【冠通研究】

成材跟随成本端震荡，卷螺差趋于收缩

制作日期：2024 年 4 月 16 日

【策略分析】

成材跟随成本端震荡，卷螺差趋于收缩

今日黑色系震荡偏弱运行，成材高开后震荡运行，尾盘跳水，收盘价格重心下移。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，焦炭一轮提涨，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；但中期展望，建材仍面临地产需求收缩的拖累、板材 5 月份出口支撑或走弱，钢厂复产预期下，库存去化仍有压力。宏观层面，一季度基建、制造业固定资产投资增速继续回升，但地产产业链表现仍较差，开发投资、新开工、竣工、销售等各环节仍保持较大幅度的负向增速。综上，对于成材我们建议短期震荡思路对待，上涨动能放缓，大幅下挫动力亦不足，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、回调后轻仓试多，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 3618 元/吨，收盘于 3608 元/吨，-3 元/吨，涨跌幅-0.08%；热卷主力开盘 3787 元/吨，收盘于 3777 元/吨，+2 元/吨，涨跌幅+0.05%。持仓方面，今日螺纹钢 RB2410 合约前二十名多头持仓为 1045811 手，+7202 手，前二十名空头持仓为 1132889，+22215 手，多增空增；热卷 HC2410 合约前二十名多头持仓为 605653 手，-6307 手，前二十名空头持仓为 606315，+2914 手，多减空增。

现货方面：今日国内钢材价格小幅上涨为主，螺纹涨幅大于热卷，上海地区螺纹钢现货价格为 3590 元/吨（+10 元/吨）；上海地区热轧卷板现货价格为 3820 元/吨（+0 元/吨）。近几日成材交投氛围尚可。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为-18 元/吨（+18 元/吨）；热卷基差为 33 元/吨（-7 元/吨）；目前基差处于历年同期偏低水平。

【基本面跟踪】

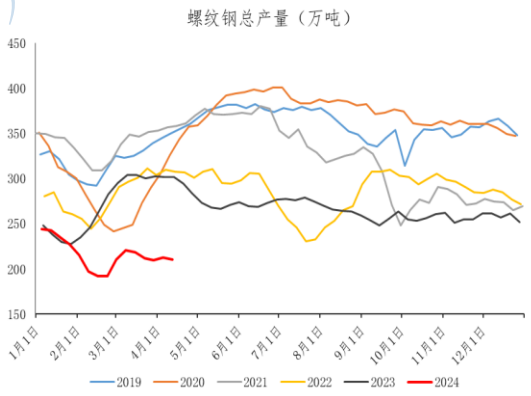
产业方面：根据 Mysteel 数据，4 月 5 日至 4 月 11 日，螺纹钢周产量 209.95 万吨，环比-2.68 万吨，同比-30.4%；螺纹钢表需为 286.59 万吨，环比+10.65 万吨，同比-7.75%；社库 796.39 万吨，环比-42.04 万吨；厂库 282.11 万吨，-34.6 万吨；总库存 1078.5 万吨，环比-76.64 万吨。热卷产量 321.33 万吨，环比-4.26 万吨，同比-0.78%；表需 327.60 万吨，环比-2.85 万吨，同比+2.2%；厂库 87.83

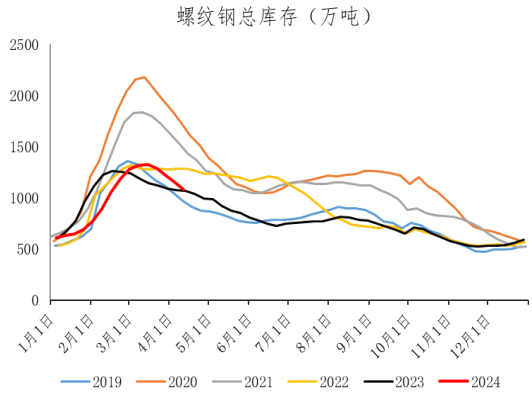
冠通期货研究咨询部

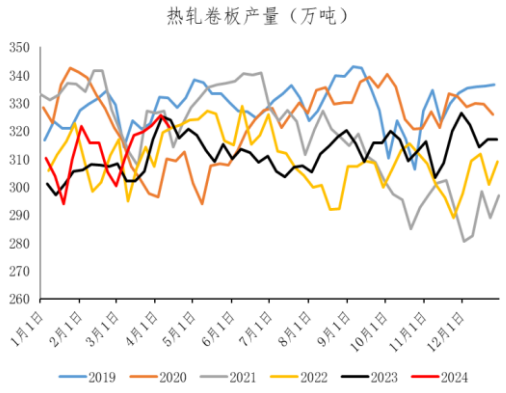
万吨，环比-0.8 万吨；社库 332.34 万吨，环比-5.47 万吨；总库存为 420.17 万吨，环比-6.27 万吨。

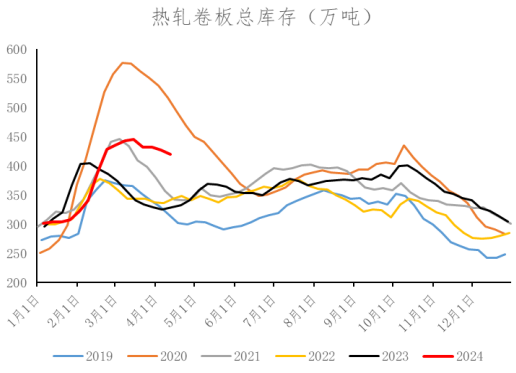
本周五大材产需双降，总库存去化斜率较好。其中螺纹产量低位震荡，减量主要来自西南、东北地区的高炉检修、电炉因亏损较大复产力度不强；目前螺纹钢高炉点对点利润修复，铁水有季节性回升预期，目前螺纹长流程开工率偏低，预计短期产量回升压力不大。建材表需回升略超市场预期，低产量状态下库存去化快于去年，特别是厂库下滑明显，续警惕厂库去化较快引致钢厂过快复产。

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

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