

螺纹周报：需求走弱，价格调整

交易咨询部：张凯强

投资咨询证号：Z0019831

全国服务热线：400-1605-759

公司总部地址：济南市历下区经十路17703号华特广场五层C区C500. 502室

公司官网：<http://www.hxqh.com/>

理性投资
远离非法证券期货陷阱



方向 | 专业 | 用心
自信 | 诚信 | 快乐

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

基本逻辑与展望



1. 螺纹期现走势回顾

期货
走势

1

季节
特点

2

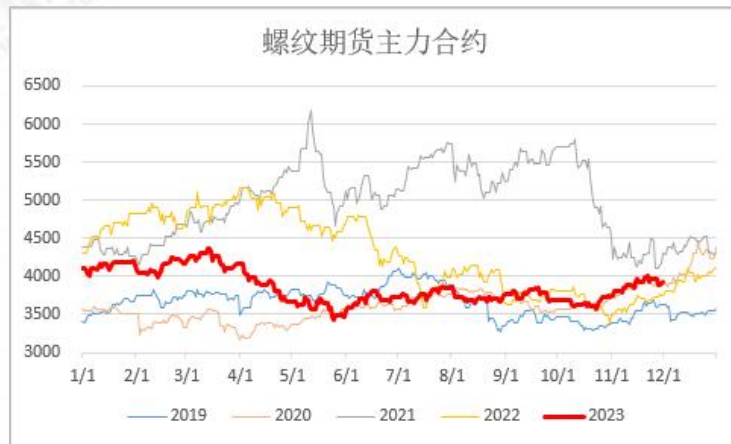
➤ 1.1 螺纹期货走势分析



资料来源：万得、Mysteel、江海汇鑫期货整理

➤ 1.2 螺纹季节走势

- 截止周四，螺纹钢上海城市现货报价4020元/吨，较上周五环比降低50元/吨；螺纹钢杭州方面报价4050元/吨，较上周价格环比降低20元/吨；全国地区价格涨少跌多，南北地区价差分化严重，华中、华东等地区价格普涨，东北、西北、华南等地区现货价格下跌，上海方面优质品价格下调，合格品售价跟跌。
- 螺纹钢01合约收盘报价3923，较上周降低53点，周线涨跌幅-1.33%；螺纹日线MACD零轴上方形成死叉，高位短期回落盘整。



