

【冠通研究】

制作日期：2023年1月31日

震荡运行，关注需求复苏节奏

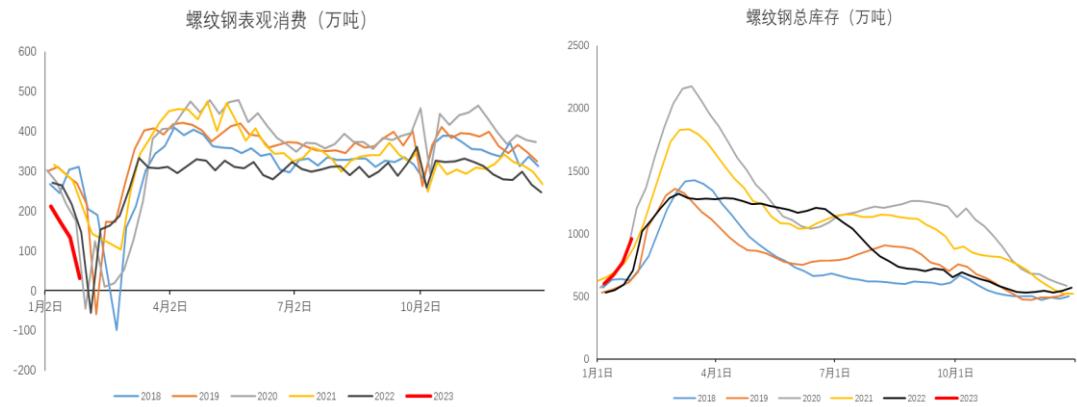
期货方面：螺纹钢主力合约 RB2305 低开后震荡下行，最终收盘于 4143 元/吨，-91 元/吨，涨跌幅-2.15%，成交量为 111.9 万手，持仓量为 195.3 万手，+70630 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2305 合约前二十名多头持仓为 1194858，+31033 手；前二十名空头持仓为 1254717，+63079 手，多增空增。



现货方面：今日国内螺纹钢价格涨跌互现，上海地区螺纹钢现货价格为 4230 元/吨，较上个交易日持平。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为 87 元/吨，基差走强 58 元/吨。

产业方面：根据 Mysteel 数据，截止 1 月 27 日，螺纹钢周产量环比小幅下滑，与往年春节前后产量相比处于低位；表观需求量环比大幅下跌至 32.76 万吨，但与往年春节期间表需相比，今年表需未跌为负值；春季期间厂库和社库均发生大幅累库，但是今年累库幅度相对于往年春节较小，总库存也处于历年春节期间偏低水平，库存压力不大。



宏观方面，市场对于今年经济迎来修复的预期一致。开年第一个工作日，国常会释放稳经济信号，要求推动经济运行在年初稳步回升；房地产行业供需两端利好政策不断；春节期间消费回升超市场预期；疫情也未带来二轮大面积的感染，国家卫健委称疫情进入低流行水平；1月30日发改委强调一季度加快推动提前批次地方专项债发行使用；1月份中国PMI指数环比上升3.1个百分点，各分项指数回升明显，宏观面表现向好，宏观预期偏暖。

节后，随着陆续复工复产，螺纹钢供需均将逐渐恢复，农历十五之后将迎来复工复产高峰期。需求端，春节期间看房找房数据较好，政策松绑下房地产行业似有暖意，但是市场观望心态较浓，从商品房成交数据来看实际改善并不明显，且房企面临的资金压力仍较大，政策带来的融资环境改善预期将先作用于“保交楼”项目，房企拿地数据依旧不佳，预期短期内房地产行业用钢需求仍疲弱；基建方面，1月28日国常会再次释放稳经济信号，专项债延续“早发快用”的节奏，财政部也称适度扩大财政支出规模，多省市宣布重大项目集中开工，基建用钢有望快速恢复，继续托底用钢需求。供给端，今年还未有行政限产消息，目前钢厂盈利情况有所改善，需求预期也较好，但是目前螺纹钢利润状况与往年相比仍有较大差距，供给端的恢复幅度或有限。

综合来看，宏观预期仍偏暖，产业面需求回升预期一致，但是目前下游大部分企业尚未开工，需求恢复缓慢，预期元宵节后将迎来全面地复工

复产，市场乐观情绪有所回落，盘面上节后两个交易日，螺纹钢有所回调，预计短期内震荡运行，关注需求复苏节奏。

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。