

震荡收跌

一、行情回顾

螺纹 2405 主力合约今日收出了一颗上影线 18 个点，下影线 13 点，实体 0 个点的十字星，开盘价：3868，收盘价：3868，最高价：3886，最低价：3855，较上一交易日收盘跌 27 个点，跌幅 0.69%。

二、消息面情况

1、国家统计局：中国 1 月制造业采购经理指数（PMI）为 49.2%，比上月上升 0.2 个百分点，制造业景气水平有所回升。

2、中钢协：2023 年，主要用钢行业运行总体平稳。建筑业呈分化态势，其中房地产主要指标除竣工面积转降为增外均继续下降，但降幅有一定收窄，投资、施工、新开工面积均处于近年来低位；基础设施建设投资保持增长，增速有一定下降。

3、央行上海总部 2024 年货币信贷工作会议要求，保持货币信贷总量合理增长，把握好贷款投放节奏，平滑信贷投放月度波动。继续释放贷款市场报价利率（LPR）改革成效。增强 LPR 对实际贷款利率指导性，推动实体经济融资成本稳中有降。

4、中指研究院统计，2024 年 1 月，TOP100 房企销售总额为 2815.3 亿元，同比下降 33.3%，较去年同期降幅扩大 1.6 个百分点。其中 TOP100 房企单月销售额环比下降 47.7%。

三、基本面情况

供给方面，根据数据显示，上周螺纹产量减少 7.28 万吨至 226.89 万吨，周产量连续五周出现回落，同比继续处于低位。目前多数钢厂的生产利润处于盈亏平衡线附近，主动减产、增产意愿均有限。继续关注供应端变化。

库存方面，根据数据显示，上周螺纹社库环比增加 33.95 万吨至 504.17 万吨，厂库环比增加 7.62 万吨至 186.52 万吨，总库存环比增加 41.57 万吨至 690.69 万吨。社会库存连续七期出现累库，总库存连续九期出现累库，继续关注库存变化情况。

需求方面，根据数据显示，上周螺纹表观消费量环比减少 32.23 万吨至 185.32 万吨，需求连续三期出现回落，近期随着假期临近，下游工地陆续停工，市场需求日益清淡，逐步进入有价无市状态。1 月 PMI 数据为 49.2% 环比 12 月仍略有改善，但仍不及预期。1 月下旬以来有关金融及地产层面的宽松政策密集出台，中国人民银行宣布下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点，叠加近期多地落实地产利好，苏州、上海相继放松楼市政策，城中村改造、保障房建设的城市将扩围，且可享受专项债、PSL 等政策支持等政策支持，整体国内宏观需求预期依然向好。继续关注需求变化情况。

整体来看，上周螺纹钢产量和表观需求量继续回落，总库存持续累积幅度扩大，延续供需两弱的态势，仍呈现淡季特征。1 月 PMI 略有改善但幅度有限，近期市场情绪受整体宏观扰动影响较大，短期螺纹呈现震荡走势。继续关注政策情况以及供需面的变化情况。

免责声明

本报告分析师在此声明，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。

本报告仅提供给国新国证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。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证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。

国新国证期货有限责任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。