

螺纹周报：淡季来临，价格盘整

日期：2024.11.11

投研中心：张凯强

投资咨询证号：Z0019831

目录

CONTENTS

1

期现走势回顾

2

螺纹需求概况

3

螺纹供给概况

4

螺纹库存概况

5

逻辑与展望



1.期现走势回顾

现货
走势

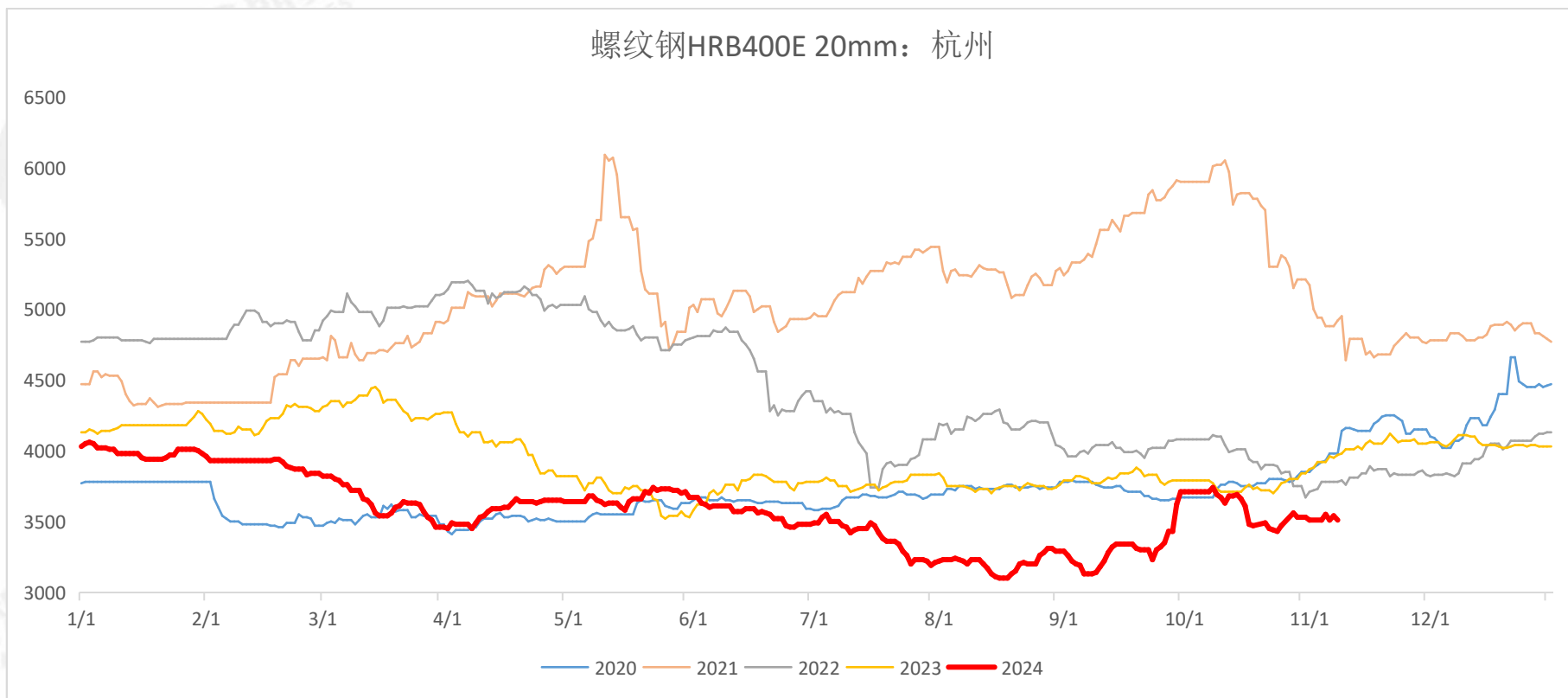
1

基差
期差

2

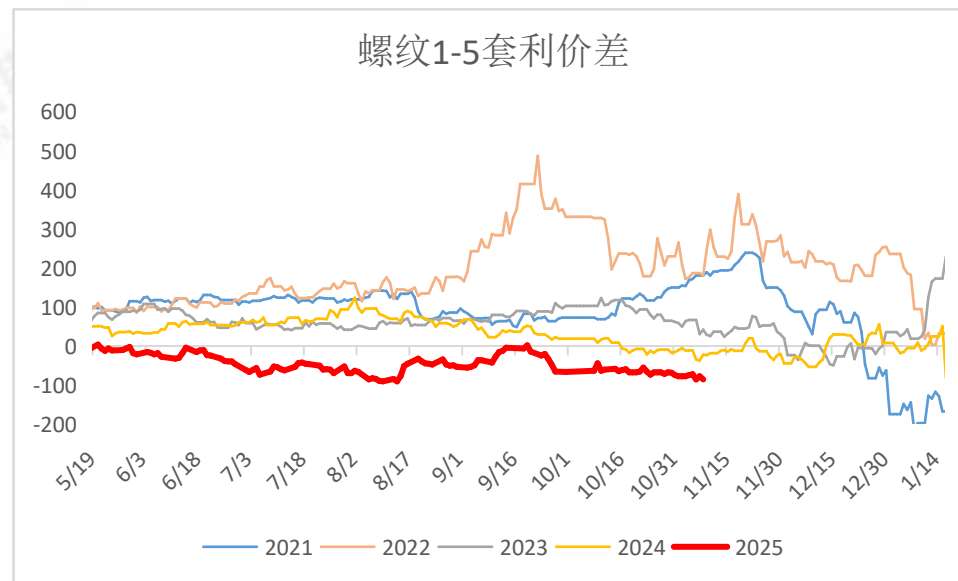