➤ 资料来源：万得、Mysteel，江海汇鑫期货整理

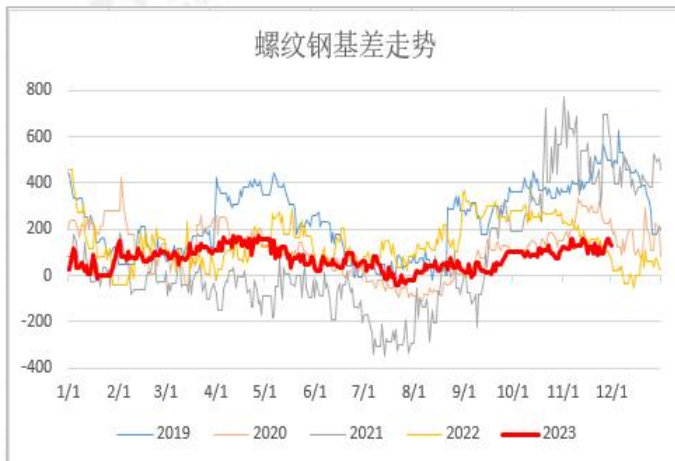
➤ 1.3 螺纹基差与期差

➤ 期现基差：

螺纹2401合约基差127元/吨，较上周环比增加33元/吨；

➤ 跨期价差

2401-2405合约价差-45元/吨，较上周环比降低31元/吨；



➤ 资料来源：万得、Mysteel，江海汇鑫期货整理



2. 螺纹需求概况

地产
成交

1

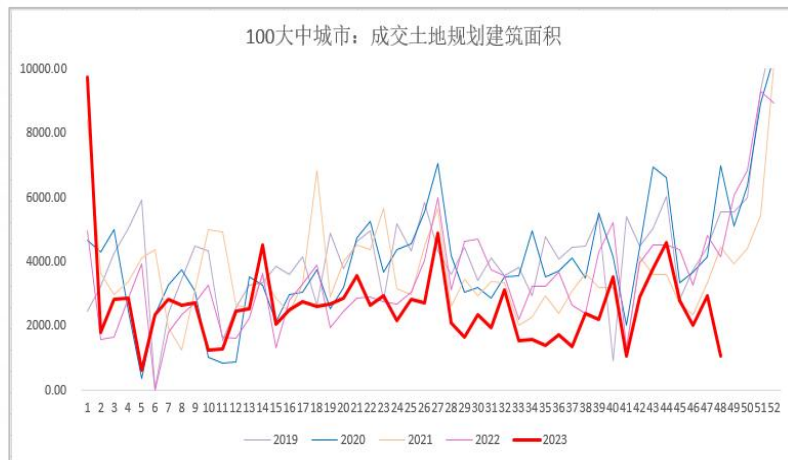
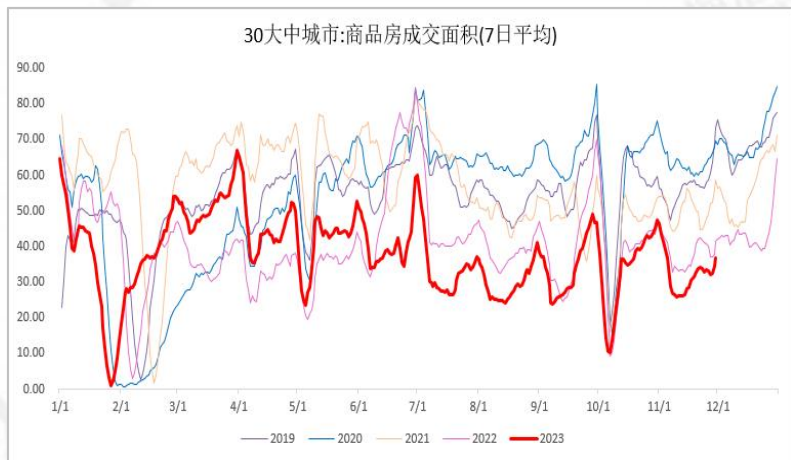
表观
需求

2



➤ 2.1 房地产景气度

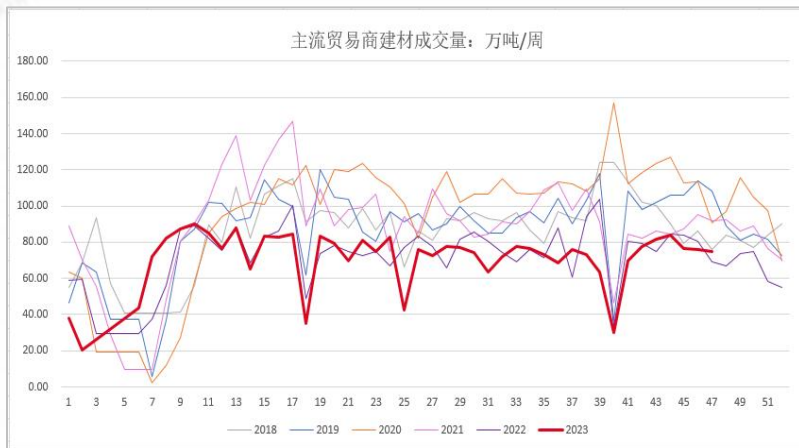
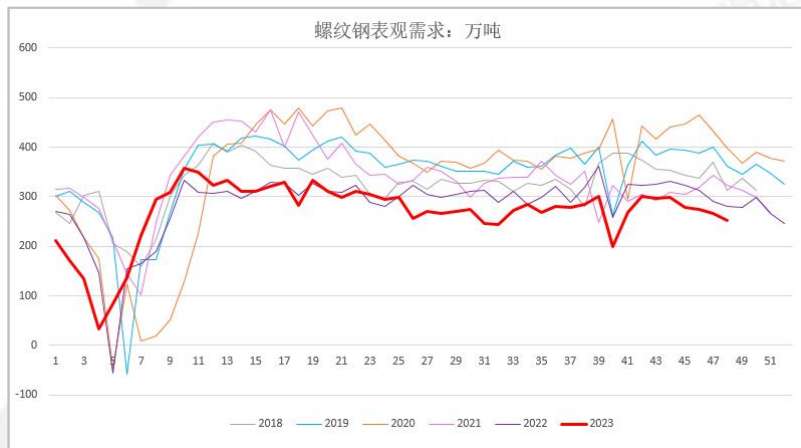
- 截止周四，商品房成交面积7日均值为36.86万平方米/日，较上周环比增加3.18万平方米/日，同比降低11.29%；
- 截止11月26日，成交土地规划建筑面积1075.21万平方米/周，较上周环比降低1855.97万平方米/周，同比降低74.21%；
- 23年一季度，在宏观预期的利好推动下，需求集中释放，房地产成交数据呈现回升的局面；然而，在经历短暂好转后，自4月至今，成交数据同比明显走弱，销售面积降幅略有扩大，销售额增幅回落，整体来看房地产复苏偏弱。



