

螺纹周报：需求放缓，震荡整理

日期：2024.4.7

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

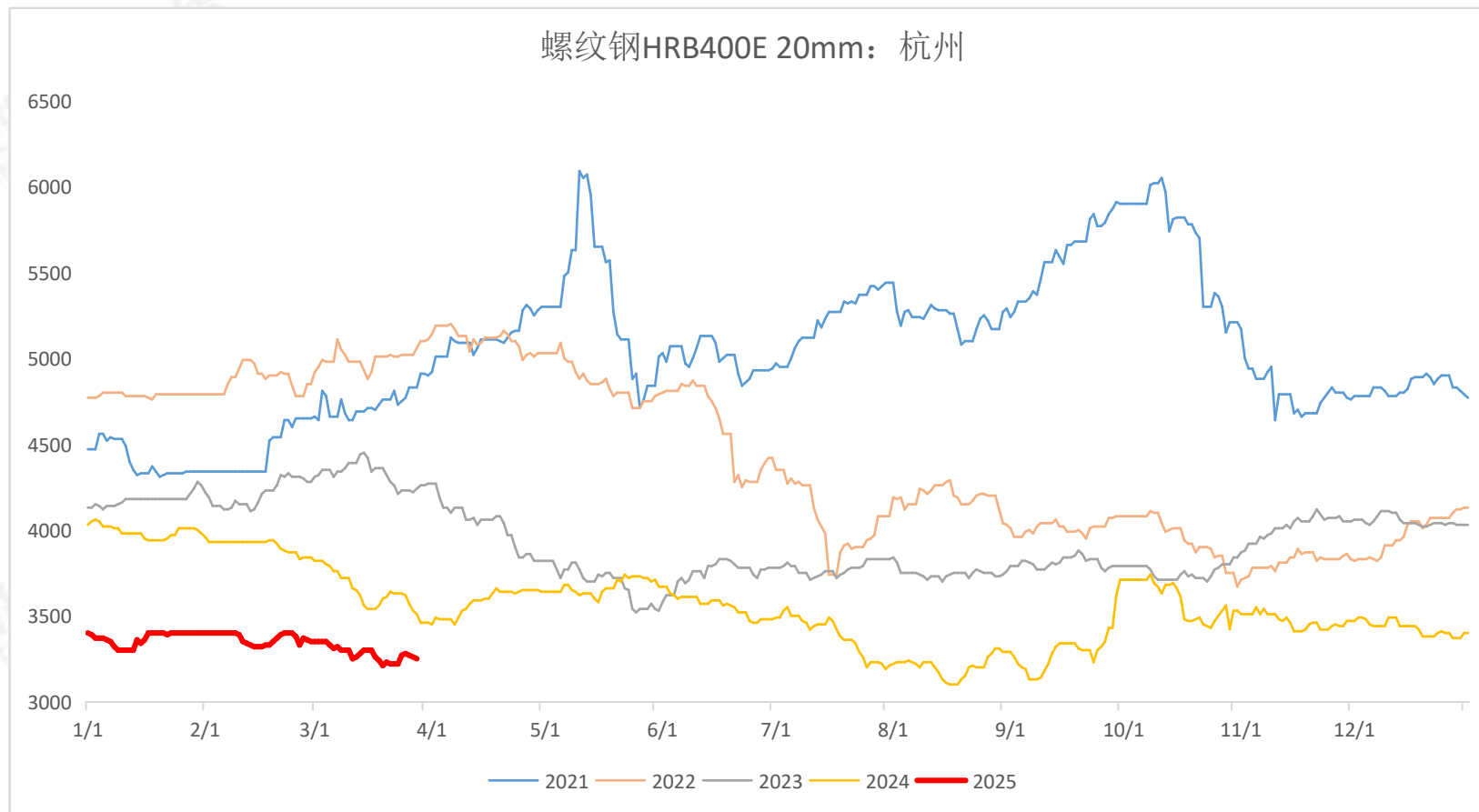
基差
期差

2

➤ 1.1 螺纹现货价格走势

➤ 截止到4月3日，全国24个主导城市三级螺纹钢（直径20mm）均价为3232元/吨，较3月27日跌17元/吨，跌幅0.52%。

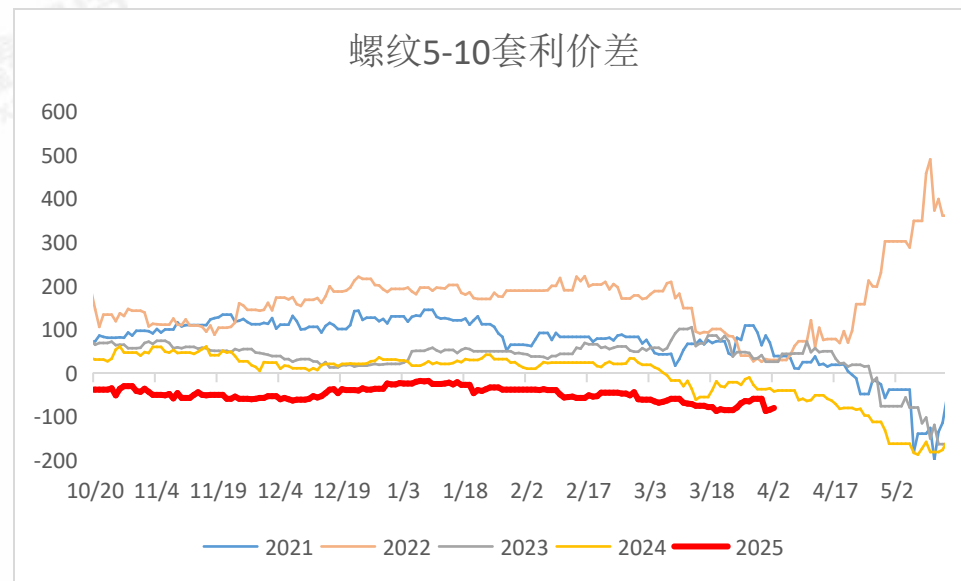
