2026年9月报

成本支撑强劲，短期低点难以再现

——2026年9月钢材市场展望

2026年9月1日

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

要点提示：

1. 8月钢价呈现"先抑后扬、成本驱动"特征。月初淡季压力延续，钢价偏弱运行；中下旬双焦受产地安监驱动大幅上涨，成本端显著抬升，带动成材价格被动跟涨。
2. 受沃什讲话影响，市场对美联储9月加息的押注概率大幅上升。据CME“美联储观察”工具显示，截至9月1日，美联储9月加息25个基点的概率已升至65.4%，维持利率不变的概率降至34.6%。
3. 1-7月制造业固定资产投资完成额同比-1.7%，前值-1.2%，制造业投资负增长扩大，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。

市场展望与投资策略：

市场展望：

短期钢材库存虽呈去化趋势，但实际驱动更多来自钢厂持续减产带来的供给收缩，并非终端需求实质性大幅回暖，钢材基本面依旧较弱。目前钢材市场依然维持成本推升逻辑，此外受金九旺季预期，市场处于强预期弱现实博弈，减产对钢价形成托底，但上行空间需要等待终端需求兑现，同时需警惕贸易商库存累积带来的潜在抛压。后续仍需关注钢厂利润持续压缩后的减产节奏。

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：3000-3300区间宽幅震荡，等待需求成色确认

目录

一、8 月回顾：先抑后扬，成本驱动 1
二、市场加息预期显著升温 2
三、供应保持去量趋势 4
四、终端需求一般 6
4.1 制造业投资端分化明显 6
4.2 基建底力度减弱 7
4.3 地产难有明显改善 9
4.4 钢材维持高位，但难有突破 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 6
图表 12：造船完工量及手持船舶订单量 6
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、8 月回顾：先抑后扬，成本驱动

8 月钢价呈现"先抑后扬、成本驱动"特征。月初淡季压力延续，钢价偏弱运行；中下旬双焦受产地安监驱动大幅上涨，成本端显著抬升，带动成材价格被动跟涨。

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；

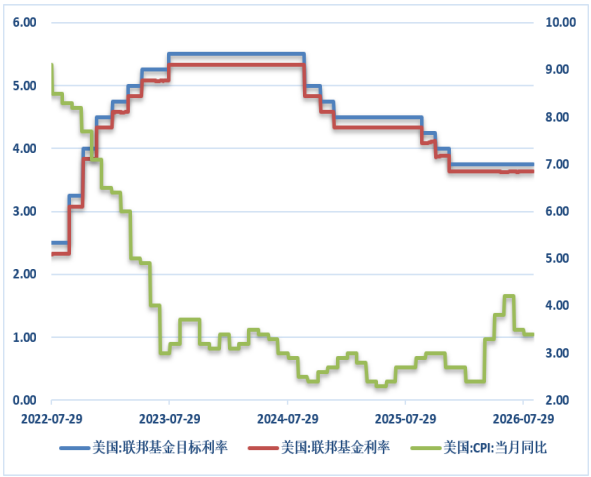
二、市场加息预期显著升温

北京时间 8 月 2 日凌晨，美联储公布 8 月利率决议，联邦基金利率区间维持在 1.75%-2%不变，符合市场预期。会议声明中，美联储上调了对美国经济的评估，将经济增速由“稳健”升级至“强劲”，但决定暂时维持利率不变。美联储主席凯文·沃什在杰克逊霍尔全球央行年会上发表讲话，强调通胀仍是美联储的头号敌人。他指出，美国 PCE 价格指数 12 个月涨幅 3.7%，6 个月涨幅 4.1%，均高于 2%目标，且通胀回落进展有限。沃什明确表示，美联储必须确信基础通胀正以清晰且足够快的速度回归目标，否则将采取进一步行动，这一表态大幅提升了市场对 9 月加息的预期。

