

华联期货螺纹钢月报

—— 需求有望季节性修复，钢价下方存在支撑

20250831

孙伟涛

0769-222110802

从业资格号：F0276620

交易咨询号：Z0014688

- 1 月度观点及策略
- 2 期现市场
- 3 库存端
- 4 供给端
- 5 需求端

月度观点及策略

- ◆ 库存：钢材库存延续累库趋势，五大材库存均有增加。其中累库压力主要来自建筑钢材，消费淡季以及供应增加导致库存增幅较大，随着淡季接近尾声，库存累库幅度有所放缓，后期继续关注产能政策扰动以及“金九银十”旺季预期下的库存拐点。
- ◆ 供应：钢厂盈利率下滑，吨钢利润略有收窄，日均铁水产量小幅减少，成材产量延续小幅波动。另外9.3阅兵限产缓解供应压力，但在利润偏好情况下，预计钢厂持续减产时间较短，对供应扰动有限，预计铁水维持高位。后期更多关注行业稳增长要求下对产能的约束，后市依旧存在政策约束预期。
- ◆ 需求：8月份钢材消费依旧偏弱，淡季特征明显。高温多雨等季节性因素持续影响建筑钢材消费，制造业需求延续韧性，不过随着反内卷情绪降温，市场投机需求明显萎缩，贸易商成交明显减量。随着淡季尾声临近，螺纹钢需求有望季节性修复，近期建筑工地资金到位率改善，下游消费需求边际回暖。
- ◆ 观点：9月初限产扰动对市场存在提振作用，同时进入传统消费旺季，钢材需求有望季节性修复，钢价低位存在支撑；但同时钢厂在利润较好驱动下维持积极生产，铁水产量可能维持高位，供应对市场仍有压制，后期重点关注钢铁行业稳增长政策落地。另外9月份宏观不确定性增加，美联储降息节奏、美国关税变动等对市场带来的影响依旧存在，国内则可能博弈“十五五”计划带来的宏观预期。综合来看，目前弱现实下市场延续偏弱震荡，但是钢材成本抬升、需求季节性修复对钢价形成支撑，加上宏观博弈，预计钢价呈先抑后扬走势。后续需关注产能限产情况，以及旺季需求回升节奏。
- ◆ 操作上，RB2601合约关注3100附近支撑，轻仓做多。或者卖出虚值看跌期权。
- ◆ 风险点：海外关税政策、国内政策落地、产能调控政策、终端需求修复节奏

数据一览

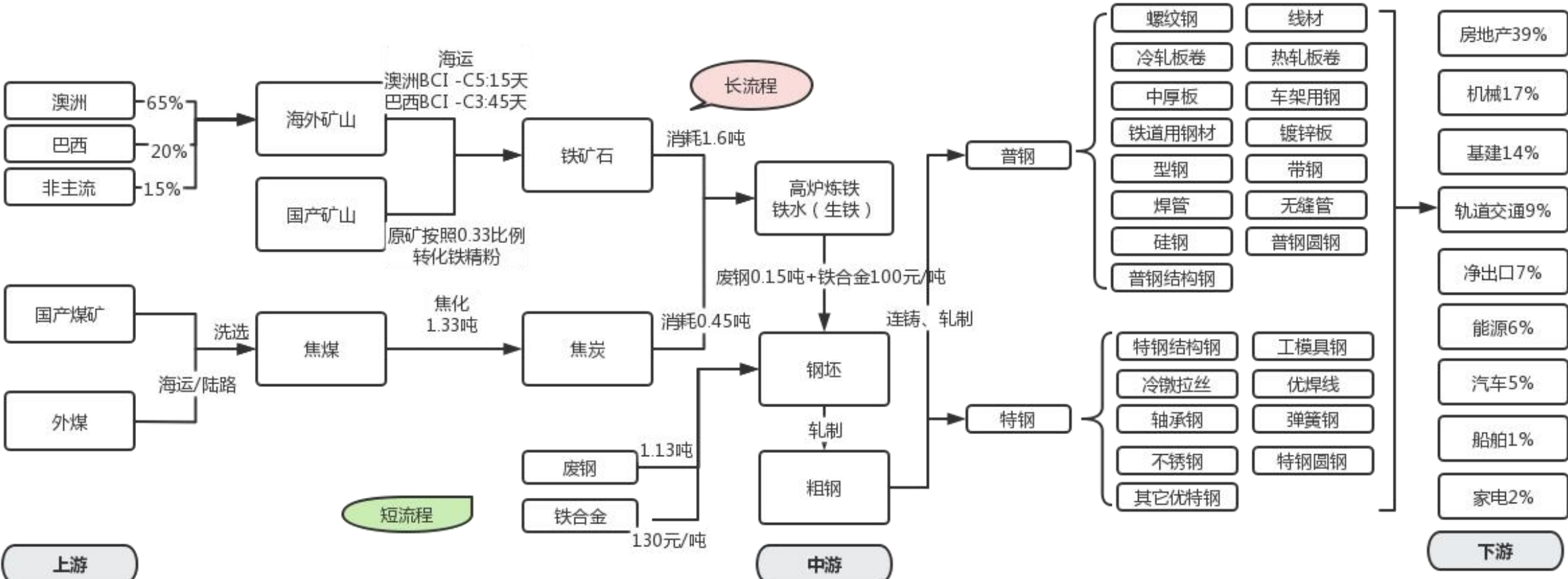
类型	指标						
供给	247家钢厂			90家独立电炉		211家钢厂	
	高炉开工率 (%)	产能利用率 (%)	盈利率 (%)	日均铁水产量 (万吨)	开工率 (%)	产能利用率 (%)	废钢消耗量 (万吨)
环比	83.2	90.02	63.64	240.13	75.1	56.54	263.29
	-0.16	-0.23	-1.3	-0.62	-0.59	-0.13	-2.32
产量 (万吨)	五大品种总量	螺纹钢	线材	热卷	冷轧	中厚板	
	884.61	220.56	87.69	324.74	86.29	165.33	
环比	+6.55	+5.91	+2.73	-0.5	+0.21	-1.8	
	贸易商日均成交 (MA5)	沪市线螺采购量	螺纹钢表需	热卷表需	线材表需	冷轧表需	中厚板表需
需求 (万吨)	8.82	17400	204.21	320.72	85.8	83.42	163.62
	-0.69	+500	+9.41	-0.55	+2.34	-2.11	-4.31
库存 (万吨)	五大材库存	螺纹钢	热卷	线材库存	冷轧	中厚板	
	1467.88	623.39	365.46	117.16	176.08	185.79	
环比	+26.84	+16.35	+4.02	+1.89	+2.87	+1.71	

(最新截至8月31日当周, 数据来源: MYSTEEL、华联期货研究所)

产业链结构



产业链结构

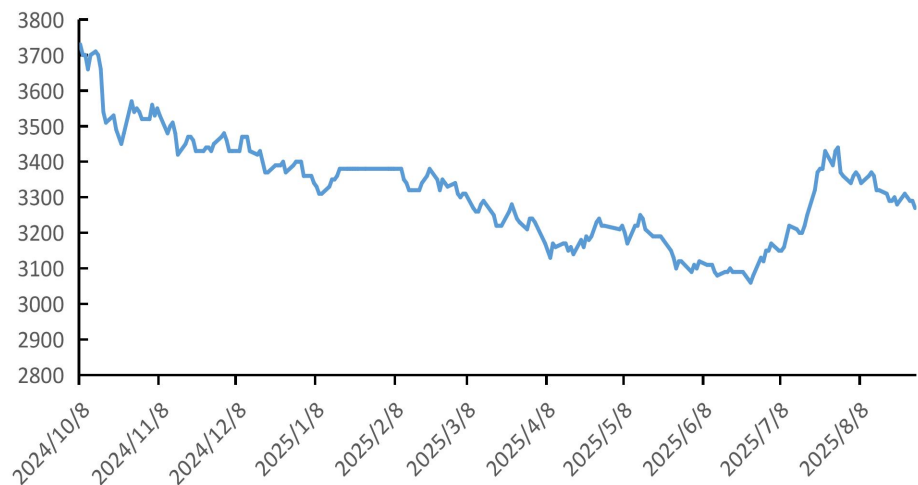


期现市场

行情回顾

螺纹钢期现价格走势

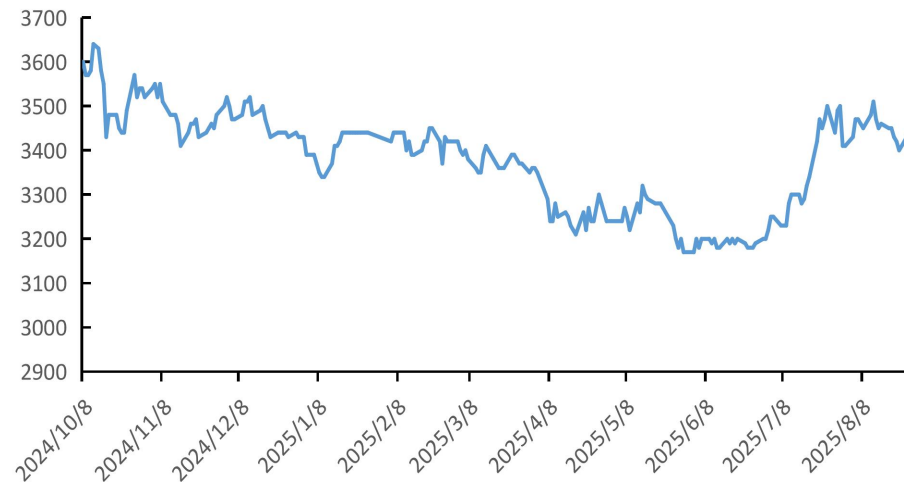
上海螺纹钢价格



资料来源: Mysteel、华联期货研究所

热卷期现价格走势

上海热轧卷板价格



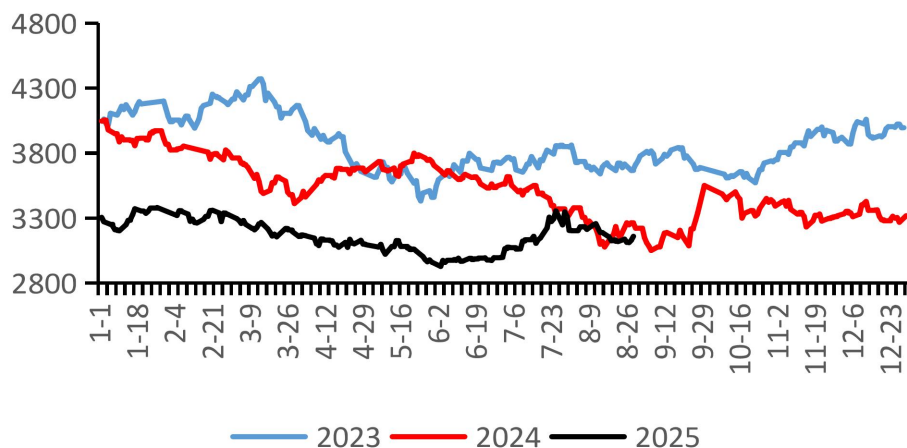
资料来源: Mysteel、华联期货研究所

8月份市场在反内卷情绪降温后，交易逻辑回归基本面，钢价呈现震荡下跌走势。供应方面，利润偏高刺激钢厂持续复产，另外阅兵限产时间靠后，铁水产量减量有限，成材产量维持窄幅波动，整体供应偏高；需求端则处于消费淡季，高温多雨等因素对建筑钢材影响明显，国内需求偏弱导致库存持续攀升。不过海外出口仍存在韧性，对板材需求形成支撑。

主力合约

图：螺纹钢主力合约

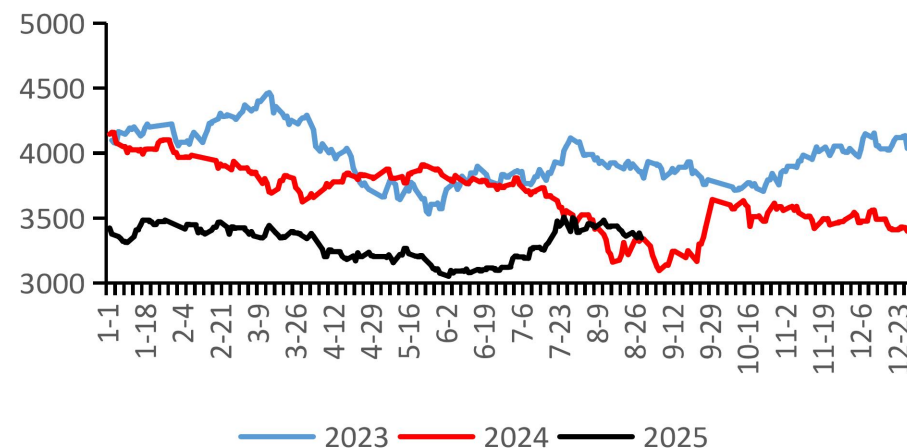
螺纹钢主力合约



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：热卷主力合约

热卷主力合约



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

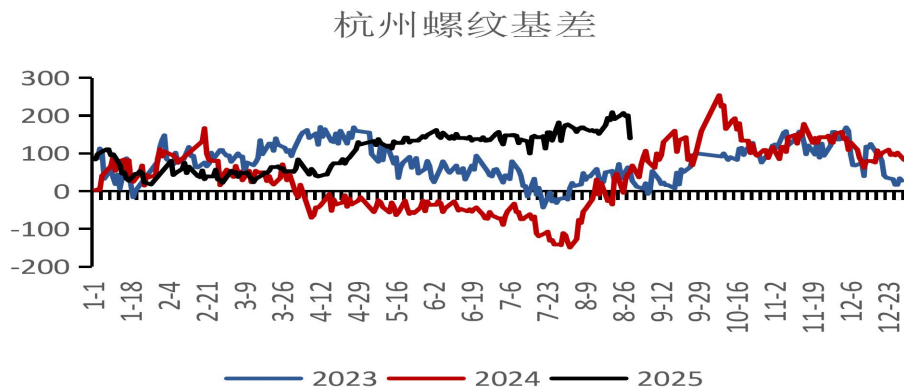
截至8月29日，RB2510合约收3205元/吨，较7月底下跌115元；上海期现基差收180元/吨。

