

螺纹周报：宏观改善，价格反弹

日期：2024.1.20

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

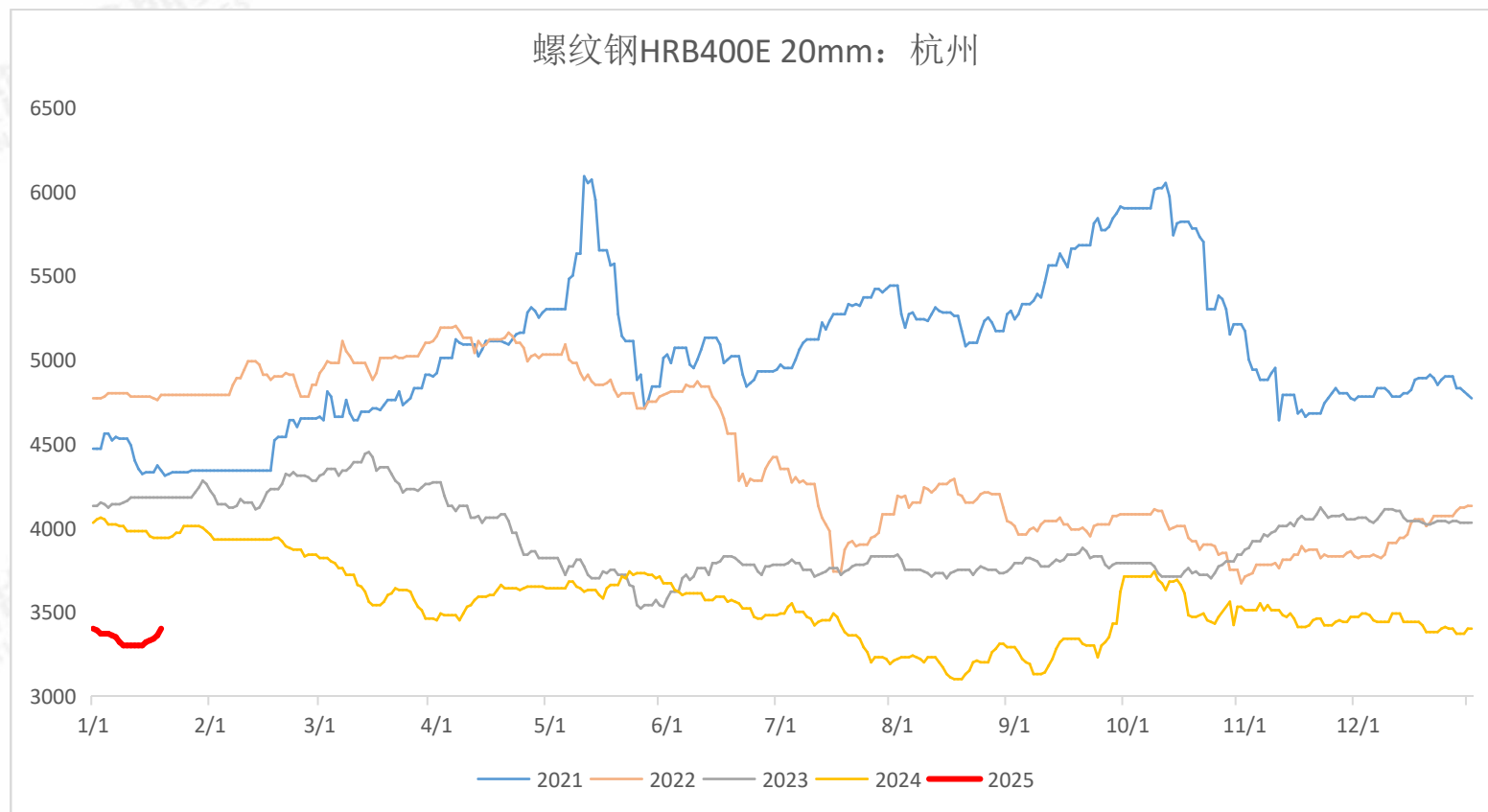
2

➤ 1.1 螺纹现货价格走势

➤ 截止到1月17日，全国24个主导城市三级螺纹钢（直径20mm）均价为3340元/吨，较1月9日涨34元/吨，涨幅1.03%。

截止到1月16日，全国20个主导城市HPB300高线（直径8mm）均价为3518元/吨，较1月9日涨31元/吨，涨幅0.89%。

