

期货研究报告：供需双弱，低位震荡

日期：2026.7.10

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

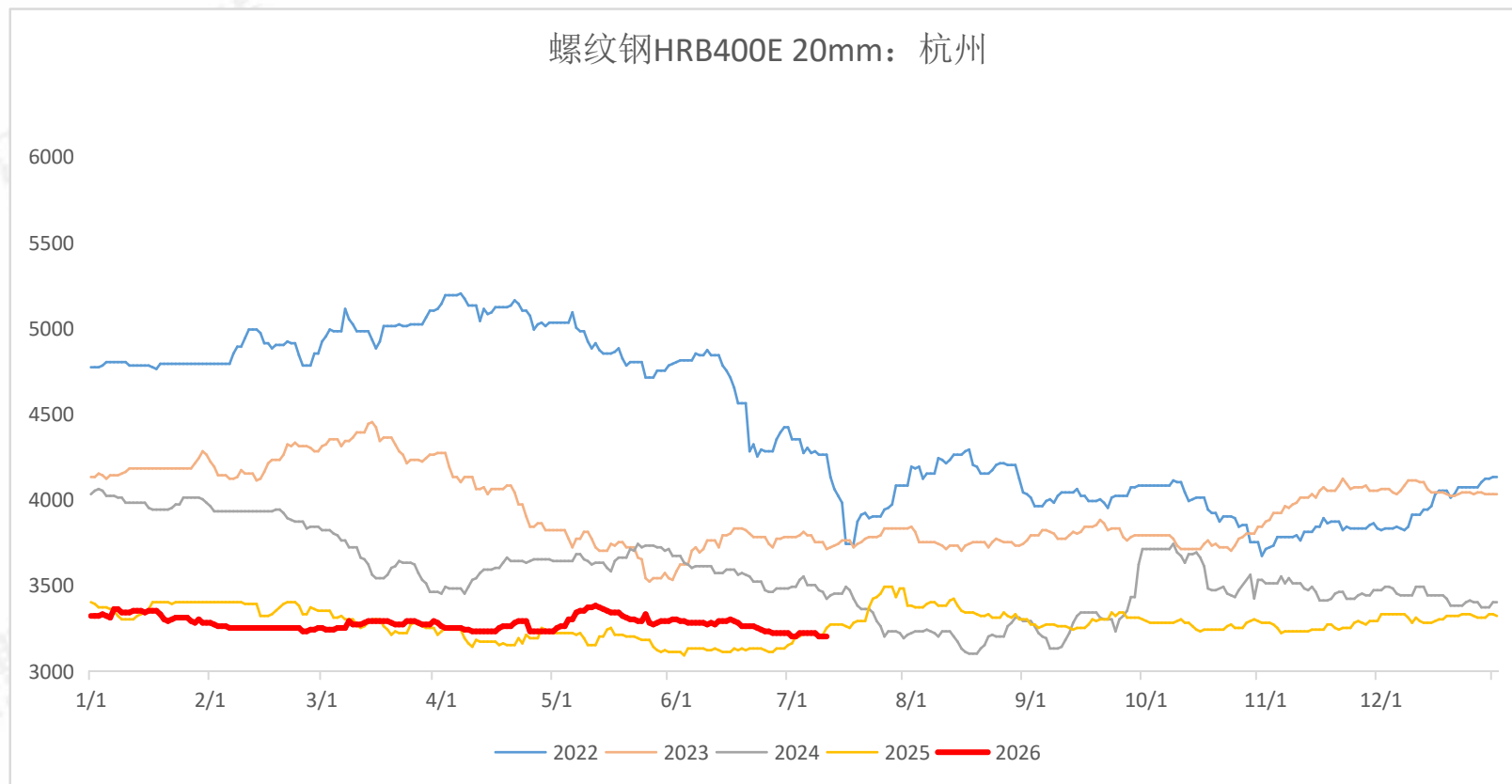
基差
期差

2

➤ 1.1 螺纹现货价格走势

➤ 截止7月10日，螺纹钢上海城市现货报价3180元/吨，较上周环比+10元/吨；

截止7月10日，螺纹钢杭州方面报价3210元/吨，较上周环比+10元/吨；



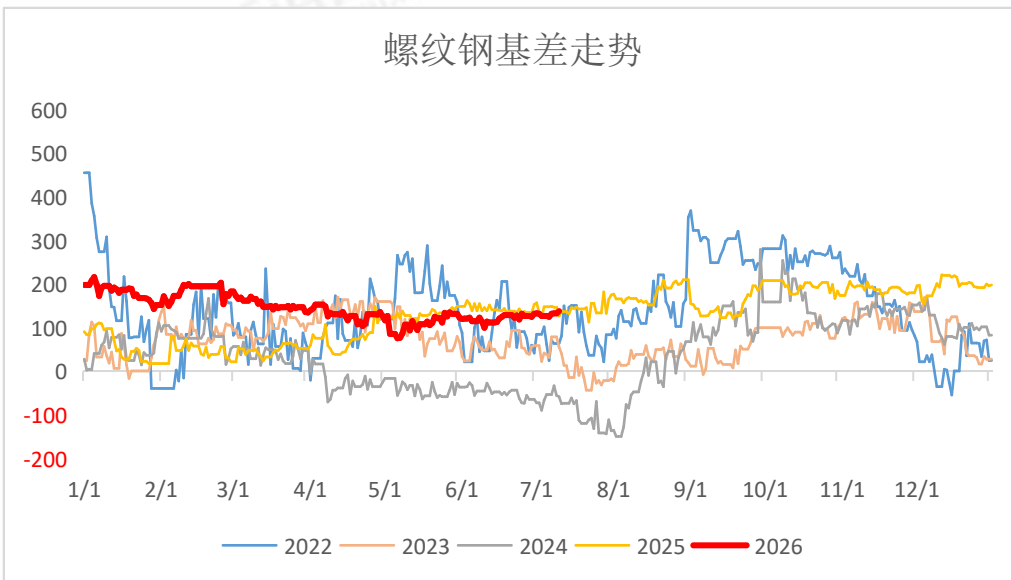
➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理

请务必阅读正文后免责声明

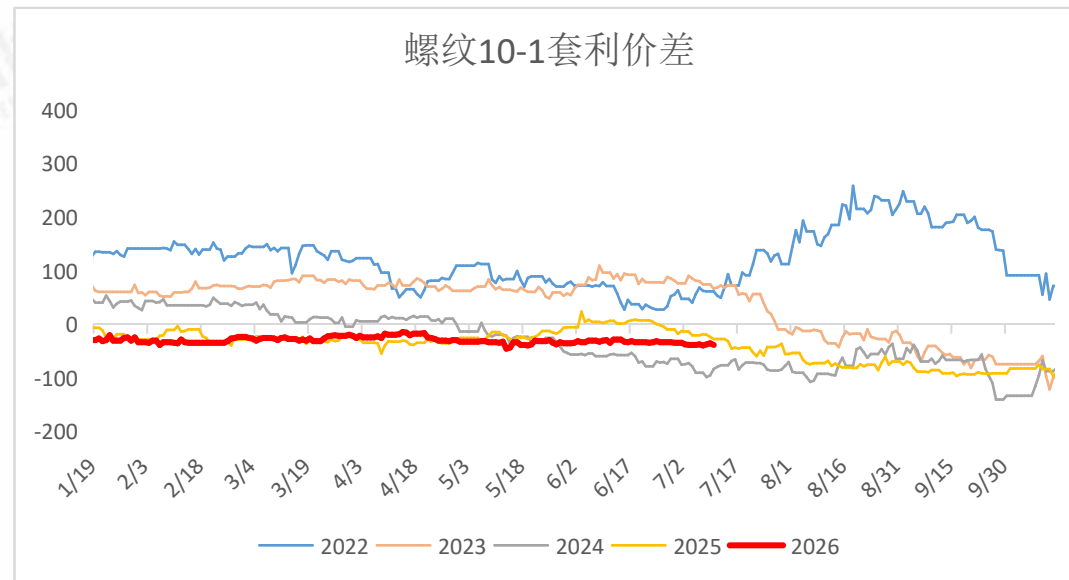
➤ 1.2 螺纹基差与期差

- 基差：螺纹2610合约基差123元/吨，较上周环比-15元/吨；
- 期差：10-01合约价差-36元/吨，较上周环比+3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

