钢材弱势难改，价格易跌难涨

——2026 年 8 月钢材市场展望

2026 年 8 月报

2026 年 8 月 3 日

要点提示：

1. 7月上中旬钢市依托成本支撑、供需再平衡格局，摆脱六月单边下跌行情，整体维持偏弱震荡趋势运行，价格波动幅度收窄，市场定价回归产业基本面，但7月底再度下探，价格重心再下一台阶。
2. 截至去年末连续三次会议降息后，FOMC进入2026年以来的五次货币政策会议均按兵不动。但值得注意的是美联储内部对通胀风险的分歧正在扩大。
3. 目前传统消费淡季叠加南方梅雨及全国多地高温天气，终端需求持续疲软，汽车、家电等核心下游行业进入生产淡季，采购节奏明显放缓，终端用户普遍维持“低库存、短周期”的刚需采购策略，市场交投氛围清淡。

市场展望与投资策略：

市场展望：

短期钢材供需结构维持弱势，需求淡季拖累成交，库存累计仍存，前期成本端形成的支撑已瓦解，盘面重回下跌通道。后续仍需关注钢厂利润持续压缩后的减产节奏，若需求持续超预期走弱，钢材或打开进步的下行空间。

长期来说，钢铁行业仍处于下行周期，国内钢材需求难以出现大幅增长的前提下，仍面临较为明显的供应过剩局面。国内建筑领域钢材需求将延续下行态势，制造业用钢占比则呈持续攀升之势，但整体需求总量仍会出现收缩。与此同时，受全球经济增速放缓、地缘政治局势趋紧、贸易保护壁垒出现等多重因素交织影响，钢材外需端的不确定性将进一步加剧，需求侧的萎缩是当前市场运行的核心矛盾之一。

投资策略：等待机会，有所反弹后空为主

华安期货

投资咨询业务资格

证监许可[2011]1776 号

张超越分析师

F03115247/Z0022557

联系电话：0551-62839752

网址：www.haqh.com

初审：夏雨辰

F3031745/Z0014542

复审：曹晓军

F3008012/Z0010934

终审：闫丰

F0251054/Z0001643

华安期货温馨提示：

“期”待诚信

“货”真价实

目录

一、前 7 月回顾：倒“V”形结构，下探更深 1
二、美联储按兵不动，但内部分歧加大 2
三、供应保持去量趋势 4
四、终端需求一般 6
4.1 制造业传统淡季需求疲软 6
4.2 基建需求不断下滑 8
4.3 地产仍是钢材需求拖累项 9
4.4 钢材出口预计难有再突破 10
五、钢材后市展望 12
免责声明 13

图表目录

图表 1:螺纹钢主连价格走势 1
图表 2：美联储加息与美国通胀走势 2
图表 3：美国:失业率:季调 2
图表 4：生铁累计产量（万吨） 4
图表 5：粗钢累计产量（万吨） 4
图表 6：钢材累计产量（万吨） 5
图表 7：五大材在铁水中占比 5
图表 8：五大材具体分类在铁水中占比 5
图表 9：家电销量累计同比（%） 6
图表 10：汽车销量与船舶订单同比（%） 6
图表 11：房地产、制造业和基建投资累计同比增速 7
图表 12：造船完工量及手持船舶订单量 7
图表 13:PMI 各分项表现(%) 7
图表 14:基建固定资产投资完成额累计同比分项 8
图表 15:基础设施建设投资当月同比(%) 8
图表 16:水泥基建直供量(万吨/周) 8
图表 17:水泥出库量:房建和民用(万吨/周) 8
图表 18:房屋新开工面积及同比 9
图表 19:房屋竣工累计面积及同比 9
图表 20:房屋投资完成额及同比 9
图表 21:房屋销售及待销面积累计同比 9
图表 22:我国钢材出口情况（万吨） 10
图表 23:我国钢材钢材出口占比 10
图表 24:2026 年 1-6 月我国钢材出口分类占比 10
图表 25:2026 年 1-6 月板材出口分类占比 10
图表 26:2026 年 1-6 月中国钢材出口国家分布 11

