

【冠通研究】

成材承压震荡，关注需求恢复情况

制作日期：2024 年 2 月 28 日

【策略分析】

成材承压震荡，关注需求恢复情况

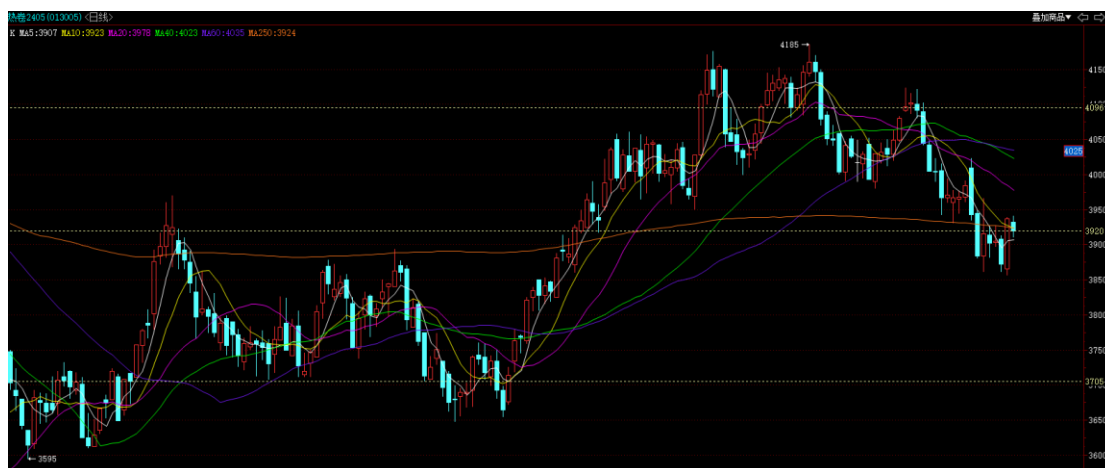
盘面上，黑色系延续昨日乐观情绪，原料和成材均出现上涨，原料端涨幅更大，成材高开后震荡运行。总体上，短期成材静态基本面尚可，但是节后首周数据来看，板材库存偏高、而螺纹钢需求恢复斜率偏缓，元宵节后随着下游复工复产，需求恢复加快，后续关注库存去化斜率；近期原料端持续的让利使得高炉利润有所修复，但是具体的复产力度仍需关注，目前偏低的铁水对于原料端仍形成压制，成本支撑逻辑仍偏弱。宏观层面，两会前政策预期难证伪，一定程度上对市场情绪带来提振。综上，对于成材建议承压震荡的思路对待，主力关注能否站稳年线上方，年线下方仍保持偏弱思路。

【期现行情】



螺纹 2405 日 K

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 日 K

数据来源：博易大师，冠通期货

期货方面：螺纹钢主力 RB2405 开盘 3741 元/吨，收盘于 3824 元/吨，+61 元/吨，涨跌幅+1.62%；热卷主力开盘 3866 元/吨，收盘于 3937 元/吨，+55 元/吨，涨跌幅+1.42%。持仓方面，今日螺纹钢 RB2405 合约前二十名多头持仓为 1069081，-43821 手，前二十名空头持仓为 1054445，-89664 手，多减空减；热卷 HC2401 合约前二十名多头持仓为 698607，-4864 手，前二十名空头持仓为 695661，-10166 手，多减空减。

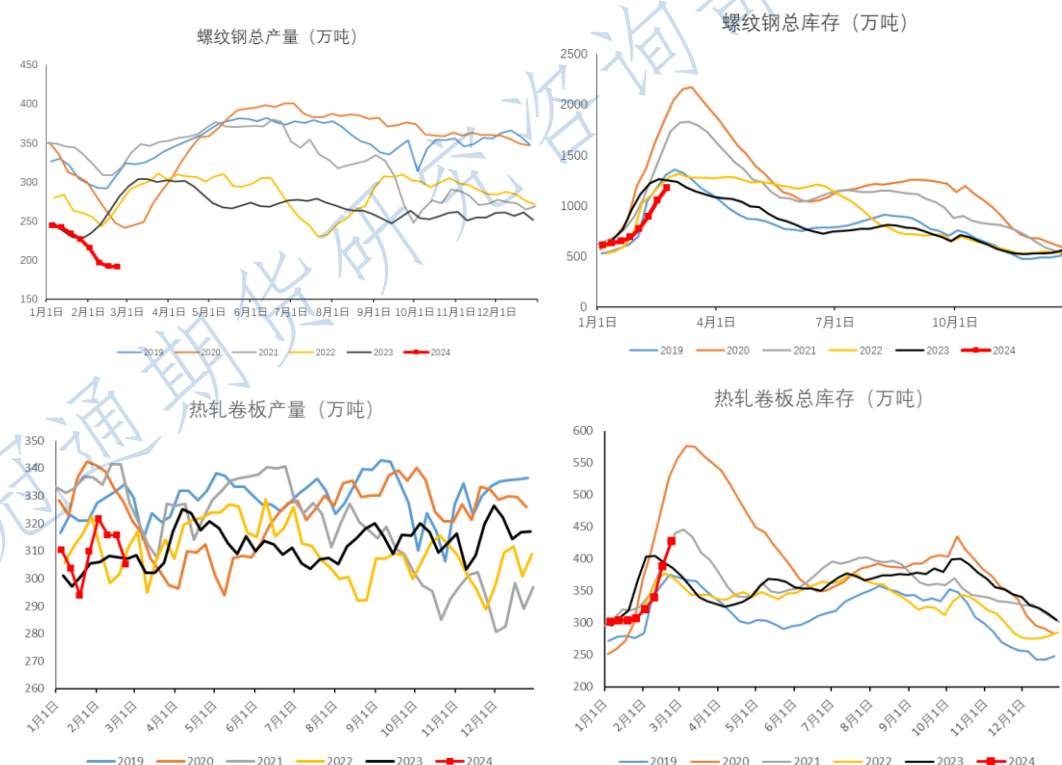
现货方面：今日国内钢材价格涨跌互现，上海地区螺纹钢现货价格为 3800 元/吨（+0 元/吨）；上海地区热轧卷板现货价格为 3940 元/吨（+40 元/吨）。节后成材成交逐渐恢复，本周一建材成交 5.38 万吨。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为-24 元/吨（-75 元/吨）；热卷基差为 3 元/吨（-25 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 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%；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。

节后首周五大材产降需增，延续累库。其中螺纹钢产量延续下滑，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，元宵节后下游复工复产加快，预计需求回升会加速。库存延续累积，预计仍有两周左右的累库，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；表需略有回落，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

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。