资料来源：万得、Mysteel，江海汇鑫期货整理

➤ 2.2 螺纹需求概况

- 截止 11月29日数据，全国螺纹钢表观需求252.14万吨，较上周环比降低14.75万吨，较去年同比降低9.88%；
- 全国建筑用钢主流贸易商成交量74.54万吨，周环比降低1.34万吨，同比增加7.78%；
- 螺纹钢处于市场淡季，需求数据连续4周下滑，降幅逐步扩大，同比来看，处于历史同期最低水平；下游市场贸易成交下滑，同比来看，较去年有所缓和，但成交氛围依然平淡。



资料来源：万得、Mysteel，江海汇鑫期货整理



3. 螺纹供给概况

铁水
供给

1

螺纹
供给

2

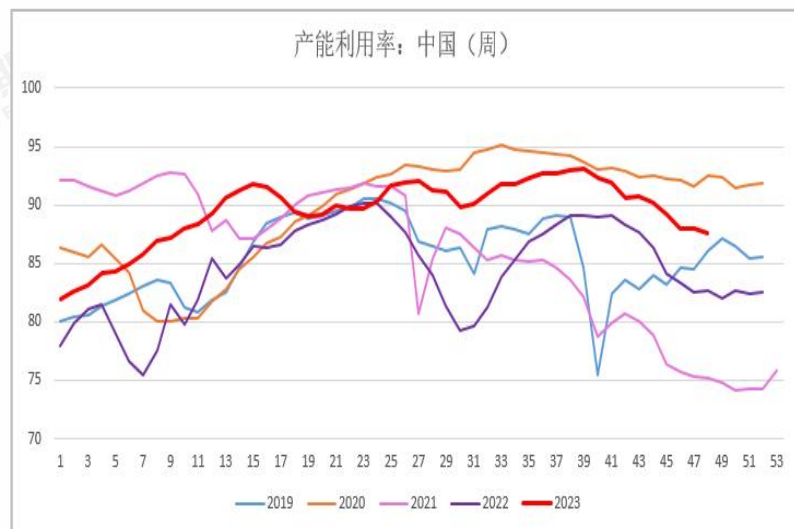
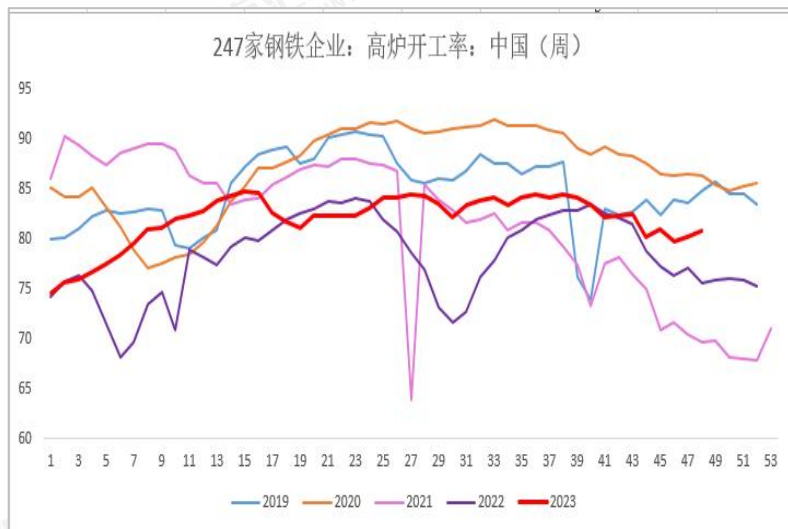
成本
利润

