

螺纹周报：需求放缓，价格震荡

日期：2024.3.31

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

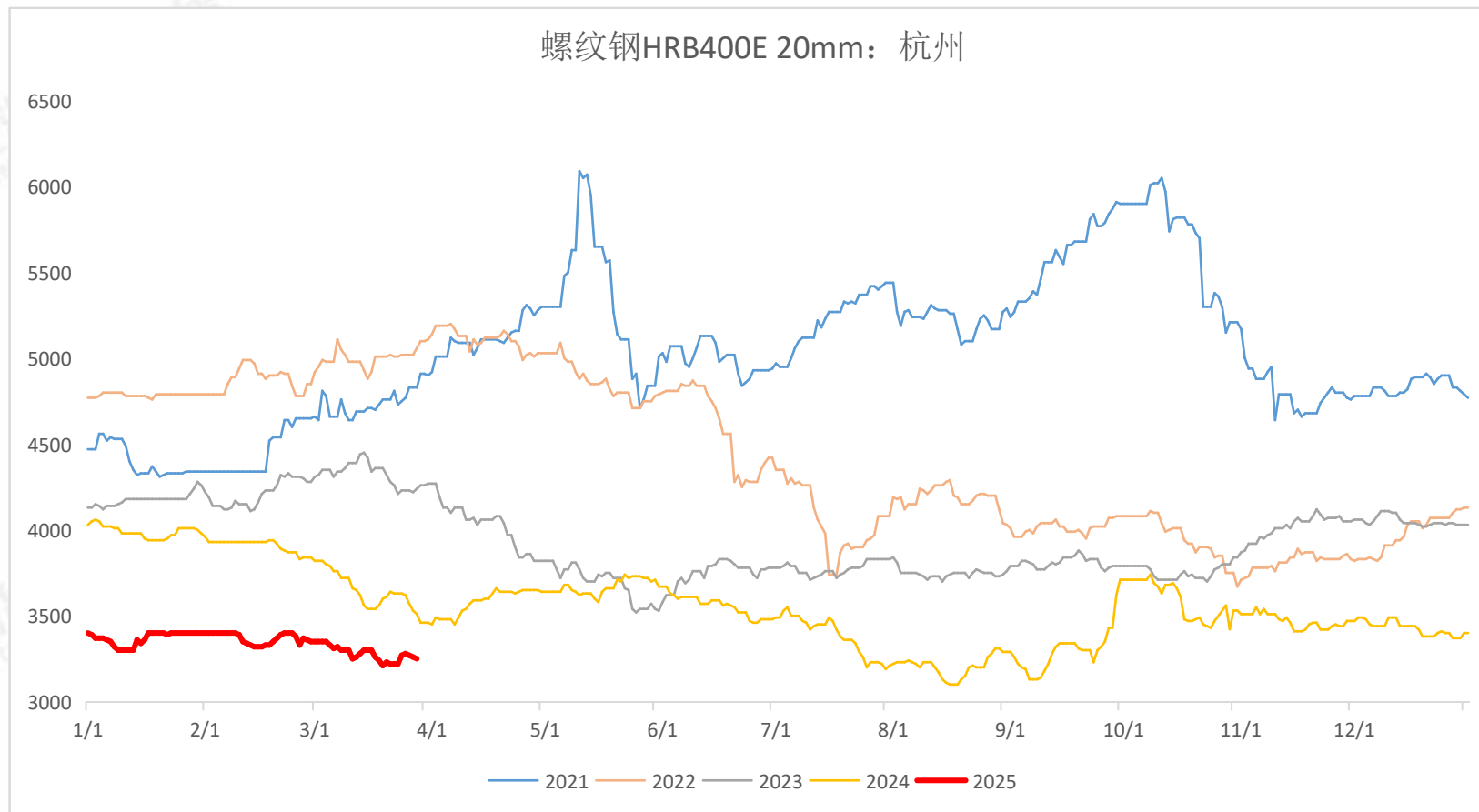
基差
期差

2

➤ 1.1 螺纹现货价格走势

➤ 截止到3月28日，全国24个主导城市三级螺纹钢（直径20mm）均价为3249元/吨，较3月20日涨43元/吨，涨幅1.34%。

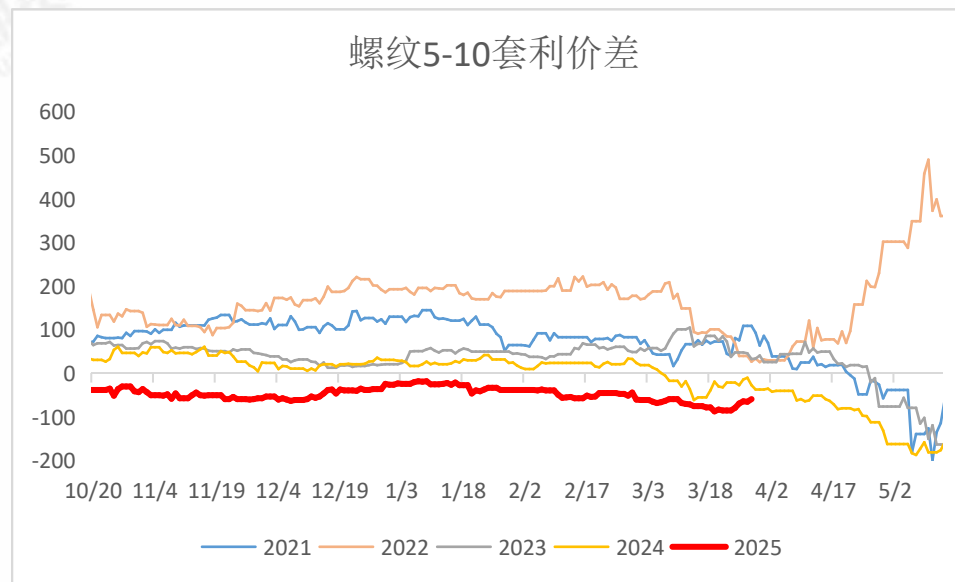
