

【冠通期货研究报告】

螺纹日报：窄幅震荡

发布日期：2026年3月5日

一、市场行情回顾

1, 期货价格：螺纹钢主力合约周四持仓量减仓 2236 手，成交量相比上一交易日放量，成交量 806140 手。日均线来看短期上破 5 日均线 3070，但中期 30 日均线 3097 附近，60 日均线 3112 附近压力依旧存在，今天小幅冲高再次回落消化会议预期，整体依然窄幅震荡整理。

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 115 元/吨。

二、基本面数据

1, 供需情况：

■供应端：2026年3月5日当周，螺纹钢产量为 173.31 万吨，较前一周增加 8.21 万吨，钢厂生产积极性回升。

■需求端：2026年3月5日当周，当期表需 98.23 万吨，环比 +64.68 万吨（+192.79%）。主要受节后复工带动。

■库存端：社会库存：637.75 万吨，环比 +69.99 万吨（+12.33%），累库幅度显著。钢厂库存：237.93 万吨，环比 +5.09 万吨（+2.19%），小幅累库。库存合计：875.68 万吨，环比 +75.08 万吨（+9.38%），整体库存压力明显上升。

■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。

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。

■ 宏观面：2026 年 3 月 5 日召开的十四届全国人大四次会议释放积极信号，政府工作报告提出“发行超长期特别国债 1.3 万亿元”、“安排地方政府专项债券 4.4 万亿元”、“实施适度宽松货币政策”等稳增长举措，市场对基建与地产托底预期增强，情绪面获得阶段性支撑。

三、驱动因素分析

驱动因素：

■ 偏多因素：政策托底预期，钢厂减产执行落地，成本支撑修复

■ 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

周四螺纹持仓量减仓成交小幅放量，盘中小幅冲高至 30 日均线附近回落，预计短期维持震荡偏弱，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，但对于地产政策是因城施策控增量、去库存、优供给，探索多渠道盘活存量商品房。与之前表述基本一致，无超预期政策，当前螺纹需求端有所复苏，但增量空间有限，限制上方空间，短期限产政策提供一定支撑。后续关注库存的去化速度以及供给端政策落地情况，包括需求复苏情况。

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。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。

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。