

钢材：钢厂加速减产，钢价触底反弹

研究员：戚纯怡

期货从业证号：F03113636

投资咨询证号：Z0018817



银河期货暖❤️服务
与您一起迎接未来

未来可期
Futures - Future

第一章	钢材行情总结与展望	2
第二章	价格及利润回顾	5
第三章	国内外重要宏观数据	12
第四章	钢材供需以及库存情况	19

- 数据总结:
- 供给: 本周螺纹小样本产量196.84万吨 (-8.32), 热卷小样本产量297.48万吨 (-6.54)。247家钢厂高炉铁水日均239.21万吨 (-2.06), 富宝49家独立电弧炉钢厂产能利用率29.4% (+0.4)。电炉端, 华东平电电炉成本在3361 (折盘面) 元/吨左右, 电炉平电利润-144.18元/吨左右, 谷电成本3196 (折理记) 元左右, 华东三线螺纹谷电利润21元/吨。本周铁水有所减产, 部分高炉停产检修, 铁废差维持平稳, 废钢日耗在48.65万吨, 近期电炉持续减产; 后续生产积极性依然不足。
- 需求: Mysteel统计本周小样本螺纹表需204.44万吨 (+9.47), 小样本热卷表需302.02万吨 (-0.37), 本周钢材表需小幅修复, 但近期全国高温影响, 下游需求依然承压, 钢材加大减产力度缓解库存压力, 出口情况持续好转; 1-6月中国固定资产投资降幅继续扩大; 1-6月房屋销售数据、拿地、新开工降幅进一步扩大, 整体需求依然偏差, 6月全国30大中城市商品房成交环比-6.39%, 销售进一步下滑; 6月官方制造业PMI 为50.3%, 标普全球制造业 PMI 为51.7%, 6月制造业PMI回升, 新订单、出口、生产数据均有所回升; 6月中国汽车产量同比-1.22%, 出口同比+72.66%, 受新能源车补贴退坡影响, 内需延续下滑但外需仍强; 7月三大白电排产同比-7.1%, 排产降幅有所收窄, 7月海外补库需求存在好转预期。美国6月markit制造业PMI为53.9, 前值为55.1, 美国制造业出现下滑但仍然景气。截至7月11日当周, 美国首次申领失业金人数为21.5万人, 低于市场预期的22万人, 前一周数据由21.5万人上修至21.6万人。美国就业市场保持韧性, 企业仍在避免大规模裁员; 6月欧元区制造业PMI初值51.4, 前值51.6, 数据有所回落。意大利数据拖累整体表现。
- 库存: 螺纹库存方面厂库-1.75万吨, 社库-5.85万吨, 总体库存-7.60万吨; 热卷厂库-1.74万吨, 社库-2.80万吨, 总体库存-4.54万吨; 五大材厂库环比-5.09万吨, 社库-12.77万吨, 总库存-17.86万吨。

逻辑分析

- 本周五大材整体继续减产，其中螺纹减产力度比热卷更大，电炉在亏损下持续降负荷，铁水同样减产。钢材总库存整体去化，社库降幅比厂库更大；本周钢材表需出现分化，全国梅雨及台风影响减弱，叠加螺纹减产速度加快，建材需求出现好转；而海外补库需求延续，热卷出口修复，热卷表需维持平稳。前期受降雨和台风影响，钢材需求大幅下滑，本周需求有所修复。尽管台风天气过去，但目前仍处于钢材传统需求淡季，高温天气仍然影响钢材需求，然而钢材整体大幅减产，减轻钢材库存压力。前期黑色估值偏低，而焦煤供应缺口仍存。因此短期钢材在供需压力和原料支撑下缺乏进一步向下驱动，整体维持震荡行情。若钢材进一步减产，钢价可能打破震荡区间出现触底反弹的情况。

交易策略

- **单边：**维持震荡偏强走势。
- **套利：**RB10-C-3150虚值看涨期权多单继续持有。
- **期权：**建议观望。

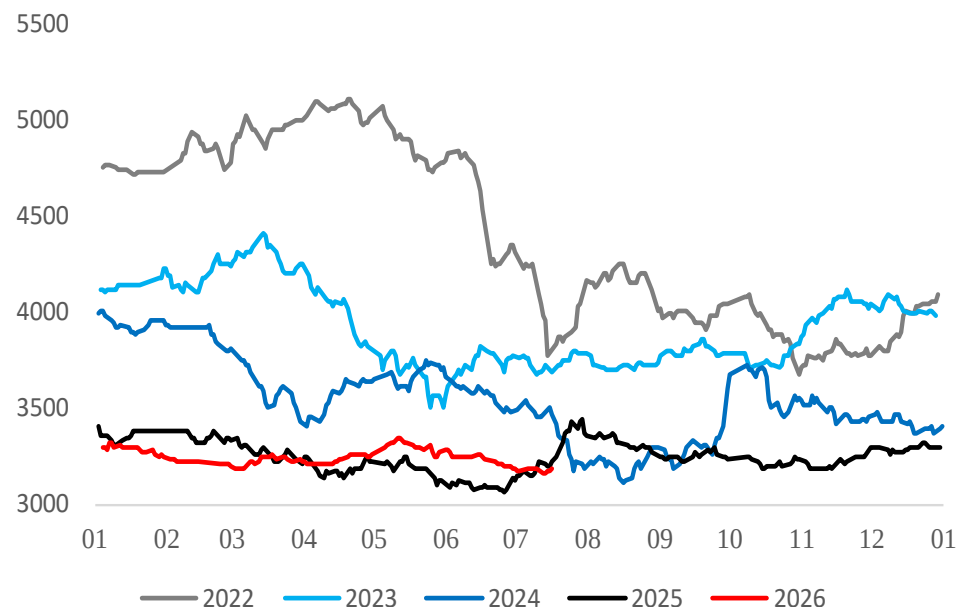
第一章	钢材行情总结与展望	46
-----	-----------	----

第二章	价格及利润回顾	3
-----	---------	---

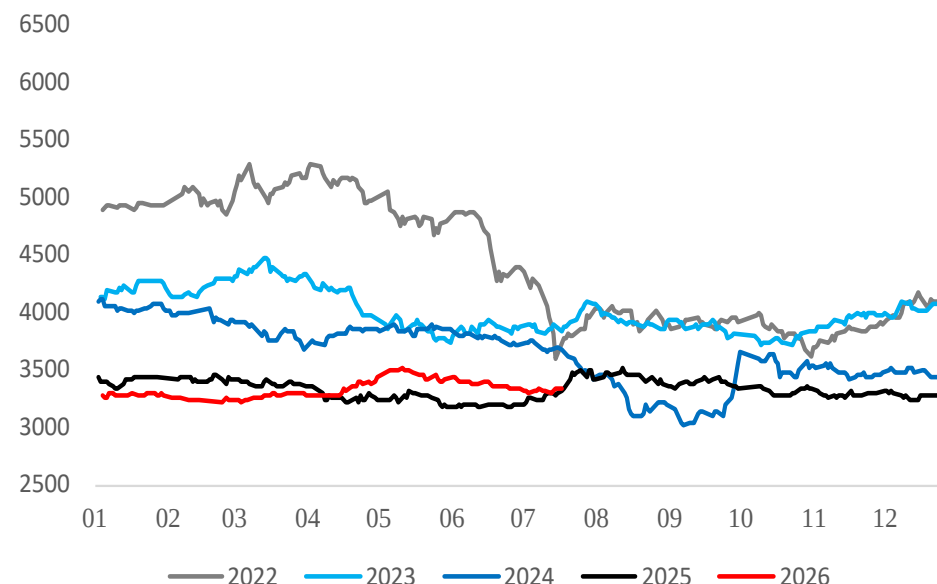
第三章	国内外重要宏观数据	6
-----	-----------	---

第四章	钢材供需以及库存情况	25
-----	------------	----

螺纹钢汇总价 (HRB400: 20mm) : 上海 (元/吨)

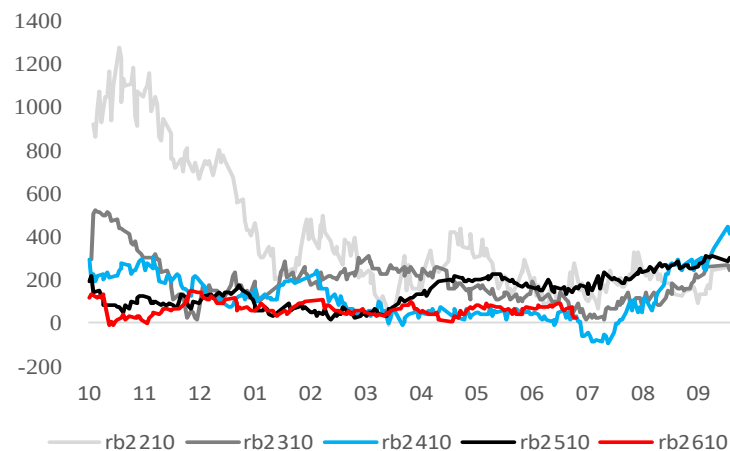


热卷汇总价 (4.75mm普卷) : 上海 (元/吨)

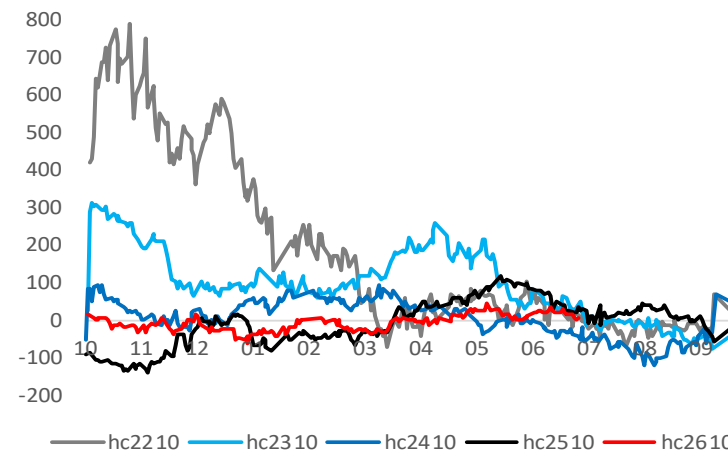


- 周五网价上海地区螺纹汇总价格3180元 (-) , 北京地区螺纹汇总价格3150元 (+30)
- 周五网价上海地区热卷3320元 (+30) , 天津河钢热卷3200元 (+20) 。