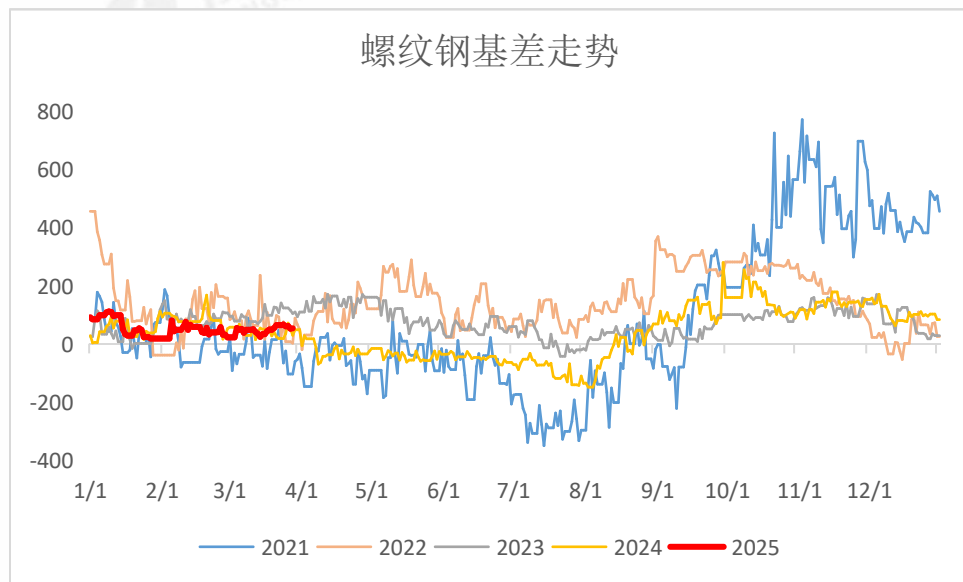
截止到3月28日，全国20个主导城市HPB300高线（直径8mm）均价为3419元/吨，较3月20日涨46元/吨，涨幅1.36%。



➤ 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53元/吨，较上周环比-11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