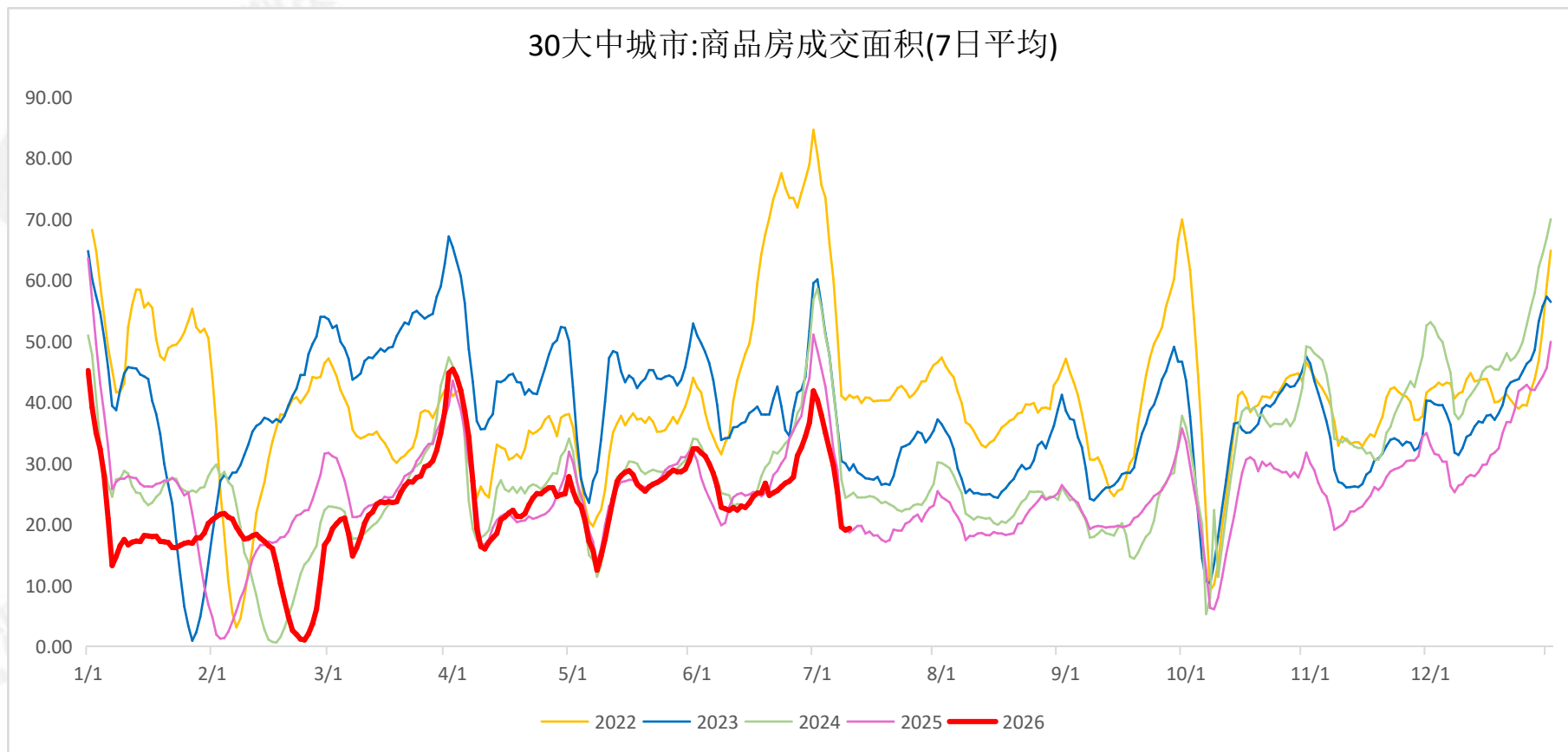
2

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19.35万平方米，较上周环比走弱。



➤ 2.2 房地产开工面积

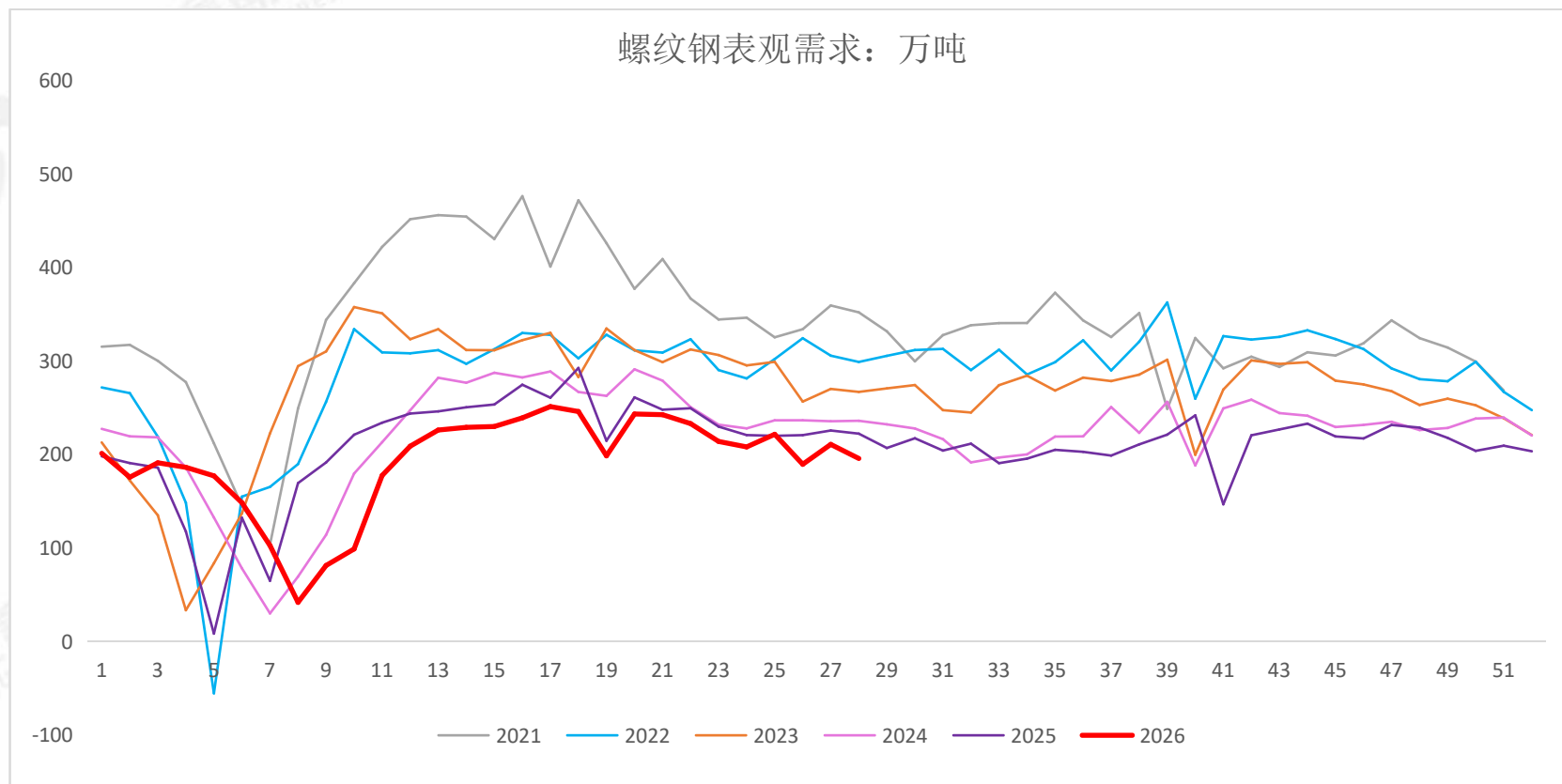
- 2026年5月份房屋新开工面积同比为-24.66%；2025年同期累积同比为-18.72%；新开工面积累计同比较25年明显下滑；房地产新开工与施工对螺纹需求总量占比较大，土地购置下行，开工同比依然维持负值，螺纹需求复苏路程依然漫长。



➤ 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194.97万吨，周环比-15.05万吨，较去年同比下滑；
- 本周成交小幅增加，主要原因在于周三期货飘红，市场情绪修复，低价补库增加，整体成交小幅增加。短期来看，市场交投情绪降温，整体成交或减少。

