

期货研究报告

商品研究

钢材周报

走势评级： 螺纹——震荡

热卷——震荡

刘熙—黑色研究员

从业资格证号：F3005649

投资咨询证号：Z0012171

联系电话：0311-89691996

邮箱：liuxi@cindasc.com

金九银十开局，钢材偏强运行

报告日期：

2026 年 8 月 31 日

报告内容摘要：

◆核心观点

螺纹钢：今年房地产投资跌幅持续扩大，国家出台稳楼市政策，有望改善市场预期。金九银十开场，建材需求预计企稳回升。供应端，8 月钢厂盈利率降至 32%，高炉和电炉开工率下滑，铁水日均产量 237 万吨，唐山钢坯亏损约 50 元/吨，钢厂挺价意愿强。需求端，房地产投资跌幅扩大，螺纹钢表需低位运行，关注 9 月旺季回升力度。库存方面，螺纹小幅去库，库销比偏高。成本方面，双焦大涨抬高整体成本，随着供应增加可能出现行情拐点，整体评估中性。总结，9 月份螺纹钢供需矛盾有望改善，成本后期有下降空间，螺纹钢价格震荡偏强。

热轧卷板：前 7 个月固定资产投资降幅扩大，板材需求分化，热卷相对较弱。国家大力推进“两重”“两新”，制造业增长支持板材消费。供应端，8 月热卷产量小幅下降，未来仍以匹配需求为主。需求端，热卷表需未脱离低谷。今年工程机械、机电产品表现较好，汽车产量下跌，9 月家电排产同比下降。9 月将迎来需求拐点。库存方面，8 月小幅去库，库销比显著偏高，库存压力延续。卷螺差上行至 259 略偏高。总结，9 月热轧卷板迎来旺季，关注需求改善幅度，库存压力难以缓解，热卷价格偏强震荡。

