

2020年11月26日

金信期货研究院

## 年内高点已现，螺纹震荡偏空

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

本周螺纹产量持平，厂库库存止降企稳，社会库存降速回落，总库存 684 万吨，较上周回落 37.1 万吨，降幅环比上周降 34.6 万吨。需求显著回落，测算表观需求 397 万吨，低于上周的 432 万吨，库销比小幅回升至 1.72 附近（上周为 1.67），高于历史同期水平。本期数据总体表现基本符合市场预期。

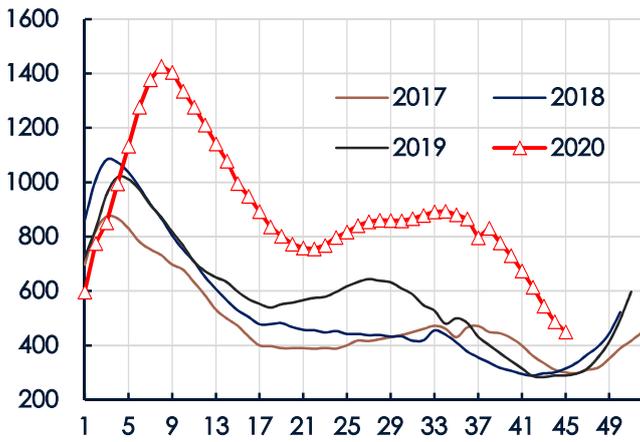
近期，随着各地气温大幅下降，螺纹需求出现明显回落，加之前期在缺规格影响下现货大幅拉涨，偏离正常价格运行区间，近期螺纹期货与现货形成同步下行行情。目前现货短期溢价正逐步清出，但现货需求回落相对平稳，并未形成恐慌性下跌行情，因此盘面拐头后下行并不流畅。同时，由于多头率先向远月移仓，螺纹 2105 合约相对偏强，01-05 月差大幅收窄。但从中长期角度看，远期螺纹钢走势仍将偏弱。操作方面，建议逢高做空，短期以 2101 合约为主，待多头主力完成移仓后，可转向做空 2105 合约。



扫码关注获取更多资讯

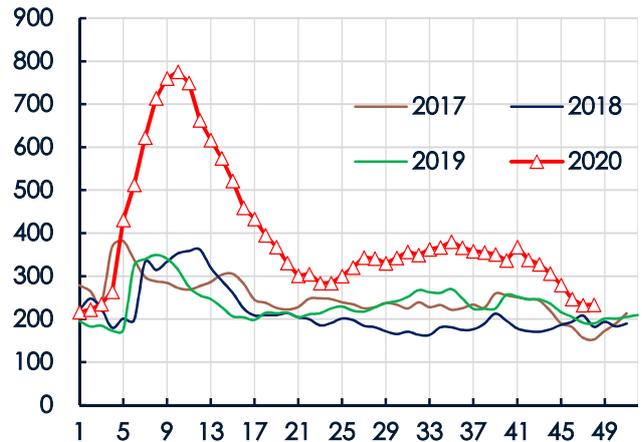
请务必仔细阅读正文之后的声明

图 1：样本螺纹社会库存（农历-以春节计）



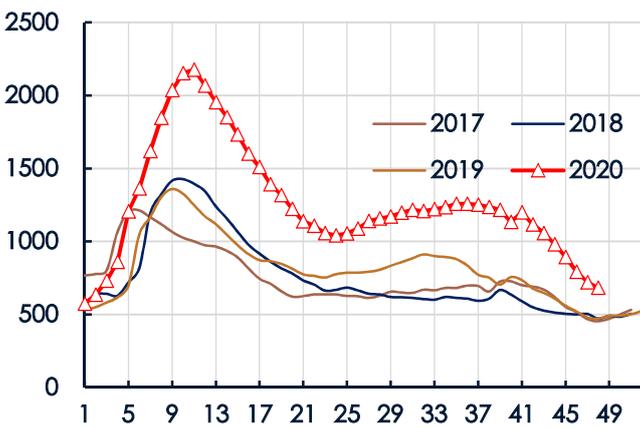
资料来源：Mysteel，金信期货研究院

图 2：样本螺纹厂内库存



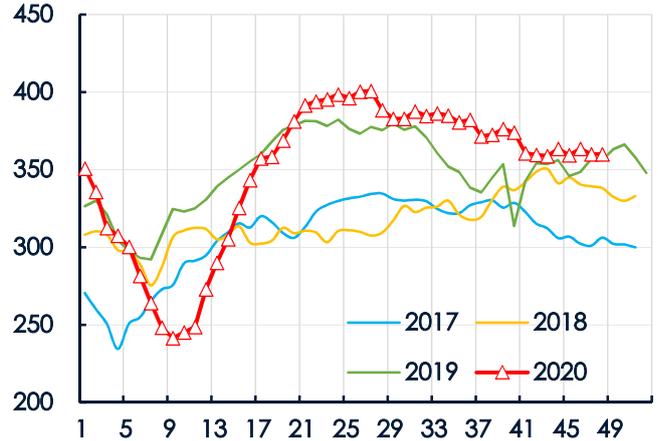
资料来源：Mysteel，金信期货研究院

图 3：样本螺纹总库存



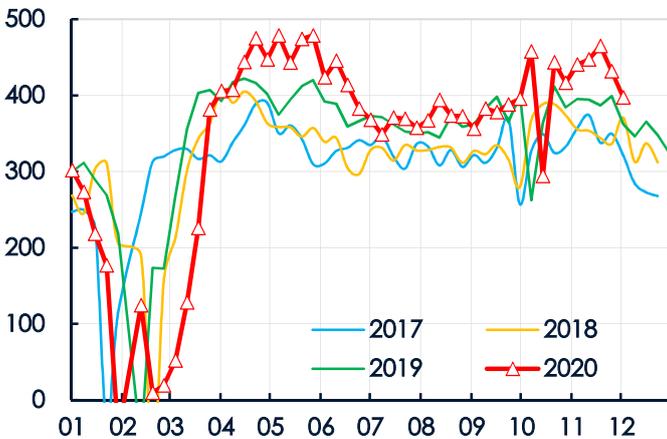
资料来源：Mysteel，金信期货研究院

图 4：样本螺纹周度产量



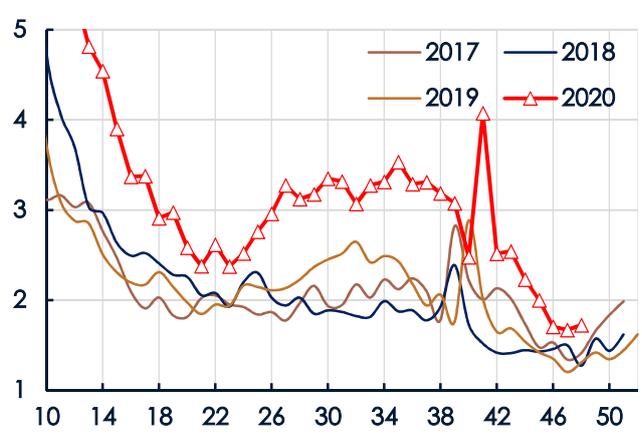
资料来源：Mysteel，金信期货研究院

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！