

【冠通研究】

供需双弱，关注成本端变动

制作日期：2024年1月18日

【策略分析】

供需双弱，关注成本端变动

盘面上，今日黑色系低开高走，午后钢联公布成材供需数据，钢材产量继续下滑略超市场预期，市场情绪受到提振，盘面出现反弹。成材目前供需两弱，库存延续累库，基本面情况符合季节性走势。盘面变动主要受成本支撑和宏观预期两条逻辑影响。宏观层面看，海内外宏观消息交替影响市场情绪，整体上较为反复。短期看，吨钢亏损较大，钢厂复产积极性一般，预计近期铁水增量空间有限，钢厂对原料端补库进入后期，预计成本支撑仍较弱。总体上，我们认为短期市场情绪偏弱，但是市场仍博弈贸易商冬储，因此短期我们倾向于下方空间有限，今日盘面虽有反弹，但基本面支持有限，宏观层面暂时未有较大利好，倾向于反弹空间有限，短期建议震荡思路对待。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 3852 元/吨，收盘于 3913 元/吨，+19 元/吨，涨跌幅+0.49%；热卷主力开盘 3990 元/吨，收盘于 4030 元/吨，+7 元/吨，涨跌幅+0.17%。持仓方面，今日螺纹钢 RB2405 合约前二十名多头持仓为 921087，-26904 手，前二十名空头持仓为 947539，-49513 手，多减空减；热卷 HC2401 合约前二十名多头持仓为 627405，+3252 手，前二十名空头持仓为 598234，+6684 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 3890 元/吨（-10 元/吨）；上海地区热轧卷板现货价格为 4010 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-23 元/吨（-65 元/吨）；热卷基差为-20 元/吨（-27 元/吨）；目前基差处于历年同期偏低水平。

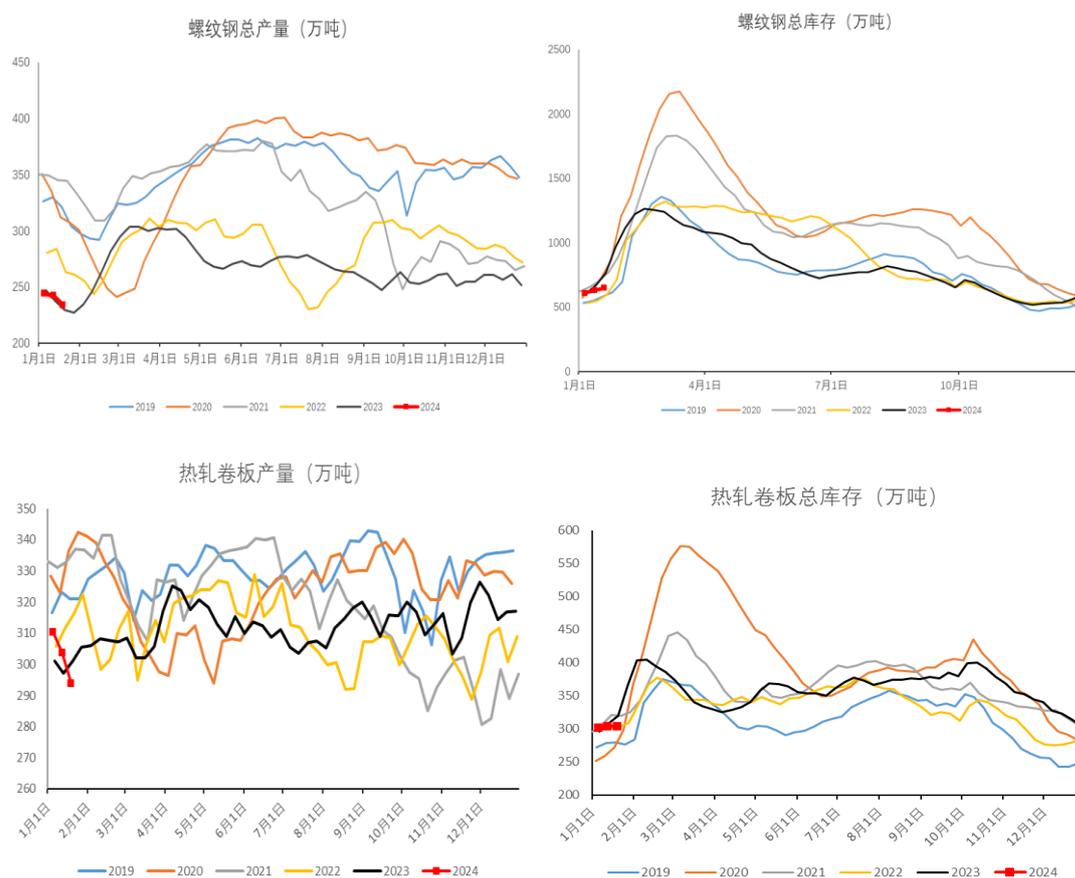
【基本面跟踪】

产业方面：根据 Mysteel 数据，截止 1 月 18 日，螺纹钢产量 234.17 万吨，-8.24 万吨，同比+1.84%；表需为 217.55 万吨，-1.08 万吨，同比+62.12%；社库 470.22 万吨，+21.77 万吨；厂库 178.9 万吨，-5.15 万吨；总库存 649.1 万吨，环比+16.62 万吨。热卷产量 293.81 万吨，-9.95 万吨，同比-2.38%；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 293.7 万吨，-7.89 万吨，同比+1.34%；厂库 81.26 万吨，-1.77 万吨；社库 222.92 万吨，+1.91 万吨；总库存为 304.2 万吨，+0.14 万吨。

五大钢材产需双降，延续累库。其中螺纹钢产量延续下滑，供应减量主要来自短流程（-7.63 万吨），短流程产量变动有限（-0.61 万吨），短期高炉检修复产并存，电炉利润收窄，预计春节前螺纹钢产量低位运行。螺纹钢表需下滑，处于近几年同期中等水平，高频成交数据同比偏弱运行，春节前基本上呈现回落态势。螺纹钢库存连续第八周累库，目前库存处于近几年同期中等水平。热卷亦产需均降，目前产需水平相当，产量处于历年同期偏低水平，高频成交维持一定韧性，库存微幅累积；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。