

【冠通研究】

成本支撑仍存，短期震荡思路对待

制作日期：2024 年 4 月 25 日

【策略分析】

成本支撑仍存，短期震荡思路对待

今日黑色系冲高回落，小幅飘红，成材收盘价格重心下移。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，且五一假期前市场对钢厂原料补库有所预期，焦炭三轮提涨，成本端支撑仍存。宏观层面，国家发改委表示联合财政部完成 2024 年地方政府专项债券项目的筛选工作，共筛选通过专项债券项目约 3.8 万个、2024 年专项债券需求 5.9 万亿元左右，为今年 3.9 万亿元专项债券发行使用打下坚实项目基础，后续随着专项债发行提速，有望推动尽快形成实物工作量。综上，我们认为短期成本端对成材仍带来支撑；但成材需求或已迎来拐点，基本面隐忧逐渐浮现，出口面扰动亦加大，建议短期震荡思路对待，节前观望为宜，空卷螺差头寸逢低逐渐减仓持有。

【期现行情】



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 3669 元/吨，+1 元/吨，涨跌幅+0.03%；热卷主力开盘 3830 元/吨，收盘于 3827 元/吨，+3 元/吨，涨跌幅+0.08%。持仓方面，今日螺纹钢 RB2410 合约前二十名多头持仓为 1008075 手，-17840 手，前二十名空头持仓为 1060082，+8168 手，多减空增；热卷 HC2410 合约前二十名多头持仓为 602748 手，+5032 手，前二十名空头持仓为 645110，+12428 手，多增空增。

现货方面：今日国内钢材价格小幅上涨，上海地区螺纹钢现货价格为 3650 元/吨（+10 元/吨）；上海地区热轧卷板现货价格为 3870 元/吨（+10 元/吨）。近几日成材交投氛围一般。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为-19 元/吨（+22 元/吨）；热卷基差为 43 元/吨（+18 元/吨）；目前基差处于历年同期偏低水平。

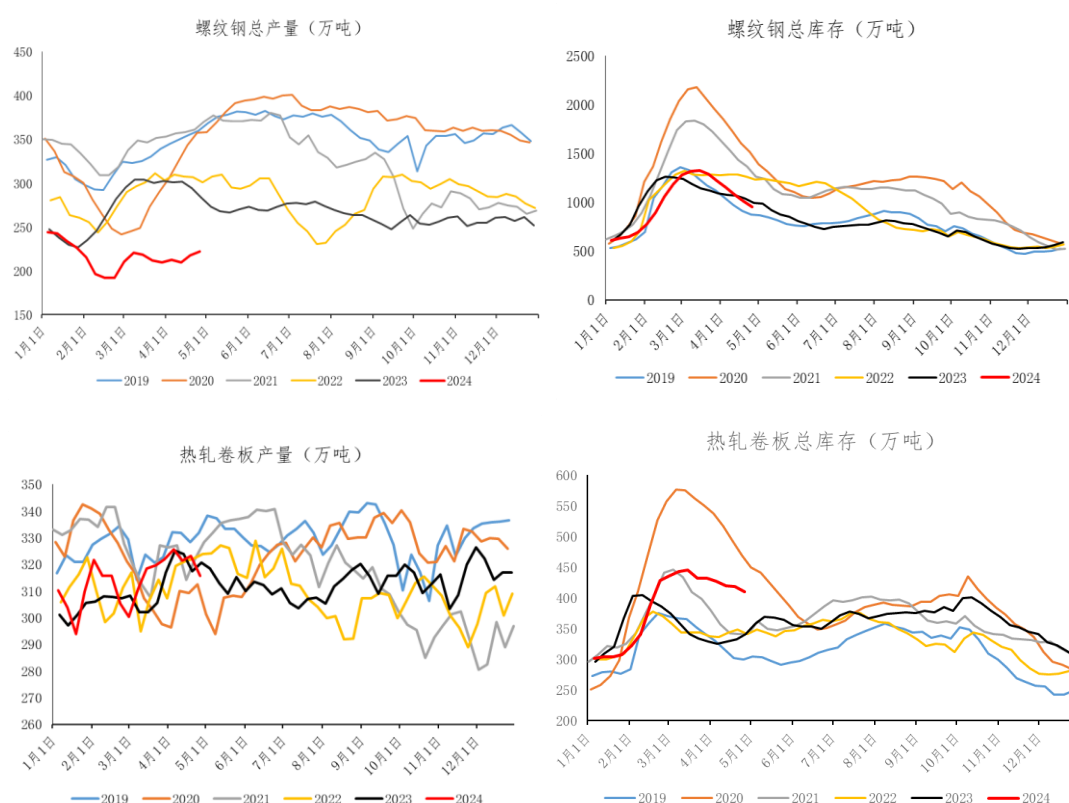
【基本面跟踪】

产业方面：根据 Mysteel 数据，4 月 19 日至 4 月 25 日，螺纹钢周产量 222.05 万吨，环比+4.18 万吨，同比-21.67%；螺纹钢表需为 288 万吨，环比+6.42 万吨，同比-12.55%；社库 705.71 万吨，环比-49.15 万吨；厂库 243.13 万吨，-16.8 万吨；总库存 948.84 万吨，环比-65.95 万吨。热卷产量 315.6 万吨，环比-7.55 万吨，同比-1.59%；表需 323.5 万吨，环比-2 万吨，同比+3.32%；厂库 85.05 万

吨，环比-2.92 万吨；社库 324.94 万吨，环比-4.95 万吨；总库存为 410 万吨，环比-7.9 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，小幅放缓。其中螺纹产量延续低位回升，增量主要来自高炉复产、电炉因亏损较大复产积极性不强；铁水季节性回升，目前螺纹长流程开工率偏低，短期螺纹点对点利润较好，预计短期产量延续回升态势。建材表需有所回升，同比仍偏低，但低产量状态下库存去化仍快于去年，缪按厂库、社库均低于去年同期，需警惕库存去化较快引致钢厂过快复产。

热卷供需双降，库存延续小幅去化。近期建材表现强于板材，铁水有向建材转产迹象，热卷产量小幅下滑，但高炉积极性复产预期下，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；热卷厂库压力尚可，社库偏高去化亦存压力。



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。