

【冠通研究】

跟随成本端运行，产业链负反馈风险加大

制作日期：2024 年 5 月 14 日

【策略分析】

跟随成本端运行，产业链负反馈风险加大

今日黑色系单边下行，原料端双焦受供应端预期扰动大幅下挫，成材成本拖累高开低走，增仓下行。就成材自身基本面来看，高炉复产供应端回升，成材需求向上空间有限，库存去化放缓。成本端，铁矿石库存压力较大，仍难以开启去库通道；煤炭夜间生产放开，双焦供应端有宽松预期，成本端支撑弱化。黑色产业链原料端双焦率先回落，带动成材偏弱运行，近期钢厂利润再度收缩，产业链负反馈风险加大，关注铁水拐点。短期成材震荡反复思路对待，下方暂时关注 3610 附近支撑，后续逐渐关注反弹试空的机会，宏观层面仍有扰动；螺基本面边际变动仍好于卷，但随着螺纹去化幅度逐渐收缩，螺纹基本面优势逐渐缩小，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 3686 元/吨，收盘于 3630 元/吨，-25 元/吨，涨跌幅-0.68%；热卷主力开盘 3820 元/吨，收盘于 3771 元/吨，-32 元/吨，涨跌幅-0.84%。持仓方面，今日螺纹钢 RB2410 合约前二十名多头持仓为 1118168 手，+3224 手，前二十名空头持仓为 1277082，+84537 手，多增空增；热卷 HC2410 合约前二十名多头持仓为 658058 手，+13916 手，前二十名空头持仓为 685219，+3132 手，多增空增。

现货方面：今日国内钢材价格涨跌互现、幅度有限，上海地区螺纹钢现货价格为 3630 元/吨（+10 元/吨）；上海地区热轧卷板现货价格为 3830 元/吨（-20 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-66 元/吨（-4 元/吨）；热卷基差为 30 元/吨（+6 元/吨）；目前基差处于历年同期偏低水平。

【基本面跟踪】

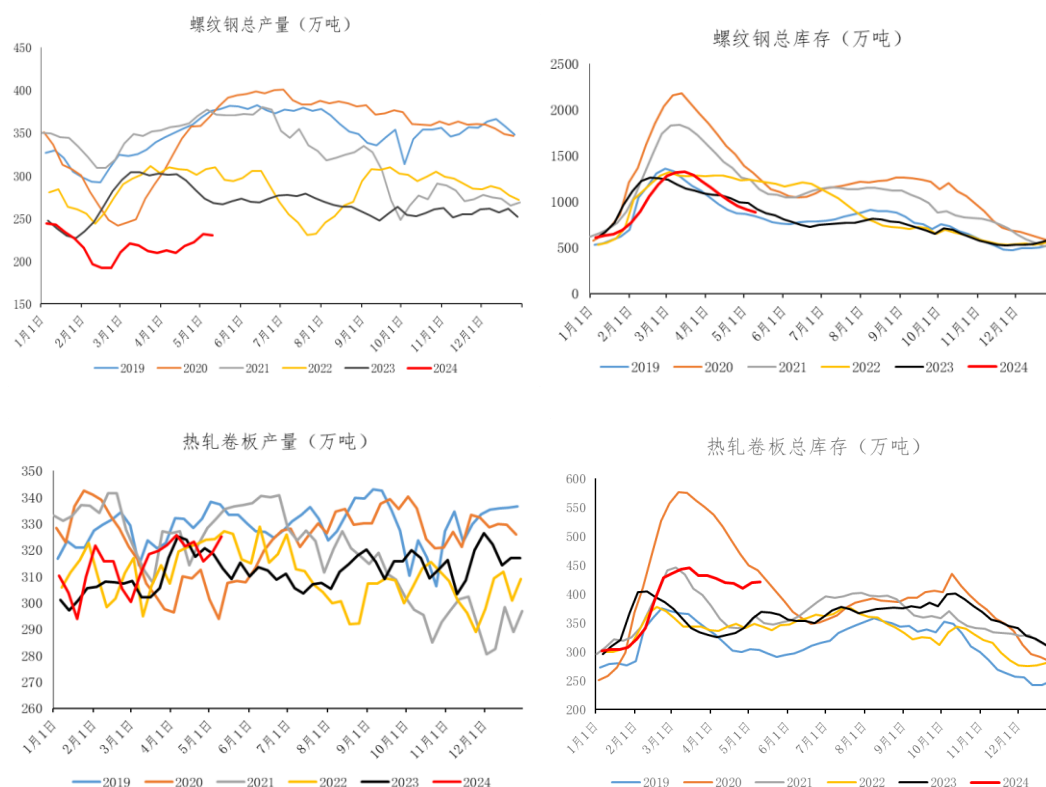
产业方面：根据 Mysteel 数据，5 月 2 日至 5 月 8 日，螺纹钢周产量 230.61 万吨，环比-1.18 万吨，同比-13.96%；螺纹钢表需为 261.89 万吨，环比-4.2 万吨，同比-21.62%；社库 660.64 万吨，环比-19.77 万吨；厂库 222.62 万吨，-11.51 万吨；总库存 883.26 万吨，环比-31.28 万吨。热卷产量 325.12 万吨，环比+6.12 万吨，同比+3.9%；表需 323.11 万吨，环比+13.6 万吨，同比+6.93%；厂库 89.1

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。

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。