

【冠通研究】

震荡反复，关注宏观情绪变动

制作日期：2023年12月12日

【策略分析】

震荡反复，关注宏观情绪变动

盘面上，今日黑色系偏强运行，螺纹钢收盘价格重心上移。产业层面螺纹钢库存继续积累，但整体矛盾相对可控；而转入淡季，宏观层面交易权重加大，基本面变化有限的情况下，螺纹钢主要受宏观情绪扰动。12月份重要会议较多，市场对于政策端有较强的预期；同时高铁水、低库存的状态下，原料端表现相对坚韧，市场对于钢厂原料端补库也有一定预期，从而给到成材较强的成本支撑，因此盘面上成材呈现易涨难跌的局面。同时随着重要会议逐渐召开，政策预期进入兑现窗口，如果兑现不及预期，盘面仍存回调风险。短期建议震荡偏强思路对待，盘面走势反复，操作上观望或回调轻仓短多，不建议过分追涨，密切关注宏观情绪变动。

【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 RB2405 合约低开后增仓上行，最终收盘于 4060 元/吨，+23 元/吨，涨跌幅+0.57%，成交量为 110.6 万手，持仓量为 146.28 万手，+59227

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 RB2405 合约前二十名多头持仓为 850730, +39351 手；前二十名空头持仓为 859541, +26839 手，多增空增。

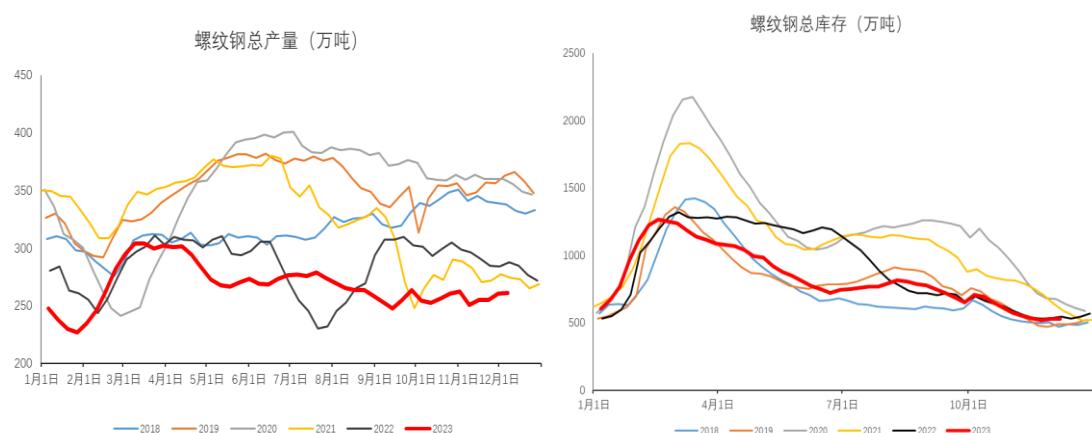
现货方面：今日国内螺纹钢持稳为主，部分地区小幅涨跌，上海地区螺纹钢现货价格为 4080 元/吨，较上个交易日+10 元/吨。上个交易日建材成交表现一般。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为 20 元/吨，基差-25 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 7 日，产量 261.121 万吨，+0.217 万吨，同比-9.2%；表需为 258.88 万吨，+6.74 万吨，同比-6.72%；社库 357.23 万吨，-3.04 万吨；厂库 173.6 万吨，+5.28 万吨；总库存 530.83 万吨，环比+2.24 万吨。

螺纹钢产需双增，库存延续累库。供应变动不大，增量来自短流程，长流程小幅下滑，螺纹钢需求压力逐渐加大，预计供应增量有限。表需连续第四周下滑有所回升，仍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，12 月后期仍有一定回落空间。螺纹钢库存延续累库，整体库存水平不高。



数据来源: 钢联，冠通期货

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。