

【冠通研究】

反弹空间谨慎看待，关注库存去化斜率

制作日期：2024 年 4 月 9 日

【策略分析】

反弹空间谨慎看待，关注库存去化斜率

今日黑色系延续反弹，成材高开高走，收盘价格重心上移；或受高炉复产消息和预期扰动，原料端强于成材端。螺纹钢延续供需双弱格局，边际上库存去化良好；热卷供需双强，库存处在同期偏高水平，但是供需缺口较小，需求保持韧性背景下，供给边际变动对库存去化影响较大，社库去化已显疲态。成本支撑逻辑上看，铁水偏低，铁矿供需格局偏宽松、焦炭八轮提降落地，但市场复产预期较强，还需关注铁水数据验证。总体上看，成本端在复产预期提振下强势反弹，成材端去库斜率尚可情况下，同步反弹，短期有望延续偏强态势，但仍需警惕复产不及预期或者粗钢产量调控预期对原料端再次带来打击；此外就成材自身来说，复产预期下，铁水倾向于需求较好的板材，将为板材库去化带来压力。因此，反弹空间谨慎对待。螺纹 2410 关注 3650-3670 附近压制；热卷 2410 关注 3800 附近压制。

【期现行情】



螺纹 2410 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 2410 小时 K

数据来源：博易大师，冠通期货

期货方面：螺纹钢主力 RB2410 开盘 3558 元/吨，收盘于 3594 元/吨，+77 元/吨，涨跌幅+2.19%；热卷主力开盘 3730 元/吨，收盘于 3766 元/吨，+71 元/吨，涨跌幅+1.92%。持仓方面，今日螺纹钢 RB2410 合约前二十名多头持仓为 986998 手，+6999 手，前二十名空头持仓为 1087731，+16289 手，多增空增；热卷 HC2410 合约前二十名多头持仓为 596703 手，+20358 手，前二十名空头持仓为 603925，+29578 手，多增空增。

现货方面：今日国内钢材价格普遍上涨，上海地区螺纹钢现货价格为 3520 元/吨（+50 元/吨）；上海地区热轧卷板现货价格为 3790 元/吨（+10 元/吨）。近几日成材交投尚可，建材放量明显。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为-74 元/吨（+16 元/吨）；热卷基差为 24 元/吨（-28 元/吨）；目前基差处于历年同期中等偏低水平。

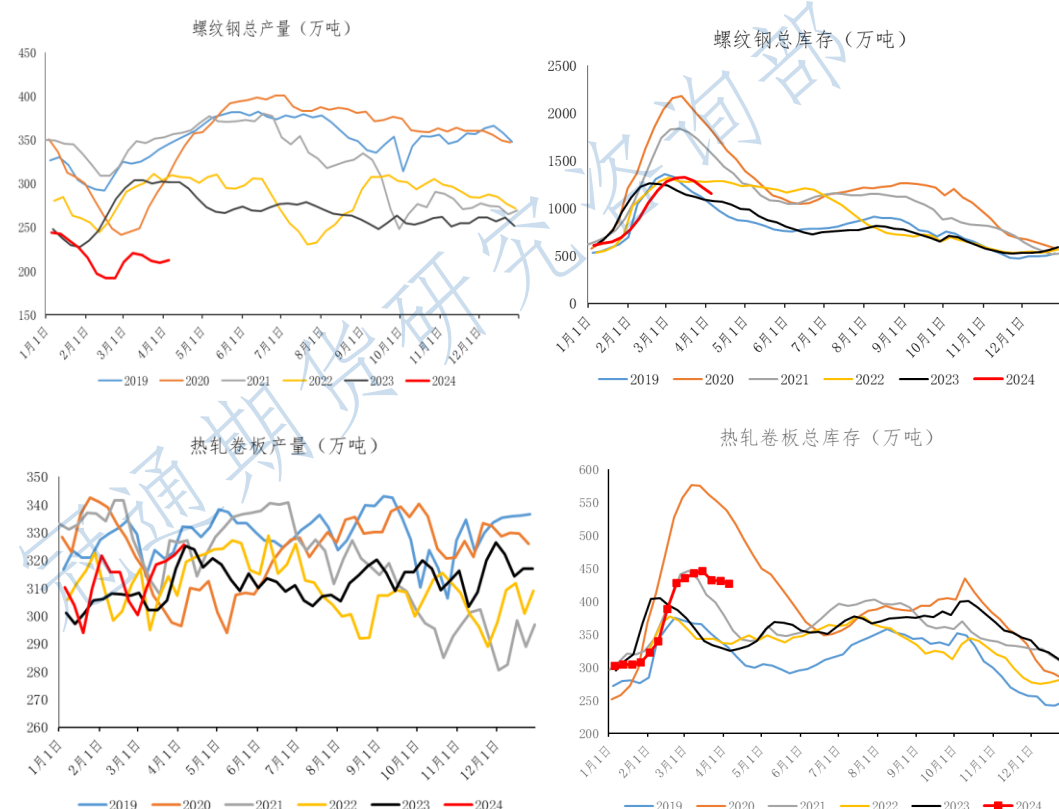
【基本面跟踪】

产业方面：根据 Mysteel 数据，3 月 29 日至 4 月 4 日，螺纹钢周产量 212.63 万吨，环比+2.89 万吨，同比-29.41%；螺纹钢表需为 275.94 万吨，环比-5.32 万吨，同比-11.25%；社库 838.43 万吨，环比-34.50 万吨；厂库 316.71 万吨，-28.81 万吨；总库存 1155.14 万吨，环比-63.31 万吨。热卷产量 325.59 万吨，环比+3.61 万吨，同比+0.15%；表需 330.45 万吨，环比+7.48 万吨，同比+0.39%；

厂库 88.63 万吨，环比-1.4 万吨；社库 337.81 万吨，环比-3.46 万吨；总库存为 426.44 万吨，环比-4.46 万吨。

上周五大材产需双增，总库存去化斜率尚可。其中螺纹产量触底回升，增量主要由高炉复产贡献、电炉因亏损产量小幅下滑；目前螺纹钢高炉利润微盈，铁水倾向于板材，电炉利润亏损压力仍较大，谷电利润在盈亏平衡点附近，预计短期产量回升斜率偏缓。建材成交明显放量，低产量状态下库存去化快于去年，但上周主要是厂内库存向贸易商环节的转移，社会库存的去化斜率还需关注终端需求持续性。

热卷产量连续第五周回升，绝对水平中性偏高，华北钢厂复产加之铁水倾向于热卷，预计短期产量稳中趋增。需求继续维持一定韧性，表需处于同期偏高水平，厂库延续去化社会库存压力较大，总库存绝对水平仍偏高，高供应背景下仍需关注去化斜率。



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 王静

执业资格证书编号：F0235424/ Z0000771

冠通期货 研究咨询部 张娜

执业资格证书编号：F03104186

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。