

【冠通研究】

减产预期强化，成材延续反弹

制作日期：2025 年 3 月 25 日

【策略分析】

减产预期强化，成材延续反弹

今日黑色系高开后震荡为主，成材高开后先跌后涨，粗钢减产消息扰动建材减产预期较好，卷螺差明显收窄。成材基本面表现中性偏弱，螺纹需求修复偏缓，去库幅度不及热卷；热卷延续复产，但需求维持韧性。我们认为，成材旺季需求预期偏弱，但同时供给侧粗钢压减愈演愈烈，减产预期强化，加之移仓换月阶段，空头逐渐止盈，预计短期螺纹企稳小幅反弹，反弹幅度暂时不宜过度乐观，继续验证需求强度。螺纹 2505 关注 3150-3350 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 3204 元/吨，收盘于 3220 元/吨，+41 元/吨，涨跌幅+1.29%；热卷主力开盘 3396 元/吨，收盘于 3386 元/吨，+6 元/吨，涨跌幅+0.18%。持仓方面，今日螺纹钢 RB2505 合约前二十名多头持仓为 988466 手，-74474 手，前二十名空头持仓为 1143949 手，-52486 手，多减空减；热卷 HC2505 合约前二十名多头持仓为 610507 手，-49831 手，前二十名空头持仓为 649844 手，-42129 手，多减空减。

现货方面：今日国内钢材价格小幅上涨为主，上海地区螺纹钢现货价格为 3280 元/吨（+20 元/吨）；上海地区热轧卷板现货价格为 3390 元/吨（+0 元/吨）。今日钢材市场交投氛围一般。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为 60 元/吨（+4 元/吨）；热卷基差为 4 元/吨（+10 元/吨）；目前基差处于历年同期中等水平。

【基本面跟踪】

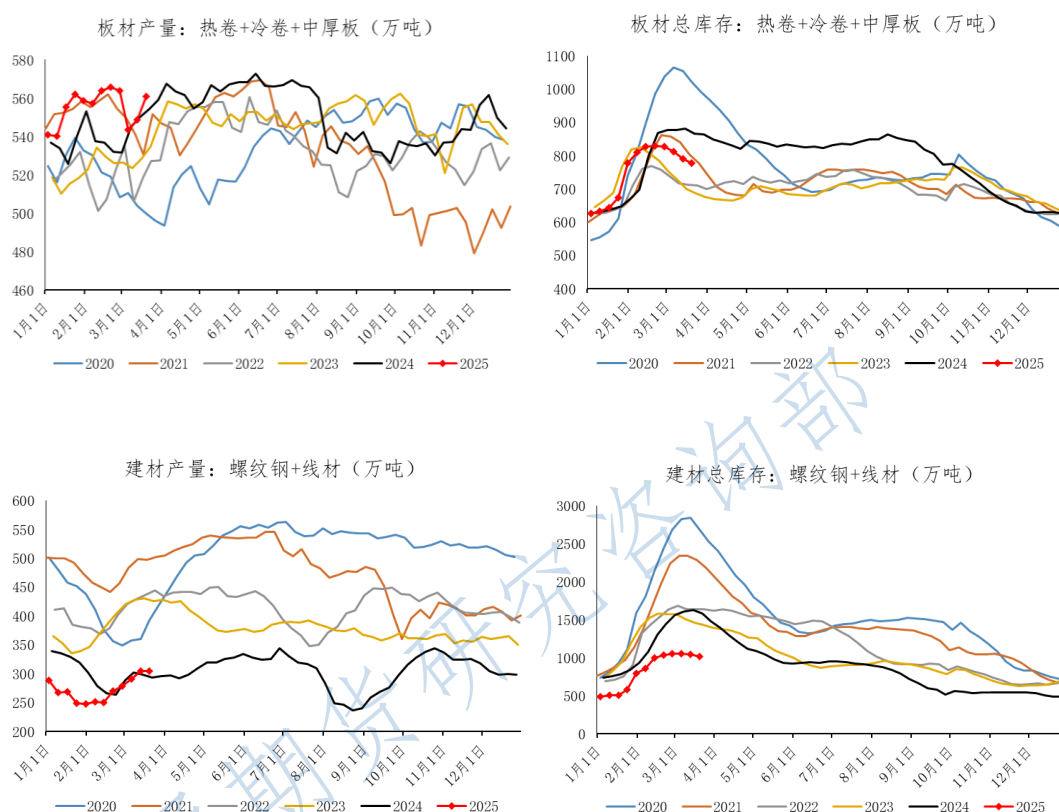
产业方面：根据 Mysteel 数据，3 月 14 日-3 月 20 日当周，螺纹钢产量 226.21 万吨，环比-0.89 万吨，同比+6.9%；表需 242.99 万吨，环比+9.77 万吨，同比-1.4%；社库 617.96 万吨，环比-10.04 万吨；厂库 219.04 万吨，-6.74 万吨；总库存 837 万吨，环比-16.78 万吨。热卷产量 324.33 万吨，环比+5.68 万吨，同比+1.43%；表需 330.7 万吨，环比-0.7 万吨，同比-0.84%；厂库 85.85 万吨，

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。

+1.53 万吨；社库 324.05 万吨，-7.85 万吨；总库存 409.9 万吨，环比-6.32 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，建材下游复工复产中，螺纹高炉仍有利润，长流程仍在小幅复产空间，部分短流程谷电亏损，电炉复产压力较大，预计短期螺纹产量小幅波动。需求恢复偏缓，库存去化不及预期。

热卷产增需降，热卷轧线继续复产，产量回升，需求高位维持韧性。总库存继续去化，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

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。