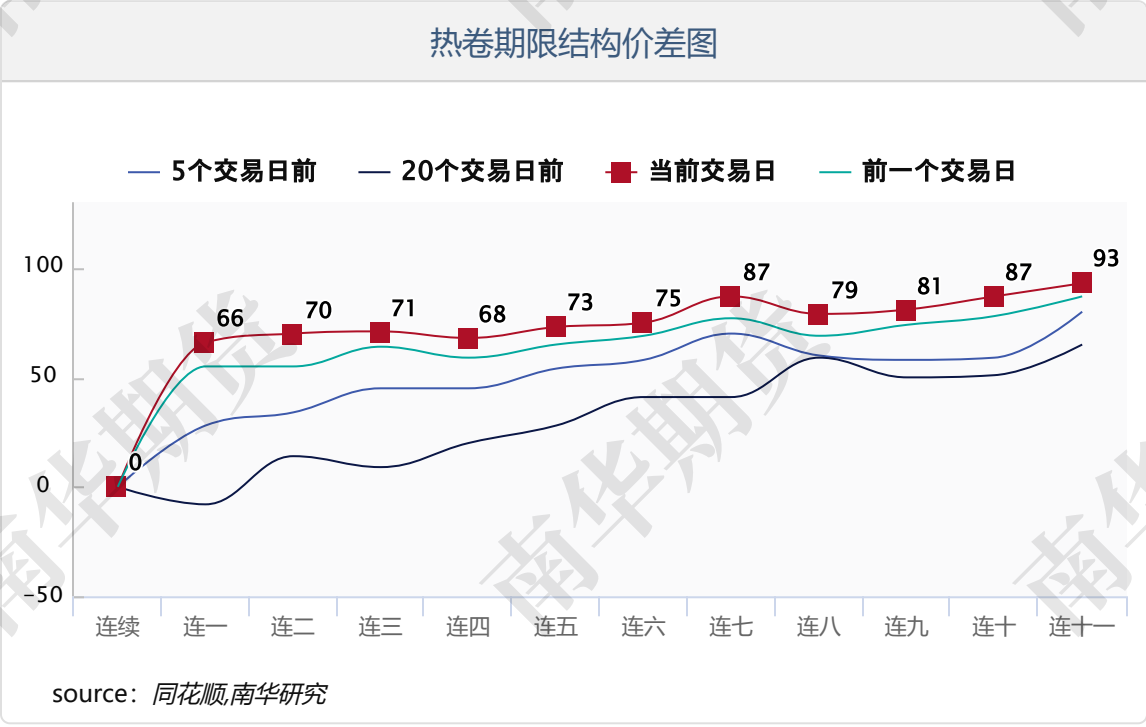
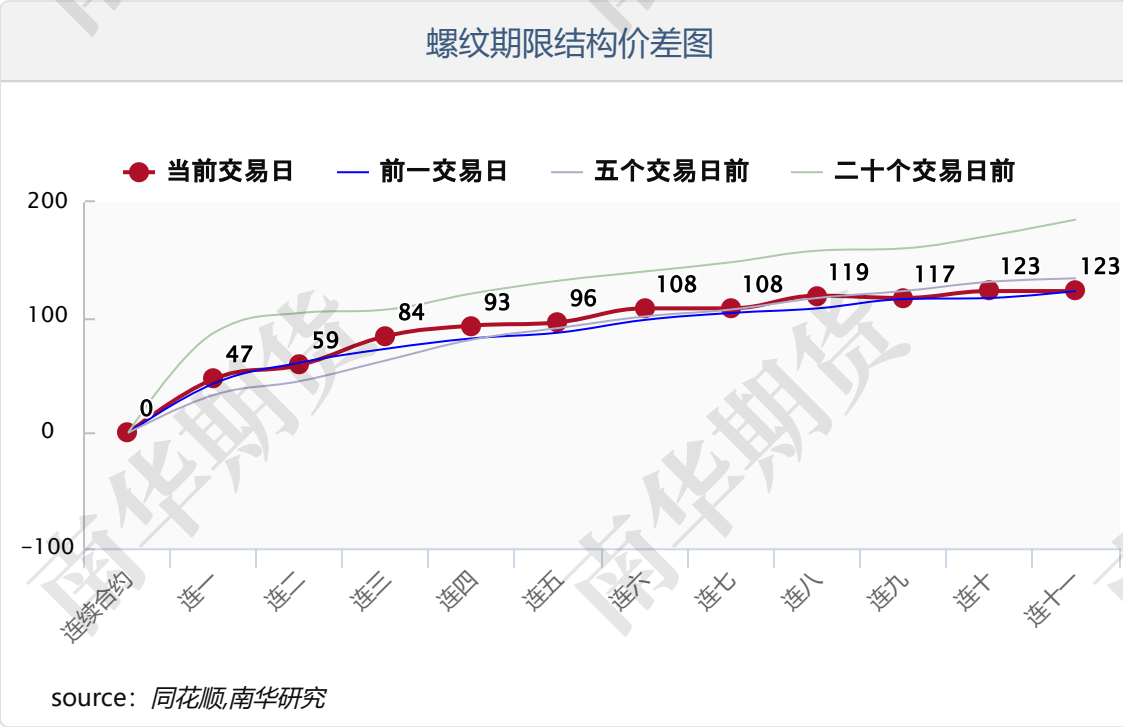


* 卷螺差

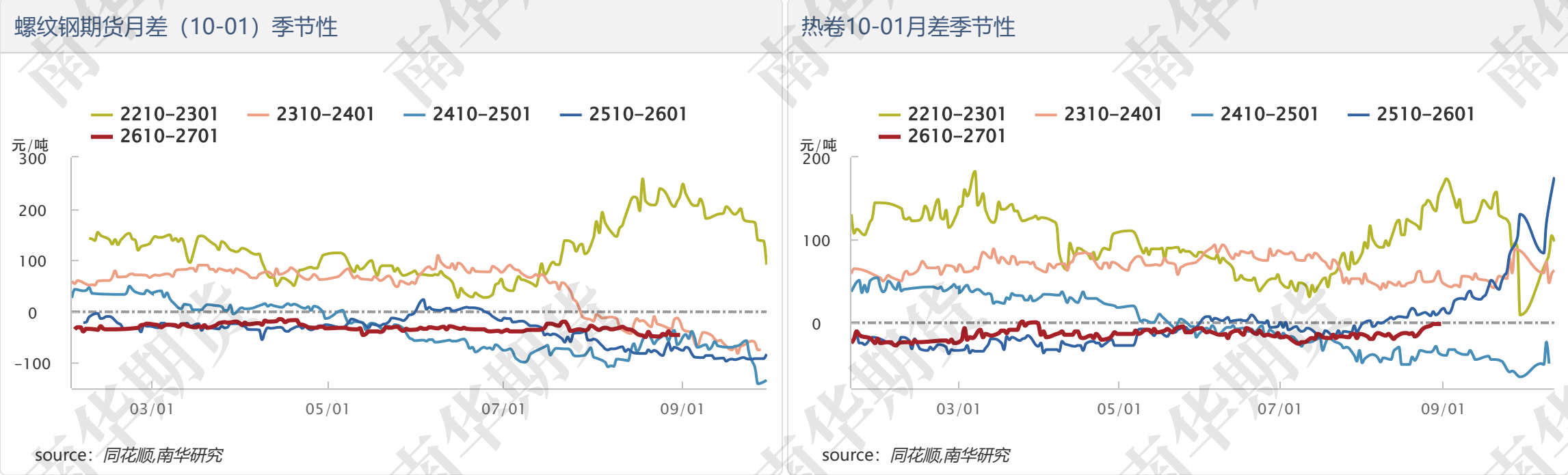
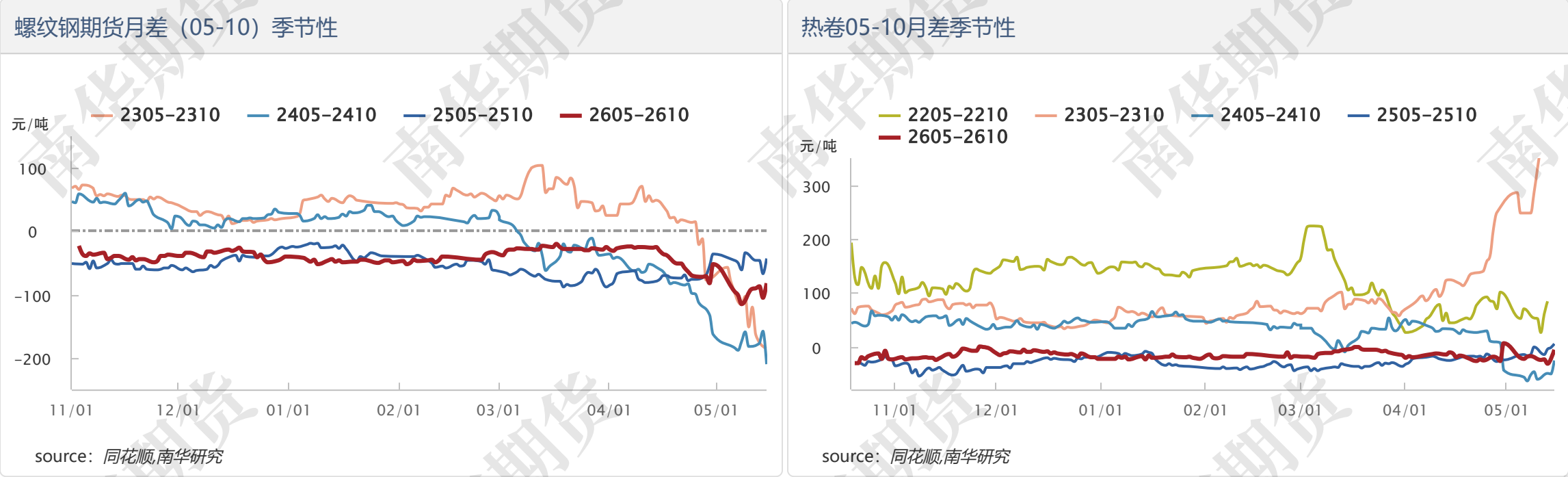
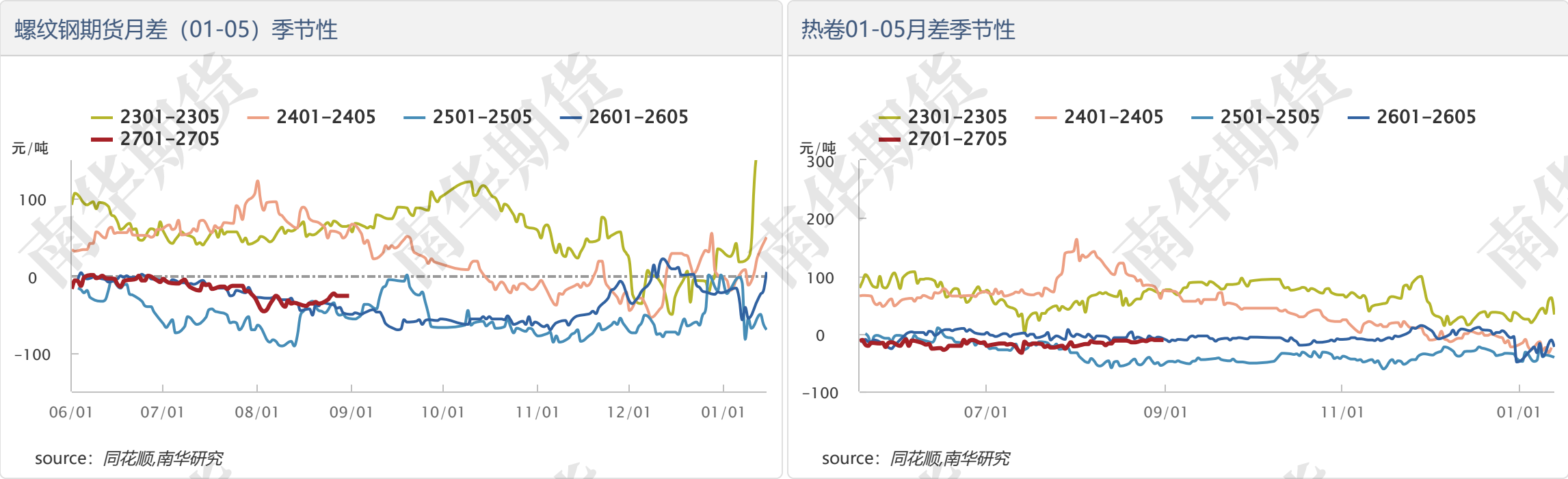




