

期货研究报告：库存去化，短期震荡

日期：2026.6.5

投研中心：张凯强

投资咨询证号：Z0019831

目录

CONTENTS

1

期现走势回顾

2

螺纹需求概况

3

螺纹供给概况

4

螺纹库存概况

5

逻辑与展望



1.期现走势回顾

现货
走势

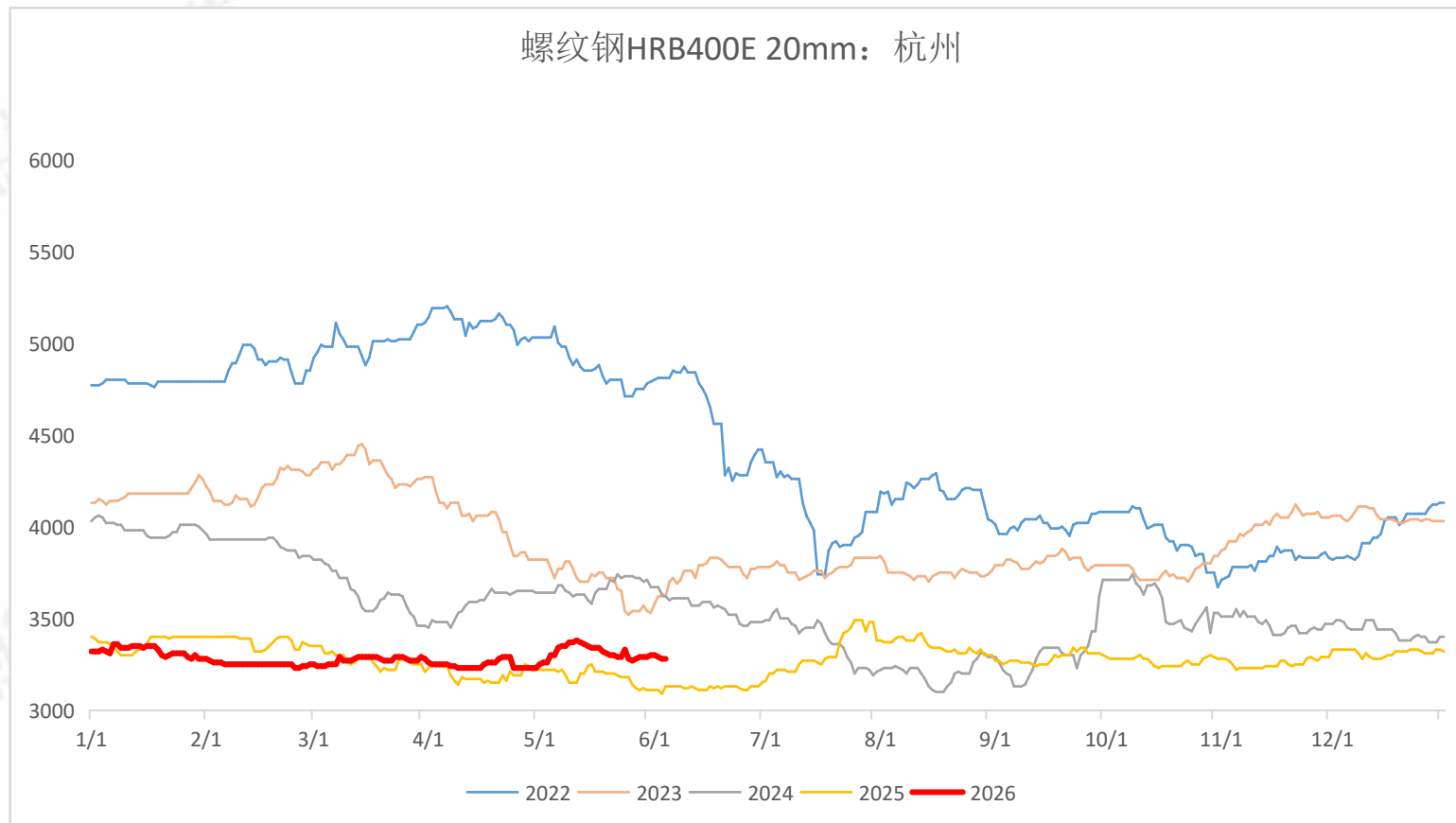
1