一、前 7 月回顾：倒“V”形结构，下探更深

2026 年上半年，螺纹钢和热卷期货整体呈现"震荡筑底-脉冲上涨-高位回落"的倒“V”型走势，七月底再度下探，价格重心再下一台阶。

1 月份：淡季收官+春节备货，低位企稳为主。作为 2025 年淡季收官与 2026 年开年首月，市场交投氛围清淡，叠加春节前下游备货以刚需补库为主，整体成交有限。2 月份：春节假期+需求滞后，弱势震荡下行。受春节长假影响，市场进入阶段性停摆状态，下游工地全面停工、贸易商休市，钢材成交基本停滞，行业呈现“供需双弱”格局。3 月份：金三旺季兑现，震荡筑底微涨。进入传统“金三”需求旺季，“两会”期间市场政策预期升温，叠加海外突发事件导致航海运费以及能源价格上涨，钢价迎来阶段性修复。进入 4 月，美伊冲突出现缓和迹象，导致全球能源与运输价格回落，海外影响逐步淡化。同时，国内“双碳”政策再提，钢材价格在基本面改善和市场情绪修复的双重驱动下快速上涨，热卷比螺纹涨幅更大。5 月份，利多情绪消化，钢材价格在高估值下重回基本面，盘面快速回落，期间因原料端煤炭矿难事故有所反弹，但下跌趋势不改。6 月至今，煤矿事故引发双焦估值明显抬升，成材成本底部相较前期更加坚实，钢材不再具备单纯由悲观预期驱动的连续下行条件，也缺乏需求扩张带动的趋势上行动能，自此进入“上有产能与库存约束、下有成本与出口托底”的区间震荡格局。7 月上中旬钢市依托成本支撑、供需再平衡格局，摆脱六月单边下跌行情，整体维持偏弱震荡趋势运行，价格波动幅度收窄，市场定价回归产业基本面，但 7 月底再度下探，价格重心再下一台阶。

图表 1:螺纹钢主连价格走势



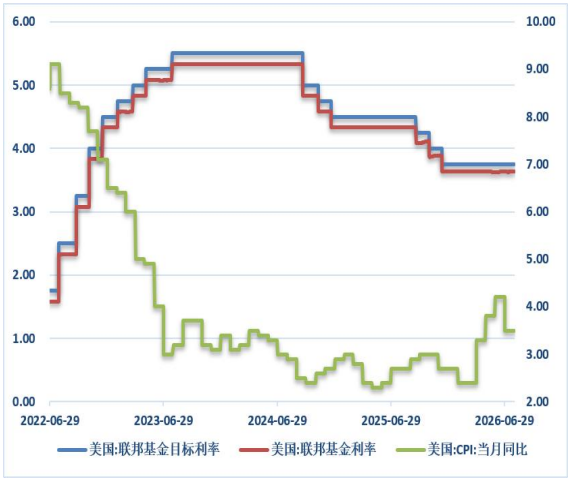
数据来源：文华财经；

二、美联储按兵不动，但内部分歧加大

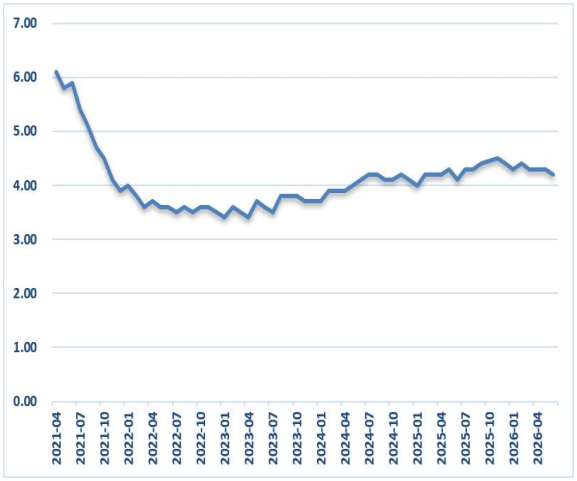
美东时间 7 月 29 日周三，美联储在货币政策委员会 FOMC 会后公布，联邦基金利率的目标区间继续维持在 3.50%至 3.75%不变。至此，在截至去年末连续三次会议降息后，FOMC 进入 2026 年以来的五次货币政策会议均按兵不动。但值得注意的是这次会议投票结果为 9:3，其中克利夫兰联储主席哈马克、明尼阿波利斯联储主席卡什卡利、达拉斯联储主席洛根（均为鹰派）投出反对票，主张立即加息 25 个基点，这是 2016 年以来首次出现三票同向反对的情况，反映出美联储内部对通胀风险的分歧正在扩大。

前期 6 月会议传递出核心政策导向：美联储当前将控通胀置于优先位置，不再重点提及就业稳定目标，侧面说明当前美国经济的核心风险是经济过热引发的高通胀，而非经济衰退、就业下滑，因此政策重心偏向货币紧缩而非宽松刺激。美联储指出，美国通胀已连续五年高于 2%的目标水平，回归目标通胀水平是核心任务，这也释放出长期紧缩的明确信号。未来半年至一年，美联储加息概率整体高于降息概率，而最终利率政策走向完全取决于美国经济热度与通胀走势，经济过热、通胀反弹将倒逼加息，经济降温、通胀回落则可能终止加息甚至开启降息周期。因此问题的关键就在于美国经济走向和通胀率前景如何。

图表 2：美联储加息与美国通胀走势



图表 3：美国:失业率:季调



数据来源：Mysteel,iFind;

目前来看，未来美联储加息预期抬升会从汇率流动性、全球需求与市场投机情绪三重渠道压制钢材期货价格。其一，全球流动性收紧抬高资金借贷成本，大宗商品投机资金避险撤离黑色系期货，螺纹、热卷等品种多头持仓收缩，盘面承压；其二，美联储紧缩政策意在冷却美国通胀与经济热度，全球制造业、海外基建需求边际走弱，钢材出口外需预期转淡，进一步拖累成材需求定价；其三，鹰派政策信号会强化市场通缩与需求悲观预期，在国内终端地产、基建需求偏弱的背景

