

【冠通研究】

负反馈风险仍存，承压震荡思路对待

制作日期：2023 年 10 月 18 日

【策略分析】

负反馈风险仍存，承压震荡思路对待

盘面上，今日黑色系整体偏弱运行，原料端强于成材端，螺纹钢增仓下行。节后钢材需求偏弱，库存去化较为缓慢，钢厂盈利面积持续收缩，但是钢材内部库存的结构性矛盾导致钢厂主动减产力度一般，铁水下滑较为缓和，高位的铁水给予原料端价格支撑，整个产业链负反馈逻辑并不流畅，成材跟随成本端波动。我们认为铁水已经开启下滑，并且钢厂亏损面积持续加大，板材亏损程度加深的情况下，板材减产兑现概率较高，负反馈风险依旧存在，螺纹钢关注上方缺口 3690-3670 的压制，短期仍震荡整理思路对待。关注钢厂减产力度能否带动产业链发生更大程度的负反馈。

【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 合约平开后偏弱运行，最终收盘于 3615 元/吨，-37 元/吨，涨跌幅-1.01%，成交量为 136.2 手，持仓量为 195 万手，+80853 手。

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。

持仓方面，今日螺纹钢 RB2310 合约前二十名多头持仓为 1141635，+52224 手；前二十名空头持仓为 1261100，+75286 手，多增空增。

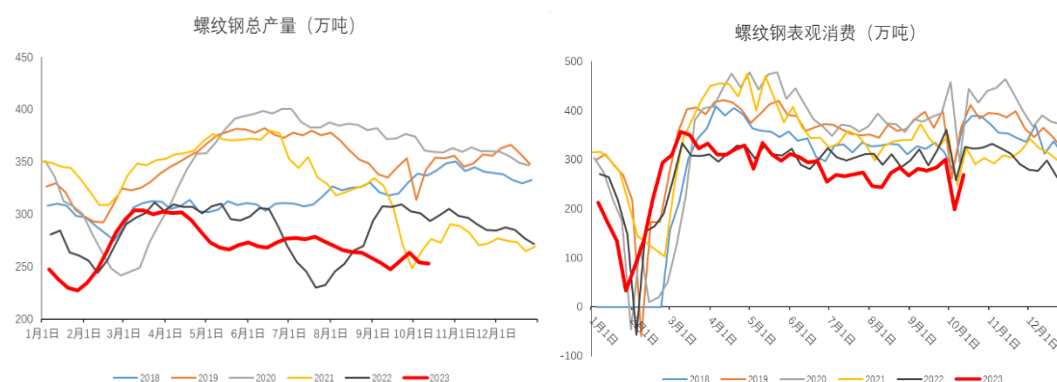
现货方面：今日国内螺纹钢涨跌互现，波动幅度较小，上海地区螺纹钢现货价格为 3740 元/吨，较上个交易日-10 元/吨。上个交易日建材成交表现一般。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为 125 元/吨，基差+22 元/吨，目前基差处于历年同期偏低水平。

【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 吨，+69.73 万吨，同比-17.54%；社库 483.54 吨，-17.86 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，预计短期产量稳中趋降。假期影响消退后，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，出口保持一定韧性，但 9 月地产数据依旧偏弱，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。