

【冠通研究】

短期成材弱勢震蕩，下方空間暫時謹慎對待

制作日期：2024 年 6 月 25 日

【策略分析】

短期成材弱勢震蕩，下方空間暫時謹慎對待

今日黑色系弱勢震蕩，跌勢放緩，成材低开后窄幅震蕩。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；但是短期鋼廠鐵水大幅下跌動力不強，預計減產政策實際落地前，市場會反復博弈，暫時原料端大幅下挫可能性較小。成材自身基本面來看，建材需求偏弱、庫存壓力尚可，板材流通較好、但庫存水平較高，近期國內強降雨天氣影響建材需求，加之鐵水高位運行，市場對淡季階段成材基本面有所隱憂。上周以來，降息落空、專項債相關傳言影響下，宏觀樂觀情緒回落，疊加產業層面預期的轉弱，黑色系承压偏弱運行，短期看黑色系缺乏上漲驅動，但是鐵水仍處高位，成本端崩潰可能性較小，因此下方空間暫時謹慎對待。操作上，單邊觀望為宜、多頭暫時規避等待盤面企穩；卷螺差走擴至年初以來偏高水平，多卷螺差頭寸逢高減倉持有。

【期現行情】



螺纹 2410 小时 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 3525 元/吨，收盘于 3532 元/吨，-11 元/吨，涨跌幅-0.31%；热卷主力开盘 3729 元/吨，收盘于 3721 元/吨，-12 元/吨，涨跌幅-0.32%。持仓方面，今日螺纹钢 RB2410 合约前二十名多头持仓为 1197241 手，-9139 手，前二十名空头持仓为 1378716，-10984 手，多减空减；热卷 HC2410 合约前二十名多头持仓为 727003 手，+11634 手，前二十名空头持仓为 722207，+23828 手，多增空增。

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 3480 元/吨（-10 元/吨）；上海地区热轧卷板现货价格为 3720 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-52 元/吨（-8 元/吨）；热卷基差为-1 元/吨（+8 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

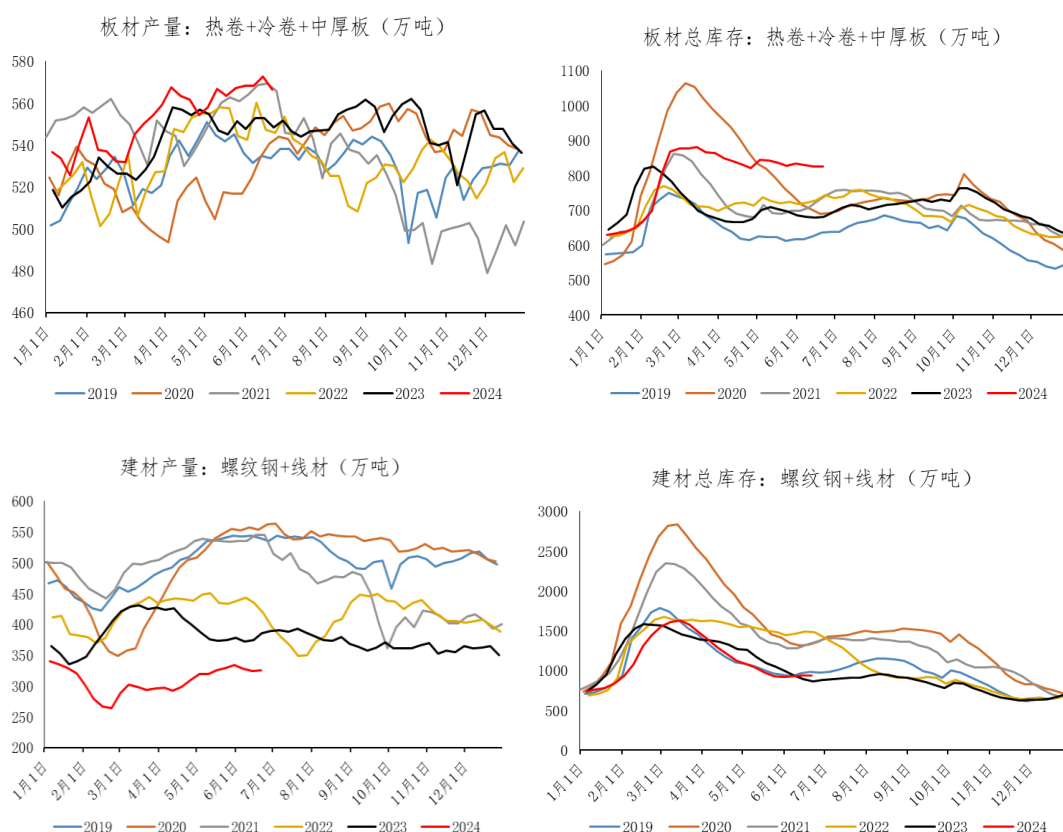
投资有风险，入市需谨慎。

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。