

震荡下跌

一、行情回顾

螺纹 2405 主力合约今日收出了一颗上影线 6 个点，下影线 5 点，实体 69 个点的阴线，开盘价：3877，收盘价：3808，最高价：3883，最低价：3803，较上一交易日收盘跌 41 个点，跌幅 1.07%。

二、消息面情况

1、2月18日，央行主管金融时报发文称，央行发布了2月份MLF操作信息。结合央行前期对外表态释放的信号，市场人士综合分析认为，MLF连续超额续作，银行体系流动性合理充裕，过两天贷款市场报价利率(LPR)还可能下行，5年期以上LPR下降可能性更大。

2、国务院总理李强主持召开国务院第三次全体会议，讨论拟提请十四届全国人大二次会议审议的政府工作报告，并对做好开年工作进行动员。李强指出，要多做有利于提振信心和预期的事，保持政策制定和执行的一致性稳定性，以务实有力的行动来提振全社会的信心。

3、多地重大项目集中开工：

(1)浙江省2024年“千项万亿”重大项目集中开工建设，总投资9770亿元。其中，总投资100亿元以上项目14个、50至100亿元项目43个。

(2)江西省举行2024年一季度全省重大项目集中开工暨“十百千万”工程动员大会，总投资6805亿元的1139个重大项目集中开工。

(3)海南省发展改革委公布《海南省2024年重大项目投资计划表》，根据安排，2024年安排省重大正式项目295个，总投资7744亿元，年度计划投资1255亿元。

(4)广东省召开全省高质量发展大会，大会介绍，今年广东将安排省重点建设项目1508个、年度计划投资1万亿元。

4、贝壳研究院监测显示，2024年春节假期重点50城市二手房看房量和交易量水平比2023年有大幅回升。2024年春节假期共有8天，按日均统计，分能级来看，一线城市比去年春节增加90%，仅略低于2021年；二线城市增加180%，三线城市增加140%，均大幅超过2023及2021年。一般春节期间二手房交易量较低，但今年的交易量水平比去年仍然有明显增加，同比增加超七成。一线城市交易量比去年同期微降3%，二线城市增加98%，三线城市增加65%。

三、基本面情况

供给方面，根据数据显示，春节期间螺纹产量环比下降4.75万吨至192.14万吨，周产量连续八周出现回落，创有统计以来的最低水平。继续关注供应端变化。

库存方面，根据数据显示，春节期间螺纹社库环比增加89.89万吨至749.14万吨，厂库环比增加72.93万吨至307.62万吨，总库存环比增加162.82万吨至1056.76万吨。社会库存连续十期出现累库，总库存连续十二期出现累库，但累库的绝对值并不大，目前库存总量相对过去几年同期来看仍处于低位。继续关注库存变化情况。

需求方面，根据数据显示，春节期间螺纹钢表观消费量环比减少 48.16 万吨至 29.32 万吨，需求连续六期出现回落，由于目前国内多数工地并未复工，市场需求表现低迷，下游开工多为正月十五以后，因而需求启动还需时间验证。从宏观数据来看，2024 年 1 月人民币贷款增加 4.92 万亿元，同比多增 162 亿元，刷新历史纪录；1 月社会融资规模增量为 6.5 万亿元，比上年同期多 5061 亿元，亦创历史新高。1 月住户中长期贷款增加 6272 亿元，环比多增 4810 亿元，同比多增 4041 亿元。1 月末，广义货币 M2 同比增长 8.7%，狭义货币 M1 同比增加 5.9%。继续关注需求变化情况。

整体来看，目前螺纹处于低产量、低库存局面，春节后需求恢复仍要一个过程，1 月社融信贷数据好于预期，基建和制造业有所好转，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。