

期货研究报告



专业研究·创造价值

2026年8月30日

钢材周报



基本面迎改善，钢价偏强运行

核心观点

螺纹钢：期现价格偏强运行，主力期价录得 2.40% 周涨幅，移仓换月中，量仓收缩，均线指标转向多头排列，基差持续走弱。

螺纹钢供需两端均走弱，建材钢厂持续减产，螺纹钢周产量环比降 7.30 万吨，持续收缩并降至年内低位，且品种吨钢利润不佳，低供应格局未变，继续给予钢价支撑。与此同时，螺纹钢需求同样趋弱，高频需求指标偏弱运行，且位于近年来同期低位，旺季虽存改善预期，但下游低迷态势未变，改善力度受限，弱势需求仍易拖累钢价。总之，螺纹钢需求虽趋弱运行，但供应低位持续收缩，基本面边际改善，加之成本支撑偏强，预计钢价延续震荡偏强运行，关注需求表现。

热轧卷板：期现价格共振上行，主力期价录得 2.31% 周涨幅，移仓换月中，量增仓缩，均线指标转向多头排列，基差有所走弱。

热轧卷板供需两端持续走弱，板材钢厂生产趋弱，热卷周产量环比降 3.97 万吨，供应持续收缩，但并未带来库存有效去化，压力缓解有限，相对利好则是吨钢利润不佳，后续料将趋弱运行。与此同时，热卷需求偏弱运行，周度表需环比降 4.86 万吨，且主要下游冷轧产量高位回落带来拖累，加之外需出口表现一般，热卷需求同样趋弱运行。总之，供需双弱局面下热卷基本面表现偏弱，产业矛盾未解，卷价继续承压，但成本端尚有支撑，预计钢价延续低位震荡，关注需求表现。

(仅供参考，不构成任何投资建议)

姓名：涂伟华

宝城期货投资咨询部

从业资格证号：F3060359

投资咨询证号：Z0011688

电话：0571-87006873

邮箱：tuweihua@bcqhgs.com

作者声明

作者具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，期货投资咨询资格证书，作者承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。作者不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

正文目录

1 市场回顾	4
1.1 现货持续走高	4
1.2 期价强势上行，基差持续走弱.....	4
2 钢材供需格局边际改善	6
2.1 钢材供应趋弱运行	6
2.2 钢材需求表现偏弱	7
2.3 钢材库存去化收窄	8
2.4 钢厂盈利并未好转	9
3 结论	11

图表目录

图 1 螺纹钢现货价格走势	4
图 2 热轧卷板现货价格走势	4
图 3 螺纹钢主力期价日 K 线	5
图 4 热轧卷板主力期价日 K 线	5
图 5 螺纹钢 10 合约期现价差（上海现货，%）	5
图 6 螺纹钢 01 合约期现价差（上海现货，%）	5
图 7 热轧卷板 10 合约期现价差（上海现货，%）	5
图 8 热轧卷板 01 合约期现价差（上海现货，%）	5
图 9 全国 247 家钢厂高炉开工率	6
图 10 全国 247 家钢厂高炉产能利用率	6
图 11 全国 94 家独立电弧炉厂开工率	6
图 12 螺纹钢周产量	7
图 13 热轧卷板周产量	7
图 14 螺纹钢周度表需	7
图 15 热轧卷板周度表需	7
图 16 全国建筑钢材成交量	7
图 17 全国建筑钢材成交量周均值	7
图 18 热轧卷板每日成交量（MA5）	8
图 19 冷轧卷板周产量	8
图 20 螺纹钢库存总量	8
图 21 螺纹钢库存周度变化	8
图 22 螺纹钢社会库存	8
图 23 螺纹钢厂内库存	8
图 24 热轧卷板库存总量	9
图 25 热轧卷板库存周度变化	9
图 26 热轧卷板社会库存	9
图 27 热轧卷板厂内库存	9
图 28 247 家样本钢厂盈利占比	9
图 29 全国 94 家独立电弧炉钢厂盈利状况	10
图 30 华东螺纹吨钢利润走势	10
图 31 华东热卷吨钢利润走势	10
 表 1 现货价格变化情况	 4
表 2 各品种主力合约周度涨跌幅	4

