

【冠通研究】

制作日期：2023 年 1 月 18 日

震荡运行，节前观望为主

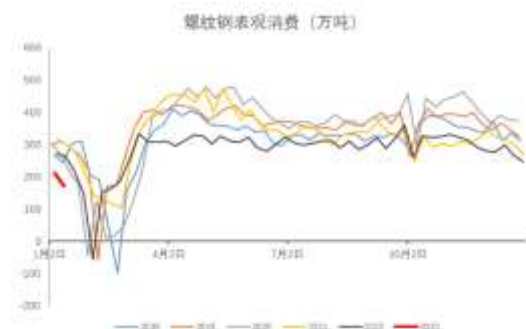
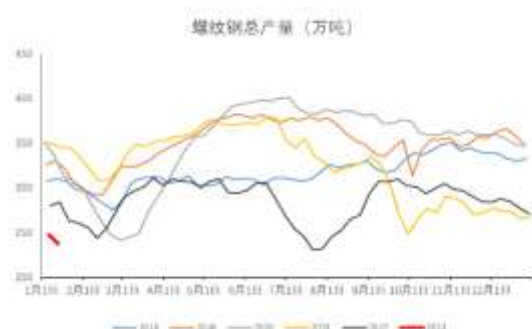
期货方面：螺纹钢主力合约 RB2305 高开后震荡偏强运行，盘中最高涨至 4176 元/吨，最终收盘于 4165 元/吨，+63 元/吨，涨跌幅+1.54%，成交量为 90 万手，成交缩量，持仓量为 185.7 万手，+12748 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2305 合约前二十名多头持仓为 1173461，+14399 手；前二十名空头持仓为 1176781，+18736 手，多增空增。



现货方面：今日国内螺纹钢价格持稳为主，个别地区出现小幅上涨，上海地区螺纹钢现货价格为 4140 元/吨，较上个交易日持平。市场已经转向休市状态，几乎无成交。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为-25 元/吨，基差走弱 46 元/吨，近期基差在平水附近有所反复。

产业方面：根据 Mysteel 数据，截止 1 月 12 日，螺纹钢周产量和表需同、环比均下滑，需求走弱更为明显，符合季节性特征；库存方面，厂库小幅累库，处于历年同期低位，社库累库幅明显提升，高于历年同期水平，总库存处于历年同期均值水平，库存压力尚可。



宏观方面，近期房地产行业政策紧锣密鼓，供需两端均有较强力度的政策支持，17 日国务院副总理刘鹤也强调房地产是中国国民经济的支柱产业，持续的利好政策释放不断改善市场对于后市的预期。但同时 12 月份房地产行业各项指标表现仍不佳，“强预期弱现实”的格局仍将持续。

节前，螺纹钢产量因高炉和电炉的停工检修持续下滑，节后逐渐复产，供给将有所回升，目前钢厂盈利情况虽有所改善，但依旧是处于亏损状态，节后实际需求恢复也存在较大不确定性，预计节后产量会出现回升，但是回升节奏可能一般。需求端，终端停工放假，刚需走弱，贸易商以逐渐退出市场，建材市场成交寥寥无几，市场转向停滞状态，现货市场价格平稳过渡为主；节后随着终端项目的复工，需求也会逐渐恢复，房地产行业节后用钢需求或主要来源于停滞项目的复工，基建仍托底用钢需求，需要注意的是春节期间人口流动性较高，是否会引发新一轮疫情感染从而影响终端企业复工进度也未可知。成本方面，焦炭二轮提降落地，铁矿石价格因监管出现回落，钢厂成本下降，利润有所好转。综合来看，节前基本面难有较为明显变化，宏观预期偏暖支撑钢材价格，预计节前震荡为主，需要注意的是，成本端支撑有所走弱，且本周末迎来春节，市场对节后实际需求有分歧的情况下，多头可能会出现节前止盈的局面，建议谨慎参与，观望为主。

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

一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。