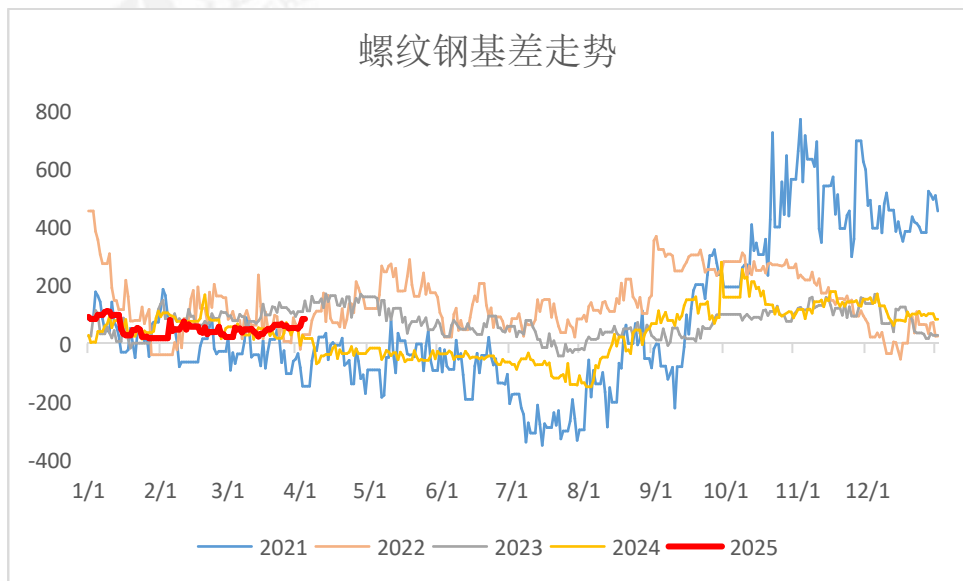
截止到4月3日，全国20个主导城市HPB300高线（直径8mm）均价为3393元/吨，较3月27日跌26元/吨，跌幅0.76%。



➤ 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76元/吨，较上周环比+23元/吨；
- 期差：2505-2510合约价差-60元/吨，较上周环比+26元/吨；





