

【冠通研究】

成本端止跌，成材承压震荡

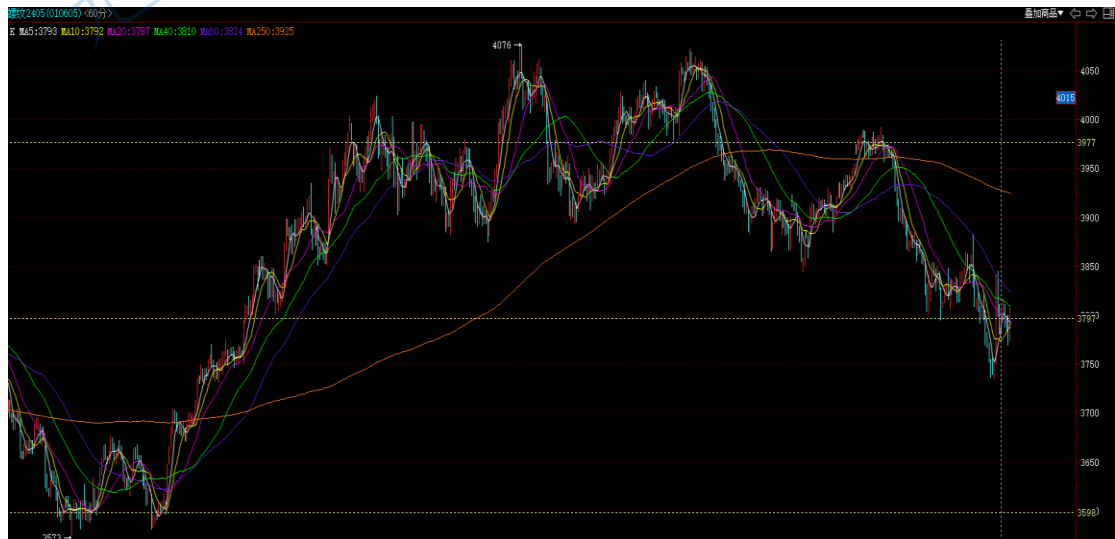
制作日期：2024 年 2 月 22 日

【策略分析】

成本端止跌，成材承压震荡

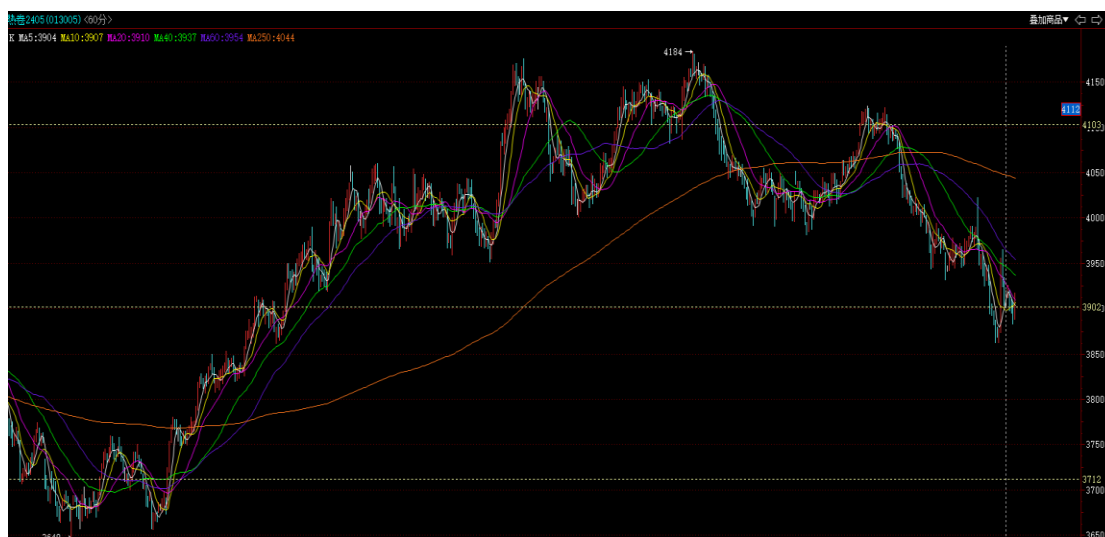
盘面上，今日黑色系涨跌互现，双焦供应端扰动继续发酵，成本端止跌，成材同样跌势放缓。总体上，成材目前需求未完全启动，需求恢复偏缓，钢厂盈利状况改善受限，从而导致高炉复产积极性不强，原料端需求亦承压，成本支撑力度偏弱；短期焦煤供应端消息仍较多，继续提振双焦盘面，成材跌势放缓，但对成材盘面的驱动有限，节后需求兑现阶段，成材需求的恢复节奏和强度仍是关键点。螺纹钢、热卷主力盘中上探年线压制未果，年线下方仍承压震荡偏弱思路对待。