1 市场回顾

1.1 现货持续走高

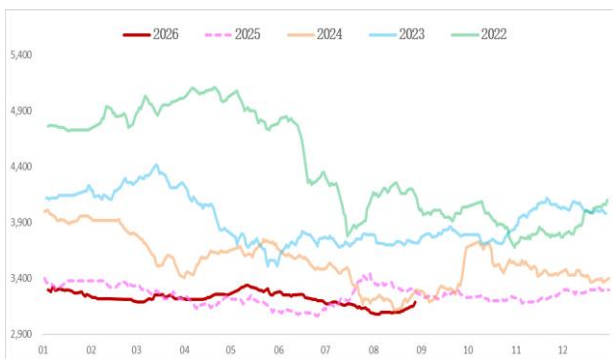
钢市基本面迎来变化，叠加双焦强势带来成本支撑，钢材现货价格持续走高。全国主要城市螺纹钢均价报收于 3304 元/吨，周环比上涨 67 元；热轧板卷全国均价报收于 3359 元/吨，周涨幅为 54 元。

表 1 现货价格变化情况

品种		当前值	周度变化		月度变化		年度变化		同期变化	
			上周末值	涨跌幅	上月末值	涨跌幅	上年末值	涨跌幅	同期值	涨跌幅
螺纹钢 (HRB400E, 20mm)	上海	3,190	3,120	2.24%	3,090	3.24%	3,300	-3.33%	3,290	-3.04%
	天津	3,180	3,110	2.25%	3,110	2.25%	3,170	0.32%	3,260	-2.45%
	全国均价	3,304	3,237	2.07%	3,234	2.16%	3,324	-0.60%	3,335	-0.93%
热轧卷板 (4.75mm)	上海	3,360	3,300	1.82%	3,260	3.07%	3,270	2.75%	3,410	-1.47%
	天津	3,280	3,220	1.86%	3,160	3.80%	3,180	3.14%	3,360	-2.38%
	全国均价	3,359	3,305	1.63%	3,273	2.63%	3,290	2.10%	3,463	-3.00%

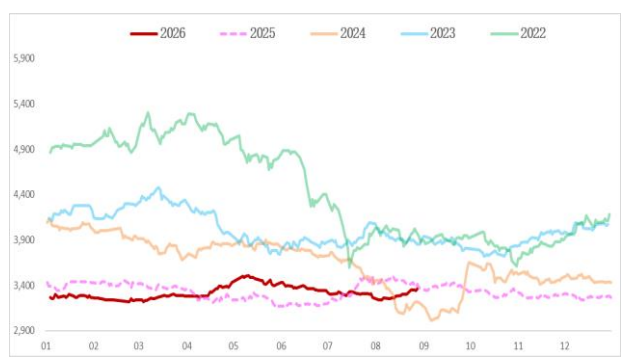
数据来源：Wind、Mysteel、宝城期货金融研究所

图 1 螺纹钢现货价格走势



数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

图 2 热轧卷板现货价格走势



数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

1.2 期价强势上行，基差持续走弱

钢市基本面迎改善，且成本端支撑偏强，钢材期价强势上行，螺纹钢、热卷主力合约均录得明显涨幅，均线指标转向多头排列。与此同时，钢材期现价共振上行，且期货表现略强，基差持续走弱。

表 2 钢材主力期价周度涨跌幅

活跃合约	收盘价	周涨跌幅 (%)	周内最高价	周内最低价	成交量	周量差	持仓量	周仓差
螺纹钢	3,112	2.40	3,129	3,034	3,833,146	-66,248	1,100,758	-648,080
热轧卷板	3,371	2.31	3,379	3,297	1,929,905	349,714	752,064	-353,898