下，情绪利空会放大钢材期货短期波动。

但国内钢材价格具备较强独立性，会对冲海外利空约束跌幅。我国钢材以内销为主，供给侧调控、稳增长基建政策、国内季节性补库行为能够形成底部支撑，若后续美国 PCE 通胀回落、加息预期降温，叠加国内下游复工回暖、钢厂主动限产保价，钢材期货会摆脱海外宏观压制，重回国内供需基本面主导行情。整体来看，加息预期仅构成阶段性利空，长期钢价核心仍取决于国内终端消费、原料供需与产业调控政策，海外货币政策仅改变短期波动节奏，难以扭转中长期趋势。

三、供应保持去量趋势

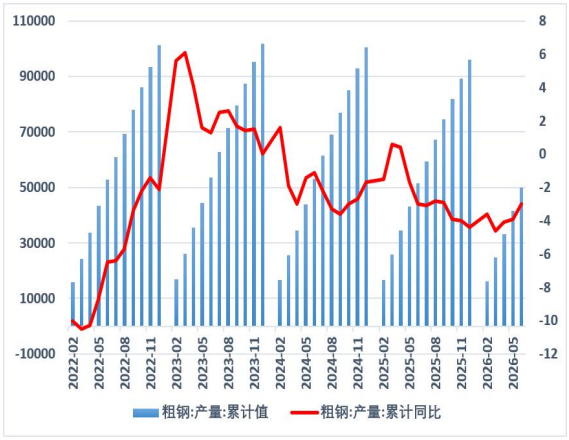
国家统计局数据显示，2026 年 6 月，中国粗钢产量 8367 万吨，同比增长 0.4%；生铁产量 7199 万吨，同比下降 0.9%；钢材产量 12656 万吨，同比持平。1-6 月，中国粗钢产量 49995 万吨，同比下降 3.0%；生铁产量 42664 万吨，同比下降 2.8%；钢材产量 71878 万吨，同比下降 0.9%，整体仍保持去量趋势。

钢铁行业产能置换监管趋严，行业供给端管控力度显著加码。2026 年 5 月 18 日工信部发布新一轮《钢铁行业产能置换实施办法》。该新政短期内能够改善市场交易信心，长期层面将从产能源头严控新增供给、加速低效落后产能清退，助力钢铁产业市场集中度持续抬升。当前国内钢铁行业产能过剩格局已形成长期化特征，供给端压力始终是制约行业基本面改善的核心矛盾。2025 年以来钢材出口虽维持高位，但海外贸易保护主义升级、全球钢铁需求复苏乏力，出口分流国内供应的边际效应逐步减弱，国内市场消化过剩产能的压力持续加大。在此背景下，粗钢去量成为行业化解供给过剩、改善供需格局、修复行业盈利的必然选择，粗钢逐年维持一定去量正是政策落地与市场自发调节的双重结果。

图表 4：生铁累计产量（万吨）

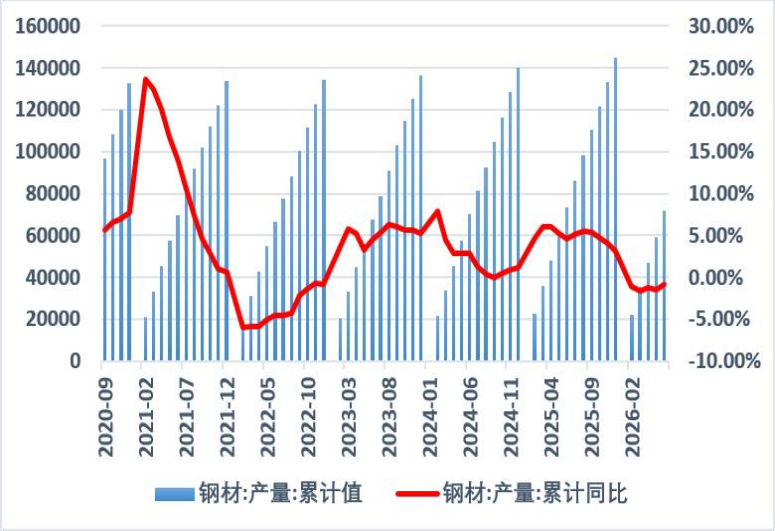


图表 5：粗钢累计产量（万吨）



数据来源：Mysteel,iFind;

图表 6：钢材累计产量（万吨）

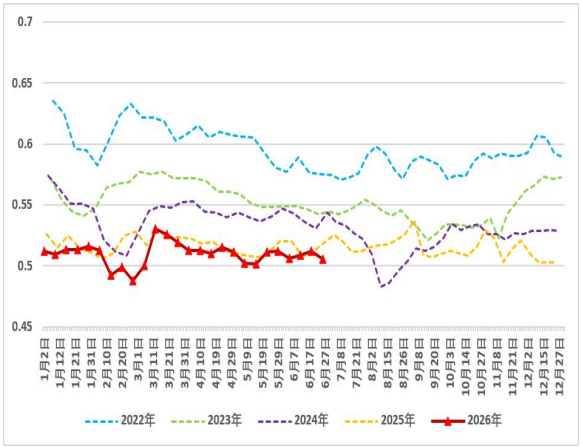


数据来源：Mysteel,iFind;