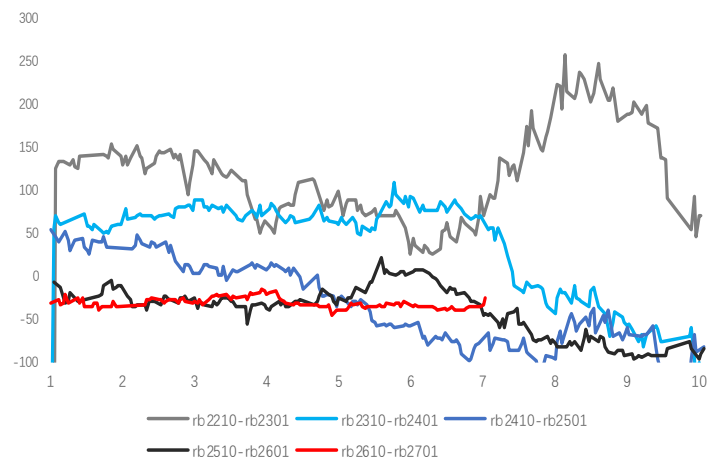
10螺纹上海地区基差 (元/吨)



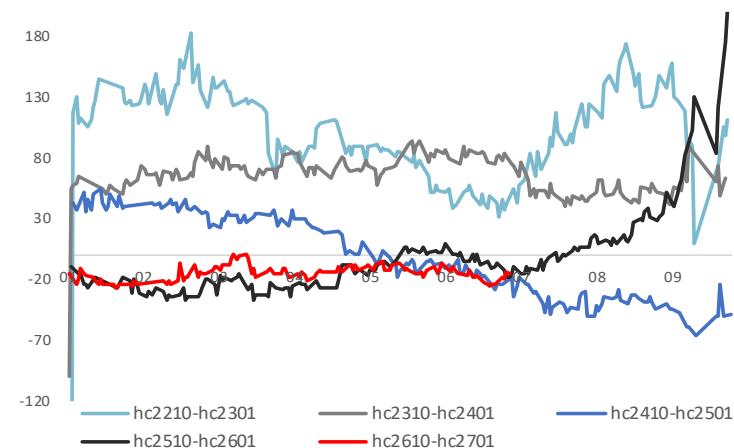
10热卷上海地区基差 (元/吨)



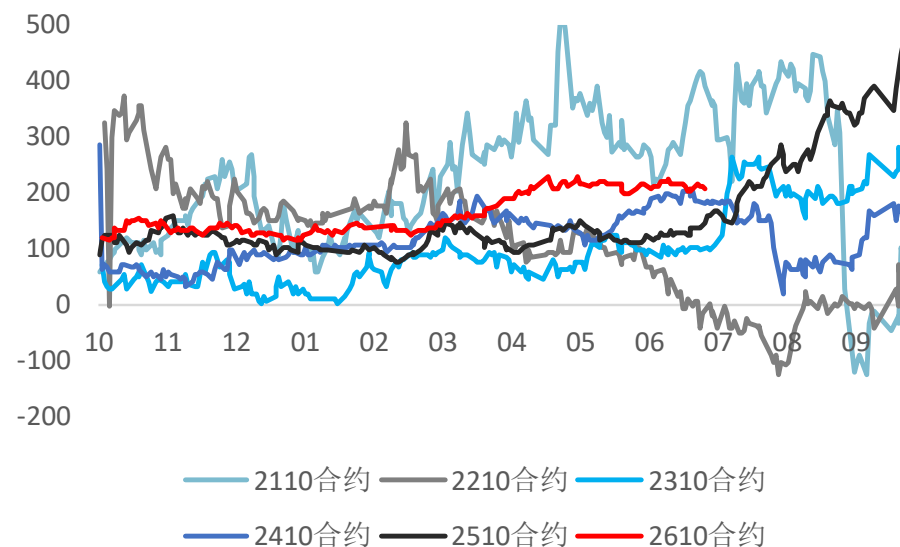
螺纹10-01价差 (元/吨)



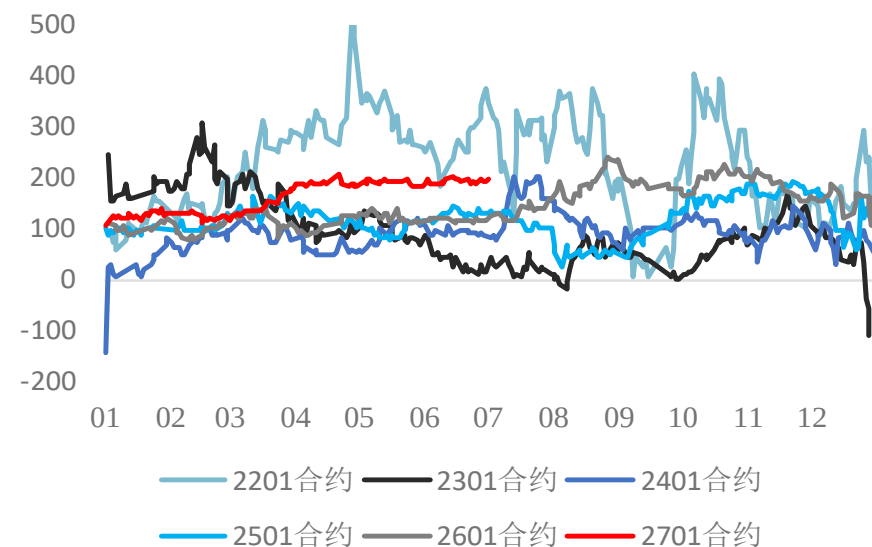
热卷10-01价差 (元/吨)



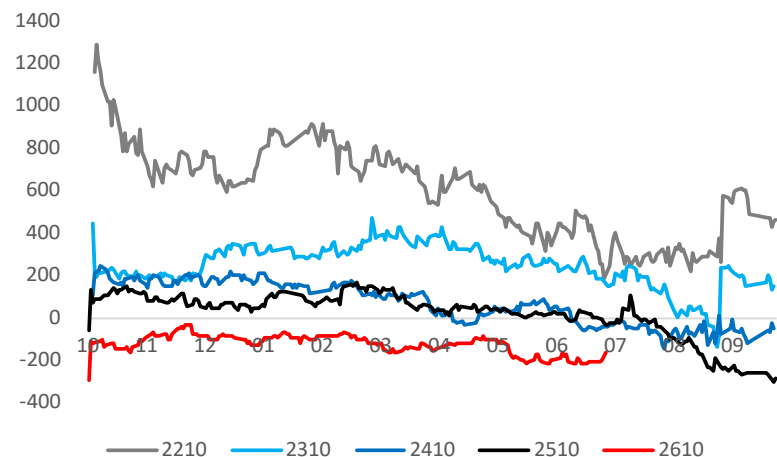
10合约卷螺差 (元/吨)



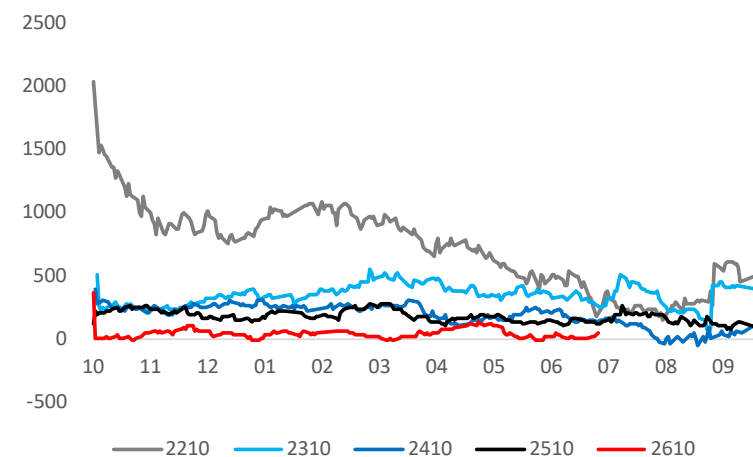
01合约卷螺差 (元/吨)



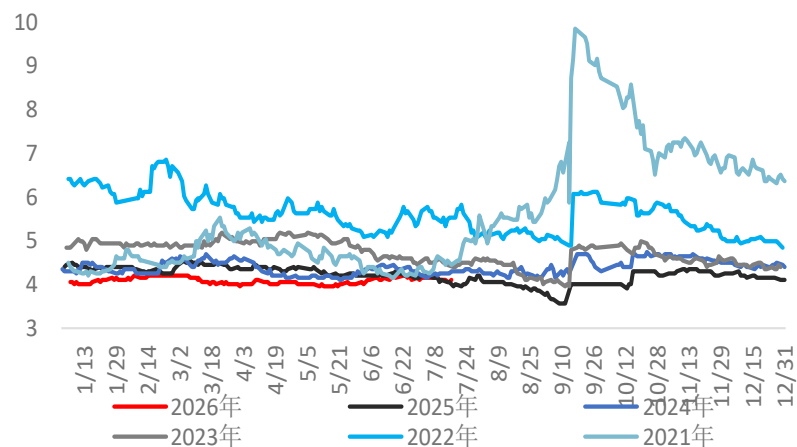
螺纹10合约盘面利润 (元/吨)



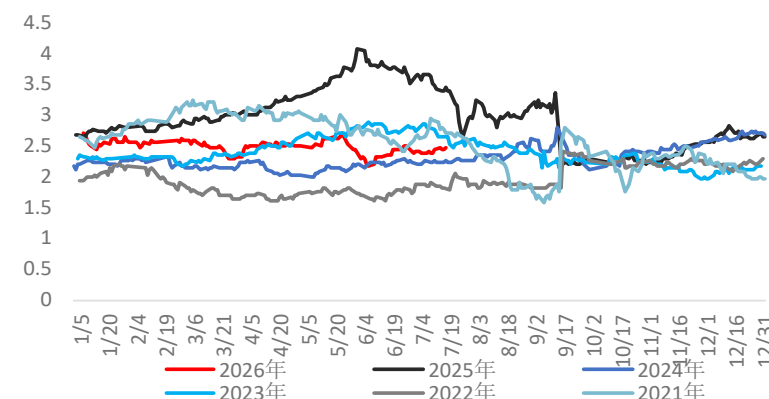
热卷10合约盘面利润 (元/吨)



