

螺纹周报：供需双降，震荡整理

日期：2024.4.28

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

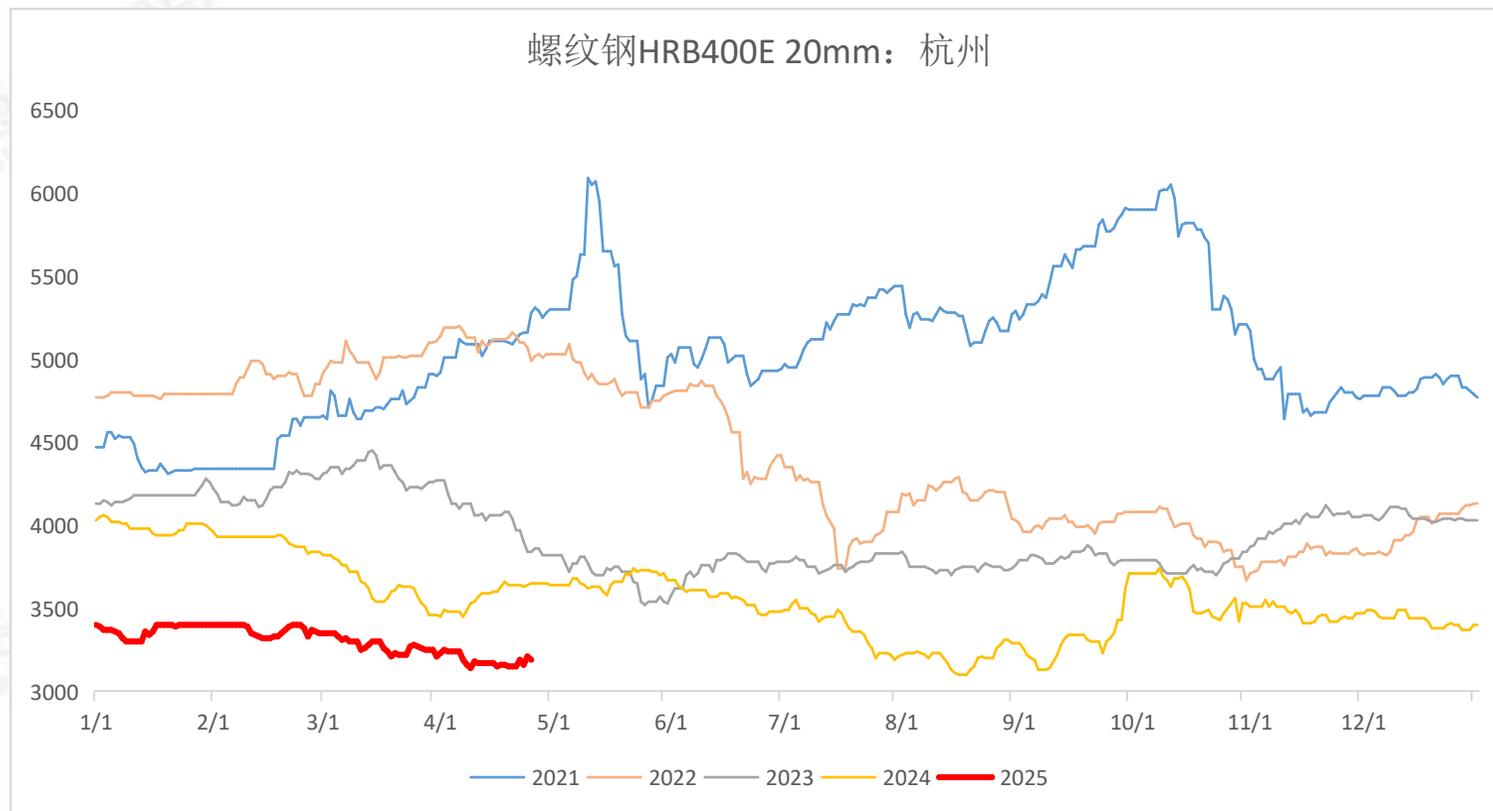
1

基差
期差

2

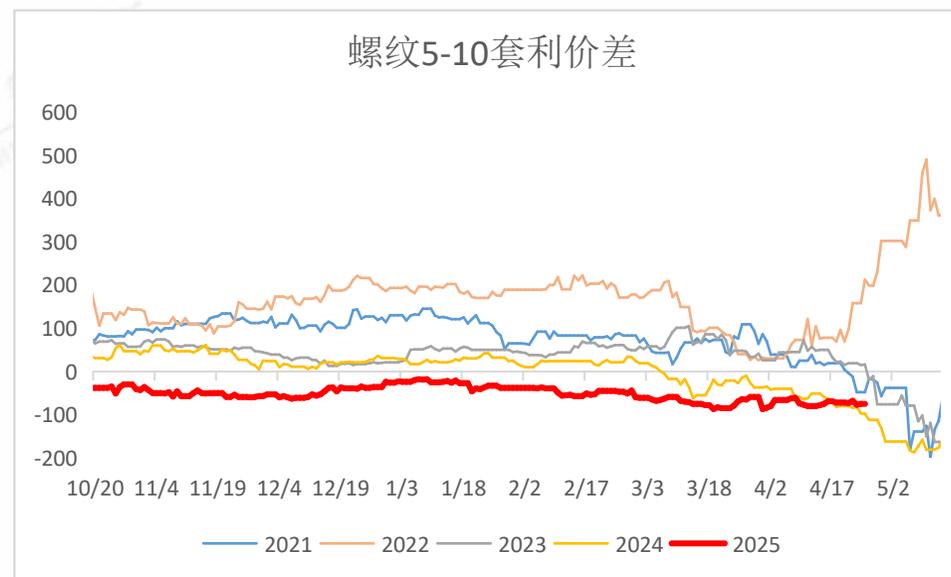
