

螺纹热卷的反弹可以持续吗？

2026 年 8 月 14 日

摘要

近期螺纹和热卷从阶段低点出现了明显的反弹，焦煤价格大幅拉升的带动、工业品价格的普遍强势以及表观需求的好转提振了市场信心。展望未来几个月，螺纹和热卷维持震荡的概率较大。向上，没有很强的驱动；向下，有低估值保护及成本支撑。

投资咨询部

作者 | 曹有明

从业资格号：F3038998

交易咨询号：Z0013152

联系邮箱：caoyouming@sd-gold.com

山金期货官方微信号



螺纹热卷强势反弹

自上周创造阶段新低后，螺纹和热卷均出现明显的反弹。在反弹的过程中，螺纹的整体持仓量变化不大，热卷的持仓量快速下降，回到了下跌之前的水平，说明热卷的空头离场更加积极。另外，在螺纹和热卷反弹的过程中，焦煤已经出现了反转，由之前的下行趋势直接反转为上升趋势。焦炭也大幅上涨，铁矿石的反弹力度稍弱一点。

图 1：螺纹加权的走势



数据来源：文华财经、山金期货

图 2：热卷加权的走势



数据来源：文华财经、山金期货

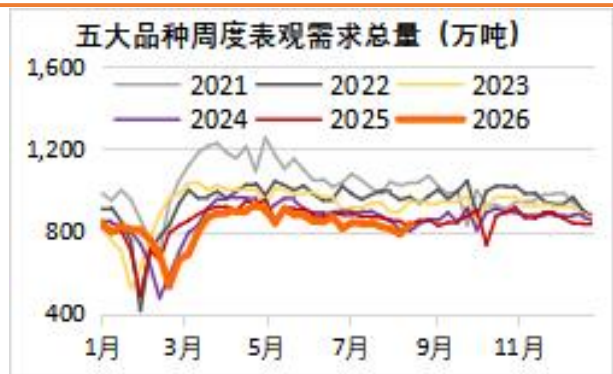
驱动价格上涨的逻辑是什么？

之所以出现较为明显的反弹，主要受以下几个方面因素的影响。首先，市场进入淡旺季转换阶段，下游需求逐步恢复；其次，焦煤价格大幅拉升，带动焦炭价格上涨，致使螺纹和热卷的成本上涨，推动卷螺价格的回升；最后，原油以及铜价格大幅拉升，带动工业品价格普遍上涨。

随着时间进入 8 月，市场预期钢材的表观需求将逐步恢复。从数据上看，本周五大品种钢材表观需求总量 835.8 万吨，环比之前一周增加 47.1 万吨，增幅明显，基本回到去年同期的状态。随着表观需求的上涨，铁水产量也在恢复，本周 247 家样本钢厂铁水产量达到 238.2 万吨，

比两周前的低点增加了 2.5 万吨。铁水产量的增加导致前期驱动价格下跌的产业链负反馈循环终结了。

图 3：五大品种表观需求总量



数据来源：MySteel、山金期货

图 4：焦煤从低位大幅反弹



数据来源：文华财经、山金期货

随着铁水产量的增加，焦煤价格大幅上涨，带动焦炭价格强势反弹。因近期焦煤价格持续下跌以及焦化利润的下降，钢厂以及焦化厂焦煤库存持续下降。另外，近期蒙古国柴油供应紧张，导致焦煤运费大幅上升，推动蒙煤价格上涨。国内焦煤矿山复产节奏缓慢、产业链低库存、进口焦煤价格的上涨，叠加下游补库，导致焦煤价格大幅上涨，焦煤走出了完美的反转形态。焦煤价格的上涨推动螺纹和热卷成本的上升，对螺纹和热卷的价格形成很强的支撑。

最后，自上周二开始，原油价格出现明显的上涨，带动工业品价格整体反弹。最近虽然市场情绪相对低迷，但在原油价格上涨的带动下，整体工业品表现相对偏强。同时，铜价也形成了向上的突破，走出了震荡偏强的态势。另外，美国通胀数据低于预期，市场对美联储加息的押注有所下降。所以，螺纹和热卷的上涨，不是一个孤立的现象，伴随的是原油、铜等工业品价格的上涨以及对美联储 9 月加息担忧的缓解。

未来螺纹和热卷大概率将维持低位震荡

从季节性规律看，往年 8-10 月份维持震荡下跌的概率较大。主要原因在于，虽然这几个月是消费旺季，但也是生产的旺季。在供需两旺的情况下，如果市场提前已经消化掉了表观需求恢复的预期，则驱动价格上涨的动力也就衰竭了。今年不一样的地方在于，螺纹和热卷的绝对价格水平偏低，另外，焦煤价格受供应扰动明显偏强，成本支撑螺纹和热卷价格，但历史的规律显示，成本的支撑很难转为驱动价格上涨的力量。因此，对未来一段时间螺纹热卷的行情，维持震荡的

判断。向上，没有很强的驱动；向下，有低估值保护及成本支撑。

风险提示

- 1) 宏观政策的变化
- 2) 国内焦煤矿山的复产节奏

免责声明

山金期货有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会批准的期货交易咨询业务资格（证监许可[2012]33号）。

本报告由本公司投资咨询部制作，未获得本公司的书面授权，任何人和单位不得对本报告进行任何形式的修改、发布和复制。本报告基于本公司期货研究人员采用可信的公开资料和实地调研资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、建议、预测均反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整，报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议作任何担保。在本公司及其研究人员知情的范围内，本公司及其期货研究人员以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的产品不存在任何利害关系，同时提醒期货投资者，期市有风险，入市须谨慎。