

需求预期回升，钢价有望震荡上移

报告摘要

行情回顾：2月，螺纹钢价格震荡偏弱运行，整体价格重心小幅下移。

供给分析：预计3月供给端将跟随需求复苏而温和增加，周均产量将逐步回升至200万吨以上的水平。

需求分析：预计3月螺纹钢需求将呈现“基建强、地产弱”的显著分化格局，整体需求环比2月将有爆发性增长，但受制于地产的疲软，其同比增速可能仅能恢复至持平或微幅增长的水平，难以出现往年那样的强劲反弹。

库存分析：基于对供需两端的推演，螺纹钢库存的拐点或将在3月上旬出现。

行情展望：综上所述，2026年3月，螺纹钢市场将处于“弱现实”与“强预期”的深度博弈之中。2月数据显示，市场呈现出典型的季节性累库与需求停滞特征，基本面疲弱。然而，步入3月，随着气温回升及春节假期影响的消退，下游需求将迎来季节性复苏，尤其是基建项目在资金与政策支持下有望率先发力。但房地产行业的调整仍在持续，将一定程度制约需求的上限。供给端在利润与政策约束下，复产节奏可能慢于往年。预计3月螺纹钢将进入主动去库阶段，价格中枢有望在需求启动的推动下震荡上移，但房地产的疲软将压制反弹空间，整体呈现先抑后扬、重心上移但波动加剧的格局。操作策略上，建议投资者逢低布局多单，参与需求复苏行情，但需高度关注每周四的表需数据及库存变化，一旦去库斜率不及预期或供给压力显现，应及时调整仓位，防范预期差带来的回调风险。

一、行情回顾

2月，螺纹钢价格震荡偏弱运行，整体价格重心小幅下移。截至2026年2月27日，螺纹钢2605合约收盘报价3067元/吨，较前一个月收盘价下跌61元/吨，跌幅1.95%。

图表1：螺纹钢2605合约2月走势日线图



同花顺期货通

二、供给分析

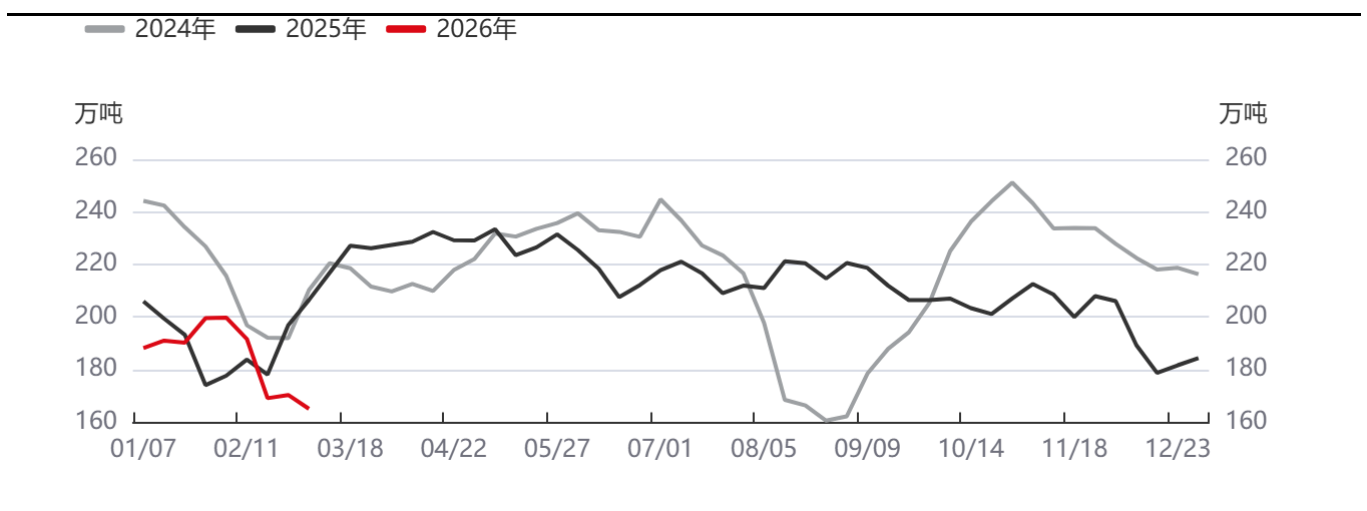
据钢联数据统计，2026年2月螺纹钢周均产量为174.08万吨，环比变化-19.71万吨，变动幅度为-10.17%，同比变化-17.26万吨，变动幅度为-9.02%。从工艺流程来看，长流程工艺平均开工率为43.81%，环比变化0.14个百分点，同比变化-1.72个百分点；短流程工艺平均开工率为6.04%，环比变化-20.40个百分点，同比变化-10.63个百分点。

