

【冠通研究】

短期承压弱勢震蕩，關注需求驗證

制作日期：2025 年 3 月 11 日

【策略分析】

短期承压弱勢震蕩，關注需求驗證

今日黑色系震蕩為主，成材增倉下行，盤中螺紋下探前低附近后減倉反彈。成材自身基本面表現較為中性，需求季節性修復下，庫存開始去化；近期原料價格下跌，鋼廠盈利率修復較為明顯，鐵水回升斜率加大，爐料需求邊緣增加。宏觀政策預期交易放緩，交易重點重新向產業現實傾斜，當下建材需求恢復偏緩、板材需求有出口走弱隱憂，市場預期偏弱，材端承压下探，考慮到成材庫存相對健康，材端需求仍在恢復，下方空間暫時謹慎對待，成材短期承压弱勢震蕩。螺紋 2505 下方關注 3200 元/噸，熱卷 2505 關注 3300 元/噸附近支撐是否有效。

【期現行情】



螺紋 2505 小時 K

投資有風險，入市需謹慎。
本公司具備期貨交易諮詢業務資格，請務必閱讀最後一頁免責聲明。



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 3220 元/吨，收盘于 3209 元/吨，-27 元/吨，涨跌幅-0.83%；热卷主力开盘 3357 元/吨，收盘于 3347 元/吨，-14 元/吨，涨跌幅-0.42%。持仓方面，今日螺纹钢 RB2505 合约前二十名多头持仓为 1258954 手，+17168 手，前二十名空头持仓为 1365098 手，-25328 手，多增空减；热卷 HC2505 合约前二十名多头持仓为 872981 手，-2380 手，前二十名空头持仓为 817566 手，-18959 手，多减空减。

现货方面：今日国内钢材价格小幅下跌为主，上海地区螺纹钢现货价格为 3260 元/吨（-10 元/吨）；上海地区热轧卷板现货价格为 3350 元/吨（-10 元/吨）。今日钢材交投氛围偏弱。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为 51 元/吨（+1 元/吨）；热卷基差为 3 元/吨（-8 元/吨）；目前基差处于历年同期中等水平。

【基本面跟踪】

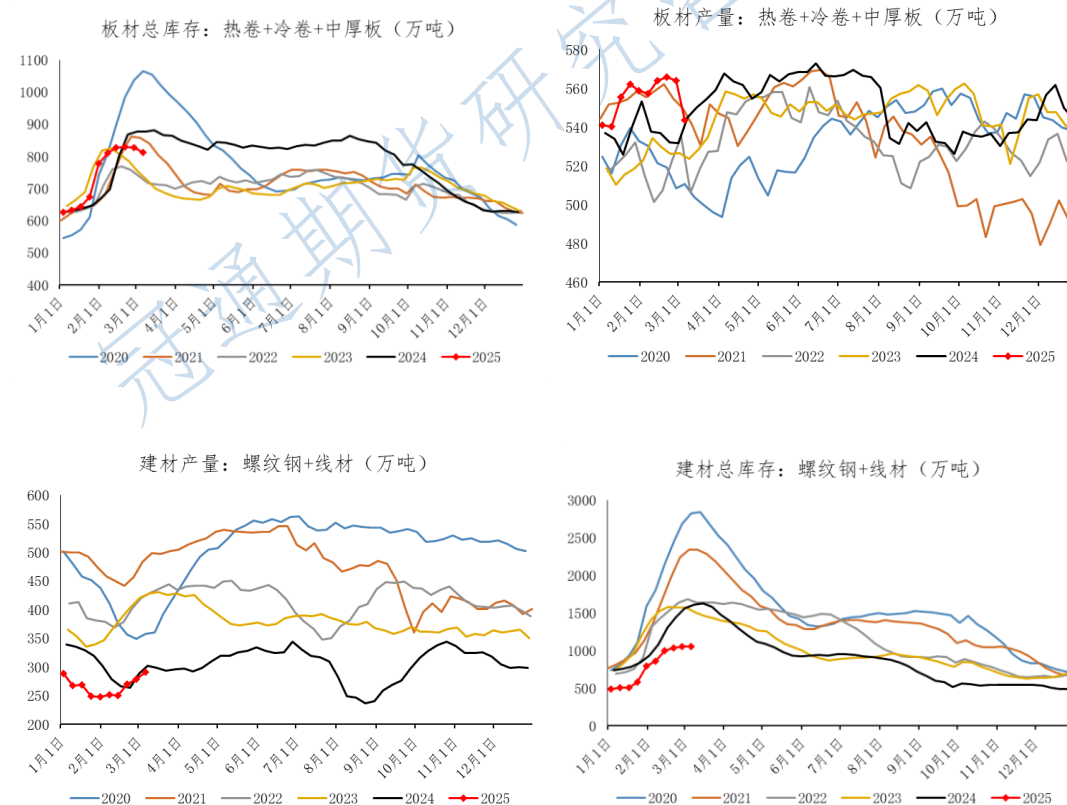
产业方面：根据 Mysteel 数据，2 月 28 日-3 月 6 日当周，螺纹钢产量 216.81 万吨，环比+10.31 万吨，同比-1.66%；表需 220.35 万吨，环比+29.64 万吨，同比+23.18%；社库 630.86 万吨，环比+1.69 万吨；厂库 229.04 万吨，-5.23 万吨；总库存 859.9 万吨，环比-3.54 万吨。热卷产量 311.55 万吨，环比-11.58 万吨，同比+0.22%；表需 318 万吨，环比-4.3 万吨，同比+4.49%；厂库 88.03 万吨，环

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。

比-3.41 万吨；社库 340.89 万吨，环比-3.07 万吨；总库存为 428.9 万吨，环比-6.48 万吨。

本期五大材供减需增，总库存开始去化，库存高点远低于往年。其中，建材下游复工复产加速，螺纹钢利润走扩，长短流程均有复产，短期预计螺纹产量延续回升。需求延续恢复，库存转向小幅去化。

热卷供需双降，产量高位明显下滑，需求小幅回落。产量回落幅度大于供应，总库存去化，目前库存绝对水平处在同期偏高水平，后续重点关注出口需求的边际变动。



数据来源: 钢联, 冠通期货

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。