

华期理财

金属·螺纹钢

2020年12月4日 星期五

资讯纵横

资讯纵横栏目是华融期货推出的信息资讯套餐系列，涵盖华融早报、每日盘解、大盘风向标、外盘跟踪、要闻解读、焦点聚集、华期周刊和每周一评等栏目，为客户提供最全面、最迅速、最准确的各类投资信息，为客户提供优质高效的资讯服务。

每周一评

本周震荡收跌

一、行情回顾

螺纹主力 2101 合约本周收出了一颗上影线 20 个点，下影线 69 个点，实体 24 个点的阴线，周一开盘价：3924，周五收盘价：3900，最高价：3944，最低价：3831，较上周收盘跌 28 个点，跌幅 0.71%。

二、消息面情况

1、11 月财新中国服务业 PMI 升至 57.8 就业明显改善，随着疫情后生产生活秩序逐渐恢复正常，国内服务业持续加速恢复。昨日公布的 11 月财新中国通用服务业经营活动指数（服务业 PMI）录得 57.8，较 10 月上升 1 个百分点，为 2010 年 5 月以来次高值，仅次于 2020 年 6 月。11 月财新中国综合 PMI 提升 1.8 个百分点至 57.5，创下 2010 年 3 月后最强劲增速。服务业和综合 PMI 走势与统计局一致。国家统计局公布的 11 月服务业商务活动指数上升 0.2 个百分点至 55.7，综合 PMI 则上升 0.4 个百分点至 55.7。

2、中金公司研报指出，2021 年我国挖掘机销量有望延续升势，在 2020 年 32 万台（同比增长 36%）的基础上继续增长 10%至 35 万台；且未来 3~5 年，挖掘机行业的周期波动将会弱化，行业进入成长的“新周期”：受益于人工替代、土方机械结构升级以及海外市场拓展，挖掘机行业有望进入成长的“新周期”，龙头企业有望迎来价值重估。

3、德银：在全球六个最大经济体中，中国、美国、德国、印度和英国的 11 月制造业 PMI 均较为强劲，稍显落后的日本也显示出了明显的回暖迹象。上述几大经济体正引领全球走向更广泛的复苏。

产品简介：华融期货将在每日收盘后汇总各分析师和投顾人员对各个品种走势盘解，涵盖基本面、近日盘内表现、重大消息、后市操作建议等重要观点。

风险说明：本产品为投顾人员独立观点，不构成投资建议，谨供投资者参考。

客户适配：适合所有客户使用，尤其是日内短线客户，本产品汇总专项投顾人员对于今日品种的走势分析和个人的独立观点。

地址：海南省海口市龙昆北路 53-1 号
邮编：570105

期市有风险 入市须谨慎

三、后市展望

供给方面，我的钢铁发布数据显示，本周螺纹产量环比减少 0.23 万吨至 359.86 万吨，同比减少 3.33 万吨。近期利润维持中位水平，近几周供给端变化较小，9 月中旬以来产量基本稳定在 360 万吨左右。目前钢厂生产利润尚可，多个项目开始投产，对供给端仍有支撑。但秋冬季重污染天气频发，且预期需求降温，也抑制钢厂扩产，预计 12 月份供应端继续保持稳定的概率比较大。

库存方面，本周社会库存环比减少 23.93 万吨至 426.5 万吨，同比增加 137.69 万吨；钢厂库存环比增加 16.05 万吨至 249.49 万吨，同比增加 48.24 万吨。总库存环比减少 7.88 万吨至 675.99 万吨，同比高出 185.93 万吨。钢厂库存连续两周出现累库，社会库存和总库存连续 8 周降库，厂库已经恢复到历史同期水平，社会库存目前仍高于历史同期，但同比增量明显下降，库存压力得到明显缓解。随着淡季来临，去库力度持续下降，且北材南下现象愈发明显，或将进一步增加华东及南方地区库存的压力。预计近期库存降幅可能继续放缓，但在产量稳定，需求继续下降状态下，或将出现累库，继续关注库存的变化情况。

需求方面，本周螺纹表观消费量环比回落 29.47 万吨至 367.74 万吨，同比增加 21.68 万吨，表现不及预期，连续三周回落。现货方面，昨日全国建材成交量环比下降 2.68 万吨至 16.87 万吨，终端采购意愿不强，平均日成交量逐步走低。从时间节点来看，季节性表需走弱是大概率事件，预计表观消费将从当前的 400 万吨逐渐降低 350-300 万吨，后期重点关注需求下滑幅度是否超出季节性因素。

整体来看，本周螺纹产量环比微降，社会库存降幅收窄而钢厂库存增幅扩大，表观消费量继续下降。数据显示 11 月中国制造业恢复性增长明显加快，显示终端需求韧性仍较强。但随着天气转冷，市场对淡季需求转弱的担忧渐浓，加之北材南下资源增多，现货价格承压明显。在需求持续下滑及去库放缓的情况下，预计短期螺纹价格将震荡运行，后期重点关注库存去化持续性和需求的表现情况。

技术面上，从周线上看，本周螺纹 2101 主力合约震荡收跌，得到下方 5 周均线支撑，周 MACD 指标和周均线仍向上运行；从日线上看，今日螺纹 2101 主力合约震荡收涨，收复 20 日均线，MACD 指标继续死叉向下运行，当前处于高位震荡走势，短期关注下方 30 日均线 3820 点附近的支撑力度。

免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，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，不因，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收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给华融期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归华融期货有限责任公司所有。未获得华融期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

华融期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。