

# 【鑫期汇】螺纹专题报告0617：需求持续走弱，限产前盘面维持震荡偏弱格局

2026年6月17日

## 一、行情回顾

春节后至3月，受节后复工偏晚、终端需求疲软及库存累积影响，螺纹钢主力合约一度探底至3005元/吨，随后在宏观托底与成本支撑下企稳回升。4月至5月中旬，中东地缘冲突推升能源价格，国内煤炭持续涨价，引发大宗商品超级通胀预期，叠加国内财政发力、钢材去库及强劲的钢材出口，盘面迎来脉冲式拉涨，5月11日RB2610最高触及3298元/吨。由于钢厂利润修复，钢厂日均铁水产量保持在240万吨附近的高位，钢材供给宽松。5月下旬至6月，随着南方进入高温多雨的传统淡季，终端需求减弱，库存止跌回升，多头资金加速离场，RB2610价格快速回落并转入震荡。

图1：近期螺纹主力合约行情



数据来源：华鑫期货研究所、文华财经

## 二、需求偏弱

螺纹钢的下游需求结构仍以房地产和基础设施建设为主，合计占比超85%，其中房地产占比约55%，基建占比约30%，制造业及其他新兴领域占比不足15%。

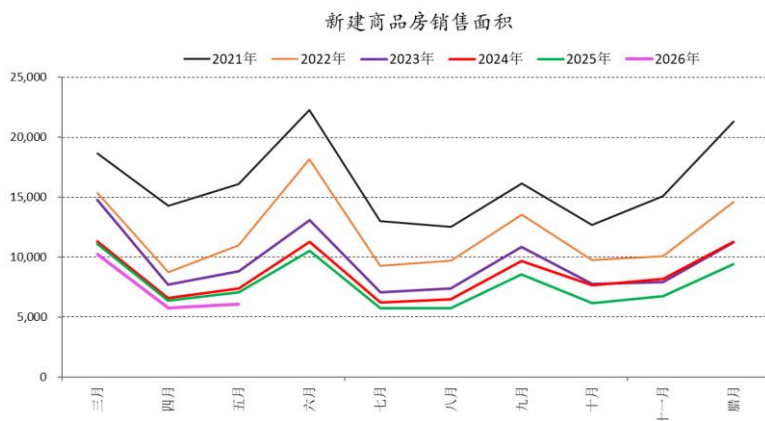
### 1、房地产持续下滑

建筑钢材的需求与房屋新开工面积、施工面积高度相关。

2026年1-5月全国新建商品房销售面积31320万平方米，同比下降10.8%，是高峰时期2021年1-5月销售面积66383万平方米的47.2%，低于2013年1-4月39118万平方米。



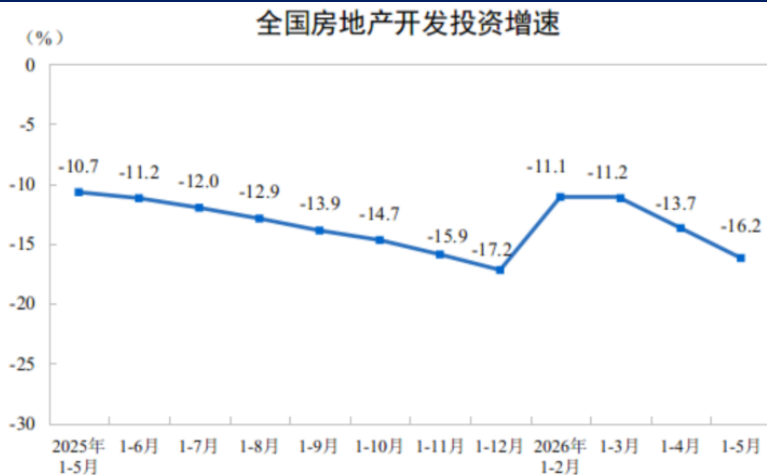
图2：全国新建商品房销售面积



数据来源：华鑫期货研究所、Wind

2022年-2025年全国房地产开发投资持续负增长，2022年同比下降10.0%，2023年同比下降9.6%，2024年同比下降10.6%，2025年同比下降17.2%。2025年房地产开发投资8.2788万亿元，较2021年14.8万亿元下降44.1%。2026年1-5月全国房地产开发投资30356亿元，同比下降16.2%，降幅较4月扩大，较2021年同期53775亿元下降43.5%。