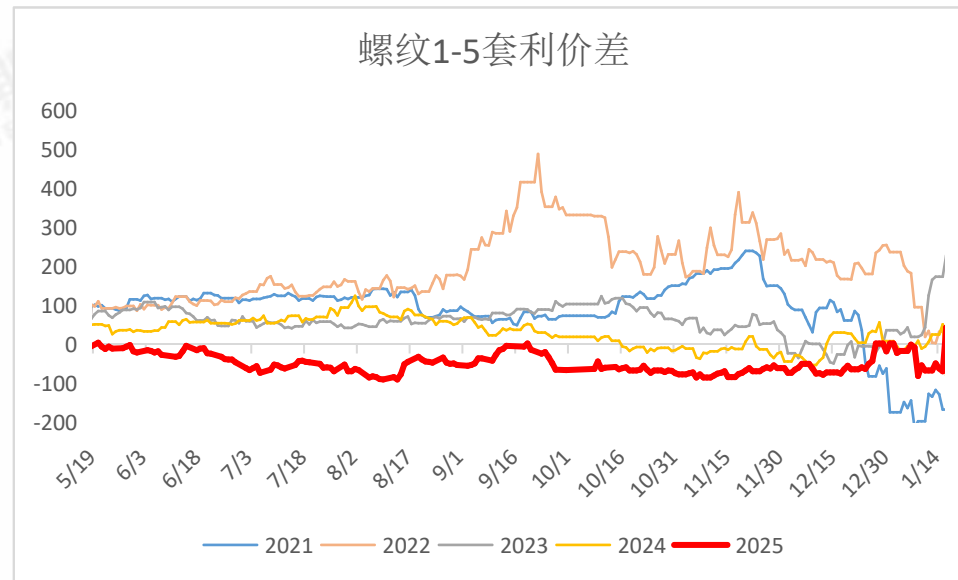
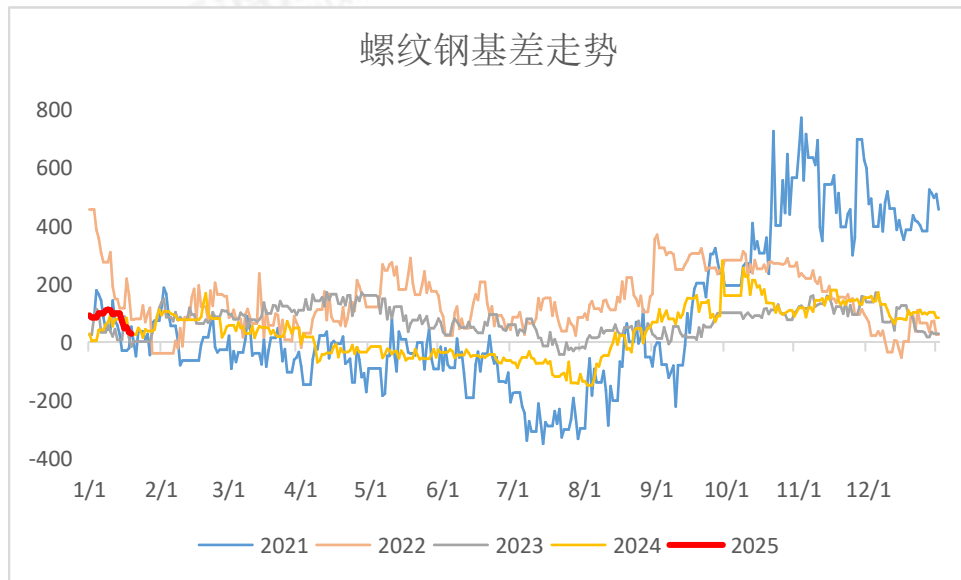
从具体走势来看，本周建筑钢材价格震荡趋强。



➤ 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28元/吨，较上周环比-70元/吨；
- 期差：2501-2505合约价差35元/吨，较上周环比+103元/吨；





