

螺纹周报：供需双弱，价格盘整

日期：2024.12.2

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

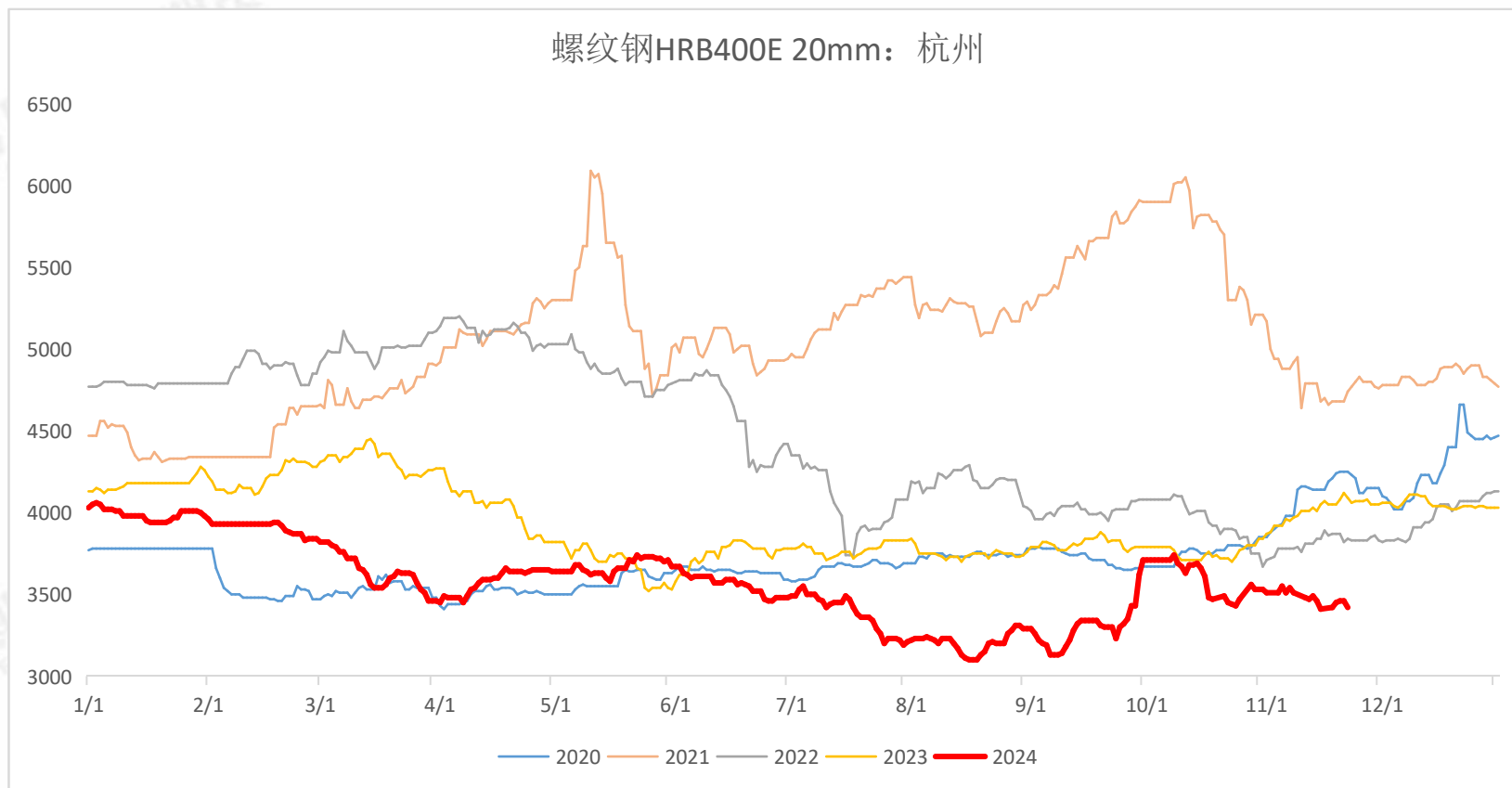
1

基差
期差

2

➤ 1.1 螺纹现货价格走势

- 截止11月29日，螺纹钢上海城市现货报价3450元/吨，较上周环比+20元/吨；螺纹钢杭州方面报价3470元/吨，较上周环比+50元/吨；周一至周五现货价格，震荡上涨，但涨幅较小；期货偏弱调整，商家操作谨慎；区域方面，浙江省份领涨全国，新疆、青海、江西及山西等省份价格涨幅靠前，其他地区维持平稳，全国区域价差扩大。

