

螺纹钢

2024年2月23日 星期五

本周震荡下跌

一、行情回顾

螺纹 2405 主力合约本周收出了一颗上影线 6 个点，下影线 56 个点，实体 87 个点的阴线，本周开盘价：3877，本周收盘价：3790，本周最高价：3883，本周最低价：3734，较上周收盘跌 59 个点，周跌幅 1.53%。

二、消息面情况

1、近期地方两会相继落幕，据 Mysteel 不完全统计，有 22 个省份公布了 2024 年固定资产投资增速目标，最高达 15%。其中，海南、山西、辽宁等 13 个省份 2024 年固投增速目标相比 2023 年固投实际增速有所提升。

2、本周，唐山主要仓库及港口同口径钢坯库存 159.38 万吨，周环比增加 5.32 万吨，较去年同期增加 10.27 万吨。调研周期内，下游企业开工增加，但因钢市不稳，多按需低价适量补货；港口方面，部分进口资源到港推增港口库存。

3、Mysteel：川渝地区电炉生产企业复产有所推迟，整体停产时间较往年增加 5 天，另外高炉企业受短期原料下跌以及需求尚未复苏影响，建筑钢材生产积极性一般，短期整体供应水平偏低；库存上，社库累库速度同比趋缓，加上钢厂复产推迟，预计库存峰值亦同比下降；需求上，近期重点项目陆续恢复施工，大多项目要在正月十五之后复工，下周需求或将陆续释放。

三、基本面情况

供给方面，根据数据显示，本周全国螺纹产量环比回落 0.19 万吨至 191.95 万吨，周产量连续九周出现回落，仍处于历史同期低位水平。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 96.01 万吨至 845.15 万吨，厂库环比增加 27.27 万吨至 334.89 万吨，总库存环比增加 123.28 万吨至 1180.04 万吨。社会库存连续十一期出现累库，总库存连续十三期出现累库，近 13 周库存总累积量略高于去年同期水平。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增加 39.35 万吨至 68.67 万吨，需求在连续六期回落后有所回升，由于目前国内多数工地并未复工，叠加近日多地雨雪降温天气，对下游终端采购形成一定的影响，市场需求表现仍较为低迷。从宏观数据来看，2024 年 1 月人民币贷款增加 4.92 万亿元，同比多增 162 亿元，刷新历史纪录；1 月社会融资规模增量为 6.5 万亿元，比上年同期多 5061 亿元，亦创历史新高。1 月住户中长期贷款增加 6272 亿元，环比多增 4810 亿元，同比多增 4041 亿元。1 月末，广义货币 M2 同比增长 8.7%，狭义货币 M1 同比增加 5.9%。央行发布最新一期 LPR 数据，5 年期以上 LPR 下调 25 个基点，由 4.2% 直降为 3.95%，降幅超出市场预期，效果然有待观察。继续关注需求变化情况。

整体来看，本期螺纹周产量继续下降，库存连续累计，表需略有回升但仍处于历史低位。当前政策稳增长措施继续释放，央行五年期以上 LPR 超预期下降 25 个基点，但目前下游工地开复工仍处于低位，需求恢复仍要一个过程，短期螺纹呈现震荡走势。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。