螺纹钢10合约/铁矿石09合约

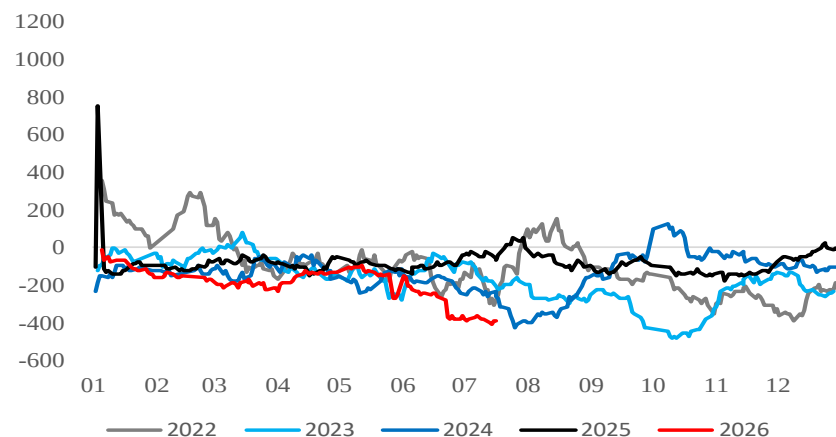


螺纹钢10合约/焦煤09合约

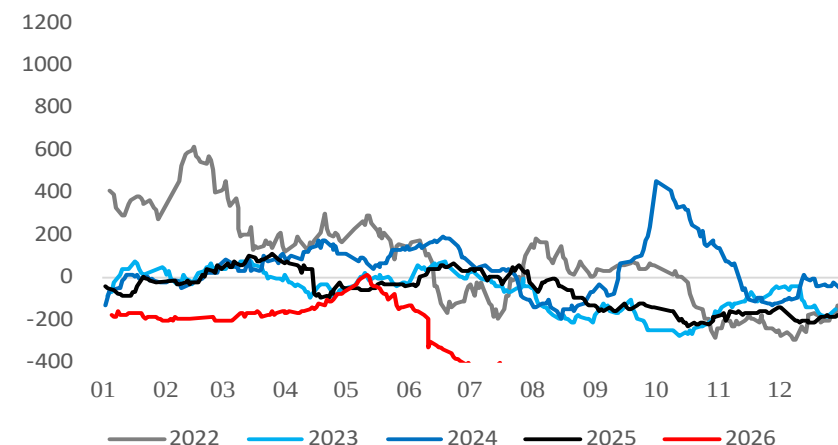


长流程钢厂利润情况

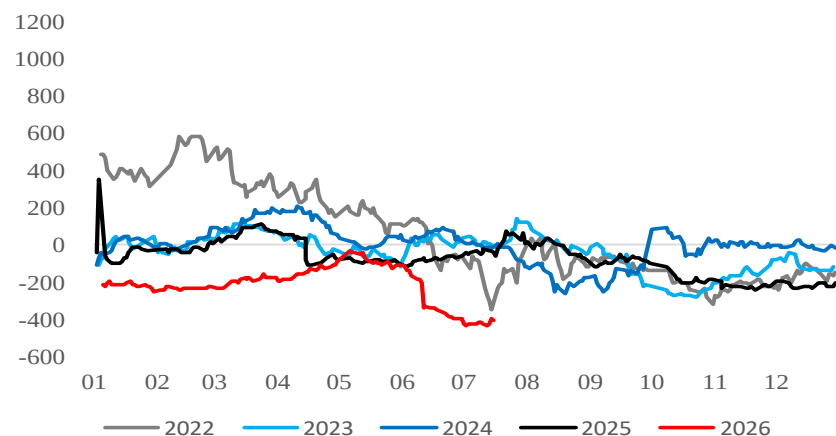
华东螺纹现金利润 (元/吨)



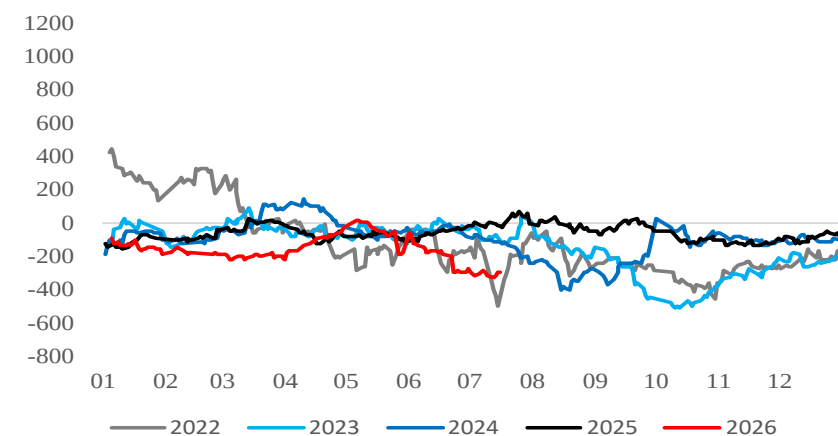
唐山螺纹现金利润 (元/吨)



天津热卷现金利润 (元/吨)

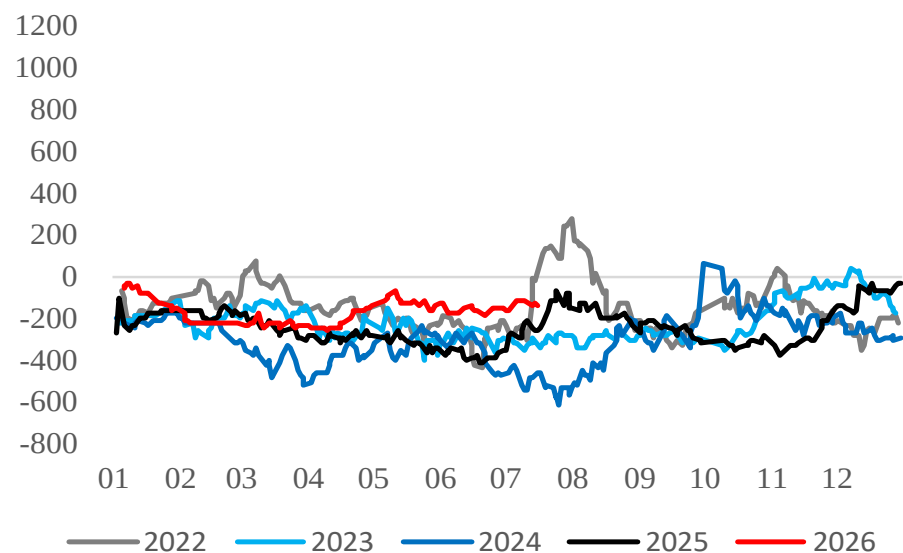


华东热卷现金利润 (元/吨)

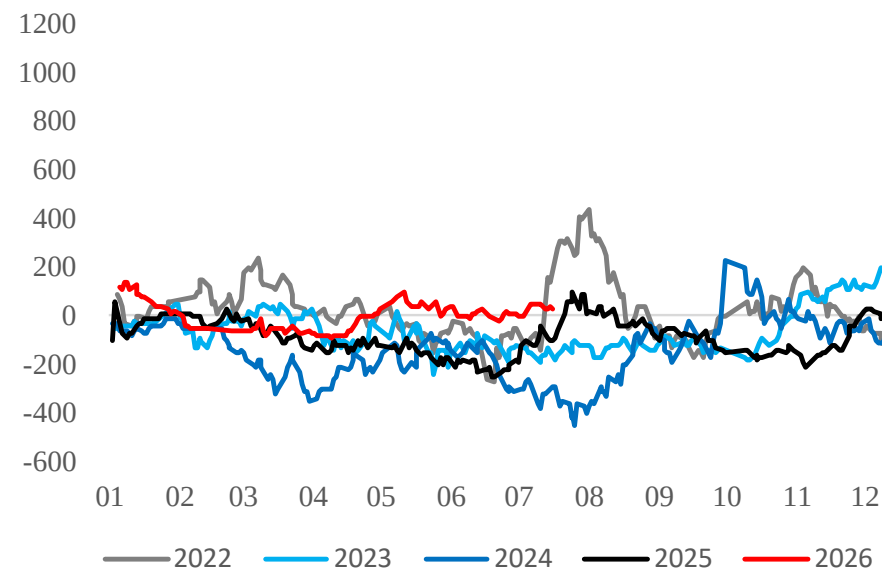


短流程钢厂利润情况

华东平电电炉利润 (元/吨)



华东谷电电炉利润 (华东三线) (元/吨)

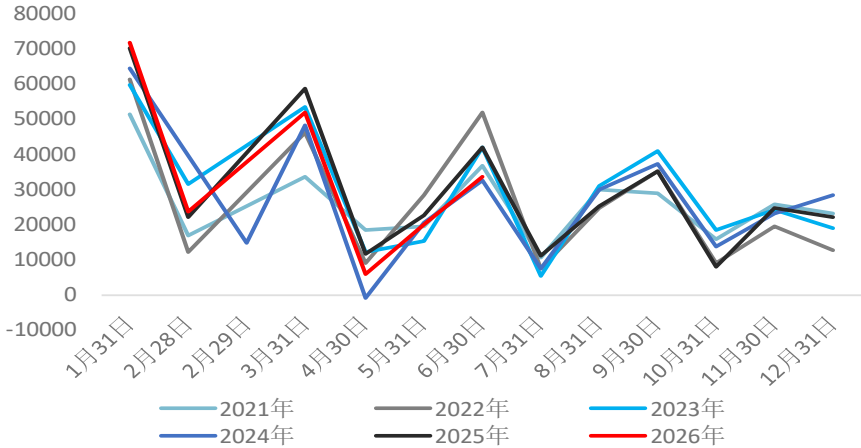


- 华东电炉平电利润-144.18元 (-24.4)
- 华东电炉谷电利润+21元 (-24)

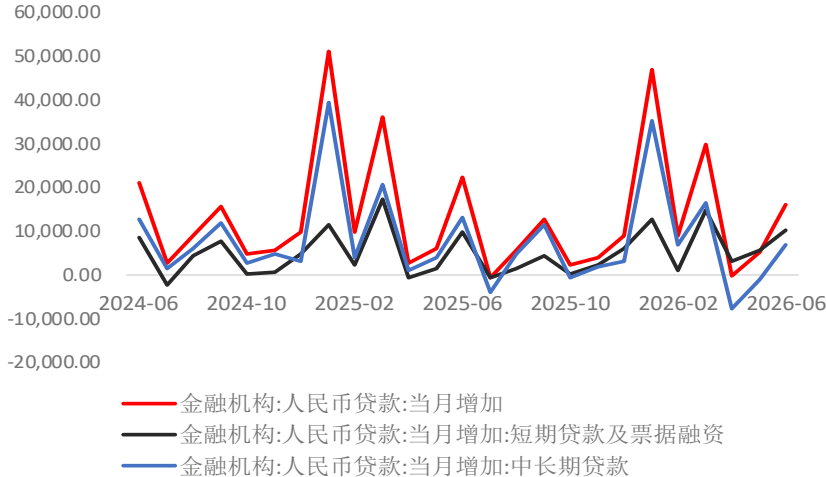
第一章	钢材行情总结与展望	2
第二章	价格及利润回顾	5
第三章	国内外重要宏观数据	12
第四章	钢材供需以及库存情况	19

