

【冠通期货研究报告】

螺纹日报：震荡偏弱

发布日期：2026年3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 56176 手，成交量相比上一交易日缩量，成交量 593608 手。日均线来看短期跌破 5 日均线 3137，日线处于中期 30 日均线 3096，60 日均线 3115 附近上方，均线来看短期走弱，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 3230 元/吨，相比上一交易日下跌 10 元。

3, 基差：期货贴水现货 98 元/吨。

二、基本面数据

1, 供需情况：

■供应端：2026年3月19日当周，螺纹钢产量为 203.33 万吨，周环比+8.03 万吨，年同比-22.88 万吨，钢厂复产节奏温和，同比收缩明显，供给端对价格压力有限。

■需求端：2026年3月19日当周，当期表需 208.09 万吨，周环比+31.28 万吨。年同比-34.91 万吨，季节性复工带动表需反弹，但同比仍偏弱，需求复苏强度是后续核心变量。

■库存端：社会库存：653.21 万吨，周环比 -1.34 万吨，开始小幅去库。钢厂库存：236.2 万吨，周环比 -3.42 万吨，开始去库。库存合计：889.41 万吨，周环比-4.76，首次进入周度去库，验证需求启动，但库存绝对量和库销比仍处高位，压制价格上行空间。

■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

受中东局势缓解，原油走弱带动铁矿焦煤走弱，短期螺纹主力震荡偏弱运行，但下行空间有限，保持一定乐观，下方支撑60日均线附近，后续跟随现货波动修复基差为主，基本面由于进入旺季时间点，预计延续震荡偏强运行，基本面来看目前处于需求复苏+库存去化支撑情绪，地缘事件影响成本变化和出口预期，后续需持续关注下游复工进度和去库速度。

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。