

期货研究报告：产量小幅增加，价格 震荡调整

日期：2026.9.18

交易咨询部：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

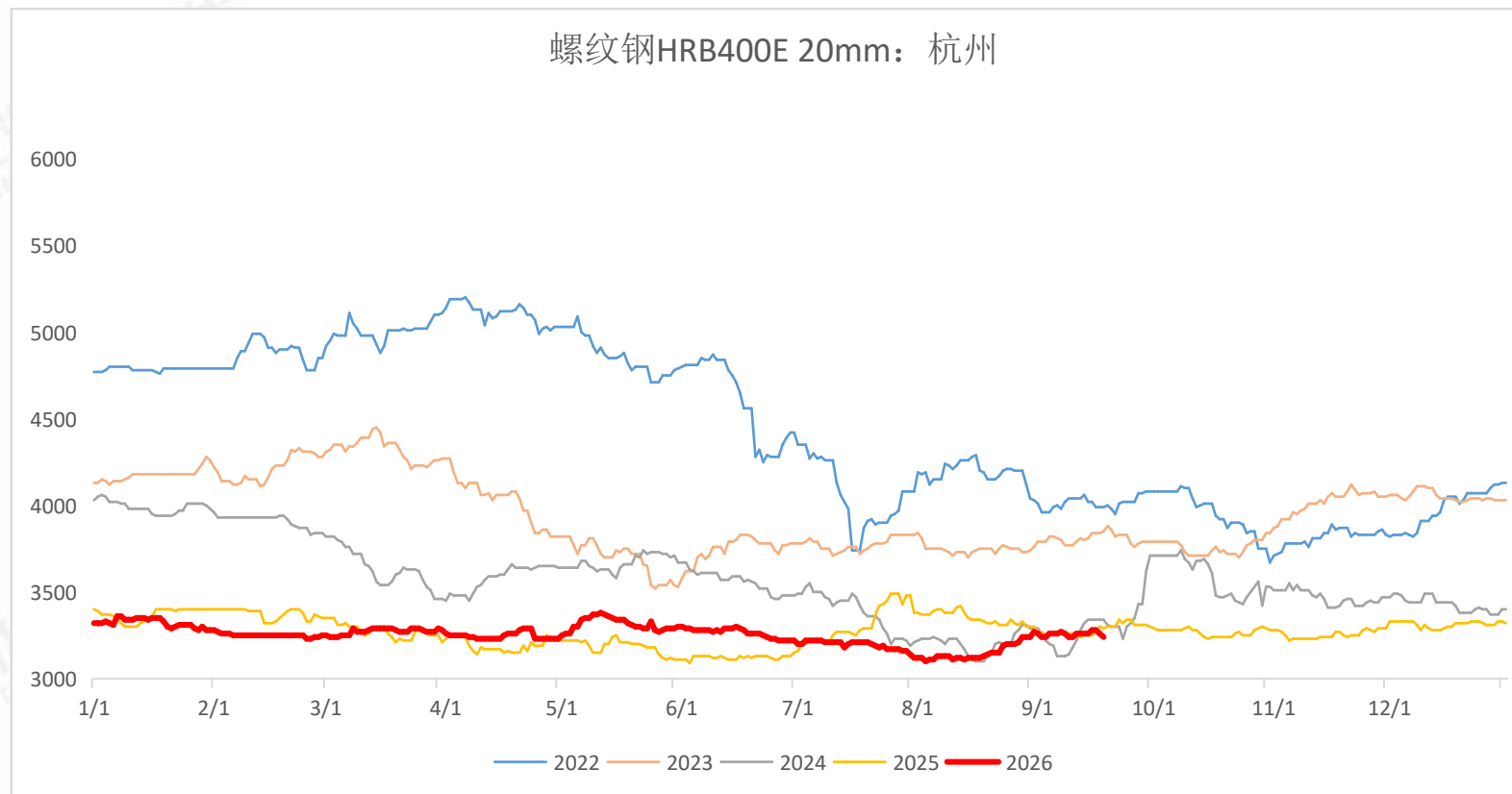
基差
期差

2

➤ 1.1 螺纹现货价格走势

➤ 截止9月18日，螺纹钢上海城市现货报价3240元/吨，较上周环比+20元/吨；

截止9月18日，螺纹钢杭州方面报价3240元/吨，较上周环比+0元/吨；



