

【冠通期货研究报告】

螺纹日报：减仓反弹

发布日期：2026年2月25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减仓 45800 手，成交量相比上一交易日放量，成交量 1150036 手。日均线来看短期向上突破 5 日均线，但中期 30 日均线，60 日均线压力依旧存在，最低 3024，最高 3084，收于 3076 元/吨，上涨 52 元/吨，涨幅 1.72%。

2, 现货价格：主流地区上螺纹钢现货 HRB400E 20mm 报价 3210 元/吨，相比上一交易日下跌 10 元。

3, 基差：期货贴水现货 134 元/吨。基差仍然较大。

二、基本面数据

1, 供需情况：

■供应端：节前螺纹钢周度产量由高位回落。2026年2月13日当周，螺纹钢产量为 169.16 万吨，较前一周减少 22.52 万吨，主要因电炉钢厂集中检修。长流程钢厂仍维持较高开工率，但整体供应压力较 1 月峰值有所缓解。

■需求端：终端需求季节性萎缩显著。2 月上旬，237 家主流贸易商建筑钢材日均成交量降至约 2.8 万吨，环比下降超 20%；表观消费量连续三周回落，2 月 13 日当周降至约 147.6 万吨，为近年农历同期最低水平。房地产新开工与基建资金到位仍偏弱，节前市场“有价无市”。

■库存端：累库加速，压力显著，截至 2026 年 2 月 13 日，螺纹钢社会库存达 423.23 万吨，周环比增加 57.31 万吨；钢厂库存增加 9.94 万吨至 163.59 万吨；总库存达 586.82 万吨，为近年同期高位。与历史同期相比，库存累积速度虽慢于 2022 - 2024 年均值，但绝对水平仍处高位，库存去化压力显著，成为压制价格的核心因素。

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。

■成本与利润：钢厂盈利率稳定，成本支撑边际减弱，钢厂盈利率维持在38% - 40%区间，利润尚可支撑高炉生产，但原料端压力显现：铁矿石港口库存超1.7亿吨，创五年新高；焦煤进口持续增长，成本支撑力度减弱。

■宏观面：2026年“十五五”开局政策预期升温，中央预算内投资、地下管网、城市更新等项目提前下达，基建托底预期增强。但短期受美国对进口商品加征10%关税扰动，市场情绪偏谨慎，叠加春节后需求恢复节奏不确定，市场进入“政策博弈期”。

三、驱动因素分析

驱动因素：

■偏多因素：两会即将召开，库存绝对水平仍处历史低位，政策预期升温，供应端收缩

■偏空因素：终端需求持续低迷，成本支撑减弱，库存持续累积，去库速度放缓，资金持仓结构偏空

四、短期观点总结

昨日放量下跌后，今日05螺纹大幅减仓放量反弹拉升，上方压力关注30日均线和60日均线重合处，中期目前还是偏弱运行，基本面目前来看处于弱现实主导，政策有一定宽松预期，两会即将召开，今日唐山地区部分钢厂已收到自主减排通知，黑色系集体反弹，但持续性需要观察，建议谨慎对待。关注节后产量和需求恢复情况。以及库存的去化情况。

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

—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。

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。