

期货研究报告：供需双弱，低位震荡

日期：2026.7.24

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

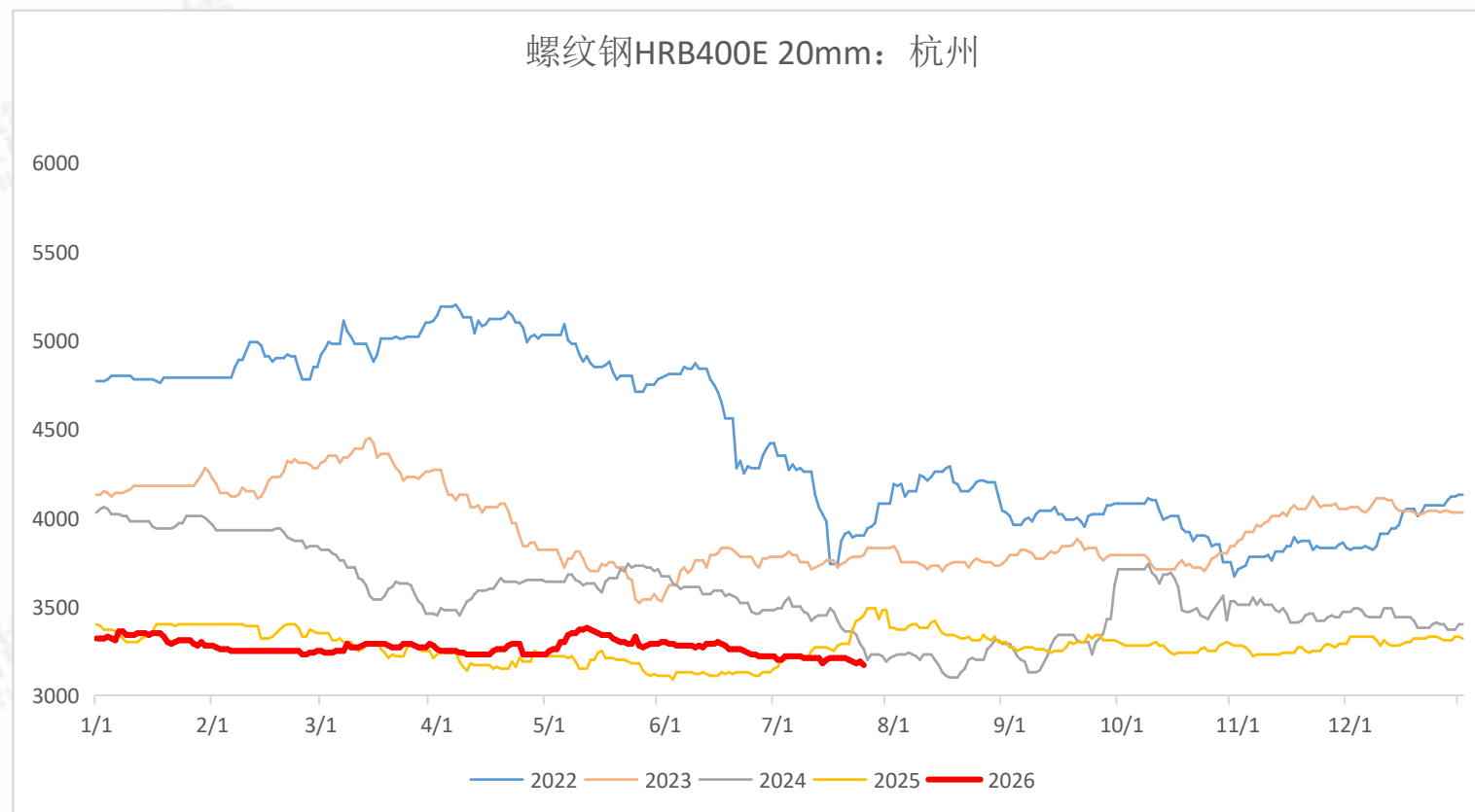
基差
期差

2

➤ 1.1 螺纹现货价格走势

➤ 截止7月24日，螺纹钢上海城市现货报价3130元/吨，较上周环比-40元/吨；

截止7月24日，螺纹钢杭州方面报价3170元/吨，较上周环比-40元/吨；



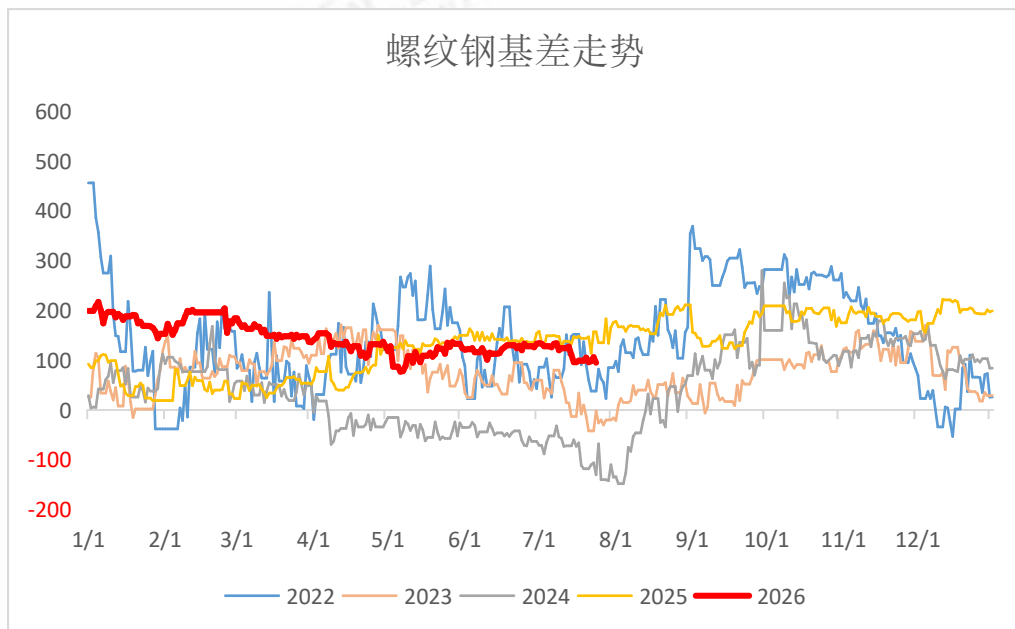
➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理

请务必阅读正文后免责声明

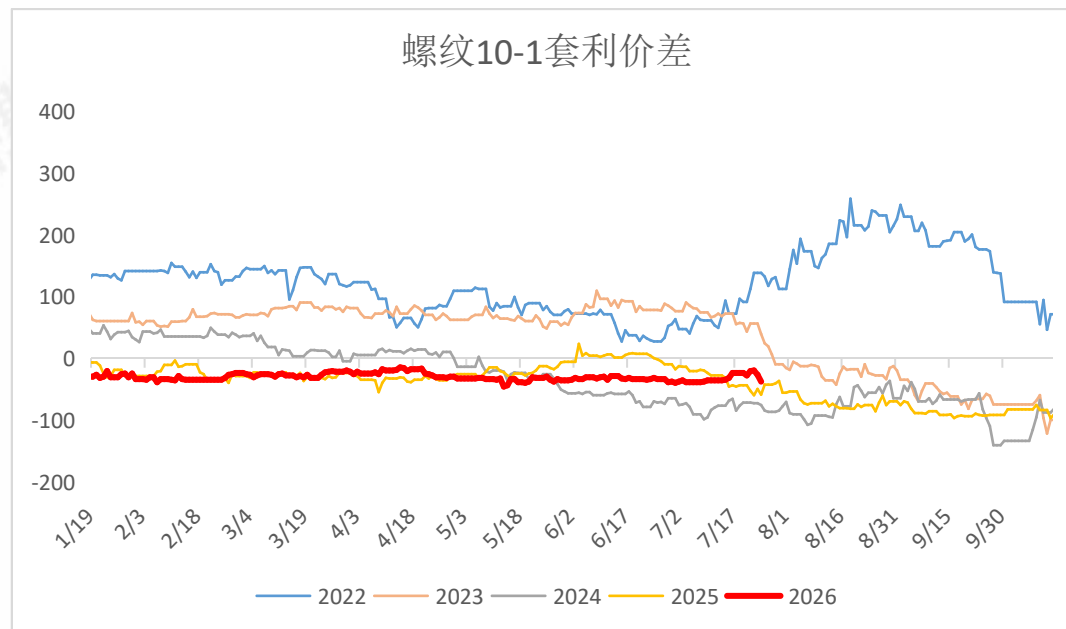
➤ 1.2 螺纹基差与期差

- 基差：螺纹2610合约基差94元/吨，较上周环比-4元/吨；
- 期差：10-01合约价差-38元/吨，较上周环比-17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