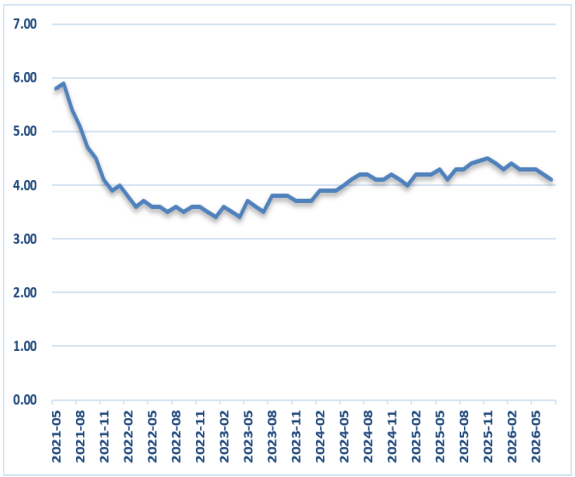
受沃什讲话影响，市场对美联储 9 月加息的押注概率大幅上升。据 CME“美联储观察”工具显示,截至 9 月 1 日,美联储 9 月加息 25 个基点的概率已升至 65.4%，维持利率不变的概率降至 34.6%。彭博汇编的掉期数据也显示，市场对美联储 9 月加息的押注概率已升至 60%，并已消化未来一年至少再加息一次的预期。

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。

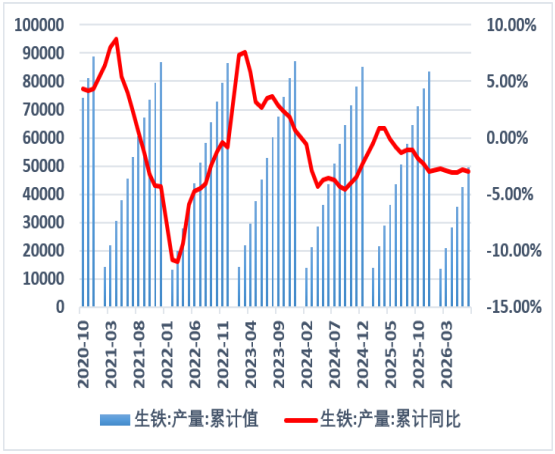
但国内钢材价格具备较强独立性，会对冲海外利空约束跌幅。我国钢材以内销为主，供给侧调控、稳增长基建政策、国内季节性补库行为能够形成底部支撑，若后续美国 PCE 通胀回落、加息预期降温，叠加国内下游复工回暖、钢厂主动限产保价，钢材期货会摆脱海外宏观压制，重回国内供需基本面主导行情。整体来看，加息预期仅构成阶段性利空，长期钢价核心仍取决于国内终端消费、原料供需与产业调控政策，海外货币政策仅改变短期波动节奏，难以扭转中长期趋势。

三、供应保持去量趋势

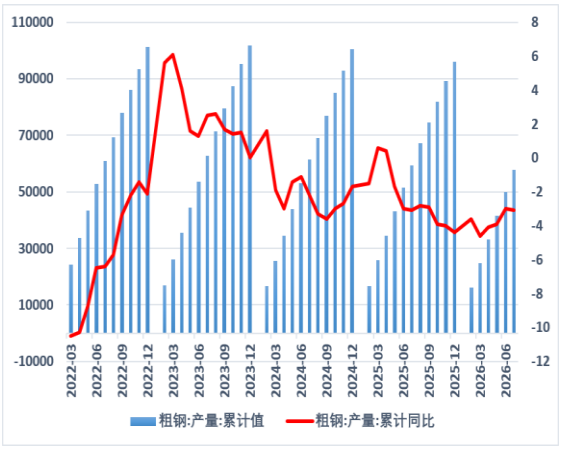
国家统计局数据显示，2026 年 7 月份，我国粗钢产量 7693 万吨，同比下降 3.6%；钢材产量 11646 万吨，同比下降 4.1%；生铁产量 6835 万吨，同比下降 4.5%。1—7 月份，我国粗钢产量 57704 万吨，同比下降 3.1%；钢材产量 83616 万吨，同比下降 1.2%；生铁产量 49577 万吨，同比下降 3.0%，整体仍保持去量趋势。

