

期货研究报告：供需双弱，震荡走弱

日期：2026.7.3

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

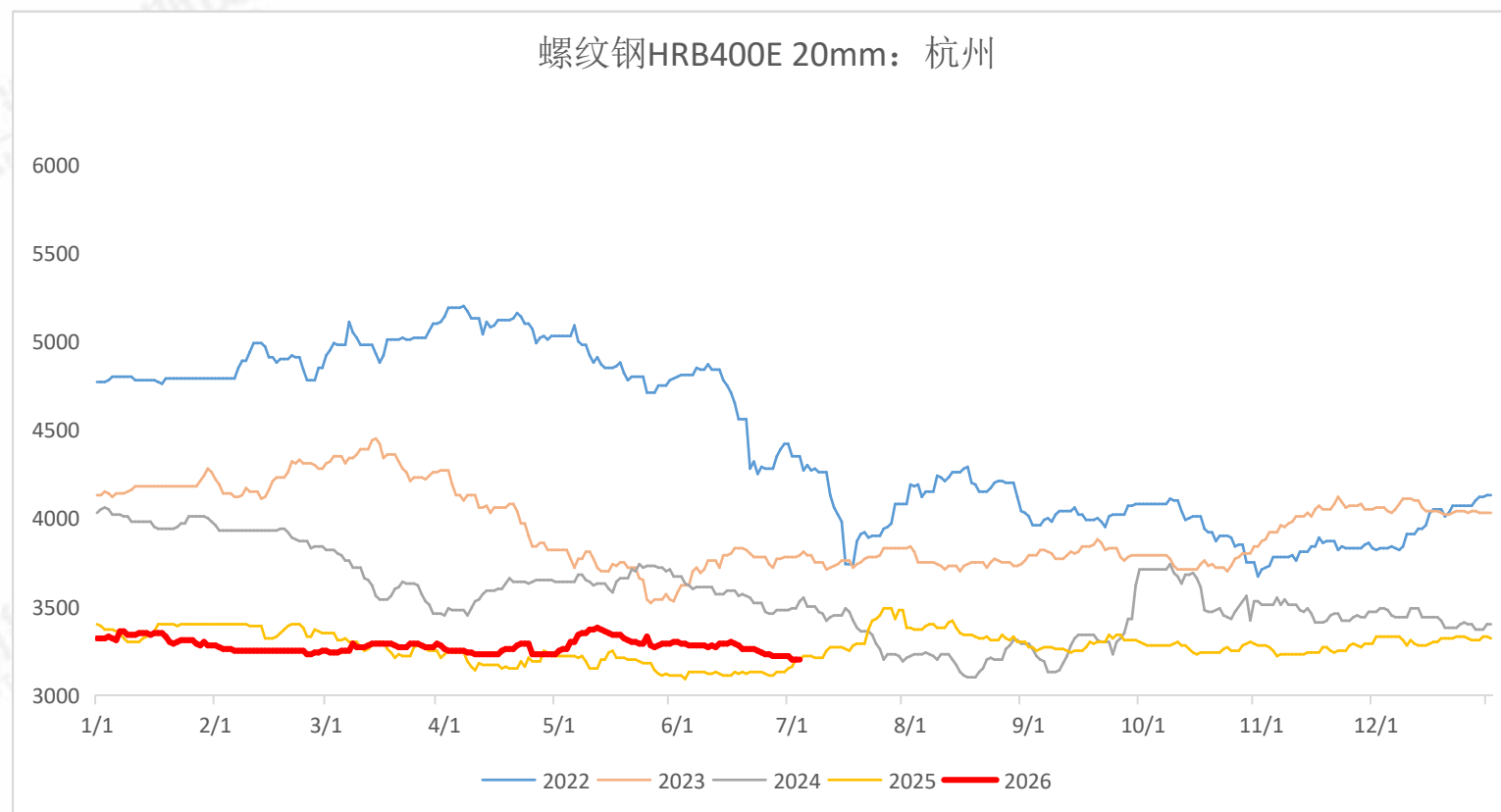
基差
期差

2

➤ 1.1 螺纹现货价格走势