◆策略建议

螺纹钢/热轧卷板逢低做多。

◆风险提示

中东局势反复、国内政策超预期（上行风险），需求不及预期（下行风险）

信达期货有限公司

CINDAFUTURESCO. LTD

杭州市萧山区钱江世纪城天人大厦 19-20 楼

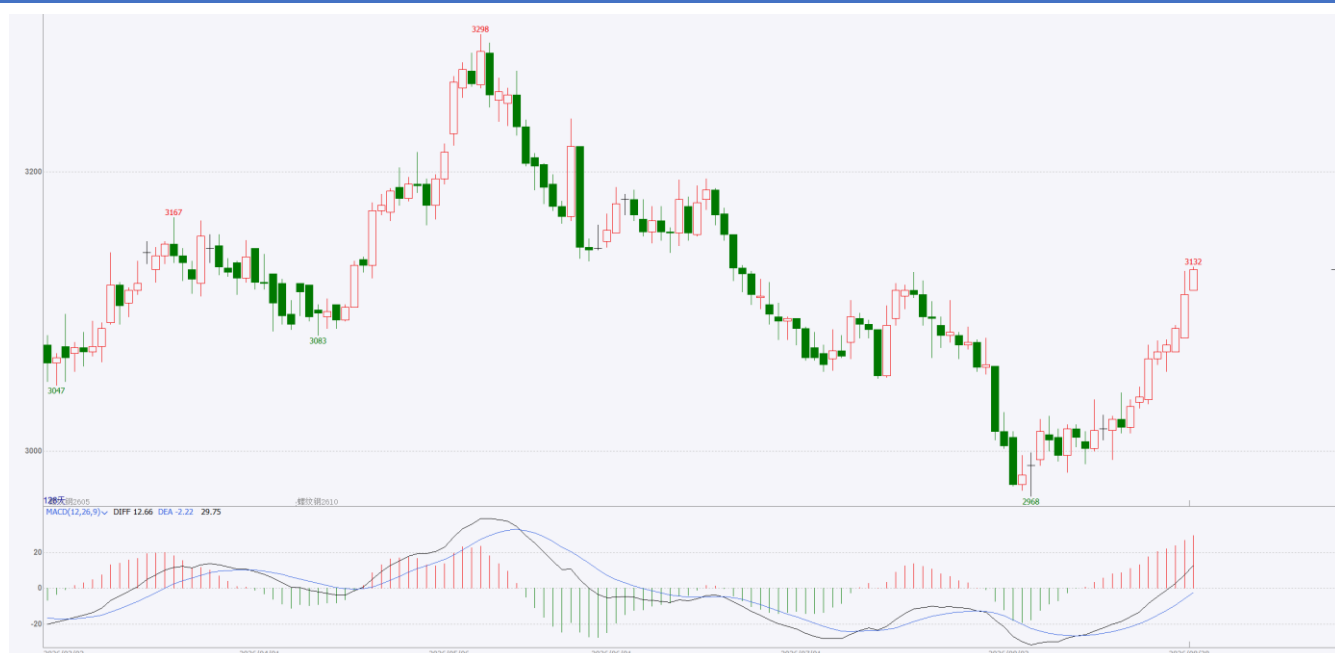
邮编：311200

一、行情回顾

8月钢材价格震荡上行：螺纹钢期货主力合约价格2968-3132元/吨，收盘价3130元/吨（+4.19%），均价3027元/吨（-48）；热卷期货主力合约价格3184-3389元/吨，收盘价3387元/吨（+5.19%），均价3272元/吨（-15）。低级别走势表现为盘整+上涨。

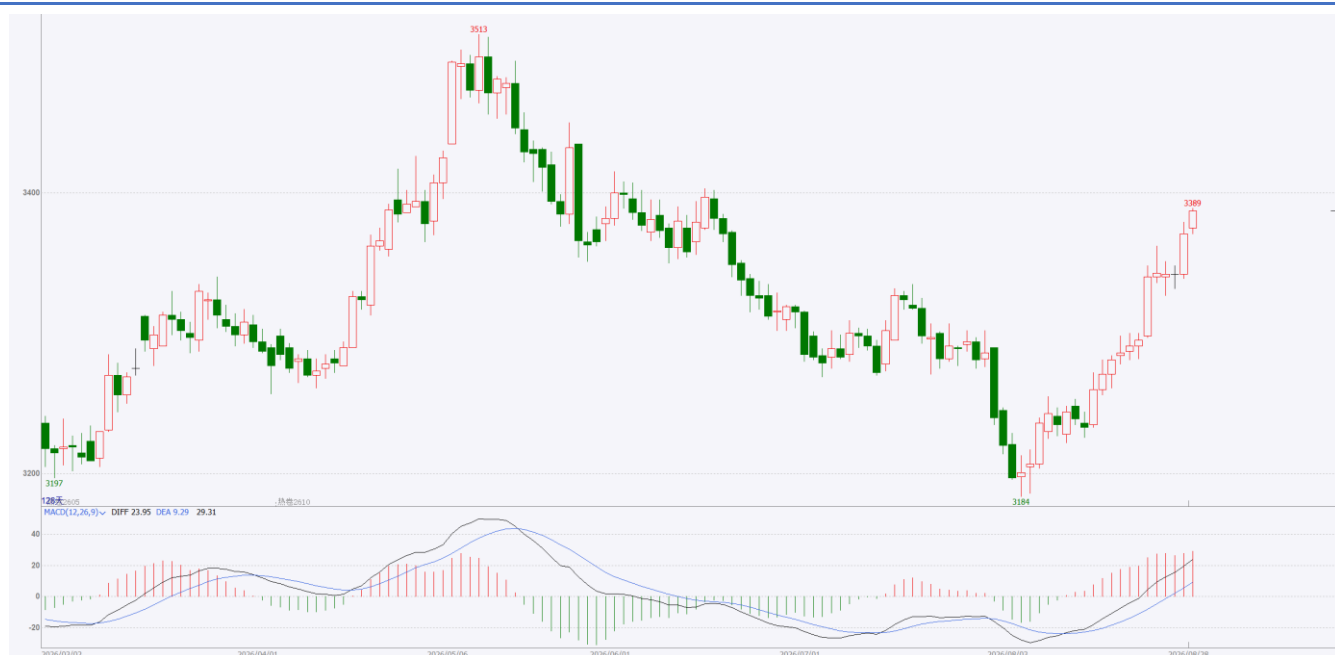
8月下游消费仍处于淡季没有亮点，钢厂持续亏损主动减产，成材库存略有下降，价格主要跟随成本运行。8月上旬，铁水产量止跌回升，带动原料反弹，钢材止跌企稳。8月中下旬，湖南煤矿事故导致煤炭供应端收缩预期强化，叠加焦煤进口减少，双焦快速上行，钢材价格跟随成本抬升，最终超越7月最高价。

