

【冠通研究】

成本支撑偏弱，空单少量持有

制作日期：2024 年 3 月 15 日

【策略分析】

成本支撑偏弱，空单少量持有

盘面上，今日黑色系延续偏弱运行，成材低开震荡运行，收盘重心继续下移。成材供需格局未见明显好转，但是近期钢厂减产消息较多，关注兑现力度，最快下周迎来库存拐点；铁水仍未止跌，成本端才支撑逻辑偏弱；现货市场，贸易商库存压力较大，情绪不佳，现货亦同步下跌中。因此，我们认为成材基本面仍偏空，短期有望延续震荡偏弱态势。但从资金层面来看，持仓量创新高，下行过程中空头存大幅止盈的风险，因此操作上建议前期空单可逐渐逢低止盈，短线观望为主。

【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 3500 元/吨，收盘于 3490 元/吨，-63 元/吨，涨跌幅-1.77%；热卷主力开盘 3700 元/吨，收盘于 3692 元/吨，-45 元/吨，涨跌幅-1.2%。持仓方面，今日螺纹钢 RB2405 合约前二十名多头持仓为 1264660，-8892 手，前二十名空头持仓为 1405455，-33717 手，多减空减；热卷 HC2405 合约前二十名多头持仓为 678205，-13017 手，前二十名空头持仓为 655495，-10964 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 3510 元/吨（-20 元/吨）；上海地区热轧卷板现货价格为 3750 元/吨（+0 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。

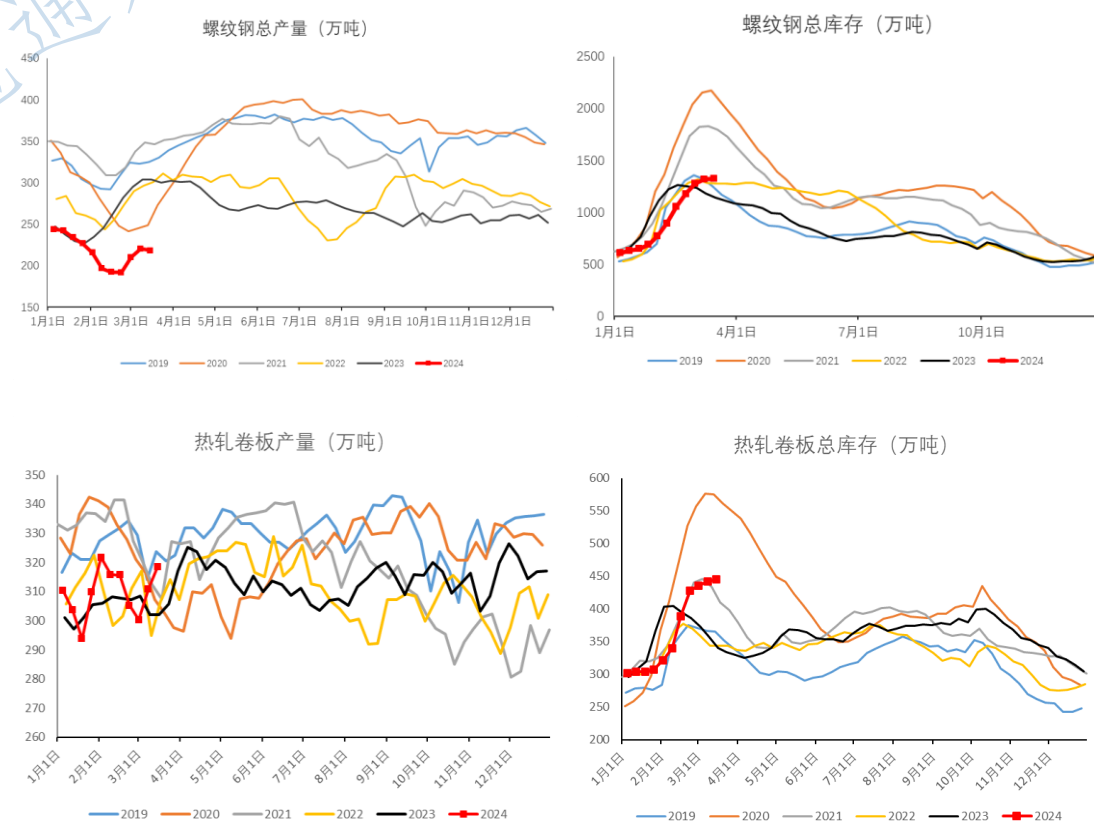
基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为 20 元/吨（-4 元/吨）；热卷基差为 58 元/吨（+9 元/吨）；目前基差处于历年同期中等偏低水平。

【基本面跟踪】

产业方面：根据 Mysteel 数据，3 月 8 日至 3 月 14 日，螺纹钢周产量 218.53 万吨，-1.93 万吨，同比-28.1%；表需为 212.38 万吨，+33.5 万吨，同比-39.34%；社库 934.28 万吨，-11.75 万吨；厂库 390.52 万吨，+17.9 万吨；总库存 1324.8 万吨，环比+6.15 万吨。热卷产量 318.51 万吨，+7.63 万吨，同比+5.45%；热卷表需 315.1 万吨，+10.7 万吨，同比-1.4%；厂库 94.66 万吨，+1.01 万吨；社库 351.02 万吨，+2.41 万吨；总库存为 445.7 万吨，+3.4 万吨。

节后第四周五大材产需双增，累库斜率放缓，目前累库高度高于去年峰值，累库幅度放缓，1-2 周内有望进入去库通道。其中螺纹钢产量连续两周回升后小幅下滑，电炉（-0.43 万吨）、高炉（-1.5 万吨）均有减量，目前高炉利润维持在盈亏平衡点附近，建材需求偏弱，钢厂生产积极性一般，预计短期产量低位震荡。螺纹需求恢复斜率偏小，同比远低于去年水平，不过低产量状态下累库幅度明显放缓；绝对水平上，厂库和社库均高于去年峰值，库存去化仍存压力。

热卷产量延续回升，绝对水平中性偏高，热卷利润状况略好于螺纹，铁水倾向于热卷，预计短期产量稳中趋增；需求继续恢复中，本期因产量回升较快，总库存延续累库，幅度有所放缓，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 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。