➤ 截止7月03日，螺纹钢上海城市现货报价3170元/吨，较上周环比-30元/吨；

截止7月03日，螺纹钢杭州方面报价3200元/吨，较上周环比-20元/吨；



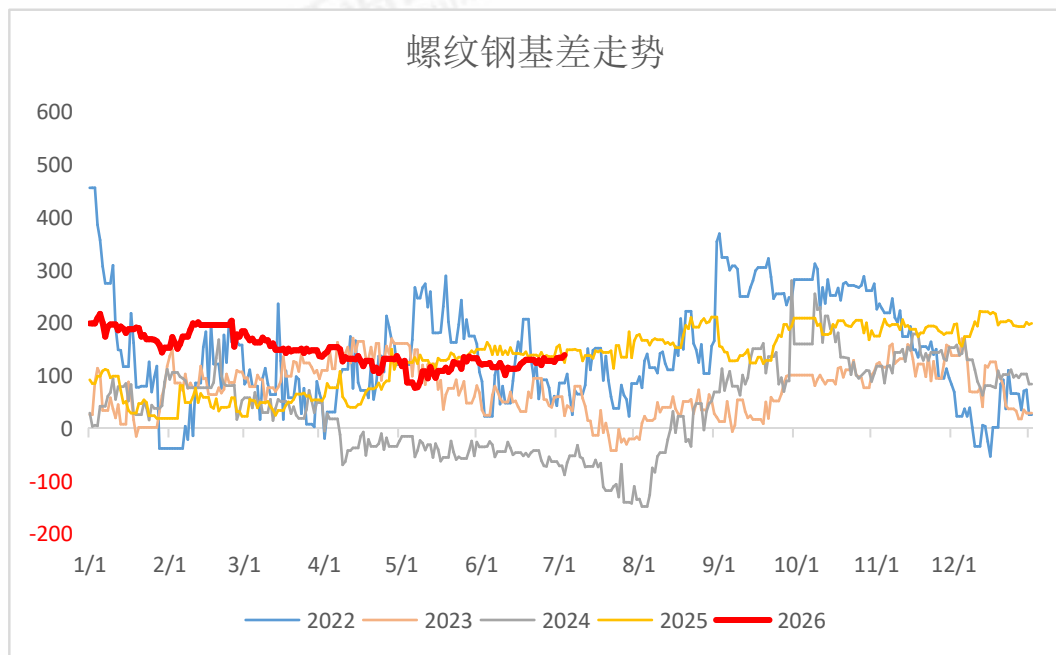
➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理

