

螺纹月报：强现实弱预期，低位盘整

日期：2024.11.1

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

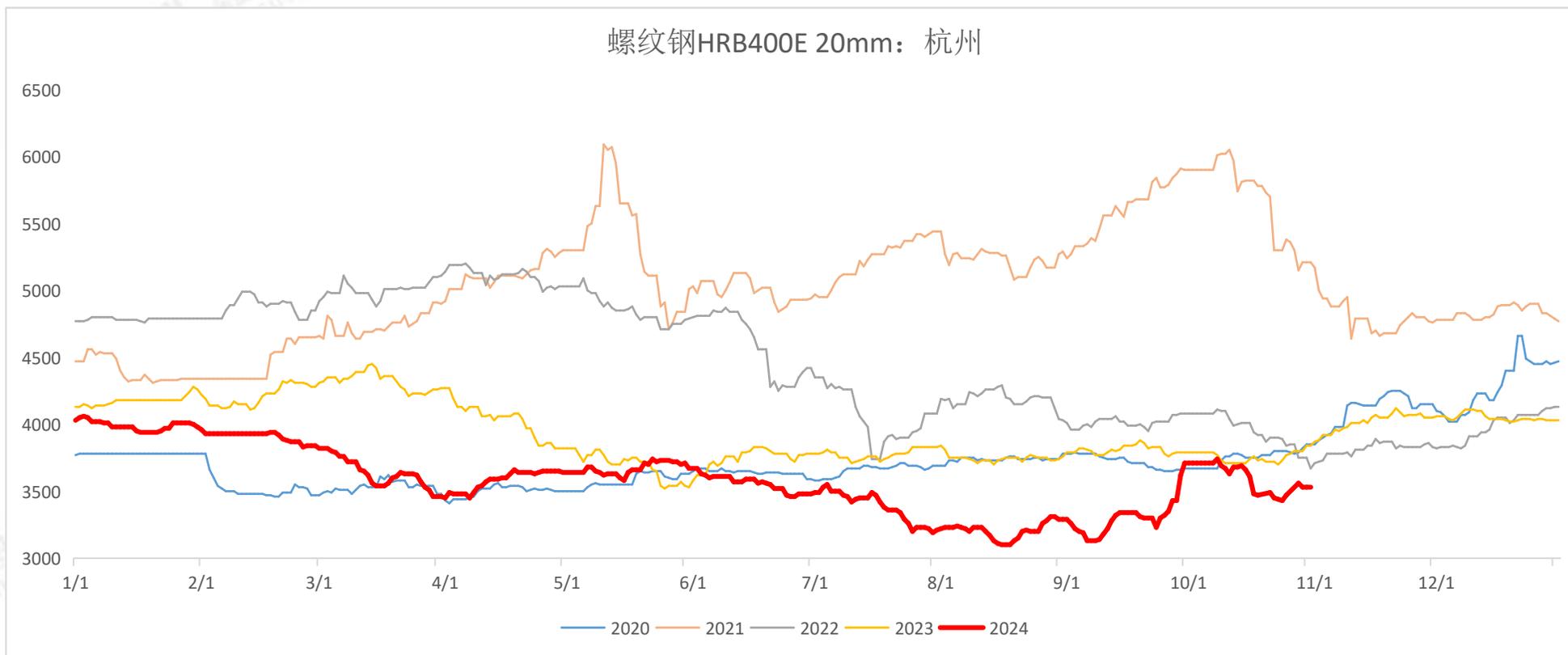
➤ 1.1 螺纹期货价格走势回顾

- 截止10月底，螺纹行情走势主要分为三个阶段：
- 第一阶段：1—4月，螺纹期货开启下跌走势，从4070点附近下跌至3368点附近；
- 第二阶段：4—6月初，螺纹期货震荡上行，从3368点反弹至3800点附近；
- 第三阶段：6月初—至今，螺纹钢弱势下跌，从3800点持续走弱，最低试探2988附近；
- 第四阶段：9月初—至今，螺纹钢价格开启反弹，自3000点附近拉升至3780，当前盘整。