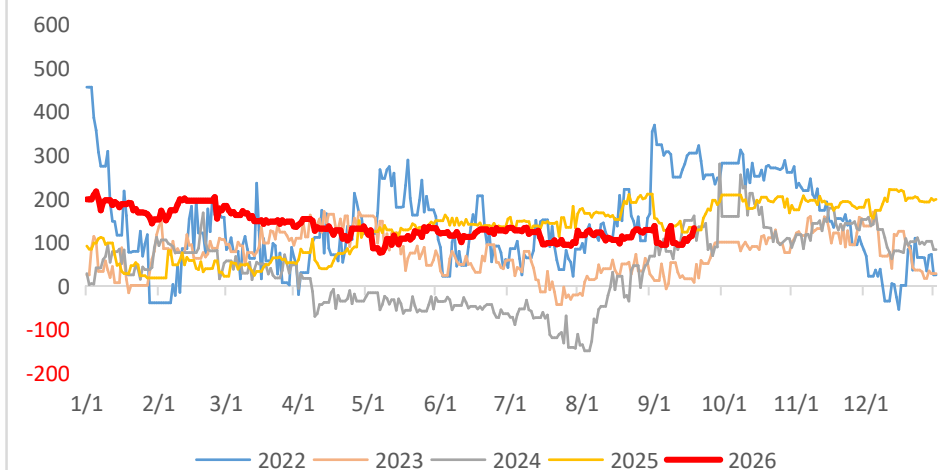
➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理

请务必阅读正文后免责声明

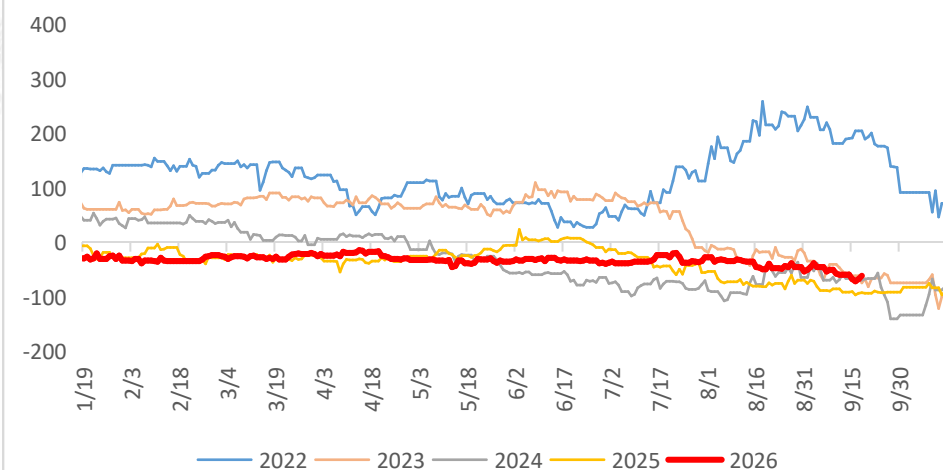
➤ 1.2 螺纹基差与期差

- 基差：螺纹2601合约基差144元/吨，较上周环比+12元/吨；
- 期差：10-01合约价差-56元/吨，较上周环+6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

