

【冠通研究】

成材震荡思路对待，短线单边观望

制作日期：2024 年 8 月 23 日

【策略分析】

成材震荡思路对待，短线单边观望

今日黑色系延续弱势，成材低开后震荡，尾盘跳水。本期成材数据呈现供需边际好转的迹象，建材继续低位去库，热卷需求明显修复带动板材转向去库状态，但是板材去库持续性仍有待确认。螺纹旧标资源加紧消化阶段过去了，螺纹矛盾有所缓和，现货市场氛围有企稳的迹象；但是钢厂接近全面亏损，延迟复产较多，预计短期铁水仍有下滑预期，产业链难以脱离负反馈。工信部发布通知，自 8 月 23 日起暂停钢铁产能置换，体现相对中长期的产能规划安排，对于短期供应的实际影响有限。宏观层面，美国就业市场数据表现偏弱，市场一致预期 9 月降息是确定性事件；国内 7 月经济数据表现不及预期，市场对增量政策有所期待。总体上，我们认为当下黑色系估值相对偏低，市场有一定旺季预期，加上宏观情绪的缓和，盘面尝试反弹，但是产业层面配合有限、宏观层面向上驱动也不强，盘面反弹乏力，短期成材震荡思路对待，单边暂时观望，关注产业面能否延续修复。

【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。

螺纹 2410 小时 K



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 3175 元/吨，收盘于 3154 元/吨，-50 元/吨，涨跌幅-1.56%；热卷主力开盘 3251 元/吨，收盘于 3219 元/吨，-61 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 915495 手，-54926 手，前二十名空头持仓为 1015997，-38361 手，多减空减；热卷 HC2410 合约前二十名多头持仓为 669972 手，-19695 手，前二十名空头持仓为 583583，-17954 手，多减空减。

现货方面：今日国内钢材价格小幅下跌为主，热卷涨幅更大，上海地区螺纹钢现货价格为 3190 元/吨（-30 元/吨）；上海地区热轧卷板现货价格为 3150 元/吨（-10 元/吨）。近几日市场情绪有所缓和，市场交投氛围略有好转。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为 36 元/吨（-10 元/吨）；热卷基差为 -89 元/吨（-2 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，8 月 22 日当周，螺纹钢产量 160.6 万吨，环比-5.77 万吨，同比-39%；螺纹钢表需为 199.34 万吨，环比+3.38 万吨，同比-29.7%；社库 481.32 万吨，环比-27.73 万吨；厂库 170.5 万吨，-11.01 万吨；总库存 651.82 万吨，环比-38.74 万吨。热卷产量 310.27 万吨，环比+8.9 万吨，同比-

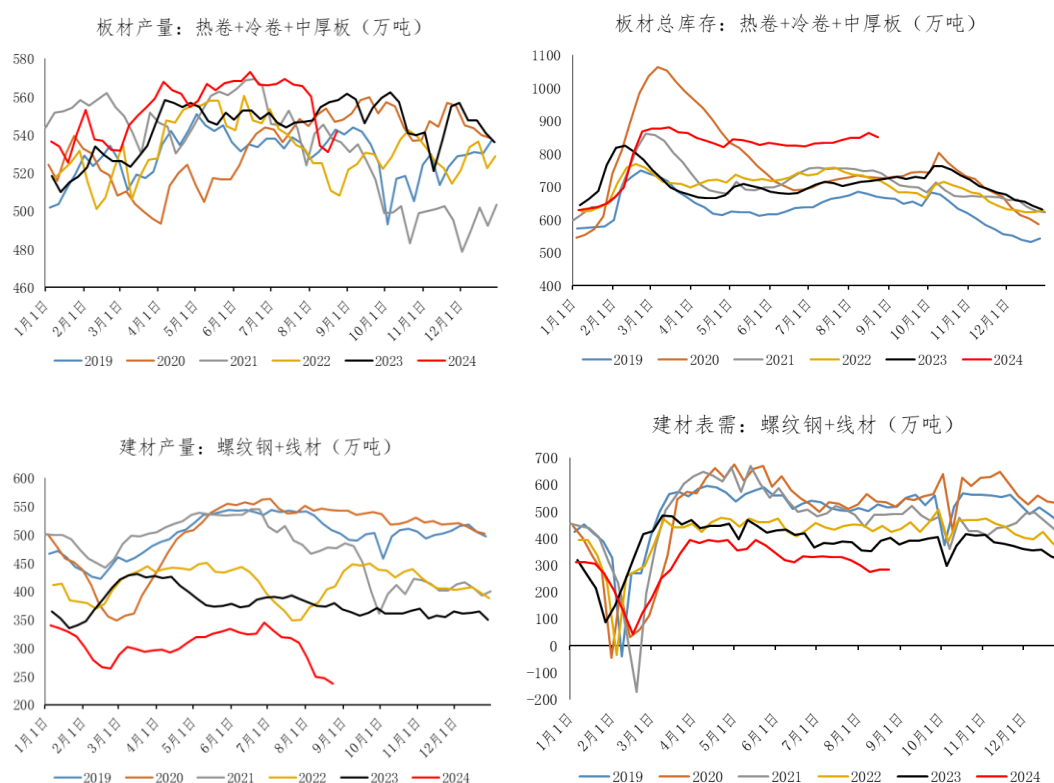
投资有风险，入市需谨慎。

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。

2.43%；表需 318.6 万吨，环比+30.4 万吨，同比+0.78%；厂库 92.18 万吨，环比+0.3 万吨；社库 350.03 万吨，环比-8.62 万吨；总库存为 442.2 万吨，环比-8.3 万吨。

本周五大材产需双增，产量止跌小幅波动，热卷需求大幅修复带动总需求回升，总库存去化幅度放大。其中，螺纹和线材产量继续低位下滑，螺纹钢长、短流程均有减量，近期钢厂即期利润有所修复，钢厂减产有放缓迹象，但是目前亏损面积仍较大，预计复产动力亦一般，短期螺纹产量或低位运行。近期现货市场悲观氛围有所缓和，螺纹表需低位小幅回升，同比仍保持较大降幅。螺纹库存继续回落，钢厂、贸易商仍在主动去库中。

热卷产需双增，本期需求低位大幅回升，目前处于中等水平，需求持续性仍有待关注。需求回升幅度大于供应，库存持续累库后转向去化，总体库存水平偏高，仍有去化压力。



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。