【冠通研究】

宏观预期强化叠加炉料补库支撑，盘面延续震荡偏强态势

制作日期：2024 年 12 月 3 日

【策略分析】

宏观预期强化叠加炉料补库支撑，盘面延续震荡偏强态势

今日黑色系震荡偏强运行，成材收盘价格重心继续上移。我们认为，当下成材基本面有一定韧性，产业层面矛盾较为有限，钢厂盈利率仍保持较高水平，产业链深度负反馈预期不强；螺纹电炉谷电成本线亦限制成材下方空间，短期市场冬储预期强化，钢厂对炉料的补库有望强化成本支撑逻辑；宏观层面，12 月份国内举办中央经济工作会议、政治局会议，市场对于增量政策仍有较预期，短期宏观预期交易权重或再度加大，对于成材建议区间内震荡偏强思路对待。操作上，单边逢低试多，01 合约多卷螺差头寸逢高减仓止盈，05 合约多卷螺差头寸逢低介入。RB2501 合约运行区间参考 3200-3450 元/吨，HC2501 合约参考 3400-3600 元/吨。

【期现行情】

螺纹 2501 小时 K

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。

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 3333 元/吨，收盘于 3352 元/吨，+27 元/吨，涨跌幅+0.81%；热卷主力开盘 3520 元/吨，收盘于 3544 元/吨，+40 元/吨，涨跌幅+1.14%。持仓方面，今日螺纹钢 RB2501 合约前二十名多头持仓为 556567 手，-10893 手，前二十名空头持仓为 583954 手，-16089 手，多减空减；热卷 HC2501 合约前二十名多头持仓为 404490 手，-15419 手，前二十名空头持仓为 399070 手，-13307 手，多减空减。移仓换月进程中，01 合约减仓为主。

现货方面：今日国内钢材价格稳中上涨为主，上海地区螺纹钢现货价格为 3480 元/吨（+10 元/吨）；上海地区热轧卷板现货价格为 3520 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 128 元/吨（-9 元/吨）；热卷基差为 -24 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】

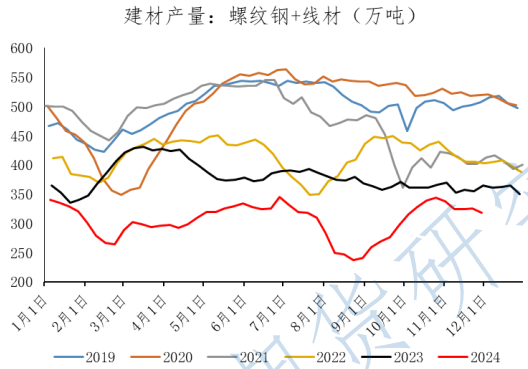
产业方面：根据 Mysteel 数据，11 月 29 日当周，螺纹钢产量 227.88 万吨，环比-5.94 万吨，同比-12.66%；表需 225.35 万吨，环比-8.85 万吨，同比-10.63%；社库 302.39 万吨，环比+6 万吨；厂库 145.25 万吨，-3.47 万吨；总库存 447.64 万吨，环比+2.53 万吨。热卷产量 306.09 万吨，环比-5.76 万吨，同比-6.25%；

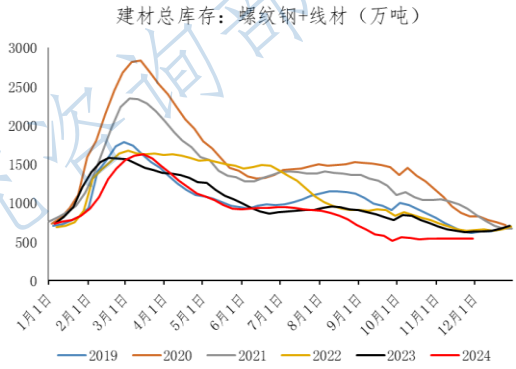
冠通期货研究咨询部

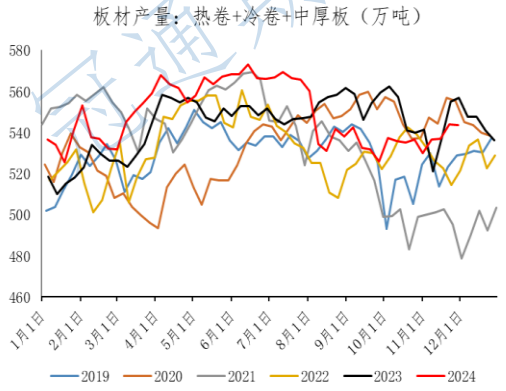
表需 315.6 万吨，环比-3.3 万吨，同比-4.68%；厂库 78.39 万吨，环比-0.01 万吨；社库 227.33 万吨，环比-9.5 万吨；总库存为 305.7 万吨，环比-9.5 万吨。

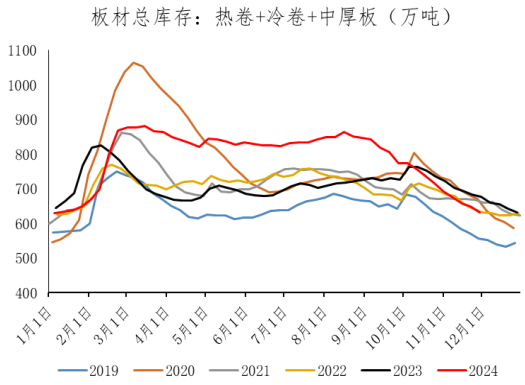
本期五大材供需双降，库存继续小幅去化，基本面变动较为平稳。其中，螺纹延续供需双弱，长流程贡献主要供给减量，即期例如仍在收缩，预计短期螺纹产量低位趋降。库存延续累库，目前库销比较为健康，短期基本面矛盾尚可。

热卷产需双降，供需均保持在同期中等水平运行。板材即期利润较建材好，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，库存去化态势仍较好。









数据来源:钢联，冠通期货

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。

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

--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