请务必阅读正文后免责声明

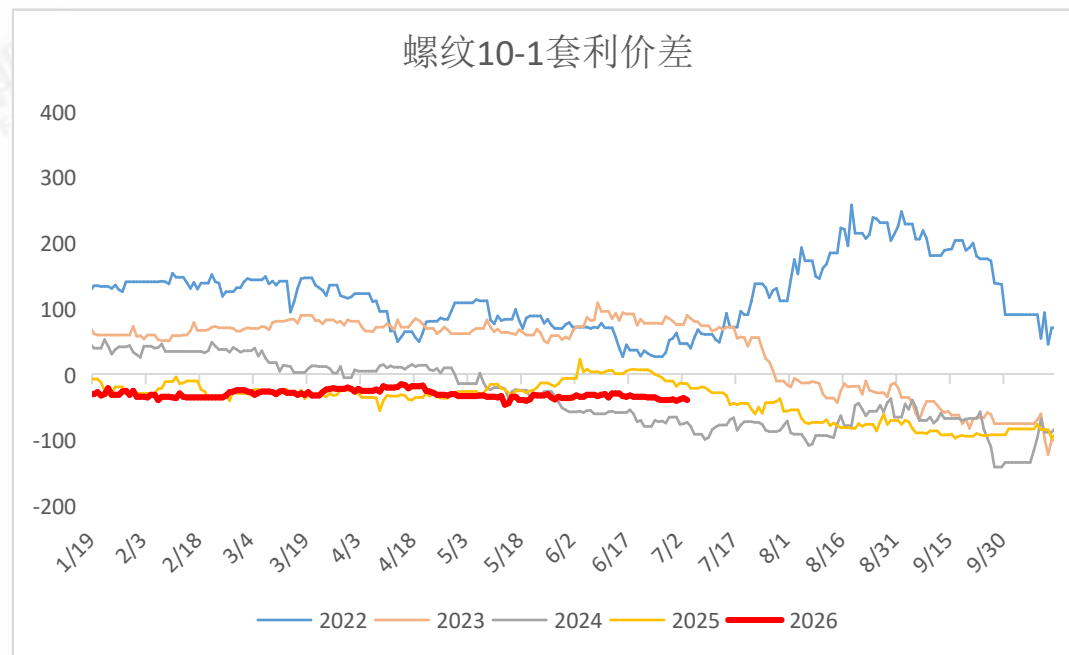
➤ 1.2 螺纹基差与期差

- 基差：螺纹2610合约基差138元/吨，较上周环比+11元/吨；
- 期差：10-01合约价差-39元/吨，较上周环比-0元/吨；

螺纹钢基差走势



螺纹10-1套利价差





2.螺纹需求概况

成交
面积

1

地产
开工

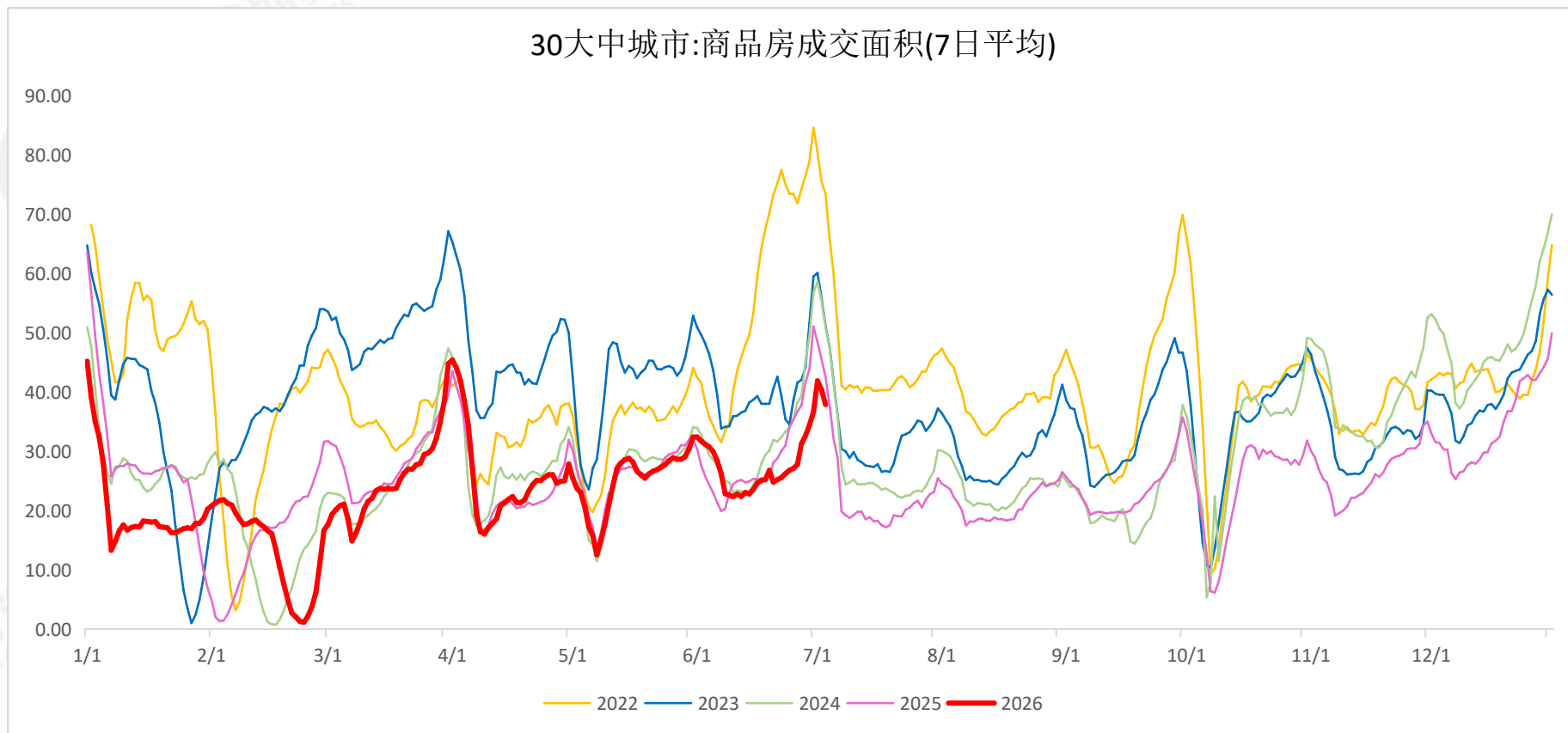
2

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，成交面积最新数据为37.83万平方米，较上周环比改善。



