

期货研究报告：供需双弱，震荡下滑

日期：2026.8.21

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

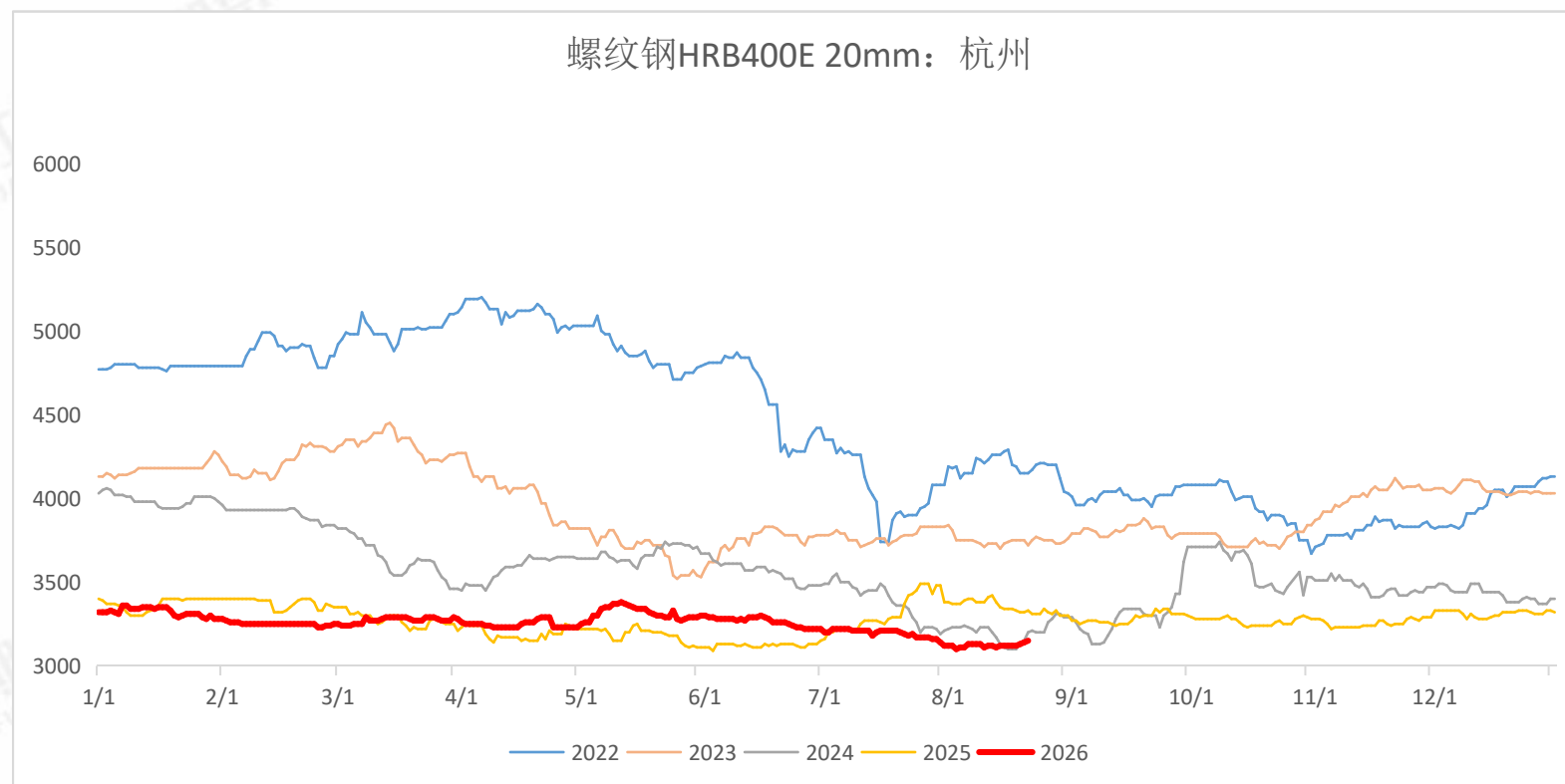
基差
期差

2

➤ 1.1 螺纹现货价格走势

➤ 截止8月21日，螺纹钢上海城市现货报价3150元/吨，较上周环比+30元/吨；

截止8月21日，螺纹钢杭州方面报价3120元/吨，较上周环比+20元/吨；



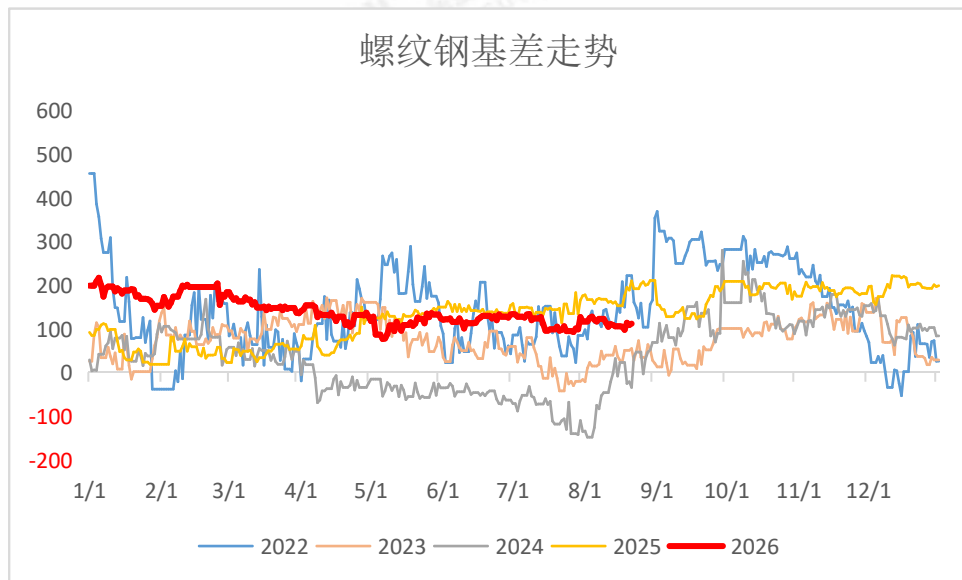
➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理

请务必阅读正文后免责声明

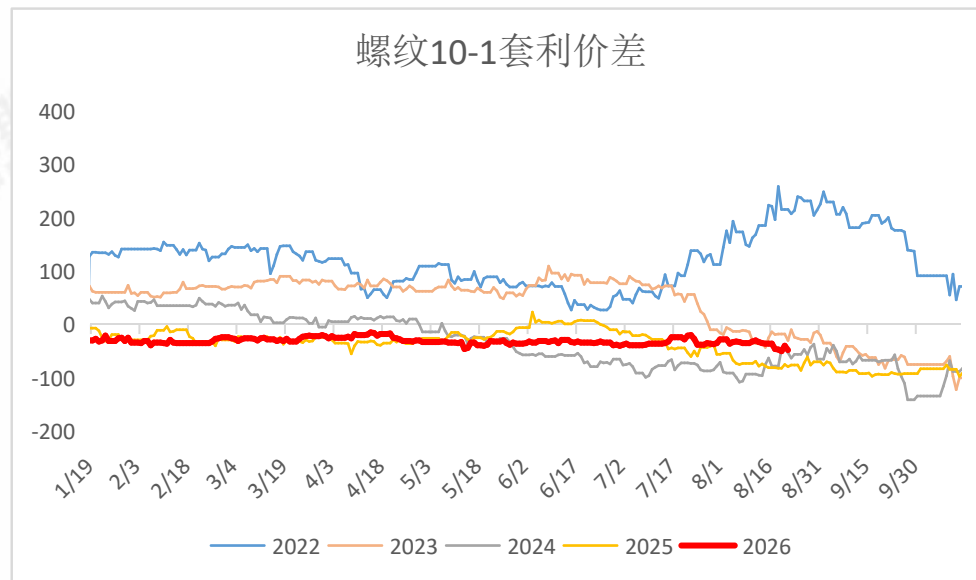
➤ 1.2 螺纹基差与期差

- 基差：螺纹2610合约基差111元/吨，较上周环比+6元/吨；
- 期差：10-01合约价差-48元/吨，较上周环-12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

