

【冠通研究】

制作日期：2023年4月27日

供需边际好转，期价弱势难改

期货方面：螺纹钢主力 RB2310 合约高开震荡偏弱运行，最终收盘于 3691 元/吨，-11 元/吨，涨跌幅-0.3%，成交量为 171 万手，持仓量为 200.3 万手，-6982 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2310 合约前二十名多头持仓为 1154571，-5651 手；前二十名空头持仓为 1269639，+14948 手，多减空增。



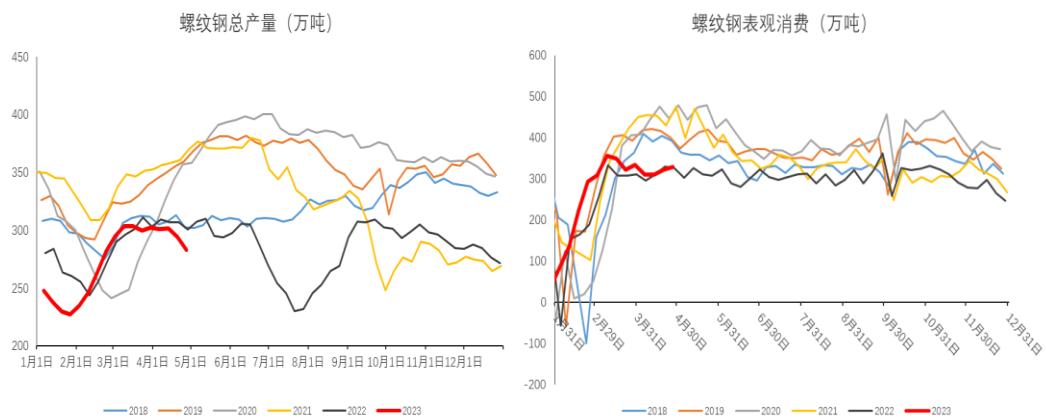
现货方面：今日国内部分地区螺纹钢小幅上涨，上海地区螺纹钢现货价格为 3850 元/吨，较上个交易日+10 元/吨。上个交易日建材成交量环比放量，市场交投气氛好转。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为 159 元/吨，基差走强 38 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 27 日，螺纹钢周产量环比-10.77 万吨至 283.49 万吨，同比-5.76%；表观需求量环比+7.87 万吨至

329.32 万吨，同比+0.68%；库存方面，螺纹钢社库去库 44.81 万吨至 726.57 万吨，厂库去库 1.02 万吨至 267.95 万吨，社库去化加快。

产量方面，钢厂近期减产力度加大，短流程产量进一步下滑；高炉开工率回升，产能利用率下滑，高炉产量虽有减量，但是后续继续减产幅度还有待观察。需求方面，螺纹钢表需有所回升，目前回升至去年同期水平，需求仍较弱。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，制造业需求缓慢恢复；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，地产行业仍需一段时间修复，短期行业用钢需求有限。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，主动减产导致原料端压力加大，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，供给端在加速收紧，需求仍疲弱，供需矛盾有所缓和，但钢厂减产的可持续性以及需求能否迎来好转都具有较大不确定性，旺季进入尾声，市场信心不足，节前补库也较为谨慎。今日盘面上，螺纹钢高开低走，中午公布的产需数据尽管向好，但盘面上很快交易后仍下跌，市场情绪不佳，节前补库力度较弱。假期前后市场波动较大，建议空单逢低止盈，轻仓或者空仓过节。

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。