

【冠通研究】

成本支撑仍较好，回调空间有限

制作日期：2023 年 11 月 28 日

【策略分析】

成本支撑仍较好，回调空间有限

盘面上，今日黑色系整体高开低走，价格重心进一步下跌，螺纹钢也收阴，1-5 价差收窄。短期看，黑色仍是宏观预期占主导的交易逻辑，但是产业层面矛盾也在逐渐加大。宏观层面，近几日市场传言较多，多空都有，市场情绪多变。产业层面，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；但是库存去化幅度持续收窄，库存拐点愈来愈近，我们认为弱现实或有兑现窗口。近期盘面缺乏新的利好驱动、成本端铁矿承压运行，加之移仓换月加快，盘面震荡为主，我们认为短期或延续震荡态势，暂时回调空间不看很深，关注产业层面配合情况，如果库存拐点提前到来，盘面下方或仍有空间。操作上，等待回调后做多的机会。近期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 合约高开后减仓下行，最终收盘于 3893 元/吨，-51 元/吨，涨跌幅-1.29%，成交量为 181.4 万手，持仓量为 116 万手，-166081

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 699899，-82189 手；前二十名空头持仓为 655726，-103753 手，多减空减。盘面移仓换月进程加快，05 合约多空均有明显增仓。

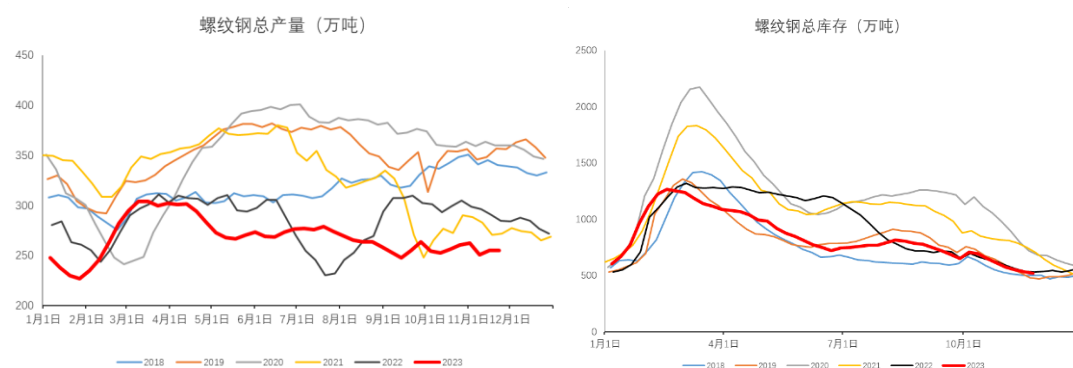
现货方面：今日国内螺纹钢涨跌互现，幅度不大，上海地区螺纹钢现货价格为 4040 元/吨，较上个交易日-20 元/吨。上个交易日建材成交表现一般。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为 147 元/吨，基差+46 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 24 日，产量 254.84 万吨，-0.02 万吨，同比-10.5%；表需为 266.89 吨，-7.24 万吨，同比-8.4%；社库 358.24 吨，-10.64 吨；厂库 161.59 万吨，-1.41 万吨；总库存 519.83 万吨，环比-12.05 万吨。

螺纹钢产需双降，库存去化幅度收窄。供应小幅下降，短流程供应延续回升，冬季西北地区生产放缓、长流程产能利用率下滑，随着需求压力逐渐加大，预计供应增量有限。表需连续第三周下滑，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。北方需求季节性回落，需求下滑加速，预计短期仍有一定回落空间。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，螺纹钢基本面矛盾逐渐加大，预计在一两周内迎来库存拐点。



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。