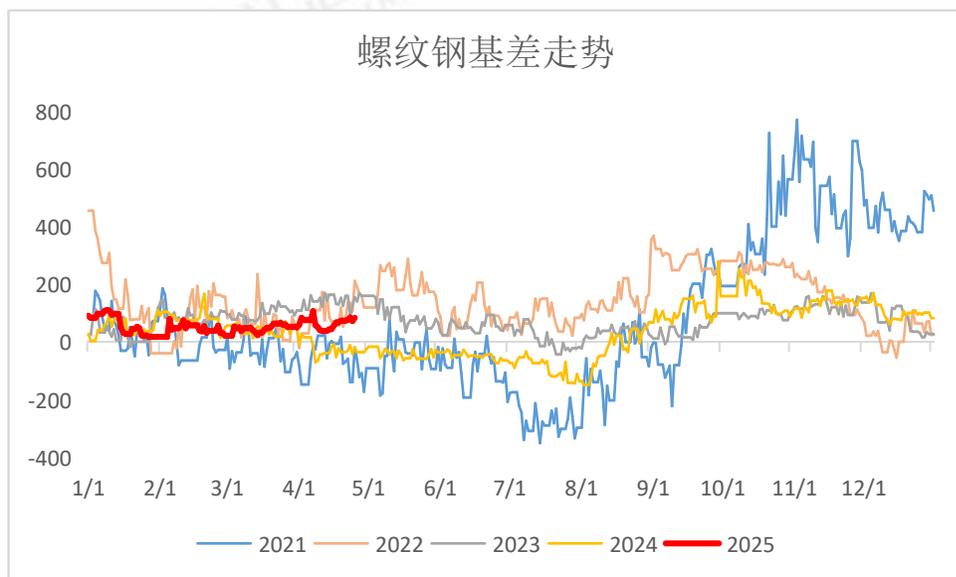
➤ 1.1 螺纹现货价格走势

- 截止到4月24日，全国24个主导城市三级螺纹钢（直径20mm）均价为3187元/吨，较4月17日涨28元/吨，涨幅0.89%。
- 截止到4月24日，全国20个主导城市HPB300高线（直径8mm）均价为3351元/吨，较4月17日涨36元/吨，涨幅1.09%。



