



2021年02月04日

Experts of financial

derivatives pricing

衍生品定价专家

金信期货研究院

投资咨询业务资格

湘证监机构字[2017]1号

盛文宇

从业资格编号 F3074487

投资咨询编号 Z0015486

shengwenyu@jinxinqh.com

联系人：王曦阳

从业资格编号 F3075039

wangxiyang@jinxinqh.com

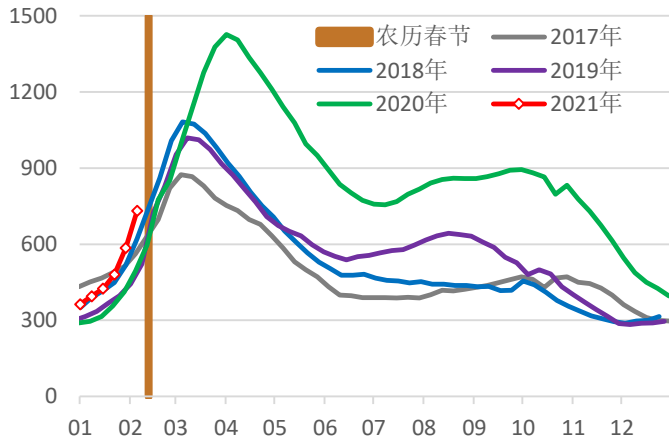
临近春节累库加速，行情震荡为主

内容提要

本周螺纹产量持续下降，厂库社库库存双增，且增速持续上行，总库存1069.52万吨，较上周回升177.81万吨。测算表观需求144万吨，大幅低于上周的211万吨，本期数据总体表现与市场预期接近，目前冬储速度略快于往年，预计冬储最终的库存高点或将高于历史同期水平。

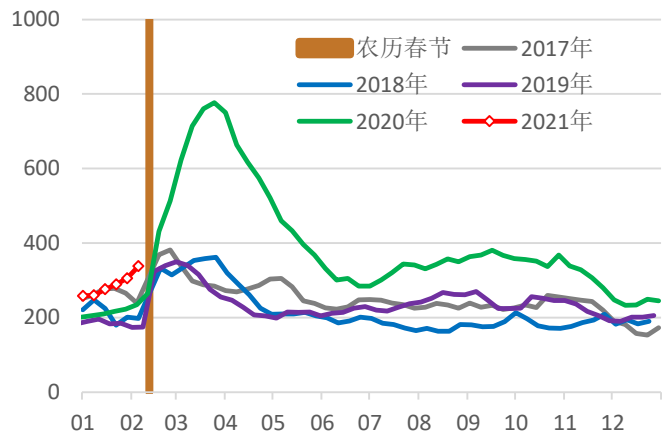
螺纹累库进入第六周，冬储累库进程过半，累库加速日趋明显。目前螺纹期货仍处于弱现实与强预期叠加状态中，一方面市场对于螺纹远期需求有乐观预期，尤其是工信部压减钢铁产量的政策预期，对远期市场形成了明显支撑；另一方面，随着冬储累库幅度逐步扩大，现货价格逐步向冬储价格靠拢，螺纹短期基本面相对偏弱，同时由于疫情防控政策的影响，市场认为年后下游工地集中复工时间将有明显延后。此外，节前钢厂原料补库结束后，原料价格出现明显回落，螺纹产量偏高的状态或将得以延续。短线预计螺纹将维持震荡偏弱走势，可关注4150-4310区间。

