

【冠通研究】

短期成材震荡反复，多卷螺差头寸继续持有

制作日期：2024 年 6 月 28 日

【策略分析】

短期成材震荡反复，多卷螺差头寸继续持有

今日黑色系低开后略偏强运行，成材减仓上行，收盘价格重心小幅上移。成本支撑逻辑上，粗钢产量调控预期施压原料端；但是短期铁水高位运行，大幅下跌动力不强，暂时原料端大幅下挫可能性较小。成材自身基本面来看，本周成材产量回升较为明显，建材需求偏弱、板材增量需求有限的状态下，成材累库速度加快，供需矛盾加剧中。总体上，成材基本面边际转弱，引发市场担忧，近期钢厂点对点利润收缩中，但盈利率尚可，关注需求对铁水的承接能力，一旦钢厂因亏损开始主动减产，或引发产业链走负反馈逻辑；宏观层面三中全会定于 7.15-7.18 如召开，会议前宏观预期扰动加大。短期建议承压震荡反复思路对待，单边观望为宜；多卷螺差头寸适量继续持有。

【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。



期货方面：螺纹钢主力 RB2410 开盘 3535 元/吨，收盘于 3544 元/吨，-7 元/吨，涨跌幅-0.2%；热卷主力开盘 3735 元/吨，收盘于 3745 元/吨，-2 元/吨，涨跌幅-0.05%。持仓方面，今日螺纹钢 RB2410 合约前二十名多头持仓为 1212326 手，+26725 手，前二十名空头持仓为 1376787，-16434 手，多增空减；热卷 HC2410 合约前二十名多头持仓为 716582 手，+7580 手，前二十名空头持仓为 727046，+3504 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 3710 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-64 元/吨（-9 元/吨）；热卷基差为-35 元/吨（-20 元/吨）；目前基差处于历年同期偏低水平。

【基本面跟踪】

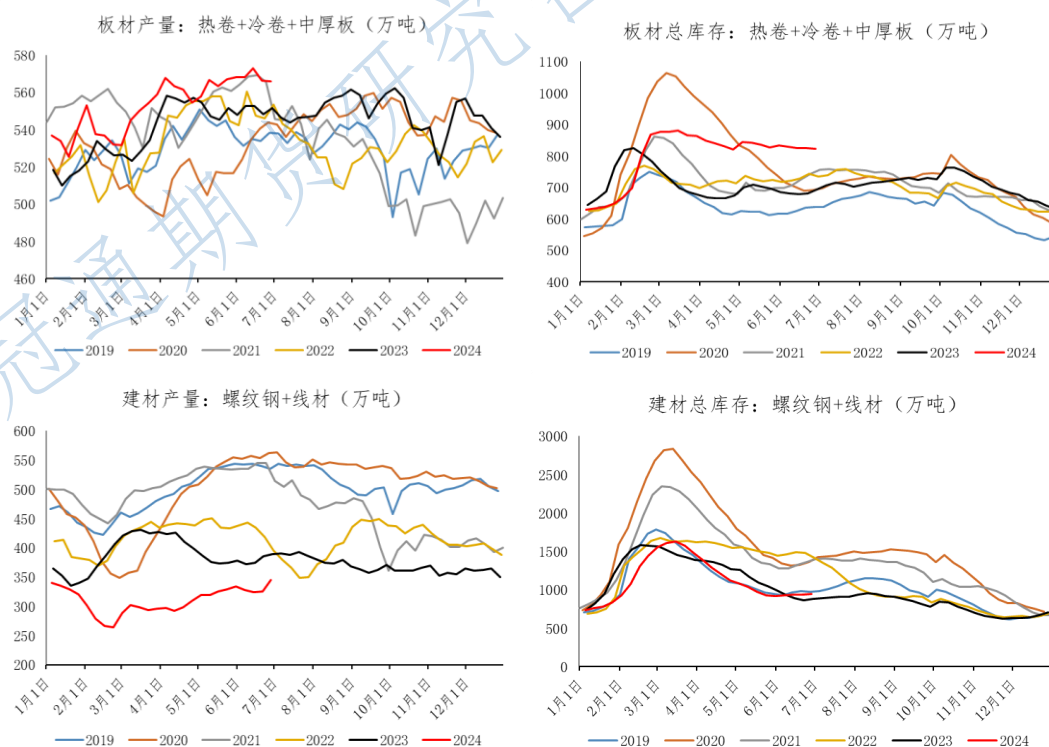
产业方面：根据 Mysteel 数据，6 月 27 日当周，螺纹钢产量 244.76 万吨，环比+14.23 万吨，同比-11.48%；螺纹钢表需为 235.8 万吨，环比+0.03 万吨，同比-7.8%；社库 578.24 万吨，环比+5.15 万吨；厂库 206.38 万吨，+3.81 万吨；总库存 784.62 万吨，环比+8.96 万吨。热卷产量 321.85 万吨，环比+1.13 万吨，同比+3.47%；表需 324.7 万吨，环比+5.7 万吨，同比+8.16%；厂库 90 万吨，环

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。

比+1.16 万吨；社库 322.8 万吨，环比-3.97 万吨；总库存为 412.8 万吨，环比-2.8 万吨。

本周五大材产增需降，总库存累库幅度加大。其中螺纹产量大幅回升，减量主要来自长流程、短流程产量小幅增长，短流程亏损较大限制复产，淡季阶段螺纹产量大幅攀升空间有限。本期建材需求持稳为主，同比去年下滑约 20%。本周产量明显回升导致，本周建材累库幅度加大。

热卷供需双增，变动有限，目前均处于中等偏高水平，淡季板材需求韧性更好，预计供应端压力难有持续性下滑；热卷供需缺口较小，本期库存小幅去化，总体上维持高位波动态势。



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。