➤ 1.2 螺纹现货价格走势

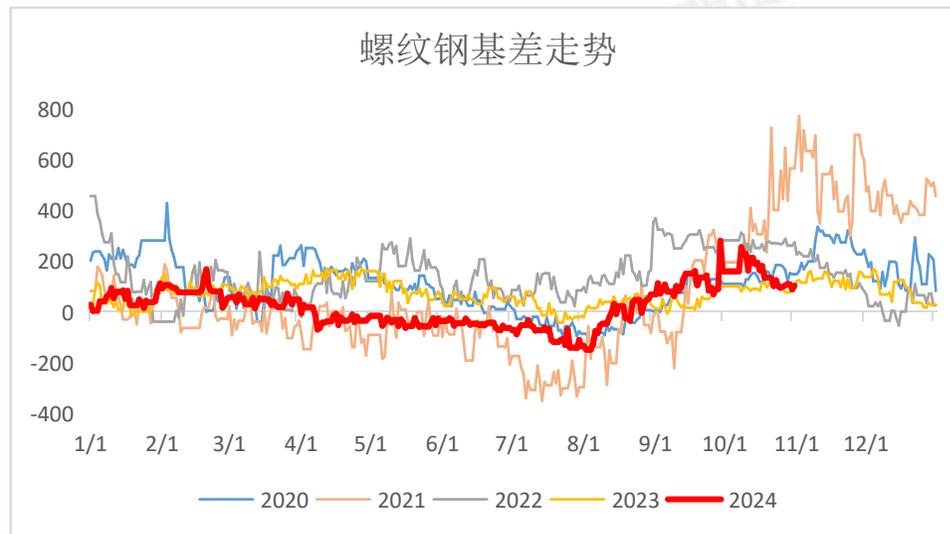
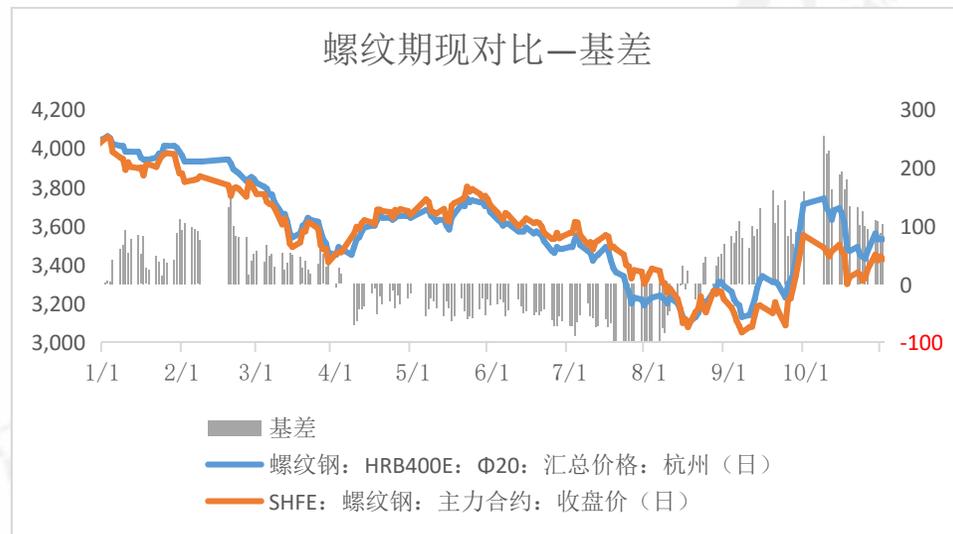
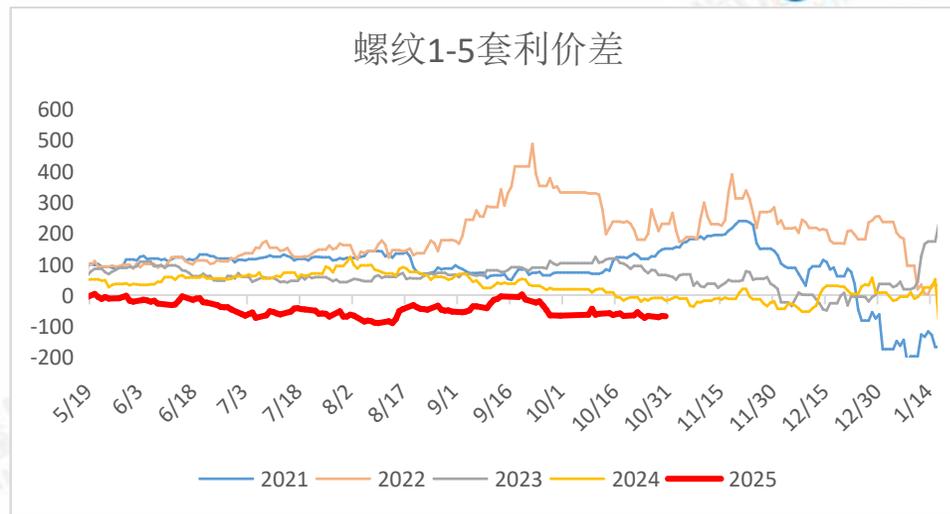
- 截止10月底，螺纹钢杭州城市现货报价3530元/吨，上月底报价3710元/吨，环比下跌180元/吨；
- 十月份以来，建材价格先涨后跌，虽然本月底价格较上月底有所回落，但整体均价来看较9月份明显上移；国庆节后市场需求向好，但不及预期，供给端随着利润改善，钢厂产量逐步增加，现货价格回落；10月下旬，宏观面提振市场信心，随着库存消耗，期现价格共振上行，现货价格再次反弹至3530元/吨附近；整体来看，现货价格先跌后涨。



➤ 资料及图片来源：wind、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理

➤ 1.3 螺纹基差与期差

- 基差：10月底螺纹2501合约基差103元/吨，9月份为159元/吨，月环比-56元/吨；
- 期差：2501-2505合约价差-75元/吨，9月份为-67元/吨，月环比-8元/吨；