- 国家发改委表示，7月10日，全国用电负荷创历史新高，达到15.18亿千瓦，较历史极值增加1000万千瓦。
- 海关总署7月14日数据显示，2026年6月中国出口钢材1032.0万吨，较上月减少2.1万吨，环比下降0.2%；1-6月累计出口钢材5487.4万吨，同比下降5.6%。
- 6月中国进口钢材44.1万吨，较上月减少1.0万吨，环比下降2.2%；1-6月累计进口钢材269.6万吨，同比下降11.3%。
- 美国劳工统计局公布数据显示，美国6月CPI同比上涨3.5%，核心CPI上涨2.6%，较前值明显回落且低于市场预期。美国6月CPI环比下滑0.4%，为六年来首次环比下降。
- 1-6月，中国粗钢产量49995万吨，同比下降3.0%；生铁产量42664万吨，同比下降2.8%；钢材产量71878万吨，同比下降0.9%。
- 7月15日，国家统计局发布数据：初步核算，上半年国内生产总值695704亿元，按不变价格计算，同比增长4.7%。分季度看，今年一季度国内生产总值同比增长5.0%，二季度增长4.3%。从环比看，二季度国内生产总值增长0.9%。

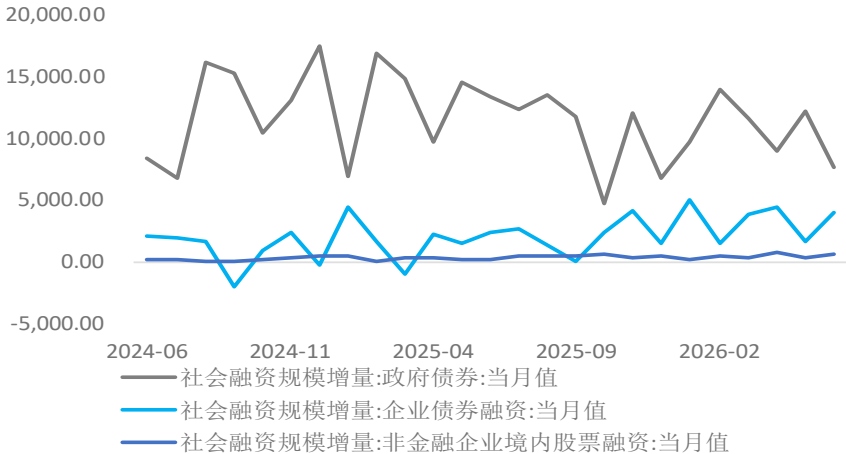
社融新增 (亿元)



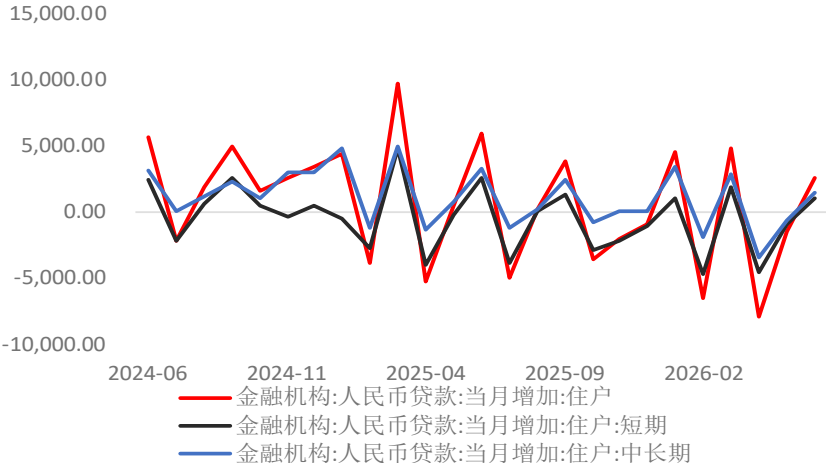
新增人民币贷款当月值 (亿元)



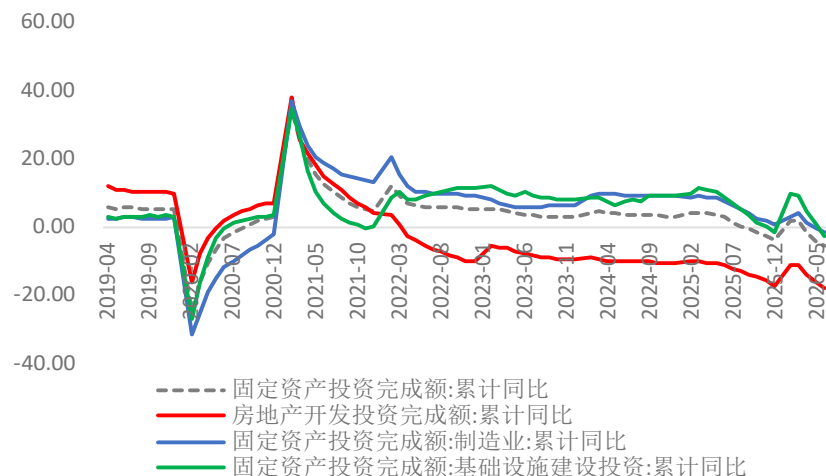
直接融资各分项表现 (亿元)



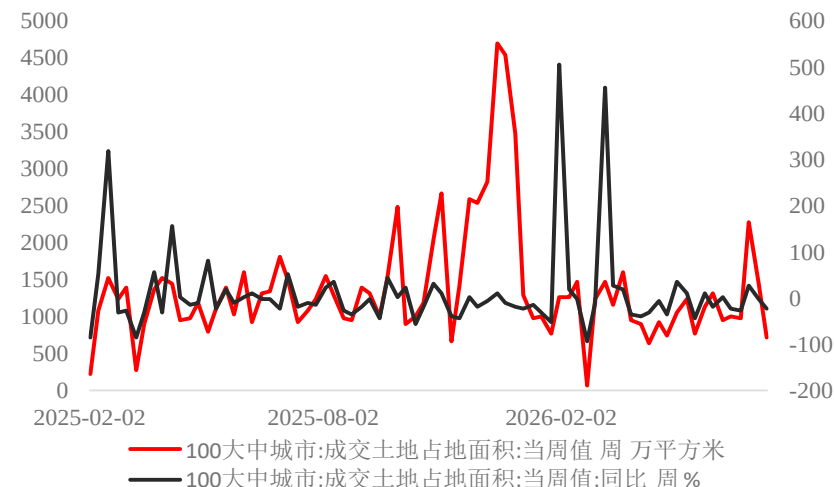
新增人民币贷款: 居民户 (亿元)



固定资产投资同比 (%)



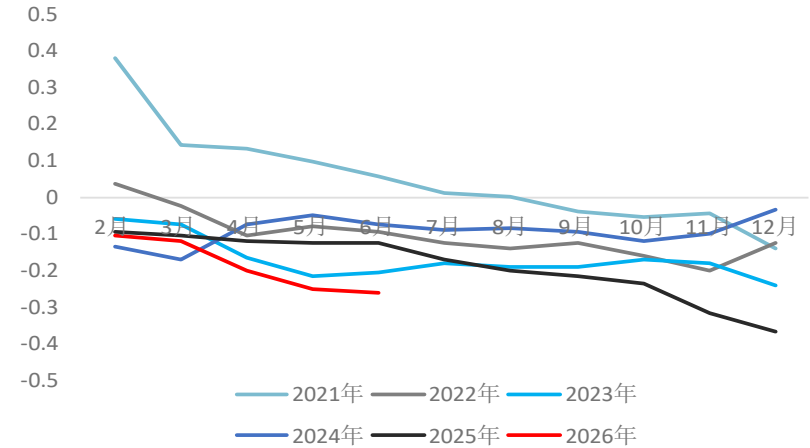
100大中城市土地成交面积 (万平方米)



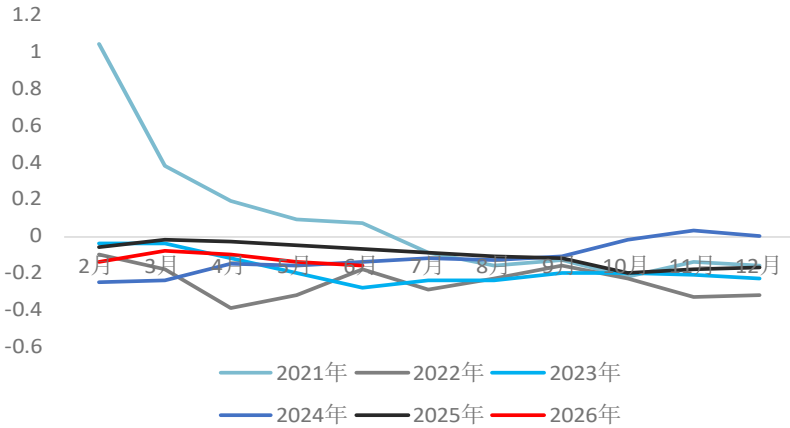
- 6月新增社融为33645亿元，前值为20264亿元，社融同比-20.37%，降幅有所扩大，其中新增人民币贷款为16100亿元，前值为5200亿元。居民端贷款2646亿元，企业贷款15000亿元。6月社融有所回升，居民端信贷修复，主要有赖于收入预期改善与促进内需的一揽子政策接续发力，但整体仍处于降杠杆的阶段。企业贷款中短贷保持较高投放，中长贷延续少增，出口的高景气支撑对公短贷保持较高投放。
- 1-6月，中国固定资产投资完成额累计同比为-5.7%，前值-4.1%，降幅环比继续扩大，其中房地产开发累计投资额同比-18%，制造业累计投资额-1.2%，基建投资累计完成额同比-2.41%。制造业、基建和房地产投资增速进一步下滑。6月房地产新开工、竣工、销售数据进一步回落，二手房房价下滑；水电燃气、水利投资和交通运输降幅扩大，受地方化债影响实物工作量偏低；制造业投资增速同样下滑，主要靠运输设备制造业投资拉动，投资端分化明显。

