

多空因素交织，钢价或维持震荡

报告摘要

行情回顾：1月，螺纹钢价格震荡运行，整体价格重心小幅抬升。

供给分析：预计2月整体螺纹钢周均产量将环比1月小幅回落，但同比可能仍保持微弱正增长。

需求分析：预计2月周均表观消费量将环比1月进一步下滑。

库存分析：预计2月库存将继续累积，但累库幅度和最终峰值将是影响市场情绪和价格节奏的关键观测变量。

行情展望：2026年2月，螺纹钢市场将处于“冬季累库”与“春季预期”交汇的过渡阶段。基本面呈现“供强需弱”的季节性特征，但同比库存低位和成本支撑奠定了价格底部。宏观政策与产业预期为市场提供向上想象空间，但即时需求的真空和累库的现实构成重重阻力。多空因素交织下，趋势性单边行情难以出现，市场更大概率将维持区间震荡格局，以等待节后需求真实强度的验证。建议投资者采取高抛低吸的波段操作策略，密切关注库存累积速度、节后复工进度以及宏观层面是否有新的政策催化剂出台。

一、行情回顾

1月，螺纹钢价格震荡运行，整体价格重心小幅抬升。截至2026年1月30日，螺纹钢2605合约收盘报价3128元/吨，较前一个月收盘价上涨6元/吨，涨幅0.19%。