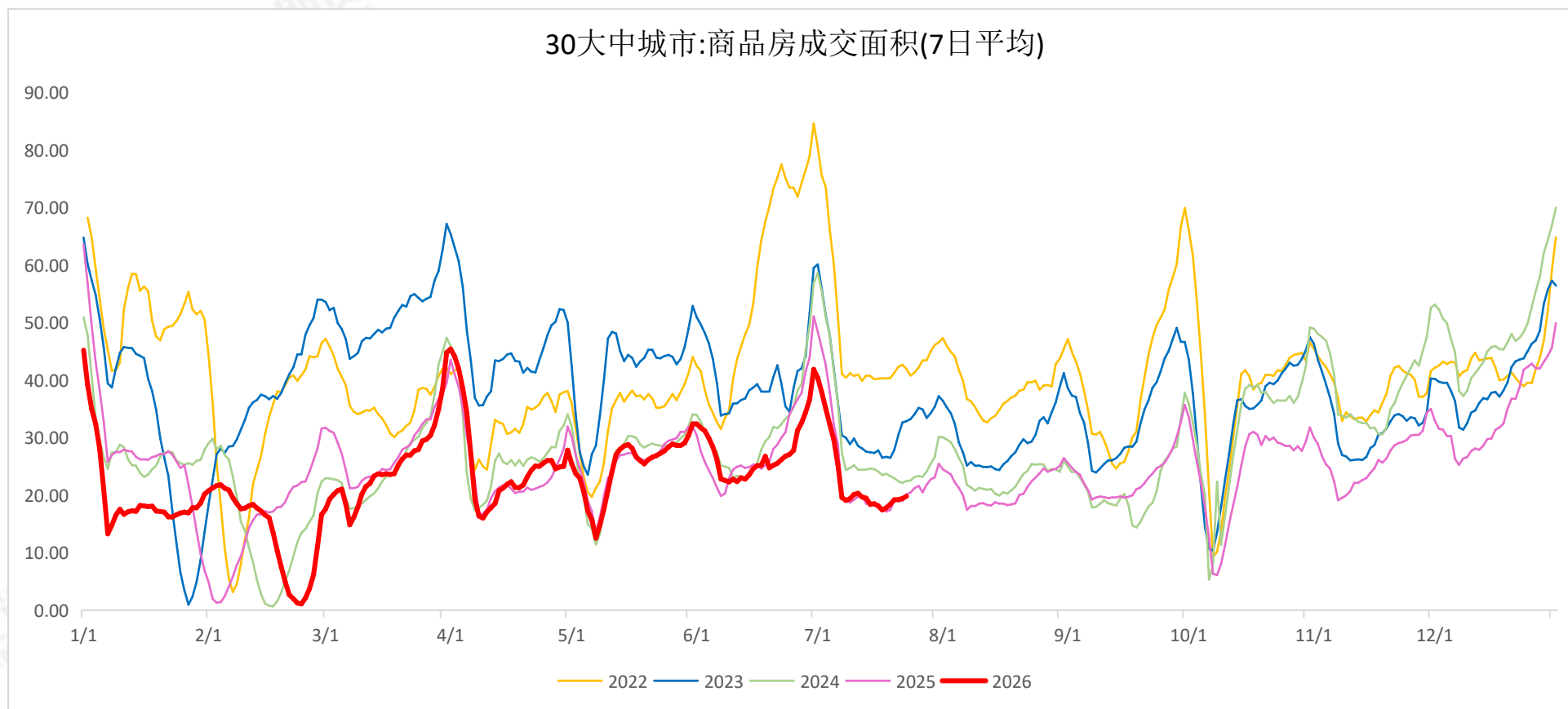
2

贸易
成交

3

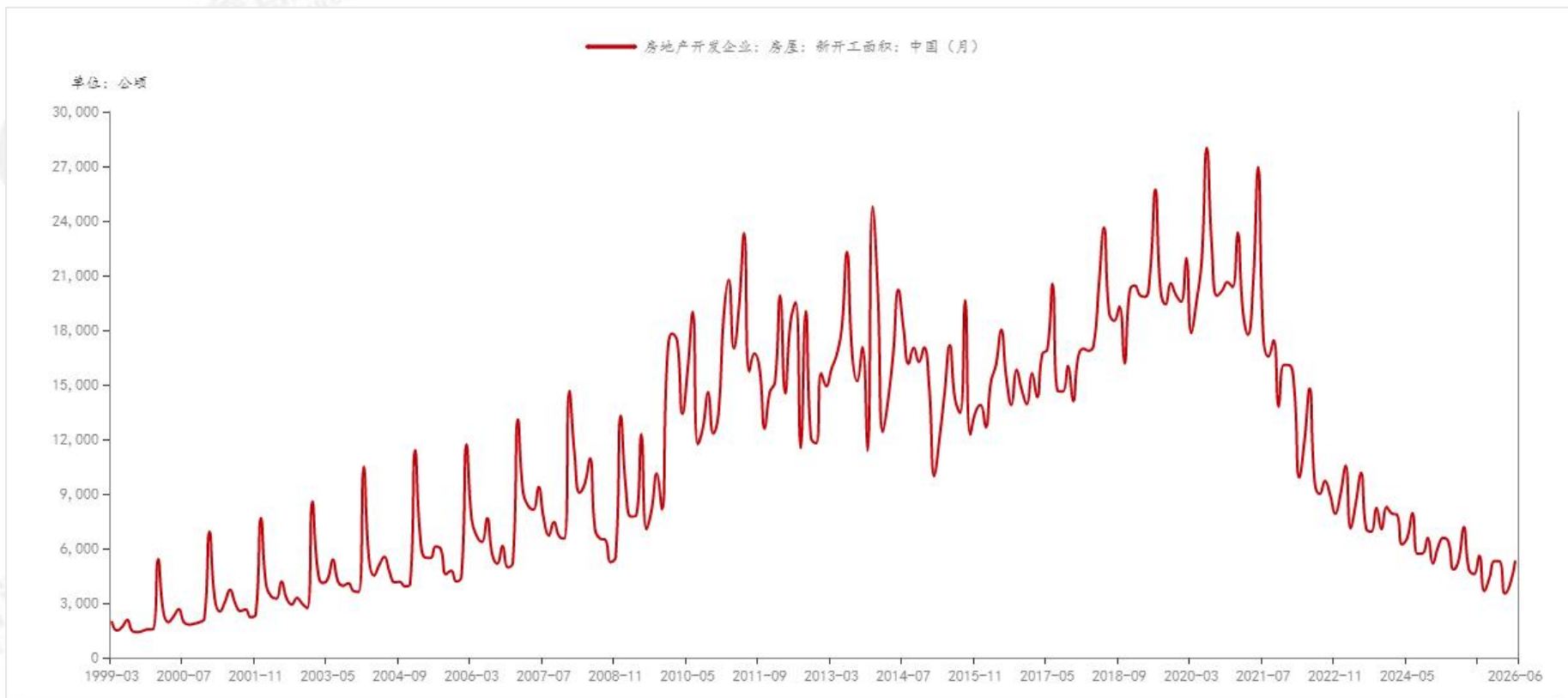
➤ 2.1 商品房成交面积

- 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19.77万平方米，较上周环比改善。



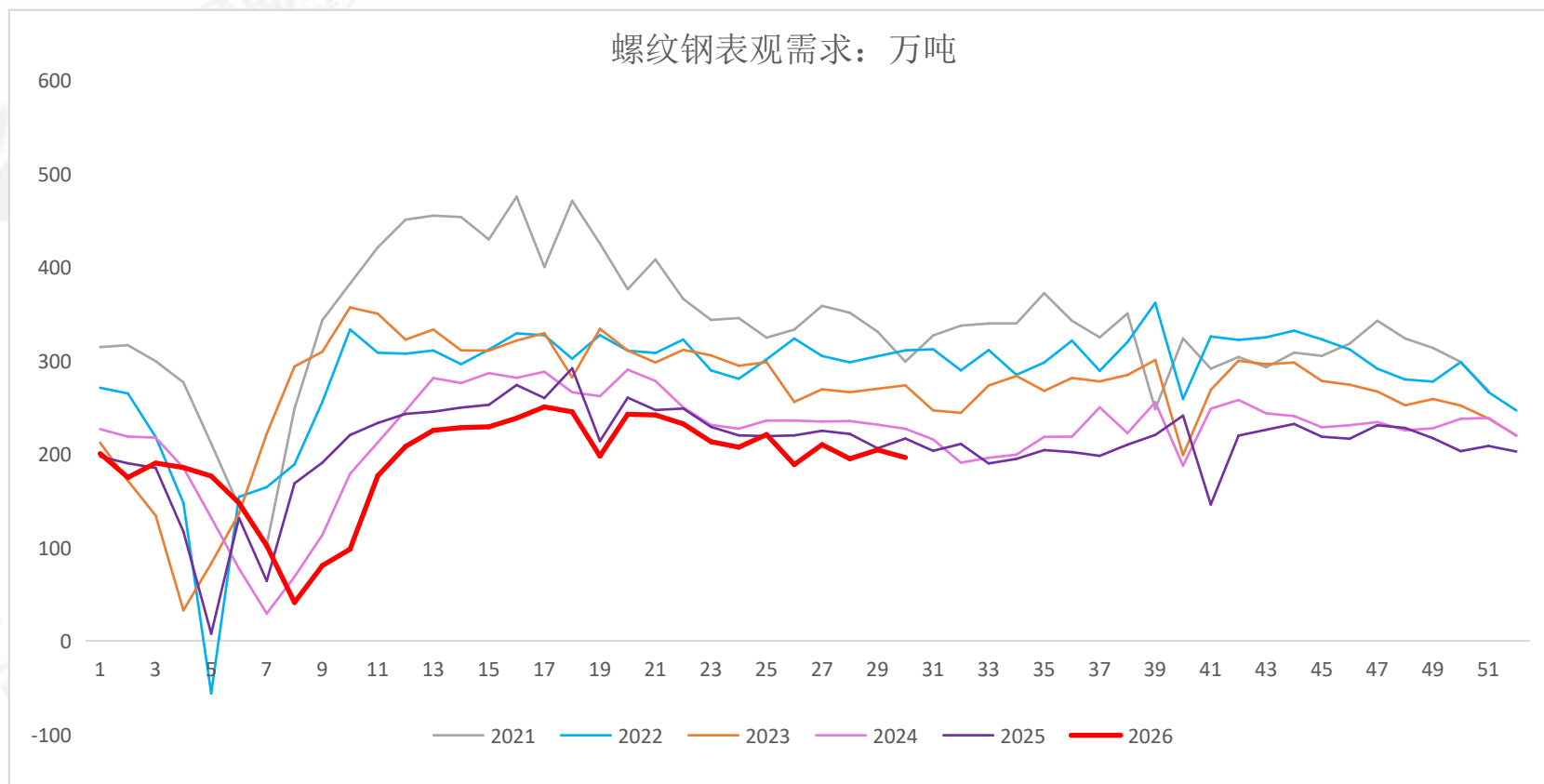
➤ 2.2 房地产开工面积

- 2026年6月份房屋新开工面积同比为-26.05%；2025年同期累积同比为-9.48%；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。



➤ 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204.44万吨，周环比+9.47万吨，较去年同比下滑；
- 本周成交变动不大，主要原因在于淡季效应持续，难以出现大幅放量或缩量的情况。短期来看，成交延续偏弱趋势。

