

期货研究报告：产量下滑，价格震荡 反弹

日期：2026.9.4

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

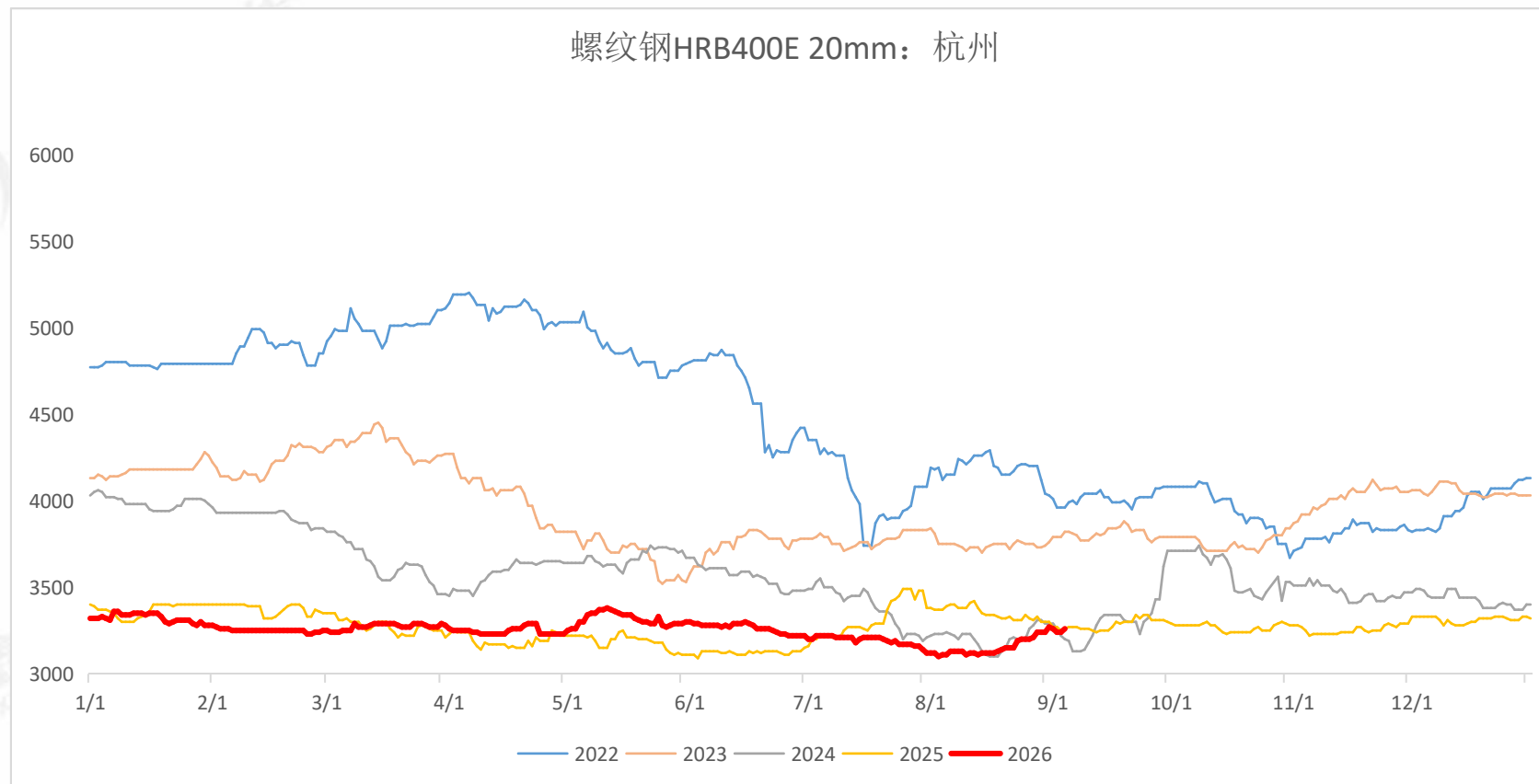
基差
期差

2

➤ 1.1 螺纹现货价格走势

➤ 截止9月04日，螺纹钢上海城市现货报价3220元/吨，较上周环比+30元/吨；

截止9月04日，螺纹钢杭州方面报价3260元/吨，较上周环比+20元/吨；



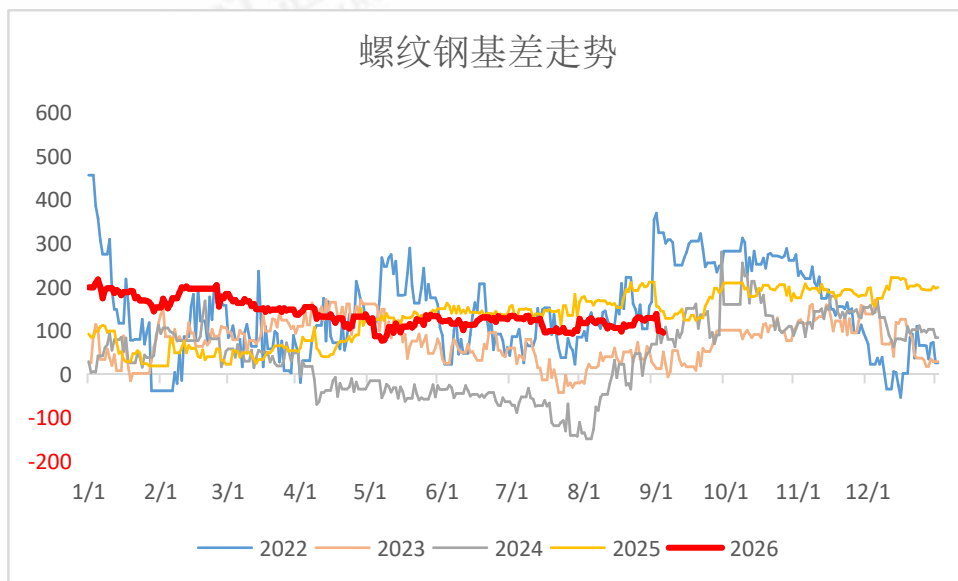
➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理

请务必阅读正文后免责声明

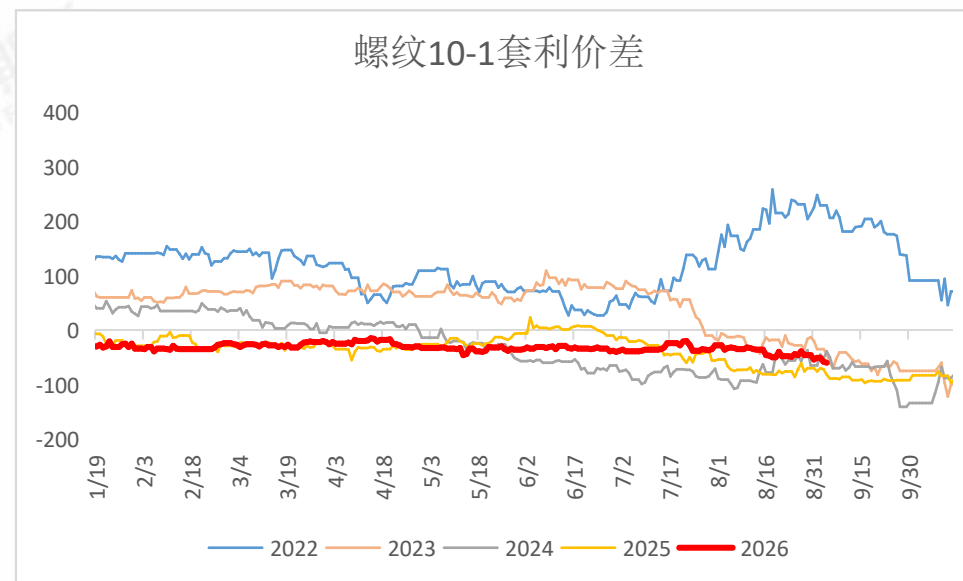
➤ 1.2 螺纹基差与期差

- 基差：螺纹2601合约基差94元/吨，较上周环比-34元/吨；
- 期差：10-01合约价差-60元/吨，较上周环-14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

