

【冠通研究】

短期偏弱震荡，关注需求恢复情况

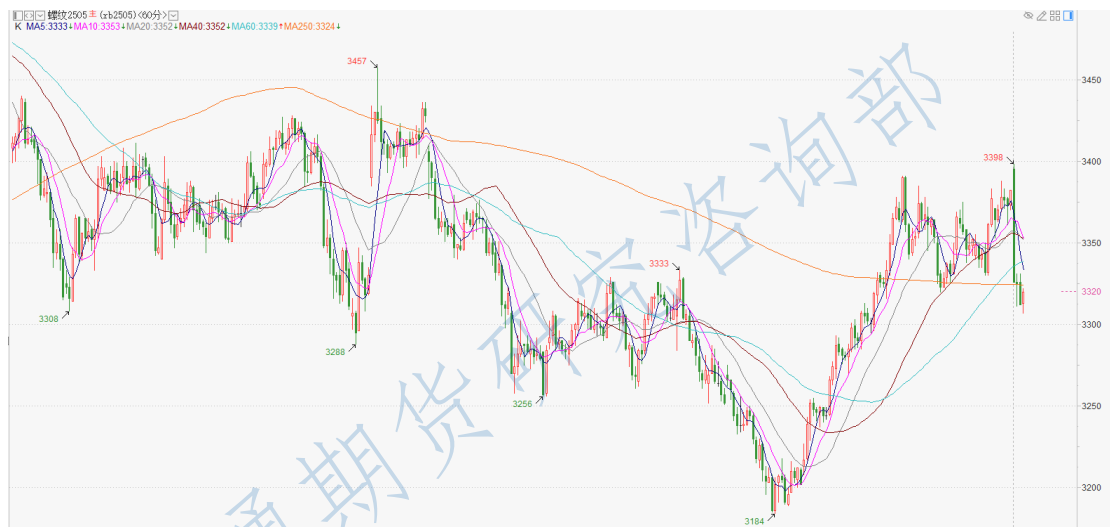
制作日期：2025 年 2 月 5 日

【策略分析】

短期偏弱震荡，关注需求恢复情况

节后首个交易日黑色系全线下挫，成材高开后增仓下行，收盘价格重心显著下移。产业层面看，成材目前处于供需双弱、静态库存偏低但边际累积的状态，目前钢厂盈利状态尚可，预计节后复产快于终端需求恢复，累库态势预计延续。我们认为，节后终端复工复产仍需时间，短期市场消化美国对华关税政策的利空，但成材库存绝对水平相对偏低，节后需求恢复预期仍存，加上两会前政策预期仍存，下行空间亦有限，可关注回调后的买入机会。

【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 3395 元/吨，收盘于 3320 元/吨，-51 元/吨，涨跌幅-1.51%；热卷主力开盘 3488 元/吨，收盘于 3416 元/吨，-57 元/吨，涨跌幅-1.64%。持仓方面，今日螺纹钢 RB2505 合约前二十名多头持仓为 1061109 手，+66498 手，前二十名空头持仓为 1080534 手，+78952 手，多增空增；热卷 HC2505 合约前二十名多头持仓为 891784 手，+15642 手，前二十名空头持仓为 868450 手，+20186 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 3420 元/吨（-20 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 60 元/吨（+62 元/吨）；热卷基差为 -45 元/吨（+49 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 24 日-1 月 30 日当周，螺纹钢产量 177.67 万吨，环比+3.54 万吨，同比-17.63%；表需 7.75 万吨，环比-109.16 万吨，同比-94.12%；社库 450.28 万吨，环比+103.79 万吨；厂库 202.85 万吨，+66.13 万吨；总库存 653.13 万吨，环比+169.92 万吨。热卷产量 323.43 万吨，环比+0.79 万吨，同比+0.54%；表需 271.3 万吨，环比-31.3 万吨，同比-11.8%；厂

