

【冠通研究】

成本重心下移，短期偏弱运行

制作日期：2023 年 9 月 26 日

【策略分析】

成本重心下移，短期偏弱运行

盘面上，成材跟随原料端偏弱运行。节前补库基本上结束，铁矿石需求有走弱预期，双焦也进入到筑顶阶段，成本支撑有转弱预期；加上成材旺季需求证伪概率较大，市场情绪在补库逻辑走完后或逐渐弱化，短期预计震荡偏弱运行。操作上，节前市场波动加剧，离场观望为主，激进者短空。

【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 合约低开后偏弱震荡，最终收盘于 3675 元/吨，-66 元/吨，涨跌幅-1.76%，成交量为 145.1 手，持仓量为 177.3 万手，+62877 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2310 合约前二十名多头持仓为 995669，+54670 手；前二十名空头持仓为 1075964，+53103 手，多增空增。

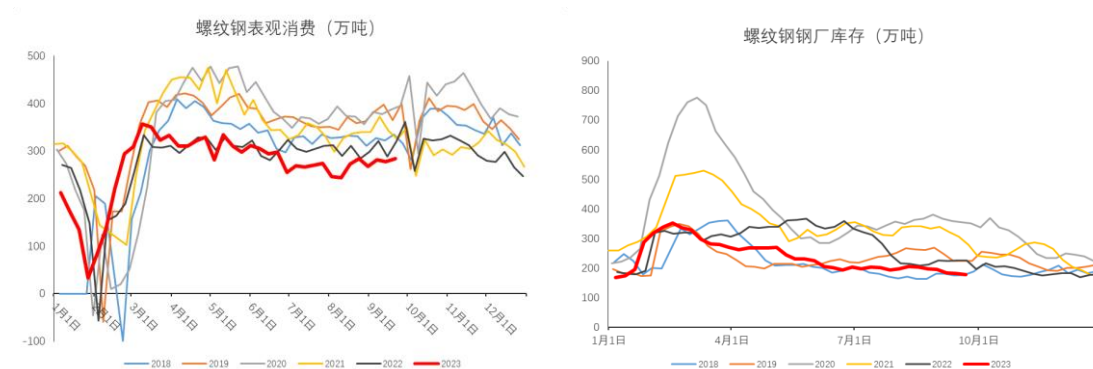
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

现货方面：今日国内螺纹钢小幅下跌为主，上海地区螺纹钢现货价格为 3780 元/吨，较上个交易日-20 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 105 元/吨，基差+21 元/吨，目前基差处于历年同期中等水平。

【基本面跟踪】

产业方面：根据 Mysteel 数据，截止 9 月 21 日，螺纹钢周产量 255.37 万吨，+7.7 万吨，同比-17.6%；表需为 284.59 吨，+6.89 万吨，同比-11%；库存方面，螺纹钢社库 512.1 吨，-24.79 吨，厂库 178.32 万吨，-4.43 万吨，总库存去化。



数据来源: 钢联, 冠通期货

螺纹钢产需双增，库存去化。螺纹钢产量低位回升，供应增量主要来自长流程，短流程小幅上升，根据钢联的调研统计下周螺纹钢高炉仍有复产，考虑到焦炭二轮提涨，高炉利润压力加大，预计产量增幅相对有限；短流程亏损幅度依旧较大，复产动力有限，整体上预计短期螺纹钢供应小幅回升。表需有所回升，旺季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。厂库、社库均低位运行，对价格形成较好支撑。整体基本面矛盾不大。

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。