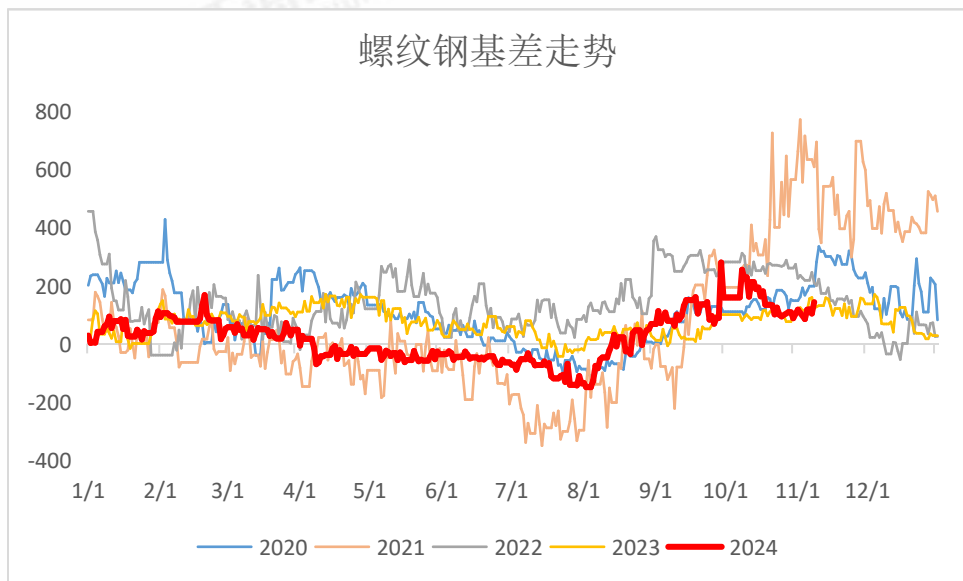
➤ 1.1 螺纹现货价格走势

- 截止10月25日，螺纹钢上海城市现货报价3530元/吨，较上周环比+10元/吨；螺纹钢杭州方面报价3510元/吨，较上周环比-0元/吨；周一至周二现货价格反弹，小幅抬头；周二至周五，现货价格震荡盘整；整周来看，现货报价较上周无明显起伏。区域方面，长江以南的省份均呈现出上涨的态势，而华东地区山东、江苏、上海涨幅靠前。