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）

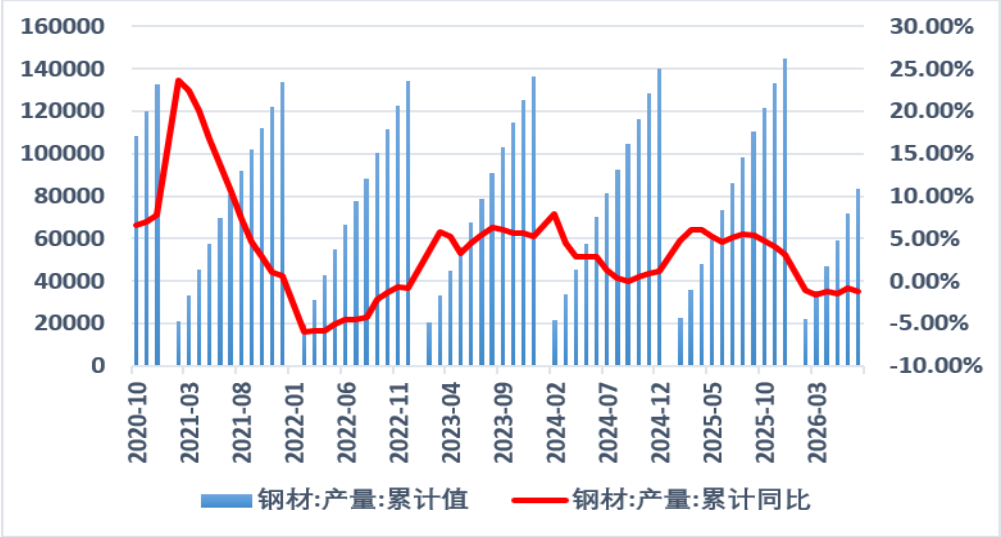


图表 5：粗钢累计产量（万吨）



数据来源：Mysteel,iFind;

图表 6：钢材累计产量（万吨）

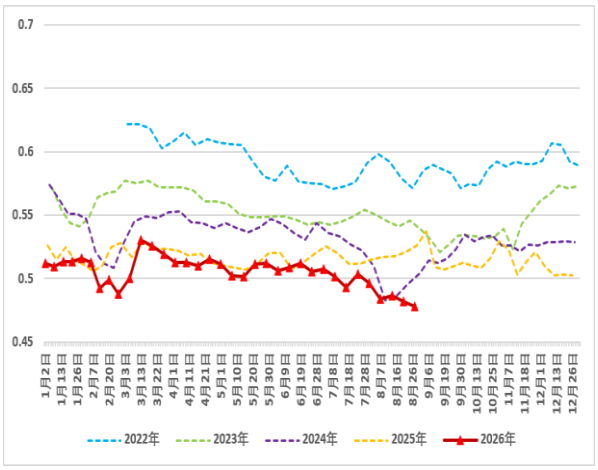


数据来源：Mysteel,iFind;

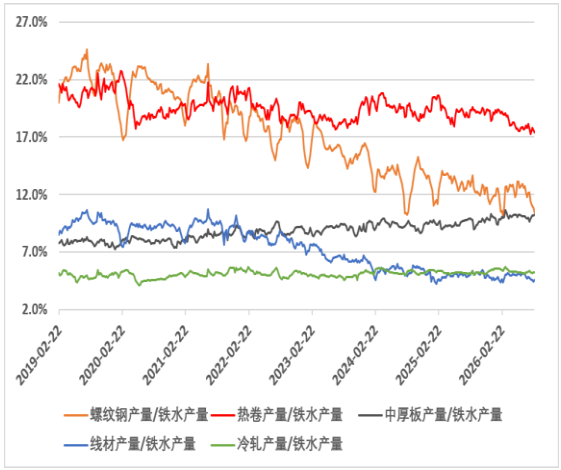
在粗钢整体去量的背景下，产量结构随下游需求结构变化持续优化，建材去量幅度大于工业材成为一季度产量调整的核心特征，与下游“制造业韧性强、地产基建弱”的需求格局形成呼应，体现了钢厂随需求变化调整生产品种的市场化导向。

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;

