

「2026.2.27」

螺纹钢市场周报

供需双弱 螺纹期价弱勢整理

研究员：蔡跃辉

期货从业资格号F0251444

期货投资咨询从业证书号Z0013101

关注我们获取
更多资讯



业务咨询
添加客服



目录



1、周度要点小结



2、期现市场



3、产业情况



4、期权市场

「周度要点小结1」

行情回顾

1. 价格及价差：截至2月27日收盘，螺纹主力合约期价3067（+12），杭州螺纹中天现货价格3240（-10）。（单位：元/吨/周）
2. 产量：螺纹产量下调。165.1（-5.28），同比（-41.4）。（单位：万吨）
3. 需求：表观需求增加。本期表需80.54（+39.38），（同比-110.17）。（单位：万吨）
4. 库存：厂库和社库双增。螺纹钢总库存800.6（+84.56），（同比-62.84）。（单位：万吨）
5. 盈利率：钢厂盈利率39.83%，环比上周增加1.30个百分点，同比去年减少10.39个百分点。

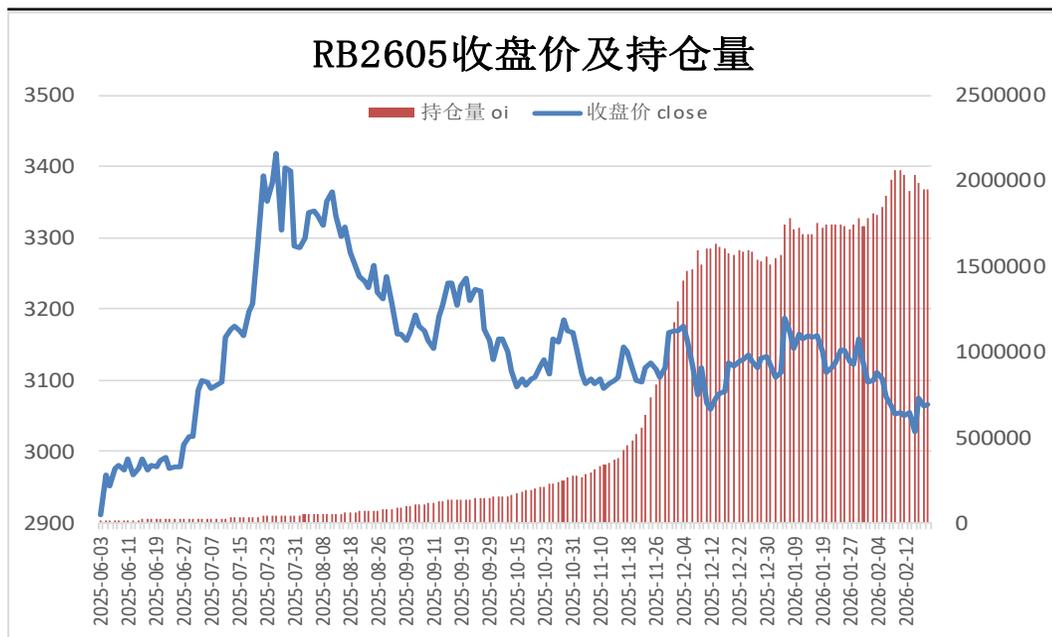
「周度要点小结2」

行情展望

1. 宏观方面：**海外**，（1）国际货币基金组织(IMF)警告称，美国国债将在未来五年内攀升至国内生产总值(GDP)的140%，并敦促美国政府削减财政赤字，以遏制过大的贸易逆差和经常账户赤字。（2）美伊对峙的军事阴影，特朗普政府2月19日发出的“10至15天”最后通牒犹如悬在市场头顶的达摩克利斯之剑。**国内**，（1）中共中央政治局2月27日召开会议，会议要求实施更加积极有为的宏观政策，持续扩大内需、优化供给。
2. 成本方面：澳巴铁矿石发运量增加，到港量下滑，国内港口库存再度提升，节后钢厂高炉开工率小幅上调，但以消耗厂内库存为主，疏港量大幅下调，矿价弱势运行。矿山及洗煤厂复产提速、蒙煤通关回升，钢焦企业以刚需采购、消耗库存为主，煤焦整体供需偏宽松。
3. 技术方面：RB2605合约先抑后扬，期价仍运行于3100下方，但3000关口处获得技术性支撑，期价突破MA5均线压力，短线或测试MA20(3090-3100)附近压力；MACD指标显示DIFF与DEA运行于0轴下方，绿柱缩小。
4. 行情观点：宏观面，海外关税扰动，国内中共中央政治局，要求实施更加积极有为的宏观政策，持续扩大内需、优化供给；产业面，两会召开在即，部分地区钢厂高炉有限产计划，供应端或平稳运行，表观需求由降转增，但库存仍处于提升阶段。整体上，螺纹或维持强预期或弱现实格局。观点参考，RB2605合约考虑3040-3150区间操作，注意交易节奏和风险控制。