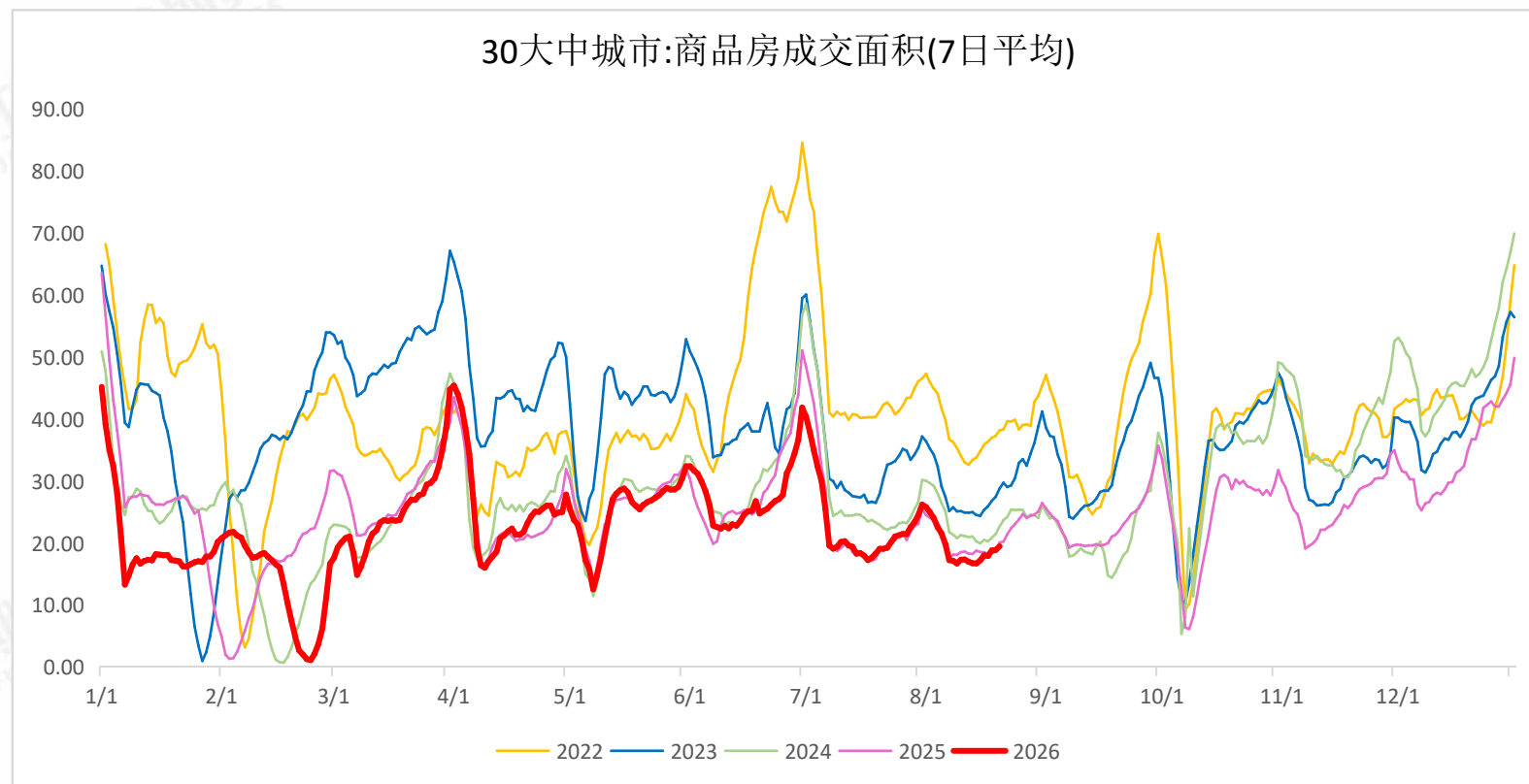
2

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19.44万平方米，较上周环比增加啊。



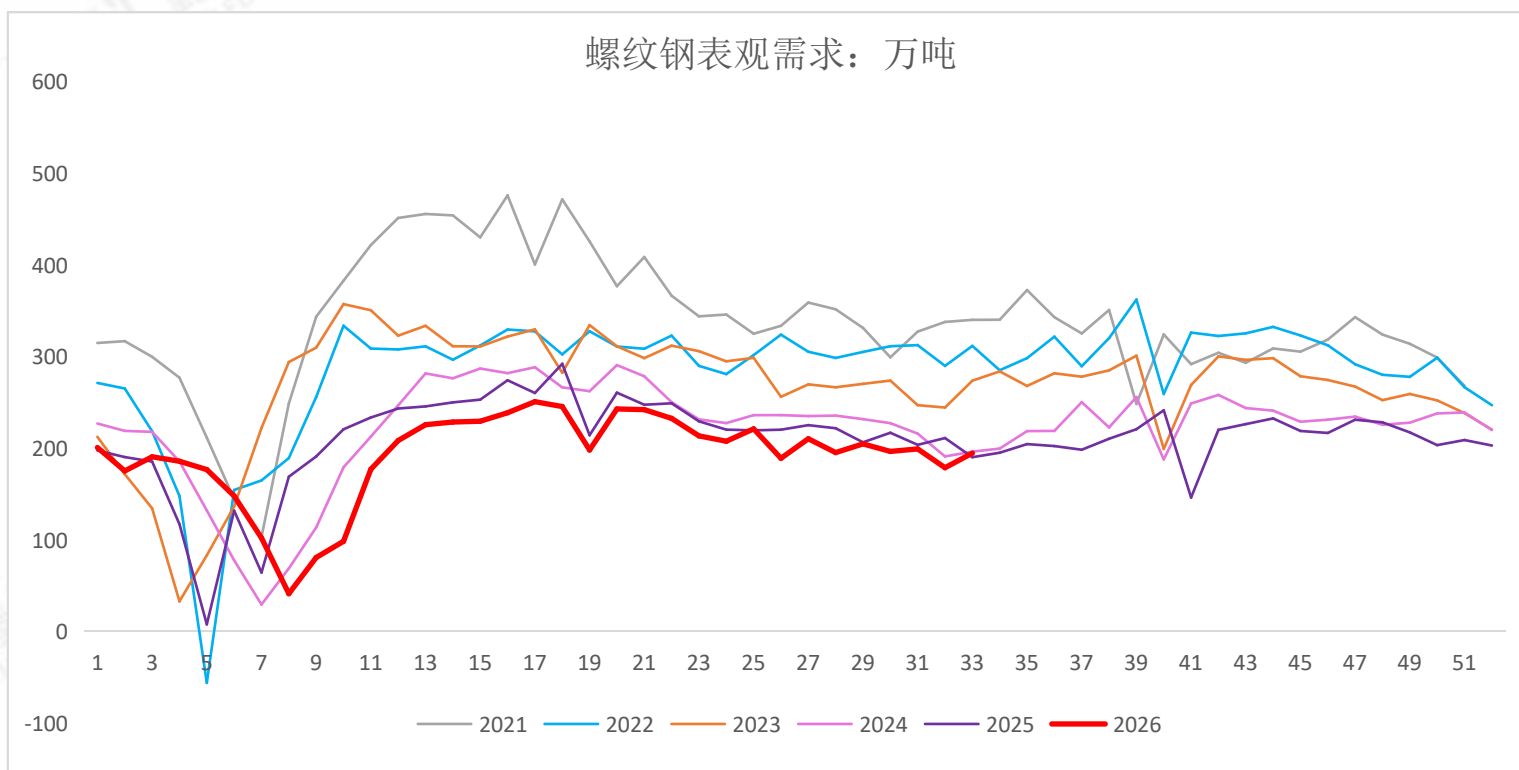
➤ 2.2 房地产开工面积

- 2026年7月份房屋新开工面积同比为-28.52%；2025年同期累积同比为-15.21%；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196.16万吨，周环比+1.85万吨，较去年同比增加；
- 需求方面，市场信心有所修复，市场询盘活跃度提升，下游采买出现边际改善，但终端对高位资源接受度有限，实际成交中存在暗降现象。

