

【冠通研究】

成材延续反弹，卷螺差继续走扩

制作日期：2025 年 3 月 14 日

【策略分析】

成材延续反弹，卷螺差继续走扩

今日黑色系延续反弹，成材高开后减仓上行，收盘价格重心上移，卷螺差延续走扩。成材基本面表现中性，螺纹需求修复偏缓，去库幅度不及热卷，热卷基本面边际变动好于螺纹。高炉复产态势延续，炉料端煤焦受供给端消息提振，成本支撑加强。近期粗钢减产持续发酵，市场情绪有所改善，库存低位去化状态下，成材止跌反弹；海外反倾销力度加大、国内基建地产需求增量或有限，旺季需求仍需验证，短期建议震荡反弹思路对待，反弹幅度谨慎对待，警惕需求表现不及预期。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 3258 元/吨，收盘于 3267 元/吨，+25 元/吨，涨跌幅+0.77%；热卷主力开盘 3413 元/吨，收盘于 3443 元/吨，+52 元/吨，涨跌幅+1.53%。持仓方面，今日螺纹钢 RB2505 合约前二十名多头持仓为 1140564 手，-61621 手，前二十名空头持仓为 1256938 手，-44609 手，多减空减；热卷 HC2505 合约前二十名多头持仓为 856472 手，-9494 手，前二十名空头持仓为 838841 手，+2386 手，多减空增。

现货方面：今日国内钢材价格上涨为主，上海地区螺纹钢现货价格为 3290 元/吨（+10 元/吨）；上海地区热轧卷板现货价格为 3400 元/吨（+10 元/吨）。今日钢材市场交投氛围回暖。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为 23 元/吨（-1 元/吨）；热卷基差为 -43 元/吨（-20 元/吨）；目前基差处于历年同期中等水平。

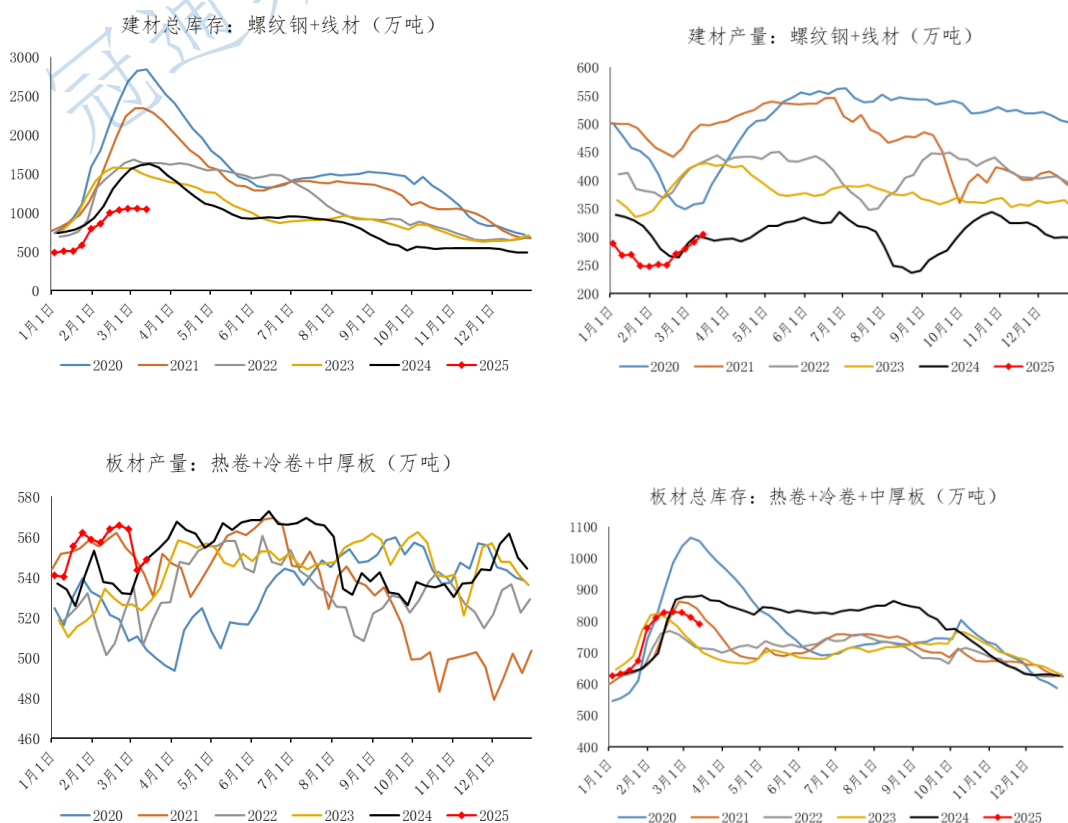
【基本面跟踪】

产业方面：根据 Mysteel 数据，3 月 7 日-3 月 13 日当周，螺纹钢产量 227.1 万吨，环比+10.29 万吨，同比+3.92%；表需 233.22 万吨，环比+12.87 万吨，同比+9.81%；社库 628 万吨，环比-2.86 万吨；厂库 225.78 万吨，-3.26 万吨；总库存 853.78 万吨，环比-6.12 万吨。热卷产量 318.65 万吨，环比+7.1 万吨，同比+0.04%；表需 331.4 万吨，环比+13.32 万吨，同比+5.16%；厂库 84.32 万吨，环

比-3.71 万吨；社库 331.9 万吨，环比-8.99 万吨；总库存为 416.2 万吨，环比-12.7 万吨。

本期五大材供需双增，总库存延续去化，库存高点远低于往年。其中，螺纹产量连续四周回升，3 月份以来建材下游复工复产加快，钢厂盈利状况尚可，预计短期延续复产。需求回升斜率相对往年较为缓慢，库存去化斜率较小。

热卷供需双增，随着轧线复产，产量再度回升，库存去化加快。下游制造业逐渐步入旺季阶段，需求继续高位抬升，后续预计维持供需双强态势，库存绝对水平较高，但去化斜率尚可，后续重点关注出口需求的边际变动以及钢厂复产力度。



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。