

【冠通研究】

制作日期：2023年4月25日

节前补库力度偏弱，关注反弹做空的机会

期货方面：螺纹钢主力 RB2310 合约低开先扬后抑，最终收盘于 3685 元/吨，-58 元/吨，涨跌幅-1.55%，成交量为 170.6 万手，持仓量为 204.6 万手，+36319 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2310 合约前二十名多头持仓为 1168835，+13472 手；前二十名空头持仓为 1295090，+32679 手，多增空增。

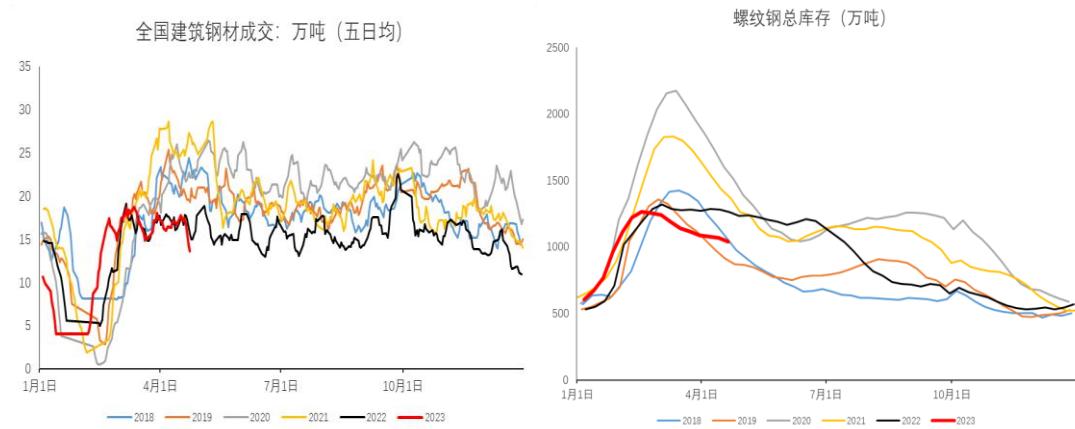


现货方面：今日国内大部分地区螺纹钢下跌，上海地区螺纹钢现货价格为 3830 元/吨，较上个交易日-10 元/吨。上个交易日建材成交量环比有所回升，仍处于 15 万吨水平以下，市场交投气氛差。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为 145 元/吨，基差走强 19 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，钢厂近期减产力度加大，西北地区多家钢厂联合减产幅度 30%，中国钢铁工业协会呼吁钢厂主动减产维护产业平稳运行，预计后续供给端压力减弱速度加快。需求方面，表需仍处于历年同期低位，4 月需求不及 3 月。从终端需求来看，基建投资增速和制造业投资增速维持较高增速，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，焦炭四轮提降落地，铁矿石快速下跌，成本支撑力度减弱。

短期来看，供给端加速收紧，但是近期建材日度成交数据维持在 15 万吨以下，负反馈逻辑强化，成本支撑减弱，成材价格重心也随之下移，当下市场信心不足，实际需求疲弱，节前补库力度暂时不强，预计短期螺纹钢仍弱势运行，操作上关注反弹做空机会，后续关注供给端钢厂减产的幅度。

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。