

【冠通研究】

短期偏弱运行，空单适量持有

制作日期：2024 年 3 月 28 日

【策略分析】

短期偏弱运行，空单适量持有

盘面上，今日黑色系延续弱势，中午钢联公布成材供需数据，成材冲高回落，热卷去库斜率明显收窄，因此盘面跌幅大于螺纹，卷螺差大幅收缩。螺纹延续供需双弱格局，边际上库存去化加快，但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，高频成交数据表现亦偏弱；热卷供需双强，库存处在同期偏高水平，但是供需缺口较小，需求保持韧性背景下，供给边际变动对库存去化影响较大。成本支撑逻辑上看，铁水偏低，钢厂利润空间难以打开，复产积极性一般，铁矿供需格局偏宽松、焦炭七轮提降，成本端支撑仍偏弱。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，成材基本面难言乐观，今日盘面冲高回落也反应出市场对于成材的需求预期仍偏弱，短期成材或延续偏弱态势，螺纹 2410 在 3500 附近有所博弈，操作上空单适量持有。

【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 3470 元/吨，收盘于 3481 元/吨，-21 元/吨，涨跌幅-0.6%；热卷主力开盘 3713 元/吨，收盘于 3692 元/吨，-51 元/吨，涨跌幅-1.36%。持仓方面，今日螺纹钢 RB2405 合约前二十名多头持仓为 777502，-85879 手，前二十名空头持仓为 831311，-60515 手，多减空减；热卷 HC2405 合约前二十名多头持仓为 381950，-23766 手，前二十名空头持仓为 373183，-19411 手，多减空减。热卷即将完成主力切换。

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 3470 元/吨（-30 元/吨）；上海地区热轧卷板现货价格为 3740 元/吨（-20 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-11 元/吨（-32 元/吨）；热卷基差为 48 元/吨（+5 元/吨）；目前基差处于历年同期中等偏低水平。

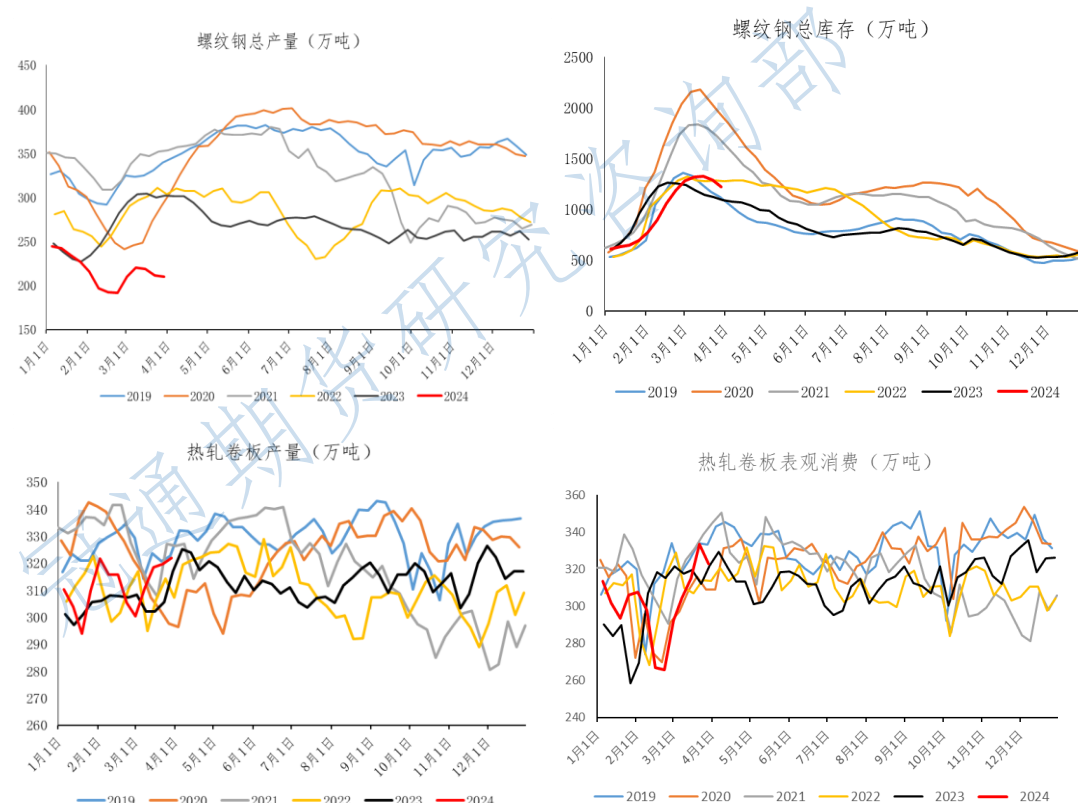
【基本面跟踪】

产业方面：根据 Mysteel 数据，3 月 23 日至 3 月 28 日，螺纹钢周产量 209.74 万吨，-1.87 万吨，同比-30.59%；表需为 281.26 万吨，+34.82 万吨，同比-15.59%；社库 872.93 万吨，-36.24 万吨；厂库 345.52 万吨，-35.28 万吨；总库存 1218.45 万吨，环比-71.52 万吨。热卷产量 321.98 万吨，+2.23 万吨，同比+1.57%；表

需 322.65 万吨，-10.81 万吨，同比+0.27%；厂库 90.03 万吨，-2.52 万吨；社库 341.27 万吨，+1.85 万吨；总库存为 431.3 万吨，-0.67 万吨。

本周五大材供需双增，总库存连续第二周去化。其中螺纹钢产量连续三周下滑，减量来自高炉、电炉产量小幅回升，目前螺纹钢高炉利润微盈，铁水倾向于其他材，电炉利润虽有修复但平电亏损较大，预计短期产量回升幅度有限；随着建筑项目复工复产的加快，本周建材需求继续放量，低产量状态下库存去化态势暂时较好，需求持续性有待关注。

热卷产量延续小幅回升，处于近几年同期中性偏高水平，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；表需在上周冲高后出现有所回落，处于同期中等水平；总库存连续第二周去化，但去化幅度明显收窄，目前总库存处于近几年同期偏高水平，后续关注供应变动，库存去化仍有压力。



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

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。