

【冠通研究】

市场预期转弱，成材逼近跌停

制作日期：2024年10月17日

【策略分析】

市场预期转弱，成材逼近跌停

今日黑色系在宏观和产业双重压力下出现大幅下挫，螺纹、焦煤跌停，热卷、焦炭逼近跌停，铁矿石跌幅亦较大。产业层面看，节后高炉复产力度加大，成材库存去化幅度较节前明显放缓，需求上方空间有限的预期下，库存去化压力逐渐显现。宏观层面，节后市场情绪回落，后续政策实际落地情况仍有待跟进。总体上，当下黑色系产业面矛盾积累中，宏观层面暂时未有超预期增量政策跟进，黑色系震荡徘徊之后，今日放量下跌，下穿震荡区间下沿，短期震荡偏弱思路对待，关注3300支撑附近的博弈。多卷螺差头寸继续持有。

【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 3450 元/吨，收盘于 3300 元/吨，-174 元/吨，涨跌幅-5.01%；热卷主力开盘 3589 元/吨，收盘于 3436 元/吨，-176 元/吨，涨跌幅-4.87%。持仓方面，今日螺纹钢 RB2501 合约前二十名多头持仓为 1103099 手，+20128 手，前二十名空头持仓为 1213698 手，+42203 手，多增空增；热卷 HC2501 合约前二十名多头持仓为 713865 手，+1719 手，前二十名空头持仓为 687509 手，-769 手，多增空减。

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 3600 元/吨（-60 元/吨）；上海地区热轧卷板现货价格为 3560 元/吨（+10 元/吨）。近期现货市场交投氛围偏弱。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为 300 元/吨（+87 元/吨）；热卷基差为+124 元/吨（+161 元/吨）；目前基差处于历年同期中等水平。

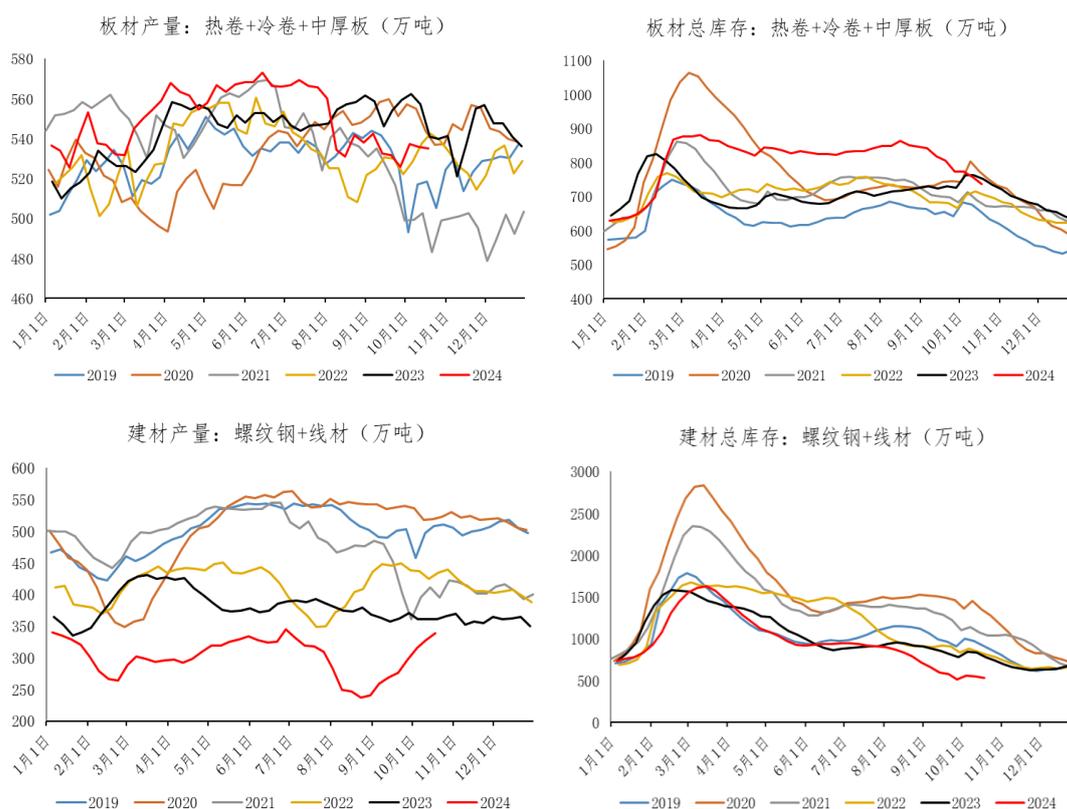
【基本面跟踪】

产业方面：根据 Mysteel 数据，10 月 18 日当周，螺纹钢产量 244.07 万吨，环比+7.81 万吨，同比-4.76%；螺纹钢表需 257.84 万吨，环比+9.34 万吨，同比-14%；社库 283.01 万吨，环比-19.37 万吨；厂库 144.07 万吨，+5.6 万吨；总库存 427.08 万吨，环比-13.77 万吨。热卷产量 305.29 万吨，环比-2.9 万吨，同

比-1.32%；表需 318.8 万吨，环比+2.8 万吨，同比+0.11%；厂库 81.94 万吨，环比-3.23 万吨；社库 287.9 万吨，环比-10.23 万吨；总库存为 369.8 万吨，环比-13.5 万吨。

本期五大材供需双增，建材贡献主要供需增量，总库存去化幅度环比上周小幅扩大。其中，螺纹产量延续快速回升态势，长流程贡献主要增量、电炉产量小幅波动，前期钢厂利润修复较好，高炉复产力度加大，短期螺纹产量或继续保持回升态势。螺纹库存延续节前去化状态，但产量快速回升态势下，库存去化幅度放缓，后续库存去化依赖于需求强度，库存压力逐渐显现。

热卷产降需增，变动有限，供需均保持在同期中等水平运行。前期吨钢利润修复较好，高炉复产力度加大，但板材利润状况不及建材，铁水重心或仍在建材，预计短期供应回较为缓慢。短期看热卷需求维持韧性，预计库存有望继续去化。



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。