

【冠通研究】

短期成材偏弱震荡，关注产业链补库强度

制作日期：2024 年 12 月 20 日

【策略分析】

短期成材偏弱震荡，关注产业链补库强度

今日黑色系延续弱势，成材收盘价格重心继续下移。五大材延续去库态势，基本面矛盾较为有限，品种间表现分化，螺纹去库状态较好，热卷延续小幅累库；近期高炉检修增多，铁水下滑幅度加大，原料端供需格局进一步宽松，成本支撑减弱。我们认为，短期宏观处在相对真空状态，成本端压力加大带动成材价格重心下移，但目前钢厂盈利率尚可，叠加原料节前补库，产业链暂时不构成负反馈下跌，短期成材建议震荡偏弱思路对待，下方关注炉料和材端补库的支撑。操作上，偏空操作，不过分追空。RB2505 合约下方关注 3200 元/吨，HC2505 下方关注 3300 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 3288 元/吨，收盘于 3279 元/吨，-9 元/吨，涨跌幅-0.27%；热卷主力开盘 3419 元/吨，收盘于 3410 元/吨，-16 元/吨，涨跌幅-0.47%。持仓方面，今日螺纹钢 RB2505 合约前二十名多头持仓为 936857 手，+2050 手，前二十名空头持仓为 1058855 手，-1526 手，多增空减；热卷 HC2505 合约前二十名多头持仓为 733580 手，+11693 手，前二十名空头持仓为 631641 手，+5770 手，多增空增。

现货方面：今日国内钢材价格稳中小幅下跌，上海地区螺纹钢现货价格为 3370 元/吨（+0 元/吨）；上海地区热轧卷板现货价格为 3430 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 91 元/吨（+8 元/吨）；热卷基差为 20 元/吨（-11 元/吨）；目前基差处于历年同期偏低水平。

【基本面跟踪】

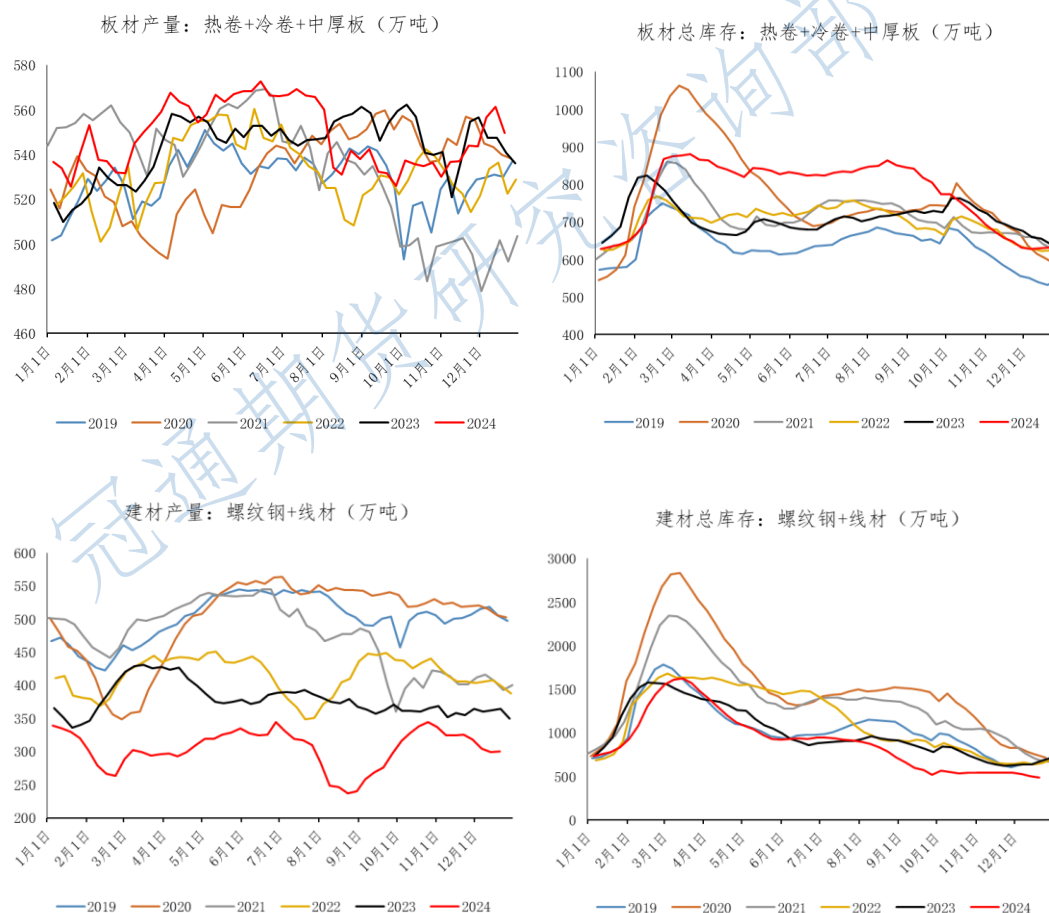
产业方面：根据 Mysteel 数据，12 月 19 日当周，螺纹钢产量 218.73 万吨，环比+0.66 万吨，同比-16.36%；表需 238.68 万吨，环比+1.02 万吨，同比+0.29%；社库 282.74 万吨，环比-10.68 万吨；厂库 120.28 万吨，-9.27 万吨；总库存 403.02 万吨，环比-19.95 万吨。热卷产量 312.72 万吨，环比-7.4 万吨，同比-1.32%；表需 321.2 万吨，环比-4.8 万吨，同比-4.16%；厂库 79.63 万吨，环比

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。

-0.11 万吨；社库 229.65 万吨，环比+0.64 万吨；总库存为 309.3 万吨，环比+0.5 万吨。

本期五大材供需双降，库存去化态势尚可。其中，螺纹供应低位小幅波动，长流程产量小幅上升、短流程产量小幅下滑，近期高炉检修力度加大，预计短期螺纹产量低位运行。部分项目年底赶工阶段，螺纹需求维持一定韧性，目前看供需缺口仍较大，库存低位去化态势尚可，短期基本面表现偏强。

热卷供需双降，高炉检修增多，板材产量下滑。板材需求淡季特征不强、小幅波动为主。库存连续两周小幅累积，短期关注供应力度，基本面压力逐渐显现。



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。