

【冠通研究】

制作日期：2023年1月13日

强预期支撑，螺纹钢偏强运行

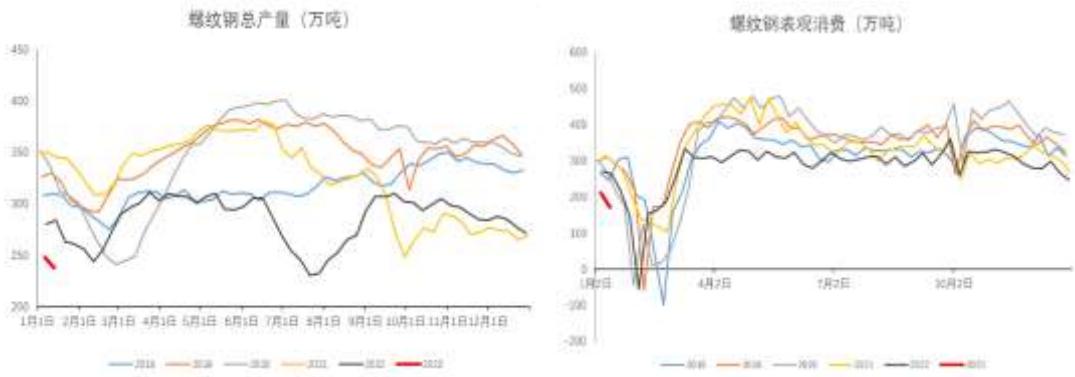
期货方面：螺纹钢主力合约 RB2305 小幅高开后震荡运行，日间偏强运行，最终收盘于 4173 元/吨，+47 元/吨，涨跌幅+1.14%，成交量为 127.8 万手，持仓量为 192.3 万手，+60547 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2305 合约前二十名多头持仓为 1219665，+50315 手；前二十名空头持仓为 1176636，+25315 手，多增空增。



现货方面：今日国内部分地区螺纹钢上涨，上海地区螺纹钢现货价格为 4140 元/吨，较上个交易日持平。上个交易日建材成交量环比大幅回落至 2.6 万吨，市场逐渐转向休市。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为-33 元/吨，基差走弱-37 元/吨，近期基差在平水附近波动，有所反复。

产业方面：根据 Mysteel 数据，截止 1 月 12 日，螺纹钢周产量 237.91 万吨，环比下滑 9.84 万吨，同比下滑-16.3%；螺纹钢表观需求下滑 40.64 万吨至 171.43 万吨，同比下滑-35.3%，远低于历年同期水平；库存方面，厂库环比+5.49 万吨至 173.6 万吨，社库累库幅度明显提升，累库 60.99 万吨至 497.55 万吨。总体上，螺纹钢供需双降，需求走弱更为明显，社库累库幅度加大，基本面走弱。



宏观方面，房地产行业政策不断加码，继房地融资端重磅政策出台后，消费端也迎来强力度的政策，消费端建立首套住房贷款利率政策动态调整机制；相关部门起草《改善优质房企资产负债表计划行动方案》，拟重点推进 21 项工作任务，引导优质房企资产负债表回归安全区间，推动行业向新发展模式平稳过渡；且疫情放开后，各地经历感染高峰陆续进入阳康状态，宏观预期较暖，对于黑色系仍有较强支撑。

本期螺纹钢产量环比下滑，主要因为电炉开工率和产能利用率进一步回落，短流程产量下滑明显已至个位数水平，后续下跌空间有限；本期高炉产量小幅下滑，目前高炉产能利用率和开工率处于历年同期低位，预计后续高炉产量难以大幅回落，整体上，供给端后续收紧幅度有限。需求端，终端停工放假，刚需走弱，建材成交持续回落；钢厂冬储政策基本上全面发布，贸易商补库积极性一般，被动补库为主，预期后续冬储补库力度有限。成本方面，焦炭二轮提降落地，钢厂盈利率有所提升，但是铁矿石价格强势，钢厂利润难有明显好转。综合来看，目前钢材仍旧是“强预期弱现实”的格局，基本面走势符合市场预期的情况下，价格走势将对宏观层面的变化更为敏感，预期短期在强预期的支撑下，钢材高位震荡，价格重心有上移的可能，但同时下周迎来春节，多头节前获利了结情况或存在。

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。