图表1：螺纹钢2605合约1月走势日线图

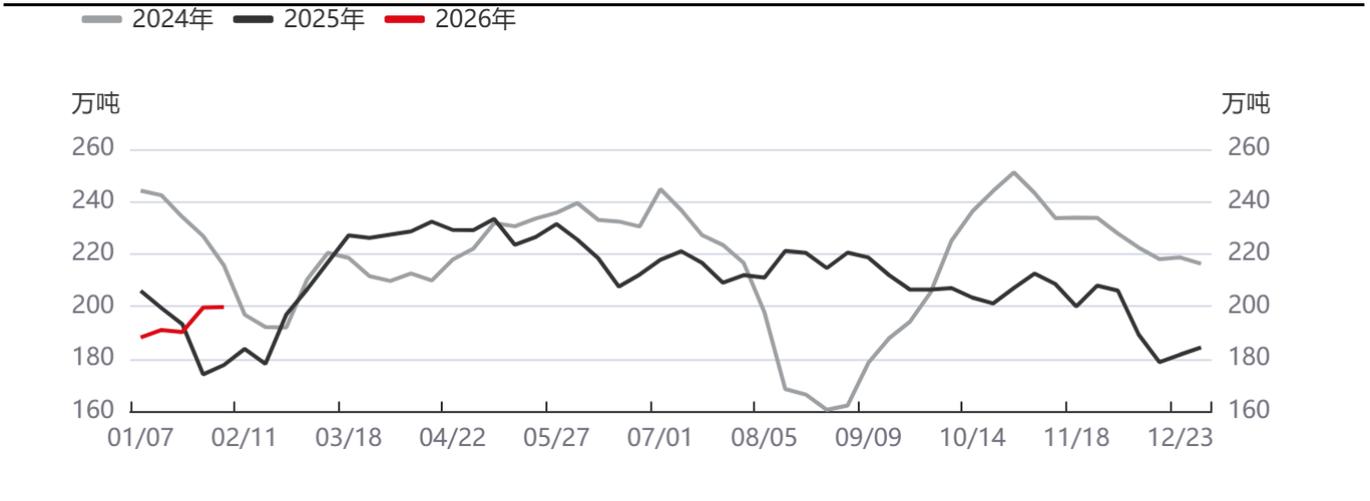


同花顺期货通

二、供给分析

据钢联数据统计，2026年1月螺纹钢周均产量为193.79万吨，环比变化10.25万吨，变动幅度为5.58%，同比变化3.69万吨，变动幅度为1.94%。这一数据明确显示，随着2025年末部分检修结束以及季节性利润边际修复，钢厂生产积极性有所回升。从工艺流程来看，长流程工艺平均开工率为43.67%，环比变化0.55个百分点，同比变化0.18个百分点，表明高炉生产保持相对稳定，波动主要源于常规检修与复产。短流程工艺平均开工率为26.44%，环比变化1.15个百分点，同比变化9.20个百分点，同比大幅下降凸显出电炉钢在当前废钢价格高企、吨钢毛利微薄甚至亏损的状态下，产能利用率严重不足，其供应弹性被显著压制。综合来看，2月份供应端，长流程在现有政策与利润环境下，产量环比大幅波动的可能性较低，短流程则受制于废钢资源紧张及春节前后工人返乡影响，开工率存在进一步下滑压力，预计2月整体螺纹钢周均产量将环比1月小幅回落，但同比可能仍保持微弱正增长。

图表2: 螺纹钢: 建筑钢材钢铁企业: 实际产量: 中国(周)



