

螺纹周报：供需双降，价格盘整

日期：2024.1.13

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

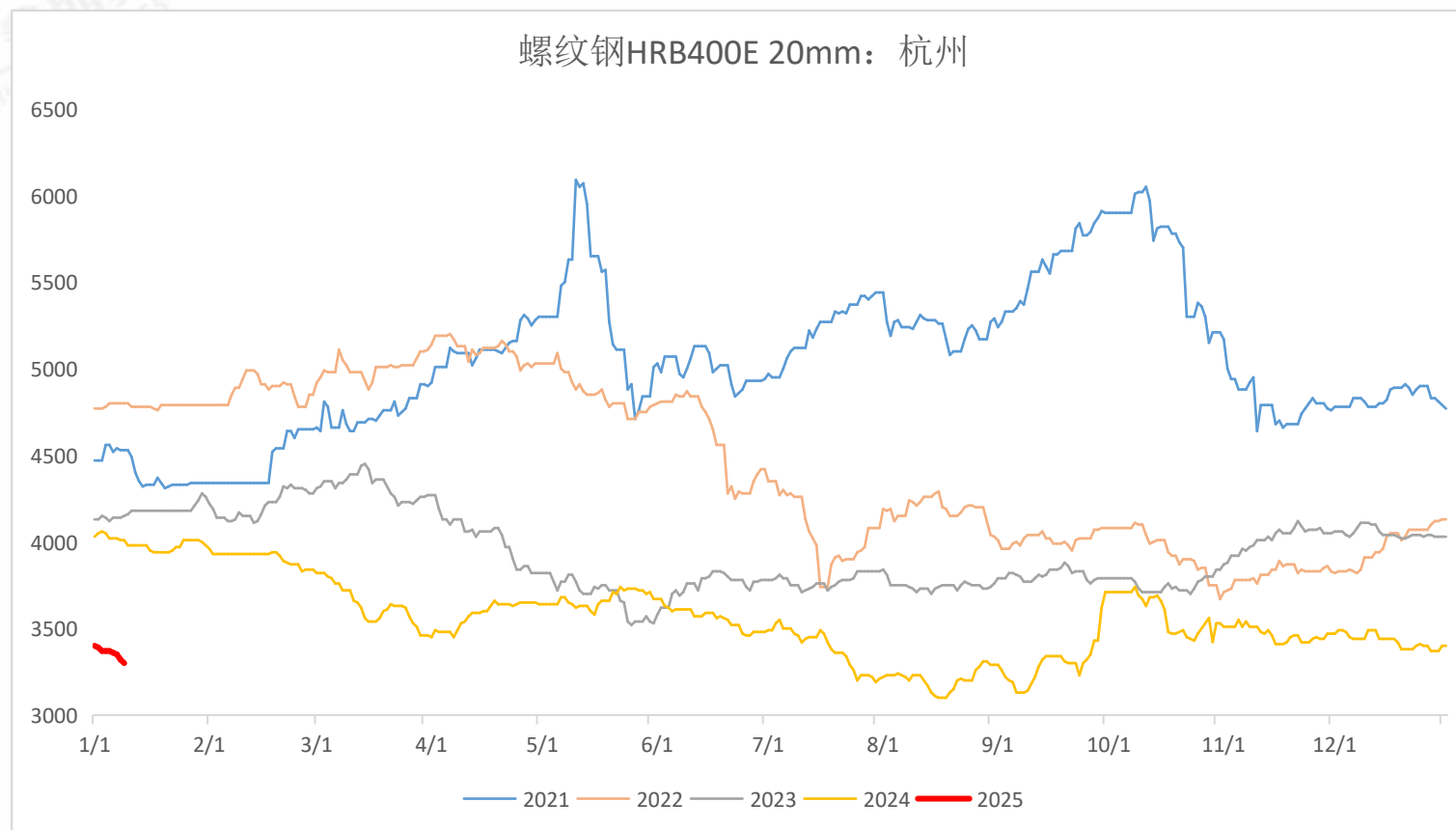
1

基差
期差

2

➤ 1.1 螺纹现货价格走势

- 截止1月10日，具体来看，截止到1月9日，全国24个主导城市三级螺纹钢（直径20mm）均价为3306元/吨，较1月2日跌75元/吨，跌幅2.22%。截止到1月9日，全国20个主导城市HPB300高线（直径8mm）均价为3487元/吨，较1月2日跌62元/吨，跌幅1.75%。具体走势来看，本周建筑钢材价格震荡趋弱。