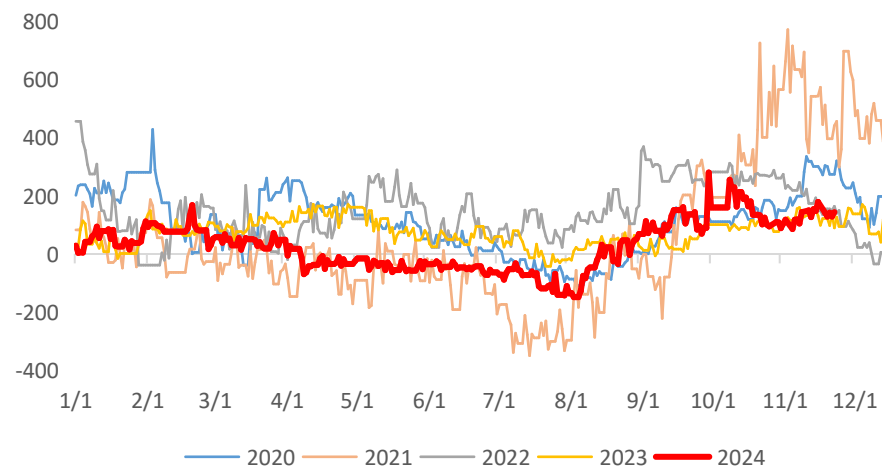


➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理

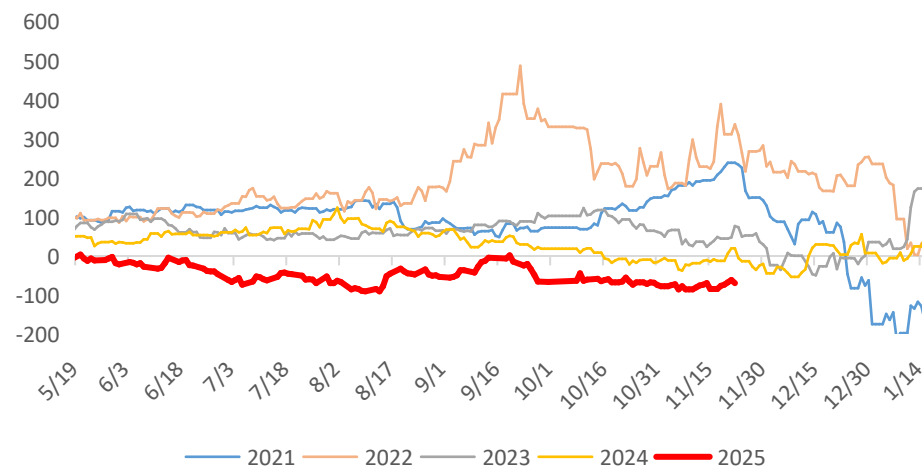
➤ 1.2 螺纹基差与期差

- 基差：螺纹2501合约基差152元/吨，较上周环比+9元/吨；
