

2020年01月14日

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

本周螺纹钢产量小幅回落，厂库社库库存双增，增速较上周有所上升，且厂库与社库比例相对均衡，总库存701万吨，较上周回升46.0万吨。测算表观需求399万吨，低于上周的316万吨，库销比继续上升至2.34（上周为2.07），本期数据总体表现符合市场预期。

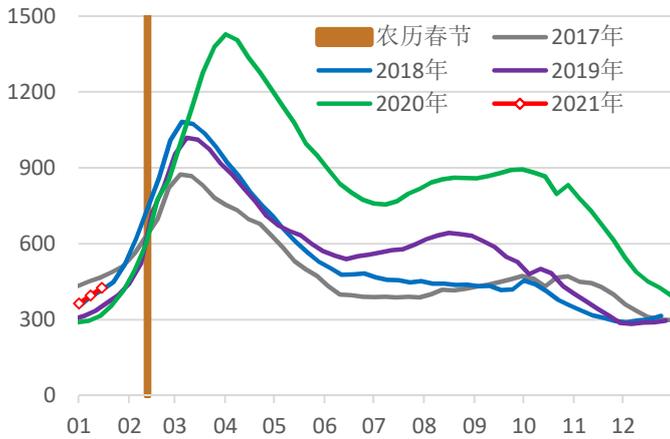
螺纹累库进入第三周，螺纹期货以转入弱现实与强预期叠加状态中，一方面随着冬储累库正常进行，前期偏高的错配溢价不断被挤出，同时现货价格持续回落，螺纹短期基本面相对偏弱；另一方面，市场对于螺纹远期需求仍有一定乐观预期，尤其是春季地产开工带来的需求增量，这一预期需要后续地产数据进行验证。此外，原料现货价格始终偏强，高炉螺纹利润相对较低，同样对螺纹盘面形成一定支撑。因此，预计短期螺纹仍将以震荡偏弱走势为主，可关注4220-4380区间，中线建议逢高轻仓试空螺纹05合约，或择机参与05-10反套。关注下周一即将公布的12月地产数据。



扫码关注获取更多资讯

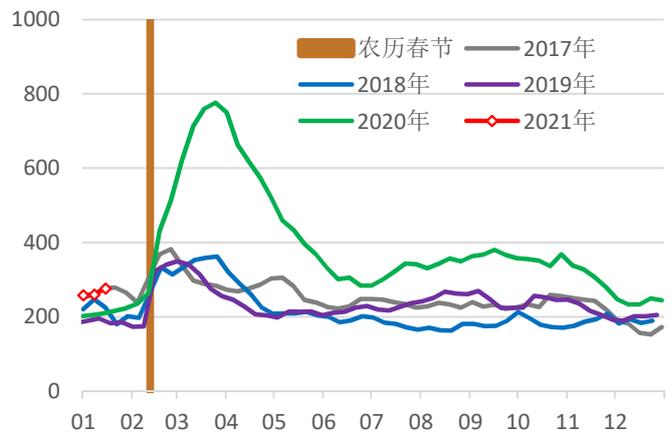
请务必仔细阅读正文之后的声明

图 1：样本螺纹社会库存（农历-以春节计）



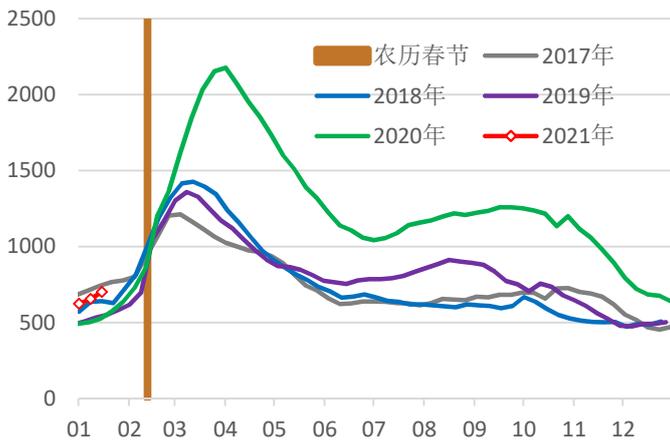
资料来源：Mysteel，金信期货研究院

图 2：样本螺纹厂内库存（农历-以春节计）



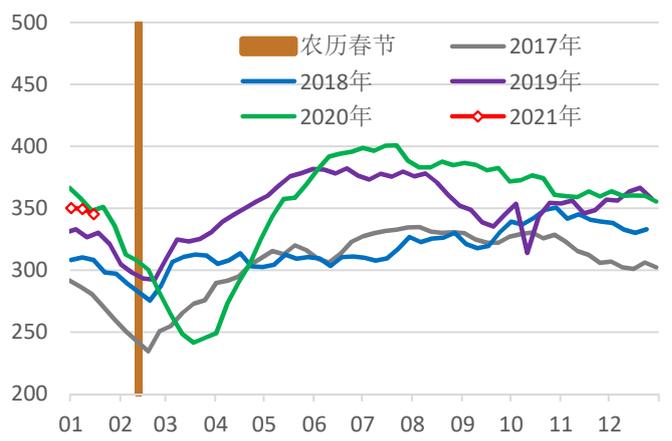
资料来源：Mysteel，金信期货研究院

图 3：样本螺纹总库存（农历-以春节计）



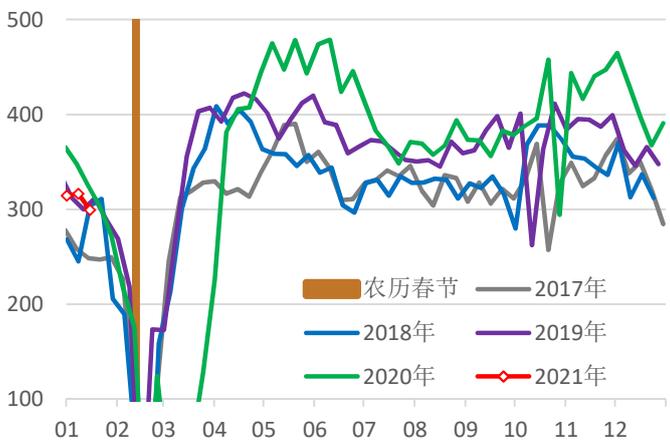
资料来源：Mysteel，金信期货研究院

图 4：样本螺纹周度产量（农历-以春节计）



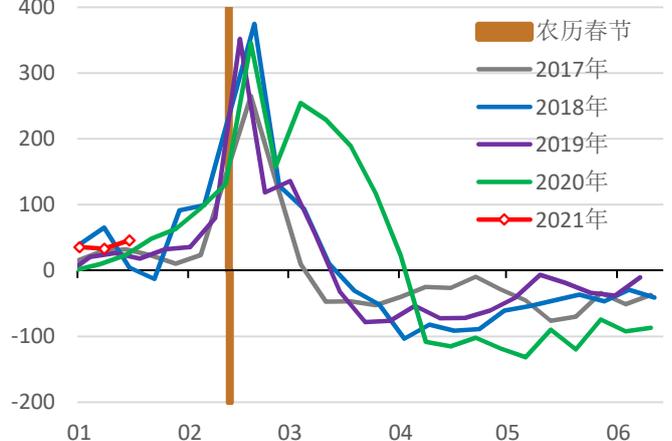
资料来源：Mysteel，金信期货研究院

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！