* 期限结构

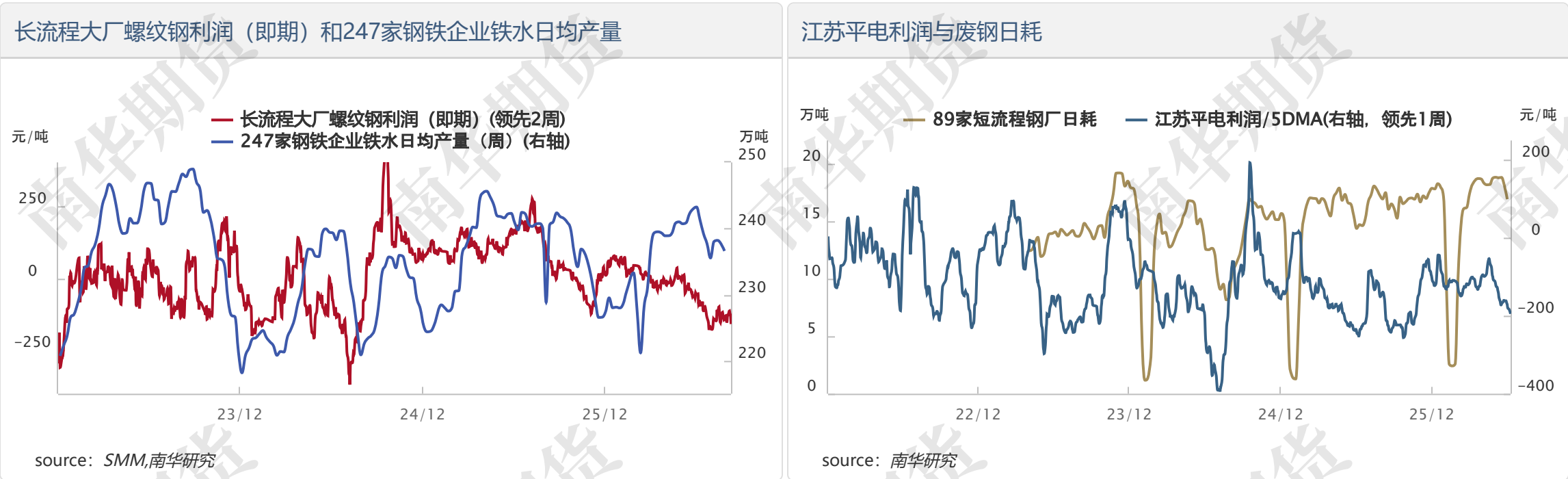


* 月差结构



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）



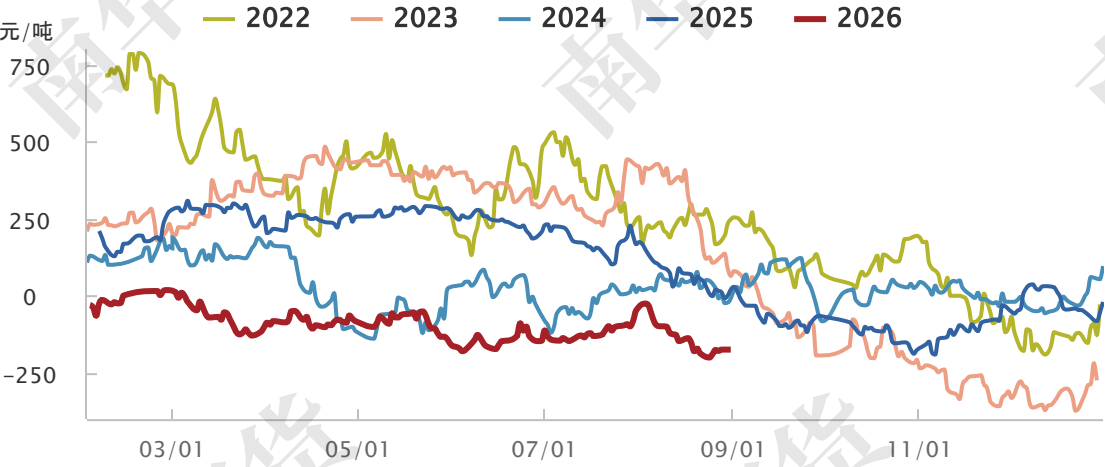
source: SMM,南华研究

各钢材原料滞后三周利润（SMM）



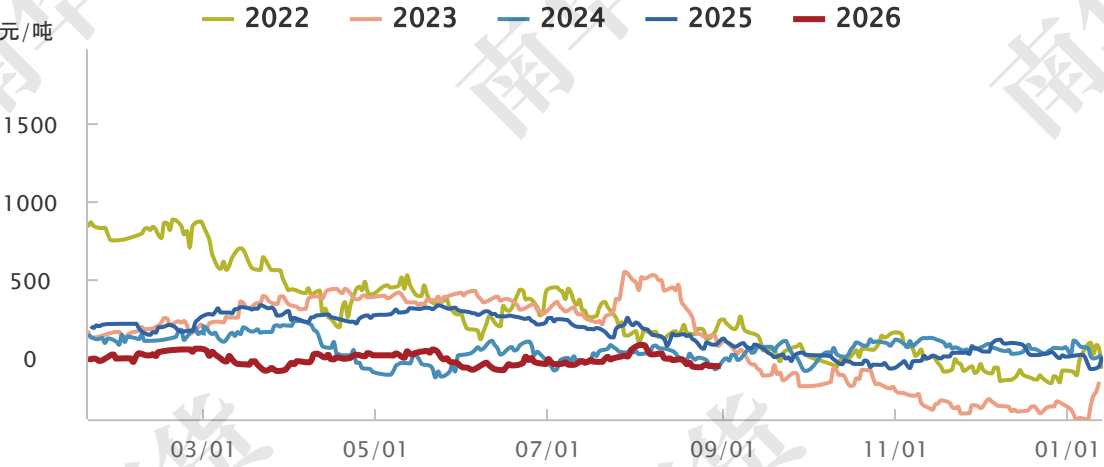
source: SMM,南华研究

螺纹01盘面利润季节性



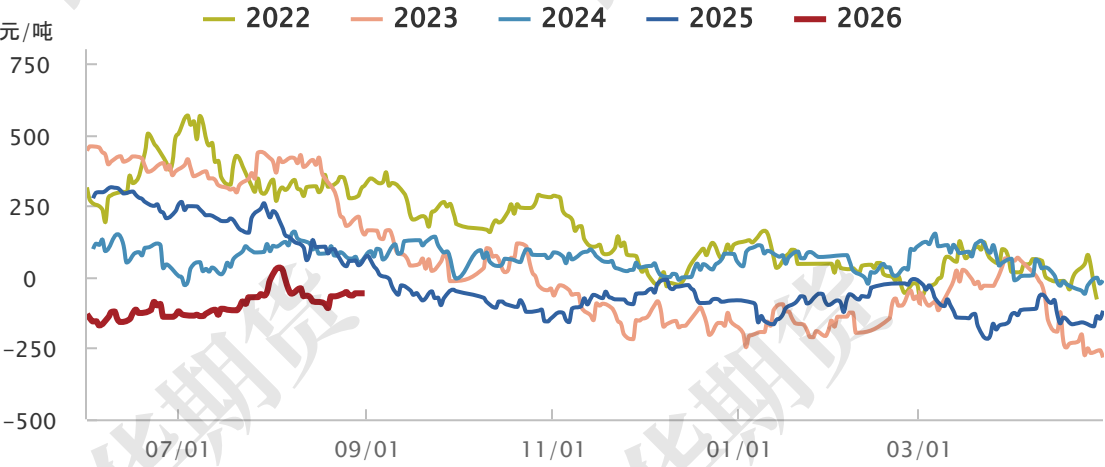
source: 同花顺,南华研究

热卷01盘面利润季节性



