

螺纹周报：需求走弱，震荡偏弱

日期：2024.2.17

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

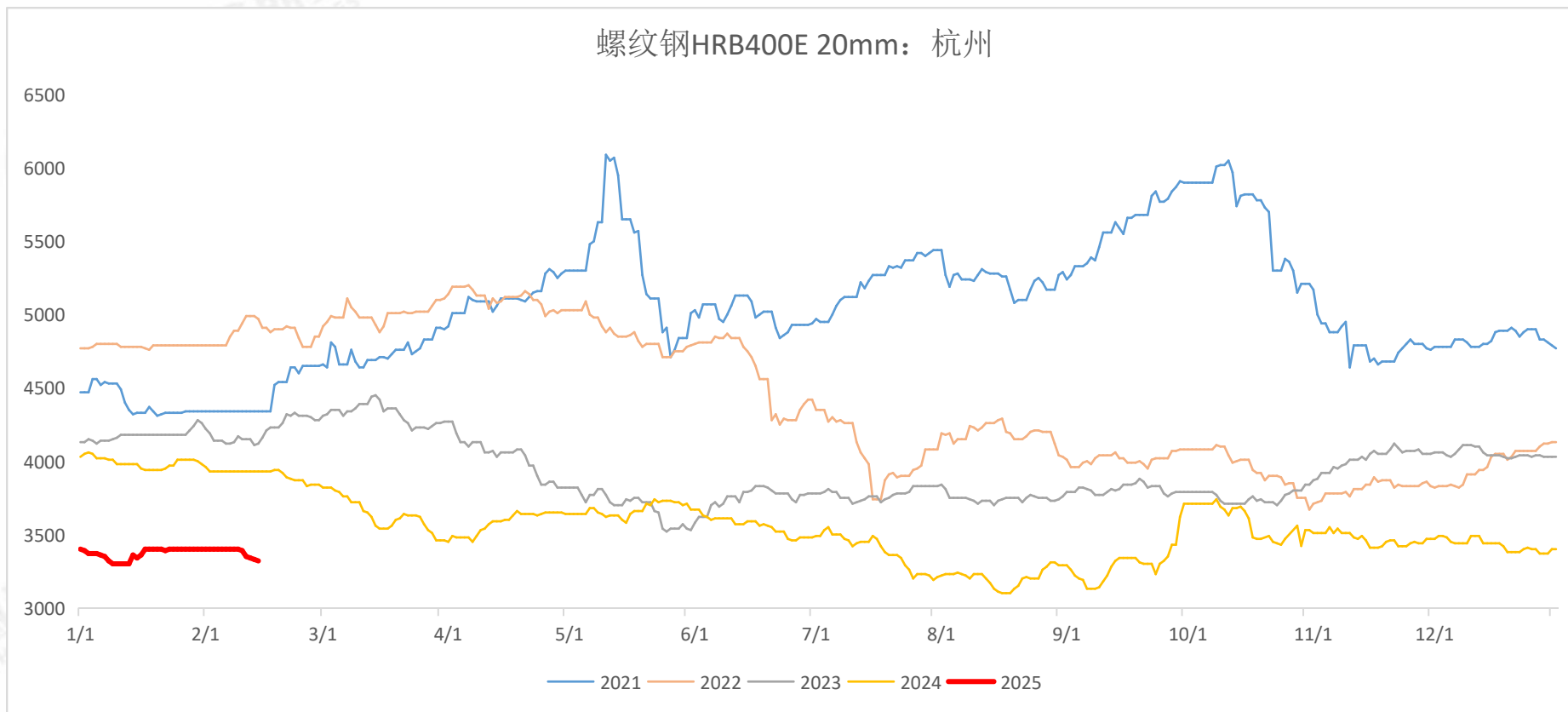
1

基差
期差

2

➤ 1.1 螺纹现货价格走势

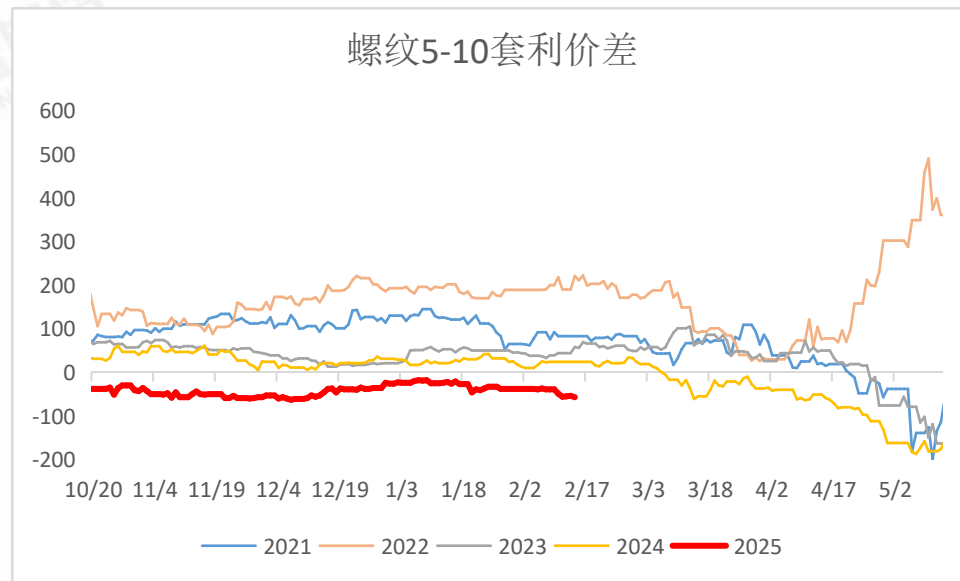
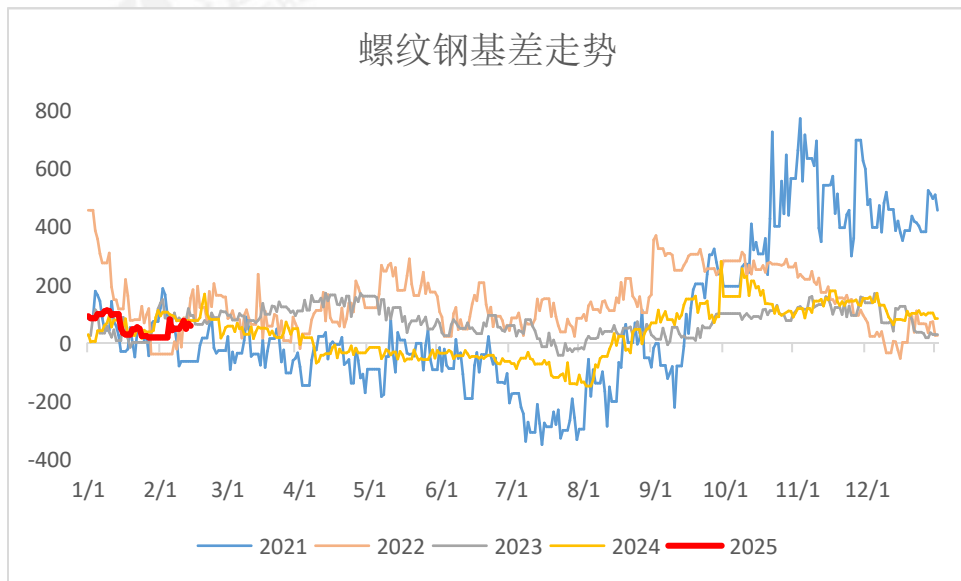
- 截止到2月14日，全国24个主导城市三级螺纹钢（直径20mm）均价为3330元/吨，较2月6日跌40元/吨，跌幅1.19%。
- 截止到2月13日，全国20个主导城市HPB300高线（直径8mm）均价为3498元/吨，较2月6日跌38元/吨，跌幅1.07%，
- 本周建筑钢材价格震荡趋弱运行。



➤ 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58元/吨，较上周环比+10元/吨；
- 期差：2505-2510合约价差-58元/吨，较上周环比-10元/吨；





