



2025 年 9 月 8 日

需求预期不强

钢价宽幅震荡

核心观点及策略

- 供给端：8月钢材供应端呈现高位趋稳态势，品种间分化明显。下旬，受重大事件限产扰动，河北等地高炉开工率下，但阅兵后钢厂将积极复产。9月钢厂集中复产后，钢材供应边际回升，库存累积压力增加，关注下游承接能力。
- 需求端：9月份，需求端将季节性改善，但预计强度有限。建筑钢材传统旺季来临，但房地产行业疲软格局不改，房地产用钢拖累显著，基建投资增速放缓，连续环比走弱，基建用钢同样面临压力。板材需求面临内需放缓和外需承压的压力。金九银十旺季预期下，部分终端存在补库需求，推动钢材需求边际改善。
- 未来一个月，钢材供需双增。基本面，钢厂盈利率良好，开工意愿较好，钢材产量边际增加，阅兵后北方钢厂集中复产后，板材产量回升，热卷供应压力加大，下游需求季节性好转。总体看，钢价预计维持震荡反弹走势。中期终端需求不佳拖累，上方压力较大。螺纹钢总体处于3000-3400元/吨区间宽幅震荡。
- 风险因素：宏观政策、需求不及预期

投资咨询业务资格
沪证监许可【2015】84号

李婷

☎ 021-68555105

✉ li.t@jyqh.com.cn

从业资格号：F0297587

投资咨询号：Z0011509

黄蕾

✉ huang.lei@jyqh.com.cn

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

高慧

✉ gao.h@jyqh.com.cn

从业资格号：F03099478

投资咨询号：Z0017785

王工建

✉ wang.gj@jyqh.com.cn

从业资格号：F3084165

投资咨询号：Z0016301

赵凯熙

✉ zhao.kx@jyqh.com.cn

从业资格号：F03112296

投资咨询号：Z0021040

目 录

一、行情回顾	3
二、钢材基本面分析	4
1、工信部印发钢铁行业稳增长工作方案	4
2、钢材累库加速，库存显著上升	5
3、9月旺季需求空间有限	6
4、一线楼市再松绑，终端需求亮点不多	7
三、行情展望	10

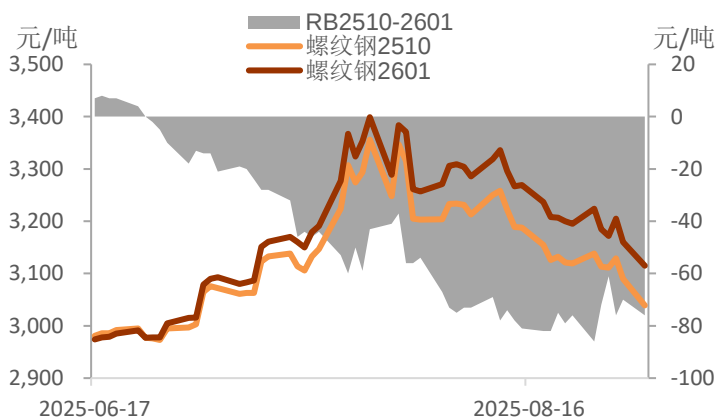
图表目录

图表 1 螺纹钢期货及月差走势	3
图表 2 热卷期货及月差走势	3
图表 3 螺纹钢现货地域价差走势	3
图表 4 热卷现货南北价差	3
图表 5 螺纹钢周度产量	4
图表 6 热卷钢周度产量	4
图表 7 五大材周度产量	5
图表 8 华东地区钢厂长流程利润	5
图表 9 螺纹钢社会库存	5
图表 10 螺纹钢钢厂库存	5
图表 11 热卷社会库存	6
图表 12 热卷钢厂库存	6
图表 13 螺纹钢总库存	6
图表 14 热卷总库存	6
图表 15 螺纹钢表观消费	7
图表 16 全国建材周均成交量	7
图表 17 热卷表观消费	7
图表 18 五大材表观消费	7
图表 19 房屋新开工、施工面积累计同比	8
图表 20 房屋新开工、施工面积当月同比	8
图表 21 商品房销售面积：期房与现房	8
图表 22 全国商品房待售面积	8
图表 23 固定资产投资三大分项累计同比增速	9
图表 24 固定资产投资完成额累计同比增速	9
图表 25 我国汽车产销量增速	9
图表 26 我国家电产量增速	9
图表 27 我国钢材进口增速	10
图表 28 我国钢材出口增速	10