房地产开工竣工销售数据

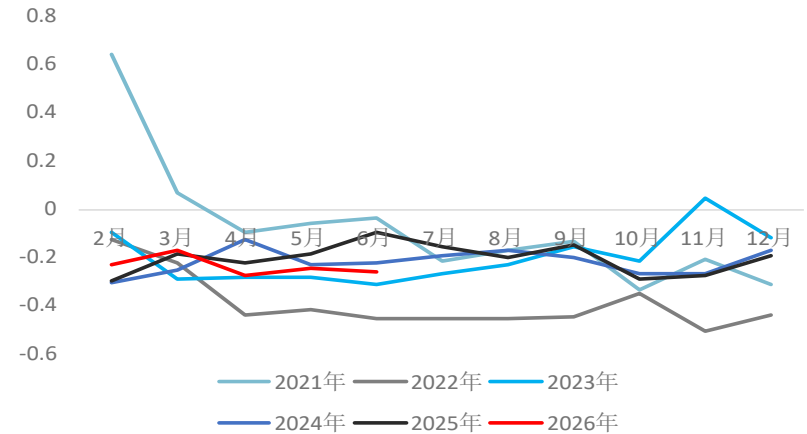
房地产开发投资完成额当月同比 (%)



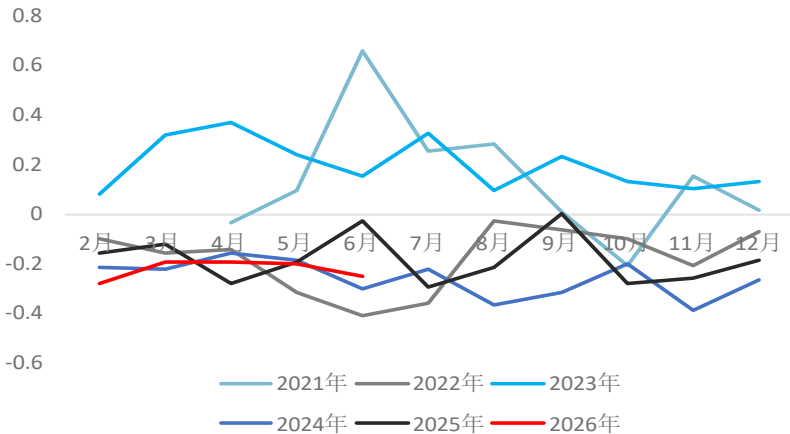
商品房销售面积当月同比 (%)



房屋新开工面积当月同比 (%)

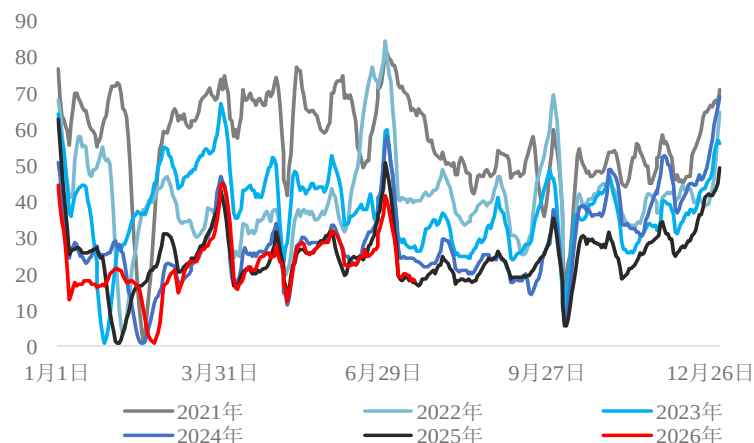


房屋竣工面积当月同比 (%)