2.螺纹需求概况

成交
面积

1

地产
开工

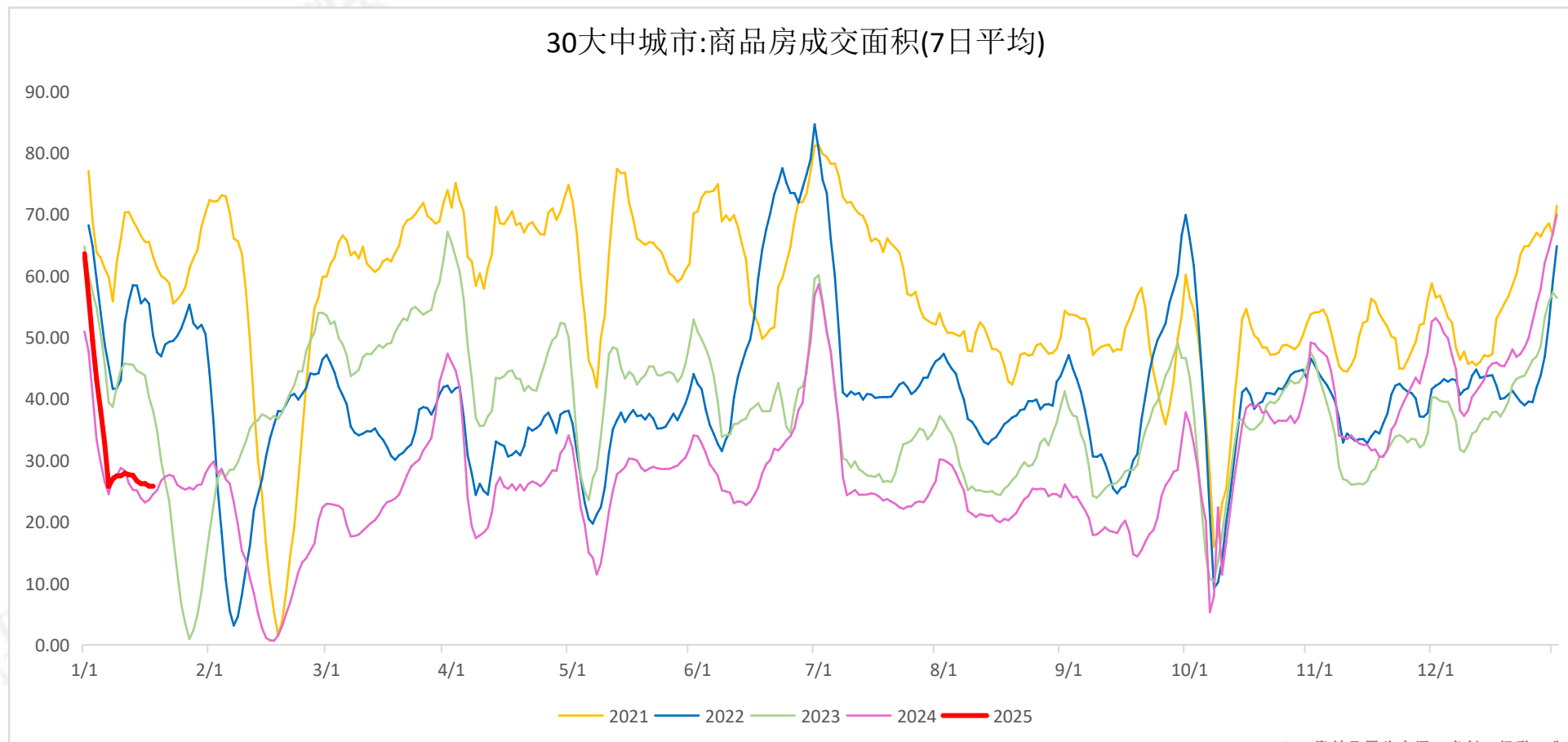
2

贸易
成交

3

➤ 2.1 商品房成交面积

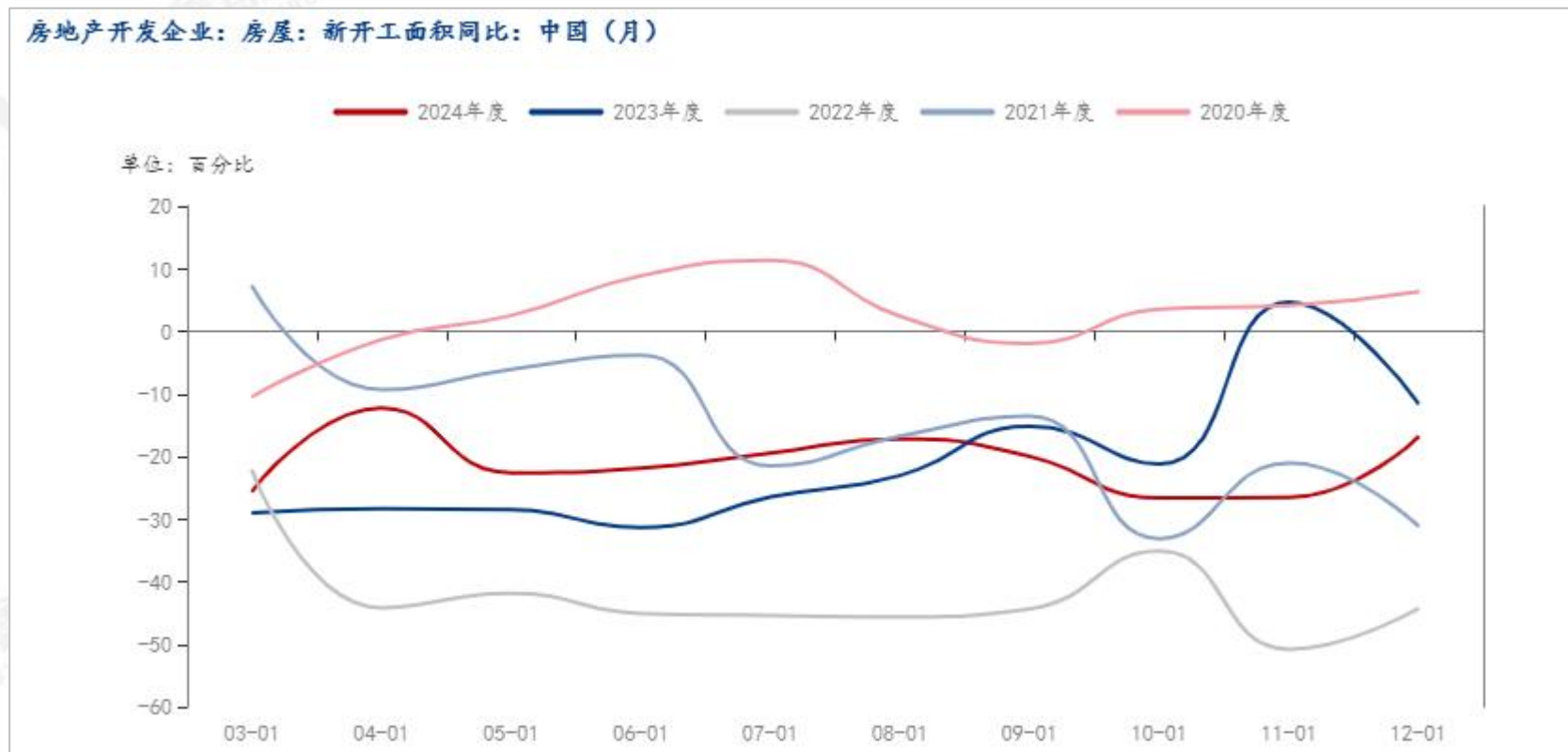
- 住建部、金融监管总局联合召开城市房地产融资协调机制工作视频调度会议。国内刺激政策频出，包括下调存量房贷利率、一线城市继续放开限购等。
- 成交数据方面，截止周五，成交面积为27.78万平方米，较上周环比走弱，高于去年同期水平。



➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理

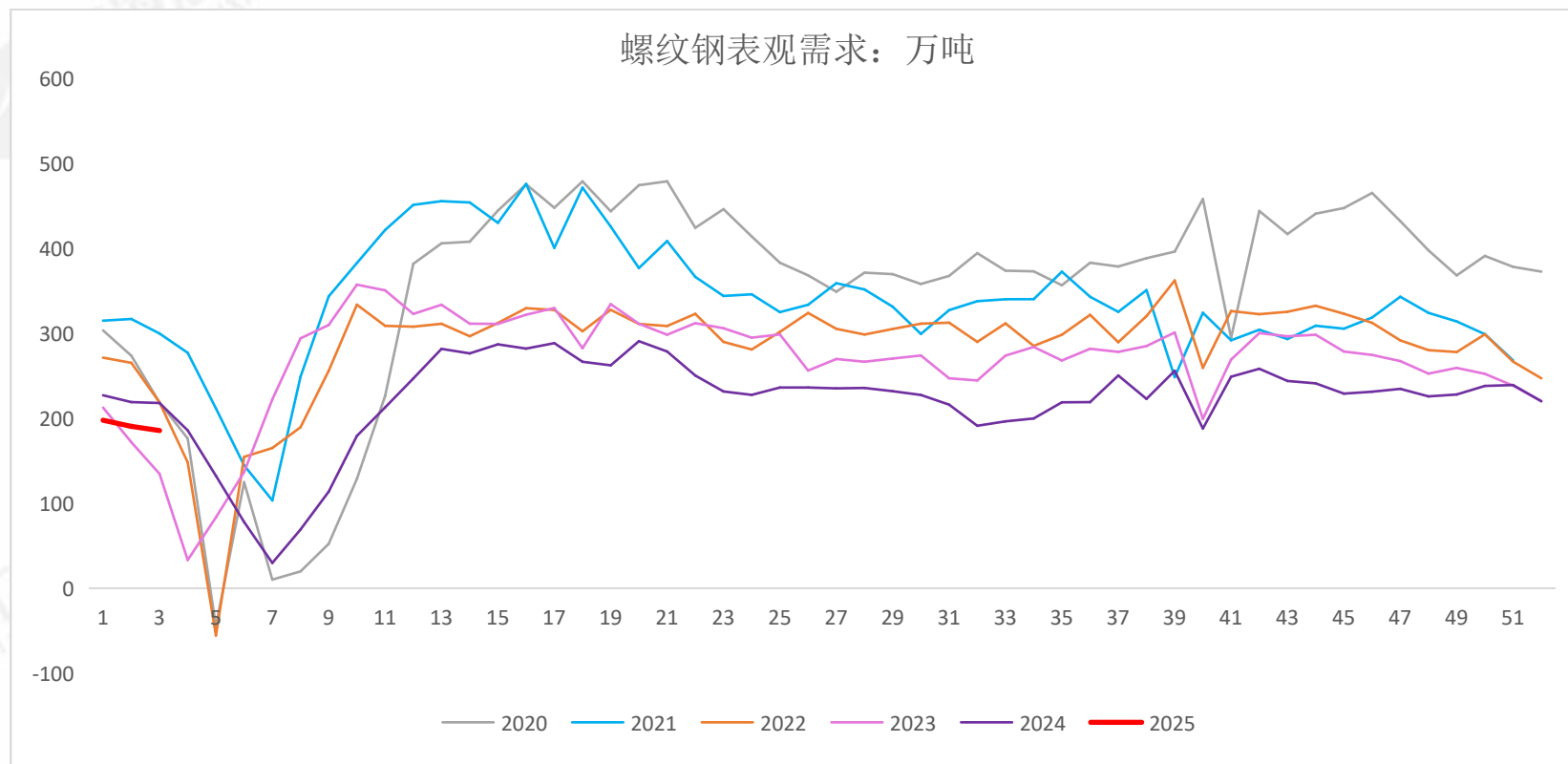
➤ 2.2 房地产开工面积

- 2024年12月份房屋新开工面积同比为-16.86%；2023年同期累积同比为-11.56%；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185.15万吨，周环比-4.9万吨，较去年同比-14.89%；
