

螺纹周报：需求放缓，价格震荡

日期：2024.3.24

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

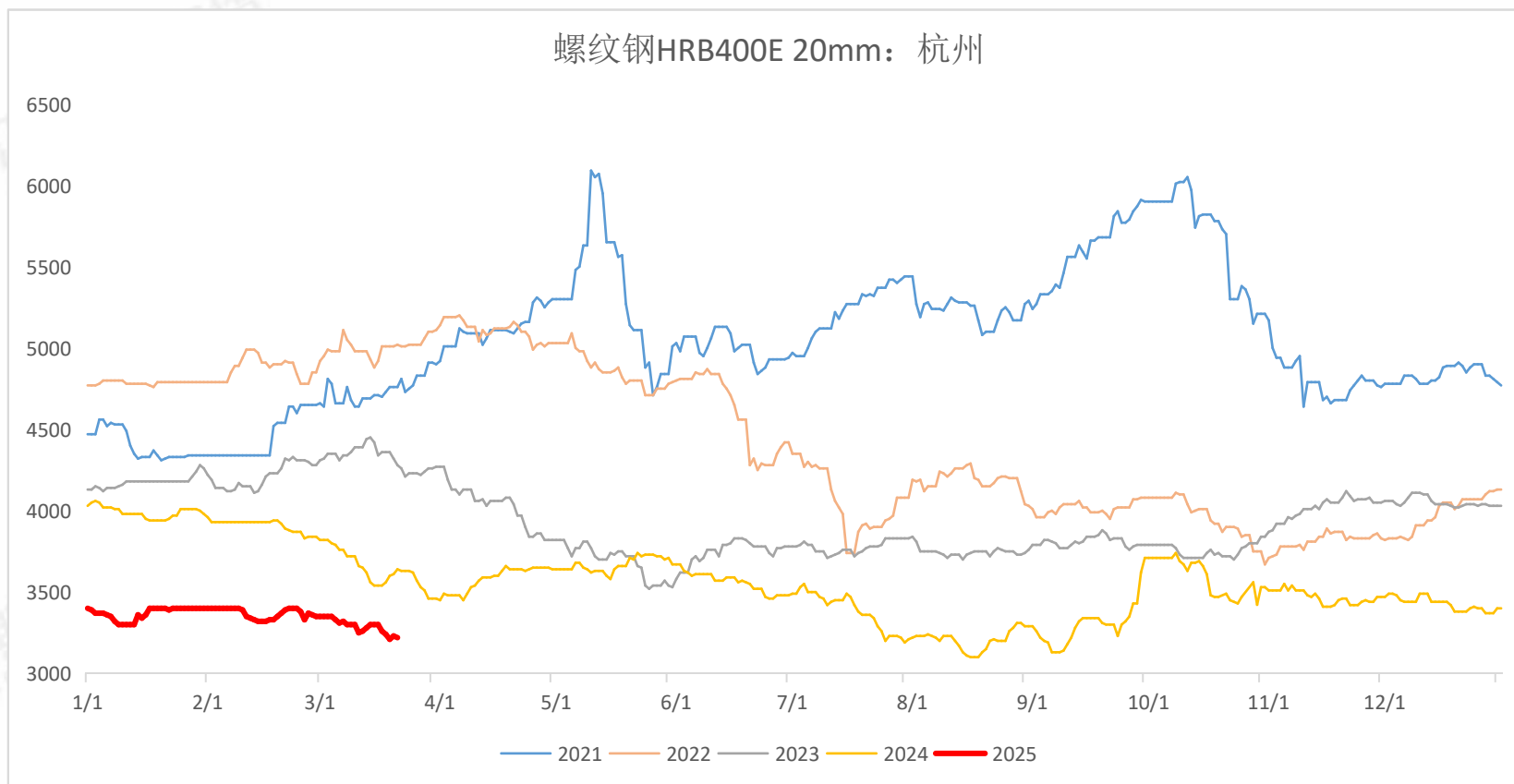
基差
期差

2

➤ 1.1 螺纹现货价格走势

➤ 截止到3月21日，全国24个主导城市三级螺纹钢（直径20mm）均价为3206元/吨，较3月13日跌56元/吨，跌幅1.72%。

截止到3月21日，全国20个主导城市HPB300高线（直径8mm）均价为3373元/吨，较3月13日跌60元/吨，跌幅1.75%。