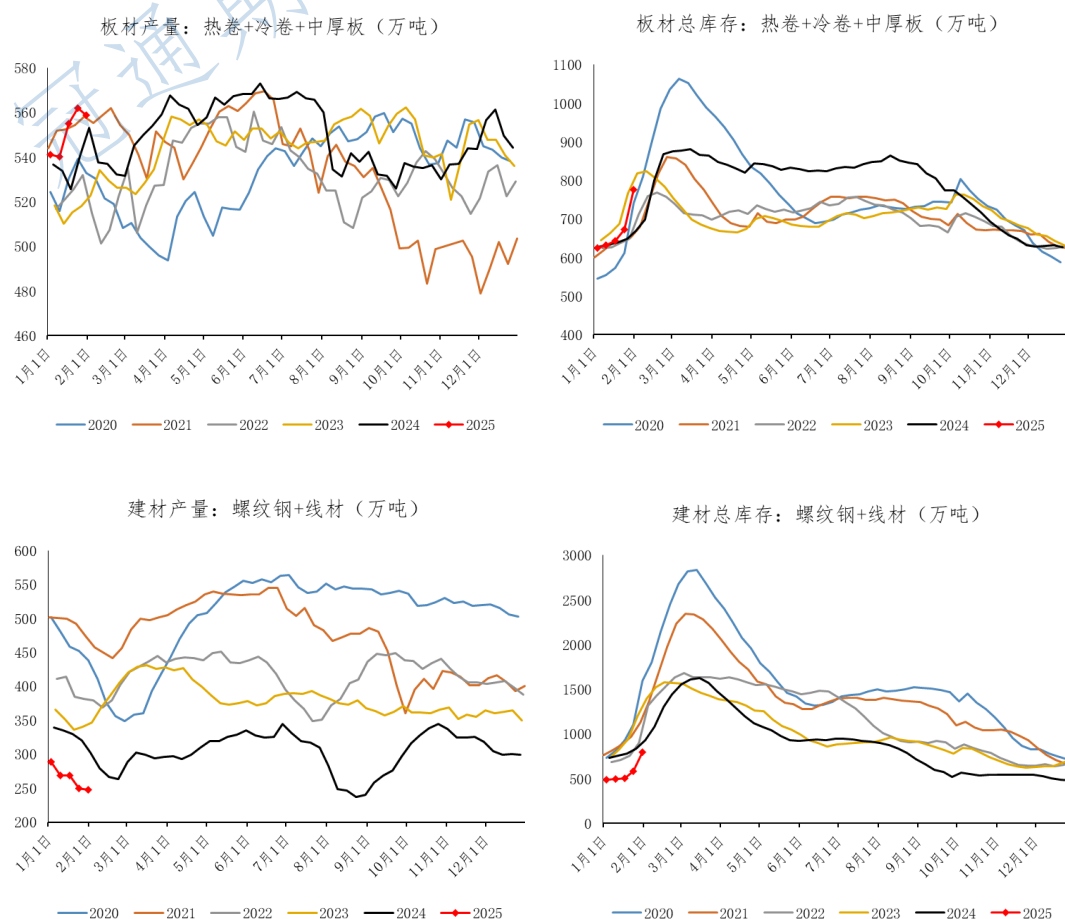
投资有风险，入市需谨慎。

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。

库 94.8 万吨，环比+15.25 万吨；社库 293.82 万吨，环比+36.86 万吨；总库存为 388.6 万吨，环比+52.1 万吨。

本期五大材供需双减，春节期间建材贸易基本上停滞，五大材累库斜率明显加大。其中，螺纹供应低位小幅回升，春节期间电炉停产为主，高炉延续复产，节后正月初十之后电炉开工将逐渐恢复，预计螺纹产量呈现回升态势。春节期间建材需求降至最低，螺纹快速累库，库存处在近几年农历同期偏低水平，节后需求恢复仍需时间，短期累库态势预计延续。

热卷产增需降，产量变动有限，需求春节期间季节性回落。库存延续累库，库存绝对水平处在近几年农历同期相对偏高水平。



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。