- 建材贸易成交量：建材贸易成交变频数据，周度为34.14万吨，周环比-9.45万吨，较去年同比-38.66%；
- 整体来看，本周成交有所减少，主要原因在于随着春节假期临近，工地陆续停工，市场整体需求缩量。短期来看，整体需求表现或继续趋弱。



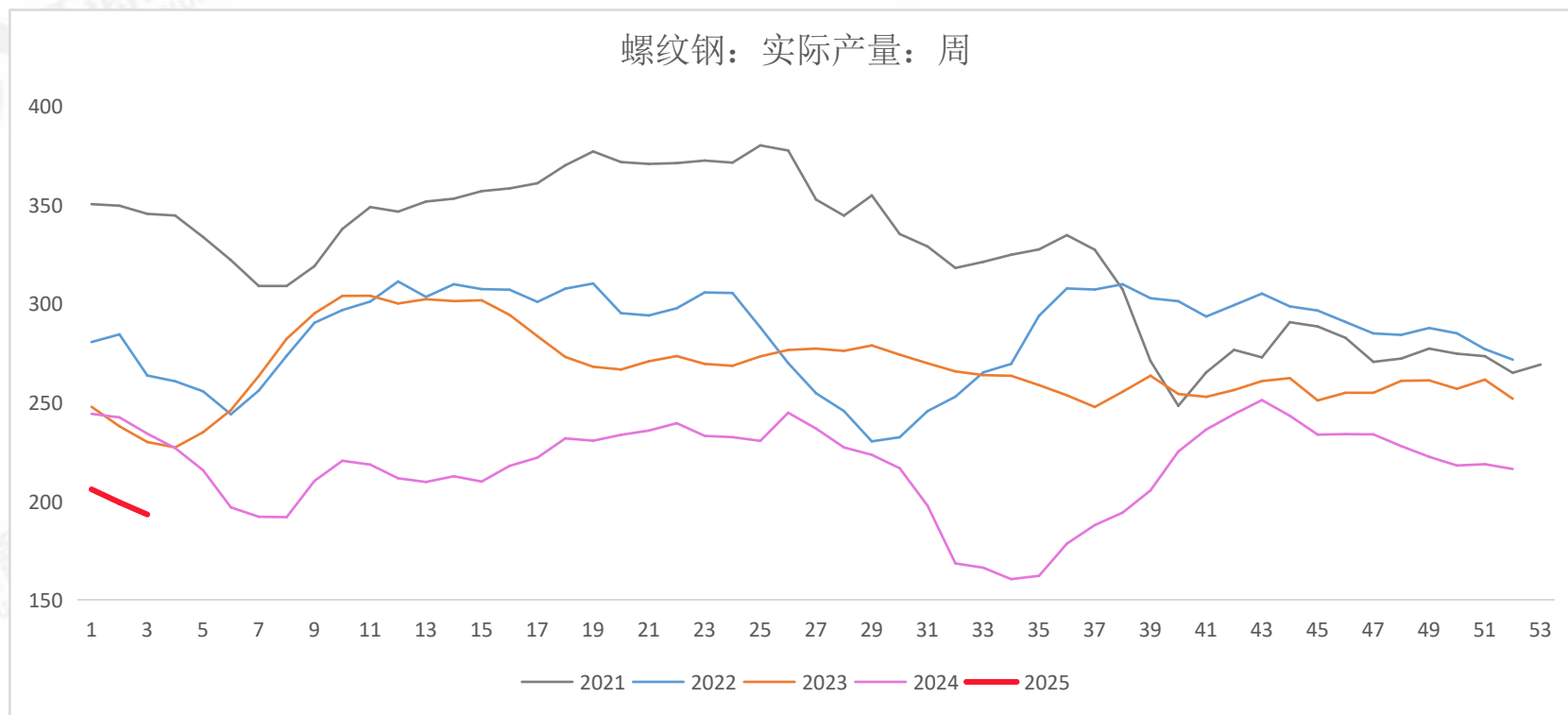
➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



