

期货研究报告：供需双弱，低位震荡

日期：2026.7.31

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

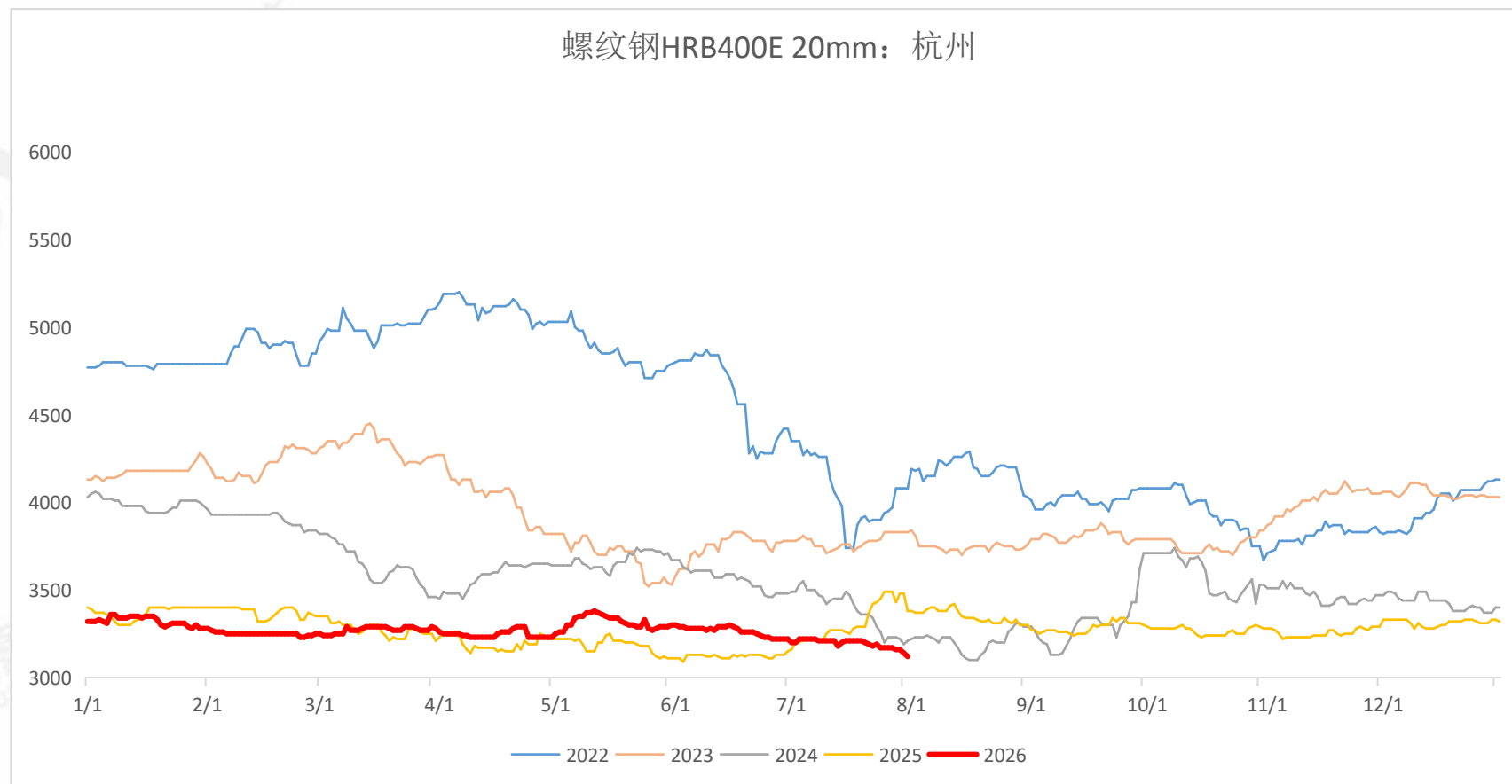
基差
期差

2

➤ 1.1 螺纹现货价格走势

➤ 截止7月31日，螺纹钢上海城市现货报价3090元/吨，较上周环比-40元/吨；

截止7月31日，螺纹钢杭州方面报价3120元/吨，较上周环比-50元/吨；



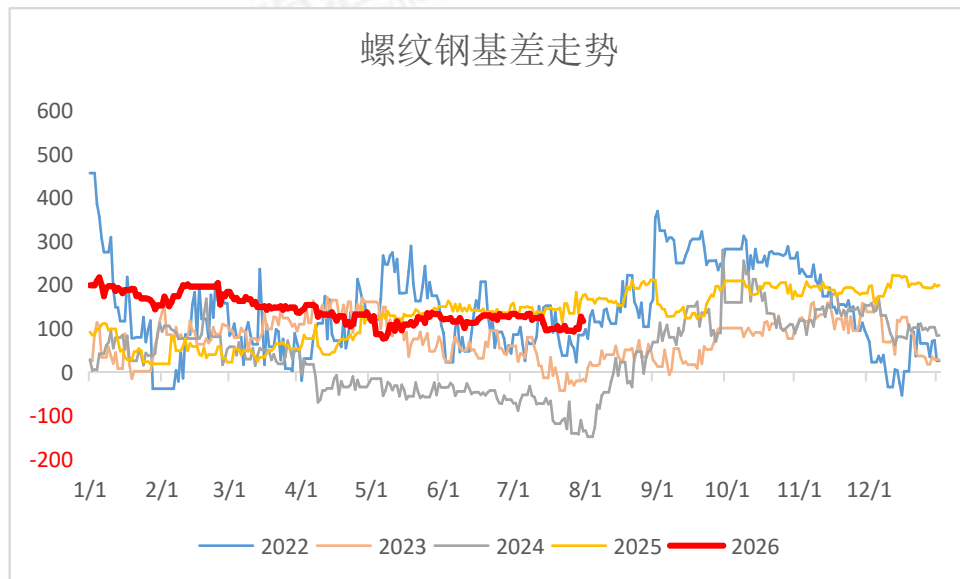
➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理

请务必阅读正文后免责声明

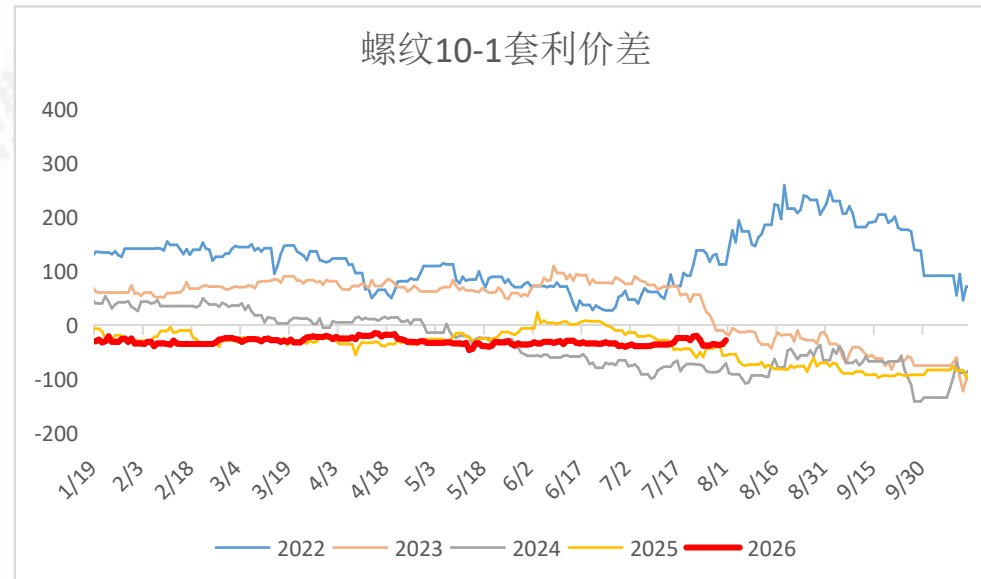
➤ 1.2 螺纹基差与期差

- 基差：螺纹2610合约基差116元/吨，较上周环比+22元/吨；
- 期差：10-01合约价差-28元/吨，较上周环+10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

