

期货研究报告：产量下滑，价格震荡 反弹

日期：2026.8.28

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

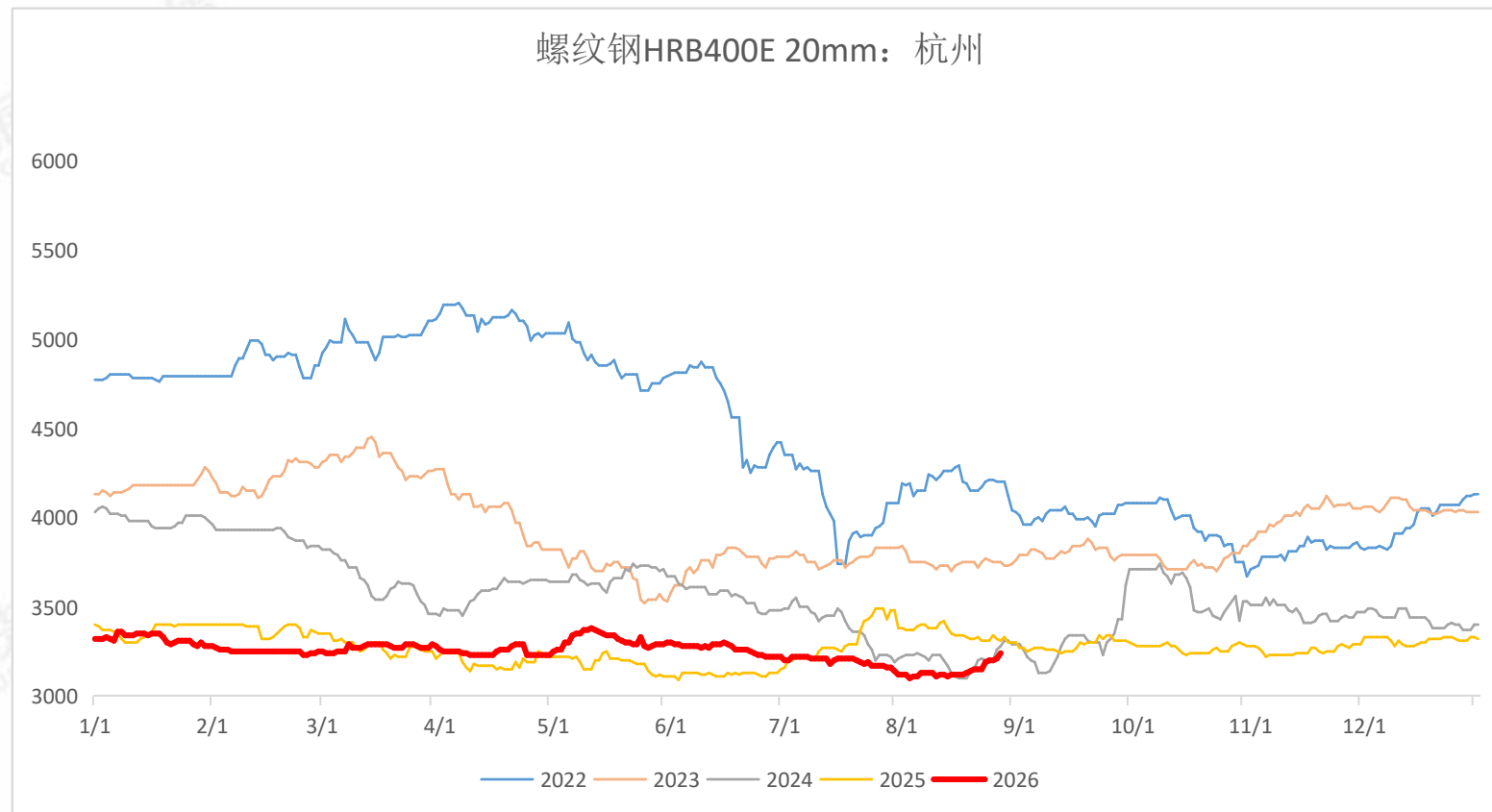
基差
期差

2

➤ 1.1 螺纹现货价格走势

➤ 截止8月28日，螺纹钢上海城市现货报价3190元/吨，较上周环比+70元/吨；

截止8月28日，螺纹钢杭州方面报价3240元/吨，较上周环比+90元/吨；

