

【冠通研究】

制作日期：2023年3月10日

需求向好，短期震荡偏强

期货方面：螺纹钢主力合约 RB2305 高开后窄幅震荡，最终收盘于 4314 元/吨，+58 元/吨，涨跌幅+1.36%，成交量为 165 万手，持仓量为 207.3 万手，-34278 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2305 合约前二十名多头持仓为 1260733，+5281 手；前二十名空头持仓为 1271070，-39301 手，多增空减。



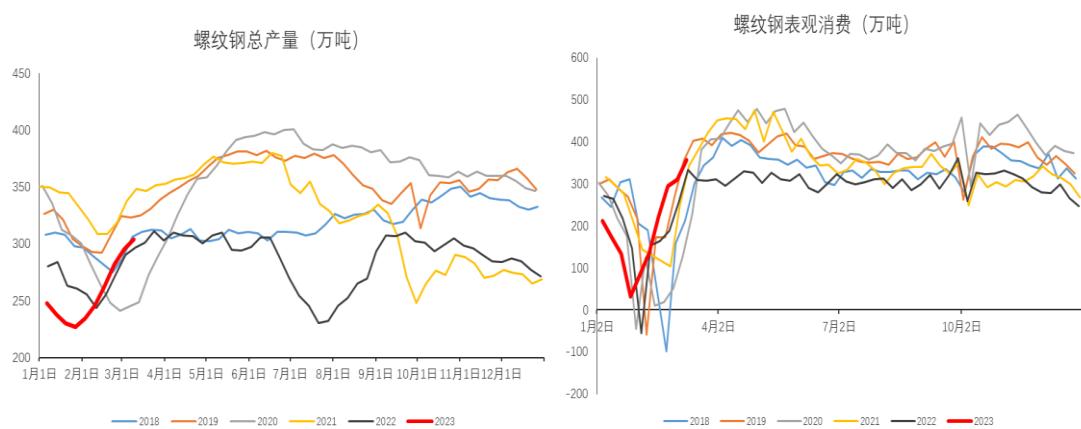
现货方面：今日国内螺纹钢普遍上涨，上海地区螺纹钢现货价格为 4340 元/吨，较上个交易日+20 元/吨。上个交易日建材成交量回升明显，市场交投气氛较好。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为 26 元/吨，基差走强 19 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 9 日，螺纹钢周产量环比上升 8.82 万吨至 303.85 万吨；表观需求量环比上升 47.46 万吨至 356.85 万吨；库存方面，螺纹钢社库去库 22.43 万吨至 888.53 万吨，厂库去库

30.57万吨至297.35万吨。螺纹钢产需延续回升，表需上涨明显，大超市场预期，总库存去库明显，目前库存处于历年同期低位。

产量方面，长、短流程均有增量，其中短流程因利润改善明显，保持较好的复产势头，目前产量回升超过去年同期水平；部分地区高炉例行检修，高炉开工率略下滑，但是产能利用率提升，高炉产量续增；本周钢厂盈利率环比回升6.49个百分点至49.35%，盈利改善或一定程度上刺激钢厂复产。需求方面，从具体数据表现来看，螺纹钢表观需求大幅回升，超市场预期，库存去化状态较好，近期建材成交震荡向好，整体需求表现较好。从下游行业来看，专项债对基建项目支持力度较大，基建项目开工率较足，基建需求持续释放；制造业产需两端均扩张，细分行业3月新增订单接单较好，或带来一定的需求；商品房销售出现回暖，但是房企拿地、新开工暂时还未出现好转，资金偏紧抑制房建项目开工，短期房地产行业有用钢需求或难改善。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，铁矿石价格坚挺，焦炭一轮提涨博弈中，成本支撑仍强。



宏观层面：国内，5%的GDP增长目标较为中性，房地产行业依旧平稳发展的基调，但扩内需、稳增长背景下，宏观氛围依旧较暖；国外，美联储鹰派言论再现，加息预期强化，外部环境复杂多变。

总体上，螺纹钢实际需求和需求预期均向好，后续需求仍有一定的空间，对螺纹钢价格向上的驱动较强。但同时随着钢厂盈利率和需求的好转，

需警惕产量过快增长，再者，房地产行业用钢需求短期难以改善最终将限制需求的高度，同时也影响钢价上方空间。多空交织下，短期螺纹钢仍震荡偏强，2305 可回调做多，近期关注需求可持续性和钢厂复产力度。

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

—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。