图3：全国房地产开发投资增速

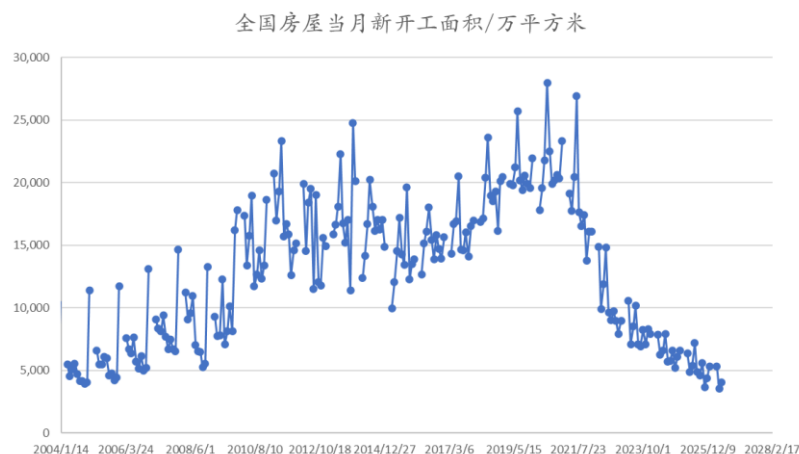


数据来源：华鑫期货研究所、国家统计局

2026年1-5月房屋新开工面积17929万平方米，下降22.6%，降幅较上月扩大，较高峰时期2019年同期79783万平方米下降77.5%。今年1-5月新开工面积略低于2003年1-5月18948.75万平方米。



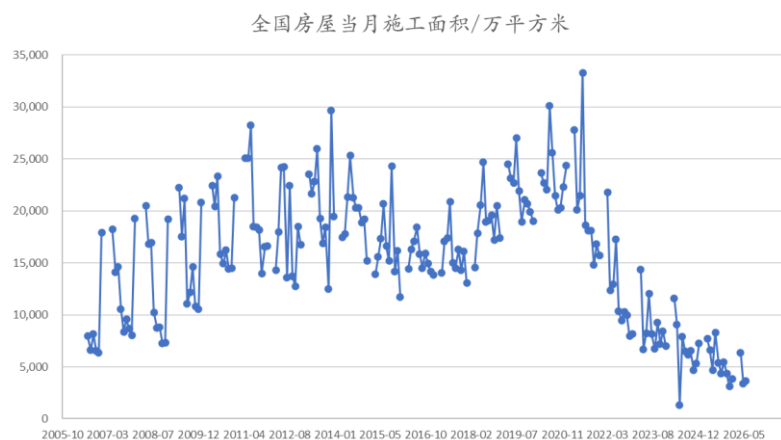
图4：全国房屋当月新开工面积



数据来源：华鑫期货研究所、Wind

2026年1-5月房地产开发企业房屋施工面积548775万平方米，同比下降12.3%，降幅较上个月有所扩大，房屋竣工面积14807万平方米，下降23.4%。今年1-5月施工面积较高峰时期2021年同期839961.63万平方米下降34.7%，且低于2014年同期586081万平方米。

图5：全国房屋当月施工面积



数据来源：华鑫期货研究所、Wind

## 2、基础设施建设投资小幅增长

由于新开工面积大幅减少，地方政府土地出让金收入锐减，导致地方政府财政吃紧，基建投资增速迅速下滑。2025年基础设施建设投资（不含电力）同比下降2.2%。2026年1-5月基础设施建设投资（不含电力）增速0.6%。今年1-5月基础设施建设对螺纹钢需求弱增长。



