

【冠通研究】

制作日期：2023年7月19日

短期仍震荡为主，单边观望为宜

期货方面：螺纹钢主力 RB2310 合约高开后震荡上涨，最终收盘于 3741 元/吨，+19 元/吨，涨跌幅+0.51%，成交量为 136.8 手，持仓量为 171.7 万手，-17025 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2310 合约前二十名多头持仓为 1003896，-30390 手；前二十名空头持仓为 1050275，+678 手，多减空增。

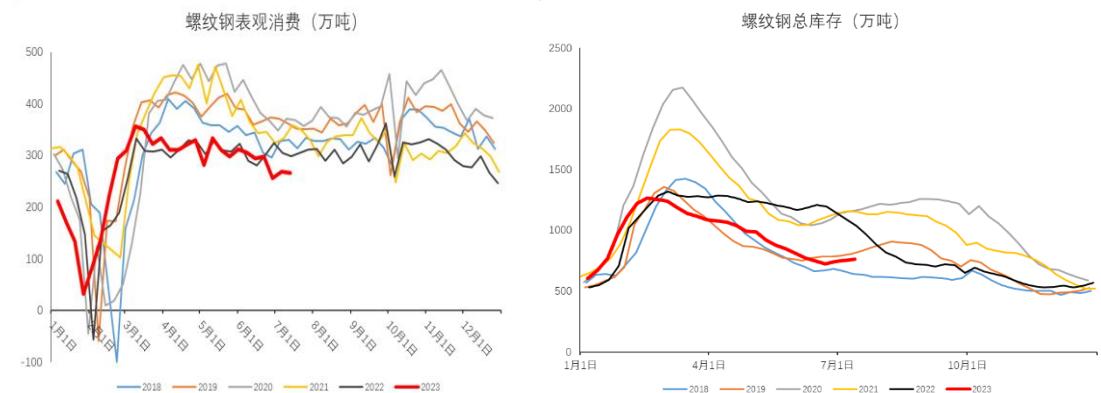


现货方面：今日国内部分地区螺纹钢小幅上涨，上海地区螺纹钢现货价格为 3720 元/吨，较上个交易日+10 元/吨。上个交易日建材成交表现一般。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为-21 元/吨，基差+18 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。



盘面上，今日黑色系震荡运行，近几日双焦受矿难、安检扰动偏强运行，钢材盘面利润收缩。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。关注宏观面和产业面政策落地情况对行情。

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。