

【冠通研究】

成本端下挫带动成材大幅下跌，短期偏弱震荡

制作日期：2024 年 3 月 26 日

【策略分析】

成本端下挫带动成材大幅下跌，短期偏弱震荡

盘面上，今日黑色系大幅下挫，成材开盘后受成本端拖累单边下行，收盘价格重心明显下移。螺纹延续供需双弱格局，库存虽进入去化通道，但是建材需求同比远低于往年同期；热卷供需双强，但是静态库存压力较大；终端地产需求有收缩压力、基建存化债隐忧，需求持续性存疑，后续库存去化力度有待关注。成本支撑逻辑上看，铁水止跌，但根据钢联最新调研，乐观情况下预计 4 月日均铁水产量 226.4 万吨/天，钢厂复产积极性仍受低利润抑制；明日钢厂或对焦炭七轮提降，成本支撑仍偏弱。宏观层面，近几日地产相关消息较多，商品房销售旺季，不排除有更大力度的政策出台，对市场情绪或带来提振。综上，成材后续继续关注库存去化力度，短期或受成本端带动偏弱运行，下方暂时关注前低附近支撑。

【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 3585 元/吨，收盘于 3499 元/吨，-99 元/吨，涨跌幅-2.75%；热卷主力开盘 3800 元/吨，收盘于 3735 元/吨，-83 元/吨，涨跌幅-2.17%。持仓方面，今日螺纹钢 RB2405 合约前二十名多头持仓为 955285，+3677 手，前二十名空头持仓为 994719，+27875 手，多增空增；热卷 HC2405 合约前二十名多头持仓为 463258，-30258 手，前二十名空头持仓为 456388，-16061 手，多减空减。

现货方面：今日国内钢材价格普遍下跌，上海地区螺纹钢现货价格为 3530 元/吨（-50 元/吨）；上海地区热轧卷板现货价格为 3840 元/吨（+0 元/吨）。节后成材交投逐渐恢复，近两日现货市场交投气氛受期货盘面扰动，交投气氛一般。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为 31 元/吨（+36 元/吨）；热卷基差为 105 元/吨（+71 元/吨）；目前基差处于历年同期中等水平。

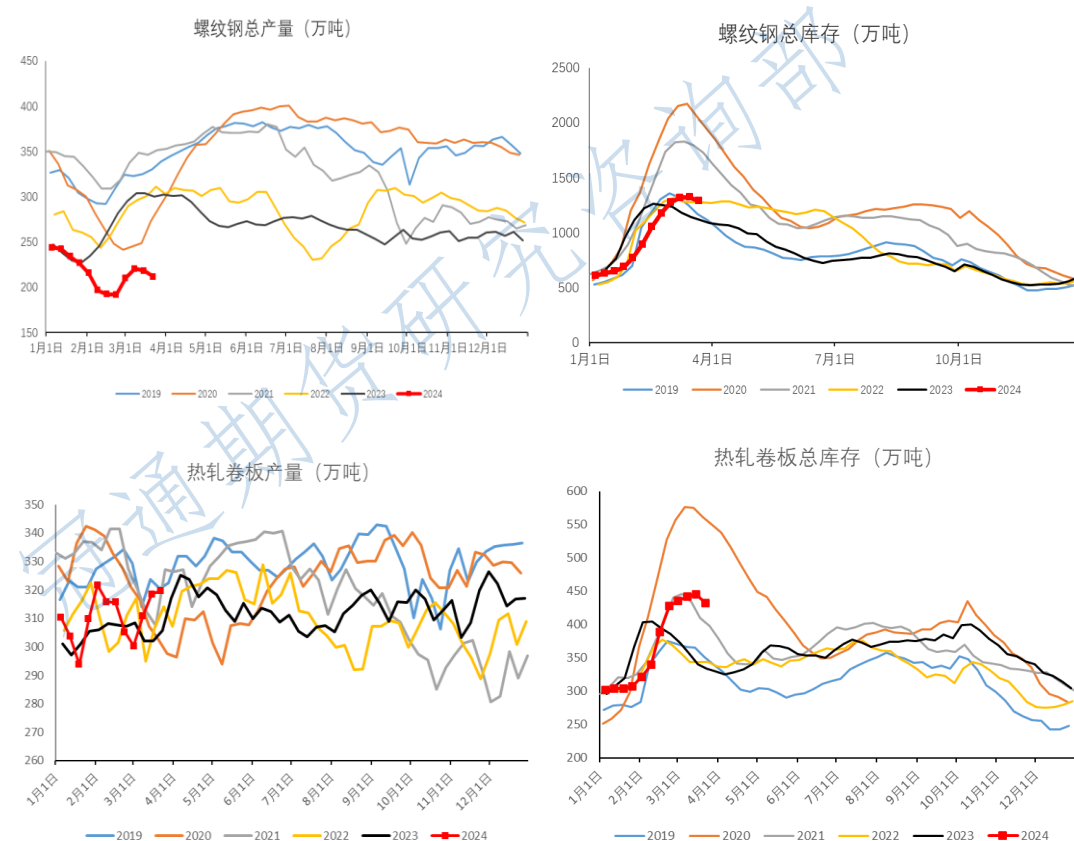
【基本面跟踪】

产业方面：根据 Mysteel 数据，3 月 15 日至 3 月 21 日，螺纹钢周产量 211.61 万吨，-6.92 万吨，同比-29.47%；表需为 246.44 万吨，+34.06 万吨，同比-23.57%；社库 909.17 万吨，-25.11 万吨；厂库 380.8 万吨，-9.72 万吨；总库存 1289.97 万吨，环比-34.83 万吨。热卷产量 319.75 万吨，+1.24 万吨，同比+4.61%；

表需 333.46 万吨，+18.37 万吨，同比+6.84%；厂库 92.55 万吨，-2.11 万吨；社库 339.42 万吨，-11.6 万吨；总库存为 431.97 万吨，-13.71 万吨。

节后第五周五大材产平需增，总库存由升转降。其中螺纹钢产量连续两周下滑，减量来自高炉、电炉产量微增，目前螺纹钢高炉利润微盈，铁水倾向于板材，电炉利润虽有修复但平电仍亏损，预计短期产量回升幅度有限；本周建材成交明显放量，低产量状态下库存开始去化，但是下游项目资金偏紧，需求持续性有待关注。

热卷产量回升幅度放缓，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，表需处于同期偏高水平；总库存开始去化，目前总库存绝对水平仍偏高，后续关注去化斜率。



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。