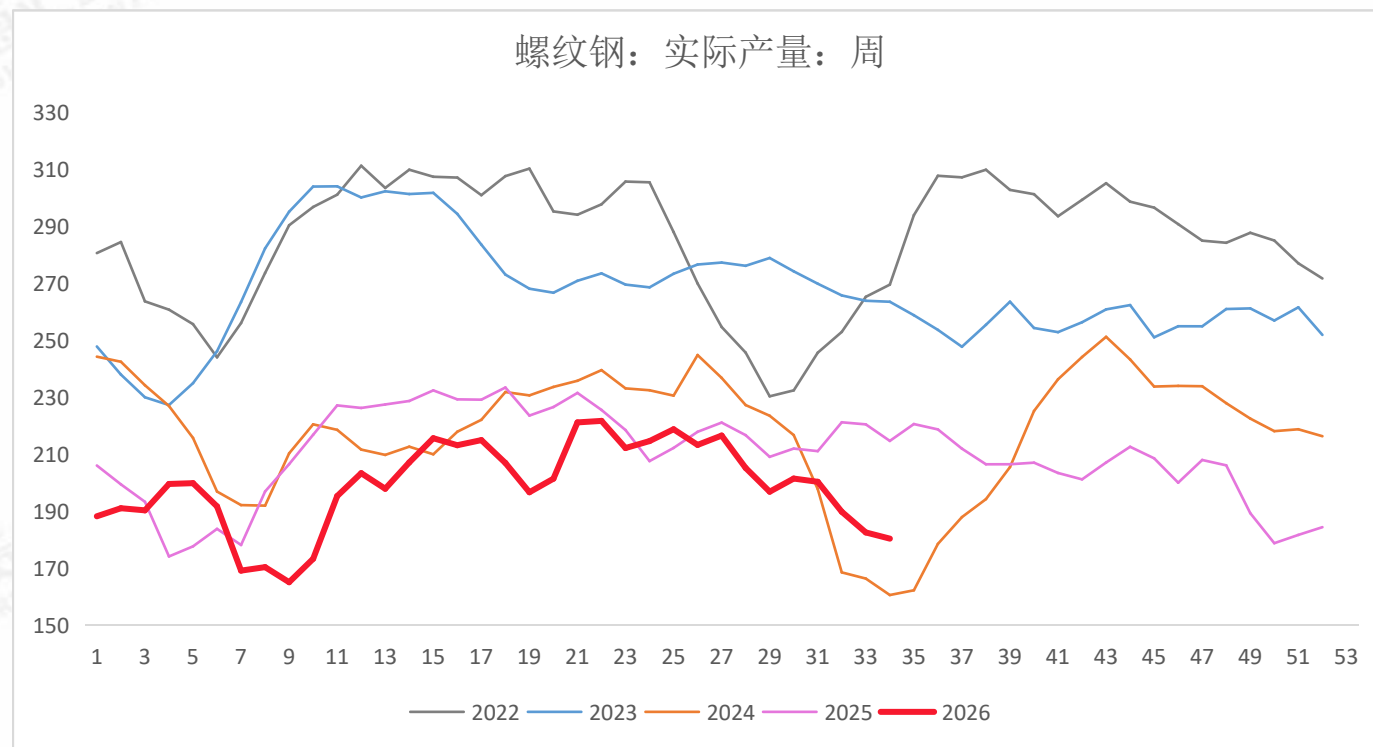




3.螺纹产量概况

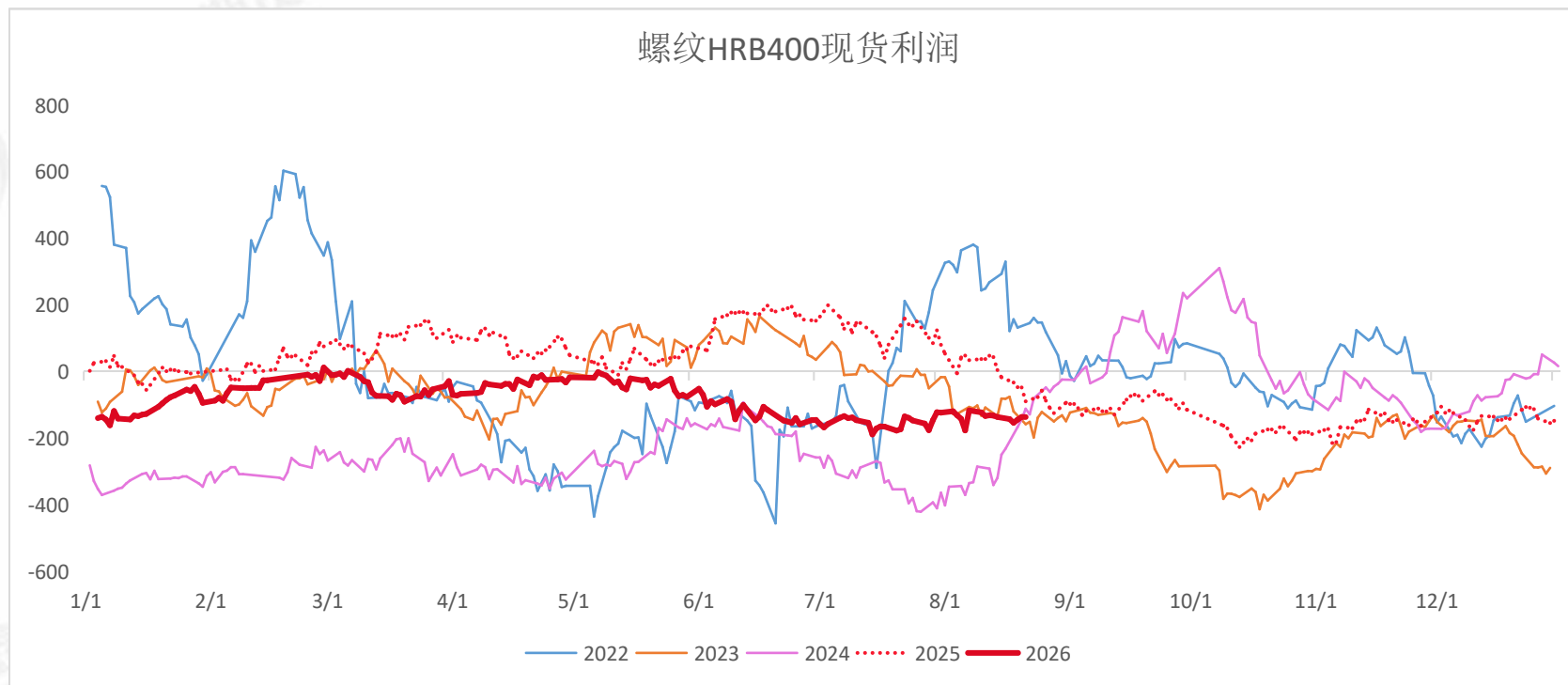
➤ 3.1 螺纹钢实际产量

- 螺纹产量：截止周五螺纹产量周度为180.38万吨，较上周环比-2.17万吨，较去年同比-15.97%；
- 本周云南、四川、福建、贵州钢厂减产，产量下降。下周来看，云南、陕西、山西区域钢厂检修，下周产量延续下降趋势。



➤ 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-137元/吨，较上周环比+6元/吨，低于去年同期水平；



