

【冠通研究】

短期低位震荡

制作日期：2025 年 4 月 11 日

【策略分析】

短期低位震荡

特朗普关税政策态度缓和，市场情绪有所修复，黑色系先跌后反弹，弱势震荡。成材基本面表现中性偏弱，五大材总需求止增转降，需求或已见顶；热卷库存去化放缓，相对螺纹基本面优势有所弱化，多卷螺头寸注意保护盈利。总体上，产业链上下游整体压力加大；近几日宏观风险扰动加大，盘面波动加剧，黑色系估值相对偏低，产业矛盾暂时有限，短期建议低位震荡思路对待。后续重点关注国内外宏观变动。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 3145 元/吨，收盘于 3131 元/吨，+8 元/吨，涨跌幅+0.26%；热卷主力 2510 开盘 3255 元/吨，收盘于 3242 元/吨，-4 元/吨，涨跌幅-0.12%。持仓方面，今日螺纹钢 RB2510 合约前二十名多头持仓为 1082476 手，-23903 手，前二十名空头持仓为 1112906 手，-17713 手，多减空减；热卷 HC2510 合约前二十名多头持仓为 938218 手，+18928 手，前二十名空头持仓为 799283 手，+26775 手，多减空减。

现货方面：今日国内钢材价格涨跌互现，上海地区螺纹钢现货价格为 3160 元/吨（-10 元/吨）；上海地区热轧卷板现货价格为 3280 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 21 元/吨（-10 元/吨）；热卷基差为 38 元/吨（+13 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，4 月 4 日-4 月 11 日当周，螺纹钢产量 232.37 万吨，环比+3.72 万吨，同比+10.68%；表需 252.68 万吨，环比+2.99 万吨，同比-11.83%；社库 563.10 万吨，环比-27.85 万吨；厂库 214.66 万吨，+7.54 万吨；总库存 777.76 万吨，环比-20.31 万吨。热卷产量 313.3 万吨，环比-9.4 万吨，同比-2.5%；表需 315.3 万吨，环比-16.99 万吨，同比-3.75%；厂库 86.23 万吨，

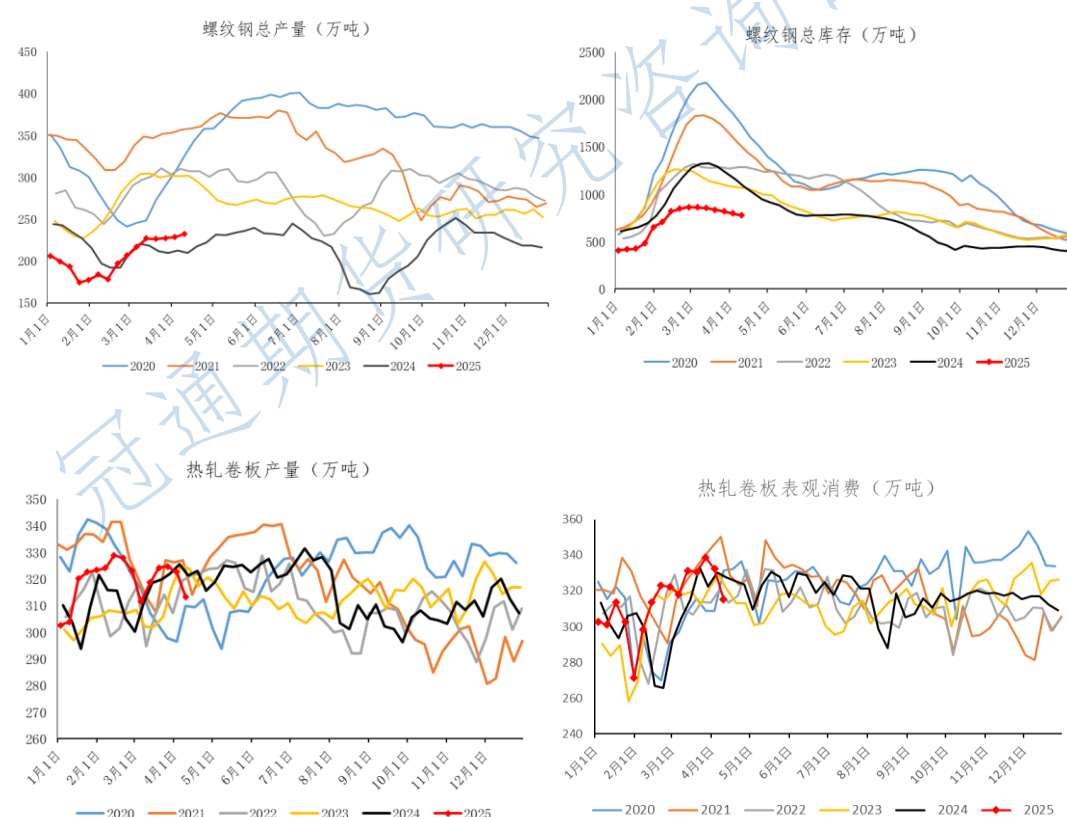
投资有风险，入市需谨慎。

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。

+0.98 万吨；社库 298.08 万吨，-3.01 万吨；总库存 384.3 万吨，环比-2.03 万吨。

本期五大材供需双降，总库存去化幅度收窄。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。

热卷供需双降，幅度均较大。总库存去化放缓，目前库存绝对水平处在同期中等偏高水平，需求见顶回落。



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。