

【冠通研究】

产业旺季配合宏观偏暖，成材低位多单可轻仓过节

制作日期：2024年9月27日

【策略分析】

产业旺季配合宏观偏暖，成材低位多单可轻仓过节

产业层面看，季节性旺季阶段，成材基本面继续修复，特别是螺纹近期市场成交表现较好，部分地区存缺规格的现象，板材去库速度也加快；但是钢厂利润修复的同时，钢厂亦在逐渐复产，节后旺季需求成色仍关键。宏观层面看，美联储降息50BP后，国内政策力度明显加大，9月24日央行超预期发布一揽子增量政策，9月26日政治局会议再释放利好信号，9月27日央行降准降息，国内宏观情绪高涨，偏国内定价的黑色系受到明显提振。短期看，政策的释放抬升市场风险偏好，配合上当下处在产业旺季阶段，预计黑色系有望延续反弹态势。但中长期行情仍受供需关系约束，政策对钢材需求的实际效果仍需验证。操作上，节前短线轻多参与，考虑到节前市场活跃度逐渐降低，不建议过分追涨，成材低位多单可轻仓过节。

【期现行情】



螺纹 2501 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 2501 小时 K

数据来源：博易大师，冠通期货

【基本面跟踪】

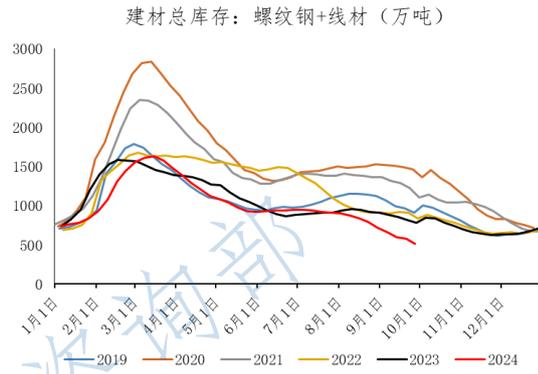
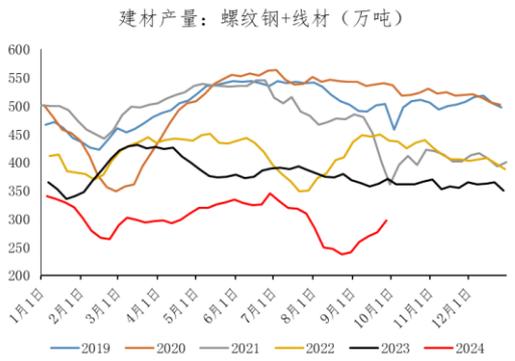
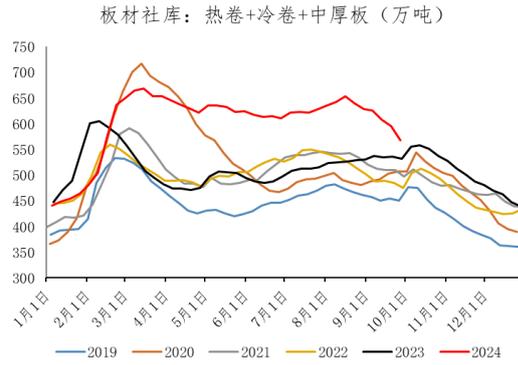
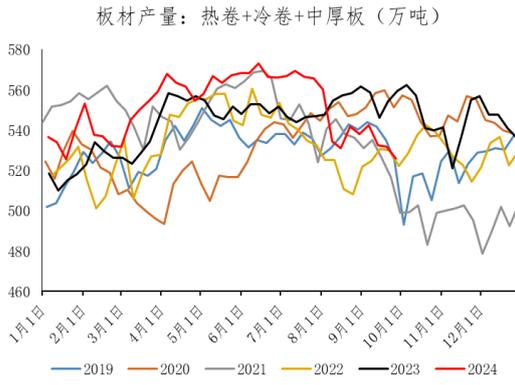
产业方面：根据 Mysteel 数据，9 月 26 日当周，螺纹钢产量 205.46 万吨，环比 +11.23 万吨，同比 -22%；螺纹钢表需 255.46 万吨，环比 +33.06 万吨，同比 -15%；社库 287.33 万吨，环比 -34.19 万吨；厂库 128.13 万吨，-15.81 万吨；总库存 415.46 万吨，环比 -50 万吨。热卷产量 296.28 万吨，环比 -5 万吨，同比 -6.16%；表需 318.4 万吨，环比 +7.6 万吨，同比 -1%；厂库 83.65 万吨，环比 -5.15 万吨；社库 315.98 万吨，环比 -16.95 万吨；总库存为 399.6 万吨，环比 -22.1 万吨。

本期五大材供需双增，没有了假期扰动，需求边际回升，建材贡献主要供应和需求增量，总库存去化明显扩大。其中，螺纹钢和线材产量延续回升，螺纹钢长流程贡献主要增量，近期螺纹利润修复态势较好，短期螺纹产量预计延续回升态势。目前看螺纹钢供需缺口仍明显，螺纹库存去化态势有望延续。

热卷产降需增，供需均保持在同期偏低水平运行。近期热卷即期利润亦逐渐修复，但目前利润状况不及螺纹，铁水向建材倾斜，预计短期供应压力减缓，供应收窄、需求边际回升状态下，近期热卷库存去化斜率加快，目前整体库存仍处在近几年同期偏高水平，钢厂复产周期中，库存去化持续性仍需关注。

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。



数据来源：钢联，冠通期货

冠通期货研究咨

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 张娜

执业资格证书编号：F03104186/ Z0021294

本报告发布机构

一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。