

【冠通研究】

制作日期：2022年11月4日

宏观预期主导市场，反弹空间有限

期货方面：螺纹钢延续反弹趋势，今日螺纹钢主力 RB2301 夜盘小幅低开后继续上行，收盘价为 3562 元/吨，+69 元/吨，涨跌幅+1.98%，成交量为 196.01 万手，成交放量，持仓量为 172 万手，-40238 手。持仓方面，今日螺纹钢 RB2301 合约前二十名多头持仓为 1005104，-13831 手；前二十名空头持仓为 1075713，+1721 手，多减空增。

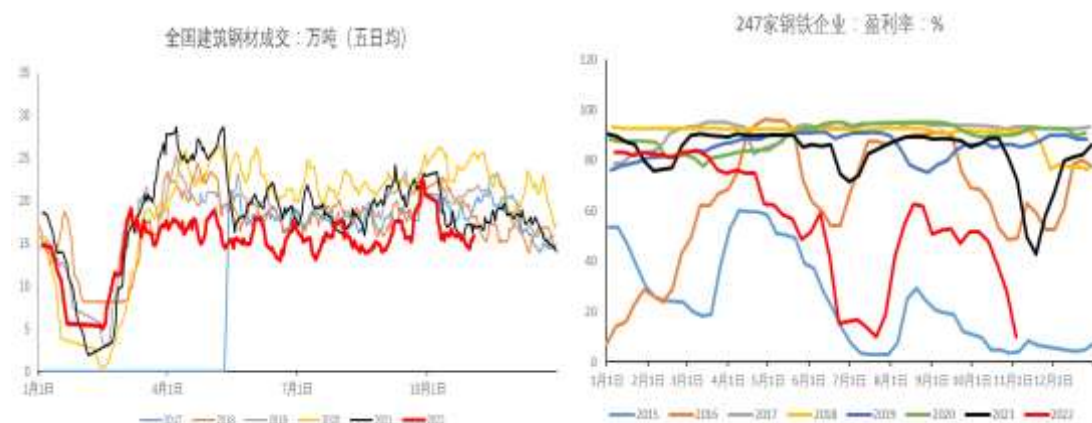


现货方面：今日国内螺纹钢现货普遍上涨，涨幅 0-60 元/吨不等，上海中天螺纹钢现货价格为 3770 元/吨，较昨日+40 元/吨。昨日建材成交量小幅回落，市场交投气氛一般。

基差方面：上海地区螺纹钢基差为 208 元/吨，基差走弱-18 元/吨，目前基差处于中等偏上水平。

产业方面：根据 Mysteel 数据，11 月 3 日当周，螺纹钢产量环比小幅下滑至 298.55 万吨，降幅-2.1%；表观需求量环比小幅回升至 332.01 万吨，涨幅+2.2%；库存方面，厂库和社库环比延续去库，库存去化幅度进一步加大，产量下降是主要原因之一。近期钢厂亏损加剧，面临的形势

较为严峻，钢厂主动减产下，供给有所下滑，从 11 月 4 日当期数据来看，钢厂盈利率已经不到 10%，后期钢厂或继续推进减产，供给端将持续优化，另外，表观需求韧性仍较强，库存又延续去库，但实际需求难有增长，后续随着冬季来临，北方需求有走弱趋势，后期供需双弱背景下，减产或能使供需达到新平衡。



螺纹钢此轮反弹主要系宏观面预期转好影响，商品市场整体上行，基本面上支撑力度较弱，反弹持续性还需关注供给端减产力度。目前来看，市场对宏观政策面的预期仍在发酵，市场情绪难言能立即转势，后续随着市场对宏观预期的消化，现实和预期之间的博弈可能会更加剧烈。

冠通期货 研究咨询部 王静

执业资格证书编号：F0235424/Z0000771

冠通期货 研究咨询部 张娜

执业资格证书编号：F03104186

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。