

【冠通研究】

市场情绪反复，短期震荡偏弱

制作日期：2024 年 1 月 17 日

【策略分析】

市场情绪反复，短期震荡偏弱

盘面上，今日黑色系高开低走，成材增仓下行。我们认为短期成材交易仍围绕成本支撑和宏观预期两条逻辑。宏观层面，海内外宏观消息交替影响市场情绪，近期市场传言较多，整体上表现较为反复；近期原料端的下跌导致成本支撑有所弱化；但我们认为成材供需双弱，基本面矛盾尚可，暂未有超预期的表现，即使跟随成本端出现回调，预计回调后市场或博弈钢材冬储逻辑，因此短期我们倾向于下方空间有限，建议震荡偏弱思路对待。关注成本端变动和宏观层面消息。螺纹钢下方关注 3800-3850 区间支撑，热卷关注 3950-4000 区间支撑。

【期现行情】



螺纹 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 3913 元/吨，收盘于 3858 元/吨，-26 元/吨，涨跌幅-0.67%；热卷主力开盘 4043 元/吨，收盘于 3993 元/吨，-20 元/吨，涨跌幅-0.5%。持仓方面，今日螺纹钢 RB2405 合约前二十名多头持仓为 947985，+57386 手，前二十名空头持仓为 1003297，+68746 手，多增空增；热卷 HC2401 合约前二十名多头持仓为 625884，+4265 手，前二十名空头持仓为 591550，+7053 手，多增空增。

现货方面：今日国内钢材价格持稳为主，部分地区小幅涨跌，上海地区螺纹钢现货价格为 3900 元/吨（+0 元/吨）；上海地区热轧卷板现货价格为 4030 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 42 元/吨（-41 元/吨）；热卷基差为 37 元/吨（+46 元/吨）；目前基差处于历年同期偏低水平。

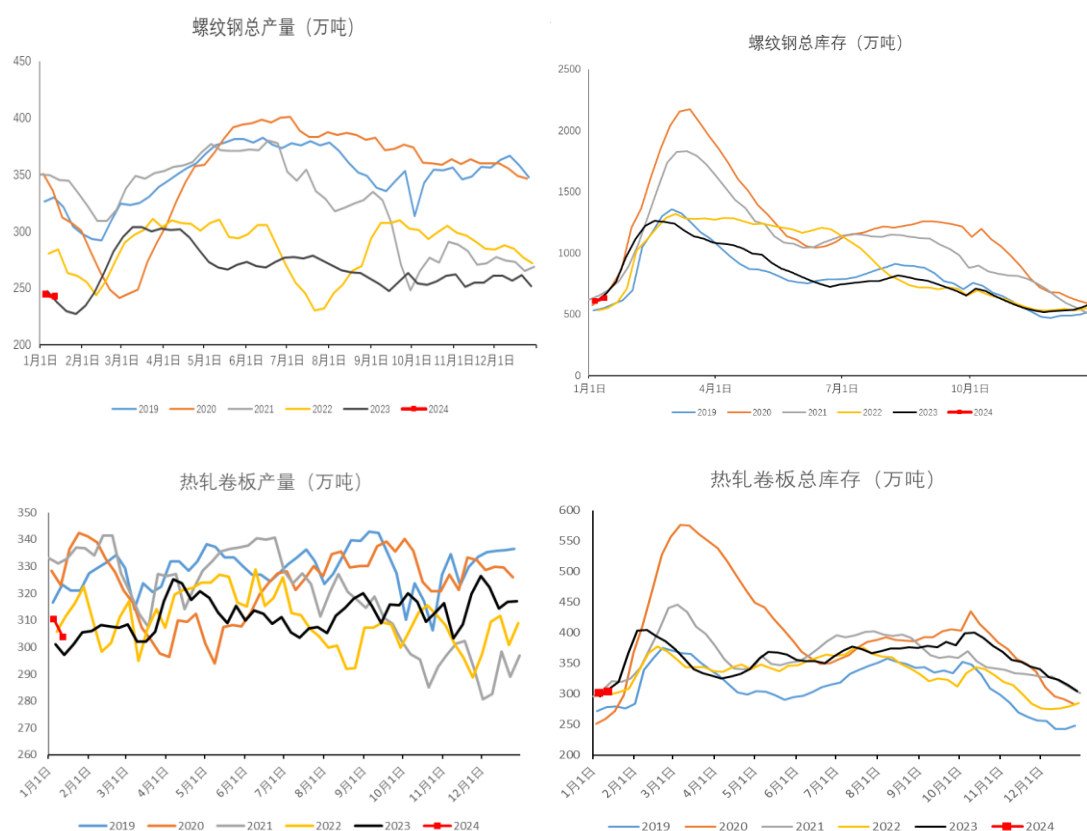
【基本面跟踪】

产业方面：根据 Mysteel 数据，截止 1 月 11 日，螺纹钢产量 242.41 万吨，-1.78 万吨，同比+1.89%；表需为 218.63 万吨，-8 万吨，同比+27.53%；社库 448.45 万吨，+25.68 万吨；厂库 184.05 万吨，-1.9 万吨；总库存 632.5 万吨，环比+23.78 万吨。热卷产量 303.76 万吨，-6.5 万吨，同比+2.26%；热卷表观需求量

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。

301.6 万吨，-11.84 万吨，同比+6.26%；厂库 83.03 万吨，-1.97 万吨；社库 221.01 万吨，+4.17 万吨；总库存为 304 万吨，+2.2 万吨。

五大钢材供需双降，延续累库。其中螺纹钢产量小幅下滑，供应减量主要来自短流程（-2.3 万吨），长流程产量变动有限（+0.52 万吨），短期高炉检修复产并存，电炉利润进一步收窄，平电处在盈亏平衡点附近，短期或带来边际减量，预计春节前螺纹钢产量低位运行。螺纹钢表需下滑，处于近几年同期偏低水平，高频成交数据同比偏弱运行，春节前基本上呈现回落态势。螺纹钢库存连续第七周累库，目前库存处于近几年同期偏高水平。热卷亦供需均降，需求下滑幅度更大，高频成交同步放缓，库存由降转增，社库绝对水平仍偏高；仓单数量处于绝对高位。



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。