2. 螺纹需求概况

成交
面积

1

地产
开工

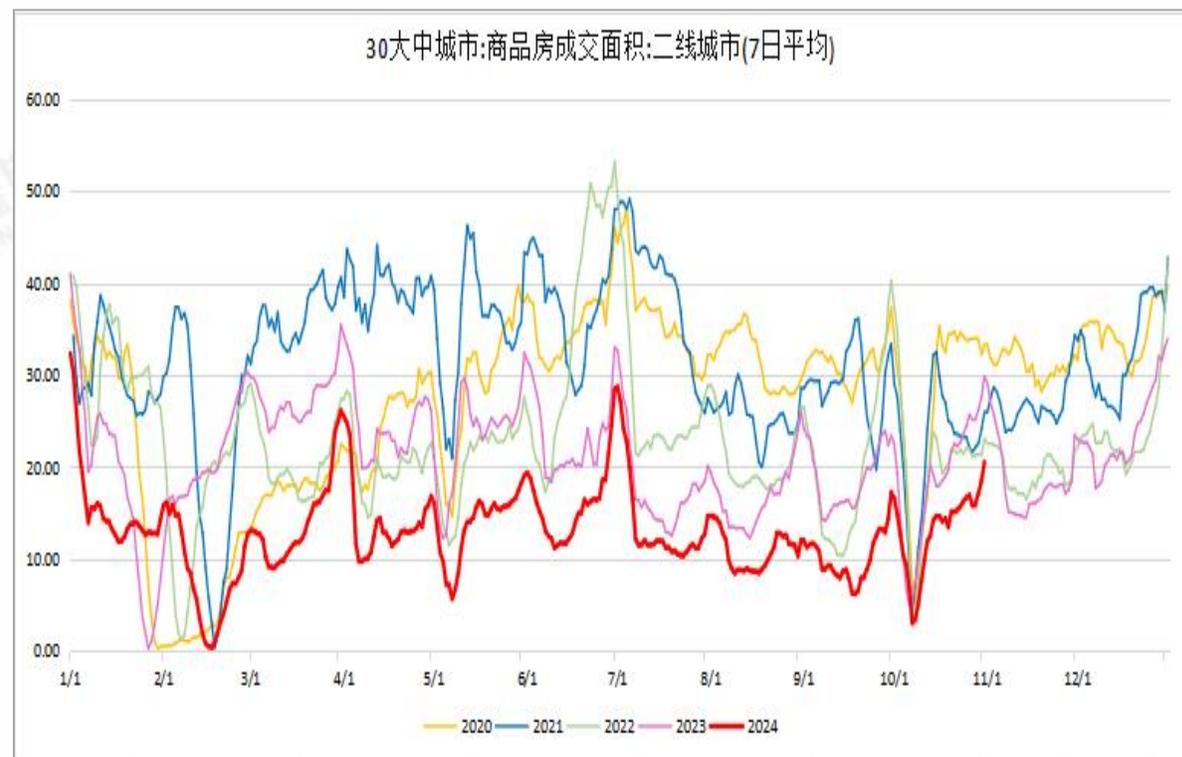
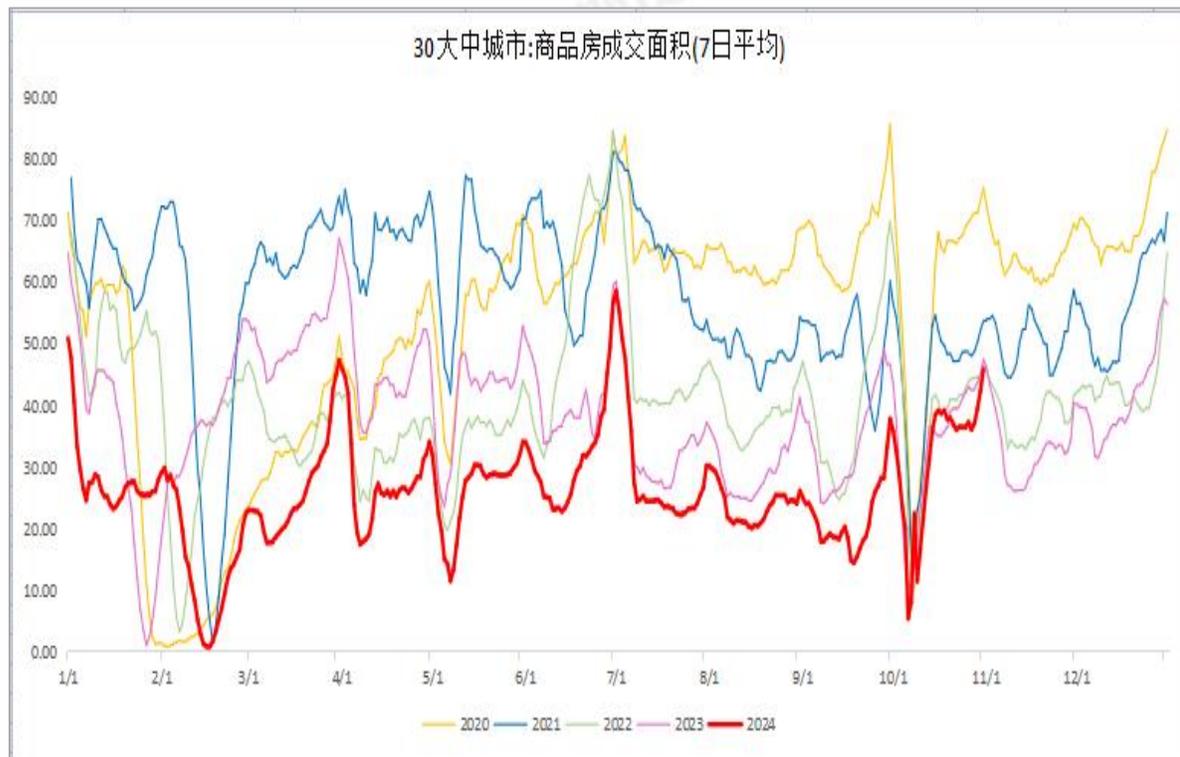
2