图 1：螺纹钢期货主力日线图

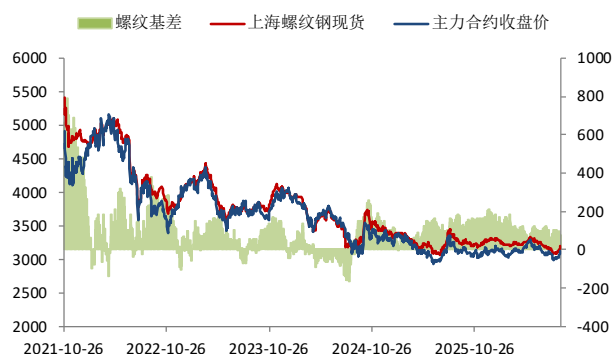


资料来源：文华财经，信达期货研究所

图 2：热轧卷板期货主力日线图



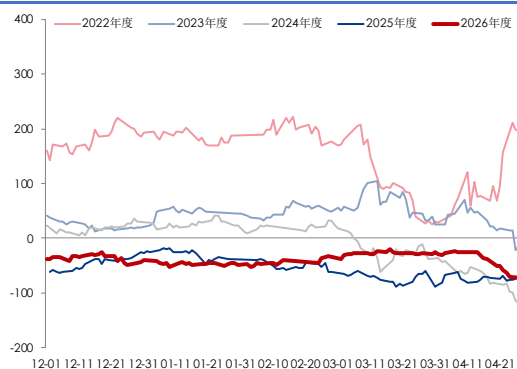
资料来源：文华财经，信达期货研究所

图 3: 螺纹基差 (元/吨)


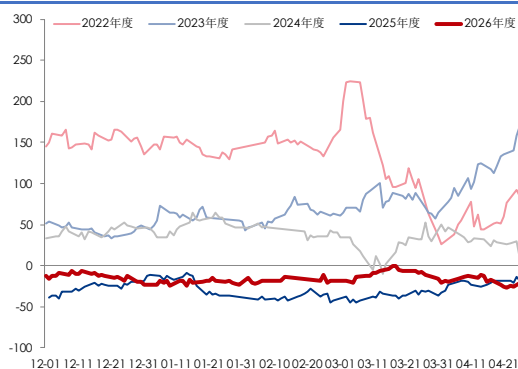
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 4: 热卷基差 (元/吨)

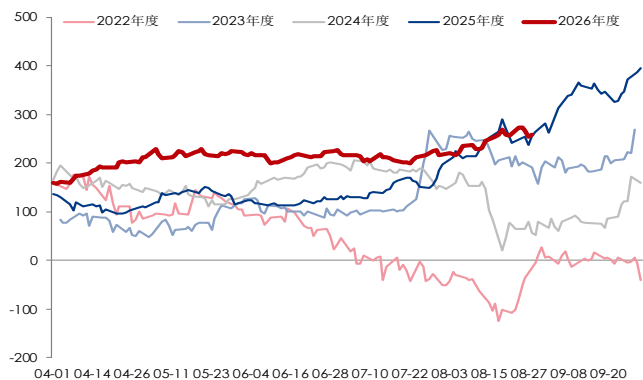

资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 5: 螺纹 5-10 月差 (元/吨)


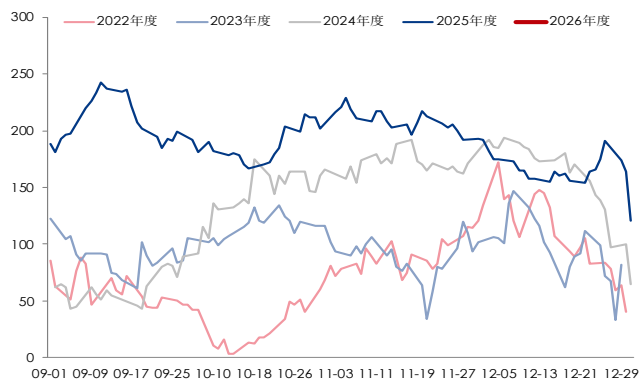
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 6: 热卷 5-10 月差 (元/吨)


资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 7: 10 合约卷螺差 (元/吨)


资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 8: 01 合约卷螺差 (元/吨)


资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

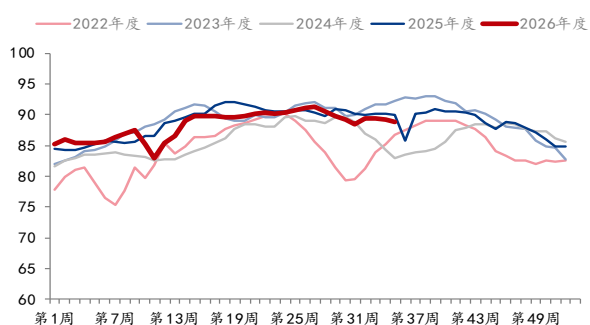
二、供给端

钢厂盈利率维持低位，铁水产量先增后降。8月，247家样本钢厂盈利率位于32%-34%区间，环比7月下跌约4个百分点。唐山钢坯持续亏损，月末亏损值约50元/吨。钢厂逐步收缩产量，铁水日均产量月初反弹至238万吨，随后震荡下行至236.6万吨。得益于此，钢材库存拐点出现，但去库幅度有限。