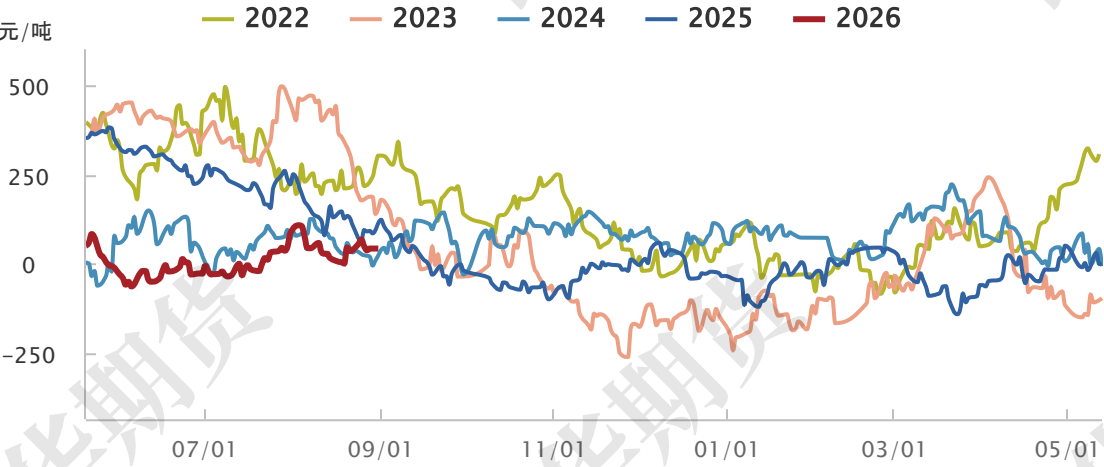
source: 同花顺,南华研究

螺纹05盘面利润季节性



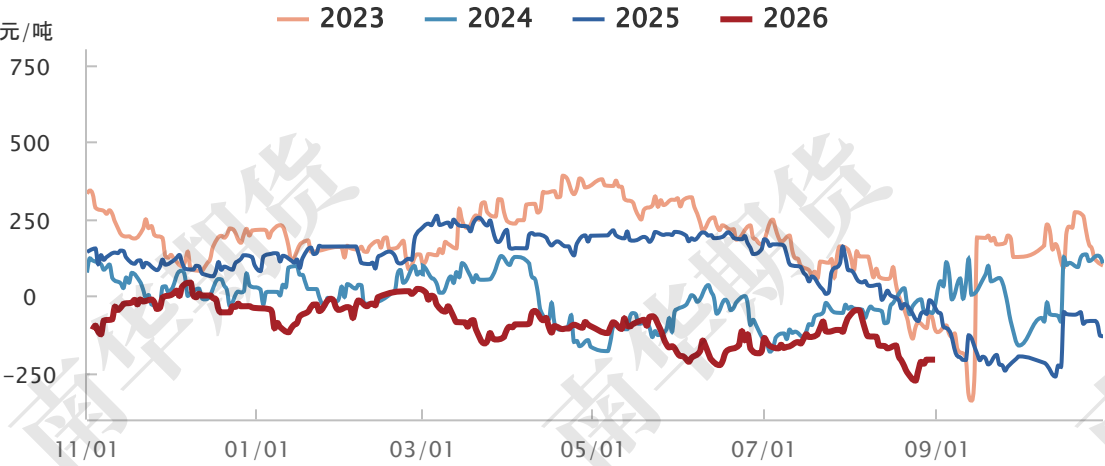
source: 同花顺,南华研究

热卷05盘面利润季节性



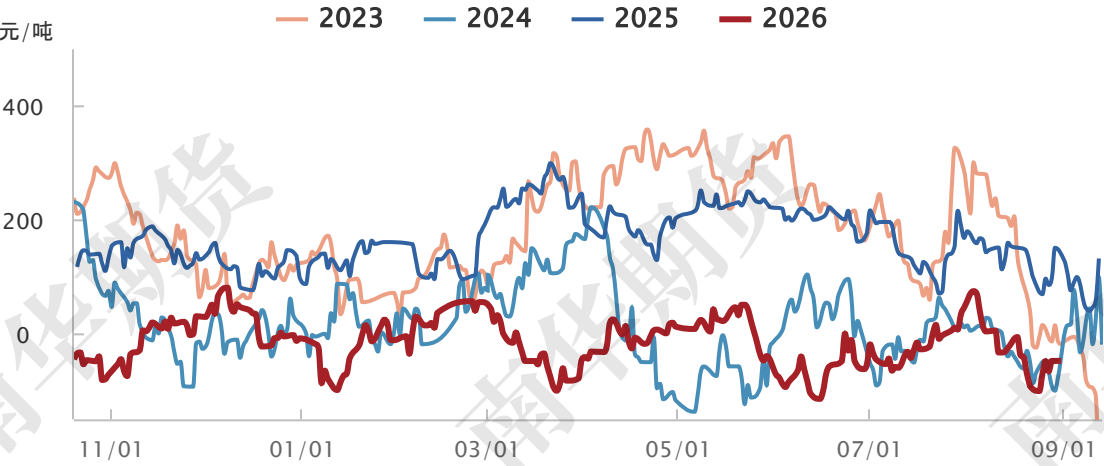
source: 同花顺,南华研究

螺纹10盘面利润季节性

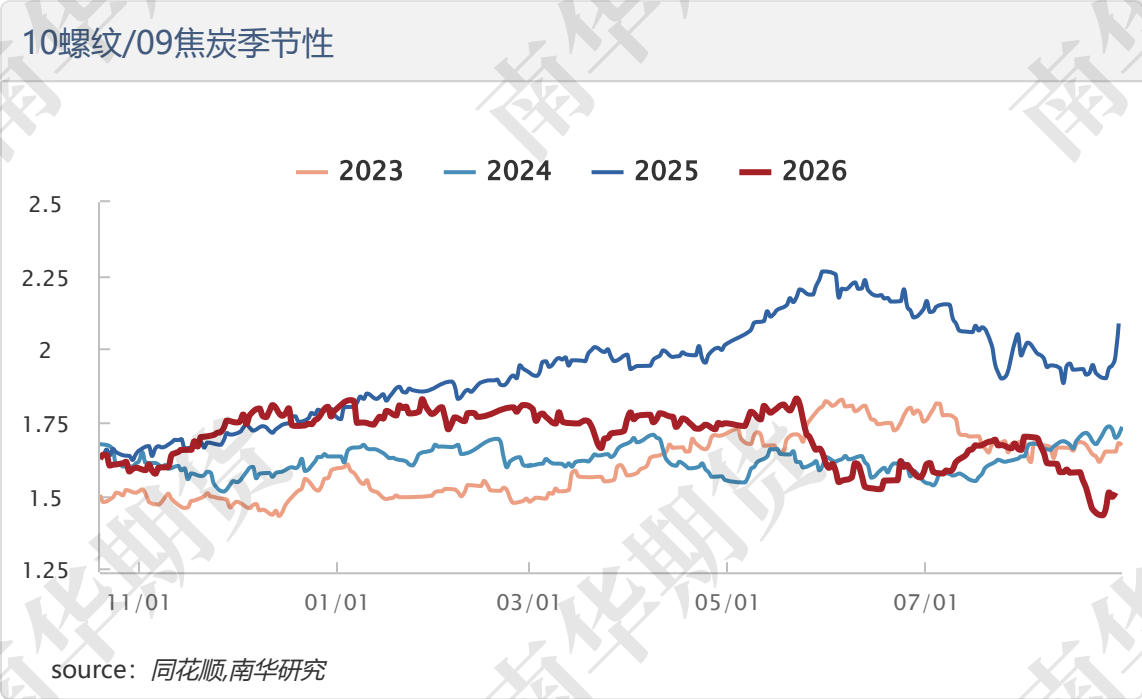
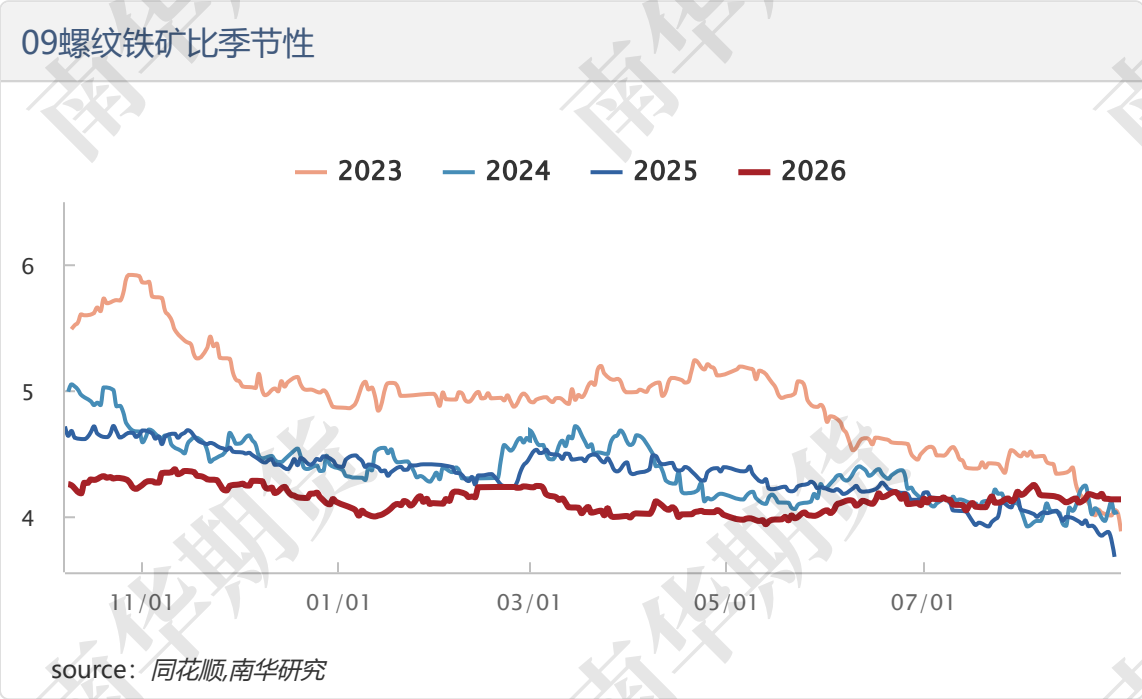
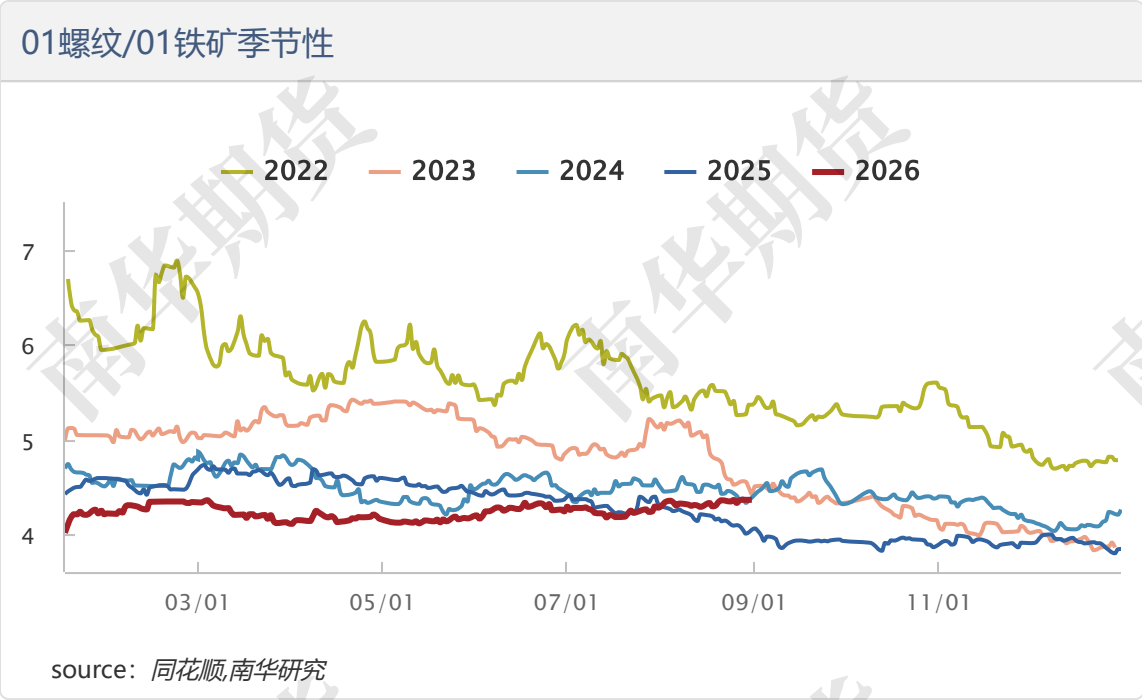


