

【冠通研究】

成本支撑逻辑仍存，成材震荡思路对待

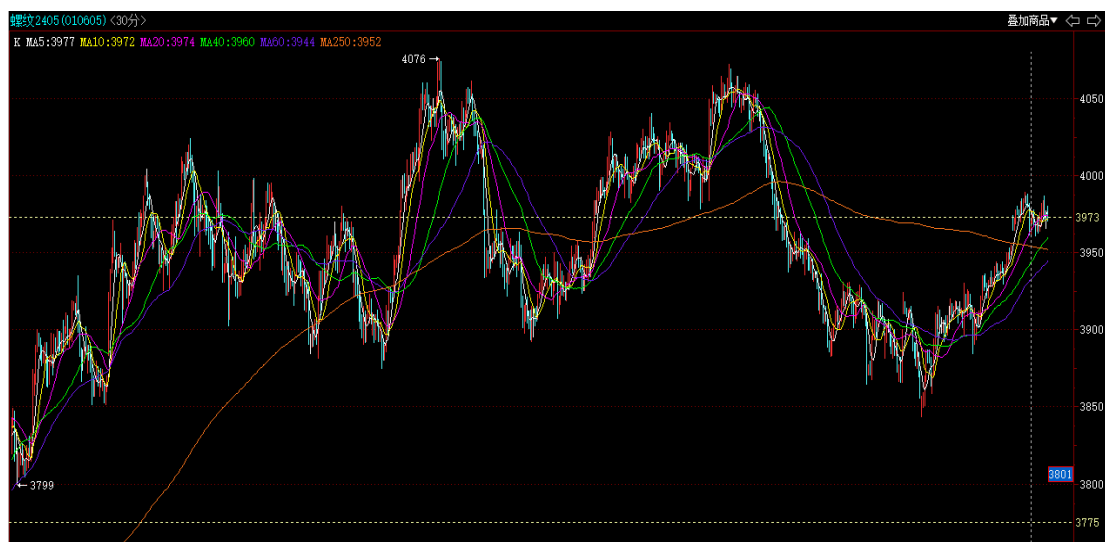
制作日期：2024 年 1 月 26 日

【策略分析】

成本支撑逻辑仍存，成材震荡思路对待

盘面上，今日黑色系低开后震荡运行，成材收盘价格重心微幅上移。成材基本面情况符合季节性走势。成本端，铁矿石供应端有收紧预期、煤矿陆续春节放假，铁水连续三回升，成本支撑仍存。宏观层面，降准落地，亦有一些有关严控部分省份项目投资的消息带来利空，对于行情的持续性驱动一般。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，冬储买盘亦形成支撑，但从宏观和产业层面来看暂无支撑盘面持续上涨的驱动，临近春节，资金或逐渐出场过节，因为我们建议震荡思路对待，上下空间或均有限。

【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 3961 元/吨，收盘于 3973 元/吨，-1 元/吨，涨跌幅-0.03%；热卷主力开盘 4100 元/吨，收盘于 4102 元/吨，-5 元/吨，涨跌幅-0.12%。持仓方面，今日螺纹钢 RB2405 合约前二十名多头持仓为 895089，+23708 手，前二十名空头持仓为 880128，+8729 手，多增空增；热卷 HC2401 合约前二十名多头持仓为 668679，+8932 手，前二十名空头持仓为 689135，+11983 手，多增空增。

现货方面：今日国内钢材价格持稳为主，少数地区小幅涨跌，上海地区螺纹钢现货价格为 3960 元/吨（+0 元/吨）；上海地区热轧卷板现货价格为 4080 元/吨（+0 元/吨）。上个交易日建材成交持续下滑；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-13 元/吨（+6 元/吨）；热卷基差为-22 元/吨（-5 元/吨）；目前基差处于历年同期偏低水平。

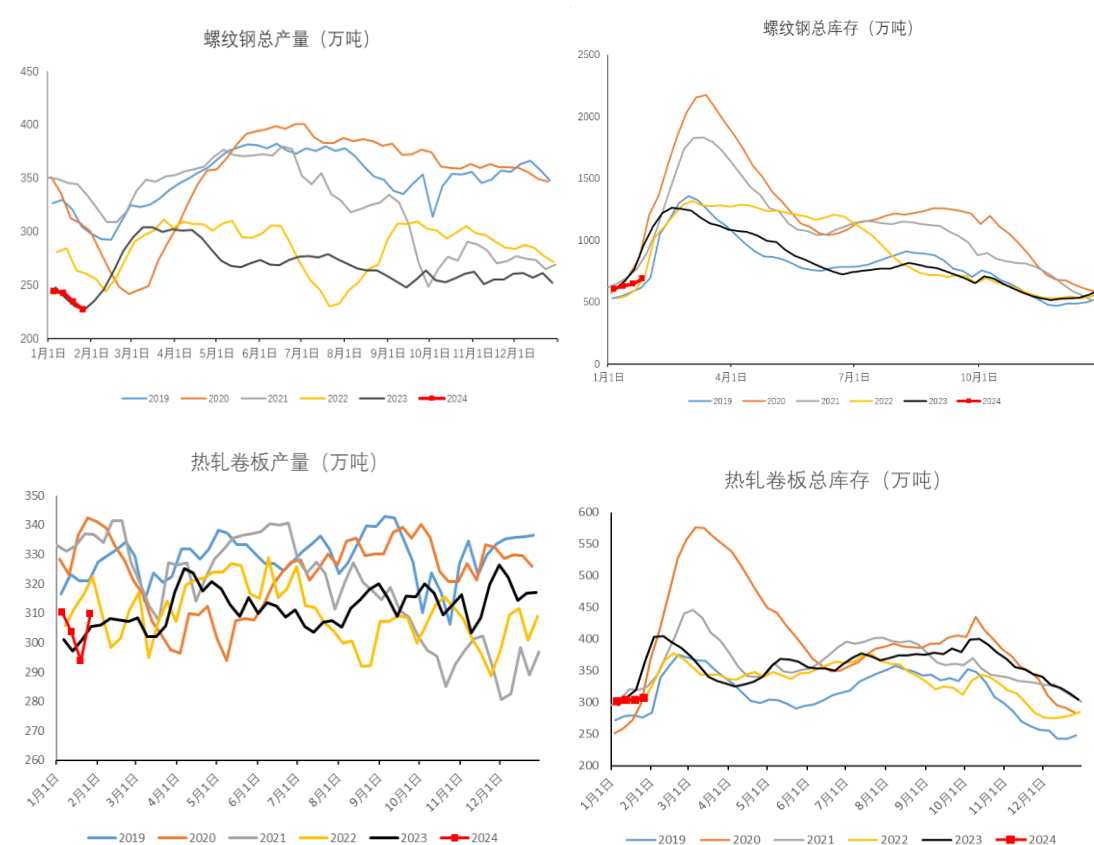
【基本面跟踪】

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），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趋降。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。