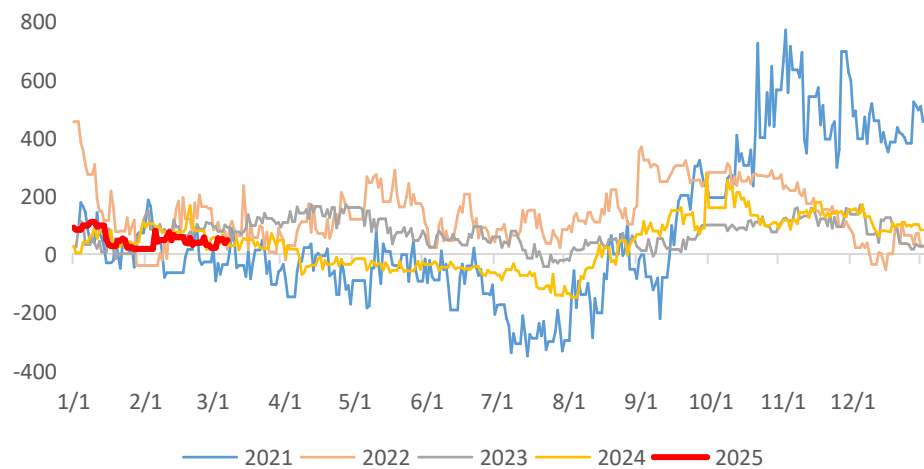


➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理

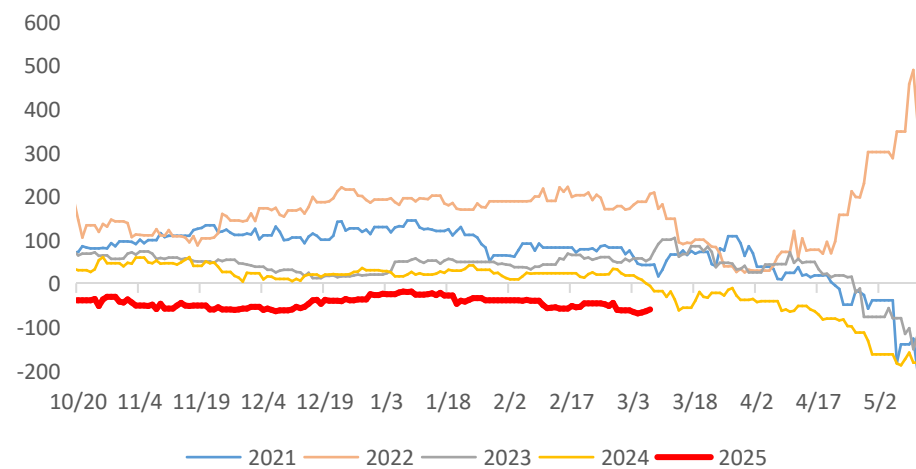
➤ 1.2 螺纹基差与期差

- 基差：螺纹2505合约基差64元/吨，较上周环比+40元/吨；
- 期差：2505-2510合约价差-86元/吨，较上周环比-14元/吨；

螺纹钢基差走势