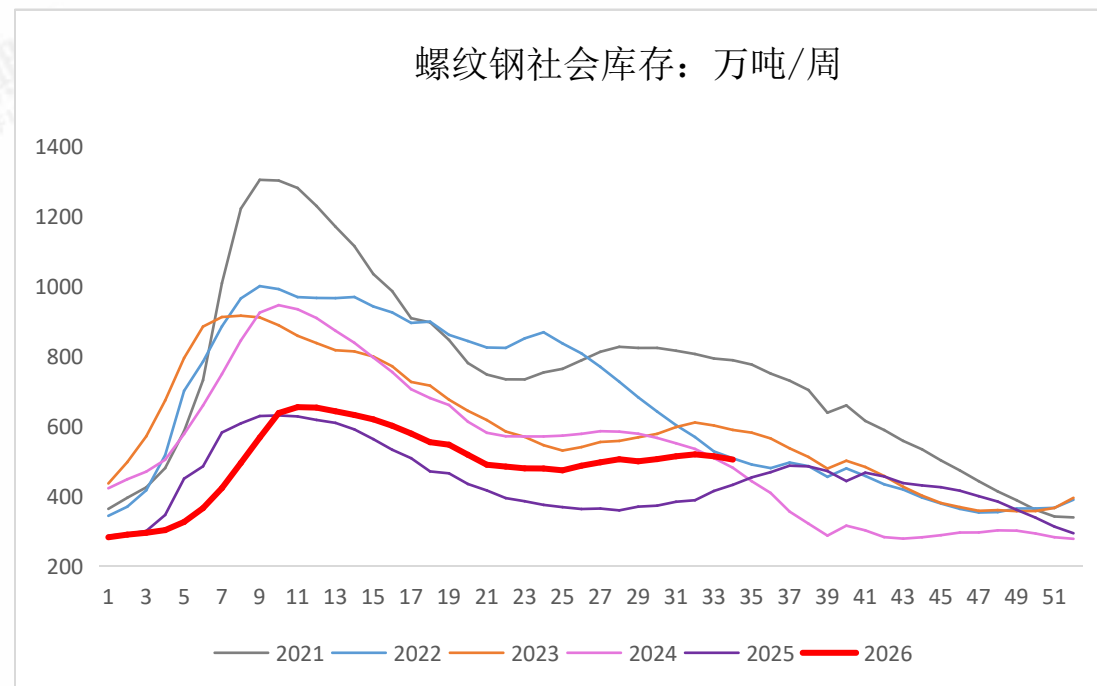
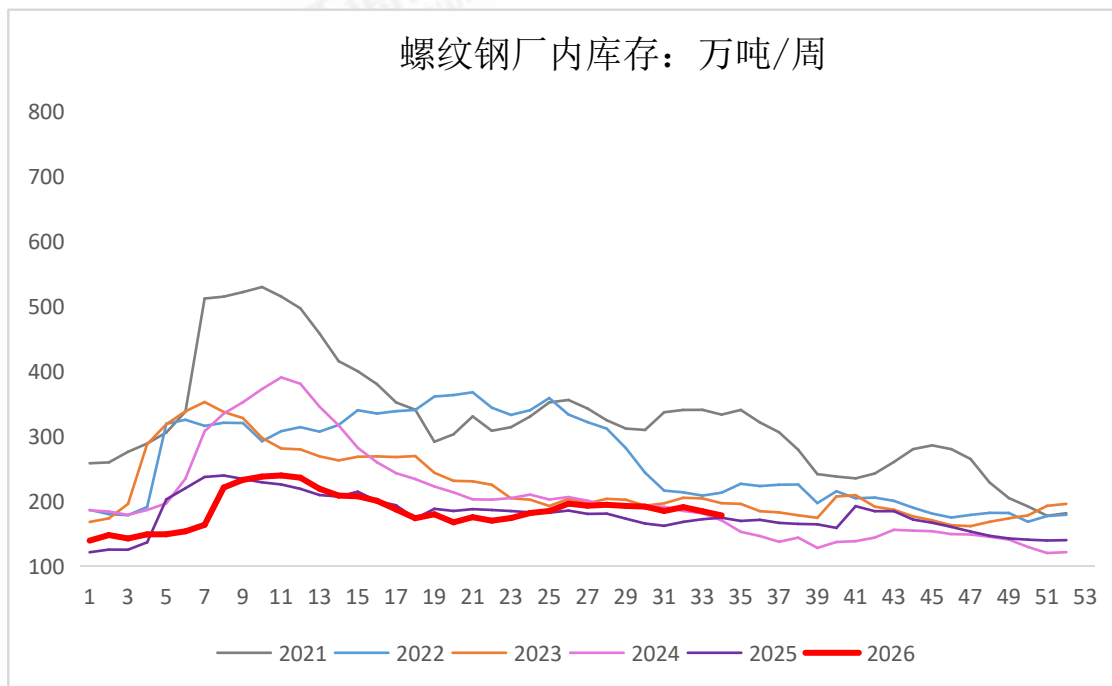
➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



