

【冠通研究】

宏观预期摆动加大市场波动，成材区间震荡思路对待

制作日期：2024 年 12 月 5 日

【策略分析】

宏观预期摆动加大市场波动，成材区间震荡思路对待

今日商品市场整体氛围偏弱，黑色系延续下跌，成材收盘价格大幅重心下移。成材基本面仍维持一定韧性，整体矛盾较为有限，但是钢厂减产力度不足，铁水向板材调剂，使得板材压力逐渐显现；此外，钢厂对炉料端补库开启一定程度上强化了成本支撑逻辑。宏观层面，12 月份国内召开重要会议，短期政策预期交易权重再度加大。短期在产业矛盾相对有限的状态下，宏观预期摆动加大盘面波动幅度，预计成材延续区间震荡态势。。操作上，单边观望，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。RB2505 合约运行区间参考 3300-3500 元/吨，HC2505 合约参考 3450-3600 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 RB2505 开盘 3405 元/吨，收盘于 3341 元/吨，-62 元/吨，涨跌幅-1.82%；热卷主力开盘 3547 元/吨，收盘于 3495 元/吨，-61 元/吨，涨跌幅-1.72%。持仓方面，今日螺纹钢 RB2501 合约前二十名多头持仓为 641942 手，+85223 手，前二十名空头持仓为 757670 手，+118368 手，多增空增；热卷 HC2501 合约前二十名多头持仓为 426555 手，+22610 手，前二十名空头持仓为 414239 手，+27030 手，多增空增。

现货方面：今日国内钢材价格小幅下跌为主，上海地区螺纹钢现货价格为 3430 元/吨（-30 元/吨）；上海地区热轧卷板现货价格为 3500 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 150 元/吨（+29 元/吨）；热卷基差为 35 元/吨（+60 元/吨）；目前基差处于历年同期中等偏低水平。

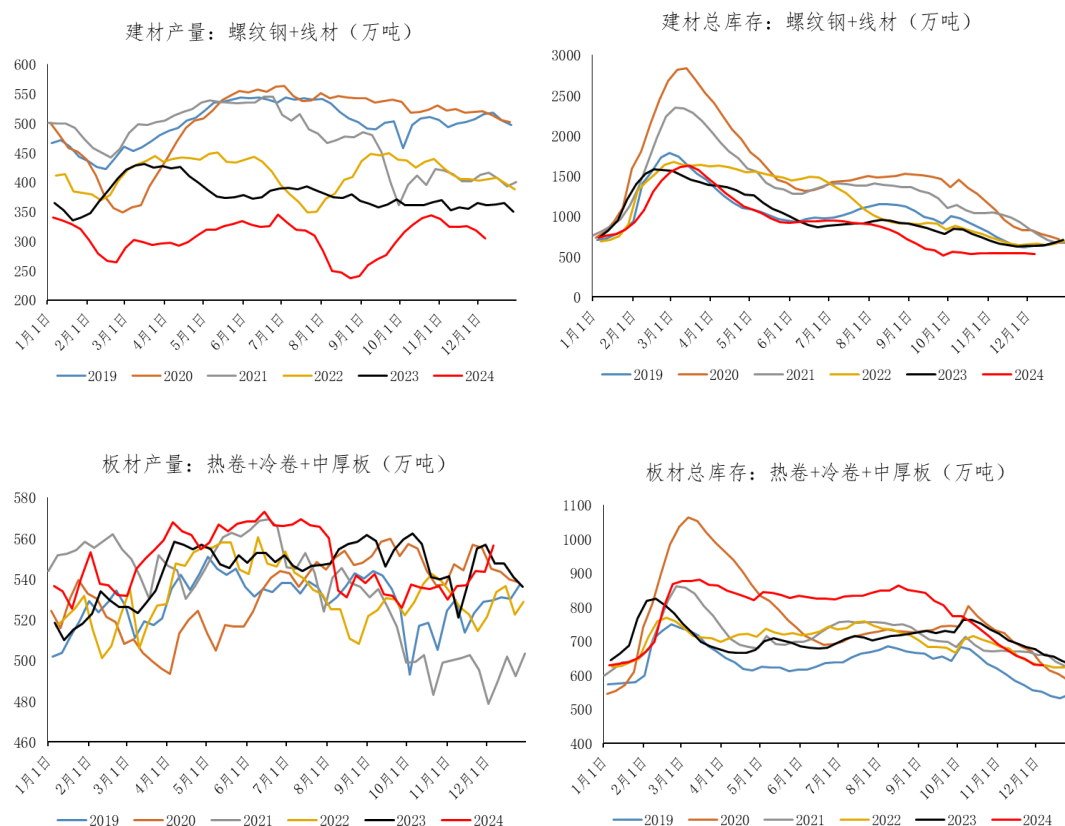
【基本面跟踪】

产业方面：根据 Mysteel 数据，12 月 5 日当周，螺纹钢产量 222.48 万吨，环比-5.4 万吨，同比-14.8%；表需 227.56 万吨，环比+2.21 万吨，同比-12.1%；社库 301.55 万吨，环比-0.84 万吨；厂库 141.01 万吨，-4.24 万吨；总库存 442.56 万吨，环比-5.08 万吨。热卷产量 316.99 万吨，环比+10.9 万吨，同比-1.6%；

表需 317.1 万吨，环比+1.5 万吨，同比-5.53%；厂库 78.33 万吨，环比-0.06 万吨；社库 227.29 万吨，环比-0.04 万吨；总库存为 305.6 万吨，环比-0.1 万吨。

本期五大材供需均小幅下降，库存去化幅度有所放缓，基本面变动较为平稳。其中，螺纹和线材产量低位继续下滑，长流程贡献主要供给减量，建材需求淡季阶段，利润压力极大，预计短期螺纹产量低位趋降。得益于产量的继续收缩，螺纹库存转向去化，目前库销比较为健康，短期基本面矛盾尚可。

热卷产需双增，铁水转产叠加复产导致热卷产量回升较为明显。板材即期利润较建材好，需求韧性较好，铁水向板材调剂，短期供应压力或逐渐显现。供应回升幅度大于需求，供需缺口明显收窄，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

—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。