➤ 1.2 螺纹基差与期差

- 基差：螺纹2505合约基差89元/吨，较上周环比+15元/吨；
- 期差：2505-2510合约价差-76元/吨，较上周环比-41元/吨；





2. 螺纹需求概况

成交
面积

1

地产
开工

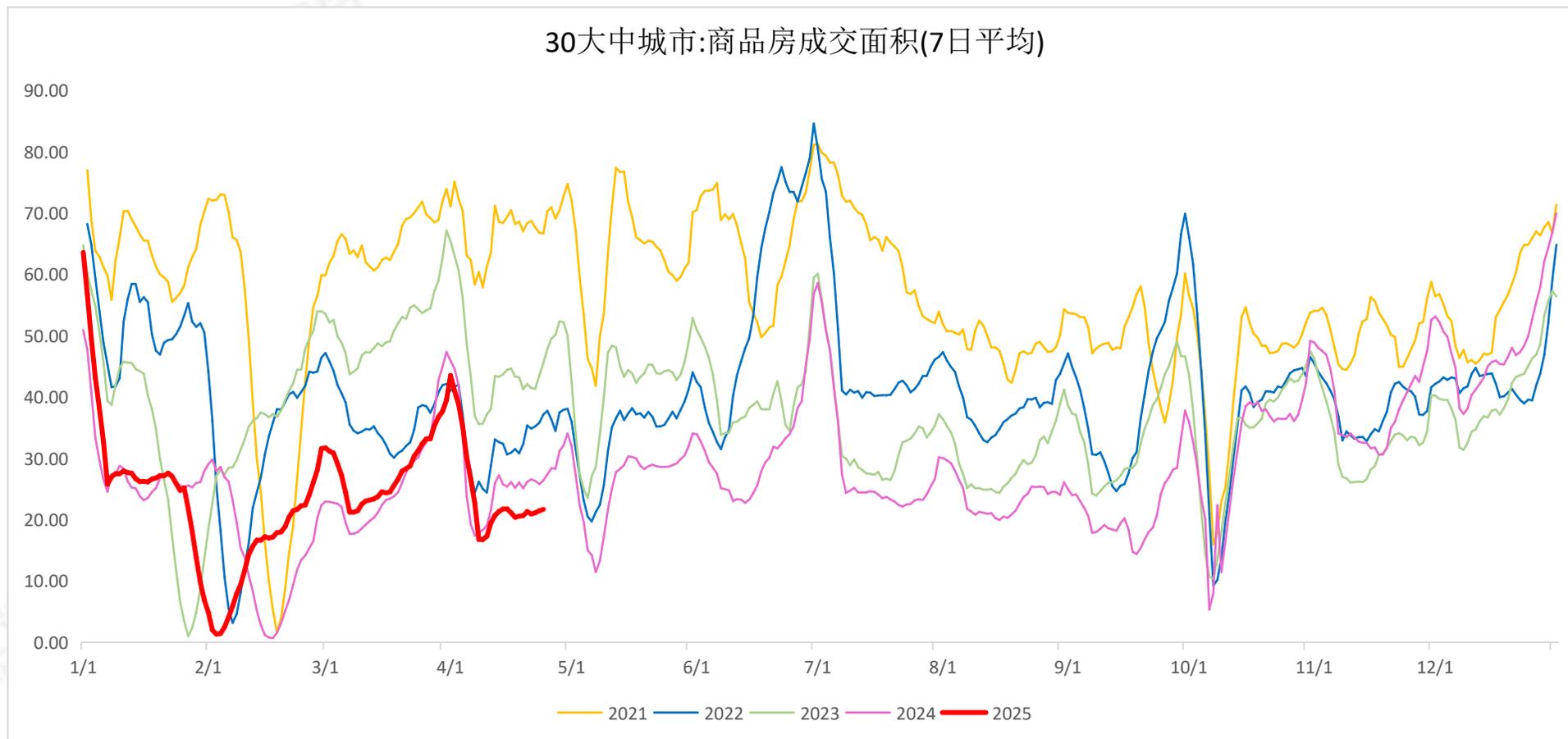
2

贸易
成交

3

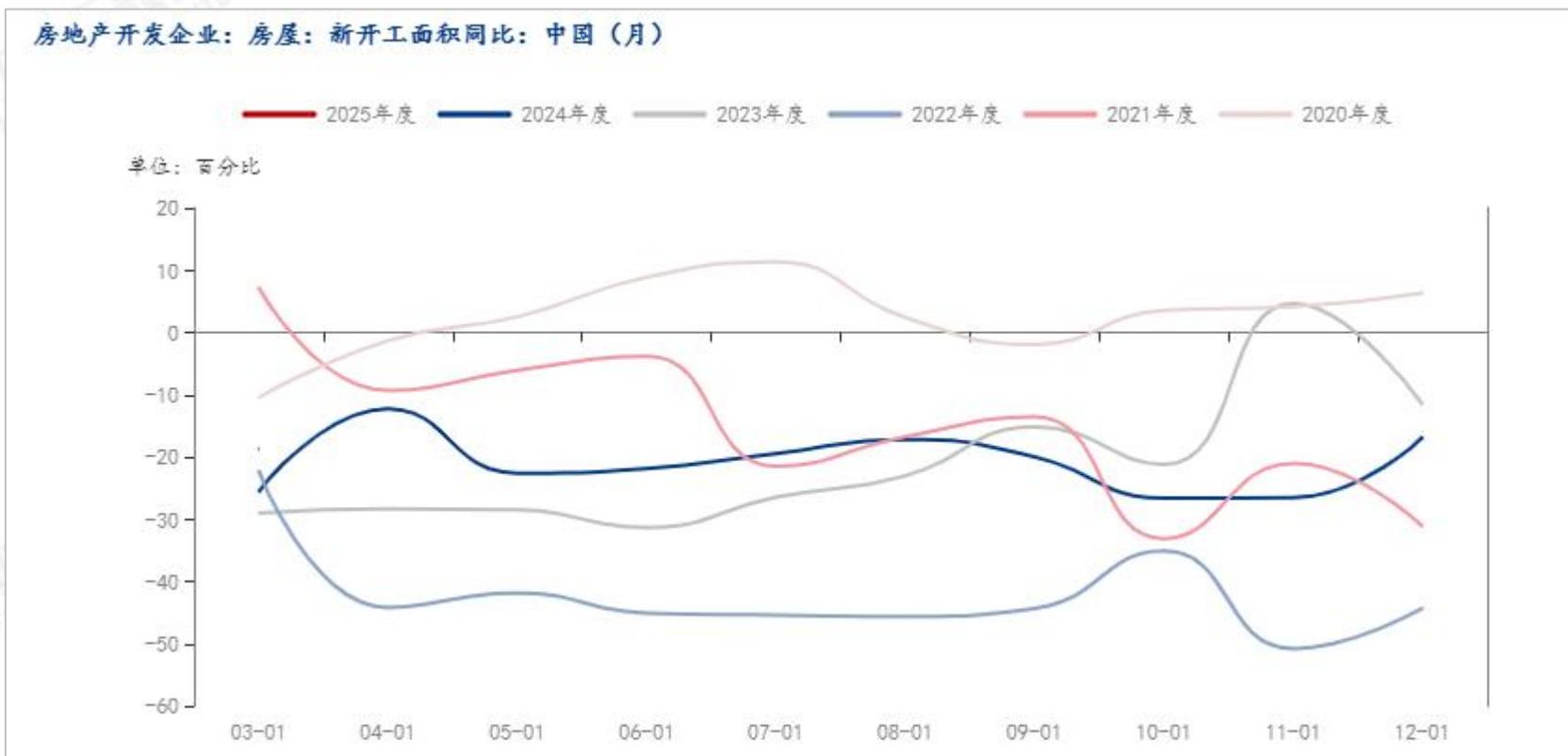
➤ 2.1 商品房成交面积