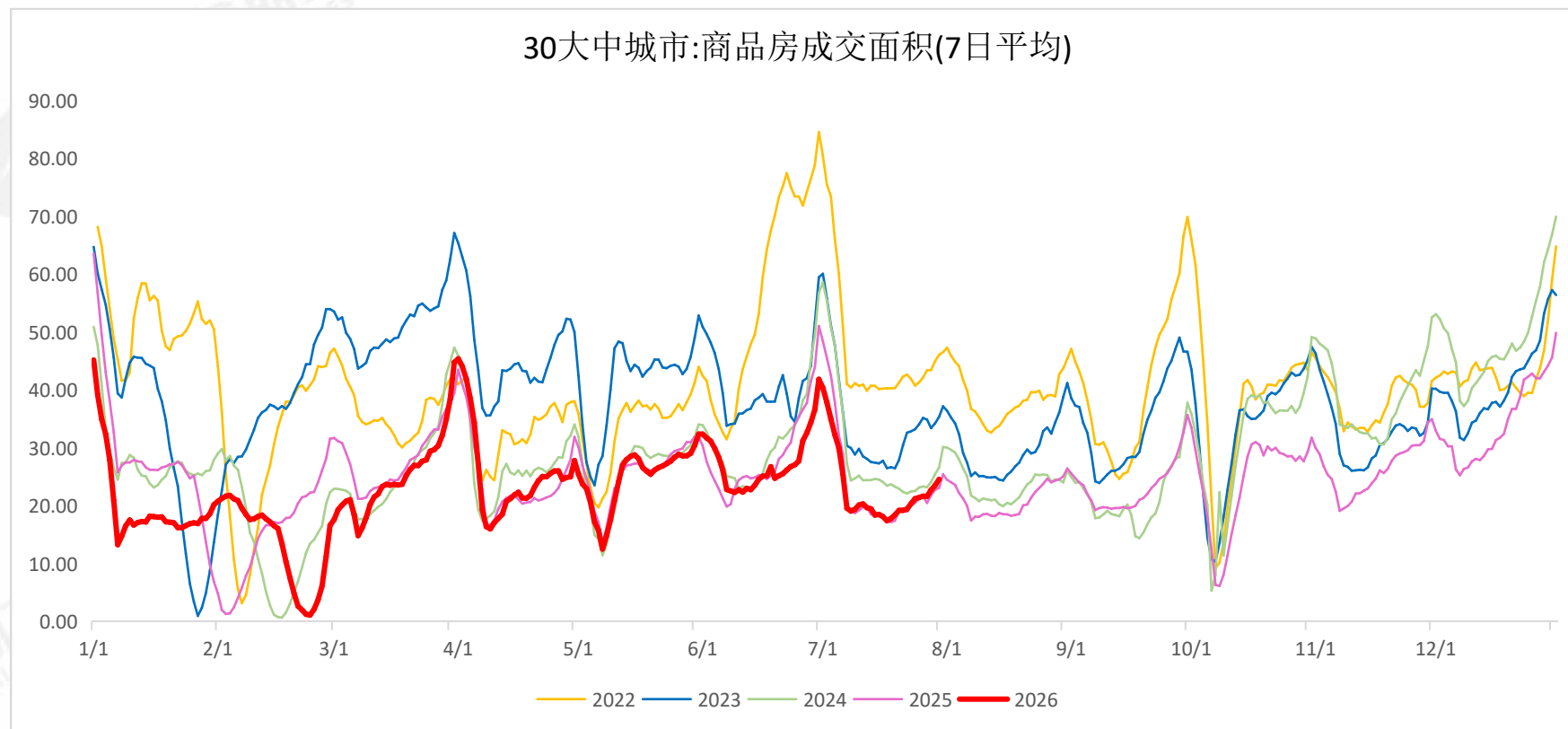
2

贸易
成交

3

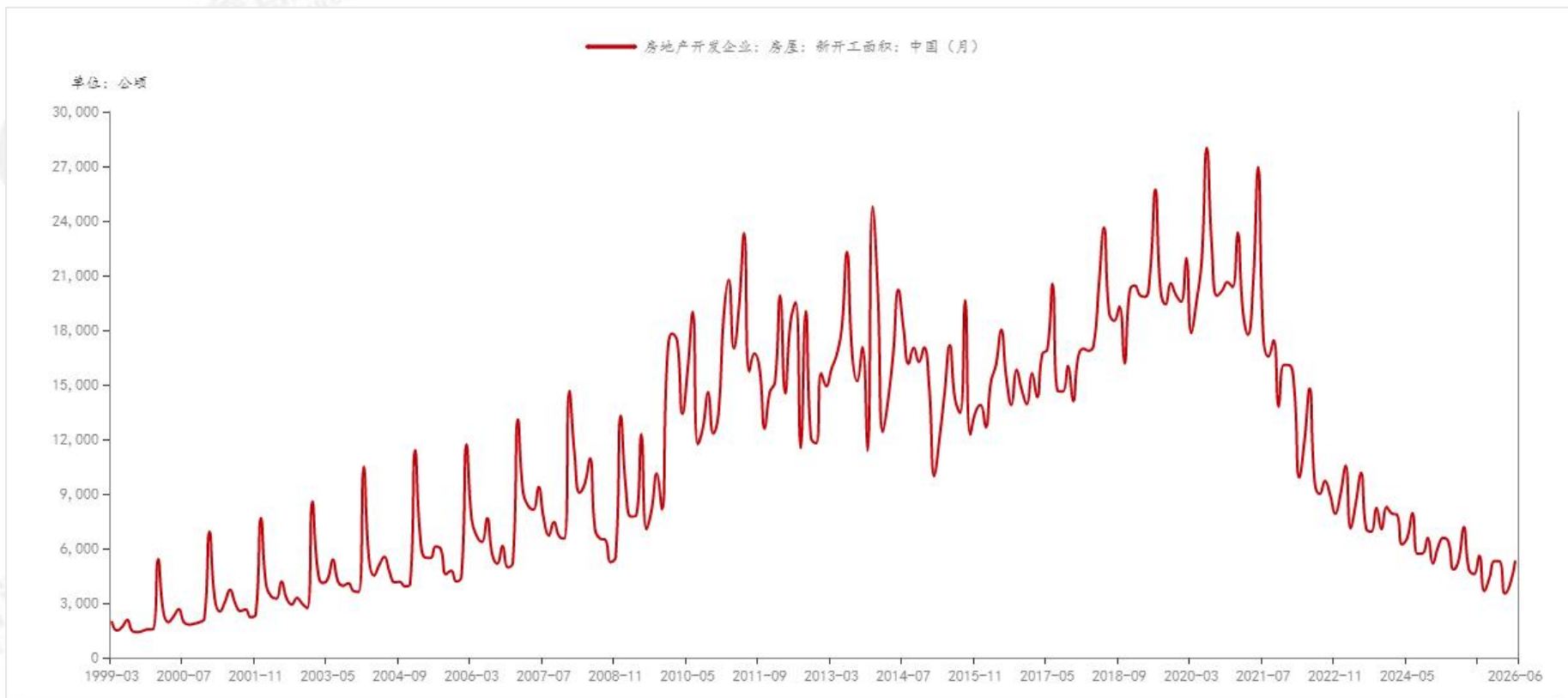
➤ 2.1 商品房成交面积

- 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24.55万平方米，较上周环比改善。



