

【冠通研究】

偏弱震荡，观望或者轻仓过节

制作日期：2023 年 9 月 27 日

【策略分析】

偏弱震荡，观望或者轻仓过节

盘面上，成材低开后震荡。节前补库基本上结束，节后来到了十月中旬需求验证阶段，市场对于旺季需求证伪的预期较为强烈，并且其他品种材利润也正在压缩，铁水在品种间的转产压力增大，钢厂或有减产预期，负反馈风险在加大。但是我们认为节假日时间较长，节后黑色系选择新的交易逻辑，铁水居高不下，原料端节前已经有大幅调整，而节后负反馈逻辑未必能够立即兑现；且月底月初国内外宏观发布多项经济数据，宏观层面扰动也不容忽视。综上，建议节前空单逢低止盈，空仓过节为佳，盘面上螺纹钢下破震荡区间下沿，风险偏好者可轻仓空单过节。节后关注钢厂去库状态以及盈利状况。

【期现行情】



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。

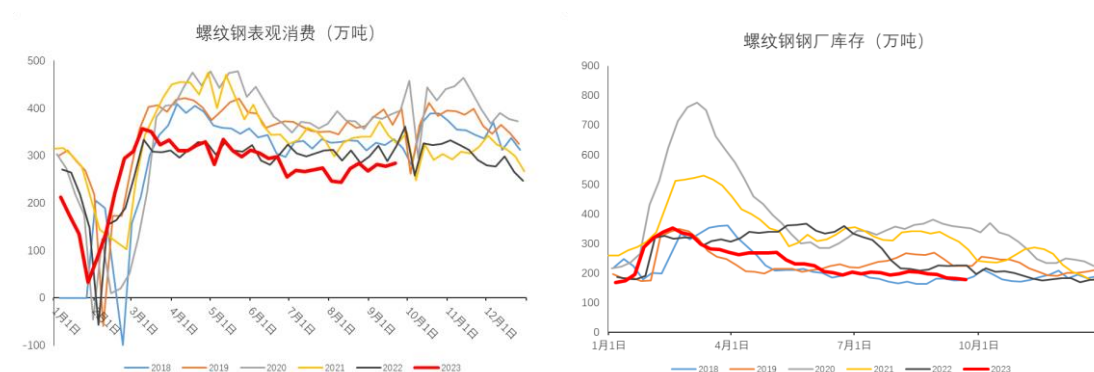
期货方面：螺纹钢主力 RB2401 合约低开后震荡，最终收盘于 3682 元/吨，-15 元/吨，涨跌幅-0.41%，成交量为 89.8 手，持仓量为 176.8 万手，-5142 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2310 合约前二十名多头持仓为 985497，-10172 手；前二十名空头持仓为 1102016，+28042 手，多减空增。

现货方面：今日国内螺纹钢持稳为主，上海地区螺纹钢现货价格为 3780 元/吨，较上个交易日+0 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 98 元/吨，基差-7 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。



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，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。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。旺季阶段，基建、制造业需求仍有支撑，出口也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预计一般，旺季不旺概率较大。螺纹钢持续的低供应使得供需缺口延续，库存持续处于去库状态，库存水位不高。总体上，螺纹钢基本面矛盾不大。

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。