

【冠通研究】

短期震荡思路对待，关注需求恢复情况

制作日期：2025 年 2 月 6 日

【策略分析】

短期震荡思路对待，关注需求恢复情况

海外宏观扰动反复，今日早盘商品市场整体氛围好转，黑色系各品种亦反弹，成材增仓上行，收盘价格重心上移。成材春节期间需求保持一定韧性，节后终端需求恢复尚需时间，短期库存将延续累库，但整体库存状态相对健康；螺纹下游建筑业需求恢复相对偏缓，但低供应、低库存状态下，基本面压力尚可；热卷供应相对平稳，需求在节后预计能快速修复，库存压力较大但累库速度较为中性。我们认为，当下成材基本面表现中性略偏强，需求预期暂难证伪，海外宏观扰动较为反复，但国内两会前政策预期仍存，建议震荡思路对待，关注逢低做多的机会。

【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 3320 元/吨，收盘于 3357 元/吨，+20 元/吨，涨跌幅+0.6%；热卷主力开盘 3420 元/吨，收盘于 3452 元/吨，+23 元/吨，涨跌幅+0.67%。持仓方面，今日螺纹钢 RB2505 合约前二十名多头持仓为 1116187 手，+55078 手，前二十名空头持仓为 1074128 手，-6406 手，多增空减；热卷 HC2505 合约前二十名多头持仓为 899197 手，+7413 手，前二十名空头持仓为 860078 手，-8372 手，多增空减。

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 3420 元/吨（+0 元/吨）。节后市场成交仍较为清淡。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为 23 元/吨（-37 元/吨）；热卷基差为 -12 元/吨（-16 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 31 日-2 月 6 日当周，螺纹钢产量 183.8 万吨，环比+6.13 万吨，同比-6.65%；表需 131.55 万吨，环比+123.8 万吨，同比+69.79%；社库 485.37 万吨，环比+35.09 万吨；厂库 220.01 万吨，+17.16 万吨；总库存 705.38 万吨，环比+52.52 万吨。热卷产量 324.13 万吨，环比+0.7 万吨，同比+2.64%；表需 298.4 万吨，环比+27.1 万吨，同比+0.2%；厂库 96.95

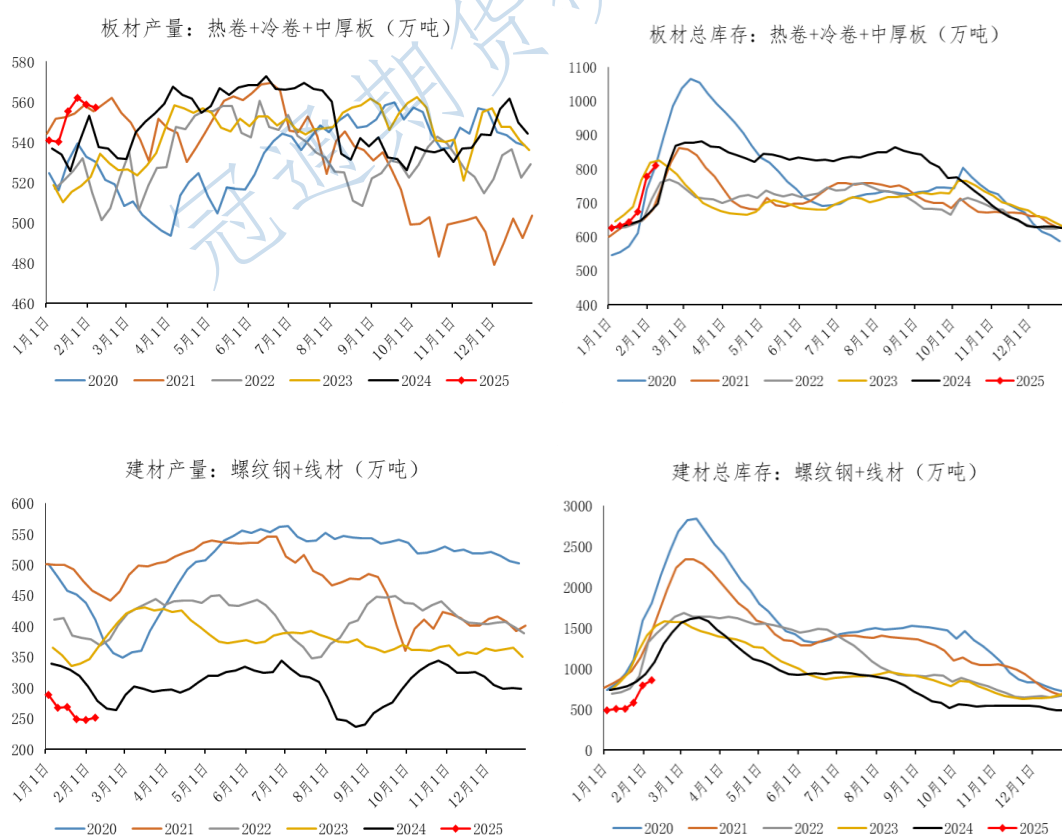
投资有风险，入市需谨慎。

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。

万吨，环比+2.15 万吨；社库 317.37 万吨，环比+23.55 万吨；总库存为 414.3 万吨，环比+25.7 万吨。

本期五大材供需双增，产量小幅回升，今年春节期间需求表现好于去年农历同期，库存水平亦处在偏低水平。其中，螺纹供应连续两周小幅回升，春节期间电炉停产为主，高炉延续复产，节后正月初十之后电炉开工将逐渐恢复，预计螺纹产量呈现回升态势。今年春节期间螺纹需求底部高于近几年同期，静态库存健康，低供应状态下，预计今年螺纹库存拐点早于往年出现。

热卷供需双增，产量变动有限，需求节后季节性修复，热卷下游制造业企业多在正月初十后复产，需求有望快速修复。库存延续累库，库存绝对水平处在近几年农历同期相对偏高水平。



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。