

## 螺纹钢市场多空博弈强烈，短期存在回调风险

### 一、宏观数据整体下降，市场需求温和回落

当前，国内经济运行存在下行压力。数据显示，1-6月部分宏观数据增速较1-5月份和去年同期相比呈小幅回落状态。其中，进出口贸易增速在连续两个月回升后，出现下滑；工业增加值同比小幅回落；7月份制造业PMI指数51.2%，环比回落0.3个百分点；货币供应量略有收缩；固定资产投资增速延续下滑，并创历史最低值。

今年1-6月份，房地产投资增速仍好于同期水平，但环比延续前期下滑态势。数据显示，1-6月房地产投资增速9.7%，同比增长1.2个百分点。环比下降0.5个百分点，已经连续三个月下滑，目前建筑行业需求呈温和下降状态。

### 二、社会及厂库钢材库存低位，供应量偏紧

当前，国内环保政策频出，河北等地区环保力度加强，部分钢铁企业强制限产，导致钢材产量难以大幅增长。在需求端未出现明显下降的情况下，社会及厂库钢材库存始终保持低位。数据显示，7月上旬，期钢厂库存量1157.46万吨，同比下降5.3%，环比下降5.4%；截止7月27日，全国社会钢材库存量为989.46万吨，同比增长4.1%，环比下降3.5%；综合来看，当前供应量仍处于偏紧状态。

总之，当前处于雨季，市场需求呈温和回落状态，加之贸易战影响，需求侧对市场利空。但供应侧，受环保政策因素影响，

钢材产量难以大幅增长，库存偏紧局面短期内难以改善，导致供应侧对市场利多。短期钢材市场多空博弈较大，螺纹钢 1810 合约短期受多方资金推动影响，存在冲击 4260 前高点概率，但有效突破概率不大，短期关注 4000-4260 区间资金走向，择机进行操作。