

【冠通研究】

制作日期：2023年3月7日

短期震荡为主，关注政策释放情况

期货方面：螺纹钢主力合约 RB2305 微幅低开后震荡偏强运行，最终收盘于 4248 元/吨，+35 元/吨，涨跌幅+0.83%，成交量为 146.4 万手，成交缩量，持仓量为 204.08 万手，+86578 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2305 合约前二十名多头持仓为 1227861，+51710 手；前二十名空头持仓为 1310557，+48203 手，多增空增。



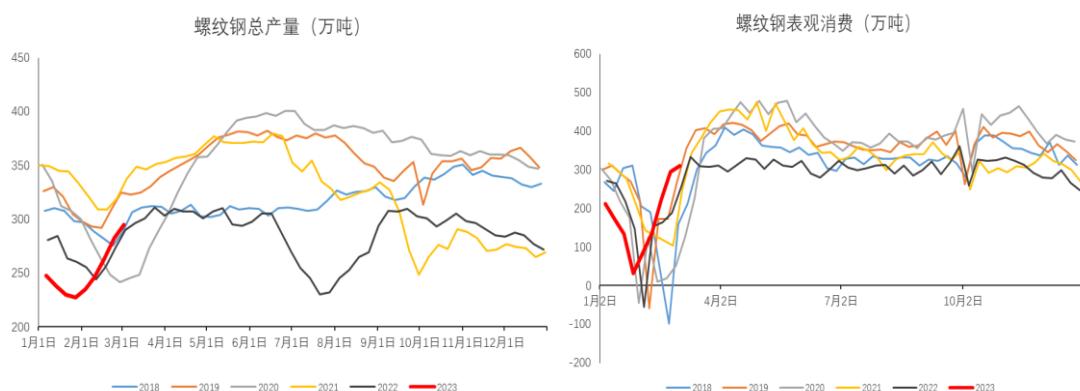
现货方面：今日国内螺纹钢上涨为主，上海地区螺纹钢现货价格为 4320 元/吨，较上个交易日+30 元/吨。上个交易日建材成交量回升明显，市场交投气氛较好。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为 72 元/吨，基差走弱 8 元/吨，目前基差处于历年同期中等偏上水平。

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。

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；根据钢联的调研数据，3 月高炉复产数多于检修数，后续长流程产量仍有回升空间。需求方面，基建项目开工较为充分，资金环境较好，依旧托底用钢需求；制造业 PMI 指数超预期修复，产需两端均扩张，预计带来一定的需求增量；而房地产行业受制于资金环境偏紧，预计短期实际用钢需求难有明显回升。从具体的数据表现来看，螺纹钢表需回升至接近去年同期水平，后续仍有回升空间，近期建材成交表现也在好转。库存方面，螺纹钢总库存处于历年同期较低水平，库存压力不大。成本方面，铁矿石受价格监管，焦炭一轮提涨，成本支撑或将走强。



总体上，螺纹钢或继续延续供需双增的趋势，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。2023 年政府工作报告中明确了 5% 的 GDP 增速目标，同时对于房地产行业的表述是“促进房地产行业平稳发展”、“支持刚性和改善性住房需求”，政策基调稳中求进。多空交织下，预计短期螺纹钢震荡运行，考虑到转入旺季，后续需求仍有释放空间，2305 合约可回调做多，在看到实际需求的明显好转或者较大力度的政策释放之前，4289 附近暂时仍有较大阻力。

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。