

【冠通研究】

行业供给侧调控消息扰动，成材盘面大幅反弹

制作日期：2025年2月26日

【策略分析】

行业供给侧调控消息扰动，成材盘面大幅反弹

受钢材减产消息扰动，今日成材低开后大幅反弹，收回上个交易日跌幅。短期成材自身基本面表现尚可，但是越南、韩国等对华反倾销措施影响板材需求预期，加之炉料端焦炭十轮提降落地、铁矿石远端发运回升，成本端支撑亦有所松动。我们认为，短期看产业面中性，供应端调控预期加强，且临近国内两会召开，预计政策预期交易仍存，短期成材下方支撑较强；政策预期兑现后，关注终端需求强度，一旦需求不及预期，产业链负反馈逻辑或强化，成材或再度承压下行。螺纹 2505 上方关注 3400 元/吨，热卷 2505 上方关注 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 3273 元/吨，收盘于 3339 元/吨，+41 元/吨，涨跌幅+1.24%；热卷主力开盘 3377 元/吨，收盘于 3432 元/吨，+40 元/吨，涨跌幅+1.18%。持仓方面，今日螺纹钢 RB2505 合约前二十名多头持仓为 1209556 手，+65622 手，前二十名空头持仓为 1193668 手，-5849 手，多增空减；热卷 HC2505 合约前二十名多头持仓为 875830 手，-13133 手，前二十名空头持仓为 849890 手，-11889 手，多减空减。

现货方面：今日国内钢材价格涨跌互现，上海地区螺纹钢现货价格为 3350 元/吨（+30 元/吨）；上海地区热轧卷板现货价格为 3430 元/吨（+60 元/吨）。今日建材交投氛围尚可。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为 11 元/吨（-36 元/吨）；热卷基差为 -2 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 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

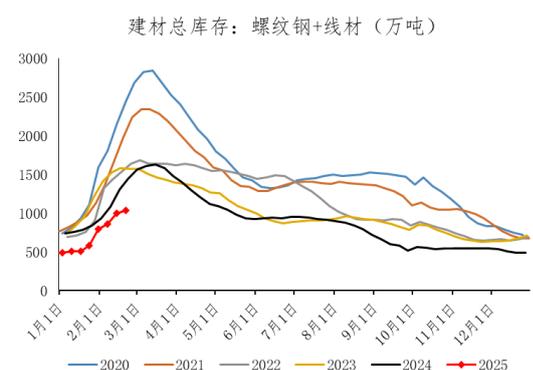
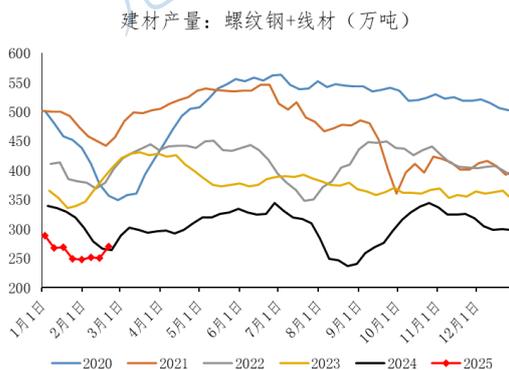
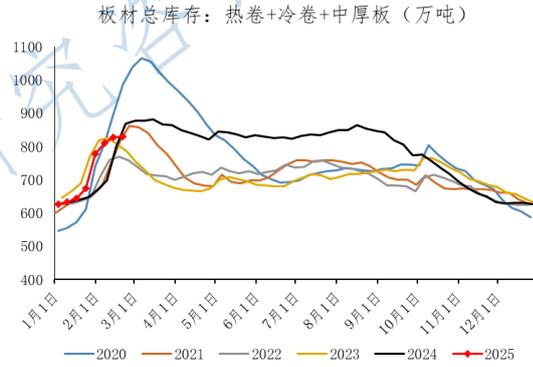
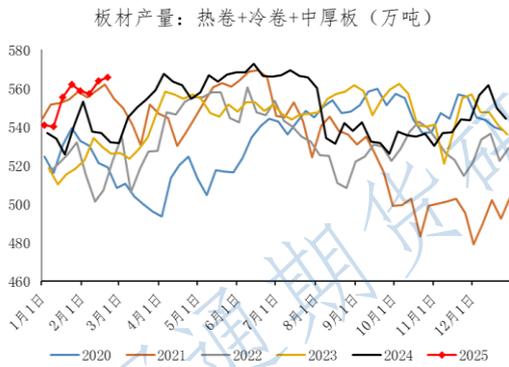
投资有风险，入市需谨慎。

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

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。