2.螺纹需求概况

成交
面积

1

地产
开工

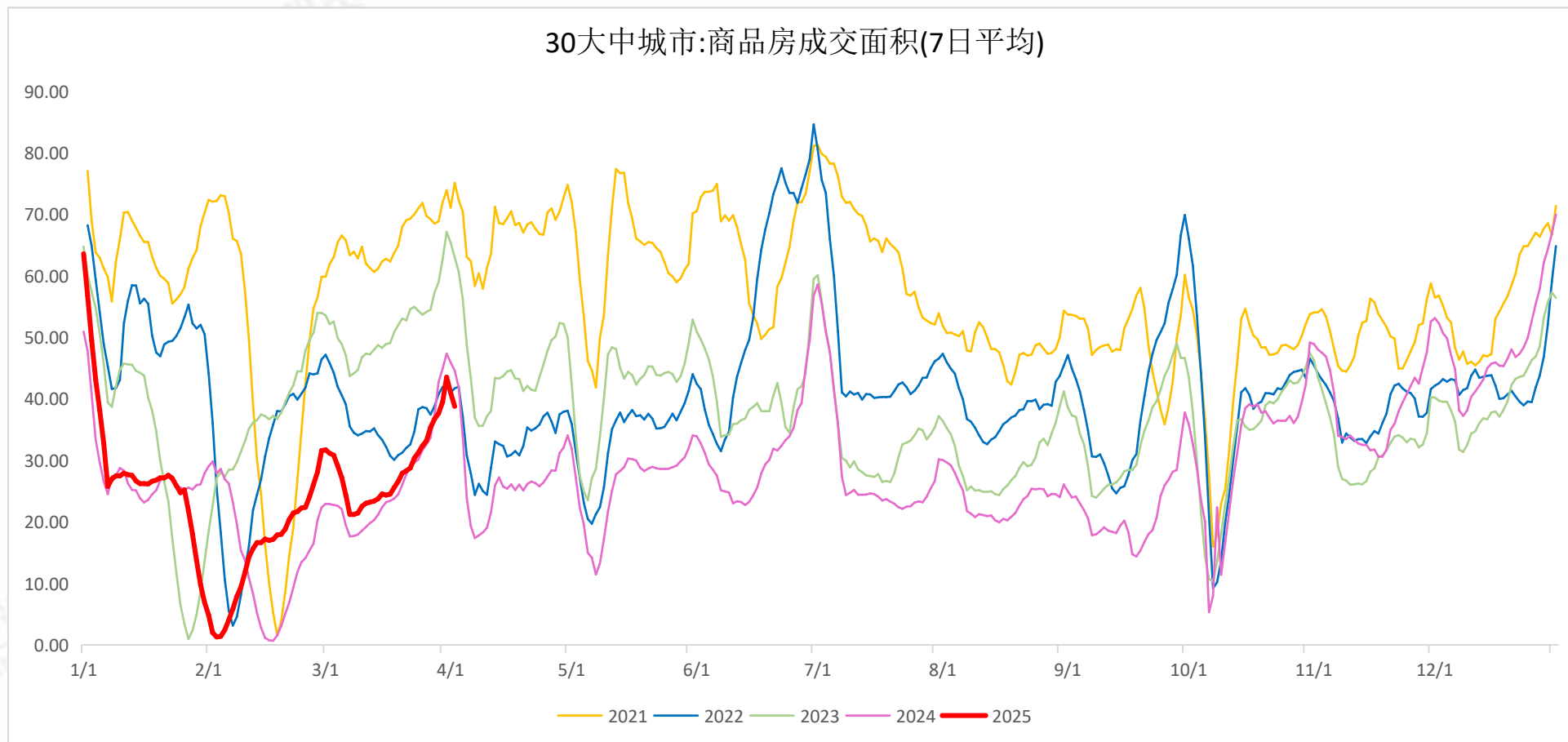
2

贸易
成交

3

➤ 2.1 商品房成交面积

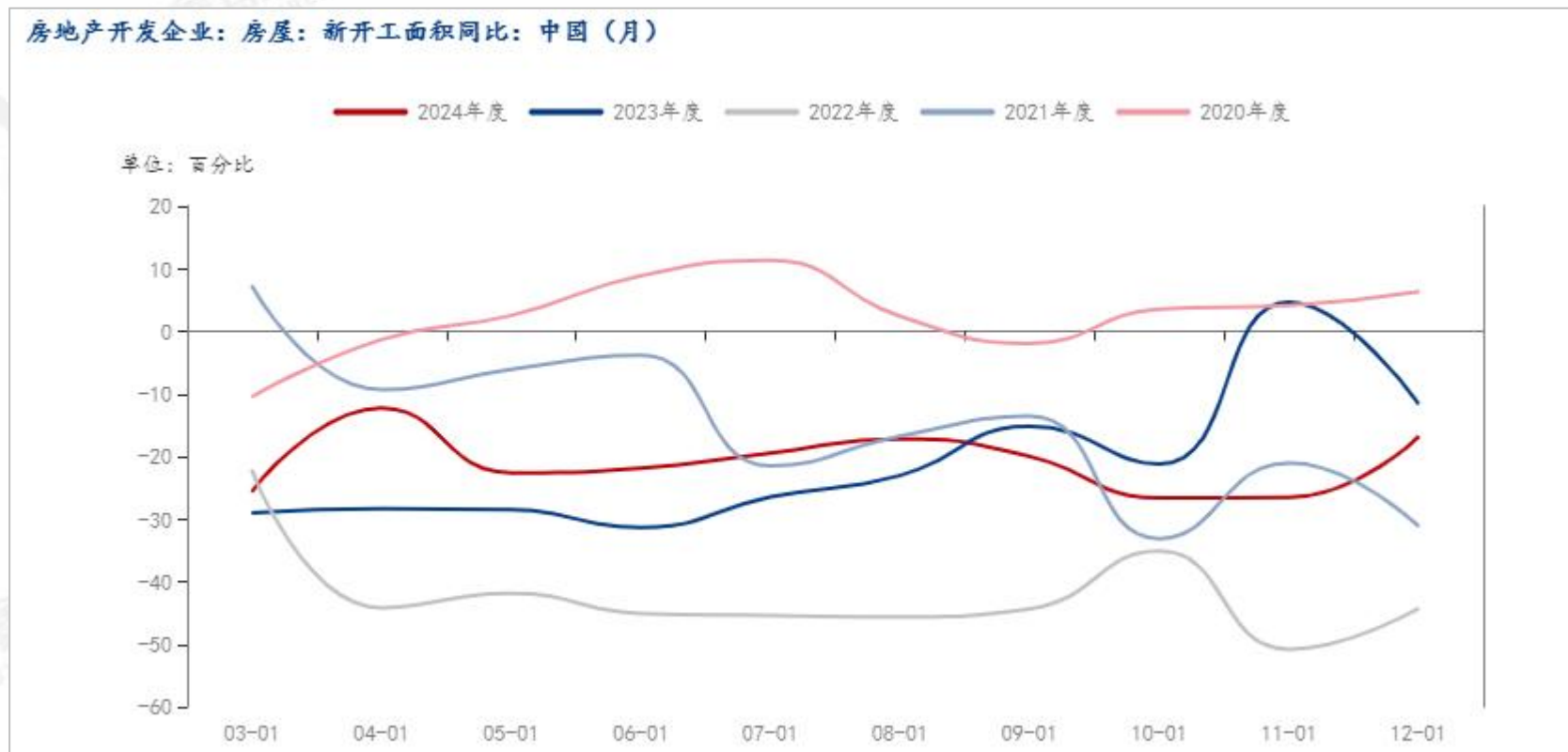
- 住建部、金融监管总局联合召开城市房地产融资协调机制工作视频调度会议。国内刺激政策频出，包括下调存量房贷利率、一线城市继续放开限购等。
- 成交数据方面，截止周五，成交面积为38.74万平方米，开启下行趋势。



➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理

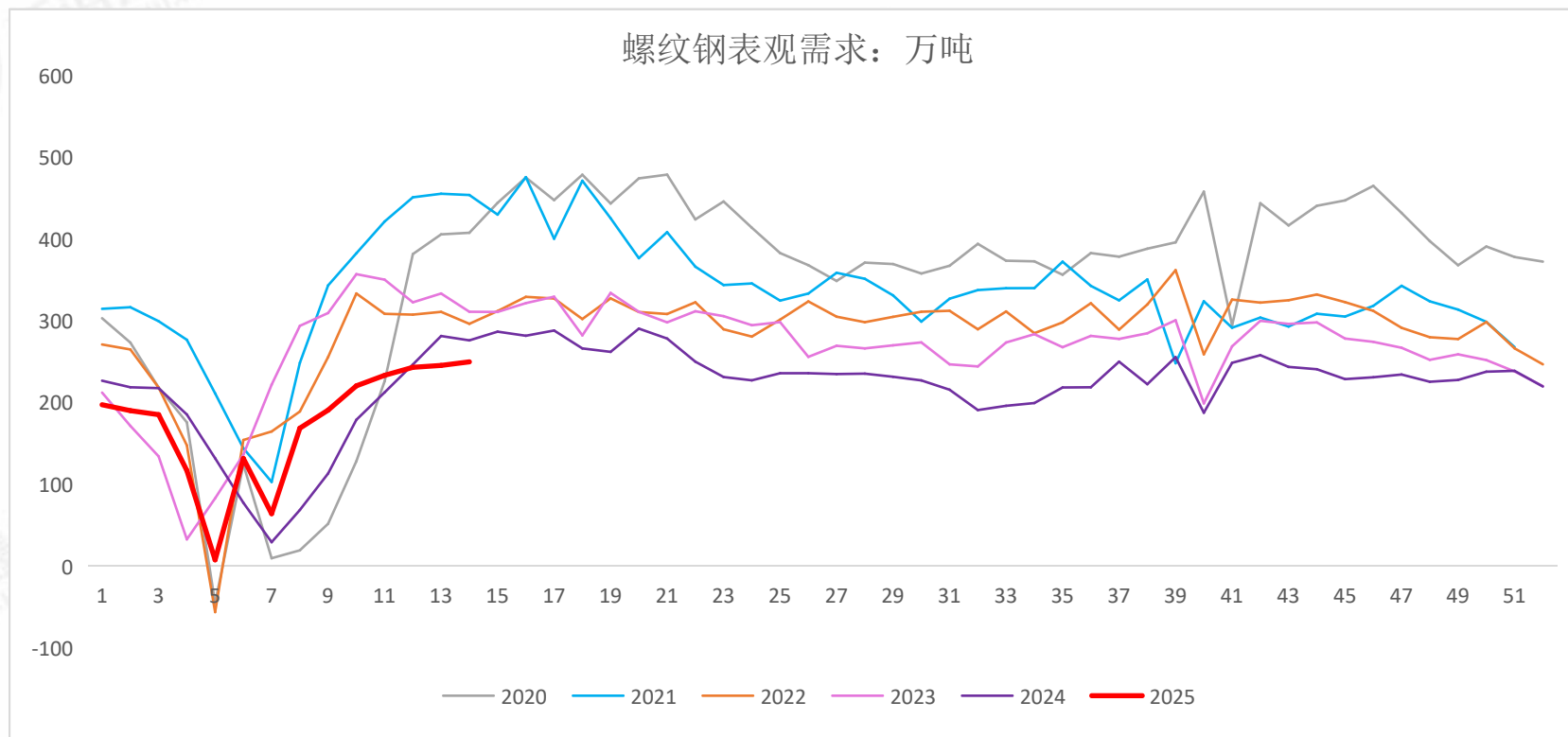
➤ 2.2 房地产开工面积

- 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249.69万吨，周环比+4.37万吨，较去年同比-9.51%；
- 建材贸易成交量：螺纹周度贸易总量为49.10万吨，周环比-8.41万吨，较去年同比-0.77%；
- 整体来看，本周成交有所减少，主要原因在于本周期货偏弱调整，宏观消息多发，市场情绪谨慎，下游观望情绪增加，整体出货减少。