- 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21.65万平方米，较上周环比增加。



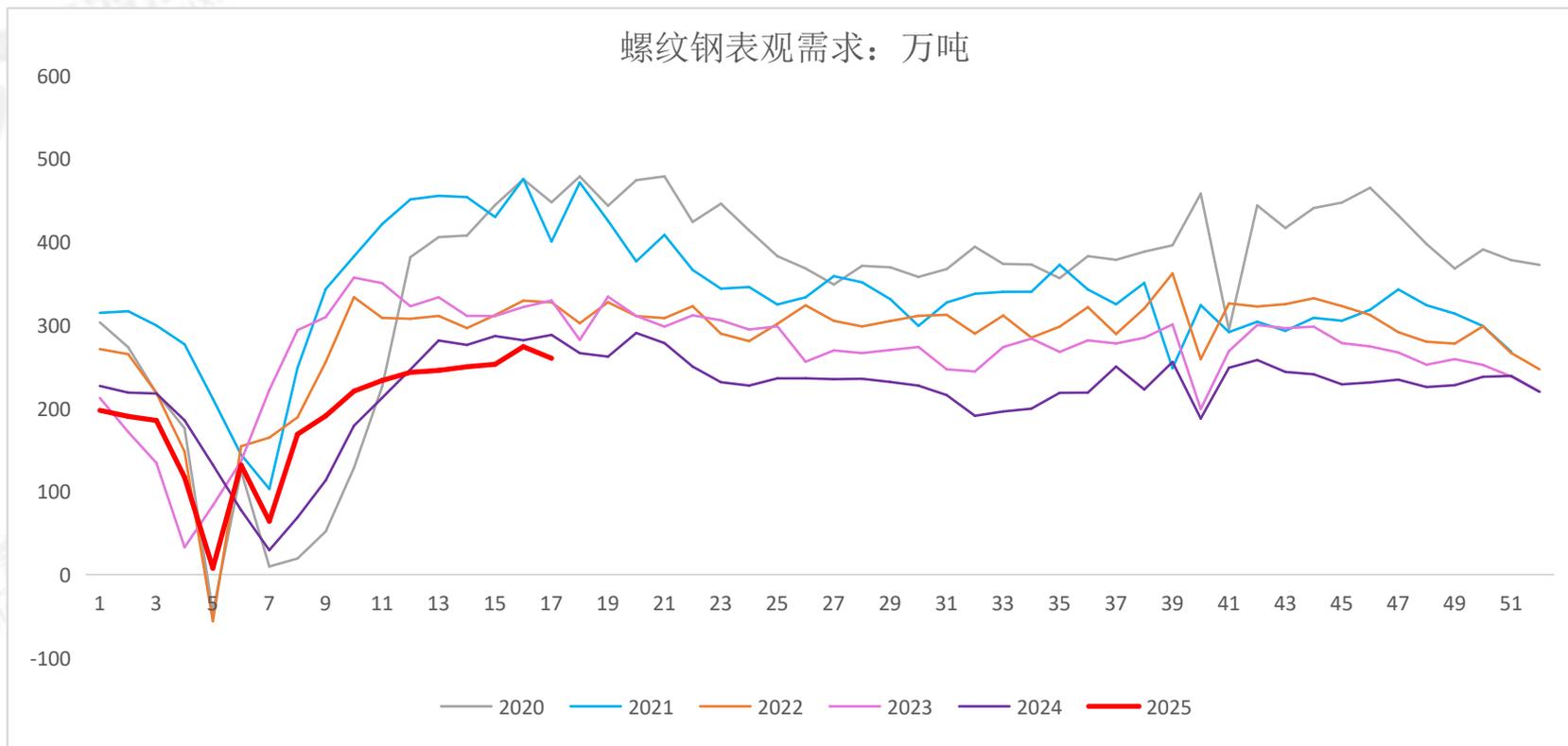
➤ 2.2 房地产开工面积

- 2025年3月份房屋新开工面积同比为-18.74%；2024年同期累积同比为-25.58%；新开工面积累计同比较24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259.94万吨，周环比-13.88万吨，较去年同比-9.74%；
