

## 【冠通研究】

基本面配合有限，不宜过分追涨

制作日期：2023年10月27日

### 【策略分析】

基本面配合有限，不宜过分追涨

宏观乐观情绪延续，午后黑色系整体大幅上扬，盘面利润继续收缩，螺纹钢连续四日反弹，站上3700点上方。节后以来，成材需求基本上修复到了节前水平，库存去化良好，近期钢厂利润有所修复，铁水下滑压力减弱，产业链的负反馈逻辑放缓；原料端焦炭4.3米焦炉淘汰中，供应偏紧，焦企挺价心态较强，而铁水绝对水平偏高、钢厂日耗下降缓慢，铁矿石价格也坚挺，整体上成本端对于成材也有较强支撑。宏观层面多空交织，国内经济修复中、政策持续发力；海外，美国经济韧性仍较好，高利率仍施压全球经济。我们认为产业链负反馈风险暂时弱化，加之宏观情绪回暖，黑色系不宜过分看空，但同时逐渐转入淡季成材去库持续性存疑，上方空间也受到限制，短期成材或跟随成本端震荡运行。操作上，观望为主，不宜过分追涨。后续仍需关注铁水边际变化。

### 【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 合约小幅高开后震荡偏强运行，最终收盘于 3724 元/吨，+54 元/吨，涨跌幅+1.47%，成交量为 142.7 手，持仓量为 172.5 万手，-33806 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2310 合约前二十名多头持仓为 1029212，-6271 手；前二十名空头持仓为 1056065，-21109 手，多减空减。

现货方面：今日国内螺纹钢小幅上涨为主，涨幅 0-40 元/吨，上海地区螺纹钢现货价格为 3810 元/吨，较上个交易日+30 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 86 元/吨，基差-9 元/吨，目前基差处于历年同期偏低水平。

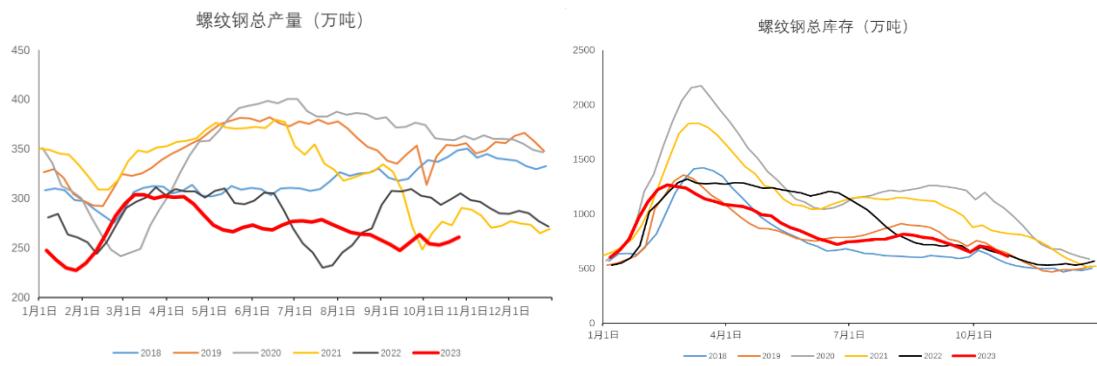
### 【基本面跟踪】

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。且回升，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。

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。



数据来源: 钢联, 冠通期货

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。