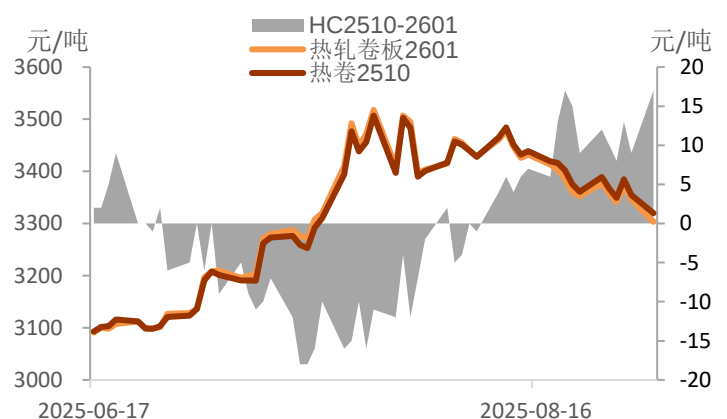
一、行情回顾

8 月钢材期货震荡偏弱，主力合约价格重心下移。市场交易从政策预期主导逐步回归产业基本面逻辑，供需矛盾影响加大。供应端，钢厂利润有所收缩但仍处于较好水平，高炉铁水日均产量仍维持在 240 万吨以上高位，电炉开工率也高于去年同期，钢材供应压力不减。需求端，淡季特征明显，建材受地产低迷拖累，建筑钢材表现疲软，螺纹钢表需显著下滑，建材成交低迷；板材需求分化，国内保持韧性，但出口订单增速放缓，需求总体承压。政策方面，北京上海一线核心城市楼市释放利好，限购政策继续松绑，但对市场提振效果有限。整体来看，8 月因需求疲软，钢材库存增加，钢价总体震荡走弱，9 月为钢材传统旺季，需求将成为市场的主要驱动因素。

图表 1 螺纹钢期货及月差走势

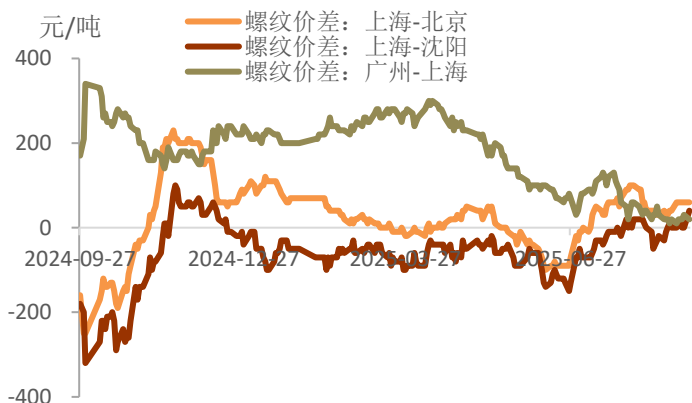


图表 2 热卷期货及月差走势

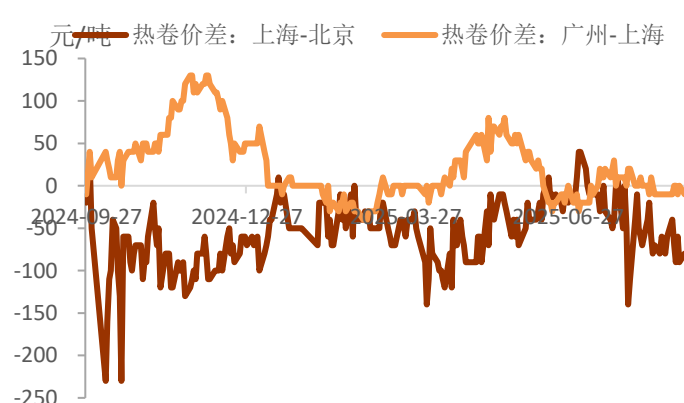


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 螺纹钢现货地域价差走势



图表 4 热卷现货南北价差



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

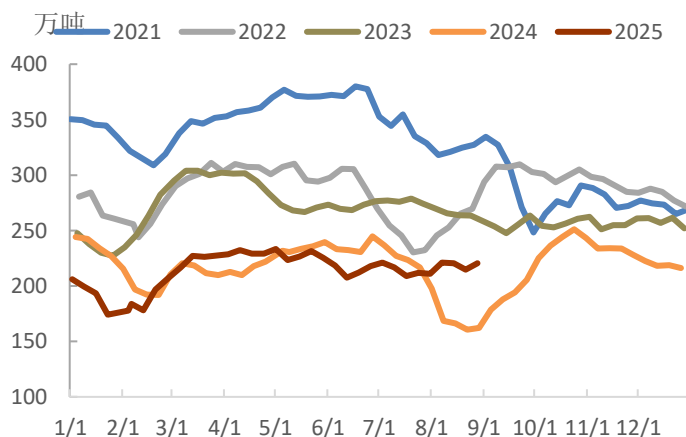
二、钢材基本面分析

1、工信部印发钢铁行业稳增长工作方案

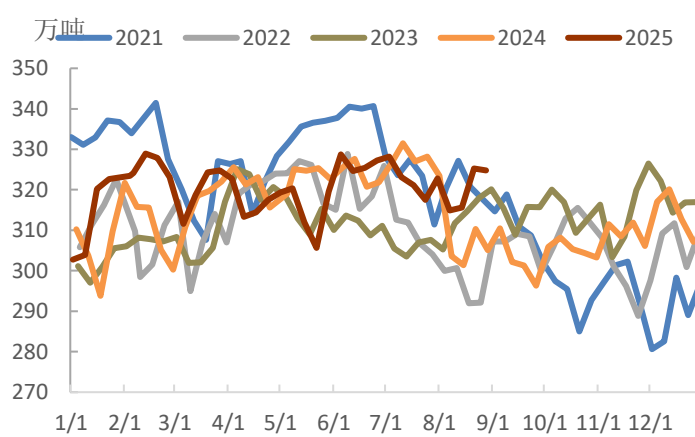
近日工信部等部门印发《钢铁行业稳增长工作方案（2025-2026 年）》，旨在应对当前钢铁行业“供给总量过大、有效需求不足、供需失衡”的核心矛盾，推动行业高质量发展。经济指标方面：2025-2026 年钢铁行业增加值年均增长 4%左右，经济效益企稳回升，市场供需动态平衡。严控新增产能方面：修订产能置换办法，加大减量置换力度，对电炉钢、氢冶金等项目给予差别化支持。产量压减方面：按“先进优先、落后淘汰”原则分配年度产量指标，推动产能向优势企业集中。企业分类管理，实施三级分类评价（引领型、规范型、不达标企业），引导资源向优势企业集聚。