➤ 2.2 房地产开工面积

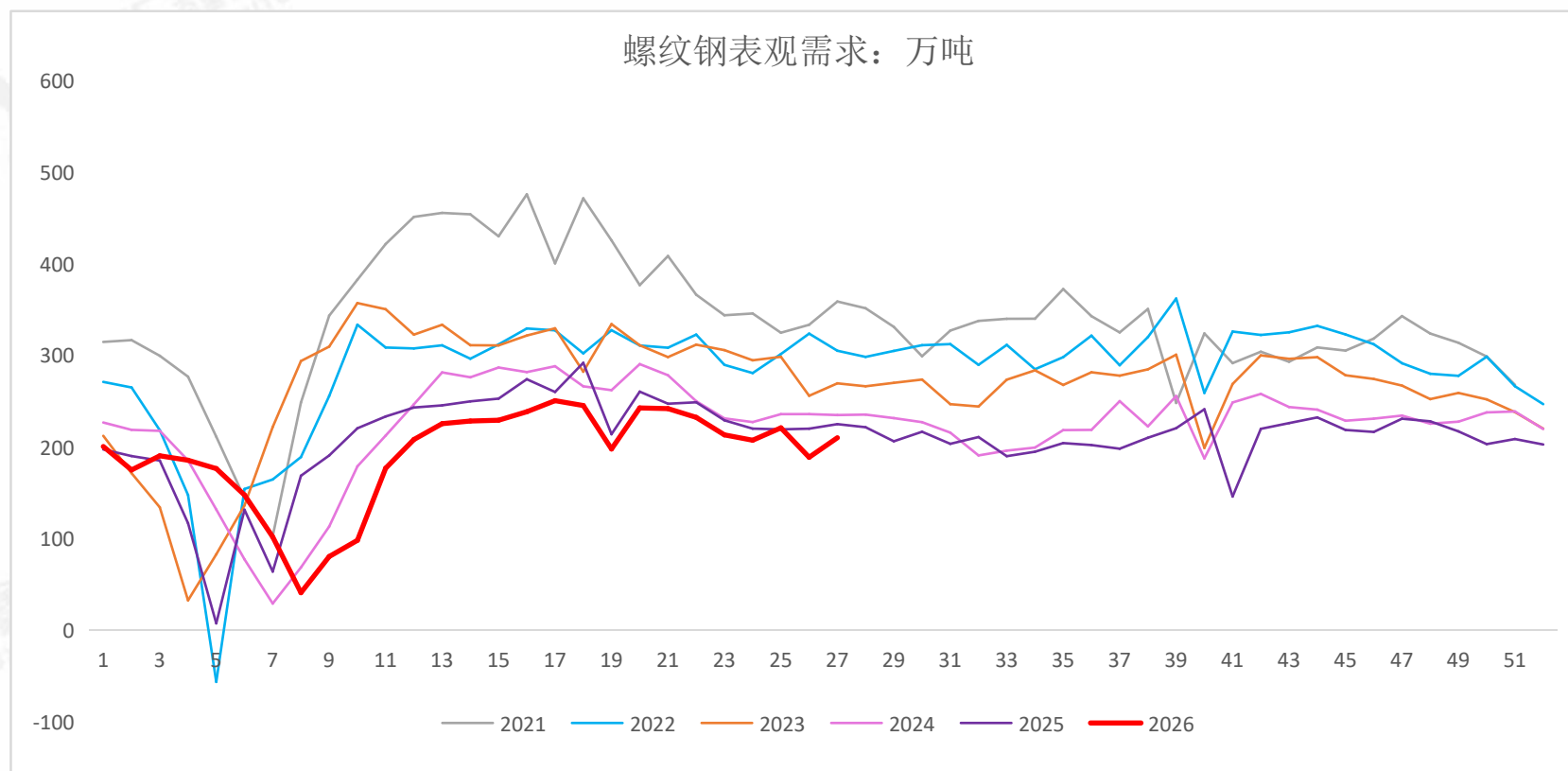
- 2026年5月份房屋新开工面积同比为-24.66%；2025年同期累积同比为-18.72%；新开工面积累计同比较25年明显下滑；房地产新开工与施工对螺纹需求总量占比较大，土地购置下行，开工同比依然维持负值，螺纹需求复苏路程依然漫长。



