



【鑫期汇】黑色周报0704：终端需求偏弱，钢材继续累库，短期钢价偏弱运行

2026年7月4日

核心观点：宏观方面，原油价格从高位回落，美国通胀压力减轻，美联储年内降息或提前。国内1-5月份房地产开发投资同比下降16.2%，基础设施投资同比增长0.6%，制造业投资同比下降0.4%，钢材需求偏弱。产业方面，本周钢材产量微幅回升，五大品种钢材周产量为864.16万吨，环比上涨0.61%。其中螺纹产量环比上涨1.53%至216.52万吨，热卷产量环比增加0.59%至302.28万吨。需求方面，钢材需求小幅改善，但总库存维持累库趋势。本周上海钢联统计的五大钢材周度表需环比回升3.33%至842.1万吨，总库存环比增1.38%至1623.05万吨。其中建材需求回升幅度最为明显，螺纹表观需求环比增加11.27%至210.02万吨，总库存环比增加0.95%至689.89万吨。热卷需求波动不大，表需环比增加0.4%至293.29万吨，总库存环比上涨2.09%。焦炭开启第十轮提涨。目前钢材供应整体维持高位。江南、华南梅雨暴雨持续蔓延，户外土建施工大面积停滞，终端建材现货成交维持同期低位，钢材供给宽松，后期钢厂可能主动减产，或形成负反馈。在未对钢材产量进行严格管控前，预计短期钢价偏弱运行。

一、卷螺矿期现价格

表1 钢矿现货价格

项目	2026/7/3	2026/6/26	周度变化值	周度变化幅度
上海螺纹价格	3170	3200	-30	-0.9%
RB2610	3062	3093	-31	-1.0%
上海热卷价格	3300	3340	-40	-1.2%
HC2610	3279	3316	-37	-1.1%
曹妃甸超特粉价格	574	580	-6	-1.0%
I2609	734.0	748	-14	-1.9%

数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联、Wind

图1 上海地区卷螺价差

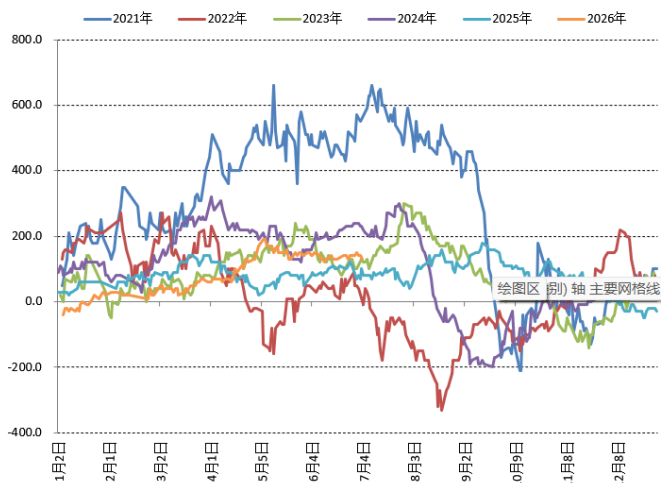
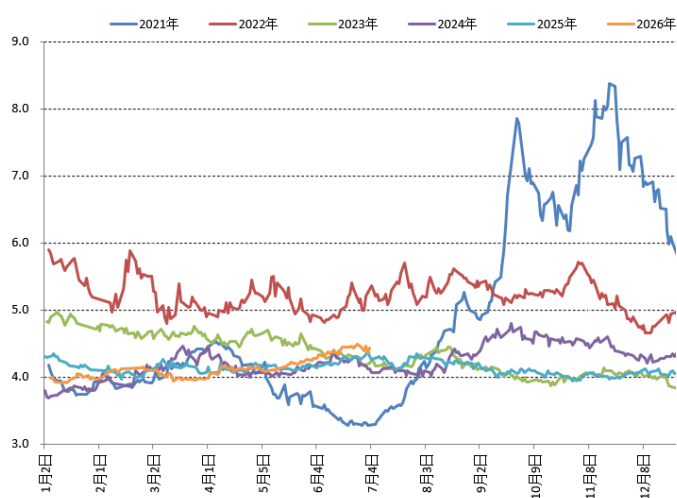


