

【冠通研究】

需求验证阶段，成材承压偏弱震荡

制作日期：2024年3月7日

【策略分析】

需求验证阶段，成材承压偏弱震荡

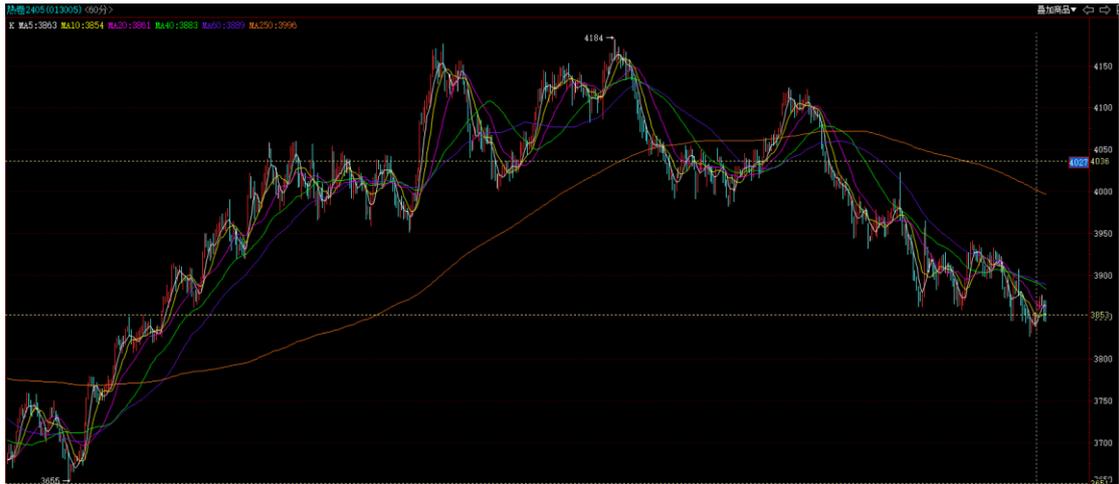
盘面上，今日黑色系震荡为主，成材早盘震荡偏强，午后钢联公布供需数据，数据表现一般，成材震荡下行。产业层面，螺纹钢供应延续回升，百年建筑调研显示项目复工农历同比偏缓，库存压力逐渐显现；板材边际变动向好，但是静态库存偏高，供应逐渐回升，现货交投偏清淡，整体上成材供需结构中略偏空，边际变动上卷好于螺，有望先进入去库通道。前期原料端让利后，钢厂利润有所修复，本周成材数据看高炉逐渐复产，关注铁水回升斜率，如果回升加快，原料端支撑有望强化。我们认为，需求验证阶段，成材需求力度仍是关键，短期产业层面未有明显的向上驱动；同时随着钢厂复产，成本端有望跌势放缓，钢厂亦有一定挺价心态，建议承压偏弱震荡思路对待，前期空单适量持有，不建议过分追空。

【期现行情】



螺纹 2405 小时 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 小时 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 3710 元/吨，收盘于 3708 元/吨，+1 元/吨，涨跌幅+0.03%；热卷主力开盘 3832 元/吨，收盘于 3853 元/吨，+9 元/吨，涨跌幅+0.23%。持仓方面，今日螺纹钢 RB2405 合约前二十名多头持仓为 1227774，+25805 手，前二十名空头持仓为 1356008，-14458 手，多增空减；热卷 HC2405 合约前二十名多头持仓为 694169，-14458 手，前二十名空头持仓为 671171，-9305 手，多减空减。

现货方面：今日国内钢材价格涨跌互现，幅度有限，上海地区螺纹钢现货价格为 3720 元/吨(+0 元/吨)；上海地区热轧卷板现货价格为 3900 元/吨(+30 元/吨)。节后成材交投逐渐恢复，但建材和热卷的高频成交数据均偏弱。