➤ 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210.02万吨，周环比+21.27万吨，较去年同比下滑；
- 整体来看，本周成交小幅增加，主要原因在于区域性的短期需求修复，低价本身吸引下游用户进行采购。短期来看，淡季效应显著，成交持续低迷。

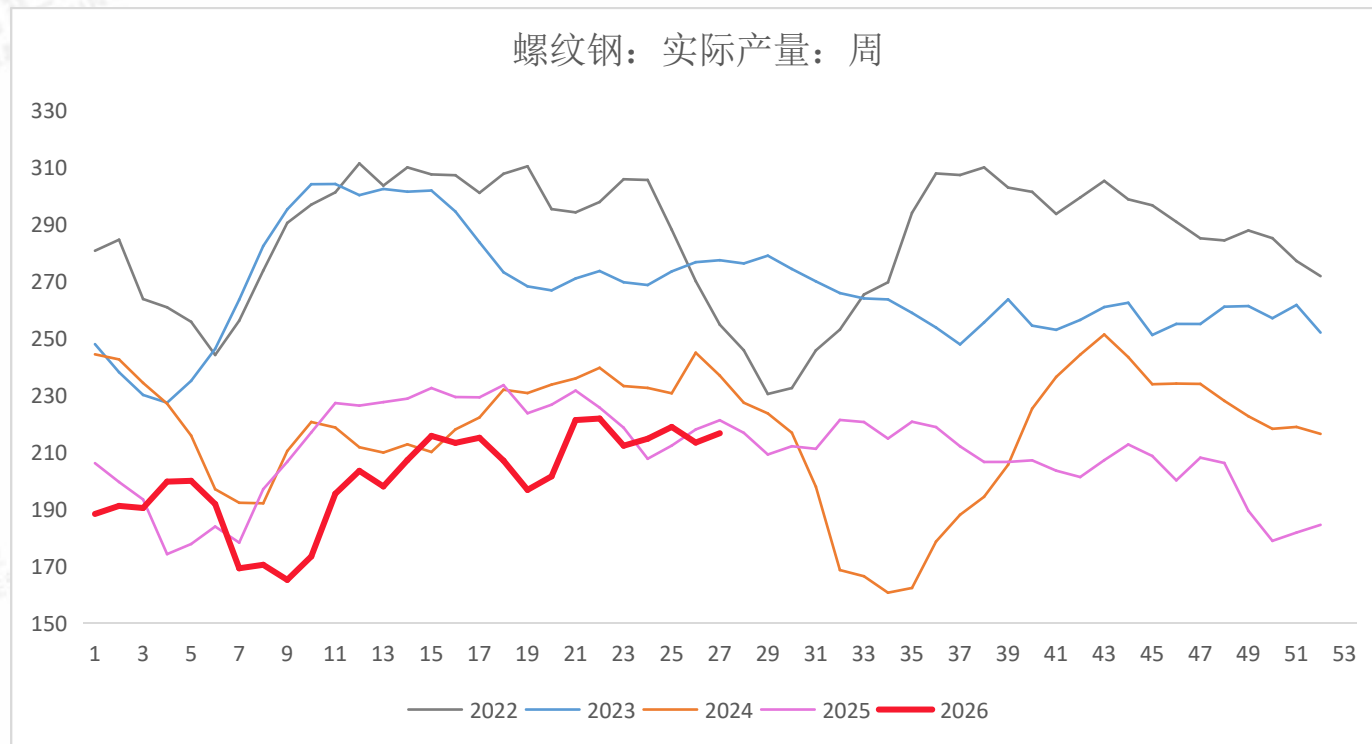




