

【冠通研究】

偏空思路不变，空单适量持有

制作日期：2023 年 10 月 12 日

【策略分析】

偏空思路不变，空单适量持有

盘面上,今日大宗商品市场情绪回暖,黑色系偏强运行,螺纹钢高开后先跌后涨,盘中多空转换频繁,尾盘部分空头止盈,盘面回抽,最终收阳。节后成材来到旺季需求验证阶段,板材库存以及钢坯库存快速累库,现实需求偏弱,成材利润进一步受到挤压,产业链负反馈风险加大。但是成材整体库存水平不高,钢厂减产力度不大使得负反馈逻辑并不是那么流畅,成本定价的成材下跌空间也受到限制。总体上,考虑到成材的需求以及利润状况,负反馈逻辑依旧存在,短期仍建议偏空的思路对待,操作上前期空单可适量继续持有。负反馈逻辑下,盘面利润继续收缩驱动弱化,空盘面利润头寸注意止盈。近期关注钢厂主被动减产情况和库存去化状态。

【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，多空转换频繁，最终收盘于 3627 元/吨，+11 元/吨，涨跌幅+0.3%，成交量为 125.4 手，持仓量为 190

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。

万手，+28168 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2310 合约前二十名多头持仓为 1108964，+24425 手；前二十名空头持仓为 1179148，+21287 手，多增空增。

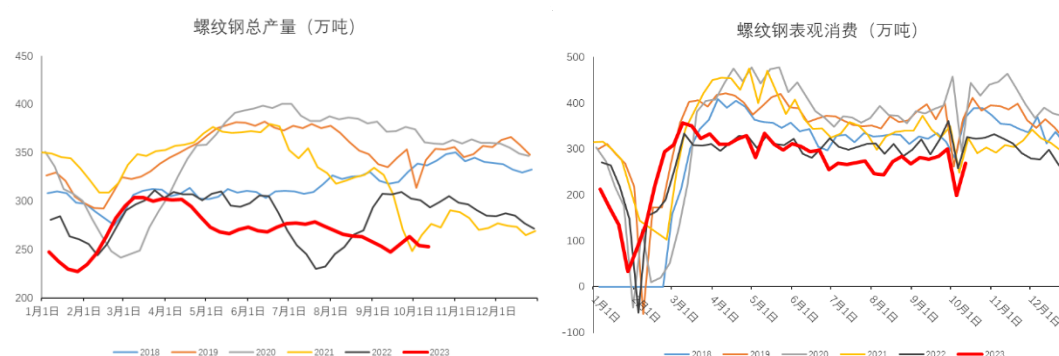
现货方面：今日国内螺纹钢持稳为主，部分地区小幅涨跌，上海地区螺纹钢现货价格为 3720 元/吨，较上个交易日+10 元/吨。上个交易日建材成交表现不佳。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为 93 元/吨，基差+2 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 10 月 13 日，螺纹钢周产量 252.79 万吨，-1.46 万吨，同比-13.85%；表需为 268.86 万吨，+69.73 万吨，同比-17.54%；社库 483.54 万吨，-17.86 万吨，厂库 209.25 万吨，+1.99 万吨，总库存 692.79 万吨，环比-15.87 万吨。

螺纹钢产降需增，库存小幅去化，供需格局边际好转。供应小幅下滑，减量来自长流程，短流程变动较小，焦炭三轮提涨博弈中，螺纹钢亏损进一步加大，钢厂主动减产意愿增强，预计短期产量低位运行。假期影响消退后，节后第一周螺纹钢表需得到修复，但是修复力度不及预期，目前表需水平低于节前，高频成交数据偏弱，与表需表现较为吻合。短期基建、制造业需求继续托底，出口或边际转弱，但地产仍是主要拖累项，整体需求力度一般。螺纹钢库存水平偏低，库存压力不大。



数据来源: 钢联, 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。

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。