供给的显著收缩主要源于短流程工艺的大面积停产，这主要归因于春节期间电炉企业普遍停产放假，以及废钢供应阶段性紧张和相对高位的成本，导致短流程钢厂生产意愿不足。相对而言，长流程工艺表现出更强的韧性，高炉企业在春节期间多维持正常生产，但受制于整体需求不振及部分地区的环保限产，提产幅度有限。总体来看，2月供给端收缩充分，为节后库存去化奠定了一定基础。

随着废钢供应的恢复和钢价的企稳，独立电炉钢厂的吨钢利润有所修复，但仍处于盈亏平衡线附近。若3月钢价在需求推动下上行，短流程利润空间打开，前期停产的产能或将迅速回归，考虑到短流程开工的灵活性，其产能利用率可能在3月中下旬快速回升至30%以上的水平，这将有

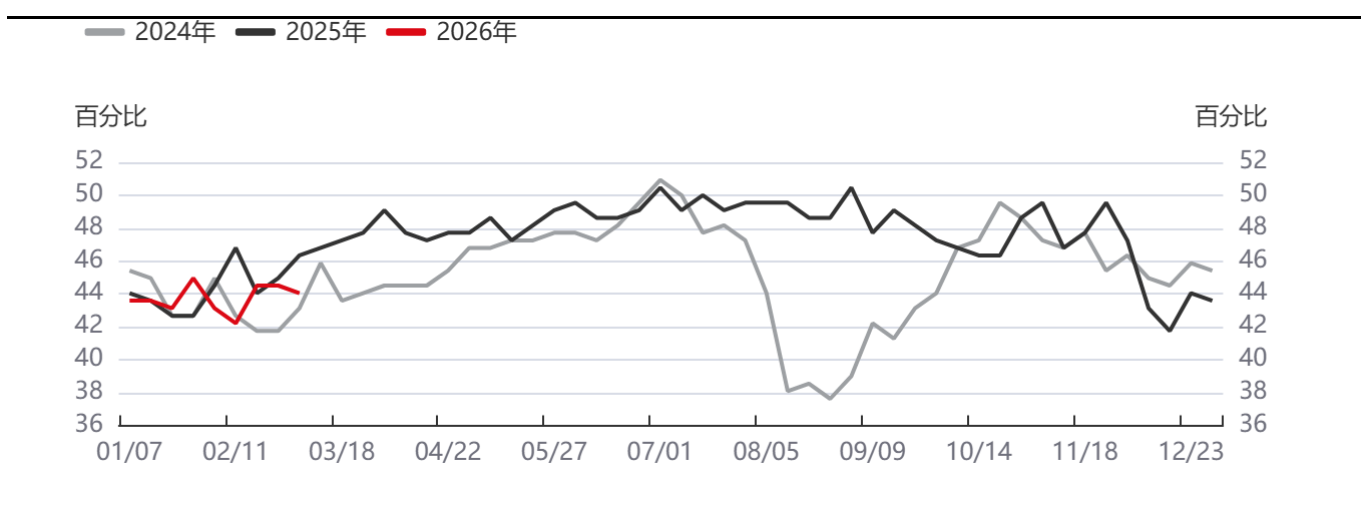
效补充市场供给。对于高炉厂而言，生产相对刚性，2026年是实现节能减排目标的关键之年，且恰逢部分重点区域可能出台针对春季的空气污染管控方案，或将对高炉生产产生阶段性扰动。近一个月，生态环境部及相关省市已陆续召开会议，部署全年大气污染防治工作，强调对钢铁等行业实施超低排放差别化管理。预计3月长流程开工率将随着需求启动而小幅提升，但受政策压制和钢厂自身对利润的考量，提产幅度有限，难以出现爆发式增长。预计3月供给端将跟随需求复苏而温和增加，周均产量将逐步回升至200万吨以上的水平。