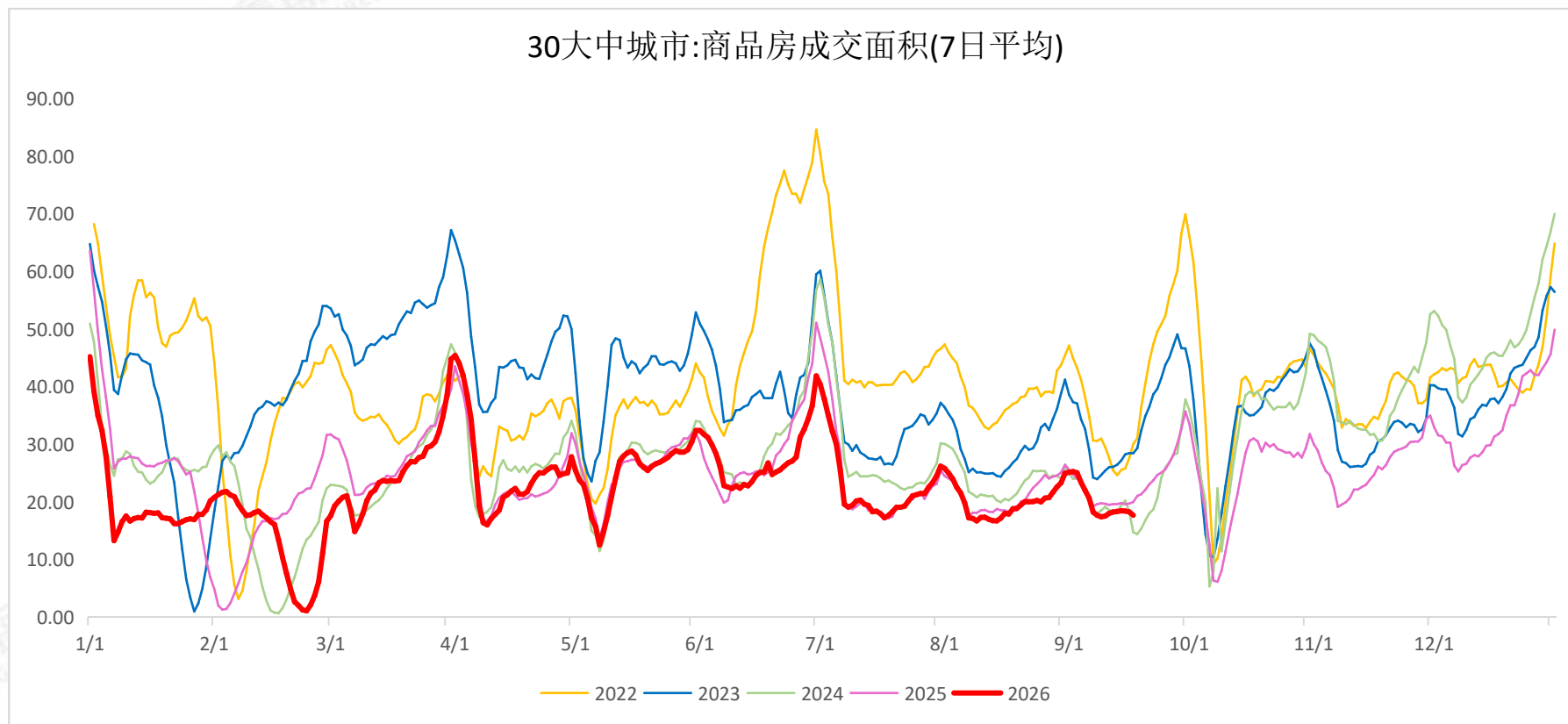
2

贸易
成交

3

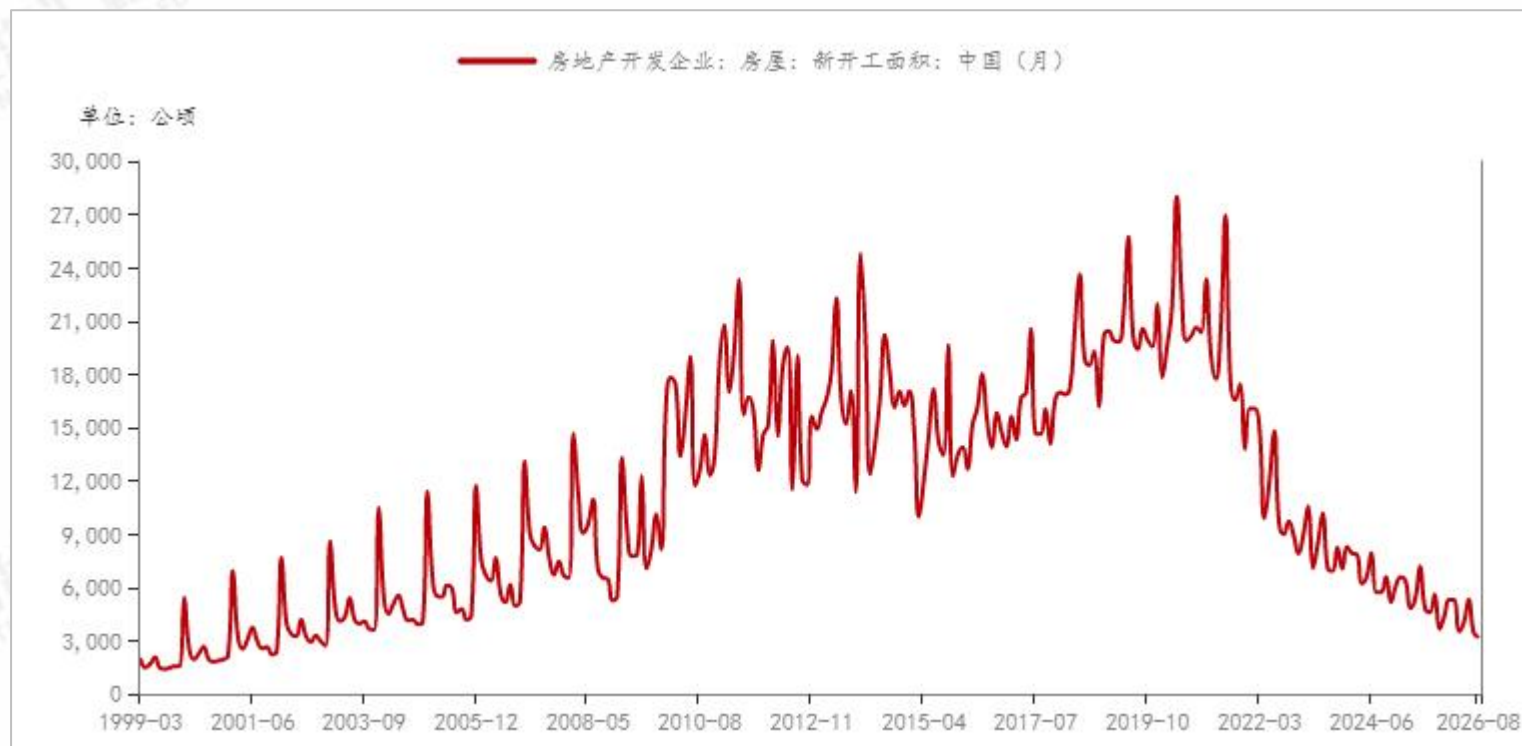
➤ 2.1 商品房成交面积

- 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17.65万平方米，较上周基本持平。



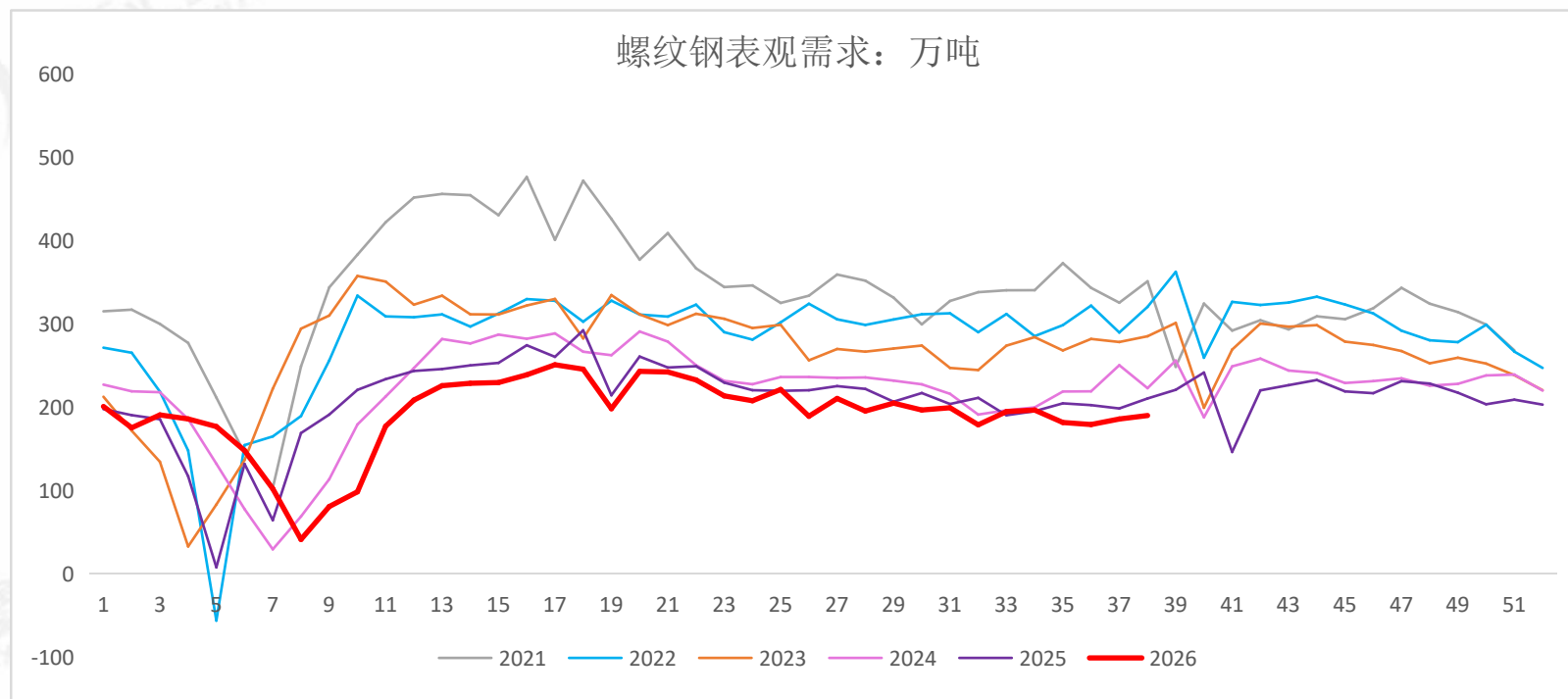
➤ 2.2 房地产开工面积

- 2026年8月份房屋新开工面积同比为-30.49%；2025年同期累积同比为-19.84%；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189.61万吨，周环比+4.16万吨，较去年同比下滑；
- 整体来看，本周需求小幅增加，主要原因在于旺季需求改善，工地开工暂时补库。下周来看，刚需成交为主，主动囤货不多，整体变动不大。