source: 同花顺,南华研究

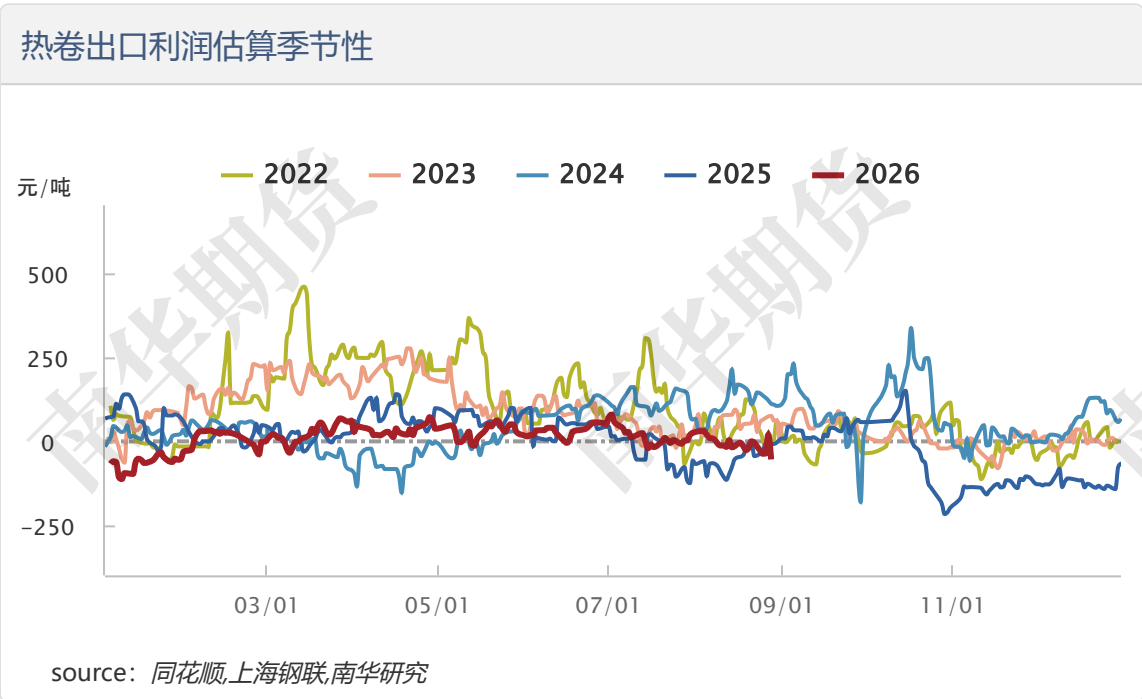
热卷10盘面利润季节性



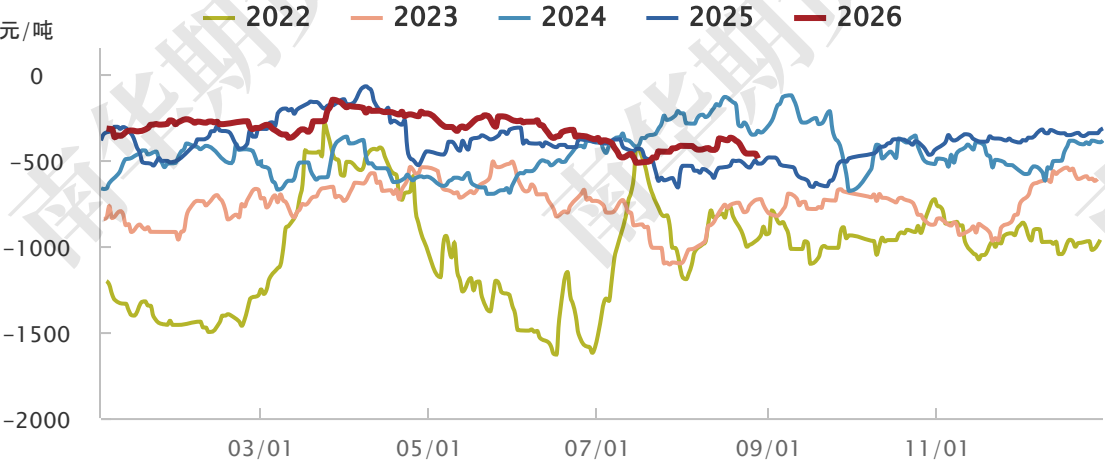
source: 同花顺,南华研究



4.2 出口利润跟踪



土耳其废钢-唐山钢坯季节性



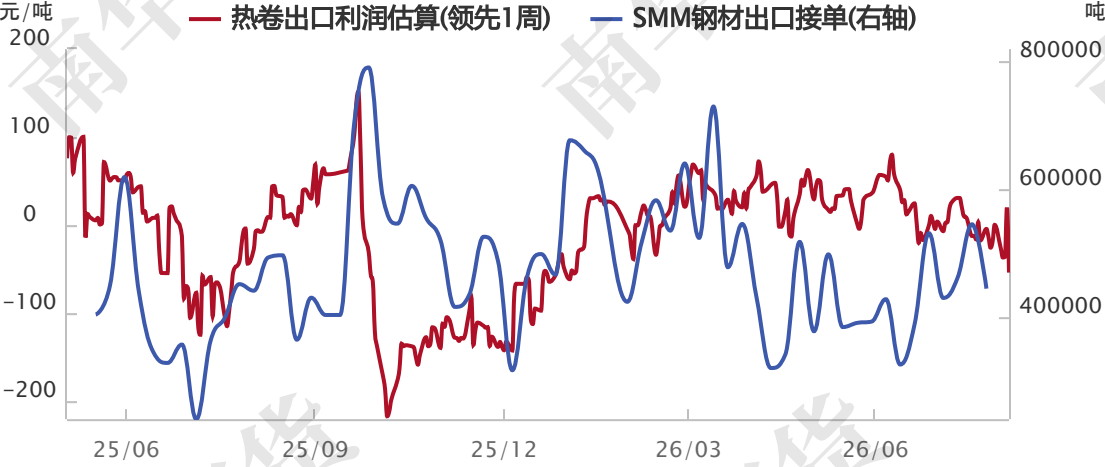
source: 同花顺,南华研究

土耳其废钢-唐山钢坯和中国钢坯出口量



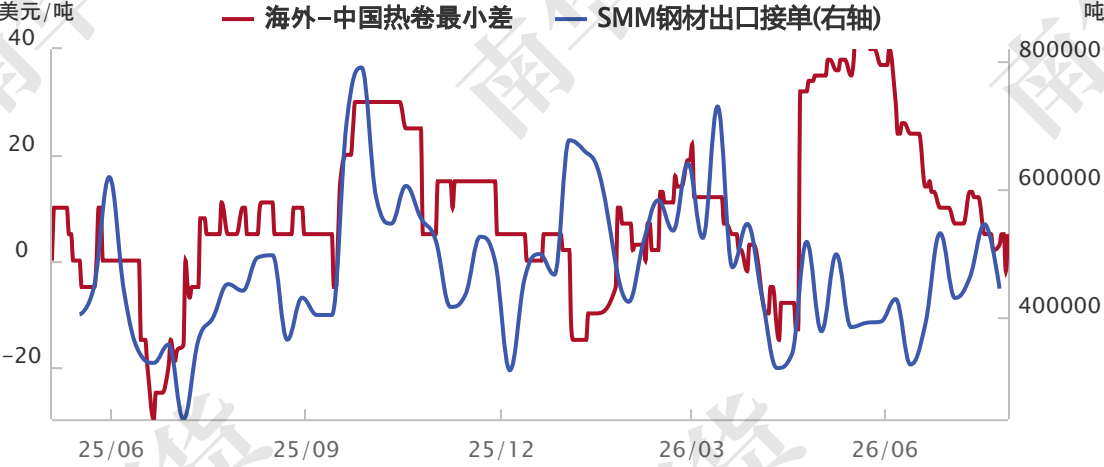
source: 同花顺,南华研究,wind

热卷出口利润估算和钢材出口接单



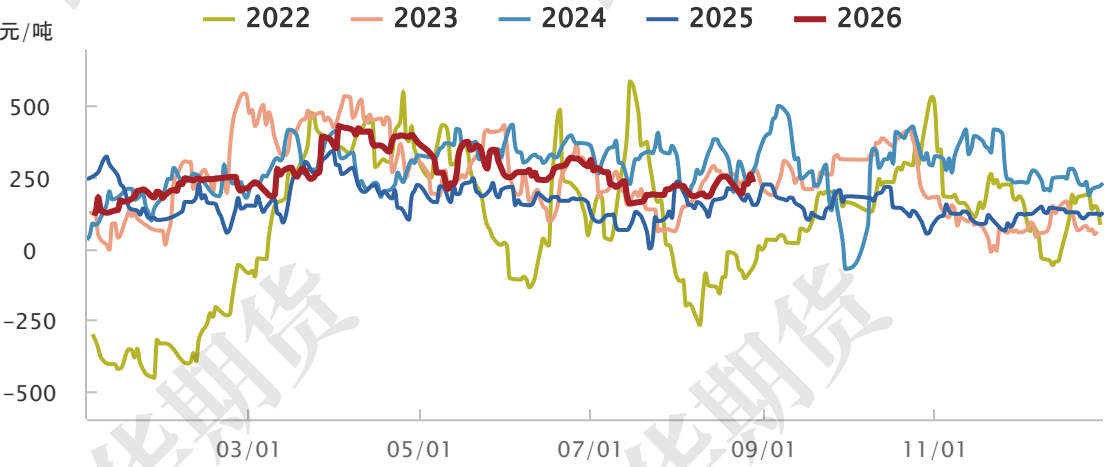
source: 同花顺,上海钢联,南华研究,SMM

海外-中国热卷最小差和钢材出口接单



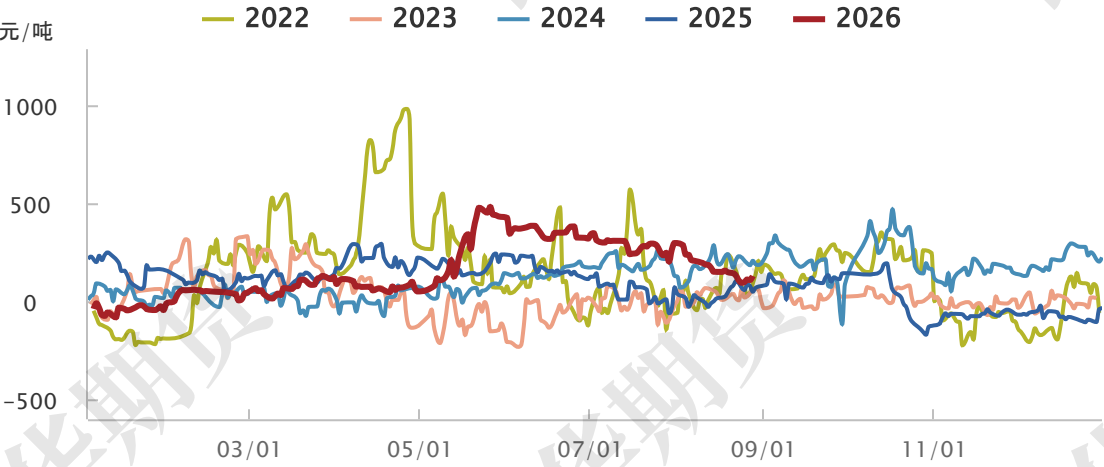
source: 上海钢联,南华研究,SMM

东南亚进口钢坯CFR-唐山钢坯季节性



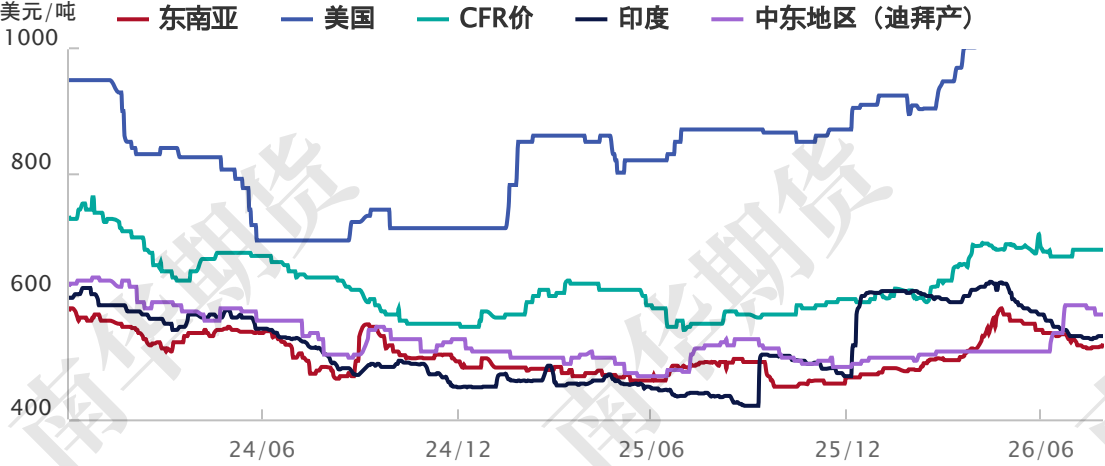
source: 同花顺,南华研究

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

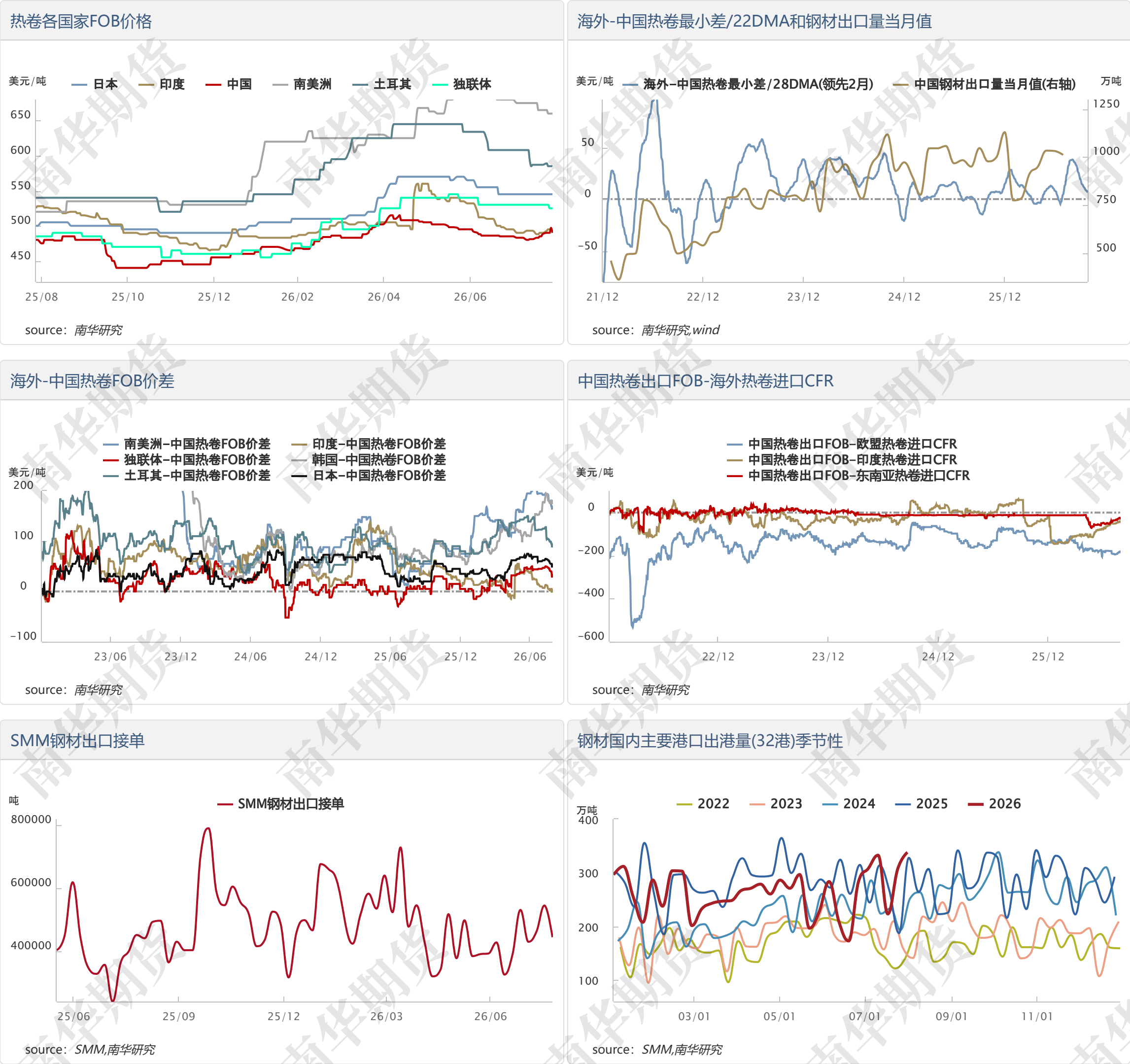


source: 上海钢联,南华研究

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



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
2026-08-28	消费量累计值	6563.0957	2685.7057	10273.6953	3014.3153	5680.0596	28216.8716
2026-08-28	消费量累计同比	-0.0805	-0.0211	-0.0628	0.0255	0.051	-0.0332
2026-08-28	产量累计值	6810.3776	2731.8073	10335.739	3014.1451	5673.292	28565.361
2026-08-28	产量累计同比	-0.0737	-0.0163	-0.0619	0.0117	0.0497	-0.0327
2026-08-28	当期库存	674.65	130.48	437.55	161.81	186.97	1591.46

