

【冠通研究】

短期重回震荡态势，盘面波动降低

制作日期：2024 年 12 月 17 日

【策略分析】

短期重回震荡态势，盘面波动降低

今日黑色系震荡为主，成材收盘价格重心小幅变动。成材延续去库态势，基本面矛盾较为有限，但品种间强弱有所转变，铁水转产板材，螺纹库存低位去化，热卷转向累库；近期高炉检修增多，铁水下滑幅度有加大预期，成本支撑逻辑或走弱。我们认为，短期交易重心重回产业层面，当下材端基本面保持一定韧性，短期产业现实预计对盘面形成一定支撑，宏观交易暂时放缓，盘面波动降低，短期建议在震荡思路对待。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，空卷螺差头寸可以持有。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】



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 3369 元/吨，收盘于 3364 元/吨，+9 元/吨，涨跌幅+0.27%；热卷主力开盘 3500 元/吨，收盘于 3493 元/吨，+7 元/吨，涨跌幅+0.2%。持仓方面，今日螺纹钢 RB2505 合约前二十名多头持仓为 816528 手，+488 手，前二十名空头持仓为 868012 手，-12511 手，多增空减；热卷 HC2505 合约前二十名多头持仓为 631177 手，+25614 手，前二十名空头持仓为 553898 手，+13787 手，多增空增。

现货方面：今日国内钢材价格持稳为主，上海地区螺纹钢现货价格为 3430 元/吨（+10 元/吨）；上海地区热轧卷板现货价格为 3490 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 70 元/吨（+28 元/吨）；热卷基差为 -11 元/吨（+31 元/吨）；目前基差处于历年同期偏低水平。

【基本面跟踪】

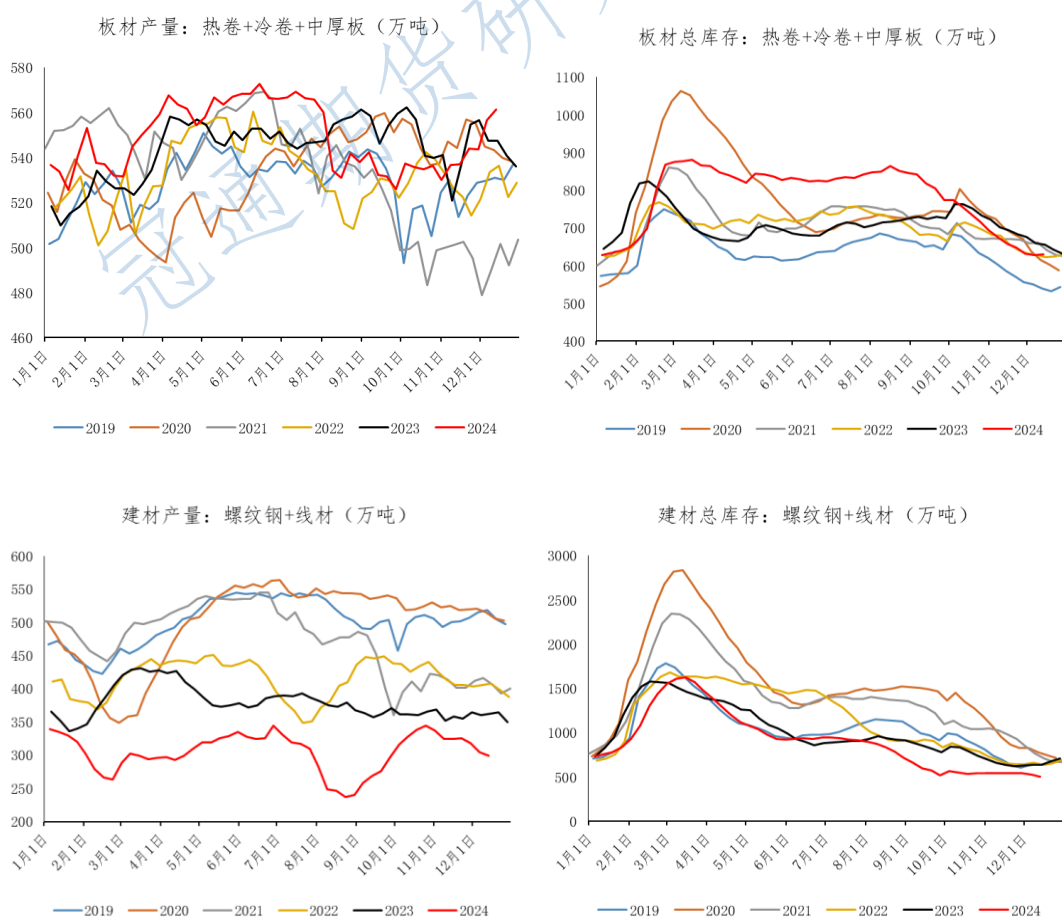
产业方面：根据 Mysteel 数据，12 月 12 日当周，螺纹钢产量 218.07 万吨，环比-4.41 万吨，同比-15.1%；表需 237.66 万吨，环比+10.1 万吨，同比-5.6%；社库 293.42 万吨，环比-8.13 万吨；厂库 129.55 万吨，-11.46 万吨；总库存 422.97 万吨，环比-19.59 万吨。热卷产量 320.12 万吨，环比+3.13 万吨，同比+1.85%；表需 316.99 万吨，环比-0.1 万吨，同比-0.42%；厂库 79.74 万吨，环

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+1.41 万吨；社库 229.01 万吨，环比+1.72 万吨；总库存为 308.75 万吨，环比+3.13 万吨。

本期五大材供降需增，产量小幅波动，螺纹需求抬升，带动库存去化幅度加大。其中，螺纹和线材产量低位继续下滑，长、短流程产均有下滑近期高炉检修力度加大，加之铁水转产板材，长流程产量下滑幅度更大，预计短期螺纹产量低位趋降。部分项目年底赶工阶段，螺纹需求维持预定韧性，供应收缩态势下，库存低位去化幅度加大，短期基本面表现尚可。

热卷产增需降，铁水转产叠加复产导致热卷产量延续回升态势。板材需求淡季特征不强、小幅波动为主，铁水向板材调剂，短期供应压力逐渐显现。供增需平态势下，库存由去化状态转为累库。



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

—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。