3.螺纹产量概况

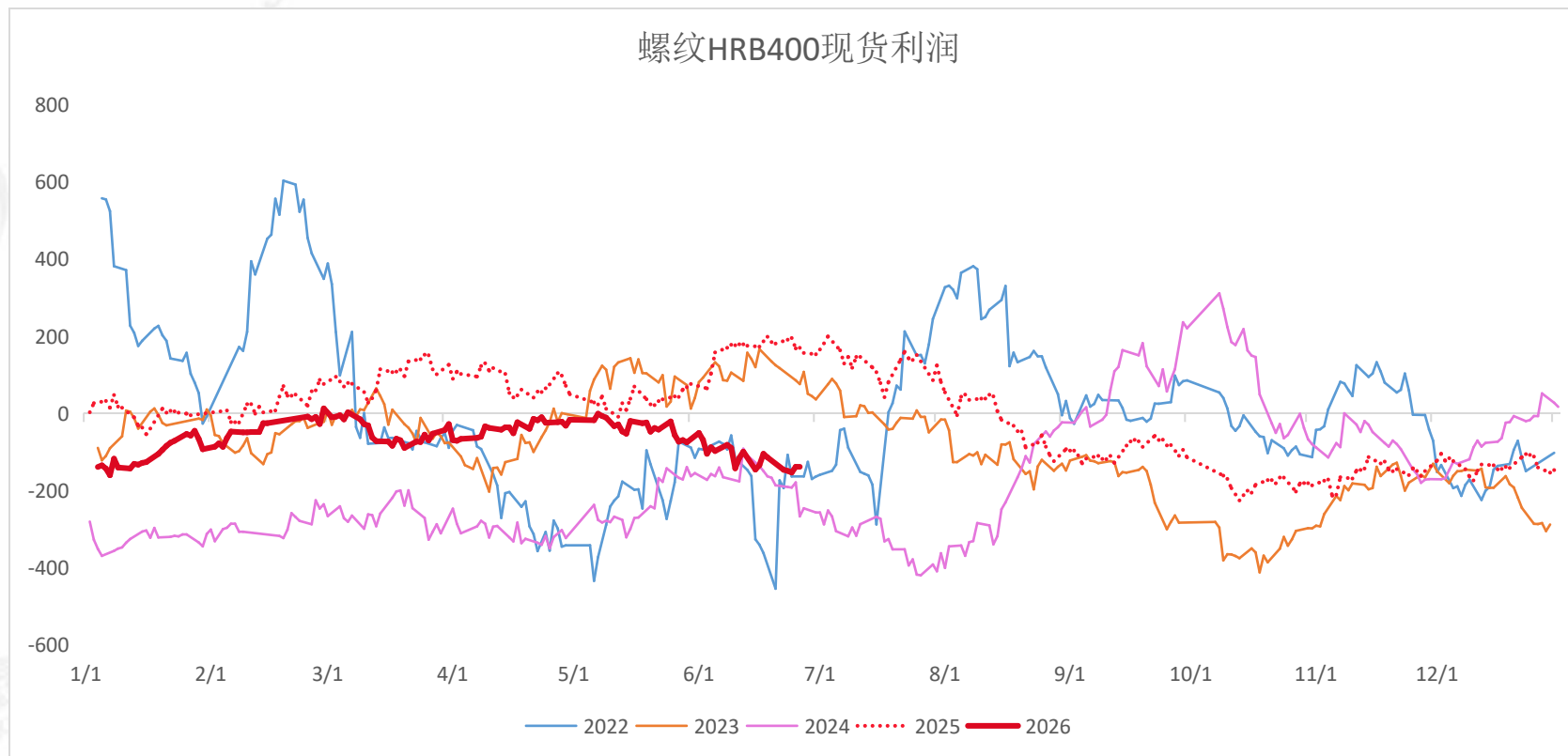
➤ 3.1 螺纹钢实际产量

- 螺纹产量：截止周五螺纹产量周度为216.52万吨，较上周环比+3.27万吨，较去年同比-2.06%；
- 本周建筑钢材产量较上期增加，产量增加主要集中在福建、河北以及山东区域。下周来看，部分钢厂检修，产量预期减少。



