

【冠通研究】

基本面矛盾有限，短期震荡思路对待

制作日期：2023 年 11 月 7 日

【策略分析】

基本面矛盾有限，短期震荡思路对待

盘面上，今日黑色系涨跌互现，震荡运行，成材端相对较弱。目前成材库存去化状态较好，螺纹钢基本面较为健康，铁水不大幅下滑前提下，成本端支撑作用就较好；近期市场对于宏观利好交易已经较为充分，后续还需关注政策跟进情况。短期看，产业层面成本端仍有支撑，但是随着北方气温下降，施工进度或受到影响，下游需求有走弱预期，铁水仍有季节性回落压力，近期钢厂检修力度增大，需警惕减产对成本端影响，我们认为短期成材将继续围绕减产和宏观预期来交易，宏观情绪影响上方空间，减产力度影响下方空间，短期建议震荡思路对待。

【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 合约低开后偏弱震荡，最终收盘于 3791 元/吨，-20 元/吨，涨跌幅-0.52%，成交量为 126.7 万手，持仓量为 159.9 万手，-40397

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 977946，-15414 手；前二十名空头持仓为 966905，-19883 手，多减空减。

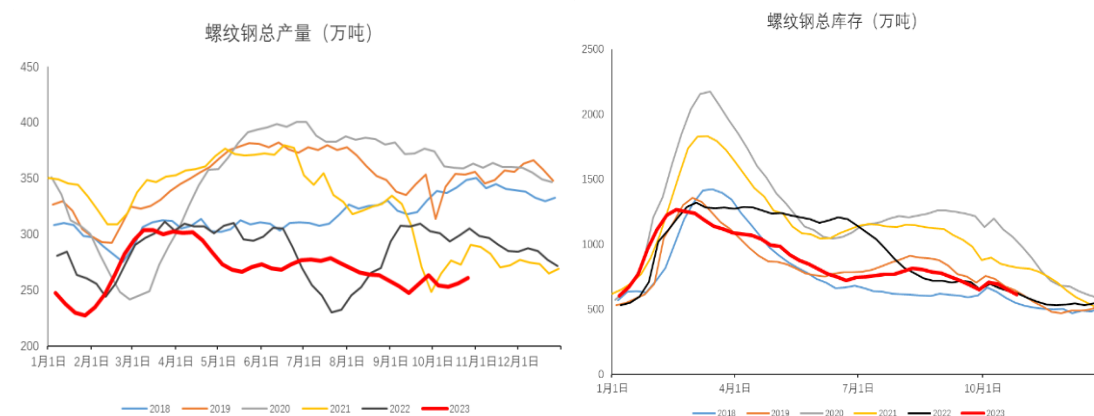
现货方面：今日国内部分地区螺纹钢小幅下跌，上海地区螺纹钢现货价格为 3960 元/吨，较上个交易日-10 元/吨。上个交易日建材成交表现一般。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为 169 元/吨，基差+4 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 11 月 2 日，螺纹钢周产量 262.28 万吨，+1.51 万吨，同比-12.15%；表需为 297.89 吨，+1.82 万吨，同比-10.28%；社库 401.63 吨，-25.46 吨，厂库 176.68 万吨，-10.15 万吨，总库存 578.31 万吨，环比-35.61 万吨。

螺纹钢产需均小幅回升，库存去化状态较好。供应回升，增量主要来自短流程，长流程变动较小，近期电炉利润修复较快，但电炉平电仍是亏损状态，预计短期产量稳中趋增。表需小幅回升，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。近几日随着宏观情绪好转，投机需求回升，高频建材成交数据回暖。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，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。



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。