

【冠通研究】

成本支撑走弱带动成材下跌，短期盘面表现震荡反复

制作日期：2024 年 6 月 18 日

【策略分析】

成本支撑走弱带动成材下跌，短期盘面表现震荡反复

受粗钢产量调控传言扰动，黑色系盘面表现较为反复，原料端尾盘跳水带动成材下跌。目前成材需求淡季特征明显，五大材延续累库状态；细分来看板材需求韧性较好，建材库存偏低、压力不大，总体上成材供需矛盾有限。成本支撑逻辑上，粗钢压减传言扰动加大原料端压力，短期成本支撑偏弱。我们认为，本轮下跌调整后，产业面矛盾有限的状态下，成材继续下挫动力一般，但是近期粗钢产量调控政策传言较多施压原料端，仍需警惕成本支撑走弱带来成材估值的下跌；此外，淡季阶段宏观预期交易权重加大，亦对盘面带来较大扰动。短期看黑色系市场情绪切换频繁，上下动力均有限，盘面表现震荡反复，单边观望为宜，多卷螺差头寸继续持有；螺纹 2410 关注 3580-3600、热卷 2410 关注 3760 附近支撑。

【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 3609 元/吨，收盘于 3618 元/吨，+0 元/吨，涨跌幅+0%；热卷主力开盘 3780 元/吨，收盘于 3791 元/吨，+9 元/吨，涨跌幅+0.24%。持仓方面，今日螺纹钢 RB2410 合约前二十名多头持仓为 1079045 手，+1113 手，前二十名空头持仓为 1204717，-21856 手，多增空减；热卷 HC2410 合约前二十名多头持仓为 654415 手，-7328 手，前二十名空头持仓为 687598，-358 手，多减空减。

现货方面：今日国内钢材价格小幅上涨为主，上海地区螺纹钢现货价格为 3590 元/吨（+10 元/吨）；上海地区热轧卷板现货价格为 3800 元/吨（+20 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-28 元/吨（+5 元/吨）；热卷基差为 9 元/吨（+9 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，6 月 13 日当周，螺纹钢产量 232.41 万吨，环比-0.66 万吨，同比-13.44%；螺纹钢表需为 227.11 万吨，环比-4.03 万吨，同比-22.87%；社库 570.76 万吨，环比+0.01 万吨；厂库 210.14 万吨，+5.29 万吨；总库存 780.9 万吨，环比+5.3 万吨。热卷产量 327.65 万吨，环比+2.13 万吨，同比+4.89%；表需 328.7 万吨，环比-1.2 万吨，同比+5.3%；厂库 89.24 万吨，

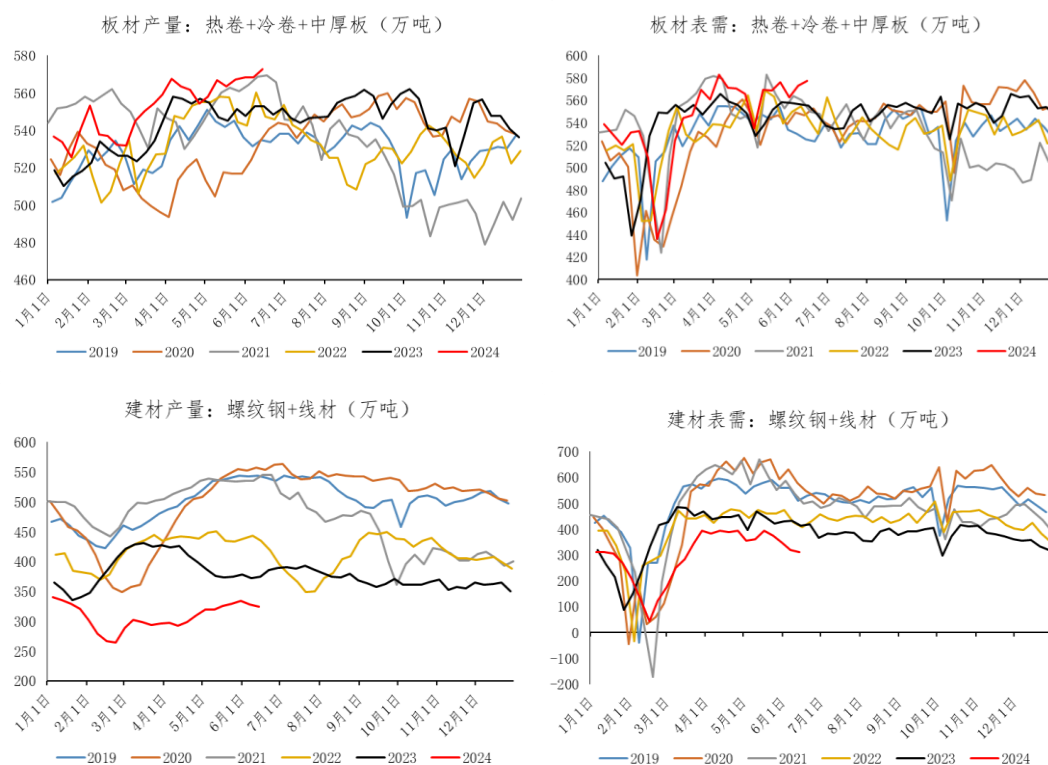
投资有风险，入市需谨慎。

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-0.66 万吨；社库 324.59 万吨，环比-0.36 万吨；总库存为 413.8 万吨，环比-1 万吨。

本周五大材产增需降，总库存延续累库。其中螺纹产量小幅波动，长流程小幅减量、短流程小幅增量，短流程亏损较大限制复产，总体上预计短期螺纹钢产量小幅波动。建材需求延续季节性回落，同比去年下滑超 20%。需求下滑快于供应，本周建材延续累库。

热卷产量小幅回升，目前处于中等偏高水平，淡季板材需求韧性更好，预计供应端压力难有缓解；需求环比小幅回落，仍需关注出口需求边际变动；供需双强，库存延续小幅去化，但热卷供需缺口较小，预计短期总库存高位波动。



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。