【冠通期货研究报告】

螺纹日报：两会限产提供短期支撑，后续关注政策出台及需求恢复

发布日期：2026 年 3 月 4 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 42377 手，成交量相比上一交易日缩量，成交量 710699 手。日均线来看短期上破 5 日均线，但中期 30 日均线，60 日均线压力依旧存在，最低 3061，最高 3085，收于 3071 元/吨，上涨 4 元/吨，涨幅 0.13%。

2，现货价格：主流地区上螺纹钢现货 HRB400E 20mm 报价 3190 元/吨，相比上一交易日维稳。

3，基差：期货贴水现货 119 元/吨。

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 26 日当周，螺纹钢产量为 165.1 万吨，较前一周减少 5.28 万吨，公历同比减少 41.4 万吨，2026 年产量显著低于 2023-2025 年同期，说明钢厂在春节前后主动减产，以应对需求疲软和库存压力。

■需求端：终端需求断崖式下滑处于历史低位。2026 年 2 月 26 日当周，当期表需仅 33.55 万吨，环比上周减少 54.60 万吨，同比下降 157.16 万吨，处于近三年同期最低水平。 这主要是春节前后工地停工、终端采购停滞导致的季节性淡季，属于正常的节前/节后现象，但降幅远超往年，说明今年需求复苏的预期更弱。

■库存端：厂库、社库双增，总库同比仍低，厂库：232.84 万吨，环比+11.77 万吨，同比-1.43 万吨。产量收缩但需求更弱，导致厂内库存被动累积。 社库：567.76 万吨，环比+72.79 万吨，同比-61.41 万吨。贸易商在节前补库，但补库力度远小于往年。 总库：800.6 万吨，环比+84.56 万吨，

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。

同比-62.84 万吨。虽然环比大幅增加，但同比仍大幅低于前三年，说明行业整体库存压力小于往年。

■库销比：处于高位，反映供需失衡，当期库销比 167.04，同比大幅上升至 135.35。高库销比意味着当前库存水平远高于需求消化能力，供需错配严重，这将压制钢价反弹空间，直到需求实质性回暖。

■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”。

冠通期货研究报告

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

周三螺纹持仓量减仓成交缩量震荡收十字阴线，上方压力关注 30 日均线和 60 日均线重合处，短期支撑关注前期低点，本周召开两会，两会限产预期提供短期支撑，基本面美伊局势升级，但对螺纹影响有限，当前螺纹钢市场处于“弱现实+强预期”的博弈阶段。短期产量收缩与需求疲软并存，库存较高压制价格弹性，预计价格维持震荡格局，上行空间受限，下行空间受成本支撑。3 月中下旬若需求显著回暖，或成为价格破局关键。

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