8 月钢材供应端呈现高位趋稳态势，品种间分化明显。统计局数据显示，1-7 月国内粗钢产量同比下降 3.1%，连续四个月回落，但中钢协重点钢企 8 月中旬日均产量回升至 211.5 万吨，显示生产韧性仍存。周度数据方面，上周 247 家钢厂高炉开工率 83.2%、产能利用率 90.02%，高于去年同期；短流程电炉产能利用率 56.54%，谷电利润支撑下维持高位。五大品种钢材周产量 885 万吨，环比增 2%，处于年内新高位置，其中螺纹钢产量 221 万吨，热卷产量 325 万吨，板材供应持续高于建材。8 月下旬，受重大事件限产扰动，河北等地高炉开工率下，但阅兵后钢厂将积极复产。9 月钢厂集中复产后，钢材供应边际回升，库存累积压力增加，关注下游承接能力。

图表 5 螺纹钢周度产量

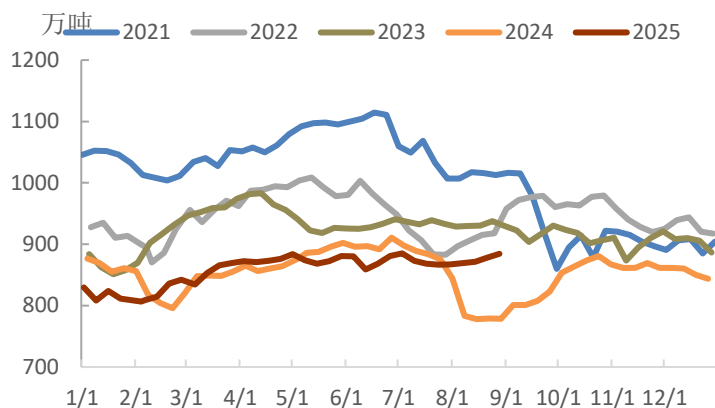


图表 6 热卷钢周度产量

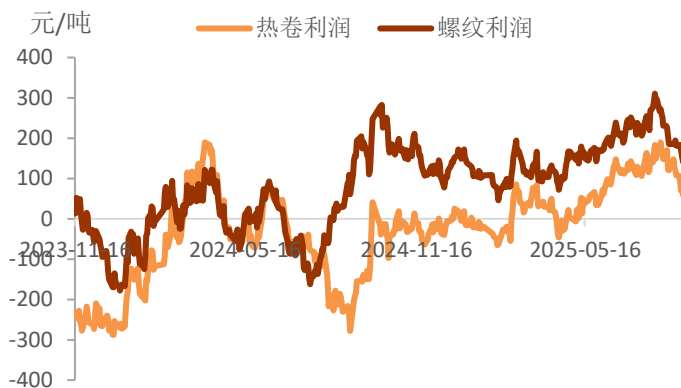


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 7 五大材周度产量



图表 8 华东地区钢厂长流程利润

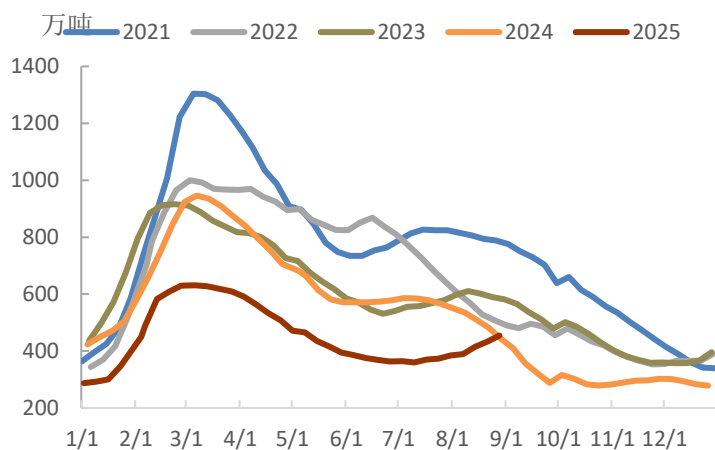


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

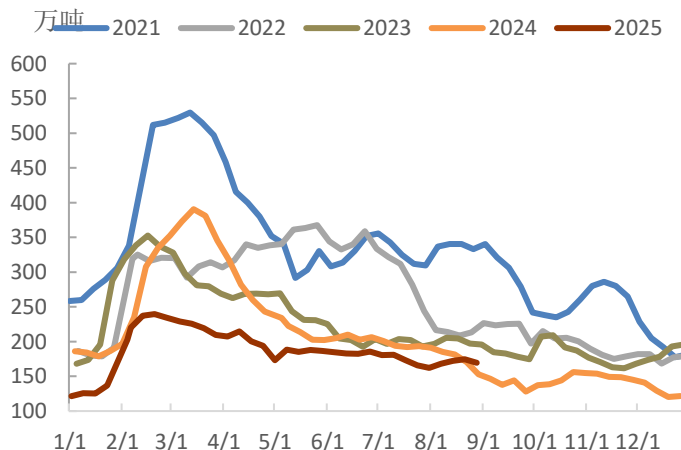
2、钢材累库加速，库存显著上升

8月钢材整体累库，截至9月4日，五大品种钢材库存总量1501万吨，环比增加149万吨，增幅11%。建筑钢材库存增幅显著，螺纹总库存640万吨，环比增加94万吨，低库存格局被打破，板材库存压力相对有限，热卷总库存374万吨，环比增加26万吨。此外，社会库存增幅大于厂库，贸易商在乐观预期下主动增库，随着价格回落，亏损增加将抑制9月需求。冷轧中板等品种库存同步小幅回升。整体来看，上月钢材累库速度加快，建筑钢材库存压力显著上升。