➤ 1.2 螺纹基差与期差

- 基差：螺纹2501合约基差143元/吨，较上周环比+49元/吨；
- 期差：2501-2505合约价差-86元/吨，较上周环比-8元/吨；





2.螺纹需求概况

成交
面积

1

地产
开工

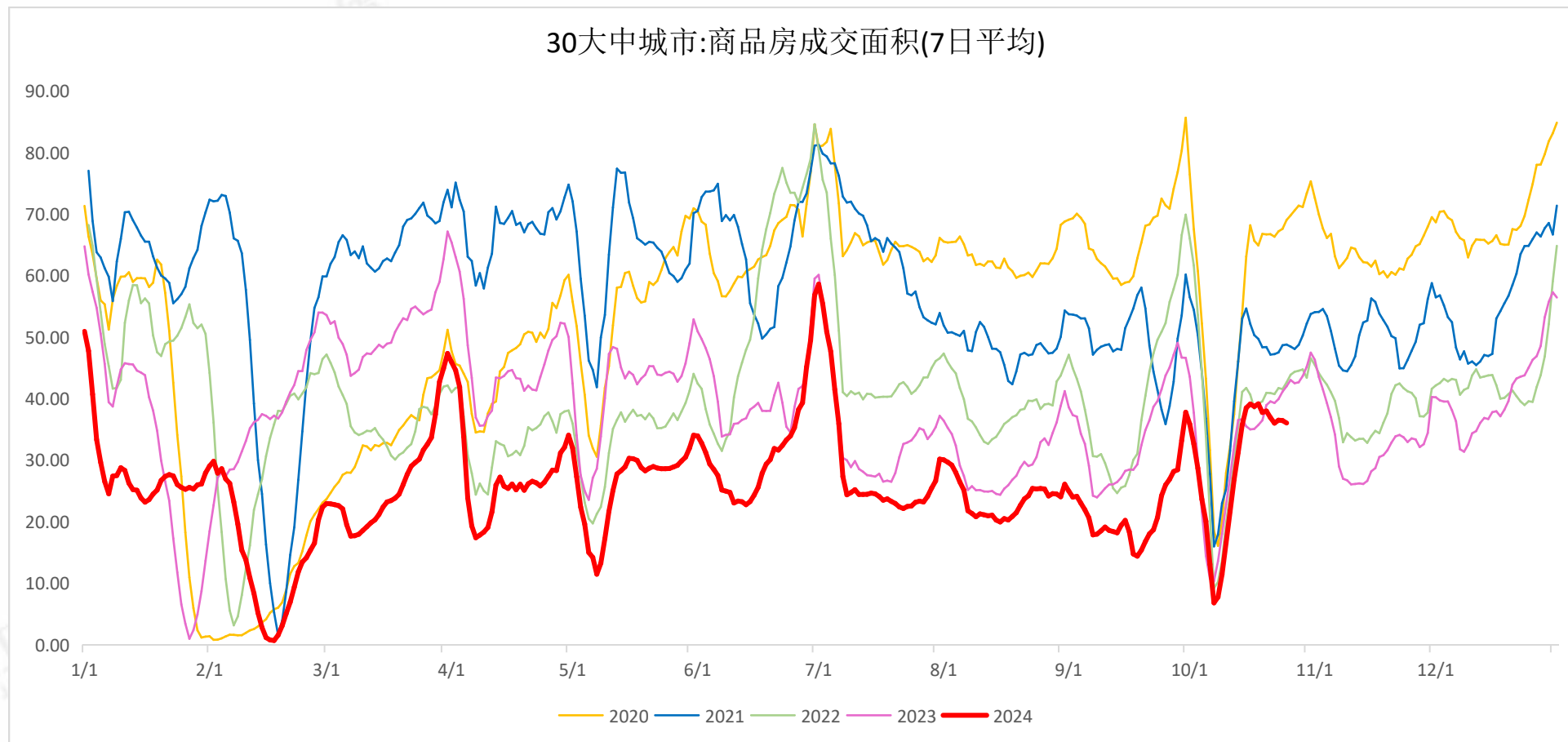
2

贸易
成交

3

➤ 2.1 商品房成交面积

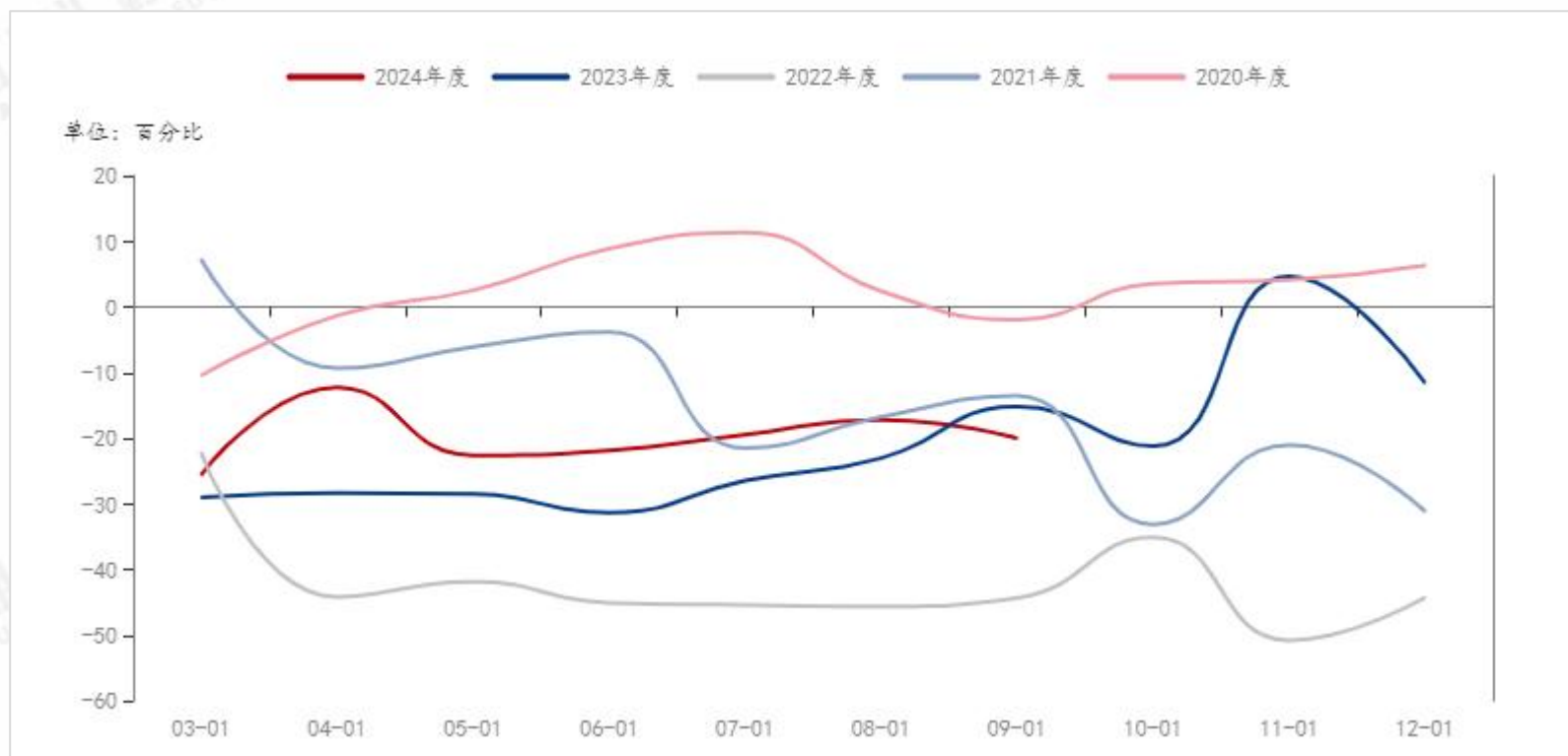