图2 螺纹与PB粉现货价格之比



数据来源：上海钢联、华鑫期货研究所

二、螺卷矿主力合约基差

图3 螺纹主力合约基差

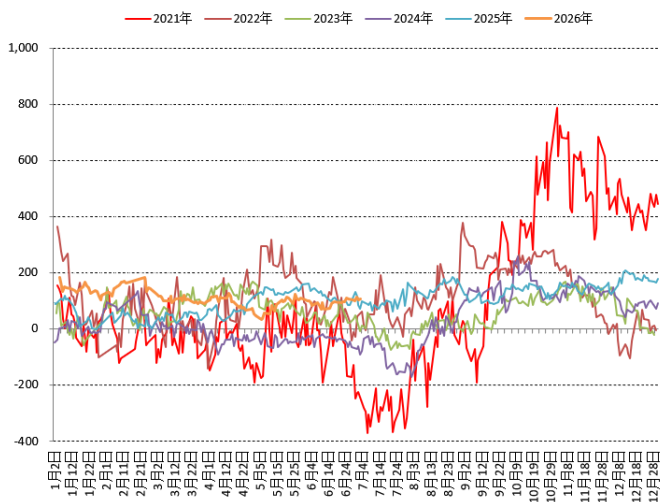
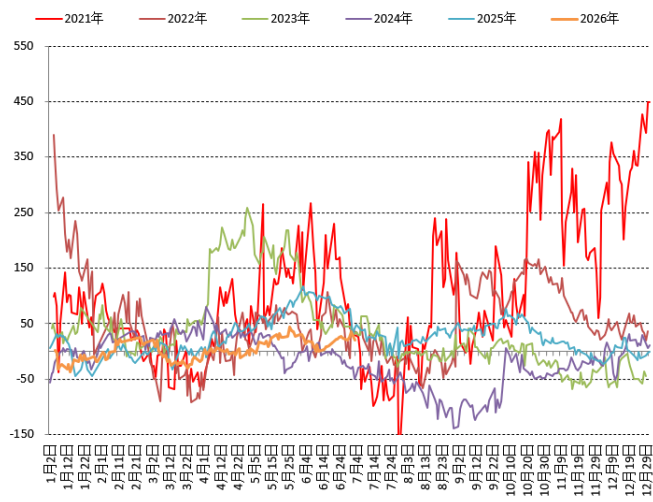
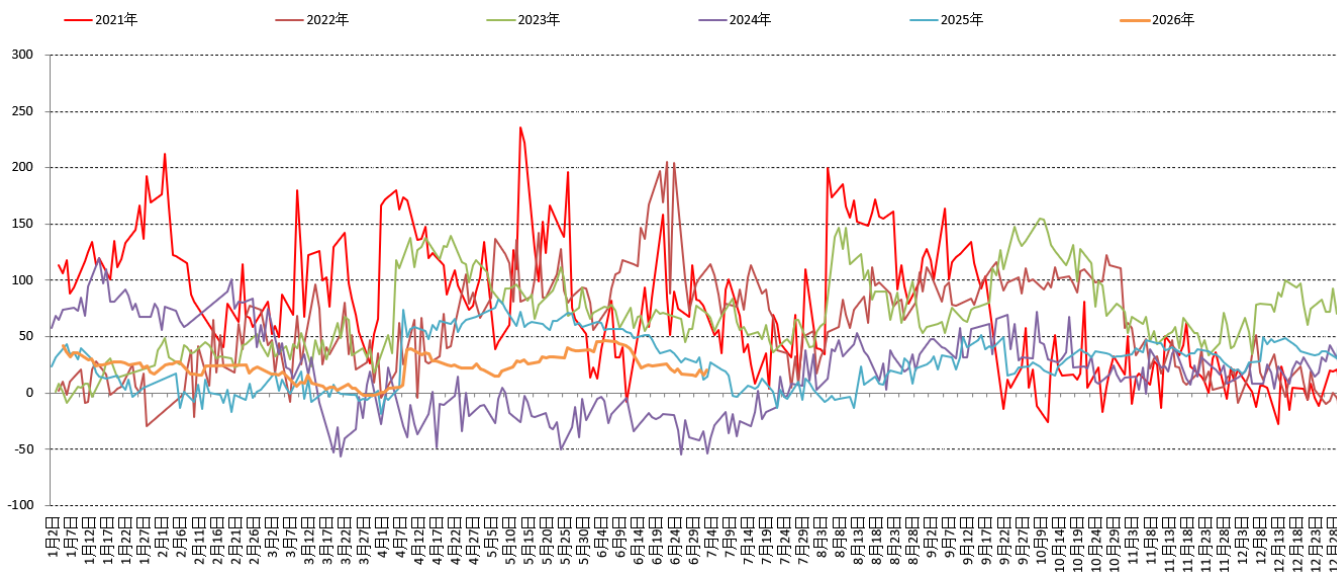