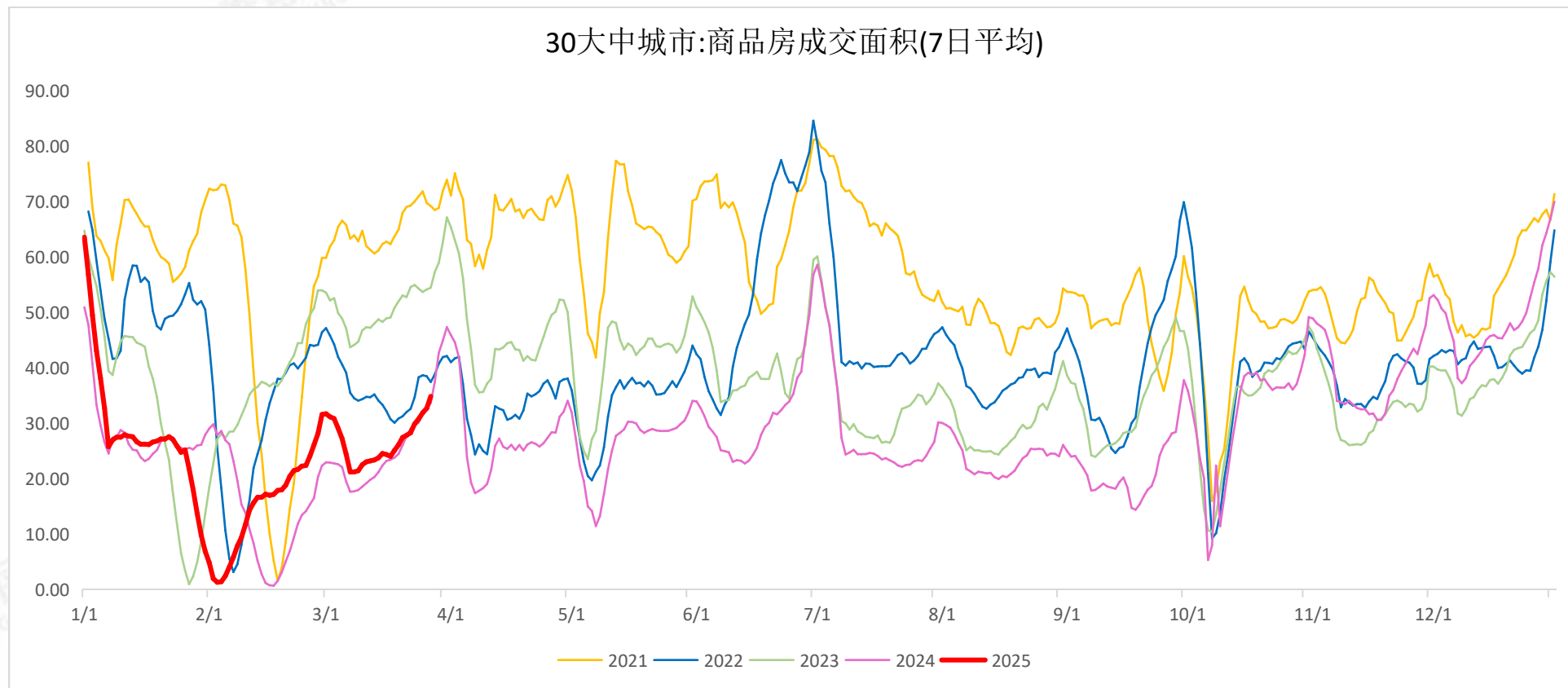
2

贸易
成交

3

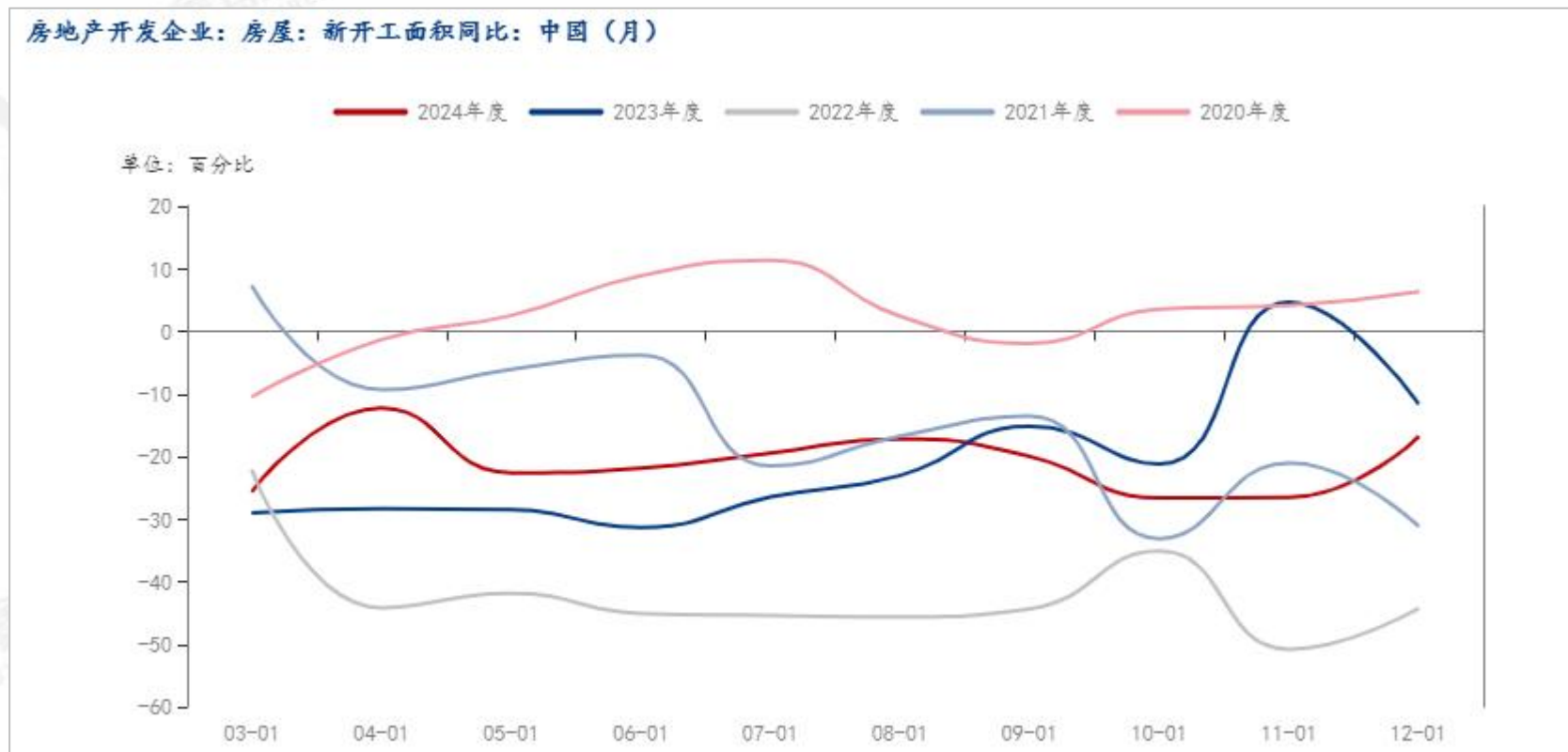
➤ 2.1 商品房成交面积

- 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34.81万平方米，较上周环比改善。



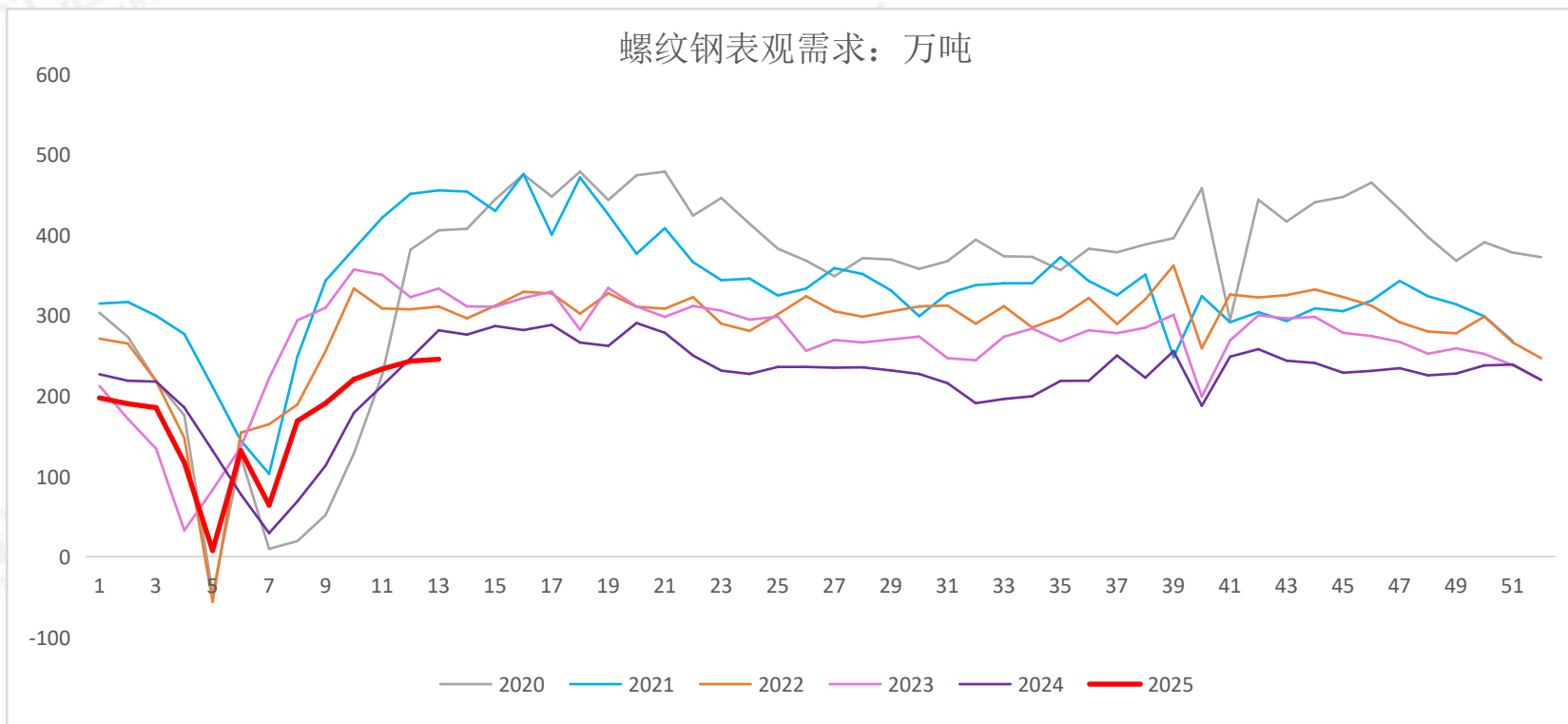
➤ 2.2 房地产开工面积

- 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245.32万吨，周环比+2.33万吨，较去年同比-12.78%；
- 建材贸易成交量：螺纹周度贸易总量为57.51万吨，周环比+4.96万吨，较去年同比-6.34%；
- 本周成交继续增加，主要原因在于本周期货偏强调整，整体出货继续增加。下周来看，整体需求或继续好转，关注后期下游开工情况。