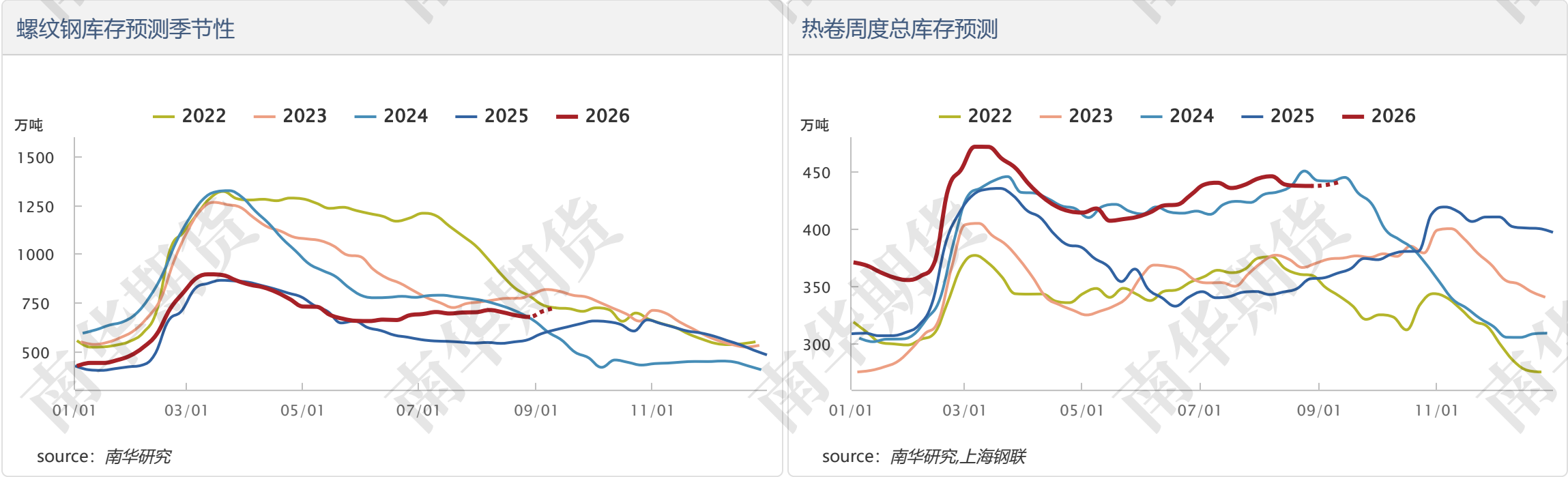
Source: 南华研究

五大材

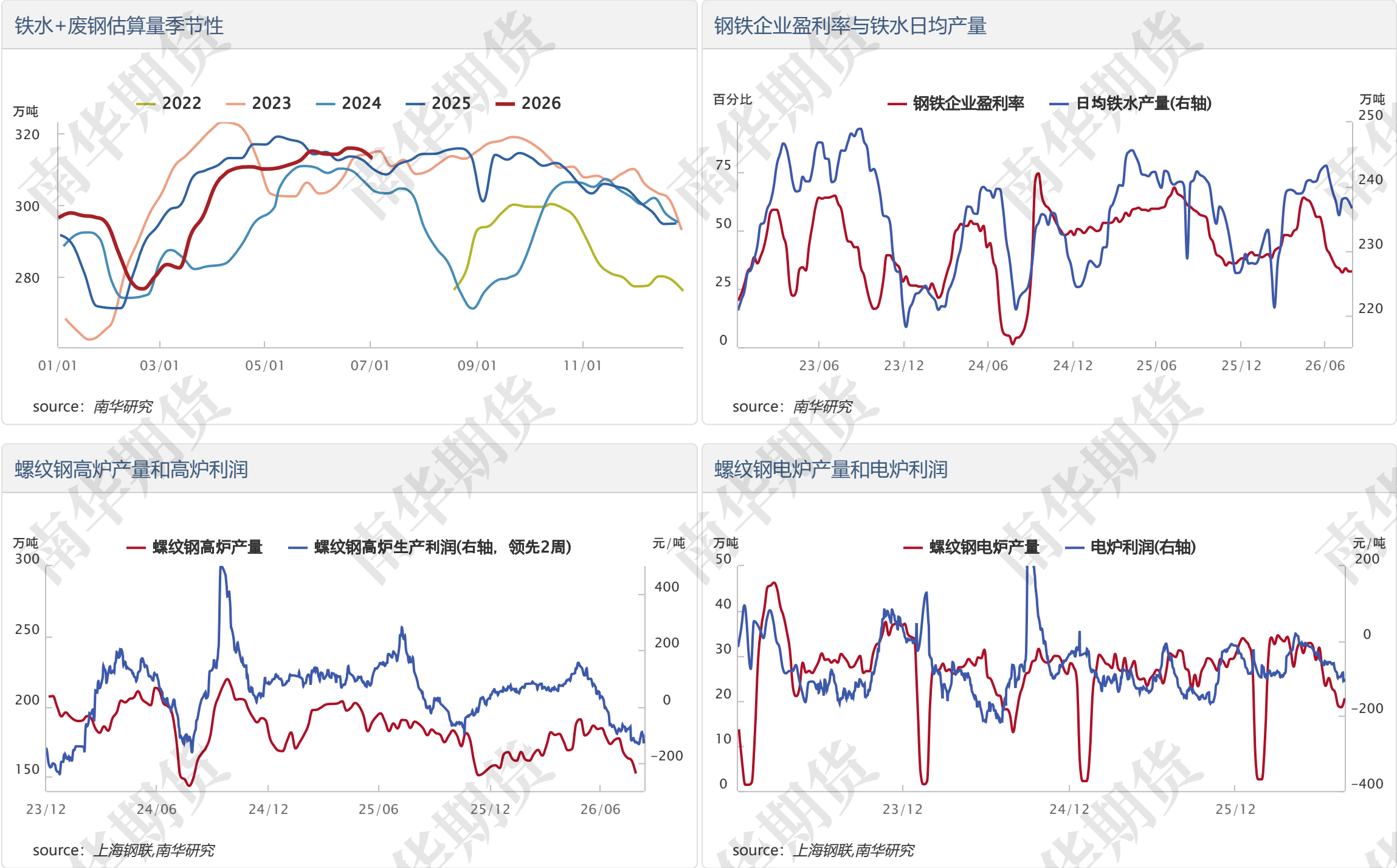
	表需	表需	表需	产量	产量	产量	库存	库存	库存	厂内库存	厂内库存	厂内库存	社会库存	社会库存	社会库存
	2026-08-28	2026-08-21	周变化	2026-08-28	2026-08-21	周变化	2026-08-28	2026-08-21	周变化	2026-08-28	2026-08-21	周变化	2026-08-28	2026-08-21	周变化
螺纹	181.28	196.16	-14.88	173.08	180.38	-7.3	674.65	682.85	-8.2	163.33	178.15	-14.82	511.32	504.7	6.62
热卷	288.44	293.3	-4.86	288.27	292.24	-3.97	437.55	437.72	-0.17	72.4	70.6	1.8	365.15	367.12	-1.97

线材	78.86	77.97	0.89	75.21	73.91	1.3	130.48	134.13	-3.65	64.72	69.24	-4.52	65.76	64.89	0.87