图4 热卷主力合约基差



数据来源：上海钢联、华鑫期货研究所

图5 铁矿主力合约基差



数据来源：上海钢联、华鑫期货研究所

三、螺卷矿数据及图表

表2 螺纹产量库存表需数据

项目	本周	上周	周度变化值	周度变化幅度
螺纹总产量	216.5	213.3	3.3	1.5%
35 城市库存	496.8	487.1	9.7	2.0%
钢厂库存	193.1	196.3	-3.2	-1.6%
表观需求	210.02	188.75	21.27	11.3%

数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

图6 螺纹产量

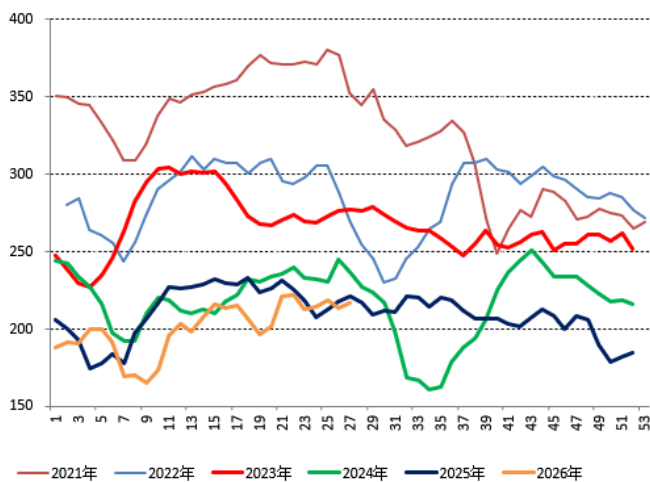
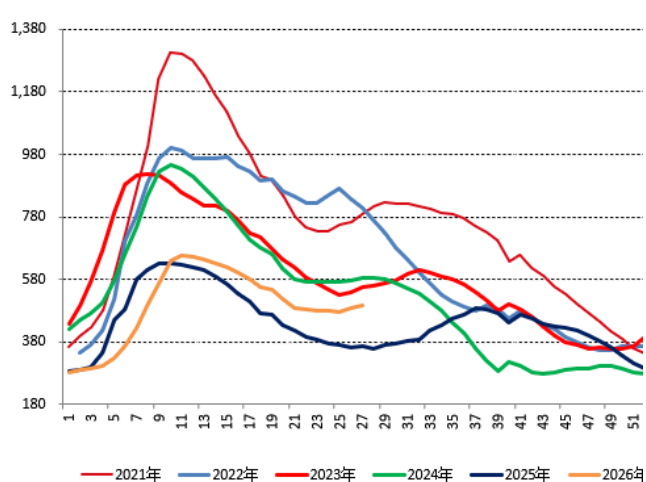


