

【冠通研究】

成材震荡思路对待，多卷螺差头寸逐渐止盈

制作日期：2024 年 11 月 8 日

【策略分析】

成材震荡思路对待，多卷螺差头寸逐渐止盈

今日黑色系高开低走，成材增仓下行。产业层面看，逐渐转入淡季阶段，成材供需双弱，库存去化逐渐收窄，但从库销比看，库存压力尚可；品种间看，螺纹需求走弱较快、连续三周累库，热卷虽仍保持去库态势，但产量回升加快。我们认为，当下产业层面矛盾较为有限，暂时产业链发生负反馈的预期不强，短期市场交易重点在宏观层面，美国大选结果已出，特朗普任选意味着更高的关税政策，出口贸易压力加大的预期下，市场押注国内政策力度加大，本周五人大常委会闭幕，化债等增量政策落地，中期看，12 月还有重要会议、冬储逻辑仍能交易，强预期弱现实状态预计延续，成材区间震荡思路对待。操作上，单边谨慎观望，多卷螺差头寸逢高减仓止盈，回落至偏低水平后再参与。

【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 3443 元/吨，收盘于 3367 元/吨，-32 元/吨，涨跌幅-0.94%；热卷主力开盘 3599 元/吨，收盘于 3541 元/吨，-23 元/吨，涨跌幅-0.65%。持仓方面，今日螺纹钢 RB2501 合约前二十名多头持仓为 968965 手，+17868 手，前二十名空头持仓为 1127380 手，+112965 手，多增空增；热卷 HC2501 合约前二十名多头持仓为 681948 手，-6443 手，前二十名空头持仓为 666839 手，+15151 手，多减空增。

现货方面：今日国内钢材价格涨跌互现，上海地区螺纹钢现货价格为 3530 元/吨（-20 元/吨）；上海地区热轧卷板现货价格为 3520 元/吨（+0 元/吨）。近期现货市场交投氛围一般。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为 164 元/吨（+49 元/吨）；热卷基差为 -31 元/吨（+9 元/吨）；目前基差处于历年同期中等偏低水平。

【基本面跟踪】

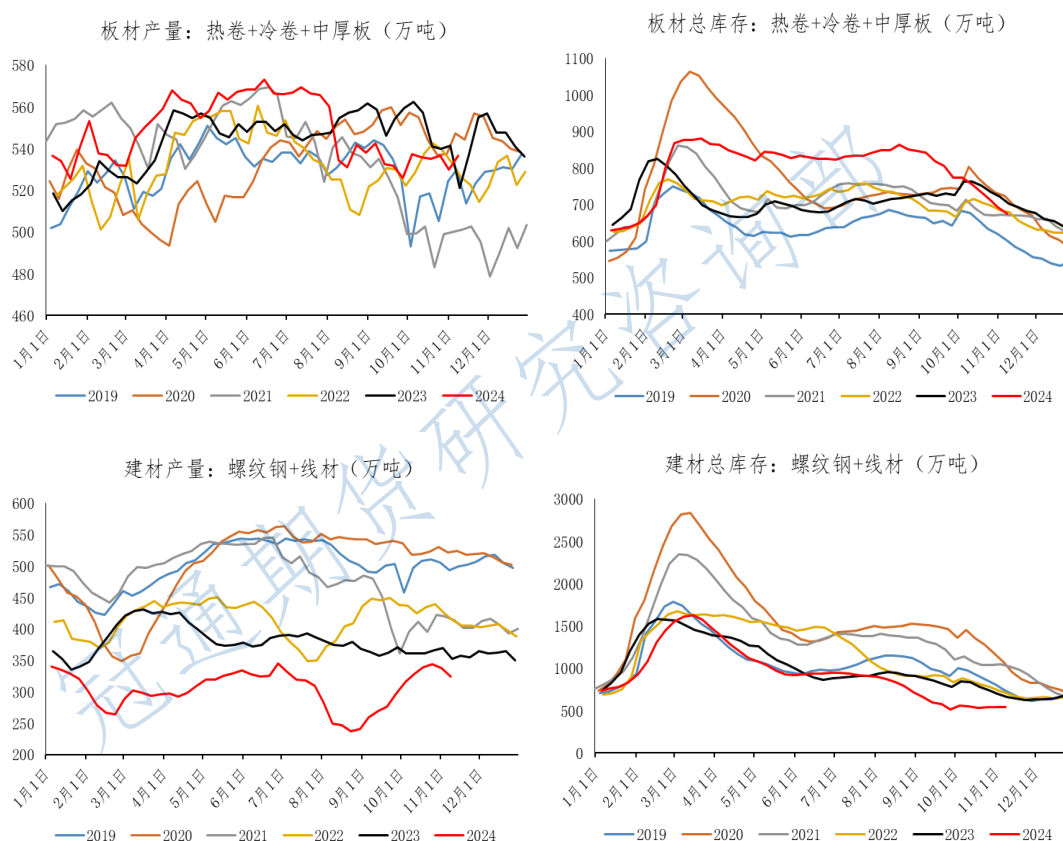
产业方面：根据 Mysteel 数据，11 月 8 日当周，螺纹钢产量 233.71 万吨，环比 -9.51 万吨，同比 -6.88%；螺纹钢表需 228.59 万吨，环比 -12.09 万吨，同比 -17.8%；社库 288.57 万吨，环比 +6 万吨；厂库 153.82 万吨，-0.88 万吨；总库存 442.39 万吨，环比 +5.12 万吨。热卷产量 311.52 万吨，环比 +8.23 万吨，同比 +2.68%；表需 319 万吨，环比 +0.3 万吨，同比 +0.81%；厂库 77.75 万吨，环比

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。

-1.5 万吨；社库 253.53 万吨，环比-5.99 万吨；总库存为 331.3 万吨，环比-7.5 万吨。

本期五大材供需双降，库存去化幅度收窄。其中，螺纹产量下滑幅度加大，减量主要来自长流程，短流程变动有限，螺纹即期利润处于收缩态势中，铁水向板材倾斜，预计短期螺纹产量下降。需求季节性走弱，库存连续三周累积，预计后续去库压力进一步加大。

热卷产需双增，产量回升明显、需求基本持稳，供需均保持在同期中等水平运行。板材即期利润呈现修复态势，建材需求季节性转弱，铁水再度向板材调剂，后续供应端压力或逐渐显现。热卷需求维持韧性，但供应回升过快导致库存去化放缓。



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。