4.螺纹库存概况

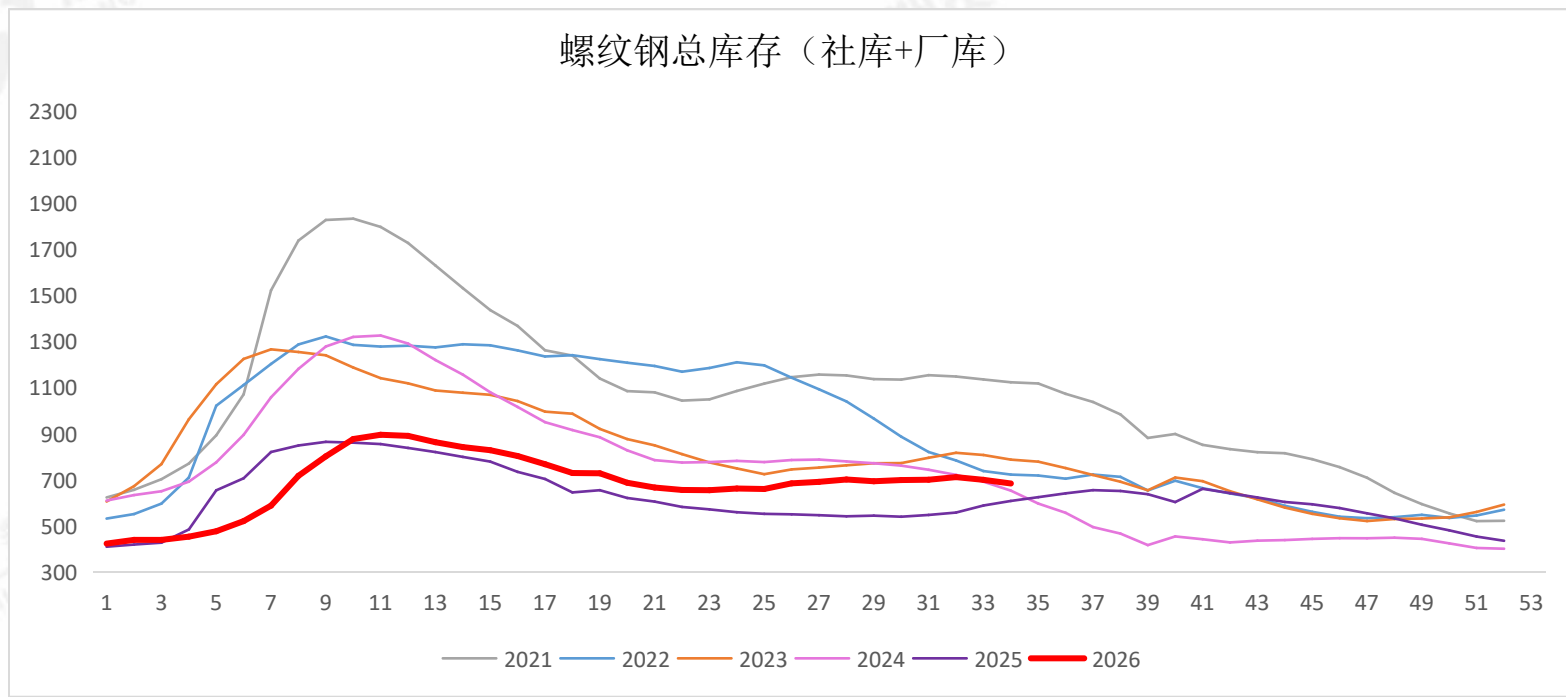
➤ 4.1 螺纹厂库与社库

- 螺纹钢厂库存：螺纹厂内库存为178.15万吨，较上周环比-6.33万吨，较去年同比+2.07%；
- 螺纹社会库存：螺纹社会库存为504.7万吨，较上周环-9.45万吨，较去年同比+16.69%；
- 社库/厂库比值为2.83（上周2.79）倍，去年同期水平为2.48。



➤ 4.2 螺纹总库存

- 螺纹总库存：螺纹总库存为682.85万吨，较上周环比-15.78万吨，较去年同比+12.49%；
- 库存消费比：截止本周为3.48，周环比-0.11；
- 周社会库存延续下降为主。主要原因：高温多雨天气有所改善，下游需求稍有好转，消化能力窄幅提升，且部分区域资源受雨水天气影响，未能入库，较多钢厂存在检修行为，产量下降状态下，库存整体下降为主。





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有涨。原料维持高位，成本支撑力度转强，带动市场情绪边际修复，成品材现货价格跟随抬升，盘中低位资源成交有所放量，部分钢企挺价意愿上升，推动市场价格小幅走高，但高位出货表现一般。

下周来看，建筑钢材主导钢厂出厂价格或稳中偏强。供应方面，本周社会库存与钢厂库存延续去库态势，终端刚需补库略有增加，叠加钢企检修增多，预计下周库存延续下行；需求方面，市场信心有所修复，市场询盘活跃度提升，下游采买出现边际改善，但终端对高位资源接受度有限，实际成交中存在暗降现象；原料方面，焦炭提涨开启，成本支撑进一步抬升，原料端托底钢价；宏观方面，受政策面影响，政策利好带动房地产市场预期有所回暖，宏观层面具备正向驱动；综合来看，预计下周建筑钢厂出厂价格稳中趋强，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。