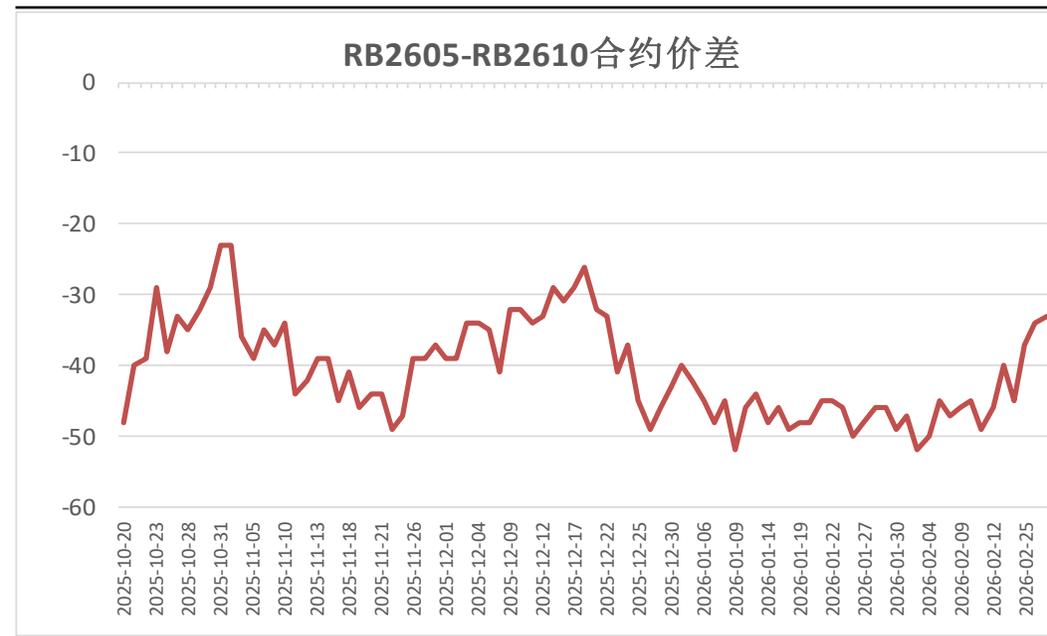
本周期货价格先抑后扬

图1、螺纹钢主力合约收盘及持仓量



来源: wind 瑞达期货研究院

图2、螺纹钢跨期套利

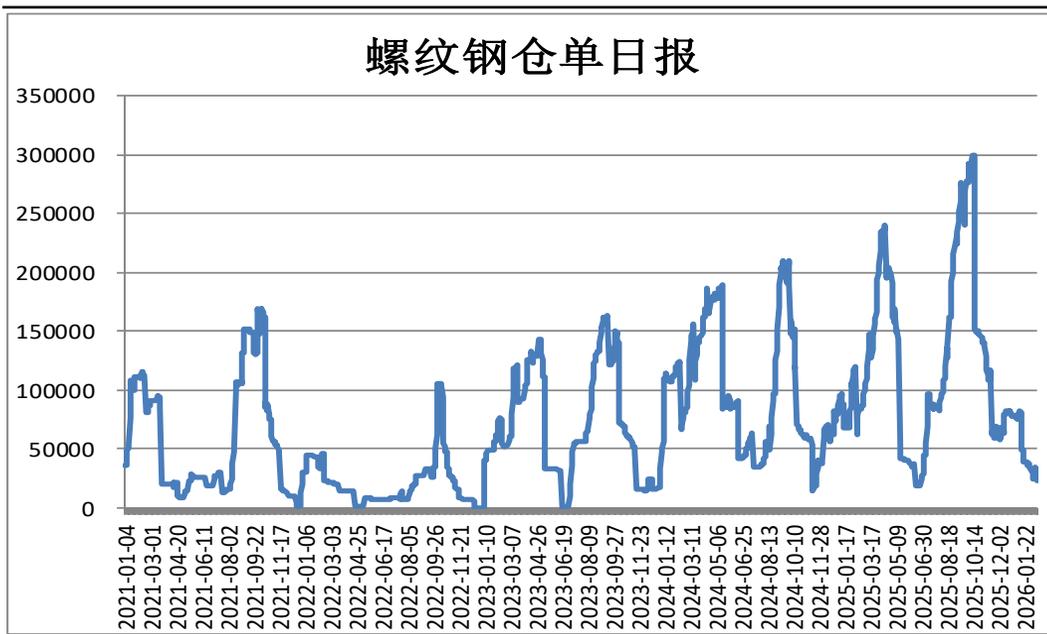


来源: wind 瑞达期货研究院

- 本周，RB2605合约先抑后扬。
- 本周，RB2605合约强于RB2610合约，27日价差为-33元/吨，周环比+7元/吨。

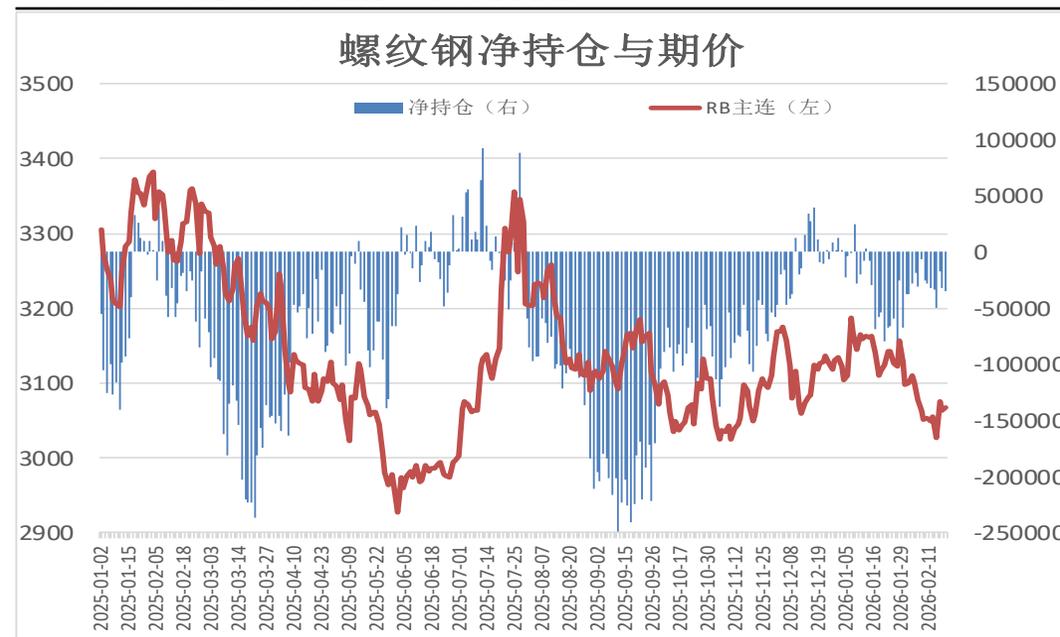
本周螺纹钢仓单减少，前20名持仓净空增加

图3、上期所螺纹钢仓单日报



来源：wind 瑞达期货研究院

图4、螺纹钢期货合约前二十名净持仓

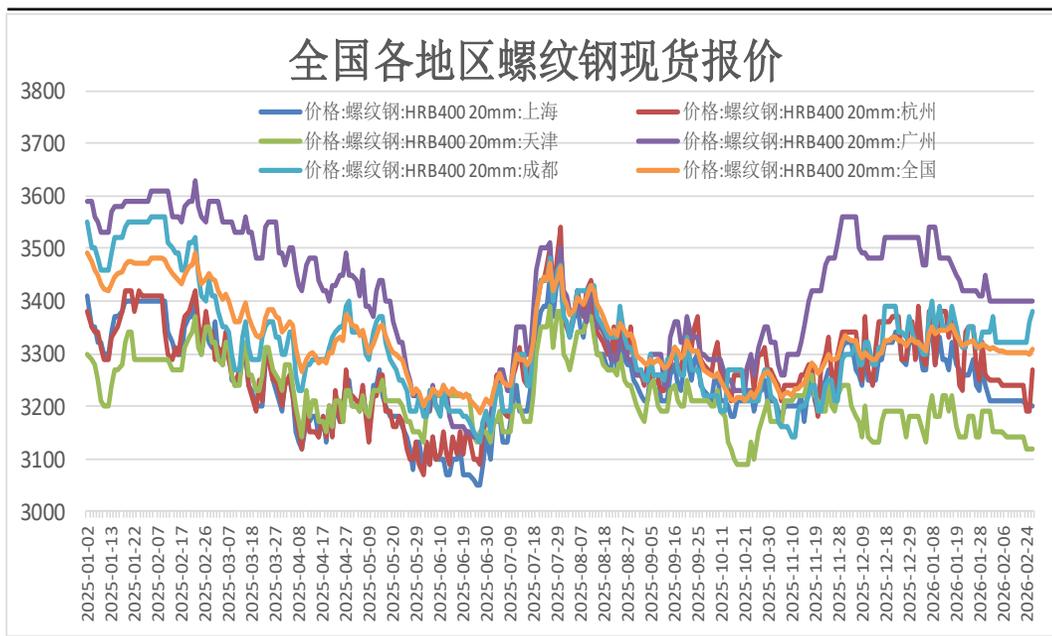


来源：wind 瑞达期货研究院

- 2月27日，上海期货交易所螺纹钢仓单量为22828吨，周环比-11469吨。
- 2月27日，螺纹钢期货合约前二十名净持仓为净空34525张，较上一周增加1744张。