贸易
成交

3

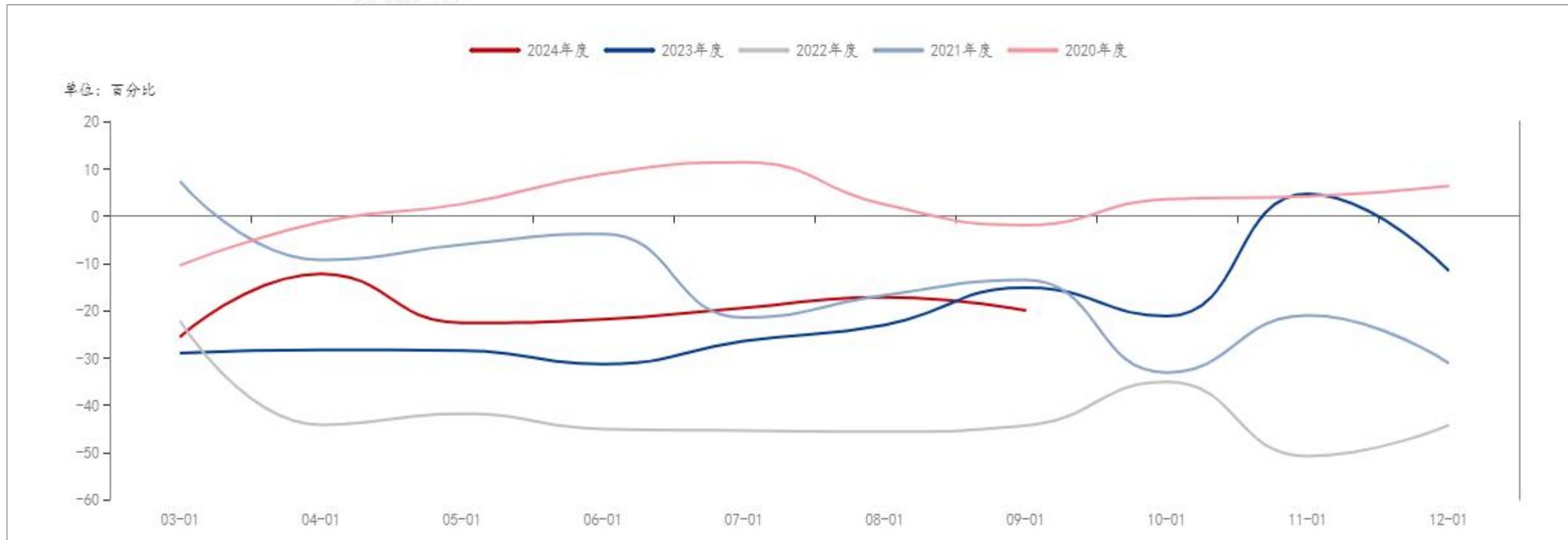
➤ 2.1 商品房成交面积

- 成交数据方面，截止10月底，成交面积为45.81万平方米，9月份底为37.74万平方米，月环比有所改善；从城市分布来看，一线城市与三线城市商品房成交面积赶超去年同期水平，一线城市成交更是接近5年高位水平。



➤ 2.2 房地产开工面积

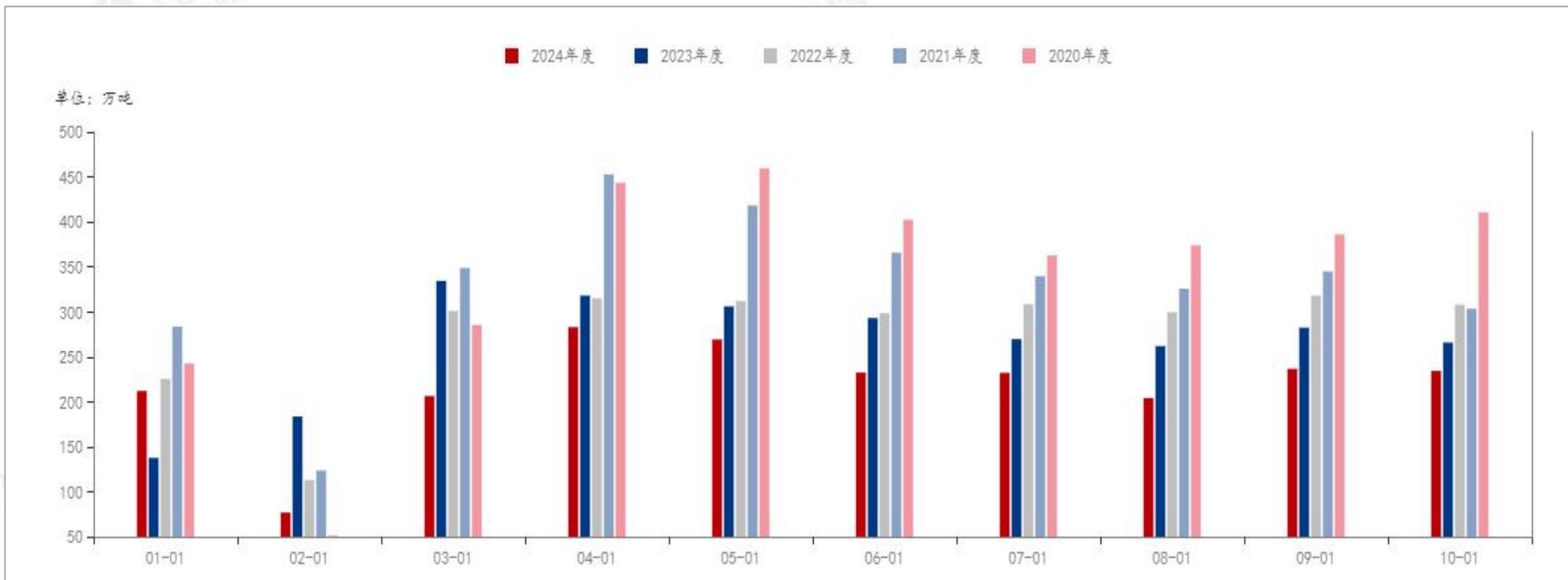
- 2024年9月份房屋新开工面积累积同比为-20%；2023年同期累积同比为-15.18%；新开工面积累计同比较23年小幅走弱；房地产新开工与施工对螺纹需求总量占比较大，土地购置下行，开工同比依然维持负值，螺纹需求复苏路程依然漫长。



➤ 资料及图片来源：wind、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理

➤ 2.3 螺纹需求与贸易成交

- 螺纹表观需求：截止10月底，表观需求变频数据均值为240.68万吨，去年同期需求数据为279.26万吨；
- 建材贸易成交量：建材贸易成交变频数据，周度为60.10万吨，周环比+4.25万吨，较去年同比-26.28%；
- 从贸易成交来看，10月份整体成交量较9月份明显改善，高温多雨天气减少，终端下游工地施工率增加；9月底政治局会议对于房地产市场一揽子增量政策，房地产市场销售-施工-投资等环节的改善，表需数据明显改善，但依然低于往年同期水平。