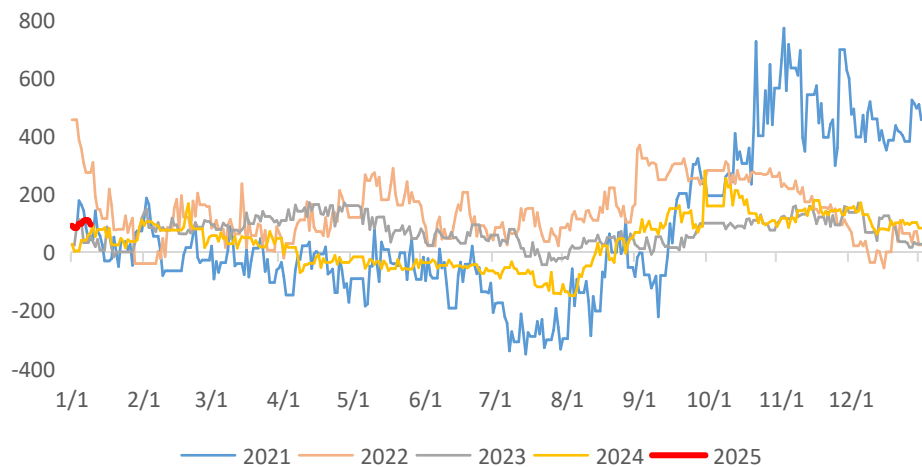


➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理

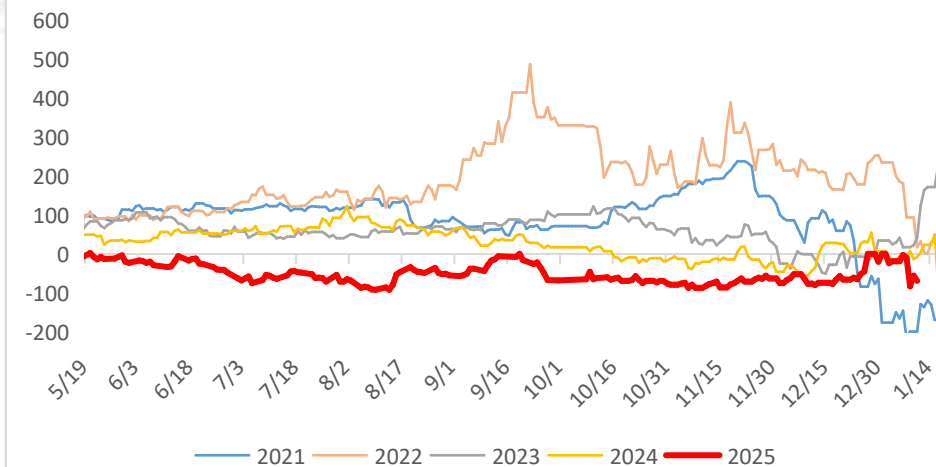
➤ 1.2 螺纹基差与期差

- 基差：螺纹2505合约基差98元/吨，较上周环比+14元/吨；
- 期差：2501-2505合约价差-68元/吨，较上周环比-50元/吨；

螺纹钢基差走势



螺纹1-5套利价差