基差
期差

2

➤ 1.1 螺纹现货价格走势

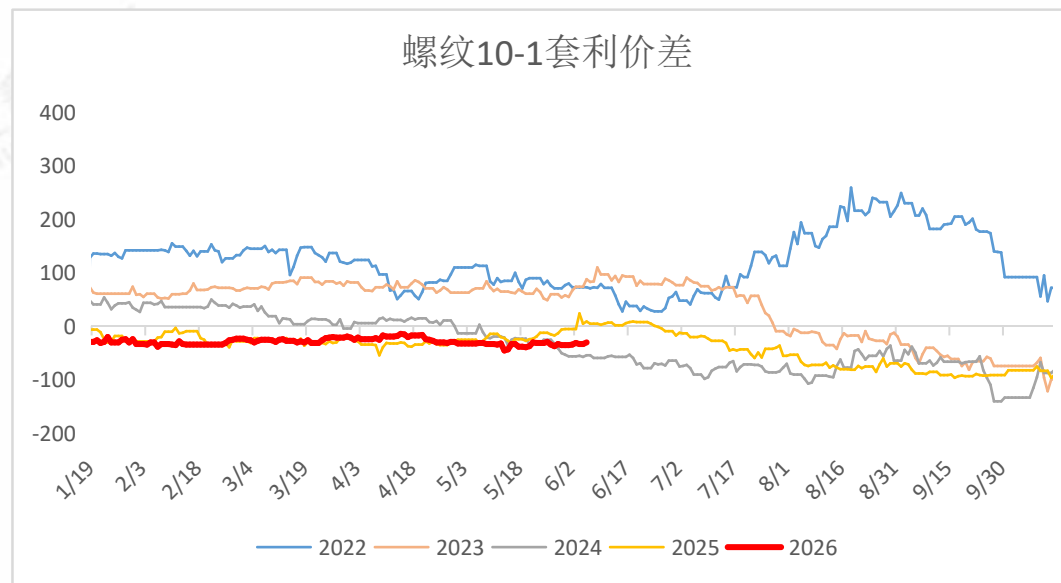
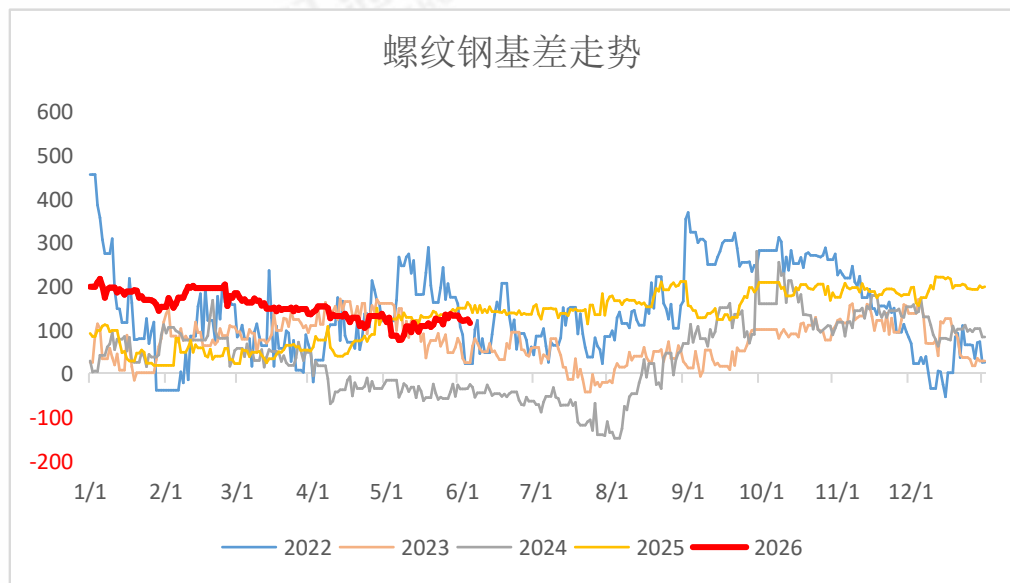
- 截止6月5日，螺纹钢上海城市现货报价3250元/吨，较上周环比-20元/吨；
- 截止6月5日，螺纹钢杭州方面报价3280元/吨，较上周环比-10元/吨；



➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理

➤ 1.2 螺纹基差与期差

- 基差：螺纹2610合约基差115元/吨，较上周环比-17元/吨；
- 期差：10-01合约价差-31元/吨，较上周环比+5元/吨；





2. 螺纹需求概况

成交
面积

1

地产
开工

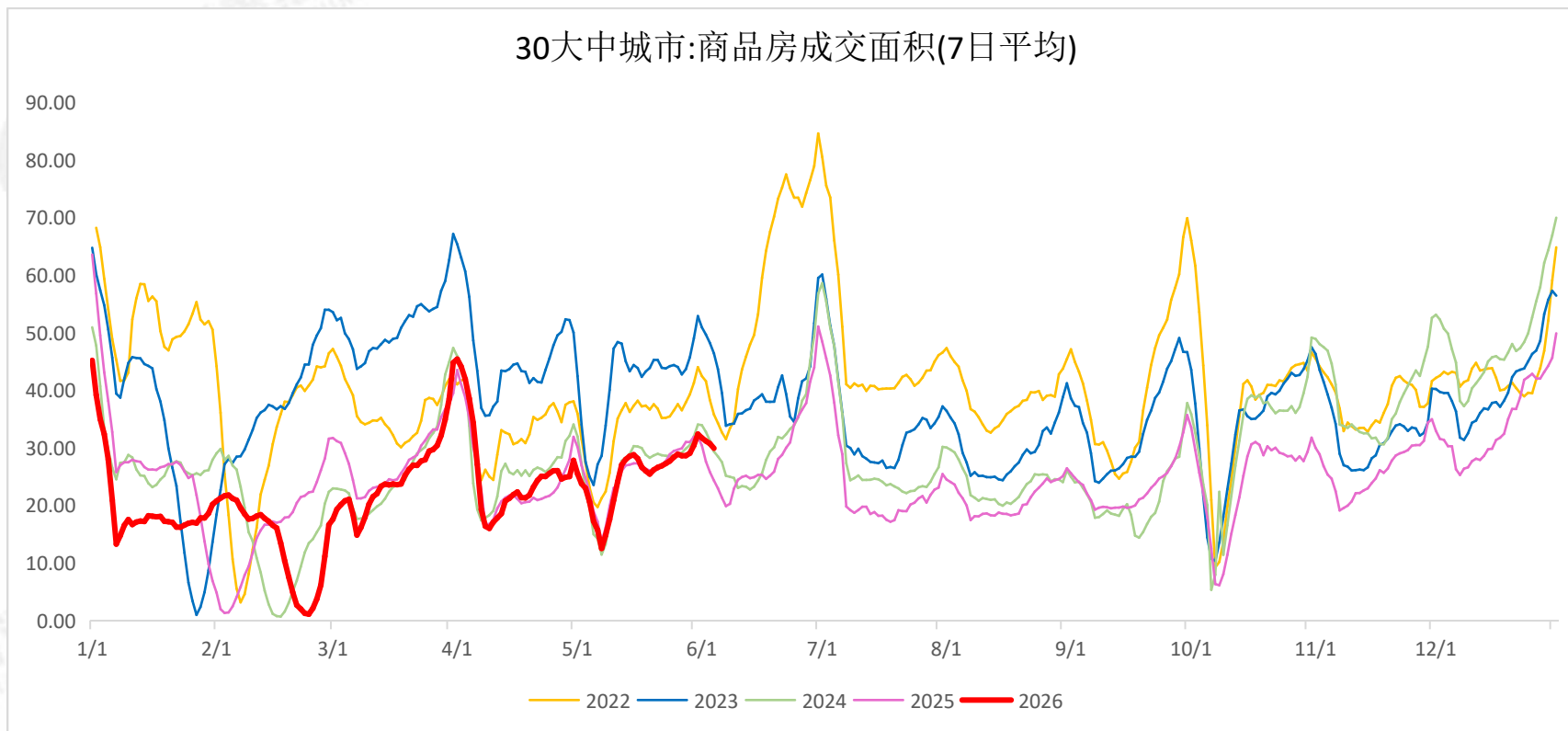
2

贸易
成交

3

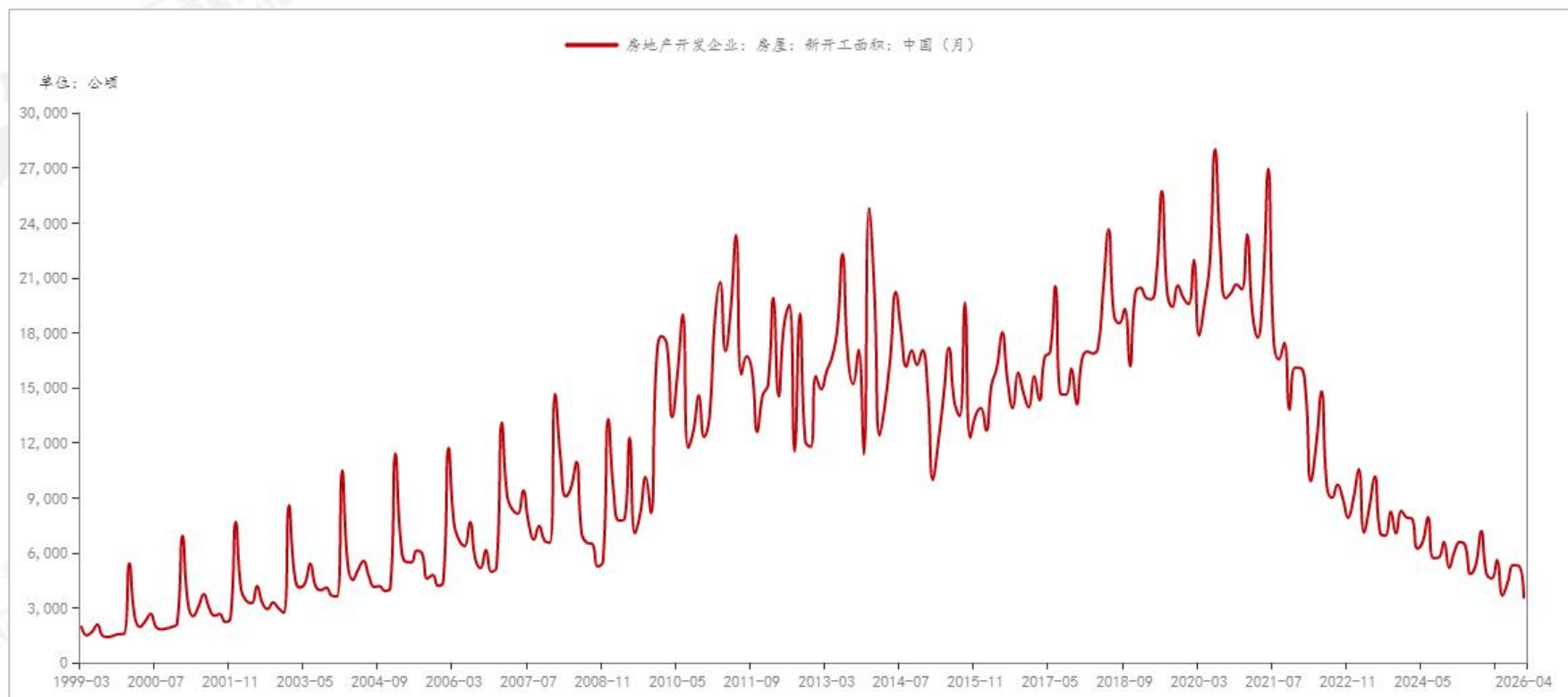
➤ 2.1 商品房成交面积