- 建材贸易成交量：螺纹周度贸易总量为60.64万吨，周环比+6.28万吨，较去年同比-12.67%；
- 整体来看，本周成交继续增加，主要原因在于本周存节前补库需求，叠加期货由跌转涨，带动整体成交量。短期来看，整体需求或趋弱。



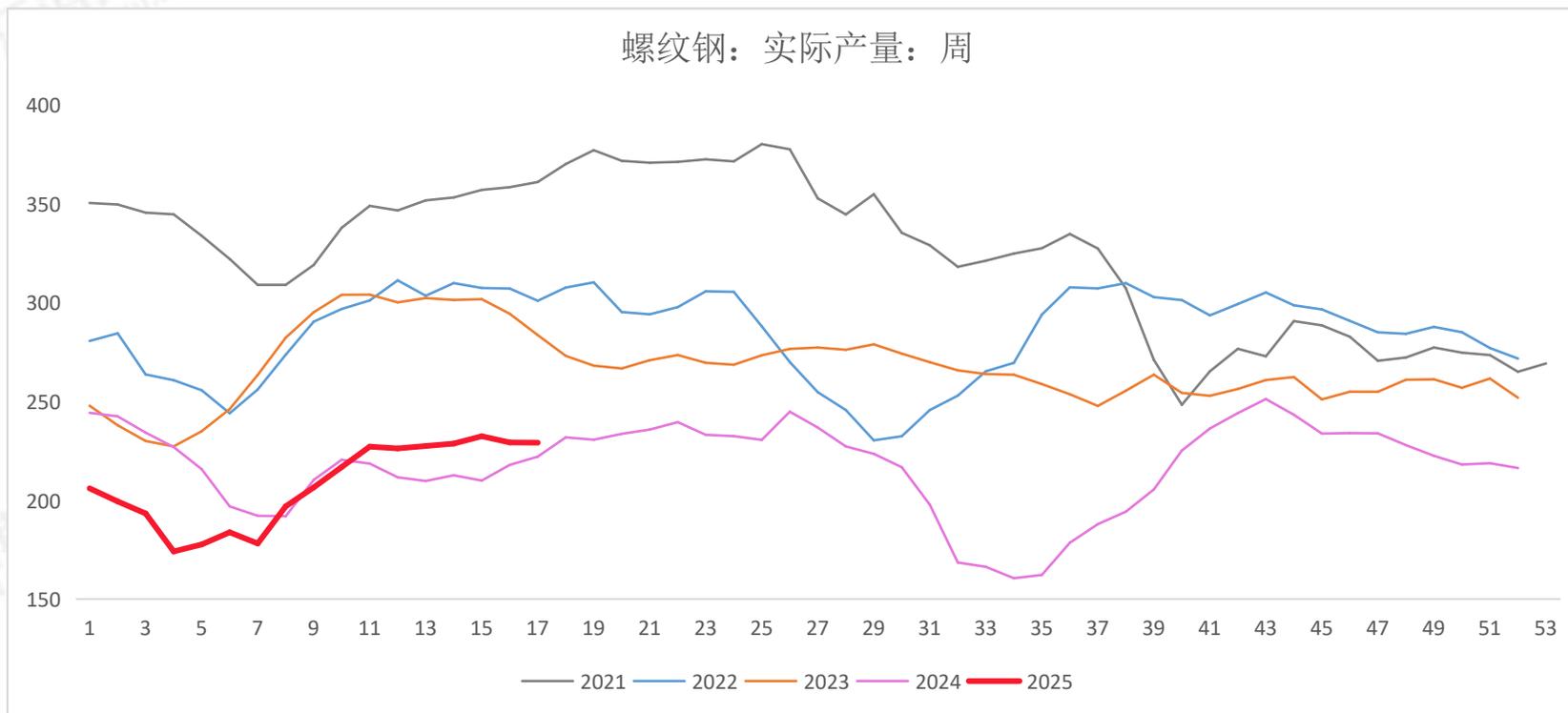
➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