图表2：螺纹钢：建筑钢材钢铁企业：实际产量：中国（周）



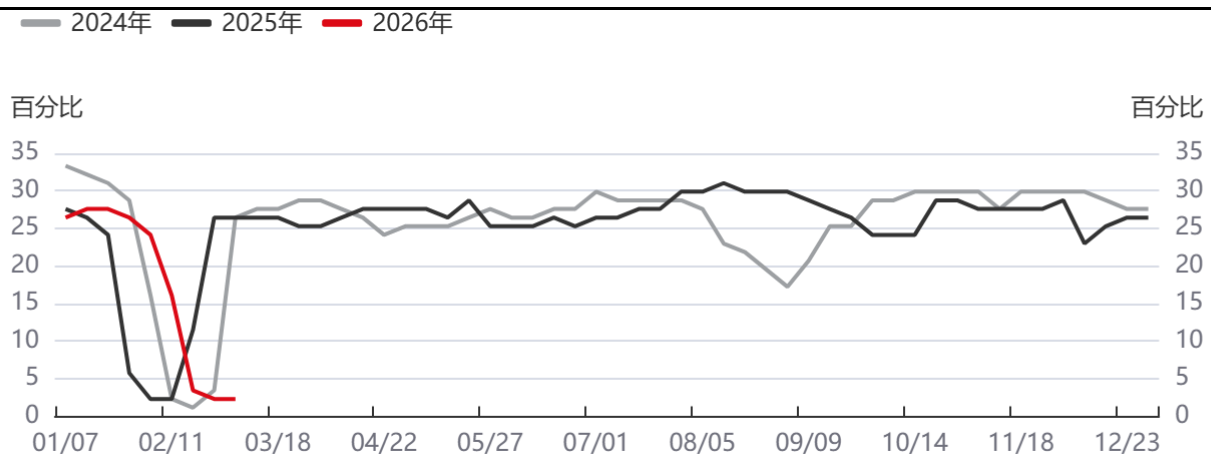
钢联数据

图表3：螺纹钢：建筑钢材钢铁企业：开工率：长流程（周）



钢联数据

图表4：螺纹钢：建筑钢材钢铁企业：开工率：短流程（周）



钢联数据

三、需求分析

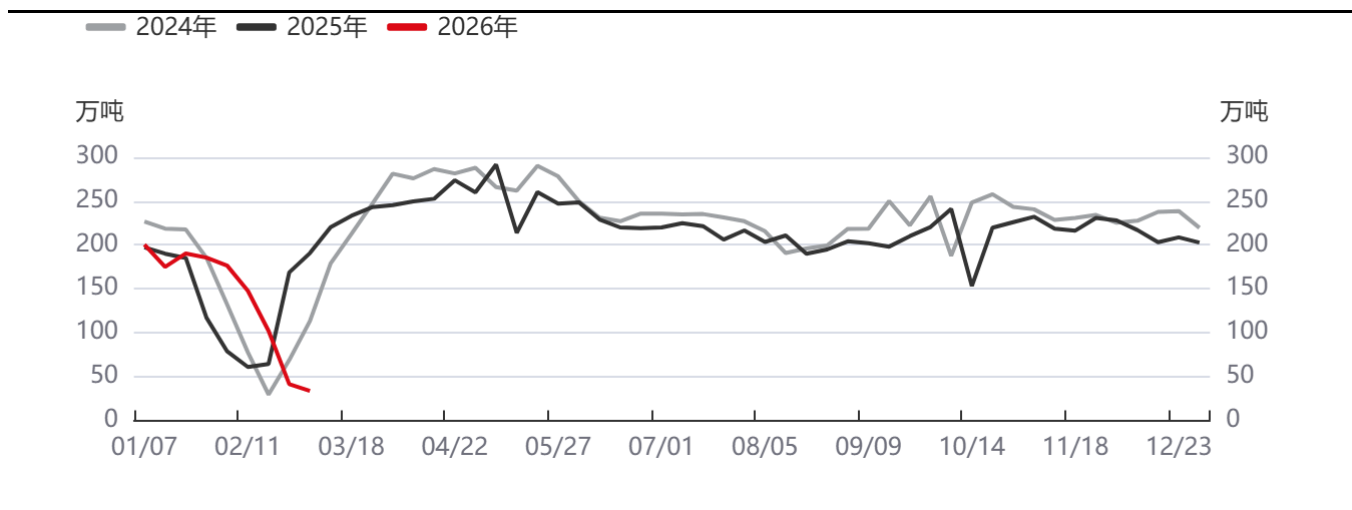
据钢联数据统计，2026年2月螺纹钢周均表观消费量为81.07万吨，环比变化-104.47万吨，变动幅度为-56.31%，同比变化-40.00万吨，变化幅度为-33.04%。

