

震荡上涨

一、行情回顾

螺纹 2410 主力合约今日收出了一颗上影线 3 个点，下影线 17 点，实体 46 个点的阳线，开盘价：3189，收盘价：3235，最高价：3238，最低价：3172，较上一交易日收盘涨 79 个点，涨幅 2.5%。

二、消息面情况

1、Mysteel 调研了目前云贵主要钢铁生产企业新国标生产计划及库存情况，样本钢厂总库存量为 63.11 万吨，其中旧国标库存量为 28.67 万吨，占钢厂现有库存的 45.43%，新国标资源占比达 54.57%。

2、调研显示，8月20日，全国旧标螺纹钢市场库存占比 60.11%，日环比降幅 1.57%，从七大区域来看，东北占比 57.93%，降幅 0.37%；华北占比 51.23%，降幅 3.3%；华东占比 60.55%，增幅 0.8%；华南占比 76%，降幅 4%；华中占比 54.52%，降幅 5.05%；西北占比 64.35%，增幅 2.02%；西南占比 60.91%，降幅 6.14%。

3、国家发改委发布京津冀一流营商环境建设三年行动方案。方案提出，创新用地政策，推动产业项目用地灵活选择长期租赁、先租后让、弹性年期出让等方式，加快形成具有雄安新区特色的土地供应模式。

三、基本面情况

供给方面，根据数据显示，上周螺纹产量环比减少 2.17 万吨至 166.37 万吨，同比减少 97.43 万吨，供给连续七期出现下降。因钢厂持续亏损，以及新旧国标更替钢厂加大停产检修力度，螺纹产量持续走低，供给处于历史低位水平。继续关注供应端变化。

库存方面，根据数据显示，上周全国螺纹社库环比减少 26.08 万吨至 509.05 万吨，同比减少 93.07 万吨；厂库环比减少 3.51 万吨至 181.51 万吨，同比减少 22.77 万吨；总库存环比减少 29.59 万吨至 690.56 万吨。社会库存和总库存连续六期出现去库，钢厂库存连续三期出现去库。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增加 5.2 万吨至 195.96 万吨，同比减少 77.37 万吨，在连续第四期下降后有所回升。目前钢材终端市场仍处于行业淡季，7 月制造业 PMI 数据持续处于 50 荣枯线下方，房地产依旧拖累，PPI 同比增速维持在 -0.8%，建筑工地资金到位率下降，下游需求难以提高。据央行数据，1-7 月社会融资规模增量 18.87 万亿元人民币，前值 18.1 万亿元，同比减少 3.22 万亿元；1-7 月新增人民币贷款 13.53 万亿元，前值 13.27 万亿元；7 月末 M2 同比增长 6.3%，M1 降幅从 6 月的 5% 扩大至 6.6%。M2-M1 剪刀差为 -12.9%，较 6 月末的 -11.2% 进一步走阔。据国家统计局数据测算，2024 年 7 月房地产投资、销售、新开工、施工、竣工同比分别下降 9.94%、下降 11.57%、下降 19.45%、下降 20.48% 和下降 22.29%，基建投资（不含电力）同比增长 2.04%。7 月新增社融及信贷总体表现不佳，企业融资需求疲弱，基建投资增速放缓，房地产市场仍在调整阶段，虽然政府债券发行明显加快，但仍面临内需不足问题。继续关注需求变化情况。

整体来看，螺纹产量连续第七周下降，库存连续第六周下降，表观消费量小幅回升，依然呈现供减需弱的局面。随着钢厂产量降低，库存处于历年同期低点，供需压力有所缓解，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。