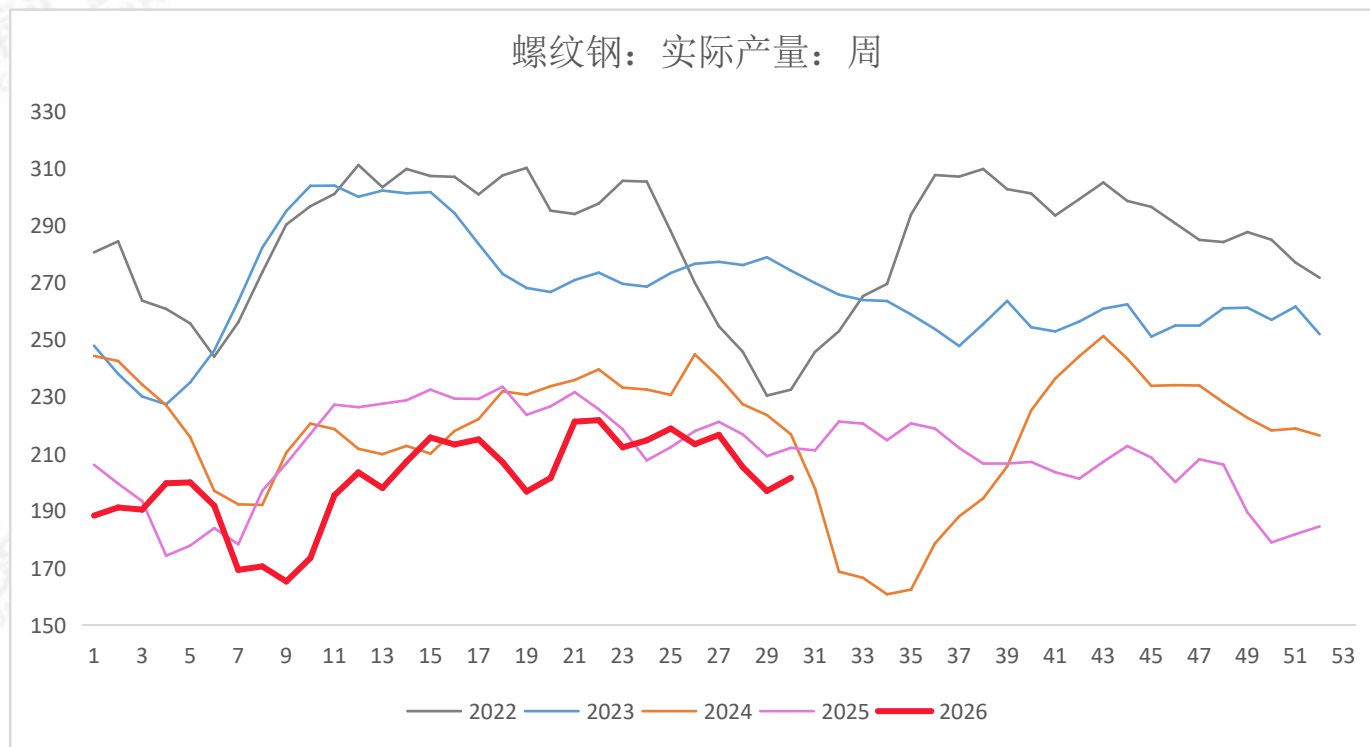




3.螺纹产量概况

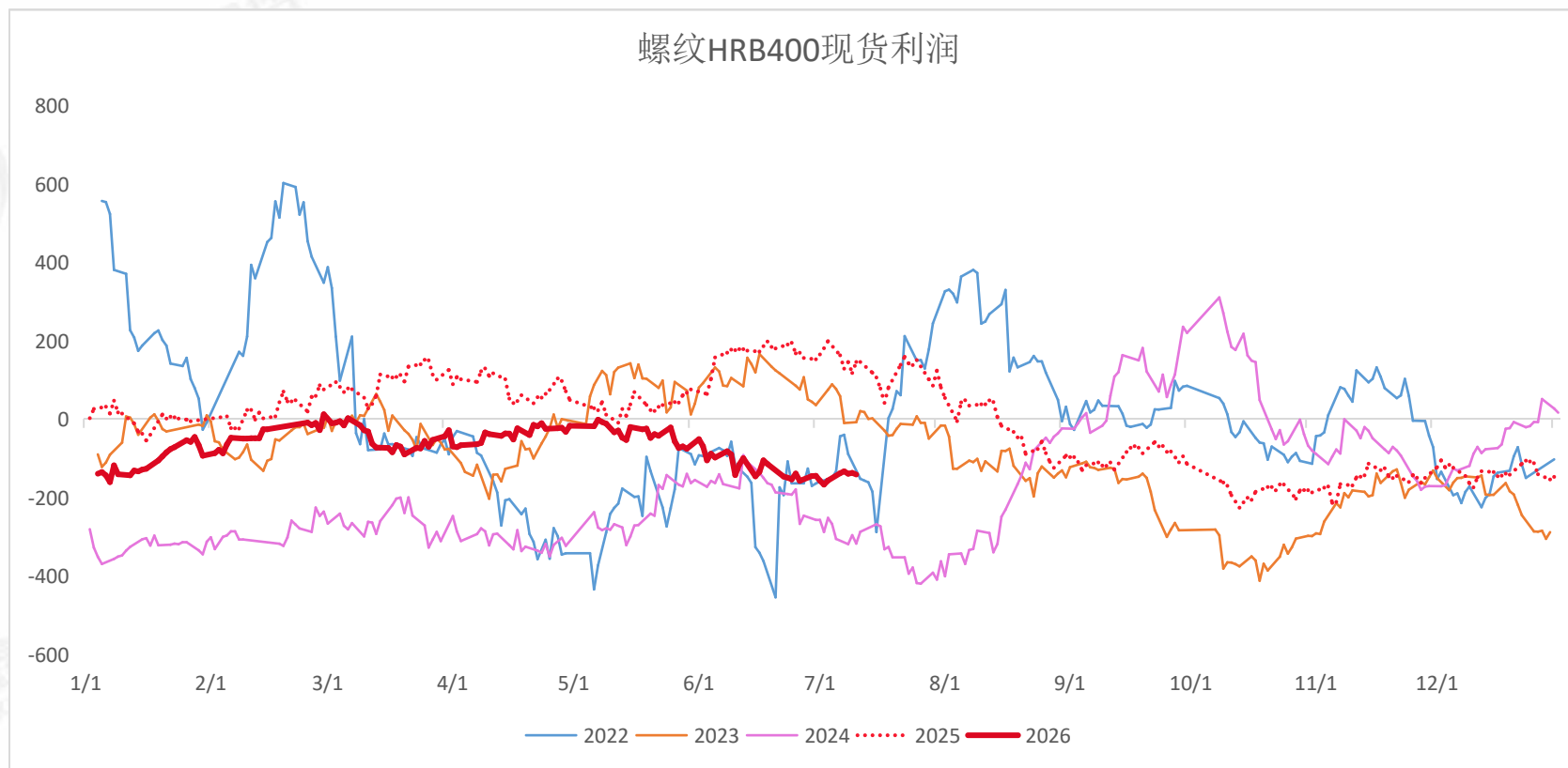
➤ 3.1 螺纹钢实际产量

- 螺纹产量：截止周五螺纹产量周度为201.44万吨，较上周环比+4.60万吨，较去年同比-4.96%；
- 本周建筑钢材产量较上期增加，区域变动不一致，安徽、福建、广东区域钢厂复产以及电炉企业生产时间增加，产量增加；云南、湖南、四川区域的钢厂有减产转产的情况，产量减少。