- 住建部、金融监管总局联合召开城市房地产融资协调机制工作视频调度会议。会议强调，地级及以上城市要建立融资协调机制，既要高质量完成“白名单”推送，又要高效率协调解决项目的难点问题。
- 成交数据方面，截止周五，成交面积为55.96万平方米，较上周环比走弱，较去年同比增加13.10。



➤ 资料及图片来源: wind、钢联、公开网络, 江海汇鑫期货整理

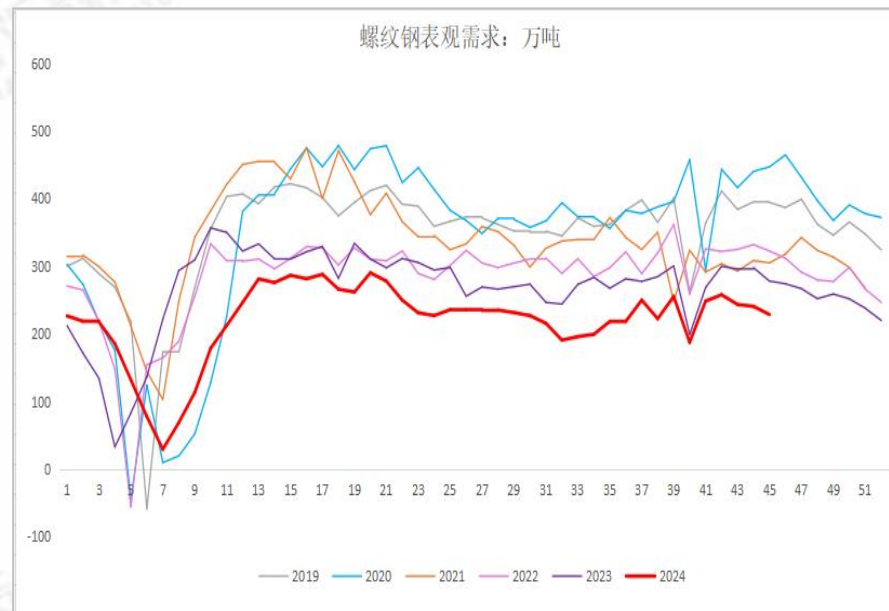
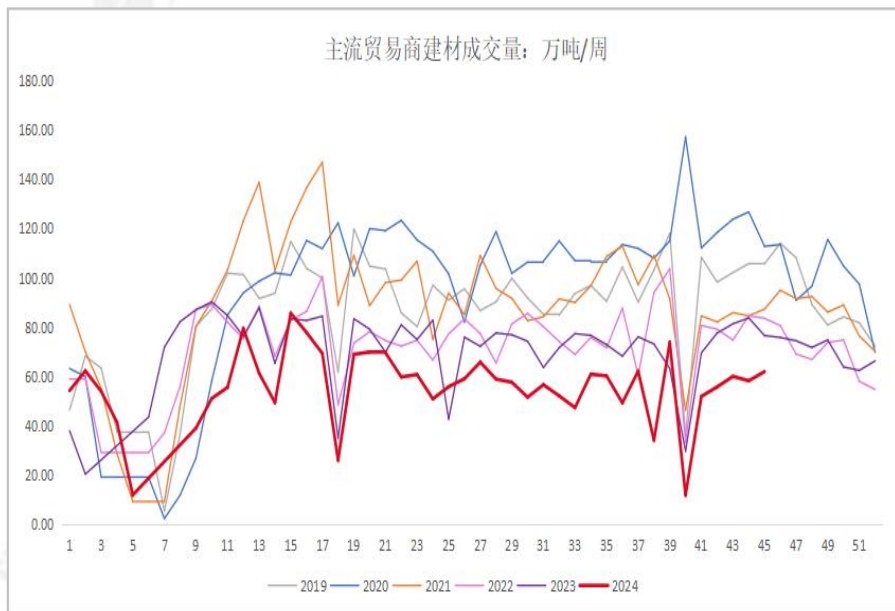
➤ 2.2 房地产开工面积

