

【冠通研究】

市场情绪转弱成材下跌，关注成材需求情况

制作日期：2024 年 5 月 8 日

【策略分析】

市场情绪转弱成材下跌，关注成材需求情况

或受找钢网和钢谷网成材供需数据不及预期影响市场情绪，今日黑色系低开低走，成材收盘价格重心下移，基本收回节后首个交易日涨幅。就成材自身基本面来看，受节假日影响，成材需求回落，库存去化放缓，但预计节后需求会有所修复，短期看成材有望延续去库状态，同时随着高炉复产，供应端压力逐渐增加。成本端，铁水季节性回升，原料端压力放缓，焦炭五轮提涨，短期成本支撑仍存。宏观层面，节前政治局会议释放利好信号，地产政策持续优化、专项债和长期国债逐渐下发和落实，宏观氛围偏暖。综上，我们认为钢厂处在复产过程中、成材需求在假期后预计出现修复，产业链暂时不具备负反馈条件，盘面上成材回调空间或有限；螺基本面变动仍好于卷，空卷螺差头寸逢低逐渐减仓持有。关注政策落地和自身库存去化情况。

【期现行情】



螺 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 3723 元/吨，收盘于 3674 元/吨，-55 元/吨，涨跌幅-1.47%；热卷主力开盘 3864 元/吨，收盘于 3808 元/吨，-63 元/吨，涨跌幅-1.63%。持仓方面，今日螺纹钢 RB2410 合约前二十名多头持仓为 1064665 手，-13859 手，前二十名空头持仓为 1185793，+13801 手，多减空增；热卷 HC2410 合约前二十名多头持仓为 631297 手，-678 手，前二十名空头持仓为 397661，-1494 手，多减空减。

现货方面：今日国内钢材价格小幅下跌，上海地区螺纹钢现货价格为 3660 元/吨（-30 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尚可。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为-14 元/吨（+19 元/吨）；热卷基差为 62 元/吨（+46 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 26 日至 5 月 2 日，螺纹钢周产量 231.79 万吨，环比+9.74 万吨，同比-15.09；螺纹钢表需为 266.09 万吨，环比-21.91 万吨，同比-5.65%；社库 680.41 万吨，环比-25.3 万吨；厂库 234.13 万吨，-9 万吨；总库存 914.54 万吨，环比-34.3 万吨。热卷产量 319 万吨，环比+3.4 万吨，同比+0.2%；表需 309.5 万吨，环比-14 万吨，同比+2.84%；厂库 88.71 万吨，环

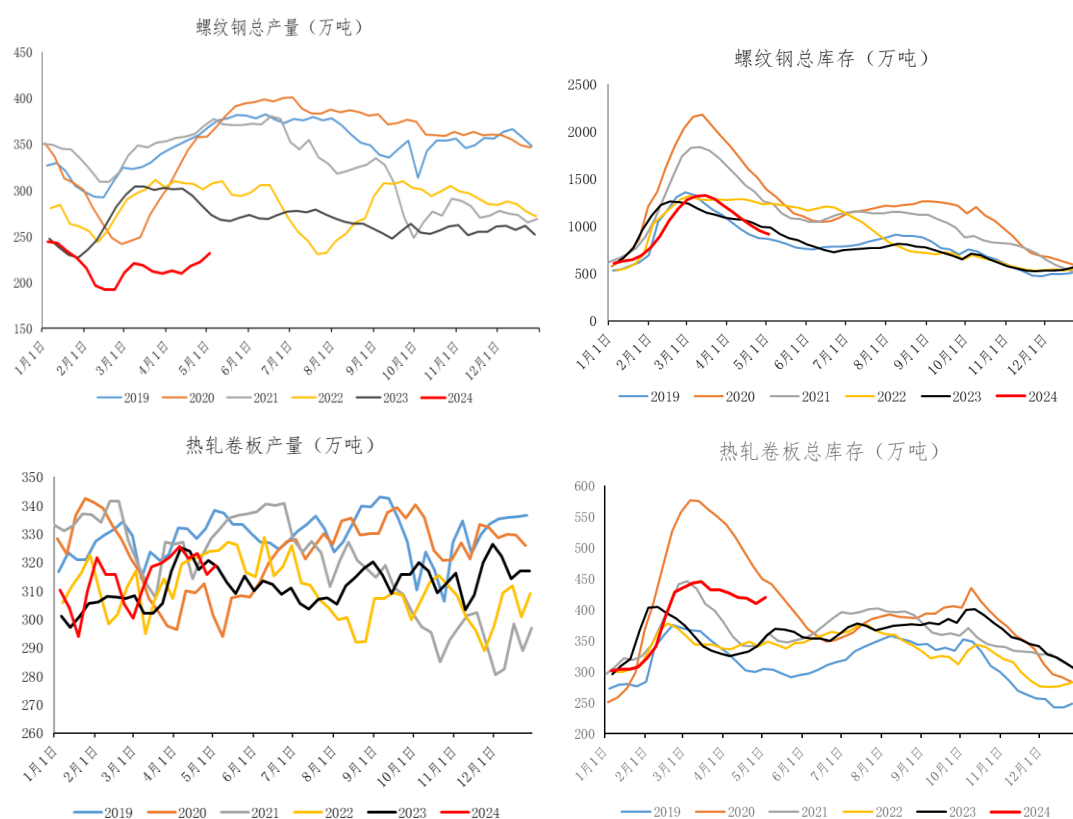
投资有风险，入市需谨慎。

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。

比+3.66 万吨；社库 330.77 万吨，环比+5.83 万吨；总库存为 419.5 万吨，环比+9.5 万吨。

上周五大材产增需降，总库存去化幅度明显收窄。其中螺纹产量连续三周回升，增量主要来自高炉复产、电炉因亏损较大复产积极性一般；铁水季节性回升，目前螺纹长流程开工率偏低，近期钢厂盈利率持续修复，预计产量延续回升态势。建材表需因节假日原因明显回落，同比偏低，低产量状态下库存延续去化，目前厂库、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。

热卷供增需减，库存由降转升。近期建材表现强于板材，铁水有向建材转产迹象，热卷产量回升幅度小于建材，但高炉积极复产预期下，供应端压力或难有缓解；需求因假期原因出现回落，节后将逐渐恢复，预计仍能维持一定韧性，需求上方空间还需关注出口需求持续性；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

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。