螺纹5-10套利价差





2.螺纹需求概况

成交
面积

1

地产
开工

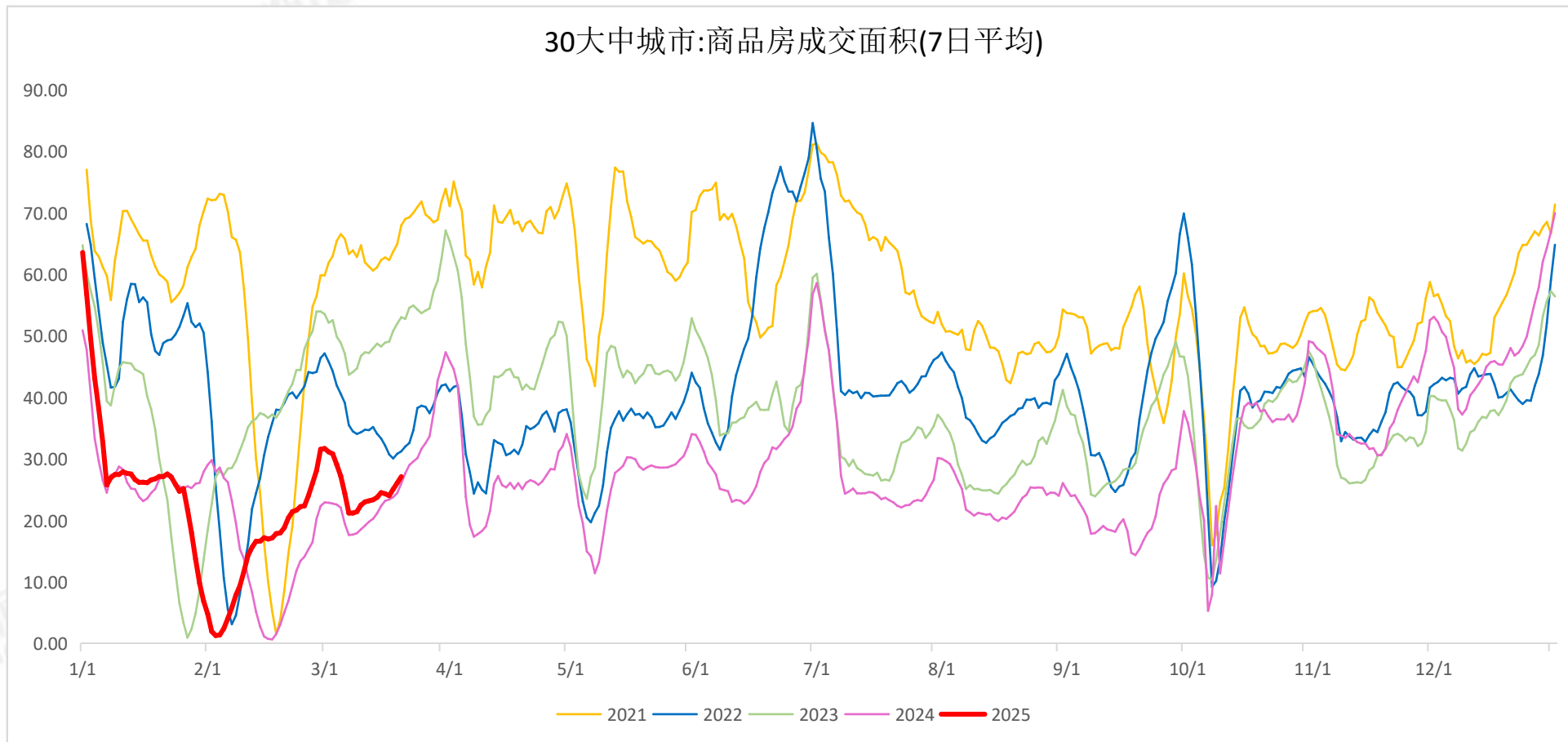
2

贸易
成交

3

➤ 2.1 商品房成交面积

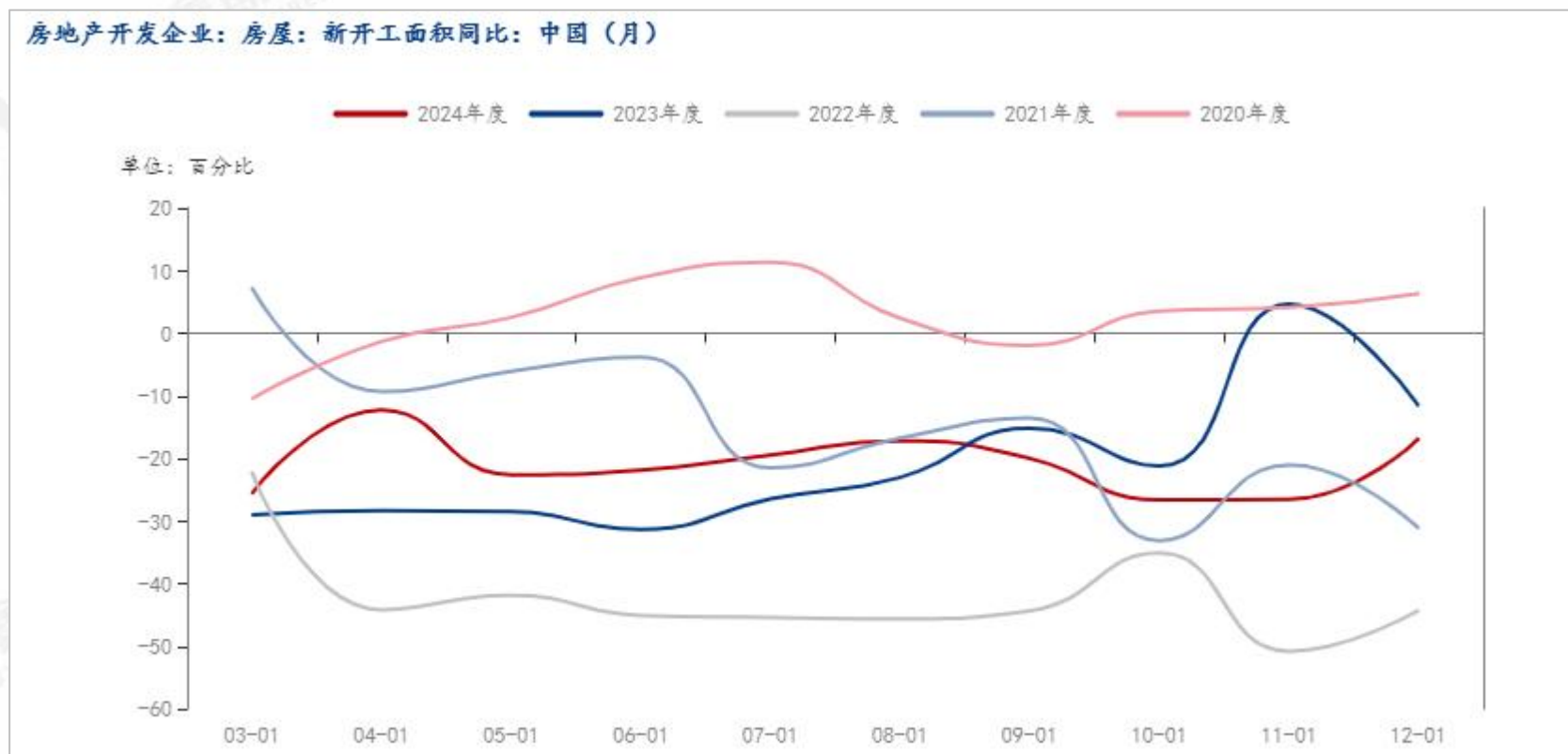
- 住建部、金融监管总局联合召开城市房地产融资协调机制工作视频调度会议。国内刺激政策频出，包括下调存量房贷利率、一线城市继续放开限购等。
- 成交数据方面，截止周五，成交面积为27.11万平方米，较上周环比改善。



➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理

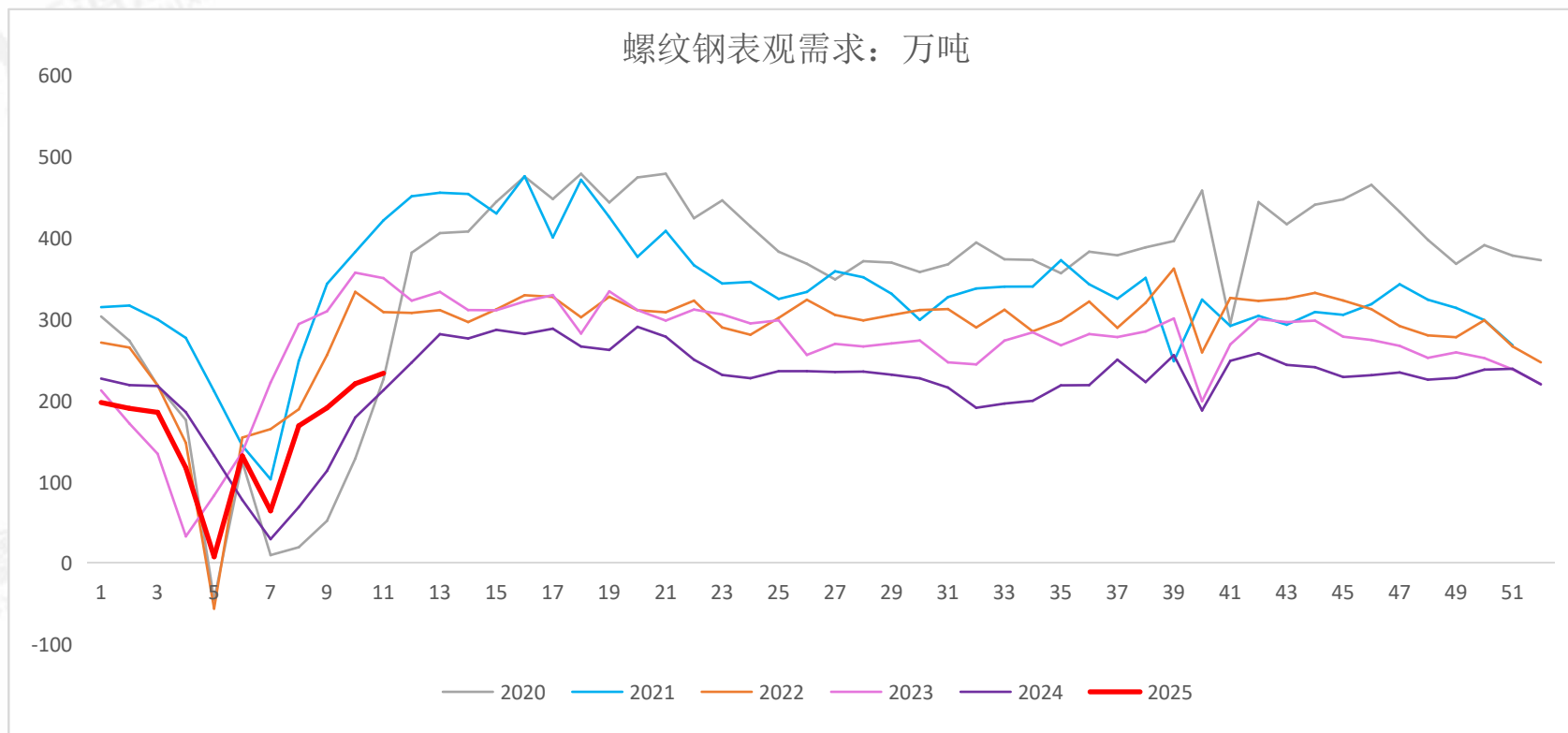
➤ 2.2 房地产开工面积

- 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242.99万吨，周环比+9.77万吨，较去年同比-1.40%；
- 建材贸易成交量：螺纹周度贸易总量为52.55万吨，周环比-2.64万吨，较去年同比-33.92%；
- 整体来看，本周成交有所增加，主要原因在于本周下游开工率进一步提升，整体出货增加。下周来看，整体需求或继续好转，关注后期下游开工情况。