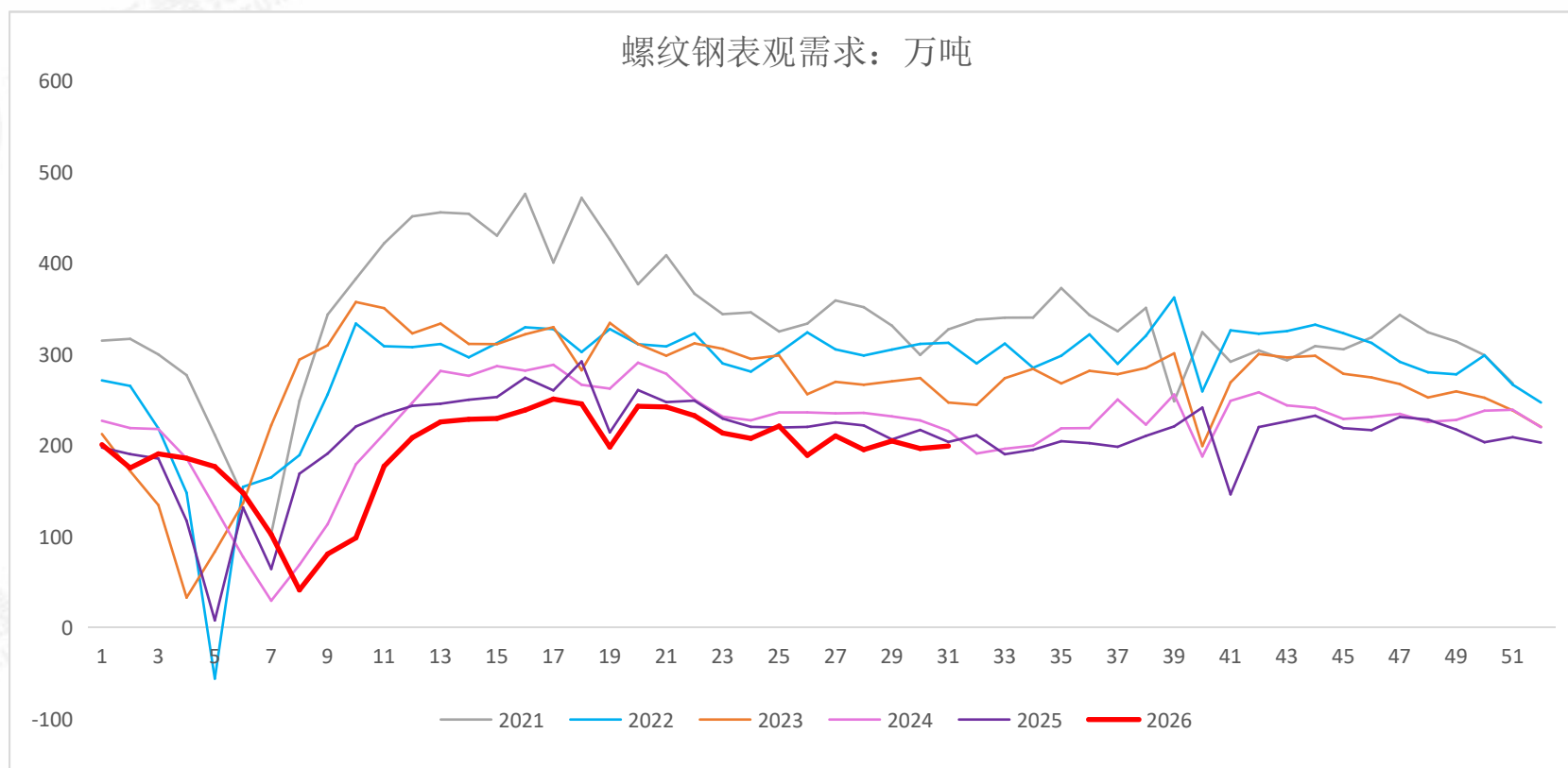
➤ 2.2 房地产开工面积

- 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198.94万吨，周环比+2.72万吨，较去年同比下滑；
- 本周成交表现维持偏弱态势，主要原因在于区域成交分化，刚需仍存，投机需求一般。短期来看，盘面表现偏弱，市场拿货意愿不高，短期成交减少。

