

【冠通研究】

制作日期：2023年2月14日

震荡为主，关注需求恢复情况

期货方面：螺纹钢主力合约 RB2305 低开后震荡偏强运行，最终收盘于 4027 元/吨，-4 元/吨，涨幅-0.10%，成交量为 158.4 万手，持仓量为 191 万手，-31184 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2305 合约前二十名多头持仓为 1100963，-16061 手；前二十名空头持仓为 1235764，-47175 手，多减空减。

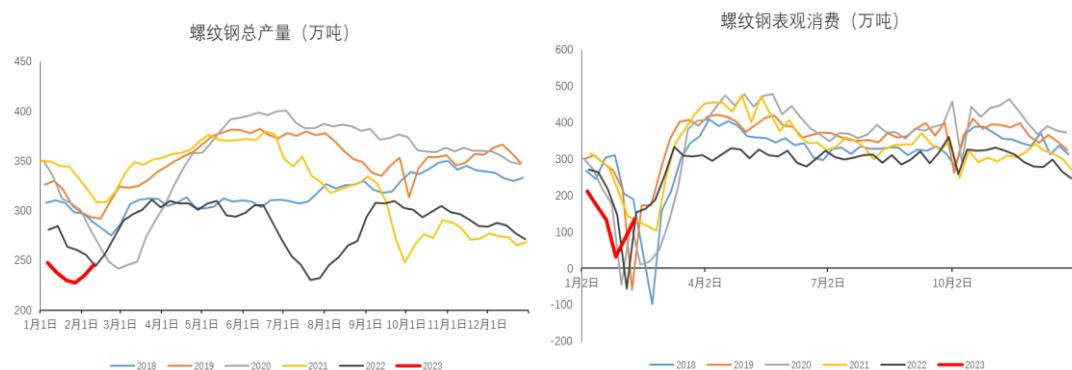


现货方面：今日国内螺纹钢涨跌互现，波动幅度较小，上海地区螺纹钢现货价格为 4110 元/吨，较上个交易日持平。上个交易日建材成交量环比小幅回升，成交表现不佳。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为 83 元/吨，基差走弱 34 元/吨，目前基差处于偏低水平。

产业方面：根据 Mysteel 数据，截止 2 月 9 日，螺纹钢周产量环比回升 11.21 万吨至 246.11 万吨；表观需求量环比回升 53.32 万吨至 136.27 万吨，产需均有所回升，均处于低位；库存方面，截至 2 月 9 日，螺纹

钢社库累库 89.9 万吨至 884.82 万吨，厂库累库 19.94 万吨至 338.35 万吨，总库存较累库幅度放缓。



上周螺纹钢产需均有所回升。供给端，螺纹新增产量主要来自电炉复产，与节前电炉开工情况对比，电炉产量后续还有进一步回升空间；长流程复产积极性受钢厂利润影响，上周长流程利润有所收缩，钢厂亏损面积依旧较大，对高炉复产力度有一定抑制。但从钢联的调研结果来看，节后第二周前复工的企业占比较去年上升 3 个百分点，钢厂开复工较去年有所提前，还需警惕产量快速回升的风险。需求端，下游复工进度加快，基建复工好于房建，专项债延续“早发快用”，1月份全国各地开工项目环比增长 189.5%，多省市项目集中开工，预计基建用钢有望快速恢复，继续托底用钢需求；房建仍是主要拖累项，短期内房地产行业用钢需求仍难改善。

总体上，虽然需求恢复是确定事件，但是需求何时迎来大幅释放？需求力度到底有多强？仍然有较大不确定性。短期强预期尚不能证伪，螺纹震荡为主。关注终端需求恢复情况。经过年前的大幅反弹后，黑色系目前处在这个等待需求释放的阶段，市场情绪较为谨慎，盘面多空切换频繁，谨慎操作。

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。