图 1：样本螺纹社会库存（农历-以春节计）



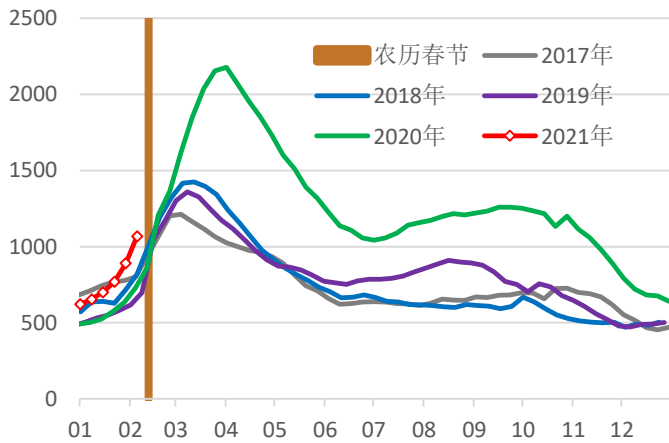
资料来源：Mysteel，金信期货研究院

图 2：样本螺纹厂内库存（农历-以春节计）



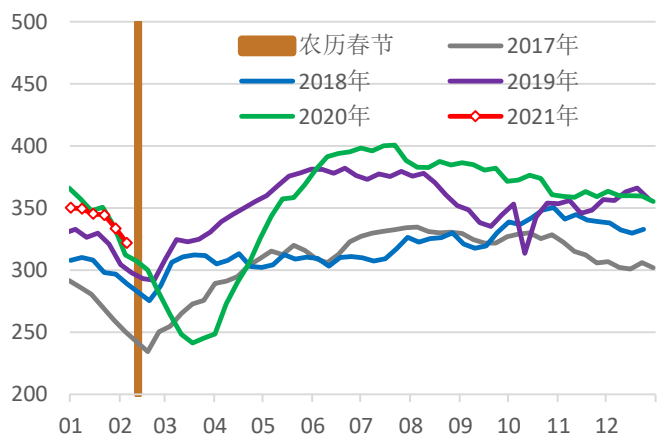
资料来源：Mysteel，金信期货研究院

图 3：样本螺纹总库存（农历-以春节计）



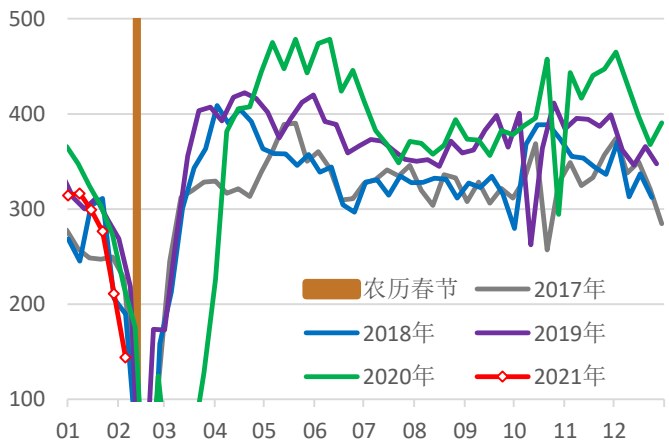
资料来源：Mysteel，金信期货研究院

图 4：样本螺纹周度产量（农历-以春节计）



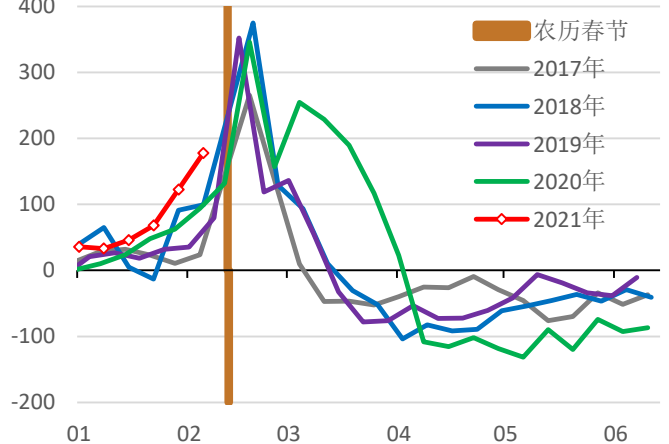
资料来源：Mysteel，金信期货研究院

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

重要声明

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，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接收到任何形式的报酬。

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”。