

【冠通研究】

成本支撑仍存，回调后偏多参与

制作日期：2024 年 4 月 19 日

【策略分析】

成本支撑仍存，回调后偏多参与

今日黑色系震荡为主，成材低开后先扬后抑，收盘价格重心下移。就成材自身基本面来看，短期库存去化状态较好，去库态势仍会延续；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。成本支撑逻辑上，随着高炉季节性复产，原料端压力放缓，且临近五一假期，钢厂原料低库存背景下补库动力加大，焦炭二轮提涨，成本端支撑仍存。宏观层面，国家发改委表示加快推动超长期特别国债等举措落地、推动所有增发国债项目于今年 6 月底前开工建设，加上近期设备更新改造以及以旧换新等政策的推进，整体上宏观氛围也偏暖。综上，我们认为短期成材仍是易涨难跌，短期回调后偏多参与，关注库存去化情况。

【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 3680 元/吨，收盘于 3675 元/吨，-11 元/吨，涨跌幅-0.3%；热卷主力开盘 3840 元/吨，收盘于 3835 元/吨，-10 元/吨，涨跌幅-0.26%。持仓方面，今日螺纹钢 RB2410 合约前二十名多头持仓为 1021355 手，-12379 手，前二十名空头持仓为 1076562，-457 手，多减空减；热卷 HC2410 合约前二十名多头持仓为 571871 手，-6865 手，前二十名空头持仓为 615290，+6262 手，多减空增。

现货方面：今日国内钢材价格小幅上涨，螺纹涨幅大于热卷，上海地区螺纹钢现货价格为 3650 元/吨（+0 元/吨）；上海地区热轧卷板现货价格为 3880 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-35 元/吨（-3 元/吨）；热卷基差为 45 元/吨（+12 元/吨）；目前基差处于历年同期偏低水平。

【基本面跟踪】

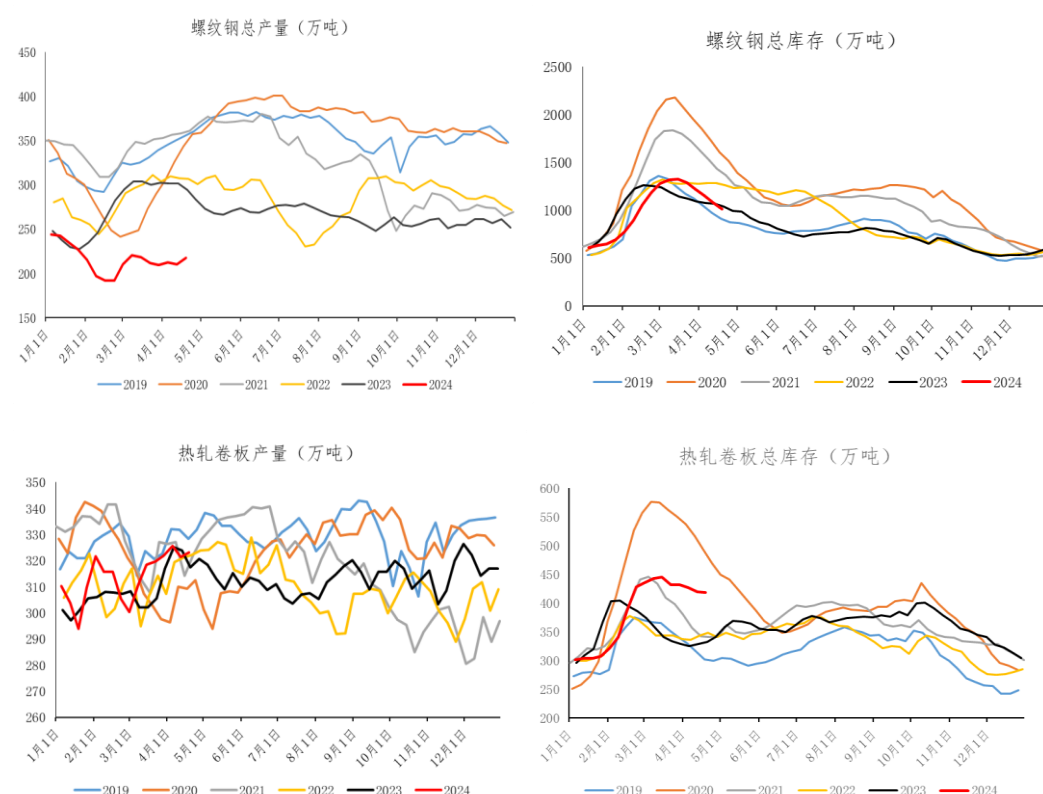
产业方面：根据 Mysteel 数据，4 月 12 日至 4 月 18 日，螺纹钢周产量 217.87 万吨，环比+7.92 万吨，同比-25.96%；螺纹钢表需为 281.58 万吨，环比-5.01 万吨，同比-12.4%；社库 754.86 万吨，环比-41.53 万吨；厂库 259.93 万吨，-22.18 万吨；总库存 1014.79 万吨，环比-63.71 万吨。热卷产量 323.15 万吨，环比+1.82 万吨，同比+1.78%；表需 325.5 万吨，环比-2.1 万吨，同比+3.93%；

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。

厂库 87.97 万吨，环比+0.14 万吨；社库 329.89 万吨，环比-2.45 万吨；总库存为 417.86 万吨，环比-2.31 万吨。

本周五大材产增需降，变动幅度均较小，总库存延续去化，幅度略有放缓。其中螺纹产量低位回升，增量主要来自高炉复产、电炉因亏损较大复产力度不强；铁水季节性回升，目前螺纹长流程开工率偏低，库存去化状态下，预计短期产量延续回升态势。建材表需小幅回落，库存去化环比有所放缓，但低产量状态下库存去化仍快于去年，特别是厂库下滑明显，需警惕厂库去化较快引致钢厂过快复产。

热卷供增需降，库存延续小幅去化。热卷供需表现均较强，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，但后续出口有边际转弱预期，需求上方空间还需谨慎对待；本期厂库小幅累库，社库偏高去化亦存压力。



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。