

【冠通研究】

下方空间有限，震荡运行为主

制作日期：2024 年 2 月 1 日

【策略分析】

下方空间有限，震荡运行为主

盘面上，今日黑色系低开后震荡为主，开收盘价变动不大，临近支撑位，多空博弈加剧，收于“十字星”形态。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，铁水连续三周回升，成本支撑仍存。宏观层面，整体氛围中性偏暖但持续性驱动有限。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，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，资金或逐渐离场，因此我们建议震荡思路对待，下方贸易商冬储买盘仍有支撑，短期关注市场情绪，可反弹试空。螺纹钢继续关注 3850-3800 区间支撑，热卷关注 4000-3950 区间支撑。

【期现行情】



螺纹钢 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 3868 元/吨，收盘于 3868 元/吨，-27 元/吨，涨跌幅-0.69%；热卷主力开盘 4005 元/吨，收盘于 4004 元/吨，-21 元/吨，涨跌幅-0.52%。持仓方面，今日螺纹钢 RB2405 合约前二十名多头持仓为 985155，+26210 手，前二十名空头持仓为 992536，+30325 手，多增空增；热卷 HC2401 合约前二十名多头持仓为 657566，+54066 手，前二十名空头持仓为 673710，-9999 手，多减空减。

现货方面：今日国内钢材价格持稳为主，部分地区小幅下跌，上海地区螺纹钢现货价格为 3940 元/吨（+0 元/吨）；上海地区热轧卷板现货价格为 4020 元/吨（+0 元/吨）。节前建材刚需基本上停滞，贸易商也逐渐离场，建材日成交跌至 1.85 万吨；热卷交投气氛也随着春节的来临放缓，日度成交逐渐转弱。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为 72 元/吨（+1 元/吨）；热卷基差为 16 元/吨（+1 元/吨）；目前基差处于历年同期中等偏低水平。

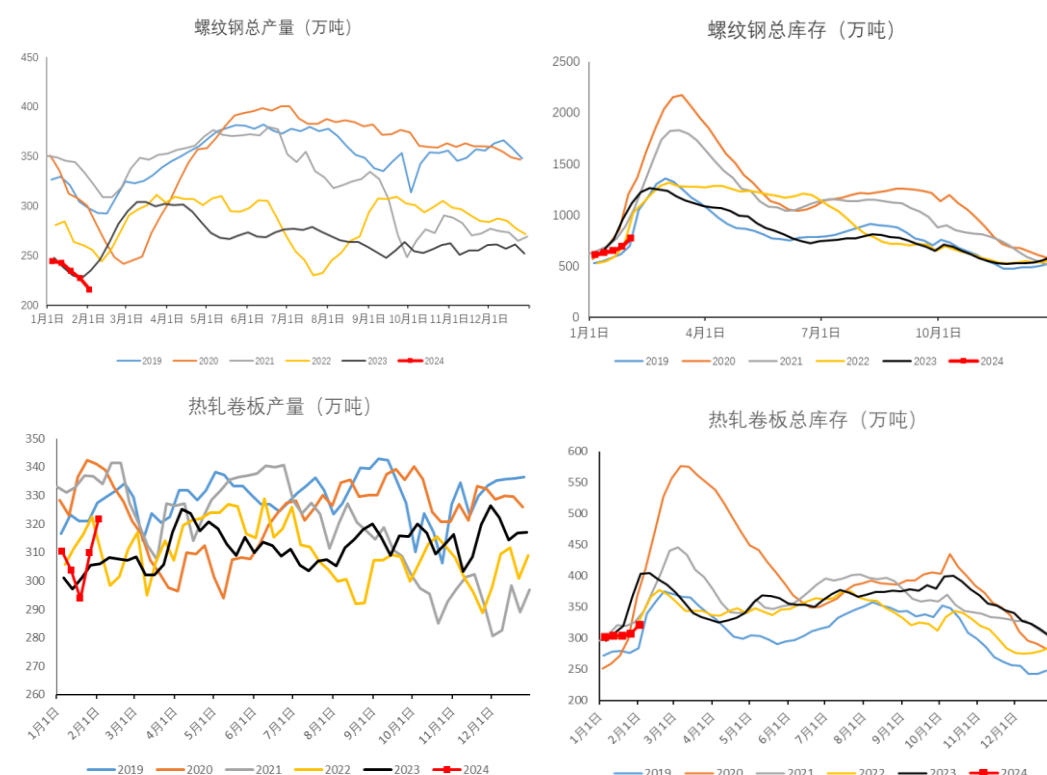
【基本面跟踪】

产业方面：根据 Mysteel 数据，截止 2 月 1 日，螺纹钢产量 215.70 万吨，-11.19 万吨，同比-8.17%；表需为 131.86 万吨，-53.46 万吨，同比+589.63%；社库 577.86

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。

万吨，+73.69 万吨；厂库 196.67 万吨，+10.15 万吨；总库存 774.53 万吨，环比+83.84 万吨。热卷产量 321.7 万吨，+11.97 万吨，同比+5.12%；热卷表观需求量 307.6 万吨，+1.5 万吨，同比+14.23%；厂库 84.35 万吨，+5.33 万吨；社库 237.51 万吨，+8.75 万吨；总库存为 321.9 万吨，+14.1 万吨。

五大钢材供需双降，延续累库。其中螺纹钢产量连续第六周下滑，供应减量主要来自短流程（-13.98 万吨），长流程产量小幅回升（+2.79 万吨），2 月份前期检修高炉逐渐复产，但铁水流向倾斜于板材，但电炉在春节阶段检修力度逐渐加大，后续电炉带或仍带来边际减量，预计春节前螺纹钢产量仍有下滑。螺纹钢表需下滑速度加快，高频成交数据降至绝对低位，交投基本停滞，距离春节还有一周，表需仍有下滑空间。螺纹钢库存连续第十周累库，临近春节，累库速度也加快，库存绝对水平同比偏低。热卷供需双增，目前供需水平相当，产量明显回升导致累库幅度加大，高频成交近几日明显走弱；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。