

【冠通研究】

短期承压震荡，波动率降低

制作日期：2024 年 12 月 26 日

【策略分析】

短期承压震荡，波动率降低

今日黑色系冲高回落，午后成材供需数据不及预期，盘面快速下挫，成材收盘价格重心小幅变动。五大材延续去库收窄，整体矛盾虽不明显，但螺纹需求季节性特征愈发明显，基本面有趋弱预期；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，成本支撑逻辑和供需逻辑上看，成材基本面压力有加大预期，但目前钢厂盈利率尚可，叠加原料和材的冬储补库仍可博弈，产业链暂时负反馈预期不强，短期成材建议承压偏弱震荡思路对待，宏观扰动减少，盘面波动下降。操作上，观望为主。RB2505 合约关注 3200-3450 元/吨，HC2505 合约关注 3320-3600 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 3299 元/吨，收盘于 3305 元/吨，+1 元/吨，涨跌幅+0.03%；热卷主力开盘 3425 元/吨，收盘于 3428 元/吨，+6 元/吨，涨跌幅+0.18%。持仓方面，今日螺纹钢 RB2505 合约前二十名多头持仓为 881820 手，-35547 手，前二十名空头持仓为 972068 手，-22074 手，多减空减；热卷 HC2505 合约前二十名多头持仓为 754472 手，-8337 手，前二十名空头持仓为 643674 手，-10101 手，多减空减。

现货方面：今日国内钢材价格稳中小幅波动，上海地区螺纹钢现货价格为 3400 元/吨（+10 元/吨）；上海地区热轧卷板现货价格为 3440 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 95 元/吨（+5 元/吨）；热卷基差为 12 元/吨（-3 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 26 日当周，螺纹钢产量 216.3 万吨，环比-2.43 万吨，同比-14.11%；表需 219.58 万吨，环比-19.1 万吨，同比-0.2%；社库 278.21 万吨，环比-4.53 万吨；厂库 121.53 万吨，+1.25 万吨；总库存 399.74 万吨，环比-3.28 万吨。热卷产量 307.14 万吨，环比-5.58 万吨，同比-3.1%；表需 309.33 万吨，环比-2.86 万吨，同比-5.19%；厂库 80.34 万吨，环比+0.71

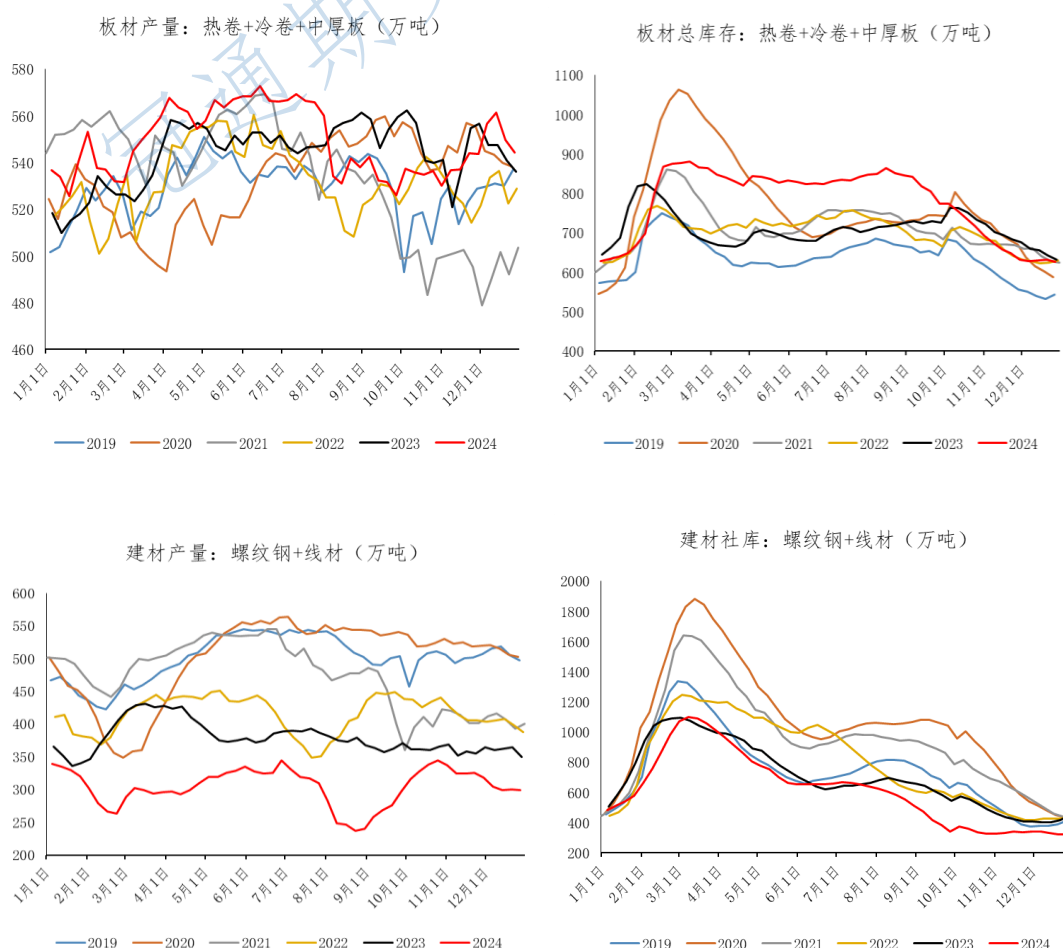
投资有风险，入市需谨慎。

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。

万吨；社库 226.75 万吨，环比-2.9 万吨；总库存为 307.09 万吨，环比-2.19 万吨。

本期五大材供需双降，螺纹表需大幅下降，导致库存去化幅度收窄。其中，螺纹供应低位小幅下滑，长、短流程产量均有减量，近期高炉检修力度加大，淡季阶段螺纹产量低位运行为主。需求季节性下滑，库存低位去化延续，短期基本面表现尚可。

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。供需缺口较小，短期库存小幅波动为主，绝对水平处在近几年同期相对偏高水平，仍有一定库存压力。



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。