HC2510合约收3390元/吨，较7月底下跌35元；上海期现基差收-10元/吨。

8月份现货价格相对抗跌，期现基差未能继续收敛，反而有所扩大。

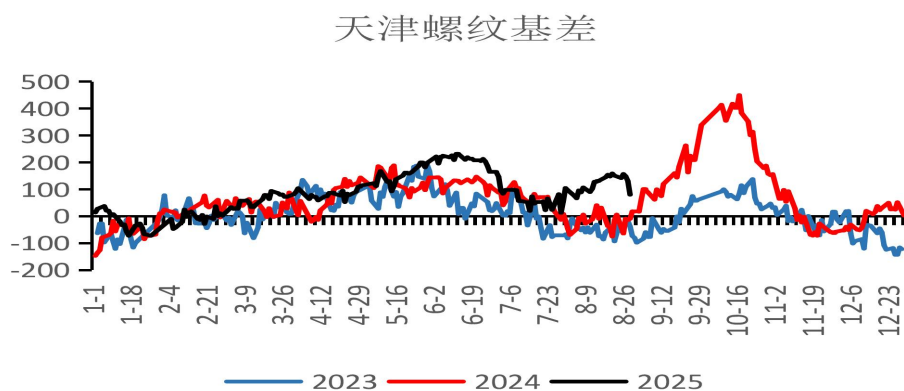
螺纹钢基差

图：杭州-主力基差（元）



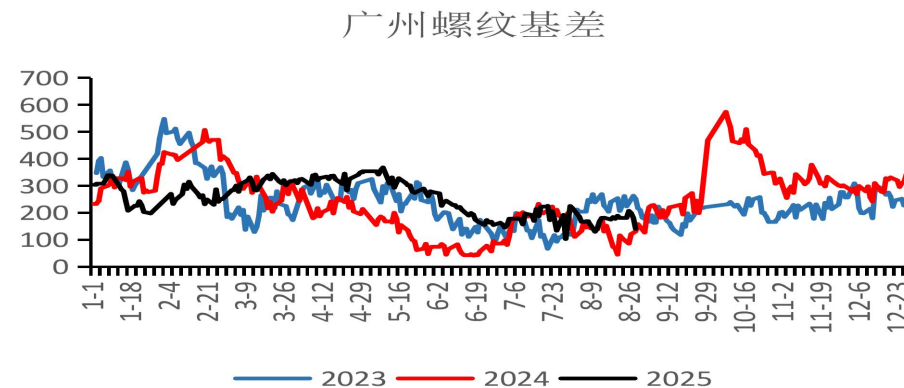
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：天津-主力基差（元）



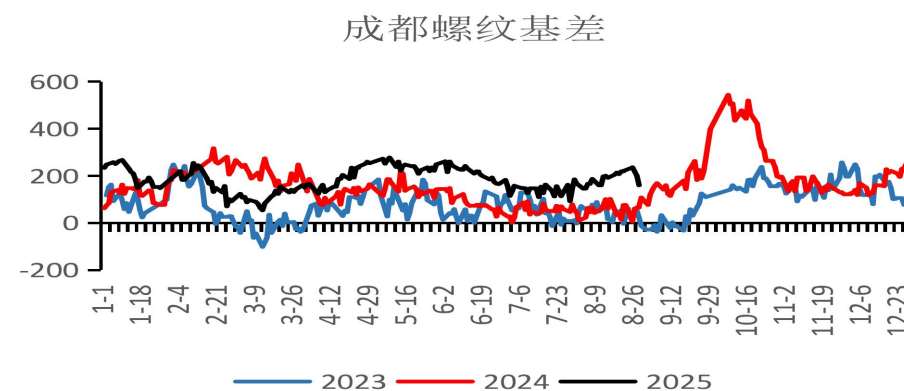
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：广州-主力基差（元）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

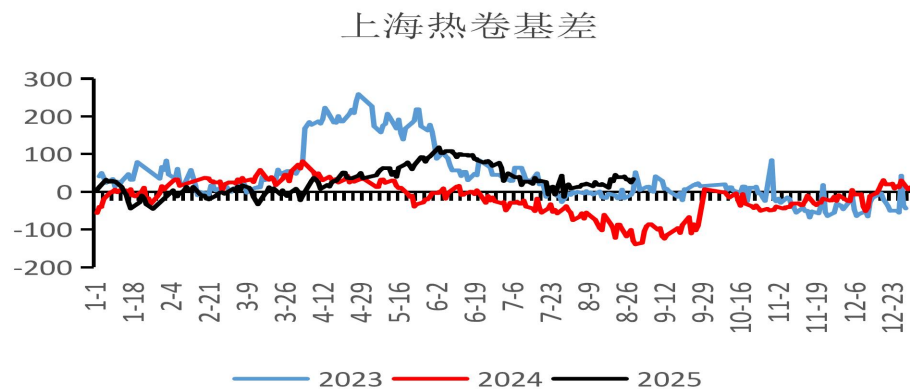
图：成都-主力基差（元）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

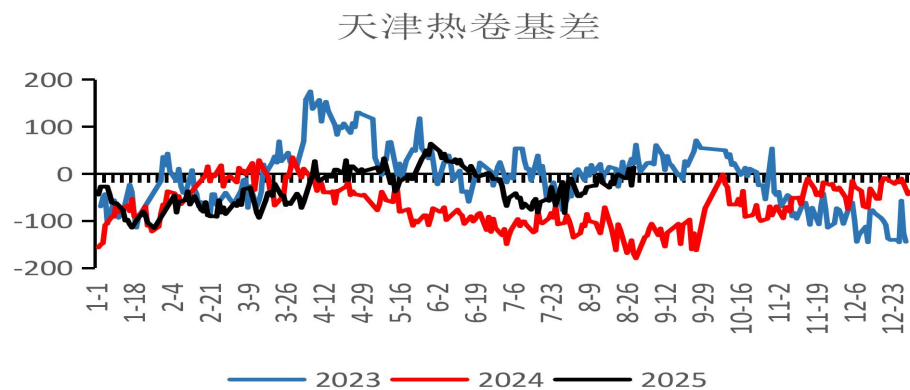
热卷基差

图：上海热卷基差（元）



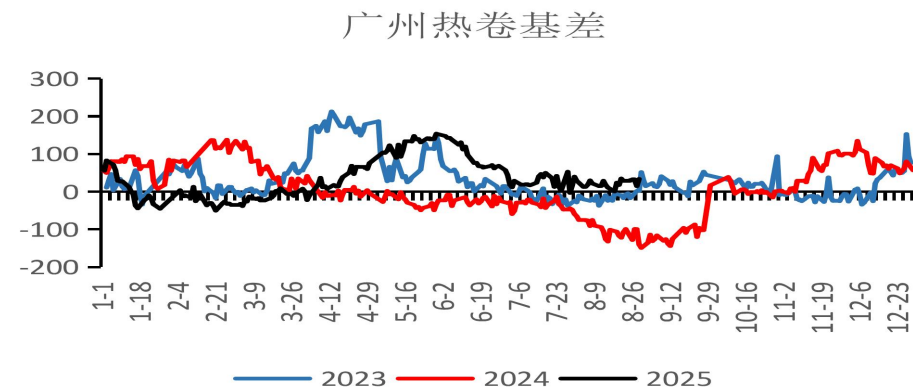
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：天津-主力基差（元）



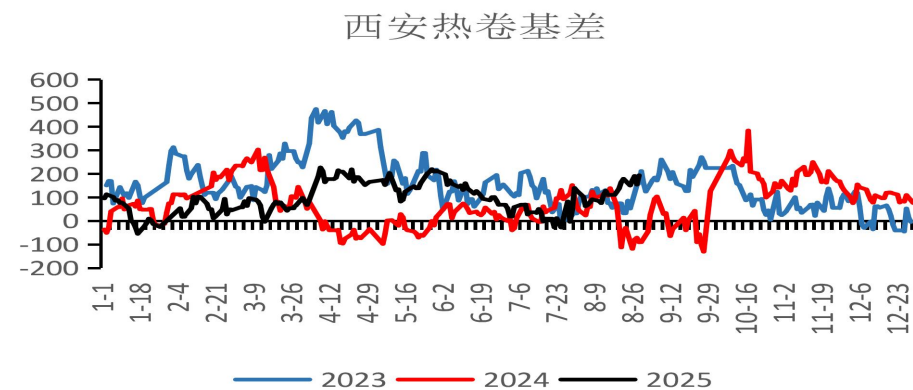
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：广州-主力基差（元）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：西安-主力基差（元）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

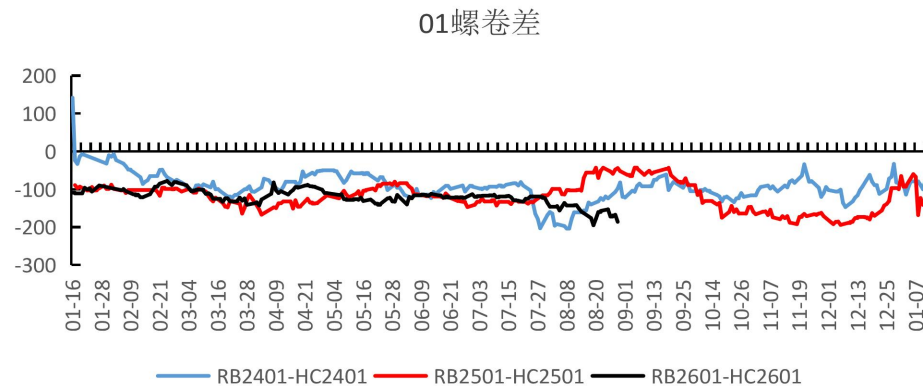
品种价差

图：现货（元）



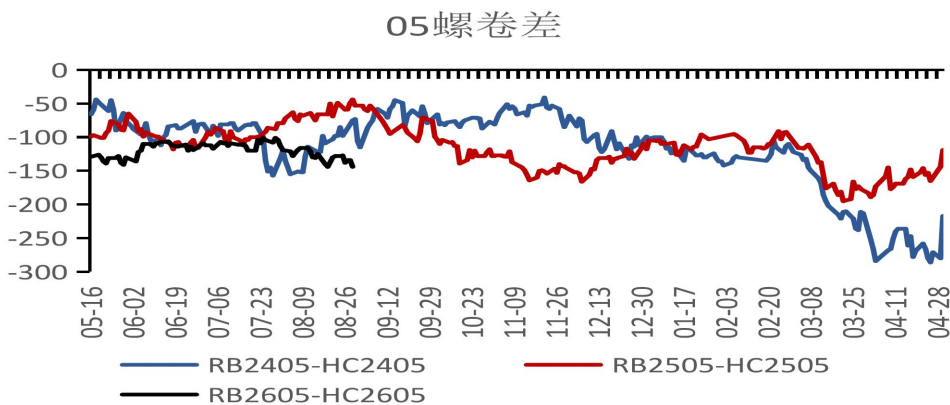
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：01合约（元）



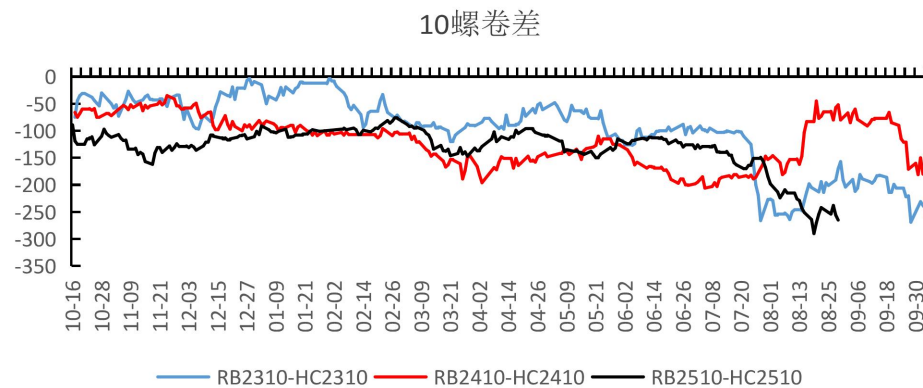
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：05合约（元）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：10合约（元）

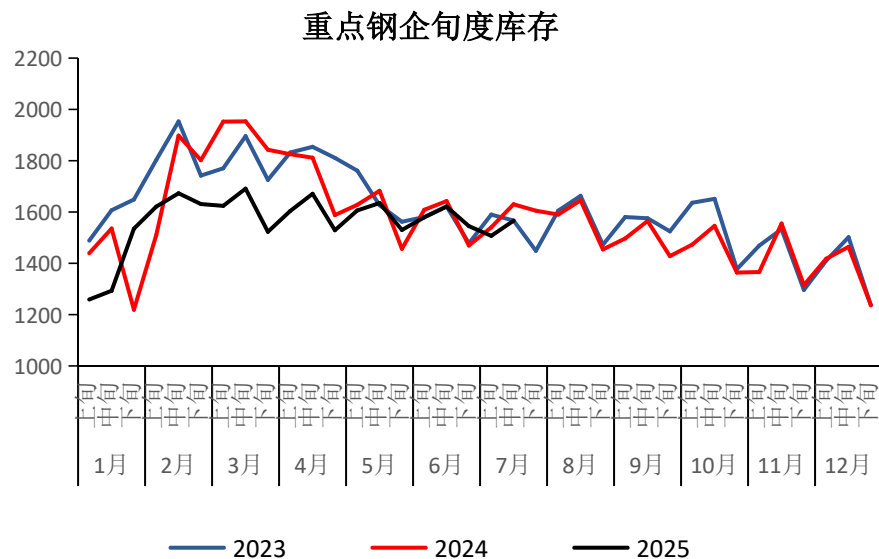


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

库存

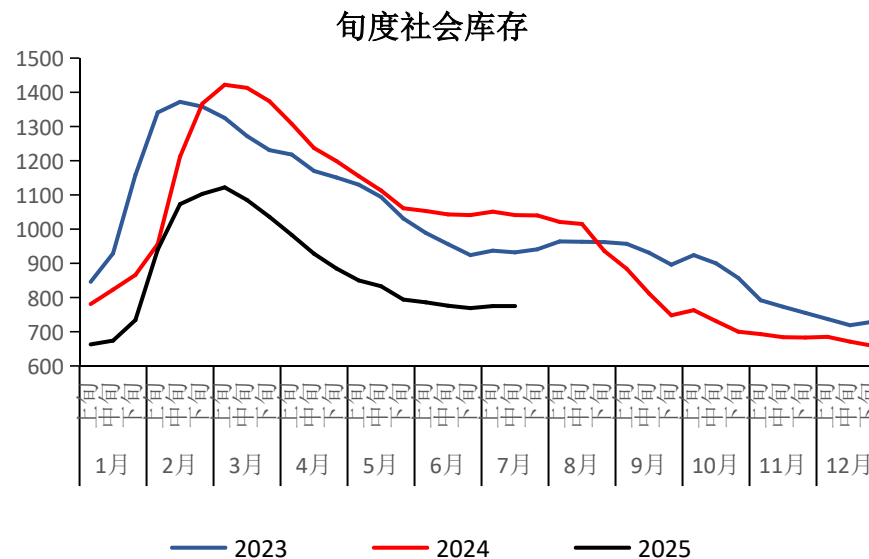
重点钢企库存

图：重点钢企库存



资料来源：中钢协、华联期货研究所

图：社会库存



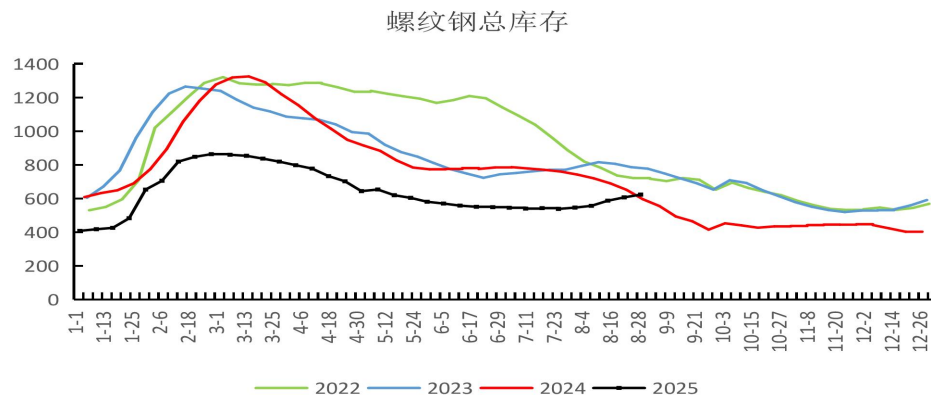
资料来源：中钢协、华联期货研究所

8月份钢材在供增需弱格局下库存加速累库，钢厂和社会库存均明显累库。根据钢联五大材样本数据来看，建筑钢材受高温多雨等季节性影响，螺纹钢累库幅度较高；板材品种库存累库幅度较小。