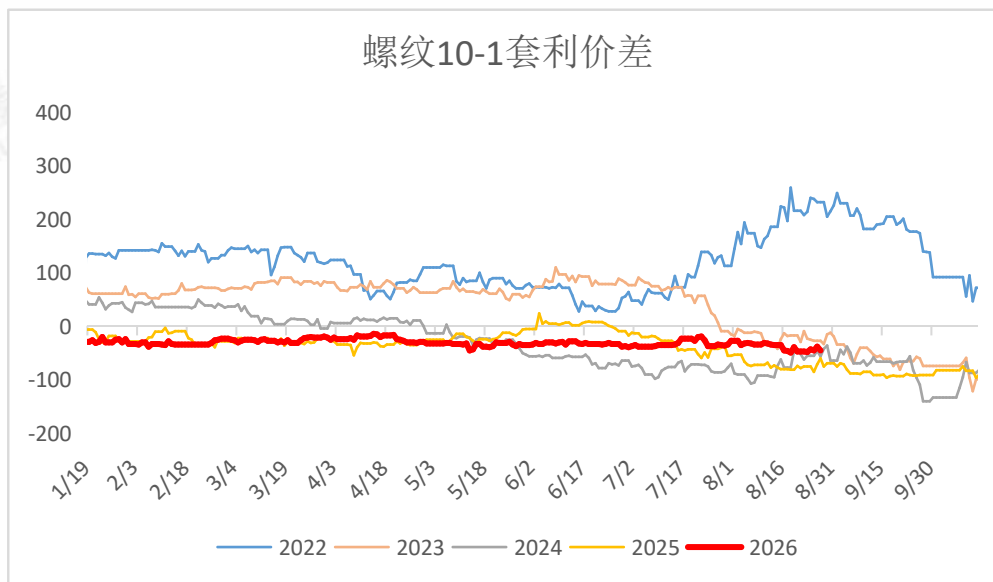
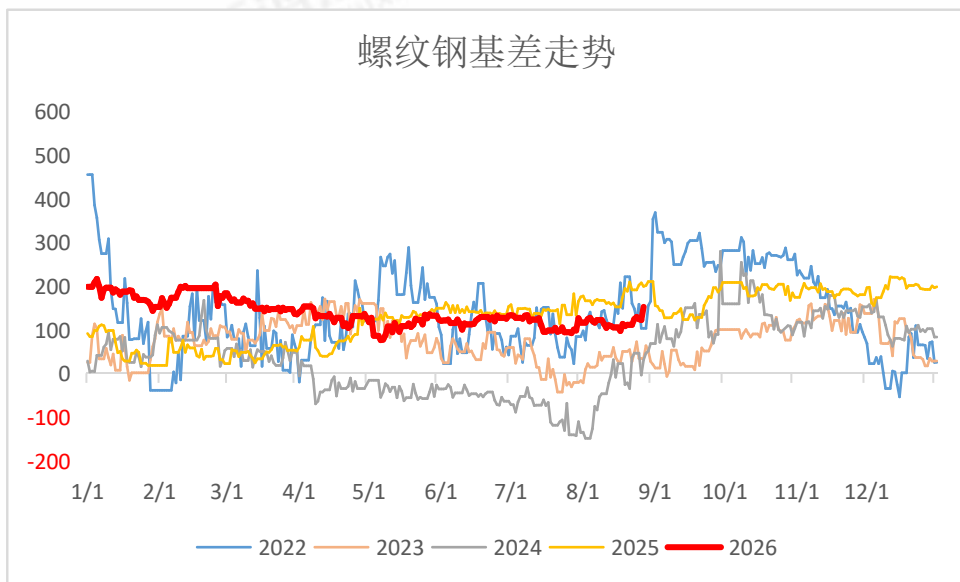


➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理

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152元/吨，较上周环比+41元/吨；
- 期差：10-01合约价差-46元/吨，较上周环+2元/吨；