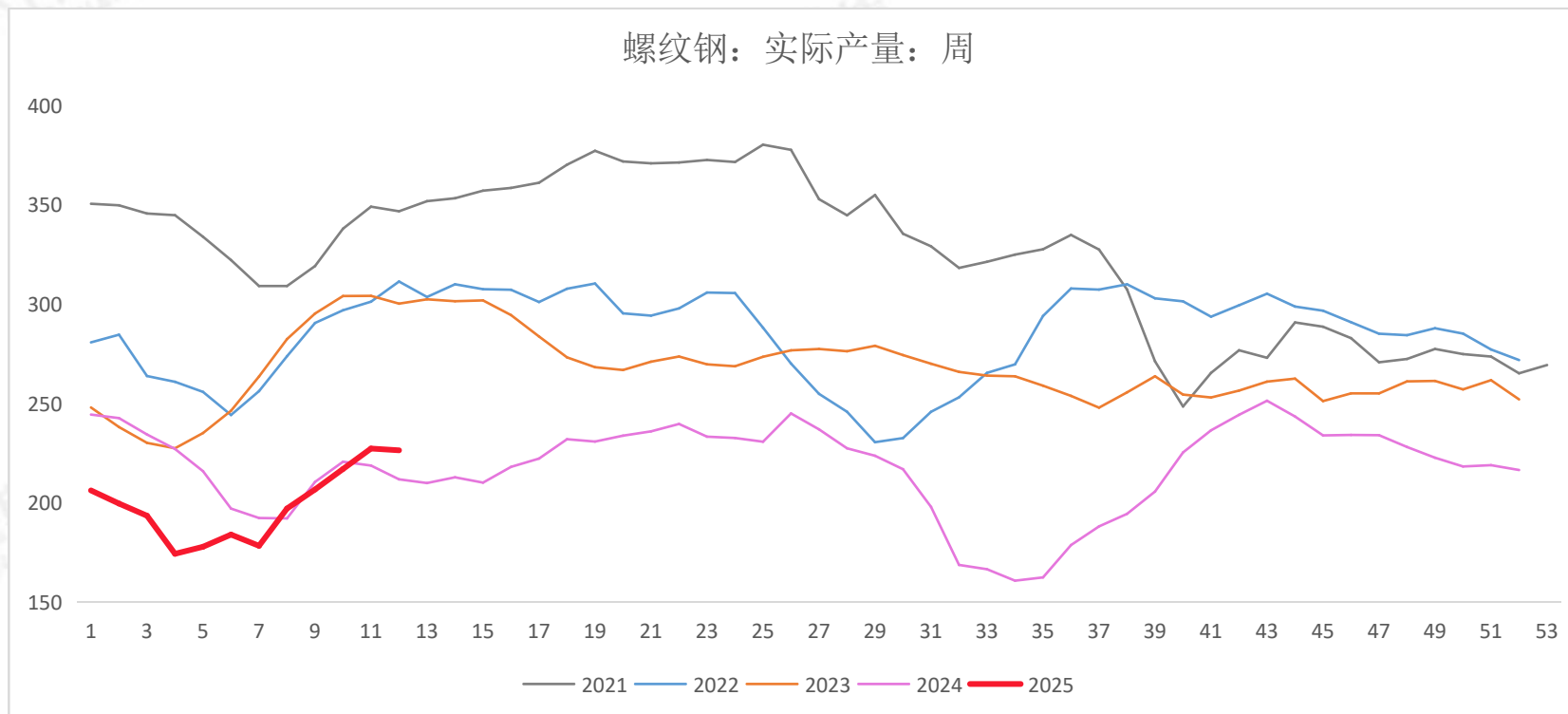




3.螺纹产量概况

➤ 3.1 螺纹钢实际产量

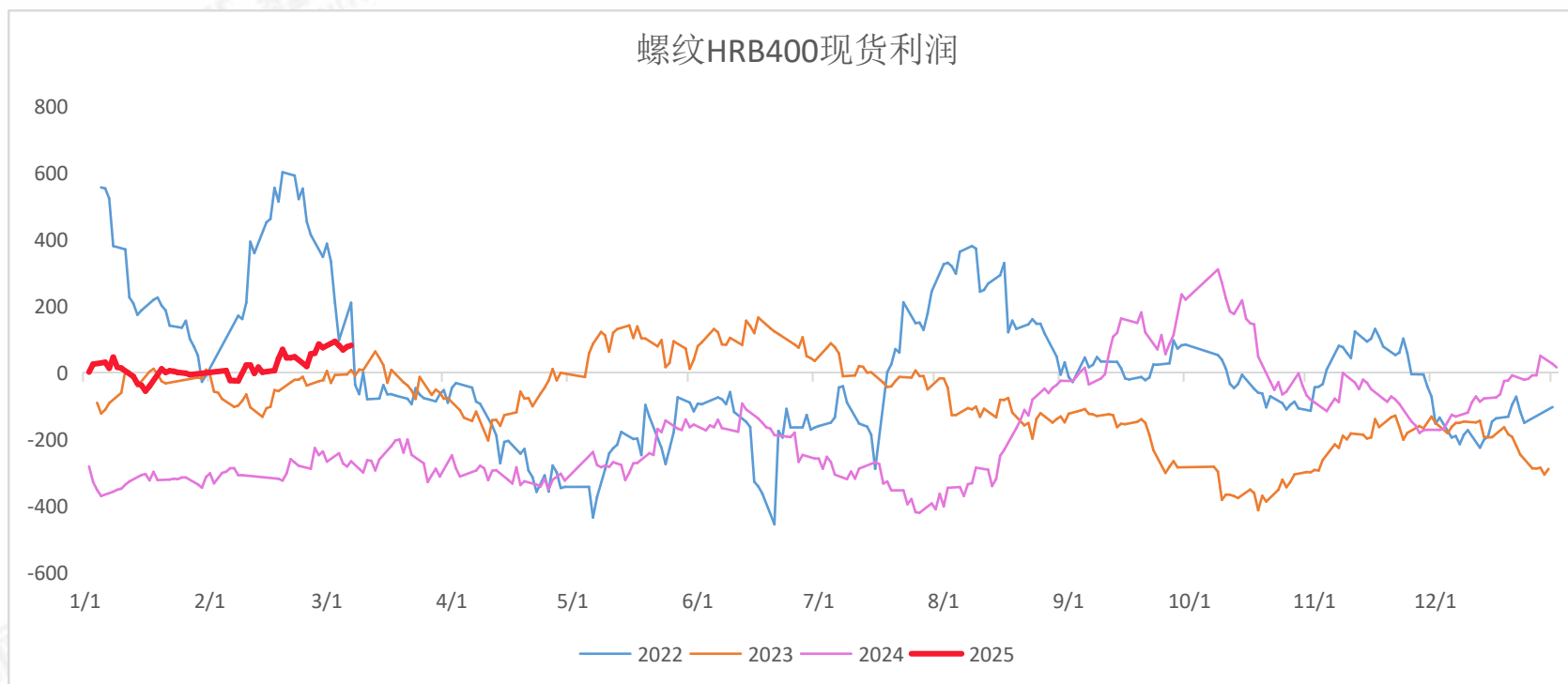
- 螺纹产量：截止周五螺纹产量周度为226.21万吨，较上周环比-0.89万吨，较去年同比+6.90%；
- 本周轧线开工率提高，但整体产量缩减，主要在于部分钢企降低生产负荷，影响产量较大。具体区域产量变动不一，福建、河北钢企检修，山东、四川钢企降低生产负荷，产量减少；山西、新疆钢企复产，产量增加。下周来看，湖北、四川钢企检修以及降低到生产负荷，产量减少；河北、江西、山东、新疆区域钢企复产增量较多，下周建筑钢材产量整体小幅增加。



➤ 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130元/吨，较上周环比+71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-305元/吨，高于去年同期水平。