分品种来看，最新钢联螺纹钢库存同比+4.7%，线材库存同比-3.58%，热卷同比-17%，冷轧库存同比-4.86%，中厚板库存同比-15.11%。

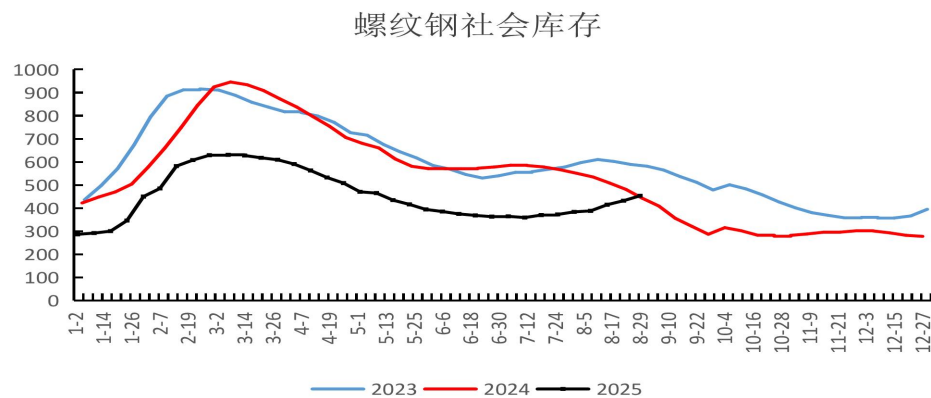
螺纹钢库存

图：螺纹钢总库存（万吨）



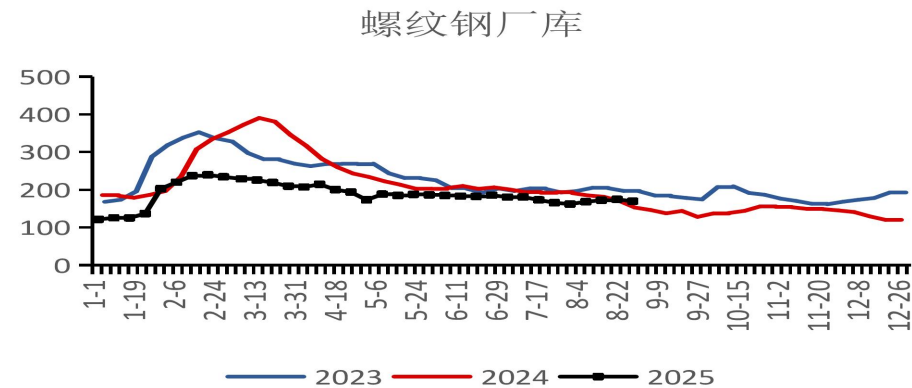
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：社会库存（万吨）



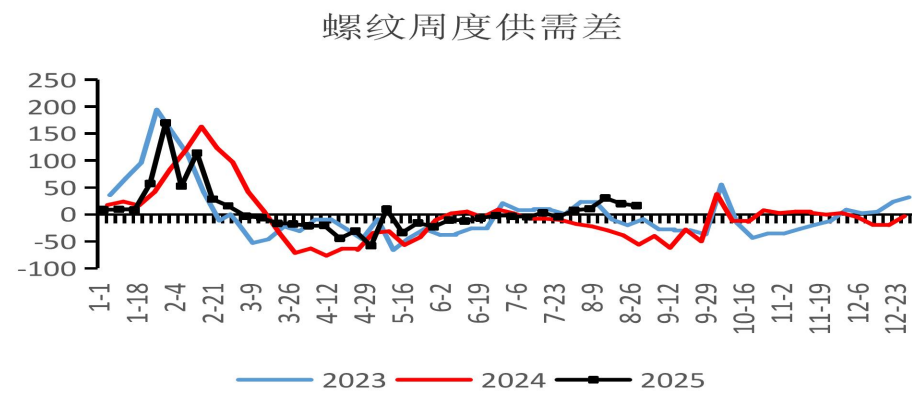
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：钢厂库存（万吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

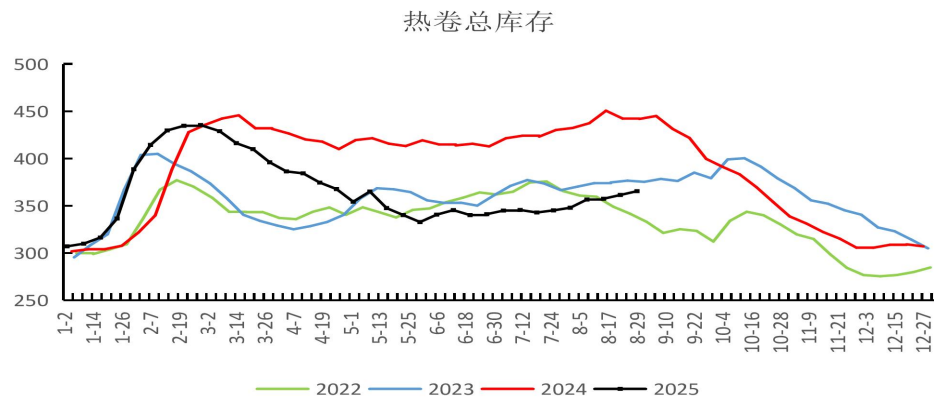
图：库存增量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

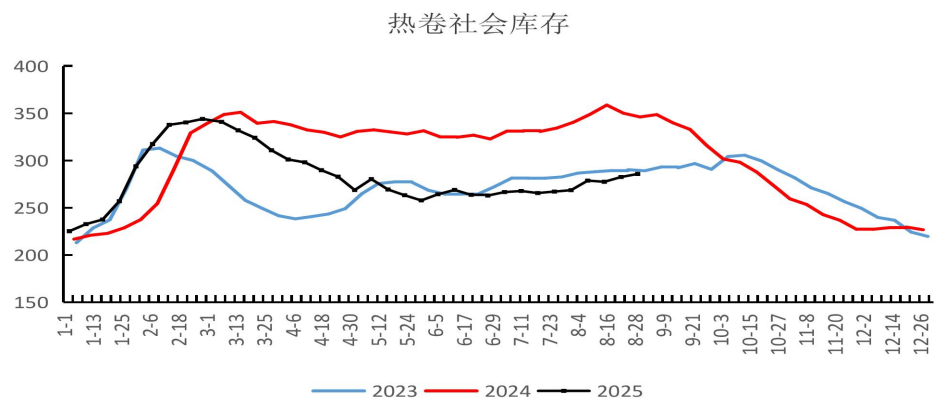
热轧库存

图：热轧库存（万吨）



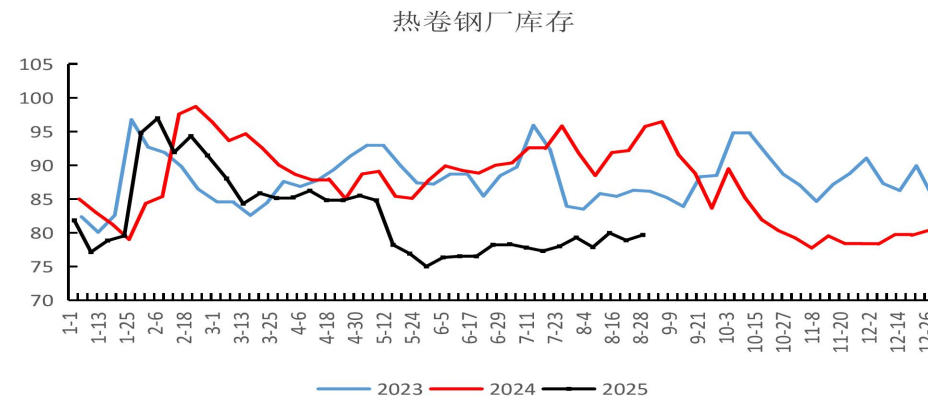
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：热轧社存（万吨）



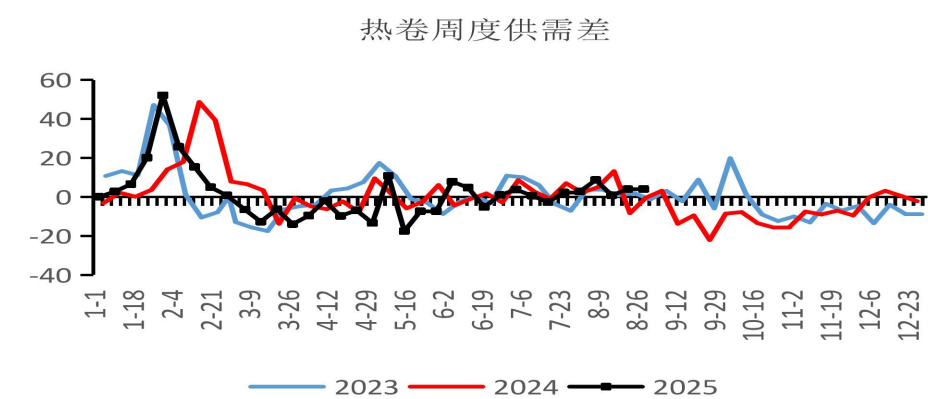
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：钢厂库存（万吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

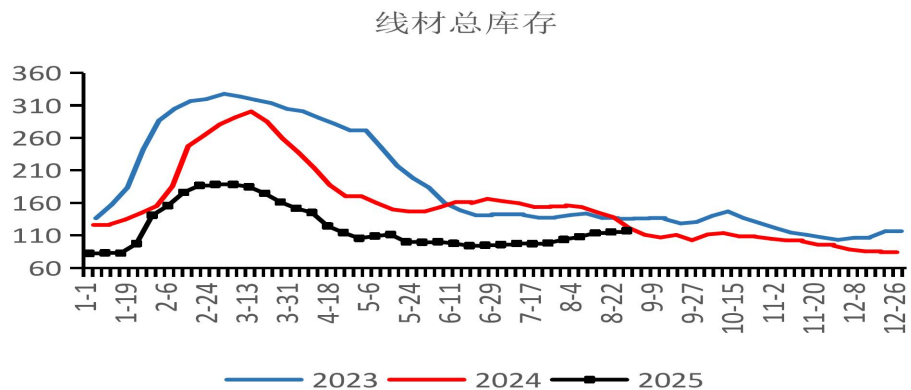
图：库存增量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

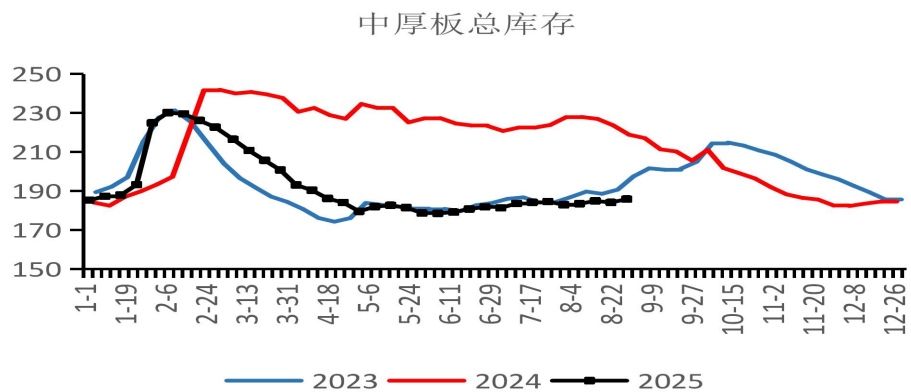
其他品种库存

图：线材库存（万吨）



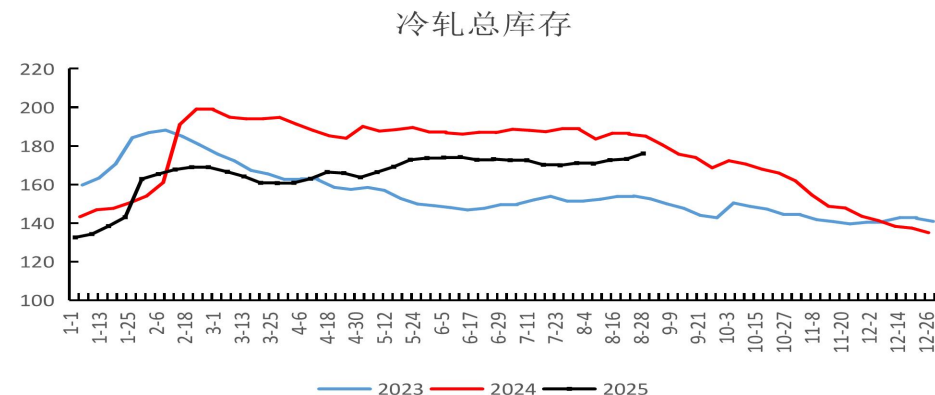
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：中厚板库存（万吨）



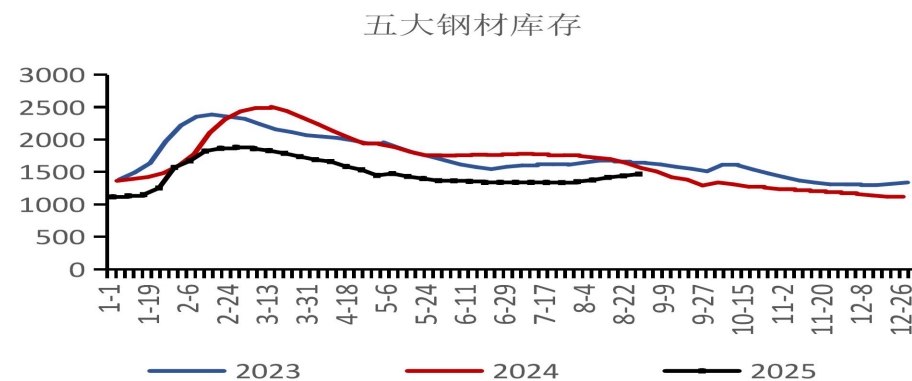
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：冷轧库存（万吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：五大材库存（万吨）