图表 9 螺纹钢社会库存

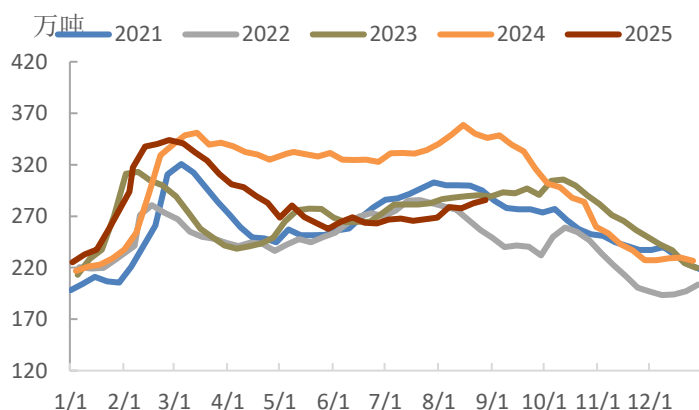


图表 10 螺纹钢钢厂库存

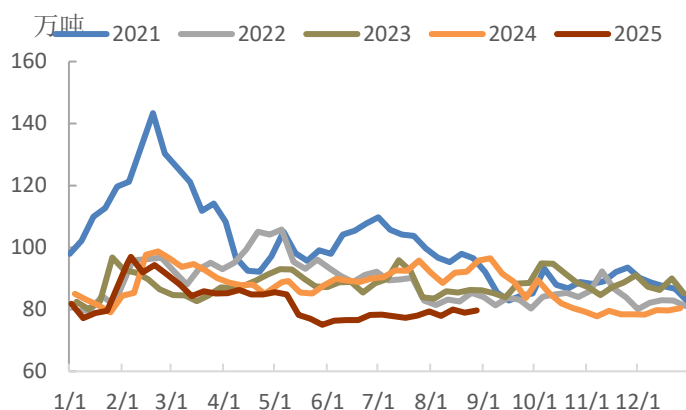


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 11 热卷社会库存

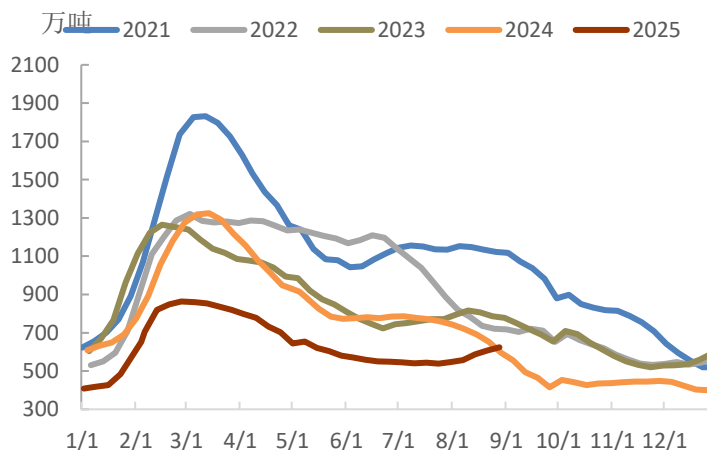


图表 12 热卷钢厂库存

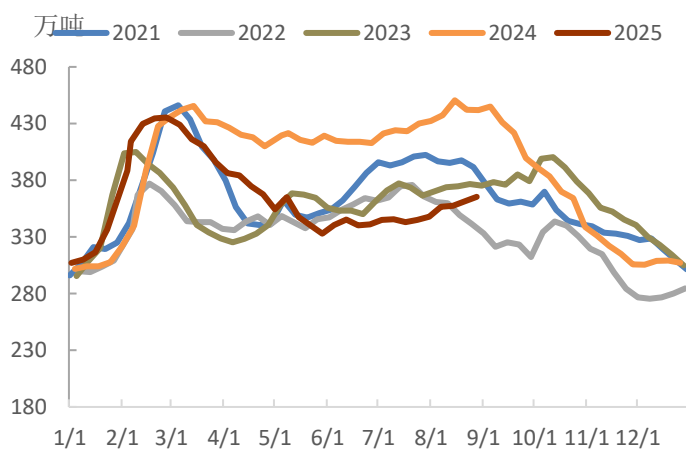


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 13 螺纹钢总库存



图表 14 热卷总库存



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

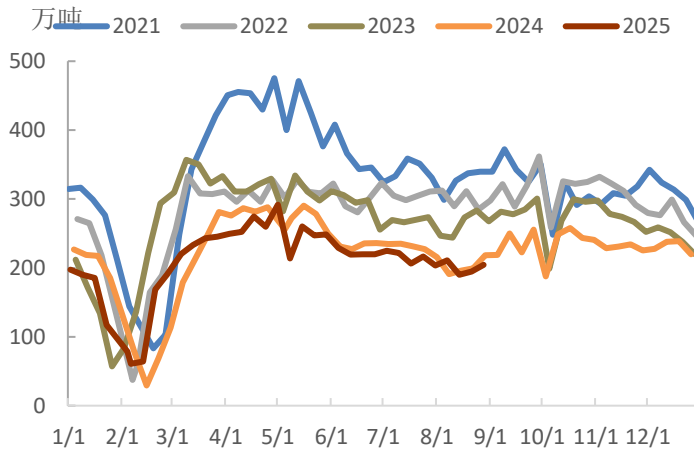
3、9 月旺季需求空间有限

8 月钢材需求淡季疲软。建筑钢材需求不佳，螺纹钢表观需求月环比与同比均有下降，主要受房地产投资持续下行的影响，商品房成交、土地成交和新开工数据均未见好转。板材需求相对韧性较强，热卷表需同比增长，主要受益于汽车、机械等制造业的增长和出口支撑。但是 8 月需求边际走弱。

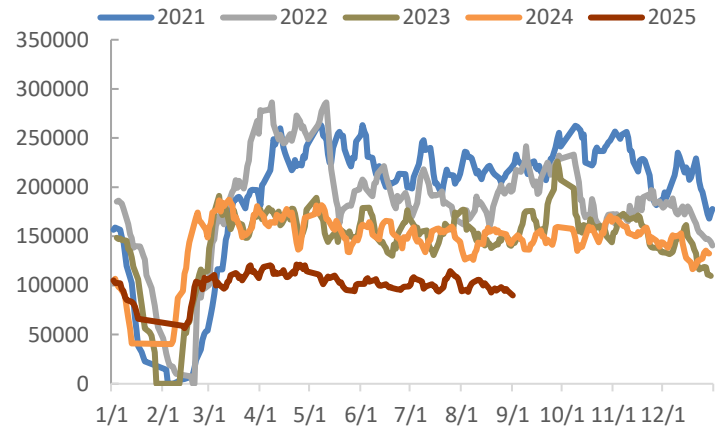
9 月份，需求端将季节性改善，但预计强度有限。建筑钢材传统旺季来临，但房地产行业疲软格局不改，新开工和施工面积仍深度下行，房地产用钢拖累显著，基建投资增速放缓，连续环比走弱，基建用钢同样面临压力。板材需求面临内需放缓和外需承压的压力，国内制造业 PMI 持续处于收缩区间，海外受到关税政策扰动，出口前景不确定性较高。金九银十旺季预期下，部分终端存在补库需求，推动钢材需求边际改善。但整体来看，在缺乏强政策刺