3.螺纹产量概况

➤ 3.1 螺纹钢实际产量

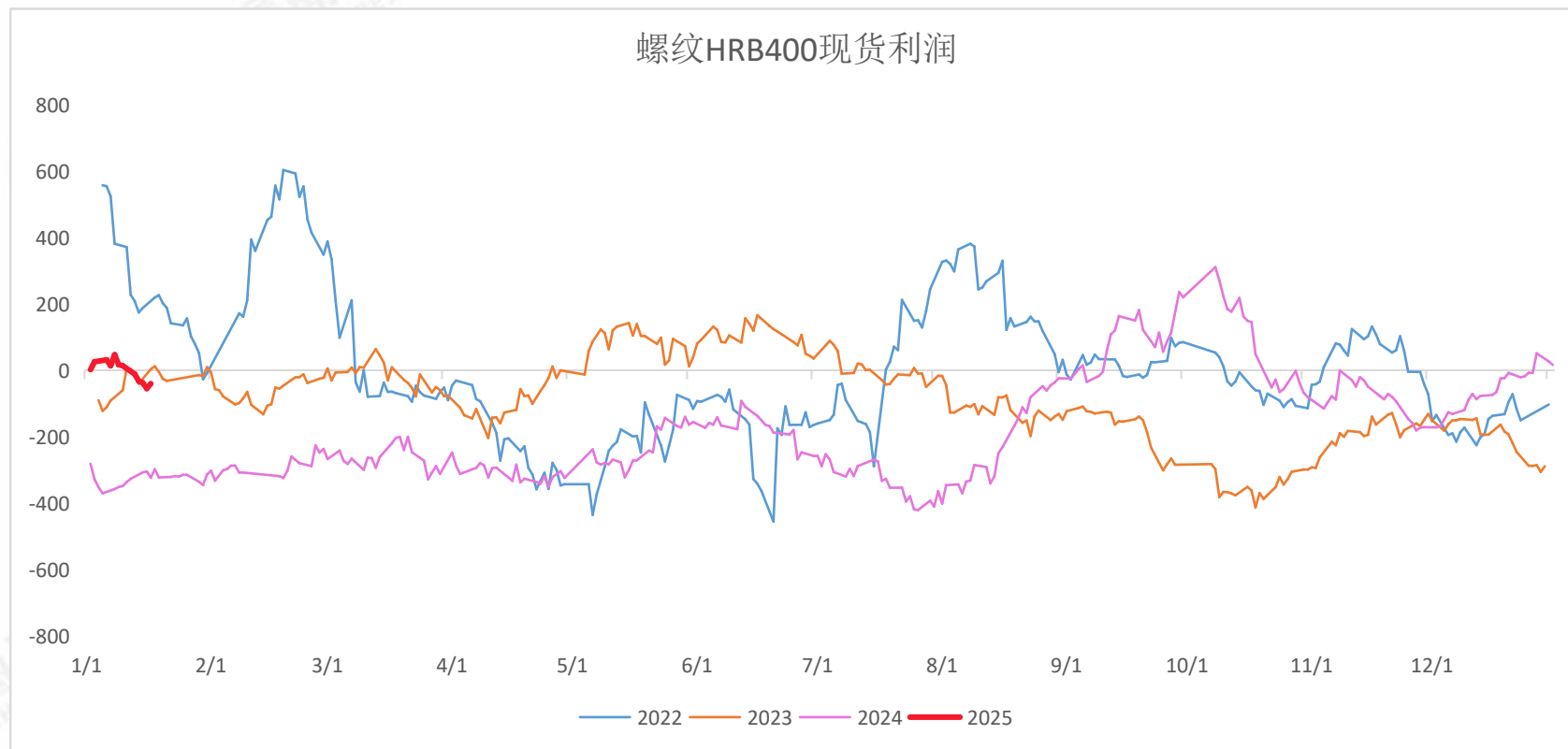
- 螺纹产量：截止周五螺纹产量周度为193.29万吨，较上周环比-6.12万吨，较去年同比-17.46%；
- 本周建筑钢材产量减少，区域变动不一，山东、江苏、贵州、河南区域钢企复产或者生产负荷提高，产量增加；陕西、安徽、河北、江苏区域产量下降。下周来看，山东、江苏、安徽、山西、河南区域钢企复产，产量增加；四川电炉企业集中停产，产量减少，整体来看，预计下周建筑钢材产量小幅增加。



➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理

➤ 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-40元/吨，较上周环比-54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-170元/吨，高于去年同期水平。