数据真实反映了春节期间建筑活动几乎停滞的现实。下游工地在假期前后普遍停工放假，市场交易基本处于休市状态，仅存部分冬储后结算和零星的备货需求。这种极端低迷的需求状况符合季节性规律，但其同比超过30%的降幅，也部分透露出终端资金压力仍存，新开工项目接续不足的深层隐忧。

2026年初的房地产行业数据显示，市场仍处于寻底过程中。尽管前期出台的一系列稳定房地产市场的政策仍在发挥作用，但其效果主要体现在竣工端，对新开工和施工面积的拉动极其有限。近一个月以来，百强房企销售数据同比降幅虽有收窄，但绝对规模仍处低位，房企拿地意愿和新开工能力持续受制于资金链紧张和库存高企的现状，占螺纹钢消费大头的新开工和施工环节在3月或难有起色。与房地产的疲弱形成鲜明对比的是，基础设施建设正在成为稳增长的主要抓手。2月中下旬，多地公布了2026年重大项目投资清单，总投资额较去年有明显增长，其中交通、水利、能源等传统基建项目以及5G、数据中心等新基建项目占比突出。资金层面，2026年提前批专项债额度已于年初下达，2月发行节奏明显加快，截至2月底，新增专项债发行规模已超去年同期。财政部近期也强调要推动专项债早发快用，形成更多实物工作量。随着3月气温回暖，北方地区陆续具备施工条件，前期资金到位的基建项目将进入集中开工期。3月基建用钢需求将出现快速且显著的回升，成为螺纹钢需求复苏的“压舱石”和主要增量来源。预计3月螺纹钢需

求将呈现“基建强、地产弱”的显著分化格局，整体需求环比2月将有爆发性增长，但受制于地产的疲软，其同比增速可能仅能恢复至持平或微幅增长的水平，难以出现往年那样的强劲反弹。

