

【冠通研究】

制作日期: 2023 年 2 月 7 日

继续下行空间有限

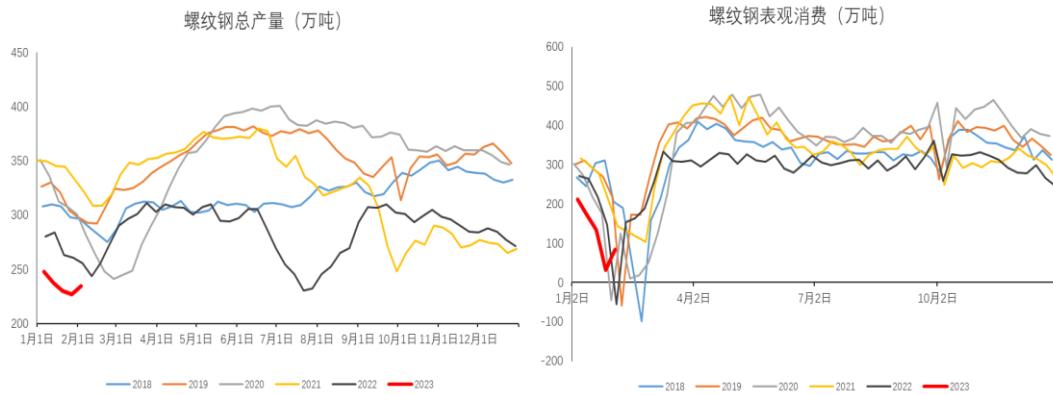
期货方面: 螺纹钢主力合约 RB2305 高开后偏弱震荡, 盘中最低下探 3978 元/吨, 最终收盘于 4018 元/吨, -19 元/吨, 涨跌幅-0.47%, 成交量为 151.2 万手, 持仓量为 197.4 万手, -100167 手。持仓方面, 今日螺纹钢 RB2305 合约前二十名多头持仓为 1194322, +15742 手; 前二十名空头持仓为 1294330, +5128 手, 多增空增。



现货方面: 今日国内地区螺纹钢价格下跌为主, 跌幅 0-50 元/吨, 上海地区螺纹钢现货价格为 4120 元/吨, 较上个交易日-20 元/吨。

基差方面: 主力合约上海地区螺纹钢基差为 107 元/吨, 基差走强 11 元/吨, 目前基差处于中等偏低水平。

产业方面: 根据 Mysteel 数据, 截止 2 月 2 日, 螺纹钢周产量环比回升 7.67 万吨至 234.9 万吨; 表观需求量环比回升 50.19 万吨至 82.95 万吨, 但与往年春节后一周表需回升幅度相比, 今年回升幅度较小; 库存方面, 截至 2 月 2 日, 螺纹钢社库累库 121.39 万吨至 794.92 万吨, 厂库累库 30.56 万吨至 318.41 万吨, 总库存较大幅度累库。



节后螺纹钢供需均有增量。近期钢厂盈利率持续回升，高炉利润改善，但是钢厂亏损面积依旧较大，高炉复产力度或有限；电炉在节后第一周基本上维持全面停滞状态，根据往年情况，预计产量会在元宵节后出现明显回升，但是春节期间废钢到货偏低，或影响产量回升幅度，整体上，预计产量恢复速度较为平缓。需求端虽有增量，但今年节后终端项目复工进程较为缓慢，螺纹钢需求回升也不及预期，目前元宵节已过，终端项目随着工人复工预计提速。具体看，基建方面，今年专项债延续“早发快用”的节奏，多省市宣布重大项目集中开工，第二批专项债项目申报也已经开始，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，尽管供需两端政策持续发布，各地也在积极落地，但是从商品房成交数据来看，需求仍未有明显回暖迹象，且从百年建筑调研数据来看，节后房建开工进度不及基建，企业资金偏紧导致土地开工积极性不高，短期内房地产行业用钢需求仍难改善。整体上，预计节后螺纹钢的需求增量主要来自于基建和房地产“保交楼”项目。

短期内需求恢复节奏是钢材价格走势的重要影响因素，如果短期钢材需求速度仍较慢，而产量继续回升，螺纹钢将继续承压运行。但同时钢厂原料低库存背景下，原料端易涨难跌，成本支撑仍较强，且强预期暂时也无法证伪，预计短期内钢材下行空间有限。

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。