

## 【冠通研究】

制作日期：2023年1月19日

### 震荡运行，节前观望为主

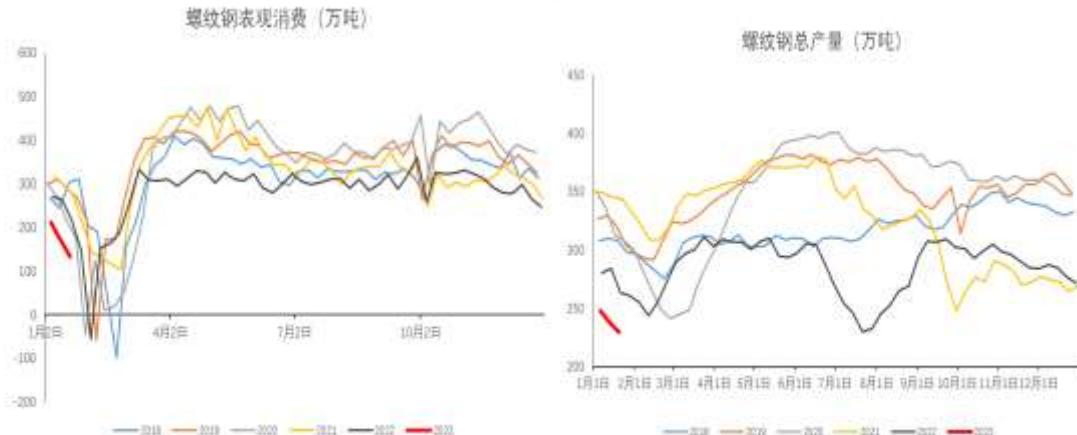
期货方面：螺纹钢主力合约 RB2305 高开后震荡偏强运行，盘中最高涨至 4200 元/吨，最终收盘于 4196 元/吨，+41 元/吨，涨跌幅+0.99%，成交量为 91.5 万手，持仓量为 185.4 万手，-2758 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2305 合约前二十名多头持仓为 1170481，-1381 手；前二十名空头持仓为 1169534，-7247 手，多减空减。



现货方面：今日国内螺纹钢价格持稳为主，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。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为-56 元/吨，基差走弱 31 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 19 日，螺纹钢周产量环比-7.96 万吨至 229.95 万吨，同比下滑 12.8%；表观需求量环比-37.24 万吨至 134.19 万吨，同比下滑 38.5%；厂库累库 22.18 万吨至 195.78 万吨，社库累库 73.58 至 571.13 万吨，厂库和社库累库幅度加大，目前总库存处于历年同期中等偏高水平。



宏观方面，近期房地产行业政策紧锣密鼓，供需两端均有较大力度的政策支持，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”的格局仍将延续。

春节前夕，螺纹钢产量和表需延续下滑态势，符合市场预期。因原料端焦炭提降和铁矿石价格监管，成本重心下移，本期钢厂盈利率环比回升 4.33 个百分点至 27.27%，钢厂盈利情况改善，加之房地产行业利好政策较多，钢厂需求预期也不断改善，一定程度上能提振钢厂复产积极性，但钢厂库存处于历年同期较高位，钢厂盈利率尽管改善，但是与往年相比仍有较大差距，钢厂亏损面积较大，预计节后产量回升相对有限。需求端，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，是否会引起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，本期螺纹钢基本面变动符合市场预期，节前只剩一个交易日建议观望为主；节后，供需两端均将回升，供给和需求的回升节奏仍有较大不确定性，但是地产行业政策持续出台，加之节后“两会”、稳增长预期下，市场情绪或将延续乐观，螺纹钢预期支撑将仍较强。

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。