

【冠通期货研究报告】

螺纹日报：震荡偏强

发布日期：2026年1月12日

一、市场行情回顾

1, 期货价格：螺纹钢主力合约周一持仓量增仓 11840 手，成交量相比上一交易日缩量，成交量 957421 手。全天增仓震荡偏强，均线来看站上 5 日，20 日均线，最低 3141，最高 3174，收于 3165 元/吨，上涨 19 元/吨，涨幅 0.60%。

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 20 元。

3, 基差：期货贴水现货 145 元/吨。基差仍然较大，有一定支撑。盘面冬储有一定性价比。

二、基本面数据

1, 供需情况：

■供应端：截至 1 月 8 日当周，螺纹钢产量环比上升 2.82 万吨至 191.04 万吨，连续四周回升，公历同比下降 8.37 万吨，Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 79.31%，环比上周增加 0.37 个百分点，同比去年增加 2.13 个百分点；高炉炼铁产能利用率 86.04%，环比上周增加 0.78 个百分点，同比去年增加 1.80 个百分点；钢厂盈利率 37.66%，环比上周减少 0.44 个百分点，同比去年减少 12.99 个百分点；日均铁水产量 229.5 万吨，环比上周增加 2.07 万吨。本周产量延续回升，但螺纹周产量相比近几年仍然偏低。

■需求端：淡季效应深化，冬储谨慎，截至 1 月 8 日当周，表观消费量周环比下降 25.48 万吨至 174.96 万吨，年同比下降 15.09 万吨，北方地方施工停滞，南方工期收尾，表需连续三周下降，后续关注冬储需求启动。

■库存端：库存开始增库，截止 1 月 8 日当周，总库存周环比上升 16.08 万吨至 438.11 万吨，连续 9 周去化之后开始累库，其中社会库存 290.18 万

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。

吨，周环比上升 7.52 万吨，但仍然处于近几年低位，钢厂库存 147.93 万吨，上升 8.56 万吨，社库开始累库，说明下游需求偏弱，接下来关注累库情况。

■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，供应端反内卷减产，产能严控，政策托底需求，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，但后续关注冬储情绪回暖拉动需求，产量延续回升，但同比近几年处于相对低位，且反内卷政策对产能有收缩预期，提供下方支撑，库存开始累库，但处于相对低位压力不大，1 月份进入累库周期，后续关注累库情况，成本端原料偏强，焦企抵制降价，房地产需求延续下行周期，增量需求有限，限制上方空间，但基建需求或存一定韧性，上周行情大幅拉涨向上突破之后重新回踩 5 日均线，10 日均线附近，今日企稳震荡偏强，维持偏多思路对待。建议逢低买入。

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。

本报告发布机构

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。

—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

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。