

【冠通研究】

宏观层面扰动加大，短期成材震荡反复

制作日期：2024 年 5 月 16 日

【策略分析】

宏观层面扰动加大，短期成材震荡反复

受宏观层面消息刺激以及成材供需数据提振，今日黑色系大幅反弹，原料端反弹幅度更大。就成材自身基本面来看，本周成材供需数据边际好转，劳动节假期后需求的进一步修复导致库存去化幅度环比扩大，基本面短时好转，但我们认为板材需求已经处于偏高水平，建材需求受地产拖累，总体需求上方空间有限。成本端，短期铁水仍会延续回升态势，但铁矿石仍面临高库存压力、双焦供应有回升预期，整体上成本支撑弱化。总体上，我们认为短期成材仍处于去库状态，但是随着转入淡季，终端需求有回落预期，原料端压力也逐渐加大，基本面对于盘面向上的驱动较为有限；但是近期国内外宏观层面扰动加大，地产、基建、出口传言频出，后续宏观预期与产业现实仍会继续博弈。短期，建议宽幅震荡思路对待，盘面波动加大，观望或者轻仓参与；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】



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 3624 元/吨，收盘于 3703 元/吨，+86 元/吨，涨跌幅+2.38%；热卷主力开盘 3768 元/吨，收盘于 3840 元/吨，+70 元/吨，涨跌幅+1.86%。持仓方面，今日螺纹钢 RB2410 合约前二十名多头持仓为 1149298 手，+28370 手，前二十名空头持仓为 1234705，-27243 手，多增空减；热卷 HC2410 合约前二十名多头持仓为 670287 手，+16218 手，前二十名空头持仓为 704296，+22899 手，多增空增。

现货方面：今日国内钢材价格小幅上涨为主，上海地区螺纹钢现货价格为 3620 元/吨（+30 元/吨）；上海地区热轧卷板现货价格为 3810 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-63 元/吨（-32 元/吨）；热卷基差为-30 元/吨（+46 元/吨）；目前基差处于历年同期偏低水平。

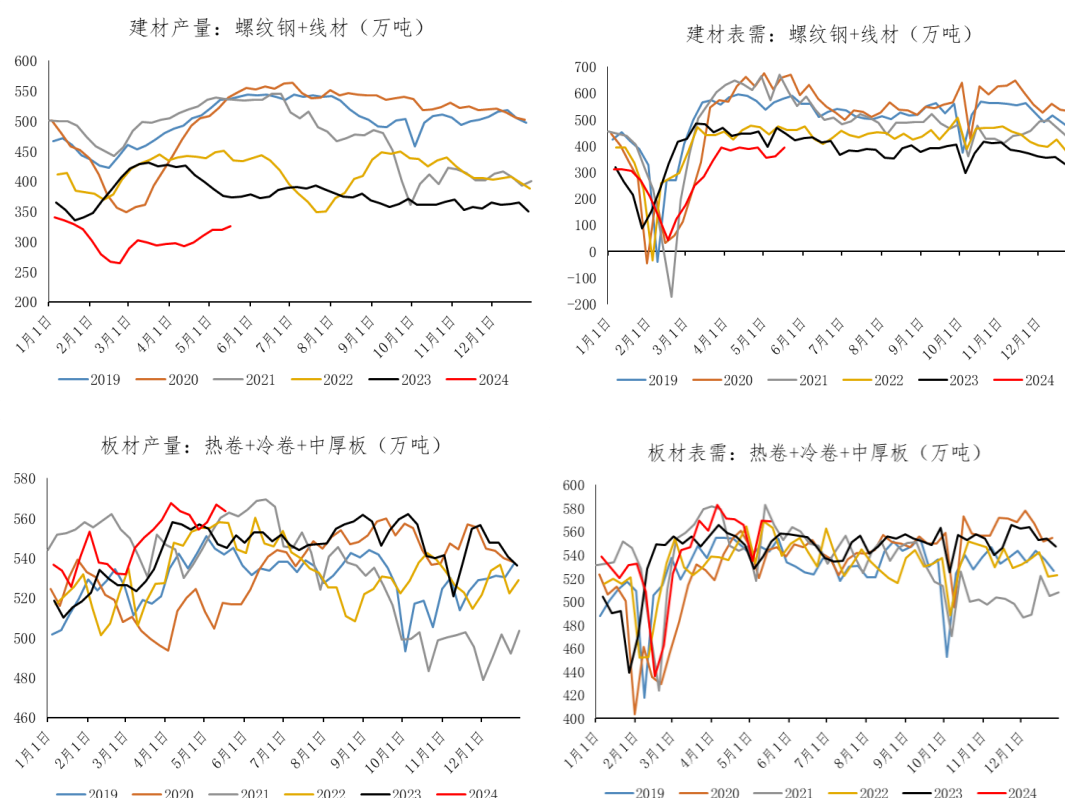
【基本面跟踪】

产业方面：根据 Mysteel 数据，5 月 10 日至 5 月 16 日，螺纹钢周产量 233.58 万吨，环比+2.97 万吨，同比-12.39%；螺纹钢表需为 290.31 万吨，环比+28.42 万吨，同比-6.54%；社库 612.94 万吨，环比-47.7 万吨；厂库 213.59 万吨，-9.03 万吨；总库存 826.53 万吨，环比-56.73 万吨。热卷产量 324.66 万吨，环比-0.46 万吨，同比+5.08%；表需 330.5 万吨，环比+7.4 万吨，同比+6.59%；厂

库 85.4 万吨，环比-3.7 万吨；社库 330.25 万吨，环比-2.14 万吨；总库存为 415.7 万吨，环比-5.8 万吨。

本周五大材供需双增，总库存延续去化。其中螺纹产量小幅回升，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，预计产量延续回升态势。建材表需劳动节假期后继续修复，目前以及回升至节前水平。产量回升有限状态下，库存去化幅度较上周扩大，厂库、社库均偏低。

热卷产量微幅变动，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；需求在劳动节后继续修复，预计仍能维持一定韧性，需求上方空间还需关注出口需求边际变动；产量持稳、需求修复背景下，热卷再度转为小幅去库状态，但社库水平偏高，去化压力仍存。



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。