图表5：螺纹钢：消费量：中国（周）



钢联数据

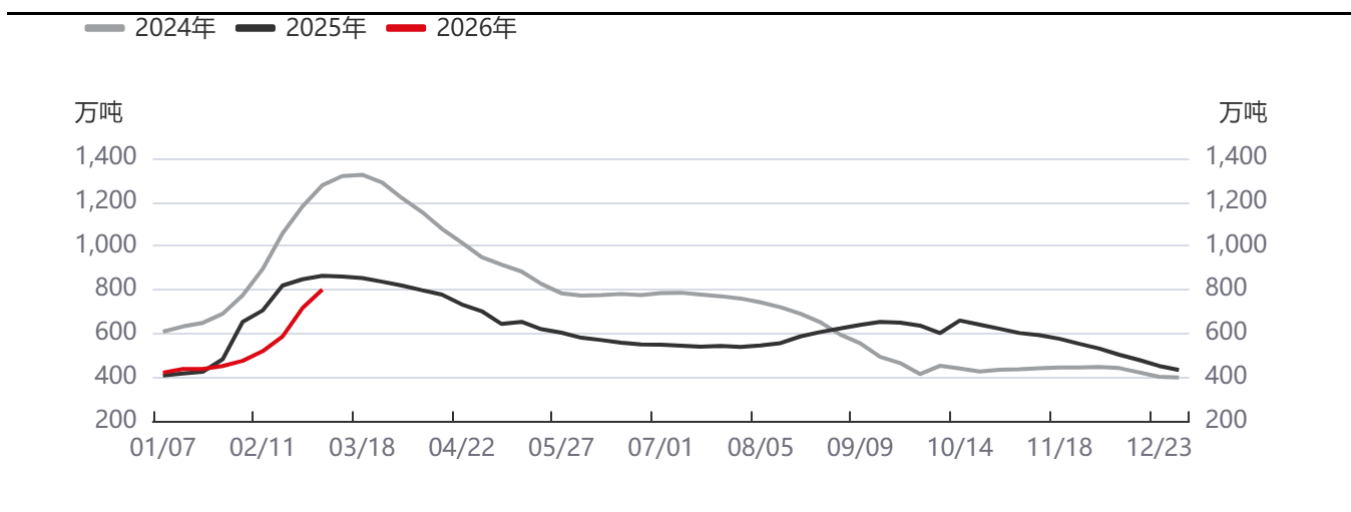
四、库存分析

据钢联数据统计，截至2026年2月27日，螺纹钢总库存为800.60万吨，环比变化325.07万吨，变动幅度为68.36%，同比变化-62.84万吨，变动幅度为-7.28%。其中，社会库存为567.76万吨，环比变化241.36万吨，变动幅度为73.95%，同比变化-61.41万吨，变动幅度为-9.76%；厂内库存为232.84万吨，环比变化83.71万吨，变动幅度为56.13%，同比变化-1.43万吨，变动幅度为-0.61%。

累库幅度较大，符合节前备货与节后需求迟滞的预期。值得注意的是，厂库增幅显著低于社库，这在一定程度上反映了钢厂在节前积极通过冬储政策将库存前置至贸易商手中的努力。然而，同比来看，总库存仍低于去年同期，表明当前库存总量压力尚可控，并未出现严重过剩的局面，这为后市价格提供了一定支撑。

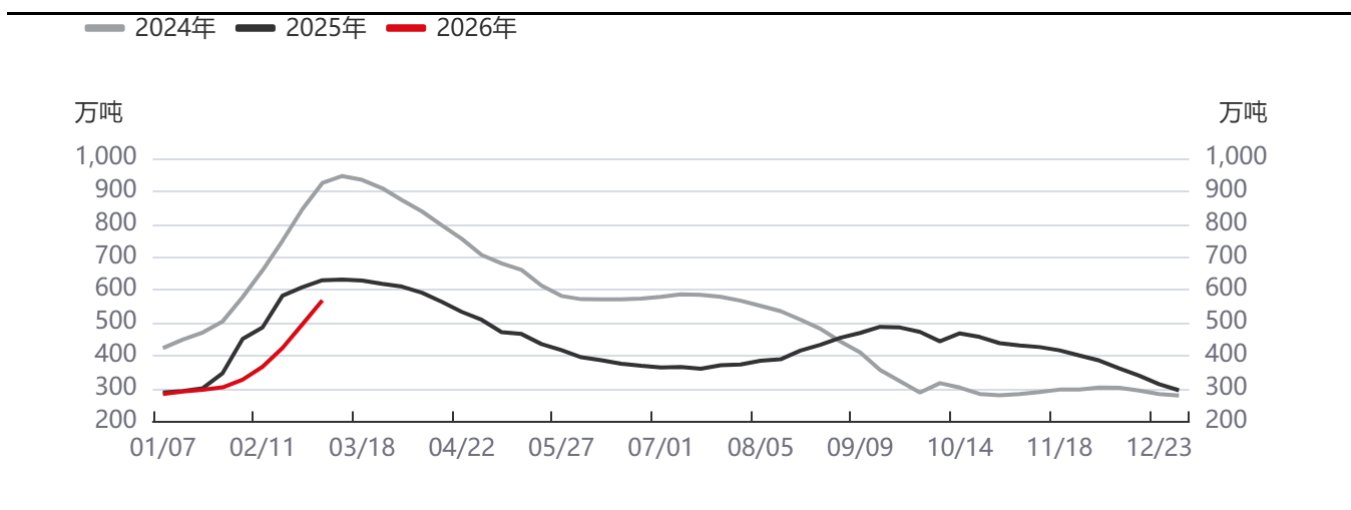
基于对供需两端的推演，螺纹钢库存的拐点或将在3月上旬出现。随着下游开工率的提升，市场需求将逐步消化节日期间累积的库存。考虑到当前库存总量同比偏低，且需求恢复的方向确定，去库过程在初期将较为顺畅。然而，去库的斜率将是观测需求强度的核心指标，如果去库速度持续快于往年同期，将极大提振市场信心，反之，若去库缓慢，则可能意味着需求恢复力度不足，市场将面临预期修正带来的压力。

图表6: 螺纹钢: 库存: 中国 (周)



