

【冠通研究】

节前震荡运行

制作日期：2025 年 1 月 21 日

【策略分析】

节前震荡运行

今日黑色系震荡为主，成材冲高回落，收盘价格重心下移。目前钢材呈现供需双弱的格局，库存季节性累积，静态库存相对健康；年底高炉检修、复产并存，铁水底部显现、止跌小幅回升，原料端需求边际好转，成本支撑逐渐强化。上周市场情绪修复带动盘面出现持续反弹，节前看特朗普上任后，宏观不确定性加大，同时临近春节，资金逐渐离场落袋，盘面缺乏实质性上涨驱动，预计节前震荡为主；节后终端有复产预期，成材偏低的库存给到价格较大弹性，钢厂复产，原料端需求好转，产业链有望走出一波正反馈，加上“两会”前政策预期强化，成材有望走出反弹行情，但节后若终端需求恢复不及预期，市场或先下行交易预期差。

【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 3356 元/吨，收盘于 3354 元/吨，-9 元/吨，涨跌幅-0.27%；热卷主力开盘 3467 元/吨，收盘于 3468 元/吨，-9 元/吨，涨跌幅-0.26%。持仓方面，今日螺纹钢 RB2505 合约前二十名多头持仓为 1057140 手，-14500 手，前二十名空头持仓为 1048186 手，-1954 手，多减空减；热卷 HC2505 合约前二十名多头持仓为 881815 手，+13878 手，前二十名空头持仓为 837196 手，+892 手，多增空增。

现货方面：今日国内钢材价格持稳为主，上海地区螺纹钢现货价格为 3380 元/吨（+0 元/吨）；上海地区热轧卷板现货价格为 3440 元/吨（+0 元/吨）。节前市场成交逐渐停滞。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为 26 元/吨（+0 元/吨）；热卷基差为-28 元/吨（-4 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，

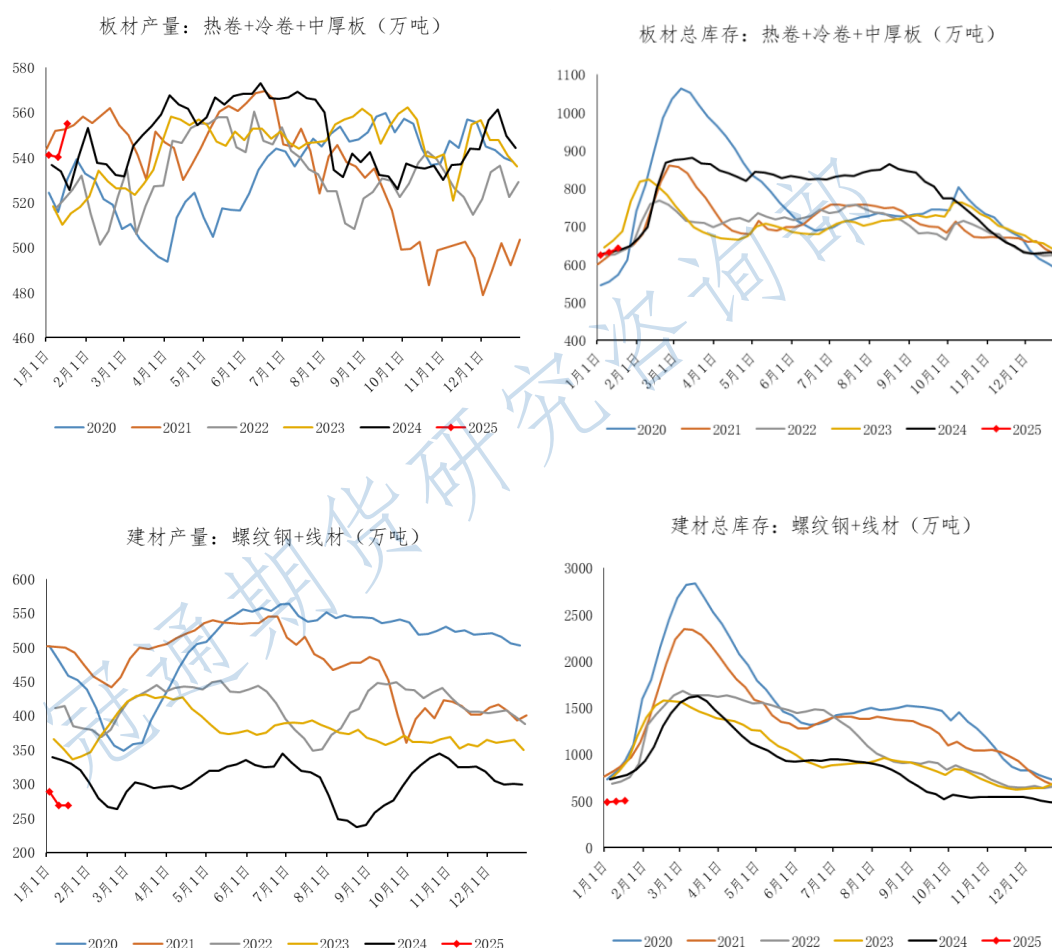
投资有风险，入市需谨慎。

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

—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。