- 期差：2501-2505合约价差-62元/吨，较上周环比+8元/吨；

螺纹钢基差走势



螺纹1-5套利价差





2.螺纹需求概况

成交
面积

1

地产
开工

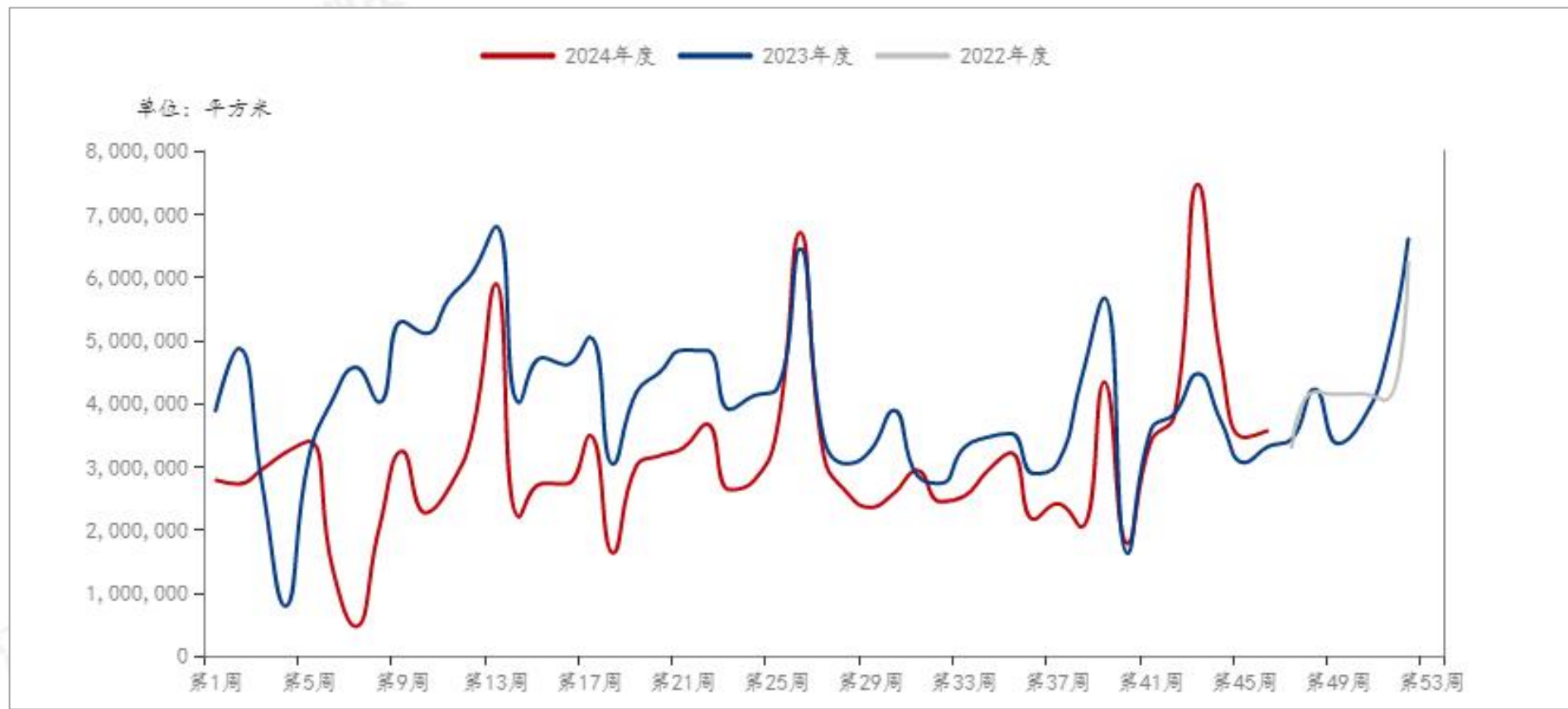
2

贸易
成交

3

➤ 2.1 商品房成交面积