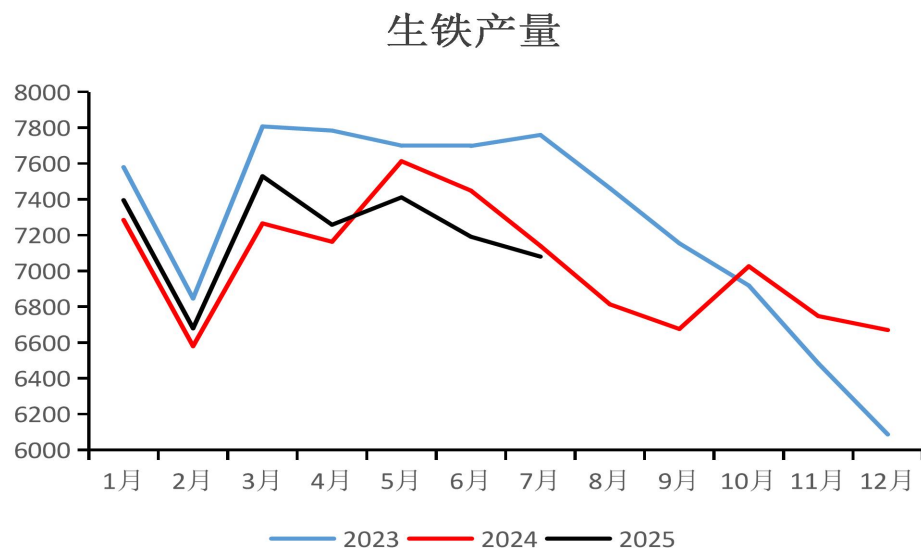


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

供应端

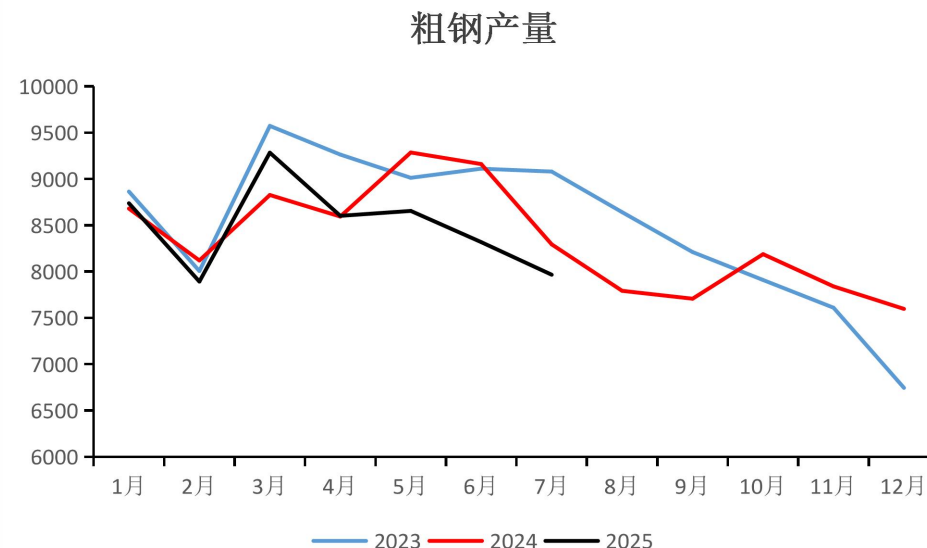
钢材供应

图：生铁产量（万吨）



资料来源：国家统计局、华联期货研究所

图：粗钢产量（万吨）



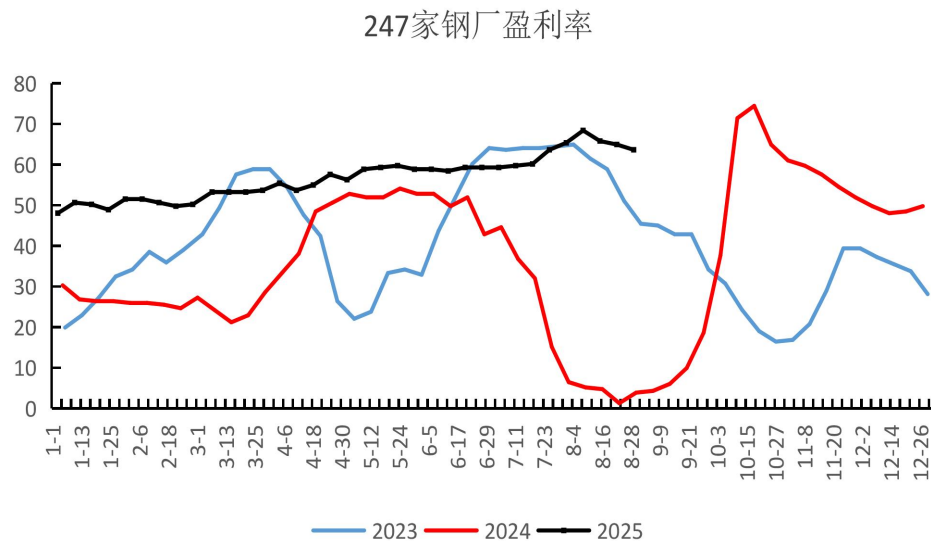
资料来源：国家统计局、华联期货研究所

国家统计局数据显示：2025年7月份，中国粗钢产量7966万吨，同比下降4.0%；生铁产量7080万吨，同比下降1.4%；钢材产量12295万吨，同比增长6.4%。

1-7月份，中国粗钢产量59447万吨，同比下降3.1%；生铁产量50583万吨，同比下降1.3%；钢材产量86047万吨，同比增长5.1%。

利润

图：钢厂盈利率（%）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：钢材利润（元）

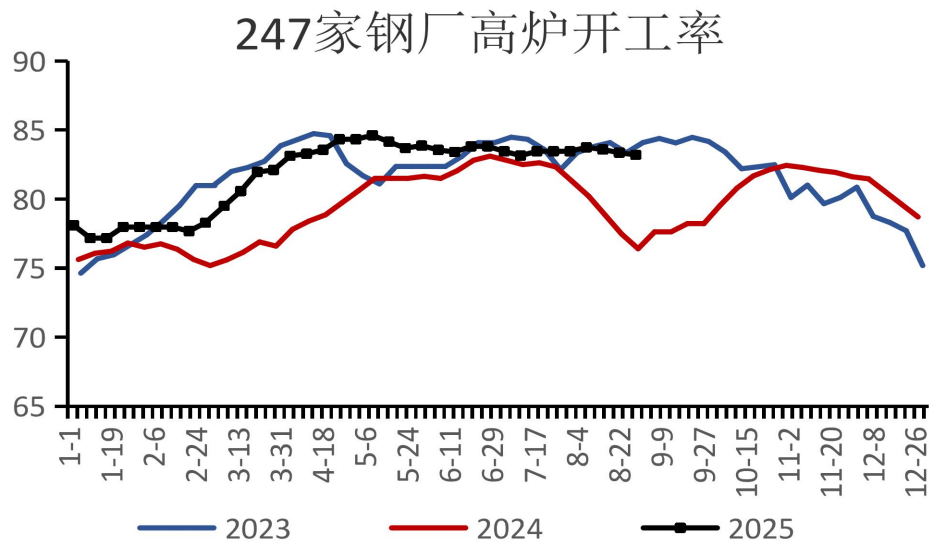


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

最新247家钢厂盈利率为63.64%，同比增长59.74%。

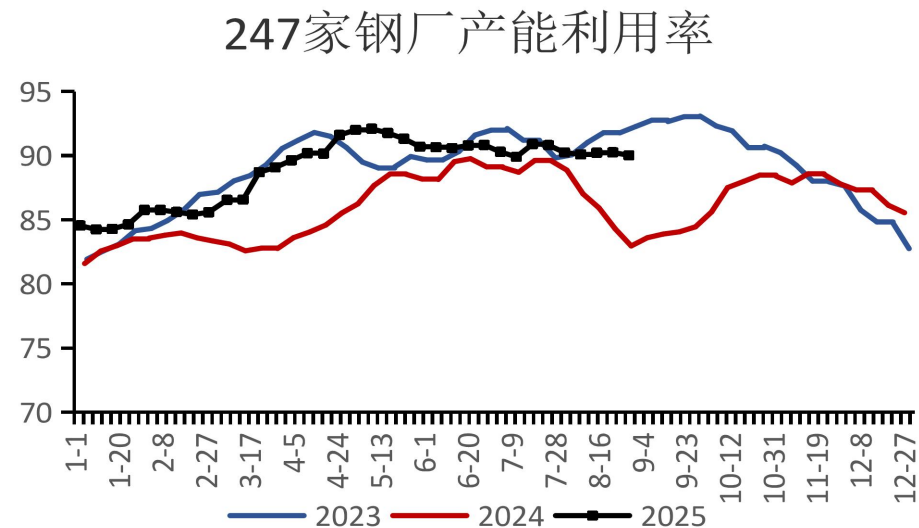
8月份钢材利润明显收窄，钢厂盈利率高位回落，但仍处于同期高位。

图：高炉开工率（%）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：产能利用率（%）

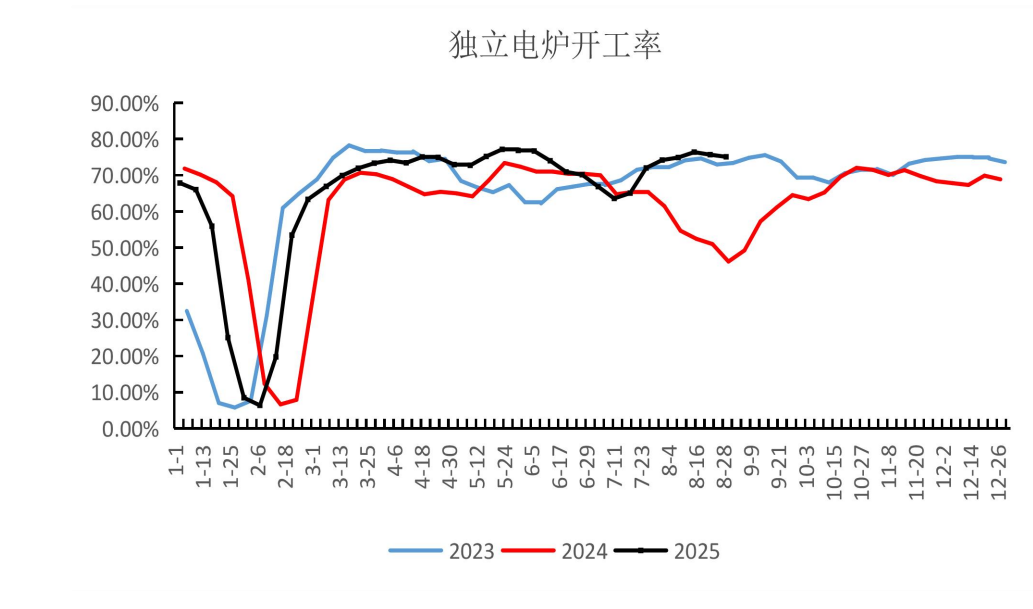


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

截至8月28日，mysteel 247家钢厂高炉产能利用率为90.02%，同比增7.06%；高炉开工率为83.2%，同比增6.79%。

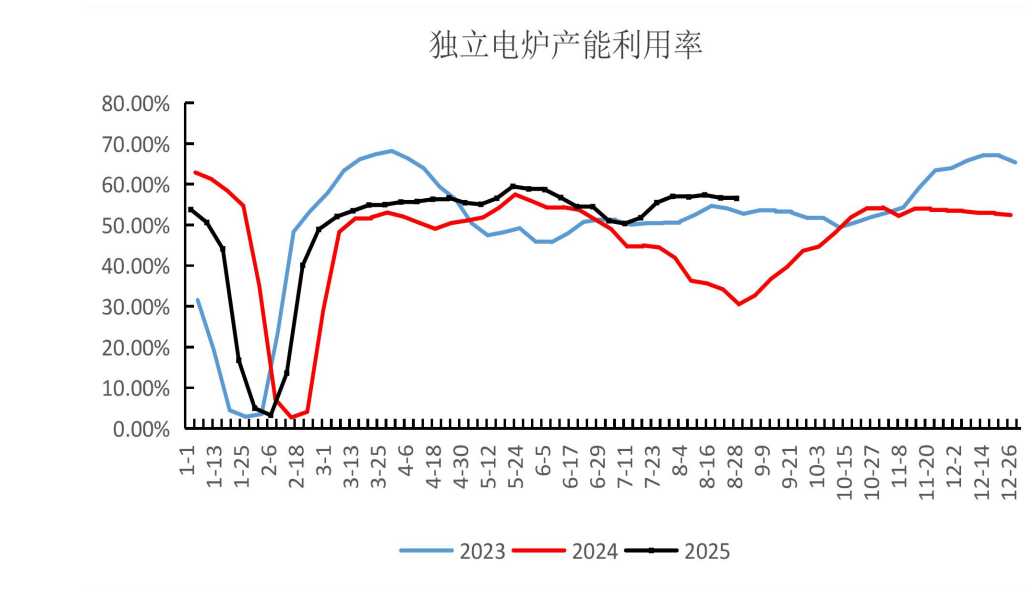
8月份钢厂高炉开工率和产能利用率均高位小幅下滑。

图：独立电炉开工率（%）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

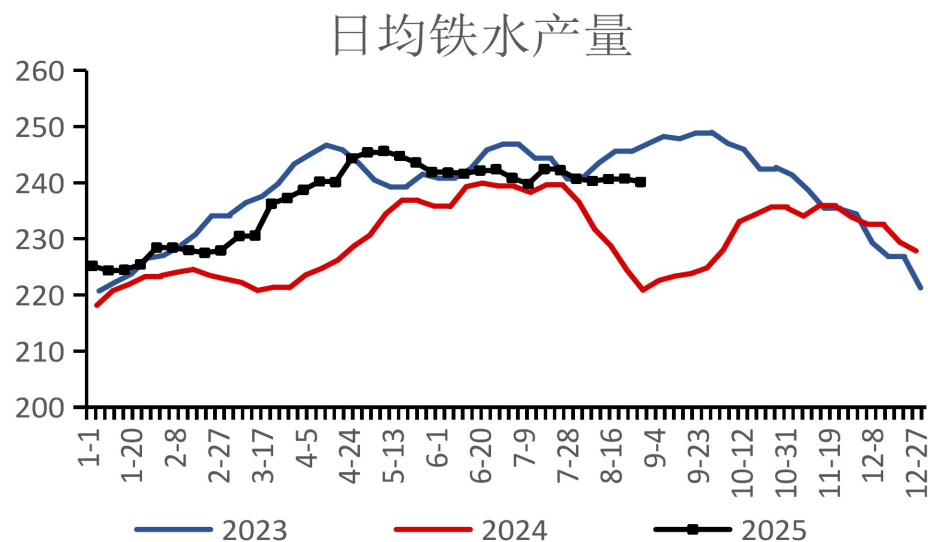
图：电炉产能利用率（%）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

