

【冠通期货研究报告】

螺纹日报：震荡整理

发布日期：2026年1月16日

一、市场行情回顾

1, 期货价格：螺纹钢主力合约周五持仓量增仓 70207 手，成交量相比上一交易日放量，成交量 1365347 手。全天震荡整理，日均线来看短期回踩 5 日均线，10 日均线支撑，中期仍然在 20 日均线之上偏强运行，最低 3156，最高 3194，收于 3163 元/吨，上涨 2 元/吨，涨幅 0.06%。

2, 现货价格：主流地区上螺纹钢现货 HRB400E 20mm 报价 3300 元/吨，相比上一交易日维稳。

3, 基差：期货贴水现货 137 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 15 日当周，螺纹钢产量环比下降 0.74 万吨至 190.3 万吨，连续四周回升之后开始小幅回落，公历同比下降 2.99 万吨，Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 78.84%，环比上周减少 0.47 个百分点，同比去年增加 1.66 个百分点；高炉炼铁产能利用率 85.48%，环比上周减少 0.56 个百分点，同比去年增加 1.20 个百分点；钢厂盈利率 39.83%，环比上周增加 2.17 个百分点，同比去年减少 10.39 个百分点；日均铁水产量 228.01 万吨，环比上周减少 1.49 万吨。本周产量出现回落，螺纹周产量相比近几年仍然偏低。一定程度支撑价格。

■需求端：表需回升，冬储可能开始，截至 1 月 15 日当周，表观消费量周环比上升 15.38 万吨至 190.34 万吨，年同比增加 5.19 万吨，表需连续三周下降之后开始大幅回升，冬储需求可能启动。

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：库存小幅去库，厂库去库，社库累库，截止1月15日当周，总库存周环比下降0.04万吨至438.07万吨，小幅去库，其中社会库存295.41万吨，周环比上升5.23万吨，但仍然处于近几年低位，钢厂库存142.66万吨，下降5.27万吨，社库开始累库，说明下游需求偏弱，厂库去库，说明贸易商有一定的冬储。

■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。

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，政策拖底需求，节后需求边际回暖，宏观预期宽松

■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，本周公布的数据回升，说明冬储需求正在启动，产量小幅下降，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，库存小幅去库，处于相对低位压力不大，成本端来看铁矿偏强，但港口库存偏高，双焦走弱，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，短期关注10日均线附近支撑，维持谨慎偏多思路，逢低买入相对安全。但上方前期高点压力依然存在。

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。

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