2.螺纹需求概况

成交
面积

1

地产
开工

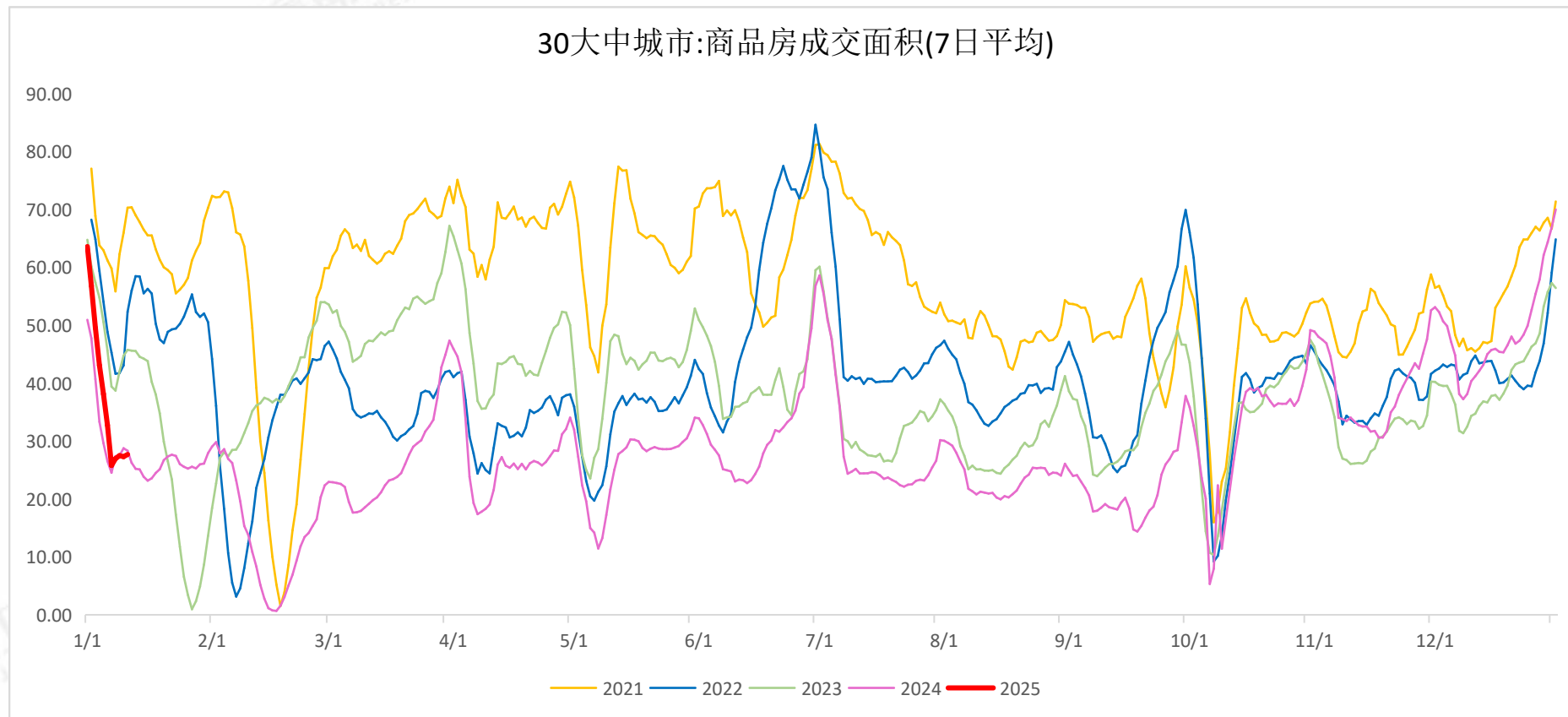
2

贸易
成交

3

➤ 2.1 商品房成交面积

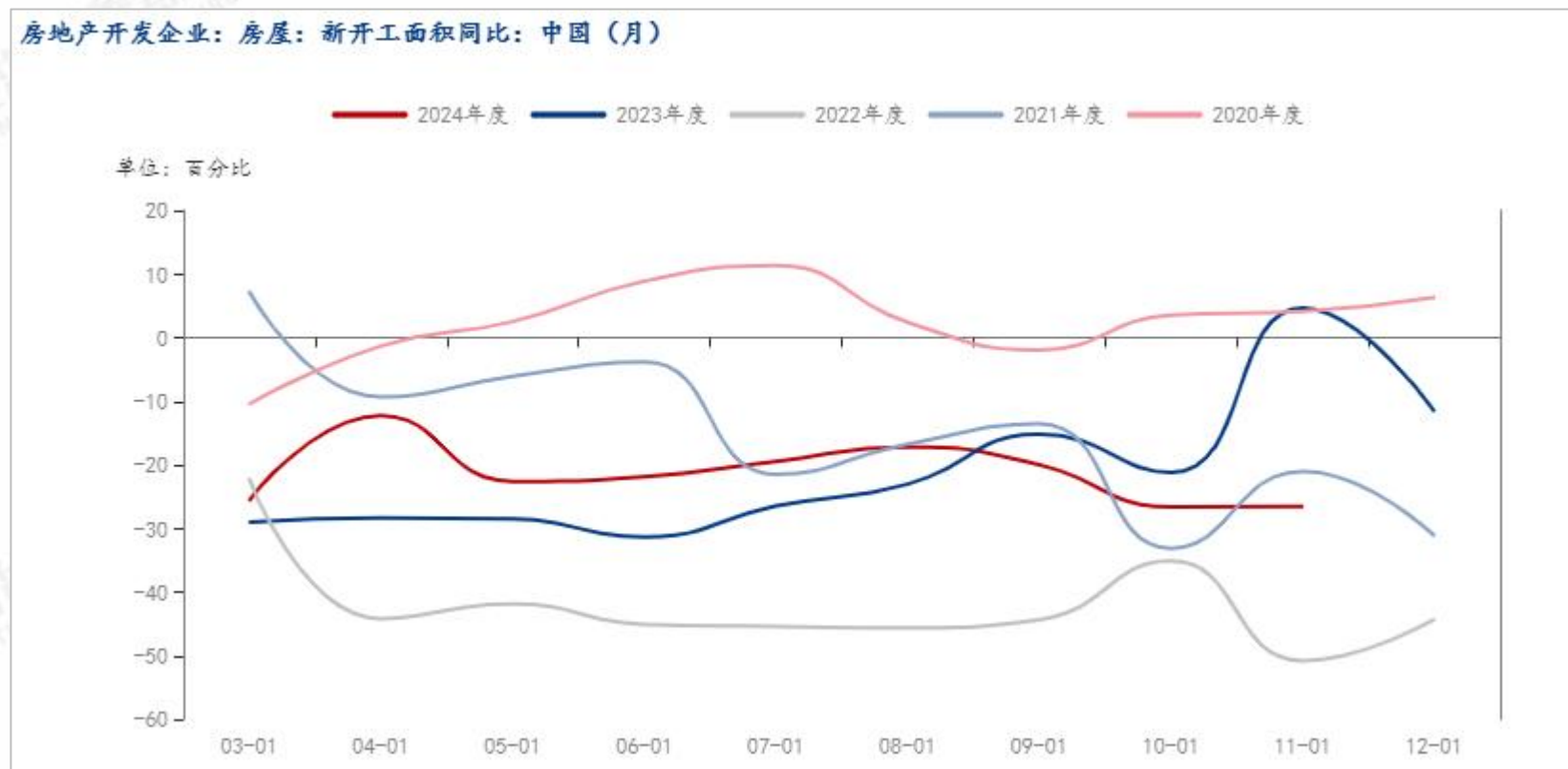
- 住建部、金融监管总局联合召开城市房地产融资协调机制工作视频调度会议。国内刺激政策频出，包括下调存量房贷利率、一线城市继续放开限购等。
- 成交数据方面，截止周五，成交面积为27.66万平方米，较上周环比走弱，低于去年同期水平。



➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理

➤ 2.2 房地产开工面积

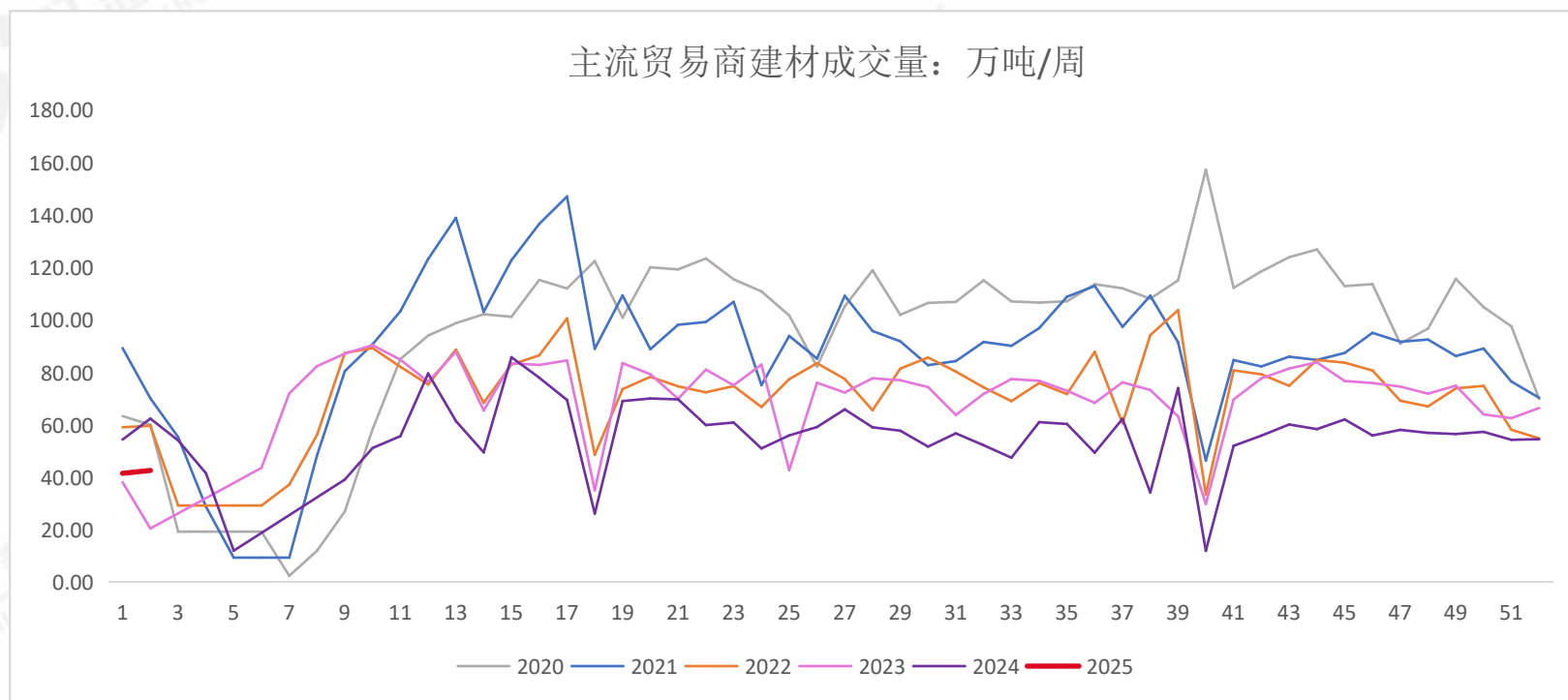
- 2024年11月份房屋新开工面积同比为-26.54%；2023年同期累积同比为4.66%；新开工面积累计同比较23年明显下滑；房地产新开工与施工对螺纹需求总量占比较大，土地购置下行，开工同比依然维持负值，螺纹需求复苏路程依然漫长。



➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理

➤ 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190.05万吨，周环比-7.21万吨，较去年同比-13.07%；
- 建材贸易成交量：建材贸易成交变频数据，周度为42.59万吨，周环比+1.10万吨，较去年同比-31.67%；
- 贸易成交方面，本周成交维持低位水平，主要原因为北方需求下滑，南方赶工期逐步结束，整体需求减少。短期来看，整体需求表现或继续趋弱。

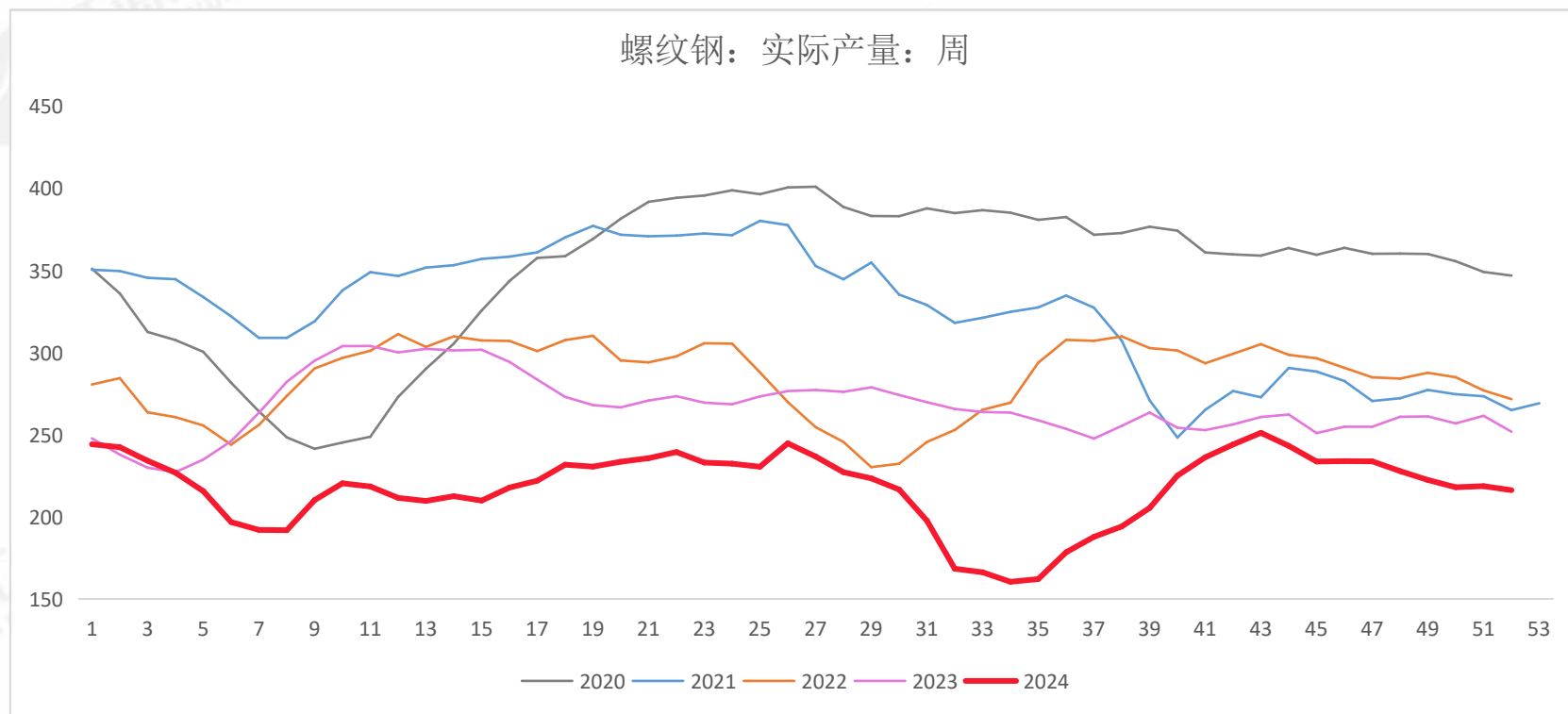




3.螺纹产量概况