- 2024年9月份房屋新开工面积同比为-20%；2023年同期累积同比为-15.18%；新开工面积累计同比较23年明显下滑；房地产新开工与施工对螺纹需求总量占比较大，土地购置下行，开工同比依然维持负值，螺纹需求复苏路程依然漫长。



➤ 2.3 螺纹需求与贸易成交

- 螺纹表观需求总量：螺纹周度表观需求总量为228.59万吨，周环比-12.09万吨，较去年同比-17.81%；
- 建材贸易成交量：建材贸易成交变频数据，周度为62.03万吨，周环比+3.70万吨，较去年同比-19.08%；
- 市场进去需求淡季，本周表观需求数据延续季节性下滑，数据上来看跌幅较上周有所增大，且连续3周下滑，从同比来看，处于近六年最低水平，需求恢复的预期走弱；贸易成交量环比改善，终端用户按需采购。

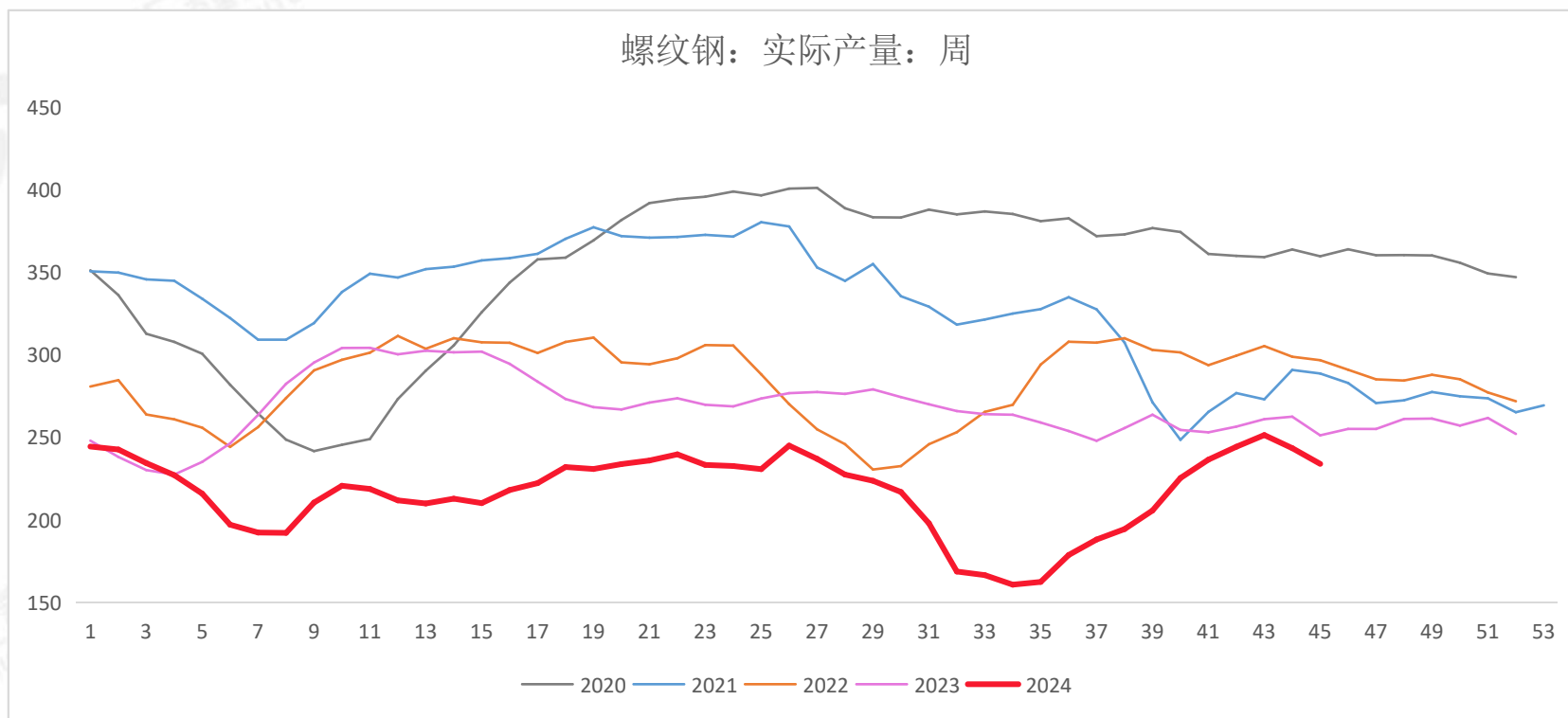




3.螺纹产量概况

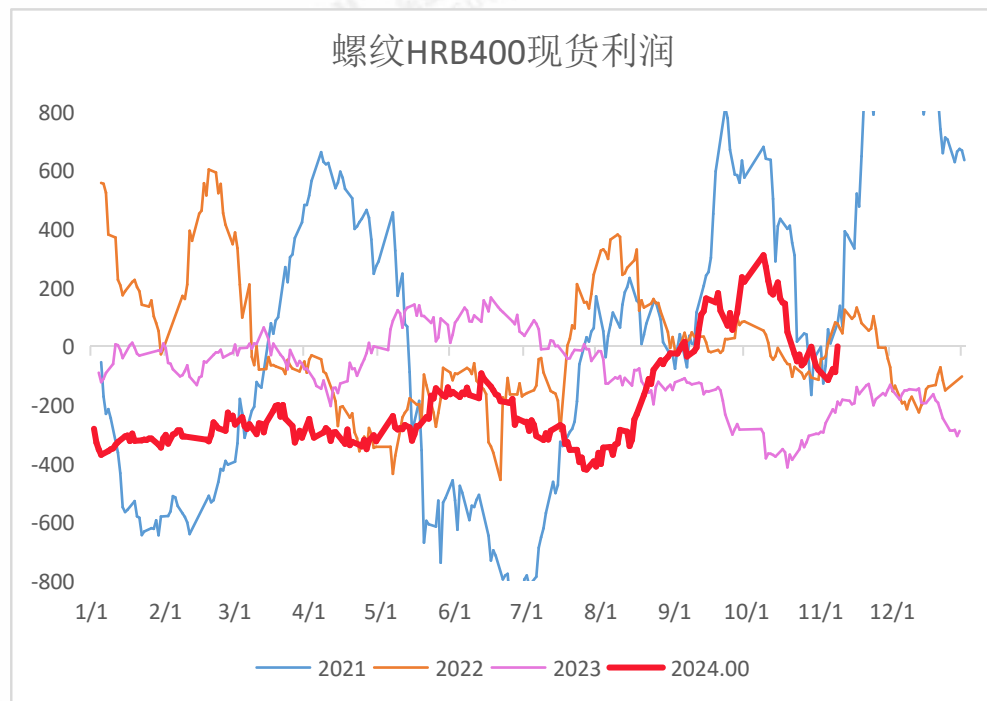
➤ 3.1 螺纹钢实际产量

- 螺纹产量：截止月底螺纹产量周度为233.71万吨，较上周环比-9.51万吨，较去年同比-6.88%；
- 进入十一月份以来，钢厂螺纹产量开始逐步回落，螺纹产量已连续2周环比走弱；利润方面，随着近期现货报价回落，利润空间有所压缩，钢厂盈利率本周压缩至59.74%；



➤ 3.2 螺纹生产利润下行

- 螺纹高炉利润：截止本周五，钢厂利润-1元/吨，较上周环比+55元/吨，高于去年同期水平；
- 产业调研数据：钢联公布数据，螺纹钢高炉利润为-107元/吨，高于去年同期水平。