原料价格走势分化，双焦强势上涨。8月美伊冲突由热战转向经济制裁，海峡通行情况较差，原油价格延续反弹走势。铁矿石方面：本月铁矿石围绕700元/吨震荡，月末受黑色整体行情带动小幅上行，预计9月在行业旺季支撑下震荡偏强，但看空的大方向不改。煤炭方面：8月初技术性反弹，随后煤矿事故导致供应收紧且进口数量下滑，双焦大幅上涨。展望9月份，煤炭供应压力大概率缓解，双焦或由强转弱。综上，成本支撑判断为中性。

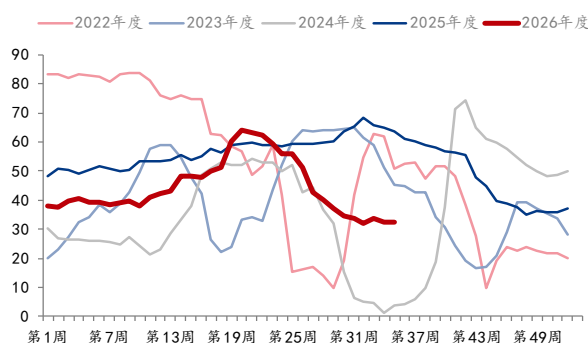
新闻摘要：国家统计局：1-7月，全国规模以上工业企业实现利润总额45820.6亿元，同比增长17.6%。1-7月黑色金属冶炼和压延加工业（钢铁行业）实现利润290.9亿元，同比下降51.2%。

图 9：247 家钢铁企业高炉产能利用率%



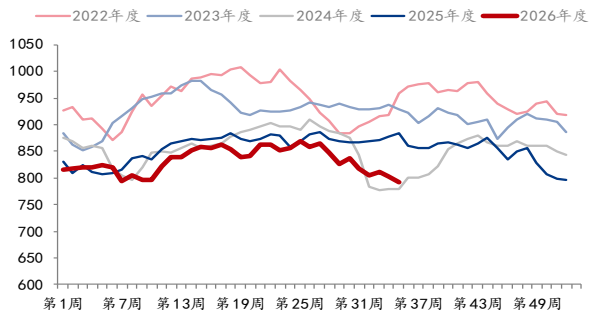
资料来源：Mysteel，信达期货研究所

图 10：247 家钢铁企业盈利率%



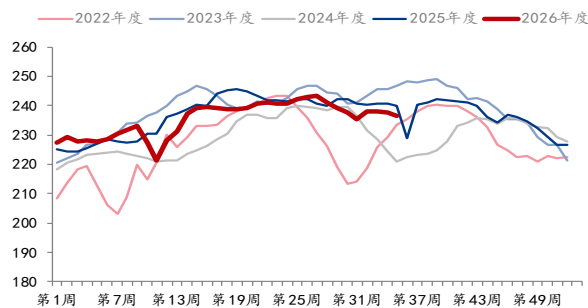
资料来源：Mysteel，信达期货研究所

图 11：五大钢材产量（万吨）

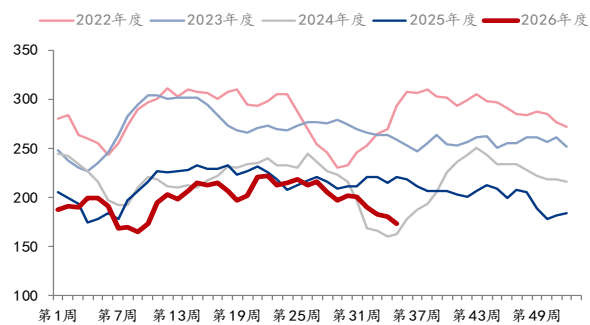


资料来源：Mysteel，信达期货研究所

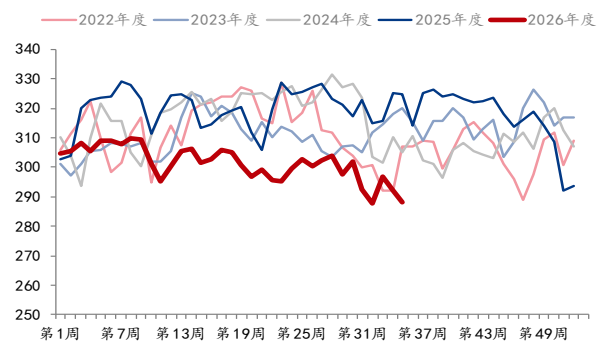
图 12：铁水产量（万吨）



资料来源：Mysteel，信达期货研究所

图 13: 螺纹钢产量 (万吨)


