

## 【冠通研究】

### 成材破位下跌，短期延续偏弱态势

制作日期：2024年11月15日

#### 【策略分析】

成材破位下跌，短期延续偏弱态势

今日商品延续偏空氛围，黑色系破位下挫，成材收盘价格重心明显下移。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，螺纹库存拐点较往年更早出现，并持续缓慢累积，热卷虽仍保持去库态势，但后续供应端压力有回升预期。我们认为，当下产业层面矛盾较为有限，钢厂盈利率仍保持较高水平，产业链暂时深度负反馈预期不强，但淡季产业现实压力加大或使得成材价格运行中枢继续下移，考虑到跌至电炉谷电成本线下方，下方空间谨慎对待；宏观层面，财政政策仍有空间，中期政策预期仍存，仍托底黑色系，成材短期承压震荡偏弱思路对待。操作上，多单边逢高试空、不过分追空，多卷螺差头寸逢高减仓止盈，回落至偏低水平后再参与；1-5反套择机参与。RB2501 合约运行区间参考 3200-3500 元/吨，HC2501 合约参考 3350-3650 元/吨。

#### 【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 3304 元/吨，收盘于 3232 元/吨，-94 元/吨，涨跌幅-2.83%；热卷主力开盘 3485 元/吨，收盘于 3420 元/吨，-78 元/吨，涨跌幅-2.33%。持仓方面，今日螺纹钢 RB2501 合约前二十名多头持仓为 961272 手，-30547 手，前二十名空头持仓为 1112511 手，+3429 手，多减空增；热卷 HC2501 合约前二十名多头持仓为 690692 手，+6777 手，前二十名空头持仓为 669528 手，+1247 手，多增空增。

现货方面：今日国内钢材价格普遍下跌，上海地区螺纹钢现货价格为 3420 元/吨（-60 元/吨）；上海地区热轧卷板现货价格为 3440 元/吨（-20 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 188 元/吨（+21 元/吨）；热卷基差为 20 元/吨（+44 元/吨）；目前基差处于历年同期中等偏低水平。

### 【基本面跟踪】

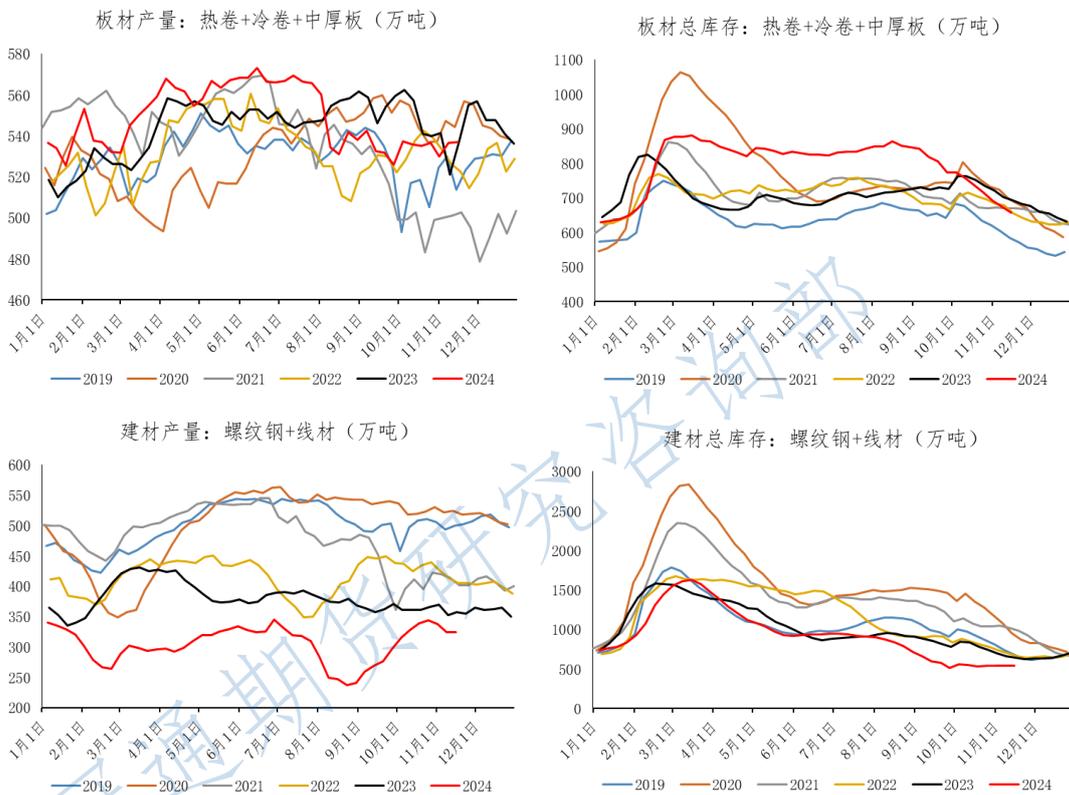
产业方面：根据 Mysteel 数据，11 月 14 日当周，螺纹钢产量 233.94 万吨，环比+0.23 万吨，同比-8.2%；螺纹钢表需 230.84 万吨，环比+2.25 万吨，同比-15.8%；社库 296.13 万吨，环比+7.56 万吨；厂库 149.36 万吨，-4.46 万吨；总库存 445.49 万吨，环比+3.1 万吨。热卷产量 308.51 万吨，环比-3.01 万吨，同比+0.02%；表需 317.5 万吨，环比-1.5 万吨，同比+1.78%；厂库 79.54 万吨，环

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。

比+1.79万吨；社库 242.75 万吨，环比-10.78 万吨；总库存为 322.3 万吨，环比-9 万吨。

本期五大材供需变动均较为有限，库存延续小幅去化。其中，螺纹产量基本上持稳，长、短流程产量小幅波动，需求季节性走弱，螺纹即期利润处于收缩态势中，生产力度放缓，预计短期螺纹产量低位趋降。库存连续四周小幅累积，库销比较为健康，短期基本面矛盾尚可。

热卷供需双降，幅度有限，供需均保持在同期中等水平运行。板材即期利润呈现缓慢修复态势，建材需求季节性转弱，铁水或向板材调剂，后续供应端压力或逐渐显现。热卷需求维持韧性，暂时供需缺口仍存，库存延续去化态势。



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。