

螺纹钢期现走势同步趋弱

利好趋弱叠加双焦下行拖累，螺纹钢期价近期高位回落，主力期价较前期高点下降近 150 元，相应的螺纹现货价格走势同样趋弱。

乐观预期有所修正

黑色金属 11 月开启涨势的主逻辑是国内外宏观利好所带来的市场乐观预期，其一是国内房地产利好政策不断推出，尤其是 11 月以来出台的针对民营房企融资纾困政策，扭转了市场对地产的悲观预期，是支撑黑色系品种集体上行的核心逻辑。其二是国内防疫政策进一步优化，提振市场对国内稳经济增长的信心。其三是美国通胀回落，美联储加息放缓，有利于缓解大宗商品压力。

目前来看，中央经济工作会议核心要点是刺激消费、扩大内需，主基调是稳中求进，追求高质量发展，不搞强刺激。

同时，地产端“房住不炒”主基调也未变，市场乐观预期有所修正，继而使得黑色系上周五冲高回落。

原料补库带来成本支撑

除宏观因素之外，春节前钢厂补库预期驱动下原料走势更强，焦炭提涨四轮，而港口铁矿石现货价格 11 月以来累计上涨超 30%，因而铁水成本大幅增加，钢材成本不断抬升，这是助推 11 月钢价上涨的另一主因。

当前钢厂补库预期逐步兑现，钢联 247 家钢厂厂内焦炭库存为 586.01 万吨，可用天数为 12.05 天，较前期低点增加 5.74 万吨、0.08 天；而厂内矿石库存则是连续五周增加，高频港口矿石成交和疏港量同样表现为低位回升。不过，钢厂亏损格局下补库空间不宜过分乐观，尽管淡季钢价上涨，但钢厂盈利状况并无明显好转。钢联最新数据显示，247 家样本钢厂中盈利钢厂占比仅有 21.65%，且长期维持低位；而即期成本核算下主流品种吨钢利润也多为亏损，显示钢厂盈利状况依然不佳。

目前来看，钢厂原料库存依旧偏低，春节前还将补库，继而给予原料价格支撑，利好钢材成本端，给予钢价支撑，但盈利状况不佳背景下钢厂难现大幅补库，多以刚需为主，难以驱动高价原料继续上涨，相反需谨防原料品种自身基本面转弱后引发成本下行，比如近期澳煤进口放开预期引发双焦期价下跌。

需求指标再度回落

受益于需求回升，螺纹钢供需格局曾短暂好转，一度带来淡季库存去化，但未能持续。亏损加剧后建筑钢厂生产趋缓，螺纹钢周产量环比下降 7.99 万吨至 276.94 万吨，供应延续收缩，但依旧高于去年农历同期水平。后续螺纹钢库存回升压力仍在，最新库存环比增 10.73 万吨至 544.04 万吨，较去年农历同期增加 23.11 万吨。与此同时，前期钢价走强刺激投机需求放量，带来螺纹钢周度表需和终端采购量回升，但持续不强，因而伴随钢价走弱，螺纹钢高频需求指标再度回落，最新螺纹钢周度表需和全国贸易商建筑钢材成交量周均值环比分别下降 33.16 万吨、21.5%，均为近年来同期最低。

综上，螺纹钢期价高位回落，后续钢价运行逻辑将转向基本面，目前原料补库逻辑驱动下钢材成本存有支撑，但螺纹供需格局偏弱，同样会承压钢价，多空因素博弈下后续钢价走势转向高位振荡。