

【冠通研究】

节前震荡为主，空仓过节为宜

制作日期：2024 年 2 月 7 日

【策略分析】

节前震荡为主，空仓过节为宜

盘面上，今日黑色系高开后震荡运行，成材收盘价格重心小幅变动。节前只剩最后一个交易日，资金离场过节，如无宏观层面利好消息扰动，成材大概率震荡为主。目前看，钢厂盈利状况不佳，抑制钢厂生产积极性，春节期间成材处于累库周期，但目前看基本面未有超预期的表现，基本上在市场预期内，节后需关注库存的去化情况。我们认为，节后铁水回升或仍使得成本支撑逻辑有效，而宏观层面或逐渐交易“两会”预期；同时节后下游需求的恢复节奏和冬储资源的抛压或仍对盘面形成压制。因此，我们认为节后在旺季需求证伪前，成材仍难有趋势性下跌操作上，卷、螺建议空仓过节，节后等待新驱动。热卷需求受季节性影响较小，节后需求预计恢复快于螺纹，卷螺差预计震荡走扩，做多卷螺差头寸可适量持仓过节。

【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 3835 元/吨，收盘于 3840 元/吨，+21 元/吨，涨跌幅+0.55%；热卷主力开盘 3965 元/吨，收盘于 3968 元/吨，+16 元/吨，涨跌幅+0.4%。持仓方面，今日螺纹钢 RB2405 合约前二十名多头持仓为 980880，-21856 手，前二十名空头持仓为 971202，-22784 手，多减空减；热卷 HC2401 合约前二十名多头持仓为 65267，-8602 手，前二十名空头持仓为 639278，-1134 手，多减空减。

现货方面：今日国内钢材价格持稳为主，上海地区螺纹钢现货价格为 3920 元/吨（+0 元/吨）；上海地区热轧卷板现货价格为 4000 元/吨（+0 元/吨）。节前建材刚需基本上停滞，贸易商也逐渐离场，建材日成交不足 1 万吨；热卷交投气氛也随着春节的来临大幅下滑。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为 80 元/吨（-4 元/吨）；热卷基差为 32 元/吨（-1 元/吨）；目前基差处于历年同期中等偏低水平。

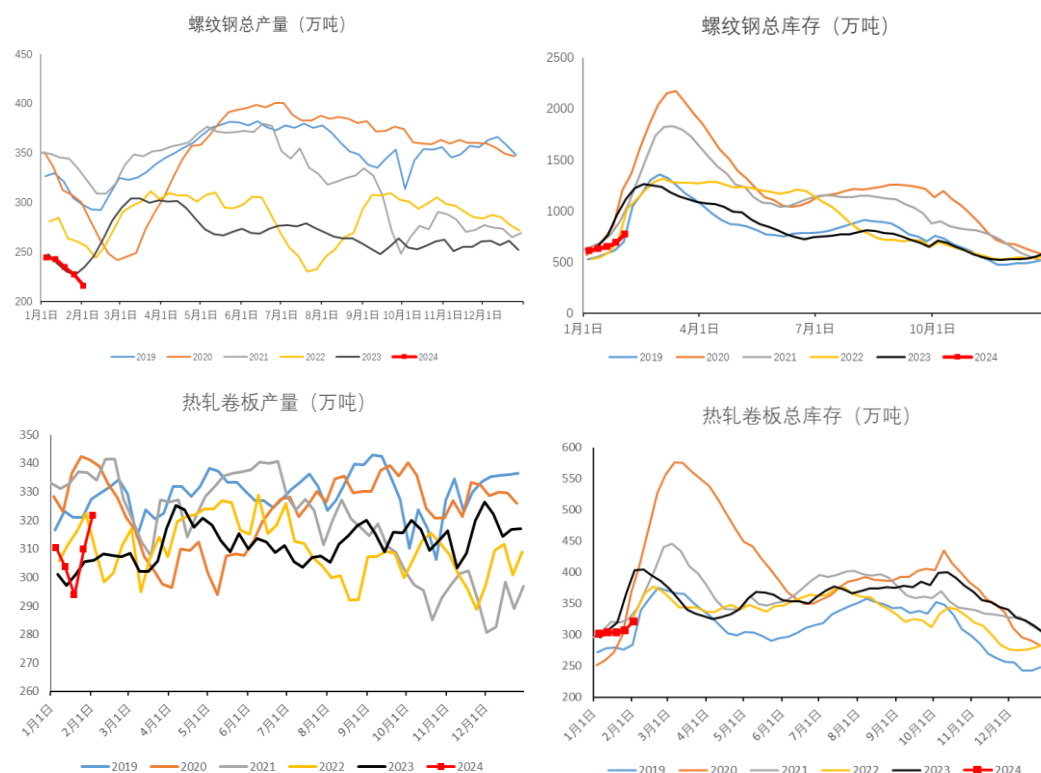
【基本面跟踪】

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 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

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。

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。

五大钢材产需双降，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，电炉在春节阶段检修力度逐渐加大，后续电炉或仍带来边际减量，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，临近年关，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。热卷产需双增，产需均处于中等水平，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。