2.螺纹需求概况

成交
面积

1

地产
开工

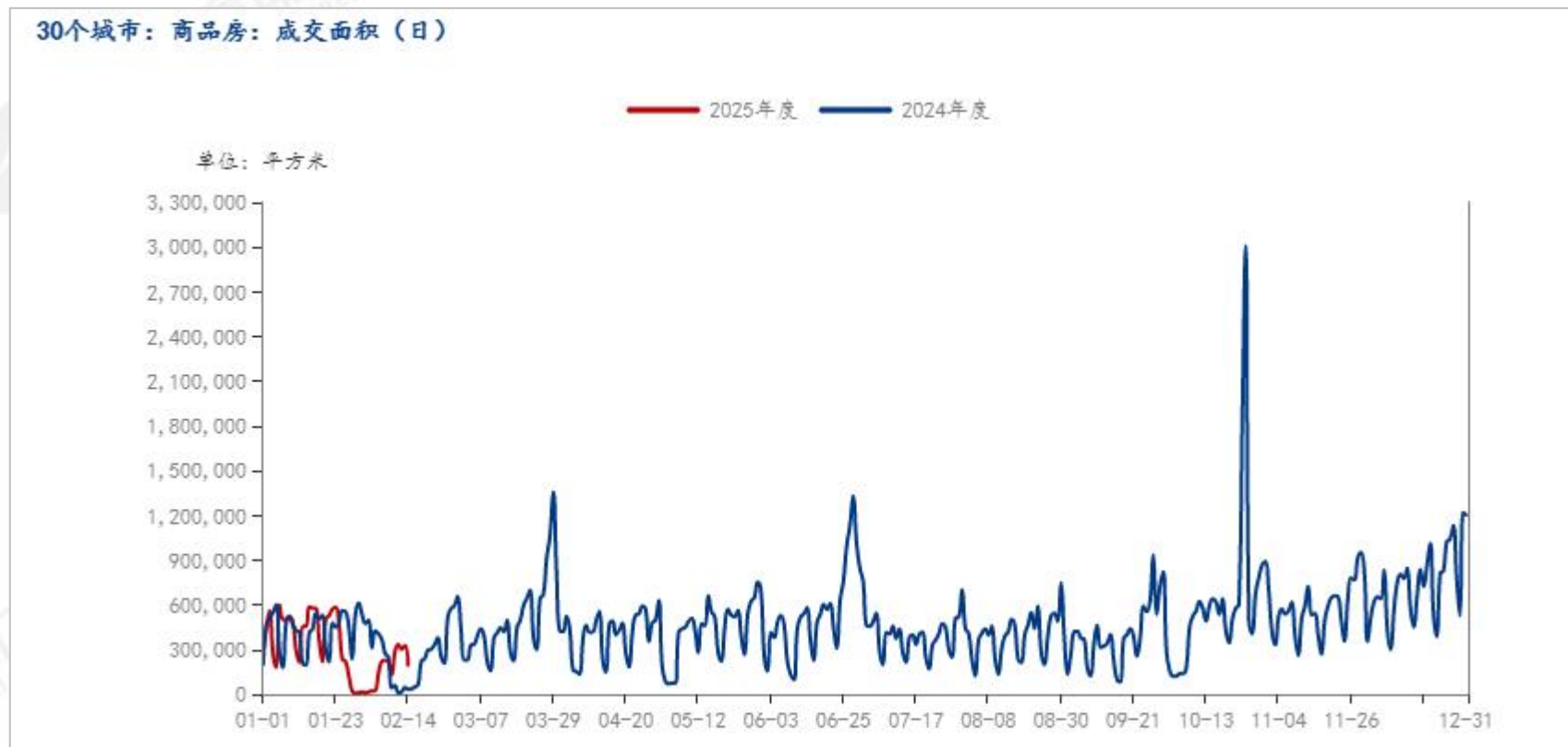
2

贸易
成交

3

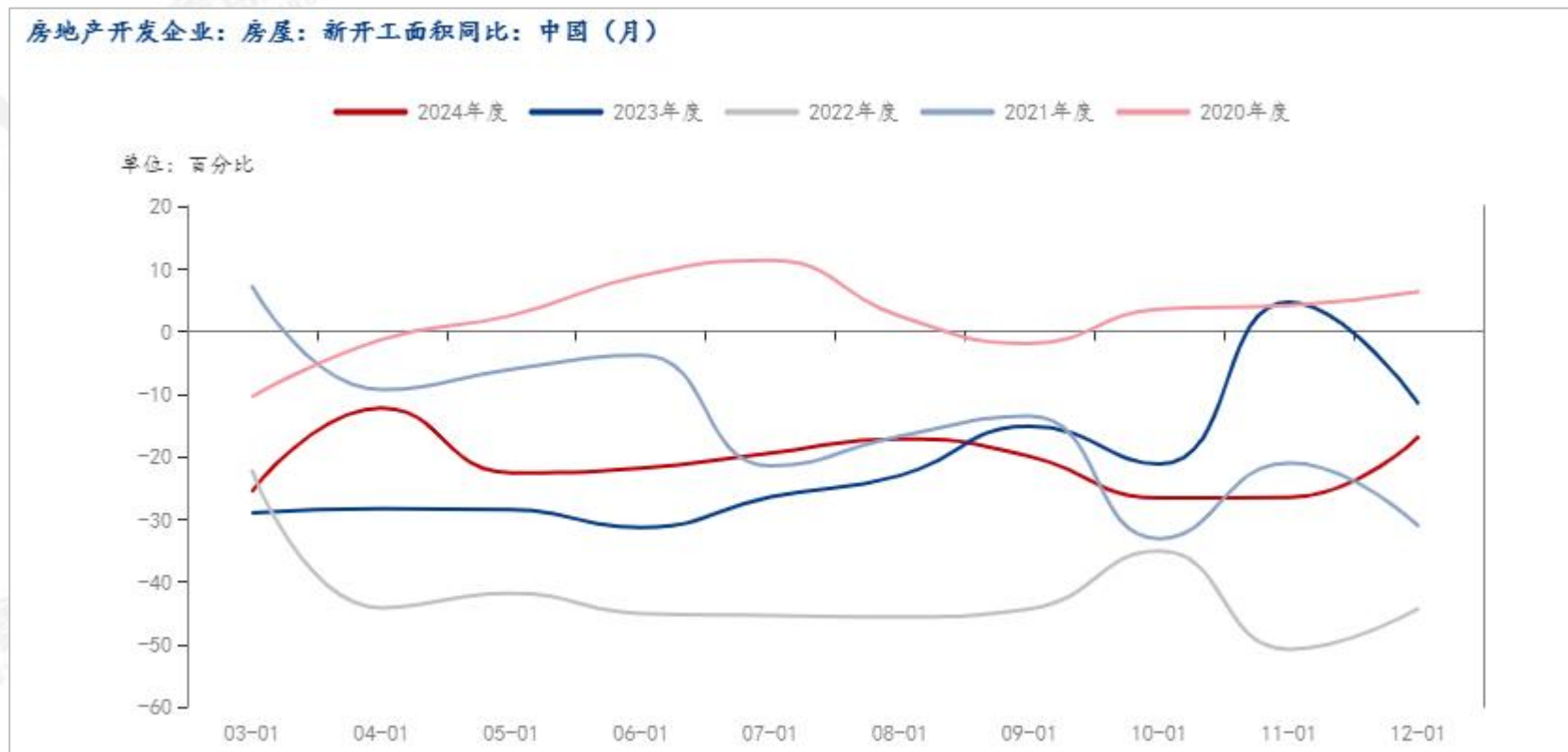
➤ 2.1 商品房成交面积

- 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18.95万平方米，较上周环比走弱。



