

## 螺纹钢走势延续区间震荡思路

当前，需求旺季接近尾声，市场偏空心态加重。但螺纹钢需求仍保持旺盛，钢材供应偏紧局面未变，螺纹钢价格依然坚挺，由于市场多空博弈强烈，预计短期价格仍将延续区间震荡走势。

图 1：螺纹钢 1901 合约日线图



### 一、钢材市场需求延续向好

金九银十需求旺季即将结束，但市场表现依然火爆，截止 10 月 31 日，上海螺纹钢 HRB400-20mm 市场价格为 4700 元/吨，已达到年内最高水平。加上 9 月房地产数据增速好于同期水平，表明市场实质需求较好，贸易商出货较为顺畅。据找钢网现货平台数据看，本周单日现货成交均在 3 万吨以上，高于前一周均值水平。通过当前数据预判，近期工地在冬季到来之前，在加紧赶工期，预计短期市场成交或将保持向好态势。

### 二、钢材供应量偏紧对市场有支撑

近期，钢厂销售利润可观，生产积极性保持旺盛。据数据显示，

截止 10 月 26 日，全国盈利钢厂数量占比 84.05%，环比上涨 0.61 个百分点；全国重点企业高炉开工率 68.23%，环比仅下降 0.14 个百分点，目前钢产量仍保持在高位运行。而当前钢厂库存量仅有 1261.9 万吨，处于低位区间；截止上周末，全国社会钢材库存量为 979.53 万吨，环比下降 4.8%。整体来看，在钢产量旺盛的情况下，钢材供应量仍偏紧，验证了当前需求向好的说法，供应方面对市场有支撑。

### 三、螺纹钢基差存在修复预期

近期，螺纹基差在 600-420 点区间波动，截止 10 月 31 日，上海螺纹钢 HRB400-20mm 和螺纹钢 1901 合约基差 580 点，距均值相差 456 点，当前基差偏离较大。由于现货表现坚挺，加上供应侧支撑较强，预计现货大幅下跌概率较低，后期期货向现货回归概率较大，基差存在修复预期。

图 2：螺纹钢基差走势图



总之，当前螺纹钢下跌属于需求淡季炒作，在基本面未出现明显转差的情况下，价格大幅下跌的概率较小，加之基差预期存在修复概率，预计短期螺纹钢下跌幅度有限，仍以区间震荡看待。