冷轧	88.24	85.2	3.04	85.96	86.32	-0.36	161.81	164.09	-2.28	38.38	39.95	-1.57	230.89	232.93	-2.04
中厚板	173.28	167.96	5.32	169.24	168.98	0.26	186.97	191.01	-4.04	67.78	69.96	-2.18	119.19	121.05	-1.86
五大材	810.1	820.59	-10.49	791.76	801.83	-10.07	1591.46	1609.8	-18.34	406.61	427.9	-21.29	1184.85	1181.9	2.95

source: 上海钢联,南华研究



5.2 供应端及推演

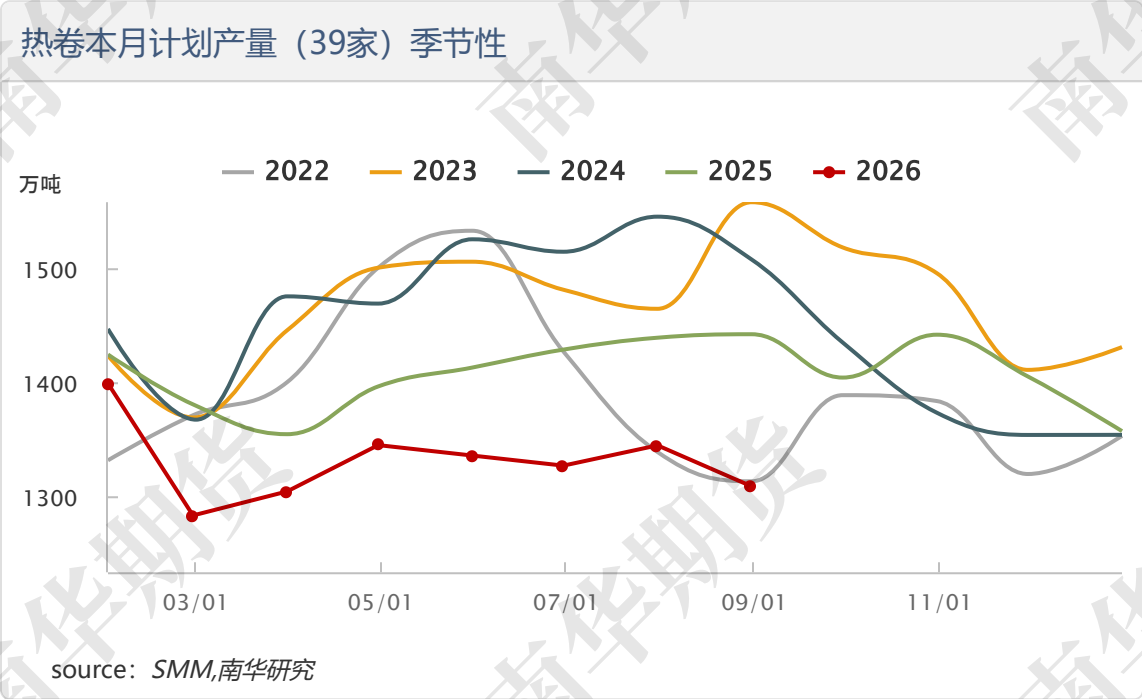
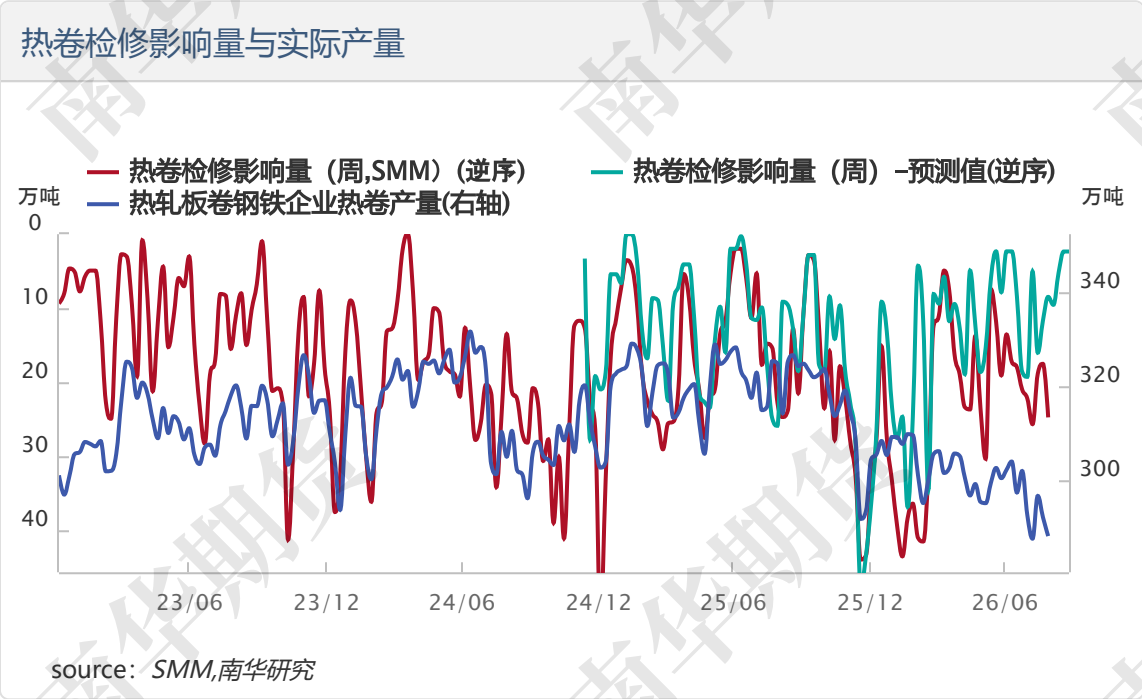
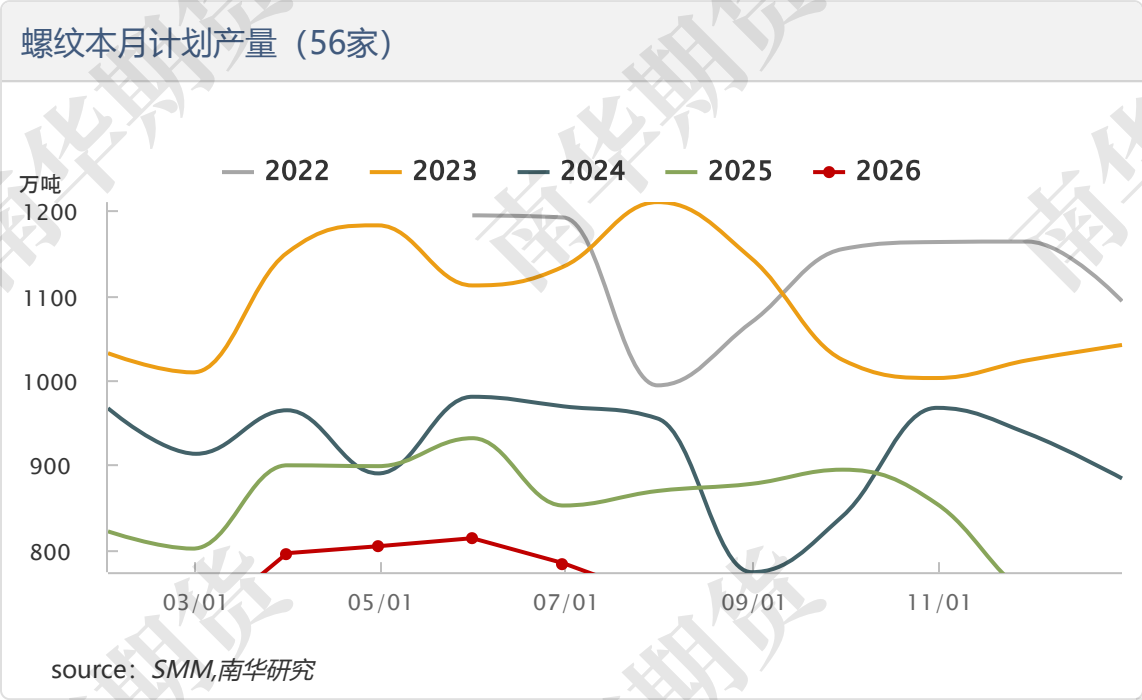
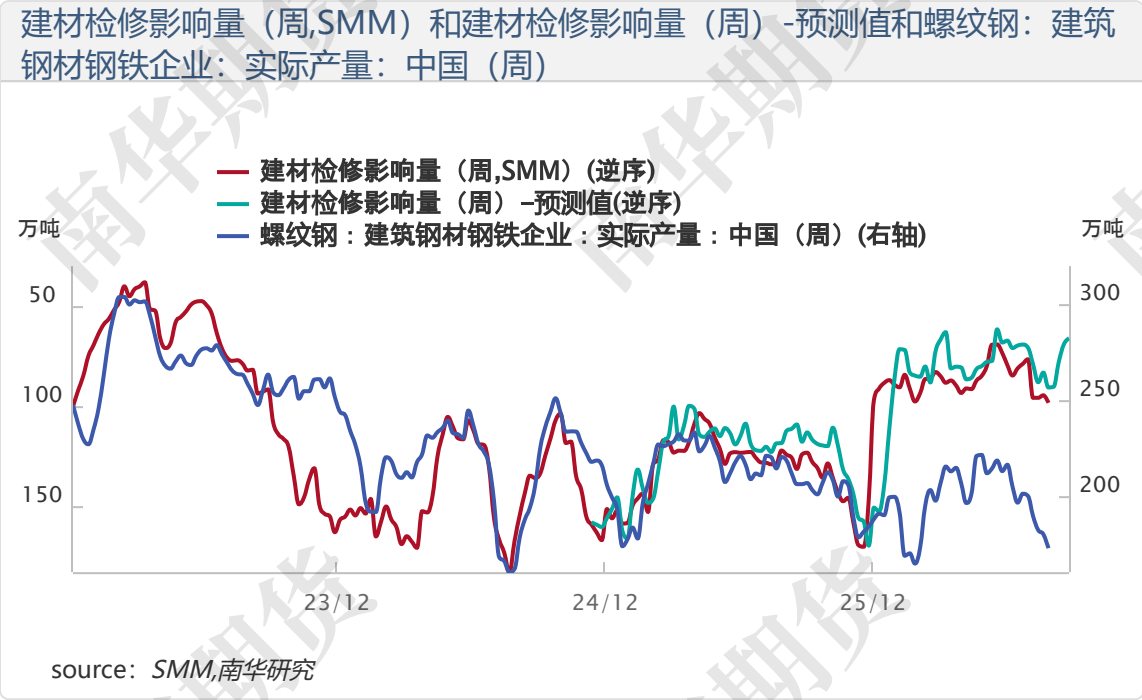
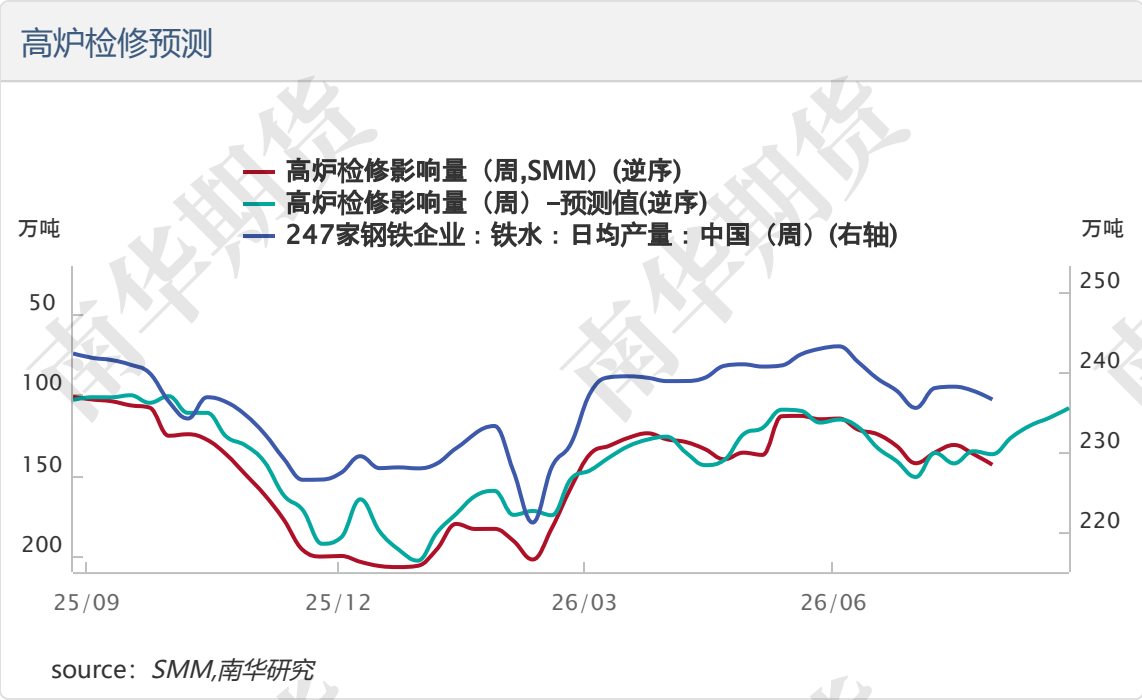