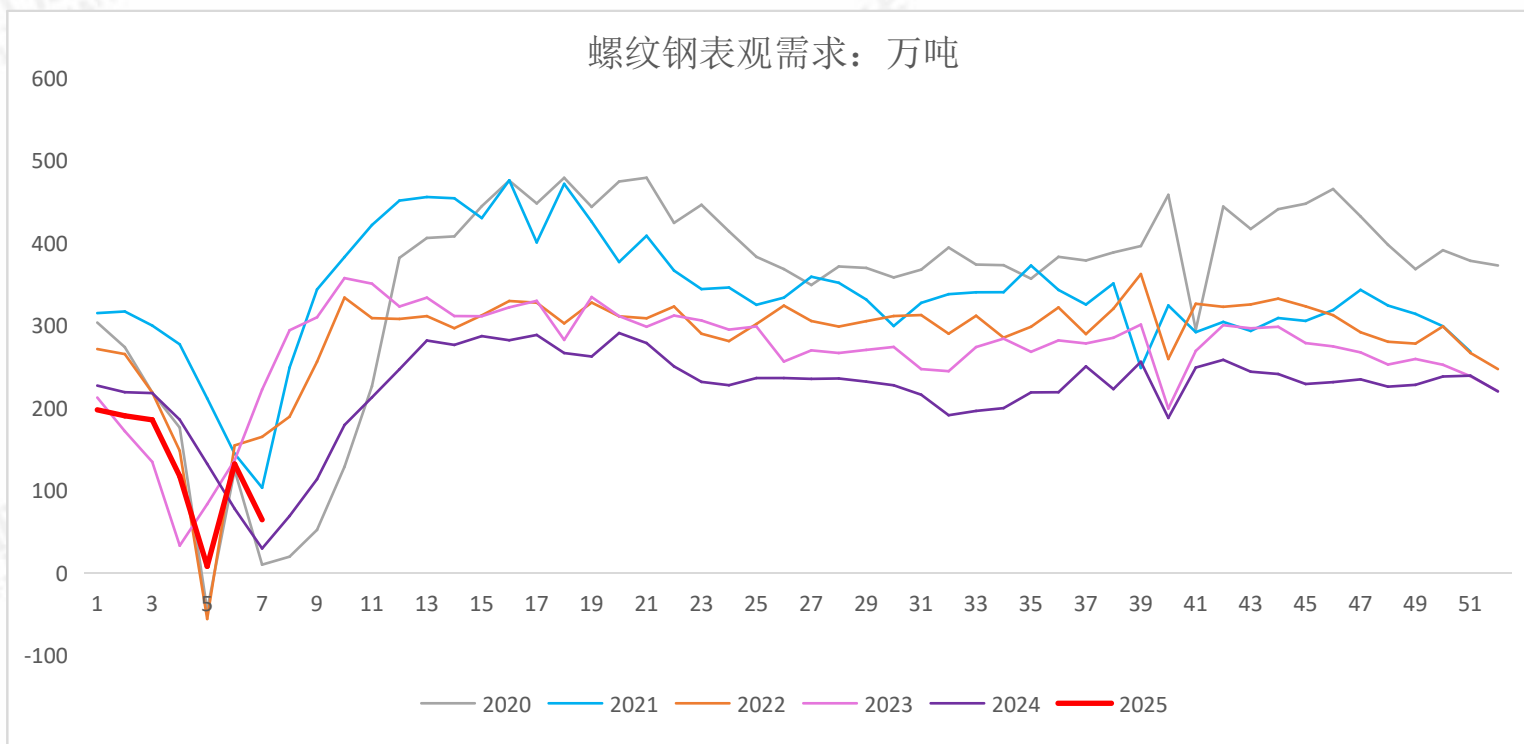
➤ 2.2 房地产开工面积

- 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64.17万吨，周环比-67.38万吨，较去年同比+118%；
- 建材贸易成交量：本周暂未开市；
- 本周成交有所增加，主要原因在于随着春节假期结束，商家陆续返回市场，成交开始增量。下周来看，需求逐步启动，整体成交或有所增加。但表需数据环比走弱，元宵节后，工地尚未完全开工。