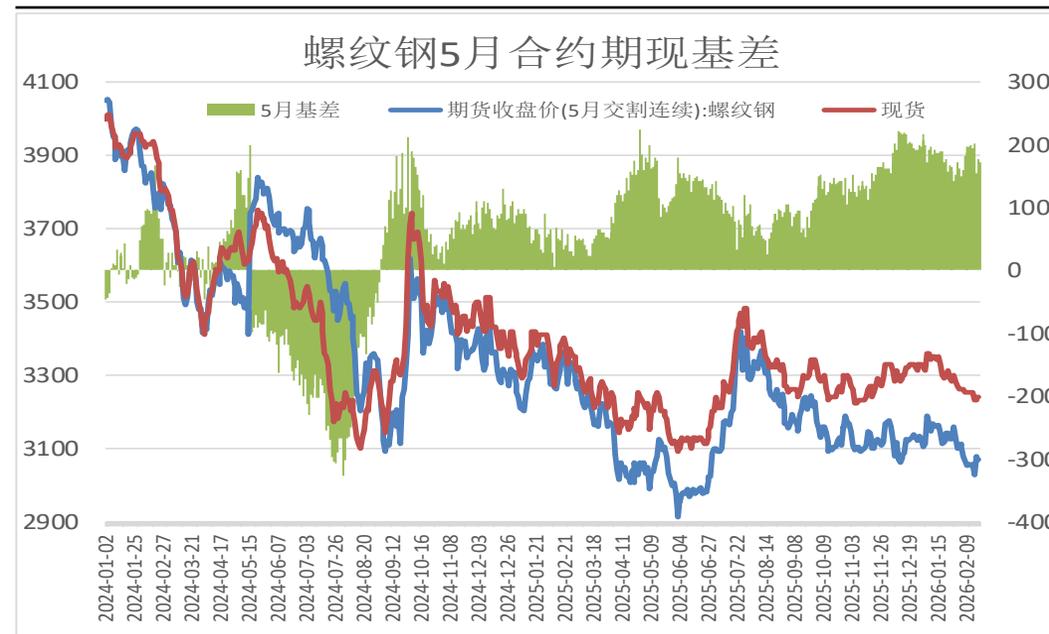
本周现货价格下调，基差走弱

图5、全国各地区螺纹钢现货价格



来源：wind 瑞达期货研究院

图6、螺纹钢主力合约期现基差

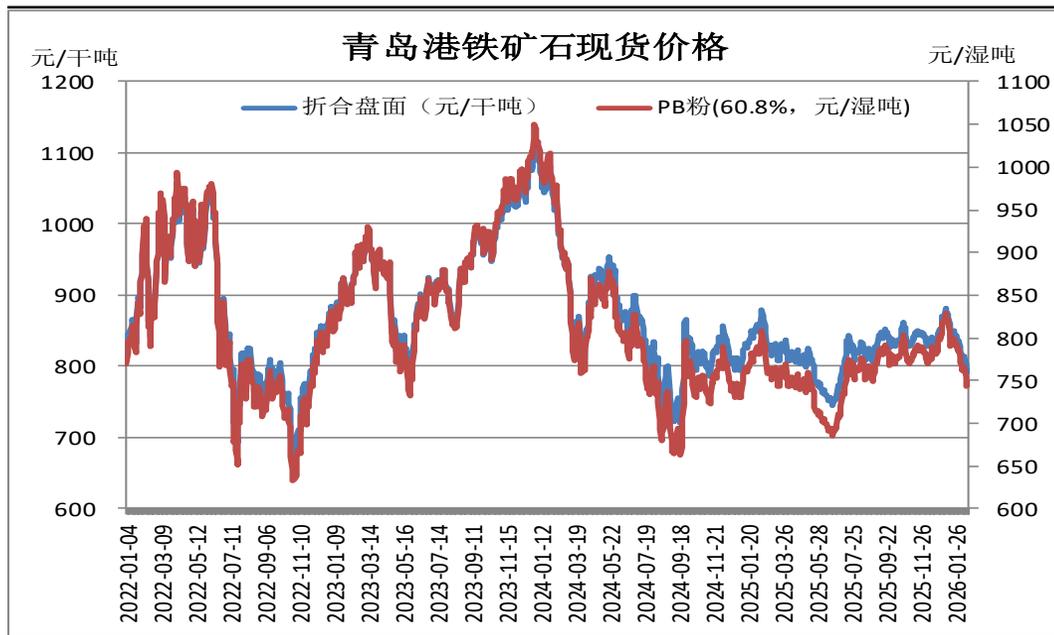


来源：wind 瑞达期货研究院

- 2月27日，杭州三级螺纹钢20mmHRB400（理计）现货报价为3240元/吨，周环比-10元/吨；全国均价为3304元/吨，周环比+0元/吨。
- 本周，螺纹钢现货价格弱于期货价格，27日期现基差为173元/吨，周环比-22元/吨。