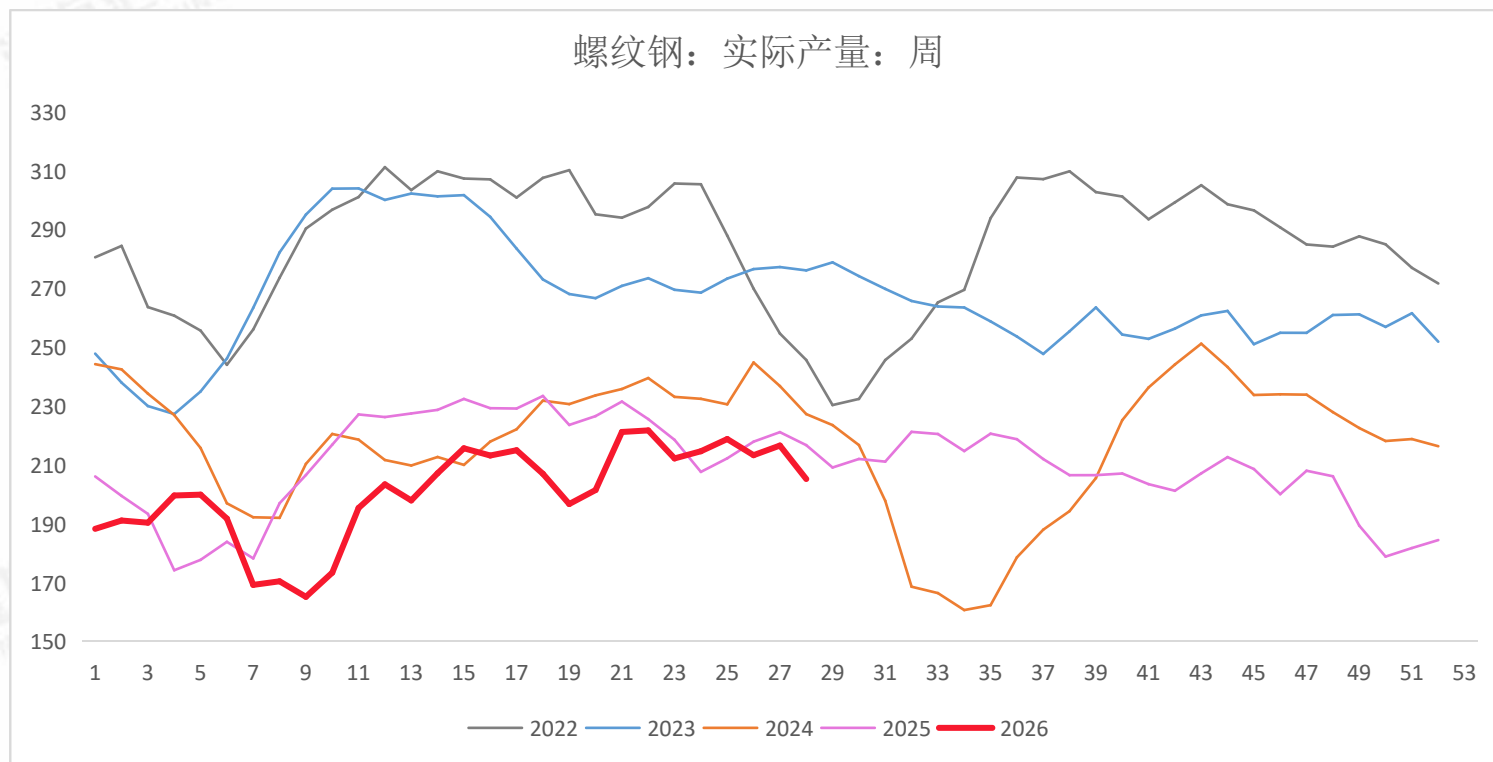




3.螺纹产量概况

➤ 3.1 螺纹钢实际产量

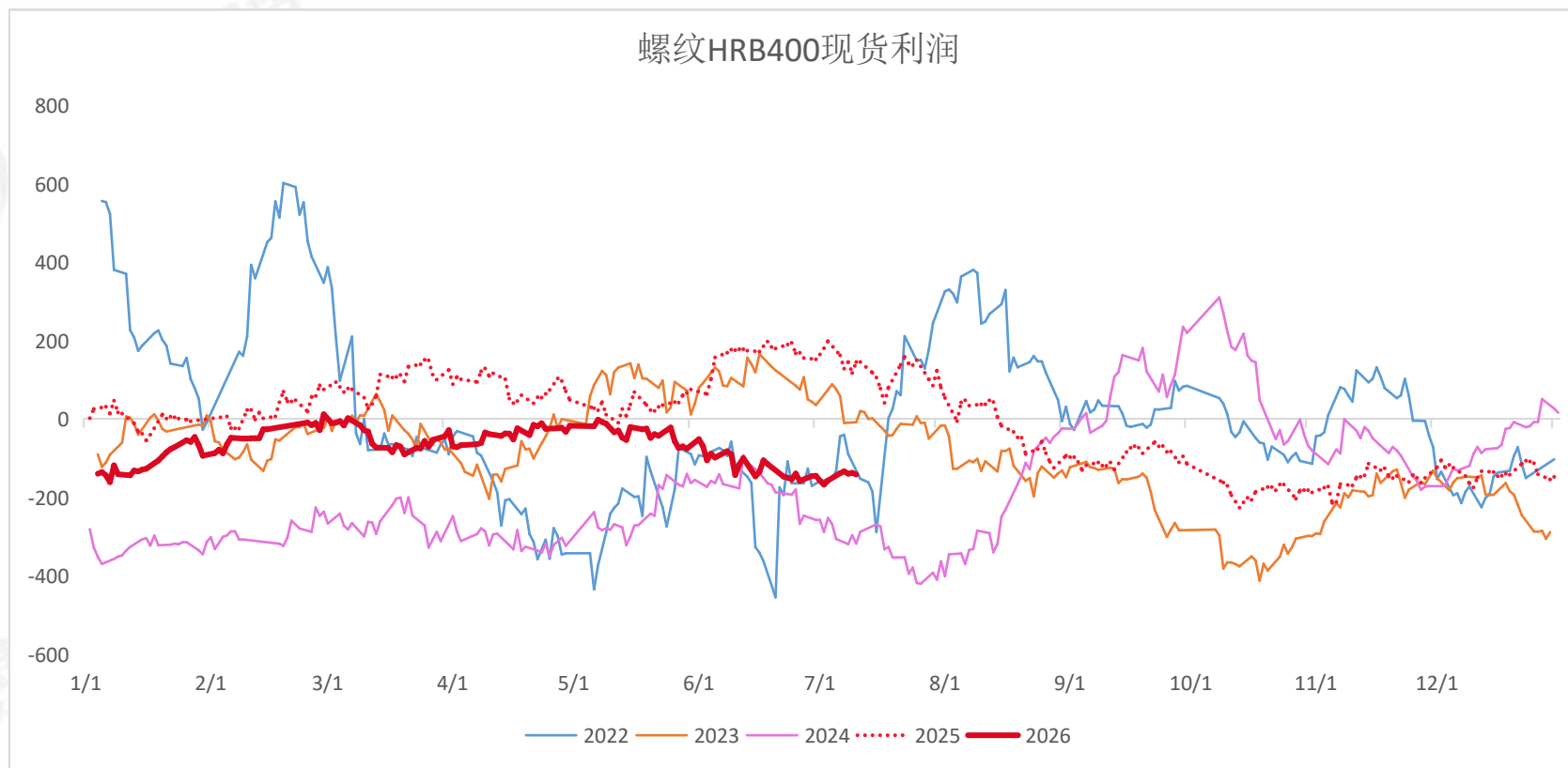
- 螺纹产量：截止周五螺纹产量周度为205.16万吨，较上周环比-11.36万吨，较去年同比-5.31%；
- 本周建筑钢材产量较上期减少，产量减少主要集中在福建、广东、广西、湖南、江苏以及四川区域。下周来看，钢厂延续检修减产，产量预期减少。



➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理

➤ 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-142元/吨，较上周环比-20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