2.螺纹需求概况

成交
面积

1

地产
开工

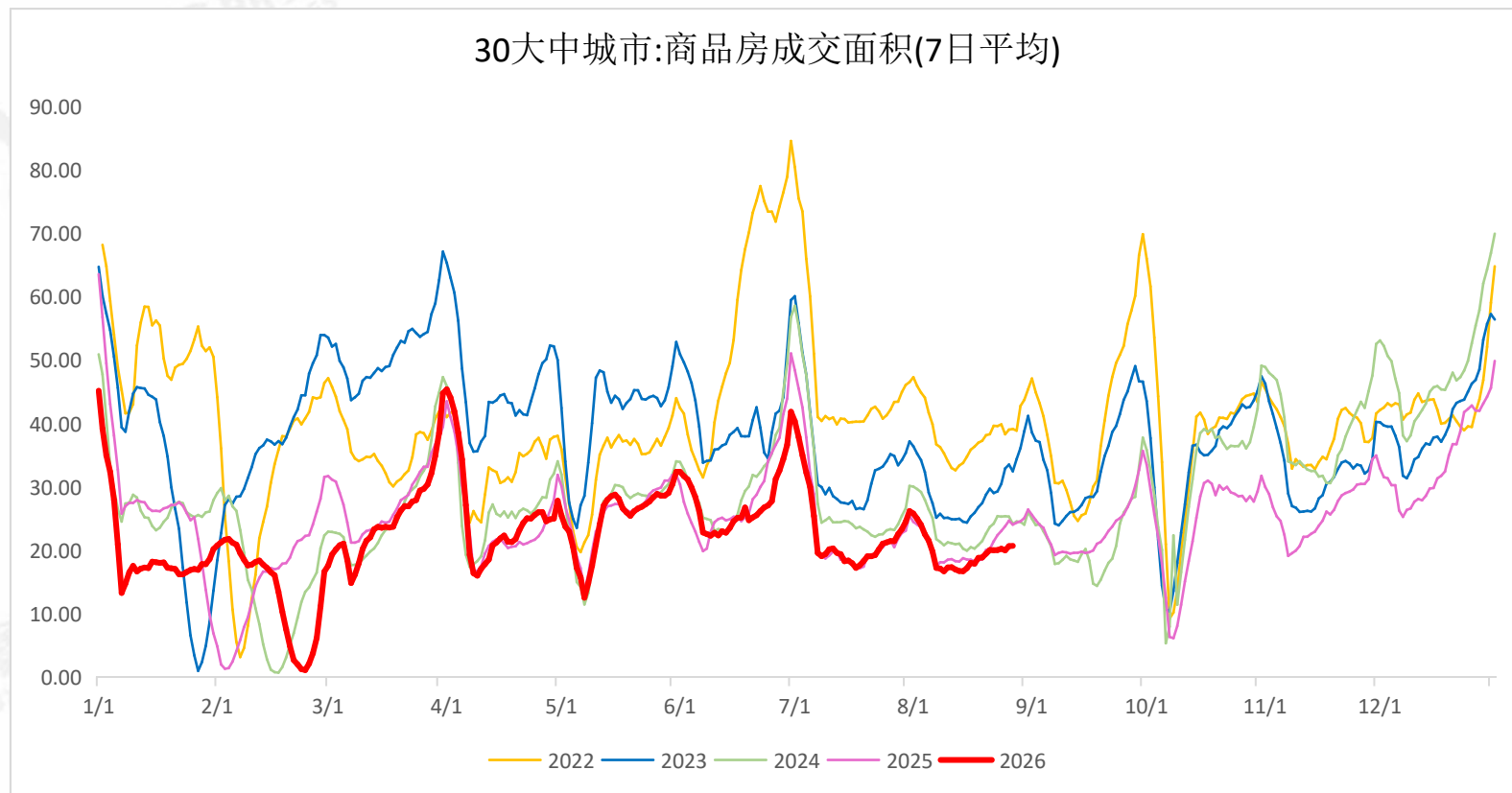
2

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20.68万平方米，较上周环比增加。



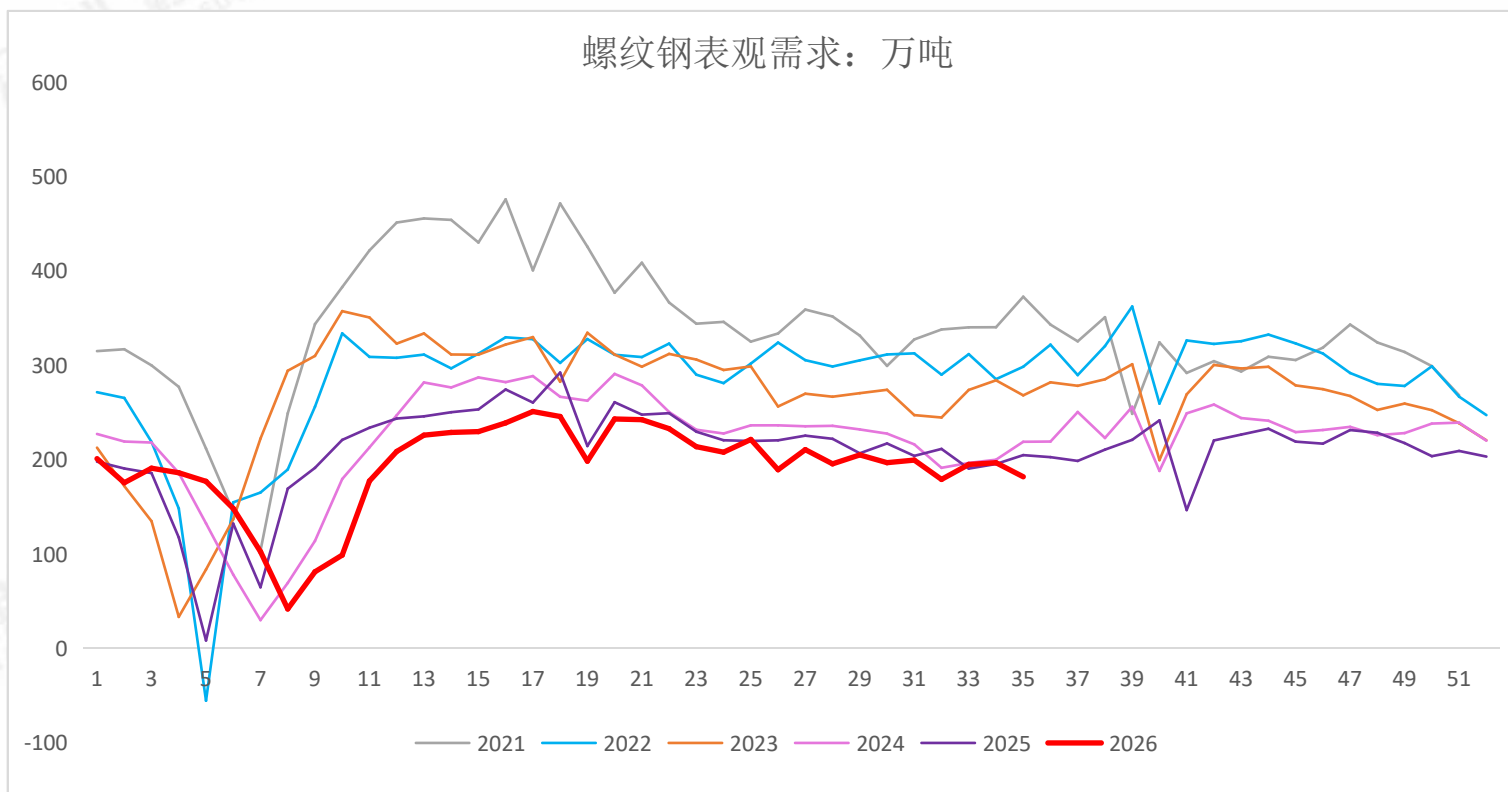
➤ 2.2 房地产开工面积

- 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181.28万吨，周环比-14.88万吨，较去年同比下滑；
- 本周成交走弱，期现需求降温，下游按需采购，整体成交一般。短期内，成交或有所回暖，刚需为主难有大幅放量，旺季兑现仍需观察。

