

【冠通研究】

基本面缺乏向上驱动，成材反弹空间有限

制作日期：2024年7月26日

【策略分析】

基本面缺乏向上驱动，成材反弹空间有限

今日黑色系止跌反弹，成材减仓上行。从成材基本面看，内部结构性矛盾仍然明显，建材供需双弱、库存总量压力尚可，但旧标产品的消化仍为短期现货市场带来压力；板材供需双强，供应端压力难有缓解，库存高位累库压力逐渐加大。从黑色系整个产业链看，吨钢利润持续收缩，高铁水和终端弱需求的矛盾仍有待缓解。宏观层面，国内降息、设备更新和消费品以旧换新政策推进；海外，周四晚上美国的经济数据表现超预期，商品市场衰退交易放缓。总体上，对于黑色系来说，近期持续下挫后市场悲观情绪有所释放，商品市场整体情绪的修复短期或为黑色带来了小幅反弹的机会，但从产业链层面看，钢厂盈利率偏低，铁水依旧高位运行，需求乏力的状态下，成材的供需平衡或还需依靠减产实现，产业层面仍不具备向上驱动，反弹空间谨慎对待。操作上，成材单边短线观望为宜；板材基本面优势相对于建材在逐渐弱化，多卷螺差头寸少量持有。

【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 3332 元/吨，收盘于 3371 元/吨，+22 元/吨，涨跌幅+0.66%；热卷主力开盘 3520 元/吨，收盘于 3557 元/吨，+23 元/吨，涨跌幅+0.65%。持仓方面，今日螺纹钢 RB2410 合约前二十名多头持仓为 1284129 手，-41016 手，前二十名空头持仓为 1434754，-57938 手，多减空减；热卷 HC2410 合约前二十名多头持仓为 805971 手，-23444 手，前二十名空头持仓为 760469，-22596 手，多减空减。

现货方面：今日国内钢材价格止跌反弹，上海地区螺纹钢现货价格为 3220 元/吨（+50 元/吨）；上海地区热轧卷板现货价格为 3530 元/吨（+60 元/吨）。近期成材交投氛围较差。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为-151 元/吨（+8 元/吨）；热卷基差为-27 元/吨（+21 元/吨）；目前基差处于历年同期偏低水平。

【基本面跟踪】

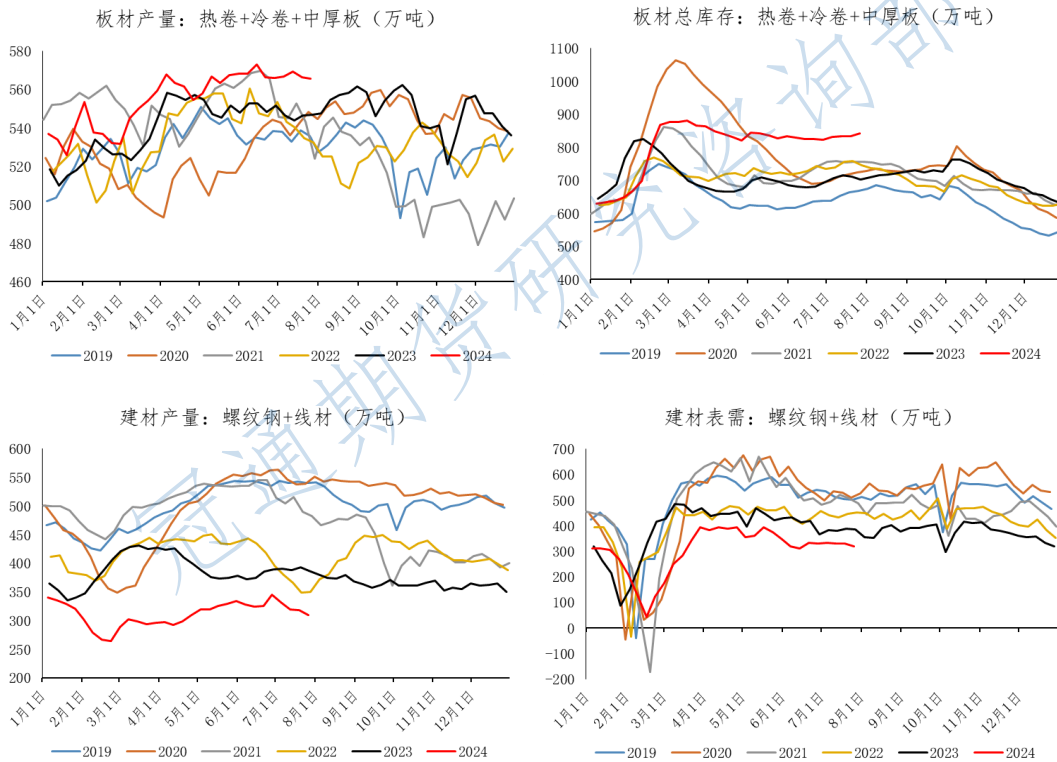
产业方面：根据 Mysteel 数据，7 月 25 日当周，螺纹钢产量 216.69 万吨，环比-6.78 万吨，同比-20.95%；螺纹钢表需为 227.02 万吨，环比-4.42 万吨，同比-16.99%；社库 566.59 万吨，环比-11.98 万吨；厂库 193.65 万吨，+1.65 万吨；总库存 760.24 万吨，环比-10.33 万吨。热卷产量 328.21 万吨，环比+1.19 万吨，同比+6.7%；表需 321.2 万吨，环比-6.8 万吨，同比+2.08%；厂库 95.81 万

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+3.32 万吨；社库 334.35 万吨，环比+3.67 万吨；总库存为 430.2 万吨，环比+7 万吨。

本周五大材产需双降，总库存周环比变动有限。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，建材利润状况较差，预计淡季阶段螺纹产量低位趋降。螺纹表需延续下滑，同比去年降幅仍较大。螺纹供需双降，库存连续第三周低位去化。

热卷产增需降，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，库存高位去化难度较大。



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