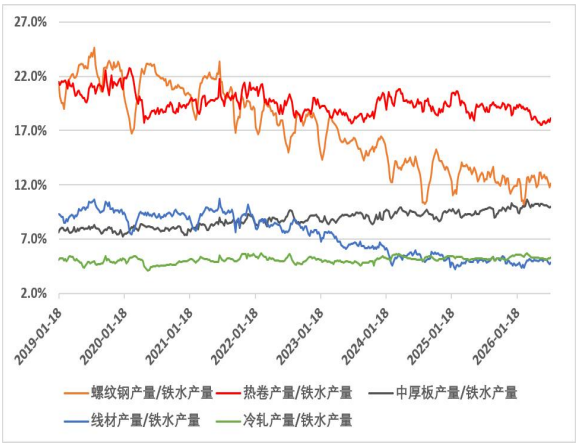
在粗钢整体去量的背景下，产量结构随下游需求结构变化持续优化，建材去量幅度大于工业材成为一季度产量调整的核心特征，与下游“制造业韧性强、地产基建弱”的需求格局形成呼应，体现了钢厂随需求变化调整生产品种的市场化导向。

今年，钢材供给端继续延续 25 年结构性特征变化，这种变化包括五大材占铁水比量的下滑，也包括五大材内部热卷取代螺纹成为了产量占比最大的品种。预计 2026 年热卷依旧是钢材的定价权头牌。

图表 7：五大材在铁水中占比



图表 8：五大材具体分类在铁水中占比



数据来源：Mysteel，iFind;

四、终端需求一般

4.1 制造业传统淡季需求疲软

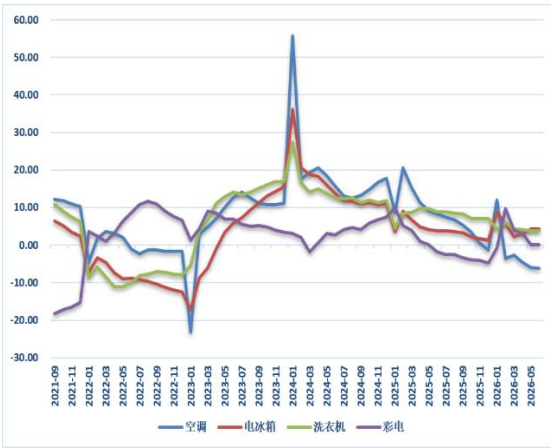
1-6 月制造业固定资产投资完成额同比-1.2%，前值-0.40%，制造业投资出现负增长，主要靠运输设备和高技术制造业投资拉动，专用设备和汽车制造业投资持续下滑，投资端分化明显。目前传统消费淡季叠加南方梅雨及全国多地高温天气，终端需求持续疲软，汽车、家电等核心下游行业进入生产淡季，采购节奏明显放缓，终端用户普遍维持“低库存、短周期”的刚需采购策略，市场交投氛围清淡。

汽车行业：6 月汽车产销分别完成 276 万辆和 281 万辆，环比分别增长 5.5%和 6.9%，同比分别下降 1.2%和 3.2%。其中，国内销量 177.3 万辆，环比增长 4.3%，同比下降 23.3%；出口 103.7 万辆，环比增长 11.6%，同比增长 75.1%。上半年，我国汽车行业运行总体平稳，产销累计降幅逐月收窄。

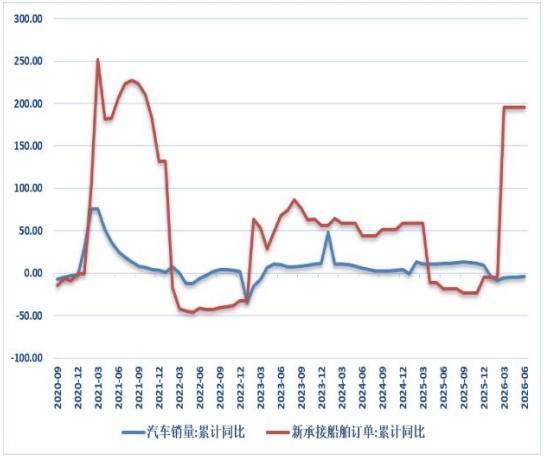
船舶行业： 6 月，我国造船完工量同比增长 92.7%;新承接船舶订单量同比增长 225.8%。上半年我国船舶行业三大指标保持快速增长。造船完工量 3650 万载重吨，同比增长 51.2%;承接新船订单 12106 万载重吨，同比增长 173.1%;6 月底，手持船舶订单 36325 万载重吨，同比增长 54.9%。