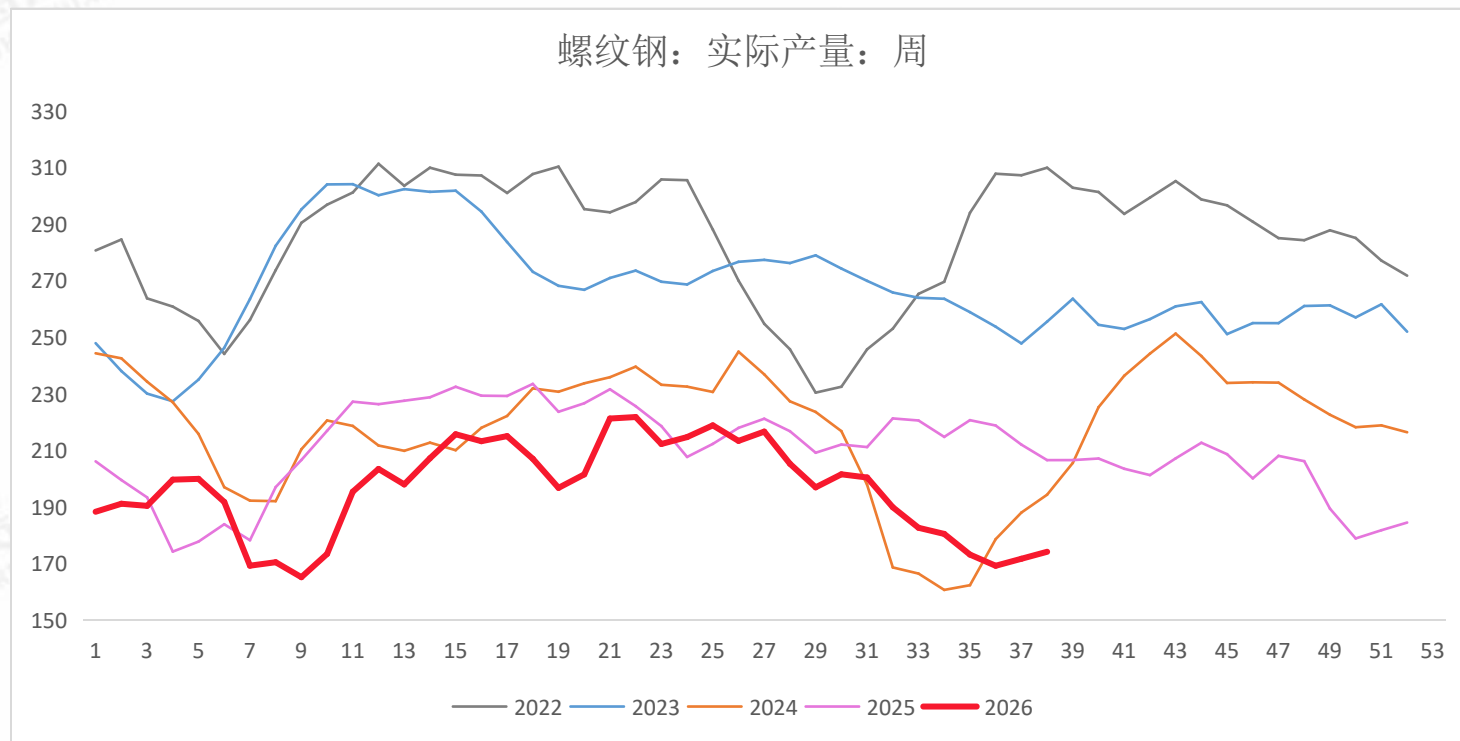




3.螺纹产量概况

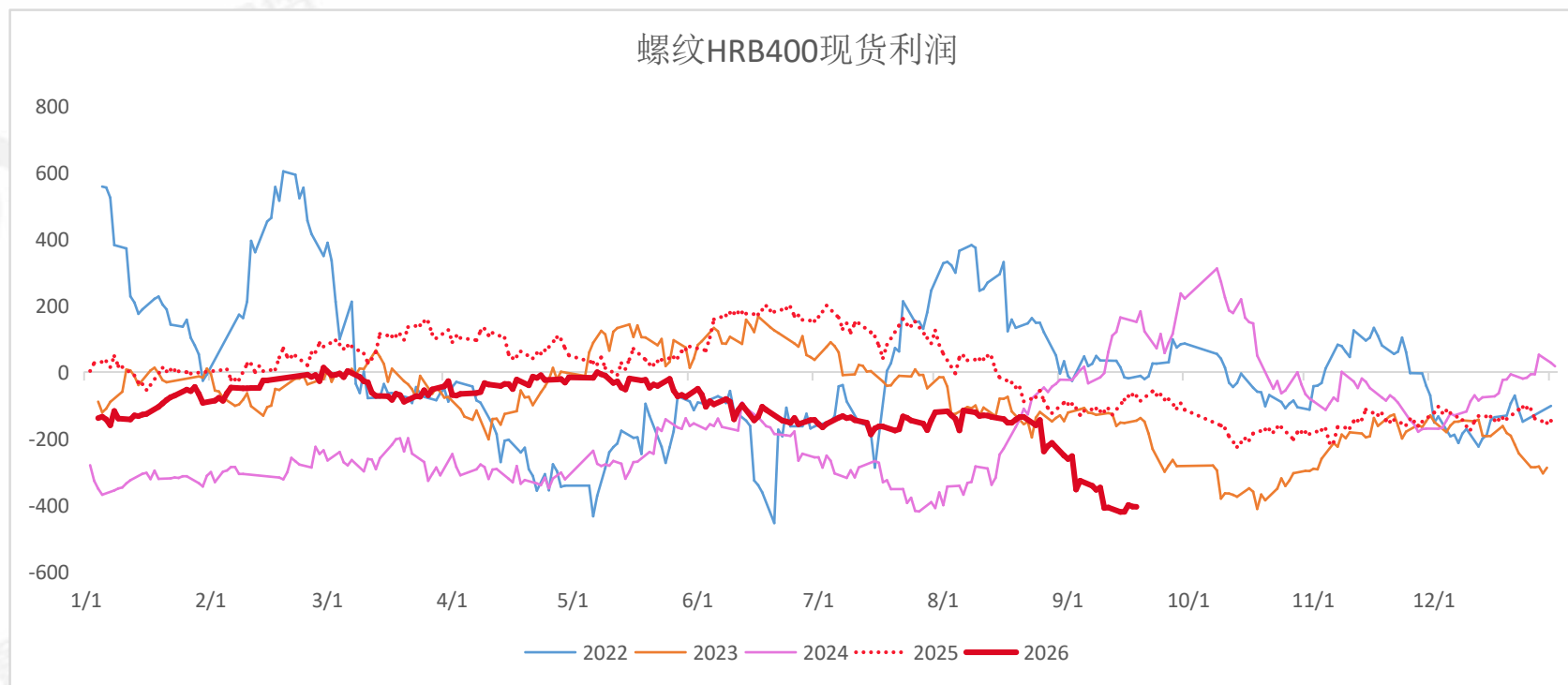
➤ 3.1 螺纹钢实际产量

- 螺纹产量：截止周五螺纹产量周度为174.07万吨，较上周环比+2.47万吨，较去年同比-15.68%；
- 螺纹钢亏损严重，本周福建、广西、山东、云南钢厂检修以及转产的情况较多，产量缩减；河北、江苏等省份产量增加。下周来看，安徽、甘肃、湖南以及山东等区域钢厂均有检修计划，下周产量预计走低。



➤ 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-407元/吨，较上周环比+2元/吨，低于去年同期水平；