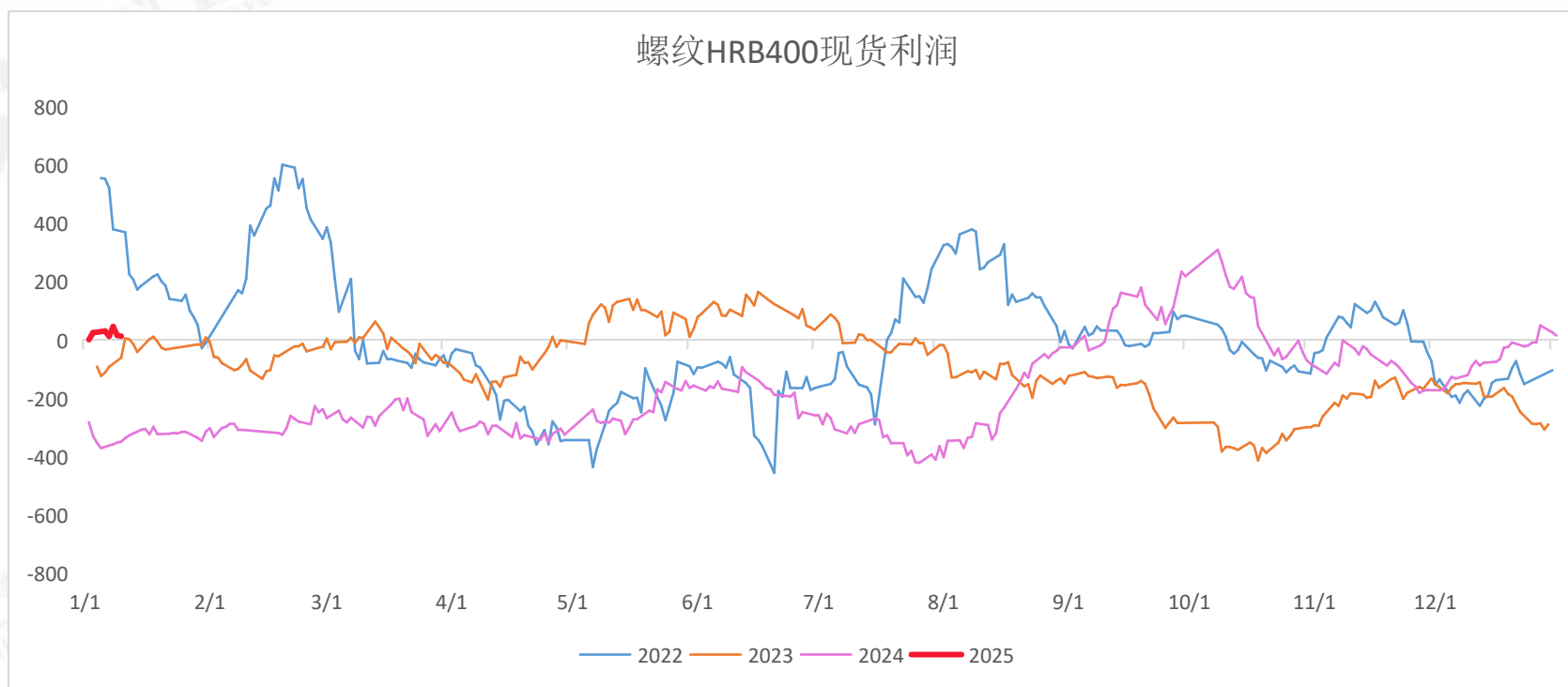
➤ 3.1 螺纹钢实际产量

- 螺纹产量：截止周五螺纹产量周度为199.41万吨，较上周环比-6.6万吨，较去年同比-17.74%；
- 本周建筑钢材产量下降，山东、山西、江苏、福建、河北区域钢企多有检修减产，产量减少。下周来看，具体区域钢厂产量变动不一，河南、贵州、河北区域产量增加；陕西、江苏、山西、安徽、云南区域产量减少，预计下周建筑钢材产量小幅下降。



➤ 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14元/吨，较上周环比-11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-173元/吨，高于去年同期水平。

