

【冠通研究】

关注需求持续性，短期有望延续反弹

制作日期：2024 年 9 月 13 日

【策略分析】

关注需求持续性，短期有望延续反弹

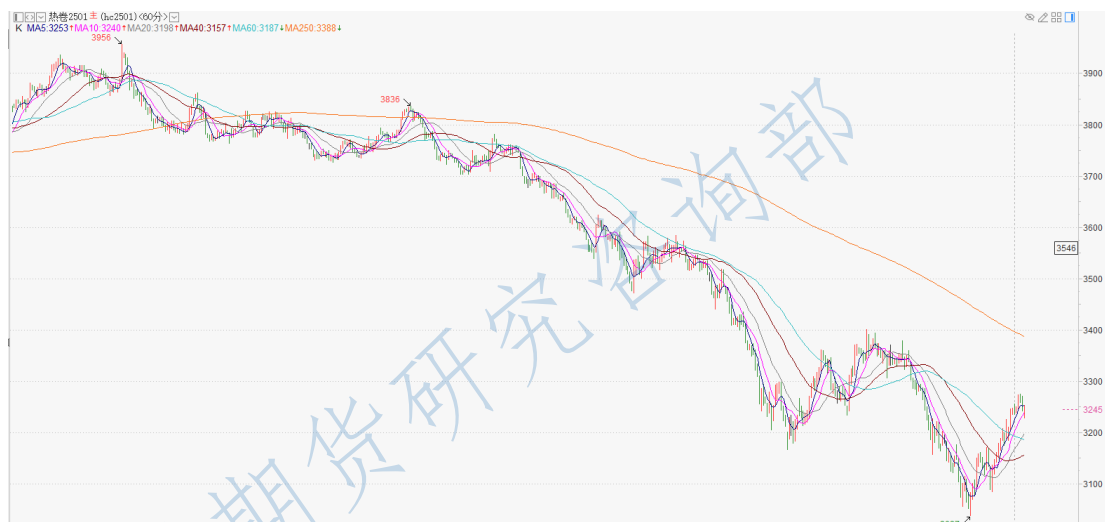
今日黑色系冲高回落，成材午后减仓下行，收盘价格重心变动不大。节前补库氛围火热，本期成材基本面数据表现超市场预期，供应基本上持稳，需求延续回升的态势；内部结构上看，螺纹需求季节性修复态势较好，同时铁水向螺纹的调剂使得热卷库存转向去化。我们认为目前看成材总体和结构上边际均出现好转，近期现货市场交投氛围亦回暖，特别是螺纹出现缺规格的现象，但是需求持续性有待验证。商品市场整体氛围近几日有所修复，成材延续了反弹态势，但是中秋回来后仍需关注偏暖的现货市场氛围能否延续，临近美联储降息，宏观市场情绪扰动仍较大。我们认为如果海内外宏观层面不出现较大利空的话，中秋回来后成材或有望延续反弹的态势。

【期现行情】



螺纹 2501 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 2501 小时 K

数据来源：博易大师，冠通期货

期货方面：螺纹钢主力 RB2501 开盘 3189 元/吨，收盘于 3190 元/吨，+32 元/吨，涨跌幅+1.01%；热卷主力开盘 3245 元/吨，收盘于 3245 元/吨，+34 元/吨，涨跌幅+1.06%。持仓方面，今日螺纹钢 RB2501 合约前二十名多头持仓为 1088414 手，-13538 手，前二十名空头持仓为 1041741，-34654 手，多减空减；热卷 HC2501 合约前二十名多头持仓为 888945 手，-5620 手，前二十名空头持仓为 828047，+6285 手，多减空增。

现货方面：今日国内钢材价格上涨为主，上海地区螺纹钢现货价格为 3310 元/吨（+10 元/吨）；上海地区热轧卷板现货价格为 3130 元/吨（+10 元/吨）。近期现货市场交投氛围尚可。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为 120 元/吨（+5 元/吨）；热卷基差为 -115 元/吨（+9 元/吨）；目前基差处于历年同期中等偏低水平。