图6：基础设施建设投资累计同比

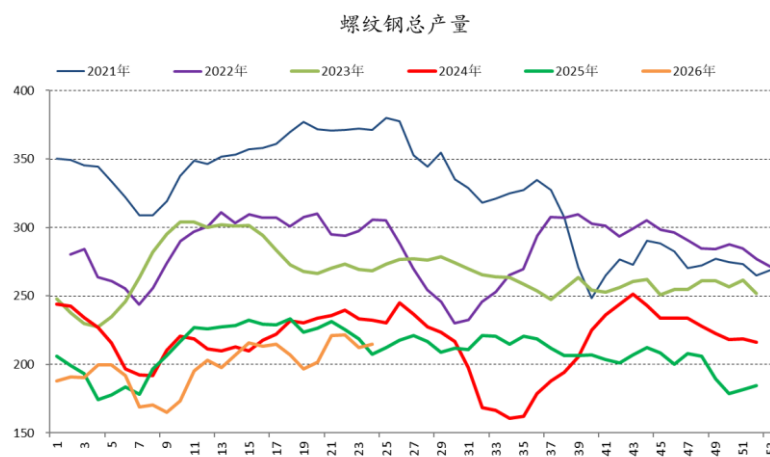


数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

### 三、螺纹钢产量偏高、开始累库

根据上海钢联数据，2026年1月1日至6月12日，全国建材钢厂螺纹钢累计产量4760.35万吨，同比减少388.88万吨，降幅6.6%，螺纹钢产量降幅小于需求降幅，螺纹整体累库。截至6月12日，上海钢联统计的全国建材钢厂螺纹钢实际周产量214.59万吨，较去年均值209.76万吨高出4.8万吨，增幅2.3%，当前螺纹钢产量略偏高。

图7：全国建材钢厂螺纹钢实际周产量

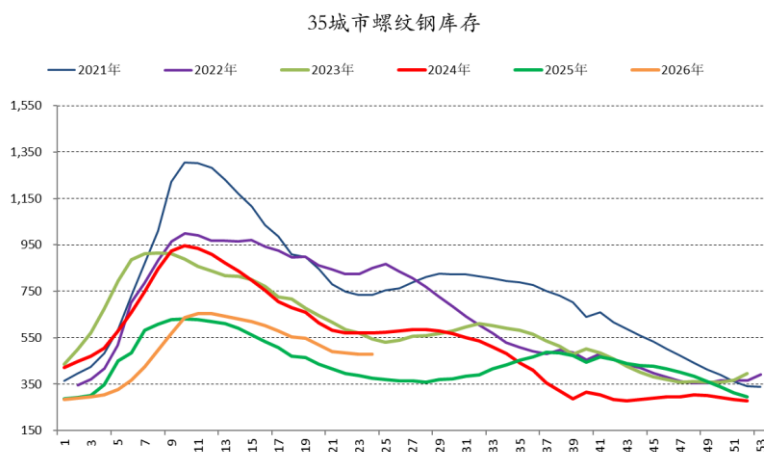


数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

截至6月12日35城市螺纹社会库存479.16万吨，周环比减少0.45万吨，较年初增加196.5万吨，增幅69.5%，较去年同期375.19万吨，增加104万吨，增幅27.7%。



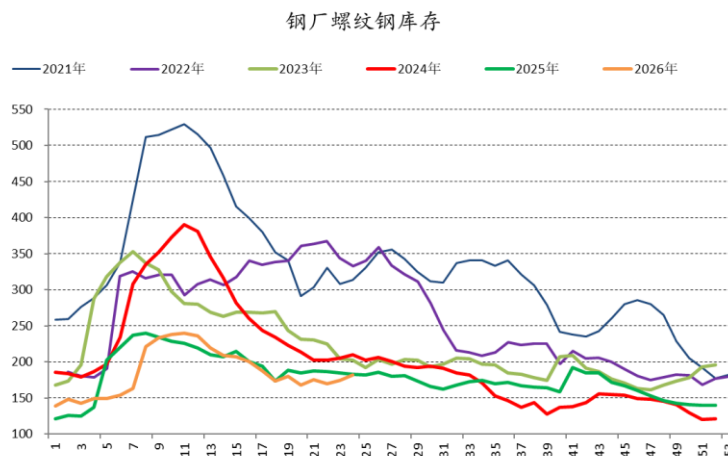
图8：35城市螺纹社会库存



数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

截至6月12日上海钢联统计的全国建材钢厂螺纹库存181.8万吨，周环比增加7.72万吨，较年初增长42.43万吨，增长30.4%，与去年同期182.89万吨较接近。

图9：全国建材钢厂螺纹钢库存



数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

截至6月12日，螺纹累计表观需求4533.64万吨，同比减少407.25万吨，降幅8.2%。由于1-5月国内地产投资下降16.2%，1-5月新开工面积下降22.6%，施工面积下降12.6%，导致国内螺纹钢需求出现较大降幅。