图7 35城市螺纹库存



数据来源：上海钢联、华鑫期货研究所

图8 钢厂螺纹库存

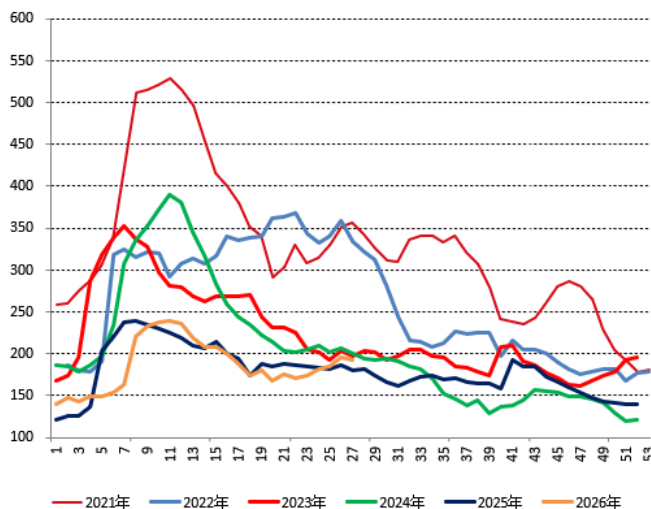
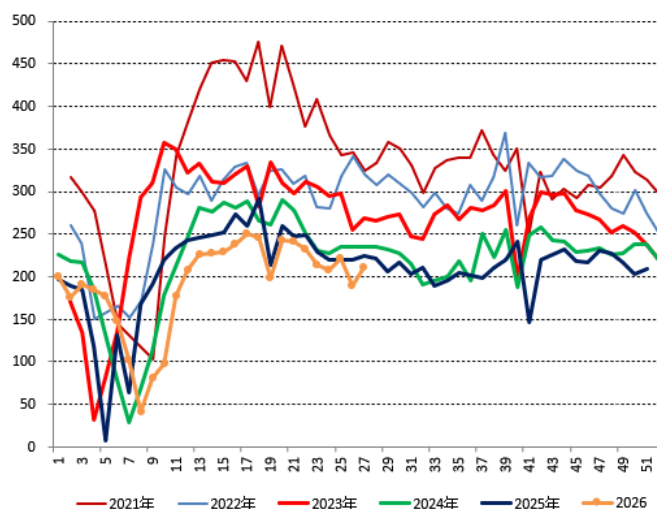


图9 螺纹表观需求



数据来源：上海钢联、华鑫期货研究所

表3 热卷产量库存数据

项目	本周	上周	周度变化值	周度变化幅度
热卷产量	302.3	300.5	1.760	0.6%
33 城市库存	358.4	349.5	8.8	2.5%
钢厂库存	80.3	80.2	0.2	0.2%
表观需求	293.29	292.1	1.2	0.4%

数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

图10 热卷周产量

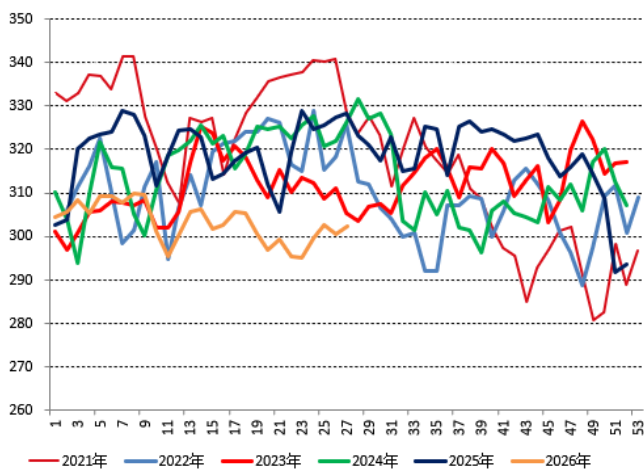
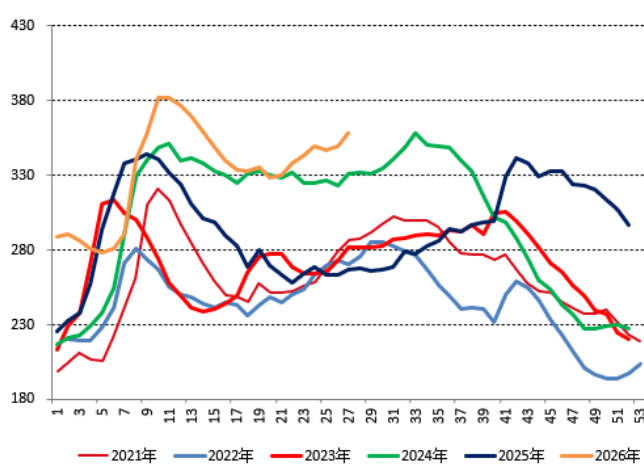


