

## 【冠通研究】

### 短期市场情绪偏强，基本面配合有限

制作日期：2023 年 10 月 25 日

#### 【策略分析】

短期市场情绪偏强，基本面配合有限

宏观利好释放提振市场信心，黑色系延续反弹，原料端上涨更为明显，盘面利润收缩。宏观利好的释放打断了产业链本就走得弱的负反馈逻辑，我们认为成材能否继续反弹还需看到基本面的配合，短期看基本面配合力度有限，产业链负反馈风险仍未解除；同时我们也应该看到今年成材基本面矛盾是结构上的矛盾，铁水的下滑预计仍较为缓慢，螺纹钢自身基本面矛盾不大，我们认为短期如果钢厂减产持续，负反馈逻辑和宏观情绪或仍能有所博弈，但是负反馈深度不宜做过多想象，而随着逐渐转入淡季，市场交易会逐渐转向宏观预期和冬储逻辑，因此我们建议成材不宜过于偏空看待，短期在情绪提振下有望延续强势，转入淡季后可逐渐关注逢低做多的机会。近期关注钢厂减产和后续宏观政策落地情况。

#### 【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 合约高开后减仓上行，最终收盘于 3673 元/吨，+77 元/吨，涨跌幅+2.14%，成交量为 168.8 手，持仓量为 178.16 万手，-80598

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。

手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2310 合约前二十名多头持仓为 1063690，-38422 手；前二十名空头持仓为 1097549，-45523 手，多减空减。

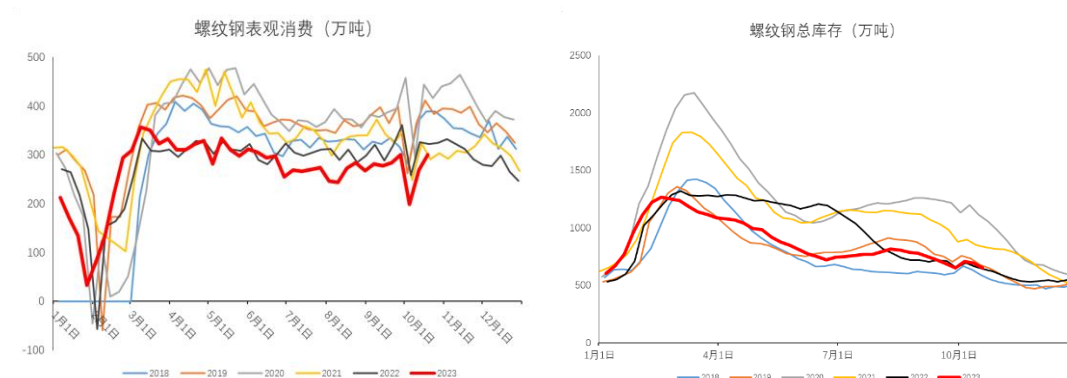
现货方面：今日国内螺纹钢普遍上涨，涨幅 0-70 元/吨，上海地区螺纹钢现货价格为 3770 元/吨，较上个交易日+40 元/吨。上个交易日建材成交表现一般。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为 97 元/吨，基差-3 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 19 日，螺纹钢周产量 256.26 万吨，+3.47 万吨，同比-14.3%；表需为 299.83 吨，+31.17 万吨，同比-6.9%；社库 457.66 吨，-25.88 吨，厂库 191.56 万吨，-17.69 万吨，总库存 649.22 万吨，环比-43.57 万吨。

螺纹钢产需双增，库存去化幅度扩大，供需格局边际好转。供应小幅回升，增量来自长流程，短流程变动较小，焦炭三轮提涨博弈中，螺纹钢亏损仍较大，预计短期产量低位波动，回升空间有限。本期螺纹钢表需明显修复，目前表需基本上回到节前水平，高频成交数据也相应回升，但是波动仍较大。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，整体需求没有较为明显的回升动力。本期螺纹钢去库速度加快，整体库存水平偏低。



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。