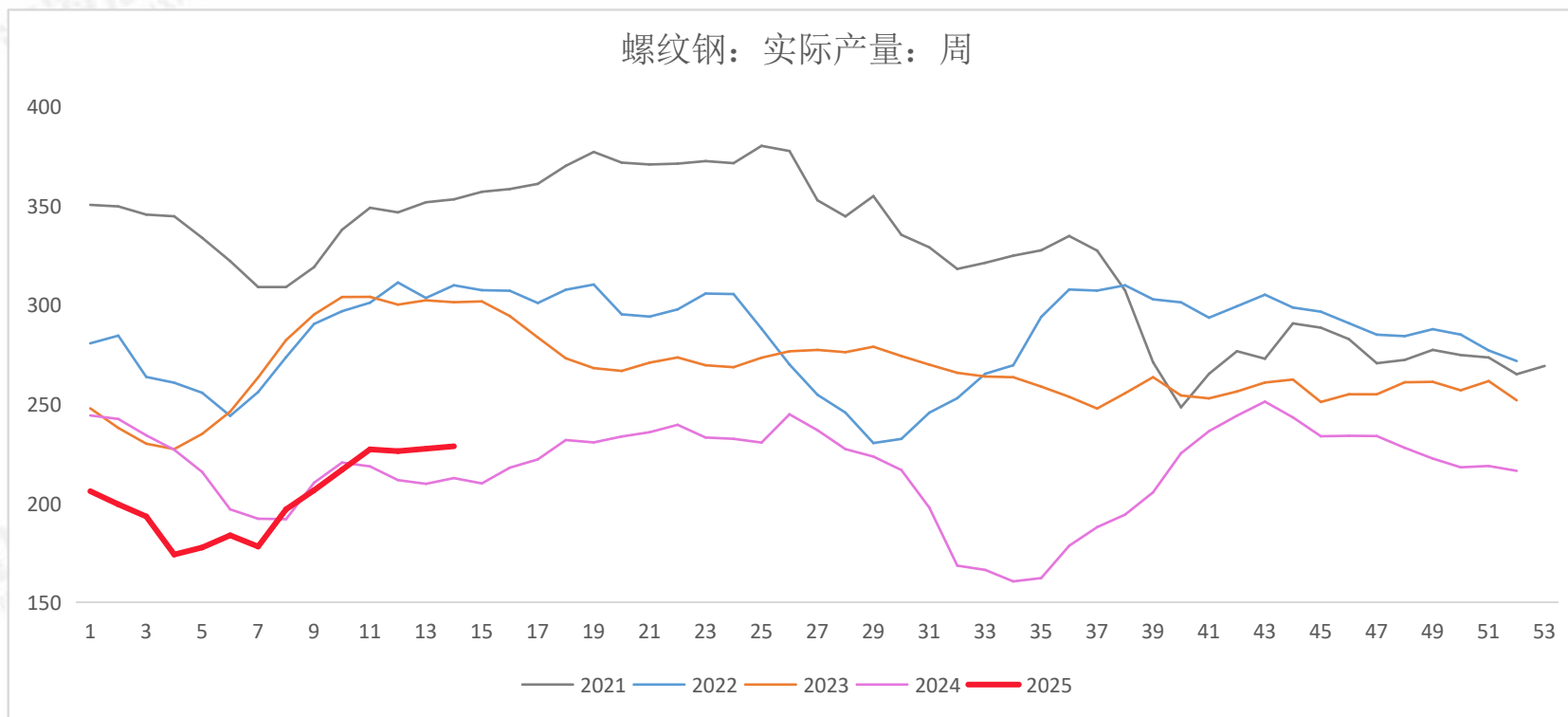




3.螺纹产量概况

➤ 3.1 螺纹钢实际产量

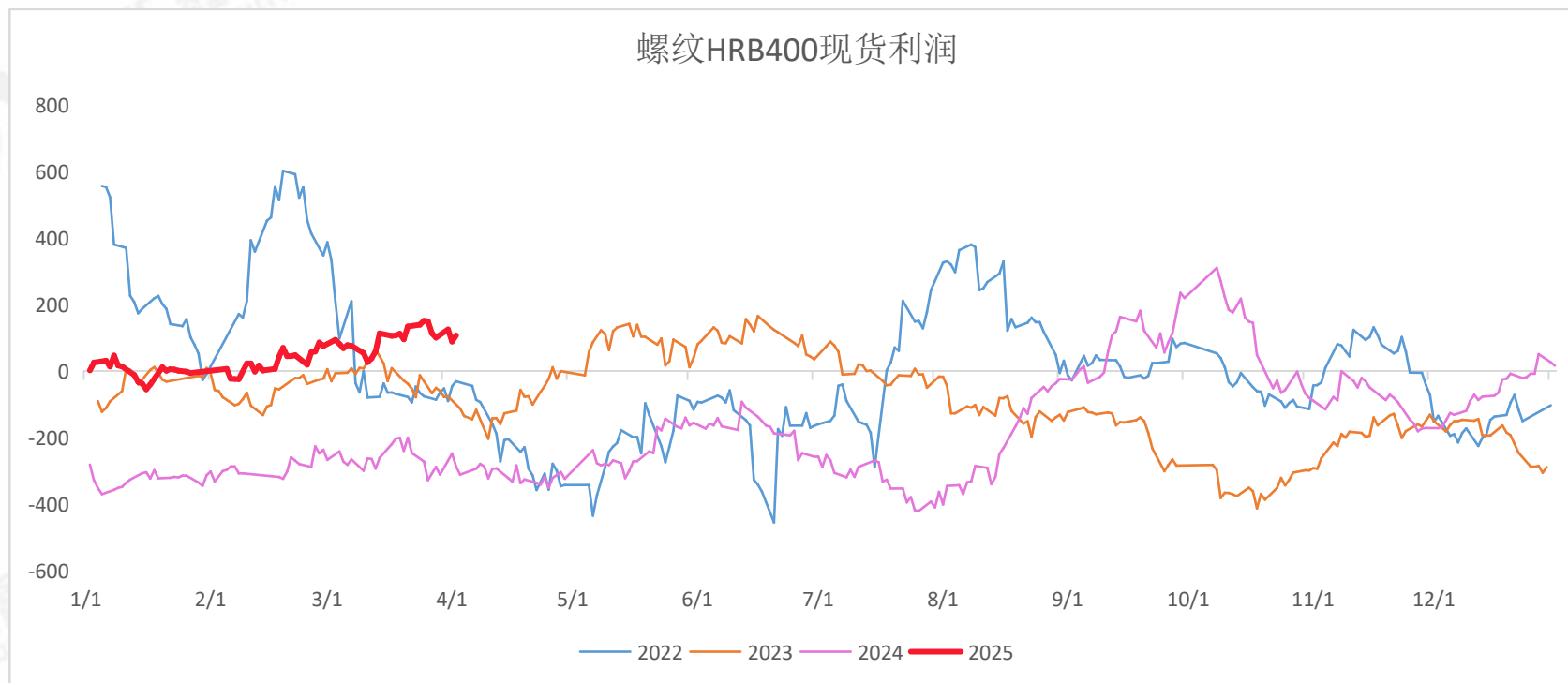
- 螺纹产量：截止周五螺纹产量周度为228.65万吨，较上周环比+1.22万吨，较去年同比+7.53%；
- 本周建材产量小增，区域变动不一，安徽、福建、广西、河南、湖南、吉林、江苏钢厂检修减产，产量缩减；广东、辽宁、山东、山西、四川钢企复产、提升生产负荷，产量增加，本周产量整体小幅增加。下周安徽、江西区域钢企有复产计划，预计下周产量增加。



➤ 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107元/吨，较上周环比+9元/吨，高于去年同期水平；
- 产业调研数据：钢联公布数据，螺纹钢电炉利润为-329元/吨，高于去年同期水平。