激的情况下，9月钢材需求改善空间有限。

图表 15 螺纹钢表观消费

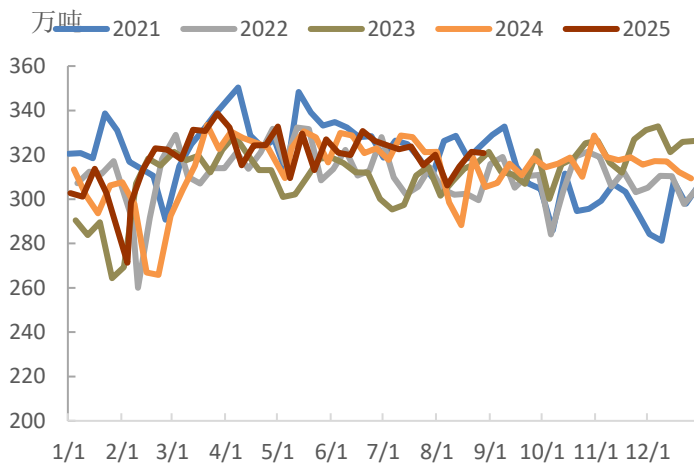


图表 16 全国建材周均成交量

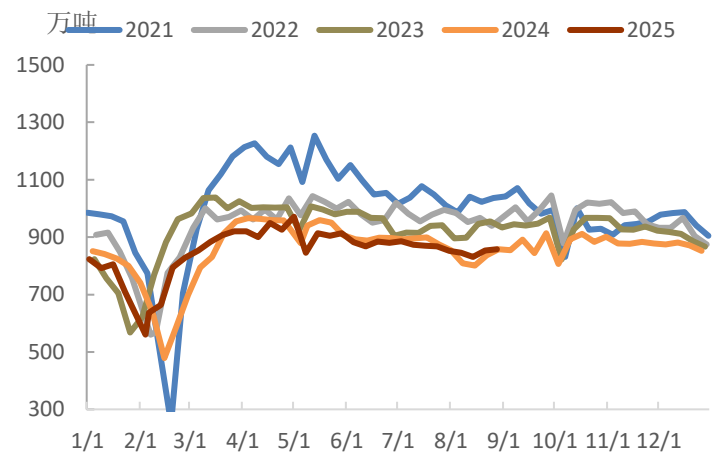


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 17 热卷表观消费



图表 18 五大材表观消费



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

4、一线楼市再松绑，终端需求亮点不多

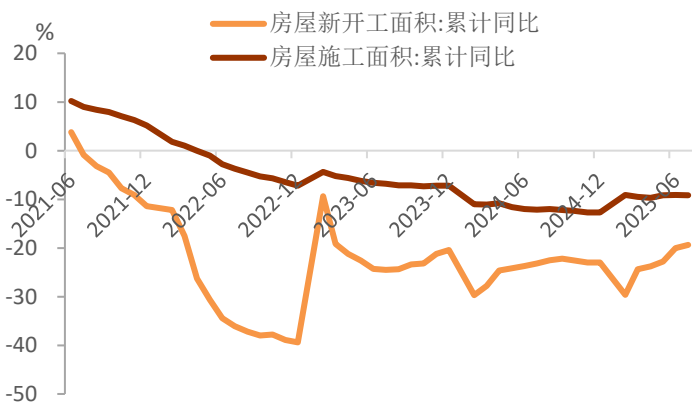
8月8日，北京市住房和城乡建设委员会、北京住房公积金管理中心联合印发《关于进一步优化调整本市房地产相关政策的通知》，自2025年8月9日起施行。北京优化房地产政策，取消京籍及符合条件的非京籍家庭在五环外购房的套数限制，单身人士按家庭执行限购。同时降低公积金贷款门槛：无房有已结清公积金贷款记录的可认定为首套；二套房首付比例统一降至30%，不再区分五环内外。上海优化房地产政策，8月26日起施行，取消符合条件家庭在外环外的购房套数限制；单身人士按居民家庭执行限购；公积金可支付首付；商贷利

率不再区分首套和二套。新政旨在释放购买力，激活外环外市场热度，激发刚需和改善型住房需求。

房地产行业持续低迷，7月数据未见好转。1-7月份，全国房地产开发投资53580亿元，同比下降12.0%，房地产开发企业房屋施工面积638731万平方米，同比下降9.2%。房屋新开工面积35206万平方米，下降19.4%。房屋竣工面积25034万平方米，下降16.5%。新建商品房销售面积51560万平方米，同比下降4.0%。虽然8月北京、上海等地出台房地产新政，但政策效果尚未显现，市场仍处于“止跌回稳”阶段。地产端对建筑钢材的需求拖累显著，预计短期内难以贡献增量需求。

基建增速继续放缓。基建数据方面，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%，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%。其中，水上运输业投资增长18.9%，水利管理业投资增长12.6%，铁路运输业投资增长5.9%。新疆、西藏等地重大项目开工，投资景气度较高，但整体对钢材需求的拉动有限。