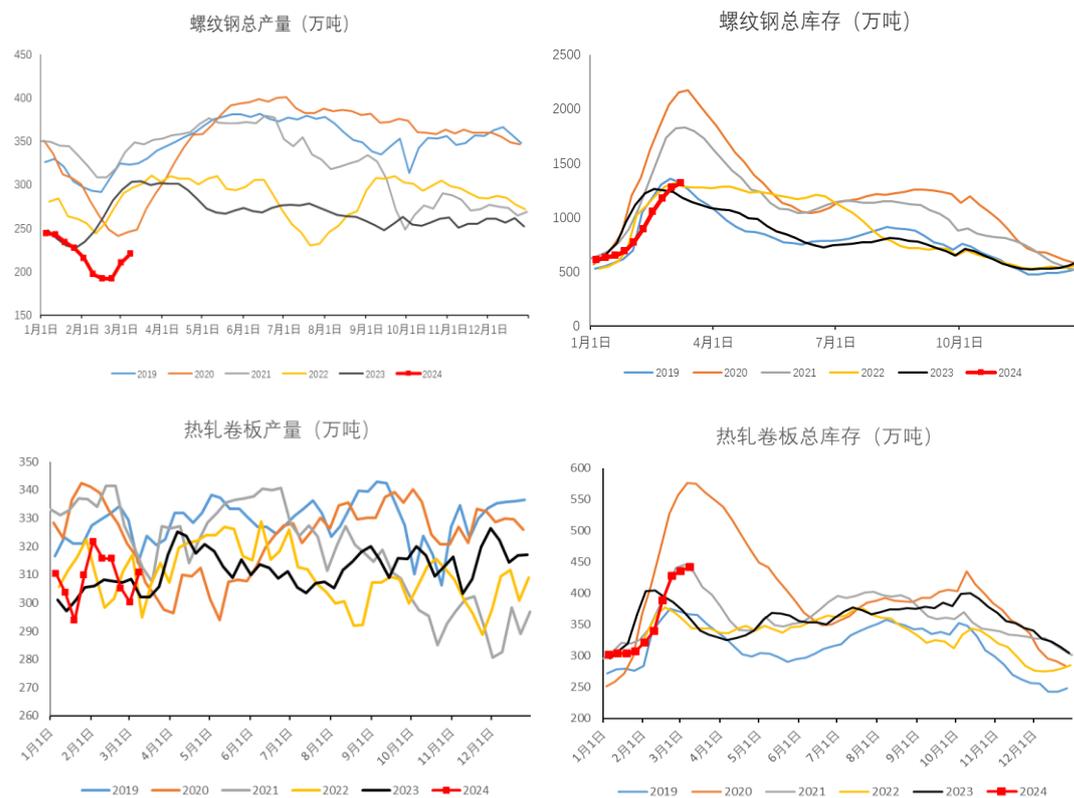
基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为 12 元/吨 (+4 元/吨)；热卷基差为 47 元/吨 (+19 元/吨)；目前基差处于历年同期中等偏低水平。

【基本面跟踪】

产业方面：根据 Mysteel 数据，3 月 1 日至 3 月 7 日，螺纹钢周产量 220.76 万吨，+10.17 万吨，同比-27.44%；表需为 178.88 万吨，+65.62 万吨，同比-49.87%；社库 946.03 万吨，+21.27 万吨；厂库 372.62 万吨，+20.31 万吨；总库存 1318.65 万吨，环比+41.58 万吨。热卷产量 310.88 万吨，+10.59 万吨，同比+2.95%；热

卷表需 304.4 万吨，+11.9 万吨，同比-4.17%；厂库 93.65 万吨，-2.74 万吨；社库 348.61 万吨，+9.27 万吨；总库存为 442.26 万吨，+6.53 万吨。

节后第三周五大材产需双增，累库斜率放缓，目前累库高度高于去年峰值，需求恢复偏慢，短期仍处于累库通道中。其中螺纹钢产量连续第二周回升，增量主要由电炉开工回升贡献（+7.22 万吨），高炉产量亦有回升（+2.95 万吨），近期随着高炉利润修复，钢厂逐渐复产，热卷利润状况略好于螺纹，铁水倾向于热卷，螺纹目前产量仍处历年同期偏低水平，供应压力尚可，但边际上或仍保持回升趋势。螺纹需求恢复斜率偏小，仍处于累库状态，预计还有两周左右才能进入去库通道，绝对水平上，厂库和社库均高于去年峰值，后续若需求不及预期，库存去化仍存压力。



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