

【冠通研究】

短期震荡思路对待，关注商品市场整体情绪

制作日期：2024 年 9 月 18 日

【策略分析】

短期震荡思路对待，关注商品市场整体情绪

节后首个交易日商品市场表现分化，偏国际定价品种或受假期国外商品氛围偏暖提振表现相对较强，但偏国内定价商品或受假期发布的国内经济数据不及预期影响表现相对较弱，黑色系今日高开后增仓下行。节假日期间成材现货市场表现尚可，当下成材供需结构处于季节性修复中，螺纹去库态势较好，同时铁水向螺纹的调剂使得热卷库存没有进一步恶化。我们认为目前看成材总体和结构上边际均出现好转，但是国内外宏观层面扰动仍较大，美联储议息会议前夕市场分歧较大，国内政策预期强烈相关消息较多，短期对于成材建议震荡反复思路对待，等待宏观层面给出进一步信号，短线观望为主、空卷螺差头寸适量继续持有，如果海内外宏观层面较为配合，国庆节前市场或交易补库逻辑，成材或亦有反弹动力。

【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 3185 元/吨，收盘于 3150 元/吨，-46 元/吨，涨跌幅-1.44%；热卷主力开盘 3233 元/吨，收盘于 3196 元/吨，-56 元/吨，涨跌幅-1.72%。持仓方面，今日螺纹钢 RB2501 合约前二十名多头持仓为 1126135 手，+41456 手，前二十名空头持仓为 1070114，+47304 手，多增空增；热卷 HC2501 合约前二十名多头持仓为 900593 手，+21487 手，前二十名空头持仓为 842103，+15101 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 3310 元/吨（-20 元/吨）；上海地区热轧卷板现货价格为 3120 元/吨（-10 元/吨）。近期现货市场交投氛围一般。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为 160 元/吨（+30 元/吨）；热卷基差为-76 元/吨（+39 元/吨）；目前基差处于历年同期中等偏低水平。

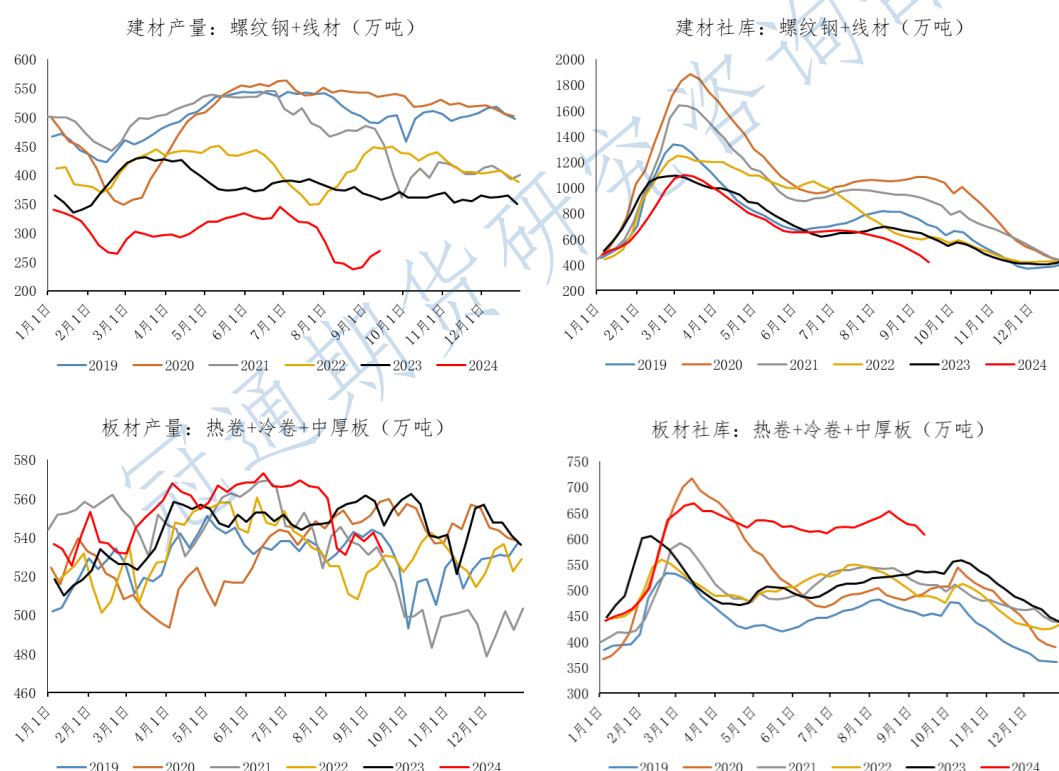
【基本面跟踪】

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。