#### 四、钢厂利润开始收窄

2026年1月1日至-6月15日，钢厂高炉螺纹钢生产利润一直处于盈利状态，平均盈利80元/吨。电炉螺纹钢生产利润处于小幅亏损状态。5月22日山西沁源县发生特大煤矿瓦斯爆炸事故引发主产区煤矿大规模停产自检，焦煤供给端显著收缩，焦炭生产成本快速抬升，钢厂高炉螺纹钢生产利润收缩。焦炭第七轮提涨已经落地，市场传出本周开启第八轮提涨。短期螺纹生产成本较坚挺，对螺纹钢价格形成较强支撑。

2026年下半年钢铁产业反内卷政策和减碳政策或将落地，钢厂利润或有好转。

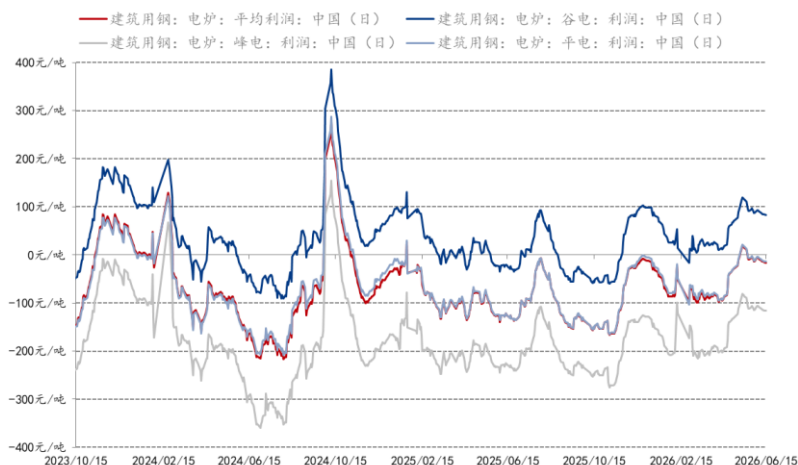
图10：高炉与电炉螺纹钢生产利润



数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

截至6月16日，电炉生产建筑用钢谷电利润83元/吨，电炉生产建筑用钢峰电利润-116元/吨，电炉生产建筑用钢平电利润-14元/吨。当前仅仅谷电生产建筑用钢有利润。当前钢厂日均铁水产量与螺纹产量均偏高，叠加7-8月钢材消费淡季，五大钢材库存开始累积，钢厂可能减产。钢厂减产，钢铁产业链或开启负反馈，钢价或有下跌空间。

图11：电炉建筑用钢生产利润



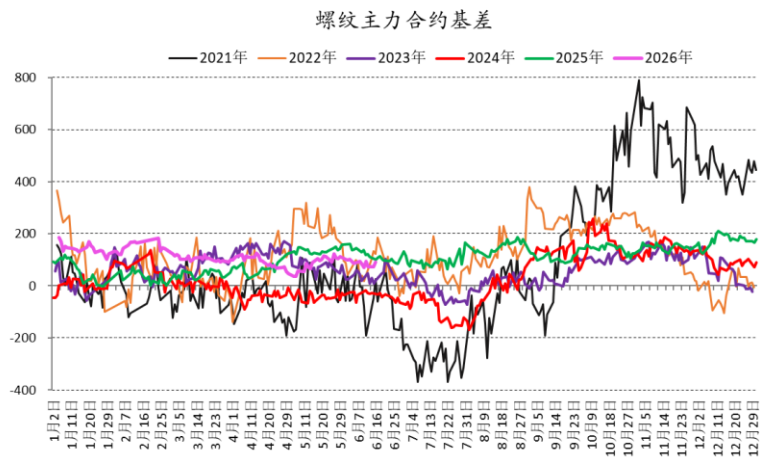
数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联



## 五、螺纹价格与基差

截至6月16日，上海地区螺纹钢（HBR400E，Φ20）现货价格3260元/吨。2022年1月1日以来，上海地区螺纹钢现货价格的最大值4420元/吨，最小值3060元/吨。当前螺纹钢现货价格处于2022年以来历史价格的14.7%，价格处于低位。6月16日RB2610收盘价3169，基差91。RB2601和RB2605交割时交割价均贴水现货70-130元/吨。

