



2020年12月31日

Experts of financial
derivatives pricing

衍生品定价专家

金信期货研究院

投资咨询业务资格

湘证监机构字[2017]1号

盛文字

从业资格编号 F3074487

投资咨询编号 Z0015486

王曦阳

从业资格编号 F3075039

累库开启，螺纹行情告一段落

内容提要

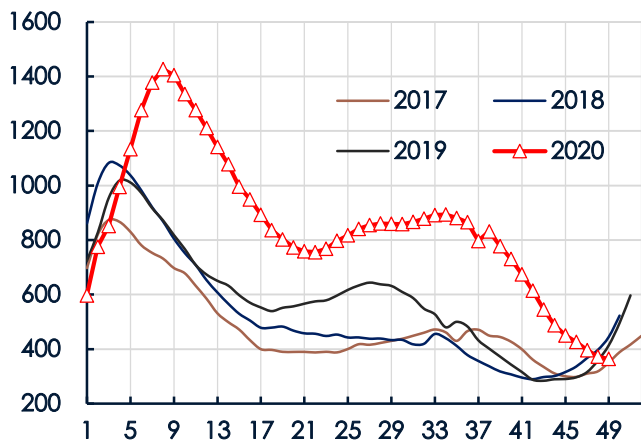
本周螺纹产量小幅回升，厂库与社库库存均由降转升，但增长集中在厂库中，总库存622万吨，较上周回升35.8万吨，于年内最后一周转升，开启累库。测算表观需求314万吨，低于上周的372万吨，库销比小幅回落至1.83附近（上周为1.58），较上周有所回升，高于去年同期水平。本期数据总体表现弱于市场预期。

近期南方地区气温转冷，同时临近年底，抢工行情告一段落，供需错配逐步修复，螺纹开启累库，盘面走势趋于缓和。然而周二工信部表示，钢铁作为能源消耗密集型行业，要坚决压缩粗钢产量，确保粗钢产量同比下降，并将发布新版钢铁行业产能置换实施办法，对钢材供应缩减预期形成一定支撑。此外，本期库存累积集中在厂库，市场对此解读有一定分歧，削弱了大幅累库带来的空头预期。策略方面，单线建议高抛低吸为主，可关注4230-4400区间，中线建议逢高轻仓试空螺纹05合约，或择机参与05-10反套。



