

## 【冠通研究】

### 跟随成本端偏弱运行

制作日期：2024年1月10日

#### 【策略分析】

##### 跟随成本端偏弱运行

盘面上，今日黑色系延续下跌，螺纹钢增仓下跌、热卷减仓下跌，成本端带动钢材跌幅放大。我们认为成材近期的主要交易逻辑是宏观预期和成本支撑。淡季阶段宏观预期并未出现转向，但对盘面的持续性驱动还需利好政策的不断接力；成材自身基本面对盘面拖累有限，成材冬储意愿暂时不强，价格回调至市场冬储预期位置时，贸易商冬储或形成下方支撑；但铁水持续大幅下滑，成本端铁矿和双焦需求明显走弱，成本端支撑减弱。我们认为短期成本支撑减弱带动成材震荡偏弱运行，但原料和成材大幅下跌后，市场或博弈钢厂对原料和贸易商冬储的逻辑。关注成本端变动和宏观层面消息。

#### 【期现行情】



螺纹钢 2405 小时线

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 2405 小时线

数据来源：博易大师，冠通期货

期货方面：螺纹钢主力 RB2405 开盘 3943 元/吨，收盘于 3887 元/吨，-61 元/吨，涨跌幅-1.55%；热卷主力开盘 4059 元/吨，收盘于 4004 元/吨，-50 元/吨，涨跌幅-1.23%。持仓方面，今日螺纹钢 RB2405 合约前二十名多头持仓为 877279，+22782 手，前二十名空头持仓为 928947，+35776 手，多增空增；热卷 HC2401 合约前二十名多头持仓为 655675，-36010 手，前二十名空头持仓为 617697，-42220 手，多减空减。

现货方面：今日国内钢材下跌为主，上海地区螺纹钢现货价格为 3930 元/吨（-20 元/吨）；上海地区热轧卷板现货价格为 4040 元/吨（-10 元/吨）。上个交易日建材成交表现不佳；热卷现货市场交投一般。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为 33 元/吨（+26 元/吨）；热卷基差为 36 元/吨（+35 元/吨）；目前基差处于历年同期偏低水平。

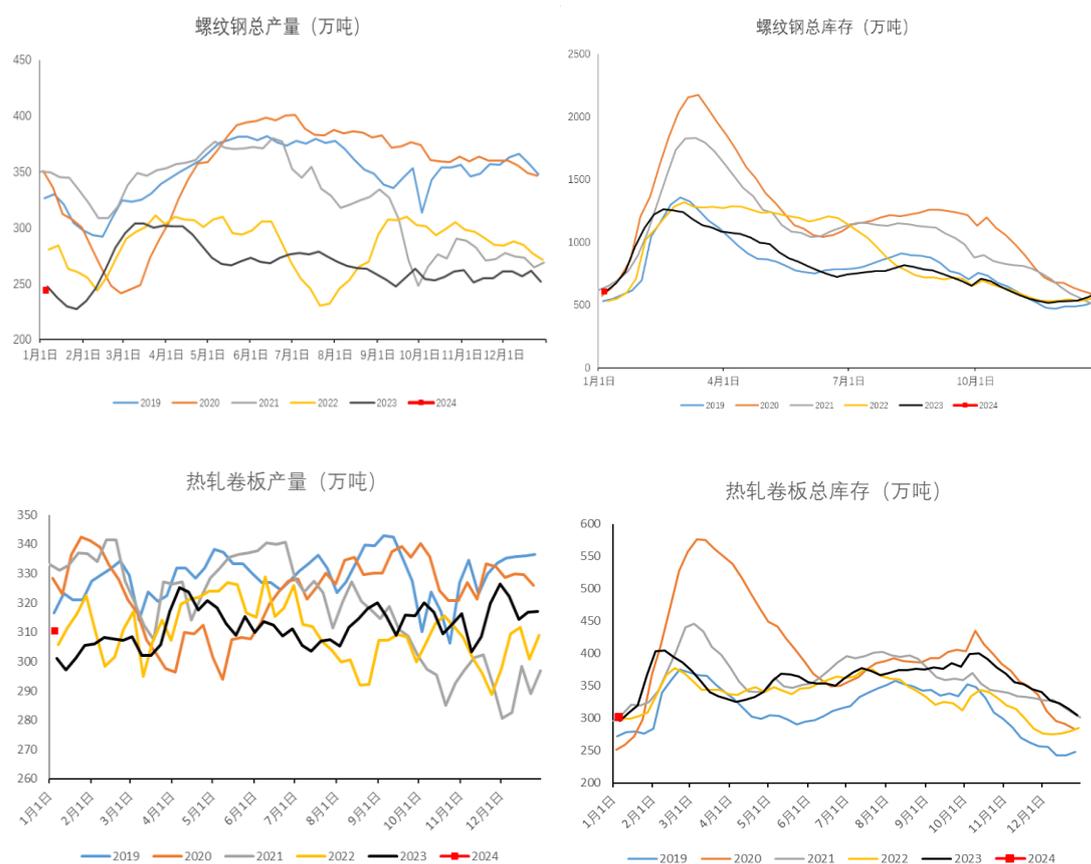
### 【基本面跟踪】

产业方面：根据 Mysteel 数据，截止 1 月 4 日，螺纹钢产量 244.19 万吨，-7.65 万吨，同比-1.4%；表需为 226.63 万吨，+6.62 万吨，同比+6.9%；社库 422.77 万吨，+2748 万吨；厂库 185.95 万吨，-9.92 万吨；总库存 608.72 万吨，环比+17.56 万吨。热卷产量 310.26 万吨，-6.72 万吨，同比+3.04%；热卷表观需求

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。

量 313.4 万吨，-12.86 万吨，同比+7.93%；厂库 85 万吨，-0.23 万吨；社库 216.84 万吨，-2.91 万吨；总库存为 301 万吨，-3.14 万吨。

五大钢材产需双降，延续累库。其中螺纹钢产降需增；供应减量主要来自长流程（-8.17 万吨），短流程产量变动有限（+0.52 万吨），随着前期检修高炉复产，预计短期螺纹钢产量有所回升。螺纹钢表需连续三周下滑后有所回升，处于近几年同期偏低水平，高频成交数据同比偏弱运行，淡季特征明显，后续仍有回落空间。螺纹钢库存连续第六周累库，目前库存处于近几年同期偏高水平。热卷产需均降，本期表需数据下滑较快或受元旦假期期间出货放缓所致，高频成交数据表现尚可；热卷国内-国际价差持稳为主，预计短期出口需求仍维持一定韧性；热卷仍维持去库状态，但去库幅度收窄，社库绝对水平仍偏高。



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 王静

执业资格证书编号：F0235424/ Z0000771

冠通期货 研究咨询部 张娜

执业资格证书编号：F03104186

### 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。