



螺纹供需双弱，价格低位盘整

投研中心：张凯强

投资咨询证号：Z0019831

服务热线：400-1605-759

请务必阅读正文后免责声明

自去年 10 月份以来，螺纹钢期货 2605 合约，已维持六个多月的横盘震荡，区间最高价格 3200 点，最低试探 3000 点附近，此价格已经跌破 2019 年的最低水平。

从近三个月数据的来看，螺纹钢期货价格在 3027-3187 元/吨区间内震荡，日均成交量约 78.9 万手，成交额约 246 亿元，市场交投相对活跃但缺乏明确方向。

走势形态方面，螺纹钢 2605 合约多空主力成交量呈现出逐步下滑的态势，MACD 形成死亡交叉，且逐步靠近零轴，绿柱逐步扩大，多头势能已经出现衰竭，反弹再次以失败告终。

供给端

自开春以来，供给端呈现出温和回升的态势。截止当周最新数据，螺纹产量为 207.1 万吨，较上周环比增加 9.23 万吨，较去年同比降低 9.42%。

从开工率来看，华东地区高炉利润维持在-60 元/吨左右，长流程（高炉）钢厂生产相对稳定；电炉利润则出现显著分化，部分电炉峰电利润亏损幅度较大，谷电利润有所回升但幅度较小，短流程（电炉）钢厂产量起伏明显，主要因电价波动导致钢厂进行灵活调整生产。

值得注意的是，螺纹库存已经进入去库周期，钢铁企业库存量 208.65 万吨，环比下降 10.51 万吨，跌至去年同期水平。

需求端

需求端呈现季节性改善的态势但成色不足。螺纹钢表观消费量最新数据为 228.26 万吨，环比增加 2.89 万吨，较去年同比降低 8.58%。

螺纹钢产业链呈现典型的“上游原材料-中游生产-下游应用”结构，而下游需求结构主要为地产施工占比 45%仍是核心主导，基建占比 35%起到托底作用，制造业及其他占比 20%作为情绪性补充。当前地产需求疲软仍是制约螺纹钢需求的主要因素，1-2 月全国房地产开发投资同比下降 11.1%，基建投资虽同比增长 5.2%，但难以填补地产需求缺口，螺纹需求依然难以打破疲弱的格局。

总结

总体而言，螺纹钢市场正处于供需双弱的平衡状态，价格在成本支撑与需求疲软之间寻找平衡点。螺纹钢期货价格在 3000 元/吨附近形成重要支撑，上方 3200 元/吨存在压力。操作上，2610 合约预计维持以低位 3000 点、高位 3200 点的横盘震荡，建议不要盲目追高，可考虑箱型整理范围内高抛低吸操作为主。

资料来源：万得、卓创、钢联及其他公开信息

免责声明：

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和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化。我们力求报告内容的客观、公正，但报告中的任何观点、结论和建议仅供参考，不构成操作建议，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，由投资者自行承担结果。