

【冠通研究】

产业链尚未脱离负反馈逻辑，成材短期承压弱勢震荡

制作日期：2024年8月7日

【策略分析】

产业链尚未脱离负反馈逻辑，成材短期承压弱勢震荡

今日商品市场整体氛围延续弱勢，黑色系低开后冲高回落，成材收盘价格重心延续下移。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，政治局会议传递利好信号，国内政策预期较强；海外，美国经济数据表示不及预期，加上地缘政治风险升级，衰退交易加剧，国际宏观氛围偏弱。总体上，我们认为当下产业链负反馈逻辑未结束，成材供应端收紧边际修复成材供需基本面，但成本端支撑仍偏弱，且宏观层面商品市场亦受国际宏观悲观情绪扰动，短期对于成材仍建议承压弱勢震荡思路对待，成材当下处于移仓换月行情中，近月盘面继续下挫空间受限，单边短线观望为主，多头等待产业面调整结束。

【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 3305 元/吨，收盘于 3304 元/吨，-32 元/吨，涨跌幅-0.96%；热卷主力开盘 3487 元/吨，收盘于 3481 元/吨，-23 元/吨，涨跌幅-0.66%。持仓方面，今日螺纹钢 RB2410 合约前二十名多头持仓为 1199912 手，-29414 手，前二十名空头持仓为 1358022，-42139 手，多减空减；热卷 HC2410 合约前二十名多头持仓为 827878 手，+10114 手，前二十名空头持仓为 740933，+246 手，多增空增。

现货方面：今日国内钢材价格小幅下跌，上海地区螺纹钢现货价格为 3230 元/吨（+0 元/吨）；上海地区热轧卷板现货价格为 3430 元/吨（+0 元/吨）。近期成材交投氛围较差。

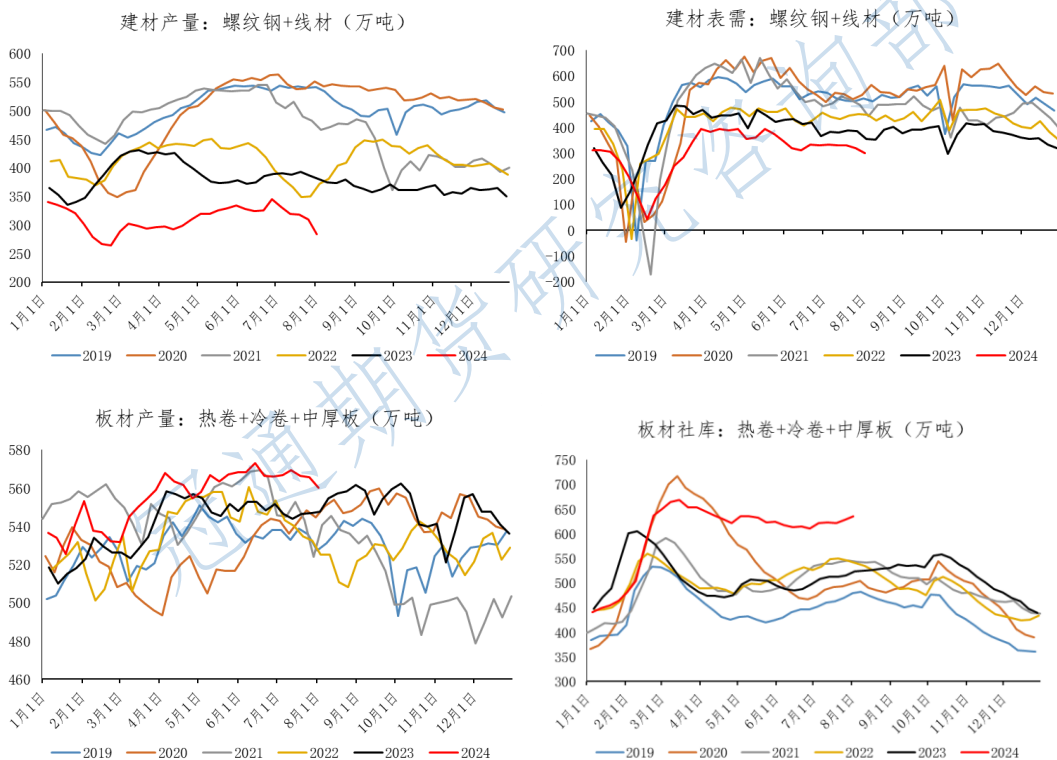
【基本面跟踪】

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。

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。

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。



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