

【冠通研究】

短期承压偏弱震荡，下方空间谨慎对待

制作日期：2024年6月5日

【策略分析】

短期承压偏弱震荡，下方空间谨慎对待

今日黑色系延续回调，成材低开后震荡运行，收盘价格重心继续下移。就成材自身基本面来看，淡季需求特征逐渐显现，成材即将进入累库状态，供需层面压力加大。成本端，铁水连续两周小幅下滑，短时原料端压力加大，成本支撑有所减弱。宏观层面，近期地产政策持续优化、一线城市跟进，专项债和超长期国债逐渐下发和落实，宏观氛围偏暖。总体上，我们认为短期成材在产业支撑走弱的态势下承压震荡偏弱运行，同时淡季阶段宏观预期交易权重加大，成材基本面矛盾激化前，下方空间不建议过分想象，螺纹 2410 关注 3600 附近支撑，热卷 2410 关注 3750 附近支撑。卷螺差方面，螺纹钢需求逐渐转入淡季，库存去化放缓，相对来说热卷的需求韧性较好，螺纹相较于热卷的基本面优势在逐渐减弱，前期空卷螺差头寸逢低逐步止盈，后续可关注阶段性做多卷螺差的机会。

【期现行情】



螺纹钢 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 3636 元/吨，收盘于 3632 元/吨，-25 元/吨，涨跌幅-0.68%；热卷主力开盘 3782 元/吨，收盘于 3781 元/吨，-13 元/吨，涨跌幅-0.34%。持仓方面，今日螺纹钢 RB2410 合约前二十名多头持仓为 1026988 手，+14856 手，前二十名空头持仓为 1254269，+29690 手，多增空增；热卷 HC2410 合约前二十名多头持仓为 644511 手，-4312 手，前二十名空头持仓为 677742，-5603 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 3610 元/吨（-10 元/吨）；上海地区热轧卷板现货价格为 3790 元/吨（+0 元/吨）。近几日成材交投氛围不佳。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为-22 元/吨（+4 元/吨）；热卷基差为 9 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 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，

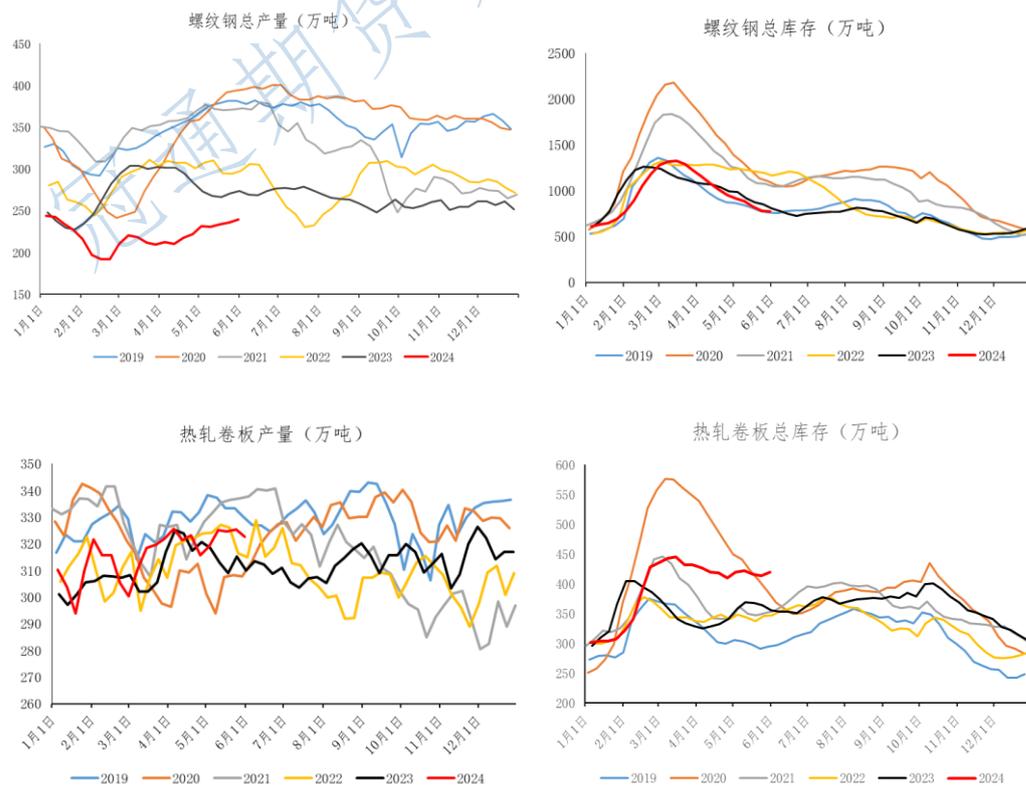
投资有风险，入市需谨慎。

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。

上周五大材产增需降，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