

【冠通研究】

区间震荡思路对待，关注冬储预期摆动

制作日期：2024 年 11 月 19 日

【策略分析】

区间震荡思路对待，关注冬储预期摆动

今日黑色系震荡偏强运行，成材高开后减仓上行。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，但是需求季节性走弱或逐渐加大成材基本面压力；螺纹电炉谷电成本线以及宏观政策预期亦限制成材下方跌幅，短期市场逐渐开始博弈冬储，钢厂对炉料的补库预期有望强化成本支撑逻辑，但海外宏观不确定性亦在加大，对于成材建议区间震荡的思路对待。操作上，区间内高抛低吸，多卷螺差头寸逢高减仓止盈，回落至偏低水平后再参与。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 3285 元/吨，收盘于 3322 元/吨，+60 元/吨，涨跌幅+1.84%；热卷主力开盘 3473 元/吨，收盘于 3495 元/吨，+41 元/吨，涨跌幅+1.19%。持仓方面，今日螺纹钢 RB2501 合约前二十名多头持仓为 932794 手，-48672 手，前二十名空头持仓为 987291 手，-46821 手，多减空减；热卷 HC2501 合约前二十名多头持仓为 667645 手，-13296 手，前二十名空头持仓为 627430 手，-19254 手，多减空减。

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 3470 元/吨（+20 元/吨）；上海地区热轧卷板现货价格为 3460 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 148 元/吨（-23 元/吨）；热卷基差为 -35 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】

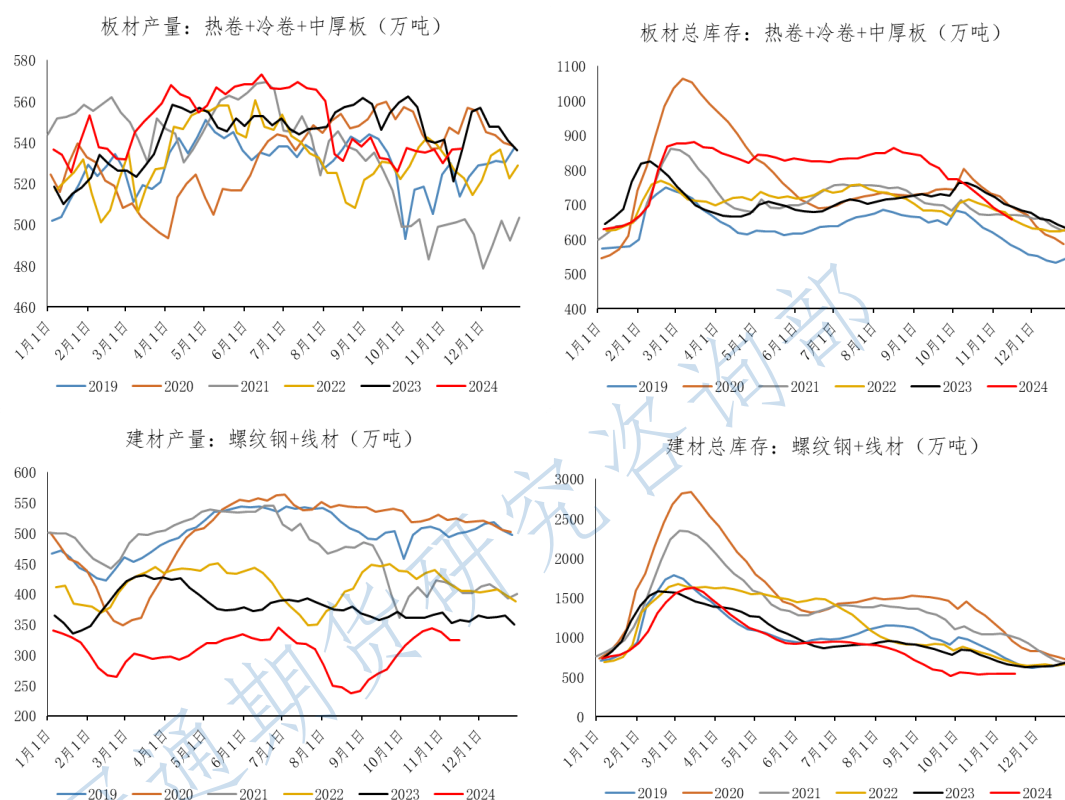
产业方面：根据 Mysteel 数据，11 月 14 日当周，螺纹钢产量 233.94 万吨，环比+0.23 万吨，同比-8.2%；螺纹钢表需 230.84 万吨，环比+2.25 万吨，同比-15.8%；社库 296.13 万吨，环比+7.56 万吨；厂库 149.36 万吨，-4.46 万吨；总库存 445.49 万吨，环比+3.1 万吨。热卷产量 308.51 万吨，环比-3.01 万吨，同比+0.02%；表需 317.5 万吨，环比-1.5 万吨，同比+1.78%；厂库 79.54 万吨，环

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

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。