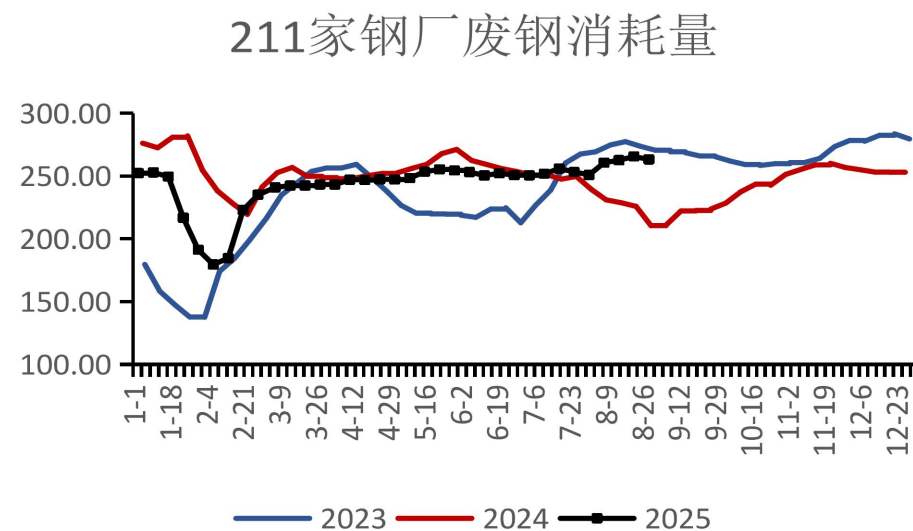
最新90家独立电弧炉钢企产能利用率为56.54%，年同比+26.01%；开工率为75.1%，年同比+28.95%。部分地区电弧炉钢厂利润收窄导致开工率下滑，但利润较好区域仍有复产，因此电炉开工下降幅度有限。

图：铁水产量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：废钢消耗量（万吨）

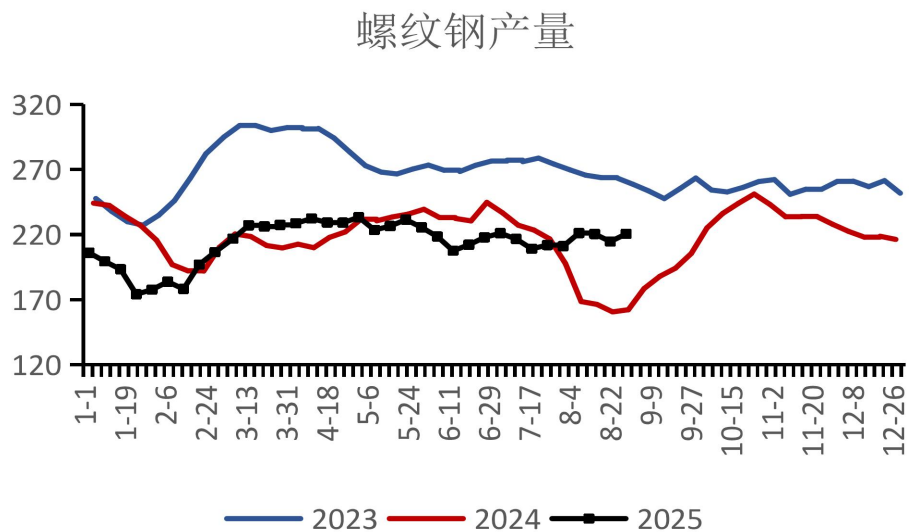


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

最新247家钢厂日均铁水产量240.13万吨，同比增19.24万吨；211家长短流程钢厂废钢消耗量263.29万吨。钢厂铁水产量高位略降；废钢消耗先增后减。短期钢厂自主减产意愿不高，同时阅兵限产时间较短，铁水降幅并不明显，在当前利润下，后期钢厂存在快速复产意愿。

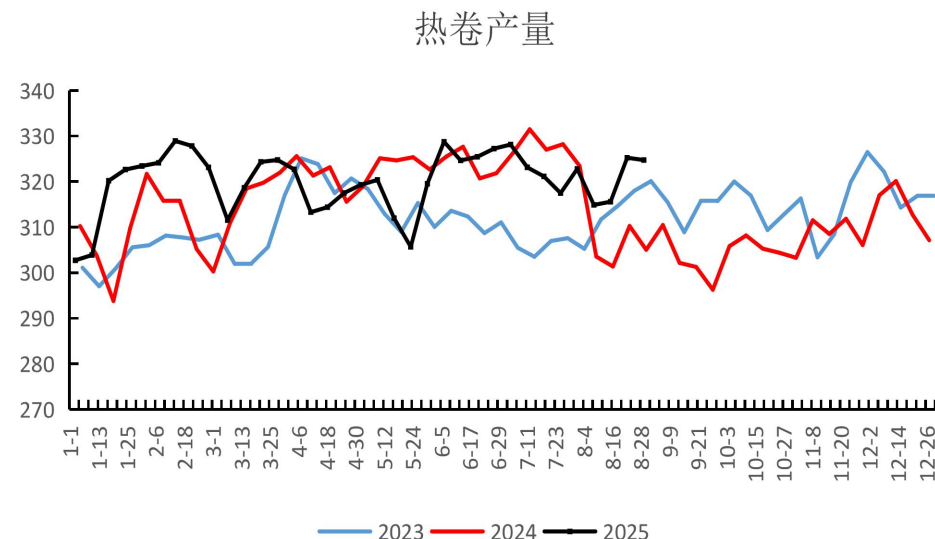
产量

图：螺纹钢产量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：热卷产量（万吨）



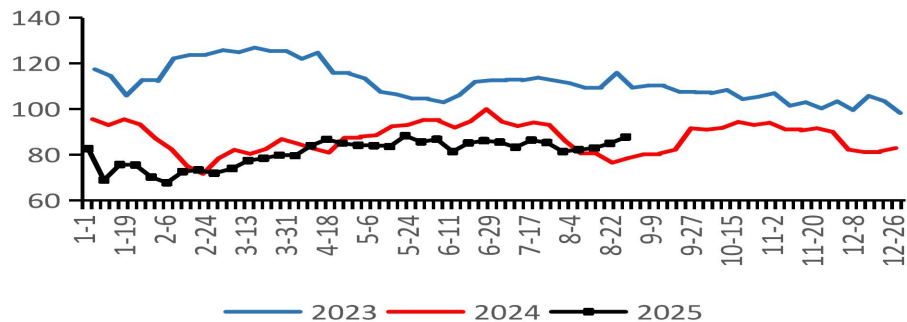
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

8月份螺纹钢周均产量217万吨，环比7月份均值增3万吨；热卷周均产量为320万吨，环比7月份均值减少3万吨。钢厂延续灵活调节铁水分配，螺纹钢产量反而小幅增加，热卷小幅减少。

产量

图：线材产量（万吨）

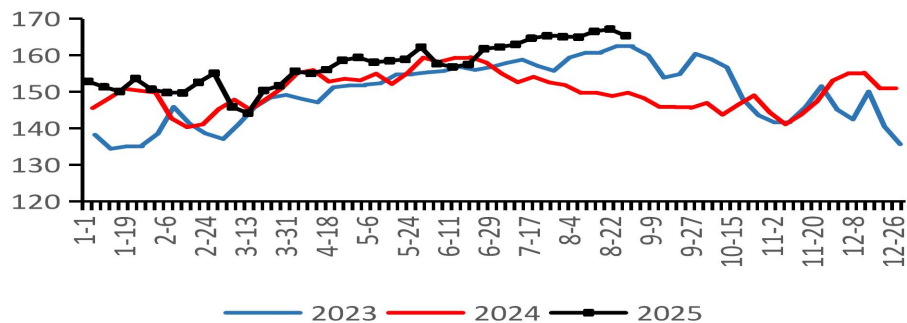
线材产量



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：中厚板产量（万吨）

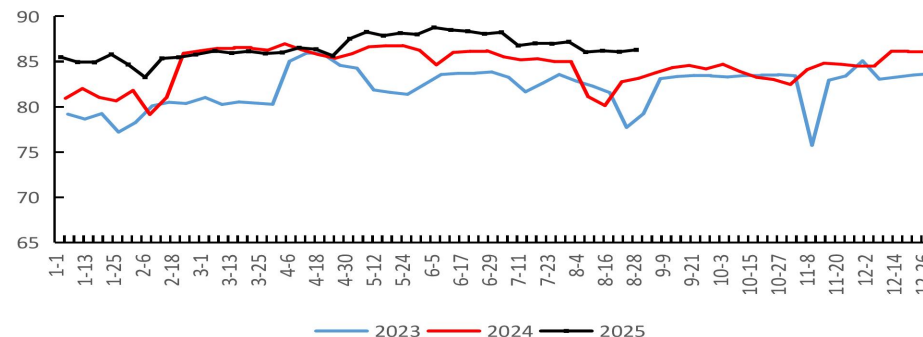
中厚板产量



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：冷轧产量（万吨）

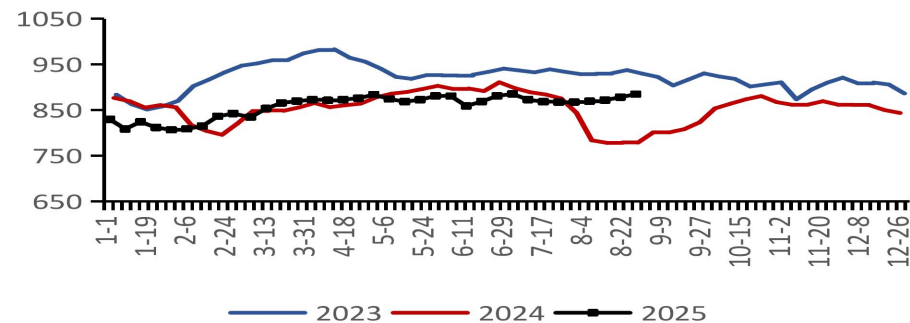
冷轧产量



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：五大材产量（万吨）

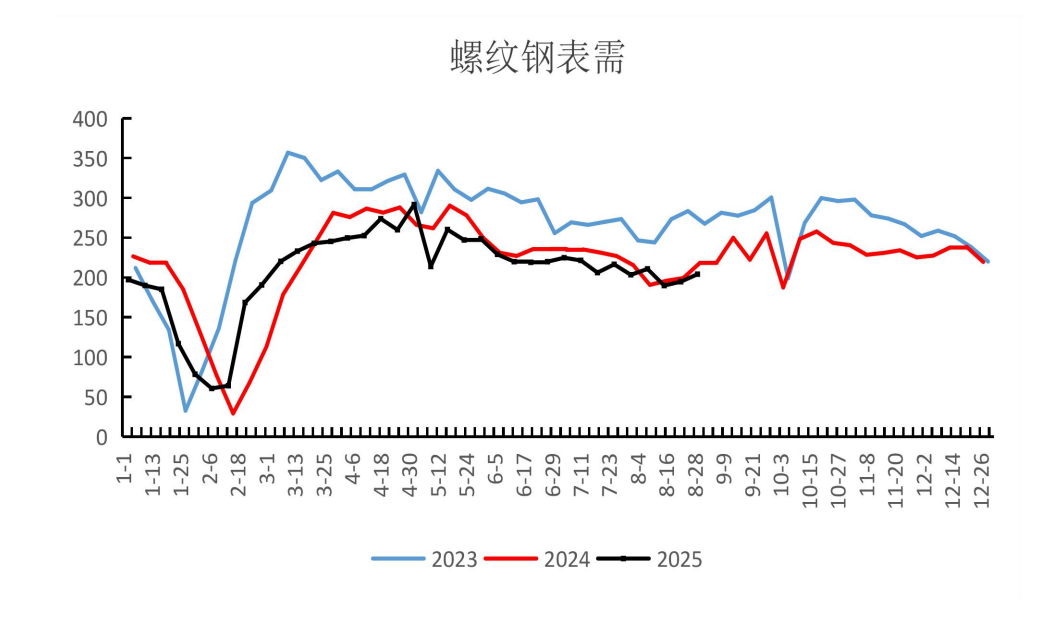
五大钢材产量



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

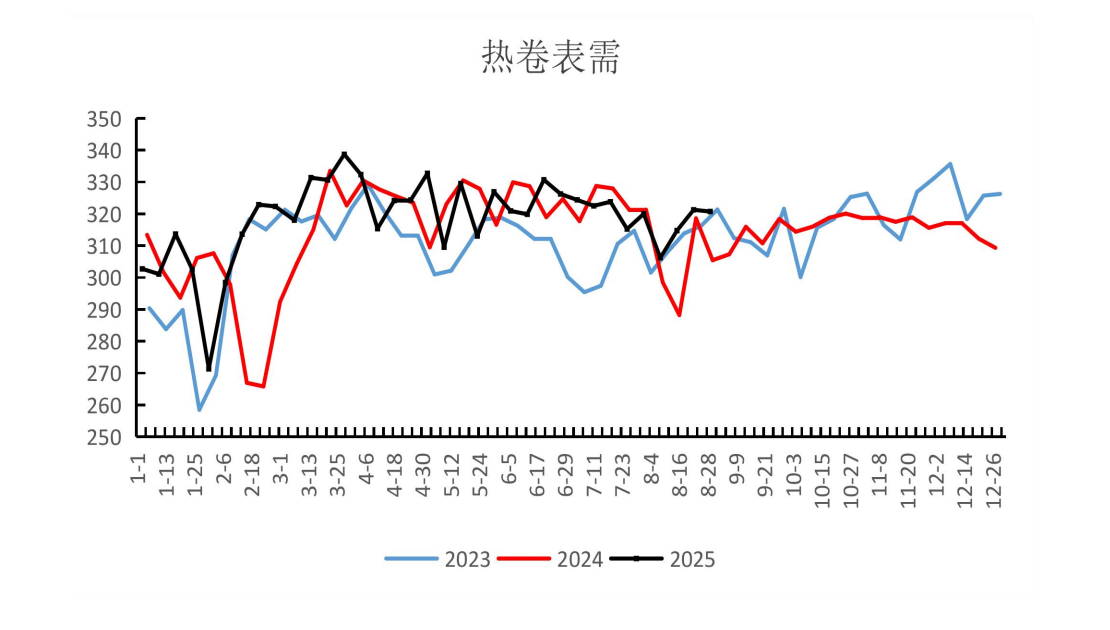
需求端

图：螺纹钢表观消费量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：热卷表观消费量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