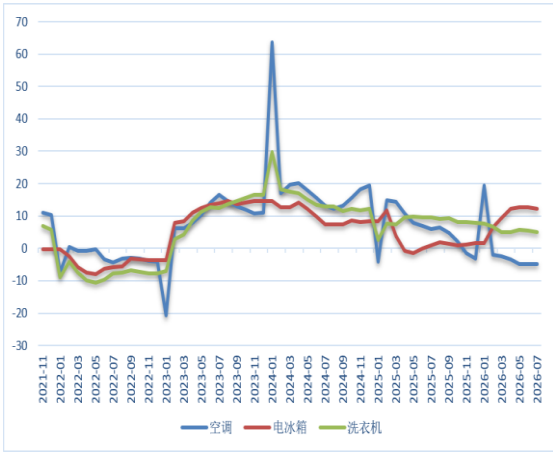
四、终端需求一般

4.1 制造业投资端分化明显

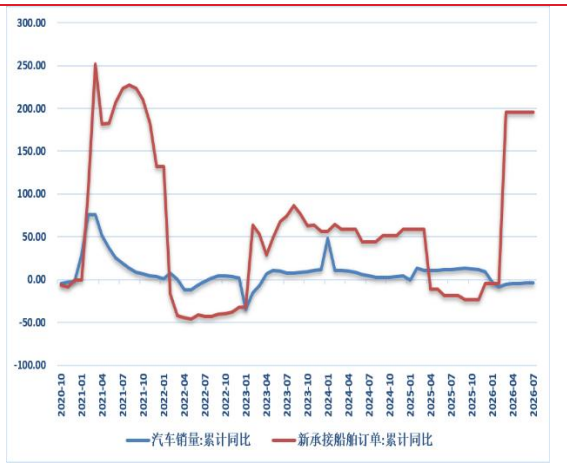
1-7 月制造业固定资产投资完成额同比-1.7%，前值-1.2%，制造业投资负增长扩大，主要靠运输设备和高技术制造业投资拉动，专用设备和汽车制造业投资持续下滑，投资端分化明显。目前传统消费淡季叠加南方梅雨及全国多地高温天气，终端需求持续疲软，汽车、家电等核心下游行业进入生产淡季，采购节奏明显放缓，终端用户普遍维持“低库存、短周期”的刚需采购策略，市场交投氛围清淡。

7 月中国汽车产量同比-0.7%，新能源车补贴退坡，汽车生产继续回落，但 7 月降幅收窄，出口同比+57.49%，依然维持较高增速。7 月三大白电产量同比-4.84%，出口同比+3.17%，出口增速有所下滑；7 月中国民用钢质船舶产量同比+20.7%，船舶出口同比+36.4%，产量和出口均维持偏强的趋势。

图表 9：家电销量累计同比（%）

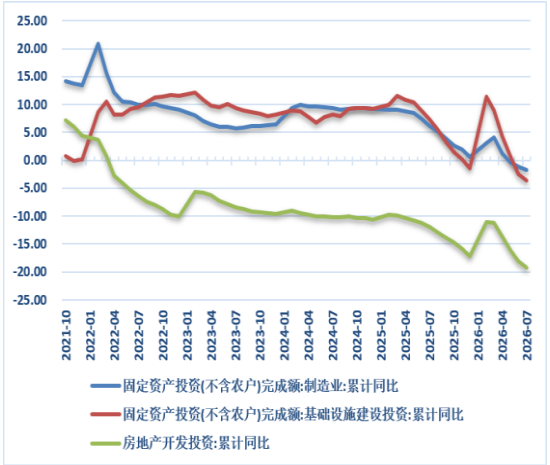


图表 10：汽车销量与船舶订单同比（%）

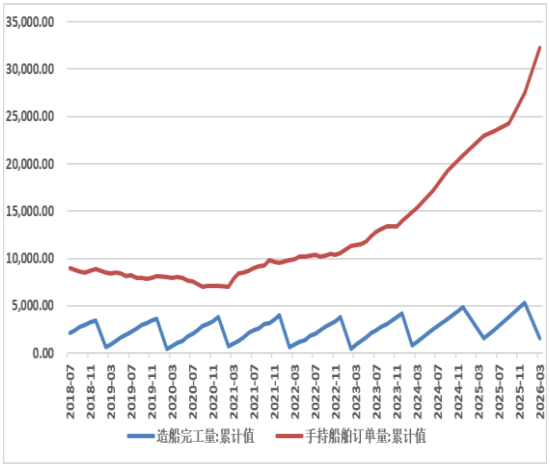


数据来源：Mysteel，iFind；

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；

8 月份，制造业采购经理指数为 49.8%，比上月上升 0.6 个百分点，景气水平回升；非制造业商务活动指数为 49.0%，与上月持平；综合 PMI 产出指数为 49.5%，比上月上升 0.2 个百分点，我国经济总体产出景气水平有所改善。

1、制造业供需双升，新动能支撑明显。生产指数和新订单指数分别升至 50.4%和 50.6%，国内外市场需求均有扩张。装备制造业和高技术制造业 PMI 分别为 51.4%和 52.9%，持续位于扩张区间，是拉动制造业回升的主要力量。不过，小型企业 PMI 仍处在 47.9%的收缩区间，且从业人员指数回落至 48.7%，说明中小企业经营压力和就业吸纳能力仍需关注。2、非制造业平稳偏弱，暑期消费与基建亮点显现。服务业商务活动指数维持在 49.3%，暑期消费带动铁路航空、文体娱乐及信息服务等行业保持较高景气度。建筑业虽受极端天气影响小幅回落至 46.9%，但土木工程建筑业相关活动趋升，新订单也有所改善，后续有望成为稳增长的重要支撑。3、价格回升挤压利润，补库意愿偏谨慎。制造业主要原材料购进价格和出厂价格双双大幅反弹，结束了此前的下行态势。但购进价格涨幅明显高于出厂价格，意味着中下游企业的成本压力加大，利润空间继续承压。同时，原材料库存指数降至 48.1%，反映出企业在需求尚未全面稳固的情况下，补库存意愿依然谨慎。

