

【冠通研究】

成材短期震荡偏强，卷螺差趋于收缩

制作日期：2024 年 4 月 12 日

【策略分析】

成材短期震荡偏强，卷螺差趋于收缩

今日黑色系高开后震荡偏运行，延续反弹态势，原料涨幅大于成材。成本端看，目前原料供需格局均偏宽松，但铁矿、煤焦供应端扰动加大，加上钢厂盈利修复加快、铁水季节性回升，成本支撑逻辑强化。就成材自身基本面来看，短期库存去化状态较好，特别是建材去化斜率略超市场预期，今日公布的 3 月份钢材出口数据同、环比均出现回升也提振市场的需求预期；但地产拖累下建材需求同比仍偏弱、4-5 月份板材出口预计边际转弱，供应回升预期下，后期成材去化压力或逐渐显现。此外，近期依旧换新以及设备更新政策积极出台。综上，对于成材我们建议短期震荡偏强思路对待，仍需观察库存去化斜率以及高炉复产力度。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 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 3615 元/吨，收盘于 3628 元/吨，+34 元/吨，涨跌幅+0.95%；热卷主力开盘 3761 元/吨，收盘于 3779 元/吨，+26 元/吨，涨跌幅+0.69%。持仓方面，今日螺纹钢 RB2410 合约前二十名多头持仓为 1056640 手，+5920 手，前二十名空头持仓为 1115890，+4891 手，多增空增；热卷 HC2410 合约前二十名多头持仓为 616608 手，+10719 手，前二十名空头持仓为 599548，+2123 手，多减空增。

现货方面：今日国内钢材价格上涨为主，螺纹涨幅大于热卷，上海地区螺纹钢现货价格为 3590 元/吨（+30 元/吨）；上海地区热轧卷板现货价格 3800 元/吨（+0 元/吨）。近几日成材交投氛围跟随期货行情波动，整体上成交处于回升阶段。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为-38 元/吨（+15 元/吨）；热卷基差为 21 元/吨（-18 元/吨）；目前基差处于历年同期偏低水平。

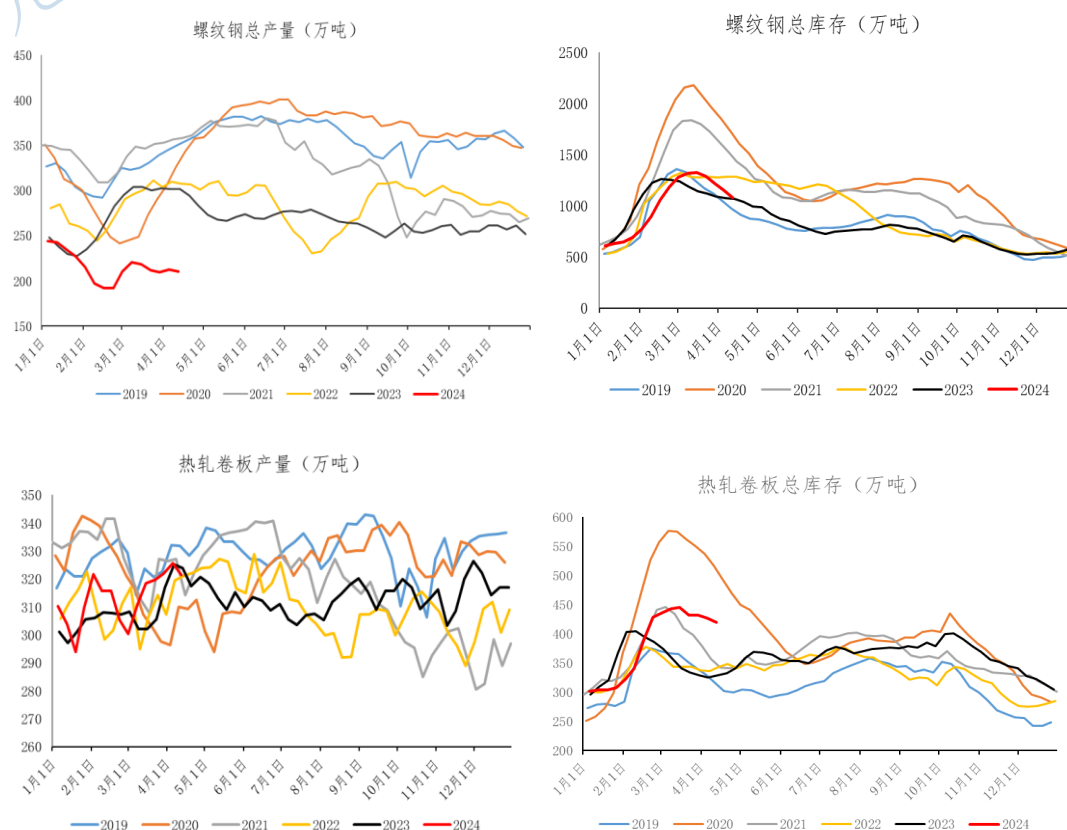
【基本面跟踪】

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

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。