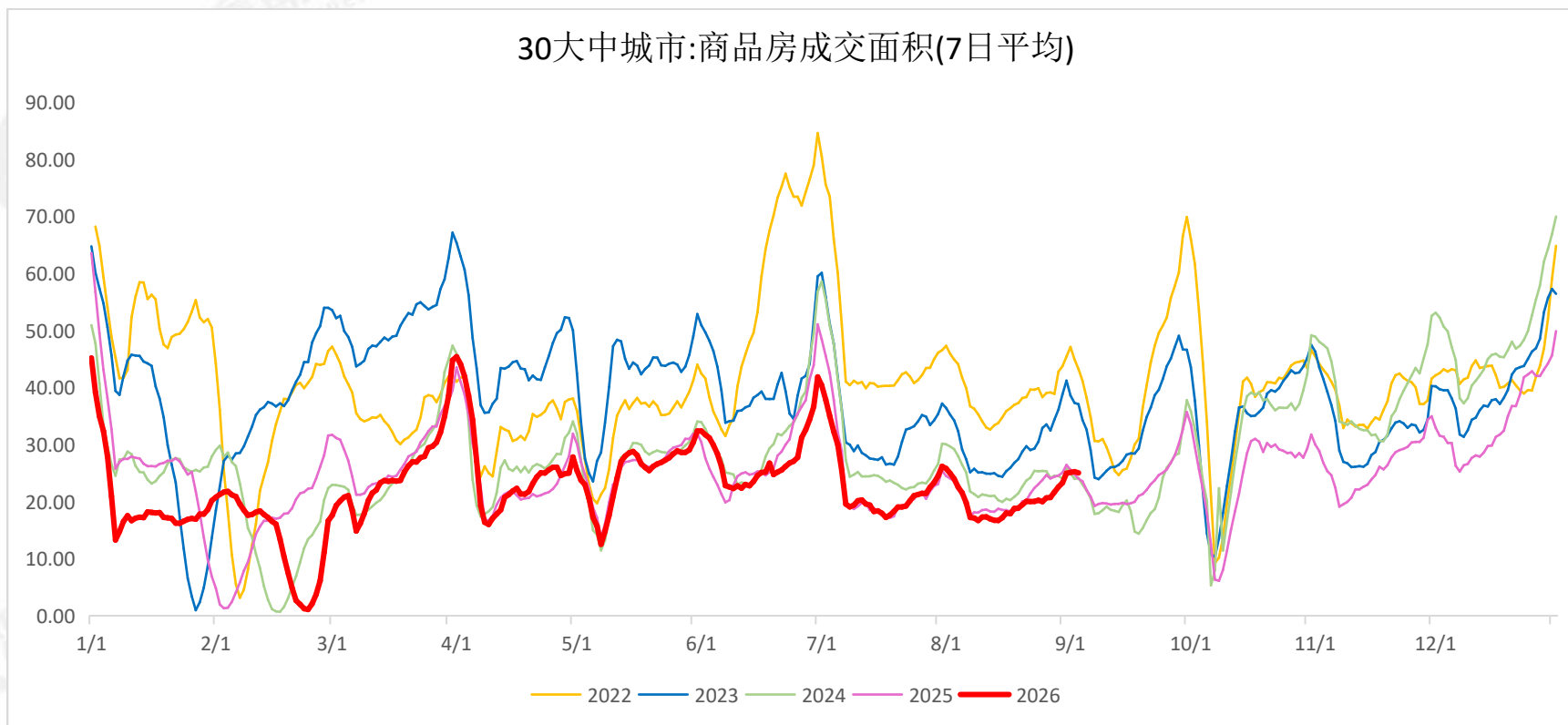
2

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25.02万平方米，较上周环比增加。



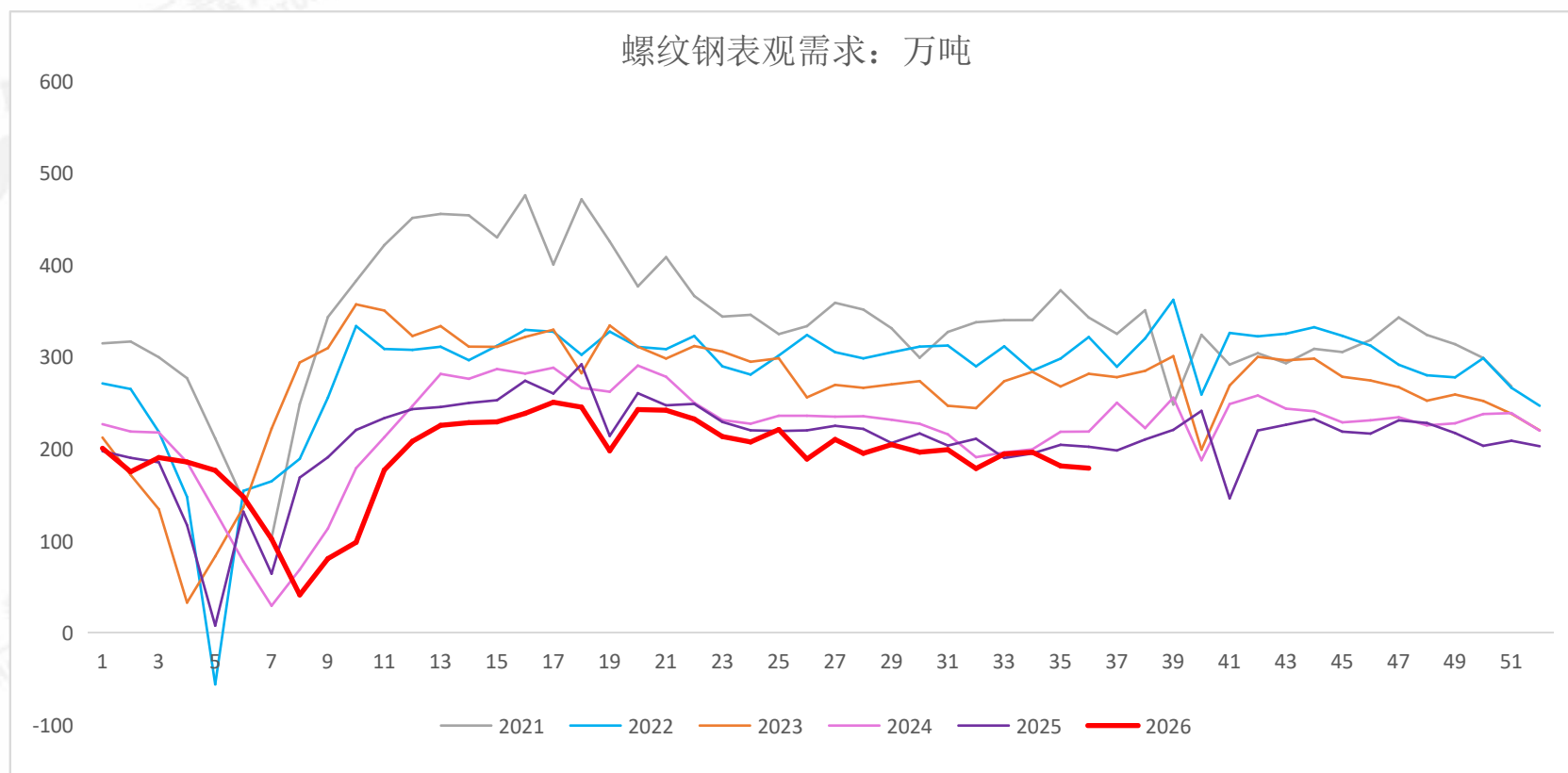
➤ 2.2 房地产开工面积

- 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178.82万吨，周环比-2.46万吨，较去年同比下滑；
- 整体来看，本周成交缩量，主要原因在于随着前期价格上涨后，市场进入阶段性调整周期，投机需求减少，整体成交萎缩。

