

【冠通研究】

宏观预期提振，短期成材震荡偏强

制作日期：2024 年 7 月 2 日

【策略分析】

宏观预期提振，短期成材震荡偏强

今日商品市场延续反弹态势，黑色系延续偏强态势，原料端涨幅更强，成材收盘价格重心略有下移。成本支撑逻辑上，粗钢产量调控预期施压原料端；短期铁水高位运行，大幅下跌动力不强，但吨钢利润持续收缩中，成本端有支撑、向上驱动一般。成材自身基本面来看，成材产量回升较为明显，建材需求偏弱、板材增量需求有限的状态下，成材累库速度加快，供需矛盾加剧中。总体上，产业链仍有负反馈压力，对于成材向上驱动不足，但近期临近重要会议，宏观政策预期偏强，会议前强预期难证伪，预计反复扰动，短期黑色系有望延续震荡反弹态势。操作上，空单规避、追多亦需谨慎，多卷螺差头寸适量继续持有。

【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 3571 元/吨，收盘于 3562 元/吨，+13 元/吨，涨跌幅+0.37%；热卷主力开盘 3768 元/吨，收盘于 3757 元/吨，+7 元/吨，涨跌幅+0.19%。持仓方面，今日螺纹钢 RB2410 合约前二十名多头持仓为 1206113 手，-17060 手，前二十名空头持仓为 1380627，+17567 手，多减空增；热卷 HC2410 合约前二十名多头持仓为 717533 手，+2766 手，前二十名空头持仓为 722559，+11237 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 3500 元/吨（+10 元/吨）；上海地区热轧卷板现货价格为 3700 元/吨（+0 元/吨）。近几日成材交投氛围偏弱。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为-62 元/吨（+10 元/吨）；热卷基差为-27 元/吨（+3 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，6 月 27 日当周，螺纹钢产量 244.76 万吨，环比+14.23 万吨，同比-11.48%；螺纹钢表需为 235.8 万吨，环比+0.03 万吨，同比-7.8%；社库 578.24 万吨，环比+5.15 万吨；厂库 206.38 万吨，+3.81 万吨；总库存 784.62 万吨，环比+8.96 万吨。热卷产量 321.85 万吨，环比+1.13 万吨，同比+3.47%；表需 324.7 万吨，环比+5.7 万吨，同比+8.16%；厂库 90 万吨，环

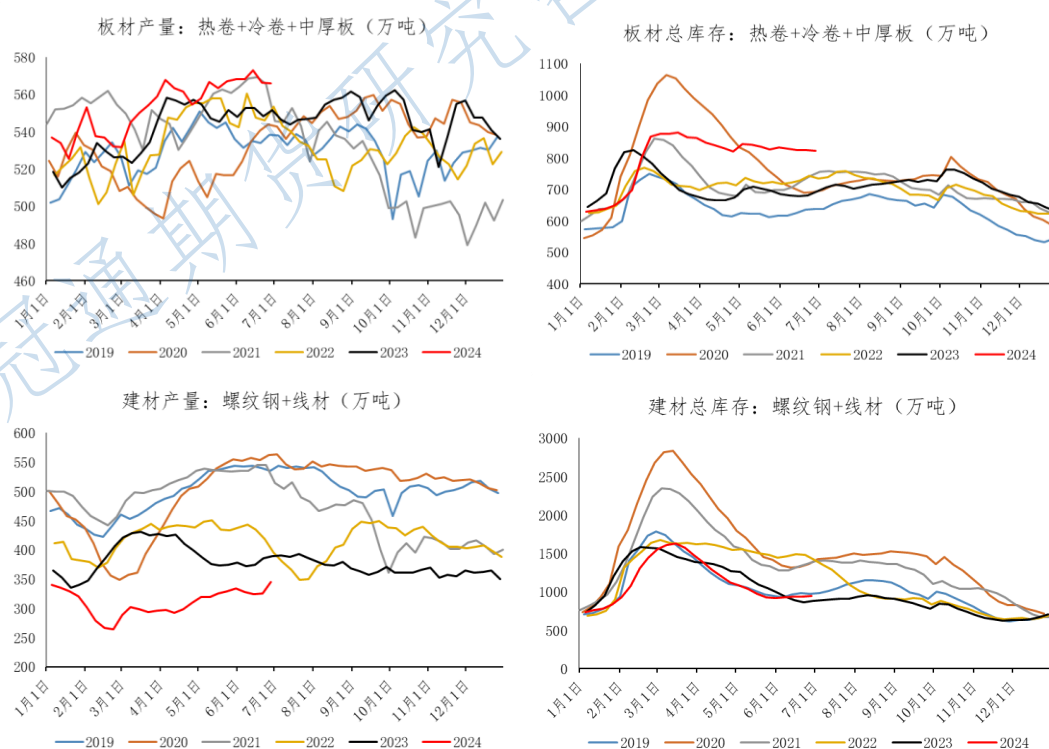
投资有风险，入市需谨慎。

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+1.16 万吨；社库 322.8 万吨，环比-3.97 万吨；总库存为 412.8 万吨，环比-2.8 万吨。

本周五大材产增需降，总库存累库幅度加大。其中螺纹产量大幅回升，减量主要来自长流程、短流程产量小幅增长，短流程亏损较大限制复产，淡季阶段螺纹产量大幅攀升空间有限。本期建材需求持稳为主，同比去年下滑约 20%。本周产量明显回升导致，本周建材累库幅度加大。

热卷供需双增，变动有限，目前均处于中等偏高水平，淡季板材需求韧性更好，预计供应端压力难有持续性下滑；热卷供需缺口较小，本期库存小幅去化，总体上维持高位波动态势。



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。