【冠通研究】

多空情绪切换频繁，短期承压震荡反复

制作日期：2024 年 7 月 17 日

【策略分析】

多空情绪切换频繁，短期承压震荡反复

今日黑色系大幅下挫，成材午后增仓下行收回前几日涨幅。成材基本面变动有限，需求延续偏弱态势，近期吨钢利润持续收缩，供应端略有收紧。结构性矛盾仍存，板材供需双强，但库存高位累积；建材供需双弱、库存压力尚可，但钢筋新标 9 月 25 日执行，现货市场旧标产品库存有一定消化压力。近几日，国内召开重要会议、美联储降息预期强化、“特朗普交易”等宏观逻辑的交易对黑色系盘面带来一定提振，但随着国内会议进程过度到尾声阶段，市场上相关消息增多，市场担忧政策预期落空，今日盘面上黑色系大幅下挫，我们认为短期宏观层面扰动仍会继续，但宏观层面利好对于短期黑色产业现实改善或有限，短期若成材需求继续恶化，钢厂或有减产降成本的压力，短期承压震荡偏弱思路对待。操作上，单边观望，前期高位空单少量继续持有；板材基本面优势相对于建材在逐渐弱化，多卷螺差头寸逢高减仓止盈。

【期现行情】

螺纹 2410 小时 K

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。

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 3541 元/吨，收盘于 3487 元/吨，-54 元/吨，涨跌幅-1.52%；热卷主力开盘 3720 元/吨，收盘于 3668 元/吨，-61 元/吨，涨跌幅-1.64%。持仓方面，今日螺纹钢 RB2410 合约前二十名多头持仓为 1199850 手，+53999 手，前二十名空头持仓为 1385755，+80621 手，多增空增；热卷 HC2410 合约前二十名多头持仓为 751014 手，+28341 手，前二十名空头持仓为 732163，+21895 手，多增空增。

现货方面：今日国内钢材价格小幅下跌，上海地区螺纹钢现货价格为 3450 元/吨（-20 元/吨）；上海地区热轧卷板现货价格为 3650 元/吨（-30 元/吨）。近期成材交投氛围偏弱。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为-37 元/吨（+37 元/吨）；热卷基差为-18 元/吨（+33 元/吨）；目前基差处于历年同期偏低水平。

【基本面跟踪】

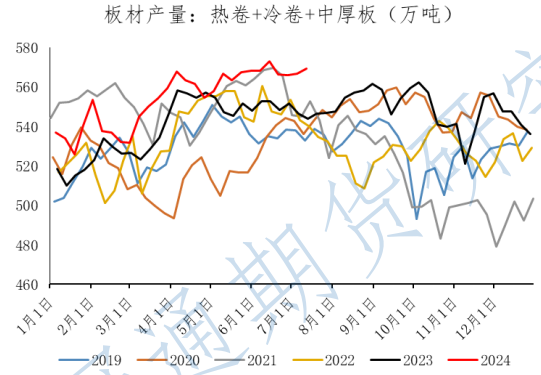
产业方面：根据 Mysteel 数据，7 月 11 日当周，螺纹钢产量 227.22 万吨，环比-9.53 万吨，同比-17.69%；螺纹钢表需为 235.27 万吨，环比+0.49 万吨，同比-11.6%；社库 584.53 万吨，环比-1.28 万吨；厂库 194.01 万吨，-6.77 万吨；总库存 778.54 万吨，环比-8.05 万吨。热卷产量 331.48 万吨，环比+5.19 万吨，同比+9.22%；表需 328.8 万吨，环比+11.1 万吨，同比+10.53%；厂库 92.58 万

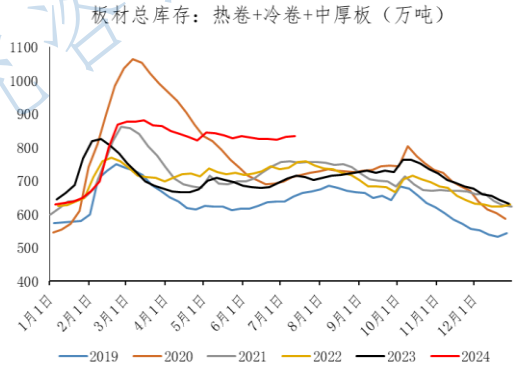
冠通期货研究咨询部

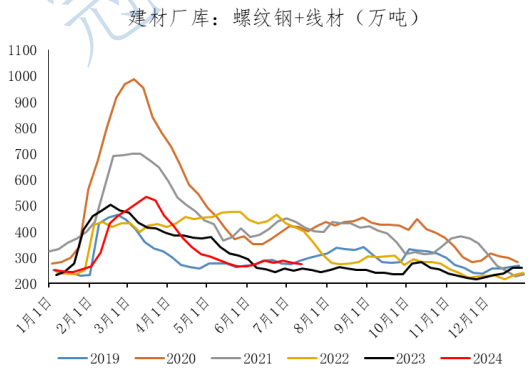
吨，环比+2.23 万吨；社库 331.54 万吨，环比+0.5 万吨；总库存为 424.1 万吨，环比+2.7 万吨。

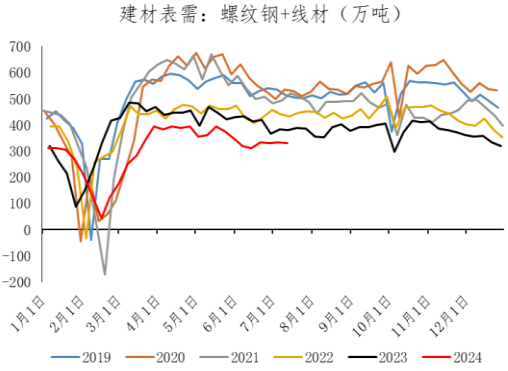
本周五大材产降需增，总库存转向去化。其中螺纹产量下降较为明显，减量主要来自长流程、短流程产量亦小幅下滑，短流程亏损较大限制复产，铁水倾向于板材，预计淡季阶段螺纹产量低位趋降。本期螺纹表需小幅波动，同比去年降幅仍较大。本期螺纹库存因供应下滑幅度较大出现去化。

热卷产需双增，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

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