资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 14: 热轧卷板产量 (万吨)


资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

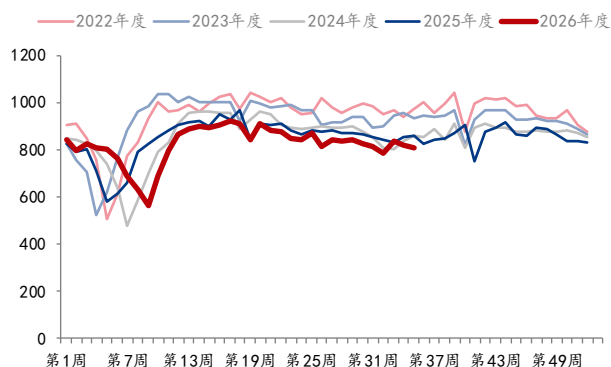
三、需求端

螺纹钢方面。2026 年 1-7 月房地产投资累计同比下降 19.2%，较 1-6 月跌幅扩大 1.2 个百分点；房地产新开工/施工/竣工面积同比分别下降 24%、12.7%和 23.2%。房地产行业指标继续下行，国家已出台稳楼市政策，整体企稳仍需时日。1-7 月固定资产投资同比下滑 6.7%，较 1-6 月跌幅扩大 1 个百分点。8 月建材仍处于淡季，今年极端天气偏多工地开工受限，螺纹钢表观需求低位震荡。螺纹钢 8 月库存小幅下降，库销比偏高。螺纹钢需求不及去年同期，确认总量收缩态势。

热轧卷板方面。政府发力推动两重两新工作，有望提升板材需求。2026 年 1-7 月中国汽车累积产量同比下降 3.4%，跌幅收窄。冰箱、洗衣机、空调产量同比分别增长 12.1%、3.7%和-1%，数据变化不大。空调 9 月排产同比降幅收窄。7 月挖掘机产量同比增 36.2%，今年数据环比持续增长。热卷 8 月库存小幅回落，库销比非常高，库存压力显著。热卷表观需求仍未脱离低谷，同比显著下降，关注 9 月改善幅度。

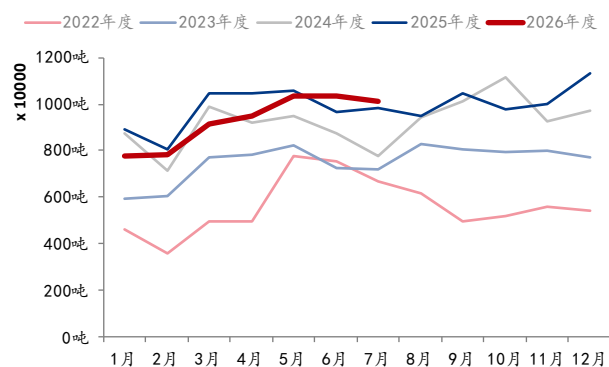
出口方面。7 月我国钢材出口约 1012 万吨，同比增 2.93%，环比降 1.93%。受进口国贸易政策影响，钢坯出口增长较快，建材小幅增长，板材总量回落。

图 15: 五大钢材消费量 (万吨)



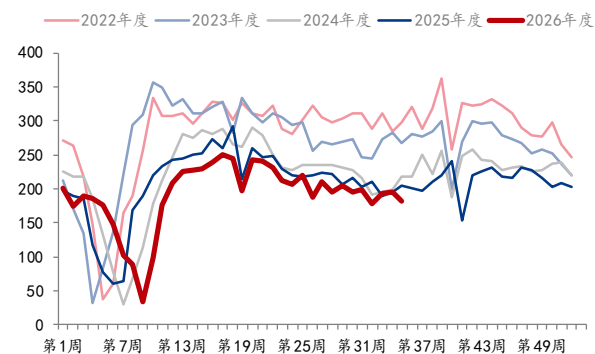
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 16: 钢材出口合计 (万吨)



