

## 【冠通研究】

制作日期：2023 年 4 月 12 日

### 短期震荡，关注需求力度

期货方面：螺纹钢主力 RB2310 合约高开后震荡偏弱运行，最终收盘于 3900 元/吨，-3 元/吨，涨跌幅-0.08%，成交量为 120.6 万手，持仓量为 172.06 万手，+54279 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2310 合约前二十名多头持仓为 1005529，+16951 手；前二十名空头持仓为 1075766，+22867 手，多增空增。



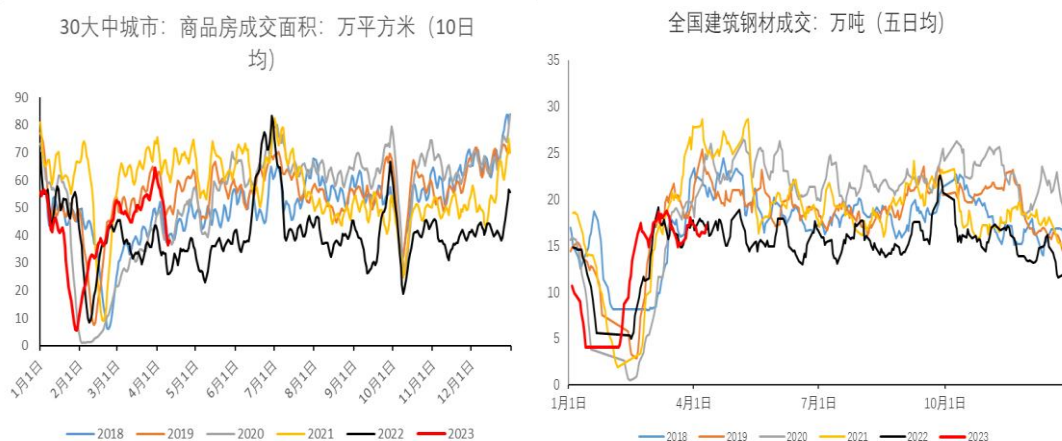
现货方面：今日国内螺纹钢涨跌互现，上海地区螺纹钢现货价格为 4060 元/吨，较上个交易日持平。上个交易日建材成交量环比回升明显，市场交投气氛尚可，近期建材成交波动性较大。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为 160 元/吨，基差走强 37 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 4 月 6 日，螺纹钢周产量环比-0.96 万吨至 301.23 万吨，同比-2.75%；表观需求量环比-22.31 万吨至 310.9 万吨，同比+4.98%；库存方面，螺纹钢社库去库 3.38 万吨至 813.81 万吨，厂库去库 6.29 万吨至 262.77 万吨，去库去化大幅放缓。

产量方面，电炉利润大幅收缩，电炉平电生产进入亏损状态，电炉产量触顶回落；高炉方面，开工率和产能利用率均有所回升，但是钢厂盈利率扭头向下，钢厂低利润格局加之成材价格下跌较快，抑制复产动力，预计后续螺纹钢增幅有限。需求方面基建托底下，需求仍有一定支撑，但是房地产行业资金偏紧，抑制房建项目新开工，预计短期用钢需求的改善相对有限，最终将限制钢材需求高度。原料端铁矿石监管压力较大，双焦供需格局宽松，焦炭二轮提降开启，成本支撑走弱，但是铁矿石现货价格相对较为抗跌，钢厂利润进一步收缩。

宏观方面，3月份经济数据出炉，社融和人民币贷款同比增长，结构上中长期贷款同比多增，特别是居民中长期贷款大增，反映出3月份商品房销售回暖状况较好，一定程度上提振地产信心，但3月份销售好转包含一部分疫情期间挤压的需求，进入4月份，高频数据现实，商品房成交力度逐渐下滑，后续能否持续改善仍需关注。此外，M2-M1剪刀差进一步走扩，货币活化程度不够，货币并未有效流入实体经济，加之CPI和PPI数据表现较为疲软，反映出经济复苏基础仍不牢固。



盘面上，今日螺纹高开低走，市场情绪仍不佳。短期螺纹钢需求受天气影响阶段性表现疲弱，高供应状态下，螺纹钢库存压力渐显，后续需求仍是关键，短期暂时震荡思路对待，关注需求力度。中期关注 2310 合约反弹布空的机会。

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。