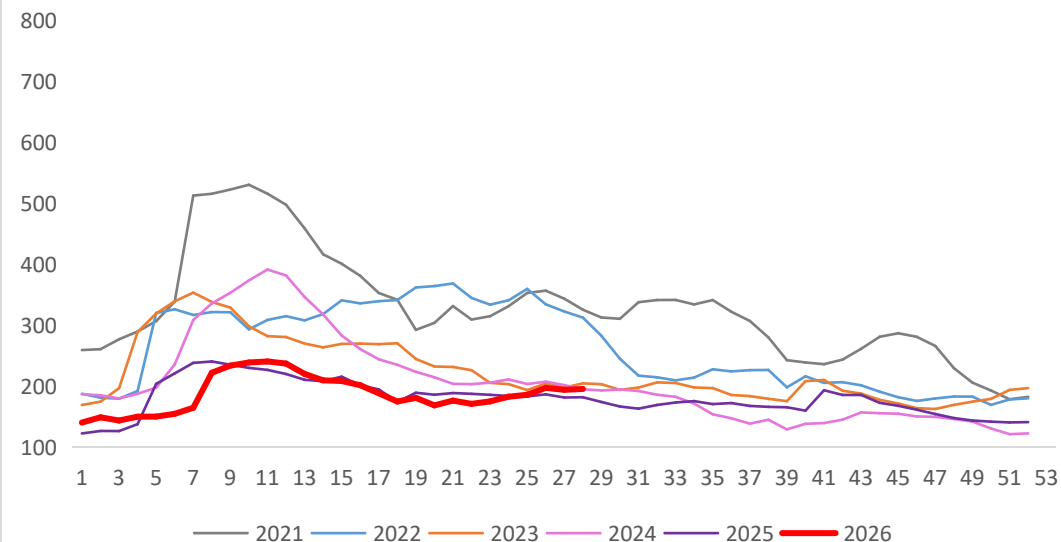


4.螺纹库存概况

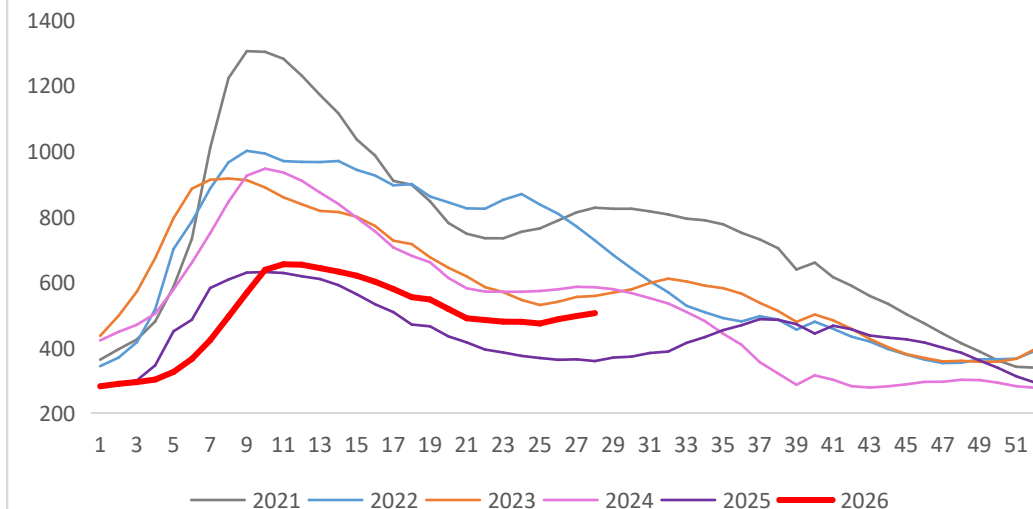
➤ 4.1 螺纹厂库与社库

- 螺纹钢厂库存：螺纹厂内库存为194.48万吨，较上周环比+1.42万吨，较去年同比+7.52%；
- 螺纹社会库存：螺纹社会库存为505.6万吨，较上周环+8.77万吨，较去年同比+40.64%；
- 社库/厂库比值为2.60（上周2.57）倍，去年同期水平为1.99。