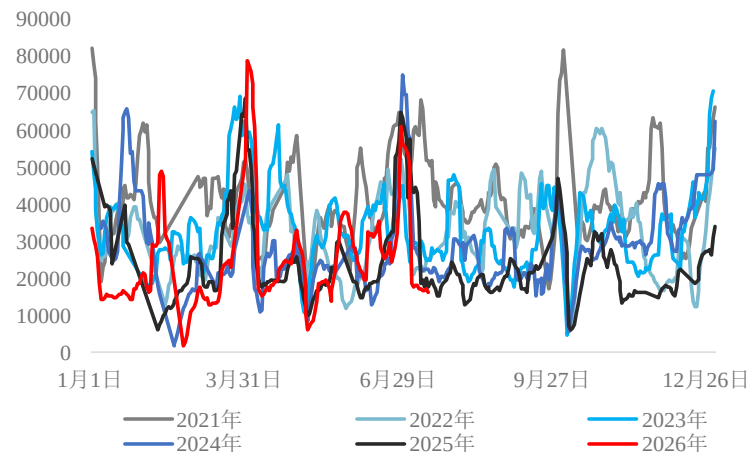


重点城市商品房成交跟踪

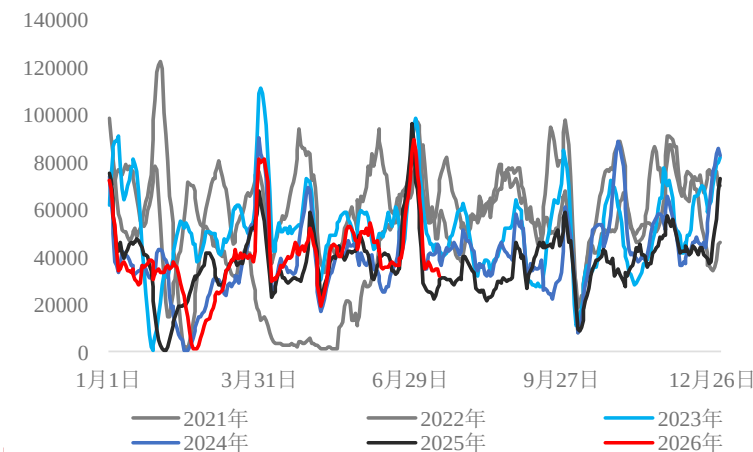
30城商品房成交（万平米）



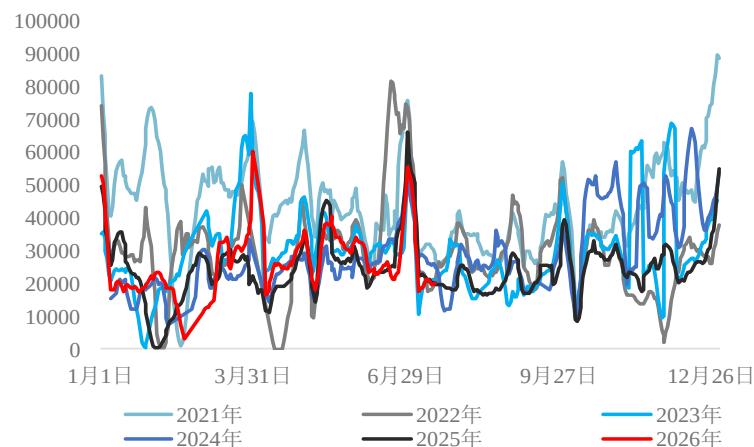
北京地区商品房成交（万平米）



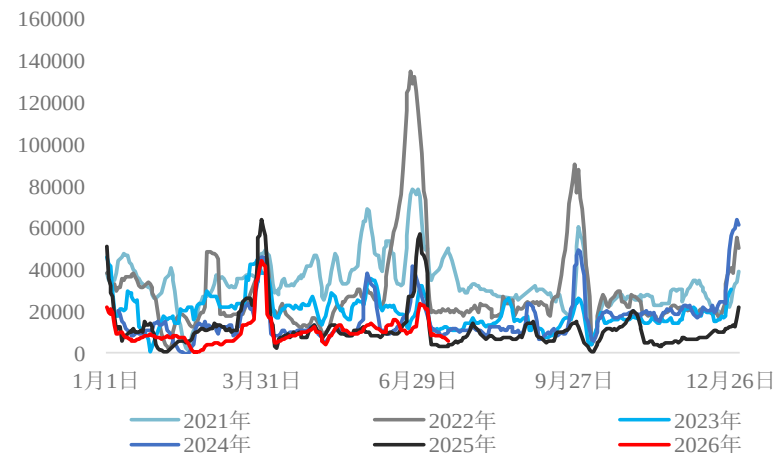
上海地区商品房成交（万平米）



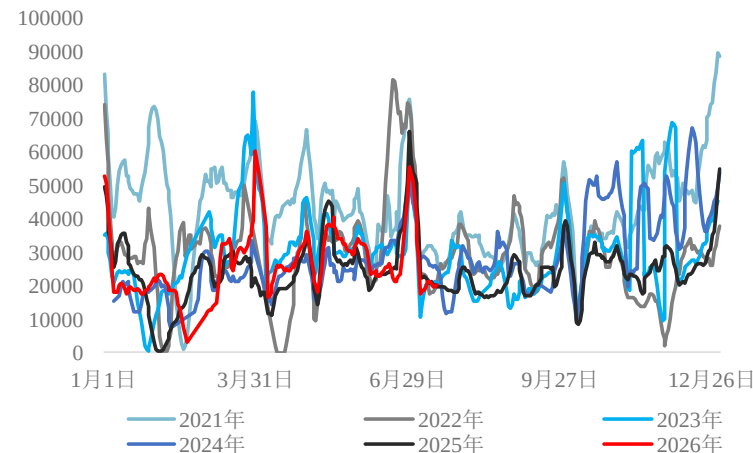
杭州地区商品房成交（万平米）



苏州地区商品房成交（万平米）

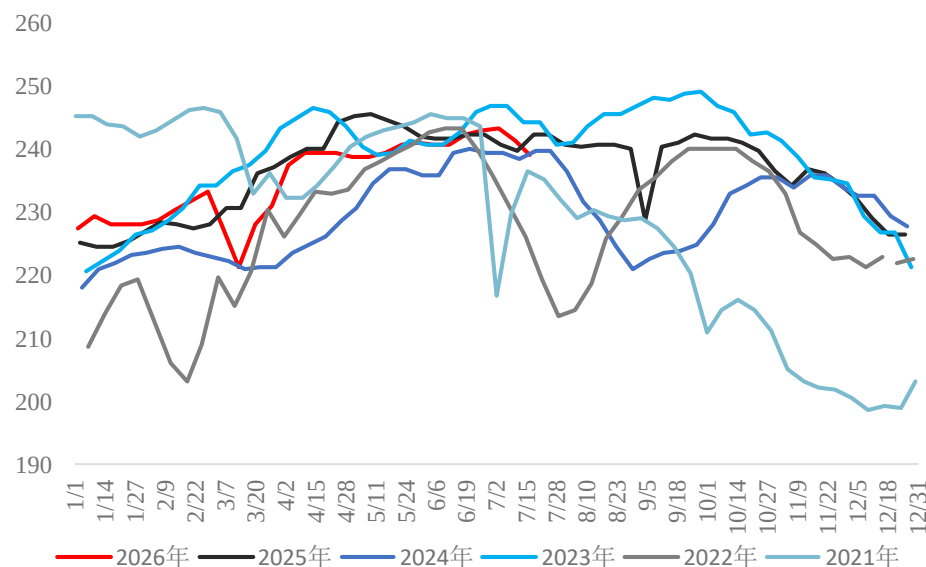


成都地区商品房成交（万平米）

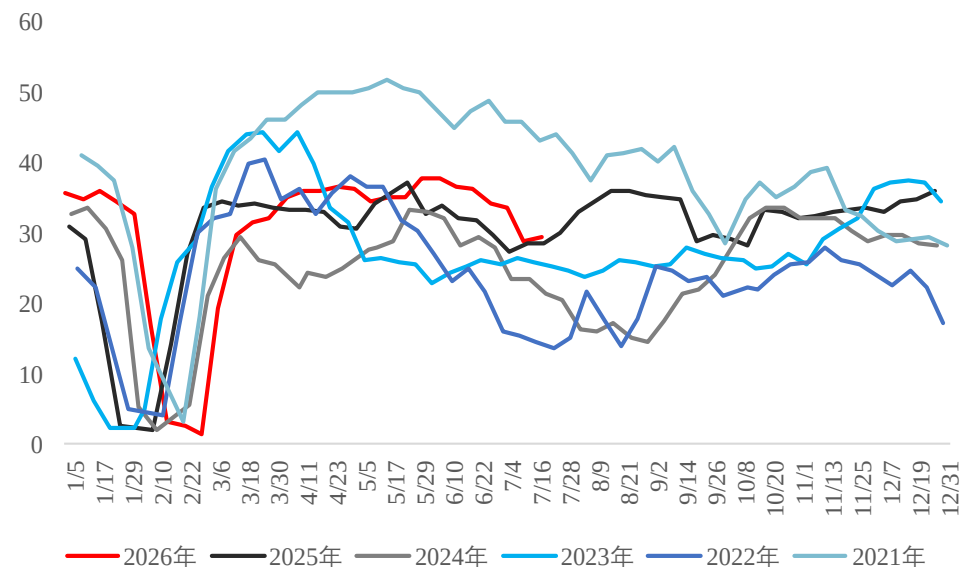


第一章	钢材行情总结与展望	2
第二章	价格及利润回顾	5
第三章	国内外重要宏观数据	12
第四章	钢材供需以及库存情况	19

247钢厂铁水日均产量（万吨）

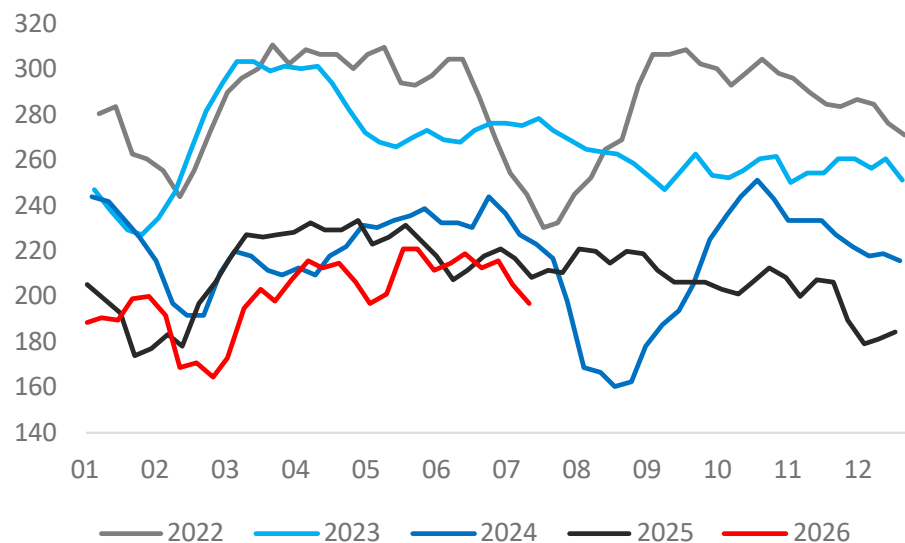


富宝49家电炉产能利用率（%）

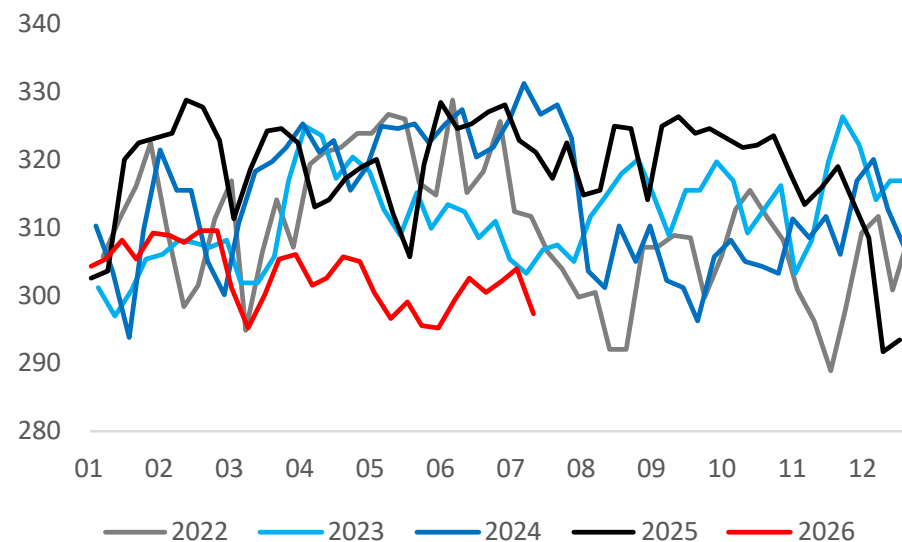


- 247家钢厂高炉铁水日均2439.21万吨（-2.06）
- 富宝49家独立电弧炉钢厂产能利用率29.4%（+0.4）

螺纹小样本产量 (万吨/周)

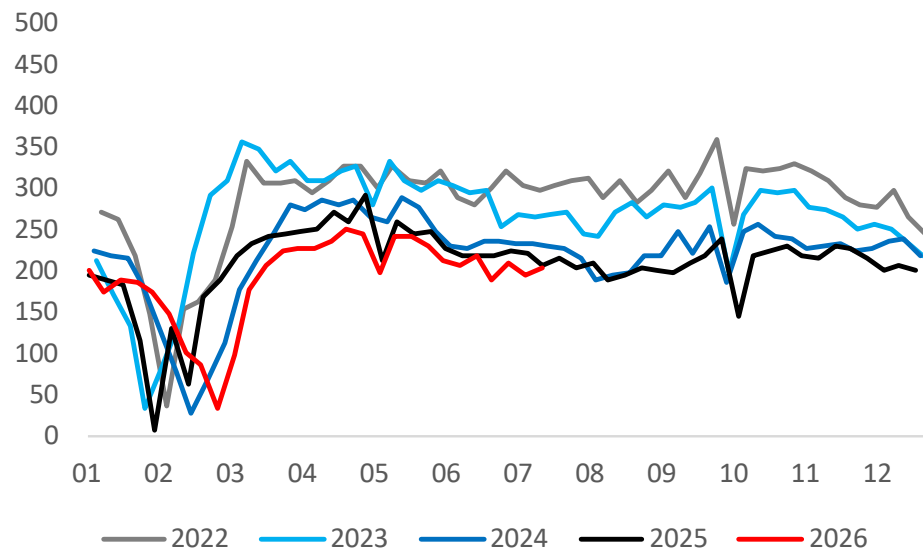


热卷小样本产量 (万吨/周)

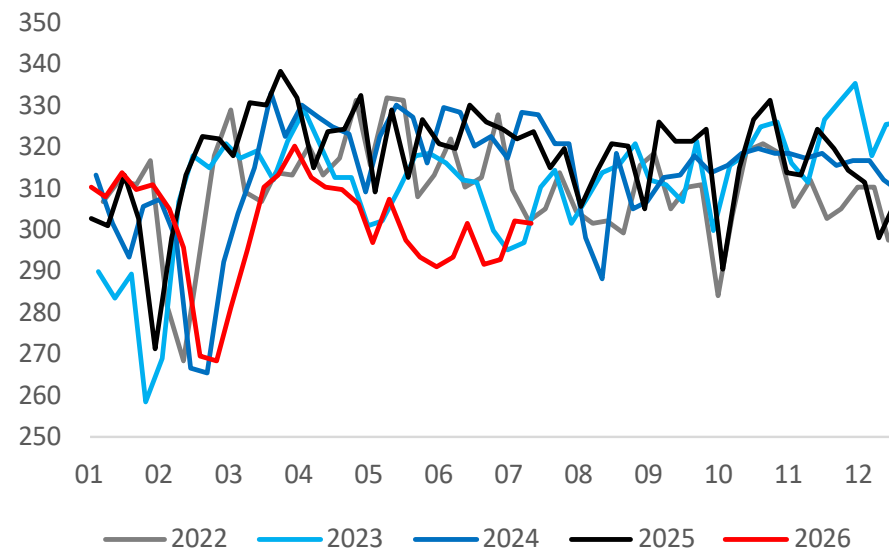


- 螺纹小样本产量196.84万吨，环比-8.32万吨。
- 热卷小样本产量297.48万吨，环比-6.54万吨。

小样本螺纹表需 (万吨/周)



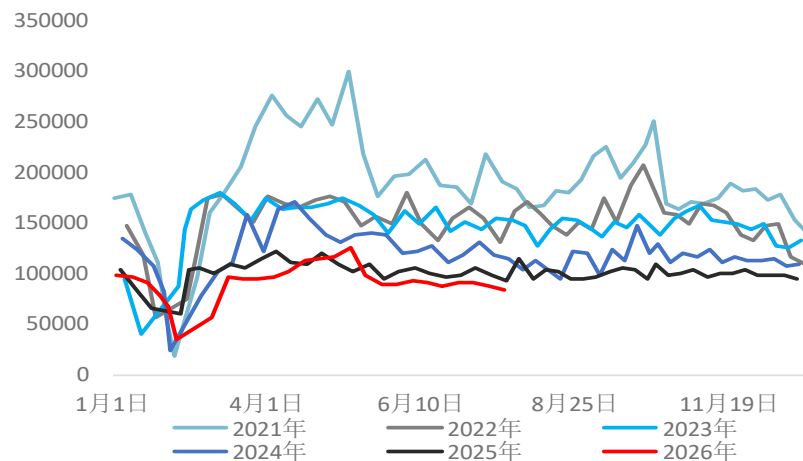
小样本热卷表需 (万吨/周)



