

【冠通研究】

成本端扰动带动成材下跌，短期震荡反复思路对待

制作日期：2024年7月5日

【策略分析】

成本端扰动带动成材下跌，短期震荡反复思路对待

今日黑色系受蒙古主焦煤长协价降低消息扰动，整体大幅下挫，成材跟随成本端下跌。成本支撑逻辑上，铁水高位波动，钢厂盈利率尚可，短期铁水大幅下跌动力不强，但吨钢利润持续收缩中，加之成本端焦煤长协价降低影响，短期成本端支撑有限。成材自身基本面来看，五大材淡季累库中，建材供需双弱，板材需求见顶、累库有加速的迹象，成材内部结构性矛盾有所加大。总体上，当下高铁水、低需求、利润收缩的态势下，产业链仍有负反馈压力，蒙煤长协价降低对市场情绪的扰动持续性仍需关注。同时临近重要会议，宏观政策预期偏强，会议前预计反复扰动。钢材暂时保持区间内震荡反复的思路，螺纹、热卷主力分别关注 3520-3620、3700-3800 区间。操作上，单边谨慎观望，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。



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 3553 元/吨，-63 元/吨，涨跌幅-1.74%；热卷主力开盘 3800 元/吨，收盘于 3759 元/吨，-46 元/吨，涨跌幅-1.21%。持仓方面，今日螺纹钢 RB2410 合约前二十名多头持仓为 1140470 手，+9908 手，前二十名空头持仓为 1314521，+44740 手，多增空增；热卷 HC2410 合约前二十名多头持仓为 707245 手，-11681 手，前二十名空头持仓为 714190，-6676 手，多减空减。

现货方面：今日国内钢材价格稳中小幅下跌为主，上海地区螺纹钢现货价格为 3520 元/吨（-20 元/吨）；上海地区热轧卷板现货价格为 3730 元/吨（-30 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（+43 元/吨）；热卷基差为-29 元/吨（+12 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，7 月 4 日当周，螺纹钢产量 236.75 万吨，环比-8.01 万吨，同比-14.59%；螺纹钢表需为 234.78 万吨，环比-1.02 万吨，同比-12.83%；社库 585.81 万吨，环比+7.57 万吨；厂库 200.78 万吨，-5.6 万吨；总库存 786.59 万吨，环比+1.97 万吨。热卷产量 326.29 万吨，环比+4.44 万吨，同比+6.81%；表需 317.7 万吨，环比-7 万吨，同比+7.55%；厂库 90.35 万吨，环

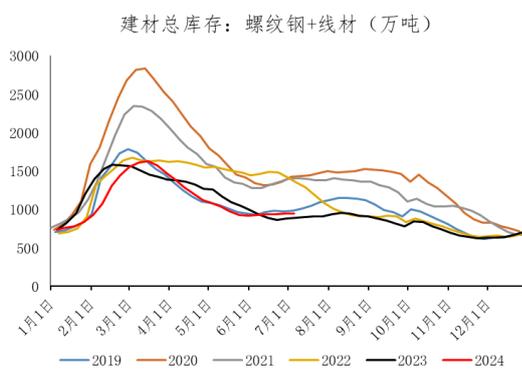
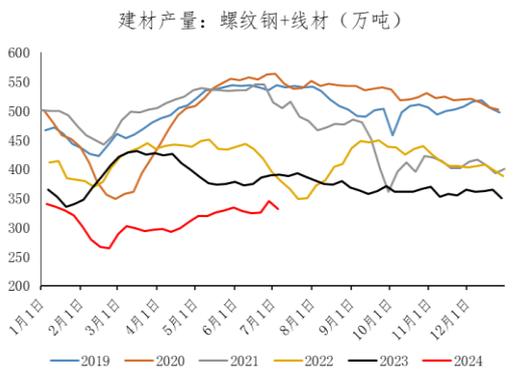
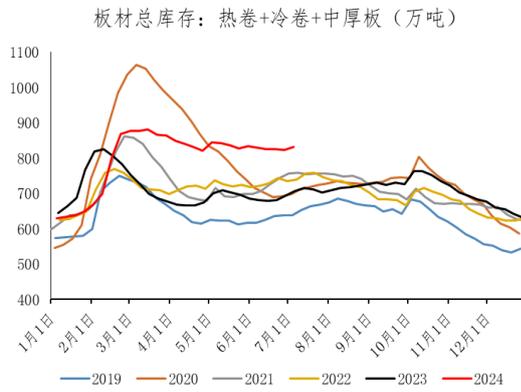
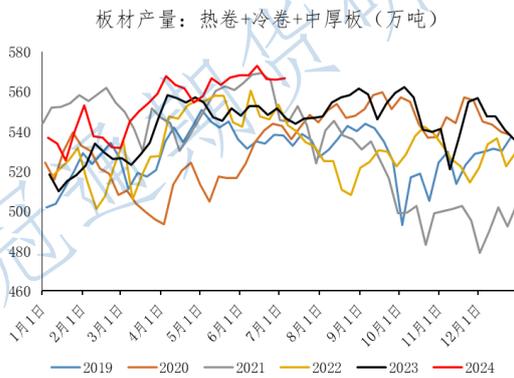
投资有风险，入市需谨慎。

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。

比+0.35万吨；社库331.04万吨，环比+8.24万吨；总库存为421.4万吨，环比+8.6万吨。

上周五大材产需双降，总库存延续累库。其中螺纹产量下降较为明显，减量主要来自短流程、长流程产量亦有小幅下降，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。本期螺纹需求小幅波动，同比去年降幅仍较大。螺纹库存延续小幅累库状态。

热卷产增需降，目前供需均处于中等偏高水平，淡季板材需求韧性更好，目前卷的利润仍好于螺，预计供应端压力难有明显缓解；热卷供需缺口较小，需求顶点已显，本期累库幅度加大，高库存压力逐渐显现。



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