

【冠通研究】

制作日期：2023 年 1 月 6 日

震荡为主，涨跌空间有限

期货方面：螺纹钢主力合约 RB2305 高开后震荡运行，受宏观面地产政策释放，市场信心提振，日间持续上行，最终收盘于 4106 元/吨，+106 元/吨，涨跌幅+2.65%，成交量为 173 万手，成交放量，持仓量为 192.4 万手，+98174 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2305 合约前二十名多头持仓为 1222988，+94952 手；前二十名空头持仓为 1195327，+20758 手，多增空增。



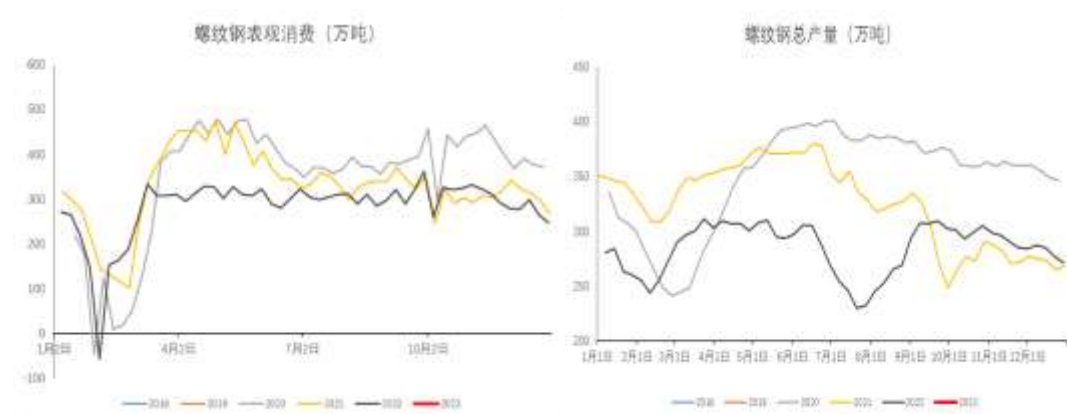
现货方面：今日国内大部分地区螺纹钢上涨，上海地区螺纹钢现货价格为 4120 元/吨，较上个交易日+10 元/吨。上个交易日建材成交量回落幅度较大，市场交投气氛不佳。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为 13 元/吨，基差走弱 80 元/吨，目前基差处于较低水平。

产业方面：根据 Mysteel 数据，截止 1 月 5 日，螺纹钢周产量 247.75 万吨，环比下滑 23.88 万吨，同比下滑-11.7%；螺纹钢表观需求下滑 34.61 万吨至 212.07 万吨，同比下滑-21.7%，远低于历年同期水平；库存方面，厂库环比下滑 11.02 万吨至 168.11 万吨，社库累库幅明显提

升，累库 46.7 万吨至 436.56 万吨。总体上，螺纹钢供需骤降，社库累库幅度加大，基本面走弱。

宏观方面：1 月 5 日晚间，央行和银保监会联合发布通知，建立首套住房贷款利率政策动态调整机制，继供给端融资“三支箭”后，消费端再出新政，市场对于后续消费端政策预期较好；且疫情管控放开后各地逐渐经历高峰转入阳康，整体上，宏观层面氛围依旧较暖，对于黑色系仍有支撑。



临近春节叠加疫情冲击，螺纹钢电炉检修较多，开工率大幅下滑，电炉产量骤减，高炉产量下滑幅度也加大，预期春节前将延续回落。需求方面，因下游春节放假陆续开启，螺纹钢刚需走弱；从库存状态来看，贸易商冬储补库节奏似有加快，但是目前钢厂给出的冬储价格较高，现货价格处于高位，贸易商冬储积极性一般，预期后续冬储补库力度有限。成本端，目前焦炭首轮提降落地，原料端补库驱动走弱，成本支撑略有松动。综合来看，实际需求疲弱是上方最大压制，成本支撑和补库逻辑将随着春节的来临逐渐走弱，但宏观面氛围依旧较好，多空交织下，预计短期震荡为主，涨跌空间有限。

冠通期货 研究咨询部 王静

执业资格证书编号：F0235424/Z0000771

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投资咨询业务资格）

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。