3



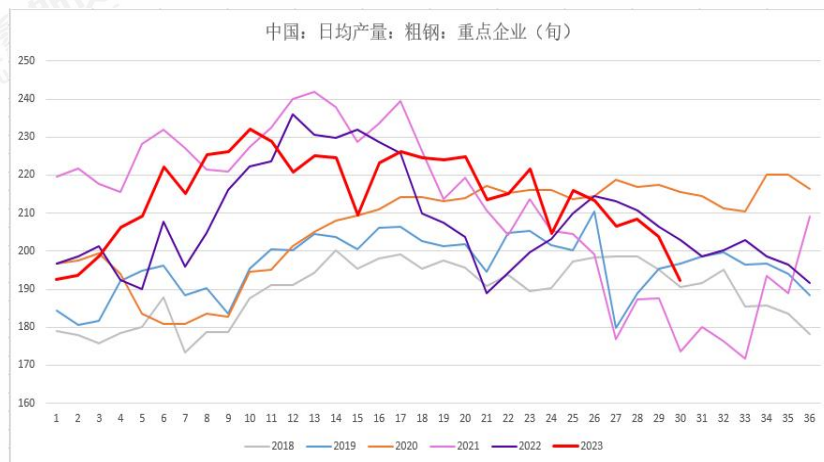
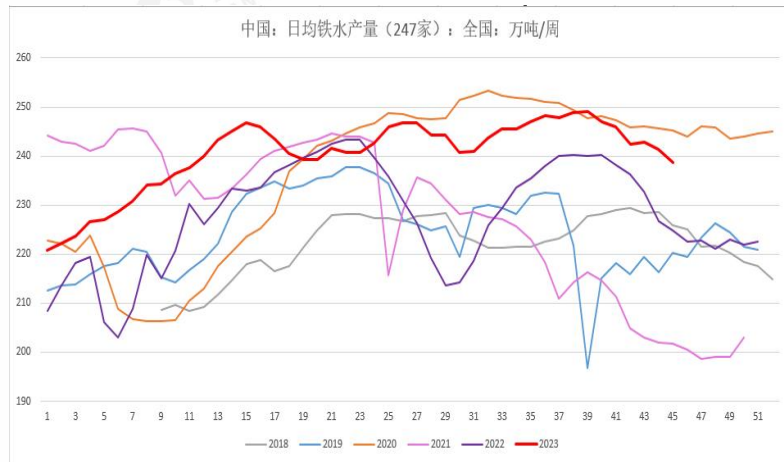
➤ 3.1 高炉开工率与产能利用率

- 截止本周，当周247家钢铁企业高炉开工率为80.86%，与上周环比增加0.74%，同比增加6.94%；
- 247家钢铁企业高炉产能利用率为87.63%，与上周环比降低0.33%，同比增加6.06%；