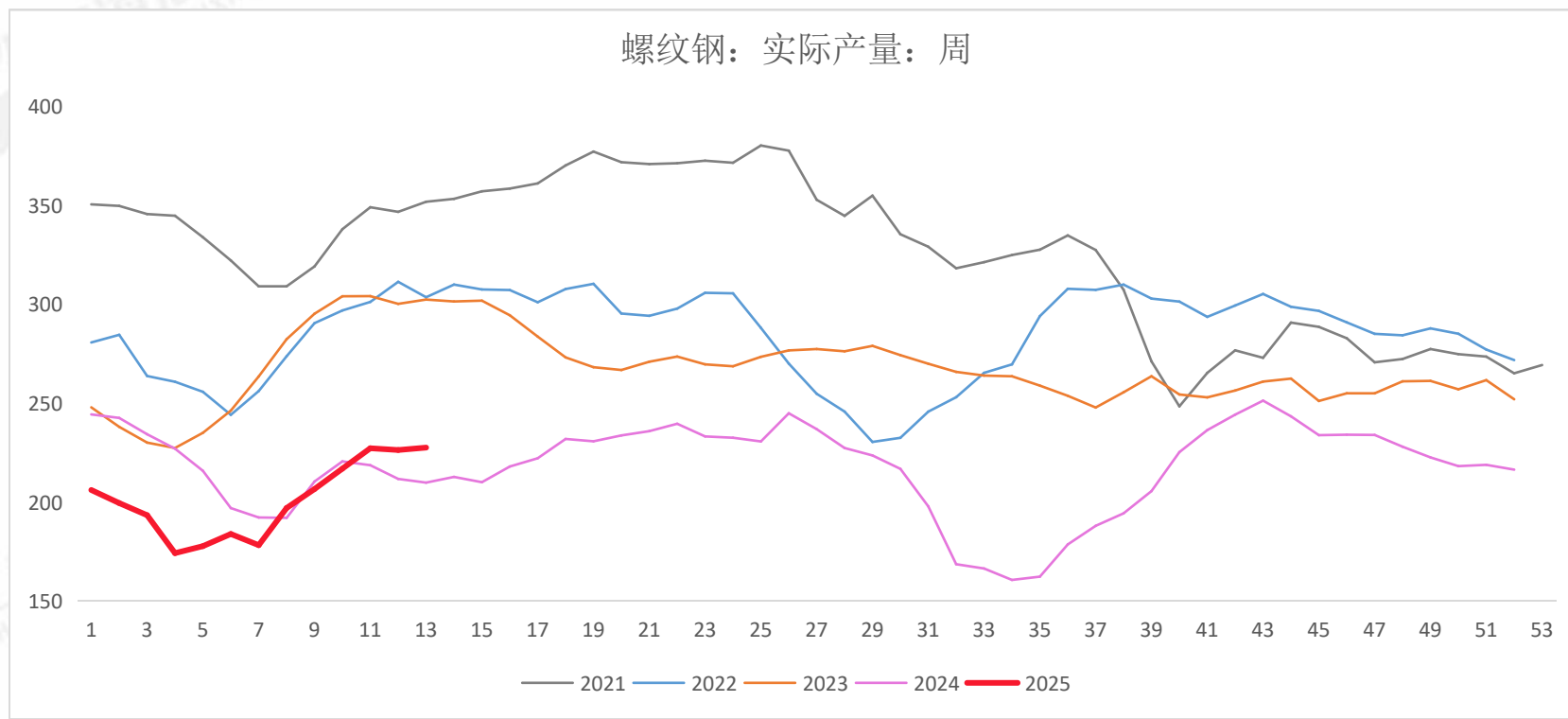




3.螺纹产量概况

➤ 3.1 螺纹钢实际产量

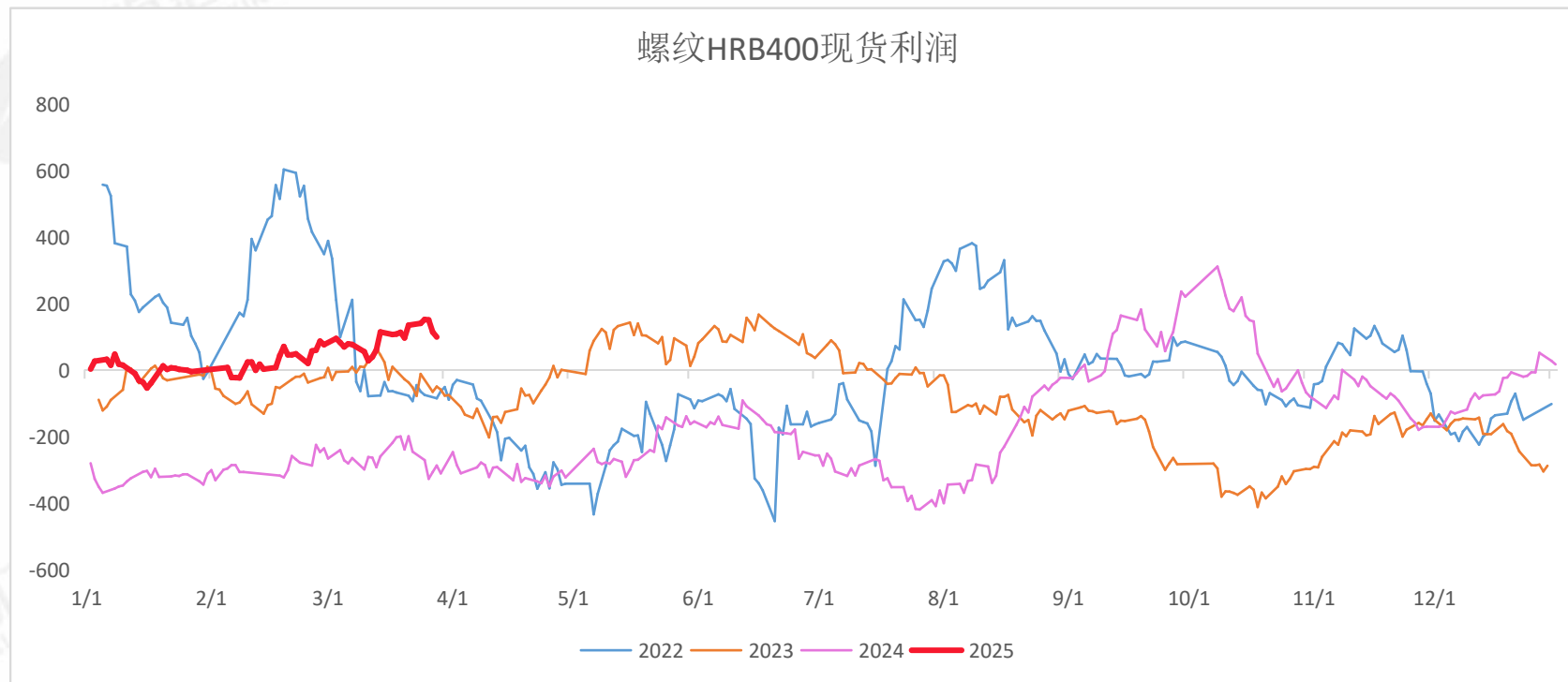
- 螺纹产量：截止周五螺纹产量周度为227.43万吨，较上周环比+1.22万吨，较去年同比+8.43%；
- 本周产量缩减，主要集中在湖南、江苏、山西、四川等地，钢企检修以及电炉企业降低生产负荷，产量缩减。下周来看，江苏、新疆区域钢企检修以及粗钢产量压减，产量减少；山东钢企检修结束，预期产量增加，下周建筑钢材整体产量小幅减少。



➤ 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98元/吨，较上周环比-32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-405元/吨，高于去年同期水平。

