

【冠通研究】

短期震荡运行，卷螺差趋于收缩

制作日期：2024 年 4 月 11 日

【策略分析】

短期震荡运行，卷螺差趋于收缩

今日黑色系低开高走，午后受钢联成材供需数据提振，成材增仓上行，收盘价格重心上移。螺纹钢供需双弱，需求表现略超市场预期，边际上库存去化良好；热卷供需双强，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，社库去化略显疲态。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，钢厂复产强度仍待验证，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压。总体上，我们认为本周成材的供需数据显示出了基本面具有一定韧性，特别是建材超预期的去库斜率使得市场情绪有所修复，加上高炉处在季节性回升阶段，产业链负反馈逻辑暂时弱化，预计短期成材有望延续偏强态势，关注需求持续性对反弹的支持力度。螺纹 2410 关注 3650-3670 附近压制；热卷 2410 关注 3800 附近压制。操作上，单边追多仍需谨慎，空卷螺差头寸可继续持有。

【期现行情】



螺纹钢 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 3580 元/吨，收盘于 3613 元/吨，+27 元/吨，涨跌幅+0.75%；热卷主力开盘 3740 元/吨，收盘于 3761 元/吨，+11 元/吨，涨跌幅+0.29%。持仓方面，今日螺纹钢 RB2410 合约前二十名多头持仓为 1051415 手，+60589 手，前二十名空头持仓为 1119205，+23926 手，多增空增；热卷 HC2410 合约前二十名多头持仓为 605890 手，-4719 手，前二十名空头持仓为 602228，+684 手，多减空增。

现货方面：今日国内钢材价格涨跌互现，螺纹小幅上涨、热卷小幅下跌，上海地区螺纹钢现货价格为 3530 元/吨(+0 元/吨)；上海地区热轧卷板现货价格为 3790 元/吨 (+0 元/吨)。近几日成材交投氛围一般，跟随期货行情波动。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为-53 元/吨 (+0 元/吨)；热卷基差为 29 元/吨 (-20 元/吨)；目前基差处于历年同期偏低水平。

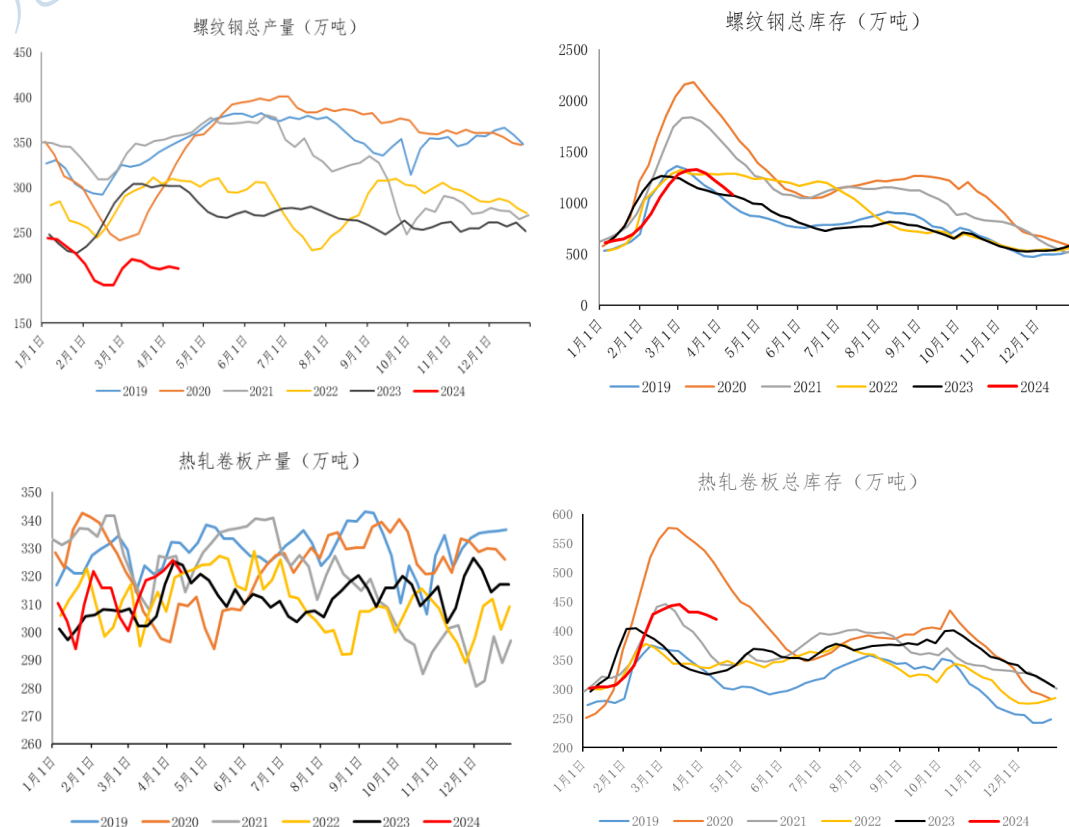
【基本面跟踪】

产业方面：根据 Mysteel 数据，4 月 5 日至 4 月 11 日，螺纹钢周产量 209.95 万吨，环比-2.68 万吨，同比-30.4%；螺纹钢表需为 286.59 万吨，环比+10.65 万吨，同比-7.75%；社库 796.39 万吨，环比-42.04 万吨；厂库 282.11 万吨，-34.6 万吨；总库存 1078.5 万吨，环比-76.64 万吨。热卷产量 321.33 万吨，环比-4.26 万吨，同比-0.78%；表需 327.60 万吨，环比-2.85 万吨，同比+2.2%；厂库 87.83

万吨，环比-0.8万吨；社库 332.34 万吨，环比-5.47 万吨；总库存为 420.17 万吨，环比-6.27 万吨。

本周五大材产需双降，总库存去化斜率较好。其中螺纹产量低位震荡，减量主要来自西南、东北地区的高炉检修、电炉因亏损较大复产力度不强；目前螺纹钢高炉点对点利润修复，铁水有季节性回升预期，目前螺纹长流程开工率偏低，预计短期产量回升压力不大。建材表需回升略超市场预期，低产量状态下库存去化快于去年，特别是厂库下滑明显，续警惕厂库去化较快引致钢厂过快复产。

热卷供需双降，库存小幅去化。热卷供需表需均较强，高炉复产预期下，供应端压力或难有持续性缓解；需求维持韧性，但出口边际转弱背景下，需求上方空间还需谨慎对待；厂库压力尚可，但社库偏高去化略显压力。



数据来源: 钢联, 冠通期货

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。