➤ 3.2 铁水与粗钢产量

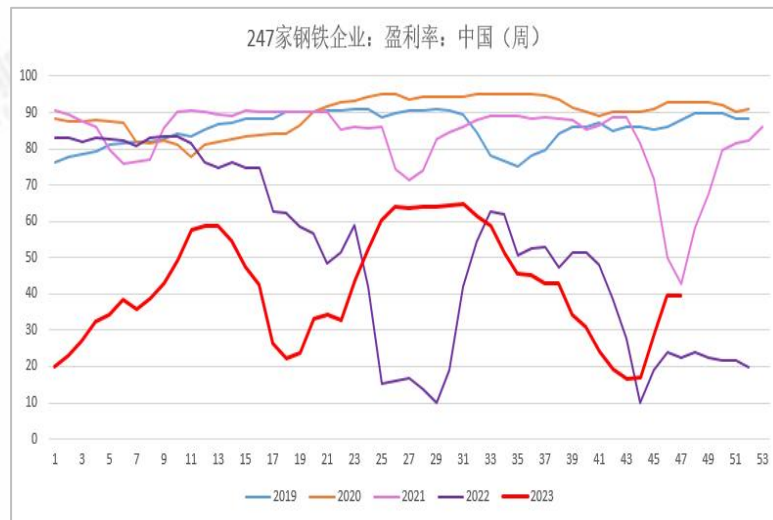
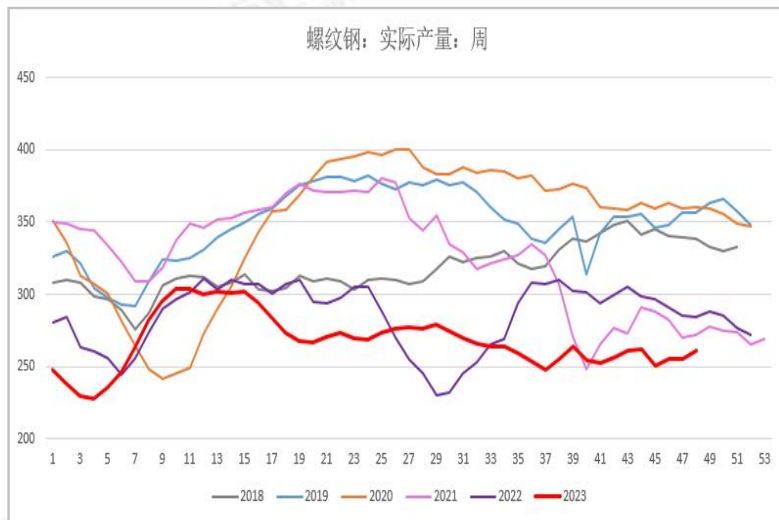
- 截止本周，全样本铁水产量234.39万吨，较上周环比降低0.88万吨，较去年同比增加5.98%；
- 截止11月20日，重点企业粗钢产量196.91万吨，较上周环比降低0.15万吨，较去年同比降低1.64%；



资料来源：万得、Mysteel，江海汇鑫期货整理

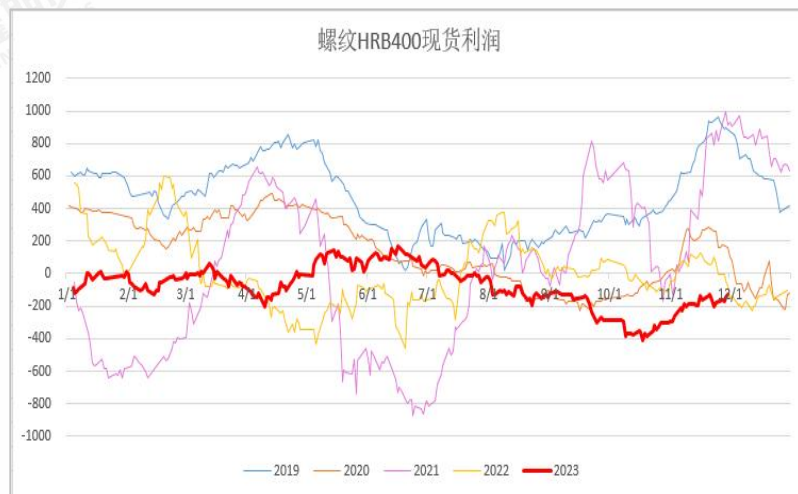
➤ 3.3 螺纹产量与钢厂盈利率

- 螺纹全样本实际产量260.9万吨，较上周环比增加6.06万吨，较去年同比降低8.18%；
- 247家钢铁企业盈利率为39.39%，较上周环比持平，较去年同比增加74.99%；