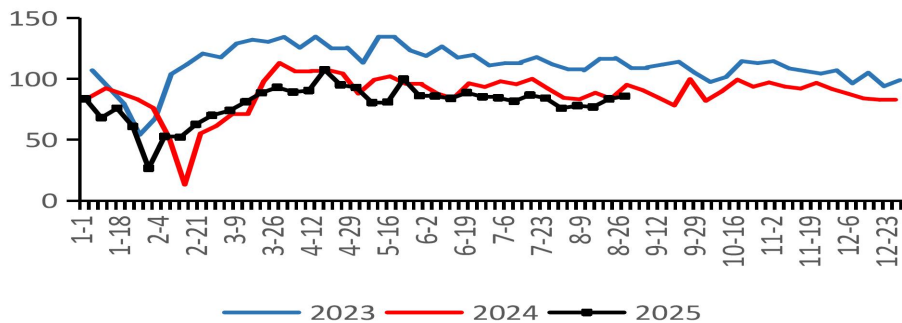
8月份螺纹钢和热卷的周度表观消费量均值分别为201万吨和317万吨。

8月钢材需求处于消费淡季，需求回落较快，但随着金九银十旺季即将来临，建筑需求有望边际好转，近期螺纹钢表需低位回升，不过板材需求面临压力，9月三大白电排产回落，市场对旺季需求预期不佳。

表观消费量

图：线材（万吨）

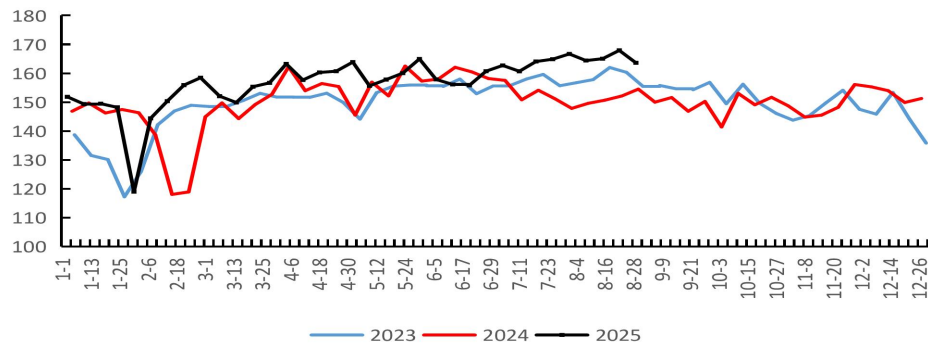
线材表需



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：中厚板（万吨）

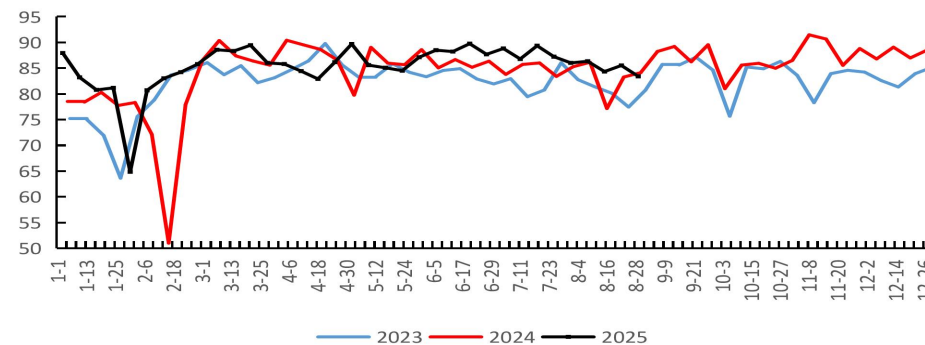
中厚板表需



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：冷轧（万吨）

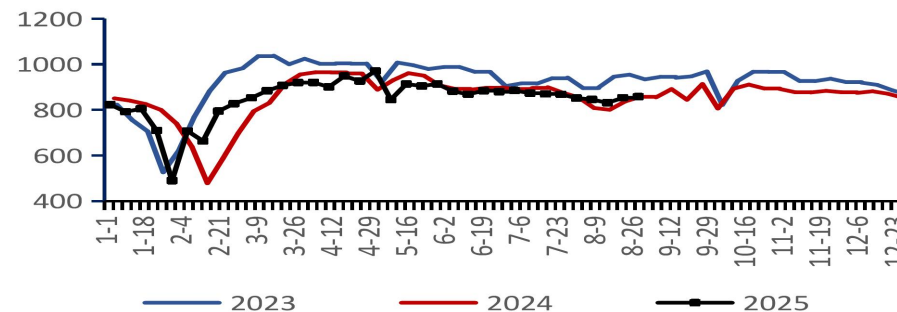
冷轧表需



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：五大材（万吨）

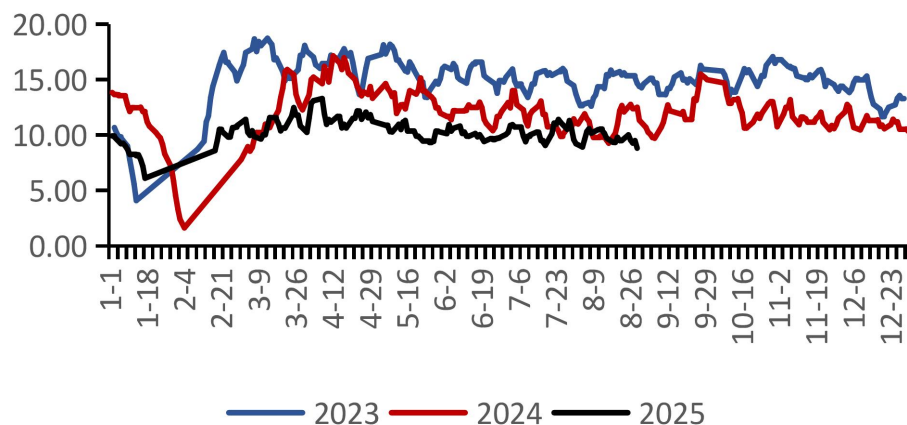
五大钢材表需



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：成交量（万吨）

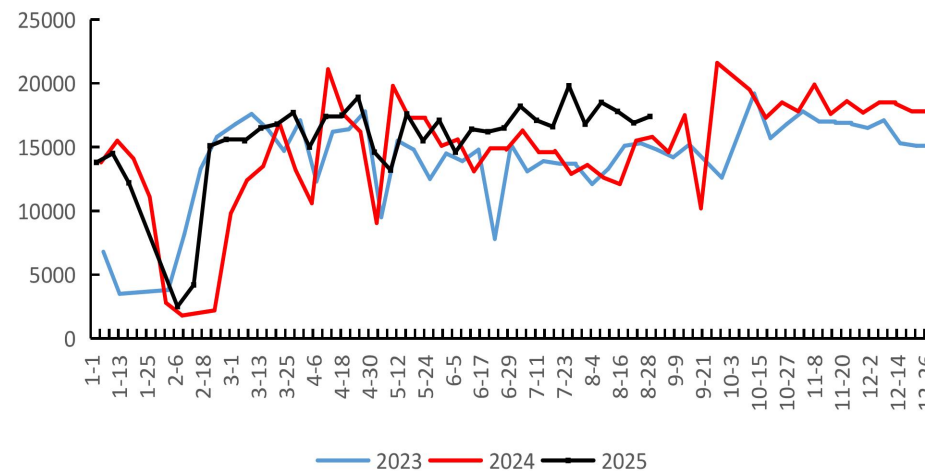
全国建材日成交（MA5）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：沪市线螺采购量（万吨）

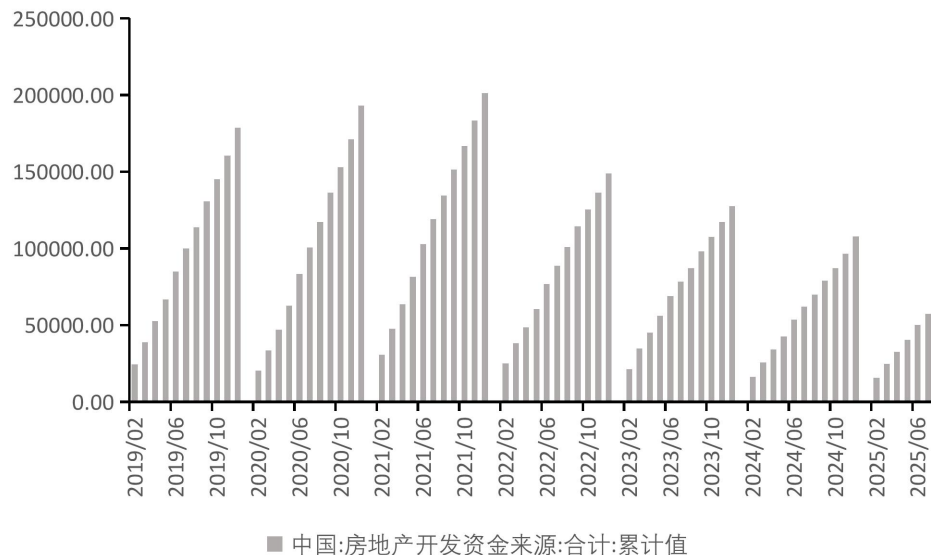
沪市终端线螺采购量



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

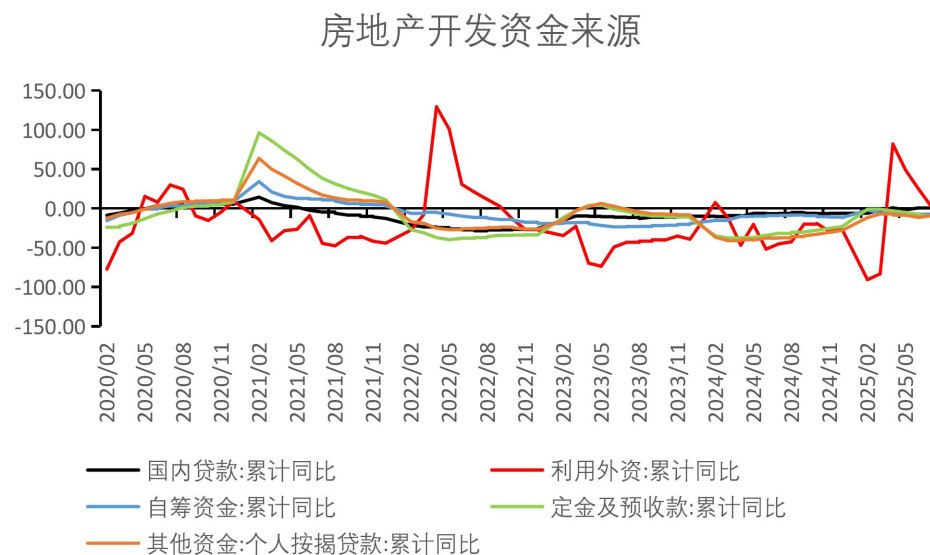
从市场成交来看，反内卷情绪降温后，投机备货需求明显减少。

图：资金到位（亿元）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：资金来源增速（%）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

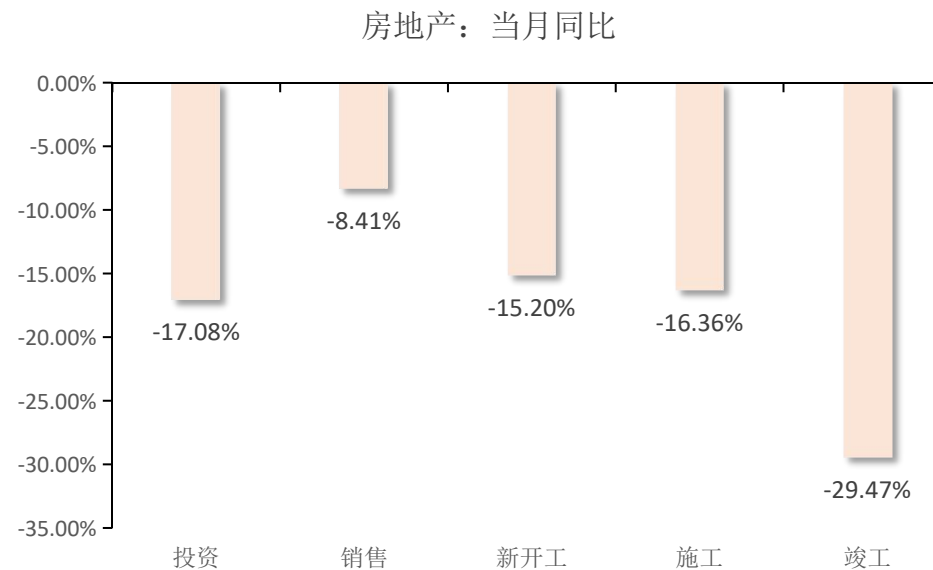
1-7月份，房地产开发企业到位资金57287亿元，同比下降7.5%。其中，国内贷款9207亿元，增长0.1%；利用外资17亿元，增长3.2%；自筹资金23230亿元，下降8.5%；定金及预收款16815亿元，下降9.9%；个人按揭贷款7918亿元，下降9.3%。

图：投资增速 (%)



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：分项指标增速 (%)

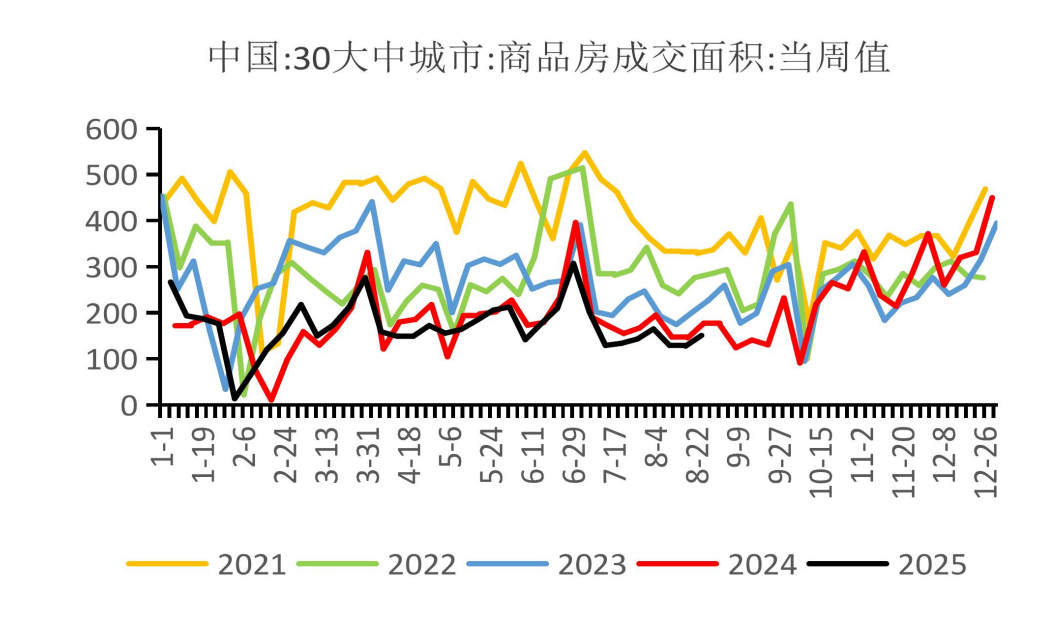


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

1-7月份，全国房地产开发投资53580亿元，同比下降12.0%（按可比口径计算）；其中，住宅投资41208亿元，下降10.9%。施工面积、新开工面积和竣工面累计同比分别为-9.2%、-19.4%和-16.5%。