数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

图 3 螺纹钢主力期价日 K 线



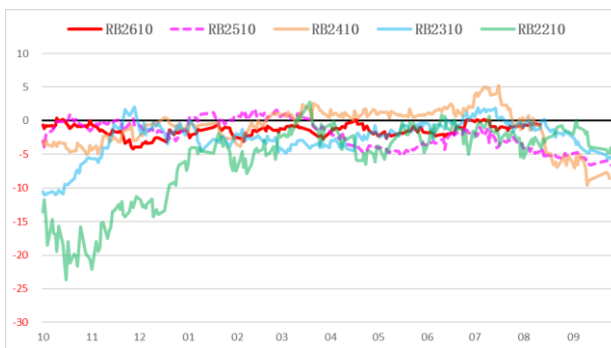
数据来源：博易大师、宝城期货金融研究所

图 4 热轧卷板主力期价日 K 线



数据来源：博易大师、宝城期货金融研究所

图 5 螺纹钢 10 合约期现价差（上海现货，%）



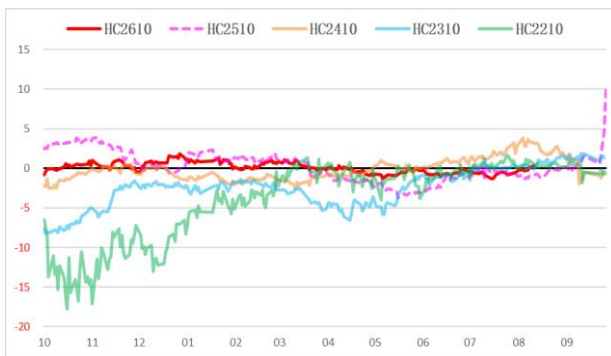
数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

图 6 螺纹钢 01 合约期现价差（上海现货，%）



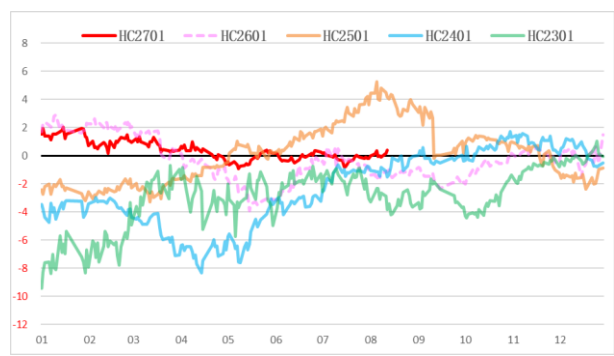
数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

图 7 热轧卷板 10 合约期现价差（上海，%）



数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

图 8 热轧卷板 01 合约期现价差（上海，%）



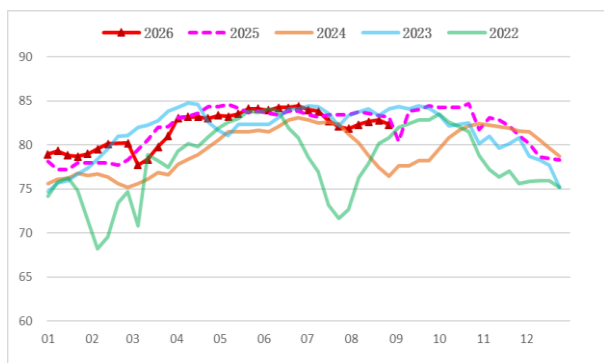
数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

2 钢材供需格局边际改善

2.1 钢材供应趋弱运行

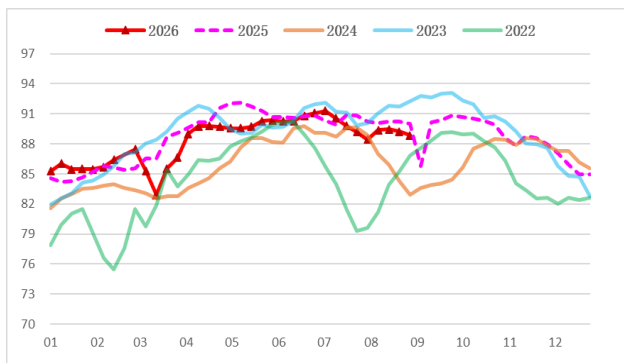
钢厂生产趋弱，高炉开工率和产能利用率持续收缩。钢联 247 家钢厂高炉开工率为 82.32%，周环比降 0.48%，同比降 0.88%；高炉炼铁产能利用率为 88.84%，周环比降 0.41%，同比降 1.18%。