螺纹钢厂内库存：万吨/周

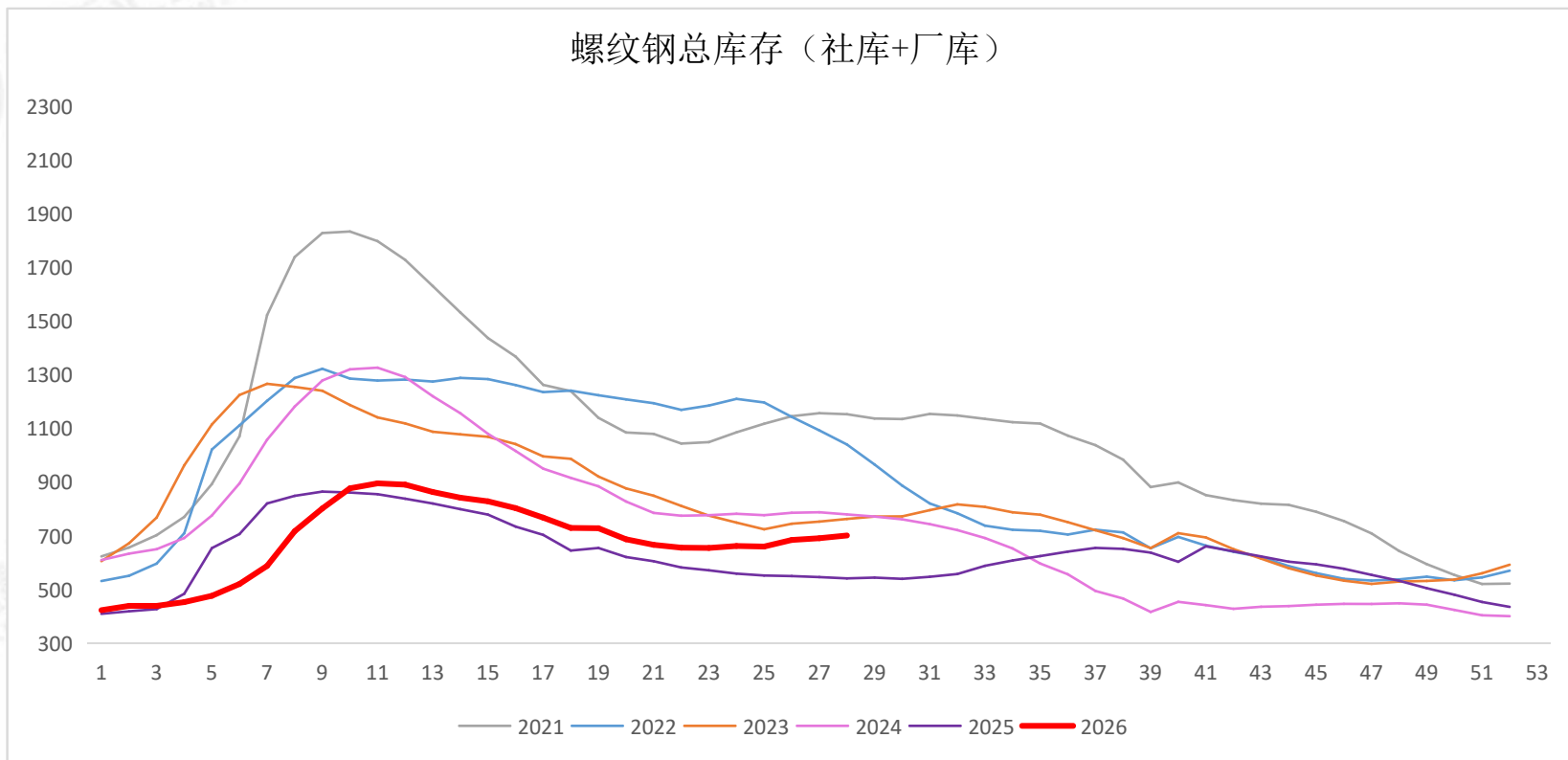


螺纹钢社会库存：万吨/周



➤ 4.2 螺纹总库存

- 螺纹总库存：螺纹总库存为700.08万吨，较上周环比+10.19万吨，较去年同比+29.56%；
- 库存消费比：截止本周为3.59，周环比+0.31；
- 市场处于传统淡季，高温多雨天气较多，工地施工受影响，整体库存出现累积。下周来看，市场淡季表现延续，用钢需求表现持续萎靡，但钢厂开始减产检修，产量下降，预计下周库存或延续增量，但增幅或收窄。



➤ 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整体持稳。本周现货价格窄幅运行，传统消费淡季，叠加多地持续高温、强降雨天气，终端施工需求明显受限，成交持续走淡，周后期受期货盘面拉升带动，市场低位小幅探涨，交投情绪略有修复，少量刚需集中释放，但上涨持续性不足，贸易商整体操作心态仍偏谨慎。

下周来看，建筑钢材主导钢厂出厂价格或以稳为主。供应方面，本周钢厂库存、社会库存继续增加，增幅略有放缓，预计下周库存持续累积；需求方面，淡季环境不变，高温、降雨及台风等极端天气持续干扰下游施工，终端实际采购难有明显好转，市场成交预期偏弱，贸易商投机拿货意愿低迷；原料方面，焦炭价格维持平稳，铁矿石下周存回落预期，原料综合成本重心下移，对钢材价格的底部支撑力度同步减弱；宏观方面，宏观面暂无利好消息提振，实体经济复苏力度偏弱，压制市场远期需求预期；综合来看，预计下周建筑钢厂出厂价格以稳为主运行。

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。