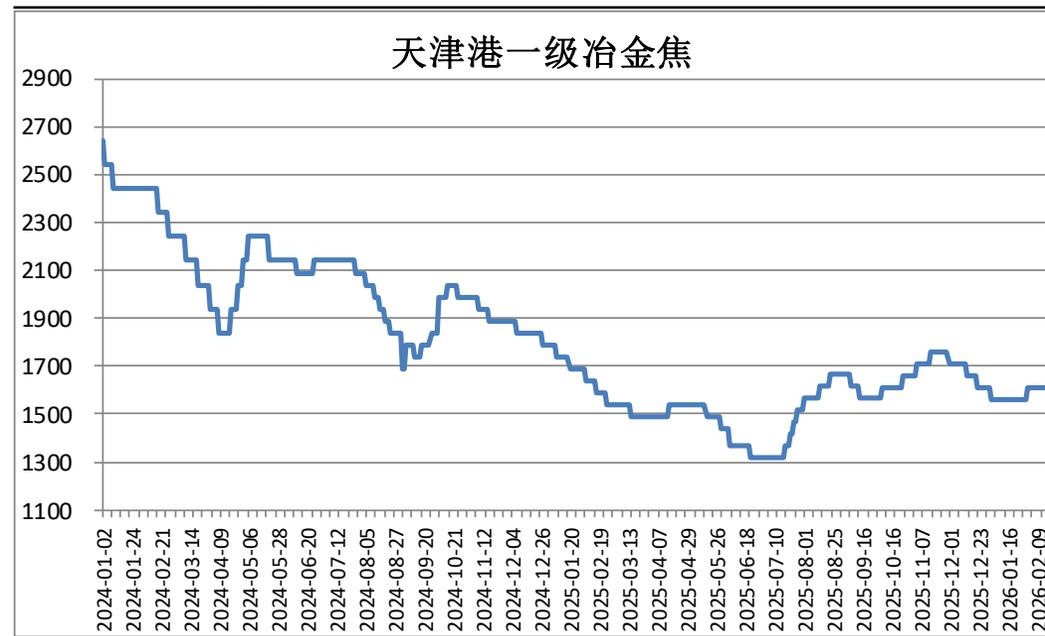
本周炉料铁矿石现货下调，焦炭现货价格持平

图7、铁矿石现货价格



来源：wind 瑞达期货研究院

图8、焦炭现货价格

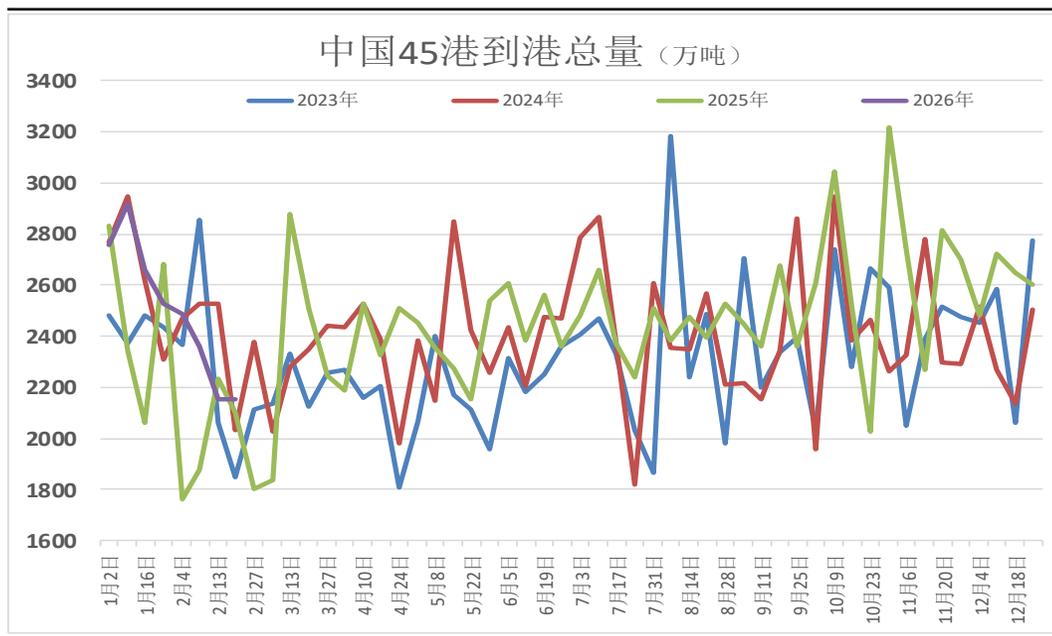


来源：wind 瑞达期货研究院

- 2月27日，青岛港60.8%PB粉矿报794元/干吨，周环比-10元/干吨。
- 2月27日，天津港一级冶金焦现货报价1610元/吨，周环比+0元/吨。

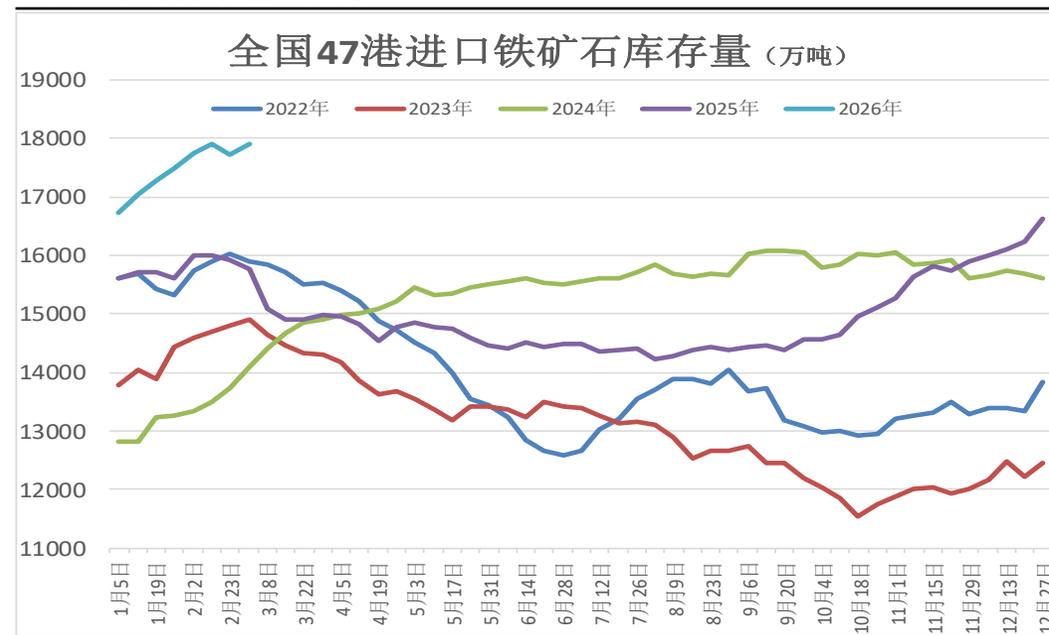
本期45港到港量减少，港口库存增加

图9、45港铁矿到港量



来源: wind 瑞达期货研究院

图10、铁矿石港口库存

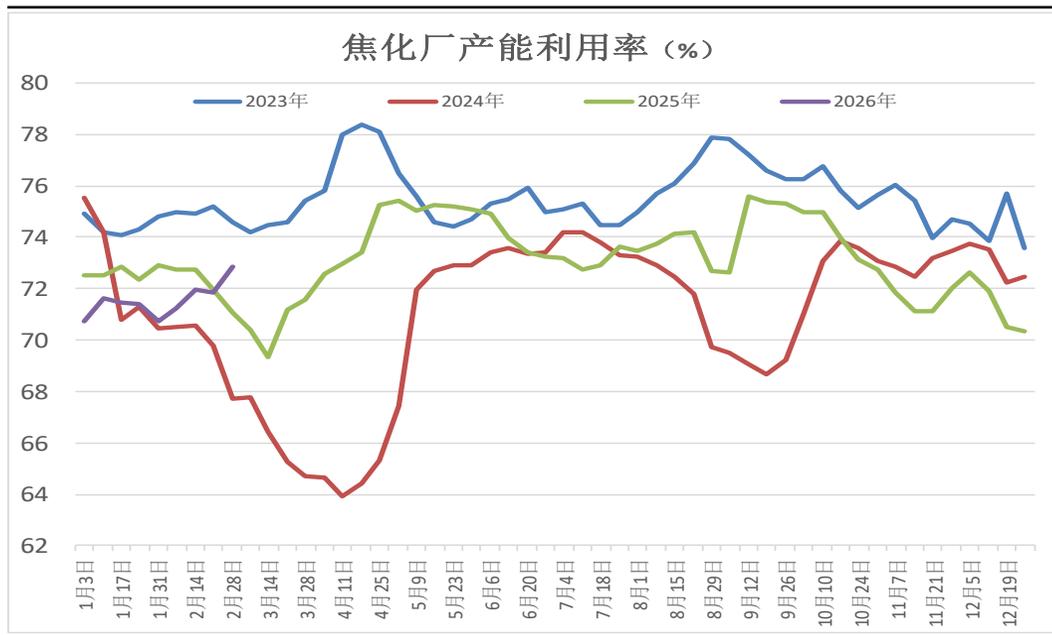


来源: wind 瑞达期货研究院

- 2026年02月02日-02月08日中国47港到港总量2455.6万吨，环比减少213.6万吨；中国45港到港总量2361.3万吨，环比减少123.4万吨；北方六港到港总量1264.0万吨，环比减少24.7万吨。
- 截止2月27日，Mysteel统计全国47个港口进口铁矿库存为17891.30，环比增159.18；日均疏港量313.53降53.64。分量方面，澳矿8283.64增210.16，巴西矿5848.10降80.77；贸易矿11711.65增105.72。（单位：万吨）