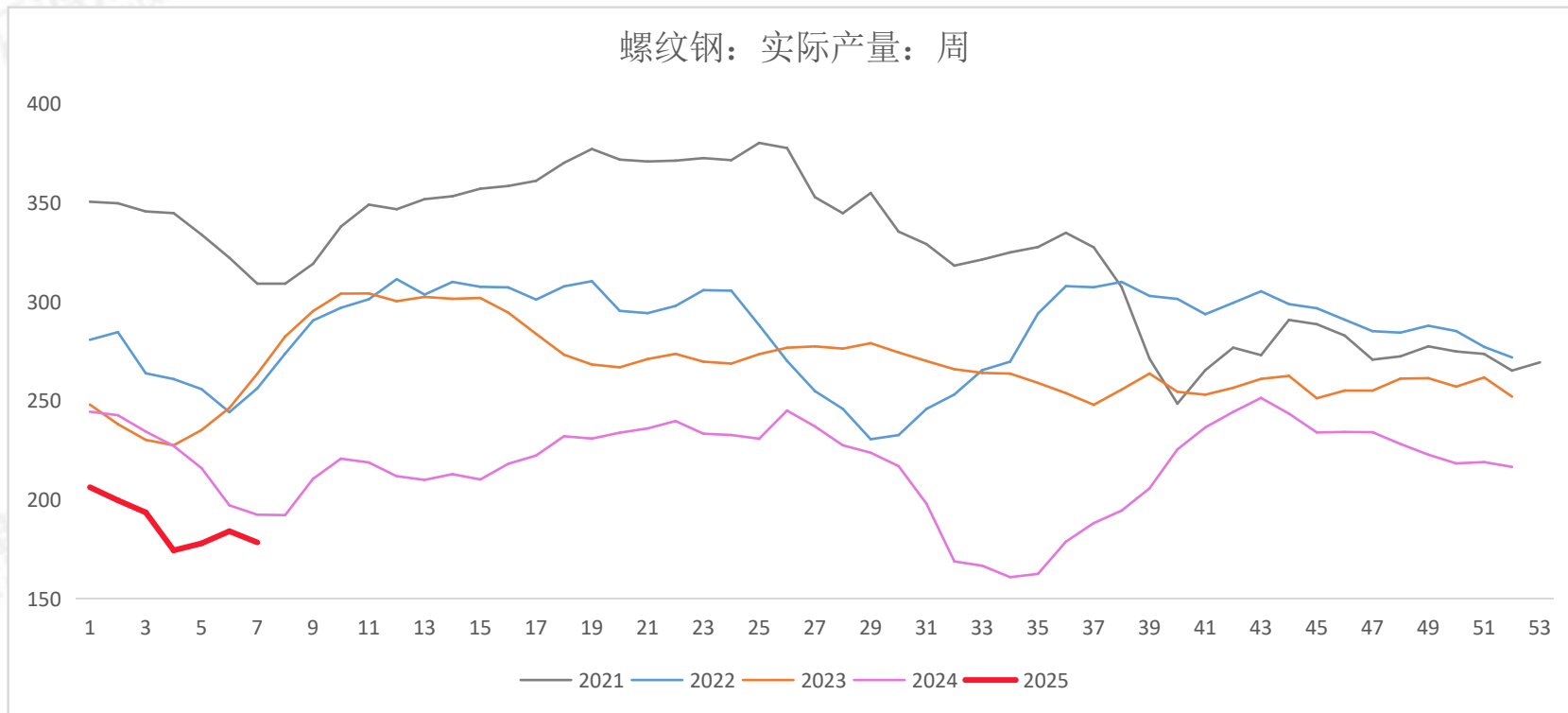




3.螺纹产量概况

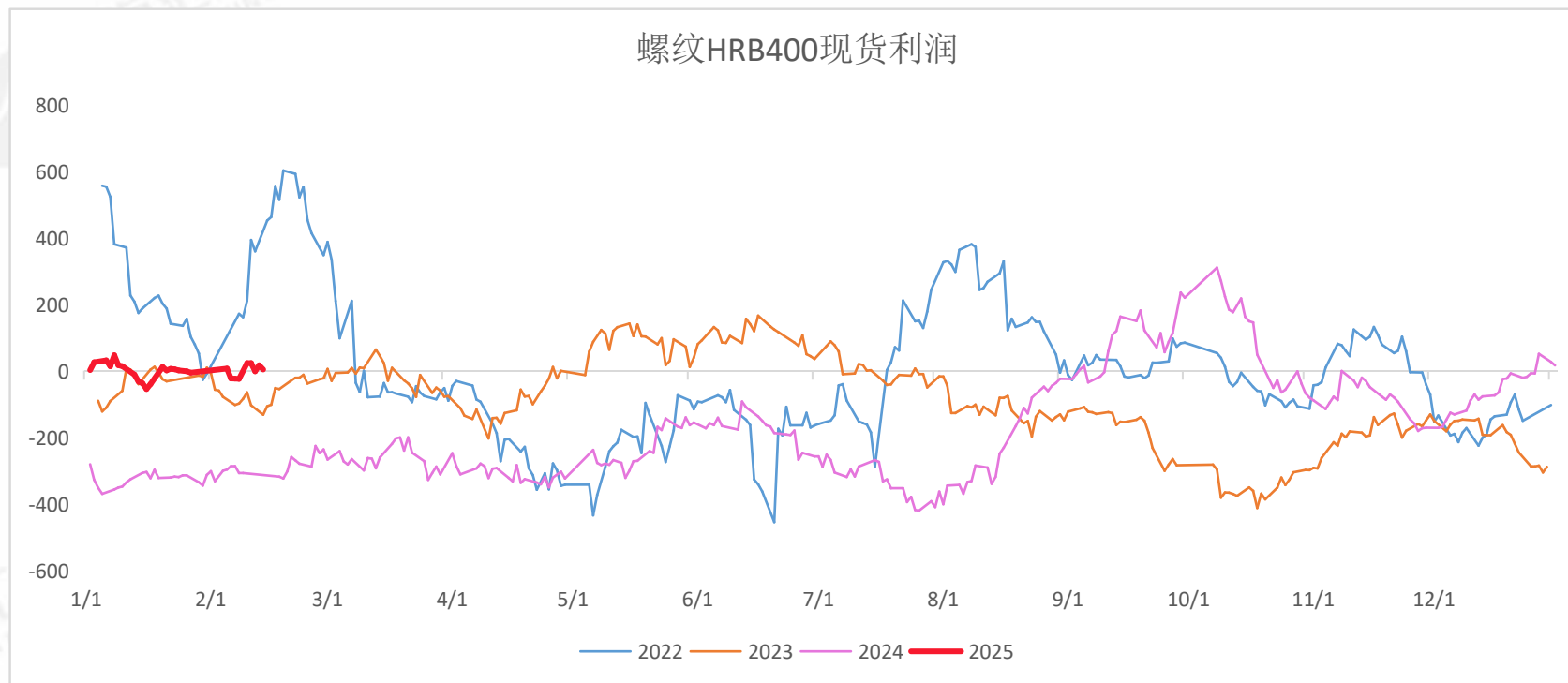
➤ 3.1 螺纹钢实际产量

- 螺纹产量：截止周五螺纹产量周度为178.15万吨，较上周环比-5.65万吨，较去年同比-7.28%；
- 本周建筑钢材轧线检修以及复产同时存在，整体产量增加，区域变动不一，山东、江苏、河北、四川区域钢企复产，产量增加；陕西、江西北区域钢厂检修，产量下降。下周来看，存在钢厂集中复产的情况，河北、福建、四川地区钢厂产量增加，预期下周建筑钢材整体产量增加。



➤ 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4元/吨，较上周环比+29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-192元/吨，高于去年同期水平。

