

【冠通研究】

制作日期：2023 年 7 月 18 日

宏观情绪回暖带动翻红，短期仍震荡为主

期货方面：螺纹钢主力 RB2310 合约低开后震荡上涨，最终收盘于 3749 元/吨，+23 元/吨，涨跌幅+0.62%，成交量为 132.2 手，持仓量为 173.4 万手，+10978 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2310 合约前二十名多头持仓为 1035369，+32557 手；前二十名空头持仓为 1049597，-17303 手，多增空减，其中中信期货净买单增加 4 万手。



现货方面：今日国内螺纹钢涨跌互现，上海地区螺纹钢现货价格为 3710 元/吨，较上个交易日+20 元/吨。上个交易日建材成交表现一般。

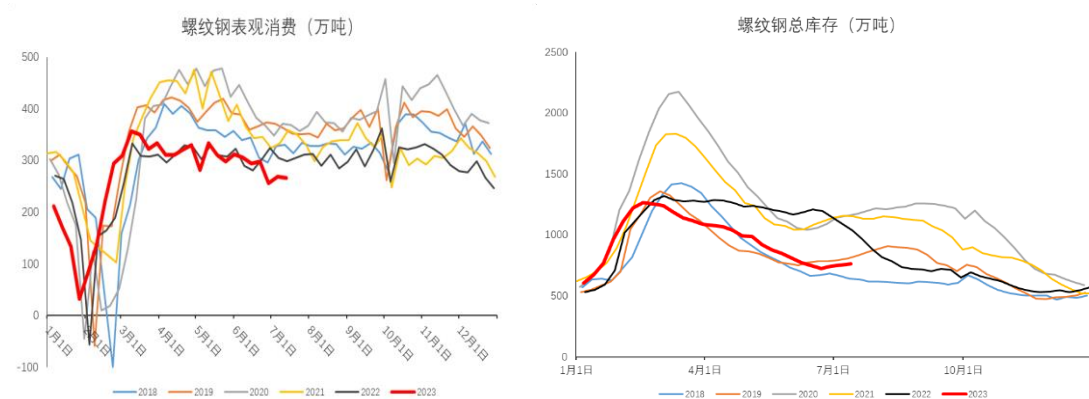
基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为-39 元/吨，基差-42 元/吨，目前基差处于历年同期中等水平。

产业方面：根据 Mysteel 数据，截止 7 月 13 日，螺纹钢周产量环比-1.14 万吨至 276.06 万吨，同比+12.4%；表观需求量环比-3.2 万吨至 266.13 万吨，同比-10.7%；库存方面，螺纹钢社库+3.05 万吨至 558.01 万吨，厂库+6.68 万吨至 203.64 万吨，累库幅度略有放大。

螺纹钢产量小幅下滑，减量来自短流程，长流程产量略有上涨，目前电炉亏损仍较大，焦炭二轮提涨，高炉利润进一步被压缩，预计短期螺纹钢产量稳中有降。需求端，表需亦小幅下滑，远低于去年同期，淡季需求压力加大，高频成交数据跟随市场情绪波动，整体上偏弱。库存延续累库，幅度有所放大，厂库和社库均累库，但是整体库存水平较低，压力不大，螺纹钢基本上进入累库通道。

终端需求方面，1-6 月份房地产行业各项指标同比增速较上个月回落，其中开发投资、新开工面积、施工面积以及销售面积累计同比降幅扩大，竣工面积累积同比下滑 0.6 个百分点至 19%，竣工数据表现仍较好，定金及预收款以及个人按揭款同比增速放缓带动到位资金累计同比降幅扩大，整体上地产行业仍在底部运行，高频数据表现也符合各月度指标的走势；1-6 月基建行业投资增速延续回落趋势，上半年新增专项债发行进度不及去年同期，三季度发行力度有望加大，基建对钢材需求仍有提振，但是向上驱动有限；1-6 月制造业投资增速较上月持平，国内制造业缓慢修复。

宏观消息：今日上午发改委新闻发布会上表示“抓紧研究储备政策，不断充实完善政策工具箱，及早出台有关政策举措，促进消费稳步恢复和扩大，着力拓展有效投资空间，加快建设以实体经济为支撑的现代化产业体系，帮助经营主体恢复元气、站稳脚跟。”“下一步，我们将会同人民银行、金融监管总局，在现有工作的基础上，加力推动扩大制造业中长期贷款投放工作常态化、机制化，进一步积极谋划实招、硬招、高招，扎实推动金融支持制造业发展提质增效。”。商务部等 13 部门印发关于促进家居消费若干措施的通知。其中提到，鼓励金融机构在依法合规、风险可控前提下，加强对家居消费的信贷支持。



今日受发改委发言提振，市场情绪回暖，黑色系整体翻红。短期看，螺纹钢基本面矛盾仍在积累，钢厂利润恶化程度不深，负反馈发生的条件还不具备，限产落地前成本支撑较好，宏观层面政策预期月底重要会议前仍不能证伪，暂时不构成大幅下跌的基础，钢厂生产保持一定韧性的状态下，原料端相对更强，盘面利润趋于收缩，近期黑色系依旧是预期与现实博弈，市场情绪频繁转换，盘面上黑色系多空切换加快，但整体上我们认为仍在震荡区间（3650-3800）内调整，操作上单边观望为主。关注政策落地情况，以及库存的去化情况。

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。