

【冠通研究】

成本端扰动加大，成材跟随下跌

制作日期：2024 年 5 月 28 日

【策略分析】

成本端扰动加大，成材跟随下跌

今日黑色系延续回调态势，原料端双焦有供应扰动，加之市场再出粗钢压减传言，原料端下跌带动成材亦下行。就成材自身基本面来看，我们认为成材需求已经见顶，而钢厂复产仍在继续，库存去化幅度也在逐渐收窄，供需层面有边际转弱预期。成本端，铁水仍处于季节性回升阶段，但是双焦供给侧扰动加大，市场又出粗钢限产传言，成本驱动也减弱。宏观层面，近期地产政策持续优化、专项债和超长期国债逐渐下发和落实，宏观氛围偏暖。综上，我们认为成材基本面支撑和成本驱动都有所弱化，但是宏观氛围仍偏暖，短期产业现实和宏观预期或仍有博弈，震荡反复思路对待；后续产业层面重点关注淡季需求能否承接高位铁水。螺纹 2410 依次关注 3740、3690；热卷依次关注 3870、3790。

【期现行情】



螺纹 2410 小时 K

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。



热卷 2410 小时 K

数据来源：博易大师，冠通期货

期货方面：螺纹钢主力 RB2410 开盘 3768 元/吨，收盘于 3745 元/吨，-21 元/吨，涨跌幅-0.56%；热卷主力开盘 3885 元/吨，收盘于 3870 元/吨，-13 元/吨，涨跌幅-0.33%。持仓方面，今日螺纹钢 RB2410 合约前二十名多头持仓为 995122 手，-34204 手，前二十名空头持仓为 1171195，-19706 手，多减空减；热卷 HC2410 合约前二十名多头持仓为 699086 手，+12737 手，前二十名空头持仓为 745040，+5958 手，多增空增。

现货方面：今日国内钢材价格涨跌互现，上海地区螺纹钢现货价格为 3730 元/吨（+10 元/吨）；上海地区热轧卷板现货价格为 3850 元/吨（+0 元/吨）。近几日成材交投氛围偏弱。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为-15 元/吨（+28 元/吨）；热卷基差为-20 元/吨（-7 元/吨）；目前基差处于历年同期偏低水平。

【基本面跟踪】

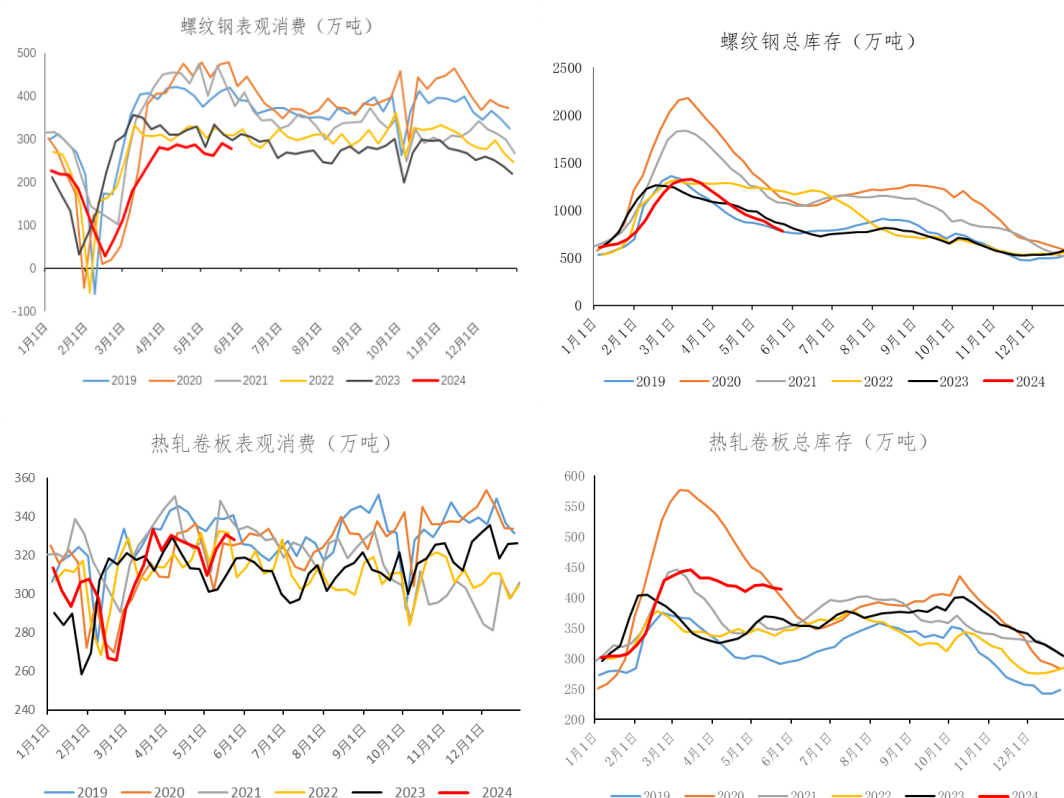
产业方面：根据 Mysteel 数据，5 月 24 日当周，螺纹钢产量 235.74 万吨，环比+2.16 万吨，同比-12.81%；螺纹钢表需为 278.17 万吨，环比-12.14 万吨，同比-6.4%；社库 581.25 万吨，环比-31.69 万吨；厂库 202.85 万吨，-10.74 万吨；总库存 784.1 万吨，环比-42.43 万吨。热卷产量 325.36 万吨，环比+0.7 万吨，

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。

同比+3.19%；表需 327.8 万吨，环比-2.7 万吨，同比+3%；厂库 85.1 万吨，环比-0.3 万吨；社库 328.07 万吨，环比-2.18 万吨；总库存为 413.2 万吨，环比-2.5 万吨。

上周五大材产增需降，总库存去化放缓。其中螺纹产量延续两周小幅回升，长、短流程开工率和产能利用率均延续回升；目前短流程亏损仍较严重，区域间利润状况分化较为明显，预计短流程复产力度仍受限；长流程产量有望延续回升态势；总体上预计螺纹钢产量继续小幅回升为主。建材需求有所回落，同比仍偏低。产量稳中回升、需求下滑状态下，螺纹钢去库幅度收窄。

热卷产量微幅变动，目前处于中等偏高水平，高炉复产过程中，供应端压力或难有缓解；需求环比小幅回落，仍维持一定韧性，需求上方空间还需关注出口需求边际变动；产需变动较小，热卷延续小幅去库状态，但社库水平偏高，去化压力仍存。



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。

冠通期货研究咨询部

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。