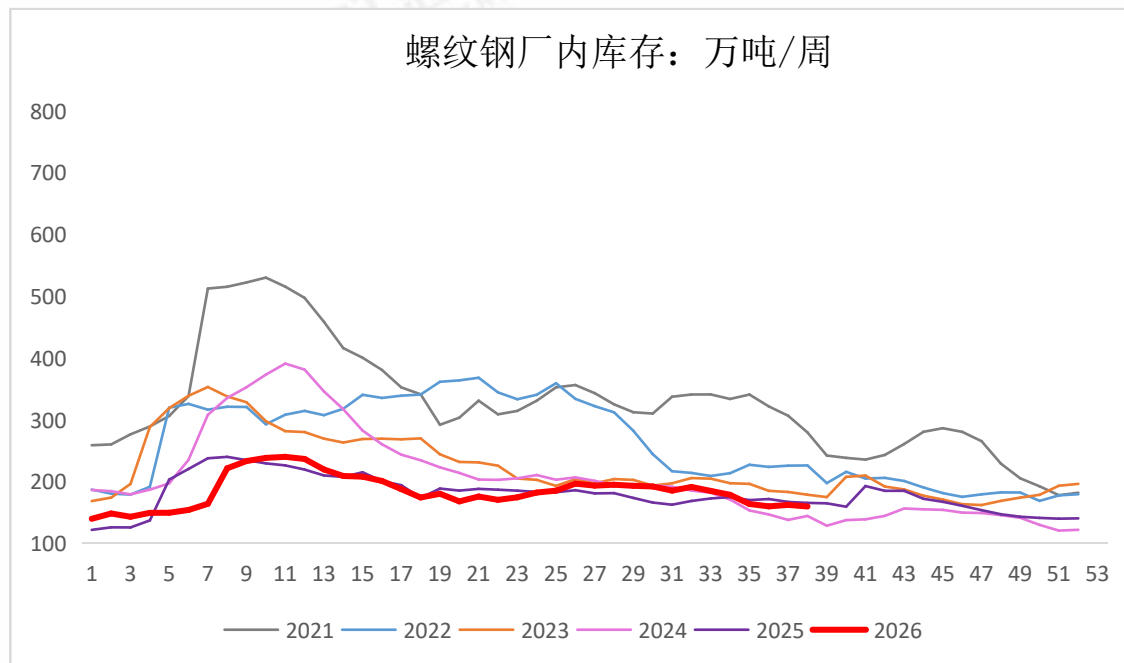


4.螺纹库存概况

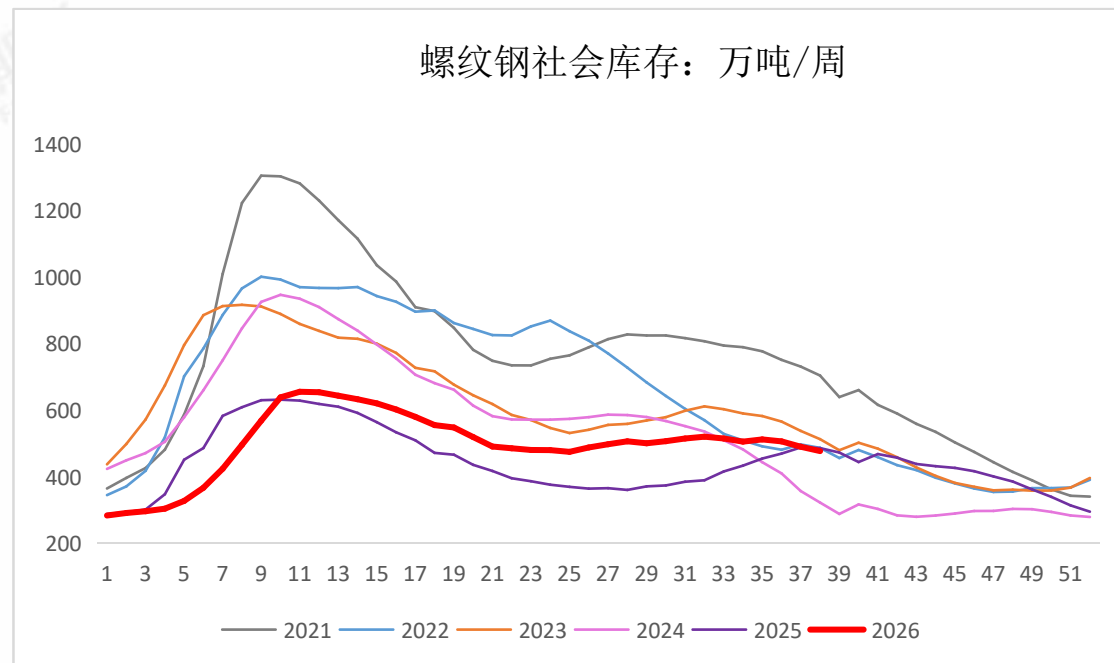
➤ 4.1 螺纹厂库与社库

- 螺纹钢厂库存：螺纹厂内库存为259.3万吨，较上周环比-2.51万吨，较去年同比-3.50%；
- 螺纹社会库存：螺纹社会库存为476.27万吨，较上周环-13.03万吨，较去年同比-1.84%；
- 社库/厂库比值为2.99（上周3.02）倍，去年同期水平为2.94。

