

2020 年 11 月 12 日

金信期货研究院

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

需求持续走强，螺纹低多为主

内容提要

本周螺纹产量回落，厂库社库双降，且降速均有回升，总库存 793 万吨，较上周回落 101.3 万吨，降幅环比上周增 13.7 万吨。需求持续走高，测算表观需求 464 万吨，高于上周的 447 万吨，库销比回落至 1.7 附近，已接近历史同期水平。本期数据总体表现较强，高于市场预期。

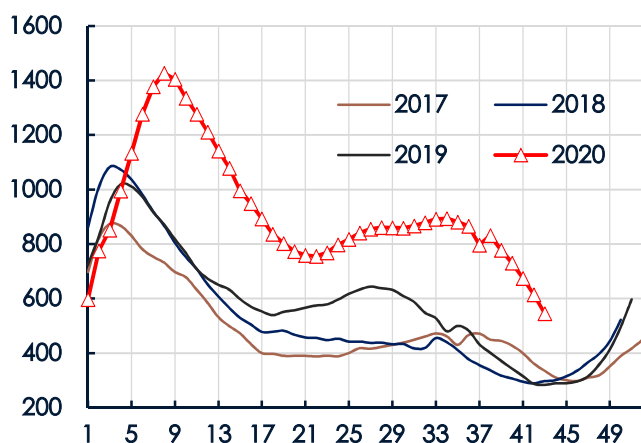
自国庆节后，螺纹需求持续走高，部分地区出现缺规格现象，季节性回落尚未开启。在高需求导致的现货涨价及原料持续推涨下，螺纹 01 合约突破合约前高。但宏观预期持稳而 9 月地产数据再度走弱确认新开工拐点，螺纹远期预期维持弱势。因此，短期市场形成 01 对 05 合约高升水的市场格局，且随着时间推移，螺纹进一步上行动力将逐步减弱，进一步上行行情仍需要进一步超预期的数据来支撑，空头或将回归 01 合约，短线以低多为主，不建议追高，稳健投资者可待现货需求转弱后择机入场做空。关注将于下周一公布的 10 月地产数据。



扫码关注获取更多资讯

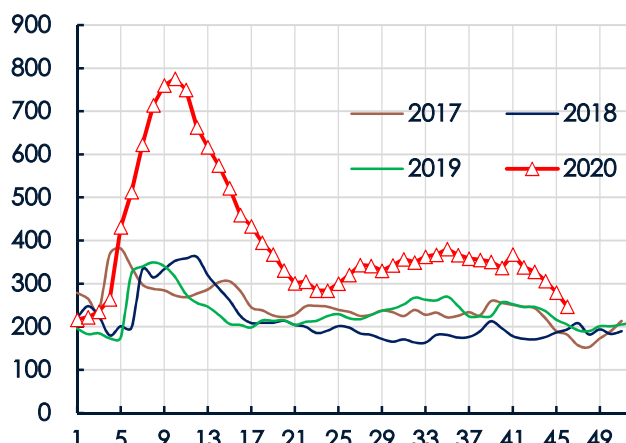
请务必仔细阅读正文之后的声明

图 1：样本螺纹社会库存（农历-以春节计）



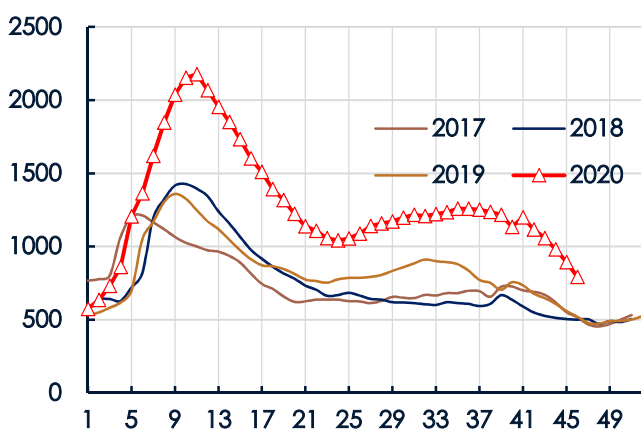
资料来源：Mysteel，金信期货研究院

图 2：样本螺纹厂内库存



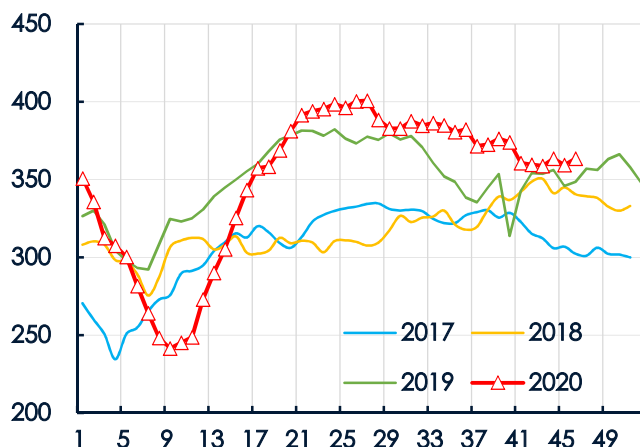
资料来源：Mysteel，金信期货研究院

图 3：样本螺纹总库存



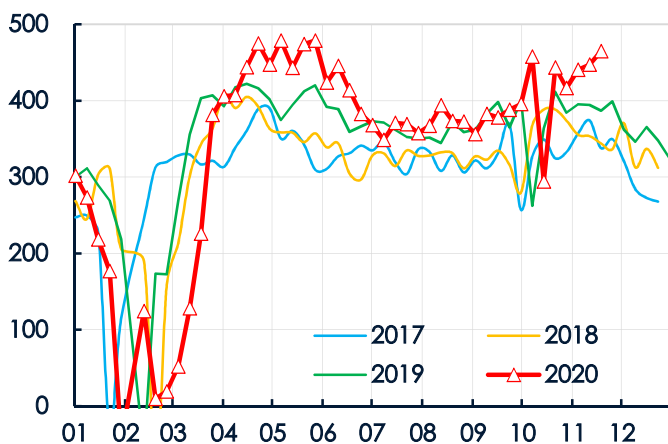
资料来源：Mysteel，金信期货研究院

图 4：样本螺纹周度产量



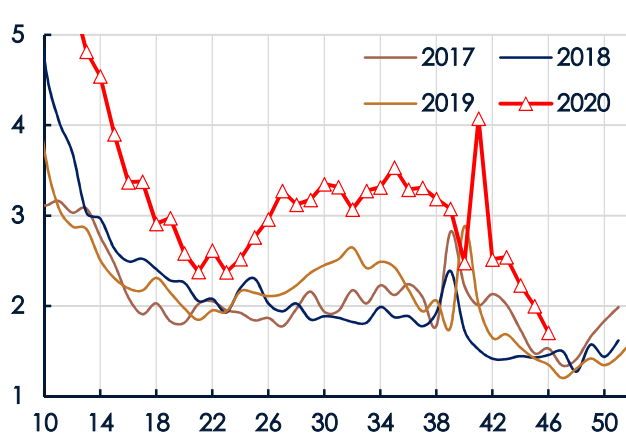
资料来源：Mysteel，金信期货研究院

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！