

## 【冠通研究】

### 成材承压偏弱运行，卷螺差趋于收缩

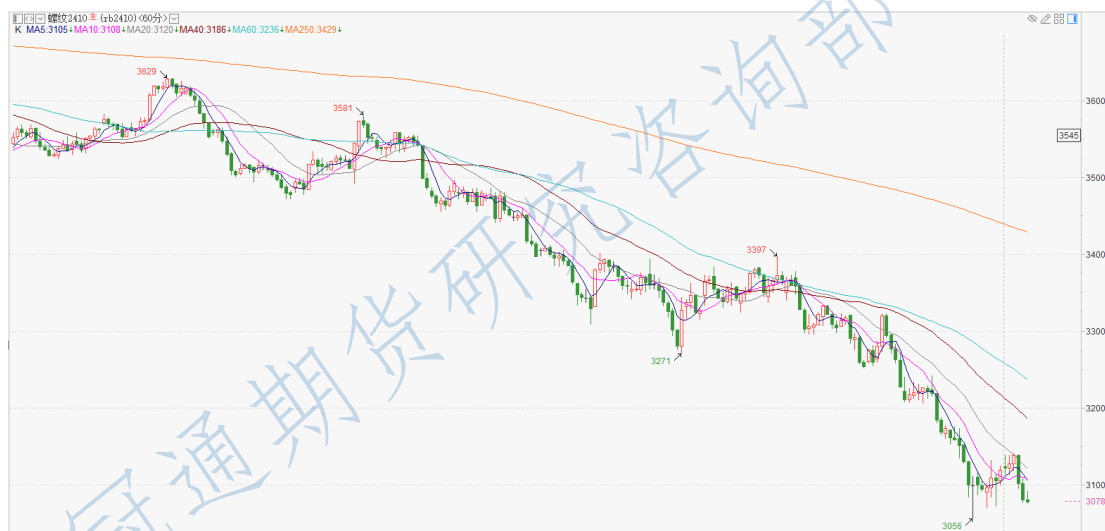
制作日期：2024年8月16日

#### 【策略分析】

成材承压偏弱运行，卷螺差趋于收缩

今日黑色系冲高回落，成材高开后增仓下行，收盘价格创新低。成材贸易商、终端接货心态不强，现货市场尚未企稳。钢厂主动减产力度加大，建材仍在主动去库，目前成材矛盾主要在于板材高位累库，钢厂接近全面亏损，铁水暂未止跌，产业链未脱离负反馈逻辑，产业层面上驱动不足。从估值角度看，目前近月螺纹盘面小幅贴水，热卷仍保持一定升水，移仓进程加快，警惕技术性反弹风险。总体上，我们认为产业层面暂时仍承压，宏观情绪切换频繁，移仓换月行情中，近月成材承压偏弱震荡思路对待，空单逐渐止盈离场，做多等待产业面调整结束，短线观望为宜。热卷交易库存高位累库，目前盘面升水现货，卷螺差仍趋于收缩。

#### 【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 3123 元/吨，收盘于 3078 元/吨，-22 元/吨，涨跌幅-0.71%；热卷主力开盘 3228 元/吨，收盘于 3161 元/吨，-53 元/吨，涨跌幅-1.8%。持仓方面，今日螺纹钢 RB2410 合约前二十名多头持仓为 1083293 手，-30780 手，前二十名空头持仓为 1221246，+10877 手，多减空增；热卷 HC2410 合约前二十名多头持仓为 828638 手，-4174 手，前二十名空头持仓为 738216，+31186 手，多减空增。

现货方面：今日国内钢材价格涨跌互现、幅度有限，热卷相对螺纹更弱，上海地区螺纹钢现货价格为 3120 元/吨（+10 元/吨）；上海地区热轧卷板现货价格为 3100 元/吨（-20 元/吨）。现货市场贸易商出货为主，市场交投氛围很差。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为 42 元/吨（+51 元/吨）；热卷基差为 -61 元/吨（+41 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 15 日当周，螺纹钢产量 16.37 万吨，环比-2.17 万吨，同比-36.9%；螺纹钢表需为 195.96 万吨，环比+5.2 万吨，同比-28.3%；社库 509.05 万吨，环比-26.08 万吨；厂库 181.51 万吨，-3.51 万吨；总库存 690.56 万吨，环比-29.59 万吨。热卷产量 301.37 万吨，环比-2.19 万吨，同比-4.2%；表需 288.2 万吨，环比-10.31 万吨，同比-8.2%；厂库 91.88 万吨，环比