- 住建部、金融监管总局联合召开城市房地产融资协调机制工作视频调度会议。国内刺激政策频出，包括下调存量房贷利率、一线城市继续放开限购等。
- 成交数据方面，截止周五，成交面积为29.89万平方米，较上周环比增加。



➤ 2.2 房地产开工面积

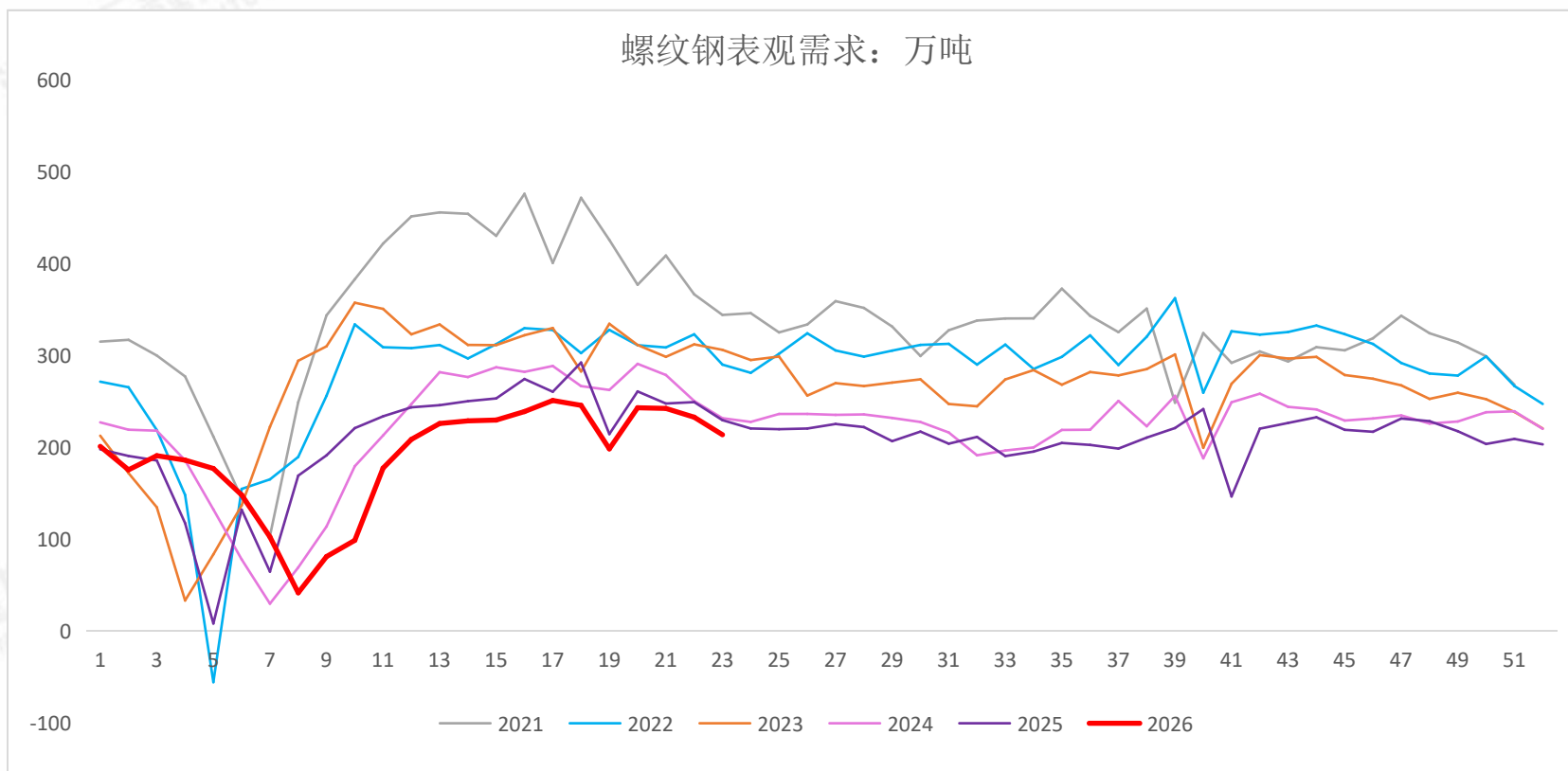
- 2026年4月份房屋新开工面积同比为-27.12%；2025年同期累积同比为-22.28%；新开工面积累计同比较25年明显下滑；房地产新开工与施工对螺纹需求总量占比较大，土地购置下行，开工同比依然维持负值，螺纹需求复苏路程依然漫长。



➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理

➤ 2.3 螺纹需求与贸易成交

- 螺纹表观需求总量：螺纹周度表观需求总量为213.17万吨，周环比-19.08万吨，较去年同比下滑；
- 整体来看，本周成交小幅降低，主要原因在于本周商家出货意愿不高，需求阶段性下滑，整体成交小幅走低。短期来看，中高考即将来临，市场需求或走弱。

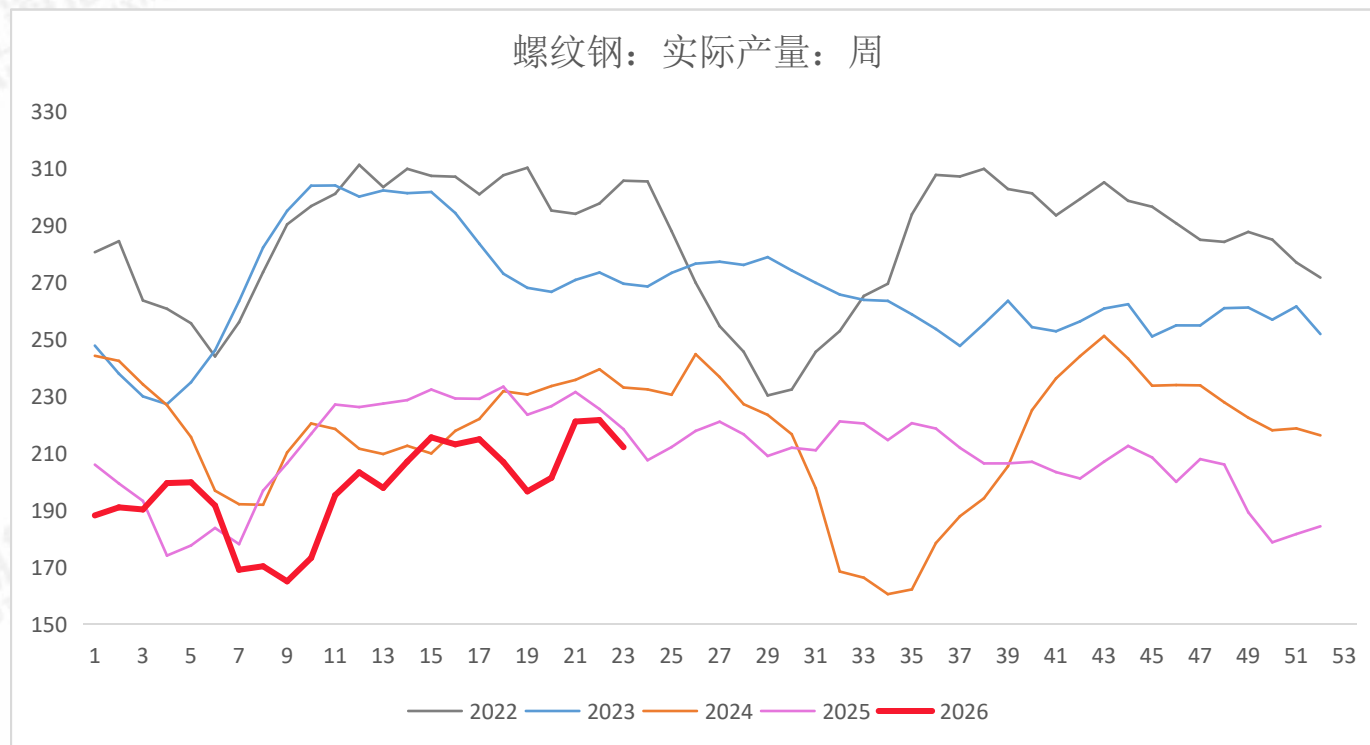




3. 螺纹产量概况

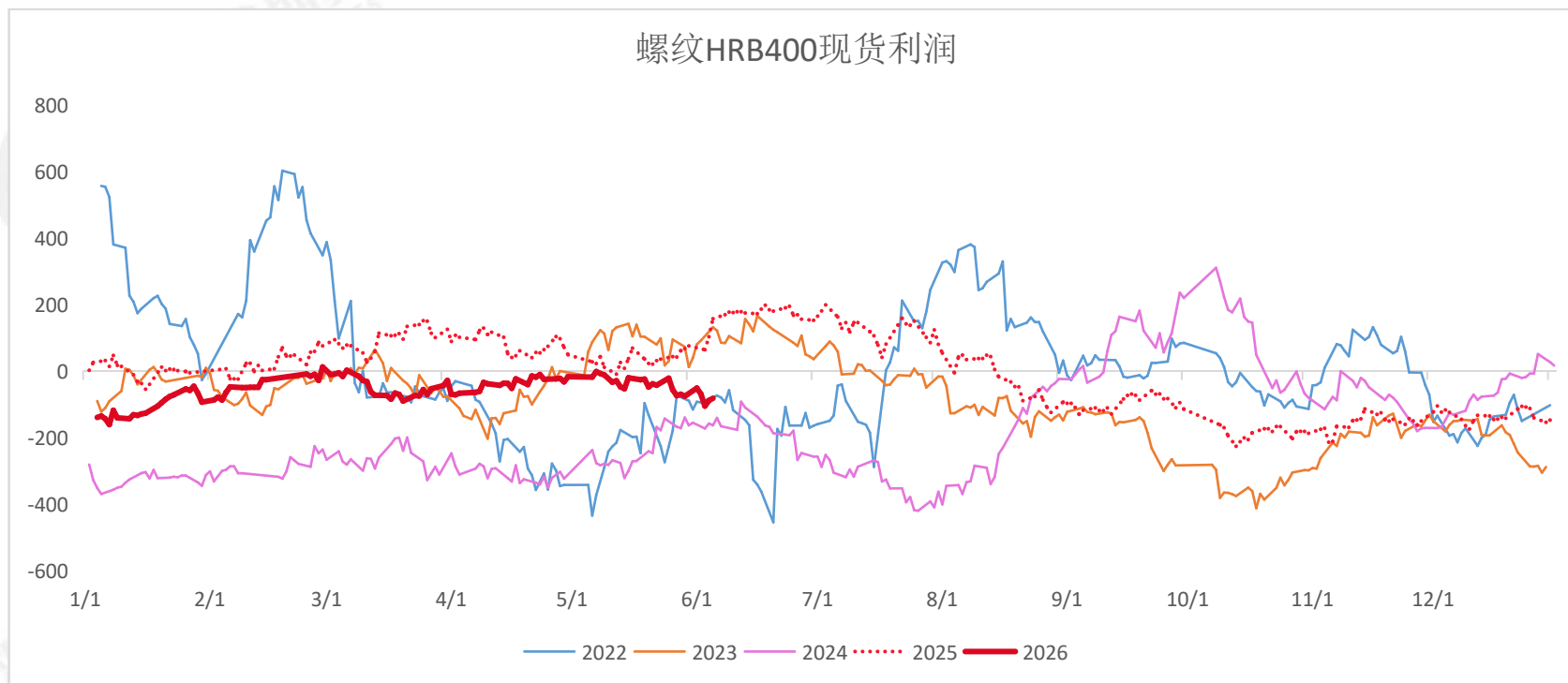
➤ 3.1 螺纹钢实际产量

- 螺纹产量：截止周五螺纹产量周度为212.15万吨，较上周环比-9.52万吨，较去年同比-2.89%；
- 本周建筑钢材产量较上期减少，产量减少主要集中在安徽。江苏、江西区域，钢企多有检修减产。下周来看，部分钢厂检修结束，产量预期小增。



