

## 【冠通研究】

制作日期：2023 年 2 月 28 日

### 下方空间有限，关注回调做多机会

期货方面：螺纹钢主力合约 RB2305 低开后窄幅震荡，最终收盘于 4174 元/吨，-27 元/吨，涨跌幅-0.64%，成交量为 137 万手，成交缩量明显，持仓量为 194.3 万手，-32240 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2305 合约前二十名多头持仓为 1151105，-11119 手；前二十名空头持仓为 1238324，-16500 手，多减空减。



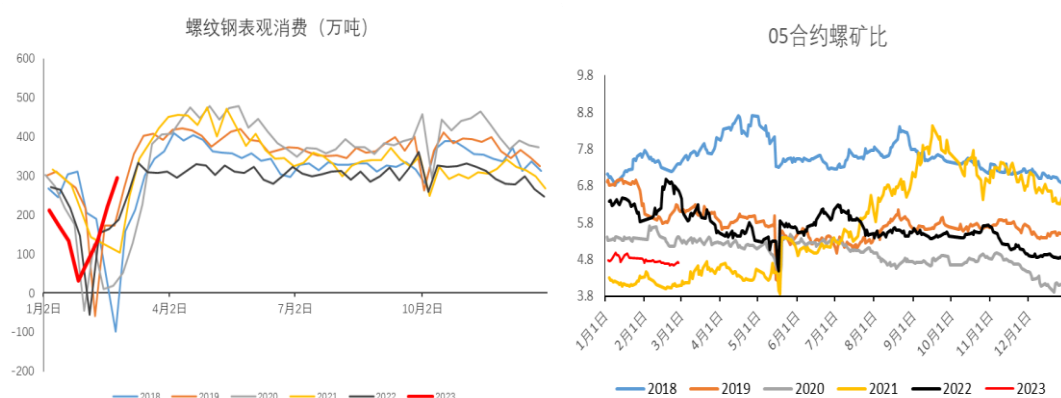
现货方面：今日国内螺纹钢下跌为主，上海地区螺纹钢现货价格为 4240 元/吨，较上个交易日-20 元/吨。上个交易日建材成交量有所回升，市场交投气氛一般。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为 66 元/吨，基差走弱 3 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 23 日，螺纹钢周产量环比回升 18.82 万吨至 282.17 万吨，其中电炉产量增加 7.39 万吨，高炉产量增加 11.43 万吨；表观需求量环比回升 71.91 万吨至 293.68 万吨，产

需均有所回升；库存方面，螺纹钢社库累库 3.82 万吨至 915.94 万吨，厂库去库 15.33 万吨至 337.3 万吨，产需延续回升，总库存由升转降。

宏观层面：国外，美国近期各项经济指标如 Markit 服务业 PMI、初请失业金人数、核心 PCE 物价指数等使得市场对于美联储鹰派加息预期再强化。国内，扩内需、稳增长政策措施不断实施；房地产行业政策持续加码，销售端有回暖迹象，但持续性仍需观察；两会前夕，市场对于房地产行业的政策预期较好。整体上，宏观面多空交织，国内氛围偏暖。



螺纹钢电炉产量增幅放缓，电炉复产已至节前水平以上，后续产量继续上升空间有限；高炉在 2 月下旬复产提速，目前螺纹钢长流程产量处于历年同期低位，后续仍然有上涨空间，但河北地区近期有环保限产，一定程度上或有所对冲。需求端，随着逐渐转入旺季，终端项目进度加快，基建用钢需求将进一步释放，预计 3 月份钢材需求将继续回升，但是房建项目依旧面临资金偏紧的困境，短期内房地产行业用钢需求或有限。从建材成交表现来看，近期建材成交量冲高上探 20 万吨水平后回落，市场投机气氛减弱，高价资源成交表现一般，需求表现稳定性不足。成本方面，近期焦炭相对强势，对于钢价形成较强的支撑。

总体上，螺纹钢后续将延续供需双增的趋势，短期需求表现不温不火，盘面回调，但是下方成本支撑较强，库存压力不大，回调空间有限，在旺季需求回升的预期下，螺纹钢仍有回调后反弹的动力，可以关注 2305 回调做多的机会。套利方面，当前铁矿石估值相对高位，面临的政策方面压力较大，可以关注做多螺矿比的机会。

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。