



钢材累库速度超预期 或将压制反弹空间

2025年2月7日

齐盛期货晨会



作者：刘瑞杰

期货从业资格号：F3020234

投资咨询从业证书号：Z0013886

逻辑分析—节后螺纹钢价格偏弱震荡

春节后螺纹钢期货价格偏震荡，3400压力位压力较大。基本面来看，螺纹钢供需矛盾不大，产量低于往年同期、库存增速正常，但是由于地产较差的预期，螺纹钢流动性较差，导致其投机度相对往年明显下降，因此价格偏弱运行。



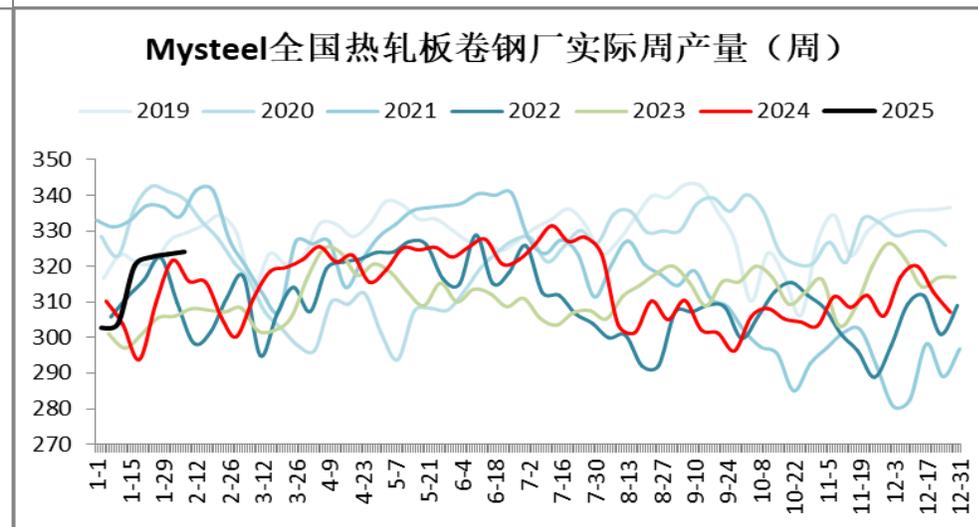
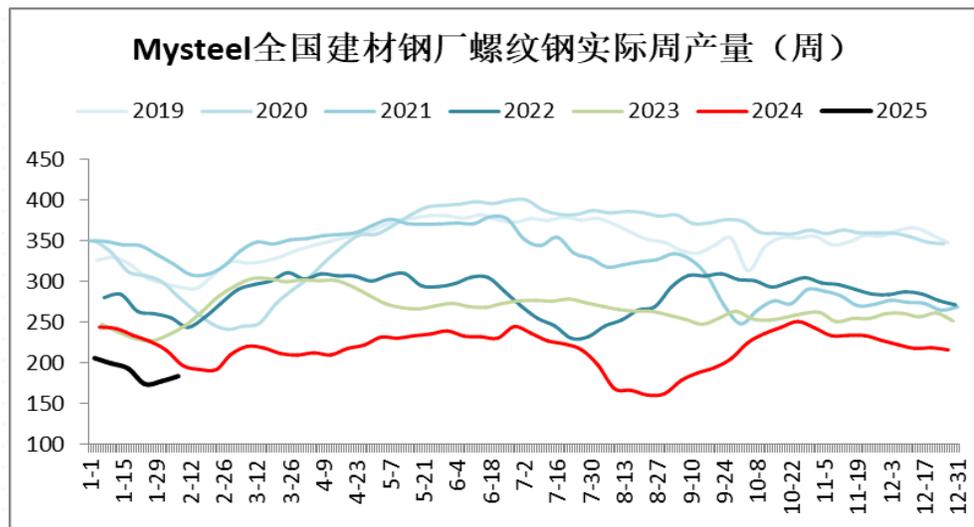
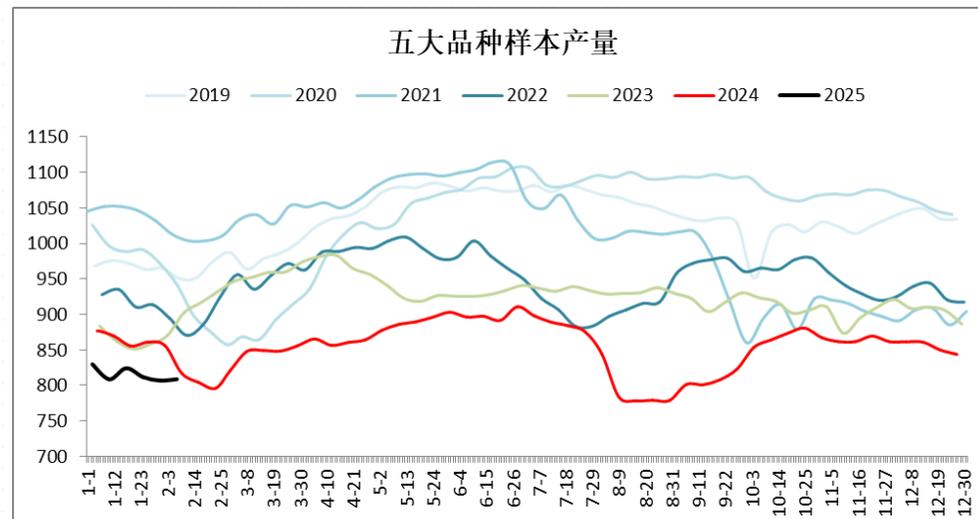
逻辑分析—节后热卷价格偏弱震荡