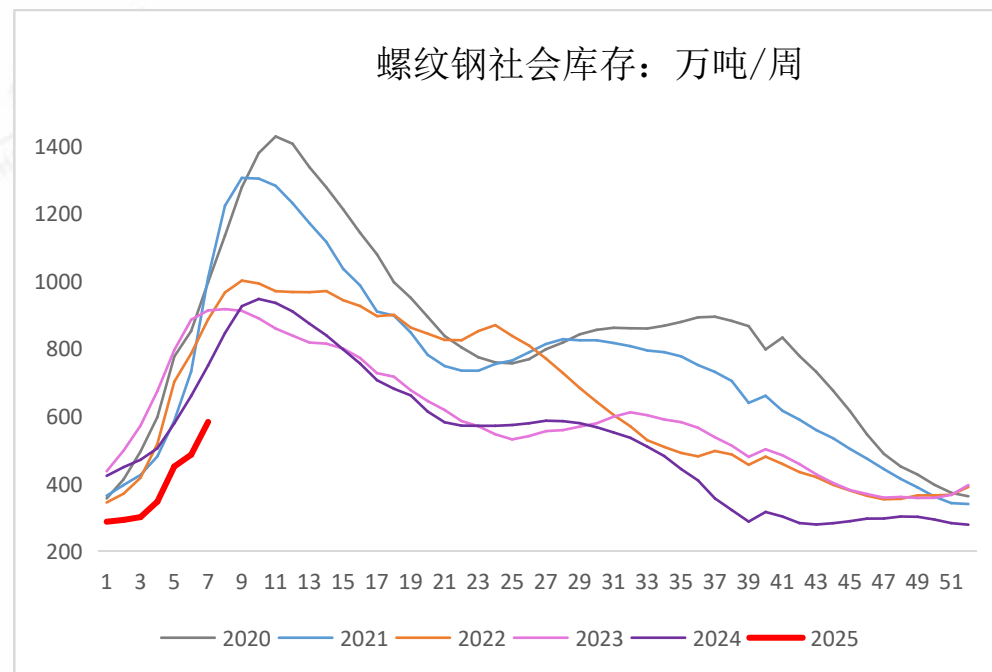
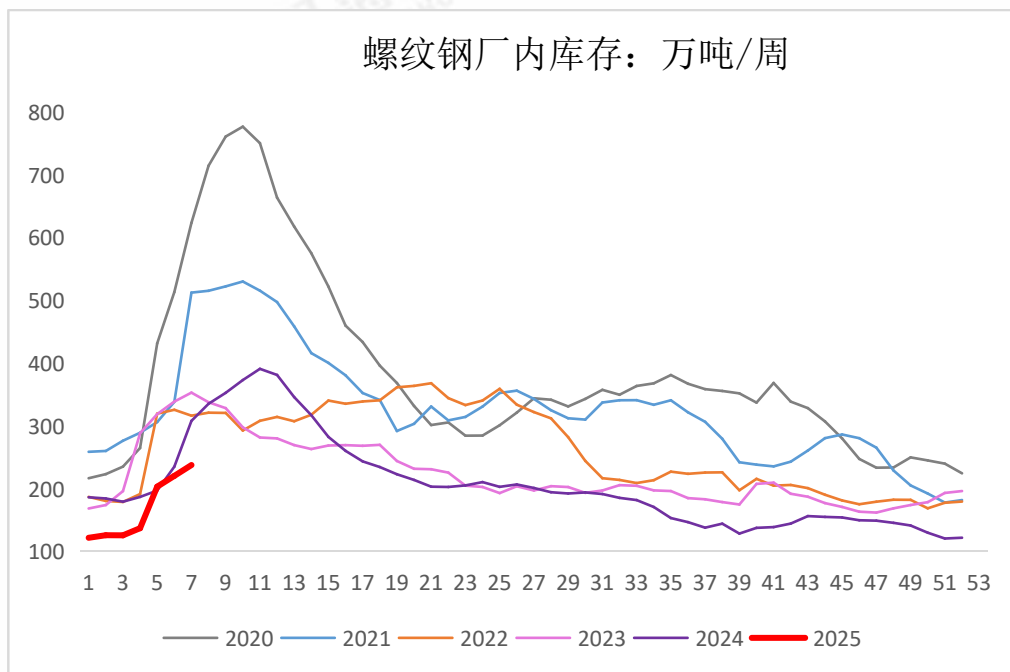