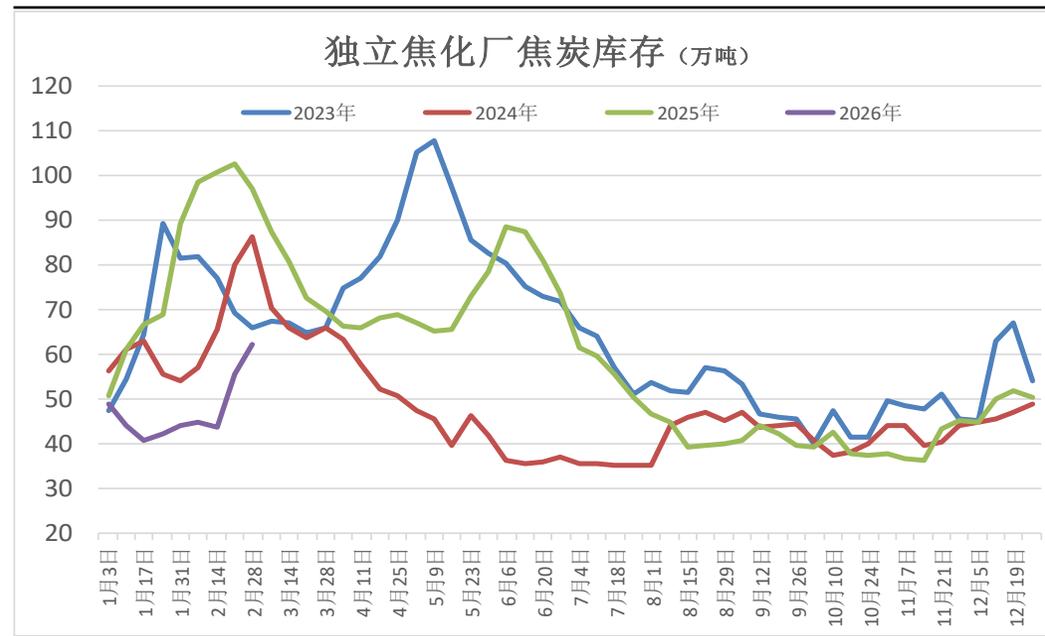
本周焦化厂产能利用率上调，焦炭库存增加

图11、焦化厂产能利用率



来源: wind 瑞达期货研究院

图12、焦化厂焦炭库存

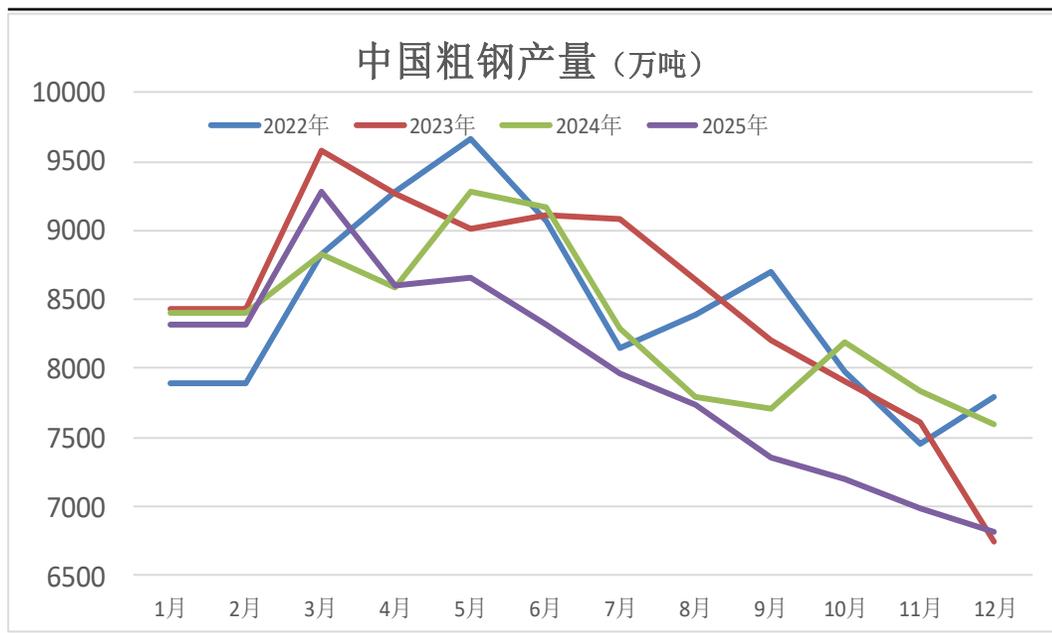


来源: wind 瑞达期货研究院

- 本周Mysteel统计全国230家独立焦企样本: 产能利用率为72.83%, 增0.97%; 焦炭日均产量50.77万吨, 增0.49万吨; 焦炭库存62.19万吨, 增6.67万吨; 炼焦煤总库存829.46万吨, 减64.03万吨; 焦煤可用天数12.3天, 减1.08天。

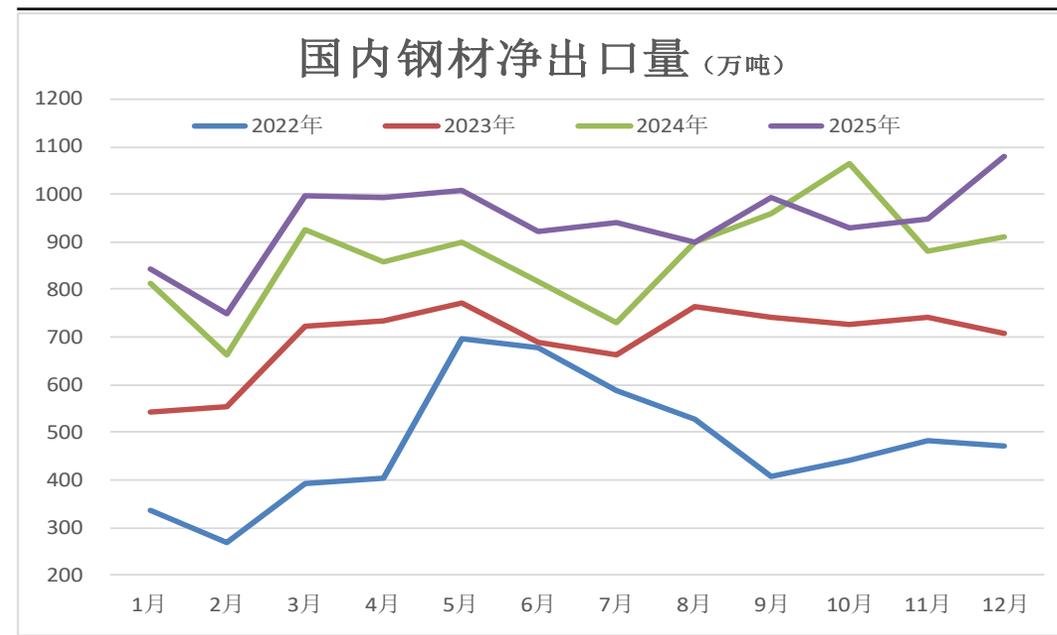
供应端——12月份粗钢产量环比减少

图13、粗钢产量



来源: wind 瑞达期货研究院

图14、钢材净出口量

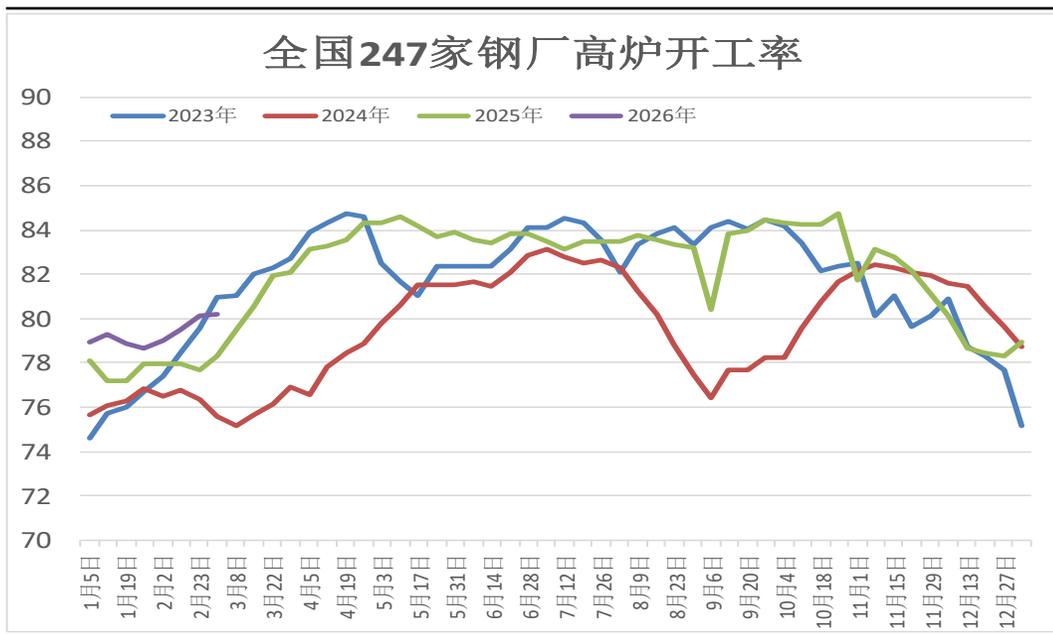


来源: wind 瑞达期货研究院

- 国家统计局数据显示: 2025年12月份, 我国粗钢产量6818万吨, 同比下降10.3%。2025年全年, 我国粗钢产量96081万吨, 同比下降4.4%。
- 根据海关总署数据, 2025年12月中国出口钢材1130.1万吨, 较上月增加132.1万吨, 环比增长13.2%; 1-12月累计出口钢材11901.9万吨, 同比增长7.5%。12月中国进口钢材51.7万吨, 较上月增加2.1万吨, 环比增长4.2%; 1-12月累计进口钢材605.9万吨, 同比下降11.1%。

