

## 【冠通研究】

制作日期：2023年4月21日

### 原料端支撑减弱，带动成材价格下行

期货方面：螺纹钢主力 RB2310 合约小幅高开后单边下行，最终收盘于 3810 元/吨，-89 元/吨，涨跌幅-2.28%，成交量为 183.7 万手，持仓量为 181.9 万手，+105716 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2310 合约前二十名多头持仓为 111897,+47236 手；前二十名空头持仓为 1199969,+79174 手，多增空增。



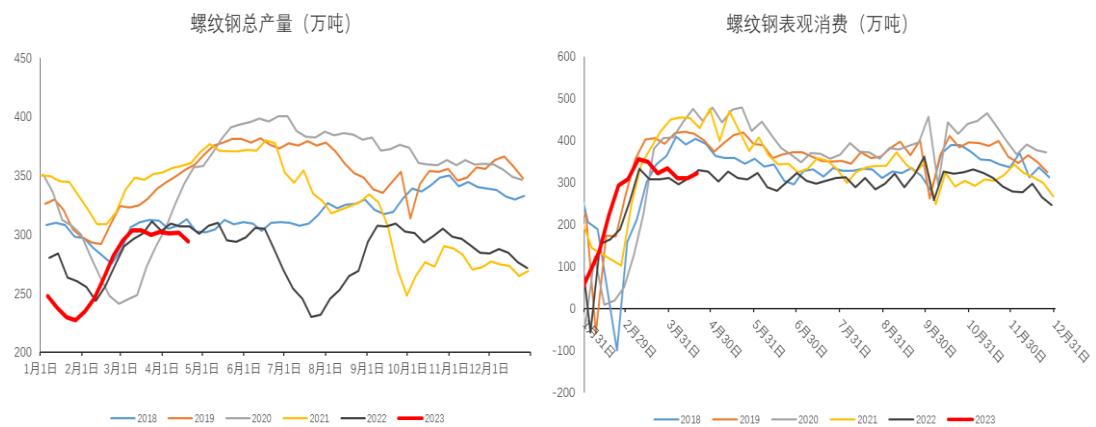
现货方面：今日国内螺纹钢普遍下跌，跌幅 0-60 元/吨，上海地区螺纹钢现货价格为 3970 元/吨，较上个交易日-50 元/吨。上个交易日建材成交量环比有所回升，市场交投气氛不佳。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为 160 元/吨，基差走强 54 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，目前电炉亏损较为严重，开工率持平，生产饱和度下降；高炉开工率和产能利用率下降幅度较小，暂时不认为会形成较大幅度的减产。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，基建投资增速和制造业投资增速增速，基建托底，制造业缓慢恢复；但是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，贸易商出货为主，库存去化斜率不及往年同期。成本端，铁水见顶，原料端压力加大，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，预计短期承压震荡，负反馈逻辑或带动价格重心下移，下周迎来五一假期，关注节前补库能否带来需求的短暂回升。考虑房地产行业弱复苏状态，建议关注 2310 反弹做空的机会。

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。