

【冠通期货研究报告】

螺纹日报：震荡偏弱

发布日期：2026年3月27日

一、市场行情回顾

1, 期货价格：螺纹钢主力合约周五持仓量减仓 91295 手，成交量相比上一交易日放量，成交量 517368 手。日均线来看短期跌破 5 日均线 3136，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 3220 元/吨，相比上一交易日维稳。

3, 基差：期货贴水现货 96 元/吨。

二、基本面数据

1, 供需情况：

■供应端：2026年3月26日当周，螺纹钢产量为 197.87 万吨，周环比-5.46 万吨，年同比-29.56 万吨，产量连续回落，同比大幅下滑，钢厂主动减产。钢厂在利润承压、库存高企的背景下，主动执行减产检修，供给端持续收缩，是当前螺纹钢市场最核心的支撑因素

■需求端：2026年3月26日当周，当期表需 225.37 万吨，周环比+17.28 万吨。年同比-19.96 万吨，周度需求环比回暖，但同比仍偏弱，需求修复力度不足。3-4 月是传统需求旺季，若基建、地产开工持续发力，表需有望进一步回升；若需求持续疲软，将直接制约钢价反弹空间。

■库存端：社会库存：642.75 万吨，周环比 -10.46 万吨，社库持续去库，但同比仍高于往年，终端拿货积极性一般。钢厂库存：219.16 万吨，周环比 -17.04 万吨，厂库周度去库，同比小幅偏高，钢厂库存压力边际缓解。库存合计：861.91 万吨，周环比-27.5 万吨，总库存周度去化，但同比仍有 5% 左右的累库，库存压力仍在。

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。

■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：钢厂主动减产，供给端大幅收缩，库存持续去化，库销比改善，钢价有底部支撑。

■偏空因素：终端需求同比偏弱，复苏不及预期，总库存同比仍累库，贸易商信心不足，制约钢价反弹高度。

四、短期观点总结

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，05开始减仓换月到10合约，05合约下方支撑30日均线和60日均线附近，基本面短期目前在供给收缩、库存去化的支撑下，有反弹动力，但需求偏弱制约高度，短期钢价以震荡偏强为主，中期需重点跟踪需求复苏情况，若需求持续回暖，钢价有望开启趋势性反弹；若需求持续疲软，钢价将维持震荡格局。

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。

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。

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

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。