图 9 全国 247 家高炉开工率



数据来源：Mysteel、宝城期货金融研究所

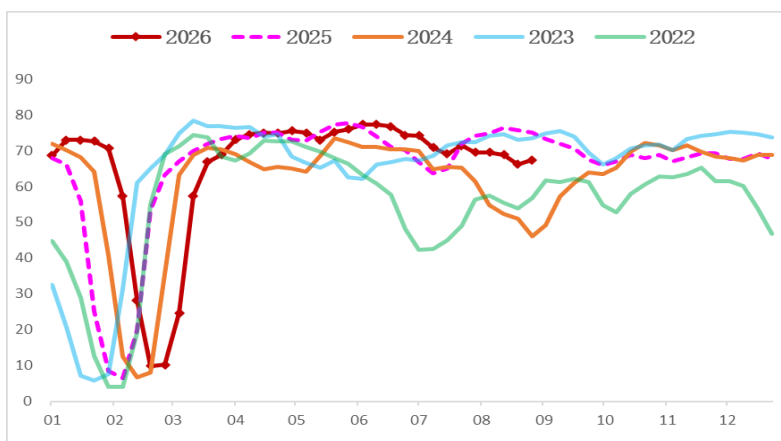
图 10 全国 247 家高炉产能利用率



数据来源：Mysteel、宝城期货金融研究所

短流程钢厂有所复产，电炉开工率和产能利用率低位回升。全国 94 家独立电弧炉钢厂开工率为 67.35%，周环比增 1.17%；产能利用率为 52.94%，周环比增 1.62%，低位开始回升，关注持续性。

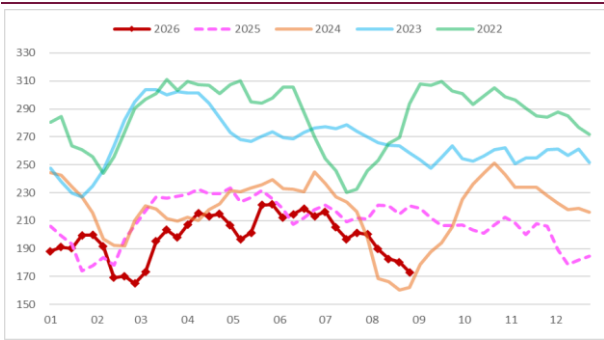
图 11 全国 94 家独立电弧炉厂开工率



数据来源：Mysteel、宝城期货金融研究所

表内五大材产量多数持续减量。螺纹钢周产量环比降 7.30 万吨至 173.08 万吨，持续回落并位于年内低位；热轧卷板周产量为 288.27 万吨，环比降 3.97 万吨，持续回落。

图 12 螺纹钢周产量



数据来源: Mysteel、宝城期货金融研究所

图 13 热轧卷板周产量



数据来源: Mysteel、宝城期货金融研究所

2.2 钢材需求表现偏弱

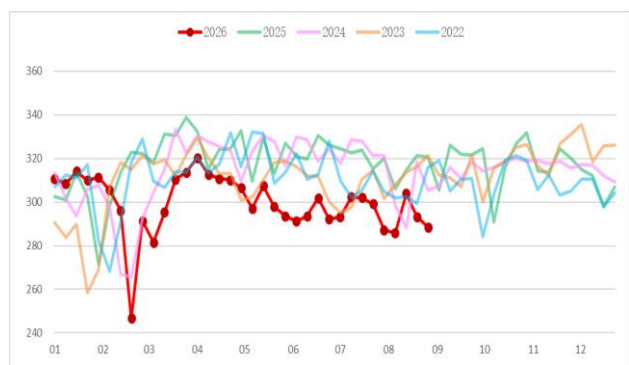
钢材周度表需增减互现,表现依然偏弱。螺纹钢周度表需为 181.28 万吨,环比降 14.86 万吨,再度回落并位于同期低位;热轧卷板周度表需为 288.44 万吨,环比降 4.86 万吨,延续下行态势。

