

【冠通研究】

制作日期：2023 年 3 月 1 日

3 月需求仍有释放空间，可逢低做多

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 4216 元/吨，+46 元/吨，涨跌幅+1.10%，成交量为 153 万手，持仓量为 198.3 万手，+39686 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2305 合约前二十名多头持仓为 1170630，+21263 手；前二十名空头持仓为 1281421，+47282 手，多增空增。

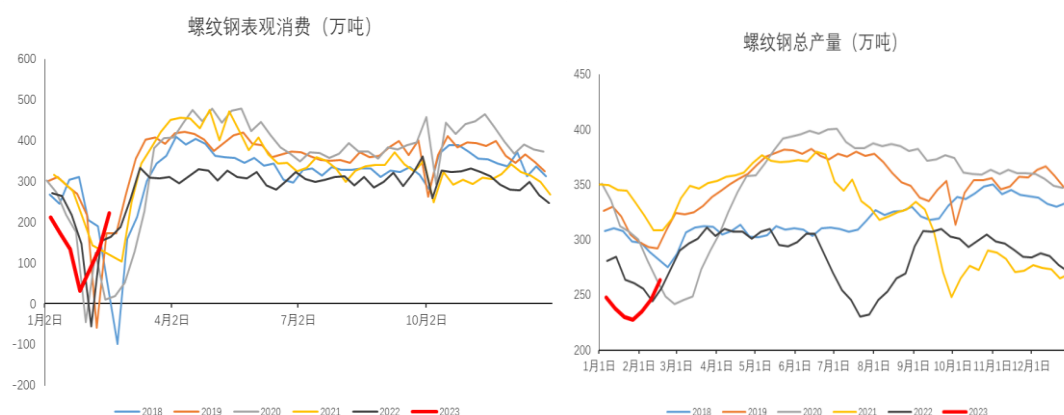


现货方面：今日国内螺纹钢上涨为主，上海地区螺纹钢现货价格为 4270 元/吨，较上个交易日+30 元/吨。上个交易日建材成交量有所回落，市场交投气氛不佳。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为 54 元/吨，基差走弱 12 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：2 月制造业 PMI 指数升至 52.6%，连续第二个为月处于扩张空间，各分项指标回升明显，产需同步扩张，制造业景气度进一步回升；根据中指研究院报告，2 月份百强房企销售额同环比双增，房地产行业销售端回暖；两会前夕，市场对于房地产行业的政策预期较好。整体上，国内氛围偏暖。

目前，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，近期高炉利润改善，后续长流程产量仍有上涨空间，河北地区近期有环保限产，需关注限产时间，预计影响有限。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；制造业景气度向好，家电、汽车、机械行业 3 月新增订单量较好，预计带动用钢需求；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，近期市场投机气氛回落，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，成本高位，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，在旺季需求回升的预期下，螺纹钢仍有回调后反弹的动力，2305 可逢低做多。近期关注两会期间的相关政策释放以及需求力度。

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

一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。