

【冠通研究】

制作日期：2023年2月15日

终端项目复工提速，暂且震荡对待

期货方面：螺纹钢主力合约 RB2305 高开后震荡偏强运行，最终收盘于 4066 元/吨，+60 元/吨，涨跌幅+1.50%，成交量为 128.7 万手，成交缩量，持仓量为 189.7 万手，-14644 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2305 合约前二十名多头持仓为 1105413，+4450 手；前二十名空头持仓为 1220603，-15161 手，多增空减。

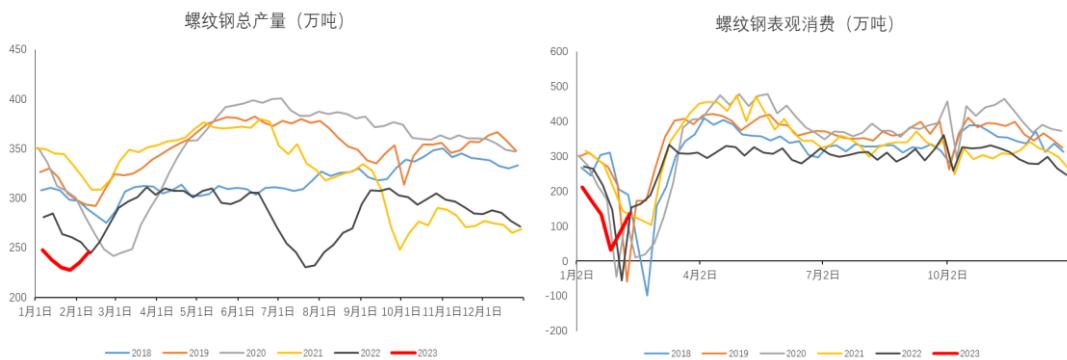


现货方面：今日国内螺纹钢上涨为主，上海地区螺纹钢现货价格为 4140 元/吨，较上个交易日+30 元/吨。上个交易日建材成交量环比回升明显，成交有放量迹象。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为 74 元/吨，基差走弱 9 元/吨，目前基差处于历年同期中等水平。

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。



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，根据百年建筑调研结果，截至 2 月 14 日，全国工程项目节后开复工率超过去年同期水平，具体看，房建开复工进度反超基建，但是房建受资金偏紧影响劳务到位率低于平均水平。整体上看，下游项目开复工提速，本周建材成交持续回升，需求有向好迹象。库存方面，螺纹钢库存处于历年同期中等水平，库存压力尚可。

总体上，需求有好转迹象，持续性尚待观察，同时供给端也存在快速复产的风险。暂时震荡对待，等待需求出现较为明确的回升态势。

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。