

【冠通研究】

宏观悲观情绪延续，短期弱势震荡

制作日期：2025 年 4 月 9 日

【策略分析】

宏观悲观情绪延续，短期弱势震荡

贸易冲突加大，市场悲观情绪延续，成材低开后继续偏弱运行，早盘开盘快速下砸后有所修复。成材基本面表现中性偏弱，螺纹需求回升斜率偏缓，库存去化缓慢；热卷需求有见顶迹象，库存去化态势较好，但国际贸易形势恶化叠加买单出口调查加严，中长期热卷出口有边际走弱预期。我们认为成材需求和铁水产量见顶风险逐渐加大，产业链上下游整体压力加大；近几日宏观风险加大带动黑色系整体偏弱运行，但考虑到黑色系估值相对偏低，产业矛盾暂时有限，短期建议低位弱势震荡思路对待。后续重点关注出口需求边际变动以及国内宏观政策措施。RB2510 下方关注 3000 附近、HC2510 关注 3100 附近。

【期现行情】



螺纹 2510 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 2510 小时 K

数据来源：博易大师，冠通期货

期货方面：螺纹钢主力 RB2510 开盘 3102 元/吨，收盘于 3088 元/吨，-43 元/吨，涨跌幅-1.37%；热卷主力 2510 开盘 3214 元/吨，收盘于 3208 元/吨，-36 元/吨，涨跌幅-1.11%。持仓方面，今日螺纹钢 RB2510 合约前二十名多头持仓为 1079926 手，+41440 手，前二十名空头持仓为 1142778 手，+14483 手，多增空增；热卷 HC2510 合约前二十名多头持仓为 921935 手，+3381 手，前二十名空头持仓为 783822 手，-15243 手，多增空减。

现货方面：今日国内钢材价格下跌为主，上海地区螺纹钢现货价格为 3130 元/吨（-20 元/吨）；上海地区热轧卷板现货价格为 3210 元/吨（-30 元/吨）。今日钢材市场交投氛围偏弱。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为 42 元/吨（-7 元/吨）；热卷基差为 2 元/吨（-35 元/吨）；目前基差处于历年同期中等水平。

【基本面跟踪】

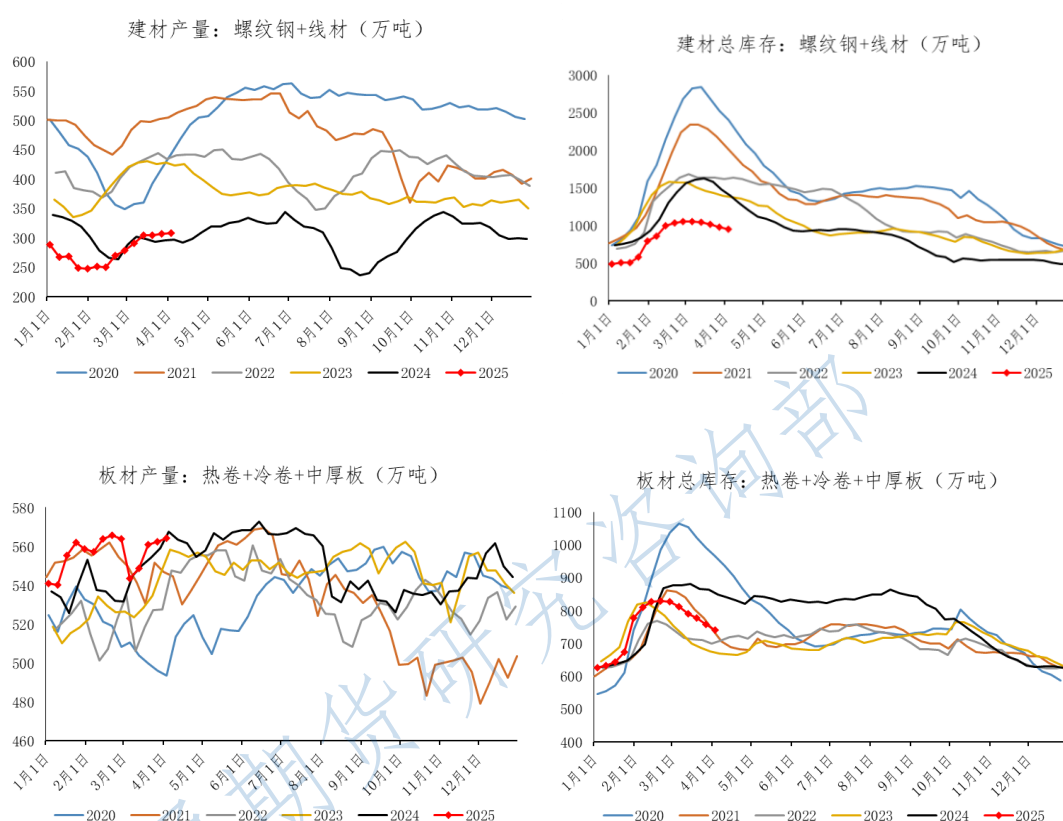
产业方面：根据 Mysteel 数据，3 月 28 日-4 月 3 日当周，螺纹钢产量 228.65 万吨，环比+1.22 万吨，同比+7.53%；表需 249.69 万吨，环比+4.37 万吨，同比-9.51%；社库 590.95 万吨，环比-18.63 万吨；厂库 207.12 万吨，-2.41 万吨；总库存 798.07 万吨，环比-21.04 万吨。热卷产量 322.7 万吨，环比-2.05 万吨，同比-0.89%；表需 332.32 万吨，环比-6.37 万吨，同比+0.57%；厂库 85.25 万

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。

吨, +0.11 万吨; 社库 301.09 万吨, -9.73 万吨; 总库存 386.3 万吨, 环比-9.62 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, 螺纹产量小幅回升, 短流程亏损压力较大, 电炉复产动力不足, 预计短期螺纹产量小幅波动。螺纹需求修复偏缓, 库存去化不及预期。

热卷产需双降, 均小幅变动。总库存去化态势较好, 目前库存绝对水平处在同期中等偏高水平, 但需求或有见顶迹象。



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。