

【冠通研究】

成材基本面矛盾尚可，短期跟随宏观预期波动

制作日期：2024 年 10 月 31 日

【策略分析】

成材基本面矛盾尚可，短期跟随宏观预期波动

今日黑色系开盘后震荡反复，受宏观消息和产业消息扰动，盘中多空切换频繁，成材收盘价格重心下移。国庆节后吨钢即期利润收缩，从成材产量数据看，钢厂近期生产或有所放缓，建材逐渐转入季节性淡季，需求有边际回落迹象，整体基本面数据表现一般；品种间看，螺纹连续两周累库，热卷仍保持去库态势，但后续需关注铁水是否会向热卷调剂。我们认为，当下产业层面矛盾尚在积累中、暂时矛盾并不明显，短期市场交易重点在宏观层面，11 月上旬海内外宏观扰动较大，在此之前，国内政策预期难证伪，盘面下方有宏观托底，短期跟随宏观情绪波动，向上弹性更好。操作上，单边谨慎观望，卷螺差运行至年初以来偏高水平，多卷螺差头寸注意逢高降低头寸，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 3445 元/吨，收盘于 3427 元/吨，-12 元/吨，涨跌幅-0.35%；热卷主力开盘 3596 元/吨，收盘于 3587 元/吨，-5 元/吨，涨跌幅-0.14%。持仓方面，今日螺纹钢 RB2501 合约前二十名多头持仓为 1002568 手，-14989 手，前二十名空头持仓为 1111498 手，+17827 手，多减空增；热卷 HC2501 合约前二十名多头持仓为 690769 手，+7864 手，前二十名空头持仓为 691681 手，+11135 手，多增空增。

现货方面：今日国内钢材价格稳中小幅下跌为主，上海地区螺纹钢现货价格为 3540 元/吨（-10 元/吨）；上海地区热轧卷板现货价格为 3550 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 113 元/吨（+5 元/吨）；热卷基差为 -47 元/吨（+1 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，11 月 1 日当周，螺纹钢产量 243.22 万吨，环比-7.93 万吨，同比-7.3%；螺纹钢表需 240.68 万吨，环比-2.82 万吨，同比-19.2%；社库 282.57 万吨，环比+3.83 万吨；厂库 154.7 万吨，-1.29 万吨；总库存 437.27 万吨，环比+2.54 万吨。热卷产量 303.29 万吨，环比-1.1 万吨，同比-4.11%；表需 318.7 万吨，环比-1.4 万吨，同比-2.35%；厂库 79.25 万吨，环比-1.08 万

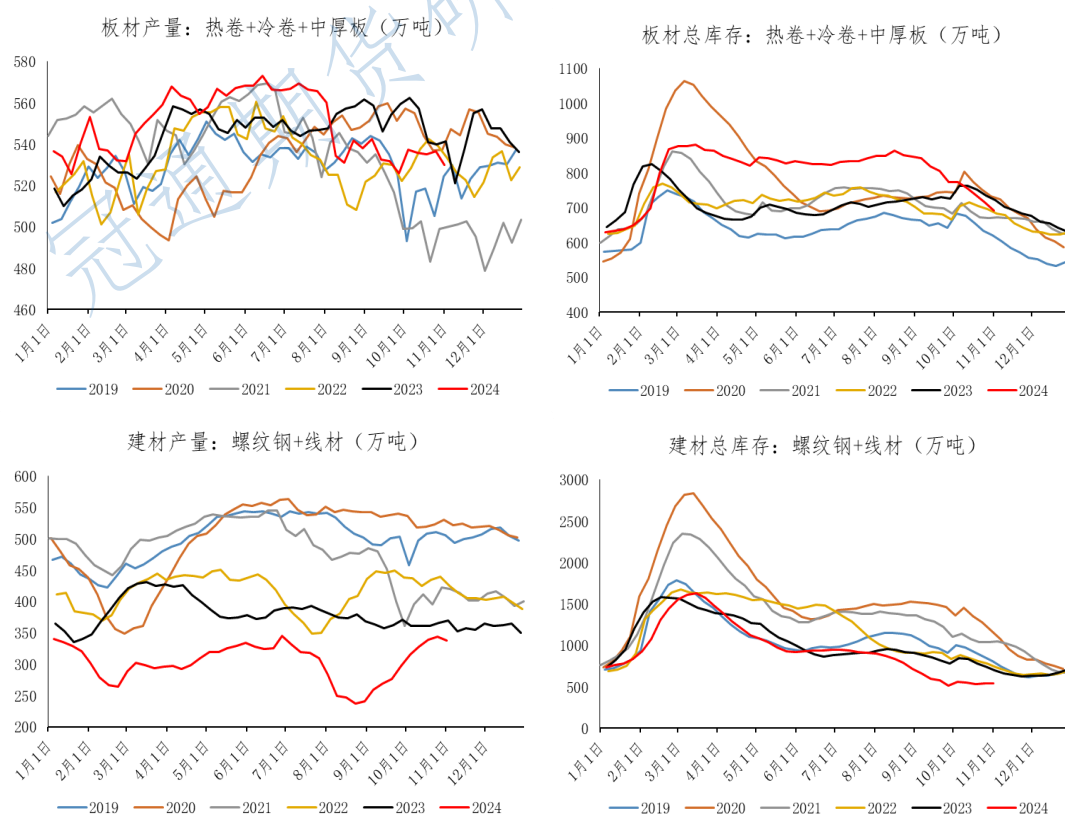
投资有风险，入市需谨慎。

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；社库 259.52 万吨，环比-14.32 万吨；总库存为 338.8 万吨，环比-15.4 万吨。

本期五大材供需双降，库存去化幅度略有扩大。其中，螺纹产量结束连续 9 周的增长出现下降，长短流程供应均有减量，节后吨钢利润持续收缩，螺纹即期利润收缩更为明显，预计短期螺纹产量呈现稳中小幅下滑态势。库存连续两周累积，需求淡季转换阶段，预计后续去库压力进一步加大。

热卷供需双降，变动有限，供需均保持在同期中等偏低水平运行。目前板材利润状况仍不及建材，但即期利润呈现修复态势，建材利润持续收缩状态西，铁水或再度向板材调剂，后续供应端压力或逐渐显现。热卷需求维持韧性，短期供需缺口仍存，库存有望继续去化。



数据来源: 钢联, 冠通期货

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。