

本周震荡上涨

一、行情回顾

螺纹 2405 主力合约本周收出了一颗上影线 16 个点,下影线 32 个点,实体 58 个点的阳线,本周开盘价:3915,本周收盘价:3973,本周最高价:3989,本周最低价:3883,较上周收盘涨 66 个点,周涨幅 1.69%。

二、消息面情况

1、1月25日,国新办就金融服务经济社会高质量发展举行新闻发布会,国家金融监督管理总局副局长肖远企表示,将继续做好个人住房贷款金融服务。支持各地城市政府和住建部门因城施策,进一步优化首付比例、贷款利率等个人住房贷款政策,指导、督促银行更好服务广大人民群众刚性和改善性住房的融资需求。

2、广西严格开展节能审查,严格落实“两高”项目管理和联席会议制度,强化固定资产投资项目节能审查,确保能耗水平达到行业先进,同时加强固定资产投资项目节能验收确认。严格落实国家关于钢铁、水泥、玻璃等行业产能置换政策,加强高耗能企业工艺装备甄别,配合自治区价格主管部门落实阶梯电价等差别化电价政策。

3、据 Mysteel 调研近四年山东钢厂建筑钢材冬储政策,今年冬储价格处于近 4 年来最低水平,主要原因是 2023 年建筑钢材价格整体偏低,特别是 1 月份价格低于往年;此外,今年钢厂对冬储收款的要求有所放宽。另据调研,山西冬储进度虽然本轮脚步放缓,但市场上贸易商冬储计划量不减反增,商户对后市预期出现变强,后续存在计划量继续增加的可能性。现阶段山西钢厂螺纹钢周产量 14 万吨,创近年来产量低点,盘线周产量 20.8 万吨,维持偏低水平。在宏观预期利好的背景下,节后钢厂复产,原料价格回升,对钢材价格会有较强的支撑,贸易商下周或有增加冬储量的情绪存在。

4、据悉安赛乐米塔尔计划在印度修建一个全球最大的炼钢厂,年产量在 2400 万吨。由此预计导致对中国和东南亚地区的钢材需求减少。当前印度本土钢材需求的增长幅度在 5000 万吨-6000 万吨,因此许多欧洲的钢厂纷纷关停其在欧洲的钢厂,转向印度建厂,主要原因还是由于印度的成本优势,和日益增长的本土需求。

三、基本面情况

供给方面,根据数据显示,本周螺纹产量减少 7.28 万吨至 226.89 万吨,周产量连续五周出现回落,同比继续处于低位。目前多数钢厂的生产利润处于盈亏平衡线附近,主动减产、增产意愿均有限。继续关注供应端变化。

库存方面,根据数据显示,本周螺纹社库环比增加 33.95 万吨至 504.17 万吨,厂库环比增加 7.62 万吨至 186.52 万吨,总库存环比增加 41.57 万吨至 690.69 万吨。社会库存连续七期出现累库,总库存连续九期出现累库,继续关注库存变化情况。

需求方面,根据数据显示,本周螺纹表观消费量环比减少 32.23 万吨至 185.32 万吨,需求连续三期出现回落,近期随着假期临近,下游工地陆续停工,钢市交易量持续萎缩。但近期稳增长政策继续释放,中国人民银行宣布,自 2024 年 2 月 5 日起,下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点(不含已执行 5%存款准备金率的金融机构),本次下调后,金融机构加权平均存款准备金率约为 7.0%;自 2024 年 1 月 25 日起,分别下调支农再贷款、支小

再贷款和再贴现利率各 0.25 个百分点。据 21 世纪经济报道，近期监管部门明确，纳入城中村改造、保障房建设的城市扩围，由城区常住人口超过 300 万的城市分别扩围至省会城市或城区常住人口超过 200 万的城市，省会城市或城区常住人口超过 100 万的城市。按照相关指标推算，纳入城中村改造、保障房建设的城市将由 35 个分别扩大至 52 个、106 个。城中村改造、保障房建设的城市将扩围，且可享受专项债、PSL 等政策支持等政策支持，有助于稳定甚至提振地产投资，继续关注需求变化情况。

整体来看，本周螺纹钢产量和表观需求量继续回落，总库存持续累积幅度扩大，延续供需两弱的态势，仍呈现淡季特征。近期宏观宽松政策密集出台，央行决定下调存款准备金率，在很大程度上提振市场信心，短期螺纹钢呈现震荡走势。继续关注政策情况以及供需面的变化情况。

免责声明

本报告分析师在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给国新国证期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

国新国证期货有限责任公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。