

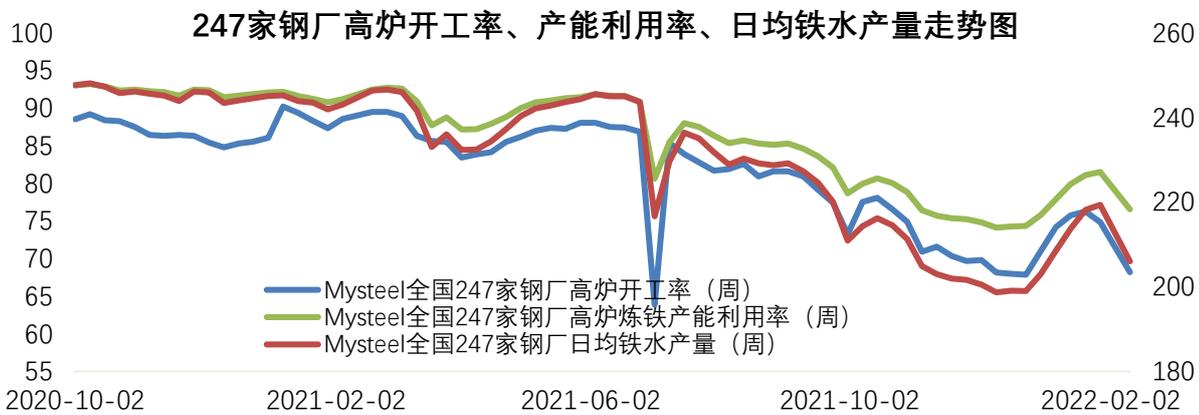
春节前，钢价经历了前期较为可观流畅的上涨，随着地产融资改善，社融爆表，长流程钢厂推涨情绪明显，出厂价明显上调，节后投资者交易需求将回升，期货价格继续震荡攀升。监管加严打压铁矿石和煤炭，螺纹也高位回调。

图 1：螺纹现货价格季节性走势图



上周螺纹产量下滑 11.62 万吨，电炉钢厂在亏损的状态下停产放假，河北、山东、河南、山西等区域钢厂受冬奥会影响产量下滑，下周虽然有部分电炉厂陆续复工，但考虑到冬奥会限产仍在进行，下周钢材产量或仍维持低位。截至 2 月 11 日，247 家钢厂高炉开工率 68.19%，环比上周下降 6.67%；高炉炼铁产能利用率 76.57%，环比下降 4.94%；日均铁水产量 206.04 万吨，环比下降 13.31 万吨，产量将保持低位。

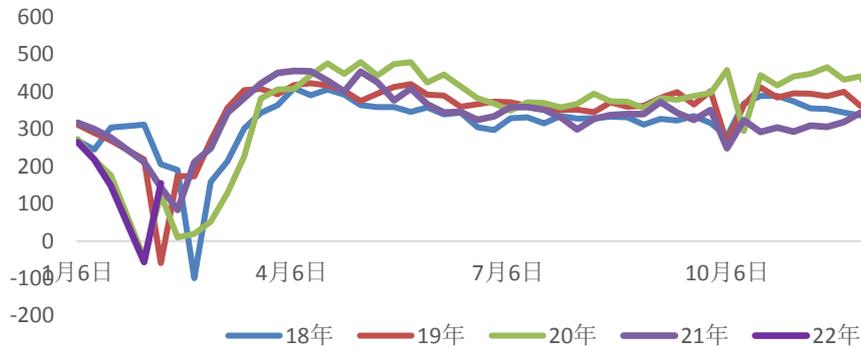
图 2：螺纹现货价格季节性走势图



房地产企业资金状况得到改善，预售资金监管迎全国统一规定，预期向好，但现实需求依然偏弱。2022 年 1 月各地发行地方政府债券规模约 6989 亿元，对比 2021 年 1 月发行规模大幅增加了 3365.64 亿元。且今年 1 月新增专项债发行规模占到地方债规模的 69.3%，成为了地方债发行开门红的主角。一季度持续发力的新增专项债将有望推动基建投资“开门稳”，需求预期向好，本周螺纹表观需求 154.18 万吨，环比回升 210.25 万吨，需求值得期待。

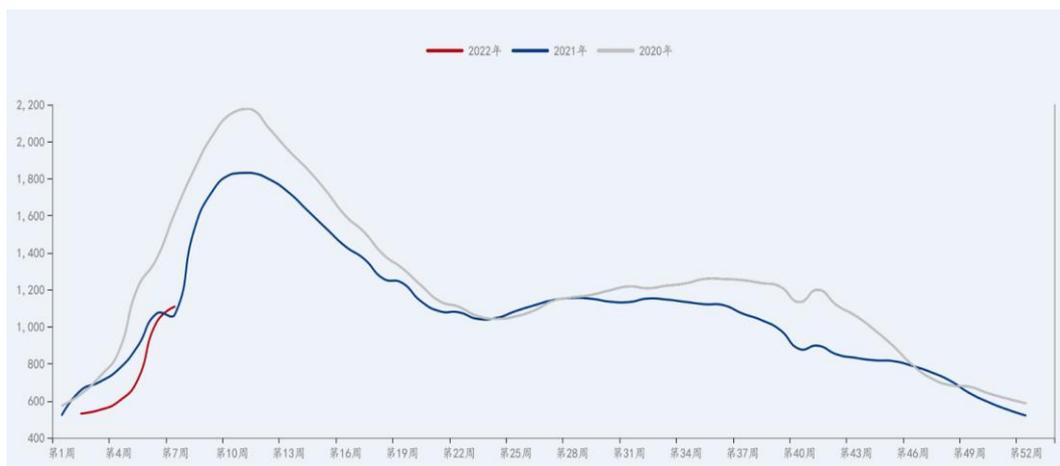
图 3：螺纹表观需求量走势图

螺纹表观需求量



截至 2 月 11 日，本周螺纹厂库增加 6.21 万吨至 325.31 万吨，社库增 83.59 万吨至 784.71 万吨，已经复工的终端在补库，节前存货不多的贸易商存在拿货行为，补库积极性高，厂库向社库转移，螺纹总体库存回升，但仍处于季节性低位，累库的速度维持在 2017 年至今季节性最慢水平。

图 4：螺纹社会库存量走势图



冬奥会限产仍在进行，钢材产量或仍维持低位。地产处于现实需求偏弱，期待基建的发力。提前批专项债额度，基建表现值得期待，市场对于“稳增长”政策带来需求增量的预期持续强化。库存方面，累库速度依然维持在季节性最慢的水平，螺纹库存也处于季节性低位。目前市场的主逻辑是成本支撑，低产量和低库存，对应乐观的宏观预期和需求预期，螺纹钢期货或仍能延续强势局面，后期需要关注需求的实质性恢复情况。

免责声明

1. 本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请投资者务必独立进行交易决策。我公司不对交易结果做任何保证，不对因本报告的内容而引致的损失承担任何责任。

2. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同甚至相反的意见。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。

3. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。

4. 本报告版权仅为浙江新世纪期货有限公司所有。未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

地址： 杭州市下城区万寿亭 13 号

邮编： 310003

电话： 0571-85106702

网址： <http://www.zjncf.com.cn>