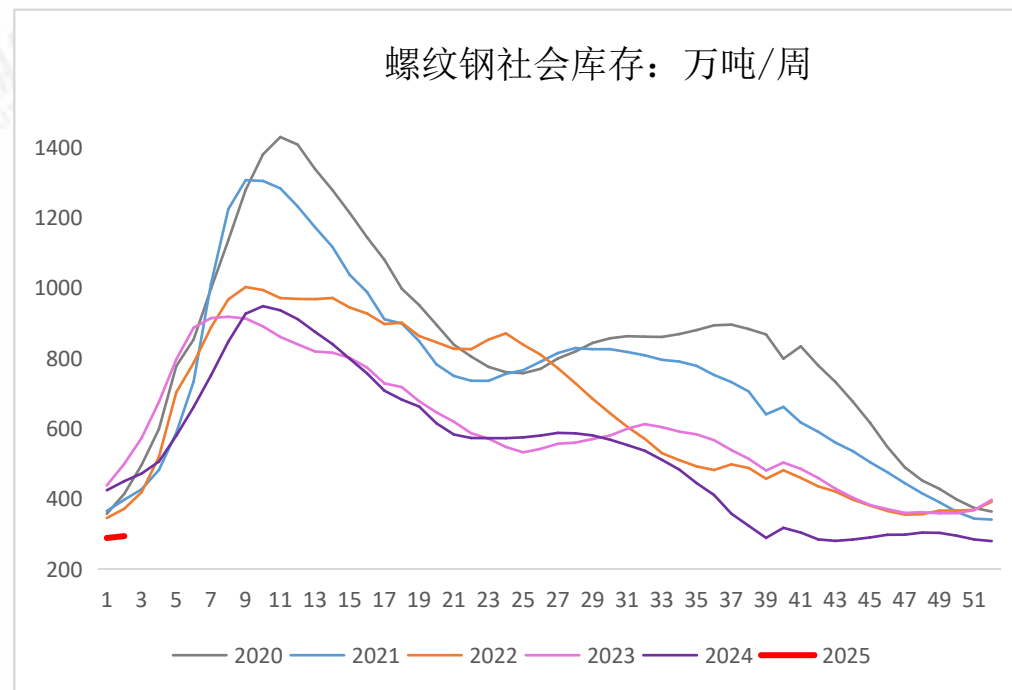
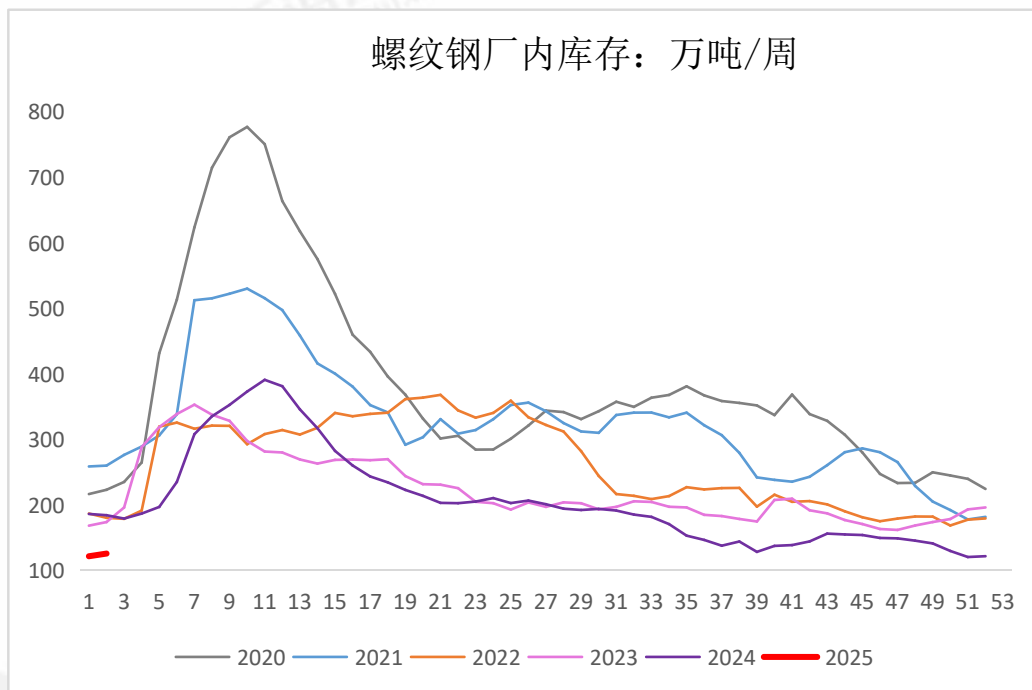