图表 19 房屋新开工、施工面积累计同比

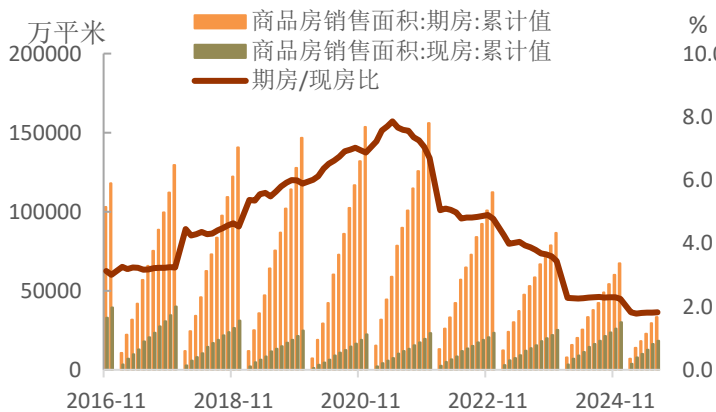


图表 20 房屋新开工、施工面积当月同比

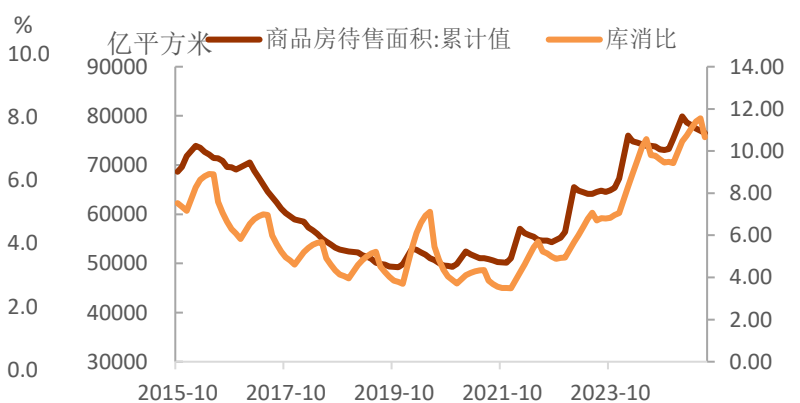


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 21 商品房销售面积：期房与现房

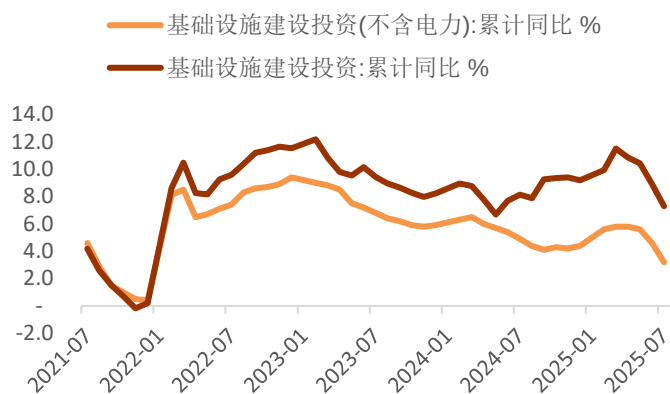


图表 22 全国商品房待售面积

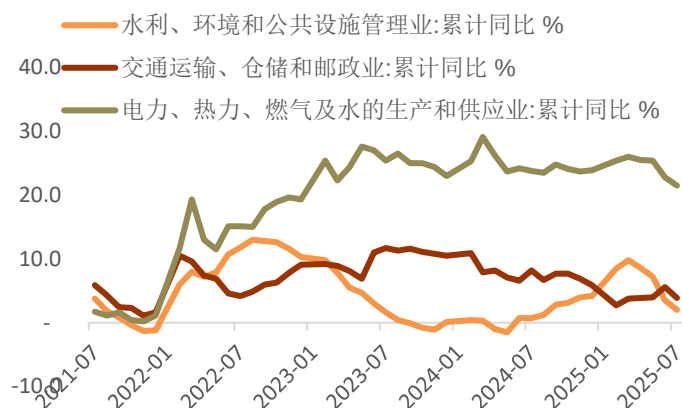


数据来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 23 固定资产投资三大分项累计同比增速

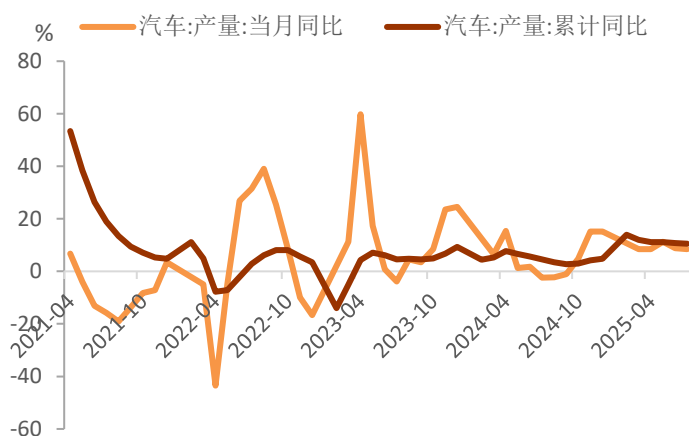


图表 24 固定资产投资完成额累计同比增速

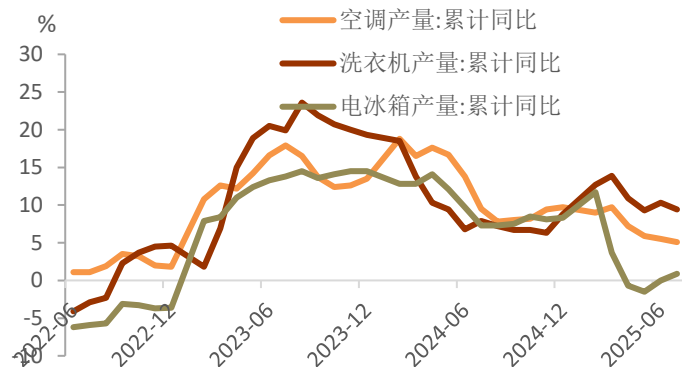


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 25 我国汽车产销量增速



图表 26 我国家电产量增速

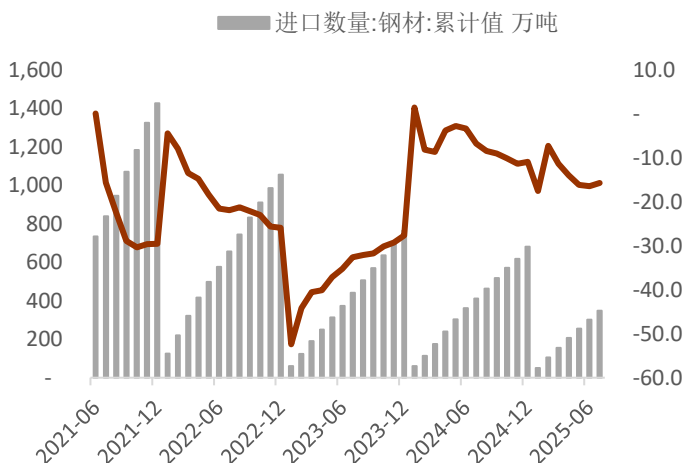


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

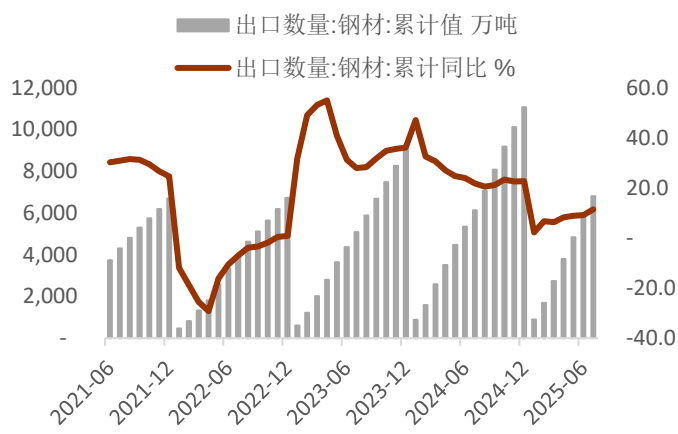
8 月份, 制造业采购经理指数 (PMI) 为 49.4%, 比上月上升 0.1 个百分点, 制造业景气水平有所改善, 但连续五个月处于收缩区间, 制造业边际转弱, 下游需求承压。1-7 月, 汽车产销量分别完成 1823.5 万辆和 1826.9 万辆, 同比分别增长 12.7%和 12%。其中, 新能源汽车产销分别完成 823.2 万辆和 822 万辆, 同比分别增长 39.2%和 38.5%, 新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的 45%。新能源汽车出口成为拉动汽车出口增长的动力, 1-7 月, 新能源汽车出口 130.8 万辆, 同比增长 84.6%。中国汽车工业协会相关负责人表示, 国家层面已经下达了第三批超长期特别国债支持消费品以旧换新资金, 第四批将于 10 月份按计划下达, 这将有助于稳定消费信心, 持续提振汽车消费, 保持下半年行业平稳运行。1-7 月冰箱产量累计 5963 万台, 同比增长 0.9%, 空调累计产量 18346 万台, 同比增长 5.1%, 洗衣机 6813 万台, 同比增加 9.4%。家电 9 月排产同比减少 7.2%, 内需边际走弱。

