

【冠通期货研究报告】

螺纹日报：缩量震荡

发布日期：2026年5月20日

一、市场行情回顾

1, 期货价格：螺纹主力周三减仓下跌尾盘探底回升，螺纹钢主力减仓21857手，目前总持仓量1851774手，成交量相比上一交易日缩量，成交量665323手。日均线来看短期跌破5日均线3217，中期在30日均线3182和60日均线3159之上。短期有所走弱，中期走强。下方支撑30日均线3180附近，上方压力5日均线3217附近。

2, 现货价格：主流地区上螺纹钢现货HRB400E-20mm报价3290元/吨。

3, 基差：期货贴水现货101元/吨。

二、基本面数据

1, 供需情况：

■供应端：2026年5月14日当周，螺纹钢产量为201.4万吨，周环比+4.75万吨，年同比-25.13万吨，钢厂主动减产的大趋势仍在，只是短期有复产试探。

■需求端：2026年5月14日当周，当期表需242.52万吨，周环比+44.71万吨。年同比-17.78万吨，反映出下游需求（尤其是基建、地产施工）在5月出现了集中释放。

■库存端：社会库存：518.4万吨，周环比-28.82万吨，社会库存延续去库节奏，钢厂库存：167.54万吨，周环比-12.3万吨，说明钢厂端库存压力已明显缓解，订单 / 出货情况好转。库存合计：685.94万吨，周环比-41.12万吨，总库存延续去库，且去库速度有所加快。

■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

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。

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：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：产量有复苏预期，需求面临淡季考验，总库存同比仍累库

四、短期观点总结

周三螺纹减仓缩量偏弱，尾盘受印尼出口管控消息影响情绪有所回升，短期走弱，中期仍然在 30 日和 60 日均线之上偏强，下方支撑关注 30 日均线附近，今日盘中回踩支撑附近，目前谨慎偏多思路，当前基本面来看低产量和去库有所支撑，本周公布的钢铁行业产能置换新规，后续关注实质性影响，本周公布的房地产数据延续下滑拖累需求预期，钢厂盈利率持续回升相对高位，复产概率增加供应压力，一定程度压制上方空间，预计维持震荡运行为主，难有大涨大跌。

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。