

## 【冠通研究】

制作日期：2023 年 3 月 3 日

### 短期中性偏强，关注政策释放情况

期货方面：螺纹钢主力合约 RB2305 高开后震荡偏强运行，日间最高涨至 4278 元/吨，最终收盘于 4272 元/吨，+53 元/吨，涨跌幅+1.26%，成交量为 115.4 万手，持仓量为 198.1 万手，+10158 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2305 合约前二十名多头持仓为 1183526，+14286 手；前二十名空头持仓为 1257928，+3720 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 4310 元/吨，较上个交易日+30 元/吨。上个交易日建材成交量回落明显，市场交投气氛一般。

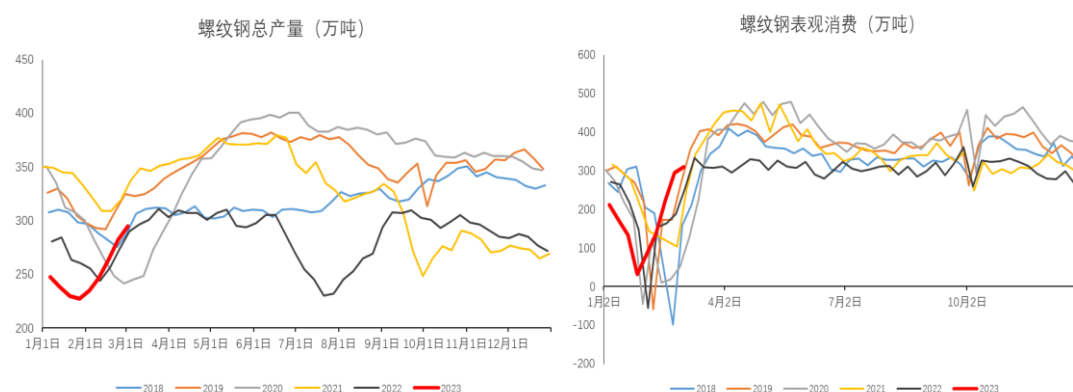
基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为 38 元/吨，基差走弱 17 元/吨，目前基差处于历年同期中等水平。

产业方面：根据 Mysteel 数据，截止 3 月 2 日，螺纹钢周产量环比回升 12.86 万吨至 309.39 万吨；表观需求量环比回升 15.71 万吨至 309.39 万吨；库存方面，螺纹钢社库去库 4.98 万吨至 910.94 万吨，厂库去库

9.38 万吨至 327.92 万吨。螺纹钢产需延续回升，表需增速大幅放缓，总库存延续去库。

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。

螺纹钢产需增幅均放缓。产量方面，长、短流程均有增量，其中短流程因利润改善，复产仍较为积极，目前产量回升超过去年同期水平；长流程产量处于历年同期较低水平，加之钢厂盈利率进一步改善，后续产量或还有回升空间。需求方面，表观需求目前接近去年同期水平。从下游各用钢行业来看，基建项目开工较为充分，资金环境较好，预计 3 月份用钢需求进一步释放；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；房地产行业近期销售改善明显，但是资金环境依旧偏紧，抑制房建开工，预计短期内房地产行业用钢需求或仍有限。从建材成交表现来看，实际需求仍不稳定。成本方面，原料端价格坚挺，钢厂原料低库存背景下，成本支撑仍较强。



总体上，螺纹钢或继续延续供需双增的趋势，从终端行业表现来看，3 月需求仍有释放空间，但成交表现不稳定，同时供给端风险加大，钢厂盈利率有所好转，需警惕产量过快增长。短期，宏观政策预期和旺季需

求预期均较好，预计中性偏强运行。本周末两会拉开序幕，关注两会期间政策释放情况。

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。