图 14 螺纹钢周度表需



数据来源: Mysteel、宝城期货金融研究所

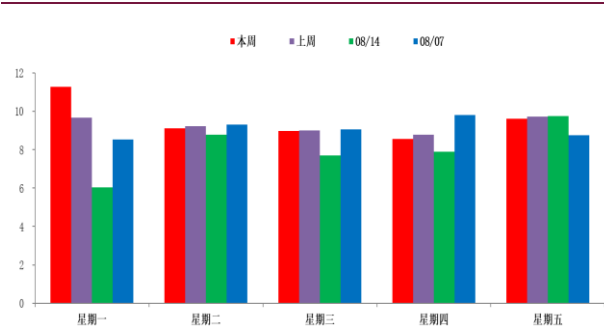
图 15 热轧卷板周度表需



数据来源: Mysteel、宝城期货金融研究所

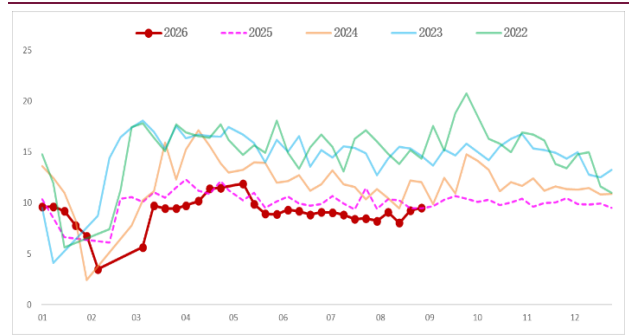
钢价走强提振投机需求,全国主要贸易商建材每日成交量周均值为 9.51 万吨,环比增 2.52%,趋稳运行,但依旧是近年来同期低位,旺季临近预期改善,力度有所跟踪。

图 16 全国建筑钢材成交量



数据来源: Mysteel、宝城期货金融研究所

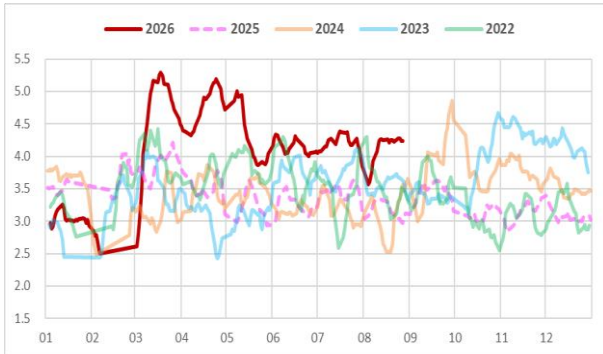
图 17 全国建筑钢材成交量周均值



数据来源: Mysteel、宝城期货金融研究所

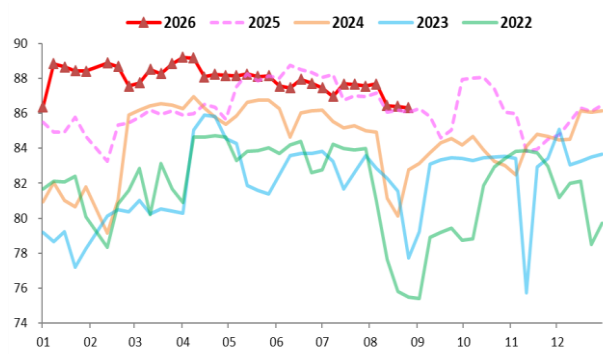
热卷需求持续走弱。高频每日成交延续收缩态势，周度均值为 42408 吨/日，周环比降 0.18%，延续偏弱运行态势；主要下游行业冷轧周产量为 85.96 万吨，环比降 0.36 万吨，延续回落态势。

图 18 热轧卷板每日成交量 (MA5)