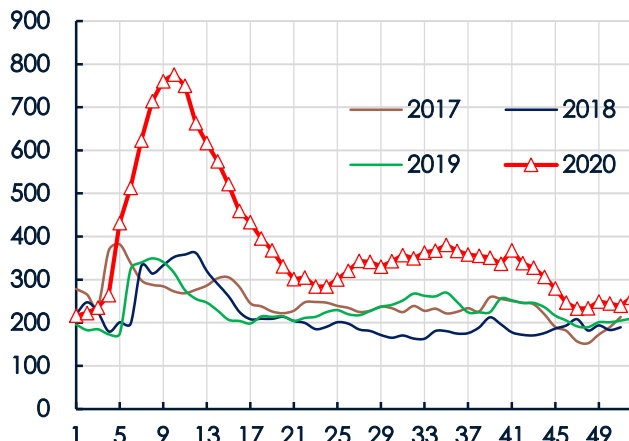
请务必仔细阅读正文之后的声明

图 1：样本螺纹社会库存（农历-以春节计）



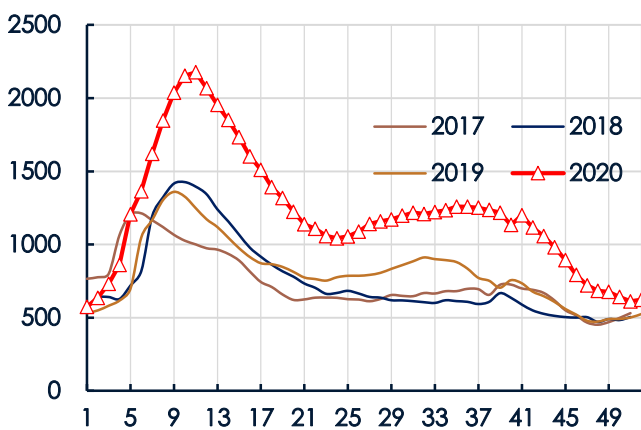
资料来源：Mysteel，金信期货研究院

图 2：样本螺纹厂内库存



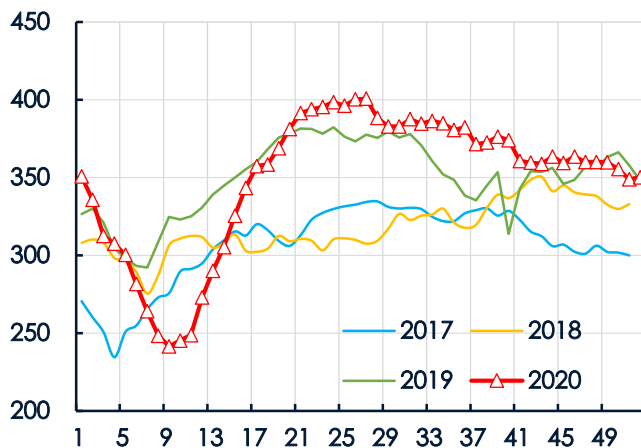
资料来源：Mysteel，金信期货研究院

图 3：样本螺纹总库存



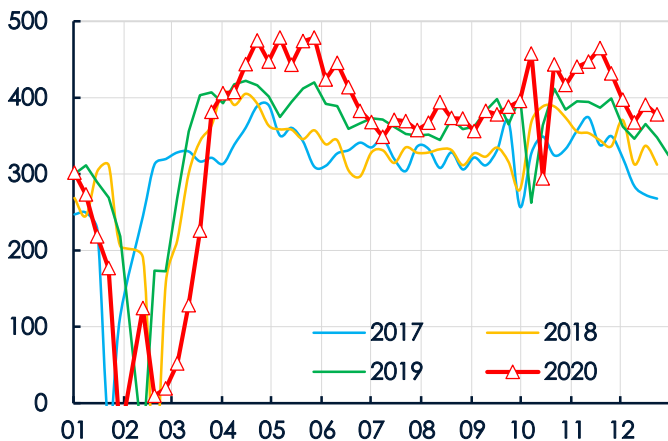
资料来源：Mysteel，金信期货研究院

图 4：样本螺纹周度产量



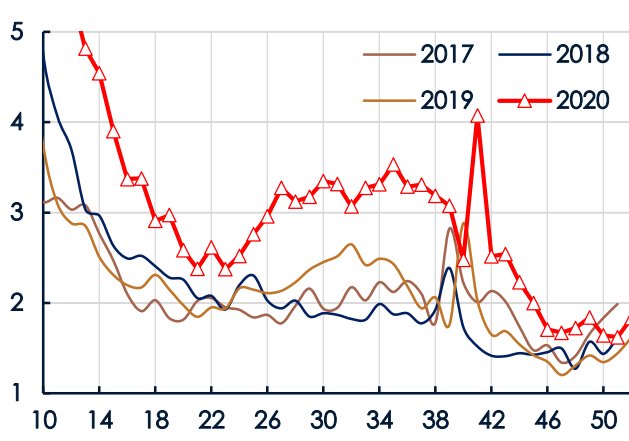
资料来源：Mysteel，金信期货研究院

图 5：样本螺纹周度表观需求



资料来源：Mysteel，金信期货研究院

图 6：样本螺纹周度库销比



资料来源：Mysteel，金信期货研究院

免责声明

1. 本报告发布的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息，但金信期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
2. 本报告的观点、见解及分析方法，仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告，并不代表金信期货或其附属机构的立场。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此投资，风险自担，金信期货不对因使用本报告信息、建议、观点而引致的损失承担任何责任。
3. 本报告旨在与金信期货特定客户及其他专业人士交流信息，分享研究成果，版权归金信期货所有，未经金信期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制，修改。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”。
4. 金信期货研究院提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！