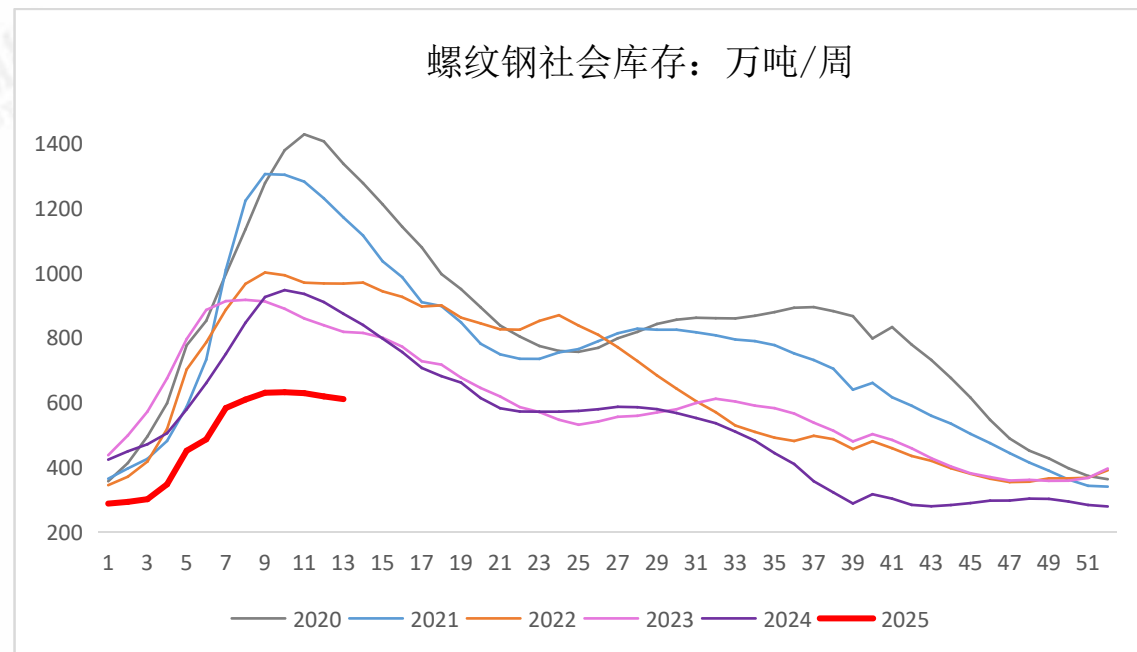
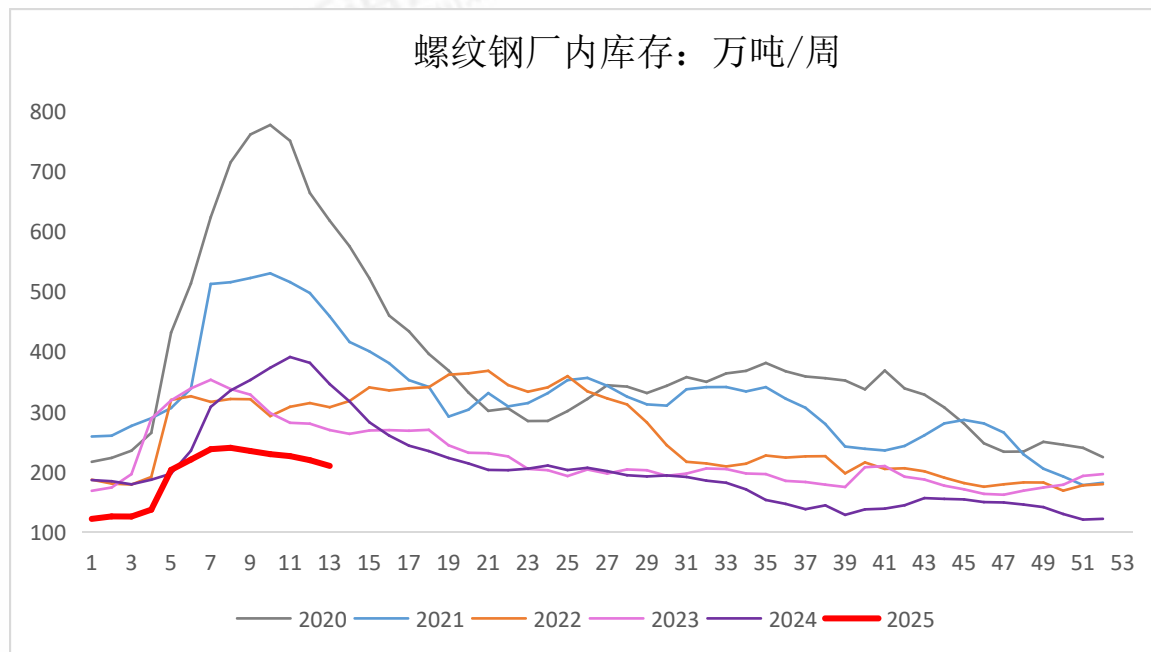




