2026年09月14日 周报

钢材：需求有待验证，钢价震荡为主

丛燕飞 投资咨询从业证书号：Z0015666 congyanfei@nzfco.com

报告导读：

1、市场回顾与展望：9月7日-9月11日，全国主要城市螺纹钢均价为3328元/吨，周环比下跌0.30%。本周供应端总体维持低位，受深亏与原料约束，整体供应弹性有限；需求随天气好转出现脉冲式回升，表需仍处近年同期低位。成本侧表现分化，双焦受低库存、供给偏紧及节前补库支撑偏强，焦价提涨继续挤压钢厂利润；铁矿发运高位、供应宽松，但海运费偏强对价格形成底部约束。

展望：综合来看，现阶段市场核心矛盾是深亏减产托底与旺季需求偏弱的博弈。供应低位和成本韧性限制下行，需求资金约束和海外宏观压制限制上行，预计下周价格或窄幅震荡运行。后续需重点观察钢厂减产落地范围、专项债资金到位节奏及双焦供给恢复进度。

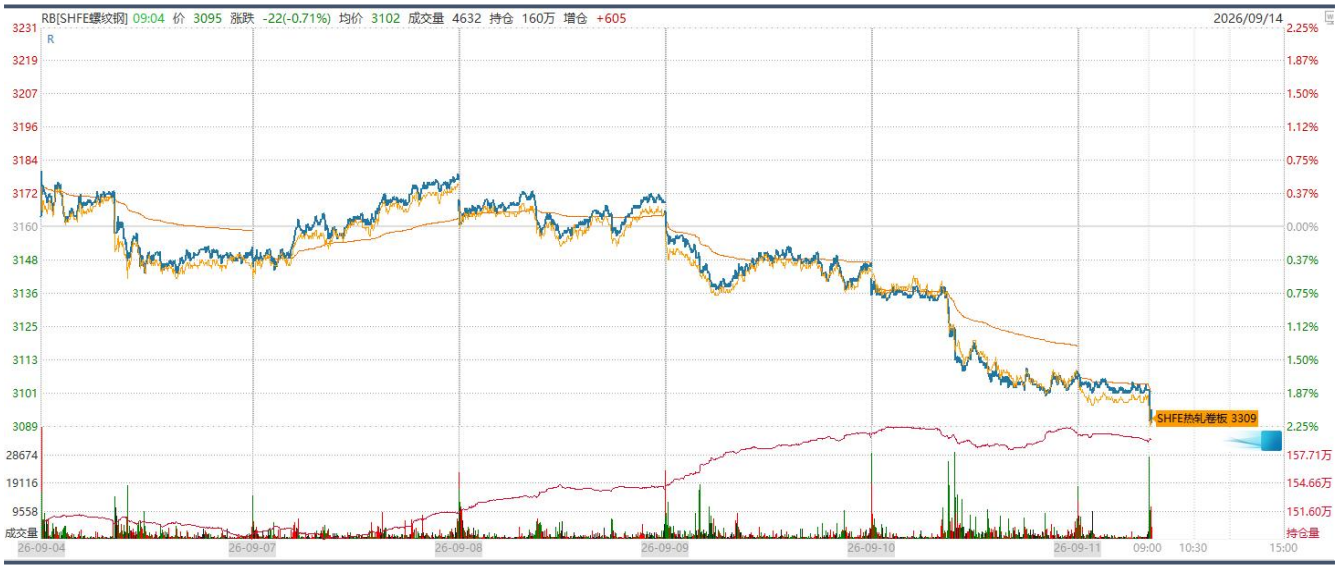
风险提示：宏观政策、成材需求、钢材出口、钢厂利润、炉料成本支撑等。

2、基本面数据周度变化：

钢材	单位	最新一周	上一期	周度环比变化量	周度环比变化率	频率
钢厂日均铁水产量	万吨	236.29	236.82	-0.53	-0.22%	周度
螺纹钢厂库存	万吨	161.81	159.5	2.31	1.45%	周度
螺纹社会库存	万吨	489.3	505.46	-16.16	-3.20%	周度
热卷钢厂库存	万吨	66.4	68.96	-2.56	-3.71%	周度
热卷社会库存	万吨	365.8	365.14	0.66	0.18%	周度

