

震荡收涨

一、行情回顾

螺纹 2405 主力合约今日收出了一颗上影线 20 个点，下影线 13 点，实体 15 个点的阳线，开盘价：3782，收盘价：3797，最高价：3817，最低价：3769，较上一交易日收盘涨 9 个点，涨幅 0.24%。

二、消息面情况

1、据中钢协数据显示，2024 年 2 月上旬，重点统计钢铁企业粗钢日产 206.99 万吨，环比增长 2.64%，同口径相比去年同期增长 0.38%；钢材库存量 1510.02 万吨，比上一旬增长 23.78%，比上月同旬增长 4.9%。

2、百年建筑调研显示：2 月 14 日-20 日，全国 10094 个工地开复工率 13.0%，农历同比增加 2 个百分点；劳务上工率 15.5%，农历同比增加 0.8 个百分点。

3、富宝资讯：目前全国 103 家电炉厂（满产日耗合计 46.7 万吨）日均废钢消耗合计 3.11 万吨，较节前回升 1.16 万吨，环比增幅 51.7%，但日耗水平尚处于谷底位置。在调研的 103 家钢厂中，目前已开工的电炉厂 16 家，占比 15.5%，处于停产状态的电炉 87 家，占比 84.5%，据调研了解多数电炉计划在元宵节后至 3 月初复产。

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，春节期间螺纹表观消费量环比减少 54.38 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，叠加近日多地雨雪降温天气，对下游终端采购形成一定的影响，市场需求表现低迷。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%。央行发布最新一期 LPR 数据，5 年期以上 LPR 下调 25 个基点，由 4.2% 直降为 3.95%，降幅超出市场预期，效果然有待观察。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，当前政策稳增长措施继续释放，1 月社融信贷数据好于预期，5 年期 LPR 下调 25 个基点，但目前下游工地开复工仍处于低位，需求恢复仍要一个过程，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。