4.螺纹库存概况

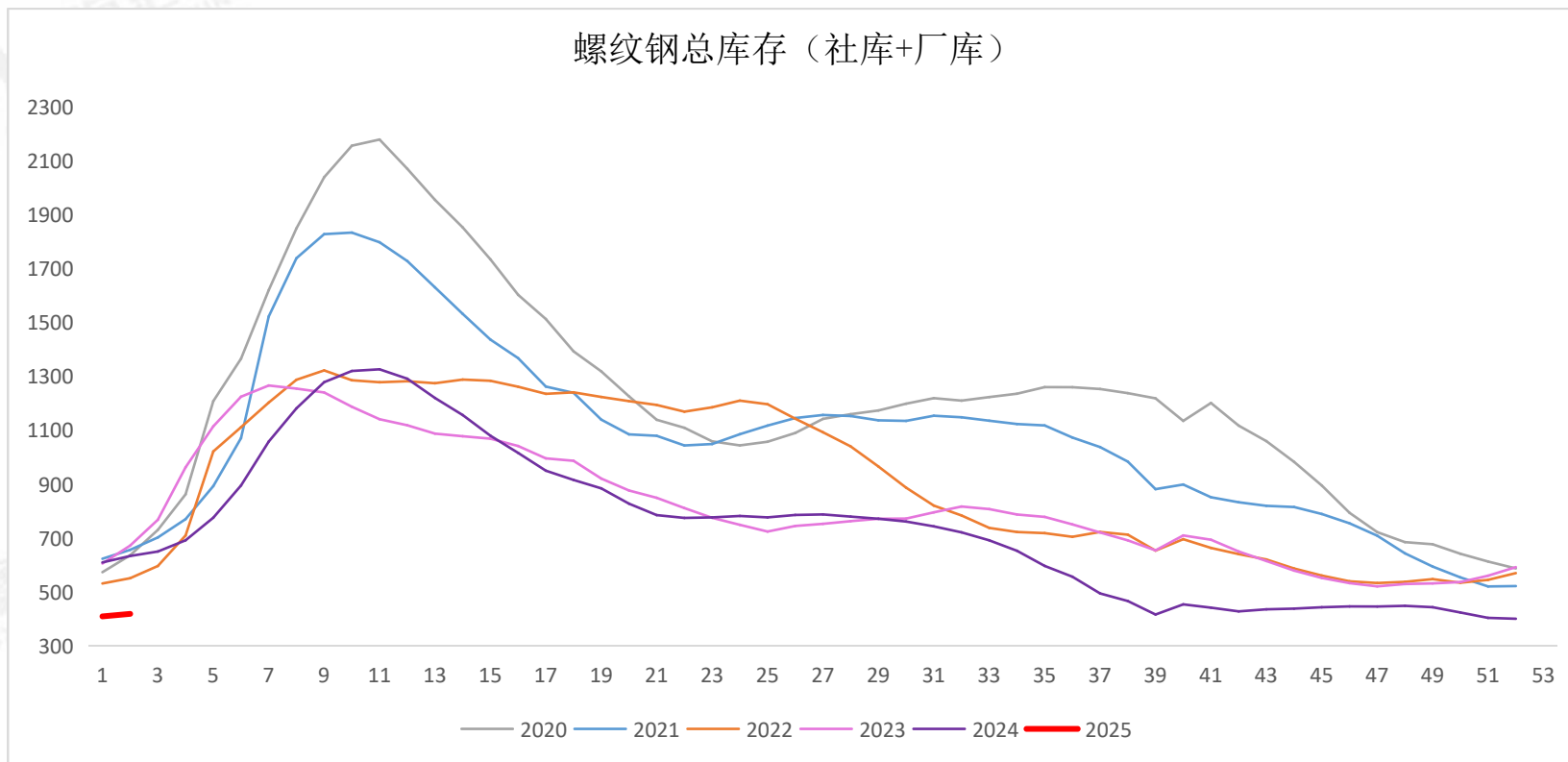
➤ 4.1 螺纹厂库与社库

- 螺纹钢厂库存：螺纹厂内库存为125.54万吨，较上周环比+4.09万吨，较去年同比-31.79%；
- 螺纹社会库存：螺纹社会库存为292.31万吨，较上周环比+5.27万吨，较去年同比-34.82%；
- 社库/厂库比值为2.33（上周2.36）倍，去年同期水平为2.44。



➤ 4.2 螺纹总库存

- 螺纹总库存：螺纹总库存为417.85万吨，较上周环比+9.36万吨，较去年同比-33.94%；
- 库存消费比：截止本周五为2.20，周环比+0.13；
- 本周社会库存由降转增，主要原因，首先是下游需求下降，其次钢厂产量虽有小幅下降，但下游需求萎缩大于产量的下降，商家库存累积。



➤ 资料及图片来源：卓创、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：

从具体走势来看，本周建筑钢材价格震荡趋弱，主要原因在于第一，原材料焦炭价格趋弱，钢厂生产成本降低；第二，工地陆续放假，需求继续下滑，整体出货转弱；第三，期货震荡下行，市场观望为主。综合来看，本周交易需求淡季逻辑，叠加成本下滑，价格下跌为主。

供给方面，本周建筑钢材产量下降，山东、山西、江苏、福建、河北区域钢企多有检修减产，产量减少。下周来看，具体区域钢厂产量变动不一，河南、贵州、河北区域产量增加；陕西、江苏、山西、安徽、云南区域产量减少，预计下周建筑钢材产量小幅下降。

需求方面，本周贸易成交维持低位水平，主要原因为北方需求下滑，南方赶工期逐步结束，整体需求减少。短期来看，整体需求表现或继续趋弱。本周社会库存由降转增，主要原因，首先是下游需求下降，其次钢厂产量虽有小幅下降，但下游需求萎缩大于产量的下降，商家库存累积。

宏观方面，美联储开启降息周期，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。弱现实强预期格局下，螺纹价格短期整理。

操作建议：

单品种方向：操作上，当前市场震荡整理，建议等待企稳后，考虑低多方向交易。

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。