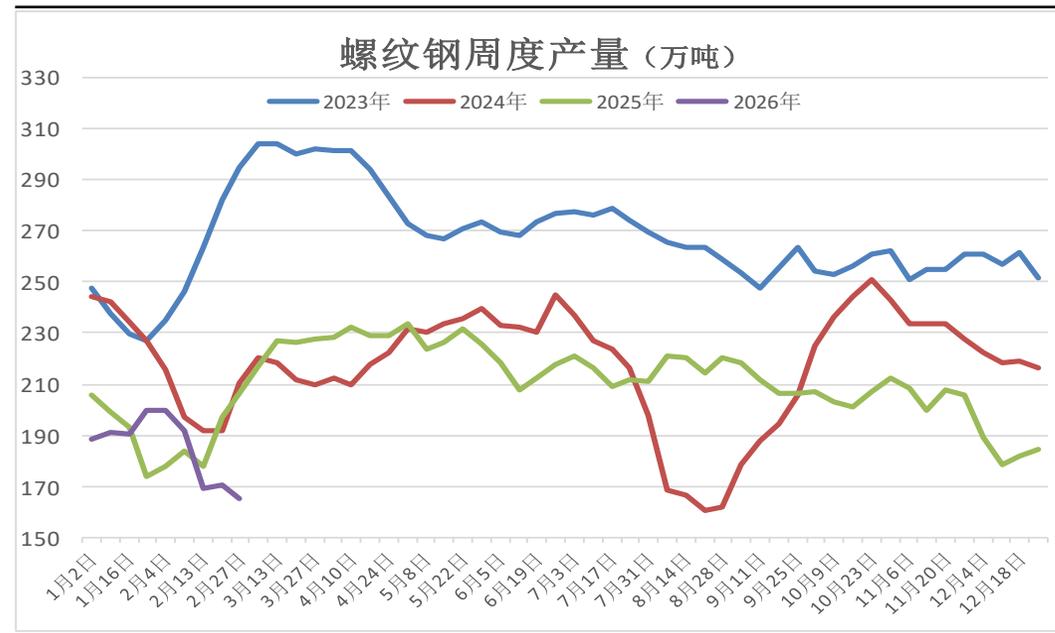
供应端——螺纹钢周度产量下调

图15、247家钢厂高炉开工率



来源: wind 瑞达期货研究院

图16、螺纹钢周度产量

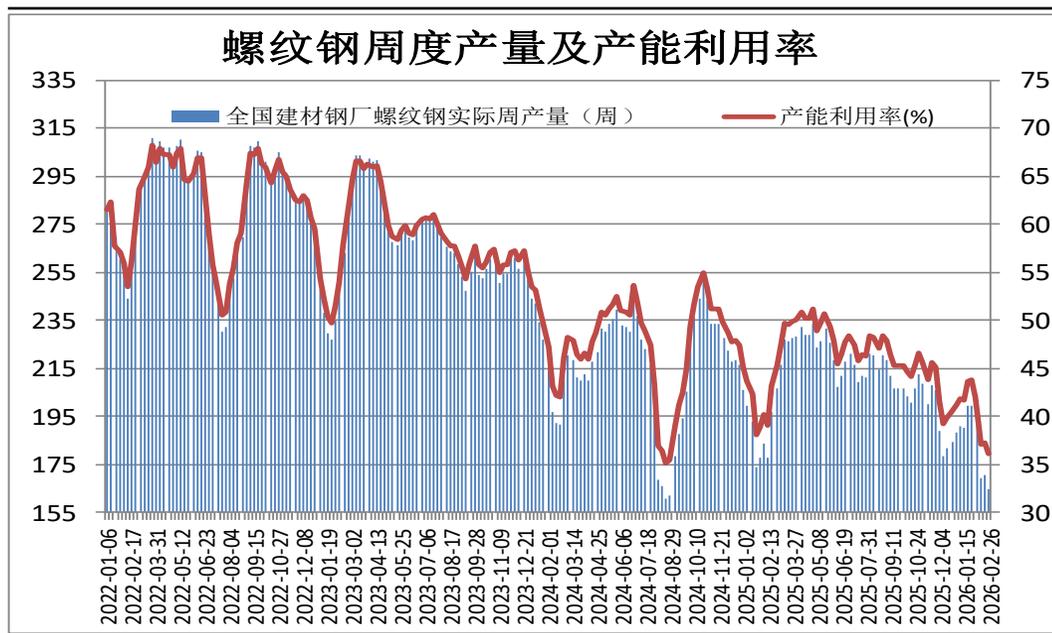


来源: wind 瑞达期货研究院

- 2月27日, Mysteel调研247家钢厂高炉开工率80.22%, 环比上周增加0.09个百分点, 同比去年增加1.93个百分点; 高炉炼铁产能利用率87.45%, 环比上周增加1.05个百分点, 同比去年增加1.87个百分点; 日均铁水产量 233.28万吨, 环比上周增加2.79万吨, 同比去年增加5.34万吨。
- 2月26日, 据Mysteel监测的全国139家建材生产企业中螺纹钢周度产量为165.1万吨, 较上周-5.28万吨, 较去年同期-41.4万吨。

