

【冠通研究】

制作日期：2023 年 4 月 19 日

短期震荡思路对待，关注库存边际变化情况

期货方面：螺纹钢主力 RB2310 合约小幅低开后震荡运行，午后有所回落，最终收盘于 3927 元/吨，-25 元/吨，涨跌幅-0.63%，成交量为 149.6 万手，持仓量为 181.8 万手，+39628 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2310 合约前二十名多头持仓为 1051877，+20436 手；前二十名空头持仓为 1132361，+22100 手，多增空增。

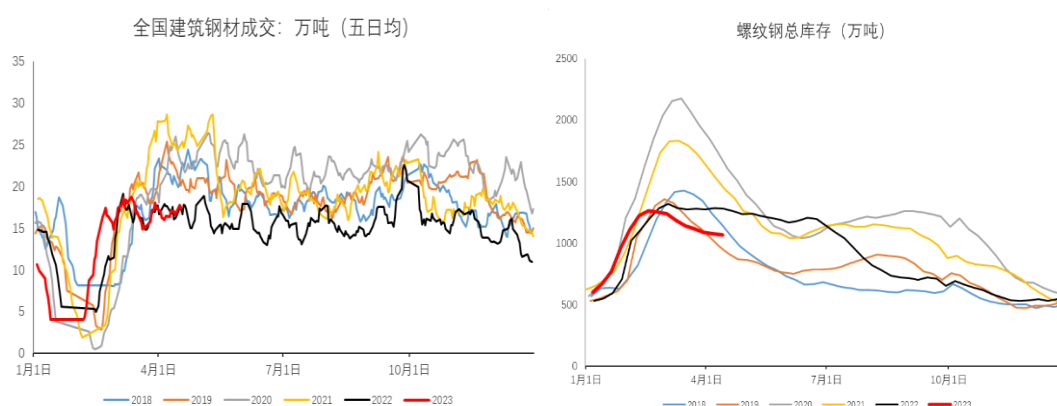


现货方面：今日国内螺纹钢涨跌互现，上海地区螺纹钢现货价格为 4050 元/吨，较上个交易日-20 元/吨。上个交易日建材成交量环比回落，市场交投气氛一般。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为 123 元/吨，基差走强 3 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 14 日，螺纹钢周产量环比+0.41 万吨至 301.64 万吨，同比-1.84%；表观需求量环比-0.22 万吨至 310.68 万吨，同比-0.35%；库存方面，螺纹钢社库去库 14.68 万吨至 799.13 万吨，厂库累库 5.64 万吨至 268.41 万吨，厂库由降转增，库存去化有所放缓。

产量方面，近期电炉利润恶化较为明显，钢厂的电炉停产检修范围扩大；高炉也有主动减产的倾向，预计短期供给端增速放缓，供给压力有所减弱。需求方面，3月份基建投资增速和制造业投资增速分别为10.82%和7%，仍维持较高的增速，基建托底，制造业缓慢恢复。房地产行业呈现后端好于前端的状况，后端竣工和销售累计同比好转，但是前端房地产开发投资、房屋新开工以及房屋施工同比降幅均有所扩大，特别是新开工未能延续上个月好转的态势，累计同比较上个月下降9.8个百分点至-19.2%，整体上看房地产行业仍是弱势复苏的状态，新开工不佳状况下，短期用钢需求改善有限。库存方面，去库斜率放缓，贸易商拿货谨慎，出库为主。成本端，粗钢平控落地概率较大，铁矿石上方监管压力较大，双焦供需格局偏宽松，焦炭三轮提降落地，成本重心下移。



短期来看，供给端压力可能会有所放缓，具体能缓解程度还要看钢厂主动减产的决心，短期高炉减产幅度预计有限。需求端，随着天气好转，近期日高频成交数据有所好转，但是可持续性有待观察，且4月18日至23日，又有强冷空气来袭，预计西北地出现沙尘，江南和华南等地降雨频繁，可能会在一定程度上影响钢材刚需，短期会延续不温不火的态势。短期螺纹钢或震荡为主。中期考虑房地产行业弱复苏状态，转入旺季后需求有走弱预期，建议关注2310反弹做空的机会。近期关注库存去化状况和具体的粗钢平控政策。

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。