

【冠通研究】

成本支撑下移，偏弱震荡

制作日期：2023 年 9 月 8 日

【策略分析】

震荡偏弱运行

短期看，前期成材端的偏多逻辑成本支撑和宏观预期均有所弱化，原料端铁矿石压力较大、双焦供应问题逐渐缓解，成本支撑减弱，成材或跟随原料端承压偏弱运行，同时盘面利润有望得到修复。目前来看，铁水还未拐头，钢厂盈利率虽在收缩，但钢厂大幅减产动力不足，负反馈逻辑可能暂时难以流畅，成材下方空间或相对较为有限。操作上，单边观望或者短线偏空，做空盘面利润者注意止盈。

【期现行情】

期货方面：螺纹钢主力 RB2401 合约微幅低开后单边下跌，最终收盘于 3717 元/吨，-75 元/吨，涨跌幅-1.98%，成交量为 178.6 手，持仓量为 154.6 万手，+13770 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2310 合约前二十名多头持仓为 859724，-1490 手；前二十名空头持仓为 962542，+34377 手，多减空增。



数据来源：博易大师，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。

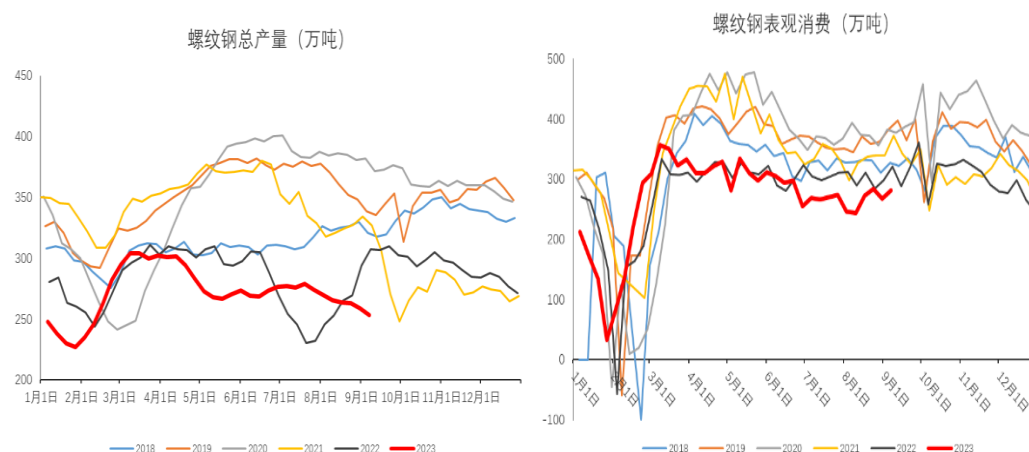
现货方面：今日国内螺纹钢普遍小幅下跌，0-20 元/吨，上海地区螺纹钢现货价格为 3770 元/吨，较上个交易日-20 元/吨。上个交易日建材成交表现不佳。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为 53 元/吨，基差+58 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，截止 9 月 7 日，螺纹钢周产量 253.59 万吨，-5.14 万吨，同比-17.6%；表需为 281.4 吨，+13.81 万吨，同比-12.4%；库存方面，螺纹钢社库 565.06 吨，-16.54 吨，厂库 184.61 万吨，-11.27 万吨，总库存去化幅度加大。

螺纹钢产量延续回落，长短流程均有减量，短流程亏损仍较大，钢厂盈利率连续四周下滑，预计短期螺纹钢产量仍低位运行。本周表需有所回升，但是高频成交数据改善并不明显，实际需求仍较为疲弱。转入旺季，基建、制造业需求预计会有所回升，出口仍能一定程度上缓解供应压力，但地产仍是主要拖累项，整体需求的修复力度还有待观察，有较大概率旺季不旺。宏观层面，近期地产政策密集，整体氛围偏暖，但步入旺季，预计现实面交易权重会加大，后续还需观察旺季需求力度以及政策落地的实际效果。



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。

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。