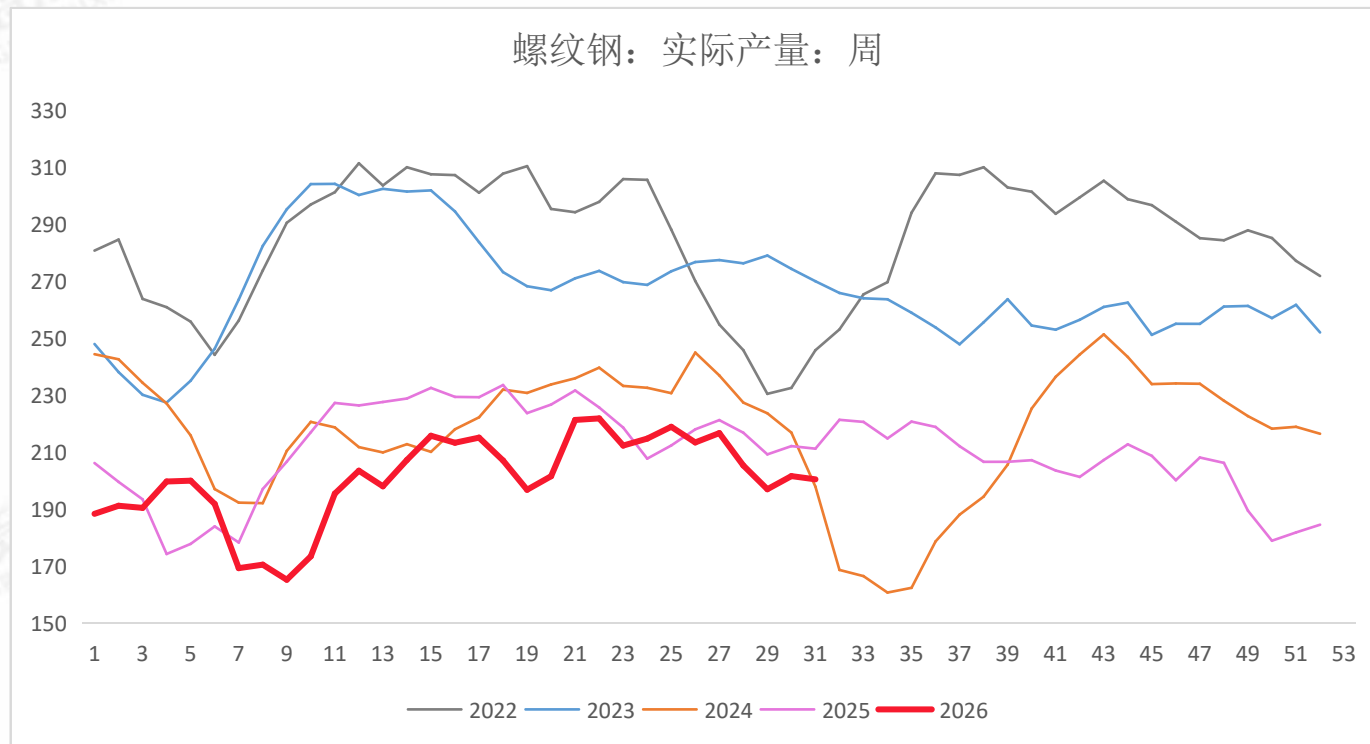




3.螺纹产量概况

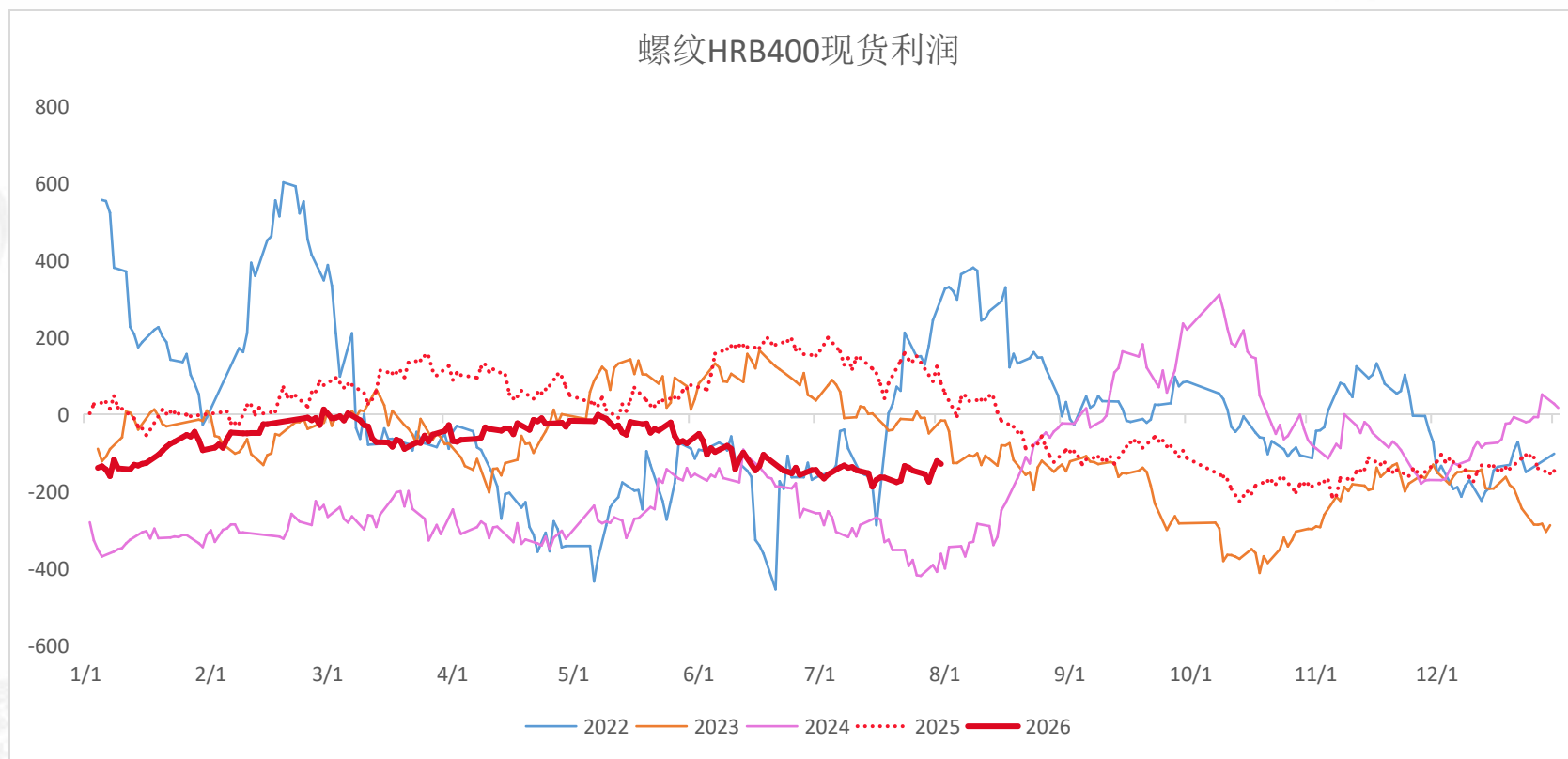
➤ 3.1 螺纹钢实际产量

- 螺纹产量：截止周五螺纹产量周度为200.31万吨，较上周环比-1.13万吨，较去年同比-5.09%；
- 本周建筑钢材产量较上期环比降低，钢厂复产速度较缓。下周来看，部分区域有减产以及转产的情况，预期产量小降。