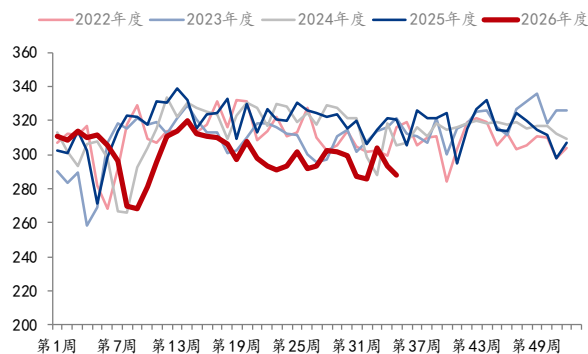
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 17: 螺纹钢消费量 (万吨)

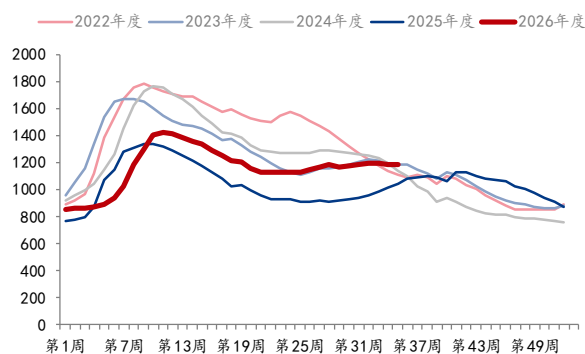


资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

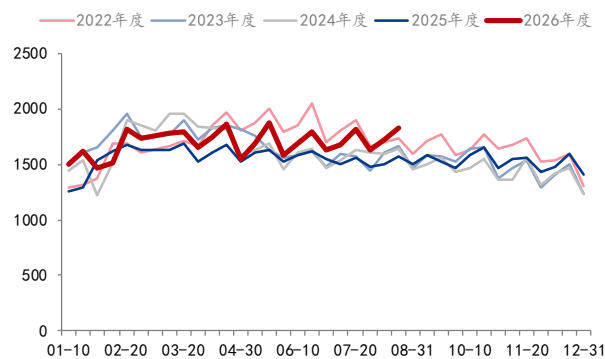
图 18: 热轧卷板消费量 (万吨)



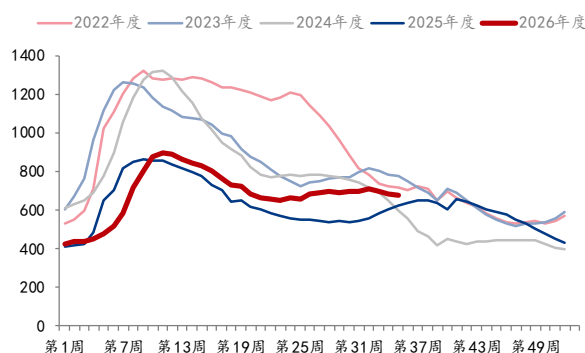
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 19: 五大钢材社会库存 (万吨)


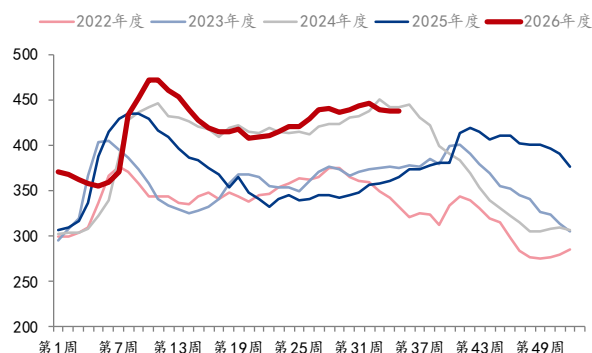
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 20: 钢厂内库存 (万吨)


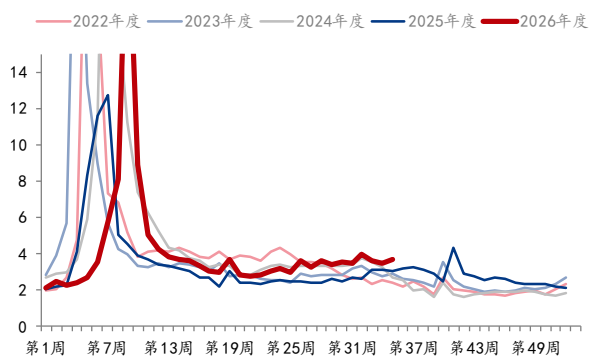
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 21: 螺纹总库存 (万吨)


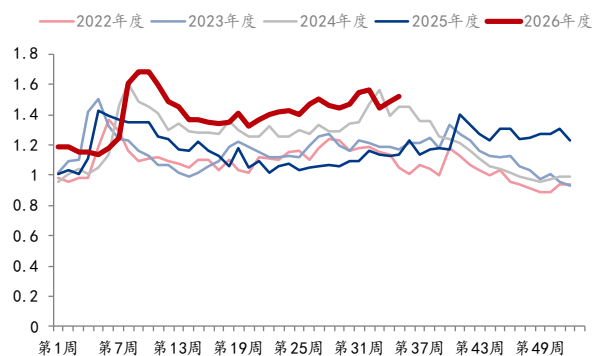
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 22: 热卷总库存 (万吨)