➤ 3.2 螺纹生产利润下行

➤ 螺纹高炉利润：最新测算数据，钢厂利润-164元/吨，较上周环比-14元/吨，低于去年同期水平；



➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理

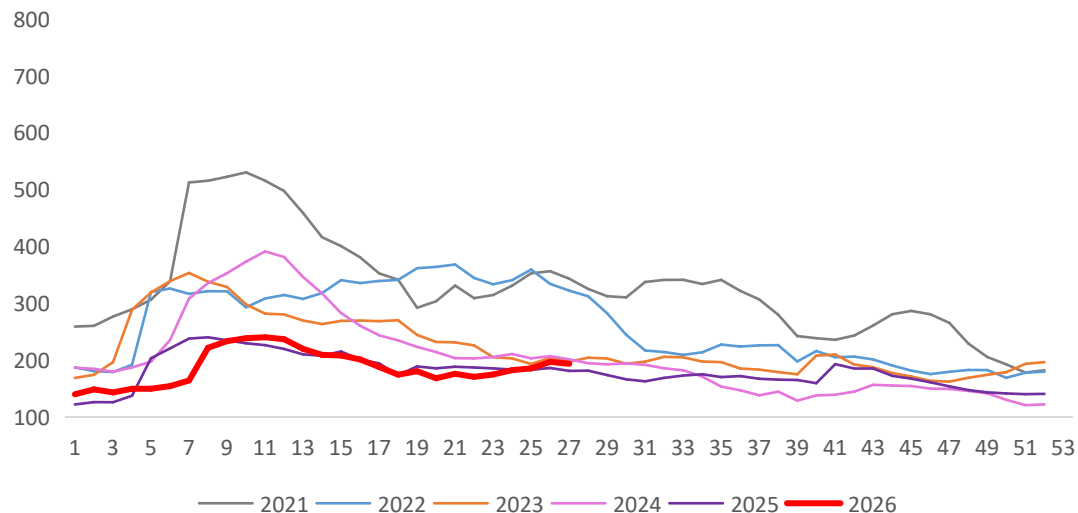


4.螺纹库存概况

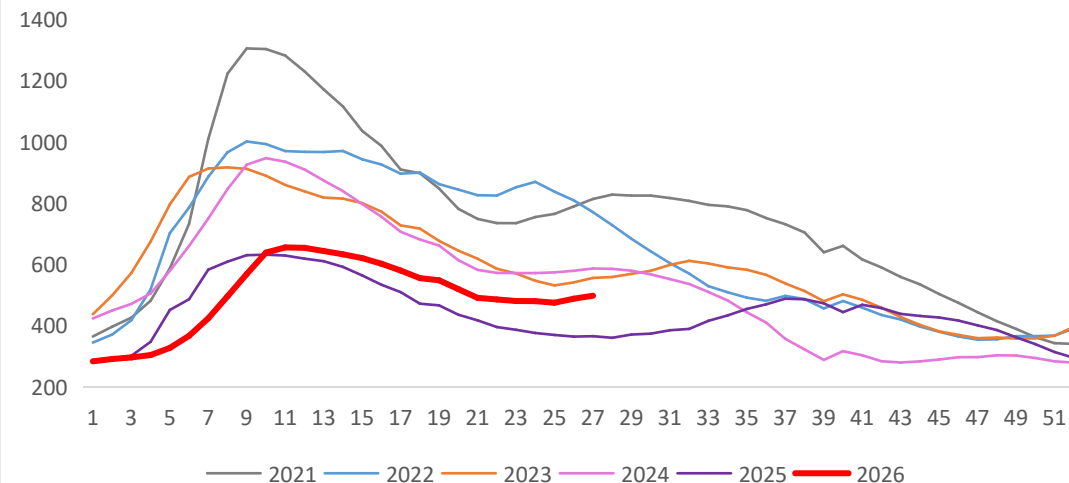
➤ 4.1 螺纹厂库与社库

- 螺纹钢厂库存：螺纹厂内库存为193.06万吨，较上周环比-3.19万吨，较去年同比+6.98%；
- 螺纹社会库存：螺纹社会库存为496.83万吨，较上周环+9.69万吨，较去年同比+36.21%；
- 社库/厂库比值为2.57（上周2.48）倍，去年同期水平为+0.09。