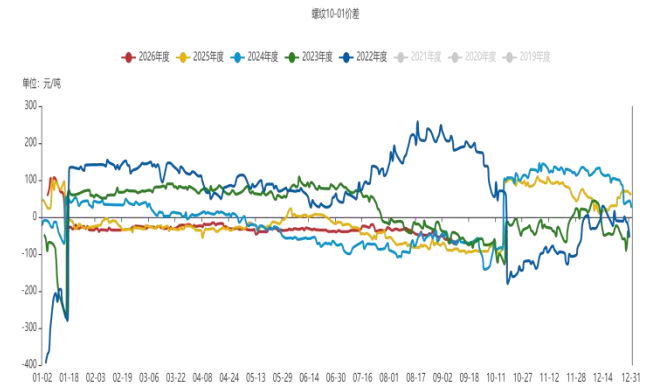
1. 期货市场回顾

图 1：螺纹&热卷主力合约5日分时图



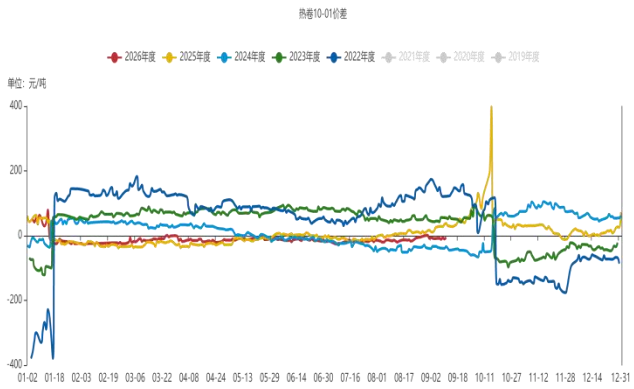
数据来源：钢联终端，宁证期货

图 2：螺纹10-01价差



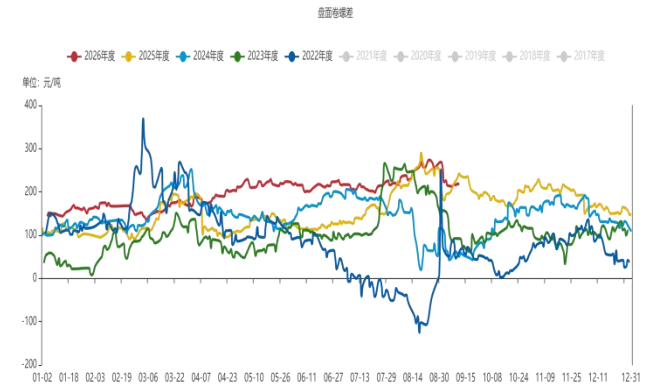
数据来源：钢联终端，宁证期货

图 3：热卷10-01价差



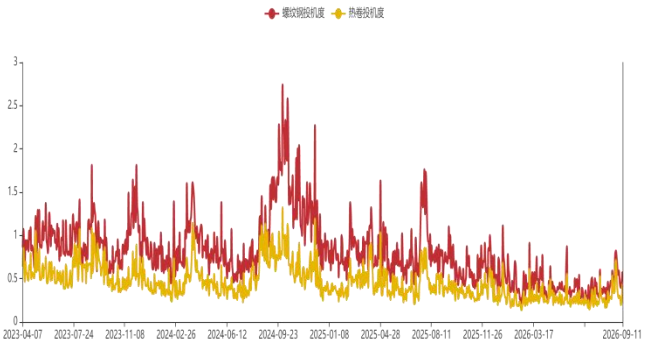
数据来源：钢联终端，宁证期货

图 4：盘面卷螺差



数据来源：钢联终端，宁证期货

图 5：投机度（成交量/持仓量）



数据来源：钢联终端，宁证期货

2. 现货市场回顾

图 6：螺纹钢华东价（上海）



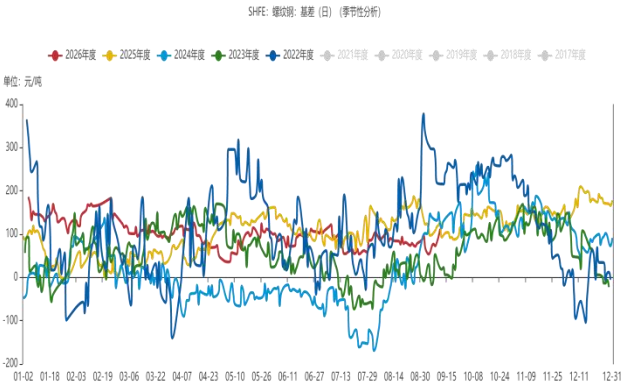
数据来源：钢联终端，宁证期货

图 7：热轧4.75现货价（上海）



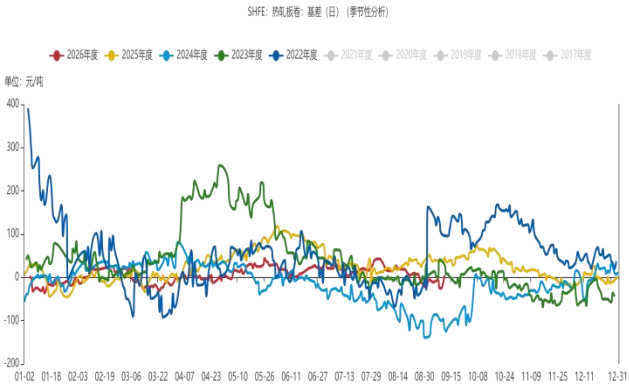
数据来源：钢联终端，宁证期货

图 8：螺纹钢基差



数据来源：钢联终端，宁证期货

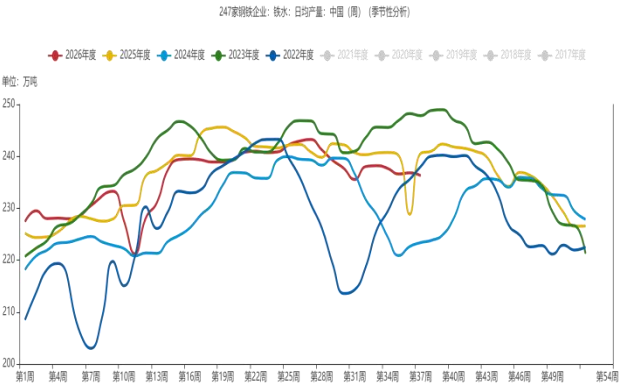
图 9：热卷基差



数据来源：钢联终端，宁证期货

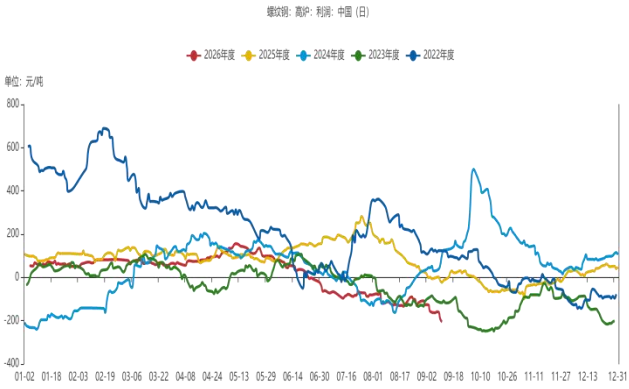
3. 基本面数据

图 10：247家钢厂日均铁水产量（万吨）



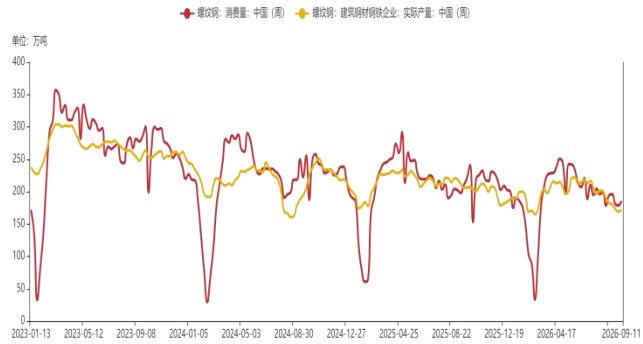
数据来源：钢联终端，宁证期货

图 11：螺纹钢高炉利润