数据来源: Mysteel、宝城期货金融研究所

图 19 冷轧卷板周度产量

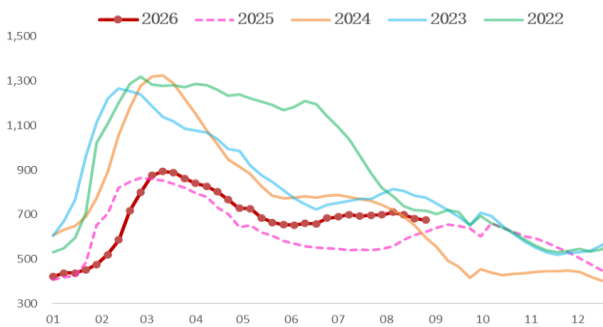


数据来源: Mysteel、宝城期货金融研究所

2.3 钢材库存去化收窄

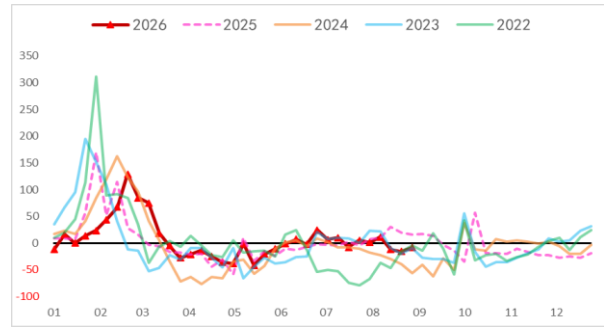
螺纹钢库存持续去化，但降幅收窄，且仍高于去年同期，压力缓解有限。库存总量为 674.65 万吨，环比降 8.20 万吨；其中社库为 511.32 万吨，环比增 6.62 万吨，厂库为 163.33 万吨，环比降 14.82 万吨。

