

【冠通研究】

短期成材弱勢震蕩，多卷螺差頭寸適量繼續持有

制作日期：2024 年 6 月 21 日

【策略分析】

短期成材弱勢震蕩，多卷螺差頭寸適量繼續持有

今日黑色系整體下跌，成材低開後增倉下行，螺紋和熱卷均下破支撐。成本支撐邏輯上，近期粗鋼產量調控傳言頻出，市場對於粗鋼壓減的預期逐漸強化施壓原料端，成本支撐有走弱預期；但是短期鋼廠仍有一定盈利，主動減產動力不足，鐵水後續仍有小幅探漲空間；原料端鐵礦石低價資源買盤形成支撐，焦炭自身供需偏緊俏、鋼焦博弈加大，預計減產政策實際落地前，市場會反復博弈，原料端大幅下挫可能性較小。總體上，我們認為當下成材自身供需矛盾有限的狀態下，黑色系主要跟隨市場粗鋼減產、宏觀政策預期波動；從持倉變動上看，螺紋空頭發力，多空雙方博弈加劇，目前的估值水平下，多頭上漲無驅動，空頭下方空間有限，近幾日宏觀情緒有所回落，預計成材弱勢震蕩，繼續跟蹤政策動向。操作上，單邊觀望為宜、多頭等待盤面企穩，多卷螺差頭寸繼續持有；螺紋 2410 關注 3520、熱卷 2410 關注 3700 附近支撐。

【期現行情】



螺紋 2410 小時 K

投資有風險，入市需謹慎。

本公司具備期貨交易諮詢業務資格，請務必閱讀最後一頁免責聲明。



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 3594 元/吨，收盘于 3563 元/吨，-43 元/吨，涨跌幅-1.19%；热卷主力开盘 3785 元/吨，收盘于 3765 元/吨，-26 元/吨，涨跌幅-0.69%。持仓方面，今日螺纹钢 RB2410 合约前二十名多头持仓为 1181814 手，+60979 手，前二十名空头持仓为 1385984，+98433 手，多增空增；热卷 HC2410 合约前二十名多头持仓为 690143 手，+22343 手，前二十名空头持仓为 717038，+19026 手，多增空增。

现货方面：今日国内钢材价格下跌为主，上海地区螺纹钢现货价格为 3530 元/吨（-30 元/吨）；上海地区热轧卷板现货价格为 3780 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-33 元/吨（+4 元/吨）；热卷基差为 27 元/吨（+23 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 20 日当周，螺纹钢产量 230.53 万吨，环比-1.88 万吨，同比-15.64%；螺纹钢表需为 235.77 万吨，环比+8.66 万吨，同比-20.95%；社库 573.09 万吨，环比+2.33 万吨；厂库 202.57 万吨，-7.57 万吨；总库存 775.66 万吨，环比-5.24 万吨。热卷产量 320.72 万吨，环比-6.93 万吨，同比+3.89%；表需 320.74 万吨，环比-7.93 万吨，同比+2.26%；厂库 88.84 万

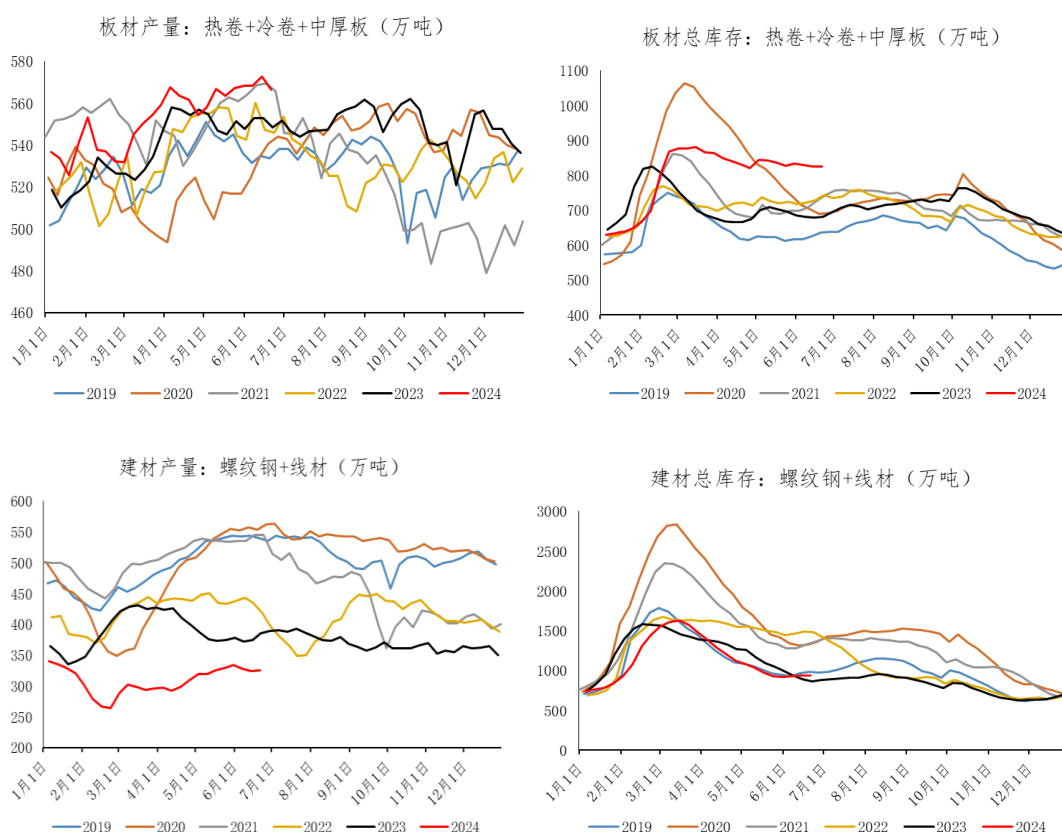
投资有风险，入市需谨慎。

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。

吨，环比-0.4 万吨；社库 324.97 万吨，环比+0.38 万吨；总库存为 413.81 万吨，环比-0.02 万吨。

本周五大材产降需增，总库存小幅去化。其中螺纹产量小幅下降，减量主要来自长流程、短流程变动较小，短流程亏损较大限制复产，预计短期螺纹钢产量小幅波动。天气影响减弱，本期建材需求小幅回升，同比去年下滑超 20%。产降需增状态下，本周建材由累库转为小幅去化。

热卷供需均高位小幅回落，目前均处于中等水平，淡季板材需求韧性更好，预计供应端压力难有持续性下滑；热卷供需缺口较小，本期库存基本上持稳，预计短期总库存高位波动。



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。