【基本面跟踪】

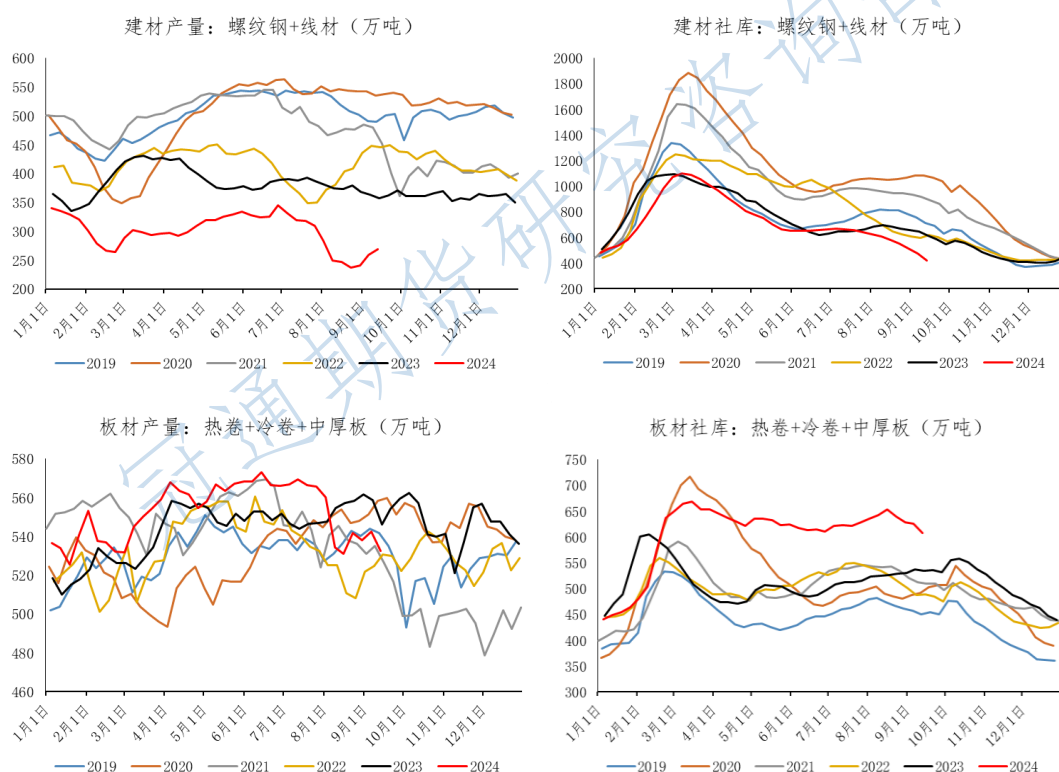
产业方面：根据 Mysteel 数据，9 月 12 日当周，螺纹钢产量 187.92 万吨，环比+9.39 万吨，同比-24.1%；螺纹钢表需 249.92 万吨，环比+31.31 万吨，同比-10%；社库 356.08 万吨，环比-53.19 万吨；厂库 137.55 万吨，-8.81 万吨；总库存 493.63 万吨，环比-62 万吨。热卷产量 302.17 万吨，环比-8.31 万吨，同比-2.18%；表需 315.9 万吨，环比+8.6 万吨，同比+1.56%；厂库 91.55 万吨，环

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-4.9 万吨；社库 339.66 万吨，环比-8.87 万吨；总库存为 431.2 万吨，环比-13.8 万吨。

本期五大材产量基本上持稳，需求继续修复，螺纹贡献主要供应和需求增量，总库存去化幅度扩大。其中，螺纹和线材产量延续回升，螺纹钢长、短流程均有增量，短流程复产加快，近期钢厂即期利润延续修复，钢厂复产同时铁水从热卷向螺纹调剂，短期螺纹产量预计延续回升态势。近期随着终端拿货好转，螺纹表需修复明显，同比仍保持较大降幅。供需缺口仍较大，螺纹库存去化态势较好。

热卷产降需增，供需均保持在同期偏低水平运行。铁水转产，供应压力暂时放缓，热卷库存去化，但整体库存水平偏高，唐山钢坯库存亦处高位，钢厂复产周期中，库存去化仍存压力。



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 张娜

执业资格证书编号：F03104186/ Z0021294

本报告发布机构

一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。