4.螺纹库存概况

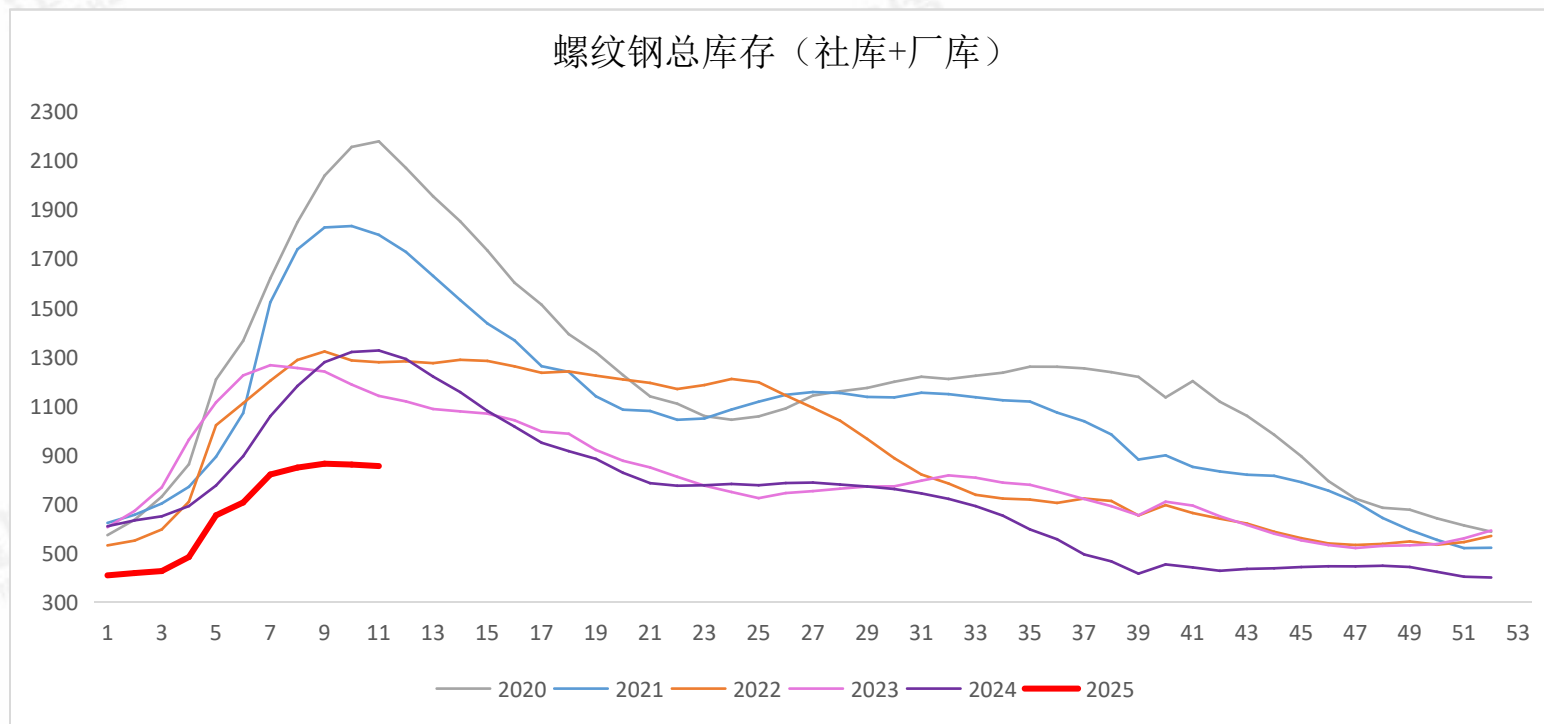
➤ 4.1 螺纹厂库与社库

- 螺纹钢厂库存：螺纹厂内库存为209.53万吨，较上周环比-9.51万吨，较去年同比-39.36%；
- 螺纹社会库存：螺纹社会库存为609.58万吨，较上周环比-8.38万吨，较去年同比-30.17%；
- 社库/厂库比值为2.91（上周2.82）倍，去年同期水平为2.53。



➤ 4.2 螺纹总库存

- 螺纹总库存：螺纹总库存为819.11万吨，较上周环比-17.89万吨，较去年同比-32.77%；
- 库存消费比：截止本周五为3.34，周环比-0.11；
- 本周社会库存震荡延续下降，主要原因，首先是下游需求的持续性尚可，周初期螺偏强，改善市场信心，下游需求释放，整体拿货增加；其次是钢厂新增检修减产，钢厂产量下滑，市场发货减量，在需求持续消耗的情况下，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强运行，主要原因在于，第一，本周钢厂减产行为增加，整体产量下降；第二，交投氛围好转，整体需求量增加；第三，期货震荡趋强，市场情绪好转。综合来看，本周成本支撑仍存，供需基本面压力缓解，期货偏强调整，价格趋强运行。

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。供应面，部分钢厂执行粗钢减量，整体产量小幅下降，库存延续消化，供应端压力不大；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，原料价格或偏弱，成本或下移，整体成本对市场支撑不足；市场心态，临近清明假期，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，建议低吸操作。

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。