

金信期货研究院

现货进入需求淡季，螺纹预期仍显强势

盛文宇

· 从业资格编号 F3074487
· 投资咨询编号 Z0015486

王曦阳

· 从业资格编号 F3075039

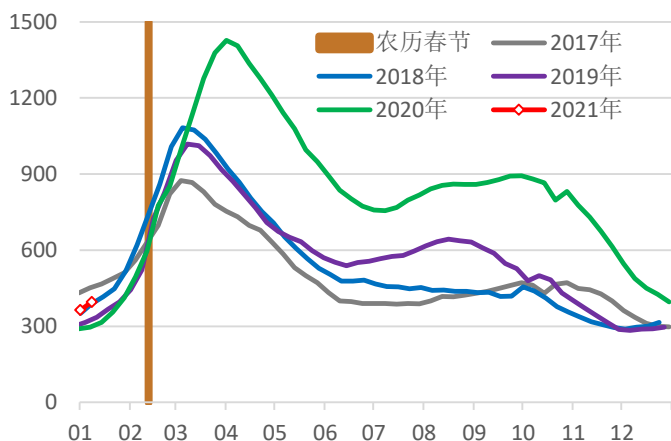
内容提要

本周螺纹产量持稳，厂库社库库存双增，但与上周相反，本周库存增量主要集中于社库，总库存 655 万吨，较上周回升 33.1 万吨。测算表观需求 316 万吨，高于上周的 314 万吨，库销比继续上升至 2.07（上周为 1.98），本期数据总体表现略好于市场预期。

螺纹累库进入第二周，目前虽然已进入消费淡季，但一方面铁矿与焦炭价格持续上行，高炉螺纹成本不断走高，同时废钢进口未能压制废钢价格，电炉螺纹成本同样不断走高；另一方面，工信部压缩粗钢产量的规划对远期螺纹形成交强支撑。此外，新开工数据迟迟未能走弱，不断削弱地产需求回落的市场预期，导致螺纹无法顺利回落，预计短期螺纹仍将以震荡行情为主。策略方面，单线建议高抛低吸为主，可关注 4330-4470 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。

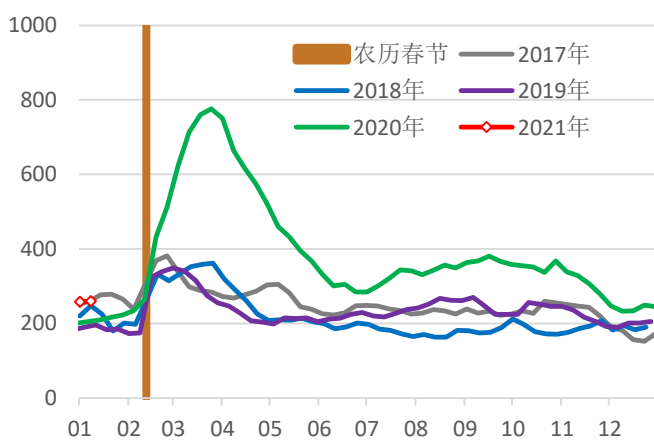


图 1：样本螺纹社会库存（农历-以春节计）



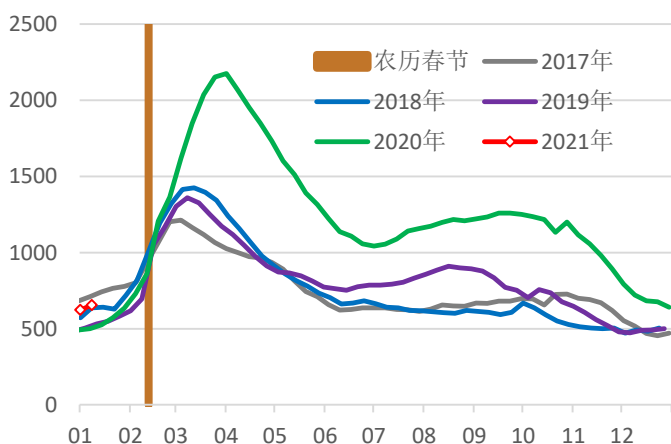
资料来源：Mysteel，金信期货研究院

图 2：样本螺纹厂内库存（农历-以春节计）



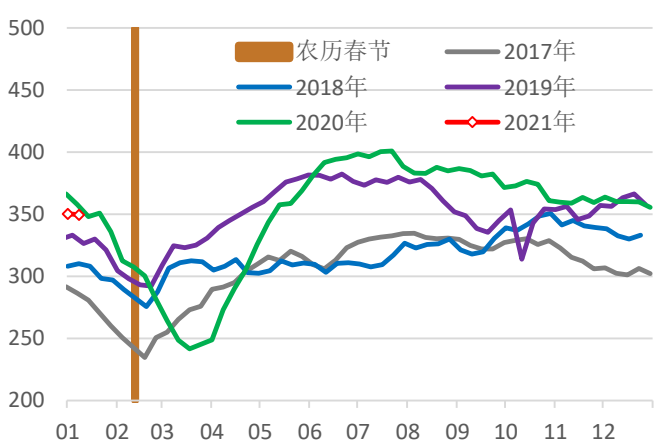
资料来源：Mysteel，金信期货研究院

图 3：样本螺纹总库存（农历-以春节计）



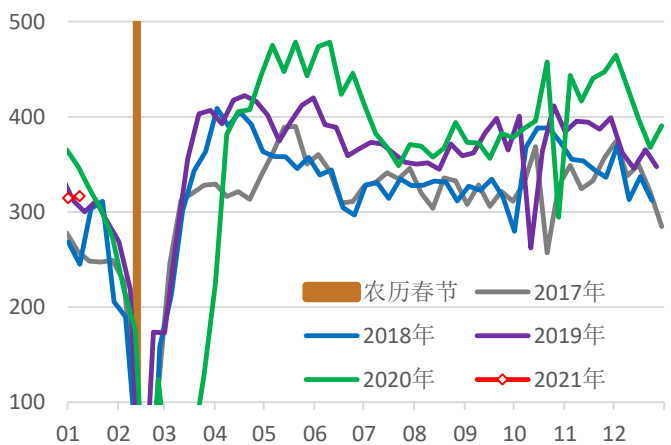
资料来源：Mysteel，金信期货研究院

图 4：样本螺纹周度产量（农历-以春节计）



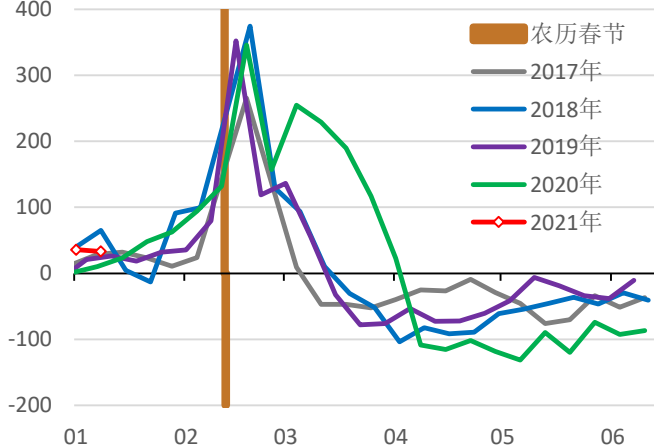
资料来源：Mysteel，金信期货研究院

图 5：样本螺纹周度表观需求（农历-以春节计）



资料来源：Mysteel，金信期货研究院

图 6：螺纹社库环比变动（农历-以春节计）



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！