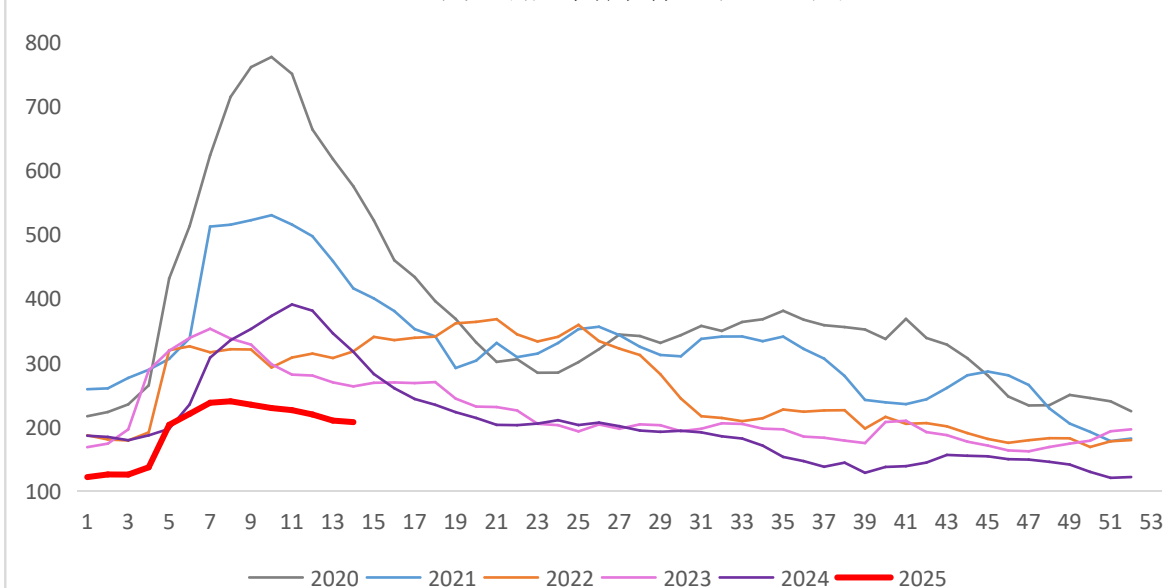


4.螺纹库存概况

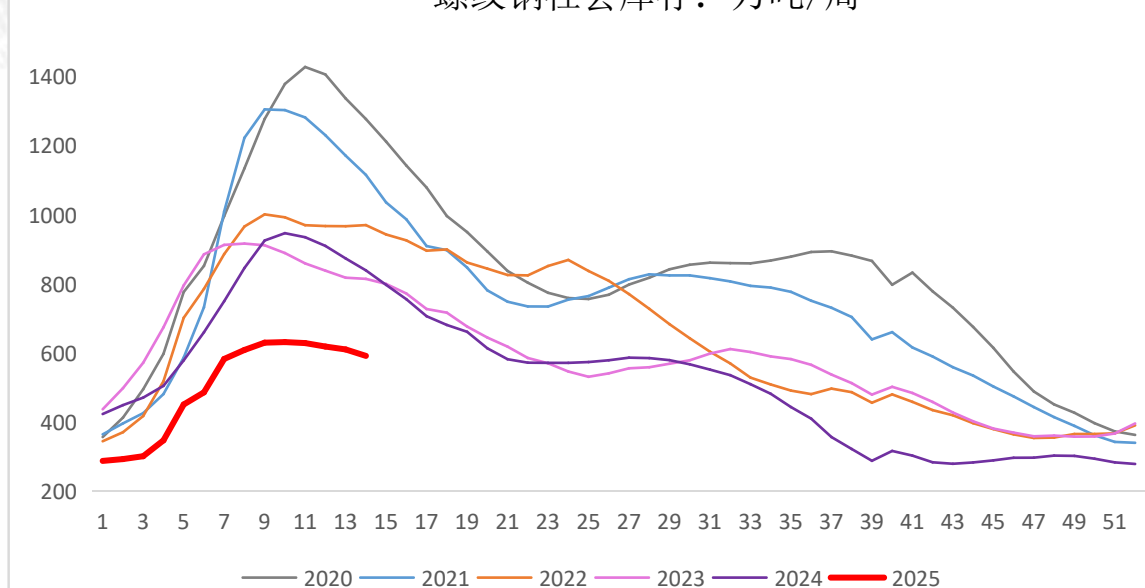
➤ 4.1 螺纹厂库与社库

- 螺纹钢厂库存：螺纹厂内库存为207.12万吨，较上周环比-2.41万吨，较去年同比-34.60%；
- 螺纹社会库存：螺纹社会库存为590.95万吨，较上周环比-18.63万吨，较去年同比-29.52%；
- 社库/厂库比值为2.85（上周2.91）倍，去年同期水平为2.65。