【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 3782 元/吨，收盘于 3797 元/吨，+9 元/吨，涨跌幅+0.24%；热卷主力开盘 3914 元/吨，收盘于 3902 元/吨，-6 元/吨，涨跌幅-0.15%。持仓方面，今日螺纹钢 RB2405 合约前二十名多头持仓为 1065089，+23426 手，前二十名空头持仓为 1075613，+41531 手，多增空增；热卷 HC2401 合约前二十名多头持仓为 674859，+18812 手，前二十名空头持仓为 637790，+11696 手，多增空增。

现货方面：今日国内钢材价格持稳为主，部分地区小幅涨跌，上海地区螺纹钢现货价格为 3850 元/吨（-30 元/吨）；上海地区热轧卷板现货价格为 3940 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 53 元/吨（-36 元/吨）；热卷基差为 38 元/吨（+4 元/吨）；目前基差处于历年同期中等水平。

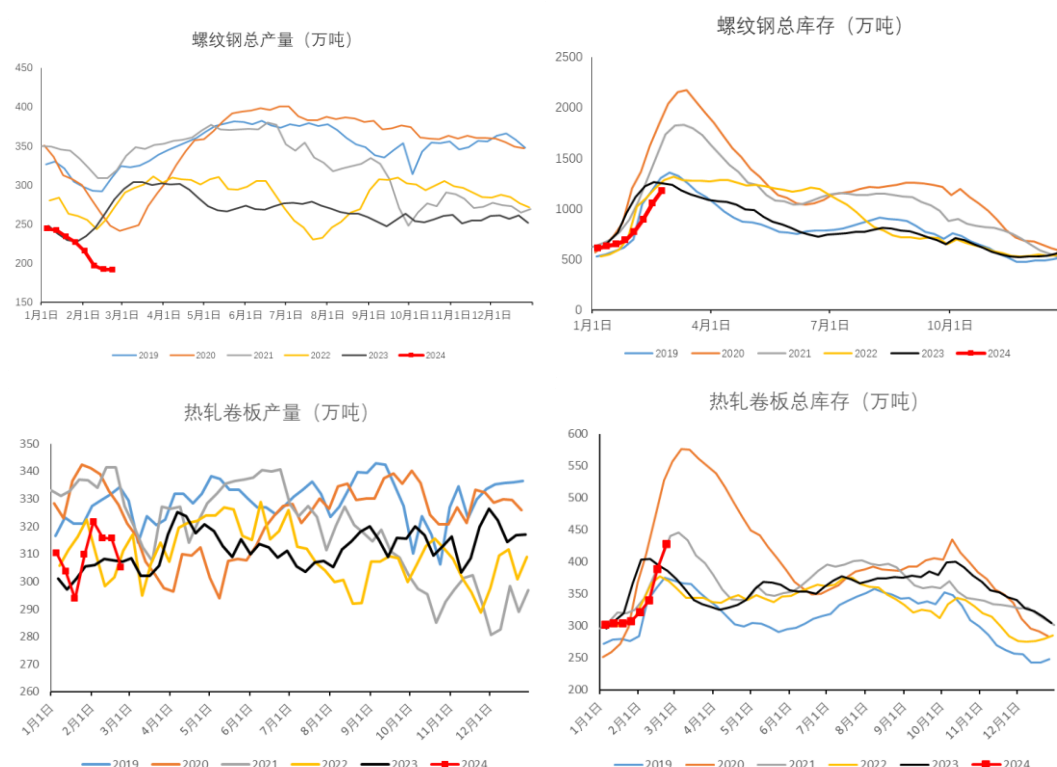
【基本面跟踪】

产业方面：根据 Mysteel 数据，截止 2 月 23 日，螺纹钢周产量 191.95 万吨，-0.19 万吨，同比-31.97%；表需为 68.67 万吨，+39.35 万吨，同比-76.62%；社库 845.15 万吨，+96.01 万吨；厂库 334.89 万吨，+27.27 万吨；总库存 1180.04 万吨，环比+123.28 万吨。热卷产量 305.18 万吨，-10.43 万吨，同比-0.67%；

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。

热卷表需 265.82 万吨，-1.12 万吨，同比-15.64%；厂库 98.70 万吨，+1.12 万吨；社库 329.16 万吨，+38.24 万吨；总库存为 427.86 万吨，+39.36 万吨。

五大材产降需增，延续累库。其中螺纹钢产量连续第九周下滑，钢厂盈利不佳，高炉复产积极性不强，长流程产量略有下滑，短流程产量小幅回升，产量仍低位运行，整体上供应压力并不大。或受春节后首周降雪天气影响，螺纹钢需求回升缓慢，根据百年建筑调研，截至 2 月 20 日（正月初十），全国 10094 个工地开复工率 13.0%，农历同比增加 2 个百分点；劳务上工率 15.5%，农历同比增加 0.8 个百分点。库存延续累积，幅度有所放缓，目前下游开工水平偏低，预计仍有两周左右的累库，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。热卷产量连续第三周下滑，下滑至同期偏低水平；表现略有回落，变动幅度不大，节后需求恢复仍需时间；供应下滑使得累库有所放缓，目前总库存高于去年农历同期。



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。

冠通期货研究咨询部

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。