

【冠通研究】

贸易商冬储情绪回暖，成材区间震荡思路对待

制作日期：2024年1月25日

【策略分析】

贸易商冬储情绪回暖，成材区间震荡思路对待

盘面上，周四盘后的降准消息提振市场情绪，今日商品市场延续偏暖氛围，黑色系多数跳空高开高走，但尾盘减仓跳水。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，铁矿石供应端有收紧预期、煤矿陆续春节放假，铁水也企稳回升，成本支撑再度增强。宏观层面，降准强化政策预期，但亦有一些有关严控部分省份项目投资的消息带来利空。总体上，我们认为成本支撑、宏观预期两条逻辑短期有望对成材形成支撑，贸易商冬储拿货气氛随着年关临近也有所好转，但贸易商冬储补库需求一般或限制反弹力度，整体上建议区间震荡思路对待。螺纹主力 3850-4050 元/吨，热卷 4000-4150 元/吨。

【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 3971 元/吨，收盘于 3967 元/吨，+27 元/吨，涨跌幅+0.69%；热卷主力开盘 4092 元/吨，收盘于 4097 元/吨，+32 元/吨，涨跌幅+0.79%。持仓方面，今日螺纹钢 RB2405 合约前二十名多头持仓为 873802，-16210 手，前二十名空头持仓为 874306，-1026 手，多减空减；热卷 HC2401 合约前二十名多头持仓为 659747，+17671 手，前二十名空头持仓为 677152，+31783 手，多增空增。

现货方面：今日国内钢材价格上涨为主，上海地区螺纹钢现货价格为 3960 元/吨（+20 元/吨）；上海地区热轧卷板现货价格为 4090 元/吨（+40 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-7 元/吨（-8 元/吨）；热卷基差为-7 元/吨（+13 元/吨）；目前基差处于历年同期偏低水平。

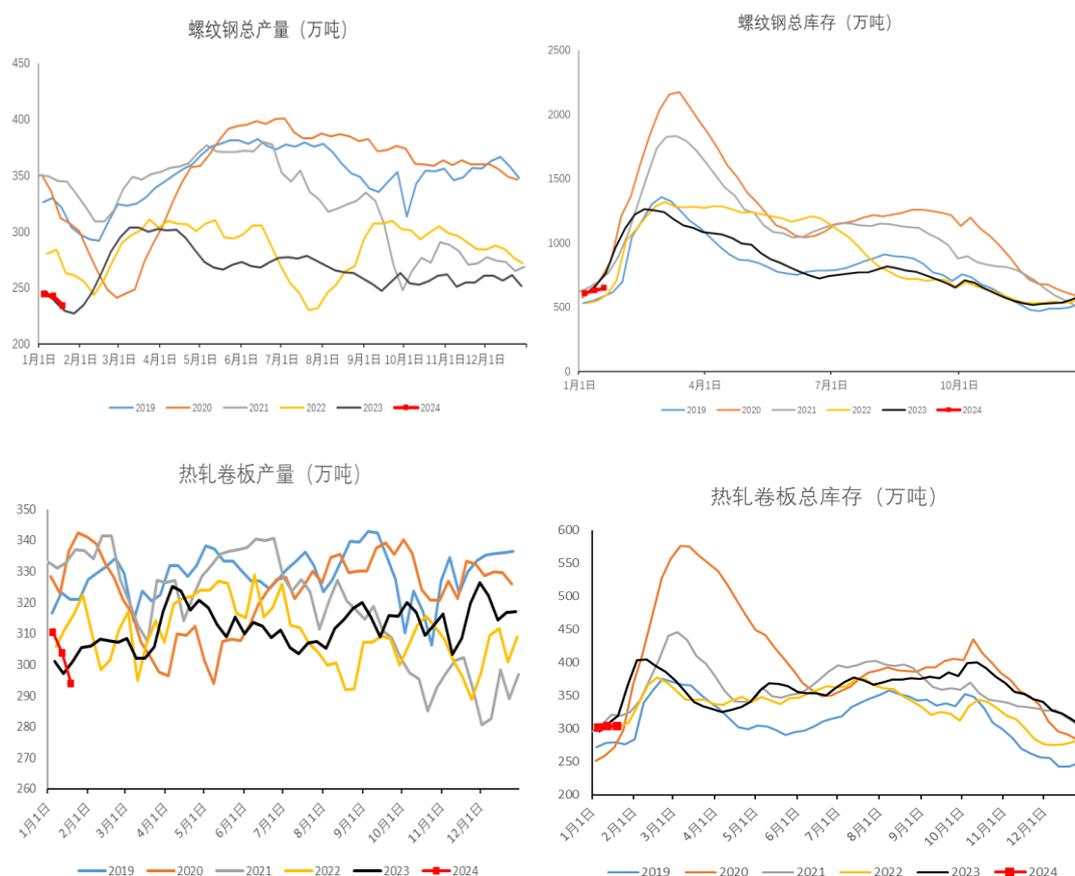
【基本面跟踪】

产业方面：根据 Mysteel 数据，截止 1 月 25 日，螺纹钢产量 226.89 万吨，-7.28 万吨，同比-0.15%；表需为 185.32 万吨，-32.23 万吨，同比+465.7%；社库 504.17 万吨，+33.95 万吨；厂库 186.52 万吨，+7.62 万吨；总库存 690.69 万吨，环比+41.57 万吨。热卷产量 309.73 万吨，+15.92 万吨，同比+1.35%；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 306.1 万吨，+12.5 万吨，同比+18.44%；厂库 79.02 万吨，-2.24 万吨；社库 228.76 万吨，+5.84 万吨；总库存为 307.8 万吨，+3.6 万吨。

五大钢材产增需降，延续累库。其中螺纹钢产量连续第五周下滑，供应减量主要来自长流程（-6.83 万吨），短流程产量变动有限（-0.45 万吨），期高炉检修复产并存，铁水有转产板材的迹象，不过根据钢联调研，电炉从目前阶段开始检修力度逐渐加大，后续电炉带或来边际减量，预计春节前螺纹钢产量低位运行。螺纹钢表需延续下滑，高频成交数据亦持续走弱，节前预计延续回落态势。螺纹钢库存连续第九周累库，临近春节，累库速度也加快。热卷亦产需双增，目前产需水平相当，产量触底回升，高频成交维持一定韧性，库存小幅累积；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。