4.螺纹库存概况

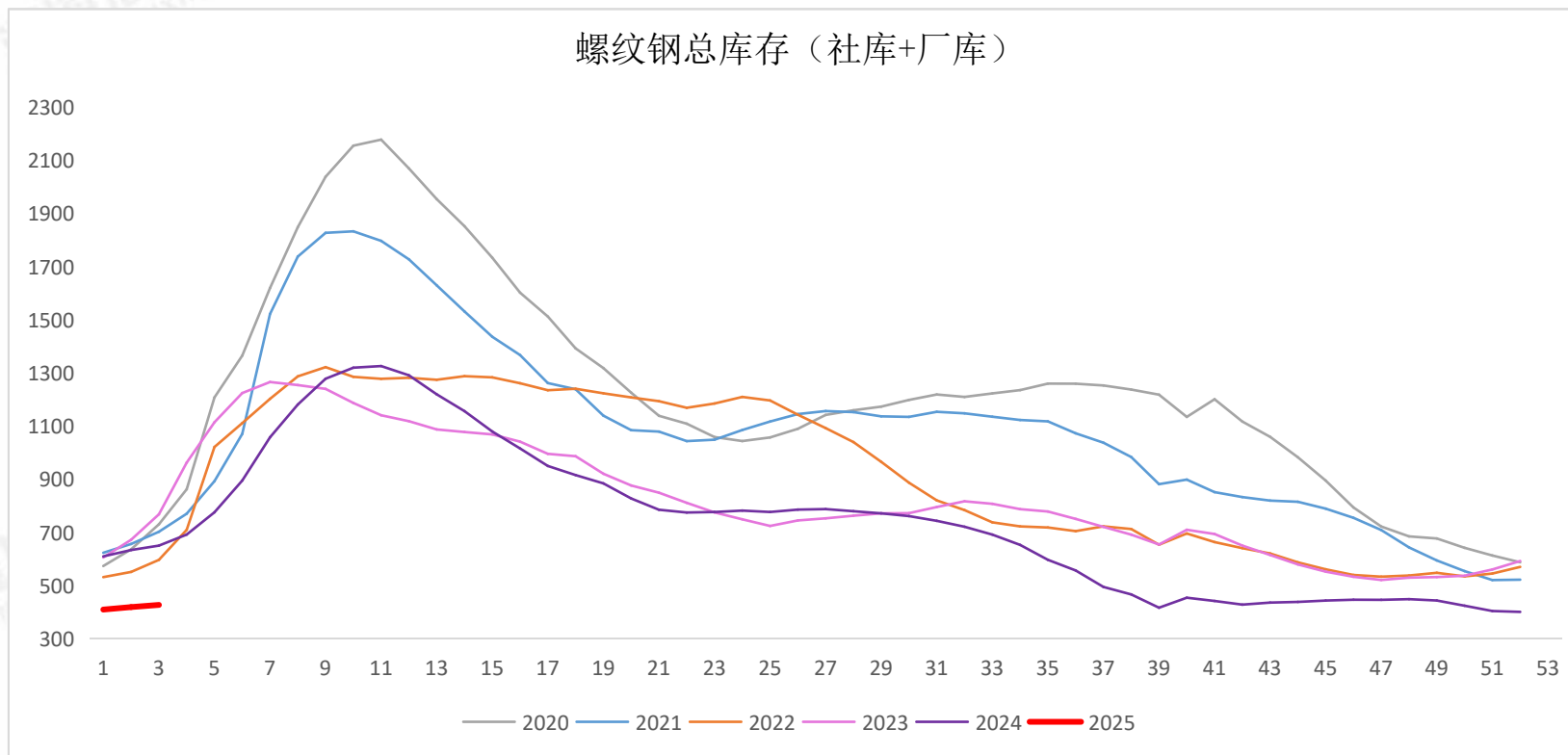
➤ 4.1 螺纹厂库与社库

- 螺纹钢厂库存：螺纹厂内库存为237.29万吨，较上周环比+17.28万吨，较去年同比-22.86%；
- 螺纹社会库存：螺纹社会库存为582.07万吨，较上周环比+96.7万吨，较去年同比-22.30%；
- 社库/厂库比值为2.45（上周2.21）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819.36万吨，较上周环比+113.98万吨，较去年同比-22.46%；
- 库存消费比：截止本周五为12.77，周环比+7.41；
- 本周社会库存继续增加，社会库存继续增加，主要原因，首先需求端恢复较慢，本周下游复产情况较少，用钢量有限，消耗较少；其次钢厂本周逐步复产，整体产量增加，供强需弱之下，库存继续累积。



➤ 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，本周建筑钢材出厂价格较上周稳中降10-60元/吨。本周建筑钢材市场行情整体震荡偏弱，市场交投活跃度虽有提升，但整体需求启动偏慢，库存依旧处于累积状态，期货走弱下，市场挺价意愿有所减弱，带动生产企业价格有所下移。

下周来看，供应面，库存延续累积，电炉企业逐步复产，产量增加，整体供应端压力增大，但目前看整体库存水平低于往年同期，对市场存有一定的支撑；需求面，需求逐步恢复，交易活跃性增加，对市场支撑力度增加；成本方面，虽目前生产企业利润依旧偏低，但原料方面对成本支撑力度不够，预期成本方面对市场支撑不强；市场心态，贸易商年后多有库存下，整体存挺价意愿，且宏观方面依旧存有预期下，整体情绪稳中向好运行。综合来看，节后建筑钢材市场供应面压力虽不断累积，但库存规模整体较往年偏低，市场和钢厂存有挺价意愿，需求恢复速度或有提升下，预计下周建筑钢材出厂价格或稳中偏强运行为主。

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，建议等待底部企稳后，低多操作。

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。