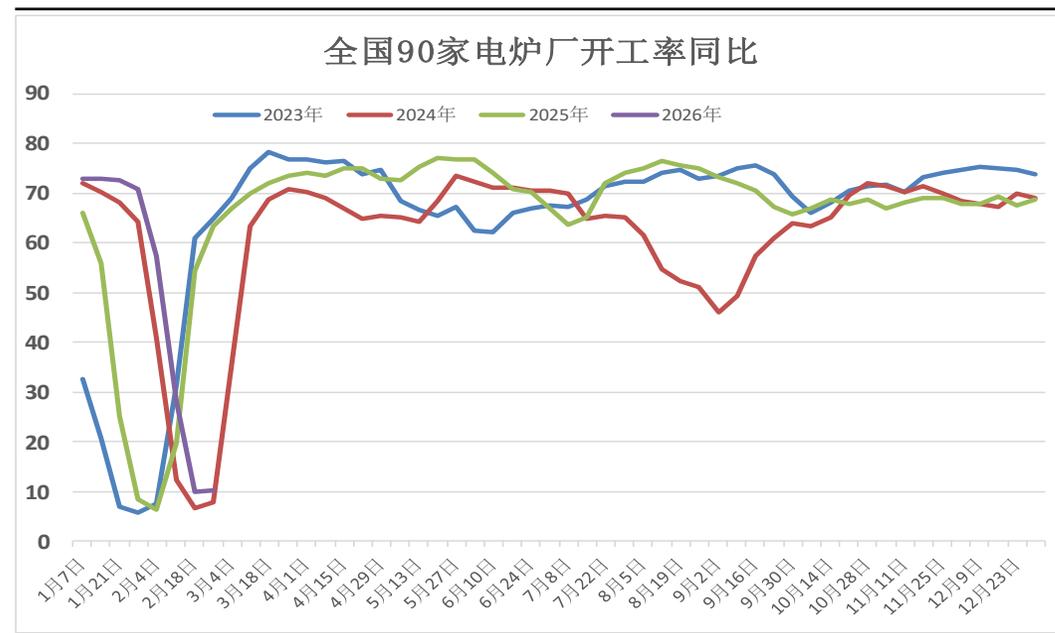
供应端——电炉钢开工率上调

图17、螺纹钢周度产能利用率



来源：wind 瑞达期货研究院

图18、国内电弧炉开工率

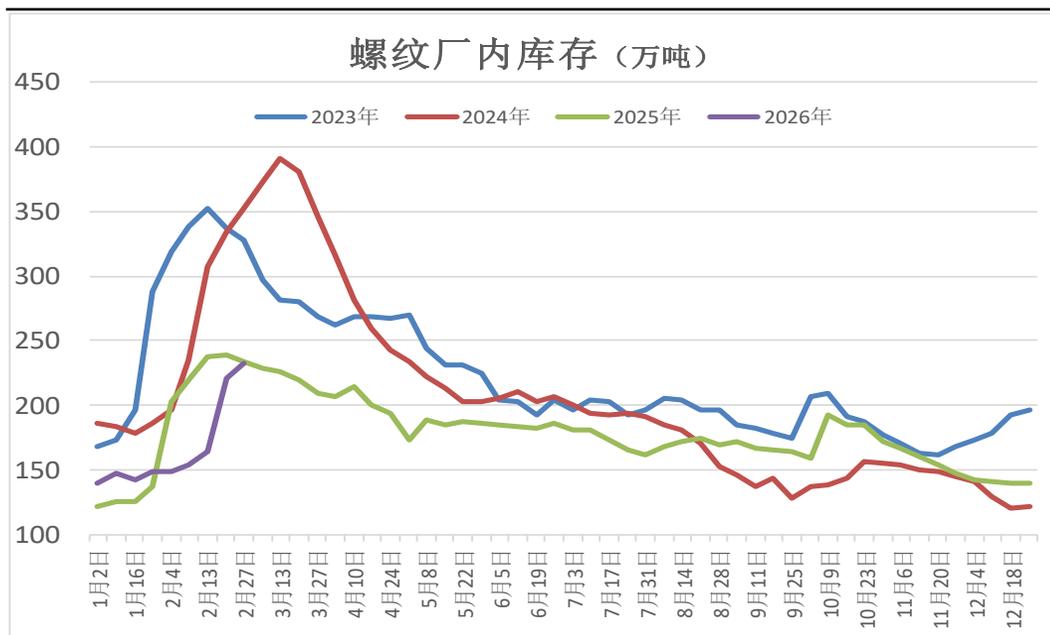


来源：wind 瑞达期货研究院

- 2月26日，据Mysteel监测的全国139家建材生产企业中螺纹钢周度产能利用率为36.19%，较上周-1.16%，较去年同期-9.08%。
- 本周，全国94家独立电弧炉钢厂平均开工率10.14%，环比上升0.29个百分点，同比下降53.2个百分点。其中除了华中区域微幅上升外，其他区域均持平。

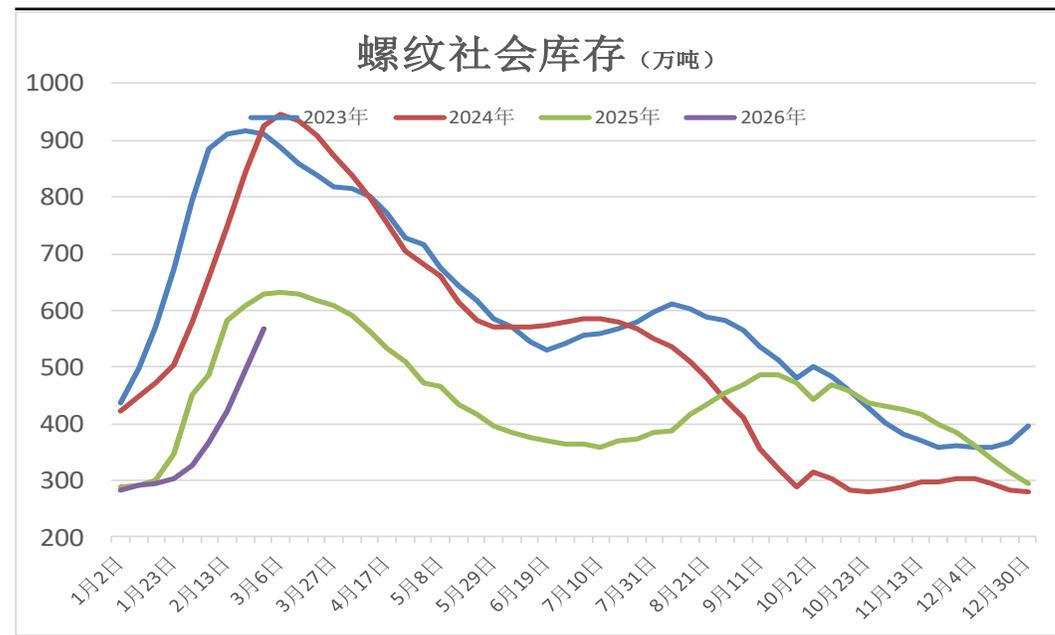
供应端——螺纹钢总库存量环比增加

图19、样本钢厂螺纹钢厂内库存



来源：wind 瑞达期货研究院

图20、全国35城螺纹钢社会库存

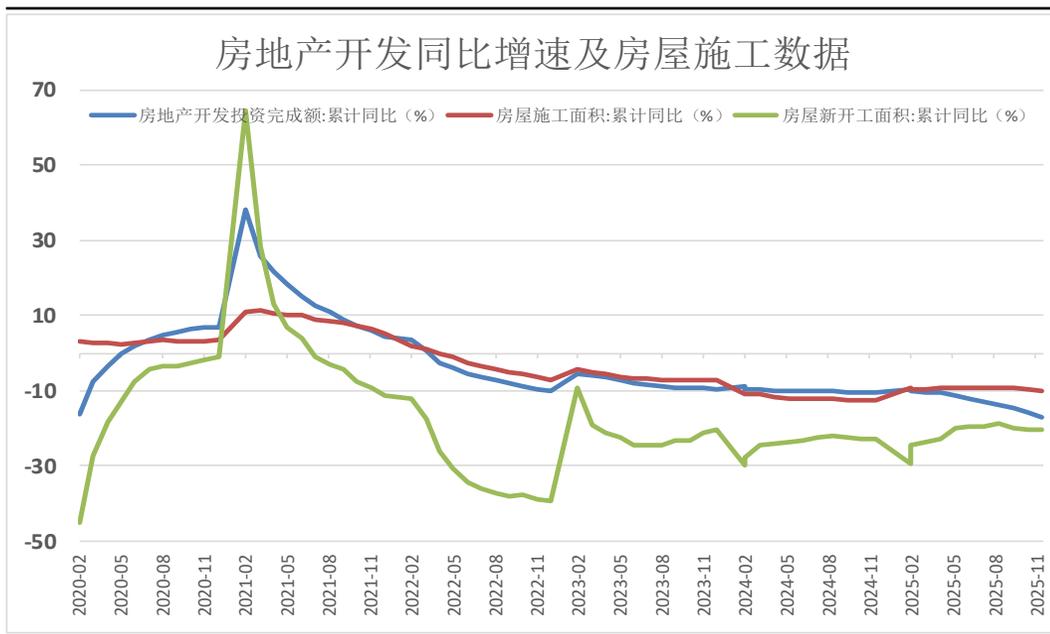


来源：wind 瑞达期货研究院

- 2月26日，据Mysteel监测的全国137家建材生产企业中螺纹钢厂内库存量为232.84万吨，较上周+11.77万吨，较去年同期-1.43万吨。全国35个主要城市建筑钢材库量为567.76万吨，较上周+72.79万吨，较去年同期-61.41万吨。
- 螺纹钢总库存为800.6万吨，环比+84.56万吨，同比-62.84万吨。

