

## 【冠通研究】

制作日期：2023 年 5 月 19 日

### 钢厂逐渐复产，短期承压震荡

期货方面：螺纹钢主力 RB2310 合约低开后先跌后涨，最终收盘于 3645 元/吨，-50 元/吨，涨跌幅-1.35%，成交量为 202.2 万手，持仓量为 193.26 万手，-58256 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2310 合约前二十名多头持仓为 1131592，-19431 手；前二十名空头持仓为 1200043，-43248 手，多减空减。

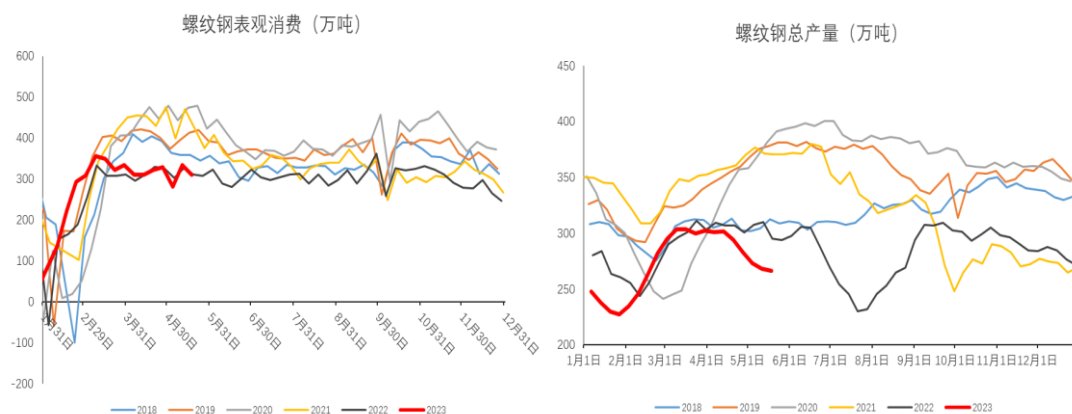


现货方面：今日国内螺纹钢小幅下跌为主，上海地区螺纹钢现货价格为 3720 元/吨，较上个交易日-40 元/吨。上个交易日建材市场交投气氛不佳。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为 75 元/吨，基差+2 元/吨，目前基差处于历年同期中等偏低水平。

产业方面：根据 Mysteel 数据，截止 5 月 18 日，螺纹钢周产量环比-1.41 万吨至 266.62 万吨，同比-9.67%；表观需求量环比-23.09 万吨至 310.83 万吨，同比持平；库存方面，螺纹钢社库去库 31.85 万吨至 644.01 万吨，厂库去库 12.36 万吨至 231.37 万吨，库存去化幅度放缓。

螺纹钢产量延续下滑，降幅收窄，电炉开工率回升，根据钢联的调研结果，下周电炉和高炉复产增加，总体产量有增加预期，但是空间有限。需求端，螺纹钢表需大幅回落，同比持平，表现不及预期，高频成交数据宽幅震荡，整体需求仍疲弱。房地产行业，除了竣工面积和销售面积，1-4月份房地产开发投资、新开工面积、房地产开发到位资金同比降幅均扩大，行业仍在底部运行，复苏仍较为缓慢；1-4月份基建投资累计同比增速8.5%，较1-3月累计同比下降0.3个百分点，基建行业用钢需求上方空间有限。库存方面，库存去化有所放缓，整体库存压力暂时不大。成本端，焦炭八轮提降，成本支撑进一步走弱。



综合来看，产量已经降至低位，钢厂开始复产，供给端恐难再给出利好，关注粗钢压减政策的实际落地情况，逐渐转入淡季，需求持续性存疑，复产和需求走弱或加深供需矛盾，宏观弱现实使得政策预期强化，但基本面难支撑期价反弹，预计短期承压震荡，观望为主。

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。