上半年钢材出口保持韧性，但海外政策不确定性较大。1-7 月，中国钢材累计进口 348 万吨，同比下降 15.7%，累计出口 6798 万吨，同比增加 11.4%；热卷出口 1306 万吨，同比下降 16%，受到了韩越反倾销的影响（今年对越南出口钢材同比减少 25%，韩国减少 15%）；钢筋出口 229 万吨，同比增加 77%，延续增势，但占比不大。

图表 27 我国钢材进口增速



图表 28 我国钢材出口增速



数据来源：iFinD，铜冠金源期货

三、行情展望

供给端：8 月钢材供应端呈现高位趋稳态势，品种间分化明显。统计局数据显示，1-7 月国内粗钢产量同比下降 3.1%，连续四个月回落，但中钢协重点钢企 8 月中旬日均产量回升至 211.5 万吨，显示生产韧性仍存。周度数据方面，上周 247 家钢厂高炉开工率 83.2%、产能利用率 90.02%，高于去年同期；短流程电炉产能利用率 56.54%，谷电利润支撑下维持高位。五大品种钢材周产量 885 万吨，环比增 2%，处于年内新高位置，其中螺纹钢产量 221 万吨，热卷产量 325 万吨，板材供应持续高于建材。8 月下旬，受重大事件限产扰动，河北等地高炉开工率下，但阅兵后钢厂将积极复产。9 月钢厂集中复产后，钢材供应边际回升，库存累积压力增加，关注下游承接能力。

需求端：8 月钢材需求淡季疲软。建筑钢材需求不佳，螺纹钢表观需求月环比与同比均有下降，主要受房地产投资持续下行的影响，商品房成交、土地成交和新开工数据均未见好转。板材需求相对韧性较强，热卷表需同比增长，主要受益于汽车、机械等制造业的增长和出口支撑。但是 8 月需求边际走弱。9 月份，需求端将季节性改善，但预计强度有限。建筑钢材传统旺季来临，但房地产行业疲软格局不改，新开工和施工面积仍深度下行，房地产用钢拖累显著，基建投资增速放缓，连续环比走弱，基建用钢同样面临压力。板材需求面临内

需放缓和外需承压的压力，国内制造业 PMI 持续处于收缩区间，海外受到关税政策扰动，出口前景不确定性较高。金九银十旺季预期下，部分终端存在补库需求，推动钢材需求边际改善。但整体来看，在缺乏强政策刺激的情况下，9 月钢材需求改善空间有限。