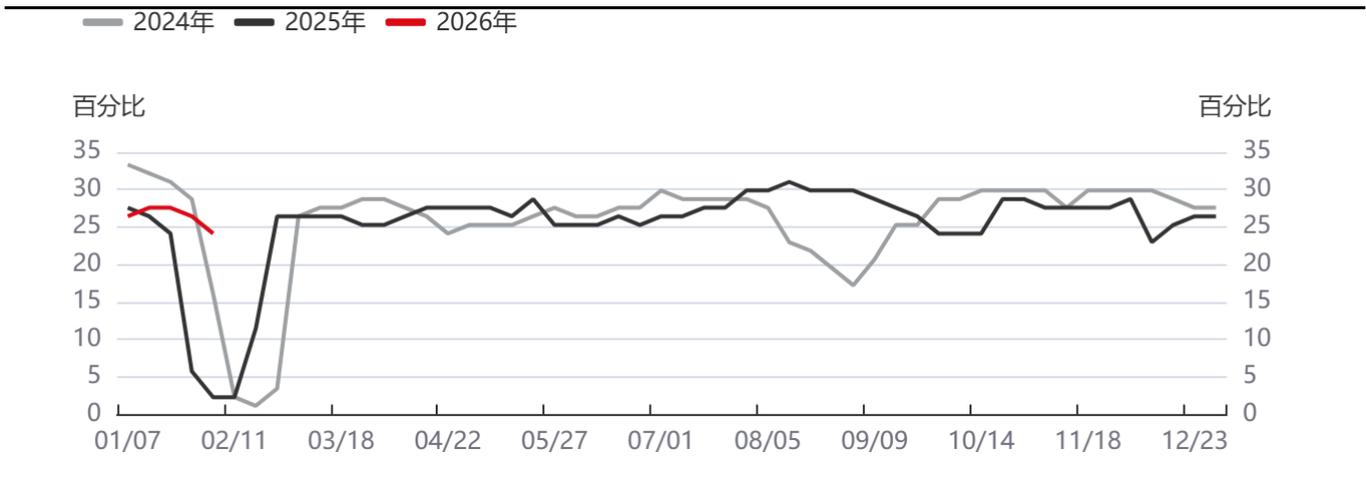
钢联数据

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

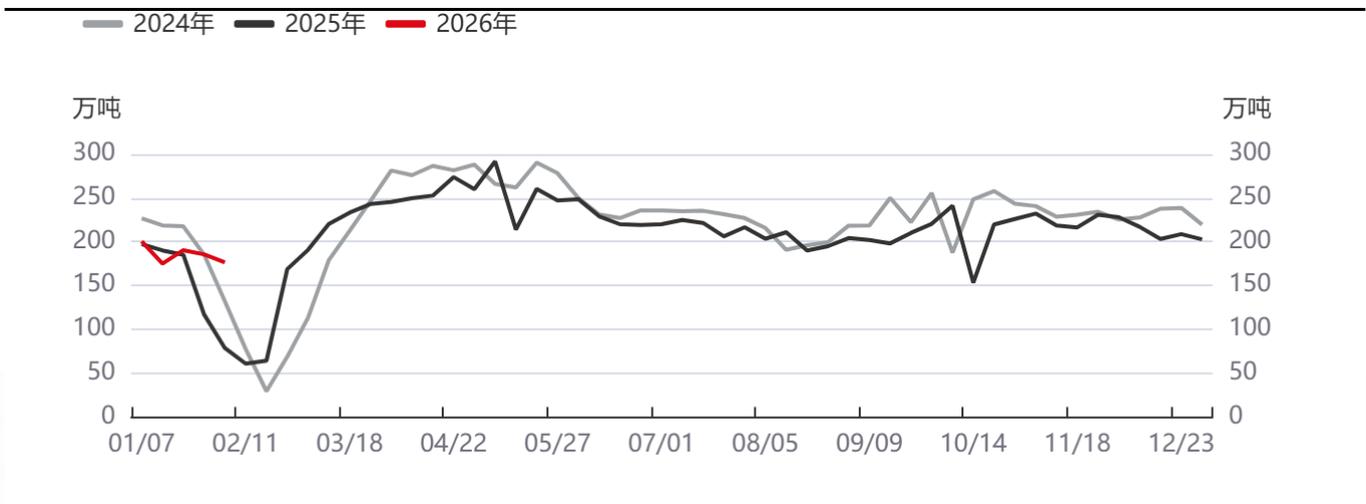
图表4：螺纹钢：建筑钢材钢铁企业：开工率：短流程（周）



三、需求分析

据钢联数据统计，2026年1月螺纹钢周均表观消费量为185.53万吨，环比变化-22.32万吨，变动幅度为-10.74%，同比变化31.95万吨，变化幅度为20.80%。环比明显下滑清晰反映了进入传统淡季，特别是临近春节，工地施工活动显著放缓的现实，同比大幅增加主要缘于2025年1月同期基数较低。展望2月，春节长假将贯穿其中，有效施工时间极短，螺纹钢直供终端的实际消费将降至冰点，表观消费量将主要取决于冬储行为，预计2月周均表观消费量将环比1月进一步下滑。