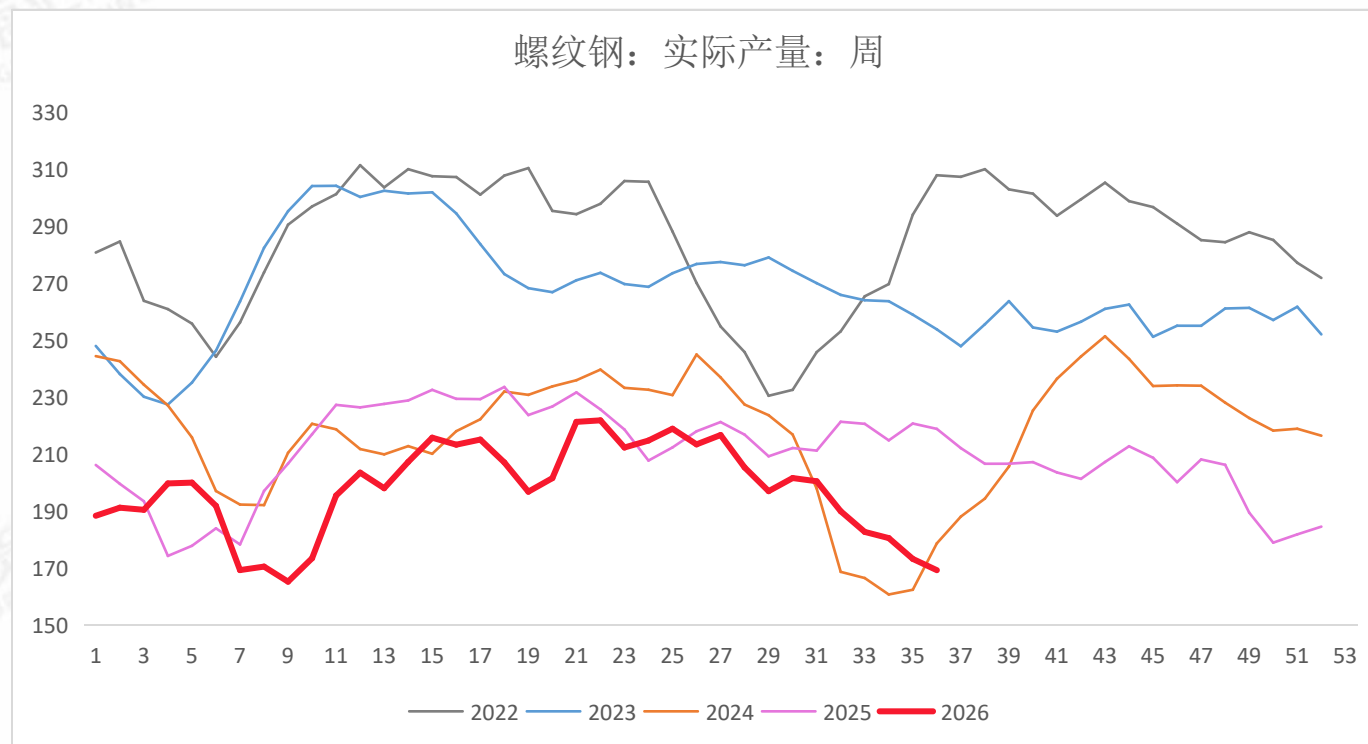




3.螺纹产量概况

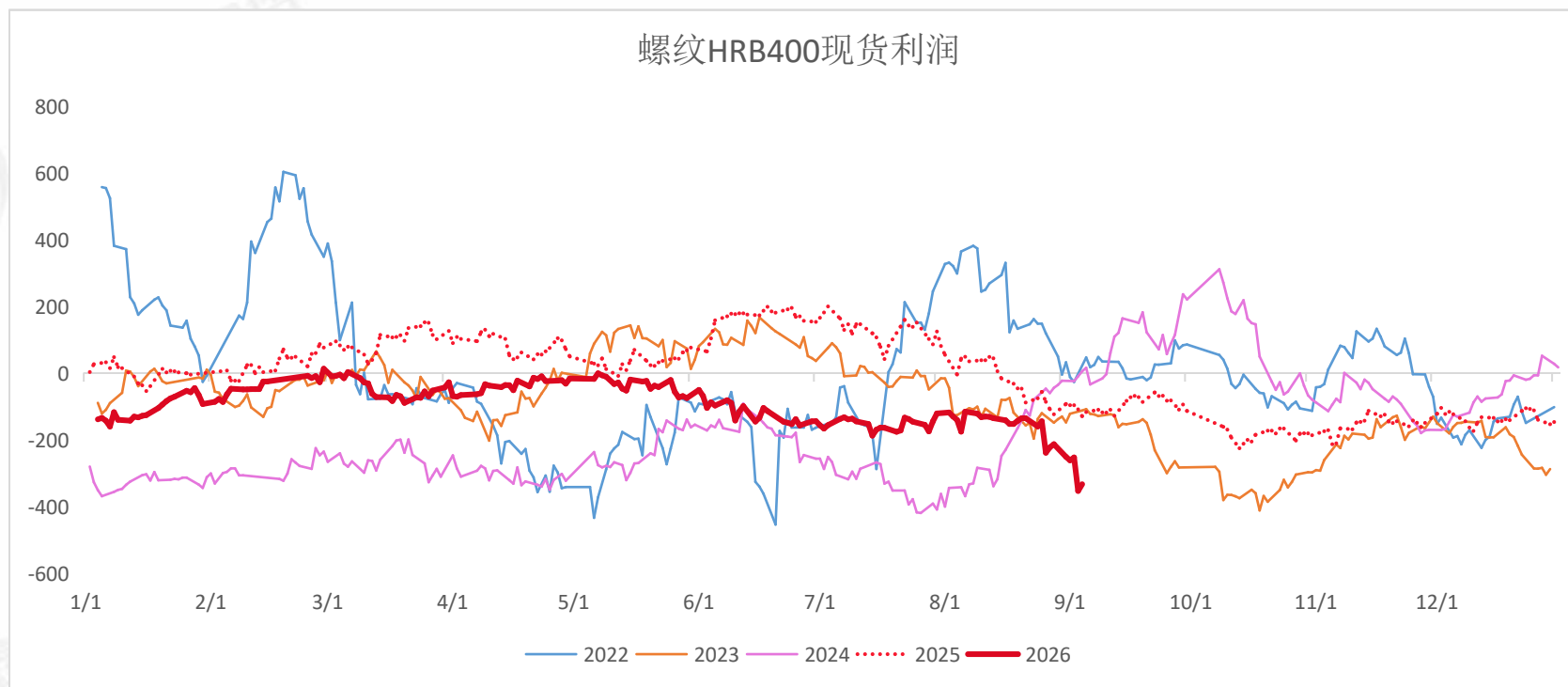
➤ 3.1 螺纹钢实际产量

- 螺纹产量：截止周五螺纹产量周度为169.13万吨，较上周环比-3.95万吨，较去年同比-22.66%；
- 本周广东、湖南、山东钢厂复产，产量增加。下周来看，山东、江苏、四川各区域钢厂复产，下周产量延续增加趋势，预计增幅扩大。



➤ 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-334元/吨，较上周环比-130元/吨，低于去年同期水平；