图 20 螺纹钢库存总量



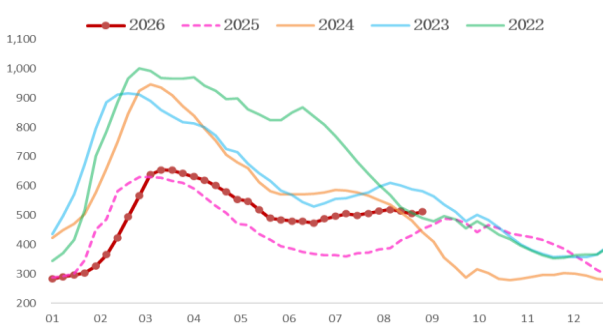
数据来源: Mysteel、宝城期货金融研究所

图 21 螺纹钢库存周度变化



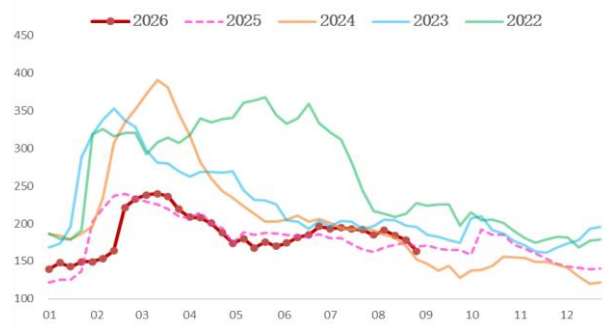
数据来源: Mysteel、宝城期货金融研究所

图 22 螺纹钢社会库存



数据来源: Mysteel、宝城期货金融研究所

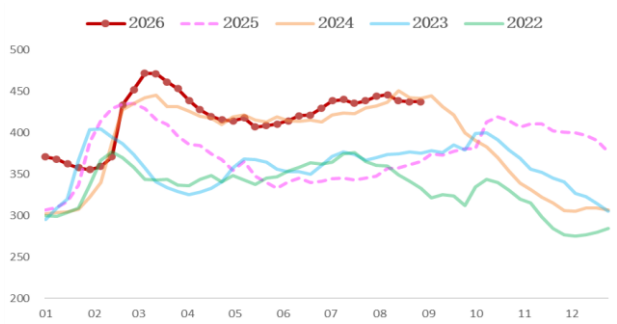
图 23 螺纹钢厂内库存



数据来源: Mysteel、宝城期货金融研究所

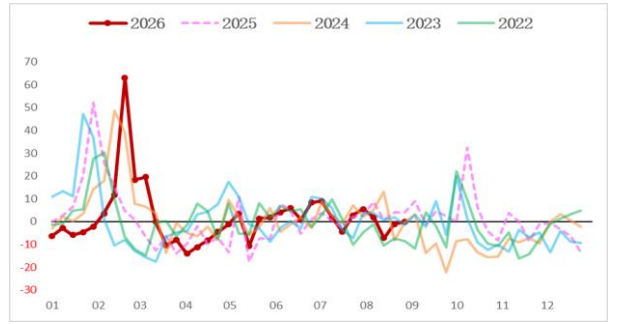
热卷库存持续去化,降幅有限,继续位于近年来同期高位,去化压力偏大。
库存总量为 437.55 万吨,环比微降 0.17 万吨;其中厂库增 1.80 万吨至 72.40 万吨,社库降 1.97 万吨至 365.15 万吨。

图 24 热轧卷板库存总量



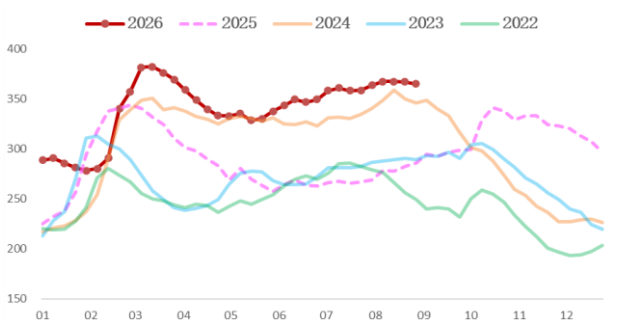
数据来源: Mysteel、宝城期货金融研究所

图 25 热轧卷板库存周度变化



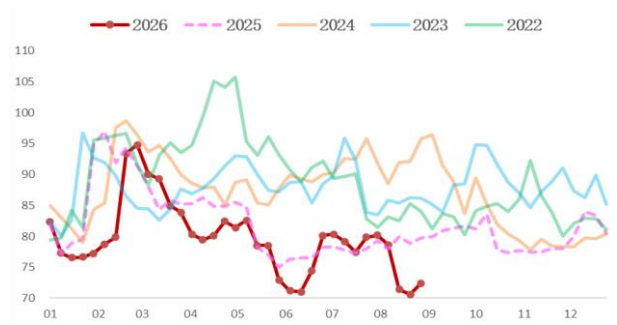
数据来源: Mysteel、宝城期货金融研究所

图 26 热轧卷板社会库存



数据来源: Mysteel、宝城期货金融研究所

图 27 热轧卷板厂内库存

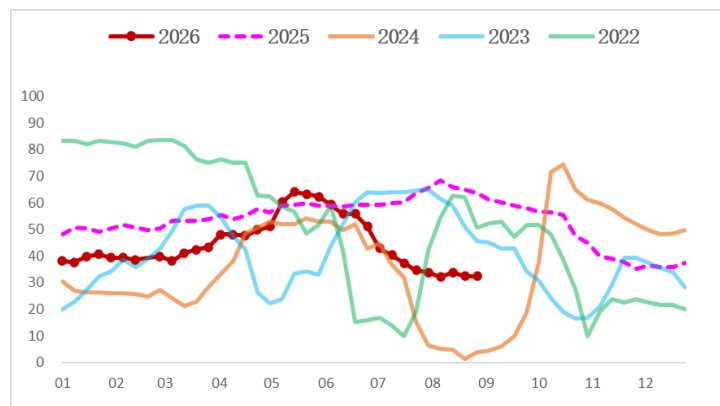


数据来源: Mysteel、宝城期货金融研究所

2.4 钢厂盈利并未好转

钢材现货价格虽有所走强,钢厂盈利状况并未好转。钢联 247 家样本钢厂中盈利钢厂占比为 32.47%,周环比持平,偏弱运行,且仍显著低于去年同期水平,同比降 31.17%。

