

【冠通研究】

制作日期：2023 年 2 月 1 日

回调幅度或有限，关注需求复苏节奏

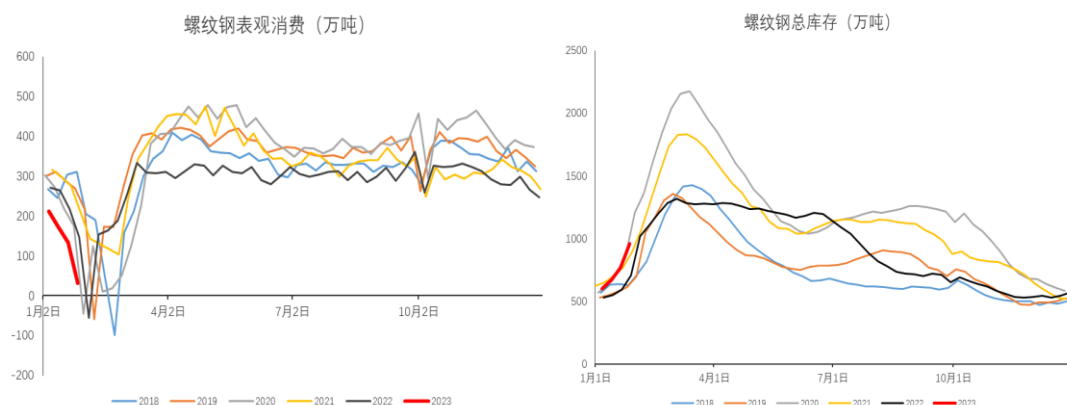
期货方面：螺纹钢主力合约 RB2305 低开后震荡偏弱运行，最终收盘于 4084 元/吨，-59 元/吨，涨跌幅-1.42%，成交量为 150.1 万手，成交放量，持仓量为 199 万手，+41454 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2305 合约前二十名多头持仓为 1217020，+26984 手；前二十名空头持仓为 1288339，+33622 手，多增空增。



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 4190 元/吨，较上个交易日-40 元/吨。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为 106 元/吨，基差走强 19 元/吨，节后期螺连续三日偏弱运行，目前基差处于中等偏低水平。

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，预计农历十五之后将迎来复工复产高峰期。需求端，节后下游实际需求恢复较为缓慢，现货市场交投仍较为冷清，据百年建筑调研显示，截至1月31日（正月初十），全国工程项目开复工率为10.51%，劳务到位率为14.69%，较去年分别下滑16.77%和10.97%，开工进度明显晚于去年，且复工进度，基建>市政>房建。基建方面，专项债延续“早发快用”的节奏，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，但是房地产行业仍处于底部运行状态，政策带来的融资环境改善预期将先作用于“保交楼”项目，房企拿地和新开工表现仍不佳，预期短期内房地产行业用钢需求仍疲弱。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，产业面需求预期较好，但是目前下游大部分企业尚未开工，实际需求恢复缓慢，又临近美联储议息会议，市场情

绪较为谨慎，盘面上节后螺纹钢有所回调，但预计回调幅度有限，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。