

【冠通研究】

短期成材区间震荡

制作日期：2025 年 2 月 18 日

【策略分析】

短期成材区间震荡

今日黑色系震荡偏强，成材收盘价格重心上移。节后建筑钢材下游需求恢复缓慢，低供应下仍保持较大累库幅度；板材需求修复较快，累库速度放缓，整体上成材基本面表现中性。近日特朗普对美国进口钢材加征关税，市场再出其他国家有对华钢材加征关税消息，市场情绪受到影响。我们认为国内两会前政策预期仍存，加之成材库存相对健康形成钢材的下方支撑，但炉料端铁矿和双焦表现分化，短期市场仍围绕节后需求验证和政策预期交易，建议区间震荡思路对待。螺纹 2505 关注 3200-3400 元/吨，热卷 2505 关注 3300-3500 元/吨。

【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 3289 元/吨，收盘于 3313 元/吨，+44 元/吨，涨跌幅+1.35%；热卷主力开盘 3403 元/吨，收盘于 3430 元/吨，+44 元/吨，涨跌幅+1.3%。持仓方面，今日螺纹钢 RB2505 合约前二十名多头持仓为 1138438 手，-7953 手，前二十名空头持仓为 1140024 手，-8835 手，多减空减；热卷 HC2505 合约前二十名多头持仓为 878057 手，-10065 手，前二十名空头持仓为 854352 手，-1159 手，多减空减。

现货方面：今日国内钢材价格小幅上涨为主，上海地区螺纹钢现货价格为 3340 元/吨（+20 元/吨）；上海地区热轧卷板现货价格为 3420 元/吨（+20 元/吨）。节后市场成交逐渐恢复。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为 27 元/吨（-3 元/吨）；热卷基差为 -10 元/吨（-4 元/吨）；目前基差处于历年同期中等水平。

【基本面跟踪】

产业方面：根据 Mysteel 数据，2 月 7 日-2 月 13 日当周，螺纹钢产量 178.15 万吨，环比-5.65 万吨，同比-7.28%；表需 64.17 万吨，环比+3.42 万吨，同比+118.86%；社库 582.07 万吨，环比+96.7 万吨；厂库 237.29 万吨，+17.28 万吨；总库存 819.36 万吨，环比+113.98 万吨。热卷产量 328.93 万吨，环比+4.8 万吨，同比+4.22%；表需 313.6 万吨，环比+15.2 万吨，同比+17.48%；厂库 91.93

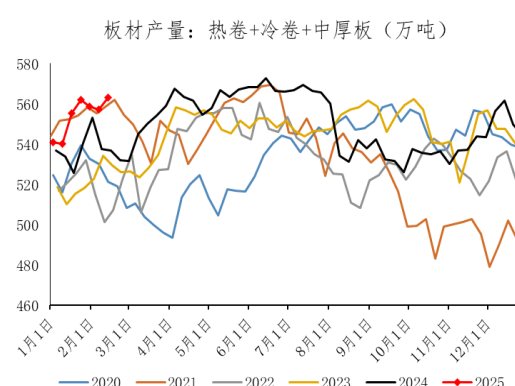
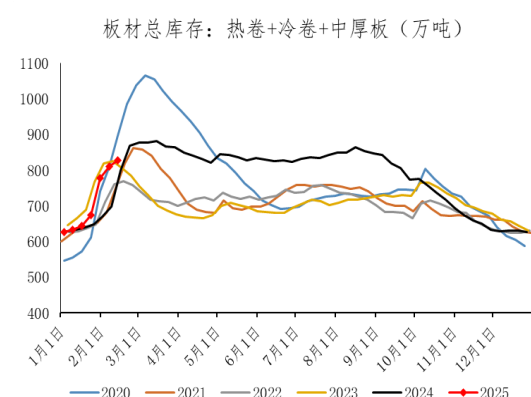
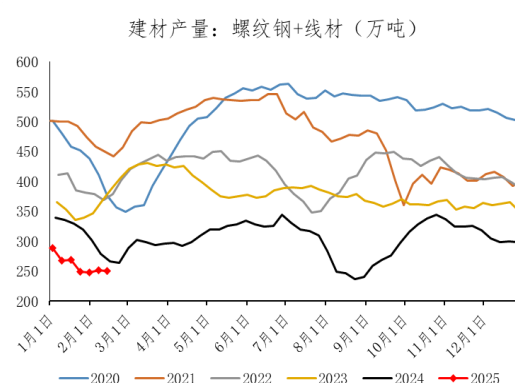
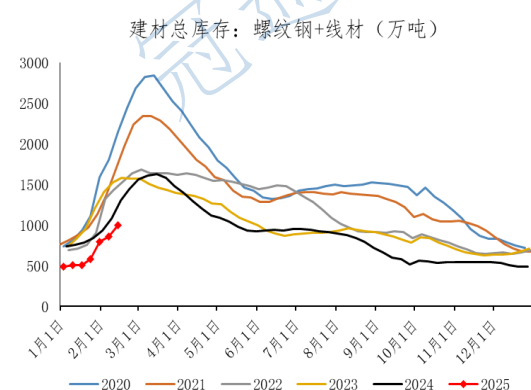
投资有风险，入市需谨慎。

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。

万吨，环比-5.02 万吨；社库 337.72 万吨，环比+20.35 万吨；总库存为 429.7 万吨，环比+15.3 万吨。

本期五大材供需双增，产量小幅回升，累库幅度加大，库存水平处在历年同期偏低水平。其中，螺纹产量连续两周小幅回升后再度回落，电炉开工逐渐恢复，但长流程产量大幅下滑，后续大体呈现缓慢回升态势。春节期间数据折算问题，导致本周螺纹表需数据环比出现明显下滑，节后终端需求恢复缓慢，市场交投氛围尚未恢复，3 月前螺纹预计延续累库态势。

热卷供需双增，产量延续回升，需求节后季节性修复。累库幅度收窄，库存向贸易商环节转移，目前库存绝对水平处在同期偏高水平，热卷供需缺口较小，后续随着需求端恢复，供需边际压力有望放缓。



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。