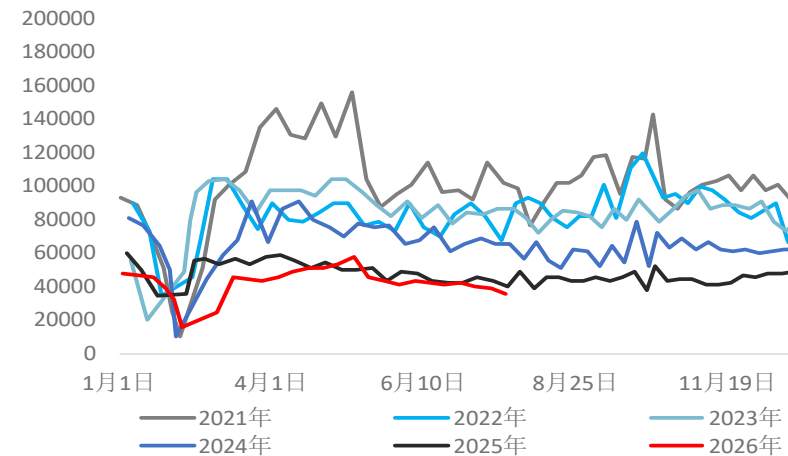
- 小样本螺纹表需204.44万吨 (农历同比-5.6%) , 环比+9.47万吨。
- 小样本热卷表需302.02万吨 (农历同比-4.19%) , 环比-0.37万吨。

建材需求-Mysteel建材成交量

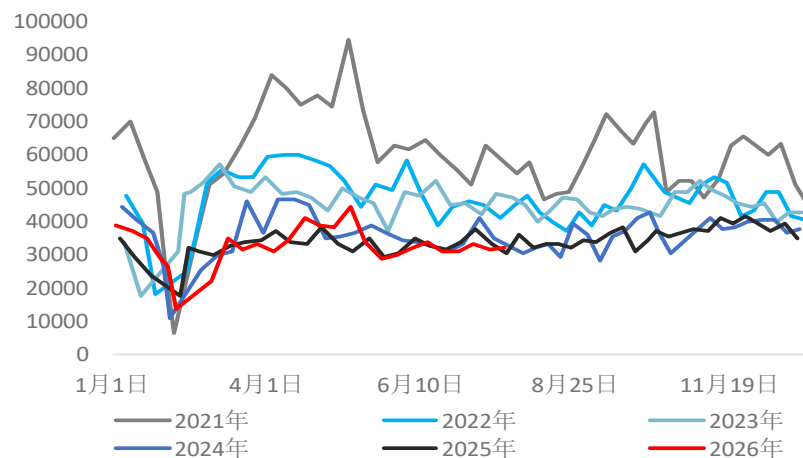
全国建筑材成交量（吨/日）



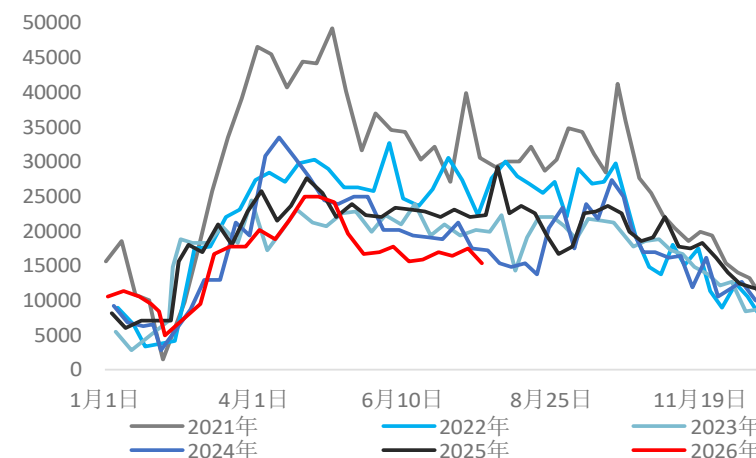
华东大区建材成交量（吨/日）



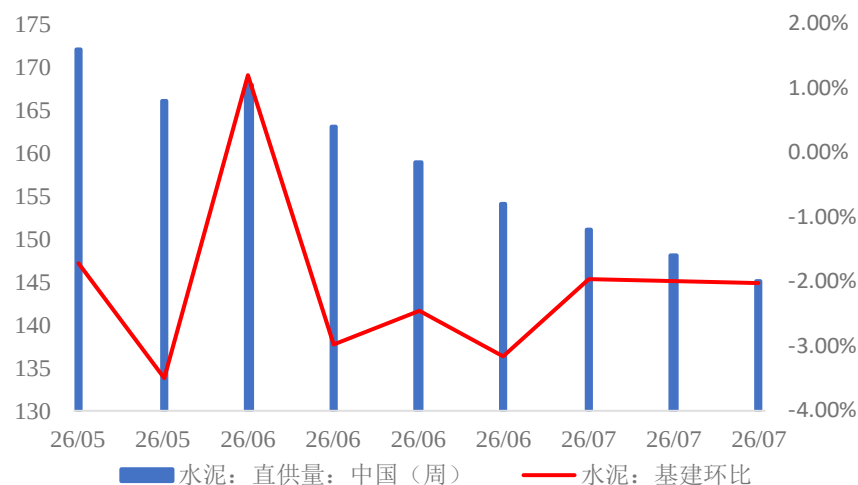
北方大区建材成交量（吨/日）



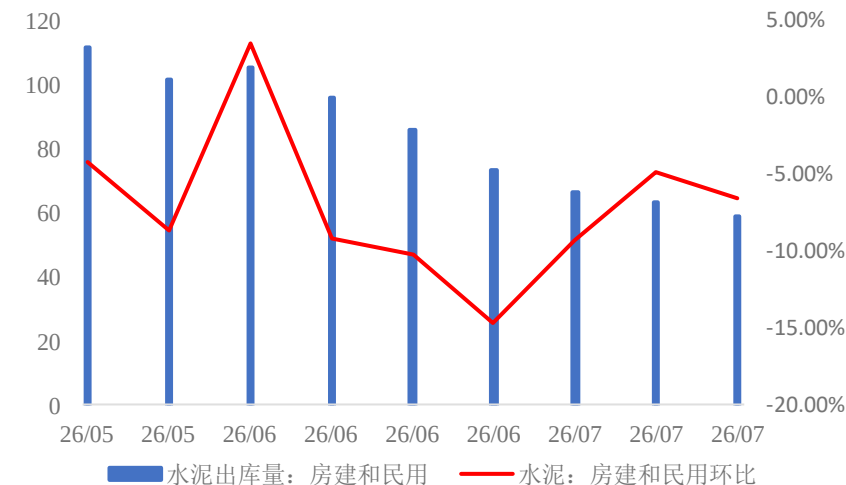
南方大区建材成交（吨/日）



水泥周度供应量：基建（立方米/周）

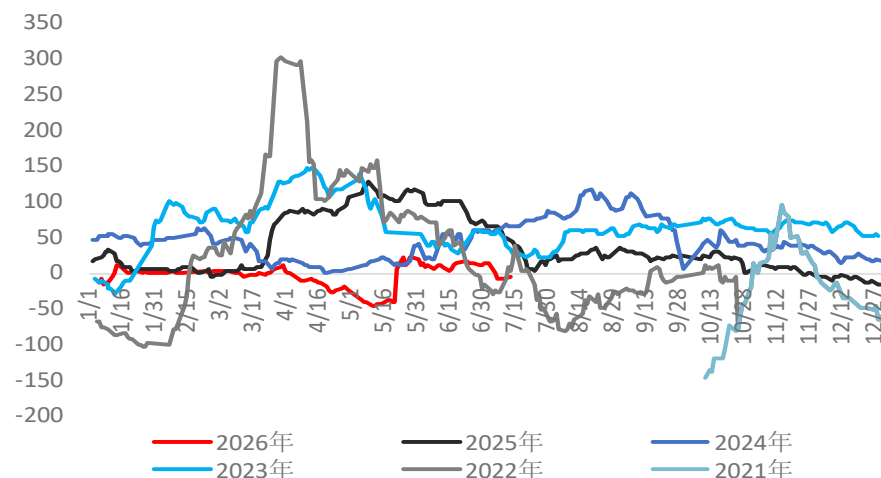


水泥周度供应量：房建（立方米/周）

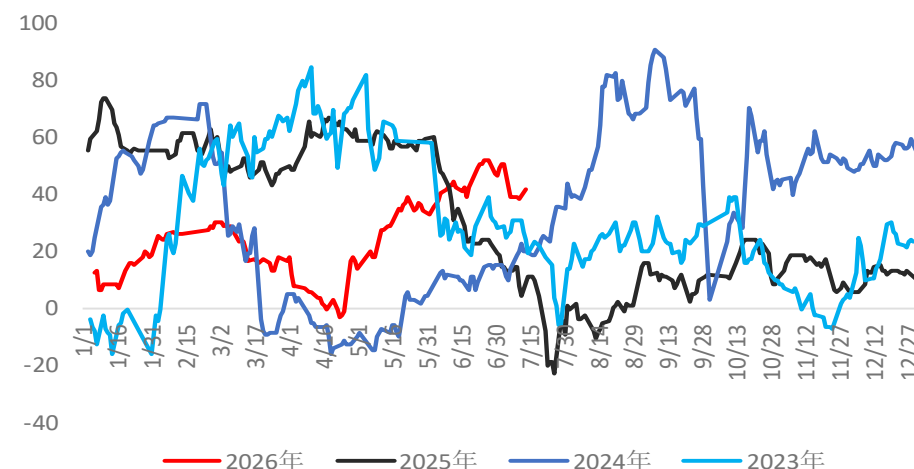


- 据百年建筑调研，截至7月14日，样本建筑工地资金到位率为54.87%，周环比下降0.04个百分点。7月8日-14日全国水泥出库量204.3万吨，环比下降3.39%，同比下降26.58%。基建方面，存量项目托底但施工放缓，区域分化明显；房建受冲击显著，搅拌站持续低迷，部分区域价格下跌；民用市场受天气阻断施工及价格下行预期影响，终端按需采购，囤货意愿低。整体淡季特征持续，需求短期难有强支撑。