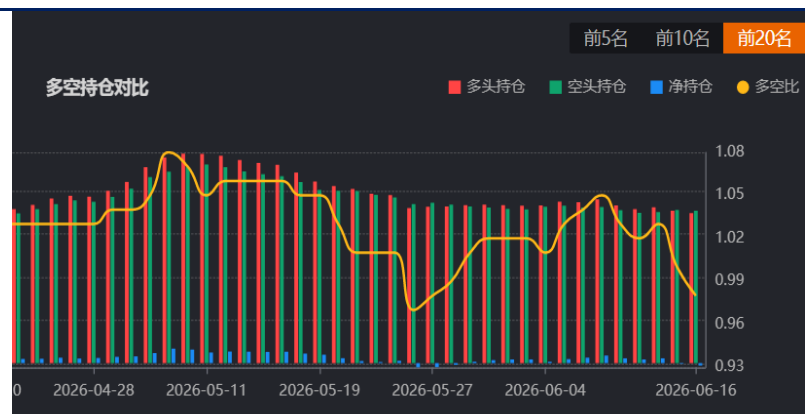
图12：螺纹主力合约基差



数据来源：华鑫期货研究所、上海钢联

从6月9日以来，RB2610合约，前20名期货公司多空比从1.05下降至6月16日的0.98。主力机构的资金正在从多头阵营向空头阵营转移，市场对后市的预期已经转为谨慎甚至悲观，短期内盘面将面临较大的空头压制。

图13：前20名期货公司RB2610持仓多空比



数据来源：华鑫期货研究所、文华财经

## 六、螺纹钢行情展望

宏观方面，近期美联储关于加息与降息的宏观政策预期发生了显著反转。此前市场普遍沉浸的“降息预期”已基本破灭，取而代之的是对“长期维持高利率”甚至“重启加息”的担忧，利空大宗商品价格。

政策方面，近日国家发展改革委等多部门联合印发的《关于开展重点行业节能降碳改造攻坚三年行动的通知》。《通知》为钢铁行业划定了清晰的三年攻坚硬目标：到2028年底，钢铁行业达到现行能效标杆水平的产能比例将提高20个百分点，能效基准水平以下产能基本清零。钢铁行业重点任务包括：推动高炉、转炉等重点工序和装置节能降碳改造，实施余热回收、余能发电等改造升级；应用高炉大比例球团冶炼等先进技术，推广铁水一罐到底等工序间界面衔接技术，有序开展氢冶金等技术应用；加快电机、风机、锅炉、空压机等用能设备更新升级；加快炭化室高度小于6米的顶装焦炉（小于5.5米的捣固焦炉）、120万吨/年以下球团设备等改造升级。这一强制性标准将倒逼企业淘汰落后低效产能，从源头上强化供给端的刚性约束，促使粗钢产量管控向常态化和精细化发展。在中长期，对钢价形成支撑。

供需方面，需求端持续走弱，下游地产拖累明显，今年1-5月地产投资、房屋新开工及施工面积同比大幅下滑，仅基建小幅托底。1月1日至6月12日，螺纹钢表观需求同比降幅达8.2%。供给端钢厂减产有限，螺纹产量降幅小于需求降幅，社会库存与钢厂库存或将同步回升，整体库存压力偏高。

成本方面，5月22日山西煤矿事故致使焦煤、焦炭价格持续上行，多轮提涨落地。本周焦炭或开启第八轮提涨，持续挤压钢厂利润。短流程中，目前仅电炉谷电炼钢保有盈利。截至6月16日，上海螺纹现货价格处于近三年低位。短期原料成本对钢价形成支撑，但终端需求疲软、库存偏高压制上涨空间。7-8月钢厂可能主动减产，炉料需求下降，黑色金属产业链或存在开启“负反馈”的较高风险。在没有对钢铁产量进行严格管控前，预计钢价整体维持震荡偏弱格局。

## 注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或者转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究 创造价值”的理念，深谙“知微见著，臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

侯梦倩

期货从业资格：F3070960

交易咨询资格：Z0017338

邮箱：houmq@shhxqh.com

华鑫期货有限公司

地址：上海市徐汇区云锦路277号9F、10F（电梯楼层10F、11F）

邮编：200000

电话：400-186-8822

华鑫期货

华鑫期评