螺纹钢厂内库存：万吨/周

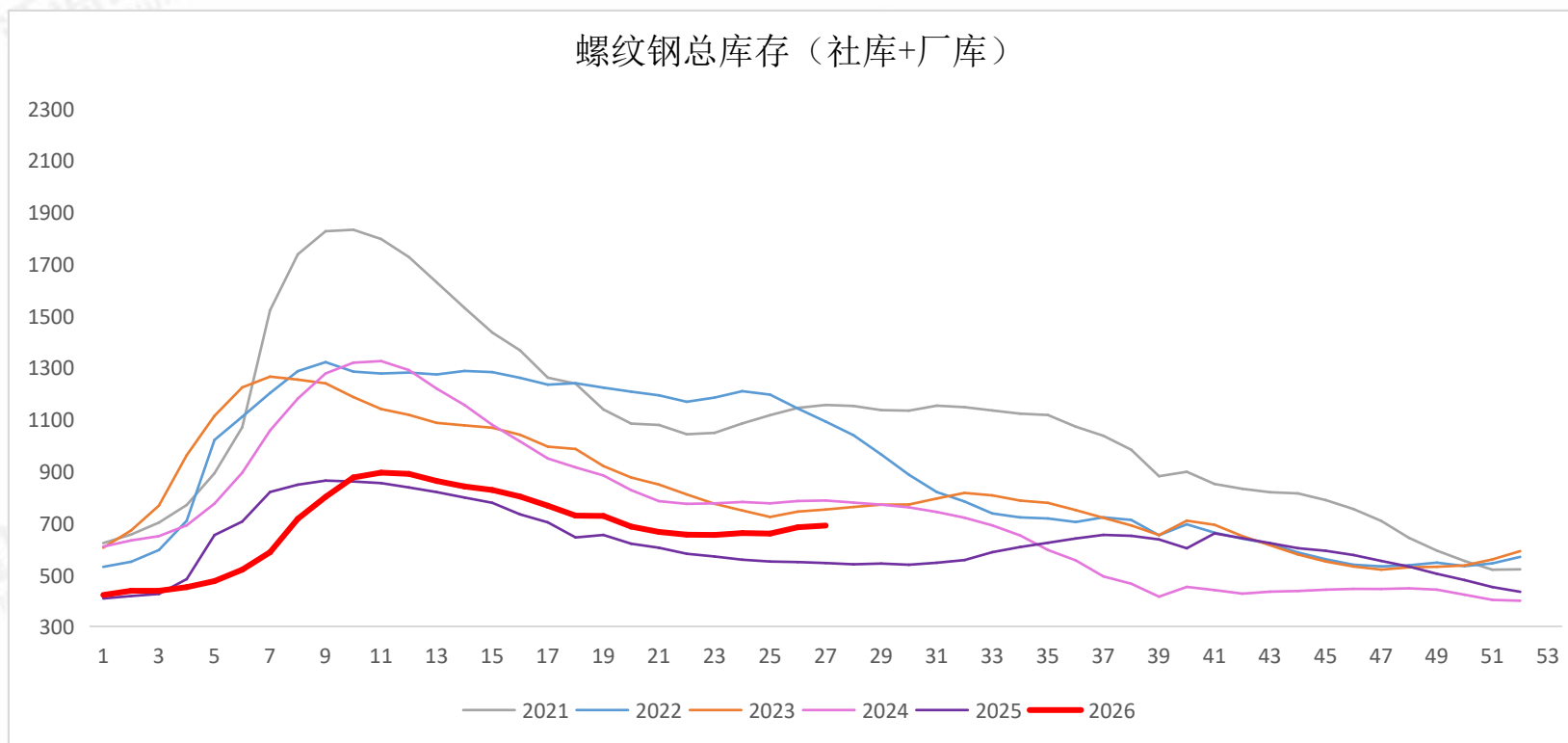


螺纹钢社会库存：万吨/周



➤ 4.2 螺纹总库存

- 螺纹总库存：螺纹总库存为689.89万吨，较上周环比+6.5万吨，较去年同比+26.54%；
- 库存消费比：截止本周为3.28，周环比-0.34；
- 本周社会库存增加为主。随着价格下行走势，下游和投机需求观望，市场出货困难，库存逐步累积，供应压力较大。



➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络， 江海汇鑫期货整理



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稳中下调。本周现货价格弱势下移，市场处于传统消费淡季，雨季持续压制工地施工进度，现货价格持续走弱后终端成交仍未见明显回暖，贸易商反馈仅有少量低位资源存成交，期现及投机采买需求稀少，整体出货疲软。

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，本周钢厂库存、社会库存同步累积，预计下周库存延续累库；需求方面，短期下游终端采买依旧低迷，工地拿货意愿偏弱，市场谨慎观望居多，成交难有改善；原料方面，焦炭第十轮提涨即将启动，但下周落地仍存在不确定性，原料端对钢价的支撑力度有所松动；宏观方面，国内交通基建投资稳步加码，但短期内难以有效拉动钢材消费；综合来看，预计下周建筑钢厂价格稳中偏弱，空间有限。

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：供需双弱格局下螺纹价格持续下行，建议维持空头思路。

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。