

【冠通研究】

消息提振盘面走强，轻仓过节为宜

制作日期：2025 年 1 月 24 日

【策略分析】

消息提振盘面走强，轻仓过节为宜

今日黑色系震荡偏强运行，午后受市场消息提振，成材快速拉涨。目前钢材呈现供需双弱的格局，库存季节性累积，静态库存相对健康；铁水底部显现、止跌小幅回升，原料端需求边际好转，成本支撑逐渐强化。临近春节，资金逐渐离场落袋，盘面震荡为主；节后终端有复产预期，成材偏低的库存给到价格较大弹性，加上“两会”前政策预期强化，成材有望走出反弹行情，但节后若终端需求恢复不及预期，市场或先下行交易预期差。分品种看，节后板材需求恢复预计快于螺纹，卷螺差有阶段性走扩继续，多卷螺差头寸可持有。考虑到特朗普上任初期，其政策不确定性较大，宏观风险较大，建议轻仓过节。

【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 3342 元/吨，收盘于 3377 元/吨，+21 元/吨，涨跌幅+0.63%；热卷主力开盘 3458 元/吨，收盘于 3473 元/吨，+12 元/吨，涨跌幅+0.35%。

现货方面：今日国内钢材价格持稳为主，上海地区螺纹钢现货价格为 3380 元/吨（+0 元/吨）；上海地区热轧卷板现货价格为 3440 元/吨（+0 元/吨）。节前市场成交逐渐停滞。

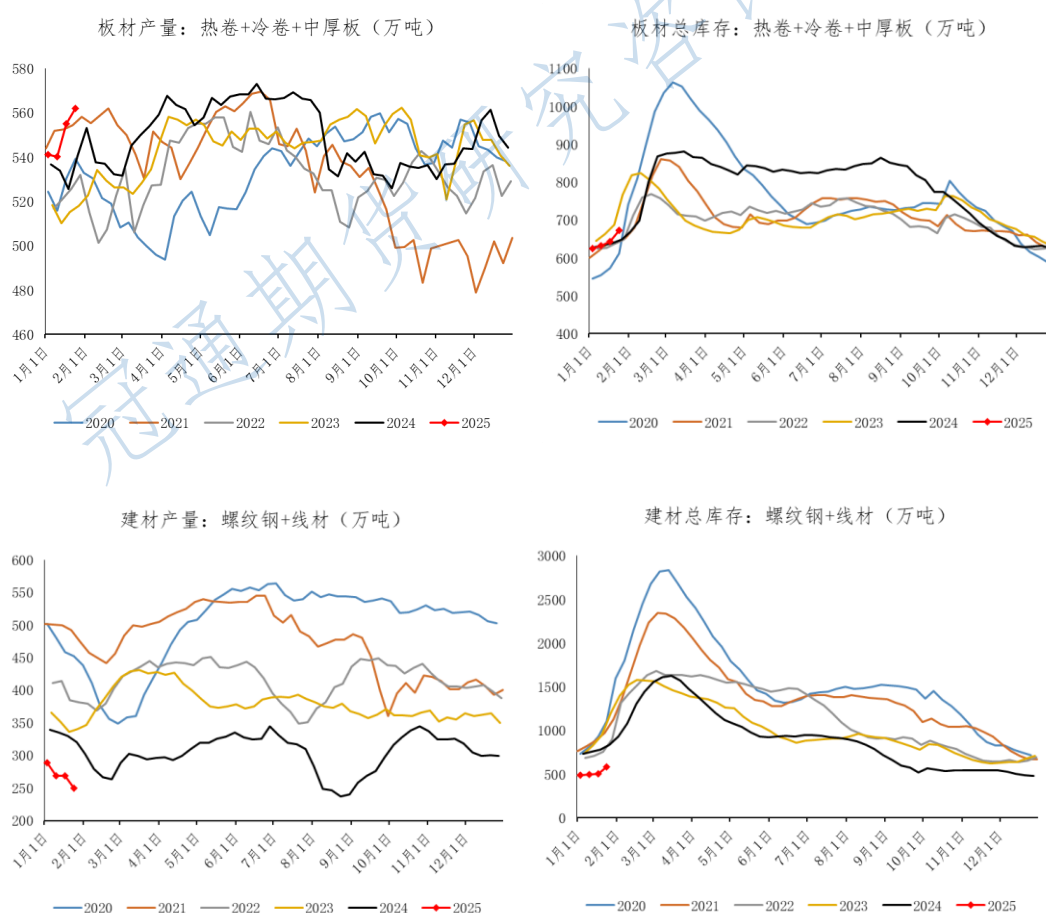
基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为 43 元/吨（+0 元/吨）；热卷基差为-17 元/吨（-7 元/吨）；目前基差处于历年同期中等偏低水平。

【基本面跟踪】

产业方面：根据 Mysteel 数据，1 月 17 日-1 月 23 日当周，螺纹钢产量 174.13 万吨，环比-19.16 万吨，同比-23.25%；表需 116.91 万吨，环比-68.24 万吨，同比-36.91%；社库 346.49 万吨，环比+45.87 万吨；厂库 136.72 万吨，+11.35 万吨；总库存 483.21 万吨，环比+57.22 万吨。热卷产量 322.64 万吨，环比+2.45 万吨，同比+4.17%；表需 302.6 万吨，环比-11.1 万吨，同比-1.16%；厂库 79.55 万吨，环比+0.7 万吨；社库 256.96 万吨，环比+19.37 万吨；总库存为 336.5 万吨，环比+20.1 万吨。

本期五大材供需双减，累库斜率明显加大，建材产量显著下滑、板材产量小幅增加。其中，螺纹供应低位继续下降，预计春节期间螺纹产量在低位保持平稳运行。下游放假，需求持续大幅回落，春节期间建材需求基本上停滞。螺纹连续四周累库，春节期间累斜率会进一步加大，库存绝对水平偏低。

热卷产增需降，均处于同期中等水平。热卷需求在春节期间亦下滑为主，供应稳中回升状态下，累库幅度加大，库存绝对水平处在近几年同期相对偏高水平。



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。