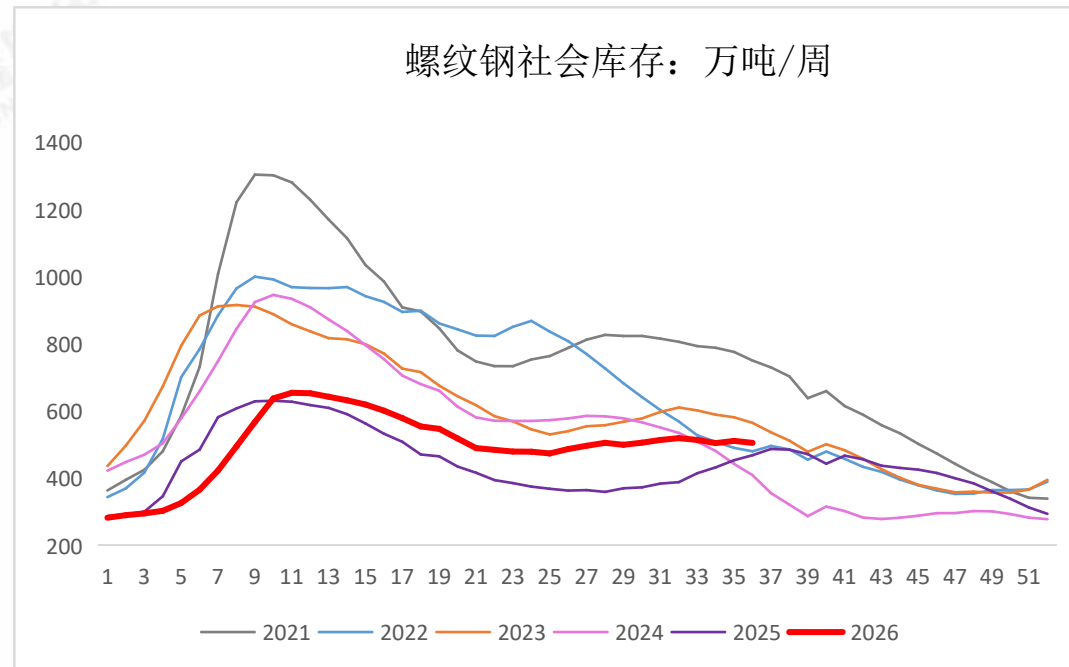
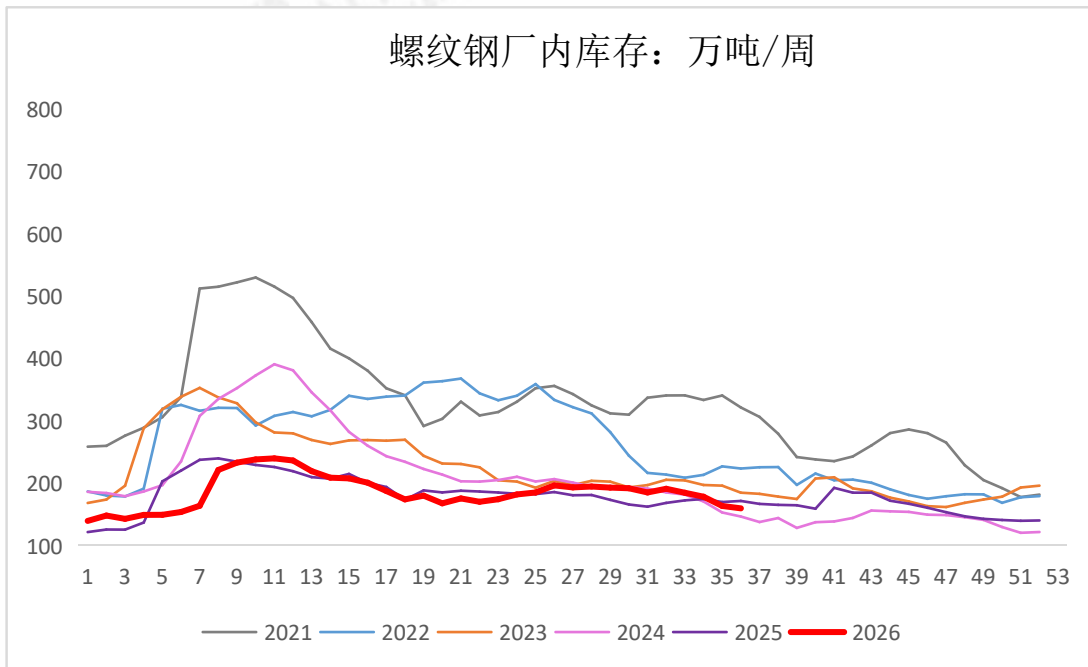