家电行业： 6 月三大白电产品产量同比两升一降。其中，洗衣机产量同比增长 4.8%，冰箱增长 13.8%，空调下降 3.3%。家电产品出口量同比增长 16.1%。上半年家电行业三大白电产品产量同比均实现增长。其中，洗衣机产量 6025 万台，同比增长 3.5%;空调产量 15565 万台，同比增长 0.1%;冰箱产量 5780 万台，同比增长 12.8%。家电产品出口量同比增长 6.1%。

图表 9：家电销量累计同比（%）

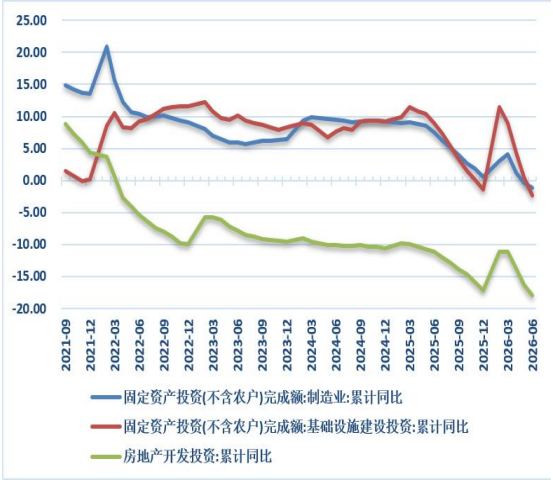


图表 10：汽车销量与船舶订单同比（%）

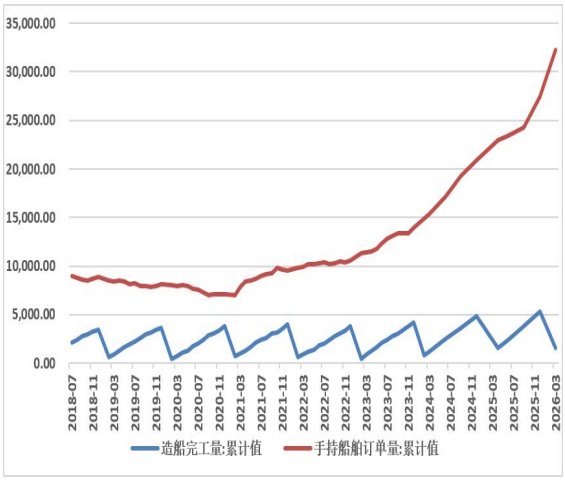


数据来源：Mysteel，iFind;

图表 11：房地产、制造业和基建投资累计同比增速



图表 12：造船完工量及手持船舶订单量



数据来源：Mysteel，iFind;

7 月制造业 PMI 降至 49.2%，非制造业 PMI 为 49.0%，均较前值回落，经济景气有所放缓。产需两端同步走弱，生产指数和新订单指数分别下降至 49.9%和 48.5%，外需受台风扰动、抢出口效应消退及全球制造业回调影响，新出口订单指数回落至 49.6%，但通用设备、计算机通信电子等行业新订单指数高于 53.0%，高端制造新动能保持强劲。新质生产力持续领跑，高技术制造业和装备制造业 PMI 分别达 53.3%和 51.4%，有效对冲消费品和高耗能行业（均处收缩区间）的下行压力，经济向新向优转型态势清晰。价格指数连续回落，购进价格降至 53.2%，出厂价格降至 47.8%，中下游成本压力缓解但终端需求仍偏弱，利润改善待需求回暖；产成品库存小幅累积至 48.6%，属被动补库，整体压力可控，后续需求回暖有望带动补库。企业用工景气边际改善，从业人员指数升至 49%，大、中、小型企业 PMI 均低于临界点，但稳用工意愿增强，随着稳增长政策持续发力，经济回升向好基础有望进一步夯实。

图表 13:PMI 各分项表现(%)

PMI分项	2025年7月	2026年6月	2026年7月	环比变动	同比变动
制造业PMI	49.3	50.3	49.2	-1.1	-0.1
制造业PMI:新订单	49.4	51.2	48.5	-2.7	-0.9
制造业PMI:生产	50.5	51.4	49.9	-1.5	-0.6
制造业PMI:新出口订单	47.1	50.1	49.6	-0.5	2.5
制造业PMI:产成品库存	47.4	47.7	48.6	0.9	1.2
制造业PMI:原材料库存	47.7	48.4	48.3	-0.1	0.6
制造业PMI:进口	47.8	49.6	47.5	-2.1	-0.3
制造业PMI:从业人员	48	48.5	49	0.5	1
制造业PMI:采购量	49.5	51.4	49.4	-2	-0.1
制造业PMI:主要原材料购进价格	51.5	54.2	53.2	-1	1.7
制造业PMI:出厂价格	48.3	48.2	47.8	-0.4	-0.5
制造业PMI:在手订单	44.7	47.1	45.8	-1.3	1.1
制造业PMI:生产经营活动预期	52.6	54.3	54.1	-0.2	1.5

