

【冠通研究】

成本重心下移，成材偏弱运行

制作日期：2024 年 2 月 20 日

【策略分析】

成本重心下移，成材偏弱运行

盘面上，今日商品指数高开低走，黑色系跌幅放大，成材跟随成本端下移跌破支撑。总体上我们认为目前成材低供应、低库存，自身基本面压力不大，但是节后首周恰逢天气降温，下游复工复产或受到影响；成材需求未完全启动，成材更多还是跟随成本端和宏观情绪波动。而钢厂持续的低盈利状态使得高炉复产进度偏缓，加之焦炭供应恢复较快，成本重心下移带动成材下跌。宏观层面看，美联储降息时间预期推后对商品市场带来一定利空；同时国内 1 月金融数据表现较好，2 月 20 日 5 年期 LPR 下降 25BP，地产政策持续释放，但是市场情绪谨慎乐观，市场信心仍不足。今日原料和成材主力均跌破支撑，短期成材或跟随成本端继续偏弱运行，后续关注需求的恢复情况。

【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 3805 元/吨，收盘于 3753 元/吨，-82 元/吨，涨跌幅-2.14%；热卷主力开盘 3945 元/吨，收盘于 3884 元/吨，-91 元/吨，涨跌幅-2.29%。持仓方面，今日螺纹钢 RB2405 合约前二十名多头持仓为 1074529，+98570 手，前二十名空头持仓为 1123949，+122573 手，多增空增；热卷 HC2401 合约前二十名多头持仓为 673323，+50999 手，前二十名空头持仓为 652927，+21556 手，多增空增。

现货方面：今日国内钢材价格下跌为主，上海地区螺纹钢现货价格为 3910 元/吨（-20 元/吨）；上海地区热轧卷板现货价格为 3970 元/吨（-10 元/吨）。春节期间成材交投基本上停滞，节后预计逐渐恢复。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为 137 元/吨（+15 元/吨）；热卷基差为 86 元/吨（+49 元/吨）；目前基差处于历年同期偏高水平。

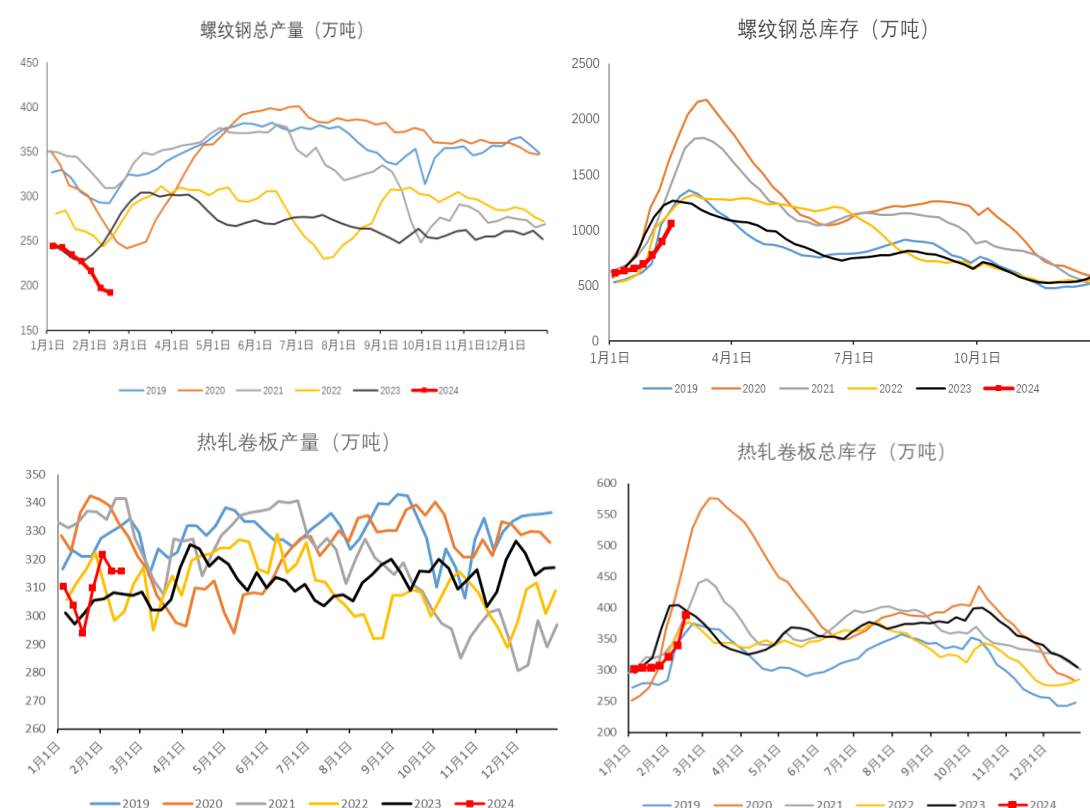
【基本面跟踪】

产业方面：根据 Mysteel 数据，截止 2 月 16 日，螺纹钢周产量 192.14 万吨，-4.75 万吨，同比-27.04%；表需为 29.32 万吨，-48.16 万吨，同比-62.16%；社库 749.14 万吨，+89.89 万吨；厂库 307.62 万吨，+72.93 万吨；总库存 1056.76 万吨，环比+162.82 万吨。热卷产量 315.61 万吨，-0.19 万吨，同比+2.55%；热

卷表需 266.9 万吨，-30.9 万吨，同比-16.13%；厂库 97.58 万吨，+12.21 万吨；社库 290.92 万吨，+36.46 万吨；总库存为 388.5 万吨，+48.7 万吨。

春节期间五大材供需双降，累库高度尚可。其中螺纹钢产量连续第八周下滑，春节期间供应减量主要来自短流程，春节后螺纹钢复产预期较强，根据钢联统计，电炉多在本周一和正月十五两个时间节点复产，春节后前期检修高炉也将陆续复产，产量将逐渐回升，但目前螺纹钢产量处在历年绝对低位，整体上供应压力并不大。春节期间交投停滞，表需下滑至绝对低位，库存累积幅度放大，节后随着下游陆续复工，需求将逐渐恢复，预计仍有 3 周左右的累库，但钢厂盈利不佳以及低供应背景下，预计今年库存高点与去年相当，整体上库存压力尚可。

热卷产量持稳，维持在中性水平；需求在春节期间亦有所下滑，根据钢联调研，初十下游集中复工复产，节前终端备货较低的背景下，节后市场采购意愿或较好，热卷需求有望快速恢复。热卷库存压力较螺纹大，但制造业和出口需求维持韧性的状态下，预计今年库存高度尚可。



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。