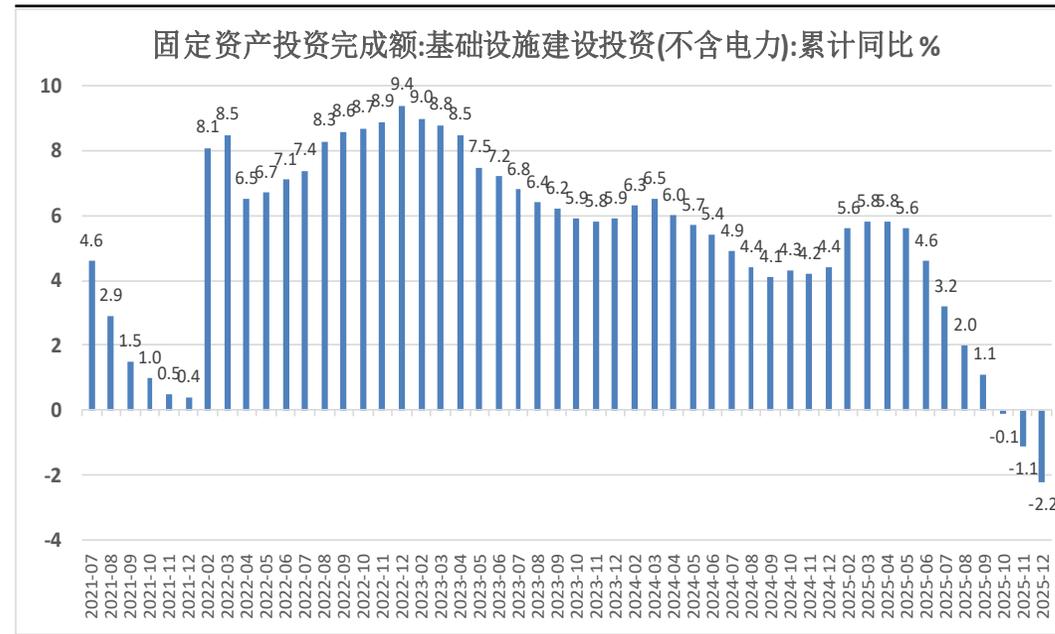
需求端——新屋开工面积同比下滑20.4%，基建投资同比下降2.2%

图21、房地产数据



来源: wind 瑞达期货研究院

图22、基建数据

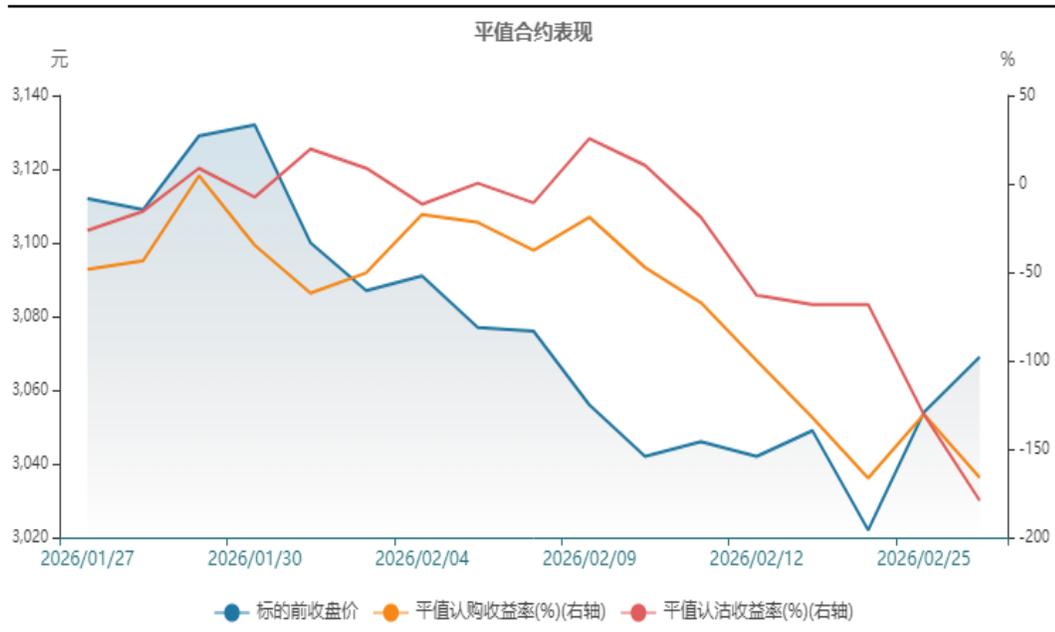


来源: wind 瑞达期货研究院

- 2025年，全国房地产开发投资82788亿元，比上年下降17.2%。2025年，房地产开发企业房屋施工面积659890万平方米，比上年下降10.0%。房屋新开工面积58770万平方米，下降20.4%。房屋竣工面积60348万平方米，下降18.1%。
- 2025年1-12月份，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）比上年下降2.2%。其中，管道运输业投资增长36.0%，多式联运和运输代理业投资增长22.9%，水上运输业投资增长7.7%。

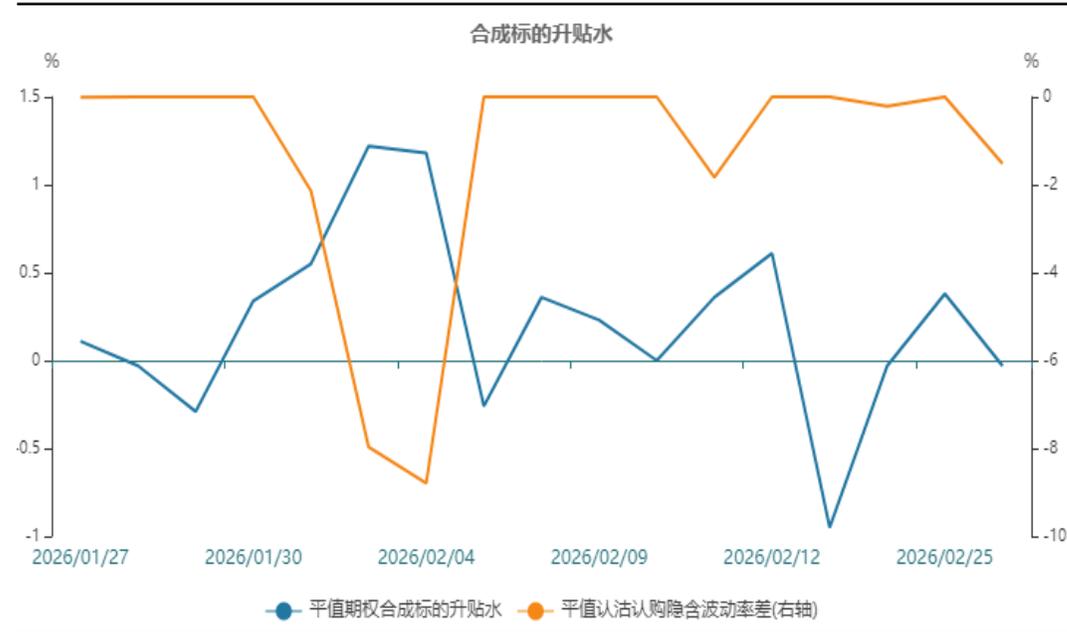
期权策略分析

图23、平值合约表现



来源：wind 瑞达期货研究院

图24、合成标的升贴水



来源：wind 瑞达期货研究院

➤ 两会即将召开，华北钢厂高炉限产+下游需求预期向好。观点参考，价格回调买入浅虚值认购期权。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金尝发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继续往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。