

【冠通期货研究报告】

螺纹日报：震荡偏强

发布日期：2026年3月11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 8941 手，成交量相比上一交易日大幅缩量，成交量 534162 手。日均线来看短期上破 5 日均线 3100，中期 30 日均线 3092 附近，60 日均线 3108 附近，均线来看短中期有所走强。

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 95 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，环比上周 +17.69 万吨。主要受节后复工带动。但整体仍处于历史同期低位水平，说明需求端复苏不及预期。房地产行业下行态势仍未逆转，长期需求仍处于同比下降。

■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。预计 2-3 周后进入去库阶段，库存拐点临近。

■成本与利润：钢价估值处于低位，地缘政治推高油价和航运成本，对大宗商品价格带来支撑。

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：钢价估值偏低，地缘政治推高成本，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

周三螺纹盘中减仓窄幅震荡偏强运行，均线来看短中期有所走强，站上5日均线，30日均线和60日均线，短期支撑关注5日均线附近，压力关注本周高点，节后供应端也开始小幅回升，整体相比前几年低位，一定程度支撑价格，对于需求端地产政策更多是去库存维稳，无超预期政策，需求增量空间有限，一定程度限制上方空间，未来重点关注表需的数据，关注能否持续回暖。进而带动库存的去化。中期走势的核心依然是终端需求的复苏强度，特别是房地产和基建的实际开工情况。如果宏观政策发力，带动下游需求超预期复苏。价格有望迎来进一步上行，如果需求持续疲软，高库存仍然压制价格。

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。