图11 热卷33城市库存



数据来源：上海钢联、华鑫期货研究所

图 12 热卷钢厂库存

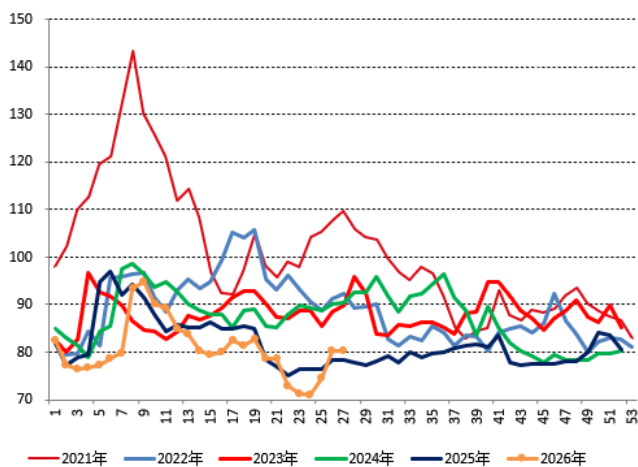
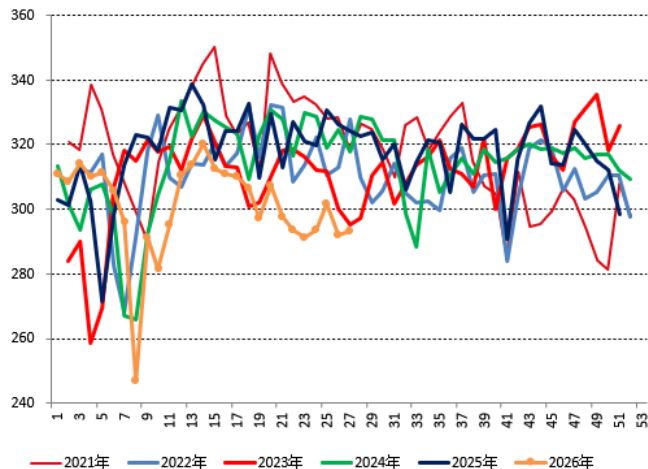


图13 热卷表观需求



数据来源：上海钢联、华鑫期货研究所

表 4 铁矿产业数据

项目	本周	上周	周度变化值	周度变化幅度
45 港口库存	16702.59	16794	-91.35	-0.54%
铁矿钢厂库存	9044.02	8965.45	78.57	0.88%
日均疏港量	334.48	326.67	7.81	2.4%
日均铁水产量	243.25	242.95	0.3	0.12%