➤ 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-130元/吨，较上周环比+35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

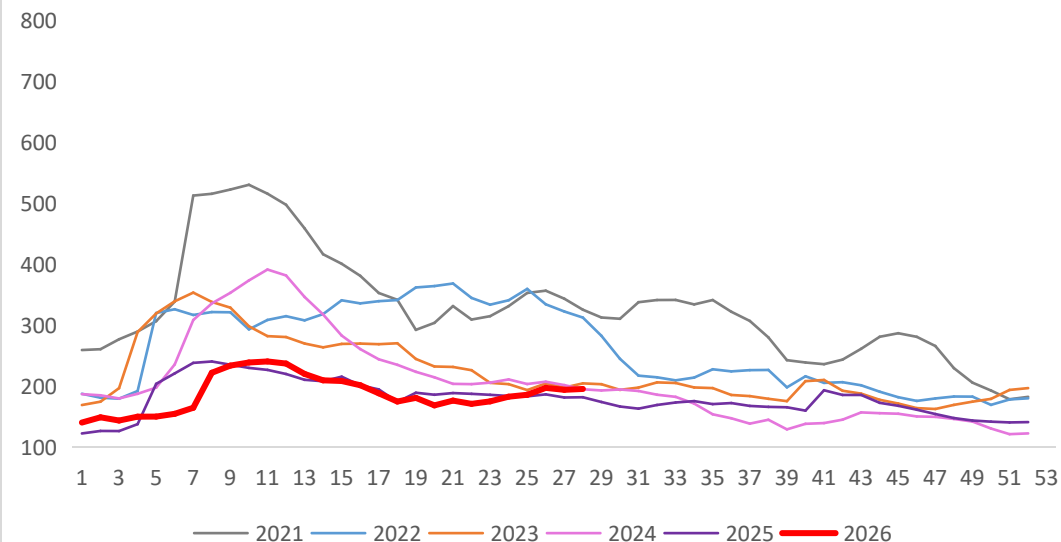


4.螺纹库存概况

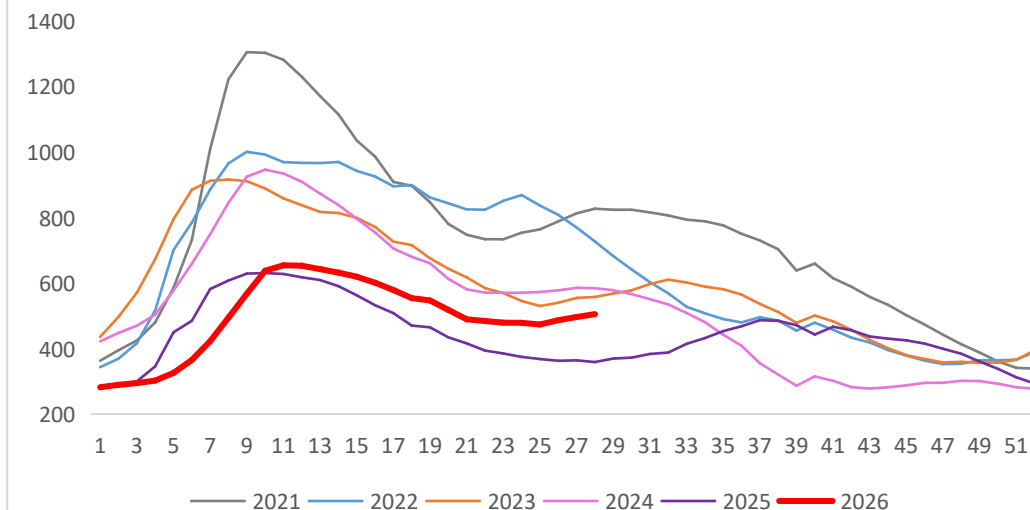
➤ 4.1 螺纹厂库与社库

- 螺纹钢厂库存：螺纹厂内库存为191.69万吨，较上周环比-1.04万吨，较去年同比+15.71%；
- 螺纹社会库存：螺纹社会库存为506.01万吨，较上周环+6.26万吨，较去年同比+35.67%；
- 社库/厂库比值为2.64（上周2.59）倍，去年同期水平为2.25。