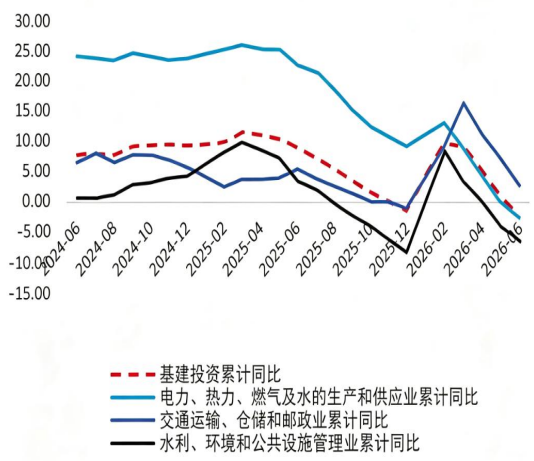
数据来源：Mysteel，iFind；

4.2 基建需求不断下滑

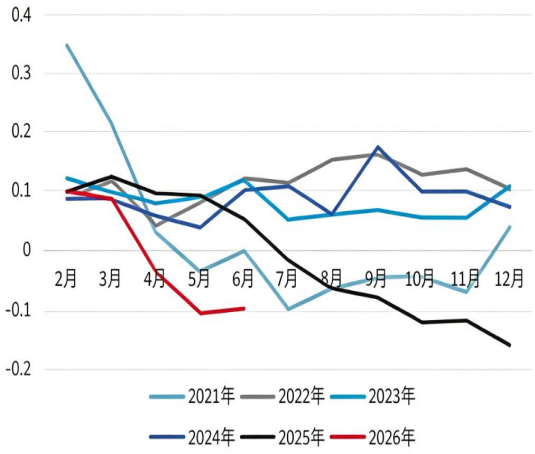
截止 7 月 27 日，今年新增专项债发行进度 53.4%，进度慢于去年同期；而今年以来基建设施专项债累计投入占比 52.63%，基建投资比例及总量较去年有所增加，但 6-7 月整体环比下滑。1-7 月基建投资累计完成额同比-2.41%，增速环比快速回落且进入负增长，受地方化债影响实物工作量偏低。目前下游基建资金到位程度连续下滑，小于去年同期水平。1-6 月全国水泥产量同比-8%，水泥需求仍然偏低。

展望下半年，地方专项债、国债资金将优先倾斜债务化解工作，可用于新建基建项目的增量资金有限，基建投资难迎来显著改善，整体表现大概率维持平淡。

图表 14:基建固定资产投资完成额累计同比分项

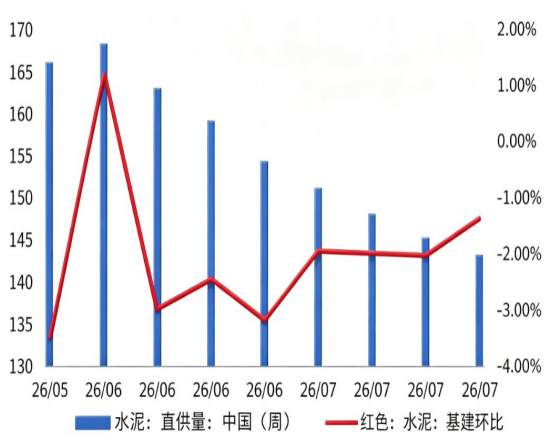


图表 15:基础设施建设投资当月同比(%)

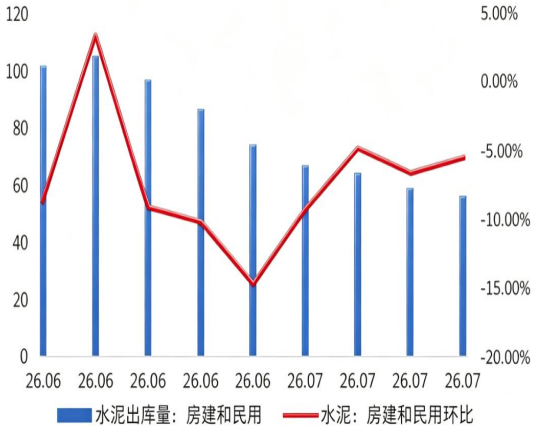


数据来源：Mysteel,iFind；

图表 16：水泥基建直供量(万吨/周)



图表 17：水泥出库量:房建和民用(万吨/周)



