

【冠通研究】

短期偏强震荡，上方空间谨慎对待

制作日期：2025 年 2 月 21 日

【策略分析】

短期偏强震荡，上方空间谨慎对待

今日黑色系涨势放缓，成材冲高回落，收盘价格重心变动有限。近期终端复工复产加快，建筑钢材需求好转，累库明显放缓，基本面表现略超预期；短期钢价上涨，吨钢利润修复，预计高炉复产延续，成本端支撑仍存。我们认为，短期看产业面支撑尚可，加之临近国内两会召开，政策预期交易逐渐加强，黑色系短期偏强运行，但螺纹复产较快，后续仍需关注旺季需求承接力度，一旦需求不及预期，产业链负反馈逻辑或逐渐酝酿，成材上方空间暂时还需谨慎对待。热卷流通性好于螺纹，库存虽高，但需求仍有回升空间，多卷螺差套利仍可逢低介入。螺纹 2505 关注 3400 元/吨、热卷 2505 关注 3500 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 3358 元/吨，收盘于 3361 元/吨，+30 元/吨，涨跌幅+0.9%；热卷主力开盘 3467 元/吨，收盘于 3470 元/吨，+28 元/吨，涨跌幅+0.81%。持仓方面，今日螺纹钢 RB2505 合约前二十名多头持仓为 1188616 手，+22147 手，前二十名空头持仓为 1191193 手，+21960 手，多增空增；热卷 HC2505 合约前二十名多头持仓为 870073 手，+4927 手，前二十名空头持仓为 867689 手，+4166 手，多增空增。

现货方面：今日国内钢材价格小幅上涨，上海地区螺纹钢现货价格为 3380 元/吨（+30 元/吨）；上海地区热轧卷板现货价格为 3450 元/吨（+0 元/吨）。节后建材交投氛围逐渐好转。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为 19 元/吨（+17 元/吨）；热卷基差为 -20 元/吨（-2 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 14 日-2 月 20 日当周，螺纹钢产量 196.91 万吨，环比+18.76 万吨，同比+2.58%；表需 168.62 万吨，环比+104.45 万吨，同比+145.55%；社库 608.07 万吨，环比+26 万吨；厂库 239.58 万吨，+2.29 万吨；总库存 847.65 万吨，环比+28.29 万吨。热卷产量 327.83 万吨，环比-1.1 万吨，同比+7.42%；表需 322.9 万吨，环比+9.3 万吨，同比+21.47%；厂库 94.32

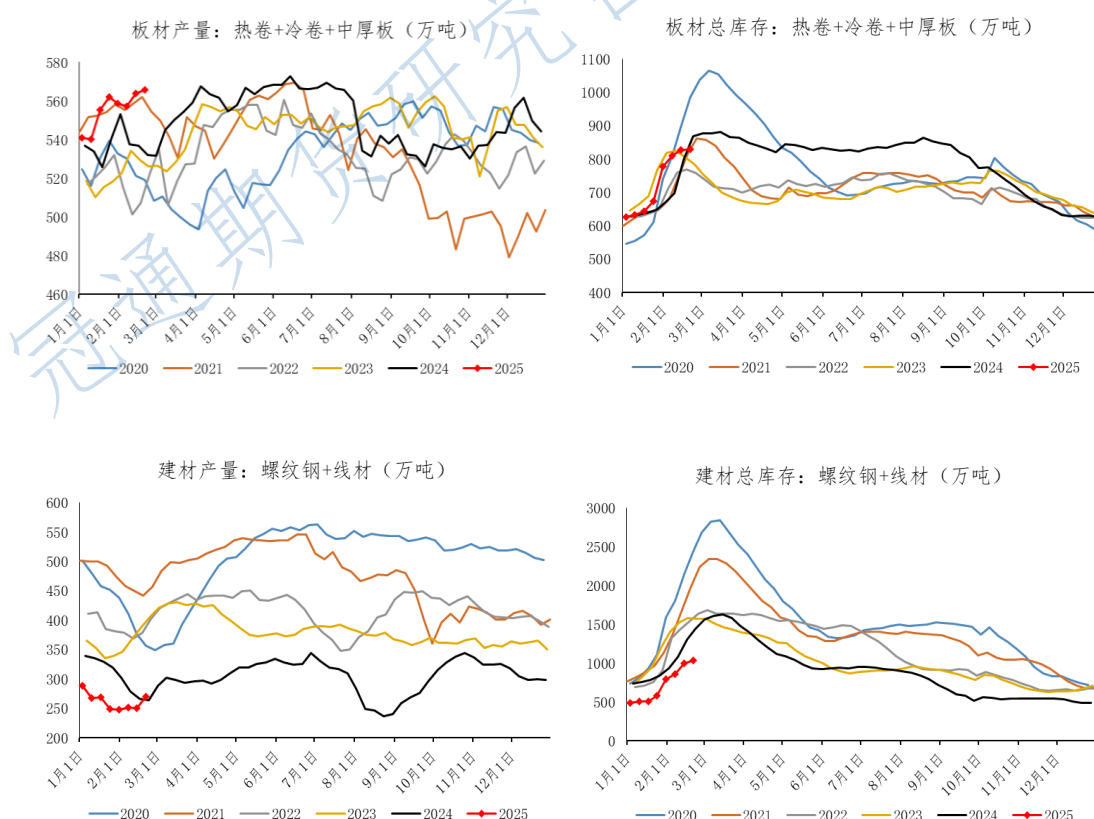
投资有风险，入市需谨慎。

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+2.39 万吨；社库 340.28 万吨，环比+2.56 万吨；总库存为 434.6 万吨，环比+4.9 万吨。

本期五大材供需双增，需求回升带动累库放缓，库存水平处在历年同期偏低水平。其中，电炉复产带动螺纹产量增速扩大，后续有望延续回升态势。节后终端复工复产，需求逐步恢复，螺纹累库幅度收窄，考虑到供应端需求亦较快，预计短期螺纹延续累库态势。

热卷产减需增，产量高位略有下滑，需求节后延续季节性修复。累库幅度收窄，目前库存绝对水平处在同期偏高水平，热卷供需缺口较小，随着需求端恢复，预计热卷继续累库高度有限。



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。