总体而言，8 月经济修复的信号更加明确，但回升呈现出明显的结构性特征，内生动力仍需进一步巩固。

图表 13:PMI 各分项表现(%)

PMI分项	2025年8月	2026年7月	2026年8月	环比变动	同比变动
制造业PMI	49.4	49.2	49.8	0.6	0.4
制造业PMI:新订单	49.5	48.5	50.6	2.1	1.1
制造业PMI:生产	50.8	49.9	50.4	0.5	-0.4
制造业PMI:新出口订单	47.2	49.6	50.1	0.5	2.9
制造业PMI:产成品库存	46.8	48.6	48.4	-0.2	1.6
制造业PMI:原材料库存	48	48.3	48.1	-0.2	0.1
制造业PMI:进口	48	47.5	48.6	1.1	0.6
制造业PMI:从业人员	47.9	49	48.7	-0.3	0.8
制造业PMI:采购量	50.4	49.4	50.5	1.1	0.1
制造业PMI:主要原材料购进价格	53.3	53.2	56.6	3.4	3.3
制造业PMI:出厂价格	49.1	47.8	50.4	2.6	1.3
制造业PMI:在手订单	45.5	45.8	46.7	0.9	1.2
制造业PMI:生产经营活动预期	53.7	54.1	53.8	-0.3	0.1

数据来源：Mysteel，iFind；

4.2 基建底力度减弱

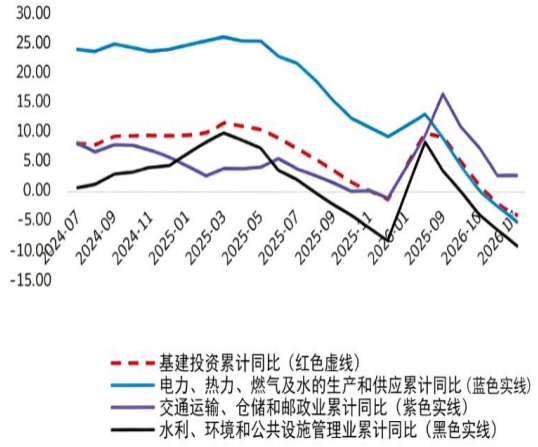
从基建中长期投资数据来看，基建整体累计同比增速自 2025 年年中高点持续回落，子板块增长动力出现明显分化。此前作为核心拉动的电力热力燃气行业高增红利逐步消退；交通运输投资在一季度脉冲冲高后二季度快速回落；水利、环境和公共设施管理业在一季度短暂反弹后再度下行，成为主要拖累项。对比历年同期当月同比数据，2026 年基建投资当月增速开年之后快速下滑，表现显著弱于

前几年同期水平，反映出当前基建实物工作量落地节奏放缓，增量发力不及往年。

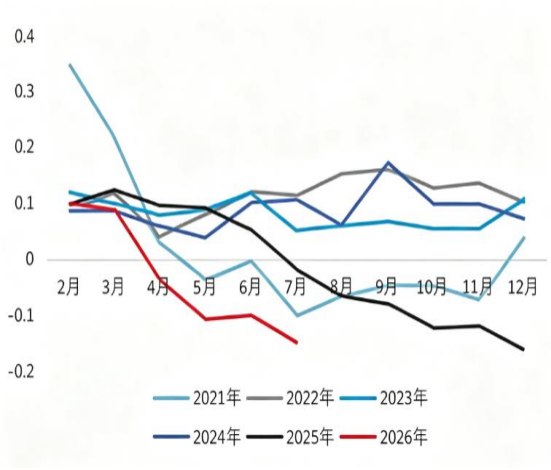
高频水泥数据进一步印证下游需求边际转弱的态势。水泥基建直供量自 6 月高点回落，7-8 月迎来阶段性赶工回暖后，最新一周直供水平下降，基建环比增速冲高回落并转负，前期基建赶工带来的需求脉冲已经消退。房建及民用端水泥出库量自年中高点一路下行，虽在 7 月低点之后迎来小幅修复，但回升幅度有限，8 月末出库量再度拐头向下，环比指标同步回落，说明地产后端施工仅为弱修复，尚未形成趋势性回暖。