➤ 3.4 螺纹成本与利润

- 截止本周四，华东地区螺纹HRB400生产成本4182元/吨，较上周环比降低79元/吨；
- 华东地区螺纹HRB400现货利润-132元/吨，较上周环比增加69元/吨；
- 近期随着对铁矿的监管加强，原料价格有所调整，螺纹生产成本最近有所降低，利润修复；
- 自9月份至今，利润跌破-200/吨的关口，处于近六年以来最低水平。



资料来源：万得、Mysteel，江海汇鑫期货整理



4. 螺纹库存

螺纹
库存

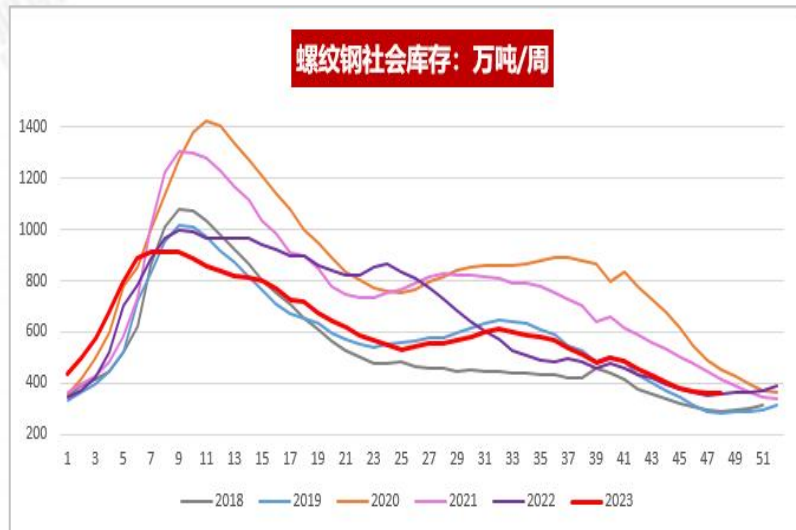
1

库消比

2

➤ 4.1 螺纹钢厂库存与社会库存

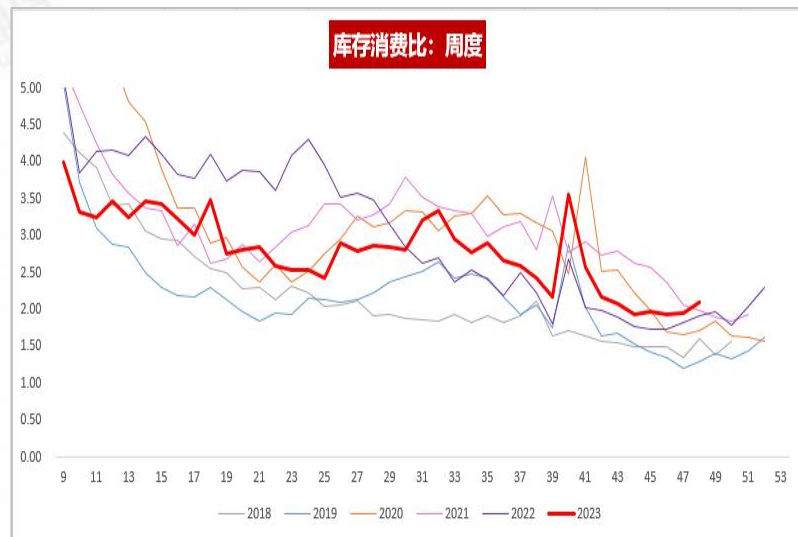
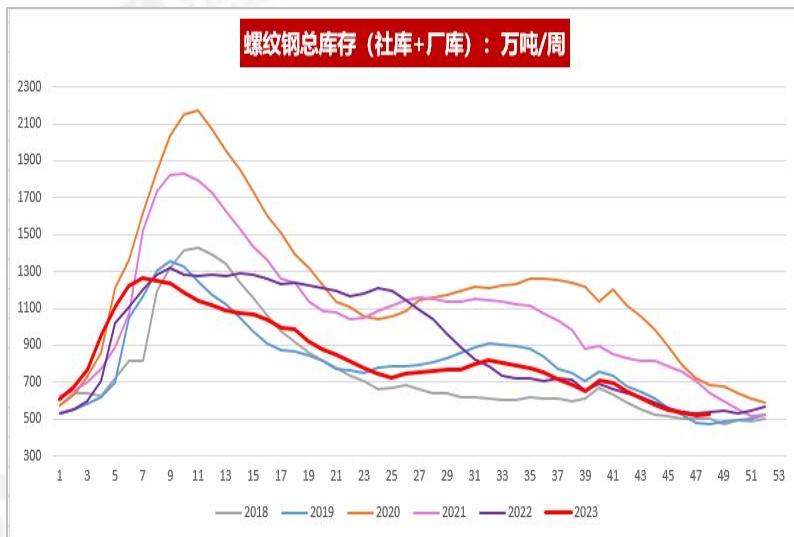
- 厂内库存：螺纹钢本周厂内库存为168.32万吨，环比增加6.73万吨，同比降低7.55%；
- 社会库存：螺纹钢本周社会库存为360.27万吨，环比增加2.03万吨，同比增加1.61%；
- 进入冬季后，基建进度缓慢，新开工走弱，下游工地需求有所放缓，社会库存呈现增加的状态；厂提资源一般，厂库增加；钢厂螺纹钢库存处于近六年最低水平。



