

【冠通研究】

美国关税政策影响市场情绪，成材盘面大幅下挫

制作日期：2025年2月11日

【策略分析】

美国关税政策影响市场情绪，成材盘面大幅下挫

今日黑色系整体下挫，成材增仓下行，收盘价格重心延续下移。北京时间2月11日，当地时间10日，特朗普宣布对所有进口至美国的钢铁和铝征收25%关税；此外，最新措施还取消对部分贸易伙伴的钢铝免税配额和豁免政策。综合考虑直接出口和转口贸易，整体上预计对中国钢材出口需求的影响较为有限。我们认为，当下成材基本面表现中性，需求预期暂时难证伪，高炉复产、原料端需求回升，成本端支撑强化，海外宏观扰动较为反复，但国内两会前政策预期仍存，短暂的市场情绪释放后，或将重新转向节后需求验证和政策预期交易逻辑，成材回调后或仍有反弹机会。

【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 3339 元/吨，收盘于 3275 元/吨，-65 元/吨，涨跌幅-1.95%；热卷主力开盘 3438 元/吨，收盘于 3387 元/吨，-50 元/吨，涨跌幅-1.45%。持仓方面，今日螺纹钢 RB2505 合约前二十名多头持仓为 1166308 手，+45060 手，前二十名空头持仓为 1213697 手，+43477 手，多增空增；热卷 HC2505 合约前二十名多头持仓为 885694 手，-305 手，前二十名空头持仓为 863501 手，+1795 手，多减空增。

现货方面：今日国内钢材价格小幅下跌，上海地区螺纹钢现货价格为 3350 元/吨（-30 元/吨）；上海地区热轧卷板现货价格为 3400 元/吨（-40 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 75 元/吨（+26 元/吨）；热卷基差为 13 元/吨（+7 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，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

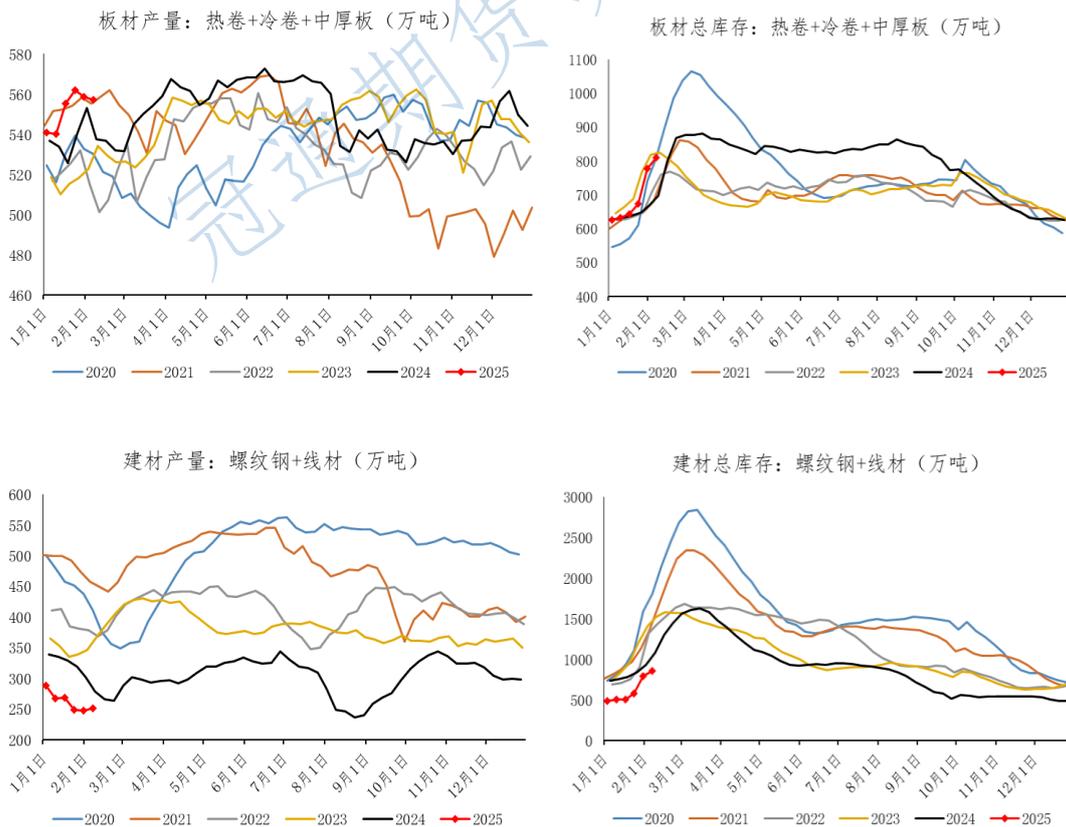
投资有风险，入市需谨慎。

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

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

一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。