4.螺纹库存概况

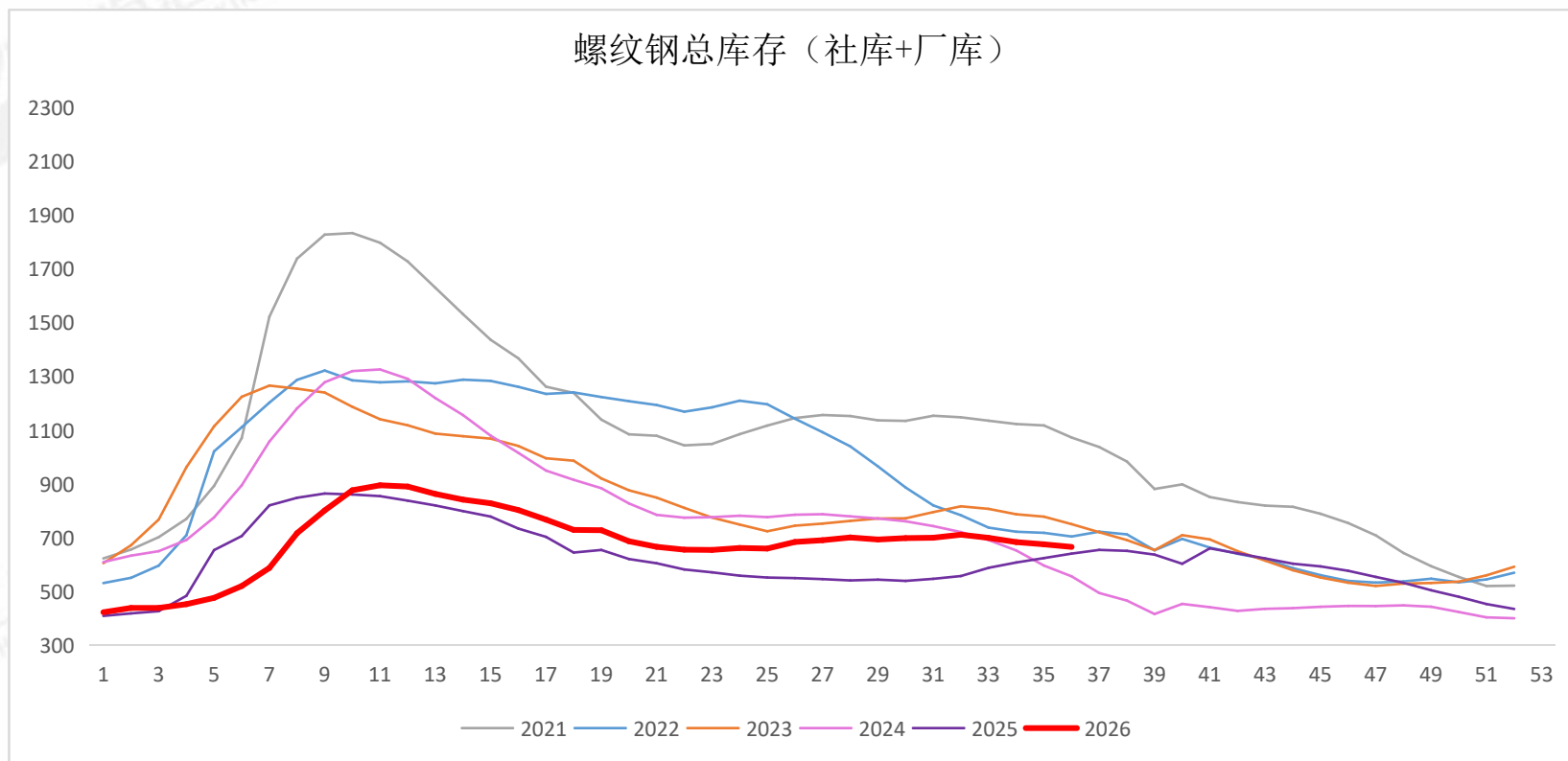
➤ 4.1 螺纹厂库与社库

- 螺纹钢厂库存：螺纹厂内库存为159.5万吨，较上周环比-3.83万吨，较去年同比-6.91%；
- 螺纹社会库存：螺纹社会库存为505.46万吨，较上周环-5.86万吨，较去年同比+4.85%；
- 社库/厂库比值为3.17（上周3.13）倍，去年同期水平为2.74。



➤ 4.2 螺纹总库存

- 螺纹总库存：螺纹总库存为664.96吨，较上周环比-9.69万吨，较去年同比+3.90%；
- 库存消费比：截止本周为3.72，周环比+0.24；
- 本周社会库存延续下降为主。刚性需求缓慢改善，投机需求观望增加，整体库存延续消化但降幅收窄。预计下周库存或延续消化为主，降幅或依旧较窄。



➤ 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稳中上行。周初焦炭提涨，原料成本支撑抬升，主导钢厂出厂价普遍上调，但周后期期货盘面走势不稳，现货市场情绪随之转弱，经过连续上涨后市场高位成交明显放缓，贸易商以稳价出货为主，部分资源小幅回落。

下周来看，建筑钢材主导钢厂出厂价格稳中偏强运行。供应方面，本周社会库存与钢厂库存继续去库，但去库节奏有所放缓，下游阶段性刚需补库为主，市场高位出货表现偏弱，预计下周降库幅度延续收窄；需求方面，终端采买维持刚性节奏，市场整体心态偏谨慎，下游施工开工稳步复苏，金九旺季仍然存在预期；原料方面，成本底部支撑牢固，对钢价形成较强托底；宏观方面，中东地缘冲突带来外部情绪扰动，国内地产、基建政策持续发力，市场整体预期尚可；综合来看，预计下周建筑钢厂出厂价格稳中偏强运行。

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：产量持续下滑，钢厂挺价意愿较强，螺纹建议等待回踩后低多操作。

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。