螺纹钢厂内库存：万吨/周

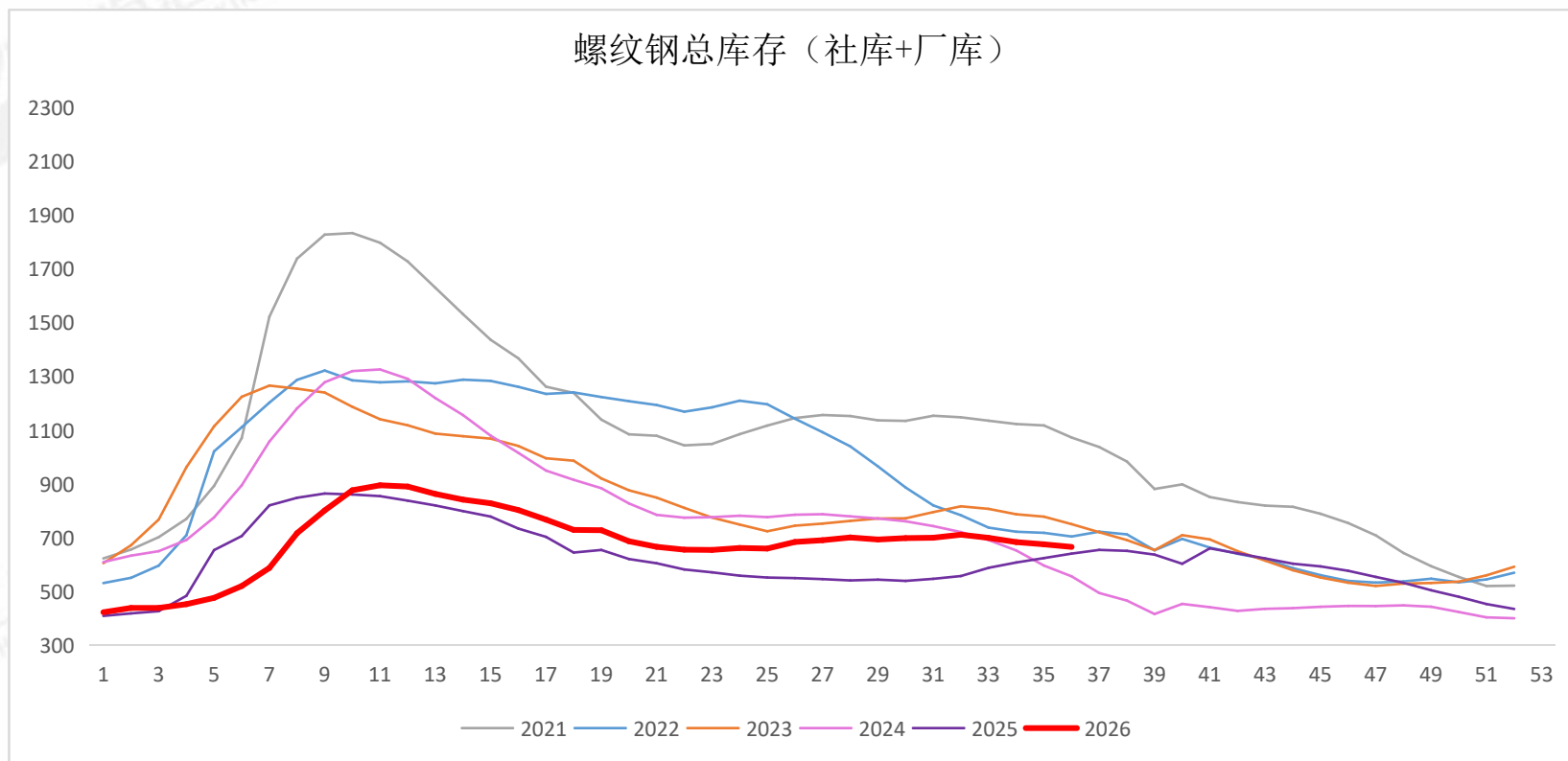


螺纹钢社会库存：万吨/周



➤ 4.2 螺纹总库存

- 螺纹总库存：螺纹总库存为635.57吨，较上周环比-15.54万吨，较去年同比-2.26%；
- 库存消费比：截止本周为3.35，周环比-0.16；
- 刚性需求延续缓慢改善，产量小幅下降整体库存处于不断消化状态。下周来看，需求依旧缓慢改善，当前库存处于正常的降库周期，预计下周库存或延续消化为主。



➤ 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。周初黑色系走势欠佳，市场情绪偏谨慎，贸易商价格小幅松动，周后期盘面走势回暖，现货情绪随之修复，市场价格小幅高靠，终端节前刚需补库为主，整体成交跟进一般。

下周来看，建筑钢材主导钢厂出厂价格稳中弱调。供应方面，本周社会库存、钢厂库存继续下降，节前刚性需求小幅释放，仅低位资源成交尚可，预计下周库存继续保持去化态势；需求方面，传统旺季需求兑现不及预期，据贸易商反馈，下游多按需采买，高位资源成交乏力，对钢价提振作用有限；原料方面，下游钢企节前补库接近尾声，焦炭价格大概率维持平稳，成本支撑略有减弱；宏观方面，国内货币政策提振市场信心，美联储加息相关利空已逐步消化，对市场影响趋于弱化；综合来看，预计下周建筑钢厂出厂价格稳中弱调，下行空间有限。

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：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。