

【冠通研究】

震荡运行，上下驱动均不强

制作日期：2023年9月14日

【策略分析】

短期震荡运行，上下驱动均不强

螺纹钢的基本面矛盾暂时不大，库存也处于低位，但是其他材生产状态较好，高位铁水难降，成本端相对强势，螺纹钢价格主要走成本定价逻辑，短期我们认为双焦供应扰动仍在，铁矿有节前补库需求，成本端仍对成材有较强支撑，但是螺纹钢需求疲弱形成较强的上方压制，上涨驱动不足，短期或延续震荡。我们认为旺季需求证伪概率较大，产业链负反馈风险存在，但是铁水还未拐头，钢厂盈利率虽在收缩，大幅减产动力不足，负反馈还需等待。此外，铁水高位状态下，原料端相对强势，盘面利润仍有收缩压力。

【期现行情】



数据来源：博易大师，冠通期货

期货方面：螺纹钢主力 RB2401 合约高开后震荡运行，盘最终收盘于 3794 元/吨，+21 元/吨，涨跌幅+0.56%，成交量为 150 手，持仓量为 158.6 万手，

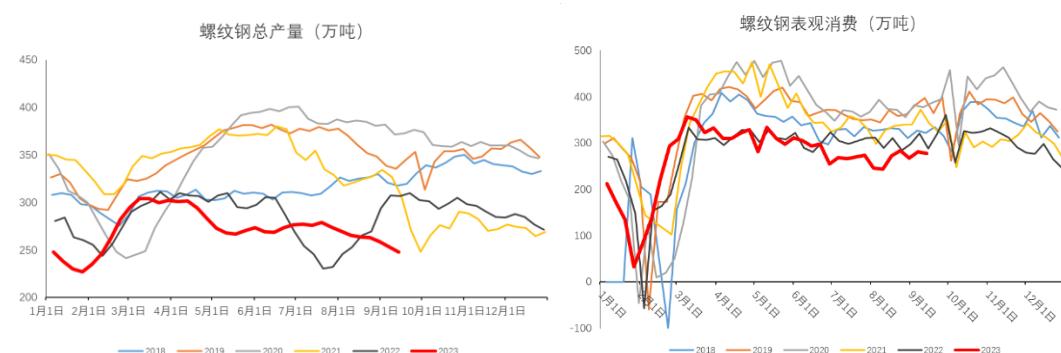
+49434 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2310 合约前二十名多头持仓为 899374, +31404 手；前二十名空头持仓为 975221, +40229 手，多增空增。

现货方面：今日国内螺纹钢持稳为主，部分地区出现小幅涨跌，上海地区螺纹钢现货价格为 3800 元/吨，较上个交易日持平。上个交易日建材成交不佳。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为 6 元/吨，基差-17 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 14 日，螺纹钢周产量 247.67 万吨，-5.92 万吨，同比-19.3%；表需为 277.7 吨，-3.7 万吨，同比-3.9%；库存方面，螺纹钢社库 536.89 吨，-28.17 吨，厂库 182.75 万吨，-1.86 万吨，总库存去化幅度加大。



数据来源: 钢联, 冠通期货

螺纹钢产量延续回落，减量来自长流程，短流程小幅上升，短流程亏损幅度依旧较大，钢厂盈利率连续五周下滑，预计短期螺纹钢产量仍低位运行。本周表需小幅下滑，旺季初期需求并未出现明显回暖，高频成交数据跟随市场情绪波动，整体上力度一般，与表需表现较为符合。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。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。

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。