

【冠通研究】

成材库存去化压力显现，短期承压偏弱震荡

制作日期：2024 年 5 月 31 日

【策略分析】

成材库存去化压力显现，短期承压偏弱震荡

今日黑色系低开后震荡运行，成材收盘价格重心下移。从产业层面看，成材库存去化放缓以及铁水产量连续两周的下滑表现出黑色产业链基本面逐渐转弱，但目前成材的供需矛盾仍在积累过程中；此外，粗钢产能调控的基调短期提振市场情绪，今年 1-4 月份粗钢产量同比下降 1071.4 万吨（-3%），实际影响还需关注后续政策跟进情况。因此，我们说目前成材在产业支撑走弱的态势下承压震荡下跌，同时淡季阶段宏观政策扰动加剧盘面波动，但下方空间暂时谨慎对待。螺纹 2410 关注 3690 附近支撑，热卷 2410 关注 3790 附近支撑，逢高沽空为主，不建议大举追空。

【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 3735 元/吨，收盘于 3706 元/吨，-67 元/吨，涨跌幅-1.78%；热卷主力开盘 3860 元/吨，收盘于 3833 元/吨，-65 元/吨，涨跌幅-1.67%。持仓方面，今日螺纹钢 RB2410 合约前二十名多头持仓为 963825 手，-21921 手，前二十名空头持仓为 1182769，-24741 手，多减空减；热卷 HC2410 合约前二十名多头持仓为 674063 手，-10966 手，前二十名空头持仓为 722560，-20762 手，多减空减。

现货方面：今日国内钢材价格小幅下跌为主，上海地区螺纹钢现货价格为 3670 元/吨（-40 元/吨）；上海地区热轧卷板现货价格为 3840 元/吨（-10 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-36 元/吨（-9 元/吨）；热卷基差为 7 元/吨（+20 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 31 日当周，螺纹钢产量 239.47 万吨，环比 +3.73 万吨，同比-12.41%；螺纹钢表需为 249.9 万吨，环比-28.27 万吨，同比-19.78%；社库 571.29 万吨，环比-9.96 万吨；厂库 202.38 万吨，-0.47 万吨；总库存 773.67 万吨，环比-10.43 万吨。热卷产量 322.66 万吨，环比-2.7 万吨，同比+4.06%；表需 327.8 万吨，环比-2.7 万吨，同比-0.69%；厂库 85.1 万吨，

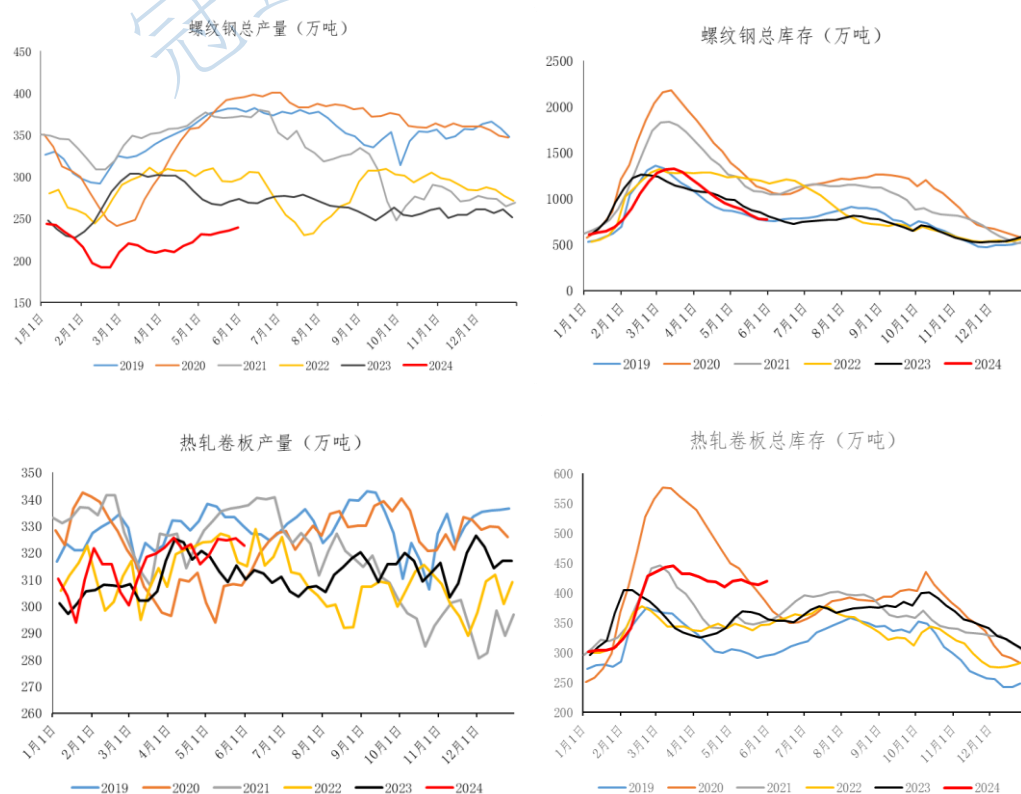
投资有风险，入市需谨慎。

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。

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。

本周五大材产增需降，总库存去化明显放缓。其中螺纹产量延续三周回升，增量来自长流程，短流程产量小幅下滑；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。建材需求回落较为明显，同比处在近几年同期偏低水平。产量稳中回升、需求下滑状态下，螺纹钢去库幅度收窄。

热卷产量小幅下滑，目前处于中等水平，高炉复产过程中，供应端压力或难有缓解；需求环比亦回落，仍需关注出口需求边际变动；需求下滑幅度大于供应下滑幅度，热卷库存再度转向累库，热卷库存去化压力较大。



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。

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。