

【冠通研究】

盘面表现反复，关注产业修复持续性

制作日期：2024年8月30日

【策略分析】

盘面表现反复，关注产业修复持续性

今日黑色系震荡偏弱，成材盘中受宏观利好消息刺激冲高回落，收盘价格重心小幅下移。成材供需继续边际优化，总库存去化态势较好，建材需求修复较为明显；板材情况暂稳，但高库存去化仍有隐忧。近期，成材现货市场交投氛围好转，成材供需矛盾亦有所缓和，淡旺季转换阶段，逐渐修复的基本面以及成材旺季需求预期，配合上近期国内外宏观情绪的修复，黑色系出现了反弹；但是本周铁水数据降幅仍较大，钢厂盈利率修复也非常有限，成本端仍有压力，复产逻辑受阻，市场正反馈还难以展开。当下成材供需格局改善中，我们倾向于反弹还未结束，但我们对旺季需求弹性保持谨慎态度，反弹空间仍有待关注旺季需求的配合力度。单边短线观望或低位多单继续持有。

【期现行情】



螺纹 2501 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 2501 小时K

数据来源：博易大师，冠通期货

期货方面：螺纹钢主力 RB2501 开盘 3296 元/吨，收盘于 3287 元/吨，-9 元/吨，涨跌幅-0.27%；热卷主力开盘 3340 元/吨，收盘于 3339 元/吨，-2 元/吨，涨跌幅-0.06%。持仓方面，今日螺纹钢 RB2410 合约前二十名多头持仓为 803416 手，+73794 手，前二十名空头持仓为 853662，+58812 手，多增空增；热卷 HC2501 合约前二十名多头持仓为 707363 手，+40872 手，前二十名空头持仓为 700214，+43848 手，多增空增。

现货方面：今日国内钢材价格持稳为主，个别地区小幅涨跌，上海地区螺纹钢现货价格为 3300 元/吨（+0 元/吨）；上海地区热轧卷板现货价格为 3210 元/吨（+0 元/吨）。近期现货市场情绪回暖，市场交投氛围好转。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为 78 元/吨（+37 元/吨）；热卷基差为 -129 元/吨（-28 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 29 日当周，螺纹钢产量 162.26 万吨，环比 +1.66 万吨，同比 -37.3%；螺纹钢表需为 218.37 万吨，环比 +19.03 万吨，同比 -18.4%；社库 442.84 万吨，环比 -38.48 万吨；厂库 152.87 万吨，-17.63 万吨；总库存 595.71 万吨，环比 -56.11 万吨。热卷产量 305.05 万吨，环比 -5.22 万吨，同比 -4.7%；表需 305.5 万吨，环比 -13.1 万吨，同比 -4.95%；厂库 95.75 万

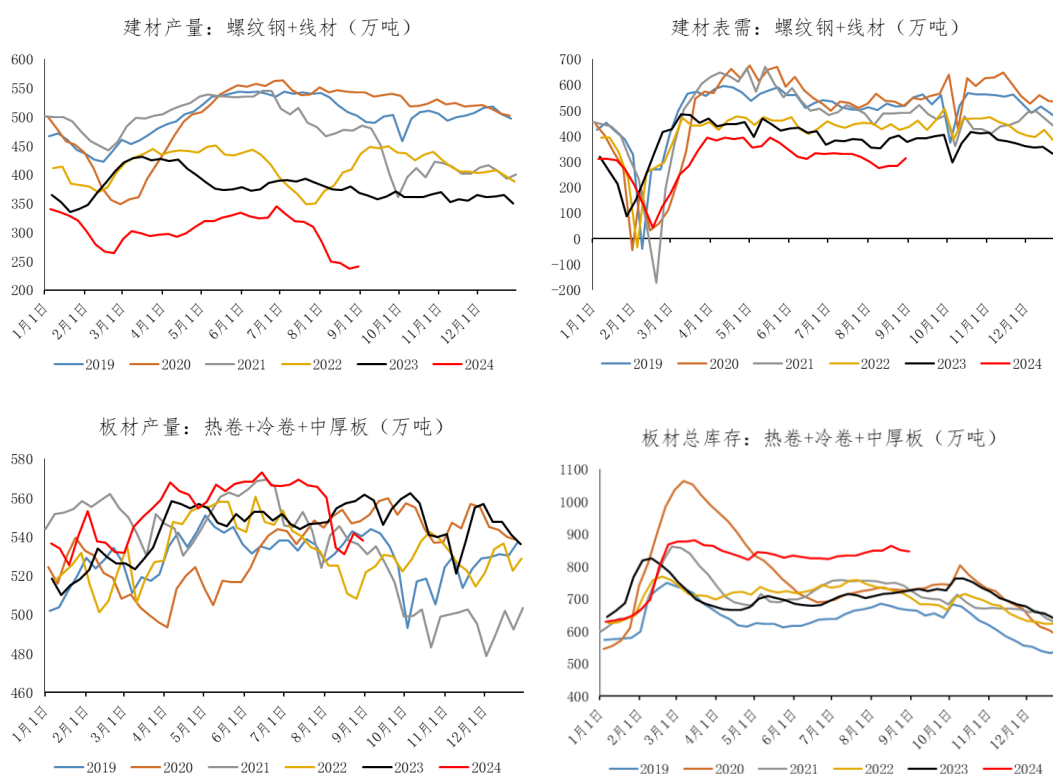
投资有风险，入市需谨慎。

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+3.57万吨；社库 346.06 万吨，环比-3.97 万吨；总库存为 441.8 万吨，环比-0.4 万吨。

本期五大材产减需增，产量变动有限，建材贡献主要需求增量，总库存去化幅度放大。其中，螺纹和线材产量低位小幅回升，螺纹钢长流程增量、短流程减量，近期钢厂即期利润有所修复，钢厂减产力度放缓，短期螺纹产量有望延续低位抬升。近期现货市场接货情绪好转，螺纹表需低位延续回升，同比仍保持较大降幅。需求抬升，螺纹库存去化幅度加大。

热卷供需双降，供需均保持在同期偏低水平运行，小样本库存略有下滑，大样本库存继续累积，唐山钢坯库存高位继续累积，短期需求支撑力度不足，高库存压力仍需依靠供应端收紧化解。



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