

【冠通研究】

基本面缺乏向上驱动，成材短期震荡思路对待

制作日期：2024年8月5日

【策略分析】

基本面缺乏向上驱动，成材短期震荡思路对待

今日黑色系高开后震荡，成材收盘价格重心略有下移。从成材基本面看，亏损压力加大导致钢厂检修力度加大，五大材产量明显下滑，有旧标消化压力的螺纹贡献主要减量，建材供需格局得到较好修复；板材供应端压力缓解有限，需求端暂时维持韧性，出口反倾销对短期需求影响预计一般，供需缺口较小、库存高位逐渐累计，板材矛盾仍较大。从黑色系整个产业链看，吨钢亏损仍较大，高铁水和终端弱需求的矛盾仍有待缓解，产业链仍在负反馈中。宏观层面，国内7月下旬政策释放，加之政治局会议传递利好信号，市场预期后续有增量政策出台；海外，市场预期9月降息概率加大，但美国劳动力市场数据疲弱，加上地缘政治风险升级，商品市场衰退交易再度加剧。总体上，产业层面供应端的下滑带来边际修复，加上近期宏观层面交易“东升西落”，而成材又处于移仓换月过程中，国内定价的黑色系自上周三触底反弹；短期看，我们认为产业链仍处于负反馈逻辑中，产业层面暂时向上驱动不强，国内宏观政策预期回暖，但仍需警惕商品市场交易衰退，短期建议震荡思路对待，等待铁水进一步下滑。操作上，成材单边短线观望为宜，多头暂且等待；卷螺差短期趋于收缩。

【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。



螺纹钢 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 3382 元/吨，收盘于 3367 元/吨，+14 元/吨，涨跌幅+0.42%；热卷主力开盘 3520 元/吨，收盘于 3528 元/吨，+26 元/吨，涨跌幅+0.74%。持仓方面，今日螺纹钢 RB2410 合约前二十名多头持仓为 1199933 手，-12394 手，前二十名空头持仓为 1350357，-4429 手，多减空减；热卷 HC2410 合约前二十名多头持仓为 828410 手，-16253 手，前二十名空头持仓为 748069，-30038 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。

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。

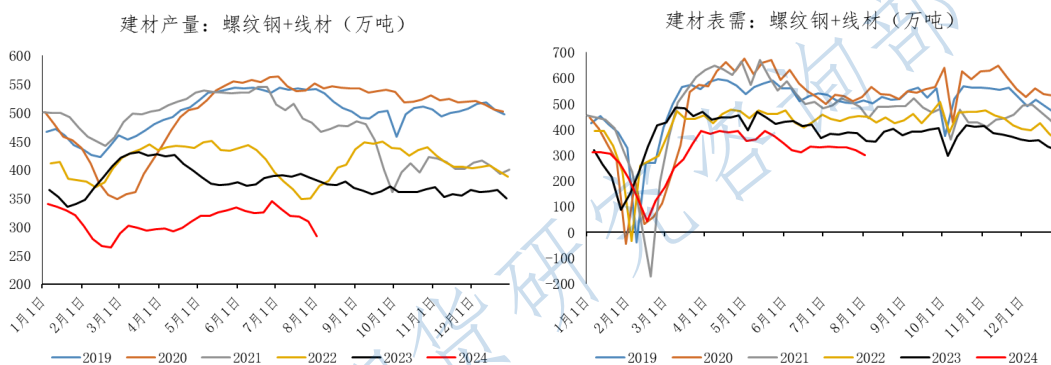
基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为-117 元/吨（+52 元/吨）；热卷基差为-66 元/吨（+9 元/吨）；目前基差处于历年同期偏低水平。

【基本面跟踪】

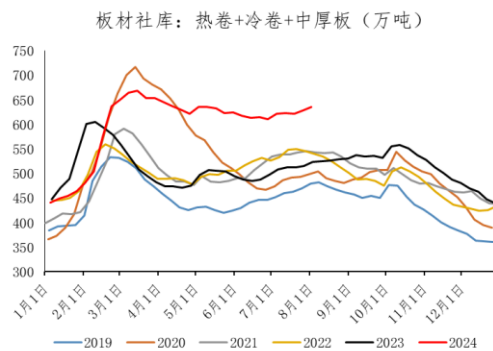
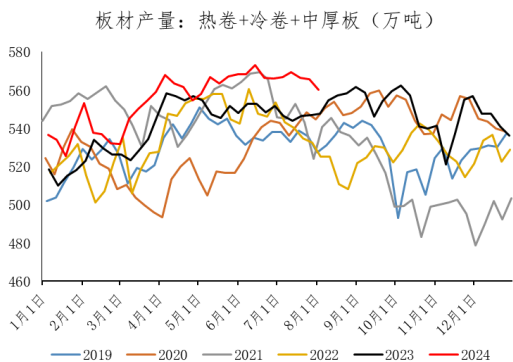
产业方面：根据 Mysteel 数据，8 月 2 日当周，螺纹钢产量 197.75 万吨，环比-18.94 万吨，同比-26.7%；螺纹钢表需为 227.02 万吨，环比-4.42 万吨，同比-16.99%；社库 566.59 万吨，环比-11.98 万吨；厂库 193.65 万吨，+1.65 万吨；总库存 760.24 万吨，环比-10.33 万吨。热卷产量 328.21 万吨，环比+1.19 万吨，同比+6.7%；表需 321.2 万吨，环比-6.8 万吨，同比+2.08%；厂库 95.81 万吨，环比+3.32 万吨；社库 334.35 万吨，环比+3.67 万吨；总库存为 430.2 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。

热卷产减需增，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。



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。



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。

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。