综合低频宏观投资与周度高频指标来看，基建托底力度有所减弱、房建需求后继乏力，建筑钢材两大下游均未释放出超预期的旺季启动信号。需求恢复节奏偏慢将对钢材现货价格形成牵制，若无新增稳增长政策催化，钢材需求端短期难以提供趋势性利多驱动，期货盘面大概率维持震荡运行，后续需重点跟踪九十月份传统旺季高频成交数据，验证需求能否迎来二次回升。

图表 14:基建固定资产投资完成额累计同比分项

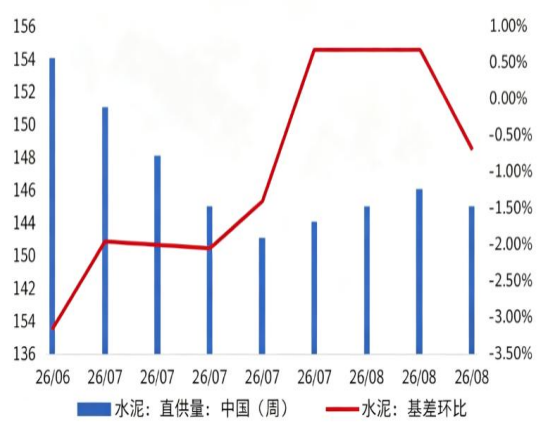


图表 15:基础设施建设投资当月同比(%)

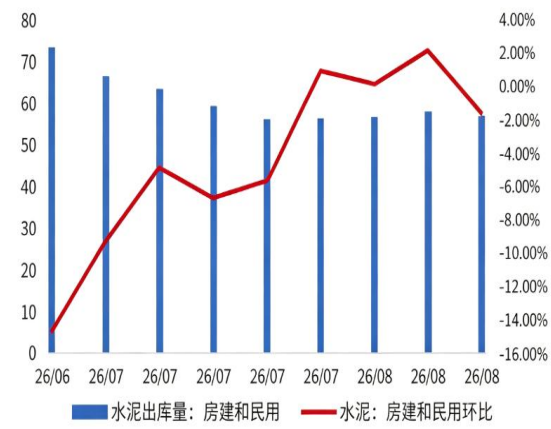


数据来源：Mysteel,iFind;

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)



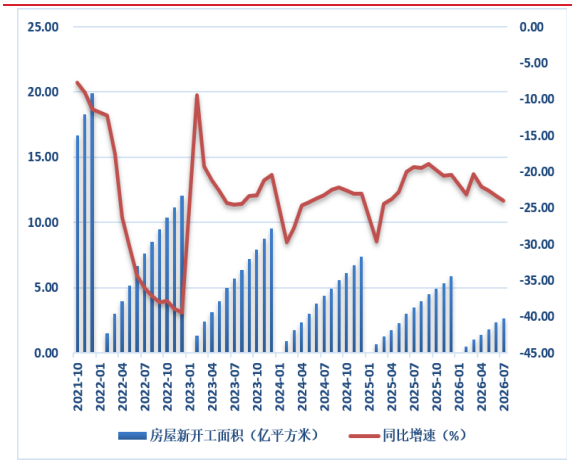
数据来源：Mysteel，iFind;

4.3 地产难有明显改善

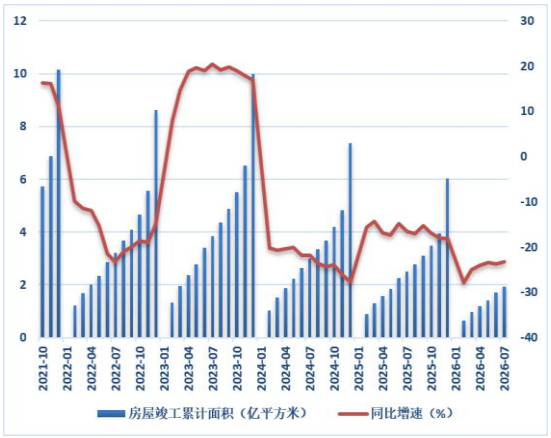
1-7 月份，房地产开发企业房屋施工面积 557572 万平方米，同比下降 12.7%。其中，住宅施工面积 387051 万平方米，下降 13.0%。房屋新开工面积 26700 万平方米，下降 24.0%。其中，住宅新开工面积 19490 万平方米，下降 24.6%。房屋竣工面积 19195 万平方米，下降 23.2%。其中，住宅竣工面积 13443 万平方米，下降 25.5%。