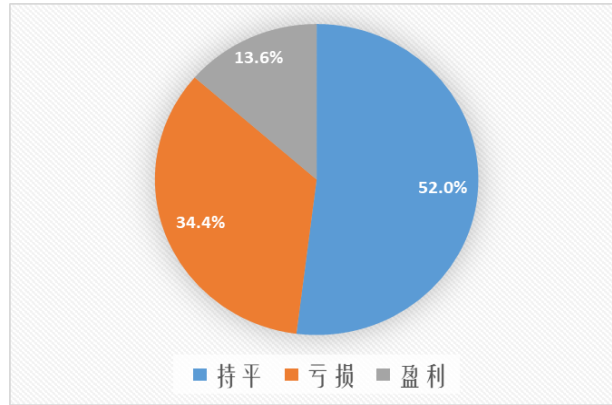
图 28 247 家样本钢厂盈利占比



数据来源: Mysteel、宝城期货金融研究所

短流程钢厂盈利状况有所改善，亏损占比下降。全国 94 家独立电弧炉钢厂产品盈利情况如下：13.60%的钢厂盈利，周环比增 4.00%，52.00%的钢厂持平，34.40%的钢厂亏损，周环比降 5.60%。

图 29 全国 94 家独立电弧炉钢厂盈利状况



数据来源：Mysteel、宝城期货金融研究所

钢材价格低位回升，但成本同样抬升，品种吨钢利润有所收缩，华东地区主流品种吨钢利润位于相对低位，即期成本核算下螺纹钢吨钢利润周环比降 18 元/吨，而热卷吨钢利润周环比降 30 元/吨。

图 30 华东螺纹吨钢利润走势



数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

图 31 华东热卷吨钢利润走势



数据来源：Wind、宝城期货金融研究所

3 结论

螺纹钢：供需两端均走弱，建材钢厂持续减产，螺纹钢周产量环比降 7.30 万吨，持续收缩并降至年内低位，且品种吨钢利润不佳，低供应格局未变，继续给予钢价支撑。与此同时，螺纹钢需求同样趋弱，高频需求指标偏弱运行，且位于近年来同期低位，旺季虽存改善预期，但下游低迷态势未变，改善力度受限，弱势需求仍易拖累钢价。总之，螺纹钢需求虽趋弱运行，但供应低位持续收缩，基本面边际改善，加之成本支撑偏强，预计钢价延续震荡偏强运行，关注需求表现。

热轧卷板：供需两端持续走弱，板材钢厂生产趋弱，热卷周产量环比降 3.97 万吨，供应持续收缩，但并未带来库存有效去化，压力缓解有限，相对利好则是吨钢利润不佳，后续料将趋弱运行。与此同时，热卷需求偏弱运行，周度表需环比降 4.86 万吨，且主要下游冷轧产量高位回落带来拖累，加之外需出口表现一般，热卷需求同样趋弱运行。总之，供需双弱局面下热卷基本面表现偏弱，产业矛盾未解，卷价继续承压，但成本端尚有支撑，预计钢价延续低位震荡，关注需求表现。

（仅供参考，不构成任何投资建议）

公司地址：浙江省杭州市求是路8号公元大厦南裙 1-101、1-201、1-301、1-501 室。

咨询热线：400 618 1199

获取每日期货观点推送

服务国家
知行合一

走向世界
专业敬业



诚信至上
严谨管理

合规经营
开拓进取

扫码关注宝城期货官方微信·期货咨询尽在掌握

免责声明

除非另有说明，宝城期货有限责任公司（以下简称“宝城期货”）拥有本报告的版权。未经宝城期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告的全部内容。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。宝城期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是宝城期货在最初发表本报告日期当日的判断，宝城期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但宝城期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。宝城期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

宝城期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

宝城期货版权所有并保留一切权利。