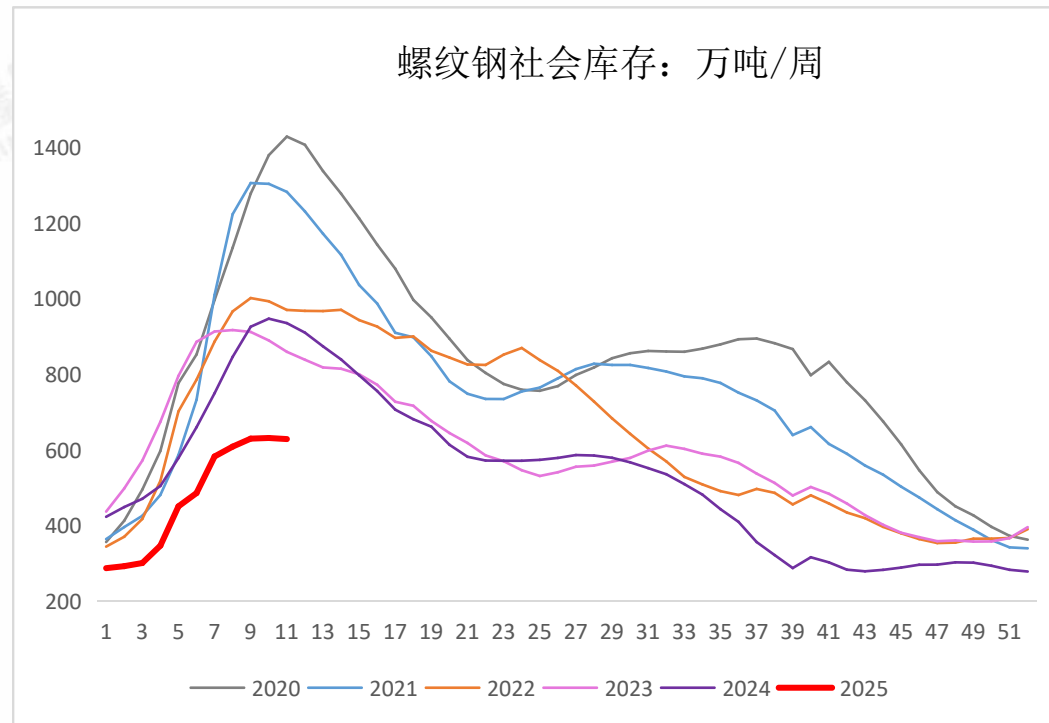
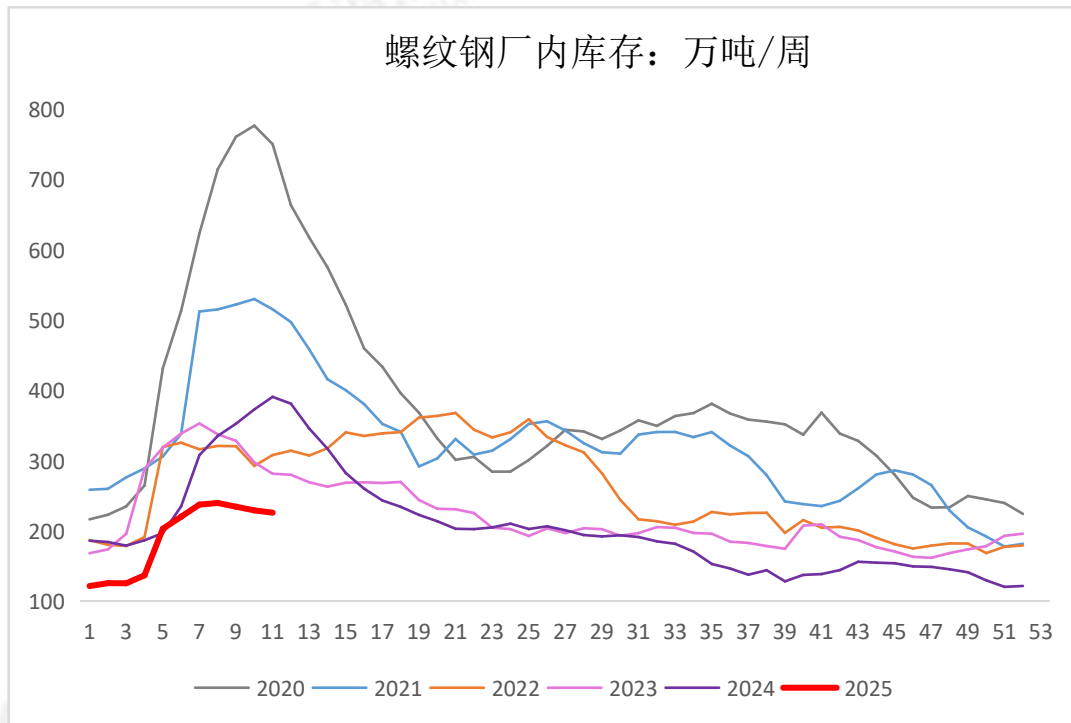




