

【冠通研究】

短期承压震荡反复，关注成本支撑力度

制作日期：2024年7月19日

【策略分析】

短期承压震荡反复，关注成本支撑力度

今日黑色系震荡反复，成材盘中继续下探，尾盘减仓回抽，收盘价格重心变动有限。成材供应端持续小幅收紧，库存连续两周连续去化，总量层面上略有好转。但结构性矛盾仍存，板材供需双强，库存高位波动；建材供需双弱、库存压力尚可，但钢筋新标9月25日执行，现货市场旧标产品库存有一定消化压力。成本支撑逻辑上，铁水连续三周小幅下跌后再度回升，与连续两周下降的五大材产量表现背离，表外材供应或强劲，短期铁水产量保持了韧性，加之煤焦端安监、事故扰动，短期原料端仍在博弈。总体上，我们认为五大材供需虽未出现进一步恶化迹象，但盈利钢厂不足三分之一，下滑的钢厂盈利率反映出成材供需矛盾并未消化，产业链负反馈预期仍存；此外，重要会议后，短期内宏观层面仍带来情绪扰动，但预计持续性影响有限，短期对于成材建议承压偏弱震荡思路对待，近期重点关注成本端支撑强度。盘面上多空博弈加剧，单边观望为主，前期高位空单少量继续持有；板材基本面优势相对于建材在逐渐弱化，多卷螺差头寸逢高止盈。

【期现行情】



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。

螺纹 2410 小时 K



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 3480 元/吨，收盘于 3479 元/吨，+4 元/吨，涨跌幅+0.12%；热卷主力开盘 3668 元/吨，收盘于 3665 元/吨，+4 元/吨，涨跌幅+0.11%。持仓方面，今日螺纹钢 RB2410 合约前二十名多头持仓为 1223462 手，+9047 手，前二十名空头持仓为 1422571，-5381 手，多增空减；热卷 HC2410 合约前二十名多头持仓为 762656 手，+2167 手，前二十名空头持仓为 739931，-6459 手，多增空减。

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 3350 元/吨（-10 元/吨）；上海地区热轧卷板现货价格为 3620 元/吨（-10 元/吨）。近期成材交投氛围偏弱。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为-139 元/吨（-7 元/吨）；热卷基差为-2 元/吨（-45 元/吨）；目前基差处于历年同期偏低水平。

【基本面跟踪】

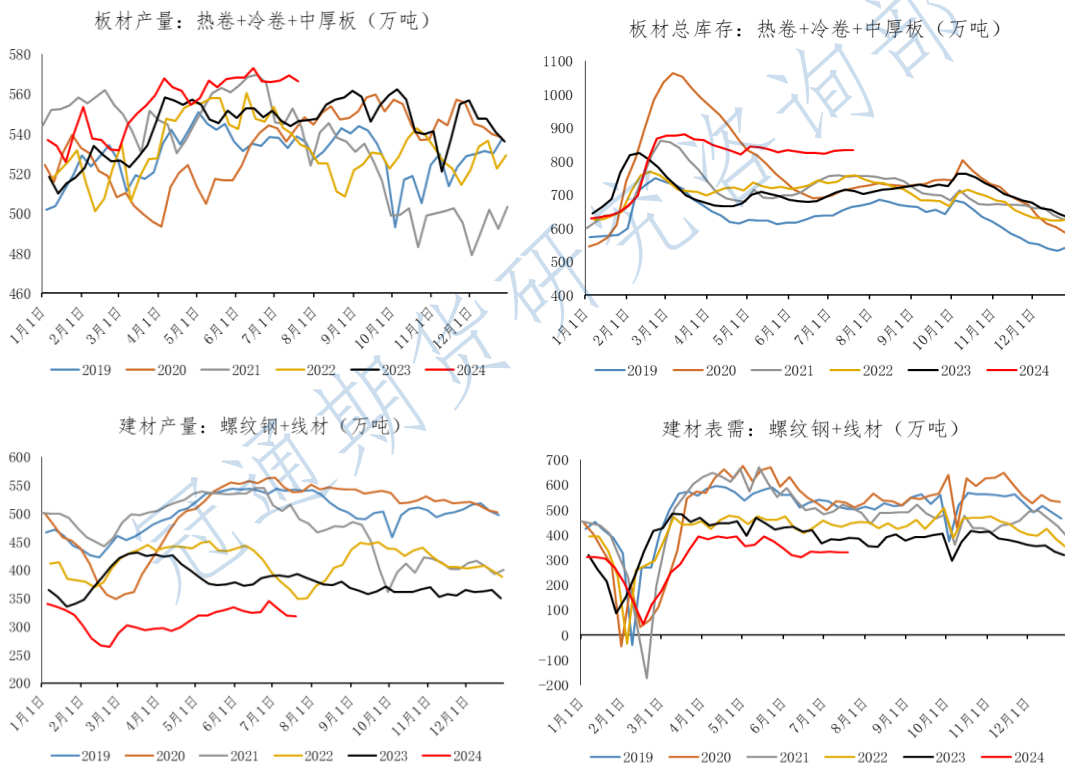
产业方面：根据 Mysteel 数据，7 月 18 日当周，螺纹钢产量 223.47 万吨，环比-3.752 万吨，同比-19.85%；螺纹钢表需为 231.44 万吨，环比-3.83 万吨，同比-14.25%；社库 578.57 万吨，环比-5.96 万吨；厂库 192 万吨，-2.01 万吨；总库存 770.57 万吨，环比-7.97 万吨。热卷产量 327.02 万吨，环比-4.46 万吨，

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。

同比+6.53%；表需 328 万吨，环比-0.8 万吨，同比+5.59%；厂库 92.49 万吨，环比-0.09 万吨；社库 330.68 万吨，环比-0.86 万吨；总库存为 423.2 万吨，环比-0.9 万吨。

本周五大材产降需增，总库存延续去化，整体变动有限。其中螺纹产量继续下降，长、短流程均有减量，短流程亏损较大、开工负荷继续下滑，建材亏损压力较大，预计淡季阶段螺纹产量低位趋降。本期螺纹表需小幅下滑，同比去年降幅仍较大。螺纹供需双降，库存连续第二周低位去化。

热卷供需双降，目前供需均处于偏高水平，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，需求上方空间有限，本期库存高位小幅去化。



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