3.2 螺纹生产利润下行

螺纹高炉利润：截止本周五，钢厂利润-82元/吨，较上周环比-10元/吨，低于去年同期水平；

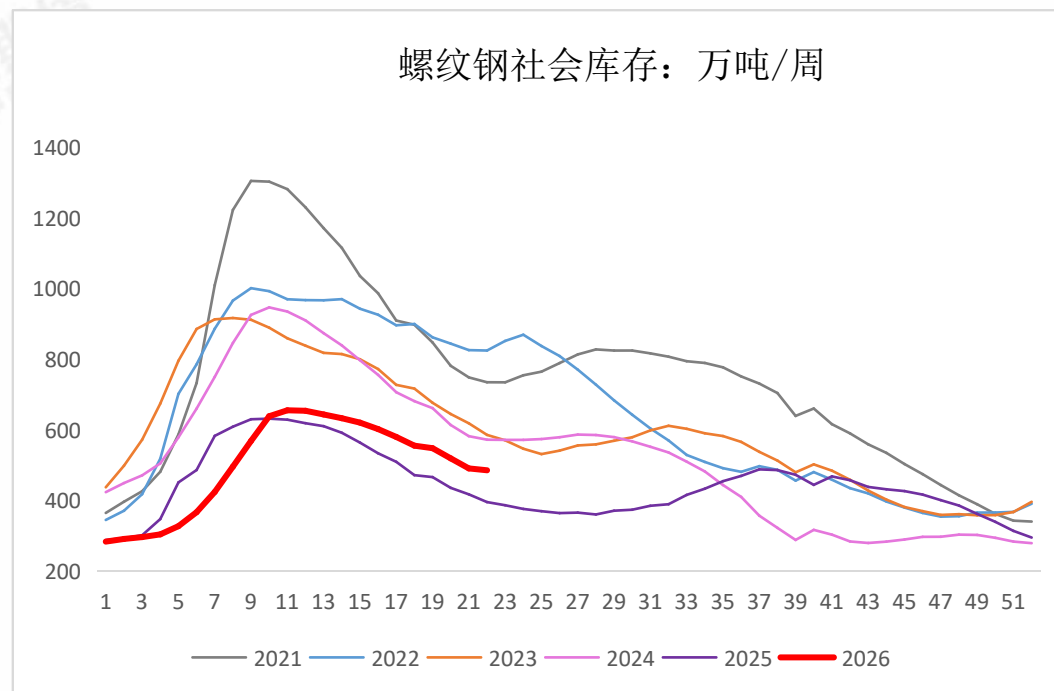
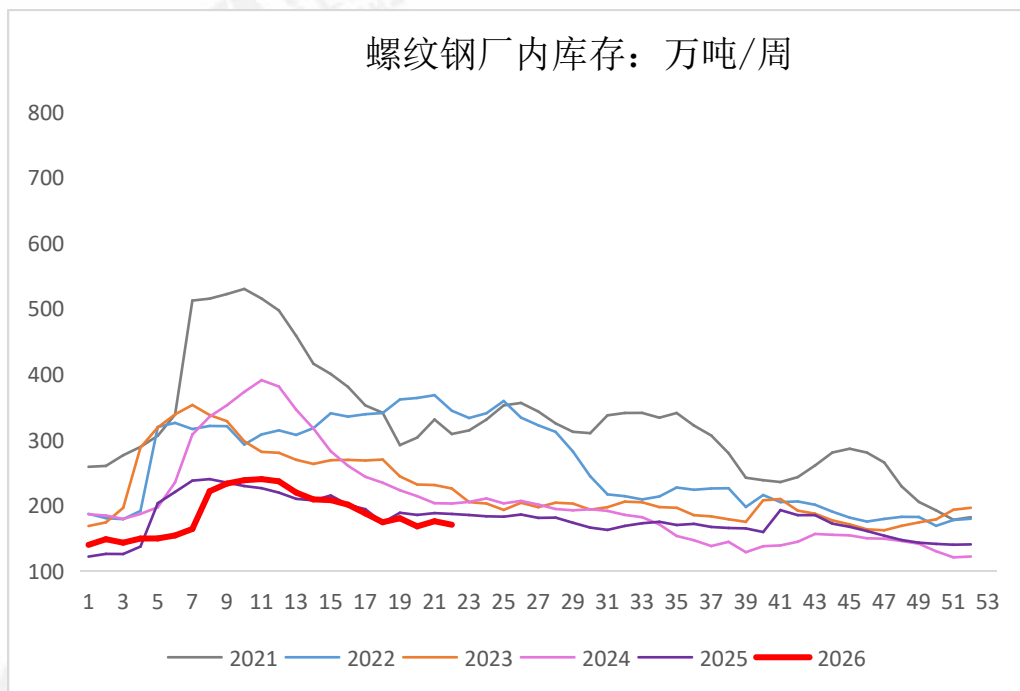