4.螺纹库存概况

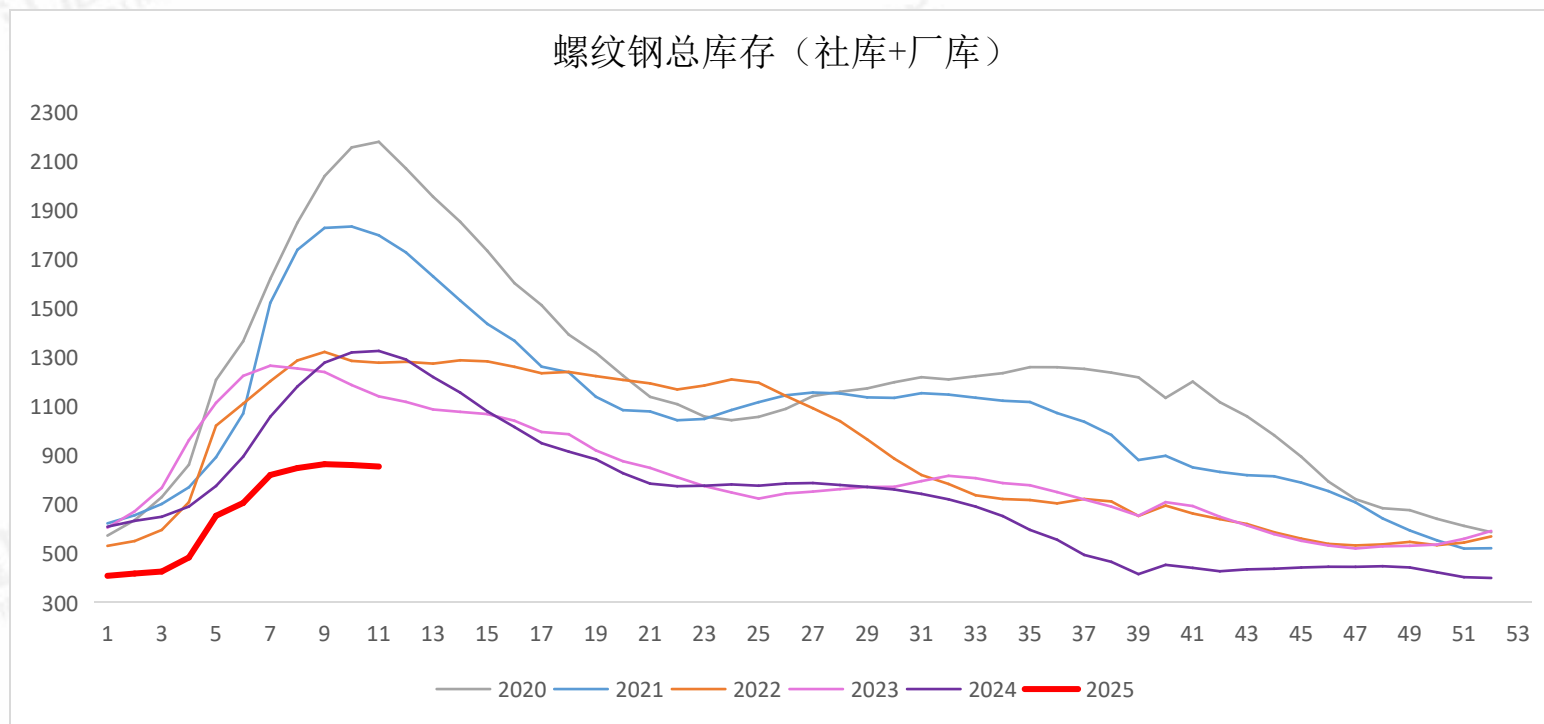
➤ 4.1 螺纹厂库与社库

- 螺纹钢厂库存：螺纹厂内库存为219.04万吨，较上周环比-6.74万吨，较去年同比-42.48%；
- 螺纹社会库存：螺纹社会库存为617.96万吨，较上周环比-10.04万吨，较去年同比-32.03%；
- 社库/厂库比值为2.82（上周2.78）倍，去年同期水平为2.39。



➤ 4.2 螺纹总库存

- 螺纹总库存：螺纹总库存为837万吨，较上周环比-16.18万吨，较去年同比-35.11%；
- 库存消费比：截止本周五为3.44，周环比-0.22；
- 本周社会库存震荡继续下降，主要原因，首先是下游需求的缓慢增加，本周随期螺偏弱，价格下降，但市场低价资源出货量尚可，实际消耗较稳定；其次是钢厂生产存小幅调整，整体产量下降，市场发货不及上周。



➤ 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，一方面，钢企成本下降，整体支撑下移；另一方面，期货震荡趋弱，市场情绪谨慎。综合来看，本周成本下移，期货震荡趋弱，价格趋弱运行。

下周来看，建筑钢材主导钢厂出厂价格或整体震荡偏弱运行为主，二三线钢厂多跟随调整。下周来看，供应面，部分钢厂有复产行为，产量或小幅增加，库存或延续消化为主，整体供应端压力尚可，部分区域内供应仍存压力；需求面，需求延续恢复，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，焦炭或仍偏弱运行，整体成本或仍下降为主，对市场支撑力度不足；市场心态，市场信心不足，需求端对市场情绪带来消极影响，未来预期走弱。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较低，多空交织下，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。