

【冠通研究】

宏观乐观情绪得以延续，成材延续反弹态势

制作日期：2024 年 9 月 26 日

【策略分析】

宏观乐观情绪得以延续，成材延续反弹态势

今日黑色系低开后偏强运行，午后受宏观强预期带动，黑色系和股市同步大幅拉升，成材减仓上行，延续了反弹态势。季节性旺季阶段，成材基本面继续修复，特别是螺纹近期市场成交表现较好，部分地区存缺规格的现象，板材去库速度也加快；但是钢厂利润修复的同时，钢厂亦在逐渐复产，旺季需求成色仍关键。9月24日，央行发布一揽子增量政策，今日政治局会议再超预期释放政策利好信号，市场对国内政策预期强烈，乐观情绪得以延续；产业层面本周正值国庆节前补库窗口，预计短期仍震荡偏强。节后继续关注国内政策跟进情况、政策效果，黑色系旺季需求强度。我们认为政策的释放或能抬升市场风险偏好，阶段性提振黑色系，但中长期仍受供需关系约束，政策效果仍需验证。操作上，节前短线轻多参与，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 3223 元/吨，收盘于 3281 元/吨，+34 元/吨，涨跌幅+1.05%；热卷主力开盘 3300 元/吨，收盘于 3352 元/吨，+22 元/吨，涨跌幅+0.66%。持仓方面，今日螺纹钢 RB2501 合约前二十名多头持仓为 1129038 手，+48690 手，前二十名空头持仓为 1127614，+2216 手，多增空增；热卷 HC2501 合约前二十名多头持仓为 842549 手，-23623 手，前二十名空头持仓为 838220 手，+521 手，多减空增。

现货方面：今日国内钢材价格涨跌互现、幅度较小，上海地区螺纹钢现货价格为 3340 元/吨（-10 元/吨）；上海地区热轧卷板现货价格为 3220 元/吨（+0 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 125 元/吨（+32 元/吨）；热卷基差为 -86 元/吨（+24 元/吨）；目前基差处于历年同期中等偏低水平。

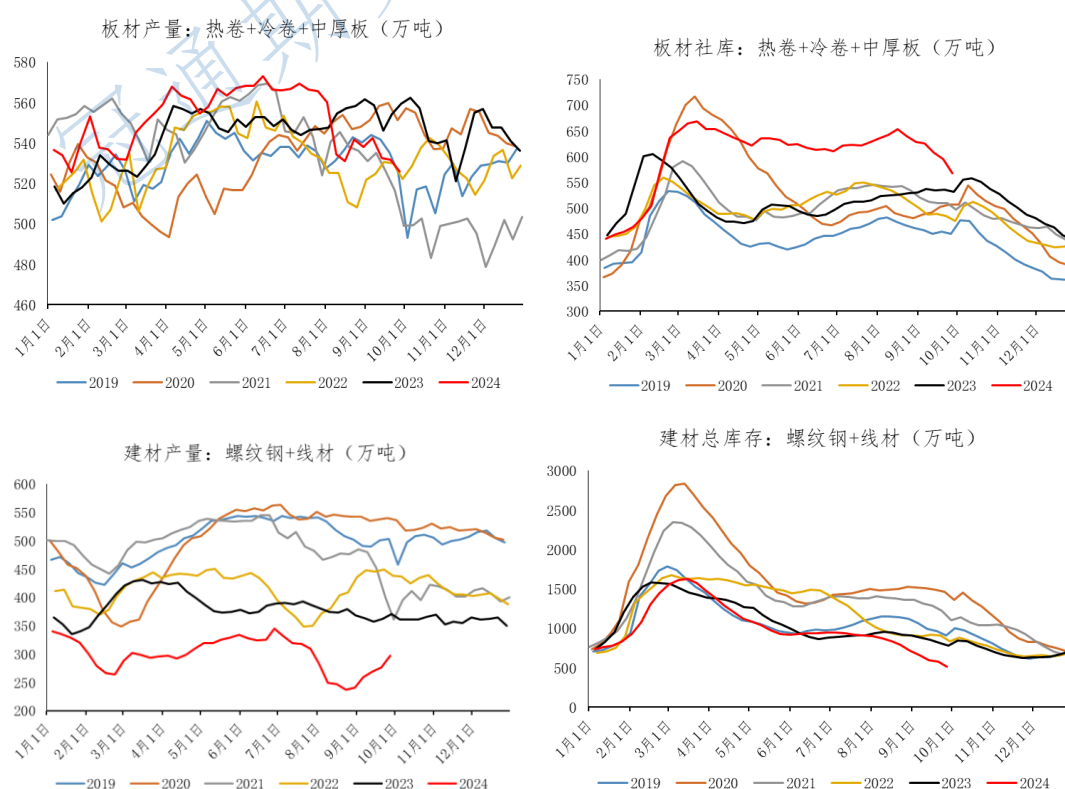
【基本面跟踪】

产业方面：根据 Mysteel 数据，9 月 26 日当周，螺纹钢产量 205.46 万吨，环比 +11.23 万吨，同比 -22%；螺纹钢表需 255.46 万吨，环比 +33.06 万吨，同比 -15%；社库 287.33 万吨，环比 -34.19 万吨；厂库 128.13 万吨，-15.81 万吨；总库存 415.46 万吨，环比 -50 万吨。热卷产量 296.28 万吨，环比 -5 万吨，同比 -6.16%；

表需 318.4 万吨，环比+7.6 万吨，同比-1%；厂库 83.65 万吨，环比-5.15 万吨；社库 315.98 万吨，环比-16.95 万吨；总库存为 399.6 万吨，环比-22.1 万吨。

本期五大材供需双增，没有了假期扰动，需求边际回升，建材贡献主要供应和需求增量，总库存去化明显扩大。其中，螺纹和线材产量延续回升，螺纹钢长流程贡献主要增量，近期螺纹利润修复态势较好，短期螺纹产量预计延续回升态势。目前看螺纹钢供需缺口仍明显，螺纹库存去化态势有望延续。

热卷产降需增，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，铁水向建材倾斜，预计短期供应压力减缓，供应收窄、需求边际回升状态下，近期热卷库存去化斜率加快，目前整体库存仍处在近几年同期偏高水平，钢厂复产周期中，库存去化持续性仍需关注。



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。