整体来看，房地产仍处于底部调整和去库存阶段，新开工面积降幅高达 24%，对建筑用钢需求形成持续拖累。销售端降幅有所收窄，但传导至新开工仍需时日。

图表 18:房屋新开工面积及同比

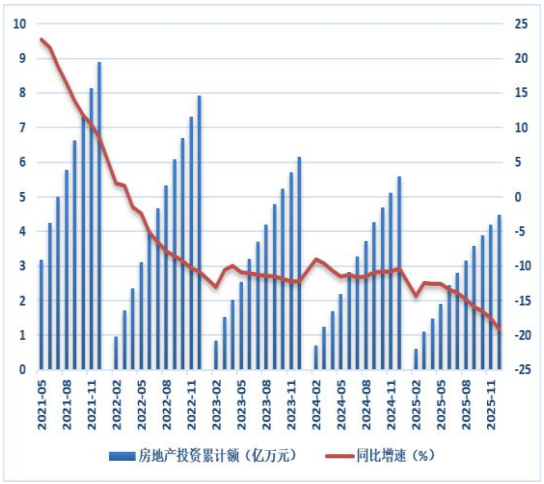


图表 19:房屋竣工累计面积及同比

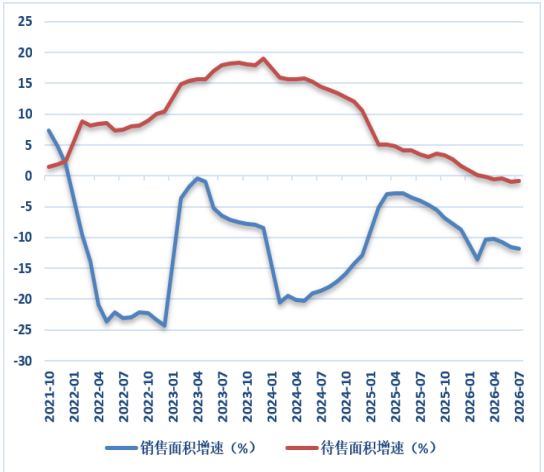


数据来源：Mysteel,iFind;

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



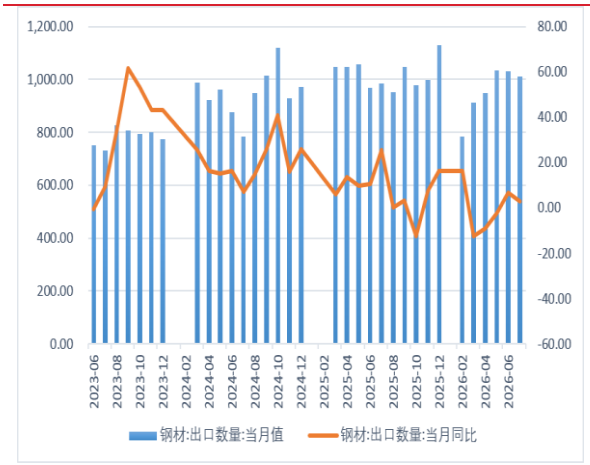
数据来源：Mysteel,iFind;

4.4 钢材维持高位，但难有突破

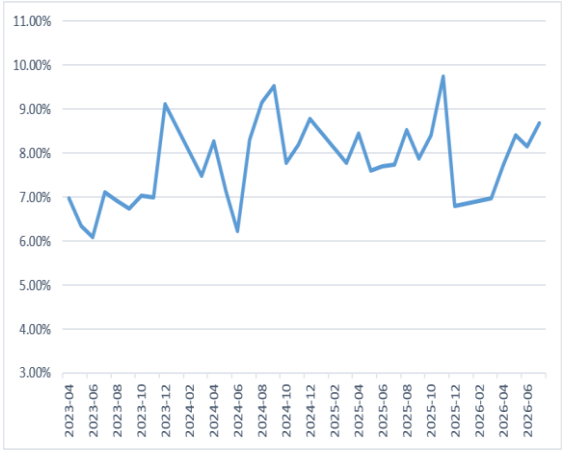
海关总署数据显示，2026 年 7 月中国出口钢材 1021.1 万吨，较上月减少 19.9 万吨，环比下降 1.9%；1-7 月累计出口钢材 6499.5 万吨，同比下降 4.4%。7 月，中国钢坯进口量仅 1.98 万吨，环比大幅下降 79.8%，为年内最低水平；出口量 252.6 万吨，环比下降 11.0%，但仍维持高位。由于今年以来，海外加大了对中国出口钢材的关税措施力度，导致今年钢材出口出现较大的下滑。因此国内也加大了钢坯的出口力度，但钢坯的出口增量并不能完全覆盖成材出口的减量，导致粗钢出口整体下行。从出口结构来看，今年板材出口出现较大的减量，长材、型钢出口出现好转。