未来一个月，钢材供需双增，下游钢材需求进入传统旺季，钢厂集中复产后产量回升。政策面，北京上海一线核心城市楼市释放利好，限购政策继续松绑，但对市场提振效果有限。基本面，钢厂盈利率良好，开工意愿较好，钢材产量边际增加，阅兵后北方钢厂集中复产后，板材产量回升，热卷供应压力加大，下游需求季节性好转，但房地产投资延续下滑趋势，基建投资放缓，国内制造业收缩，终端需求弱现实格局难改。总体看，房地产缓慢恢复，钢材供需边际回升，成本支撑增强，钢价预计维持震荡反弹走势。中期终端需求不佳拖累，上方压力较大。螺纹钢总体处于 3000-3400 元/吨区间宽幅震荡。

风险点：宏观政策，消费不及预期

洞彻风云 共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号

电话：021-68559999（总机）

传真：021-68550055

上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 306 室

电话：021-68400688

深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方广场 2104A、2105 室

电话：0755-82874655

江苏分公司

地址：江苏省南京市江北新区华创路 68 号景枫乐创中心 B1 栋 9 楼 910、911 室

电话：025-57910823

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财富广场 A906 室

电话：0562-5819717

芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号伟星时代金融中心 1002 室

电话：0553-5111762

郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来公寓 1201 室

电话：0371-65613449

大连营业部

辽宁省大连市沙河口区会展路 67 号 3 单元 17 层 4 号

电话：0411-84803386

杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区九堡街道九源路 9 号 1 幢 12 楼 1205 室

电话：0571-89700168



免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。