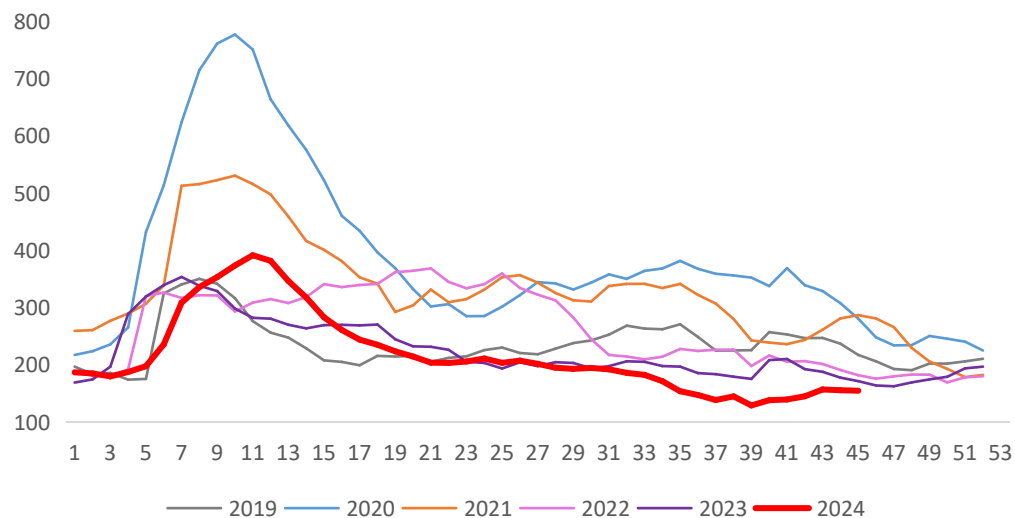


4.螺纹库存概况

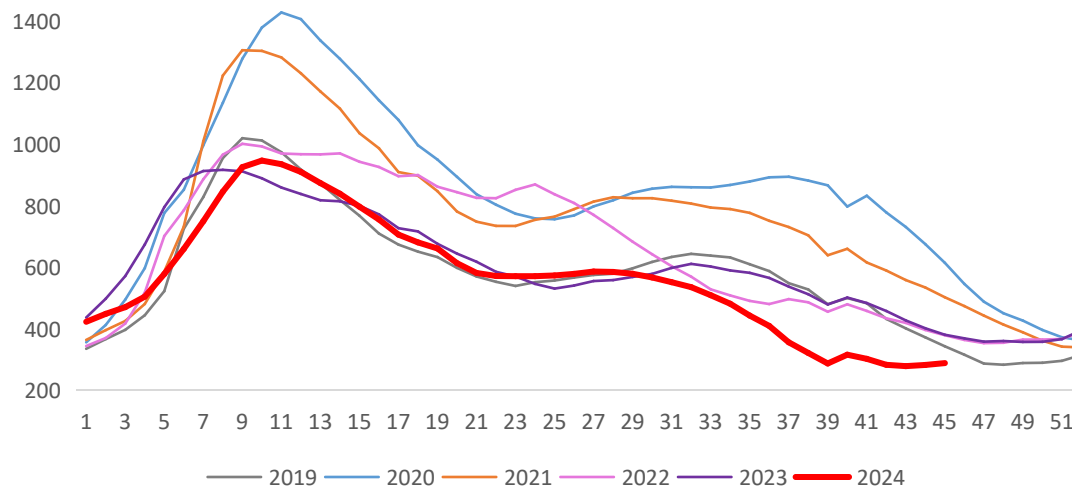
➤ 4.1 螺纹厂库与社库

- 螺纹钢厂库存：螺纹厂内库存为153.82万吨，较上周环比-0.88万吨，较去年同比-9.81%；
- 螺纹社会库存：螺纹社会库存为288.57万吨，较上周环比+6万吨，较去年同比-24.18%；
- 社库/厂库比值为1.83（上周1.79）倍，去年同期水平为2.27。