➤ 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-17元/吨，低于去年同期水平；



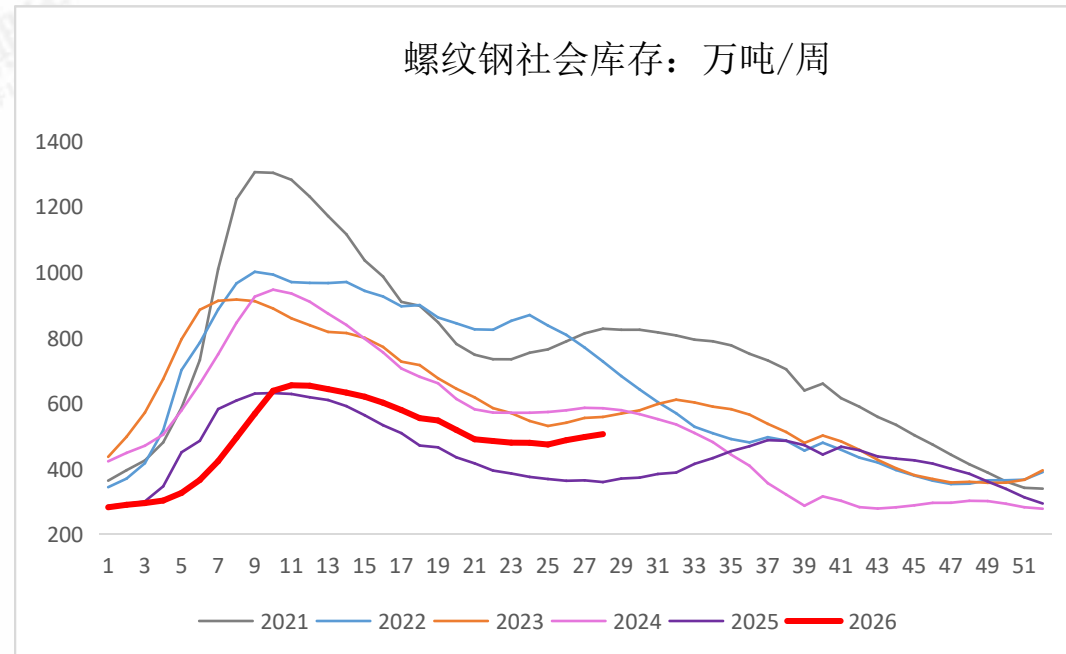
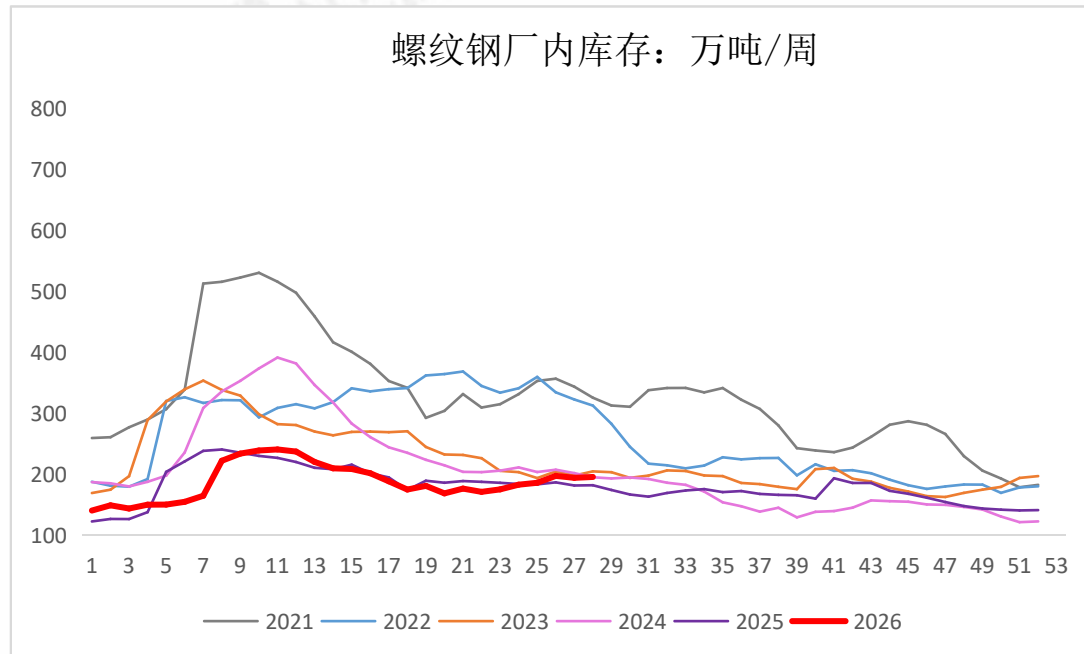
➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



