

【冠通研究】

制作日期：2023年4月4日

承压回调，短期不具备单边下行的基础

期货方面：螺纹钢 RB2305 合约低开后震荡偏弱运行，最终收盘于 4017 元/吨，-90 元/吨，涨跌幅-2.19%；2310 合约收盘于 3975 元/吨，-109 元/吨，涨跌幅-2.67%。螺纹钢已经完成主力切换。

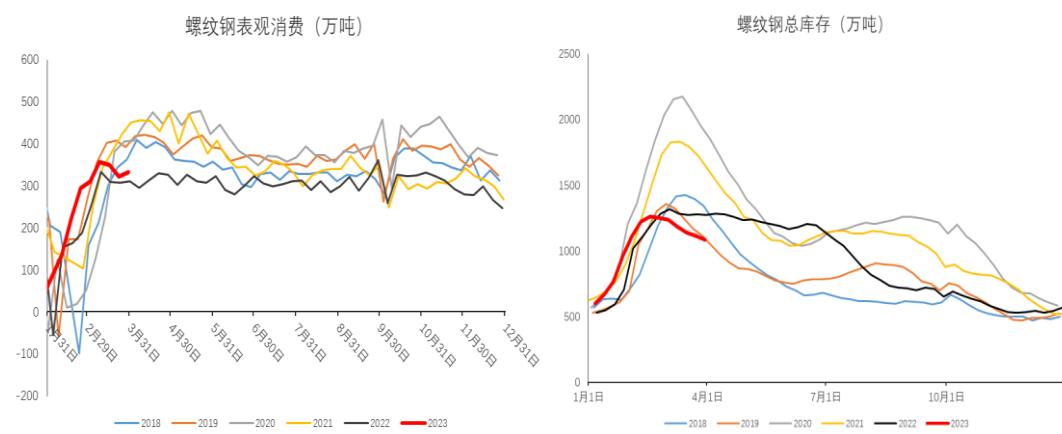


现货方面：今日国内螺纹钢普遍下跌，跌幅 0-70 元/吨，上海地区螺纹钢现货价格为 4130 元/吨，较上个交易日环比-60 元/吨。上个交易日建材成交量环比回落，市场交投气氛不佳。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为 112 元/吨，基差走弱 34 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 30 日，螺纹钢周产量环比+2.17 万吨至 302.19 万吨，同比-0.39%；表观需求量环比+10.78 万吨至 333.21 万吨，同比+7.2%；库存方面，螺纹钢社库去库 20.38 万吨至 817.19 万吨，厂库去库 10.64 万吨至 269.06 万吨，去库去化状态尚可，总库存处于历年同期低位。

产量方面，电炉方面，开工率连续四周持平，复产较为饱和，预计短期电炉产量相对稳定；高炉方面，钢厂仍处于低利润格局，一定程度上或抑制高炉复产积极性。整体上，我们认为短期产量将延续回升态势，但是增幅相对较低。需求方面，基建仍有较强的托底作用，房地产用钢短期改善空间有限，制造业需求缓慢回升，4月份用钢需求仍可期待。但是建材成交表现平平，本周雨雪天气较多，成材成交或依旧难有明显好转。成本方面，铁矿石受价格监管加严，焦炭一轮提降落地，成本支撑走弱。



短期螺纹钢成本支撑走弱；成交受雨雪天气影响表现不佳；宏观面，财新制造业 PMI 录得 50.0%，较 2 月下降 1.6 个百分点，经济回暖势头放缓，经济复苏基础仍不牢固。在此状况下，市场传出关于铁矿石价格监管的消息引发市场悲观情绪，黑色系迅速回调，短期考虑到成交或难出现明显好转，预计螺纹钢承压回调，但毕竟旺季阶段，成交在雨雪天气之后仍会出现好转，我们认为暂时还未具备单边下跌的基础。后续关注成材需求情况。

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。