螺纹钢高炉产量和高炉利润

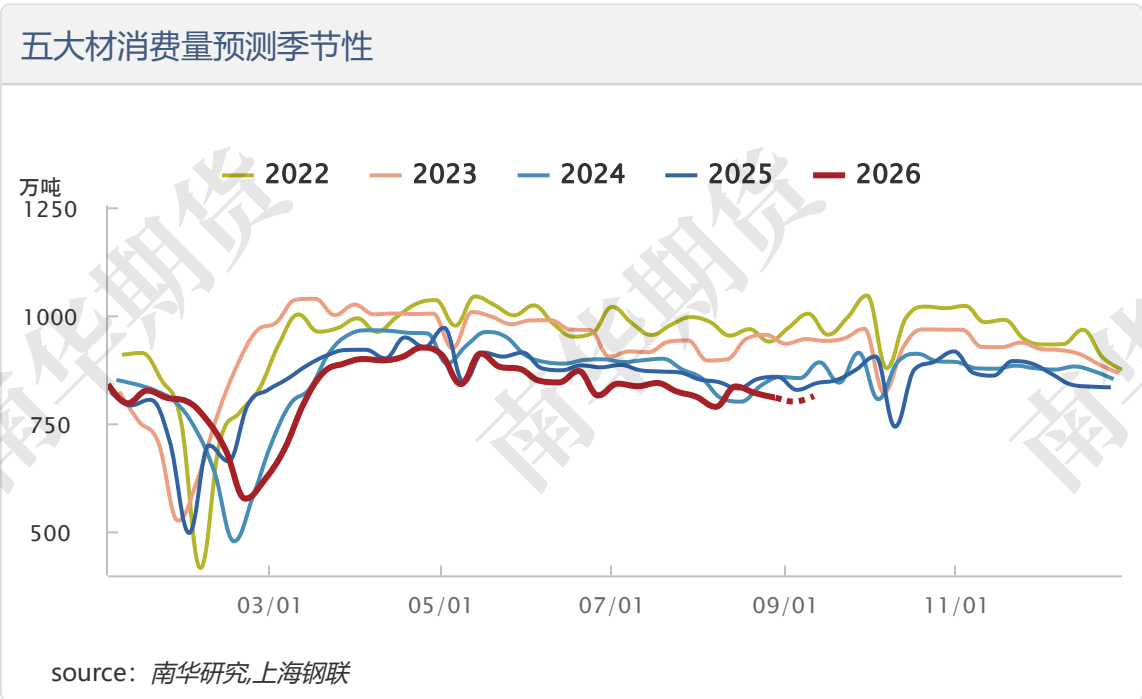
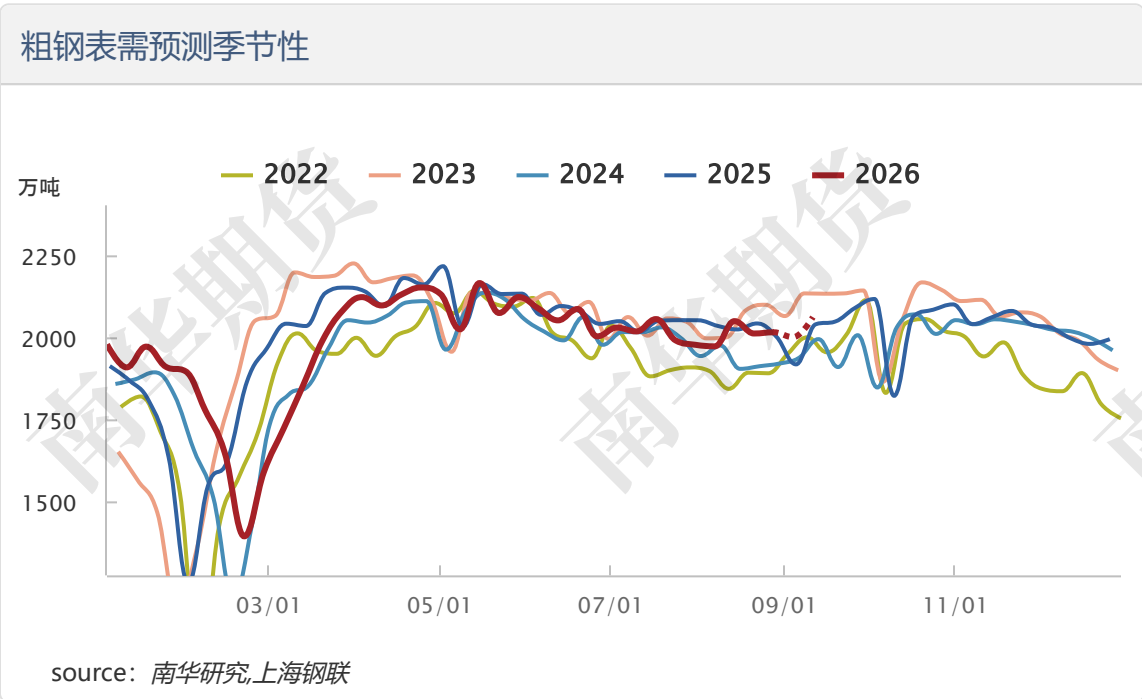
source: 上海钢联,南华研究

