

【冠通研究】

跟随成本端运行，短期大幅下跌动力不强

制作日期：2024 年 5 月 10 日

【策略分析】

跟随成本端运行，短期大幅下跌动力不强

今日黑色系先抑后扬，成材跌势放缓。就成材自身基本面来看，劳动节后的本周成材需求有所修复，但仍低于节前水平，下周预计仍有小幅回升空间，成材有望延续去化状态，但随着高炉逐渐复产，供应端压力也在逐渐增加，库存去化幅度或逐渐放缓。成本端，铁水季节性回升、斜率加大，原料端铁矿石库存开始去化、但库存绝对值偏高，同时双焦供应回升、库存转向累库。综上，我们认为钢厂处在复产过程中、成材需求在假期后有望进一步修复，产业链暂时不具备负反馈条件，但专项债发行偏缓，基建需求支撑或有限，成材需求上方空间不宜过分乐观，供应端的回升过程中，库存压力将逐渐显现，预计短期成材跟随成本端偏弱震荡，短期不具备大幅下跌动力；螺基本面边际变动仍好于卷，空卷螺差头寸逢低逐渐减仓持有。关注自身库存去化情况。

【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 3674 元/吨，收盘于 3662 元/吨，-12 元/吨，涨跌幅-0.33%；热卷主力开盘 3810 元/吨，收盘于 3806 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 1096008 手，+11757 手，前二十名空头持仓为 1221212，+5138 手，多增空增；热卷 HC2410 合约前二十名多头持仓为 648907 手，+1902 手，前二十名空头持仓为 694070，-4087 手，多增空减。

现货方面：今日国内钢材价格下跌为主，上海地区螺纹钢现货价格为 3600 元/吨（-30 元/吨）；上海地区热轧卷板现货价格为 3840 元/吨（+0 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-62 元/吨（-23 元/吨）；热卷基差为 34 元/吨（+1 元/吨）；目前基差处于历年同期偏低水平。

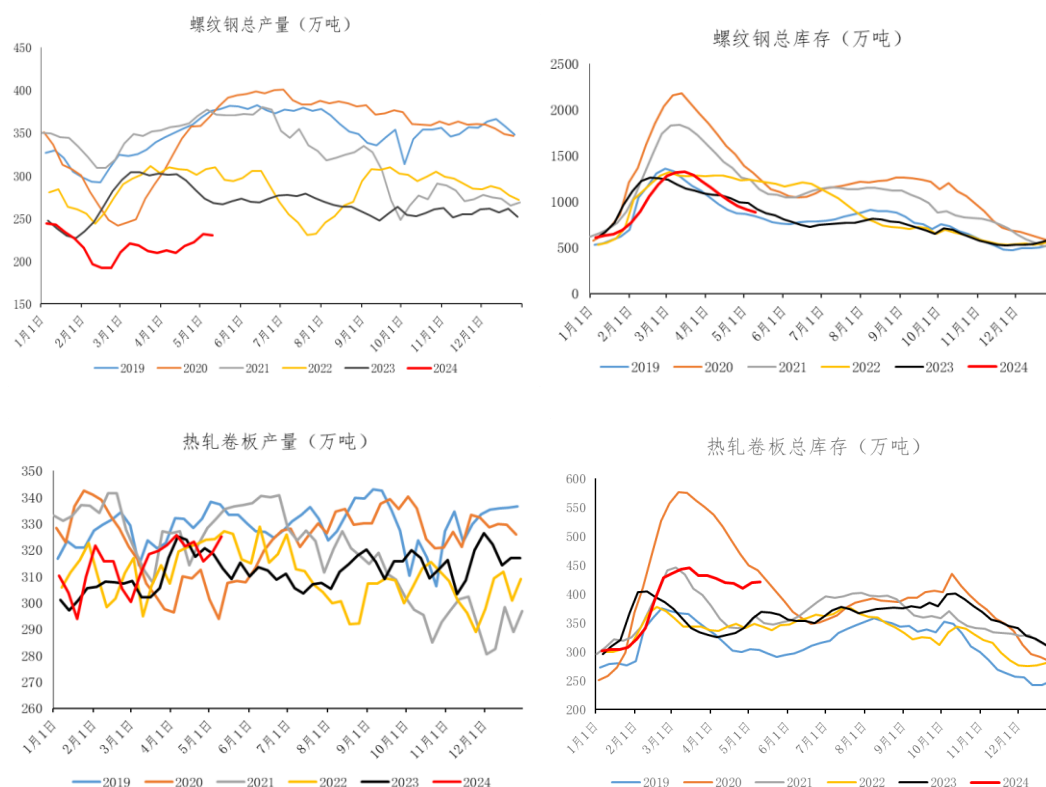
【基本面跟踪】

产业方面：根据 Mysteel 数据，5 月 2 日至 5 月 8 日，螺纹钢周产量 230.61 万吨，环比-1.18 万吨，同比-13.96%；螺纹钢表需为 261.89 万吨，环比-4.2 万吨，同比-21.62%；社库 660.64 万吨，环比-19.77 万吨；厂库 222.62 万吨，-11.51 万吨；总库存 883.26 万吨，环比-31.28 万吨。热卷产量 325.12 万吨，环比+6.12 万吨，同比+3.9%；表需 323.11 万吨，环比+13.6 万吨，同比+6.93%；厂库 89.1

万吨，环比+0.39 万吨；社库 332.39 万吨，环比+1.62 万吨；总库存为 421.49 万吨，环比+2.01 万吨。

本周五大材产增需降，总库存延续去化。其中螺纹产量连续三周回升后小幅回落，产量波动来自高炉、电炉因亏损较大复产积极性一般；高炉复产过程中，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回落，同比偏低，低产量状态下库存延续去化、幅度收窄，目前厂库、社库均低于去年同期。

热卷供需双增，库存延续小幅累积。热卷产量连续第二周回升，目前处于中等偏高水平，高炉复产预期下，供应端压力或难有缓解；需求在劳动节后出现修复，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；供应回升导致热卷延续累库态势，社库压力尤为明显。



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。