3.螺纹产量概况

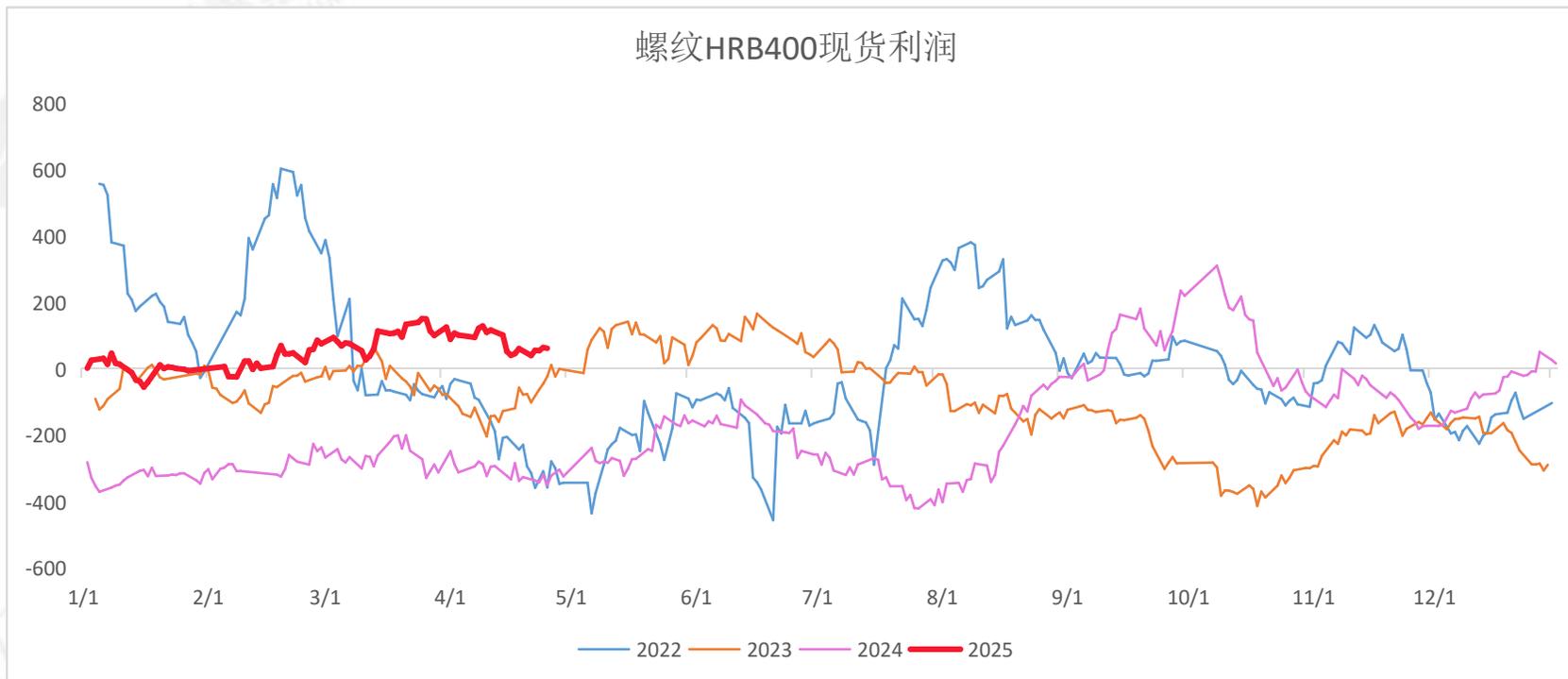
➤ 3.1 螺纹钢实际产量

- 螺纹产量：截止周五螺纹产量周度为229.11万吨，较上周环比-0.11万吨，较去年同比+3.18%；
- 本周建筑钢材产量下降，广东、贵州、河北、湖北、江苏、辽宁、山东、云南区域钢企存有检本周建筑钢材产量整体下降，区域变动不一，福建、贵州、湖北、山东区域钢企存有检修或者不满负荷生产的情况，影响产量较为明显；河南、山西高炉生产顺畅以及云南区域部分钢企结束检修，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61元/吨，较上周环比+13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-306元/吨，低于去年同期水平。