螺纹钢电炉产量和电炉利润

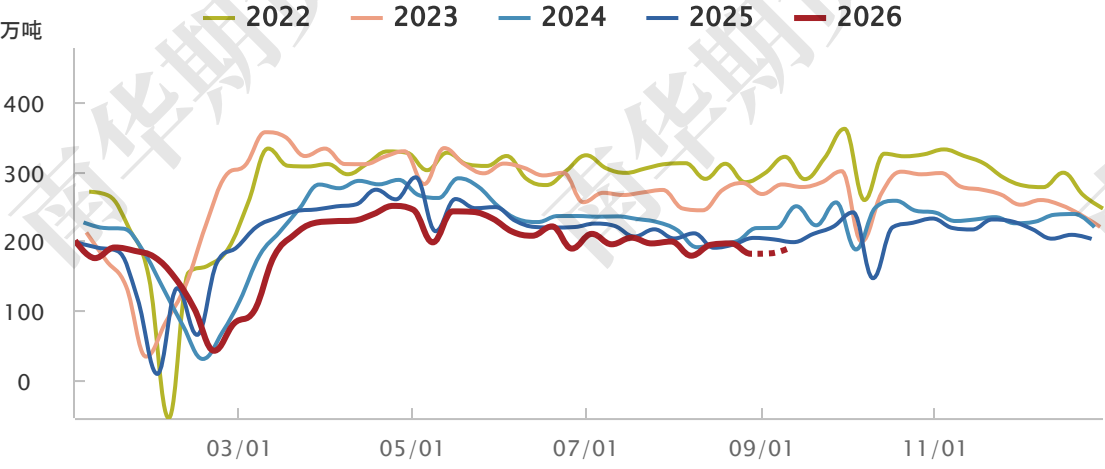
source: 上海钢联,南华研究



5.3 需求端及推演

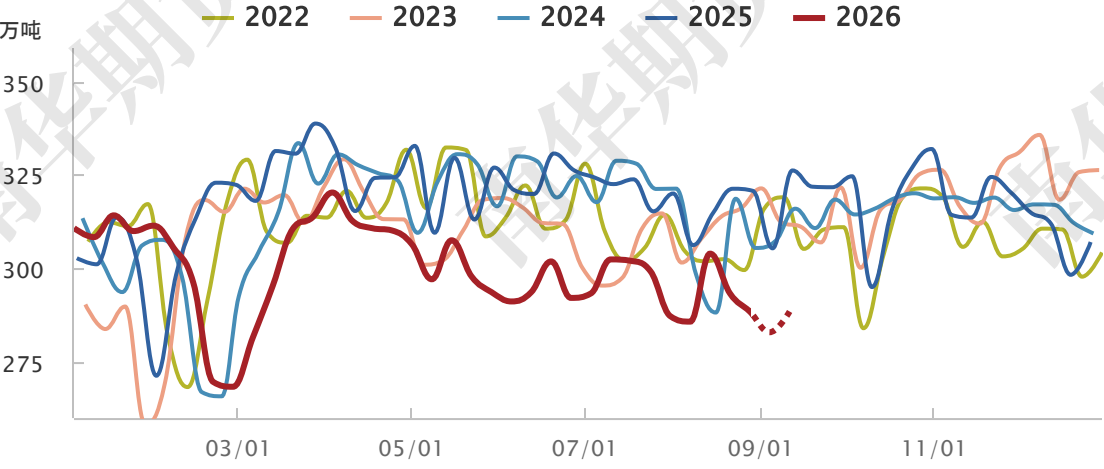


螺纹表需预测季节性



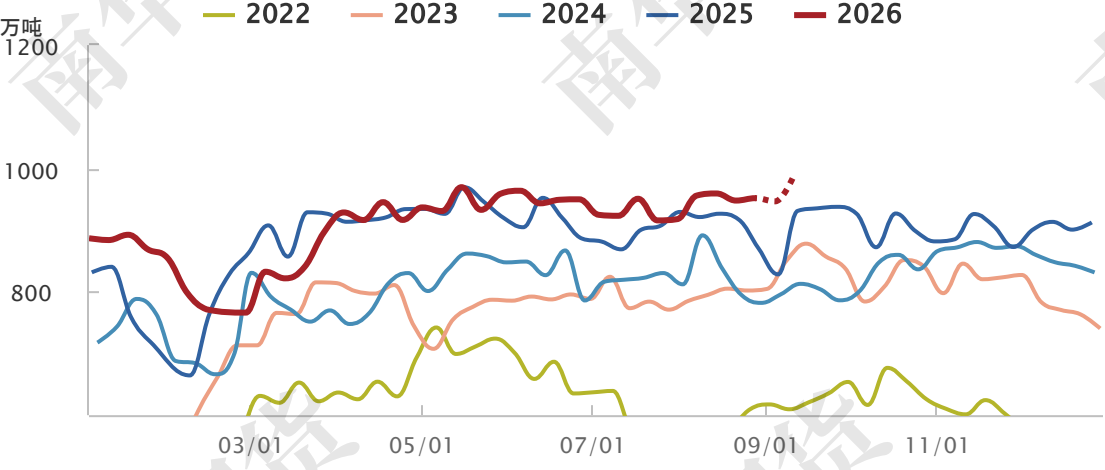
source: 同花顺,南华研究

热卷消费量预测



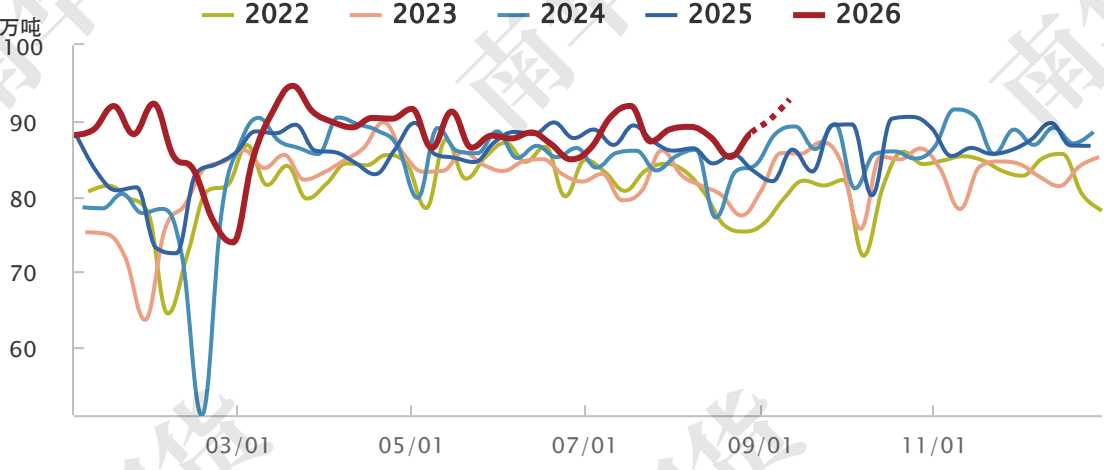
source: 南华研究,上海钢联

粗钢表外需求季节性



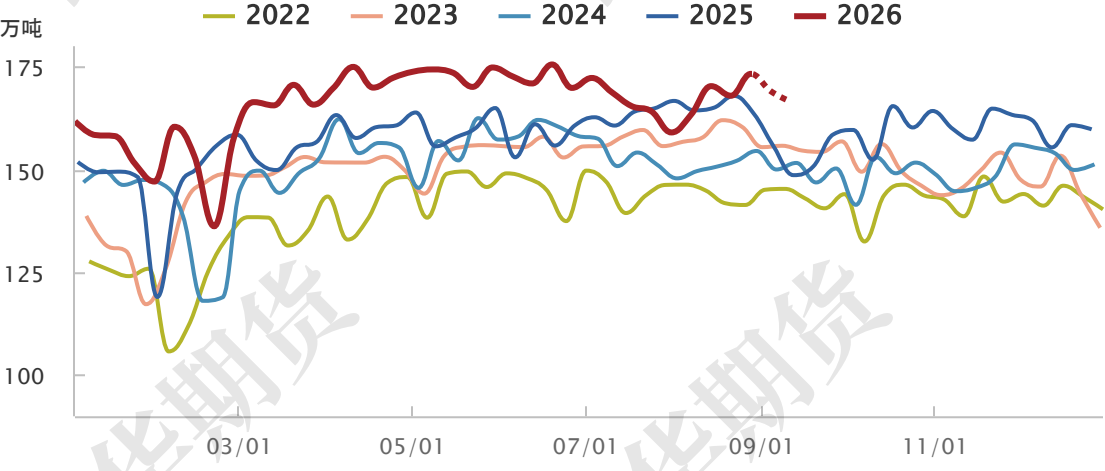
source: 上海钢联,南华研究

冷卷消费量预测季节性



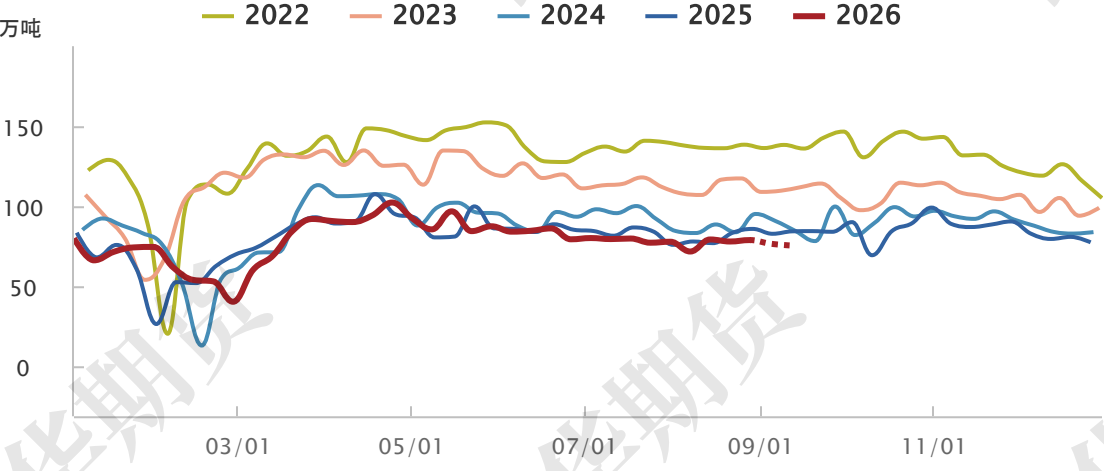
source: 上海钢联,南华研究

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