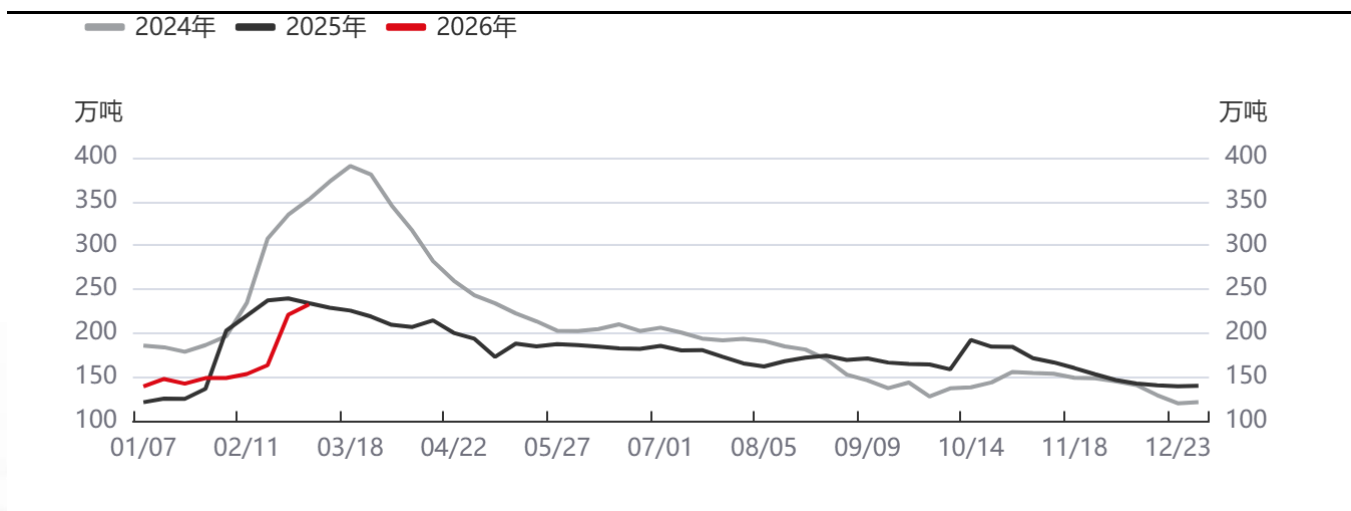
钢联数据

图表7: 螺纹钢: 35个城市: 社会库存: 中国 (周)



钢联数据

图表8: 螺纹钢: 建筑钢材钢铁企业: 厂内库存: 中国 (周)



钢联数据

五、行情展望

综上所述，2026年3月，螺纹钢市场将处于“弱现实”与“强预期”的深度博弈之中。2月数据显示，市场呈现出典型的季节性累库与需求停滞特征，基本面疲弱。然而，步入3月，随着气温回升及春节假期影响的消退，下游需求将迎来季节性复苏，尤其是基建项目在资金与政策支持下有望率先发力。但房地产行业的调整仍在持续，将一定程度制约需求的上限。供给端在利润与政策约束下，复产节奏可能慢于往年。预计3月螺纹钢将进入主动去库阶段，价格中枢有望在需求启动的推动下震荡上移，但房地产的疲软将压制反弹空间，整体呈现先抑后扬、重心上移但波动加剧的格局。操作策略上，建议投资者逢低布局多单，参与需求复苏行情，但需高度关注每周四的表需数据及库存变化，一旦去库斜率不及预期或供给压力显现，应及时调整仓位，防范预期差带来的回调风险。

交易咨询业务资格：渝证监许可（2017）1号

本期分析研究员

陈长宏

Z0017587



华创期货研究



华创期货公众号



华创期货直播

电话：400-023-6678

网址：www.hcqh.net

公司总部：重庆市渝中区中山三路131号希尔顿商务大厦13楼

作者声明

作者具有中国期货业协会授予的期货交易咨询资格，承诺以谨慎、勤勉、尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。报告所采用的数据均来自合法渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，研究方法专业审慎，研究观点客观公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供华创期货有限责任公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视其为本公司当然客户。

本报告中的信息均来源于公开资料和合法渠道，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。市场行情瞬息万变，报告中的观点仅代表报告撰写时的判断，仅供客户参考之用，不作为客户的直接交易依据，本公司不因客户使用本报告而产生的损失承担任何责任。在任何情况下，本公司不向客户做获利保证，不与客户分享收益，与客户无利益冲突，请您自主决策，盈亏自负，并注意潜在的市场变化和交易风险。交易有风险，入市需谨慎。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如引用、刊发，需注明出处为“华创期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。