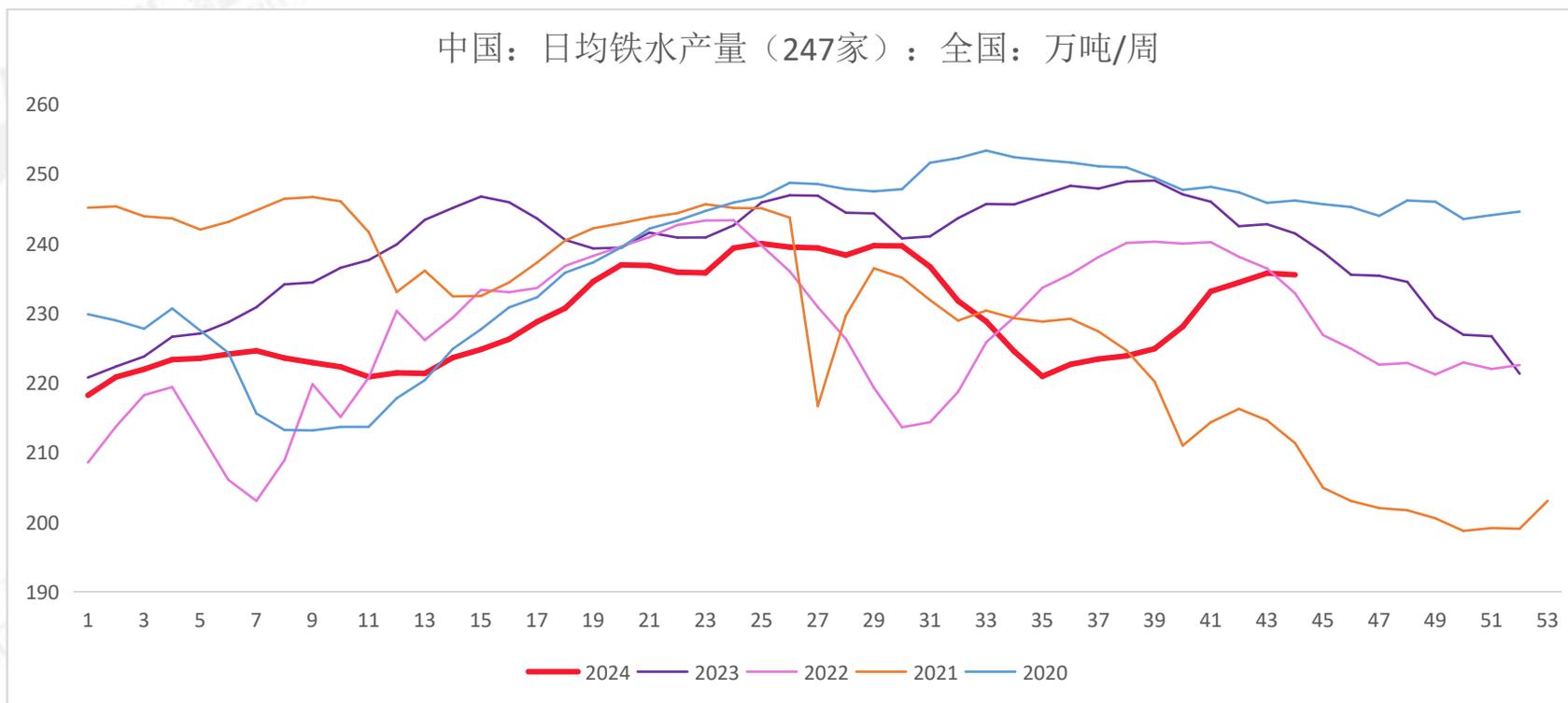
➤ 资料及图片来源：wind、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



