【冠通期货研究报告】

螺纹日报：增仓大涨

发布日期：2026 年 1 月 7 日

一、市场行情回顾

1，期货价格：螺纹钢主力合约周三持仓量增仓 178435 手，成交量相比上一交易日大幅增量，成交量 1937222 手。全天大幅增仓成交大幅放量大涨，表现强势，均线来看站上 5 日，20 日均线，最低 3110，最高 3192，收于 3187 元/吨，上涨 89 元/吨，涨幅 2.87%。

2，现货价格：主流地区上螺纹钢现货 HRB400E 20mm 报价 3310 元/吨，相比上一交易日上涨 30 元。

3，基差：期货贴水现货 123 元/吨。期货大涨，现货小涨跟随，基差缩小。

二、基本面数据

1，供需情况：

■供应端：截至 12 月 31 当周，螺纹钢产量环比上升 3.83 万吨至 188.22 万吨，连续三周回升，截至 12 月 31 日我的钢铁网公布的 247 家钢厂高炉开工率 78.94%，环比上升 0.62 个百分点。同比去年增加 0.84%。钢厂盈利率 38.1%，环比上周上升 0.87 个百分点，日均铁水产量环比上周增加 0.85 万吨至 227.43 万吨，同比去年减少 0.44 万吨。本周产量延续回升，主要因钢厂盈利边际改善，减产动力减弱，部分高炉复产，产量创近期新高，供应端收缩态势边际缓解，后续压力显现。

■需求端：淡季效应深化，冬储谨慎，截至 12 月 31 日当周，表观消费量周环比下降 2.24 万吨至 200.44 万吨，北方地方施工停滞，南方工期收尾，表需连续两周下降，贸易商对后市信心不足，补库节奏缓慢，按需采购为主，中长期需求承压，地产新开工面积连续下滑，基建拖底但增量有限，制造业用钢稳定但难改整体弱势。

冠通期货研究报告

投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

■库存端：库存连续去化，截止 12 月 31 日当周，总库存周环比下降 12.22 万吨至 422.03 万吨，连续 9 周去化，其中社会库存 282.66 万吨，周环比下降 11.53 万吨，连续十二周下降，创近三年低位，钢厂库存 139.37 万吨，微降 0.69 万吨，近三年低位，提供较强支撑，累库拐点预计在春节前 1-2 周出现，厂库由增转降，社库持续下降，显示流通缓解库存压力减轻。

■宏观面：中央经济会议灵活高效运用降准降息等多种政策工具，保持流动性充裕，畅通货币政策传导机制。着力稳定房地产市场，因城施策控增量、去库存、优供给，鼓励收购存量商品房重点用于保障性住房等。美联储 12 月降息 25 基点符合预期。宏观预期稳中偏好。十五五规划建议为钢铁行业指明了"减量不是衰退，而是高质量发展"的转型路径，核心围绕"控产能、优结构、促转型、提质量"展开。宏观来说增量需求相对有限，但宽松周期相对起到支撑，需求上限决定压力。

■成本端：原料双焦铁矿大涨提供较强成本支撑

三、驱动因素分析

驱动因素：

■偏多因素：库存近三年低位，去化延续，供应端反内卷减产，产能严控，政策拖底需求，节后需求边际回暖，宏观预期宽松，原料大涨

■偏空因素：春节后累库超预期，去化速度放缓，高炉复产加速，冬储需求谨慎，地产需求持续下行，出口受限，经济复苏乏力

四、短期观点总结

当下螺纹需求季节性走弱，产量回升，对价格形成压制，但库存维持去库，且处于相对低位提供支撑，1 月份进入累库周期，关注 1 月下旬累库拐点到来，成本端原料大涨，双焦涨停铁矿大涨成本支撑加强，房地产需求延续下行周期，增量需求有限，限制上方空间，但反内卷政策对产能有收缩预期，提供下方支撑，今日全天增仓放量上涨向上突破前期平台，思路上建议偏多思路对待。逢低买入相对安全。预计延续偏强上行。

冠通期货 夏书文

执业资格证书编号：F03094861/Z0020085

注：本报告有关现货市场的资讯与行情信息 来源于我的钢铁网、Wind、金十期货。

冠通期货研究报告

投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

本报告发布机构

--冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

冠通期货研究报告