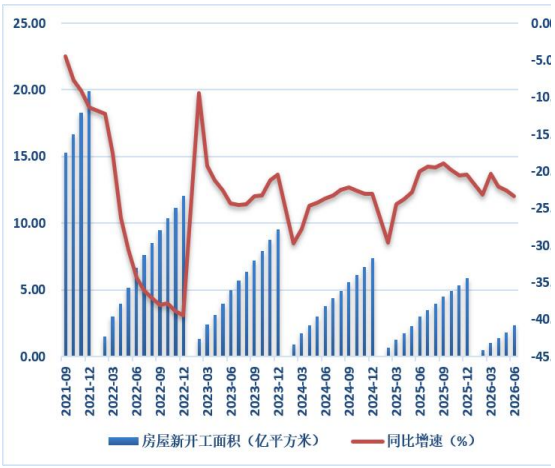
数据来源：Mysteel，iFind；

4.3 地产仍是钢材需求拖累项

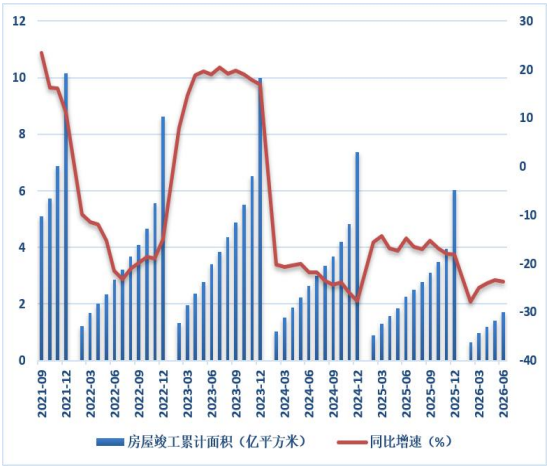
6 月 100 大中城市土地成交面积 5944.13 万平方米，同比-3.04%，6 月土地成交降幅有所收窄。6 月商品房销售面积同比-16.28%，房屋新开工面积同比-26.05%，竣工面积同比-25.04%，6 月房屋销售、新开工数据降幅进一步扩大；6 月中国房地产开发企业实际到位资金-25%，开发投资完成额同比-18%，资金来源情况偏弱走弱。目前来看，房地产行业仍处于去库存阶段，二手房房价仍然下滑，需求和供应端表现均偏弱，仍然是钢材需求拖累项。

整体来看，螺纹钢、线材等建筑用钢需求缺乏实质性支撑，预计短期内房地产对钢材需求的拖累仍将延续，难有明显改善，但边际恶化空间有限。

图表 18:房屋新开工面积及同比



图表 19:房屋竣工累计面积及同比



数据来源：Mysteel,iFind;

图表 20:房屋投资完成额及同比



图表 21:房屋销售及待销面积累计同比



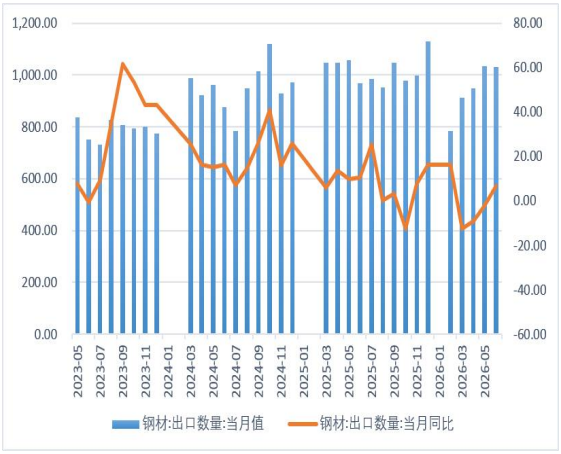
数据来源：Mysteel,iFind;

4.4 钢材出口预计难有再突破

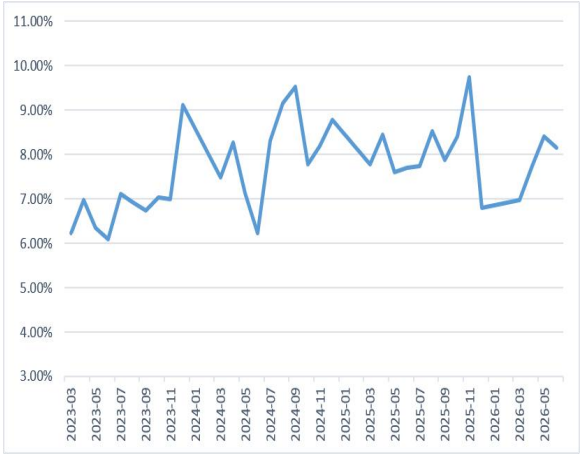
海关总署数据显示，2026 年 6 月中国出口钢材 1032 万吨，较上月减少 2.1 万吨，环比下降 0.2%；1-6 月累计出口钢材 5487.4 万吨，同比下降 5.6%。6 月中国进口钢材 44.1 万吨，较上月减少 1.0 万吨，环比下降 2.2%；1-6 月累计进口钢材 269.6 万吨，同比下降 11.3%。由于今年以来，海外加大了对中国出口钢材的关税措施力度，导致今年钢材出口出现较大的下滑。因此国内也加大了钢坯的出口力度，但钢坯的出口增量并不能完全覆盖成材出口的减量，导致粗钢出口整体下行。从出口结构来看，今年板材出口出现较大的减量，长材、型钢出口出现好转。

整体来看，在地产投资大幅下滑，近年来国内建材需求较为疲弱，对钢材总体需求形成明显拖累。钢厂产能结构逐步调整，工业材占比稳步提升，这也导致相关品种供应明显增加，通过出口缓解供应压力的重要性日渐突出。目前在成本下移中，钢厂利润仍存减产艰难的背景下，出口预计仍会维持高位，但同样难有新的突破。