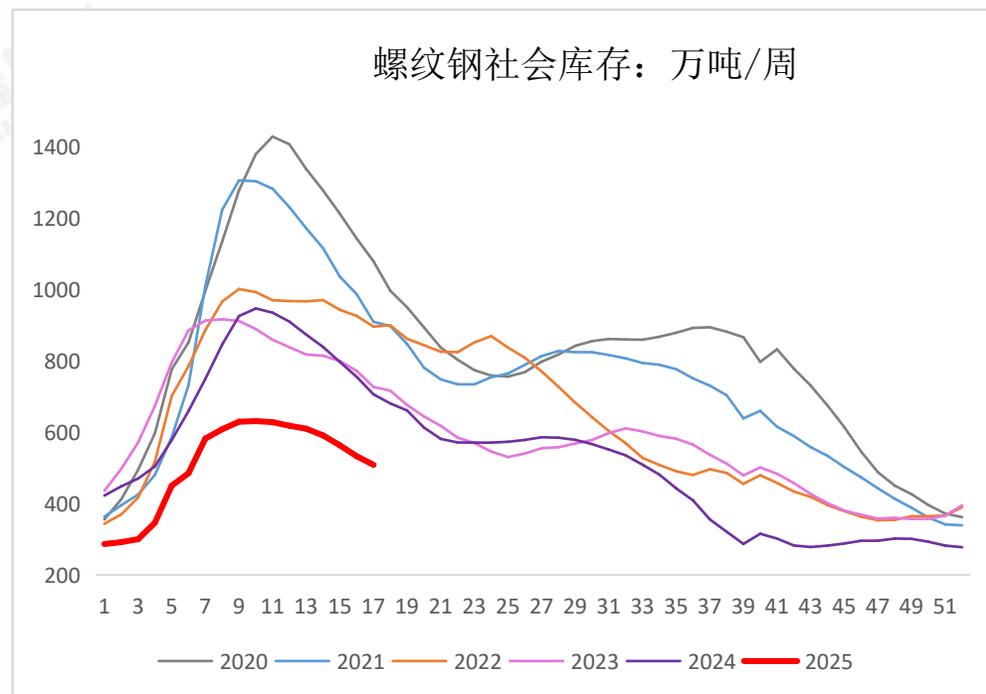
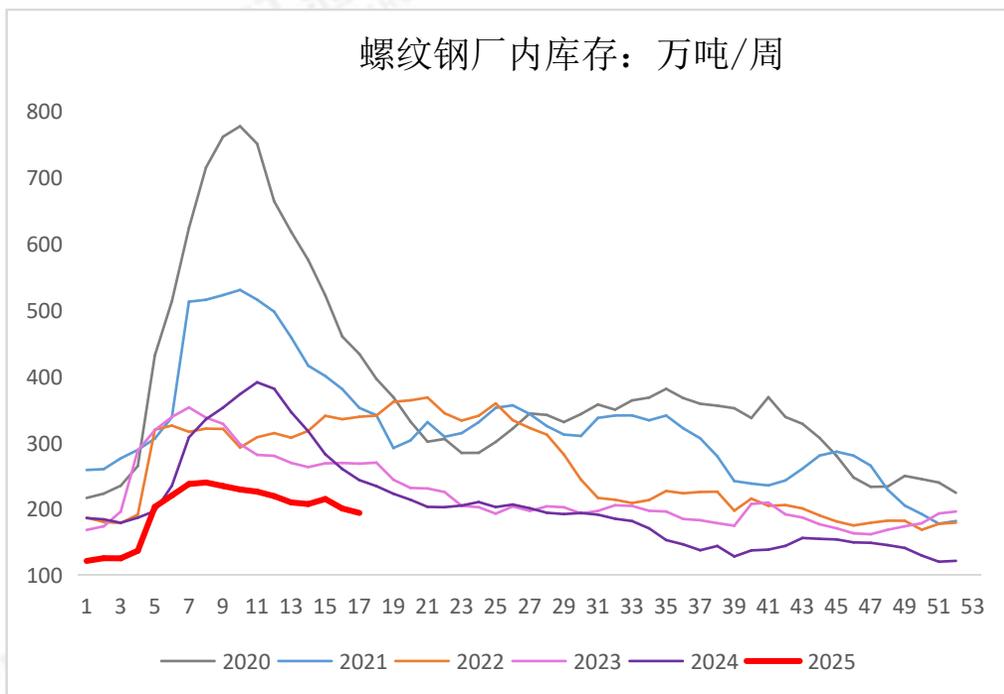




