

【冠通研究】

市场传言扰动，螺纹冲高回落

制作日期：2023年11月21日

【策略分析】

市场传言扰动，螺纹冲高回落

盘面上，今日成材大幅高开后冲高回落，螺纹钢主力整数关口高开，盘中受市场传言影响回调，最终收于整数关口下方。钢厂减产力度一般，铁水绝对水平同期偏高，且原料端铁矿石和双焦近期供应扰动较多，短期成材成本端支撑仍较好。宏观层面，整体上氛围偏暖，市场对于四季度地产政策、12月底重要会议仍有较强预期。我们认为转入淡季，预期层面交易权重会逐渐加大，螺纹钢需求淡季回落是市场可以预见的，但只要库存去化状态尚可，基本面矛盾就相对有限，配合上偏暖的宏观氛围，成材或更倾向于上行。操作上，远月合约回调偏多操作，产业层面风险仍存，不宜过分追涨。关注库存去化情况和宏观情绪边际变动。

【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合约大幅高开后先扬后抑，最终收盘于3983元/吨，+31元/吨，涨跌幅+0.78%，成交量为203万手，持仓量为162.86万手，+6119

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 1029374, +18958 手；前二十名空头持仓为 965483, +14552 手，多增空增。

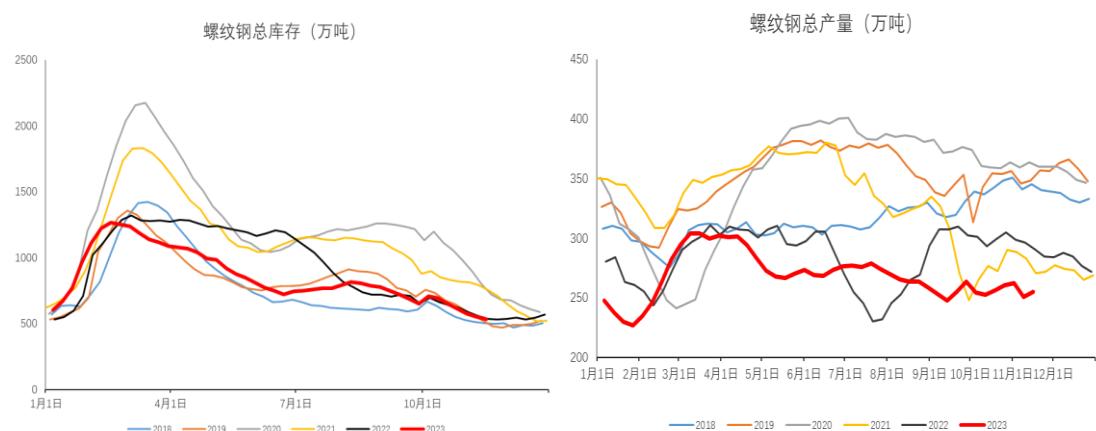
现货方面：今日国内螺纹钢普遍上涨，上海地区螺纹钢现货价格为 4120 元/吨，较上个交易日+40 元/吨。上个交易日建材成交表现一般。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为 137 元/吨，基差+40 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 16 日，产量 257.86 万吨，+3.88 万吨，同比-12.32%；表需为 274.3 吨，-4.01 万吨，同比-12.13%；社库 368.88 吨，-11.07 吨；厂库 163 万吨，-7.55 万吨；总库存 531.88 万吨，环比-19.27 万吨。

螺纹钢产增需降，库存去化收窄。长短流程供应均有增量，其中长流程产量+2.02 万吨，短流程产量+1.86 万吨，近期长短流程利润均持续修复，电炉平电已经有盈利空间，预计短期螺纹钢供应稳中趋升。表需小幅下滑，处于近几年同期偏低水平，高频成交数据跟随市场情绪波动，整体中枢亦偏低。目前处于北方赶工阶段，从水泥直供量、混凝土发运量来看，基建需求仍有支撑，但随着天气转冷，上方空间有限；地产仍是主要拖累项，整体需求有季节性回落压力。螺纹钢去库幅度收窄，暂时供需仍有缺口，整体库存水平偏低。总体上，螺纹钢基本面矛盾暂时有限，但后续去库态势还需关注。



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。