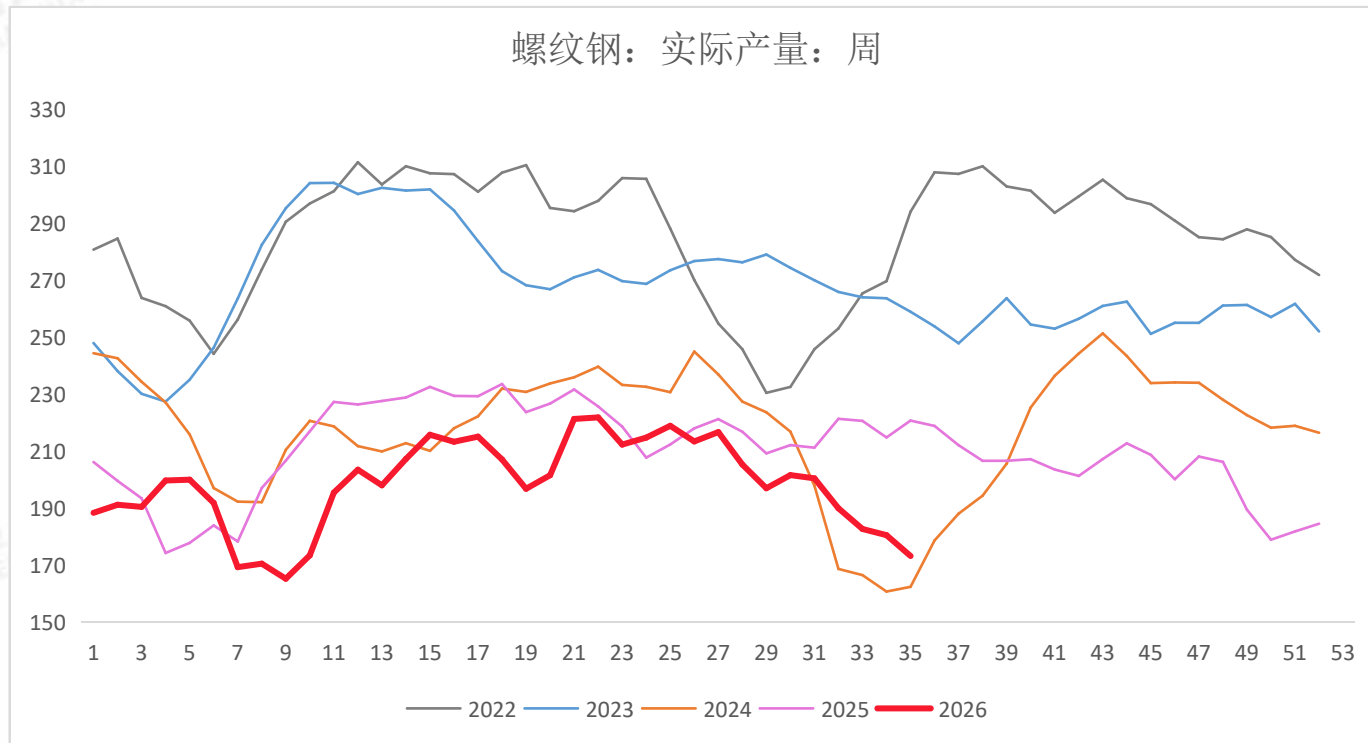




3.螺纹产量概况

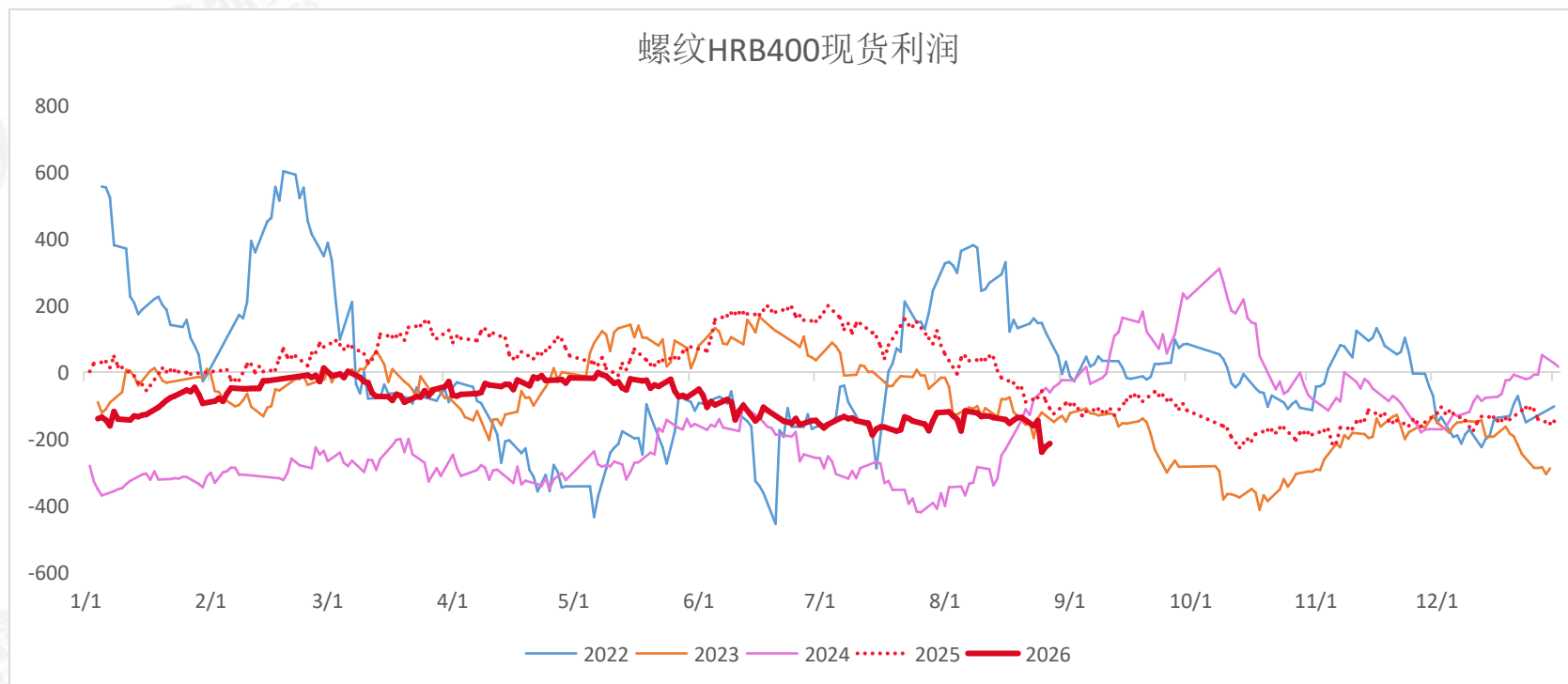
➤ 3.1 螺纹钢实际产量

- 螺纹产量：截止周五螺纹产量周度为173.08万吨，较上周环比-7.3万吨，较去年同比-21.53%；
- 区域方面，本周云南、四川、福建钢厂减产，产量下降。下周来看，各区域钢厂检修有所持续，下周产量延续下降趋势，预计降幅收窄。



➤ 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-215元/吨，较上周环比-80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

