

【冠通研究】

短期成材弱勢震蕩，關注淡季需求韌性

制作日期：2024年7月10日

【策略分析】

短期成材弱勢震蕩，關注淡季需求韌性

今日商品市場整體氛圍偏弱，黑色系延續下挫，成材高開低走，再創新低。成材自身基本盤來看，五大材淡季累庫中，建材供需雙弱，板材需求見頂、累庫有加速的跡象，成材內部結構性矛盾有所加大。成本支撐邏輯上，鐵水高位波動，鋼廠盈利率尚可，短期看鋼廠無集中性檢修跡象，鐵水大幅下跌動力不強，但噸鋼利潤持續收縮中，加之鐵礦石庫存壓力較大、焦煤供需偏寬松，短期成本端支撐有限。總體上，黑色系產業鏈有負反饋壓力，疊加近幾日商品市場整體情緒不佳，黑色系延續跌勢，成材增倉下行跌破6月下旬低點，短期有望延續弱勢；同時關注月中會議前宏觀預期的擾動，盤面或有所反復。關注宏觀層面政策兌現情況以及淡季需求能否承接高位鐵水。操作上，單邊觀望或短線試空，多卷螺差頭寸適量繼續持有。

【期現行情】



螺纹 2410 小时 K

投資有風險，入市需謹慎。
本公司具備期貨交易諮詢業務資格，請務必閱讀最後一頁免責聲明。



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 3511 元/吨，收盘于 3478 元/吨，-32 元/吨，涨跌幅-0.91%；热卷主力开盘 3713 元/吨，收盘于 3681 元/吨，-27 元/吨，涨跌幅-0.73%。持仓方面，今日螺纹钢 RB2410 合约前二十名多头持仓为 1250530 手，+39713 手，前二十名空头持仓为 1398955，+51302 手，多增空增；热卷 HC2410 合约前二十名多头持仓为 762558 手，+22354 手，前二十名空头持仓为 748063，+12807 手，多增空增。

现货方面：今日国内钢材价格小幅下跌为主，上海地区螺纹钢现货价格为 3450 元/吨（-10 元/吨）；上海地区热轧卷板现货价格为 3670 元/吨（-10 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-28 元/吨（+27 元/吨）；热卷基差为-11 元/吨（+20 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，7 月 4 日当周，螺纹钢产量 236.75 万吨，环比-8.01 万吨，同比-14.59%；螺纹钢表需为 234.78 万吨，环比-1.02 万吨，同比-12.83%；社库 585.81 万吨，环比+7.57 万吨；厂库 200.78 万吨，-5.6 万吨；总库存 786.59 万吨，环比+1.97 万吨。热卷产量 326.29 万吨，环比+4.44 万吨，同比+6.81%；表需 317.7 万吨，环比-7 万吨，同比+7.55%；厂库 90.35 万吨，环

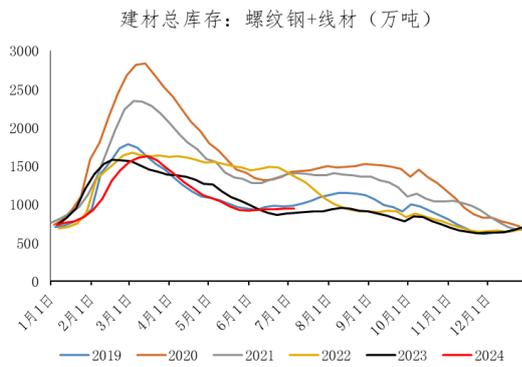
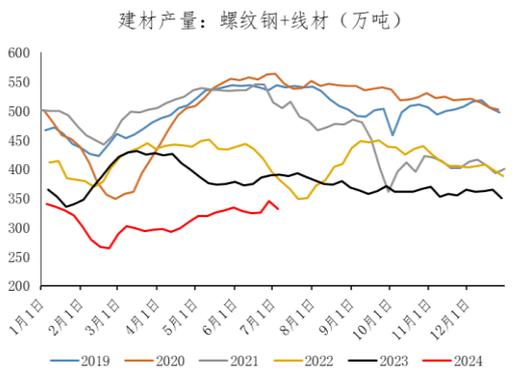
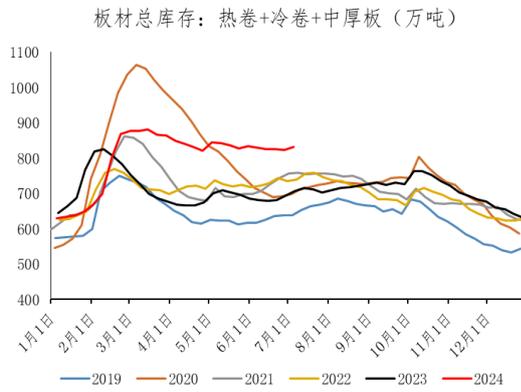
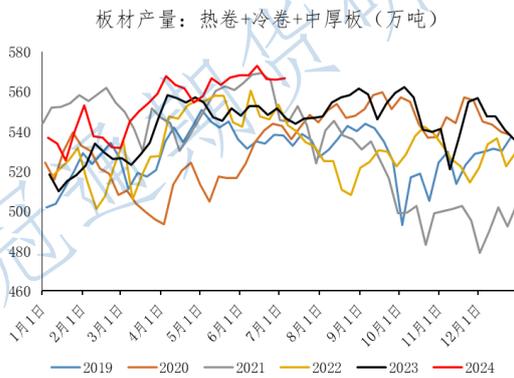
投资有风险，入市需谨慎。

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+0.35万吨；社库331.04万吨，环比+8.24万吨；总库存为421.4万吨，环比+8.6万吨。

上周五大材产需双降，总库存延续累库。其中螺纹产量下降较为明显，减量主要来自短流程、长流程产量亦有小幅下降，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。本期螺纹需求小幅波动，同比去年降幅仍较大。螺纹库存延续小幅累库状态。

热卷产增需降，目前供需均处于中等偏高水平，淡季板材需求韧性更好，目前卷的利润仍好于螺，预计供应端压力难有明显缓解；热卷供需缺口较小，需求顶点已显，本期累库幅度加大，高库存压力逐渐显现。



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