

【冠通研究】

成材延续回调，关注宏观预期变动

制作日期：2024 年 10 月 9 日

【策略分析】

成材延续回调，关注宏观预期变动

今日商品市场延续弱势，黑色系低开后震荡反复，成材价格重心继续下移。产业层面看，国庆假期期间数据符合季节性特征，当下旺季阶段，成材基本面仍在修复中，节后有望延续去库态势；但需要注意的是，国庆期间成材出货一般，而钢厂利润快速修复的同时或加大复产力度，对于本轮上涨空间形成抑制。节前国内政策密集释放，宏观调控力度的加大提振黑色系在节前出现超预期的上涨，节后两个交易日市场情绪回落，黑色系出现较大幅度回调，但目前强政策预期难证伪，后续关注政策跟进情况和成材去库斜率，本轮反弹目前看难言结束，短期建议震荡反复思路对待，区间操作。

【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 3500 元/吨，收盘于 3466 元/吨，-118 元/吨，涨跌幅-3.29%；热卷主力开盘 3601 元/吨，收盘于 3571 元/吨，-132 元/吨，涨跌幅-3.56%。持仓方面，今日螺纹钢 RB2501 合约前二十名多头持仓为 946380 手，+2853 手，前二十名空头持仓为 1005709，+20634 手，多增空增；热卷 HC2501 合约前二十名多头持仓为 704085 手，-17265 手，前二十名空头持仓为 717420 手，-6226 手，多减空减。

现货方面：今日国内钢材价格下跌为主，上海地区螺纹钢现货价格为 3700 元/吨（-30 元/吨）；上海地区热轧卷板现货价格为 3620 元/吨（+20 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 234 元/吨（-10 元/吨）；热卷基差为 49 元/吨（+50 元/吨）；目前基差处于历年同期中等水平。

【基本面跟踪】

产业方面：根据 Mysteel 数据，10 月 4 日当周，螺纹钢产量 225.14 万吨，环比+19.68 万吨，同比-11.4%；螺纹钢表需 187.51 万吨，环比-67.95 万吨，同比-26.6%；社库 315.84 万吨，环比+28.51 万吨；厂库 137.25 万吨，+9.12 万吨；总库存 453.09 万吨，环比+37.63 万吨。热卷产量 305.84 万吨，环比+9.56 万吨，同比-4.43%；表需 314.4 万吨，环比-4 万吨，同比+4.74%；厂库 89.47 万

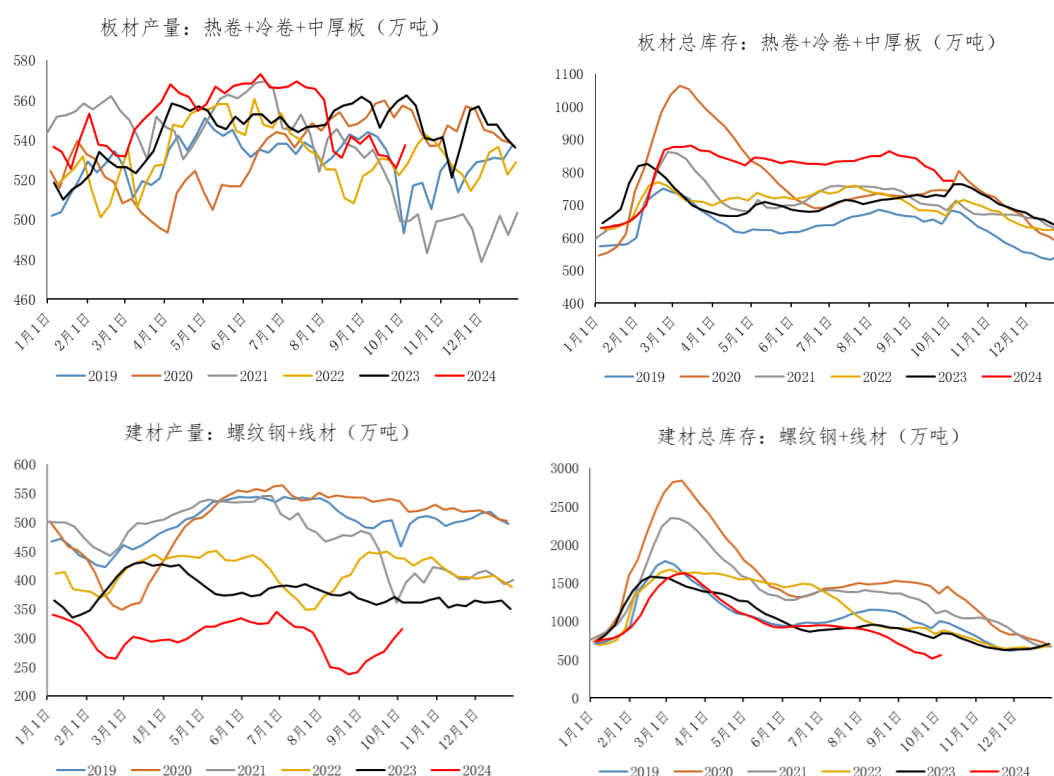
投资有风险，入市需谨慎。

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+5.82 万吨；社库 301.6 万吨，环比-14.38 万吨；总库存为 391.1 万吨，环比-8.6 万吨。

国庆假期期间，五大材供增需降，假期因素导致需求边际明显回落，建材贡献主要需求减量，总库存转向累积。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、电炉开工较为稳定，节前盘面大幅拉涨带动现货价格快速反弹，近期螺纹利润修复态势较好，高炉复产力度加大，短期螺纹产量预计延续回升。螺纹库存短暂转为累库，符合季节性特征，节后有望再度延续去库态势。

热卷产增需降，供需均保持在同期中等偏低水平运行。近期热卷即期利润修复较快，板材产量转向回升，但目前利润状况不及螺纹，铁水重心或仍在建材，预计短期供应攀升较为缓慢，供应回升、需求边际回落状态下，热卷库存小幅累积，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。