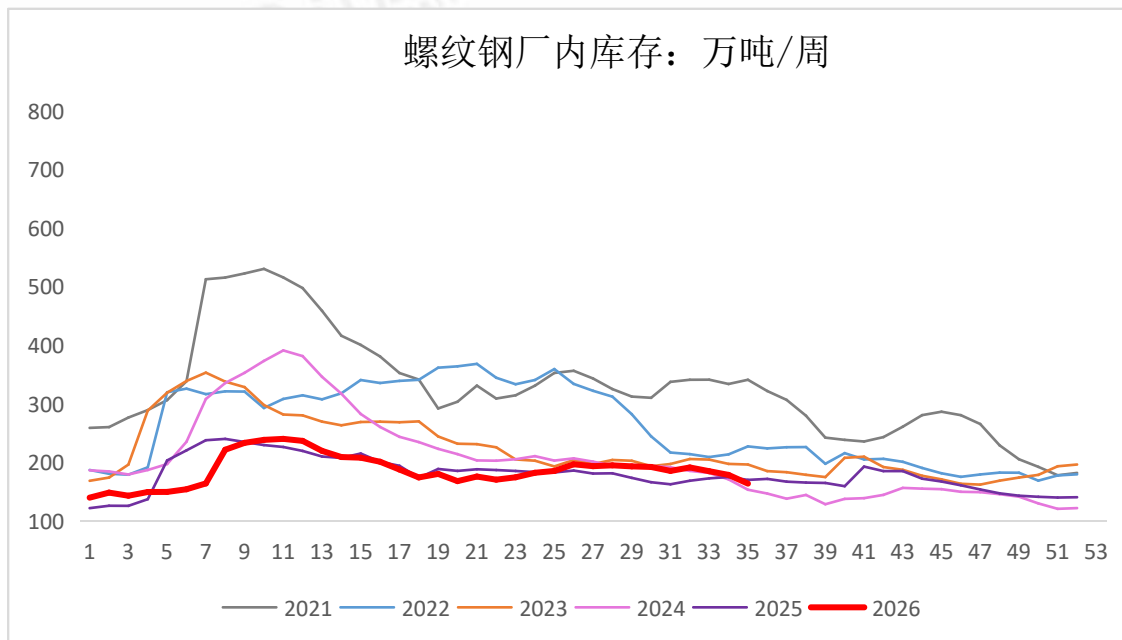


4.螺纹库存概况

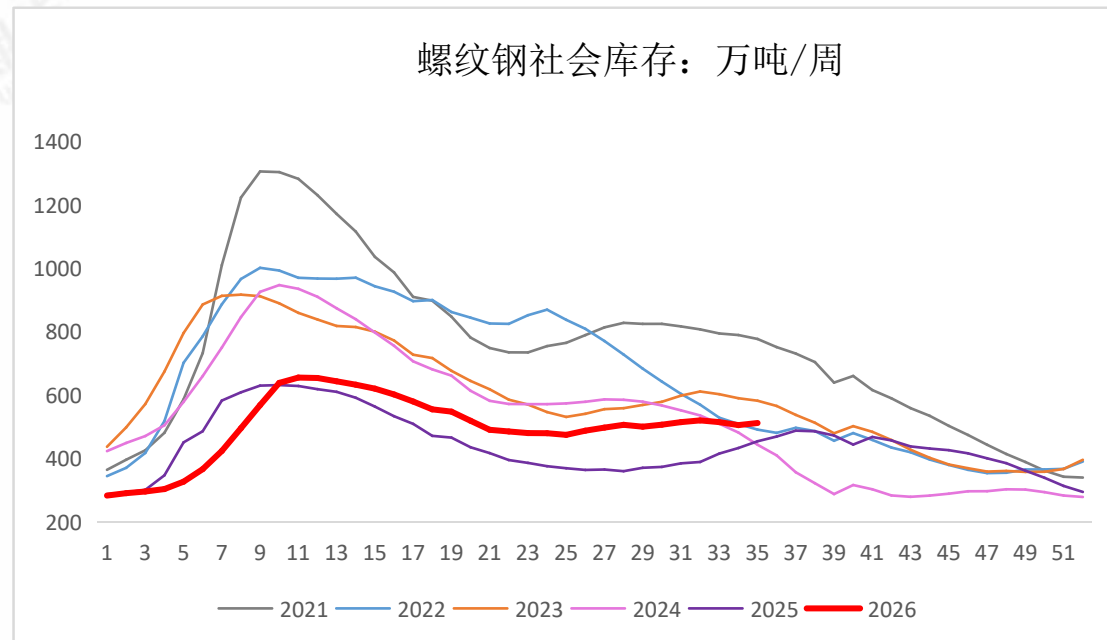
➤ 4.1 螺纹厂库与社库

- 螺纹钢厂库存：螺纹厂内库存为163.33万吨，较上周环比-14.82万吨，较去年同比-3.71%；
- 螺纹社会库存：螺纹社会库存为511.32万吨，较上周环+6.62万吨，较去年同比+12.68%；
- 社库/厂库比值为3.13（上周2.83）倍，去年同期水平为2.68。