印度热卷出口利润（美元/吨）

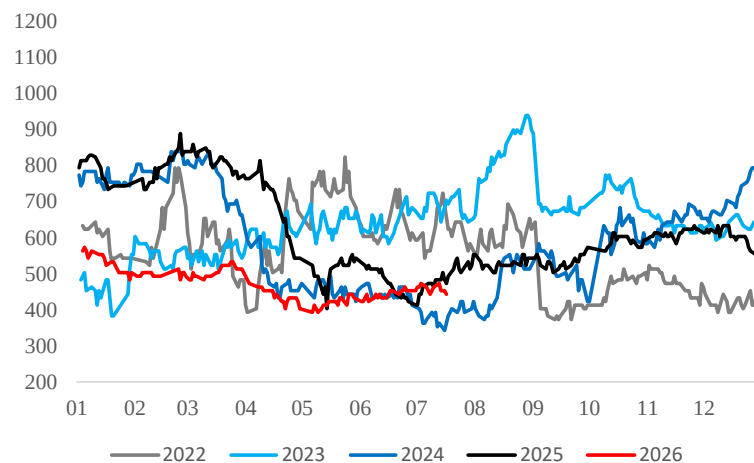


日本热卷出口利润（美元/吨）

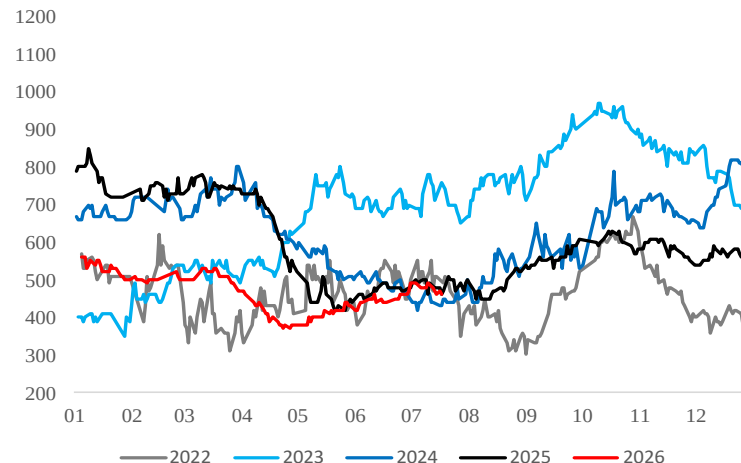


- 2026年1-6月中国累计出口钢材5487.4万吨，同比下降5.6%。6月钢材出口1032万吨，同比-2.1%。6月国内钢材出口同比继续下滑，环比基本持平。近期海外询单数量出现一定好转，钢材价格收缩，出口优势显现，导致出口情况出现好转，近期国内钢材主要发往印度、印尼地区。

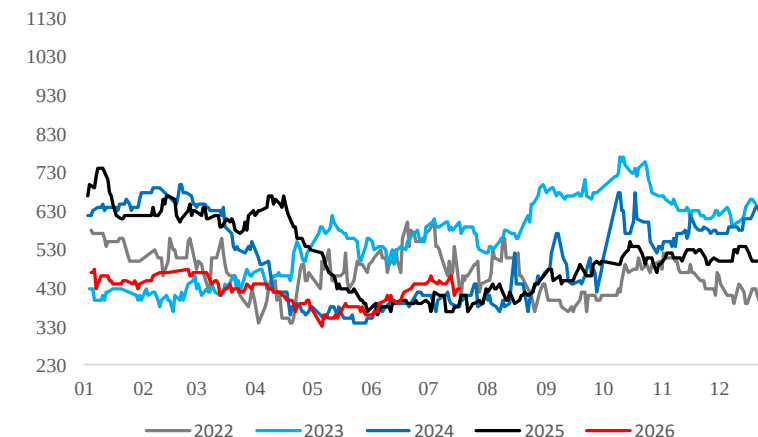
上海冷热价差 (元/吨)



乐从冷热价差 (元/吨)



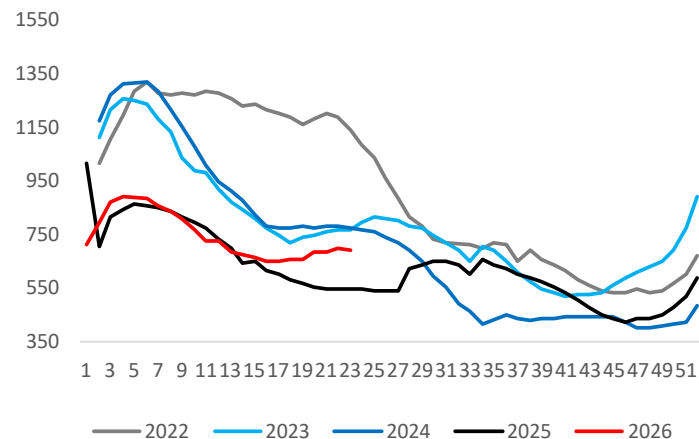
天津冷热价差 (元/吨)



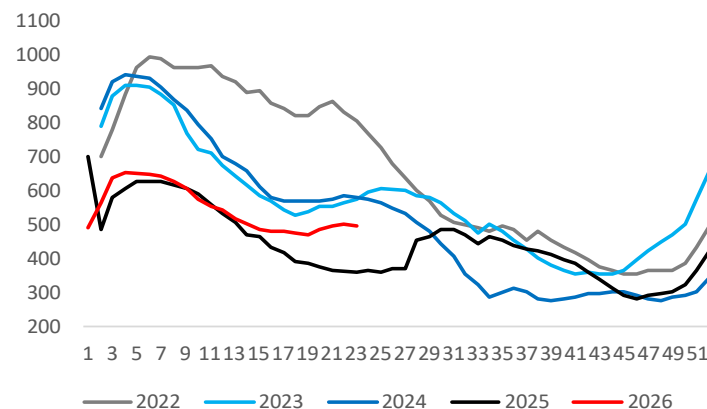
- 近期冷热轧需求有所回升，基本面表现强于热卷，钢材出口又有所好转，导致冷热价差维持中性。

螺纹热卷库存（农历）

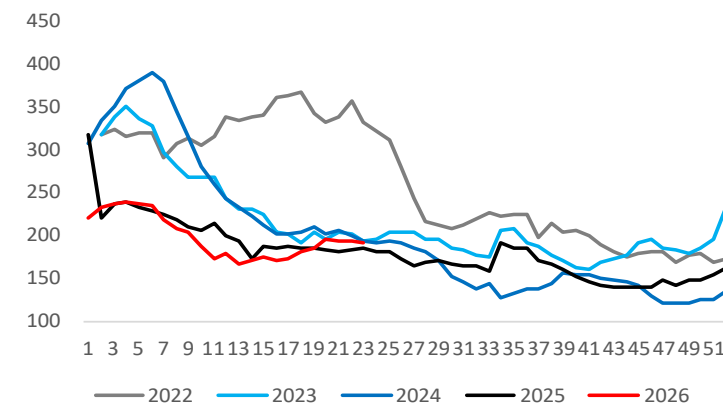
螺纹总库存（万吨/周）



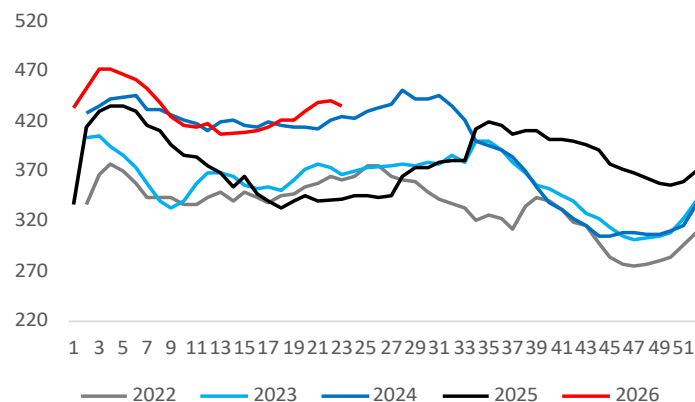
螺纹社会库存（万吨/周）



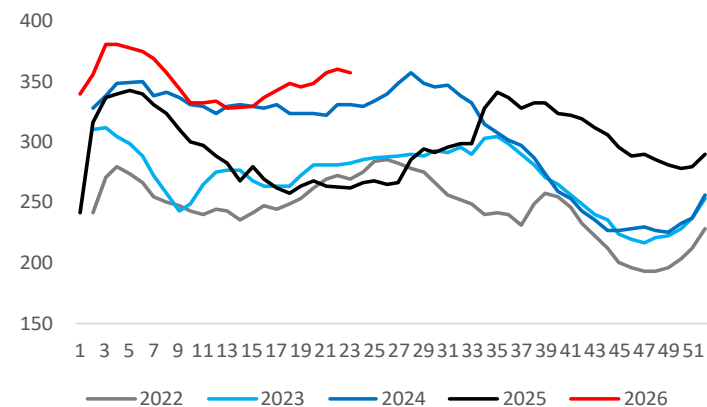
螺纹钢厂库存（万吨/周）



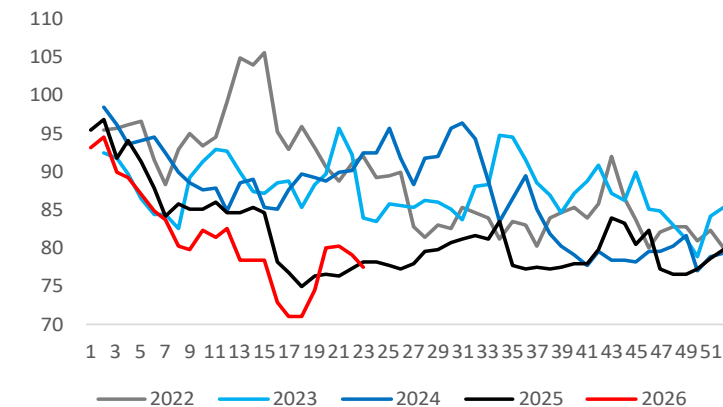
热卷总库存（万吨/周）



热卷社会库存（万吨/周）



热卷钢厂库存（万吨/周）



■ 作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。本报告也不涉及任何利益冲突问题。

■ 风险提示与免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。



戚纯怡

期货从业证号: F03113636

投资咨询资格编号: Z0018817

邮箱: qichunyi_qh@chinastock.com.cn

北京市朝阳区建国门外大街8号北京IFC国际财源中心A座31/33层

Floor 31/33 ,IFC Tower, 8 Jianguomenwai Street, Beijng, P.R.China

上海市虹口区东大名路501号上海白玉兰广场28层

28th Floor, No.501 DongDaMing Road, Sinar Mas Plaza, Hongkou District, Shanghai, China

全国统一客服热线: 400-886-7799

公司网址: www.yhqh.com.cn

致謝



银河期货微信公众号



下载银河期货APP
