

【冠通研究】

制作日期：2023年7月25日

宏观预期好转提振上涨吗，短期谨慎偏强对待

期货方面：螺纹钢主力 RB2310 合约小幅低开后偏强运行，最终收盘于 3857 元/吨，+46 元/吨，涨跌幅+1.21%，成交量为 216.4 手，持仓量为 203.3 万手，+95742 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2310 合约前二十名多头持仓为 1168326，+77133 手；前二十名空头持仓为 1206706，+58171 手，多增空增。

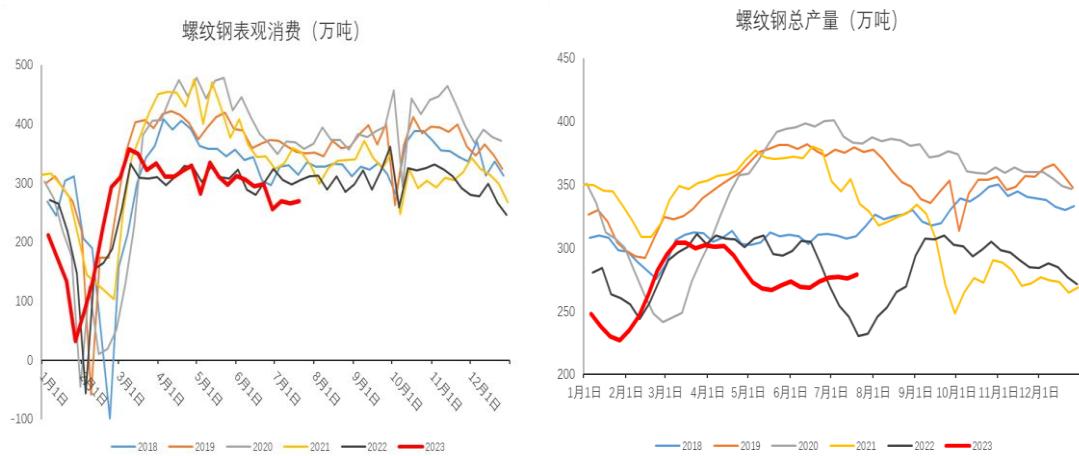


现货方面：今日国内螺纹钢上涨为主，涨幅 0-50 元/吨，上海地区螺纹钢现货价格为 3790 元/吨，较上个交易日+40 元/吨。上个交易日建材成交表现一般。

基差方面：主力合约上海地区螺纹钢基差为 -67 元/吨，基差 -24 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 7 月 20 日，螺纹钢周产量环比+2.74 万吨至 278.8 万吨，同比+21%；表观需求量环比+3.76 万吨至 269.89 万吨，同比-11.4%；库存方面，螺纹钢社库+10.27 万吨至 568.28 万吨，厂库-1.36 万吨至 202.28 万吨，延续累库。

螺纹钢产量小幅下滑，增量主要来自长流程，短流程产量持稳，目前电炉亏损仍较大，焦炭三轮提涨，高炉利润进一步被压缩，预计短期螺纹钢产量变动有限。需求端，表需小幅回升，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，但是整体库存水平较低，压力不大。



受政治局会议释放利好信号提振，今日黑色系整体偏强运行，盘面上，螺纹钢低开高走，收盘再创阶段性新高。短期看，螺纹钢基本面变动有限，库存压力不大，成本支撑仍在；宏观层面政治局未提“房住不炒”，并表示“适时调整优化房地产政策，因城施策用好政策工具箱”，打开了市场对于地产政策的想象空间，但是会议也定调“我国房地产市场供求关系发生了重大变化”，防范化解市场风险、促进行业平稳发展的主旋律仍在，后续地产政策的实际落地情况仍需观察。短期宏观情绪乐观，加之近几日粗钢限产传言频出，螺纹或中性偏强，但仍需警惕淡季阶段政策落地不及时引起宏观情绪的转变，建议谨慎偏强对待，近期唐山环保限产加严更加利好热卷，前期多卷螺差头寸可继续持有，此外，限产预期下，可关注远月做多盘面利润的机会。近期关注宏观政策落地情况以及粗钢限产落地情况。

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。