4.螺纹库存概况

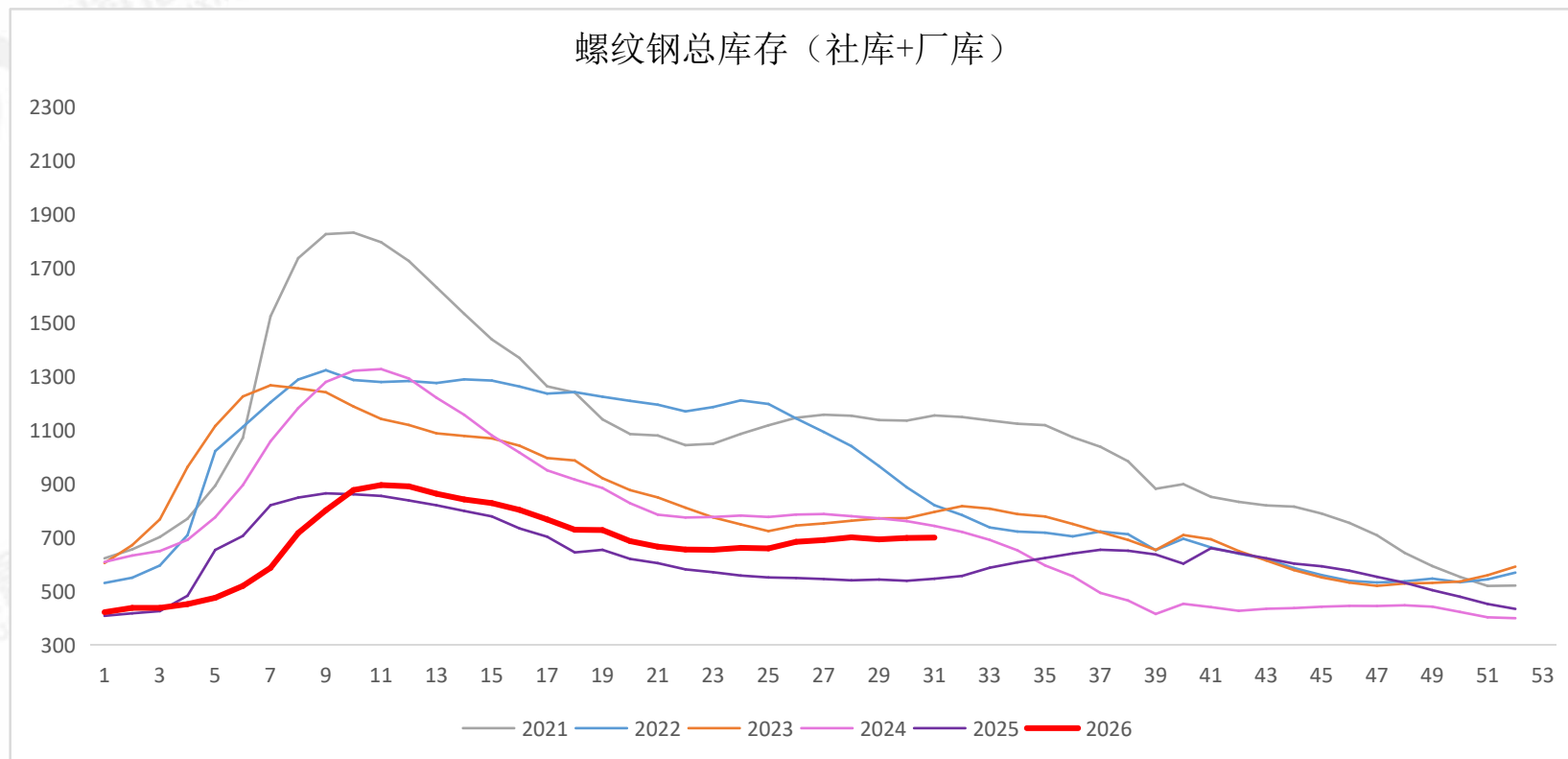
➤ 4.1 螺纹厂库与社库

- 螺纹钢厂库存：螺纹厂内库存为184.96万吨，较上周环比-6.73万吨，较去年同比+14.07%；
- 螺纹社会库存：螺纹社会库存为514.11万吨，较上周环+8.1万吨，较去年同比+33.83%；
- 社库/厂库比值为2.78（上周2.64）倍，去年同期水平为2.37。



➤ 4.2 螺纹总库存

- 螺纹总库存：螺纹总库存为699.07万吨，较上周环比+1.37万吨，较去年同比+27.97%；
- 库存消费比：截止本周为3.51，周环比-0.04；
- 本周社会库存小幅增加为主。主要原因：淡季状态下，需求进一步萎缩，投机需求持续观望，库存延续累积状态。



➤ 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主流稳中下调40-50。周初焦炭开启提降，原料成本支撑逐步松动，市场信心不足，同时传统淡季高温多雨，贸易商对后市预期谨慎，普遍降库存、快进快出为主，现货成交整体表现偏弱，市场价格呈现弱势调整。

下周来看，建筑钢材主导钢厂出厂价格或稳中偏弱。供应方面，本周社会库存、钢厂库存继续累积，在需求没有快速回暖的背景下，预计下周库存仍将维持累库格局；需求方面，现阶段淡季效应仍将延续，高温、暴雨依旧会制约户外工地施工，现货成交短期难以出现明显改善；原料方面，焦炭第三轮提降有望于下周落地，铁矿偏弱运行，成本支撑有限；宏观方面，市场对月底政治局会议稳增长政策仍有期待，底部存在一定托底；综合来看，预计下周建筑钢厂出厂价格或稳中偏弱，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。