螺纹钢厂内库存：万吨/周

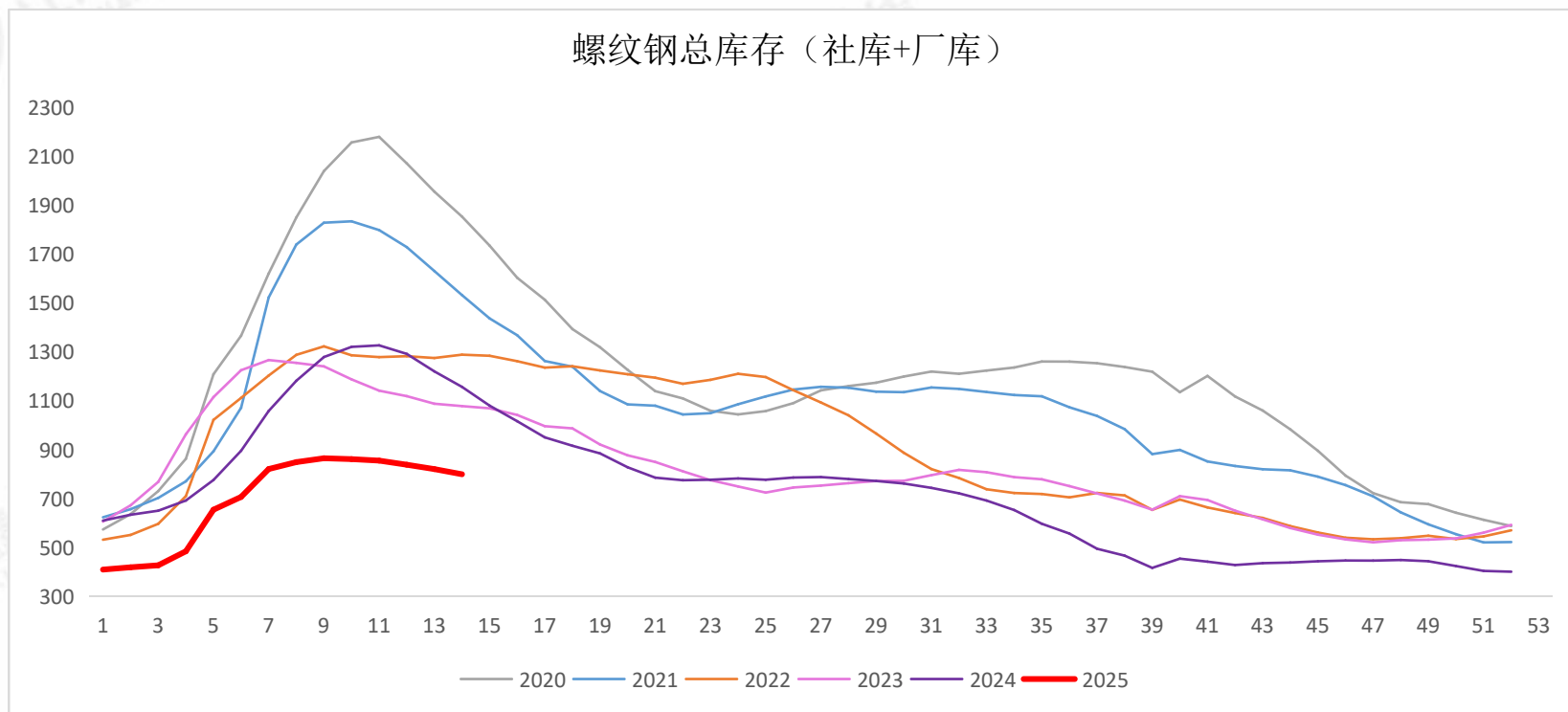


螺纹钢社会库存：万吨/周



➤ 4.2 螺纹总库存

- 螺纹总库存：螺纹总库存为798.04万吨，较上周环比-21.04万吨，较去年同比-330.91%；
- 库存消费比：截止本周五为3.20，周环比-0.14；
- 本周社会库存继续下降，降幅扩大，主要原因，首先是整体需求水平尚可，周中随着期螺反弹，市场心态较好，叠加节前备货情况，下游拿货积极性增加，整体消耗持续；其次是钢厂发货有所放缓，本周钢厂库存小幅增加，市场发货有限，整体库存下降。



➤ 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运行，主要原因在于，第一，前期检修企业陆续开工，整体产量有所增加；第二，节前备货情绪偏弱，叠加下游资金情况紧张，整体出货减少；第三，期货震荡趋弱，市场情绪表现趋弱。综合来看，本周供应增加，需求下降，期货偏弱调整，价格趋弱运行。

下周来看，供应面，部分钢厂有复产计划，整体产量或小幅增加，库存延续消化，供应端压力尚可；需求面，虽处于传统施工旺季，但整体表现不强势，对市场支撑力度不足；成本方面，原料焦炭或存提涨预期，成本方面存有一定的支撑；市场心态，市场情绪整体表现谨慎。综合来看，建筑钢材市场供应面压力表现不大，需求对市场支撑力度依旧不强，预计下周建筑钢材出厂价格或震荡偏弱运行为主。。

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，螺纹日线级别震荡整理，建议等待企稳。

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。