螺纹钢厂内库存：万吨/周

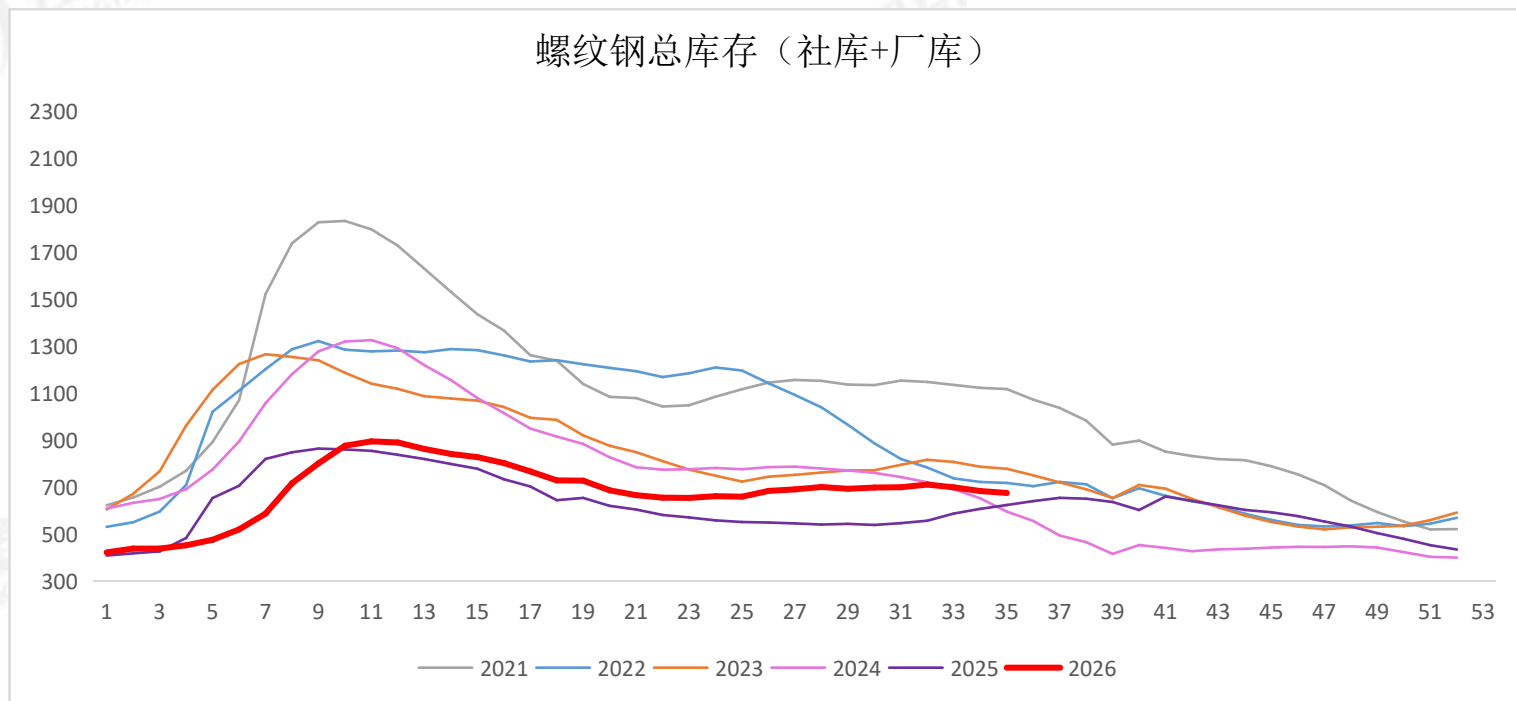


螺纹钢社会库存：万吨/周



➤ 4.2 螺纹总库存

- 螺纹总库存：螺纹总库存为674.65吨，较上周环比-8.2万吨，较去年同比+8.22%；
- 库存消费比：截止本周为3.72，周环比+0.24；
- 本周总库存延续下降为主。主要原因：高温多雨天气有所改善，下游需求略有改善，且行情震荡上涨下，投机需求活跃度提升，在产量下降前提下，库存处于消化态势。





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上调60-100。黑色系强势上行，成本端支撑力度较强，叠加盘面向好带动市场情绪修复，主导厂商价格纷纷上调出厂报价，现货价格重心同步抬升，但涨后终端跟进力度不足，市场整体成交表现不及预期，高位出货偏弱。

下周来看，建筑钢材主导钢厂出厂价格维持稳中偏强格局。供应方面，本周社会库存与钢厂库存延续去化，终端刚需补库积极性提升，期现投机拿货需求得到一定释放，预计下周库存继续下行；需求方面，低位资源成交相对活跃，随着高温酷暑逐步消退，天气转凉带动市场预期改善，下游工地开工有望边际修复，对现货价格形成一定支撑，但需求持续性仍有待进一步验证；原料方面，焦炭仍存三轮提涨预期，成本端支撑进一步夯实；宏观方面，国内政策提振市场信心；综合来看，预计下周建筑钢厂出厂价格稳中偏强。

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：产量持续下滑，钢厂挺价意愿较强，螺纹暂时观望。

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。