3. 螺纹产量概况

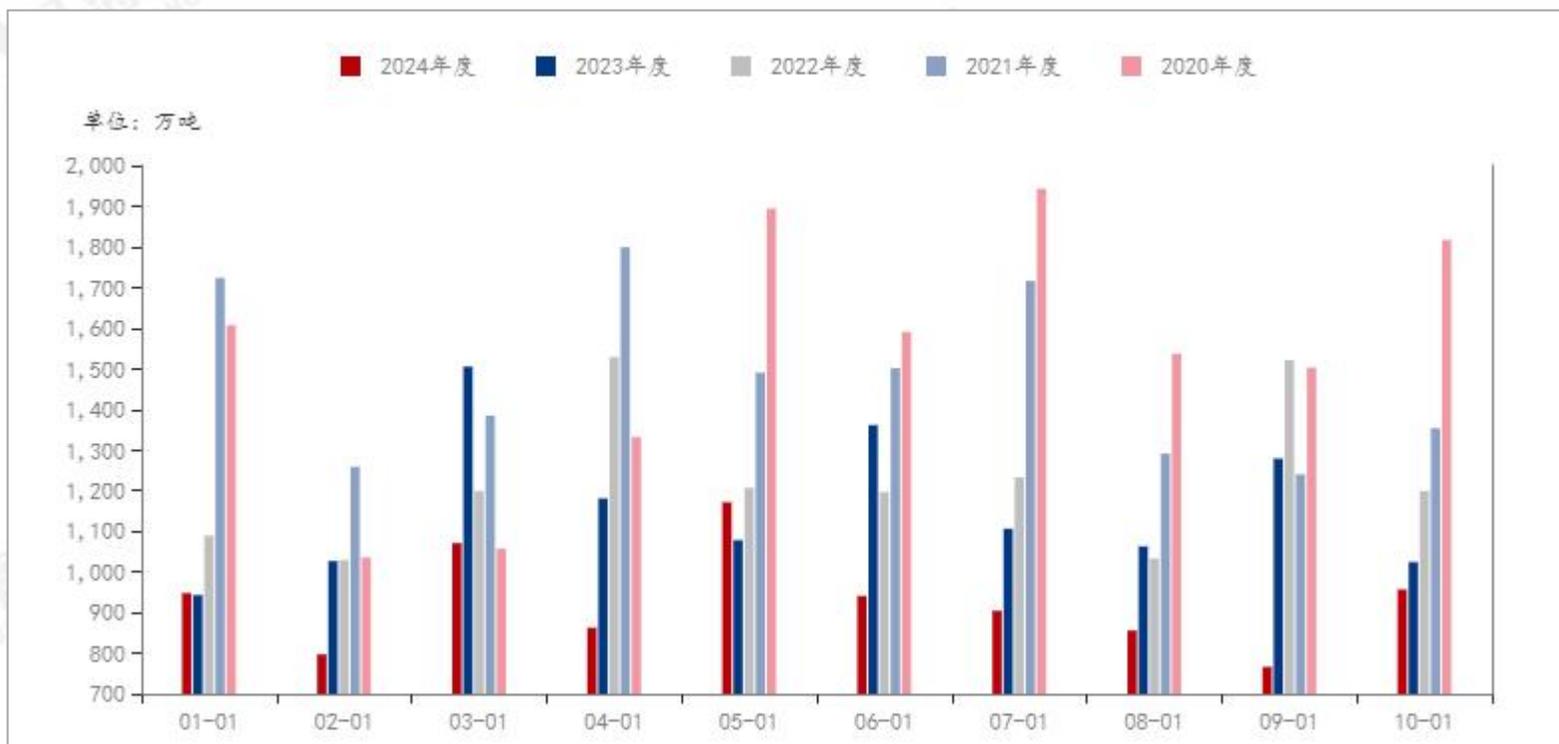
➤ 3.1 铁水月度产量

- 螺纹产量：截止10月底铁水日均产量为235.47万吨，去年同期为241.4万吨，同比-2.46%；
- 钢厂方面，成材现货报价重心上移，市场需求改善的背景下，钢厂盈利率抬升，部分钢厂逐步开始盈利，铁水开启上行阶段，从往年同期水平来看，处于近五年中位水平。



➤ 3.2 螺纹钢实际产量

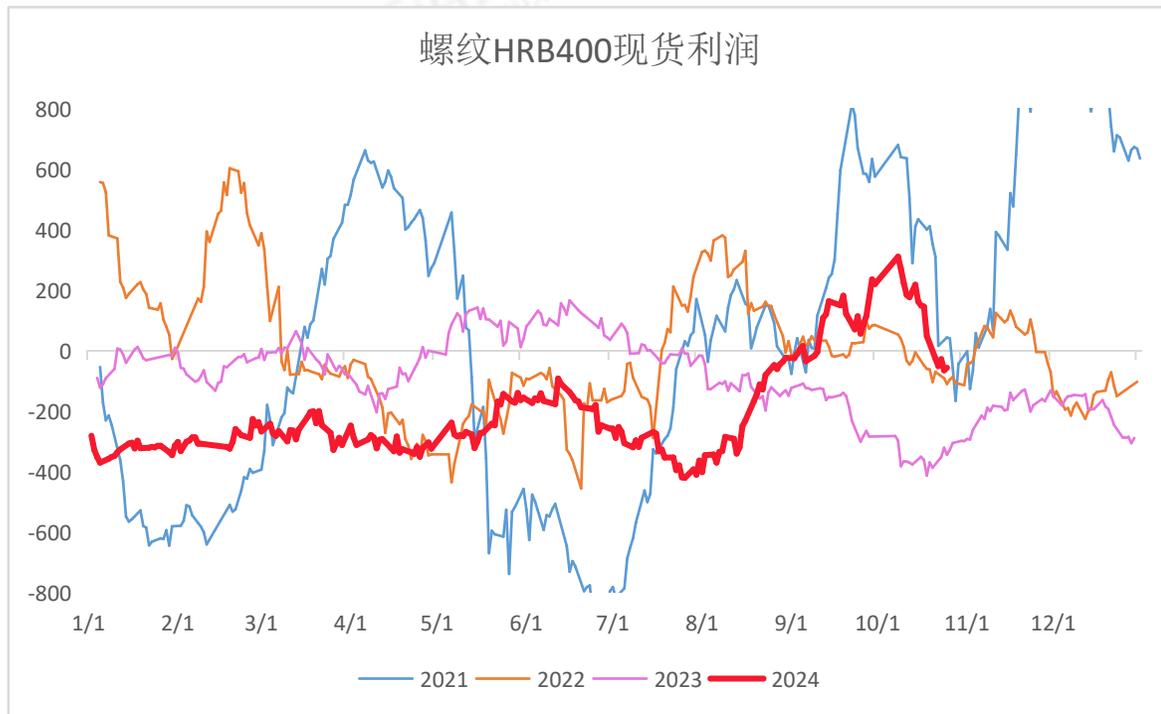
- 螺纹产量：10月份螺纹实际产量总计为956.62万吨，去年同期为1024.07万吨，同比下滑；
- 10月份以来，随着钢厂利润逐步修复，行业盈利率达到近70%左右，钢厂逐步复产；本月上旬每周增幅接近20万吨左右，下旬产量增幅明显走弱，但依然维持在7万吨的增幅。截止31日，周产量开始有所回落，为243万吨附近，接近去年同期水平；整体来看，10月份螺纹产量较9月份环比增加200万吨左右，供应弹性增加，令螺纹小幅承压。



➤ 资料及图片来源：wind、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理

3.3 螺纹生产利润下行

- 螺纹高炉利润：截止10月底，钢厂利润-81元/吨，9月份钢厂利润为367元/吨，截止月底利润有所回落；
- 产业调研数据：钢联公布数据，螺纹钢高炉利润为-89.73元/吨，利润高于去年同期水平。