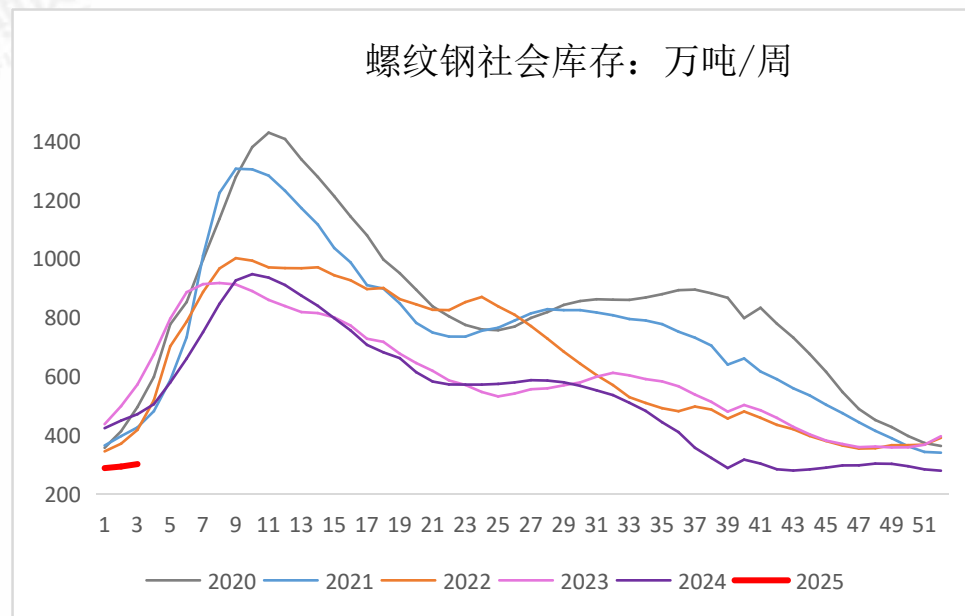
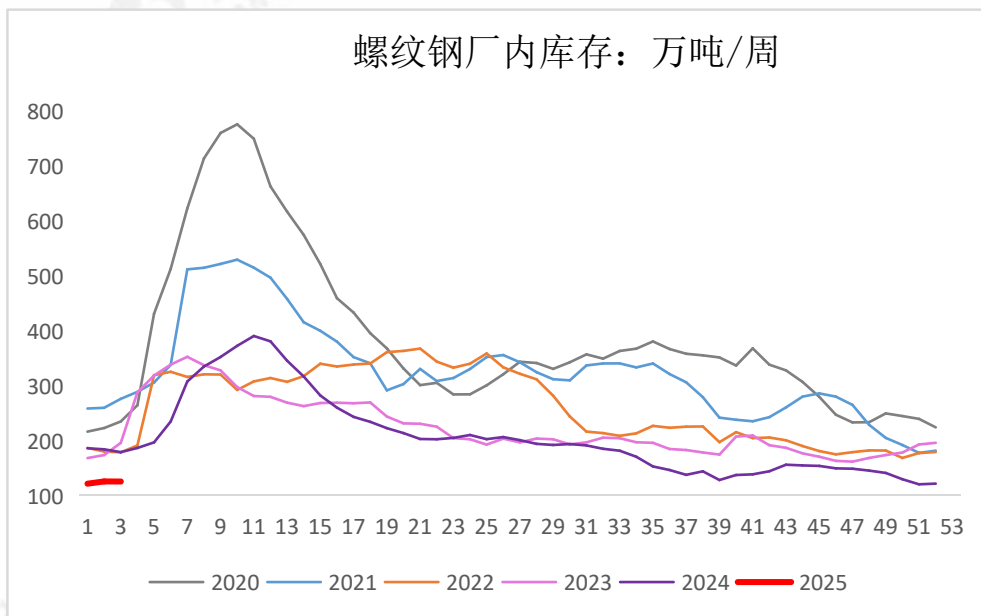




