

【冠通研究】

区间震荡思路对待，关注宏观预期变动

制作日期：2024 年 12 月 11 日

【策略分析】

区间震荡思路对待，关注宏观预期变动

今日黑色系低开后震荡为主，成材冲高回落，收盘价格重心小幅上移。短期成材基本面矛盾较为有限，但是铁水向板材调剂，使得板材压力逐渐显现；钢厂盈利率尚可，但本周三 SMM 日均铁水产量下滑加快，关注周四钢联铁水数据验证，若钢厂减产力度加大，成本支撑逻辑或走弱。宏观层面，近期仍需关注中央经济工作会议定调。短期宏观政策强预期有待验证，叠加产业相对中性，预计成材延续震荡态势，关注宏观预期变动。操作上，区间操作，热卷供应压力逐渐显现叠加仓单压力较大，多卷螺差头寸逢高止盈。RB2505 合约运行区间参考 3300-3500 元/吨，HC2505 合约参考 3450-3650 元/吨。

【期现行情】



螺纹 2505 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 2505 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 3402 元/吨，收盘于 3413 元/吨，-5 元/吨，涨跌幅-0.15%；热卷主力开盘 3539 元/吨，收盘于 3561 元/吨，-6 元/吨，涨跌幅-0.17%。持仓方面，今日螺纹钢 RB2501 合约前二十名多头持仓为 773650 手，+21558 手，前二十名空头持仓为 815441 手，+32378 手，多增空增；热卷 HC2501 合约前二十名多头持仓为 521774 手，+112261 手，前二十名空头持仓为 473955 手，+26428 手，多增空增。

现货方面：今日国内钢材价格持稳为主，个别地区小幅涨跌，上海地区螺纹钢现货价格为 3470 元/吨（+0 元/吨）；上海地区热轧卷板现货价格为 3510 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 57 元/吨（-11 元/吨）；热卷基差为 -51 元/吨（-12 元/吨）；目前基差处于历年同期中等偏低水平。

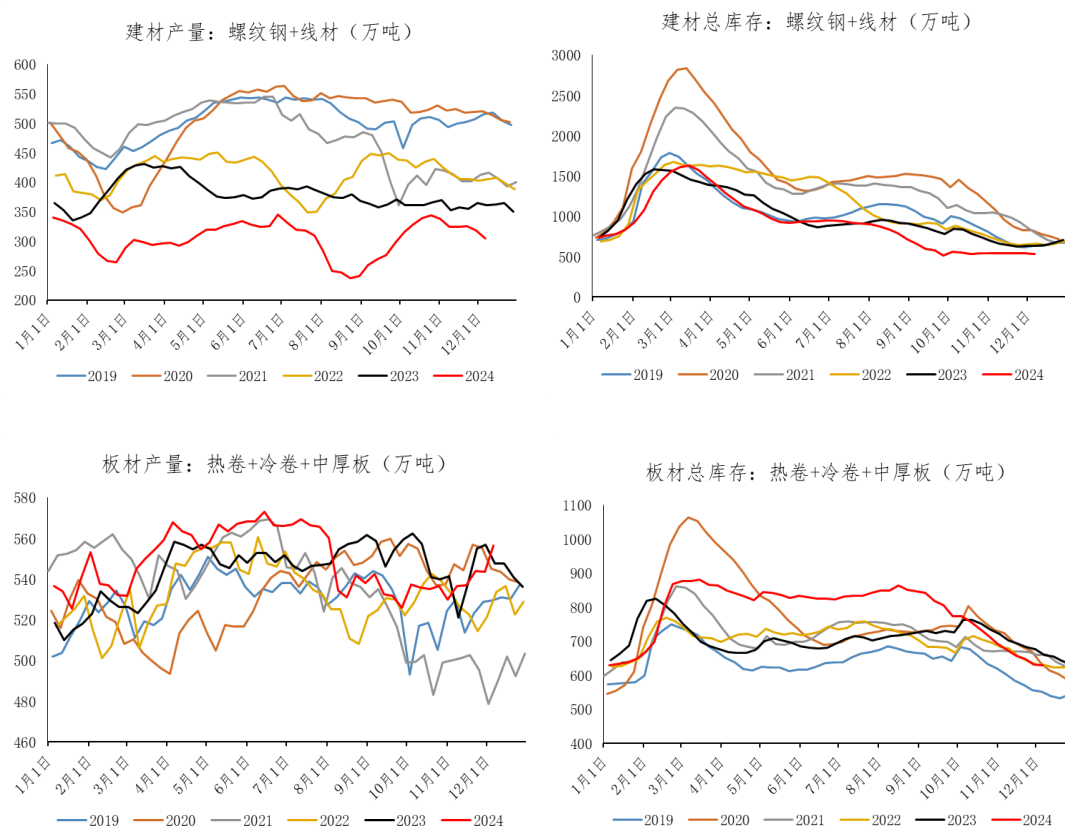
【基本面跟踪】

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。