

## 【冠通期货研究报告】

### 螺纹日报：减仓回落

发布日期：2026年5月12日

#### 一、市场行情回顾

1, 期货价格：螺纹主力周二减仓回落，螺纹钢主力减仓 31094 手，目前总持仓量 2141462 手，成交量相比上一交易日放量，成交量 966893 手。日均线来看短期跌破 5 日均线 3268，中期在 30 日均线 3168 和 60 日均线 3149 之上。短期有所走弱，中期走强。但目前周线乖离 5 周线均线 3211 附近过大。

2, 现货价格：主流地区上螺纹钢现货 HRB400E 20mm 报价 3340 元/吨。

3, 基差：期货贴水现货 85 元/吨。

#### 二、基本面数据

1, 供需情况：

■供应端：2026年5月7日当周，螺纹钢产量为 196.65 万吨，周环比 -10.27 万吨，年同比 -26.88 万吨，供给大幅收缩，周度和同比均明显下降，钢厂主动减产意愿增强，供给收缩对价格有一定支撑。

■需求端：2026年5月7日当周，当期表需 197.81 万吨，周环比 -47.34 万吨。年同比 -17.29 万吨，需求端出现明显下滑，周环比降幅近 20%，说明终端采购节奏放缓，表观需求的回落幅度远超产量，供需缺口收窄。

■库存端：社会库存：547.22 万吨，周环比 -7.15 万吨，社会库存延续去库节奏，去库速度有所放缓，钢厂库存：179.84 万吨，周环比 +5.99 万吨，钢厂库存被动累积，周环比由降转升，说明钢厂出货压力增加，部分产量消化不畅，同比仍略低于去年同期。库存合计：727.06 万吨，周环比 -1.16 万吨，总库存几乎持平，去库节奏几乎停滞，同比大幅高于往年，市场整体供需宽松格局未改。

■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

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。

---

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：宏观氛围偏暖，产量同比大幅低于往年，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

### 四、短期观点总结

周二螺纹减仓回落。日均线短期跌破 5 日均线，中期在 30 日和 60 日均线之上，短期有所走弱，中期向上突破走强，目前周线乖离 5 周均线过大，有短期调整风险，但整体建议维持偏多思路对待，下方支撑 5 周均线附近，当前螺纹钢市场短期：宏观氛围偏暖，成本支撑较强，叠加产量低位支撑价格，库存延续去化支撑价格，表需存在韧性进一步回暖预期。整体偏多驱动价格上涨，但后续面临需求淡季，重点关注后续需求释放情况，产能变化。

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。