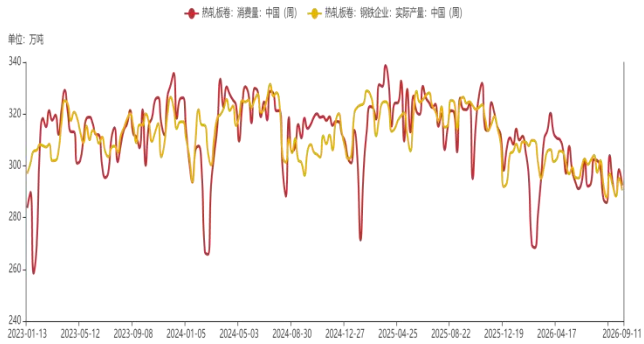
数据来源：钢联终端，宁证期货

图 12：螺纹钢供需趋势图（万吨）



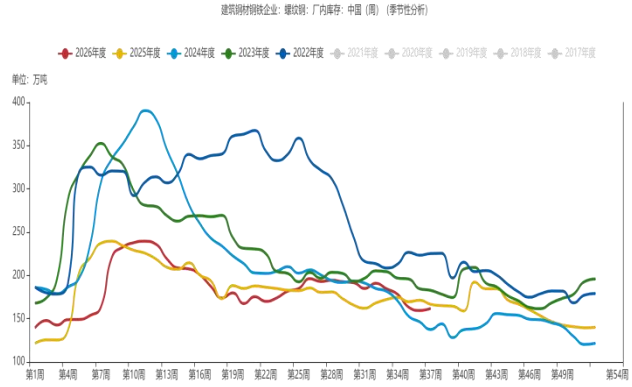
数据来源：钢联终端，宁证期货

图 13：热卷供需趋势图（万吨）



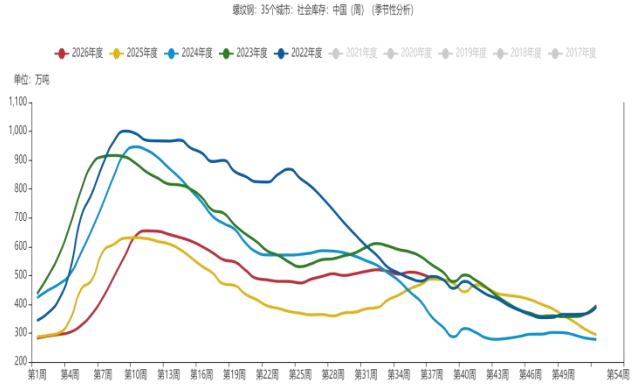
数据来源：钢联终端，宁证期货

图 14：螺纹钢钢厂库存季节性分析（万吨）



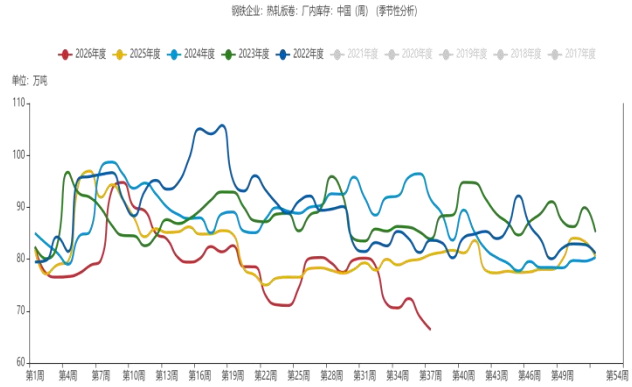
数据来源：钢联终端，宁证期货

图 15：螺纹钢社会库存季节性分析（万吨）



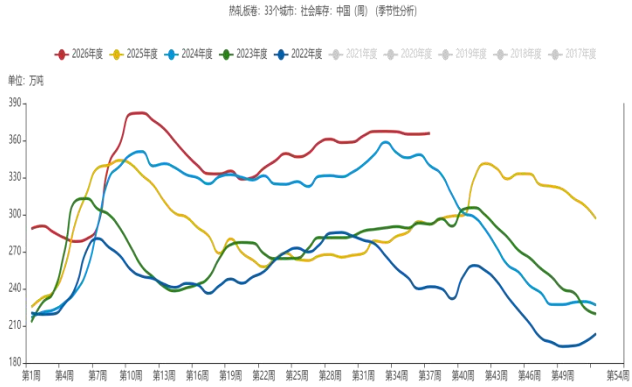
数据来源：钢联终端，宁证期货

图 16：热卷钢厂库存季节性分析（万吨）



数据来源：钢联终端，宁证期货

图 17：热卷社会库存季节性分析（万吨）



数据来源：钢联终端，宁证期货

宁证期货有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格（证监许可【2011】1775 号）。

在使用本公司期货研究报告产品及服务前，请用户仔细阅读本声明，充分理解自身将要承受的风险以及可能需要担负的责任。若用户无法认可本声明内容，请不要使用本产品及服务进行投资。所有使用本公司产品及服务的用户均默认已充分了解并掌握声明内容，并自愿以本人名义独立承担所有的风险和责任。

免责声明

本报告撰写人具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，力求报告内容独立、客观、公正。本报告所载的观点并不代表本公司或分支机构的立场。

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，本公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性、完整性、及时性或可靠性不作任何保证。在任何情况下，本公司不保证用户根据此报告及所载材料信息进行投资操作即可获得收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的直接或间接损失及与此相关的其他损失承担任何责任。

此报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映撰写人的设想、见解及分析方法，不构成投资建议，敬请考虑本报告中的任何意见或建议是否符合个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本报告不构成具体业务的推介，亦不应被视为任何投资、法律、会计或税务建议，且本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。请您根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险，不应凭借本报告进行具体操作。

除非另有说明，本报告的著作权属宁证期货有限责任公司。未经宁证期货有限责任公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“宁证期货”，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。