

【冠通研究】

成本支撑强化，成材延续反弹态势

制作日期：2025年1月16日

【策略分析】

成本支撑强化，成材延续反弹态势

今日黑色系延续反弹态势，炉料端涨幅更大，成材收盘价格重心继续上移。淡季成材基本面边际转弱，库存延续累库，贸易商冬储情绪谨慎，市场交投氛围偏弱，但是考虑到库存水平偏低，成本支撑逐渐强化，盘面下方空间有限；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，因此我们预计短期成材震荡偏强运行，上方空间暂时谨慎对待。RB2505 合约关注 3330-3350 元/吨附近压力，HC2505 合约关注 3450-3470 元/吨附近压力。

【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 3290 元/吨，收盘于 3327 元/吨，+40 元/吨，涨跌幅+1.22%；热卷主力开盘 3415 元/吨，收盘于 3447 元/吨，+37 元/吨，涨跌幅+1.09%。持仓方面，今日螺纹钢 RB2505 合约前二十名多头持仓为 1038285 手，+49580 手，前二十名空头持仓为 1076858 手，+12243 手，多增空增；热卷 HC2505 合约前二十名多头持仓为 847384 手，-7889 手，前二十名空头持仓为 791734 手，+8111 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 3360 元/吨（+10 元/吨）；上海地区热轧卷板现货价格为 3420 元/吨（+10 元/吨）。近期现货市场交投氛围季节性走弱。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为 33 元/吨（-27 元/吨）；热卷基差为 -27 元/吨（-20 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 11 日-1 月 17 日当周，螺纹钢产量 193.29 万吨，环比-6.12 万吨，同比-17.46%；表需 185.15 万吨，环比-4.9 万吨，同比-14.89%；社库 300.62 万吨，环比+8.31 万吨；厂库 125.37 万吨，-0.17 万吨；总库存 425.99 万吨，环比+8.14 万吨。热卷产量 320.19 万吨，环比+16.3 万吨，同比+8.98%；表需 313.7 万吨，环比+12.6 万吨，同比-6.8%；厂库 78.85 万吨，

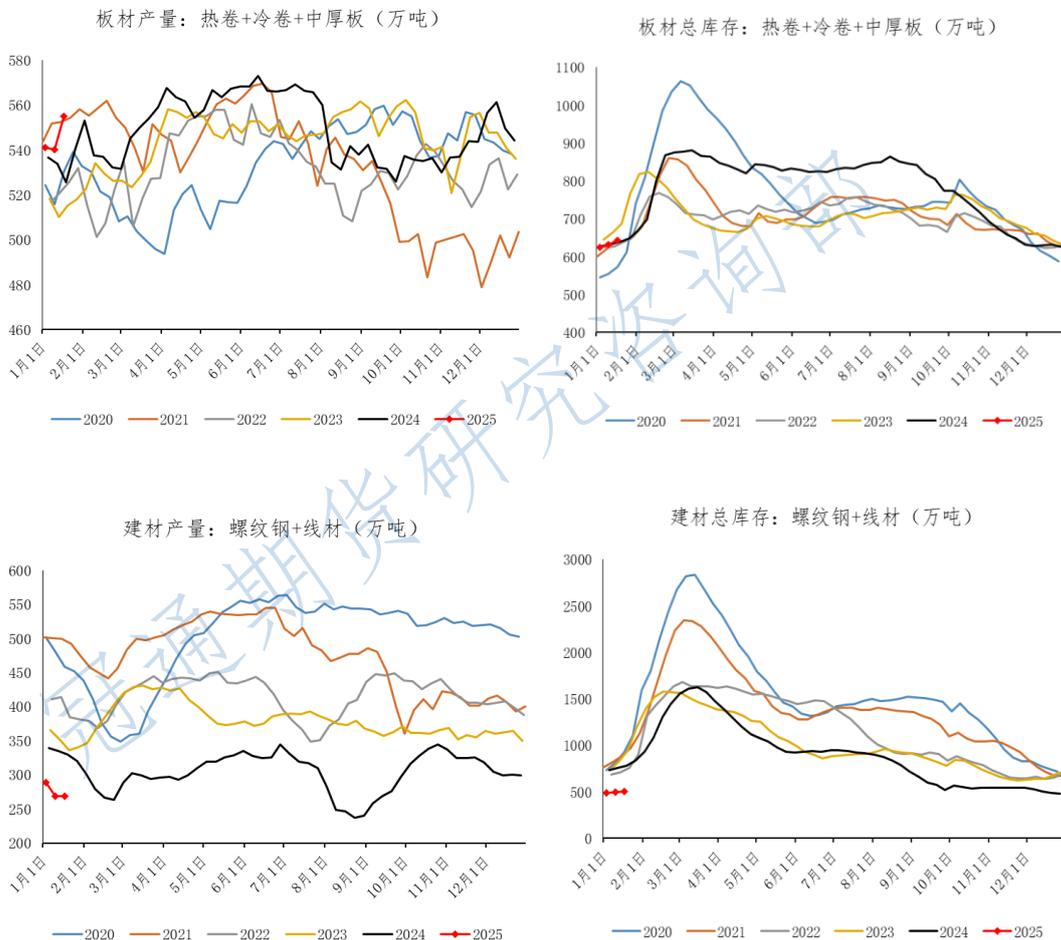
投资有风险，入市需谨慎。

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+1.7万吨；社库 237.59 万吨，环比+4.84 万吨；总库存为 316.4 万吨，环比+6.5 万吨。

本期五大材供需双增，累库态势延续，热卷贡献主要供需增量。其中，螺纹供应低位继续下降，长、短流程均有减量，高炉检修、复产并存，淡季阶段螺纹产量低位趋降。需求春节前季节性回落，本期螺纹连续三周累库，库存绝对水平偏低。

热卷供需双增，均处于同期中等水平。铁水向板材倾斜，供应压力边际回升，板材需求淡季特征不强，仍保持一定韧性。供需缺口较小，短期库存小幅累积，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。