4. 螺纹库存概况

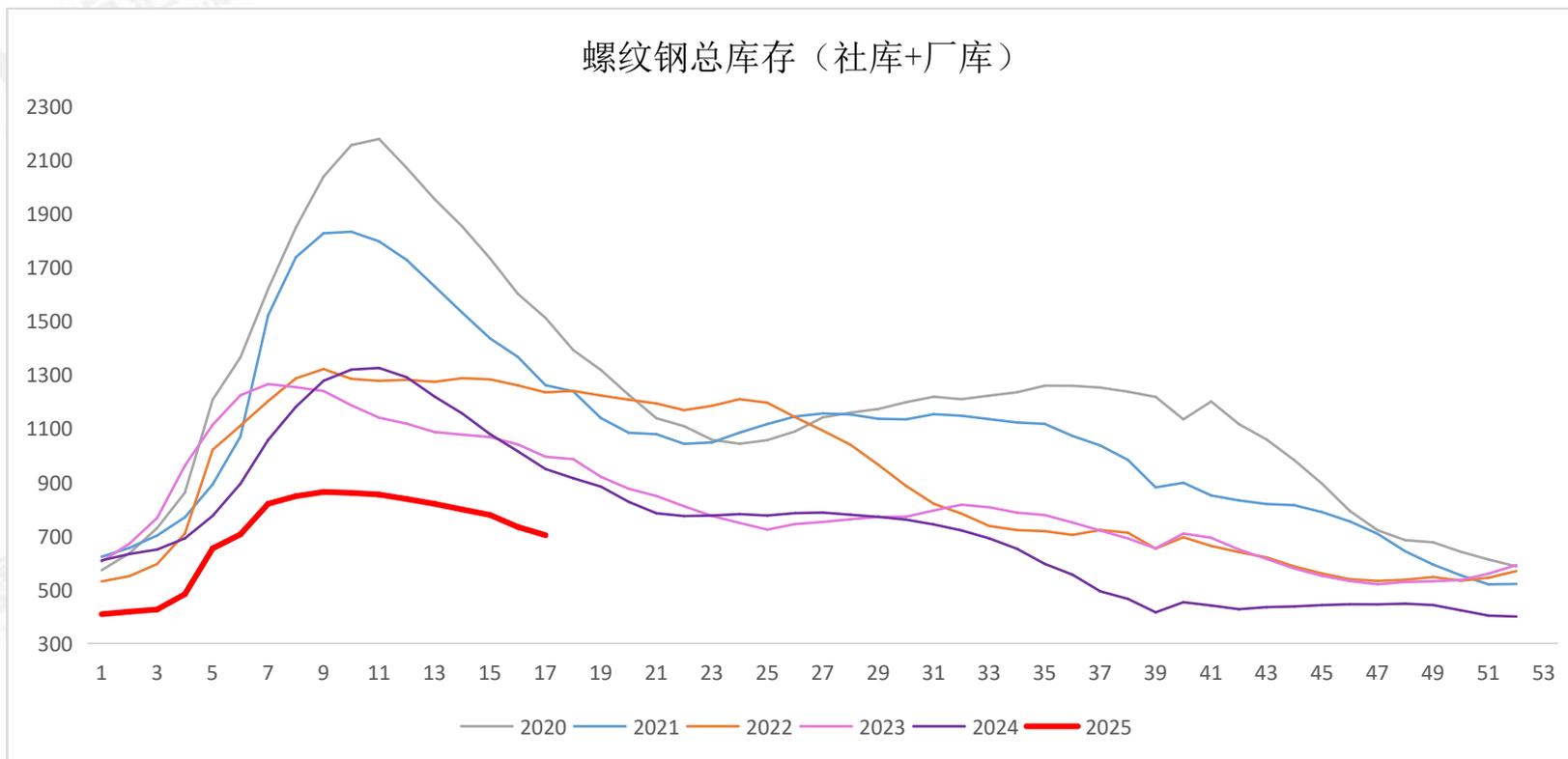
➤ 4.1 螺纹厂库与社库

- 螺纹钢厂库存：螺纹厂内库存为193.73万吨，较上周环比-6.67万吨，较去年同比-20.32%；
- 螺纹社会库存：螺纹社会库存为508.6万吨，较上周环比-24.16万吨，较去年同比-27.93%；
- 社库/厂库比值为2.63（上周2.66）倍，去年同期水平为2.90。



➤ 4.2 螺纹总库存

- 螺纹总库存：螺纹总库存为702.33万吨，较上周环比-30.83万吨，较去年同比-25.98%；
- 库存消费比：截止本周五为2.70，周环比+0.02；
- 本周社会库存延续下降，降幅扩大，主要原因，首先是部分钢厂检修减产，整体产量继续下降，市场发货有限；其次是市场情绪受期螺带动，商家积极出货，节前存一定备货需求，整体成交增加。



➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



5. 逻辑与展望

➤ 螺纹后期展望

➤ 供需逻辑：

具体来看，本周建材产量下降，部分电弧炉企业因废钢资源紧张和利润压缩，存停产现象，市场规格缺货增加，下游存补库需求，需求面表现好转，整体基本面表现尚可。叠加月底仍存会议预期，整体市场价格低位反弹。综合来看，本周供需表现尚可，市场情绪好转，整体价格探底反弹。

下周来看，建筑钢材主导钢厂出厂价格或整体窄幅震荡调整运行为主，二三线钢厂多跟随调整。下周来看，供应面，部分地区钢厂有复产行为，产量小幅增加，库存延续下降，整体供应端压力尚可，部分地区规格少量缺货；需求面，虽临近五一假期，但市场已经逐步开始备货，整体需求改善力度不强；成本方面，原料表现不强势，成本支撑力度不足；市场心态，市场情绪整体表现谨慎，但仍对宏观预期存有期待。综合来看，建筑钢材市场供需基本面矛盾不大，市场表现或较为平缓，需重点关注月末宏观消息，预计下周建筑钢材出厂价格或窄幅震荡运行为主。

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：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。