螺纹钢厂内库存：万吨/周

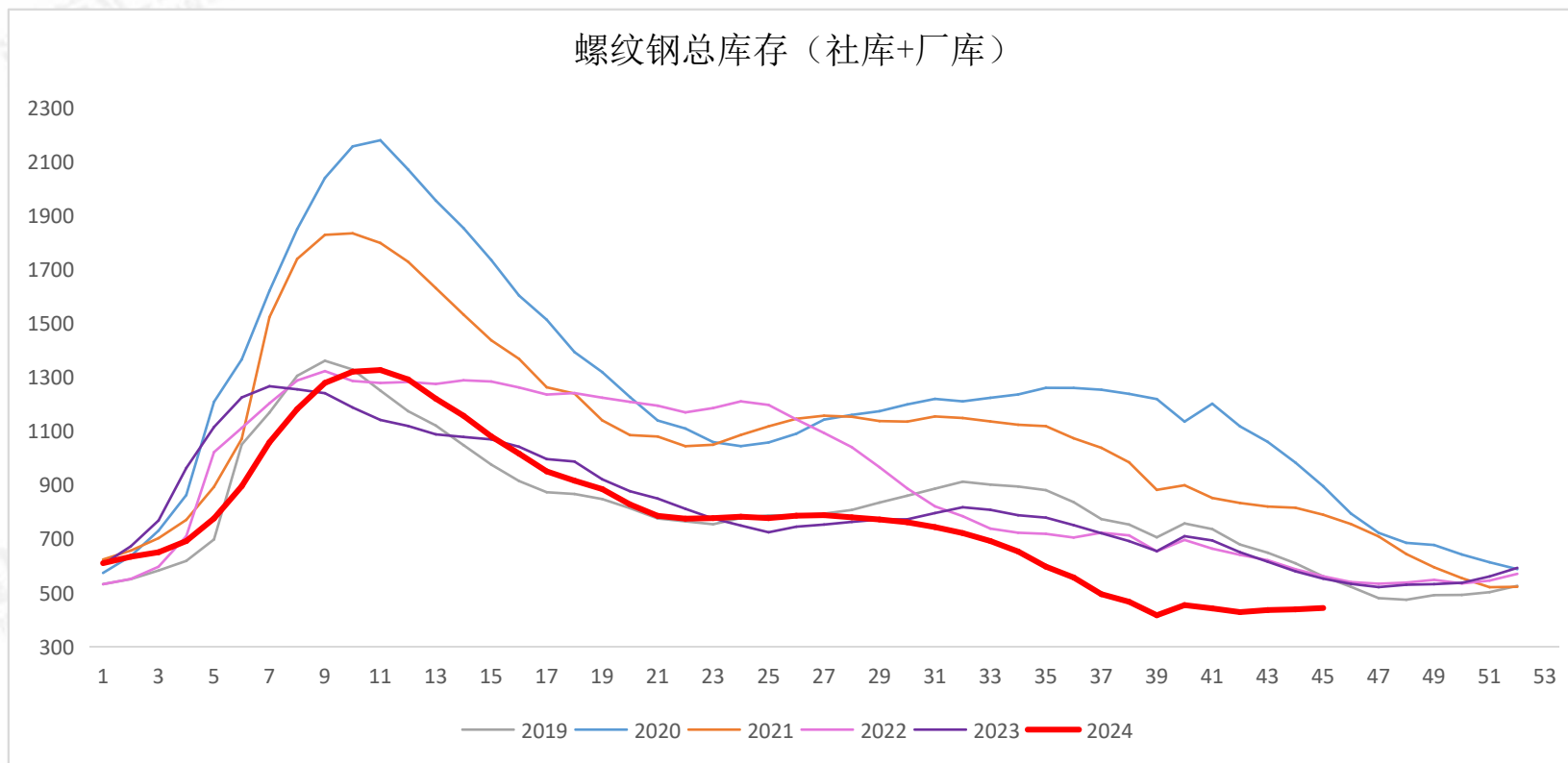


螺纹钢社会库存：万吨/周



➤ 4.2 螺纹总库存

- 螺纹总库存：螺纹总库存为442.39万吨，较上周环比+5.12万吨，较去年同比-19.73%；
- 库存消费比：截止本周五为1.94，周环比+0.12；
- 当周社会库存较上周明显增加，钢厂资源外发量环比增加，厂内库存有所降低，钢厂库存表现优于社会库存；总库存环比增加，开始累积，同比来看低于去年水平。



➤ 资料及图片来源：wind、钢联、公开网络， 江海汇鑫期货整理



5. 逻辑与展望

➤ 螺纹后期展望

➤ 供需逻辑：

从季节性结构来看，市场进去需求淡季，本周表观需求数据延续季节性下滑，数据上来看跌幅较上周有所增大，且已连续3周下滑，从同比来看，处于近六年最低水平，需求恢复的预期走弱；贸易成交量环比改善，终端用户按需采购。

供给方面，进入十一月份以来，钢厂螺纹产量开始逐步回落，螺纹产量已连续2周环比走弱；利润方面，随着近期现货报价回落，利润空间有所压缩，钢厂盈利率本周压缩至59.74%；

市场需求淡旺季转化阶段，需求弹性降低，产量增加带来的压力相对较强，螺纹价格上行动力受限；供应增量大于需求，钢厂库存逐步累积，其累积幅度大于社库去化幅度，但总库存消费比优于去年。另外宏观方面，美联储降息50BP，国内刺激政策频出，包括下调存量房贷利率、一线城市继续放开限购等，预期偏强利于螺纹价格反弹。

操作建议：

单品种方向：短期震荡调整，建议企稳后低多操作。

跨期套利操作：建议暂时观望。

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。