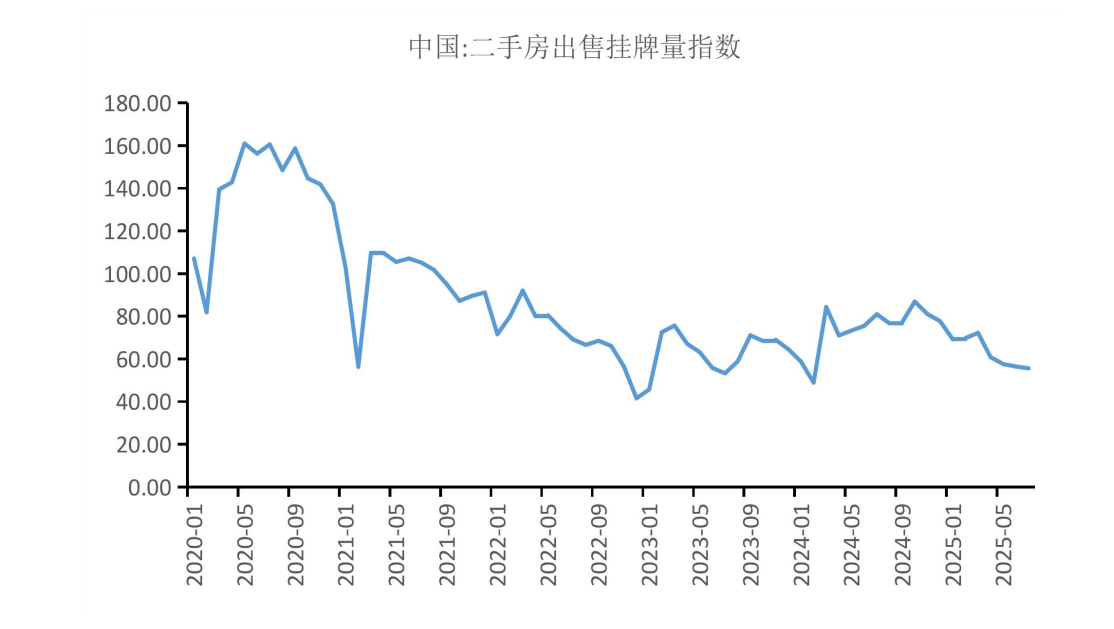
7月份房地产继续回落，且幅度较6月份有所扩大，对市场情绪带来明显打击。

图：30城市商品房成交（万平方米）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：二手房出售挂牌指数

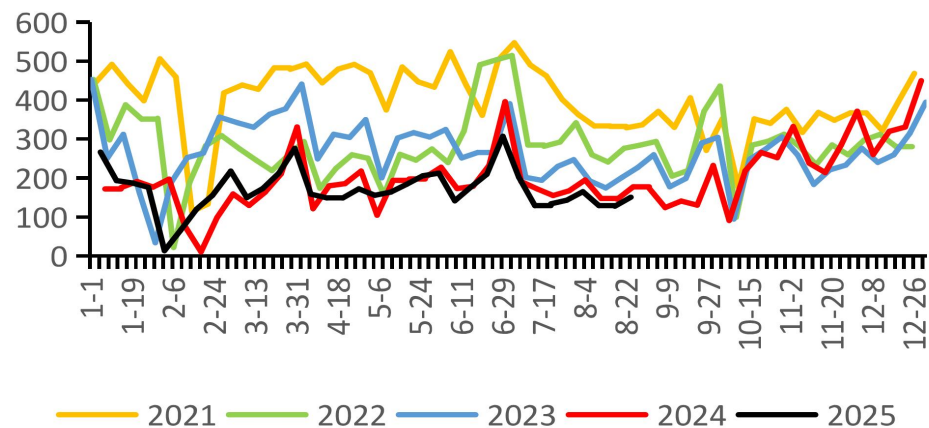


资料来源：WIND、华联期货研究所

虽然北京上海继续推出放开限购政策，但是对市场刺激作用有限。高频的30城商品房成交面积仍然低于往年同期，市场延续低迷状态。

图：百城土地成交（万平方米）

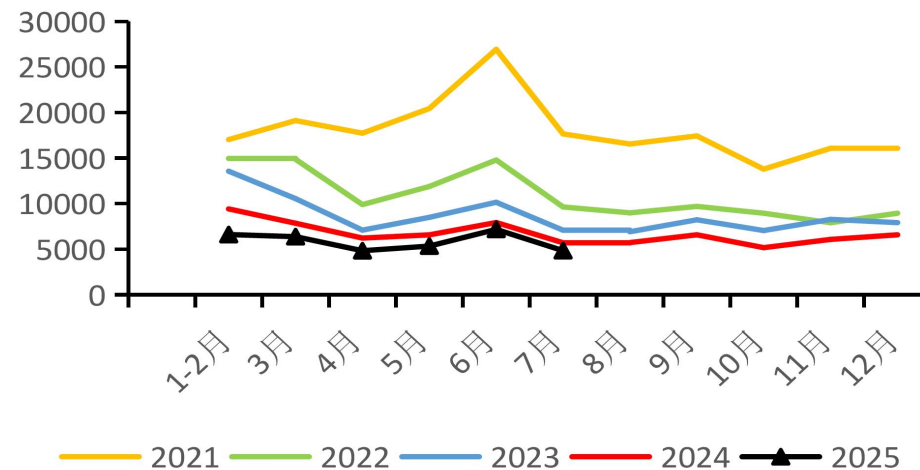
中国:100大中城市:成交土地规划建筑面积:当周值



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：新开工（万平方米）

中国:房屋新开工面积:当月值

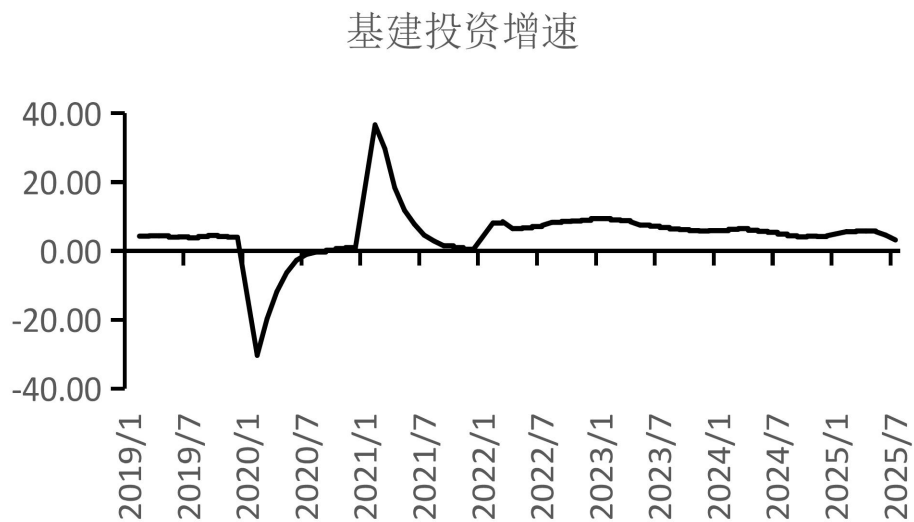


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

8月份全国土地市场同比继续下降，房地产新开工面积单月回落至今年新低。

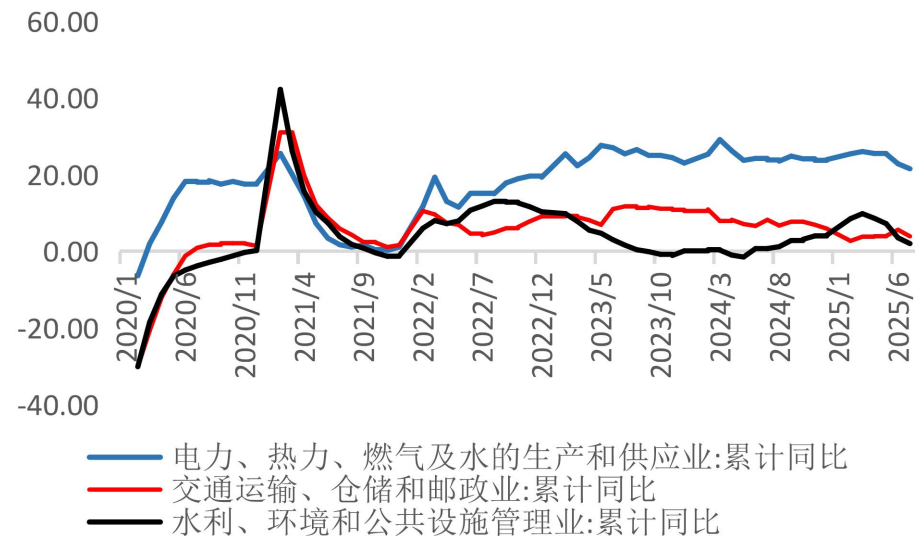
基建投资

图：基建投资增速 (%)



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：分项 (%)

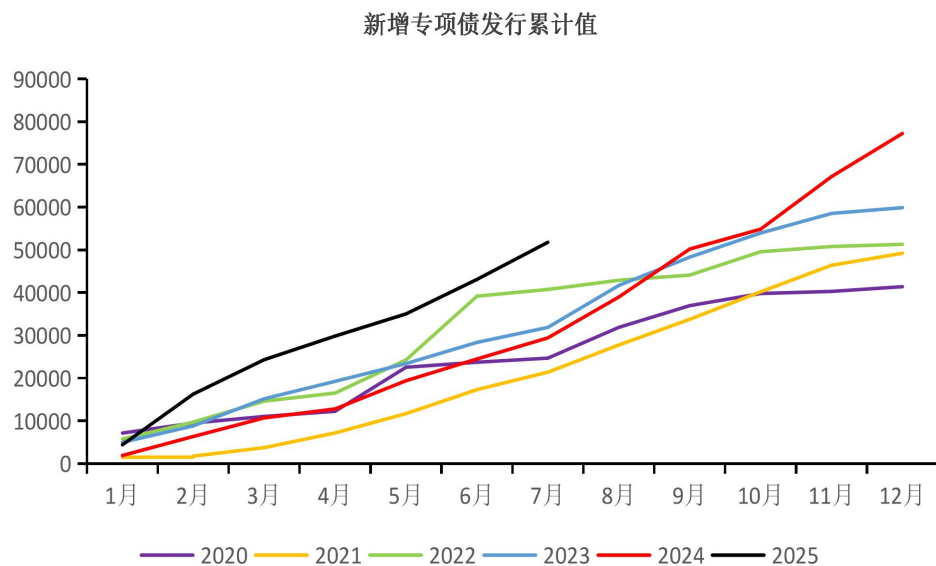


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

2025年1-7月份，全国固定资产投资（不含农户）288229亿元，同比增长1.6%。其中，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长3.2%。目前基建投资增量不足，国内债券发行以化债为主，不过近期专项债发行加快，后续基建资金有望增加，从而对钢材需求边际增加。

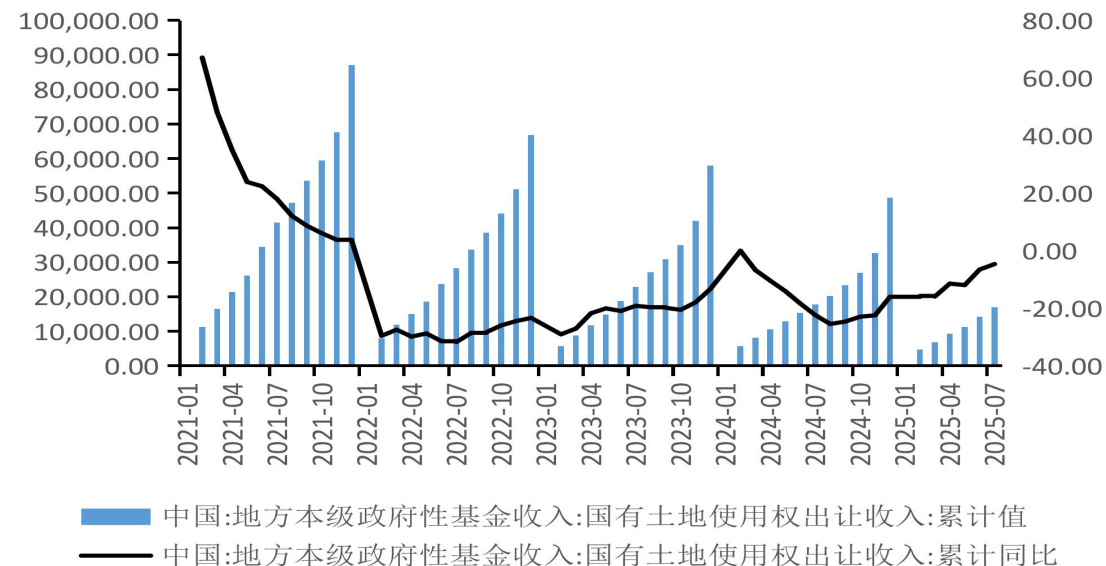
基建投资

图：新增专项债发行



资料来源：WIND、华联期货研究所

图：土地出让金（亿元，%）

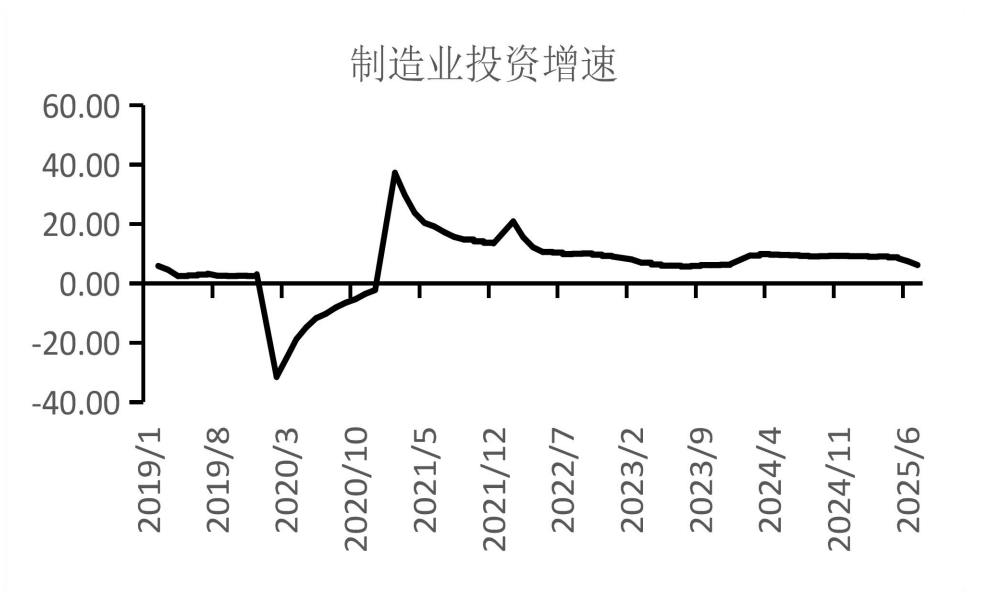


资料来源：WIND、华联期货研究所

2025年7月，地方债发行量和净融资额环比、同比均增加，新增专项债发行持续放量，再融资债发行量环比减少。1-7月累计，新增专项债发行量占全年新增专项债限额的63.1%，进度快于去年同期的45.5%；用于置换隐债的再融资专项债发行进度超过94%。

