

【冠通研究】

短期震荡偏强，上方空间有限

制作日期：2023 年 10 月 26 日

【策略分析】

短期震荡偏强，上方空间有限

今日午后钢联公布成材数据，五大材延续库存去化势头，特别是热卷延续去库，而五大材产量有小幅回升，产业链负反馈预期再度弱化，盘面上黑色系在午后出现反弹，螺纹钢也收阳，延续偏强态势。原料端 4.3 米焦炉关停，产业链焦炭库存水平偏低，10 月 26 日上午多地焦企召开市场分析会挺价意愿较强；而从本期五大材的产量数据看，钢厂减产力度一般，原料端低库存背景下，原料价格仍较强，成本支撑逻辑下预计短期成材也震荡偏强，但是板材减产放缓背景下，高库存去矛盾仍未得到有效解决；同时就螺纹钢的基本面来看，暂时也不具备大幅反弹的动力，上方空间暂时谨慎看待。操作上，螺纹钢暂时区间震荡思路对待，上方关注 3700 附近压力，谨慎追多，3550-3700 区间内关注回调后逢低做多。近期关注铁水边际变动幅度。

【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 合约高开后震荡运行，午后偏强，最终收盘于 3685 元/吨，+21 元/吨，涨跌幅+0.57%，成交量为 113.36 手，持仓量为 175.9 万手，-22543 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2310 合约前二十名多头持仓为 1039758，-23932 手；前二十名空头持仓为 1080384，-16665 手，多减空减。

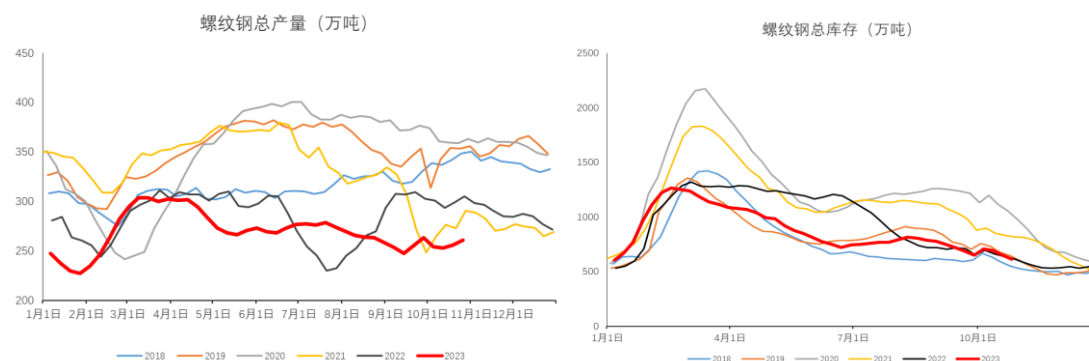
现货方面：今日国内螺纹钢持稳为主，个别地区小幅上涨，上海地区螺纹钢现货价格为 3780 元/吨，较上个交易日+10 元/吨。上个交易日建材成交表现一般。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为 95 元/吨，基差-2 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 26 日，螺纹钢周产量 260.77 万吨，+4.51 万吨，同比-14.5%；表需为 296.07 吨，-3.76 万吨，同比-8.9%；社库 427.09 吨，-30.57 吨，厂库 186.83 万吨，-4.73 万吨，总库存 613.92 万吨，环比-30.57 万吨。

螺纹钢产降需增，库存去化幅度收窄，供需格局边际转弱。供应回升，增量主要来自短流程，长流程变动较小，目前看电炉平电仍是亏损状态，高炉利润改善有限，预计短期产量增幅相对有限。表需小幅下滑，同比偏弱态势不变，旺季进入尾声，上方空间有限，预计短期低位震荡。高频建材成交数据跟随市场情绪波动，整体表现与表需较为吻合。目前处于北方赶工阶段，从水泥直供量、混凝土发运量来看，基建需求支撑较好，制造业也保持回暖势头，地产仍是主要拖累项，整体需求没有较为明显的回升动力。本期螺纹钢延续去库，库存水平偏低。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

一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。