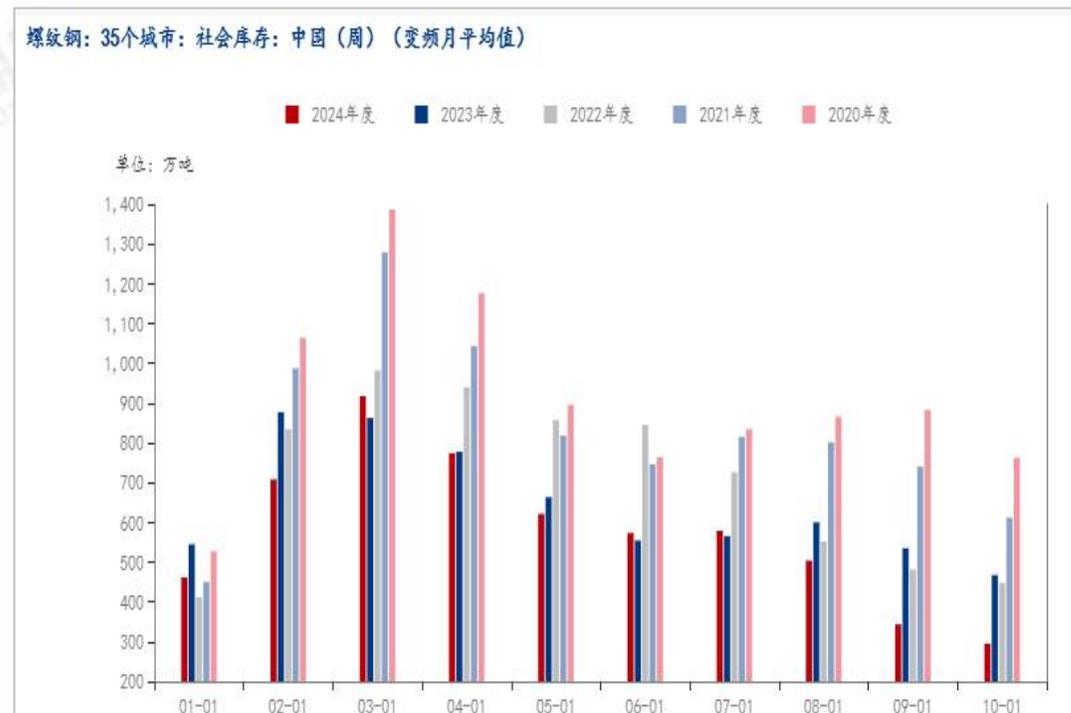
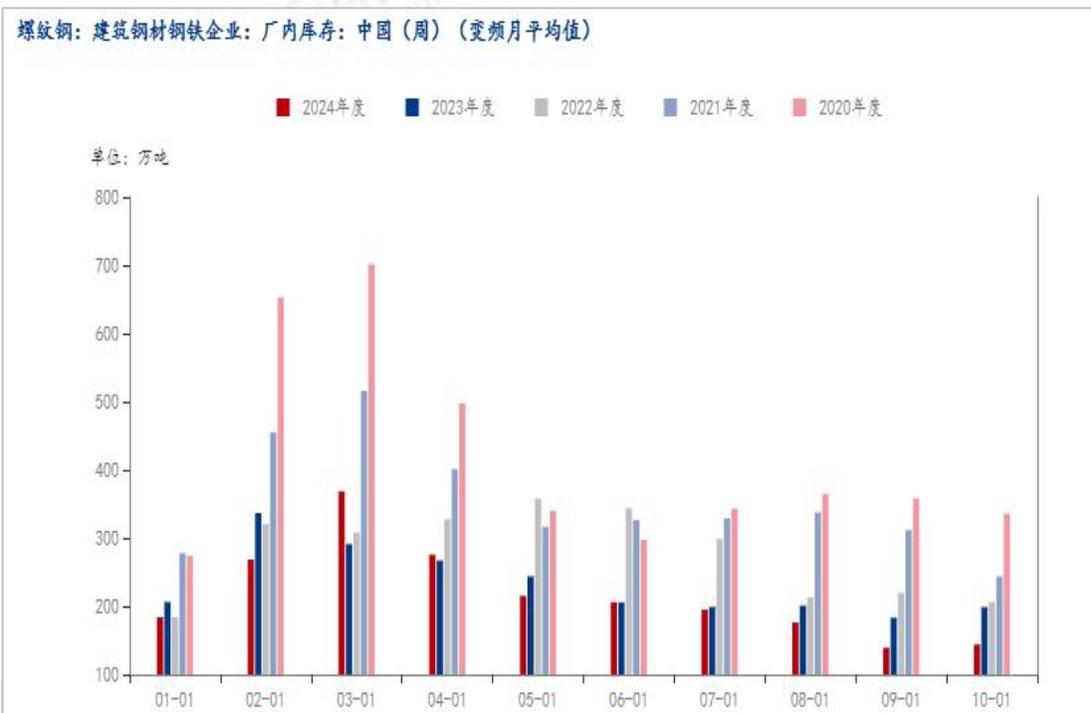