整体来看，7 月钢材出口呈现“成品降、半成品升、总量稳”的格局。后续受反倾销落地、出口许可证收紧、出口退税调整预期三重因素制约，成品钢材出口压力或将进一步上行。

图表 22:我国钢材出口情况（万吨）

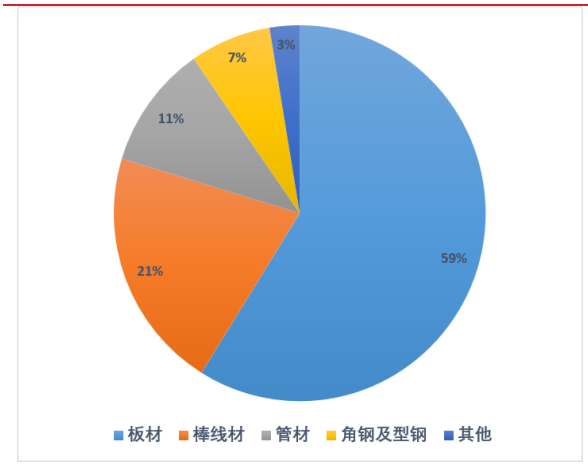


图表 23:我国钢材钢材出口占比

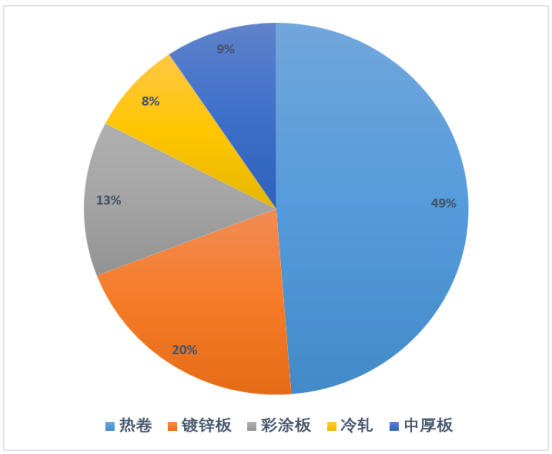


数据来源：Mysteel,iFind，海关总署；

图表 24:2026 年 1-7 月我国钢材出口分类占比

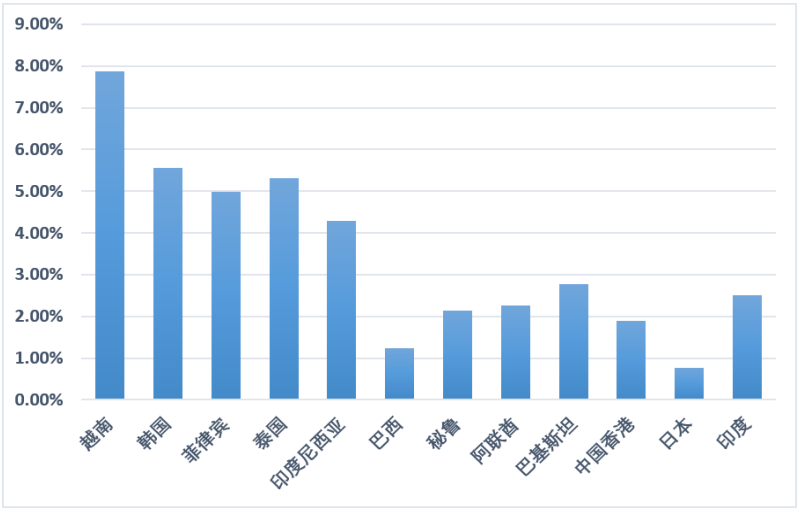


图表 25:2026 年 1-7 月板材出口分类占比



数据来源：Mysteel,iFind,；

图表 26:2026 年 1-7 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

短期钢材库存虽呈去化趋势，但实际驱动更多来自钢厂持续减产带来的供给收缩，并非终端需求实质性大幅回暖，钢材基本面依旧较弱。目前钢材市场依然维持成本推升逻辑，此外受金九旺季预期，市场处于强预期弱现实博弈，减产对钢价形成托底，但上行空间需要等待终端需求兑现，同时需警惕贸易商库存累积带来的潜在抛压。后续仍需关注钢厂利润持续压缩后的减产节奏。

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：3000-3300 区间宽幅震荡，等待需求成色确认

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