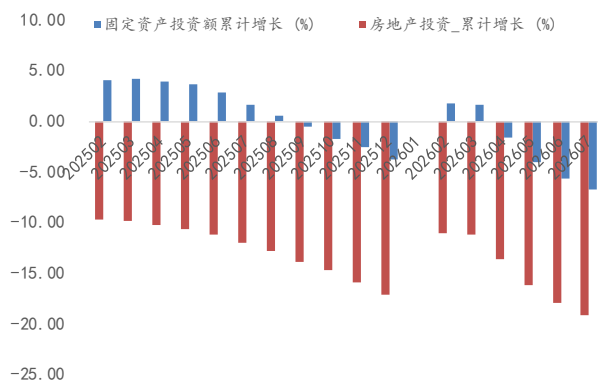
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 23: 螺纹库销比


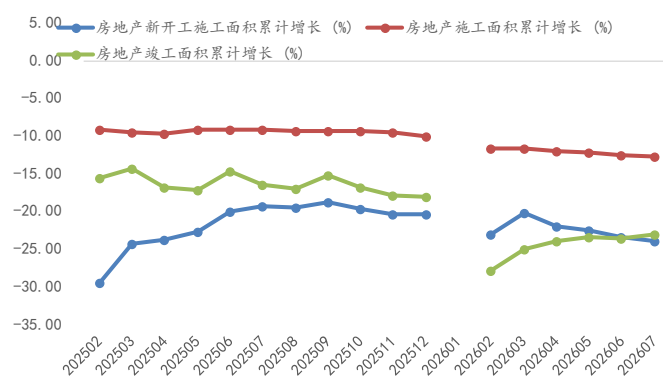
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 24: 热卷库销比