数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

图 14 铁矿45港总库存

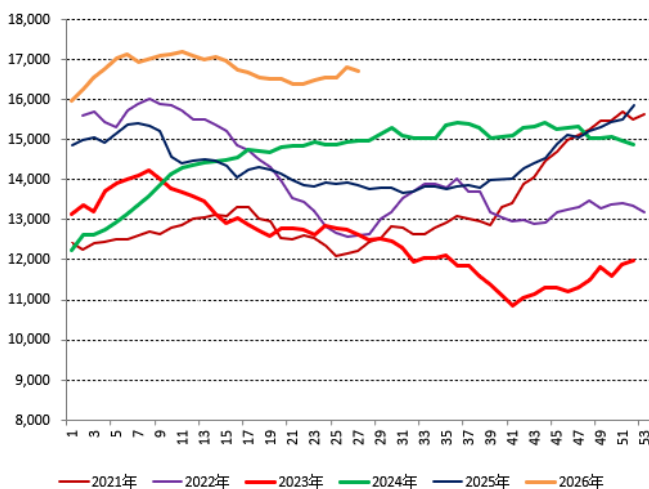
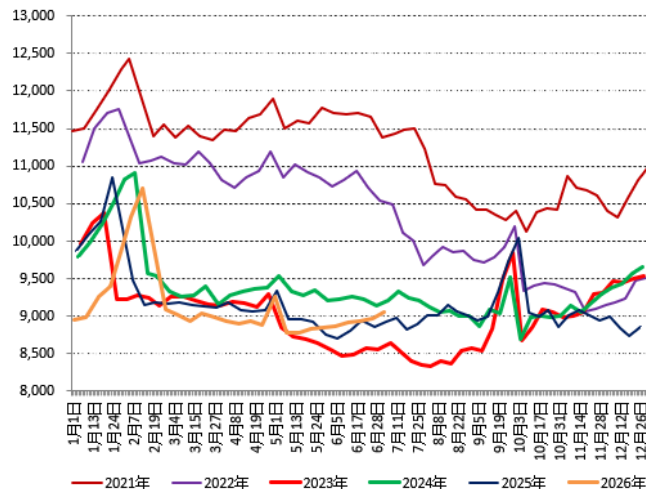


图15 247家钢厂进口矿库存



数据来源：上海钢联、华鑫期货研究所



图 16 进口矿45港日均疏港量

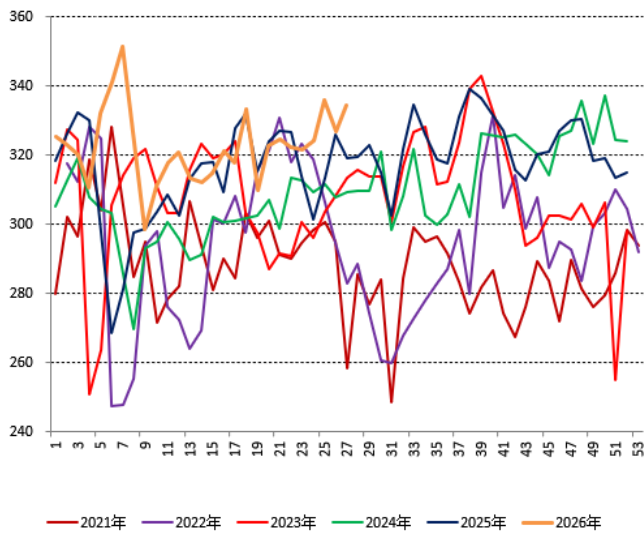
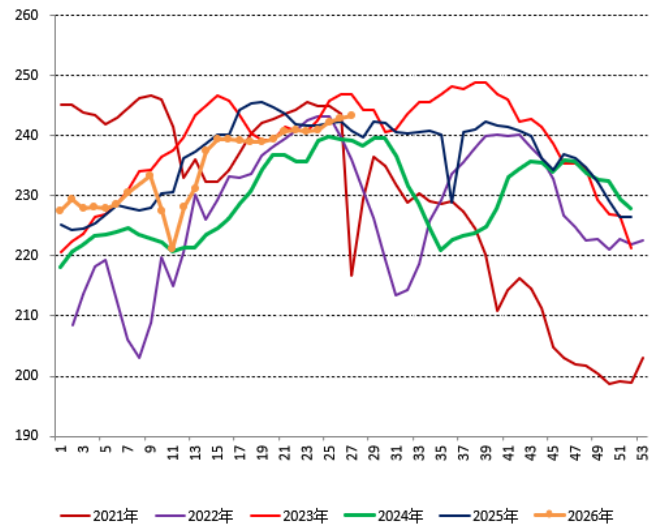


图17 日均铁水产量



数据来源：上海钢联、华鑫期货研究所

注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或者转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究 创造价值”的理念，深谙“知微见著，臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

侯梦倩

期货从业资格：F3070960

投资咨询资格：Z0017338

邮箱：houmq@shhxqh.com

华鑫期货有限公司研究所

地址：上海市徐汇区云锦路277号9F、10F（电梯楼层10F、11F）

邮编：200000

电话：400-186-8822

华鑫期货



华鑫期评

