

【冠通研究】

区间震荡

制作日期：2025年1月15日

【策略分析】

区间震荡

今日黑色系震荡为主，成材收盘价格重心小幅上移。淡季成材基本面走弱符合市场预期，当下产业层面压力虽边际加大，但是考虑到库存水平偏低，估值回落至电炉谷电成本线附近，盘面继续下行驱动一般；后续海内外宏观扰动或再度加大，1月下旬特朗普上任，其政策措施以及国内应对措施影响宏观预期；此外，临近春节，资金亦逐渐落袋离场，因此我们预计春节前黑色系区间震荡为主，上下驱动均有限。RB2505 合约关注 3180-3330 元/吨，HC2505 合约关注 3280-3440 元/吨区间。

【期现行情】



螺纹 2505 小时 K

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。



热卷 2505 小时 K

数据来源：博易大师，冠通期货

期货方面：螺纹钢主力 RB2505 开盘 3285 元/吨，收盘于 3290 元/吨，+22 元/吨，涨跌幅+0.67%；热卷主力开盘 3400 元/吨，收盘于 3417 元/吨，+31 元/吨，涨跌幅+0.92%。持仓方面，今日螺纹钢 RB2505 合约前二十名多头持仓为 993280 手，-6302 手，前二十名空头持仓为 1071493 手，-18485 手，多减空减；热卷 HC2505 合约前二十名多头持仓为 855343 手，-9182 手，前二十名空头持仓为 784086 手，+469 手，多减空增。

现货方面：今日国内钢材价格稳中小幅上涨，上海地区螺纹钢现货价格为 3350 元/吨（+0 元/吨）；上海地区热轧卷板现货价格为 3410 元/吨（+0 元/吨）。近期现货市场交投氛围偏弱。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为 60 元/吨（-7 元/吨）；热卷基差为 -7 元/吨（-8 元/吨）；目前基差处于历年同期中等偏低水平。

【基本面跟踪】

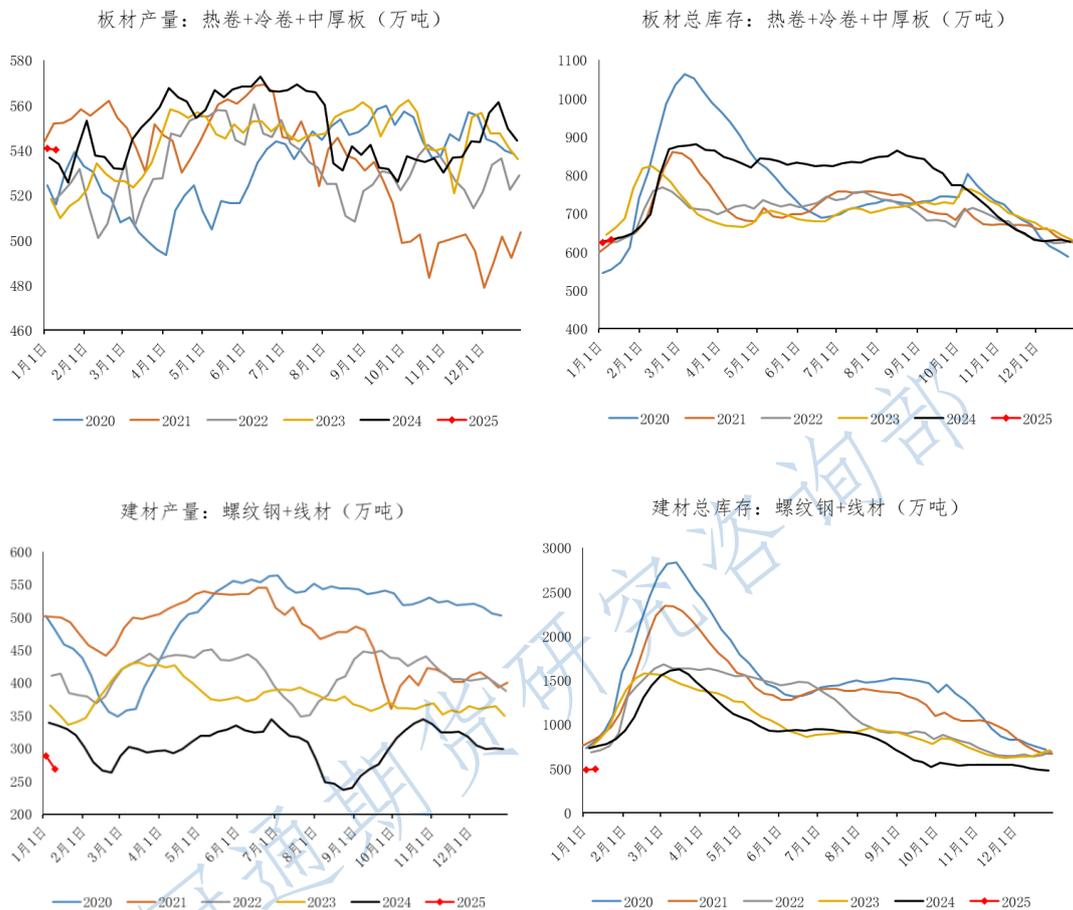
产业方面：根据 Mysteel 数据，1 月 4 日-1 月 10 日当周，螺纹钢产量 199.41 万吨，环比-6.6 万吨，同比-17.74%；表需 190.25 万吨，环比-7.21 万吨，同比-13.07%；社库 292.31 万吨，环比+5.27 万吨；厂库 125.54 万吨，+4.09 万吨；总库存 417.89 万吨，环比+9.36 万吨。热卷产量 303.89 万吨，环比+1.15 万吨，同比+0.04%；表需 301.1 万吨，环比-1.6 万吨，同比-0.16%；厂库 77.15 万吨，

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。

环比-4.69万吨；社库 232.75 万吨，环比+7.49 万吨；总库存为 309.9 万吨，环比+2.8 万吨。

本期五大材供需双降，需求下降速度快于供应下降速度，五大材累库态势延续。其中，螺纹供应低位继续下降，减量主要来自长流程、短流程产量小幅波动，近期高炉检修力度加大，淡季阶段螺纹产量低位运行为主。需求春节前季节性回落，本期螺纹连续第二周累库，库存绝对水平偏低。

热卷产增需降，幅度均较小。高炉季节性检修，短期产量回升幅度有限，板材需求淡季特征不强、小幅波动为主。供需缺口较小，短期库存小幅波动为主，绝对水平处在近几年同期相对偏高水平，仍有一定库存压力。



数据来源: 钢联, 冠通期货

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。

冠通期货 研究咨询部 张娜

执业资格证书编号：F03104186/ Z0021294

本报告发布机构

一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。

冠通期货研究咨询部

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。