

【冠通研究】

宏观情绪回暖配合产业节前补库，短期成材有望延续偏强态势

制作日期：2024年9月24日

【策略分析】

宏观情绪回暖配合产业节前补库，短期成材有望延续偏强态势

宏观政策超预期释放，商品市场大幅拉涨，黑色系反攻收回前两日跌幅，成材减仓上行。产业层面看，近期成材供需数据表现尚可，当下处于季节性旺季阶段，产业层面体感尚可，特别是螺纹仍有缺规格现象；但是成材利润逐渐修复，钢厂复产积极性或加强，后续仍需验证旺季需求成色，否则成材库存压力将逐渐显现。今日国新办新闻发布会上，央行超预期发布降准、降存量房贷等一系列增量政策，市场情绪受到提振，股、期市场同步走强，对于黑色系，现下国内宏观情绪好转，配合上产业层面本周正值节前补库窗口，预计短期延续震荡偏强态势。成材2501合约反弹至前高位置，考虑到临近国庆节，资金或逐渐节前离场，短线偏多参与，不建议过分追涨。

【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 3090 元/吨，收盘于 3217 元/吨，+100 元/吨，涨跌幅+3.21%；热卷主力开盘 3160 元/吨，收盘于 3300 元/吨，+111 元/吨，涨跌幅+3.48%。持仓方面，今日螺纹钢 RB2501 合约前二十名多头持仓为 1166721 手，+12756 手，前二十名空头持仓为 1202094，+12334 手，多增空增；热卷 HC2501 合约前二十名多头持仓为 903605 手，+11056 手，前二十名空头持仓为 852889 手，+1512 手，多增空增。

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 3290 元/吨（+30 元/吨）；上海地区热轧卷板现货价格为 3140 元/吨（+40 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 73 元/吨（-100 元/吨）；热卷基差为-160 元/吨（-93 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 19 日当周，螺纹钢产量 194.23 万吨，环比+6.31 万吨，同比-23.94%；螺纹钢表需 222.4 万吨，环比-27.52 万吨，同比-21.85%；社库 321.52 万吨，环比-34.56 万吨；厂库 143.94 万吨，+6.39 万吨；总库存 465.46 万吨，环比-28.17 万吨。热卷产量 301.28 万吨，环比-0.89 万吨，同比-4.59%；表需 310.8 万吨，环比-5.2 万吨，同比+1.24%；厂库 88.8 万

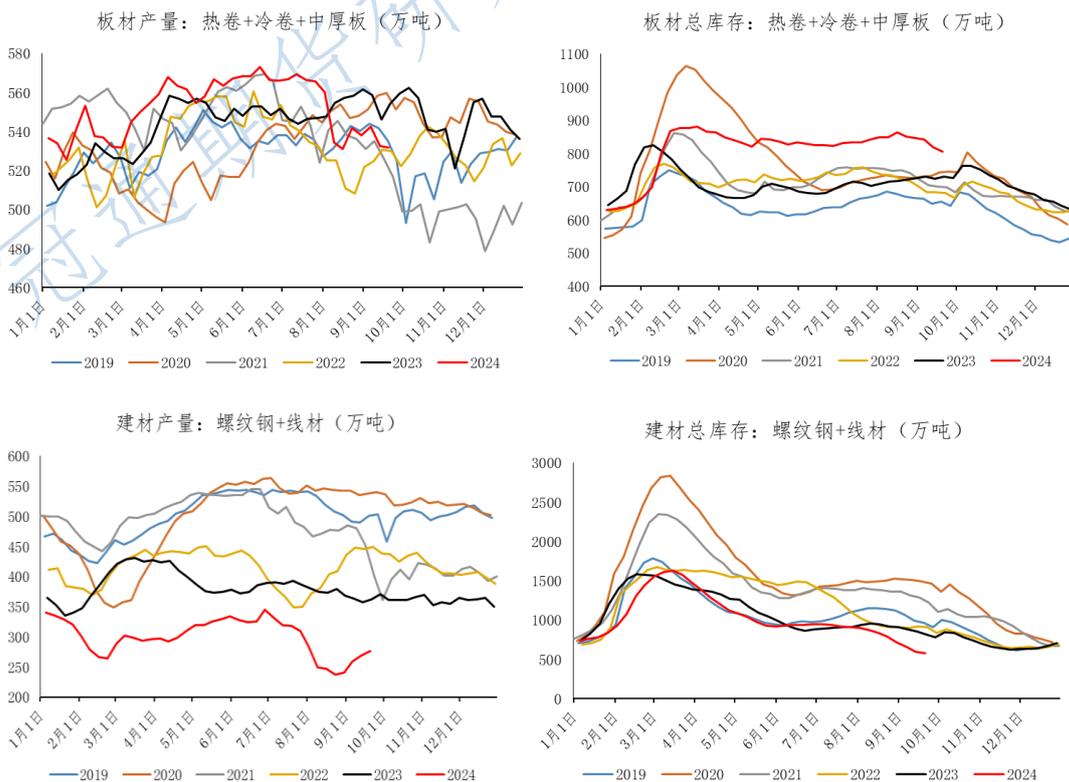
投资有风险，入市需谨慎。

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-2.75 万吨；社库 332.93 万吨，环比-6.73 万吨；总库存为 421.7 万吨，环比-9.5 万吨。

本期五大材产量小幅回升，需求因中秋假期边际回落，螺纹贡献主要供应增量和需求减量，总库存去化明显收窄。其中，螺纹和线材产量延续回升，螺纹钢长、短流程均有增量，近期螺纹即期利润修复较好，短期螺纹产量预计延续回升态势。或受中秋假期以及天气影响，螺纹表需边际回落，同比保持较大降幅。目前看供需缺口仍存，螺纹库存去化态势有望延续。

热卷产需均小幅回落，供需均保持在同期偏低水平运行。近期热卷即期利润亦逐渐修复，但目前利润状况不及螺纹，预计短期供应回升偏缓，热卷库存去化幅度收窄，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。