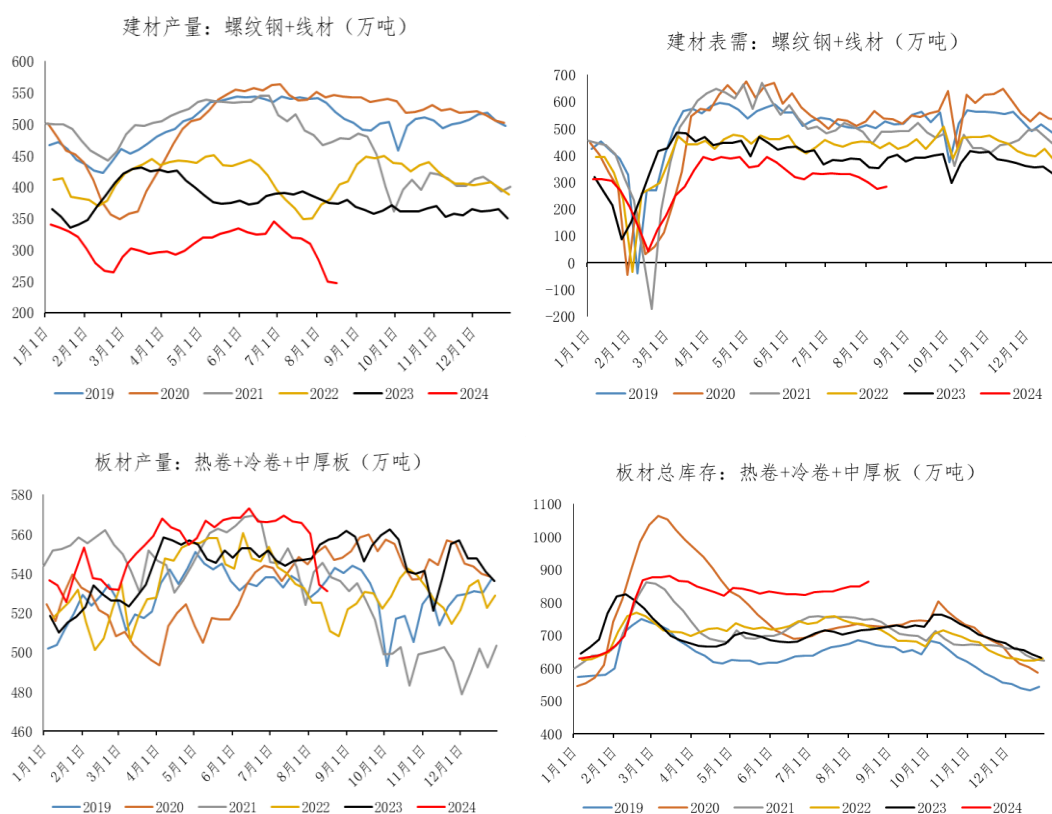
投资有风险，入市需谨慎。

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。

+3.4 万吨；社库 358.65 万吨，环比+9.77 万吨；总库存为 450.53 万吨，环比+13.17 万吨。

本周五大材延续产需双降、降幅放缓，总库存周环比去化幅度收窄。螺纹产量小幅下滑，减量来自长流程、短流程基本上持稳，钢厂亏损状况严峻，短期复产动力不强，预计螺纹产量低位运行。螺纹表需低位小幅回升，同比保持较大降幅。库存继续回落，钢厂、贸易商仍在主动去库中。

热卷亦产需双降，需求下滑幅度大于供应，累库斜率加大。近期钢材现货市场情绪悲观，市场买涨不买跌，热卷需求亦受到影响，库存高位累积继续拖累价格。



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