4. 螺纹库存概况

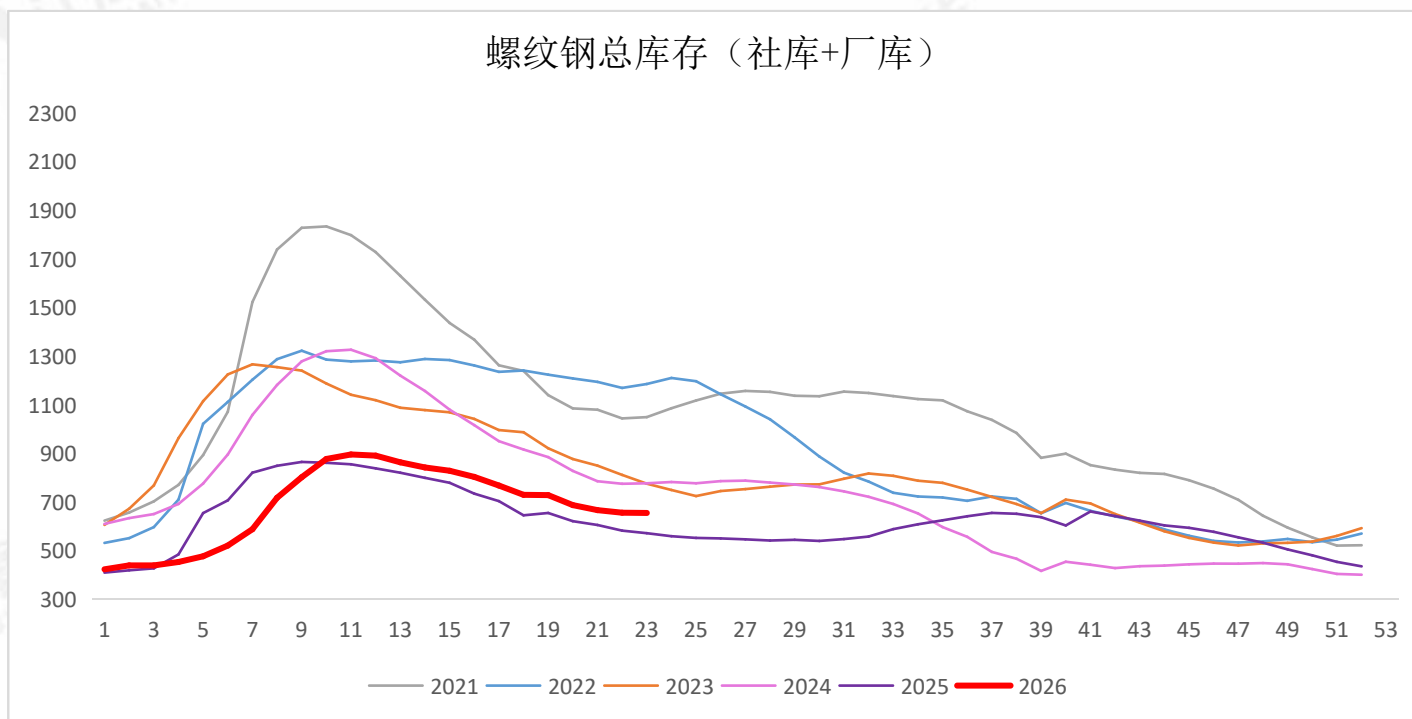
➤ 4.1 螺纹厂库与社库

- 螺纹钢厂库存：螺纹厂内库存为174.08万吨，较上周环比+4.04万吨，较去年同比-5.83%；
- 螺纹社会库存：螺纹社会库存为479.61万吨，较上周环-5.06万吨，较去年同比+24.73%；
- 社库/厂库比值为2.76（上周2.85）倍，去年同期水平为2.09。



➤ 4.2 螺纹总库存

- 螺纹总库存：螺纹总库存为653.69万吨，较上周环比-1.02万吨，较去年同比+14.59%；
- 库存消费比：截止本周五为2.76，周环比-0.10；
- 本周社会库存继续消化，但降幅延续收窄。主要原因：全国雨水天气较多，下游施工受影响，行情震荡偏弱，市场出货意愿较强，但下游维持观望，整体库存消化力度下降。





5. 逻辑与展望

➤ 螺纹后期展望

➤ 供需逻辑：

本周建筑钢材出厂价格较上周主稳个别调整30-40元/吨。本周现货价格涨后回落，周初现货成品价格上涨，然高位出货受阻，市场谨慎观望居多，仅终端刚需补库为主，成交表现偏弱，周后期厂商挺价意愿松动，贸易商主动降库出货为主，市场价格弱势运行。

下周来看，建筑钢材主导钢厂出厂价格或稳中弱调。供应方面，本周社会库存与钢厂库存去库速率加快，预计下周库存延续去化趋势；需求方面，南方多地降雨频发，拖累地产、基建项目施工进度，终端需求释放受限，市场心态偏谨慎，成交集中于低位刚需补货；原料方面，焦炭五轮涨价已落地，第六轮提涨落地预期较强，原料成本形成较强底部支撑。

宏观方面，国内刺激政策频出，包括下调存量房贷利率、一线城市继续放开限购等，预期偏强支撑螺纹价格。弱现实强预期格局下，螺纹价格短期整理。

操作建议：由于煤炭矿难事件影响，导致煤炭价格拉涨，成材价格略有调整，螺纹空头操作注意风险。

免责声明：

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变化。我们力求报告内容的客观、公正，但报告中的任何观点、结论和建议仅供参考，不构成操作建议，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，由投资者自行承担结果。