

## 【冠通研究】

### 基本面支持有限，反弹空间谨慎看待

制作日期：2024年3月19日

#### 【策略分析】

基本面支持有限，反弹空间谨慎看待

盘面上，今日黑色系延续反弹态势，成材减仓上行，收盘价格重心明显上移。成材供需格局未见明显好转，地产需求缺口难补、基建需求或受化债压力影响，整体上建材需求不及去年同期，但是近期钢厂减产消息较多，关注兑现力度，最快本周迎来库存拐点；铁水仍未止跌，铁矿石供应宽松，焦炭六轮提降、同时双焦供应端扰动仍存，成本端支撑逻辑仍较弱。总体上，我们认为成材基本面仍偏空，但需关注钢厂减产情况，库存一旦开始去化，边际上做空的驱动会减弱。从资金层面来看，近两日空头有平仓止盈操作，盘面急速反弹，仍需警惕空头大幅止盈的风险。综上，对于成材我们认为暂无支撑盘面持续大幅反弹的驱动，单边短线观望为主，多卷螺差头寸可继续持有。螺纹钢主力关注3600附近压制，热卷主力关注3860附近压制。近期关注高频成交数据以及库存去化情况。

#### 【期现行情】



螺纹钢 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 3518 元/吨，收盘于 3573 元/吨，+99 元/吨，涨跌幅+2.85%；热卷主力开盘 3730 元/吨，收盘于 3788 元/吨，+110 元/吨，涨跌幅+2.99%。持仓方面，今日螺纹钢 RB2405 合约前二十名多头持仓为 1162221，-80469 手，前二十名空头持仓为 1212465，-127084 手，多减空减；热卷 HC2405 合约前二十名多头持仓为 616135，-56339 手，前二十名空头持仓为 598454，-43699 手，多减空减。

现货方面：今日国内钢材价格普遍上涨，热卷涨幅更大，上海地区螺纹钢现货价格为 3560 元/吨（+40 元/吨）；上海地区热轧卷板现货价格为 3800 元/吨（+40 元/吨）。节后成材交投逐渐恢复，近两日随着盘面成材出现反弹，现货价格亦跟涨，交投气氛亦有所回暖。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为-13 元/吨（-20 元/吨）；热卷基差为 32 元/吨（-3 元/吨）；目前基差处于历年同期中等偏低水平。

### 【基本面跟踪】

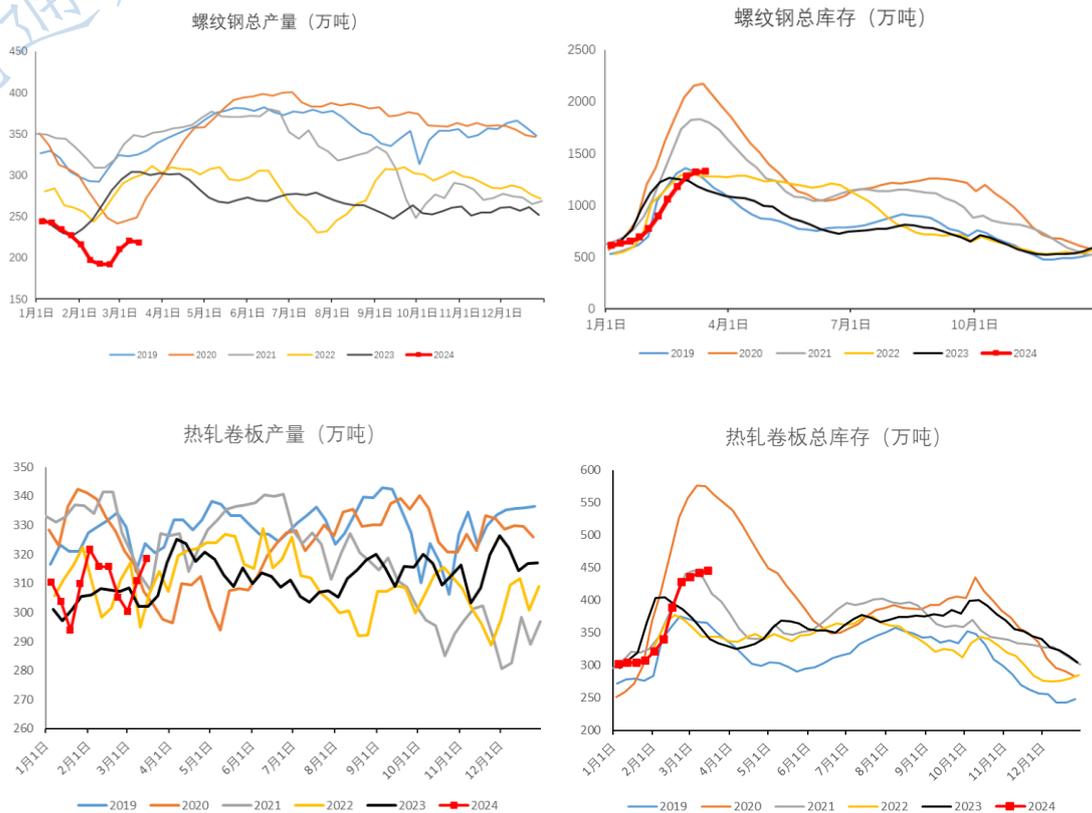
产业方面：根据 Mysteel 数据，3 月 8 日至 3 月 14 日，螺纹钢周产量 218.53 万吨，-1.93 万吨，同比-28.1%；表需为 212.38 万吨，+33.5 万吨，同比-39.34%；社库 934.28 万吨，-11.75 万吨；厂库 390.52 万吨，+17.9 万吨；总库存 1324.8 万吨，环比+6.15 万吨。热卷产量 318.51 万吨，+7.63 万吨，同比+5.45%；热卷

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。

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

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