

【冠通研究】

成本支撑偏弱，空单逢低减持

制作日期：2024 年 3 月 12 日

【策略分析】

成本支撑偏弱，空单逢低减持

盘面上，今日黑色系震荡为主，成材在午后减仓上行，收盘价格重心上移。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，现货交投偏清淡，整体上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。节后铁水连续三周小幅回落，钢厂联合挺价减产，加之原料端铁矿石外矿供应同比偏高，焦炭五轮提降，原料端仍承压，成本支撑走弱。我们认为短期成材库存去化存压力、成本支撑逻辑亦偏弱，产业层面无较强的上涨驱动，盘面仍承压；但技术分析角度看，3600 是关键支撑位，多空双方持仓量大，盘面逐渐开始换月，仍需警惕空单集中止盈带来的技术性反弹，建议空单逢低减量持有。后续仍关注需求释放力度。

【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 3604 元/吨，收盘于 3636 元/吨，-4 元/吨，涨跌幅-0.11%；热卷主力开盘 3770 元/吨，收盘于 3804 元/吨，+6 元/吨，涨跌幅+0.16%。持仓方面，今日螺纹钢 RB2405 合约前二十名多头持仓为 1257575，-30360 手，前二十名空头持仓为 1386669，-59997 手，多减空减；热卷 HC2405 合约前二十名多头持仓为 678675，-17425 手，前二十名空头持仓为 654327，-16574 手，多减空减。

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 3610 元/吨（-10 元/吨）；上海地区热轧卷板现货价格为 3820 元/吨（+20 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-26 元/吨（-40 元/吨）；热卷基差为 26 元/吨（-7 元/吨）；目前基差处于历年同期中等偏低水平。

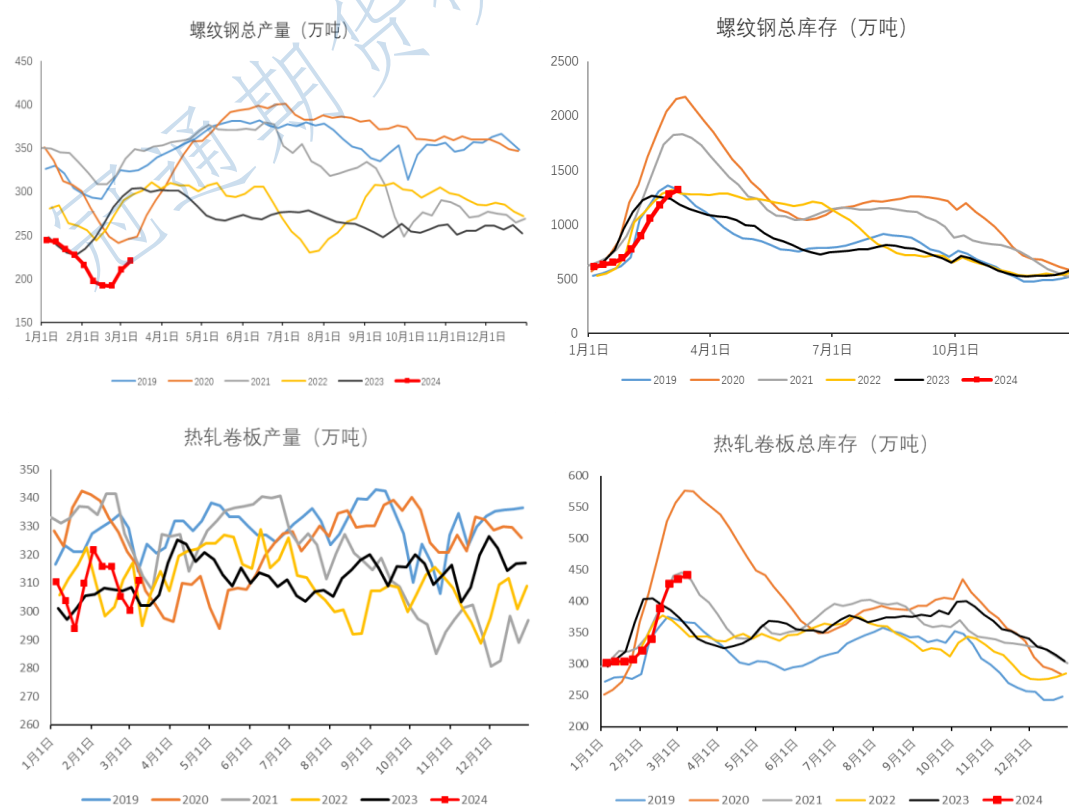
【基本面跟踪】

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。

节后第三周五大材供需双增，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。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。

热卷产量在连续第四周下滑后出现回升，绝对水平较为中性；需求继续恢复中，本期因产量回升较快，总库存延续累库，幅度略有放缓，厂库连续第二周下滑，库存后置到社会库存环节，反映出贸易商拿货心态尚可，1-2 周内有望进入去库通道，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

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。