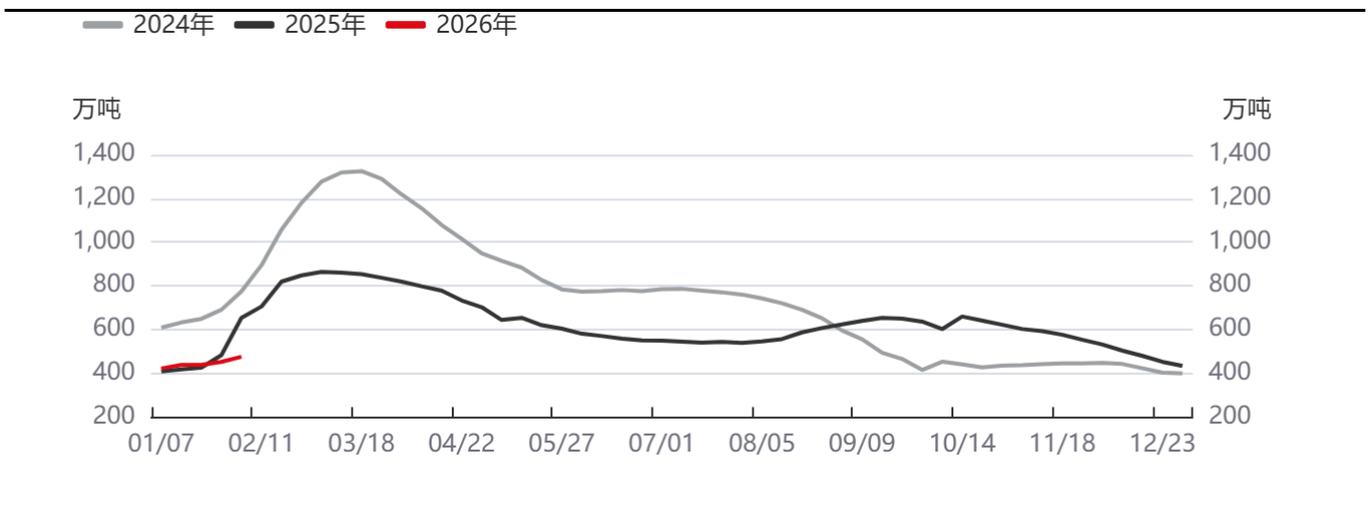
图表5：螺纹钢：消费量：中国（周）



四、库存分析

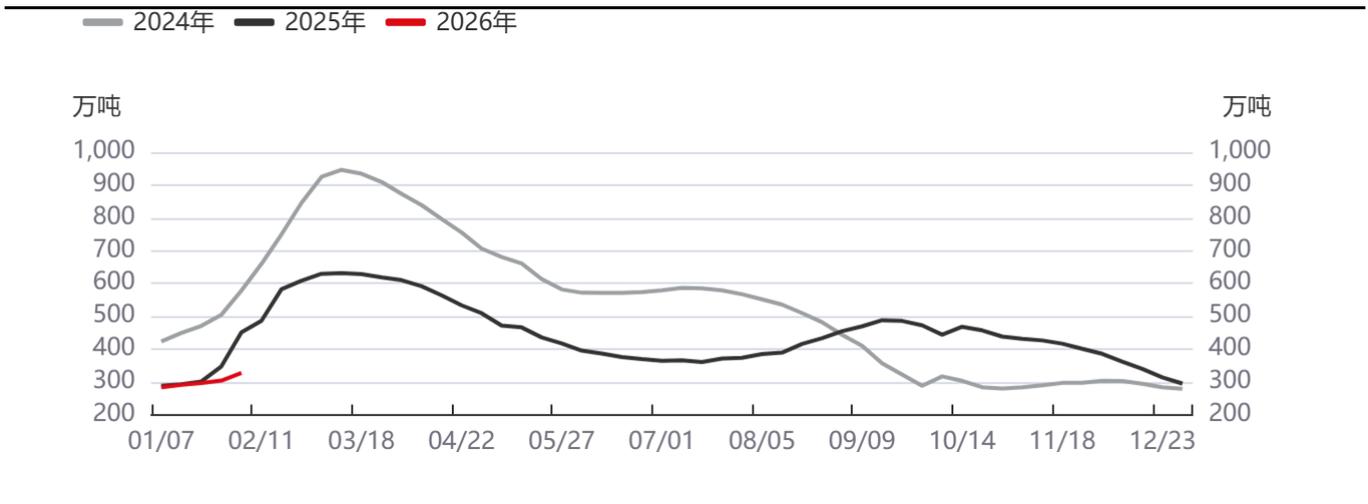
据钢联数据统计，截至2026年1月30日，螺纹钢总库存为475.53万吨，环比变化41.28万吨，变动幅度为9.51%，同比变化-177.60万吨，变动幅度为-27.19%。其中，社会库存为326.40万吨，环比变化32.21万吨，变动幅度为10.95%，同比变化-123.88万吨，变动幅度为-27.51%；厂内库存为149.13万吨，环比变化9.07万吨，变动幅度为6.48%，同比变化-53.72万吨，变动幅度为-26.48%。总库存环比明显增加正式确认了季节性累库周期的启动，社会库存环比增幅大于厂内库存，表明库存压力正从钢厂向贸易环节转移，这也是冬储行为逐步体现的结果。极低的同比库存水平，意味着即便经历春节累库，库存峰值也将远低于过去几年同期，市场整体的蓄水池容量和潜在抛压相对较轻。预计2月库存将继续累积，但累库幅度和最终峰值将是影响市场情绪和价格节奏的关键观测变量。

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

2026年2月，螺纹钢市场将处于“冬季累库”与“春季预期”交汇的过渡阶段。基本面呈现“供强需弱”的季节性特征，但同比库存低位和成本支撑奠定了价格底部。宏观政策与产业预期为市场提供向上想象空间，但即时需求的真空和累库的现实构成重重阻力。多空因素交织下，趋势性单边行情难以出现，市场更大概率将维持区间震荡格局，以等待节后需求真实强度的验证。建议投资者采取高抛低吸的波段操作策略，密切关注库存累积速度、节后复工进度以及宏观层面

是否有新的政策催化剂出台。

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

期货交易咨询号：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。