

【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 12 日

【策略分析】

短期成材弱勢震蕩，關注淡季需求韌性

今日黑色系高开后震蕩反復，成材收盤價格重心小幅上移。本期建材減產、板材需求回升狀態下，五大材庫存去化；建材淡季需求偏弱背景下，鐵水流向板材，目前出口高位運行支撐板材邊際需求，但繼續向上空間有限，板材連續兩周累庫，高位庫存壓力逐漸显现。我們認為本期成材數據略好於市場預期，主要是供應端收緊貢獻，但結構性矛盾仍存，板材供需壓力加大；近期噸鋼利潤持續收縮鋼廠盈利率亦下滑，產業鏈負反饋風險加大。下周迎來重要會議，會議前盤面仍有所反復，會議預期兌現后，黑色系交易重心或再度轉向產業面，最終還是要考驗成材需求對鐵水承接力度，我們認為黑色產業鏈或有可能繼續下探去消化產業鏈矛盾。關注重要會議政策利好兌現情況。操作上，單邊觀望，前期空單少量繼續持有；板材基本面優勢相對於建材在逐漸弱化，多卷螺差頭寸逢高減倉止盈。

【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 3517 元/吨，收盘于 3523 元/吨，+18 元/吨，涨跌幅+0.51%；热卷主力开盘 3710 元/吨，收盘于 3709 元/吨，+20 元/吨，涨跌幅+0.27%。持仓方面，今日螺纹钢 RB2410 合约前二十名多头持仓为 1215259 手，-12541 手，前二十名空头持仓为 1357123，-5516 手，多减空减；热卷 HC2410 合约前二十名多头持仓为 766506 手，+11215 手，前二十名空头持仓为 746513，-12395 手，多减空减。

现货方面：今日国内钢材价格涨跌互现，上海地区螺纹钢现货价格为 3470 元/吨（+20 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-53 元/吨（+11 元/吨）；热卷基差为-39 元/吨（-16 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 11 日当周，螺纹钢产量 227.22 万吨，环比-9.53 万吨，同比-17.69%；螺纹钢表需为 235.27 万吨，环比+0.49 万吨，同比-11.6%；社库 584.53 万吨，环比-1.28 万吨；厂库 194.01 万吨，-6.77 万吨；总库存 778.54 万吨，环比-8.05 万吨。热卷产量 331.48 万吨，环比+5.19 万吨，同比+9.22%；表需 328.8 万吨，环比+11.1 万吨，同比+10.53%；厂库 92.58 万

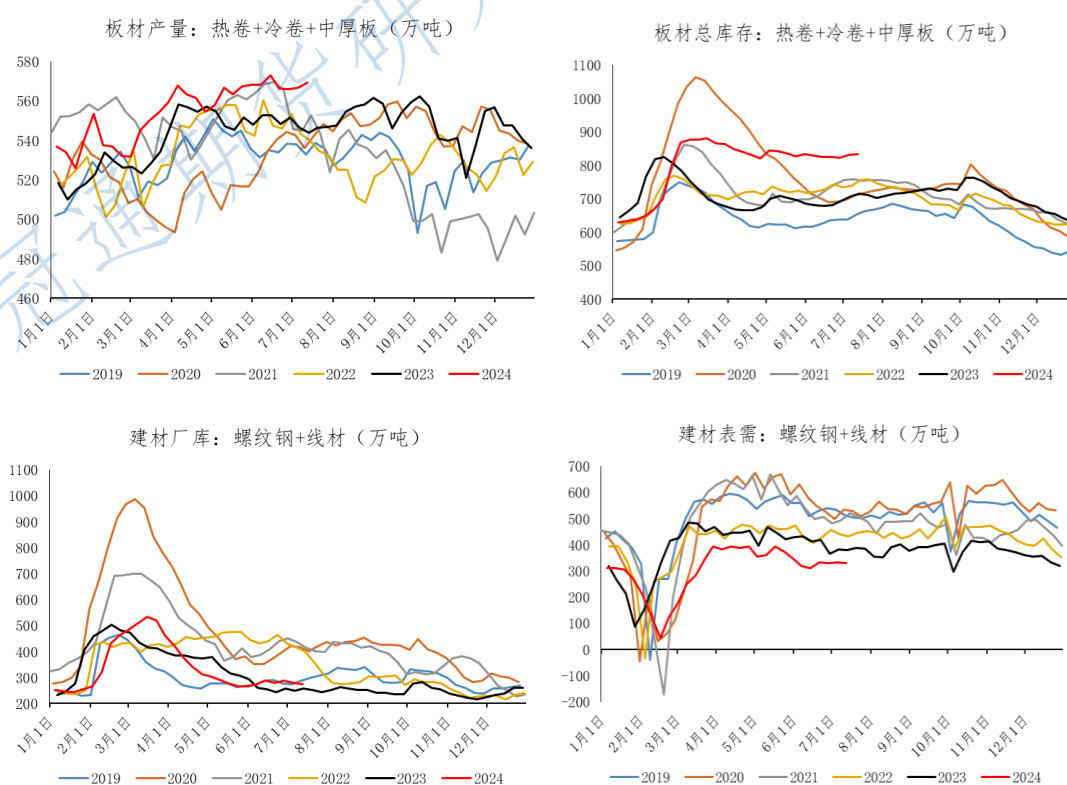
投资有风险，入市需谨慎。

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。

吨，环比+2.23 万吨；社库 331.54 万吨，环比+0.5 万吨；总库存为 424.1 万吨，环比+2.7 万吨。

本周五大材产降需增，总库存转向去化。其中螺纹产量下降较为明显，减量主要来自长流程、短流程产量亦小幅下滑，短流程亏损较大限制复产，铁水倾向于板材，预计淡季阶段螺纹产量低位波动。本期螺纹表需小幅波动，同比去年降幅仍较大。本期螺纹库存因供应下滑幅度较大出现去化。

热卷供需双增，目前供需均处于偏高水平，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，需求上方空间有限，本期库存延续累库，高库存压力逐渐显现。



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。