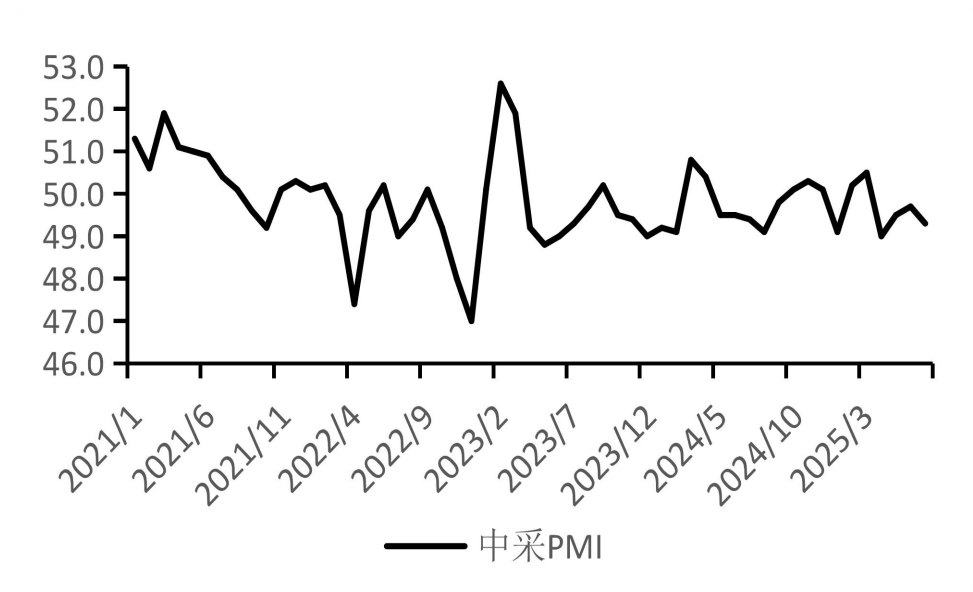
制造业投资

图：制造业投资增速 (%)



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

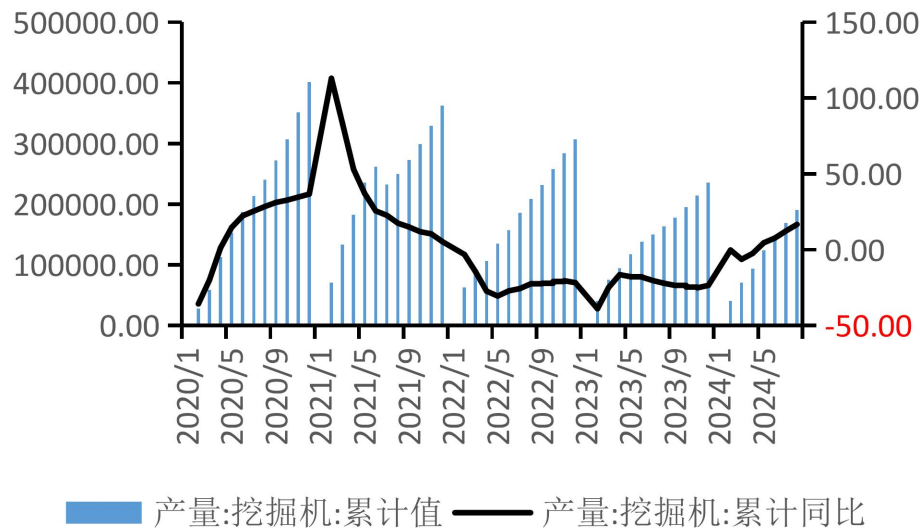
图：PMI



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

1-7月份制造业投资增长6.2%；7月份制造业采购经理指数（PMI）为49.3%，比上月回落0.4个百分点。制造业投资增速边际下滑，需求淡季影响制造业生产。

图：挖掘机

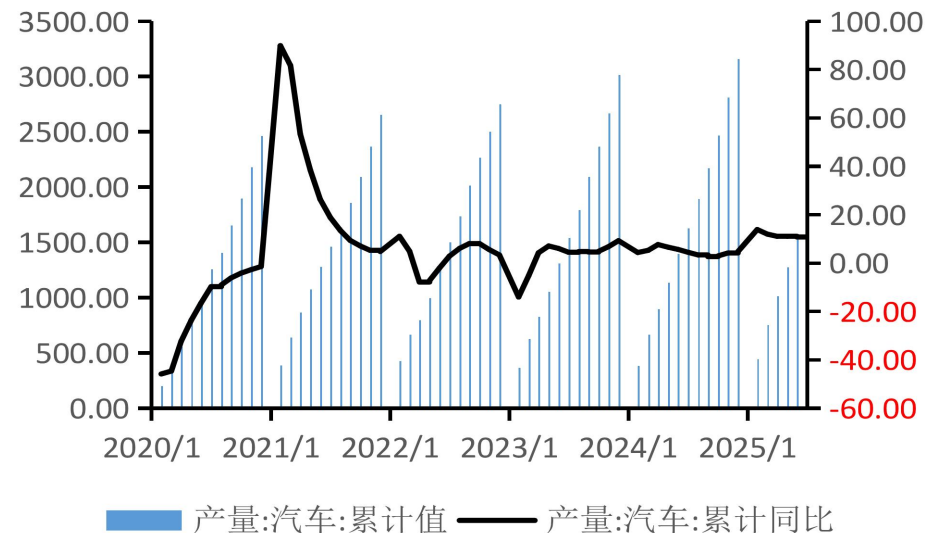


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

国家统计局最新数据显示，2025年7月，我国挖掘机产量24732台，同比增长13.9%。2025年1-7月，我国挖掘机产量205299台，同比增长11.1%。

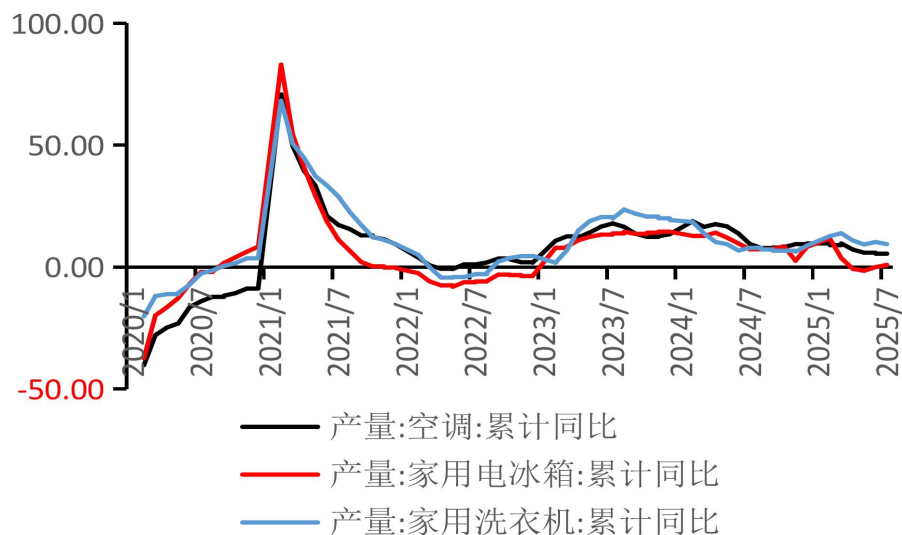
中国汽车工业协会的数据显示，1-7月，中国汽车产销分别完成1823.5万辆和1826.9万辆，同比分别增长12.7%和12%，产销增速较1-6月分别扩大0.2个和0.6个百分点，市场需求持续释放。

图：汽车



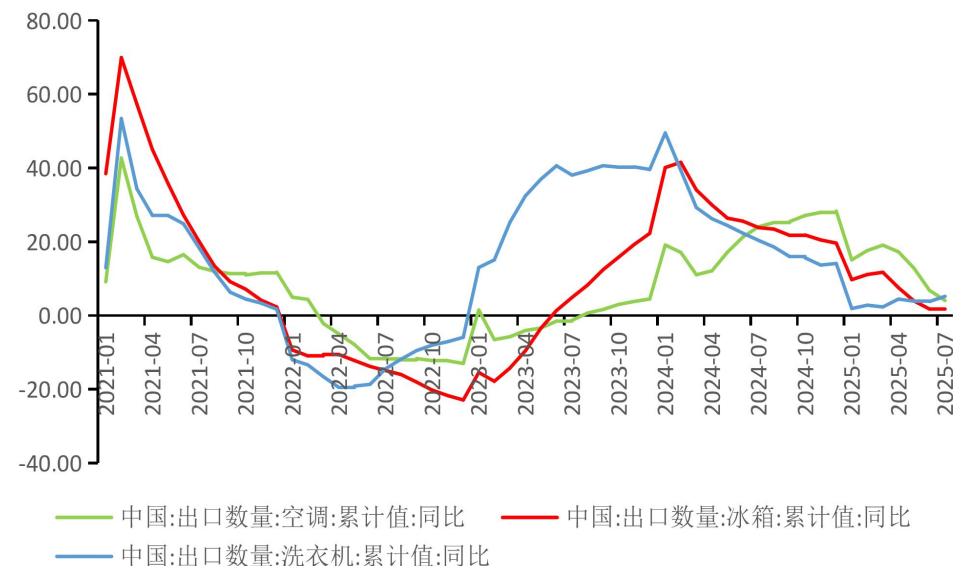
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：家电产量增速



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：出口



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

国家统计局数据显示，2025年7月中国空调产量2059.7万台，同比增长1.5%；1-7月累计产量18345.5万台，同比增长5.1%。

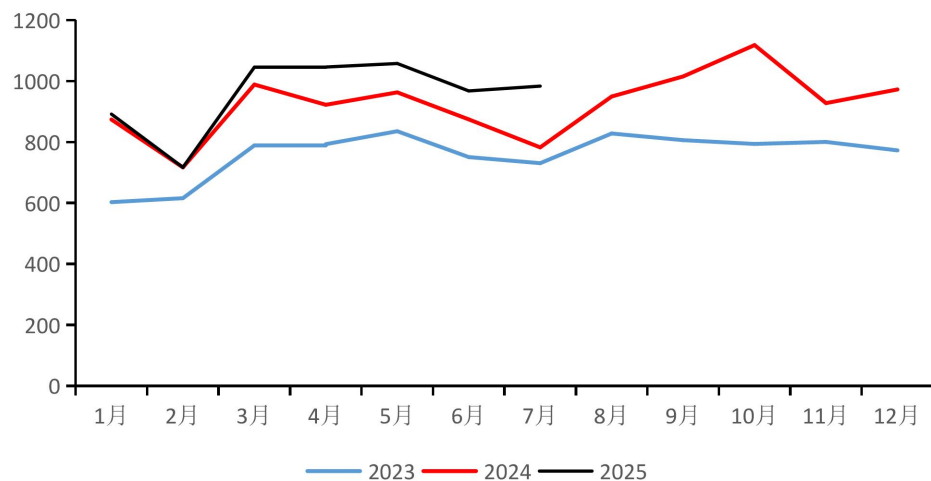
7月全国冰箱产量873.1万台，同比增长5.0%；1-7月累计产量5963.2万台，同比增长0.9%。

7月全国洗衣机产量877.4万台，同比增长2.4%；1-7月累计产量6812.8万台，同比增长9.4%。

出口

图：出口

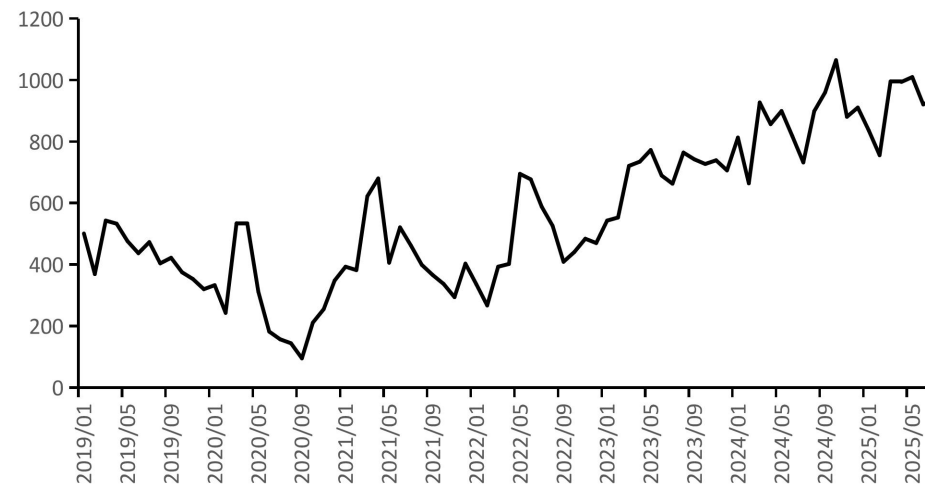
钢材当月出口



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：净出口

钢材当月净出口



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

据海关总署公布的最新数据，7月份，中国钢材出口量为983.6万吨，环比增1.6%；1-7月份中国出口钢材6798.3万吨，同比增11.4%。

7月份钢材出口环比略增，依旧高于同期水平，不过国际贸易格局改变以及国内严查买单出口，出口持续增长面临压力。

THANKS

THANKS

华联期货 与您同行

研究员承诺：本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将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。

免责声明：本资讯产品/报告专为关注期货市场及其投资机会的人士参考使用。我们谨慎相信本资讯产品/报告中的资料及其来源是可靠的，但并不保证所载信息的完整性和真实性。本资讯产品/报告内容不构成对相关期货品种的最终买卖依据，投资者须独立承担投资风险。本资讯产品/报告版权归华联期货所有。