

## 螺纹钢 短期承压运行

(2024 年 2 月 7 日)

随着春节临近现货贸易趋于停滞，螺纹钢现货价格变化不大，相反利空因素发酵驱动下螺纹期价近期大幅下行，主力合约下跌近 200 元并下破前期振荡平台区间，整体表现较为疲弱。现阶段，螺纹基本面延续供需双弱格局，且低供应下库存增幅超预期，产业矛盾有所加剧，若无利好政策刺激则节后钢价将延续偏弱运行。

### 投资者情绪转弱

临近春节黑色金属集体下行，各品种主力期价不断刷新阶段性价格新低，其中钢材期价下破前期振荡平台下沿，整体走势表现疲弱。引发黑色金属集体下行原因主要有以下几方面，首先，节前商品走势多受市场情绪扰动较大，近期国内股市表现不佳，市场情绪再度转弱，继而使得国内商品市场集体承压，黑色、有色、部分化工品均录得下跌，具体数据来看南华工业品指数较前期高点下跌 3.62%，而有色、化工指数同期跌幅为 1.99%、3.83%。其次则是临近春节钢厂补库陆续结束，厂内原料库存显著回升，钢联 247 家钢厂进口矿、焦炭库存可用天数分别为 39.68 天、13.67 天，已高于去年农历同期水平，同比分别增 2.21 天、0.02 天，考虑到钢厂盈利状况不佳，补库动能不强，前期支撑原料相对偏弱的逻辑迎来变化，因而近期原料端品种价格明显补跌。最后，近期黑色品种期价走势多数缩量减仓下行，多是资金为规避春节长假风险，节前离场意愿增强，同样拖累黑色金属走势。

### 淡季累库显著

现阶段，螺纹基本面延续供需双弱局面，但低产量格局下螺纹累库幅度超预期，库存压力逐步增加，产业矛盾有所加剧。截至 2 月 2 日当周，同口径下螺纹钢库存总量为 774.53 万吨，已连续十周增库，累计增加 254.70 万吨，增幅为 48.2%。此外，整体累库幅度要高于往年农历同期，1 月以来周均增库 36.67 万吨，高于去年农历同期周均 24.88 万吨水平，且今年增库时点明显提前。

细分库存结构来看，厂内库存迎来回升，最新值为 196.67 万吨，较前期低点增 17.77 万吨，增量主要源于长流程钢厂，其库存量为 168.14 万吨，低位增库 17.56 万吨，同期短流程钢厂库存增 0.21 万吨，且目前两者库存也高于去年农历同期水平，同比分别增加 13.79 万吨、9.28 万吨，低产量格局钢厂厂内库存迎来显著增库。与此同时，螺纹社库连续八周增加，最新值为 577.86 万吨，累计增加 220.61 万吨，多为贸易商被动累库所致，且绝对水平已升至近五年农历同期最高，较去年同期增 80.31 万吨，鉴于春节假期临近现货贸易趋于停滞，后续库存还有增量空间，节后螺纹社库压力将显著增加。

整体来看，螺纹供需双弱格局下节前库存增幅显著，周产为近年来农历同期最低，但库存绝对水平却是处于近年来农历同期第二高，库存压力增加，且目前社库压力要大于厂库，一旦节后旺季需求预期未能兑现，则高库存格局下螺纹价格将承压运行。

## 缺乏利多刺激

建筑钢厂生产趋弱，螺纹产量持续下行。截至2月2日当周，同口径下螺纹钢周产量为215.70万吨，连续六周下降，为近五年来农历同期最低，较去年农历同期下降8.17%。目前来看，螺纹供应收缩多为长流程钢厂减产所致，品种利润不佳以及保板材供应为主，而短流程钢厂产量变化与往年类似。螺纹低供应格局未变，给予价格支撑，但低产量下累库幅度超预期，显示需求减量同样明显，供需双弱格局下螺纹基本面表现依然疲弱，弱现实格局继续承压价格，考虑到短流程钢厂利润尚可，节后需重点关注短流程钢厂复产节奏情况。

综上，节前利空因素发酵，市场情绪偏弱，螺纹期价弱势下行，且低产量下螺纹淡季累库偏大，产业矛盾加剧，短期螺纹供需双弱格局难改，若无利好政策刺激则节后价格将承压弱势运行。

（仅供参考，不构成投资建议）

获取每日期货策略推送

服务国家  
知行合一

走向世界  
专业敬业



诚信至上  
严谨管理

合规经营  
开拓进取

扫码关注宝城期货官方微信·期货咨询尽在掌握

姓名：涂伟华

宝城期货投资咨询部

从业资格证号：F3060359

投资咨询证号：Z0011688

电话：0571-87006873

邮箱：tuweihua@bcqhgs.com

作者声明：本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，期货投资咨询资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，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

除非另有说明，宝城期货有限责任公司（以下简称“宝城期货”）拥有本报告的版权。未经宝城期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告的全部或部分内容。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。宝城期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是宝城期货在最初发表本报告日期当日的判断，宝城期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但宝城期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。宝城期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

宝城期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

宝城期货版权所有并保留一切权利。