
【冠通研究】

成本支撑，短期震荡运行

制作日期：2023 年 9 月 15 日

【策略分析】

成本支撑，短期震荡运行

盘面上，今日受降准提振市场情绪，黑色系高开后偏强运行螺纹钢增量上行。螺纹钢基本面矛盾暂时不大，近期主要走的是成本支撑和宏观偏暖的逻辑。从铁矿石日均疏港和港口日度成交可以看出，钢厂开启了节前补库，加之双焦供应端扰动仍存，我们认为短期成本端仍相对强势，带动成材偏强的同时盘面利润仍趋于收缩；宏观层面，地产政策实质性落地，宽货币政策也在释放，整体氛围偏暖。但是旺季需求疲弱仍对成材上方空间带来较大的压制。目前铁水未进入趋势性下滑，产业链矛盾还在积累，钢厂主被动减产动力不足，负反馈逻辑暂时也难以流畅。综上，短期建议震荡思路对待，上下空间或都有限，卷基本面弱于螺，卷螺差仍有收缩压力。关注旺季需求力度。

【期现行情】

期货方面：螺纹钢主力 RB2401 合约高开后震荡偏强运行，最终收盘于 3824 元/吨，+48 元/吨，涨跌幅+1.27%，成交量为 154.3 手，持仓量为 166.9 万手，+83283 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2310 合约前二十名多头持仓为 929902，+30677 手；前二十名空头持仓为 1030940，+56121 手，多增空增。

现货方面：今日国内螺纹钢普遍上涨，涨幅 0-50 元/吨，上海地区螺纹钢现货价格为 3830 元/吨，较上个交易日+30 元/吨。上个交易日建材成交表现一般。

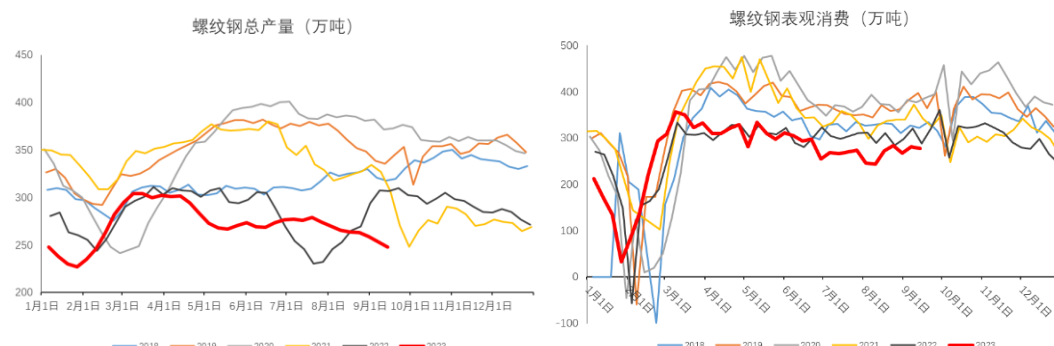
基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为 6 元/吨，基差+0 元/吨，目前基差处于历年同期中等偏低水平。



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，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，减量自来长流程，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。

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。

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。