春节后热卷走势弱于螺纹钢，主要是热卷产量处于近几年较高水平，而库存的增速也同样快于往年同期。后期来看，按照排产来看，2月份预计产量仍不会下降，需求端2月份之后国内需求将逐步进入淡季，出口季节性是走强的，但是出口由于反倾销，变量较多。预计库存压力短期难降，产量增幅预期有限，那么原料端同样没有推涨动力，因此预计钢材到原料震荡为主，趋势行情不明。关注国内政策扰动。



逻辑分析——螺纹产量增速较慢、热卷产量增速较快

春节后，螺纹产量增速略慢，产量处于历史同期较低水平；但是热卷产量增速略快，且产量处于近几年的高位，考虑到近几年样本外热卷产量较多，预计总体热卷产量远高于往年。五大品种总产量增速略慢。

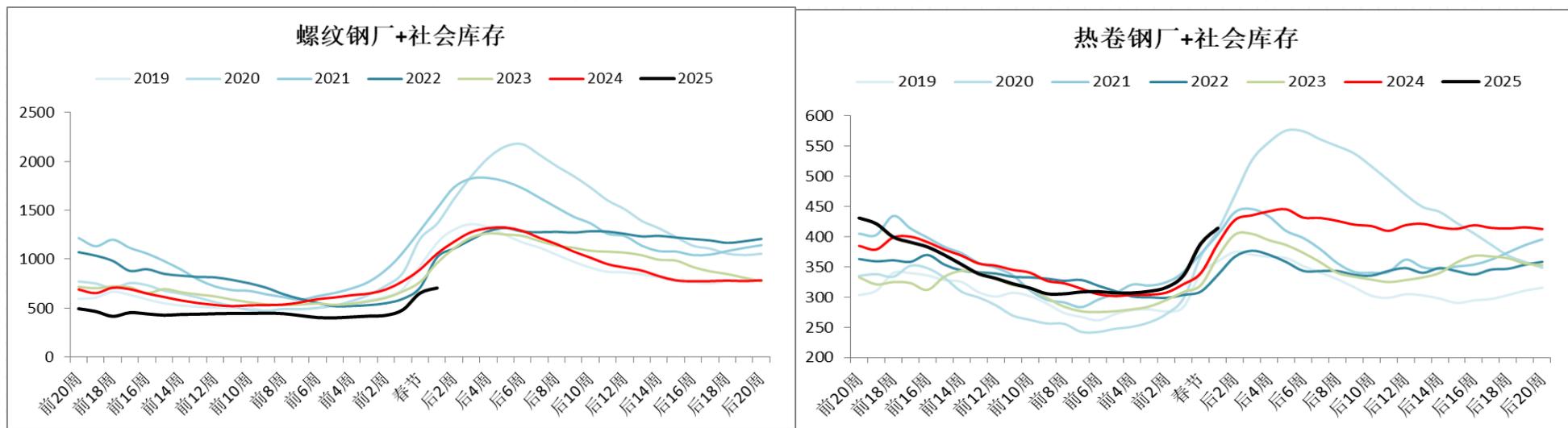


数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析——热卷库存增速快于去年同期

螺纹产量较低，库存增速较慢；

热卷作为前期最强的品种，支撑整个黑色价格走强，但是春节后其库存累积速度快于去年同期，且据市场调研，2月份热卷产量将环比1月份继续增加，预计后期热卷供给压力仍较大。



数据来源：统计局、钢联数据、同花顺、齐盛期货整理

逻辑分析—结论

春节后，钢材需求尚未恢复，但是库存增速快于去年同期，尤其是热卷，这个前期较强的品种，库存增速远快于去年同期，产量同样较高，而需求启动预计要到2月底之后，近期如果没有宏观利多政策刺激，预计价格上涨难度较大。

免责声明

本报告内容形成采用的基础数据信息均来源于公开资料，我公司对这类信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和报告中得出的结论及给出的建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。交易者据此做出的任何交易决策与本公司和作者无关，本公司不承担交易者对此作出交易决策而产生的任何风险，亦不对交易者作出此类交易决策做任何形式的担保。本报告版权为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对本报告全部或部分内容翻版、复制发布，如引用、刊发，须注明出处为山东齐盛期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的侵权行为与我公司无关，我公司对侵权行为给公司造成的声誉、经济损失保留追诉权利。



◀ 扫码关注齐盛期货 ▶