4.螺纹库存概况

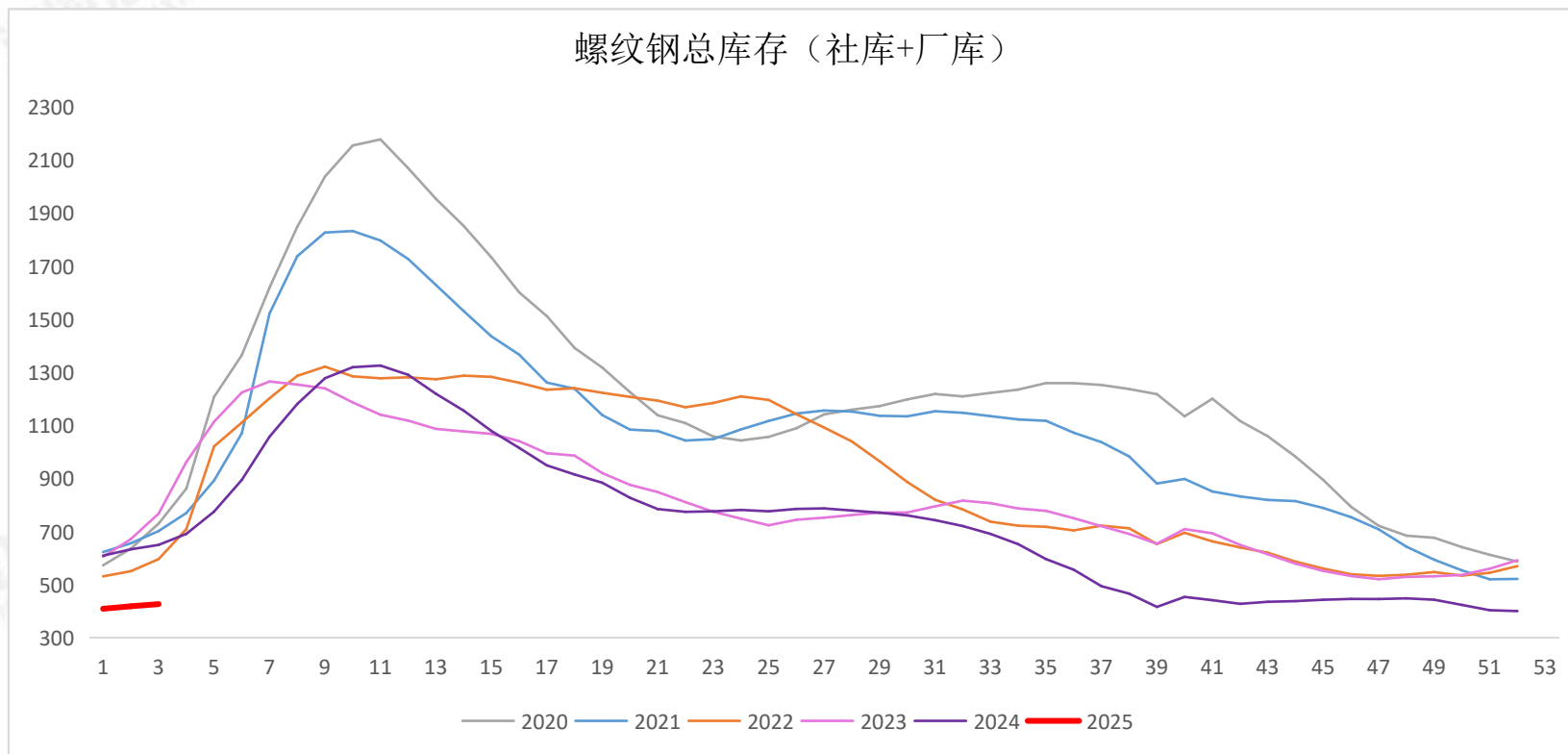
➤ 4.1 螺纹厂库与社库

- 螺纹钢厂库存：螺纹厂内库存为125.37万吨，较上周环比-0.17万吨，较去年同比-29.92%；
- 螺纹社会库存：螺纹社会库存为300.62万吨，较上周环比+8.31万吨，较去年同比-36.07%；
- 社库/厂库比值为2.40（上周2.33）倍，去年同期水平为2.63。



➤ 4.2 螺纹总库存

- 螺纹总库存：螺纹总库存为425.99万吨，较上周环比+8.14万吨，较去年同比-34.37%；
- 库存消费比：截止本周五为2.30，周环比+0.10；
- 本周社会库存继续增加，主要原因，首先是终端需求基本降至年内低点，本周下游施工基本结束，仅存零星实单需求，商家出货不畅，库存消耗缓慢；其次钢厂发货较持续，在消耗不多的情况下，库存季节性累积。



➤ 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强，主要原因在于第一，原材料矿石价格趋强，钢厂生产成本增加；第二，整体产量下降，供应端无明显压力；第三，期货震荡上行，宏观情绪改善。建筑钢材市场行情整体震荡偏强运行为主，宏观方面处于真空期，需求季节性萎缩明显，部分地区生产企业出台冬储政策，吸引贸易商进行冬储，出厂价格略有下移；在冬储操作逐步结束后，生产企业挺价意愿增加。

驱动因素来看，供应：下周产量小幅增加，主要由于检修减产结束；成本：原料表现不一，成本或窄幅波动；需求：淡季终端需求继续萎缩，本年度二三线贸易商拿货积极性不高；库存：本周钢厂库存及社会库存均增加，下周或延续增加，增幅或扩大。

下周来看，供应端，部分钢厂检修结束，预计产量小幅增加；需求端，节前最后一周，市场交投基本停滞，预计难有实际需求，综合来看，下周社会库存继续增加。

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，建议考虑低多方向交易。

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。