

【冠通研究】

基本面表现较为中性，关注需求验证

制作日期：2025 年 3 月 7 日

【策略分析】

基本面表现较为中性，关注需求验证

今日黑色系震荡为主，铁水回升斜率加大，炉料端受压制态势有所放缓，成材偏弱运行，收盘价格重心下移。成材自身基本面表现较为中性，需求季节性修复下，库存开始去化；近期原料价格下跌，钢厂盈利率修复较为明显，铁水回升斜率加大，炉料需求边际增加。粗钢减产继续发酵，供给侧收紧预期强化，成材低库存状态形成支撑，近期炉料端受到明显打压，但高炉复产力度尚可，预期差修复，盘面扩利润逻辑或暂时被打断。海外对华出口钢材反倾销影响热卷出口需求预期，近期热卷轧线检修带动产量下滑，卷螺差收窄后再度走扩，后续关注出口需求边际变动，短期热卷需求保持韧性状态或仍支撑卷螺差趋于走扩。我们认为，成材基本面有支撑但向上驱动一般，短期仍难脱离震荡态势。螺纹 2505 下方关注 3250-3200 元/吨，热卷 2505 关注 3350-3300 元/吨。

【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 3278 元/吨，收盘于 3252 元/吨，-22 元/吨，涨跌幅-0.67%；热卷主力开盘 3396 元/吨，收盘于 3363 元/吨，-29 元/吨，涨跌幅-0.85%。持仓方面，今日螺纹钢 RB2505 合约前二十名多头持仓为 1215014 手，+33711 手，前二十名空头持仓为 1336767 手，+83694 手，多增空增；热卷 HC2505 合约前二十名多头持仓为 865544 手，+14123 手，前二十名空头持仓为 841568 手，+23055 手，多增空增。

现货方面：今日国内钢材价格稳中小幅上涨，上海地区螺纹钢现货价格为 3310 元/吨（+0 元/吨）；上海地区热轧卷板现货价格为 3380 元/吨（-20 元/吨）。今日钢材交投氛围一般。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为 58 元/吨（+30 元/吨）；热卷基差为 17 元/吨（+13 元/吨）；目前基差处于历年同期中等水平。

【基本面跟踪】

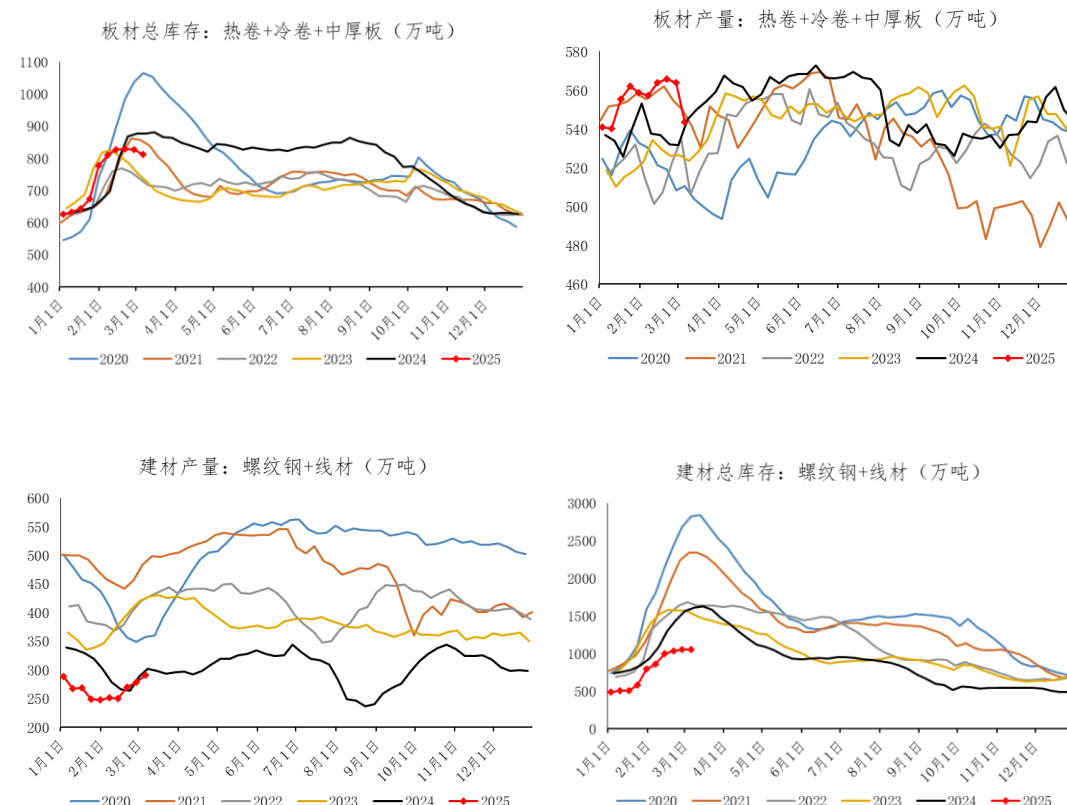
产业方面：根据 Mysteel 数据，2 月 28 日-3 月 6 日当周，螺纹钢产量 216.81 万吨，环比+10.31 万吨，同比-1.66%；表需 220.35 万吨，环比+29.64 万吨，同比+23.18%；社库 630.86 万吨，环比+1.69 万吨；厂库 229.04 万吨，-5.23 万吨；总库存 859.9 万吨，环比-3.54 万吨。热卷产量 311.55 万吨，环比-11.58 万吨，

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。

同比+0.22%；表需 318 万吨，环比-4.3 万吨，同比+4.49%；厂库 88.03 万吨，环比-3.41 万吨；社库 340.89 万吨，环比-3.07 万吨；总库存为 428.9 万吨，环比-6.48 万吨。

本期五大材供减需增，总库存开始去化，库存高点远低于往年。其中，建材下游复工复产加速，螺纹钢利润走扩，长短流程均有复产，短期预计螺纹产量延续回升。需求延续恢复，库存转向小幅去化。

热卷供需双降，产量高位明显下滑，需求小幅回落。产量回落幅度大于供应，总库存去化，目前库存绝对水平处在同期偏高水平，后续重点关注出口需求的边际变动。



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。