图表 22:我国钢材出口情况（万吨）

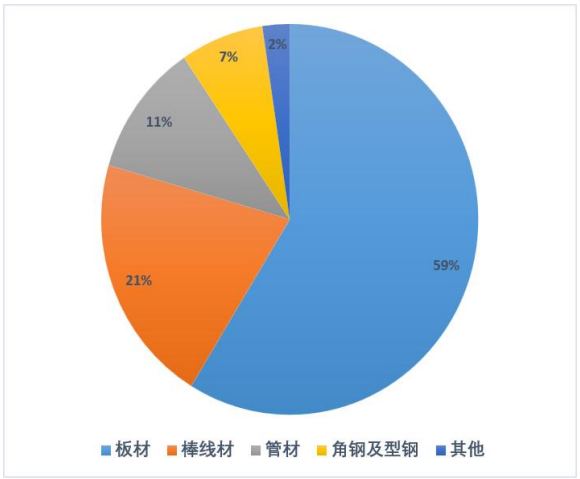


图表 23:我国钢材钢材出口占比

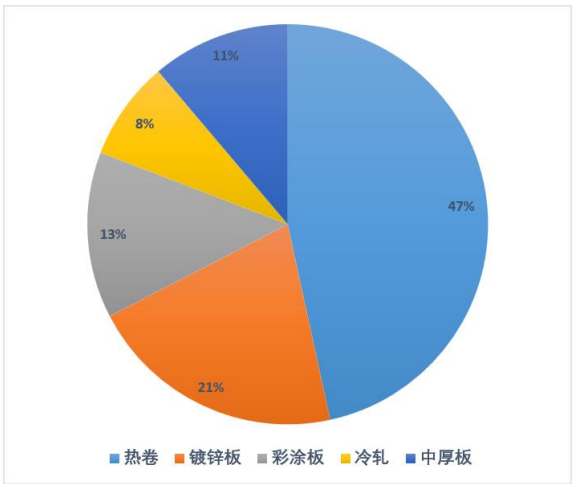


数据来源：Mysteel,iFind，海关总署；

图表 24:2026 年 1-6 月我国钢材出口分类占比

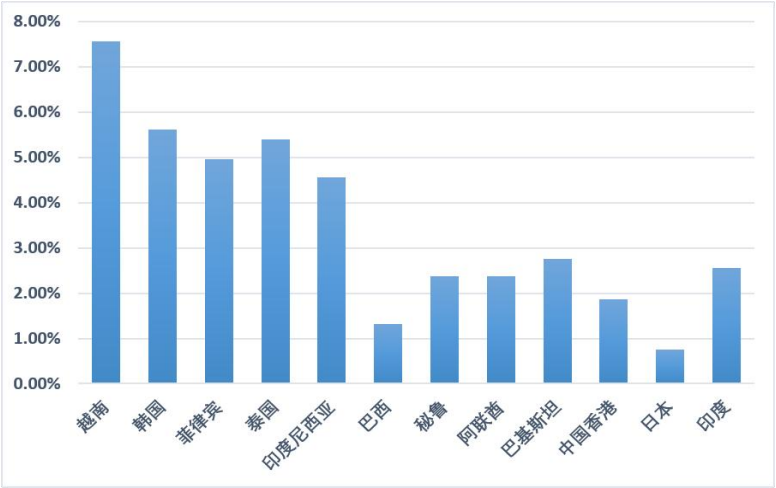


图表 25:2026 年 1-6 月板材出口分类占比



数据来源：Mysteel,iFind,;

图表 26:2026 年 1-6 月中国钢材出口国家分布



数据来源：Mysteel,iFind,中国钢铁工业协会;

五、钢材后市展望

短期钢材供需结构维持弱势，需求淡季拖累成交，库存累计仍存，前期成本端形成的支撑已瓦解，盘面重回下跌通道。后续仍需关注钢厂利润持续压缩后的减产节奏，若需求持续超预期走弱，钢材或打开进步的下行空间。

长期来说，钢铁行业仍处于下行周期，国内钢材需求难以出现大幅增长的前提下，仍面临较为明显的供应过剩局面。国内建筑领域钢材需求将延续下行态势，制造业用钢占比则呈持续攀升之势，但整体需求总量仍会出现收缩。与此同时，受全球经济增速放缓、地缘政治局势趋紧、贸易保护壁垒出现等多重因素交织影响，钢材外需端的不确定性将进一步加剧，需求侧的萎缩是当前市场运行的核心矛盾之一。

建议寻找做空的机会，有所反弹后空为主。

免责声明

本公司具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格。分析师声明：作者具有期货投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

本报告的信息来源于已公开信息，但我公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的信息、意见仅反映我公司于发布本报告当日的判断，我公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成投资、交易、法律、会计或税务的最终建议。我公司不以任何形式承诺交易收益或保证本金不受损失。任何主体因使用本报告内容所致的任何决策、损失与我公司、我公司员工或者关联机构无关。

联系我们

华安期货有限责任公司
安徽省合肥市蜀山区潜山路 190 号华邦世贸中心超高层写字楼 40、41 层
电话：400-882-0628、62839752