

【冠通研究】

政策预期难证伪，成材跟随市场预期波动

制作日期：2024 年 10 月 29 日

【策略分析】

政策预期难证伪，成材跟随市场预期波动

今日黑色系高开低走，成材收盘价格重心下移。钢厂继续复产中，成材库存去化明显放缓，五大材总库存拐点预计早于往年；螺纹钢供应快速回升、加之需求逐渐由旺季逐渐转向淡季，螺纹先于热卷累库。我们认为，当下产业层面压力逐渐显现，后续转入淡季矛盾会进一步加大；宏观层面政策预期仍存，11月4日至8日召开人大常委会，盘面仍受到较大扰动，当下产业弱现实继续和宏观强预期博弈，会议召开前期，政策预期难证伪，成材或倾向于震荡向上，上方空间暂时谨慎对待。单边谨慎观望，卷螺差运行至年初以来偏高水平，多卷螺差头寸注意盈利保护，逢低再介入。

【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 3422 元/吨，-15 元/吨，涨跌幅-0.44%；热卷主力开盘 3615 元/吨，收盘于 3569 元/吨，-34 元/吨，涨跌幅-0.94%。持仓方面，今日螺纹钢 RB2501 合约前二十名多头持仓为 1027494 手，-20336 手，前二十名空头持仓为 1112839 手，-1088 手，多减空减；热卷 HC2501 合约前二十名多头持仓为 698661 手，-10435 手，前二十名空头持仓为 688935 手，-3985 手，多减空减。

现货方面：今日国内钢材价格涨跌互现、波动幅度较小，上海地区螺纹钢现货价格为 3560 元/吨（-10 元/吨）；上海地区热轧卷板现货价格为 3520 元/吨（-50 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 138 元/吨（+19 元/吨）；热卷基差为 -49 元/吨（-4 元/吨）；目前基差处于历年同期中等偏低水平。

【基本面跟踪】

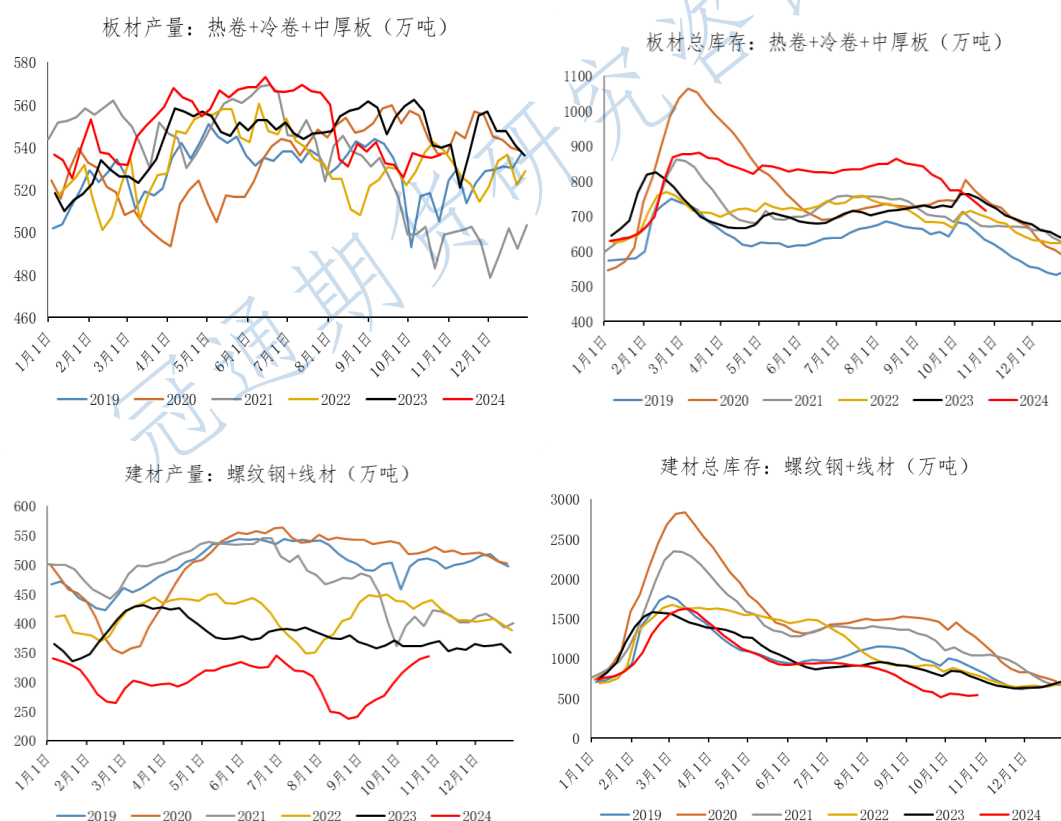
产业方面：根据 Mysteel 数据，10 月 25 日当周，螺纹钢产量 251.15 万吨，环比+7.08 万吨，同比-3.69%；螺纹钢表需 243.5 万吨，环比-14.34 万吨，同比-17.76%；社库 278.74 万吨，环比-4.27 万吨；厂库 155.99 万吨，+11.92 万吨；总库存 434.73 万吨，环比+7.65 万吨。热卷产量 304.39 万吨，环比-0.9 万吨，同比-2.71%；表需 320.1 万吨，环比+1.3 万吨，同比-1.6%；厂库 80.33 万吨，

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。

环比-1.61 万吨；社库 273.84 万吨，环比-14.06 万吨；总库存为 354.2 万吨，环比-15.7 万吨。

本期五大材供增需降，建材贡献主要供应增量和需求减量，总库存去化幅度环比明显收窄。其中，螺纹产量延续快速回升态势，长、短流程均有增量，钢厂仍处于复产进程中，预计短期螺纹产量继续回升。螺纹钢由去库转为累库，库存拐点早于往年，需求淡旺季转换阶段，预计后续去库压力进一步加大。

热卷产降需增，变动有限，供需均保持在同期中等水平运行。目前板材利润状况仍不及建材，铁水重心或仍在建材，预计短期供应回升较为缓慢。热卷需求维持韧性，短期供需缺口仍存，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。