

【冠通研究】

成本支撑仍存，震荡运行

制作日期：2023 年 11 月 30 日

【策略分析】

成本支撑仍存，震荡运行

盘面上，交易所对螺纹、热卷实施交易限额，市场投机情绪回落，夜盘开盘螺纹大幅跳水，日内大幅反弹，最终收涨。目前看，前期支撑成材偏强运行的两个主要逻辑并未发生较大的改变，一是市场偏暖的宏观预期依旧存在，政策预期也无法证伪；二是成本支撑仍在，铁水高位、双焦供应扰动仍存，成本端对于成材仍有较好支撑。但是近期，黑色系品种的市场监管有所加严，市场情绪有所回落；且螺纹钢转向累库，供需矛盾在逐渐加大，尽管盘面对今天成材供需的数据并未出现较为明显的，但依旧是潜在风险。操作上，关注回调后做多。近期关注累库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 合约微幅高开后先抑后扬，最终收盘于 3913 元/吨，+9 元/吨，涨跌幅+0.23%，成交量为 162.9 万手，持仓量为 90 万手，-134771

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 539633，-71276 手；前二十名空头持仓为 490141，-60313 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。

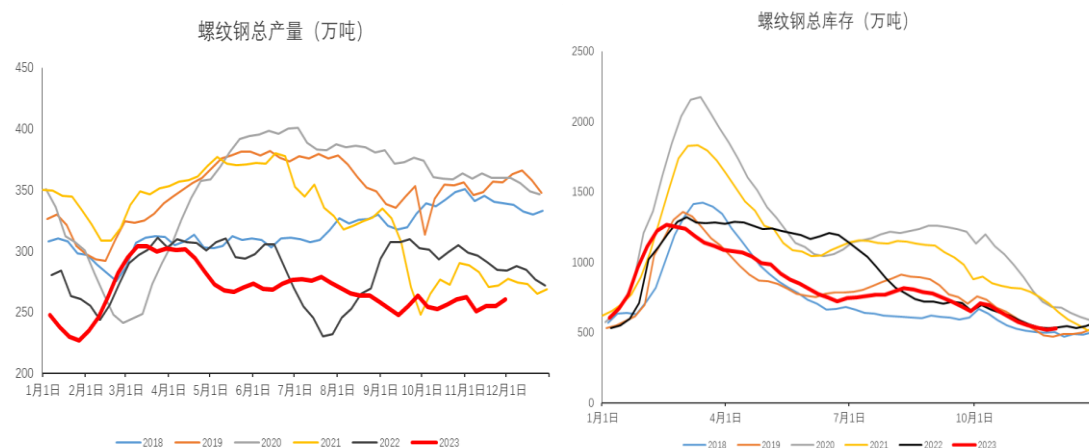
现货方面：今日国内螺纹钢小幅下跌为主，幅度不大，上海地区螺纹钢现货价格为 4020 元/吨，较上个交易日-20 元/吨。上个交易日建材成交表现偏弱。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为 107 元/吨，基差-37 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 12 月 1 日，产量 260.904 万吨，+6.604 万吨，同比-8.2%；表需为 252.14 吨，-14.75 万吨，同比-9.8%；社库 360.27 吨，+2.03 吨；厂库 168.32 万吨，+6.73 万吨；总库存 528.59 万吨，环比+8.76 万吨。

螺纹钢产增需降，库存由去库转向累库。供应有所回升，增量主要来自长流程，短流程供应小幅下滑，随着需求压力逐渐加大，预计供应增量有限。表需连续第四周下滑，处于近几年同期偏低水平，高频成交数据偏弱，淡季特征明显。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。螺纹钢库存开始转向累库，整体库存水平虽不高，但供应暂时难有回落，累库态势或延续。



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。