【冠通研究】

短期成材震荡思路对待，关注宏观预期变动

制作日期：2024 年 10 月 10 日

【策略分析】

短期成材震荡思路对待，关注宏观预期变动

今日商品市场延续弱势，成材低开后冲高回落。产业层面看，假期因素有所消退，成材需求修复，库存再度转向去化，延续节前去库态势；但是需要注意的是高炉复产力度加大，特别是螺纹产量回升斜率较大，需求上方空间有限的预期下，库存去化压力或加大，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，节后市场情绪降温，等待财政政策措施出台。我们认为当下成材基本面矛盾不突出，而宏观扰动仍较大，短期建议震荡反复思路对待，区间操作，多卷螺差头寸可以逢低介入。关注政策跟进情况。

【期现行情】

螺纹 2501 小时 K

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。

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 3450 元/吨，收盘于 3442 元/吨，-58 元/吨，涨跌幅-1.66%；热卷主力开盘 3569 元/吨，收盘于 3578 元/吨，-32 元/吨，涨跌幅-0.89%。持仓方面，今日螺纹钢 RB2501 合约前二十名多头持仓为 1000841 手，+60947 手，前二十名空头持仓为 1064860，+64906 手，多增空增；热卷 HC2501 合约前二十名多头持仓为 707196 手，+7345 手，前二十名空头持仓为 696206 手，-17031 手，多增空减。

现货方面：今日国内钢材价格大部下跌，幅度较小，上海地区螺纹钢现货价格为 3700 元/吨（+0 元/吨）；上海地区热轧卷板现货价格为 3570 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 258 元/吨（+24 元/吨）；热卷基差为-8 元/吨（-1 元/吨）；目前基差处于历年同期中等水平。

【基本面跟踪】

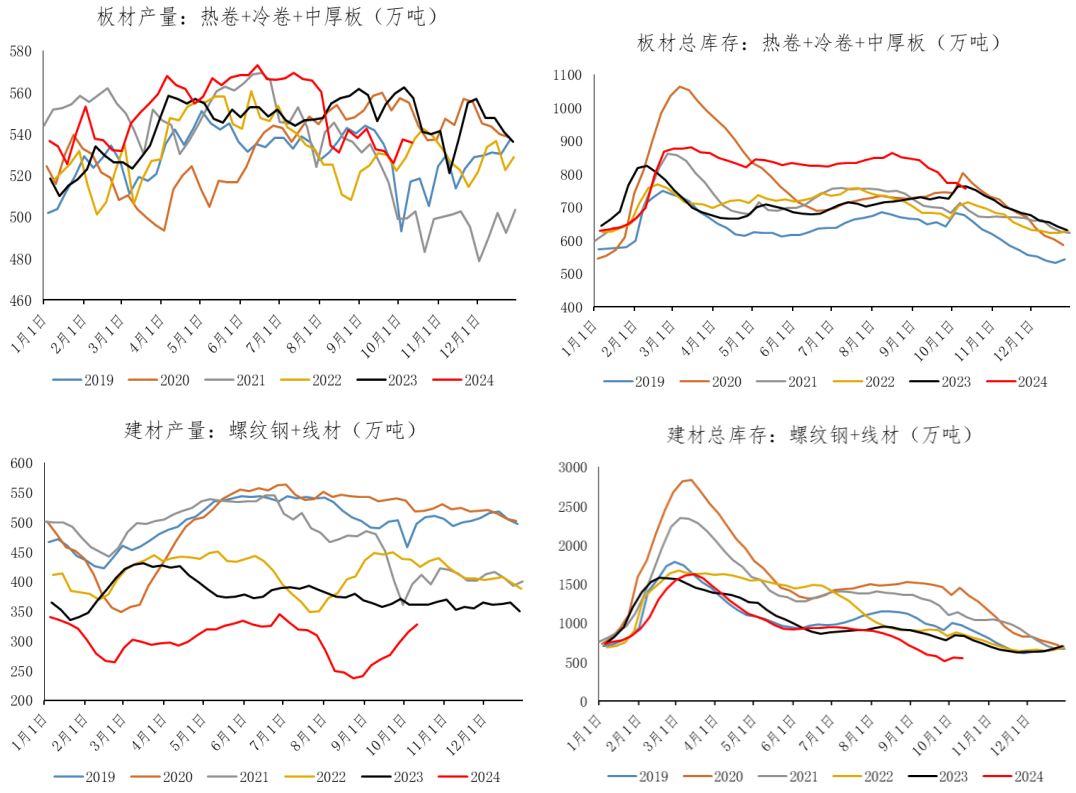
产业方面：根据 Mysteel 数据，10 月 11 日当周，螺纹钢产量 236.26 万吨，环比+11.12 万吨，同比-6.5%；螺纹钢表需 248.5 万吨，环比+60.99 万吨，同比-7.5%；社库 302.38 万吨，环比-13.46 万吨；厂库 138.47 万吨，+1.22 万吨；总库存 440.85 万吨，环比-12.24 万吨。热卷产量 308.19 万吨，环比+2.35 万吨，同比-2.76%；表需 316 万吨，环比+1.6 万吨，同比+0.09%；厂库 85.17 万吨，环

冠通期货研究咨询部

比-4.3 万吨；社库 298.13 万吨，环比-3.47 万吨；总库存为 383.3 万吨，环比-7.8 万吨。

本周五大材供需双增，假期影响因素弱化，需求边际回升，螺纹贡献主要供需增量，总库存由假期累库转为去库状态。其中，螺纹产量延续快速回升态势，长流程贡献主要增量、电炉开工率亦回升，近期螺纹即期利润快速修复，高炉复产力度加大，短期螺纹产量或继续保持较高斜率回升。螺纹库存延续节前去化状态，但产量快速回升态势下，供需缺口收窄，后续库存去化依赖于需求强度，库存压力或渐显。

热卷产需双增，供需均保持在同期中等水平运行。近期吨钢利润修复较好，高炉复产力度加大，板材产量亦呈现回升态势，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。本周库存小幅去化，热卷供需缺口较小，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

--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