

【冠通研究】

供需两端预期扰动加剧，成材盘面震荡运行

制作日期：2025年2月27日

【策略分析】

供需两端预期扰动加剧，成材盘面震荡运行

今日黑色系先跌后涨，午后炉料端焦煤供应端消息扰动，提振黑色系走出反弹，成材价格重心小幅下移。短期成材自身基本面表现较为中性，预计一两周内进入去库通道。近几日产业层面市场消息较多，焦煤、钢材供应侧调控预期强化，海外反倾销政策影响出口需求预期，供需两端预期博弈下，盘面波动加剧。我们认为临近两会，宏观政策预期仍存，基本面矛盾暂时未激化状态下，成材预计延续震荡态势，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 3340 元/吨，收盘于 3329 元/吨，+16 元/吨，涨跌幅+0.48%；热卷主力开盘 3432 元/吨，收盘于 3421 元/吨，+12 元/吨，涨跌幅+0.35%。持仓方面，今日螺纹钢 RB2505 合约前二十名多头持仓为 1187348 手，-18463 手，前二十名空头持仓为 1206580 手，+15121 手，多减空增；热卷 HC2505 合约前二十名多头持仓为 869240 手，-6590 手，前二十名空头持仓为 847926 手，+3802 手，多减空增。

现货方面：今日国内钢材价格涨跌互现、小幅波动，上海地区螺纹钢现货价格为 3340 元/吨（-10 元/吨）；上海地区热轧卷板现货价格为 3430 元/吨（+0 元/吨）。今日建材交投氛围一般。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为 11 元/吨（+0 元/吨）；热卷基差为 9 元/吨（+11 元/吨）；目前基差处于历年同期中等水平。

【基本面跟踪】

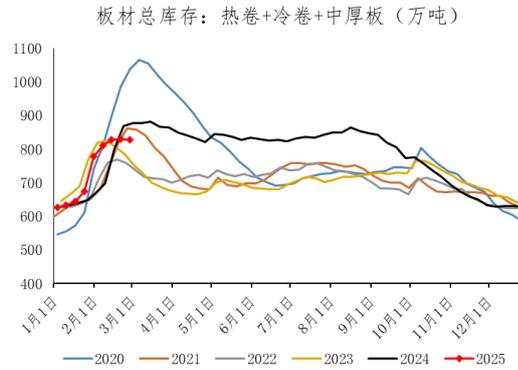
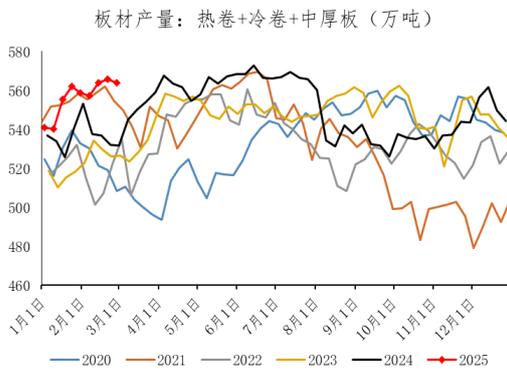
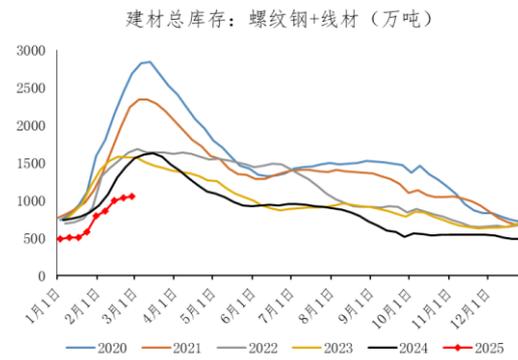
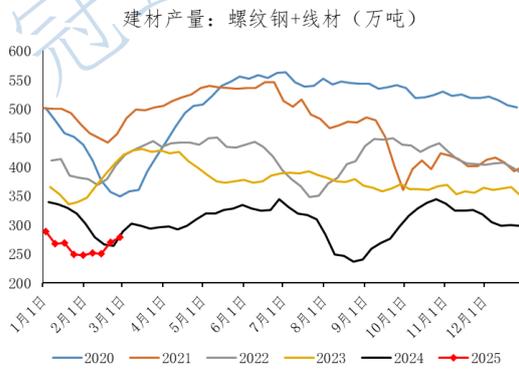
产业方面：根据 Mysteel 数据，2 月 21 日-2 月 27 日当周，螺纹钢产量 206.50 万吨，环比+9.59 万吨，同比-1.8%；表需 190.71 万吨，环比+22.09 万吨，同比+68.38%；社库 629.17 万吨，环比+21.1 万吨；厂库 234.27 万吨，-5.31 万吨；总库存 863.44 万吨，环比+15.79 万吨。热卷产量 323.13 万吨，环比-4.7 万吨；

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。

表需 322.33 万吨，环比-0.56 万吨；厂库 91.44 万吨，环比-2.88 万吨；社库 343.96 万吨，环比+3.68 万吨；总库存为 435.4 万吨，环比+0.8 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，预计一两周内迎来库存拐点。其中，建材下游复工复产加速，吨钢仍有一定力度，预计螺纹产量延续回升。需求逐步恢复，螺纹累库幅度收窄。

热卷供需双降，产量高位小幅下滑，需求波动有限。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，近期有望转向去库态势。



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。