

【冠通研究】

关注市场预期转变，震荡思路对待

制作日期：2024 年 1 月 23 日

【策略分析】

关注市场预期转变，震荡思路对待

盘面上，今日黑色系偏强运行，成材低开后减仓上行，收盘价格重心上移。目前看，成材基本面情况符合季节性走势，在市场预期内。成本端，铁水止跌且连续两周小幅回升，但是吨钢亏损较大，预计钢厂复产积极性有限，短期铁水回升空间受限；煤矿陆续春节放假，焦企两轮提降后亏损压力加大，挺价心态较浓；因此，成本支撑仍较好。我们认为短期成材主要跟随成本端震荡，宏观预期摆动决定盘面弹性，暂时无较强利好支持盘面大幅反弹，下方亦有贸易商冬储买盘形成支撑，但贸易商冬储需求相对较弱或限制反弹力度，因此建议震荡思路对待。成材上方关注年线附近压制。

【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 3904 元/吨，收盘于 3932 元/吨，+24 元/吨，涨跌幅+0.61%；热卷主力开盘 4029 元/吨，收盘于 4049 元/吨，+17 元/吨，涨跌幅+0.42%。持仓方面，今日螺纹钢 RB2405 合约前二十名多头持仓为 884966，-11609 手，前二十名空头持仓为 871504，-36637 手，多增空减；热卷 HC2401 合约前二十名多头持仓为 626626，-7849 手，前二十名空头持仓为 612774，-1426 手，多减空减。

现货方面：今日国内钢材价格小幅上涨为主，上海地区螺纹钢现货价格为 3920 元/吨（+10 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-12 元/吨（-20 元/吨）；热卷基差为-9 元/吨（-10 元/吨）；目前基差处于历年同期偏低水平。

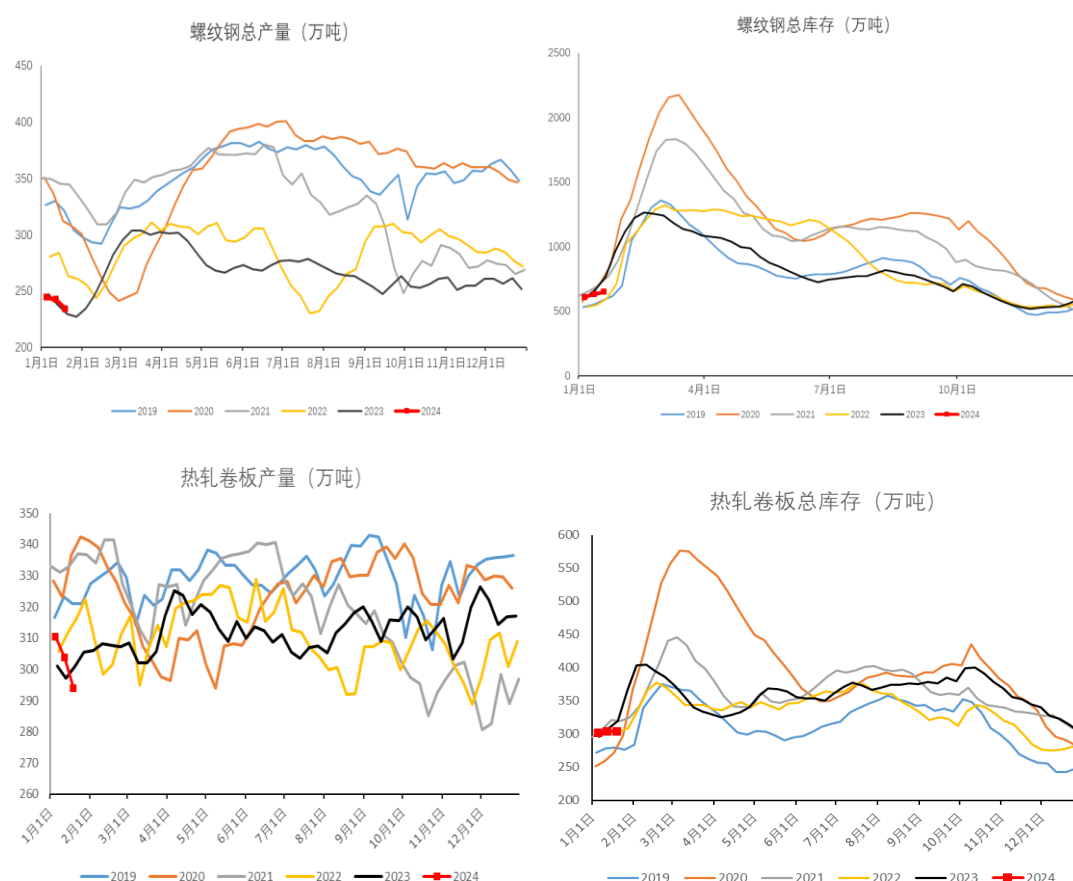
【基本面跟踪】

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。

五大钢材供需双降，延续累库。其中螺纹钢产量延续下滑，供应减量主要来自长流程（-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。热卷亦供需均降，目前供需水平相当，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。

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。