

## 【冠通研究】

制作日期：2023 年 4 月 20 日

### 基本面改善有限，短期震荡思路对待

期货方面：螺纹钢主力 RB2310 合约低开后震荡运行，最终收盘于 3914 元/吨，-26 元/吨，涨跌幅-0.66%，成交量为 189.5 万手，成交放量明显，持仓量为 181.3 万手，-5521 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2310 合约前二十名多头持仓为 1071897，+20981 手；前二十名空头持仓为 1120795，+767 手，多增空增。



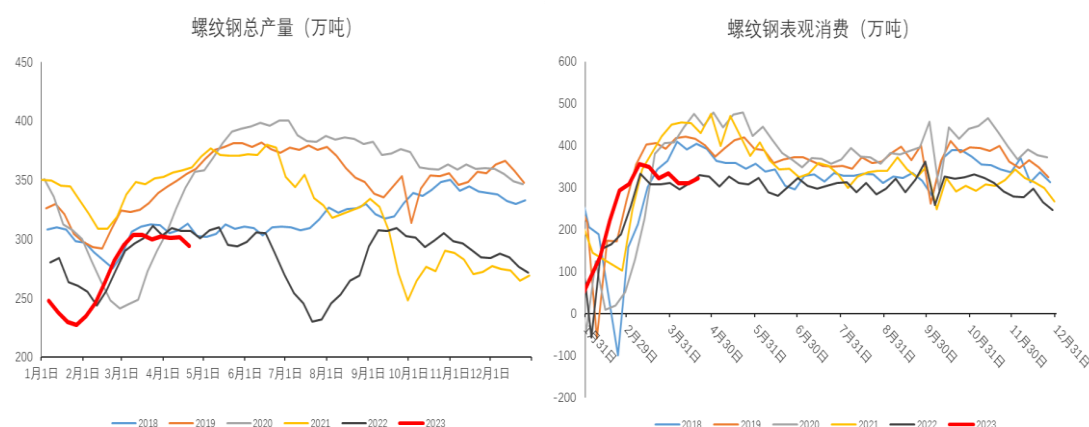
现货方面：今日国内螺纹钢普遍小幅下跌，跌幅 0-50 元/吨，上海地区螺纹钢现货价格为 4020 元/吨，较上个交易日-30 元/吨。上个交易日建材成交量环比明显回落，市场交投气氛不佳。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为 106 元/吨，基差走弱 17 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 20 日，螺纹钢周产量环比-7.38 万吨至 294.26 万吨，同比-4.15%；表观需求量环比+10.77 万吨至

321.45 万吨，同比-2.33%；库存方面，螺纹钢社库去库 27.75 万吨至 771.38 万吨，厂库累库 0.56 万吨至 268.97 万吨，社库去化加快。

产量方面，电炉产量延续下滑；高炉开工率和产能利用率均环比下滑，产量由增转降，供给压力有所减弱。需求方面，表需虽有所回升，但仍处于历年同期低位，建材成交近期波动较大，实际需求仍不温不火，需求端仍显疲态。从终端需求来看，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。房地产行业投资积极性不高，新开工累计同比下滑明显，房企资金偏紧抑制拿地和开工，销售端暂时对房企拿地和新开工的正向推动作用有限，房地产行业正向循环机制还不够流畅，仍需一段时间修复，房地产行业用钢需求改善有限。库存方面，贸易商出库为主，库存去化斜率不及往年同期。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，成本支撑力度减弱。



短期来看，供给端给出了一定积极信号，但是需求端颓势难改，基本面改善有限，近期天气影响下，成材成交恐难有好转，预计短期螺纹钢震荡为主，关注节前补库能否带来需求的短暂回升。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。近期关注成材实际需求。

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。