

【冠通研究】

制作日期：2023年3月24日

回调幅度有限，关注5-10正套机会

期货方面：螺纹钢主力合约RB2305低开后震荡偏强运行，最终收盘于4107元/吨，-18元/吨，涨跌幅-0.44%，成交量为146.3万手，持仓量为146.1万手，-67549手。持仓方面，今日螺纹钢RB2305合约前二十名多头持仓为859534，-48041手；前二十名空头持仓为872550，-39853手，多减空减。

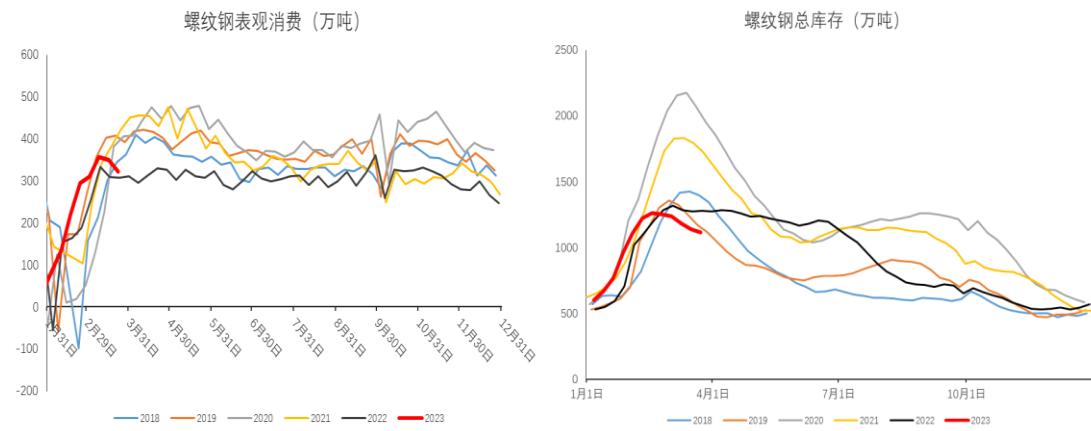


现货方面：今日国内螺纹钢普遍下跌，上海地区螺纹钢现货价格为4210元/吨，较上个交易日-10元/吨。上个交易日建材成交量环比大幅回落，市场交投气氛很差。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为103元/吨，基差走弱47元/吨，目前基差处于历年同期中高位。

产业方面：根据Mysteel数据，截止3月23日，螺纹钢周产量环比下降3.91万吨至300.02万吨，同比-3.6%；表观需求量环比下降27.7万吨至322.43万吨，同比+4.89%，表需环比回落明显；库存方面，螺纹

钢社库去库 20.94 万吨至 837.57 万吨，厂库去库 1.47 万吨至 279.7 万吨，去库去化速度放缓，总库存处于历年同期低位。



产量方面，长流程产能利用率有所下滑，高炉产量环比回落；短流程开工率持平，产能利用率进一步回升，电炉产量略有回升。电炉复产较为饱和，且钢厂仍低利润，复产相对较为克制，预计后续产量增速较为缓慢。需求方面，螺纹钢表需连续两周下降，表需回落明显，后续还需观察表需的稳定性和持续性。但是从终端行业的表现来看，金三银四旺季阶段需求不必过于悲观。基建项目仍发力较强，继续托底用钢需求；制造业需求相对稳定；房地产行业，各项指标同比降幅大幅收窄，资金偏紧对房建项目施工仍有抑制，预计用钢需求改善相对有限。库存方面，螺纹钢库存去化速度放缓，库存处于历年同期低位，库存压力尚可。

整体上，螺纹钢基本面仍有韧性。近期受宏观影响下挫后，表观需求下滑进一步加重市场悲观情绪，短期承压回调，但预计回调空间有限，同时，房地产行业弱复苏状态下，上方空间也不宜过分看高，可关注 5-10 价差做多机会。近期关注市场情绪变化和需求强度。

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。