资料来源：万得、Mysteel，江海汇鑫期货整理

➤ 4.2 螺纹总库存与库消比

- 螺纹钢总库存：全国主要城市钢材总库存为528.59万吨，周环比增加8.76万吨，较去年同期降低1.50%；
- 螺纹库存消费比本周为2.10，较上周环比增加0.15，较去年同期增加9.29%；
- 本周总库存较上周环比增加，供需结构相对上周有所宽松；同比来看，总库存低于去年同期中等水平；库消比环比增加，供需结构相对弱化。



资料来源：万得、Mysteel，江海汇鑫期货整理



5.基本逻辑与展望

基本
逻辑

1

后市
展望

2



➤ 基本逻辑与展望

➤ 基本面：

微观层面，本周市场需求较上周有所减弱，连续4周持续下滑，降幅逐步扩大，同比来看，处于历史同期最低水平；贸易成交数据来看，本周成交均值较上周环比降低，贸易商拿货积极性依然不高。供给方面，螺纹钢产量较上周环比增加，从同比来看，当前产量依然处于近六年同期最低水平，但随着利润逐步修复，钢厂开工复产的情绪升温；整体来看，供需结构弱化，产量增加，需求降低，螺纹上涨动能受到抑制。螺纹钢处于市场淡季，库存消费比走高，供需结构较差，螺纹承压调整。

➤ 驱动方面：

宏观方面-美国以及欧洲等西方国家加息放缓，对黑色系品种产生利多影响。

需求端—政策定向松绑，促进超特大城市城中村改造；财政部强调，实施积极有效的财政刺激政策，改善实体经济。

➤ 后市展望：

预期端，央行等三部门召开会议，调整优化房地产信贷政策，央行和财政部酝酿第四轮债务置换方案；资本市场迎一揽子政策措施；房地产迎来利好。

受CPI数据影响，美国加息的预期走弱，本周初大宗商品价格普遍走强，而螺纹方面期现双双走高，利润有所修复；另外国家发改委发声，铁矿石期货迅速回落，使得近期钢厂盈利率好转，螺纹增产情绪短期升温。需求方面，需求在经历短暂好转后重新下滑；若后续产量增加，需求无明显改善的情况下，螺纹大概率高位受阻调整。

资料来源：万得、Mysteel，江海汇鑫期货整理

谢 谢 聆 听

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。

全国服务热线： 400-1605-759

公司总部地址： 济南市历下区经十路17703号华特广场五层C区C500. 502室

公司官网：<http://www.hxqh.com/>



方向 | 专业 | 用心
自信 | 诚信 | 快乐