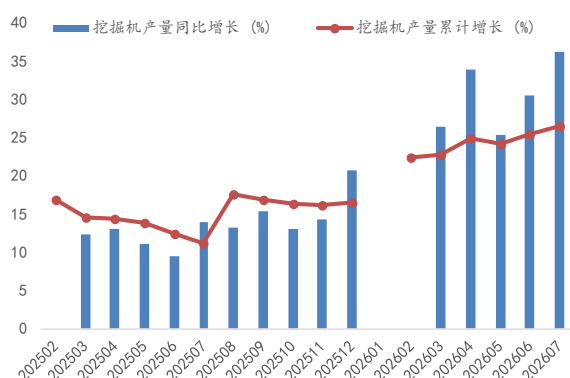
资料来源: Mysteel, 信达期货研究所

图 25: 中国固定资产投资额累计同比


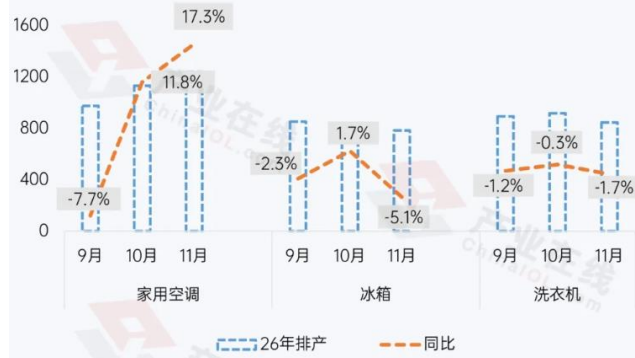
资料来源: 国家统计局, 信达期货研究所

图 26: 中国房地产新开工/施工/竣工面积累计同比


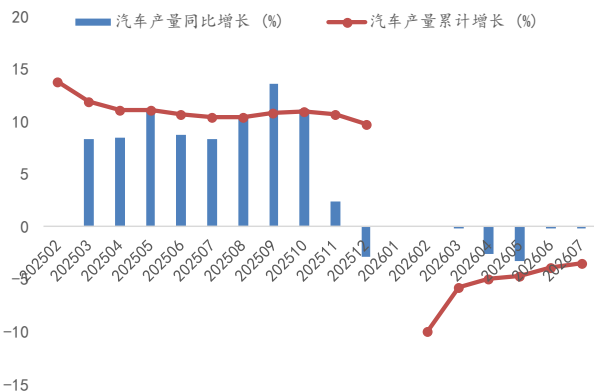
资料来源: 国家统计局, 信达期货研究所

图 27: 中国挖掘机产量当月/累计同比


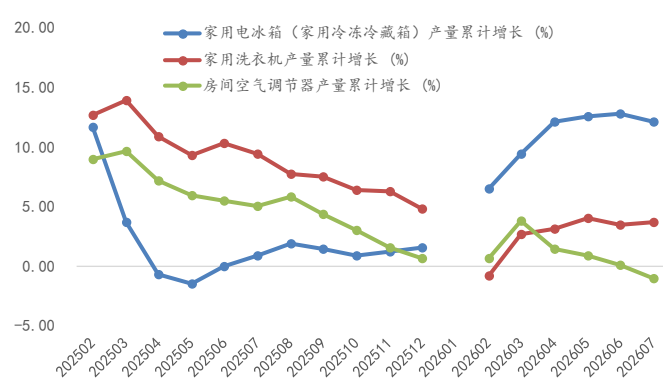
资料来源: 国家统计局, 信达期货研究所

图 28: 三大白电排产


资料来源: 产业在线, 信达期货研究所

图 27: 中国汽车产量当月/累计同比


资料来源: 国家统计局, 信达期货研究所

图 28: 三大白电产量累计同比


资料来源: 国家统计局, 信达期货研究所

四、 核心观点

螺纹钢：今年房地产投资跌幅持续扩大，国家出台稳楼市政策，有望改善市场预期。金九银十开场，建材需求预计企稳回升。供应端，8月钢厂盈利率降至32%，高炉和电炉开工率下滑，铁水日均产量237万吨，唐山钢坯亏损约50元/吨，钢厂挺价意愿强。需求端，房地产投资跌幅扩大，螺纹钢表需低位运行，关注9月旺季回升力度。库存方面，螺纹小幅去库，库销比偏高。成本方面，双焦大涨抬高整体成本，随着供应增加可能出现行情拐点，整体评估中性。总结，9月份螺纹钢供需矛盾有望改善，成本后期有下降空间，螺纹钢价格震荡偏强。

热轧卷板：前7个月固定资产投资降幅扩大，板材需求分化，热卷相对较弱。国家大力推进“两重”“两新”，制造业增长支持板材消费。供应端，8月热卷产量小幅下降，未来仍以匹配需求为主。需求端，热卷表需未脱离低谷。今年工程机械、机电产品表现较好，汽车产量下跌，9月家电排产同比下降。9月将迎来需求拐点。库存方面，8月小幅去库，库销比显著偏高，库存压力延续。卷螺差上行至259略偏高。总结，9月热轧卷板迎来旺季，关注需求改善幅度，库存压力难以缓解，热卷价格偏强震荡。

免责声明

本报告由信达期货有限公司（以下简称“信达期货”）制作及发布。

本公司已取得期货交易咨询业务资格，交易咨询业务资格：证监许可【2011】1445号。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且信达期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且信达期货不会因接收人收到此报告而视其为客户。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者信达期货未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

除非另有说明，信达期货拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经信达期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为信达期货所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经信达期货或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

评级说明

走势评级	短期(1个月以内)	中短期(1-3个月)	中长期(3-6个月)	长期(6个月以上)
强烈看涨	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上
看涨	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%
震荡	振幅 -5%~+5%	振幅 -5%~+5%	振幅 -5%~+5%	振幅 -5%~+5%
看跌	下跌 5-15%	下跌 5-15%	下跌 5-15%	下跌 5-15%
强烈看跌	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上

【信达期货简介】

信达期货有限公司是专营国内期货业务的有限责任公司，系经中国证券监督管理委员会核发《经营期货业务许可证》，浙江省工商行政管理局核准登记注册（统一社会信用代码：913300001000226378），由信达证券股份有限公司全资控股，注册资本 6 亿元人民币，是国内规范化、信誉高的大型期货公司之一。公司现为中国金融期货交易所全面结算会员单位，为上海期货交易所、郑州商品交易所、大连商品交易所全权会员单位，为上海国际能源交易中心、广州期货交易所会员，为中国证券业协会观察员、中国证券投资基金业协会观察会员。

【全国分支机构】

■分支机构分布

CINDA FUTURES

公司分支机构分布

12家分公司4家营业部

金华分公司、台州分公司、深圳分公司
福建分公司、四川分公司、上海浦东分公司
宁波分公司、东北分公司、广东分公司
上海分公司、湖北分公司、山东分公司

北京营业部、石家庄营业部
乐清营业部、富阳营业部



安卓版



iOS版

扫一扫

下载 "信达期货赢+" App