4. 螺纹库存概况

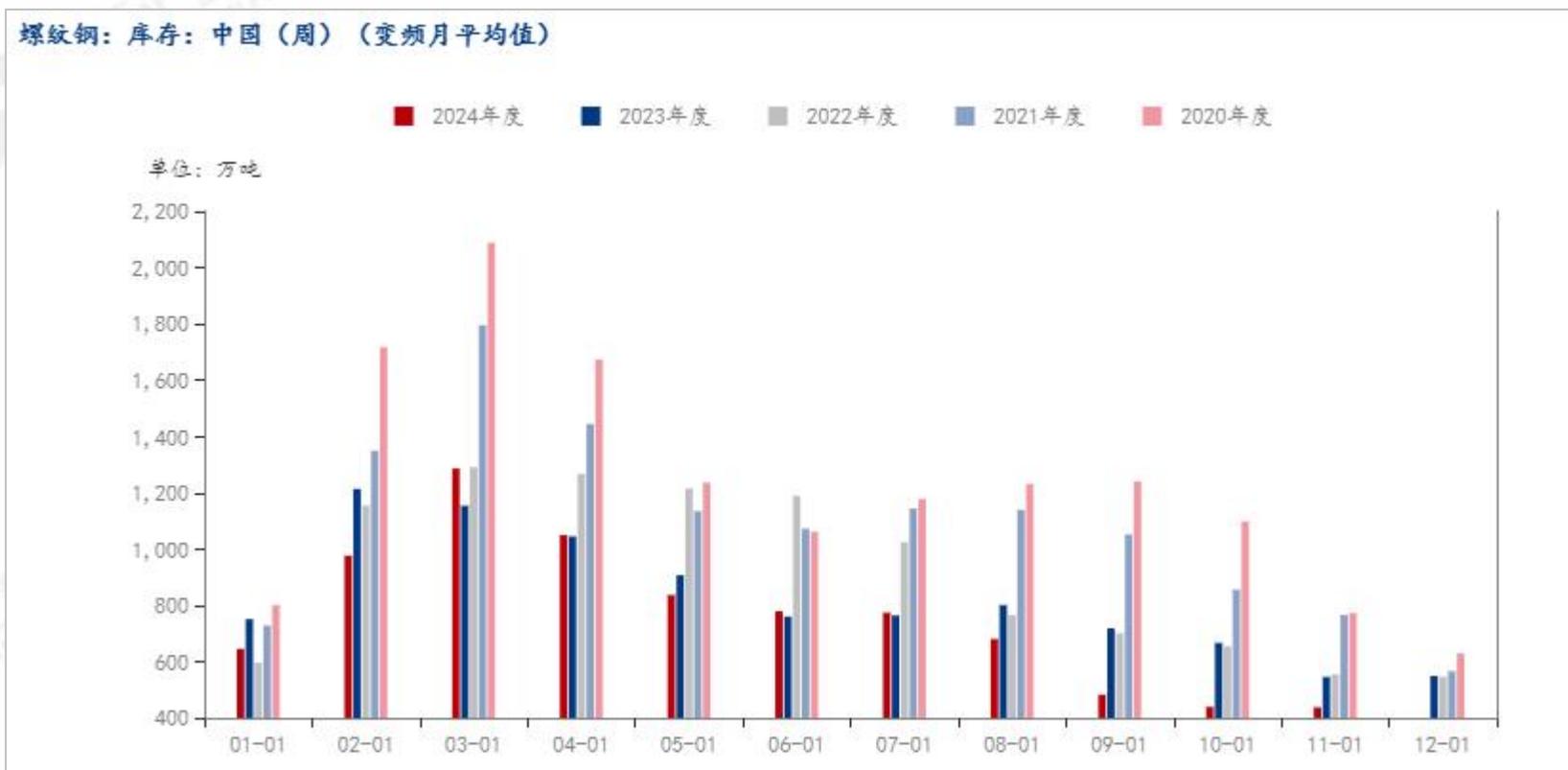
➤ 4.1 螺纹厂库与社库

- 螺纹钢厂库存：截止10月份，螺纹厂内库存当月均值为143.95万吨，去年同期为198.73万吨，较去年小幅去化；
- 螺纹社会库存：截止10月份，螺纹社会库存当月均值为294.99万吨，去年同期为467.42万吨，较去年明显去化；
- 10月份库存结构较9月份明显改善，社会库存开始消化，且低于去年同期水平。



➤ 4.2 螺纹总库存

- 螺纹总库存：截止10月底，螺纹总库存当月均值为438.94万吨，去年同期为666.15万吨，较去年明显去化；
- 库存消费比：截止10月底为1.82，去年同期为1.94；
- 自进入10月份以来，总库存水平开始去化，同比来看，低于去年同期水平，供需结构改善。





5. 逻辑与展望

➤ 螺纹后期展望

➤ 供需逻辑：

需求端，十月份处于市场旺季，国庆节后当周的表需数据为本月需求最低值187万吨，当月最高值为257万吨，且为近半年以来最大值；本月较九月份来说，改善较为明显，高温多雨天气减少，终端下游工地施工率增加；9月底政治局会议对于房地产市场一揽子增量政策，房地产市场销售-施工-投资等环节的改善，表需数据明显改善，但依然低于往年同期水平。贸易成交方面，由于新旧国标转换完毕，旧国标库存消化，新国标正常交易，投机情绪恢复，贸易成交总量，呈现出逐周递增的态势；整体来看，十月份需求恢复较好。

供给端，随着钢厂利润逐步修复，行业盈利率达到近70%左右，钢厂逐步复产；本月上旬每周增幅接近20万吨左右，下旬产量增幅明显走弱，但依然维持在7万吨的增幅。截止31日，周产量开始有所回落，为243万吨附近，接近去年同期水平；整体来看，10月份螺纹产量较9月份环比增加200万吨左右，供应弹性增加，令螺纹小幅承压。

库存方面，上半月需求恢复弹性强于产量恢复的弹性，螺纹总库存去化速率较快，而下半月随着钢厂复产情况增多，市场库存降幅收窄。随着需求旺季逐步结束，11月进入传统淡季，实际消耗减弱，北方地区较为明显，11月社会库存或由降转增。

操作建议：

单品种方向：螺纹2501合约，建议逢低短多操作。

跨期套利操作：建议暂时观望。

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。