【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 29 日

【策略分析】

成材承压震荡，关注需求恢复情况

盘面上，黑色系偏弱震荡为主，成材低开后震荡，收盘价格重心下移。总体上，从本周成材基本面数据来看，螺纹钢电炉复产力度较大为供应带来边际增量，需求恢复斜率偏缓；板材总库存水平偏高，整体成材供需结构中性略偏空，边际变动上卷好于螺，有望先进入去库通道。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，成本支撑仍有限。当然目前还处在需求恢复阶段，需求证伪仍需时间验证，加上即将迎来两会，宏观政策预期难证伪，短期我们倾向于成材承压震荡为主。主力在年线下方仍保持偏弱思路。

【期现行情】

螺纹 2405 日 K

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。

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 3800 元/吨，收盘于 3788 元/吨，-25 元/吨，涨跌幅-0.66%；热卷主力开盘 3916 元/吨，收盘于 3911 元/吨，-15 元/吨，涨跌幅-0.38%。持仓方面，今日螺纹钢 RB2405 合约前二十名多头持仓为 1066301，-651 手，前二十名空头持仓为 1095299，+26963 手，多减空增；热卷 HC2401 合约前二十名多头持仓为 699327，+2906 手，前二十名空头持仓为 668525，+1898 手，多增空增。

现货方面：今日国内钢材价格稳中上扬，上海地区螺纹钢现货价格为 3800 元/吨（-10 元/吨）；上海地区热轧卷板现货价格为 3920 元/吨（-20 元/吨）。节后成材成交逐渐恢复，本周三建材成交 7.83 万吨。

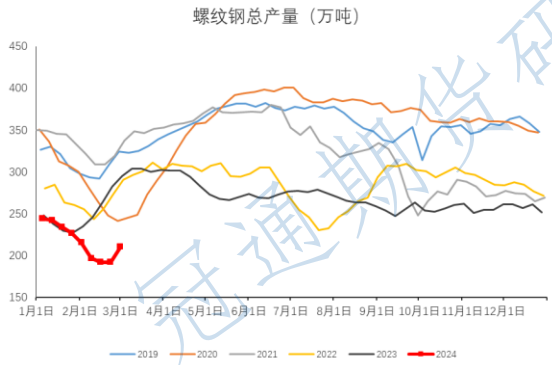
基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为 12 元/吨（+12 元/吨）；热卷基差为 9 元/吨（-11 元/吨）；目前基差处于历年同期中等偏低水平。

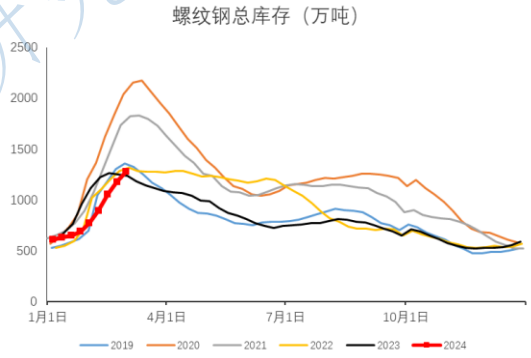
【基本面跟踪】

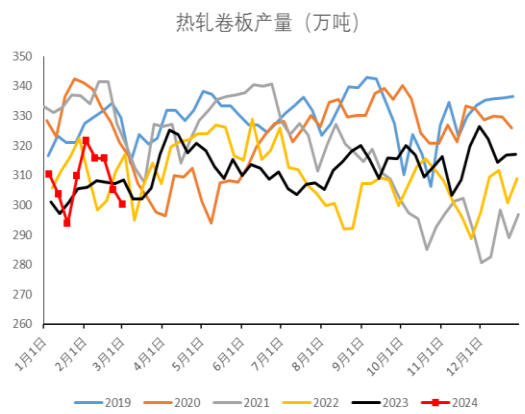
产业方面：根据 Mysteel 数据，2 月 23 日至 2 月 29 日，螺纹钢周产量 210.29 万吨，+18.34 万吨，同比-28.72%；表需为 113.26 万吨，+44.59 万吨，同比-63.39%；社库 924.76 万吨，+79.61 万吨；厂库 352.31 万吨，+18.34 万吨；总库存 1277.07 万吨，环比+97.03 万吨。热卷产量 300.29 万吨，-4.89 万吨，同比-2.61%；热卷表需 292.4 万吨，+26.2 万吨，同比-8.99%；厂库 96.39 万吨，-2.31 万吨；社库 339.34 万吨，+10.18 万吨；总库存为 435.7 万吨，+7.9 万吨。

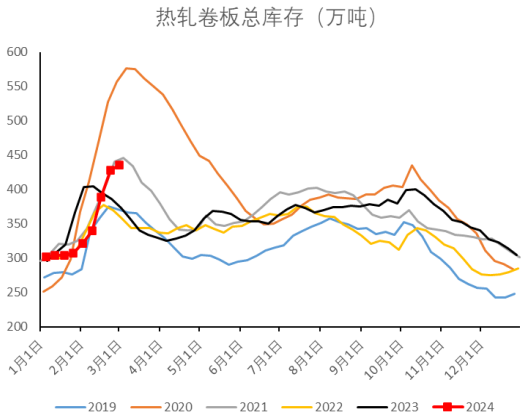
冠通期货研究咨询部

节后第二周五大材产需双增，累库斜率放缓，目前累库高度高于去年峰值，预计仍有一周左右的累库时间。其中螺纹钢产量回升明显，长流程产量略有下滑，短流程开工率节后大幅回升贡献了主要增量，目前供应仍处于历年同期偏低水平，整体上供应压力尚可。螺纹钢需求延续回升态势，但是需求修复偏缓，导致库存累积幅度依旧很大，短期或难进入到去库通道，目前螺纹钢库存已经高于去年峰值，后续若需求不及预期，库存去化仍存压力。热卷产量连续第四周下滑，下滑至同期偏低水平；制造业需求恢复较快，本期热卷表需明显好转，累库幅度大幅放缓，下周有望进入到去库通道，但目前总库存绝对水平处在农历同期偏高水平。









数据来源:钢联，冠通期货

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。

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