螺纹钢厂内库存：万吨/周

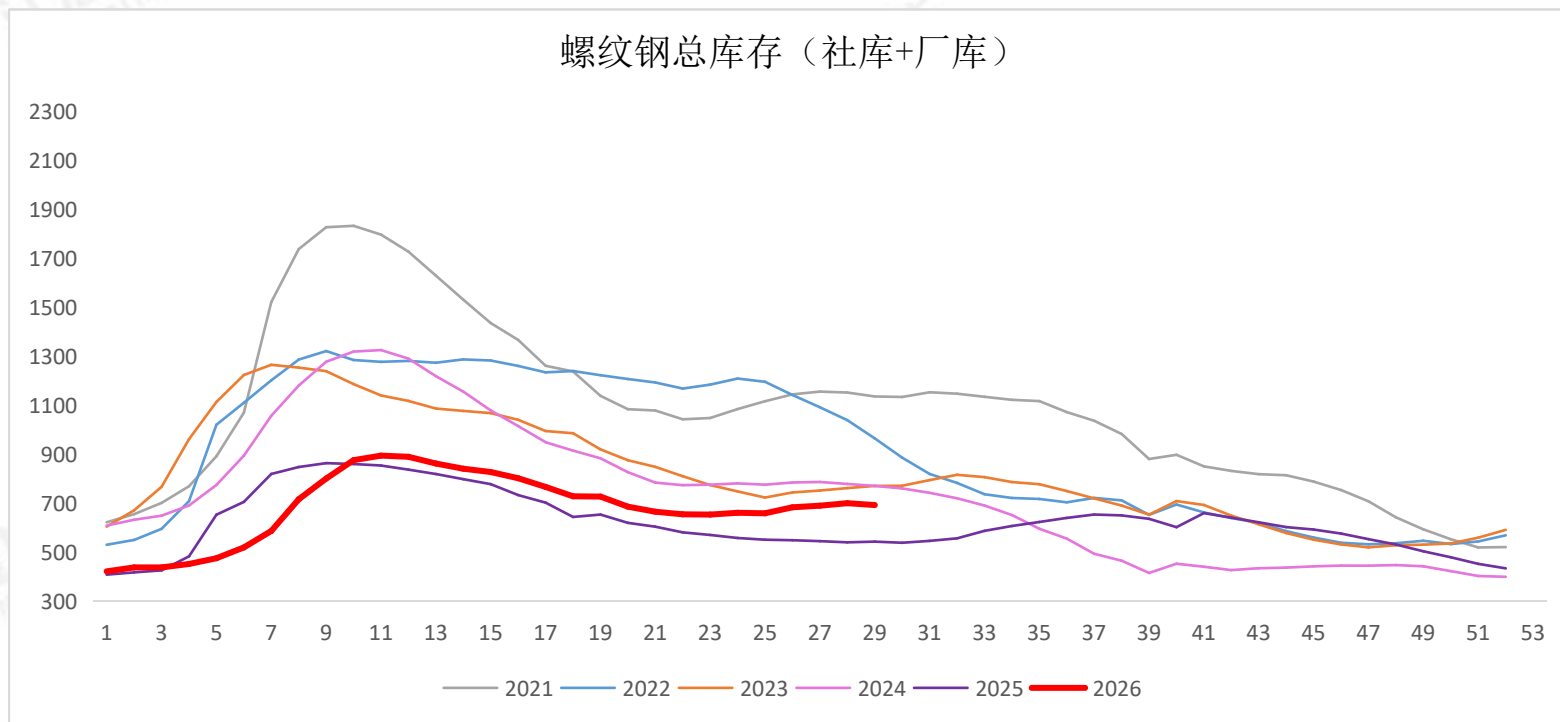


螺纹钢社会库存：万吨/周



➤ 4.2 螺纹总库存

- 螺纹总库存：螺纹总库存为697.7万吨，较上周环比+5.22万吨，较去年同比+29.53%；
- 库存消费比：截止本周为3.56，周环比+0.17；
- 本周社会库存小幅增加为主。主要原因：钢厂多处于亏损状态，检修减产增加，产量下降，淡季需求表现偏弱下，整体库存处于小幅累积状态。





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流稳中下调10-50。周初黑色期货盘面全线走弱，带动现货价格下行，贸易商市场信心偏弱，多以主动出货、压降库存为主；叠加高温、雨季持续影响户外工程施工，终端采购意愿低迷，整体成交表现平淡。周后期现货价格虽出现小幅反弹，但上涨动能不足。

下周来看，建筑钢材主导钢厂出厂价格或稳中趋强。供应方面，本周社会库存增幅继续放缓，钢厂库存由降转增，预计下周钢厂库存延续累库态势；需求方面，华东及南方地区高温多雨天气持续抑制终端施工节奏，贸易商对后市预期偏谨慎，投机拿货意愿较低，短期内需求改善动能有限；原料方面，焦炭存在第二轮提降预期，钢材成本支撑有所弱化；宏观方面，国际油价持续上行，国内稳内需等政策释放利好，对市场情绪行程一定提振；综合来看，预计下周建筑钢厂出厂价格或稳中探涨，上行空间有限。

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。