

## 【冠通研究】

震荡运行，关注库存边际变动

制作日期：2023年11月29日

### 【策略分析】

震荡运行，关注库存边际变动

盘面上，受市场传言影响以及找钢、钢谷成材供需边际转弱，今日黑色系整体冲高回落，螺纹钢05合约收盘价格小幅下移。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，盘面偏弱震荡，我们认为短期盘面上涨无驱动，下跌有支撑，关注产业层面能否配合进一步回调。01、05基本上都回调至一线支撑附近，关注支撑有效性，操作上，盘中视市场节奏轻仓短线参与，中期关注弱现实兑现回调做多的机会。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合约低开后冲高回落，最终收盘于3896元/吨，-22元/吨，涨跌幅-0.56%，成交量为120.2万手，持仓量为103.5万手，-124891

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 613877, -85208 手；前二十名空头持仓为 557802, -94868 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。

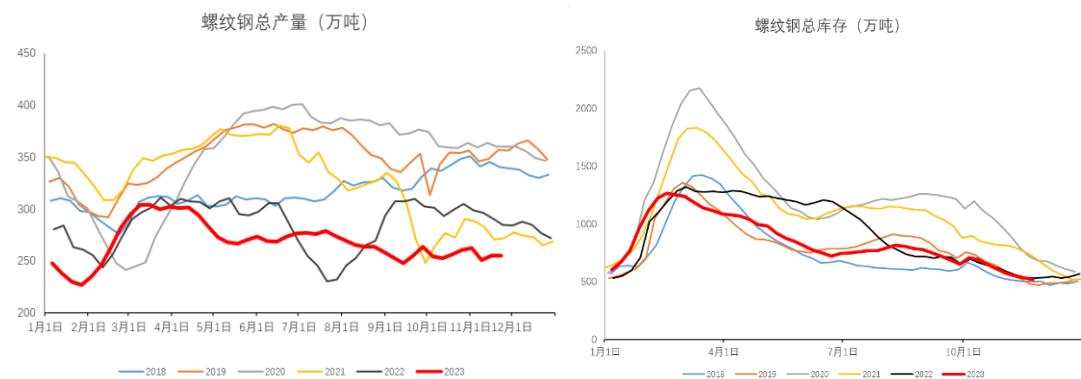
现货方面：今日国内螺纹钢小幅下跌为主，幅度不大，上海地区螺纹钢现货价格为 4040 元/吨，较上个交易日+0 元/吨。上个交易日建材成交表现偏弱。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为 144 元/吨，基差-3 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。