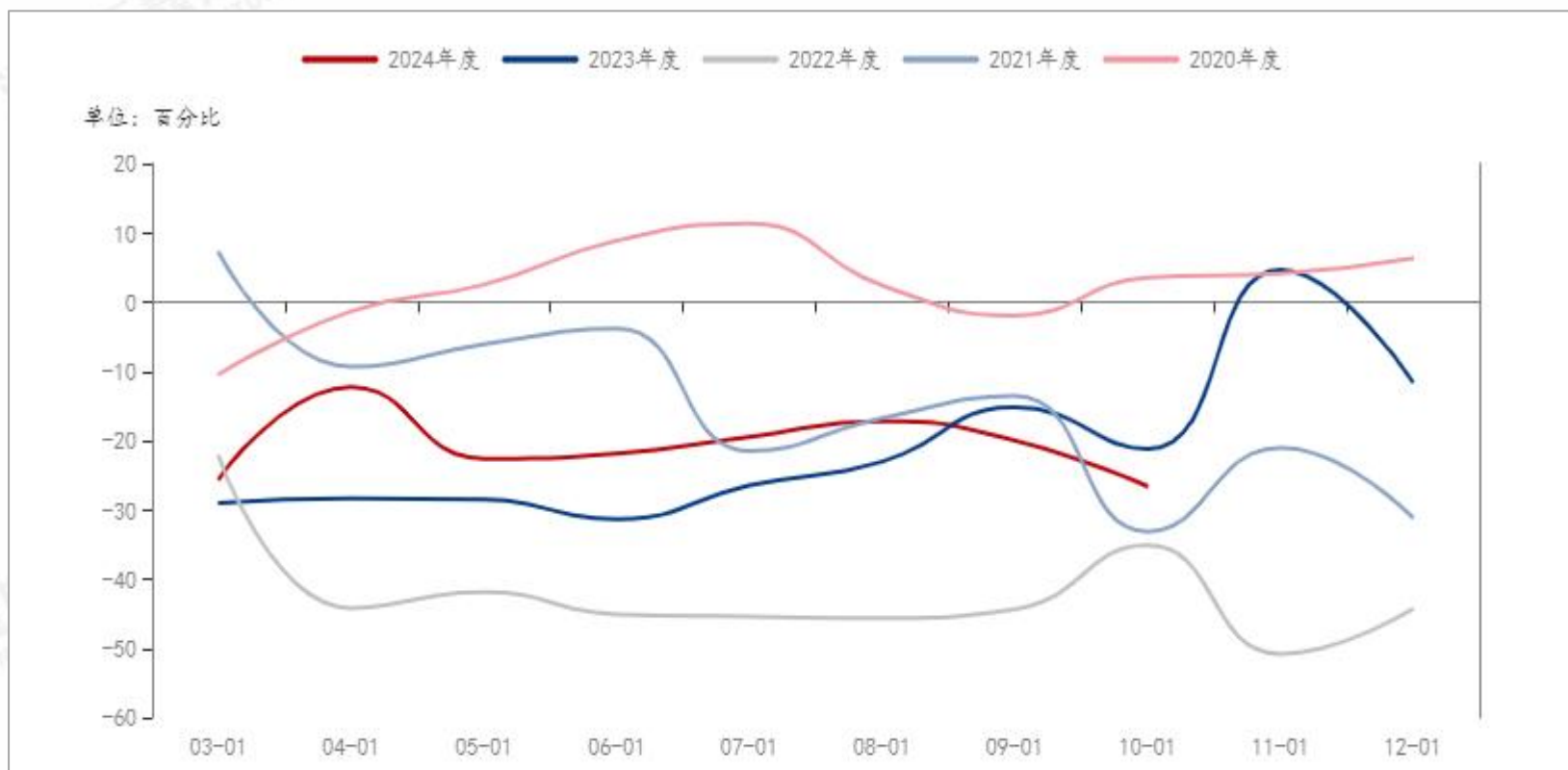
- 住建部、金融监管总局联合召开城市房地产融资协调机制工作视频调度会议。会议强调，地级及以上城市要建立融资协调机制，既要高质量完成“白名单”推送，又要高效率协调解决项目的难点问题。
- 成交数据方面，截止周五，成交面积为39.06万平方米，较上周环比改善，高于去年同期水平。



➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理

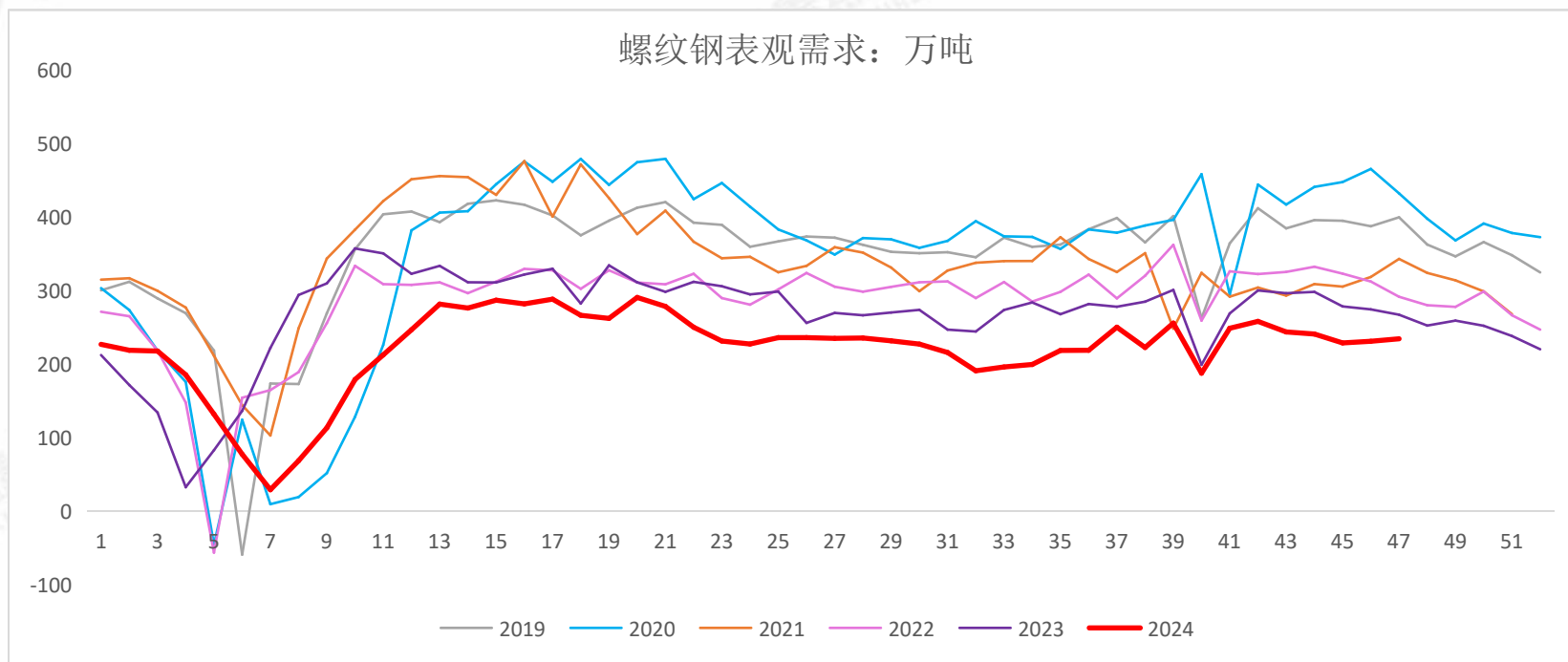
➤ 2.2 房地产开工面积

- 2024年10月份房屋新开工面积同比为-26.61%；2023年同期累积同比为-21.23%；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225.35万吨，周环比-8.85万吨，较去年同比-10.63%；
- 建材贸易成交量：建材贸易成交变频数据，周度为56.90万吨，周环比-1.15万吨，较去年同比-20.79%；
- 本周北方需求逐步萎缩，南方需求表现稳定，整体成交萎缩，贸易成交总量环比走弱；另一方面，期货偏弱调整，导致商家操作谨慎。市场进入需求淡季，全国各地雨雪天气增加，本周表观需求数据环比走弱；从同比来看，处于近六年最低水平，需求预期走弱。



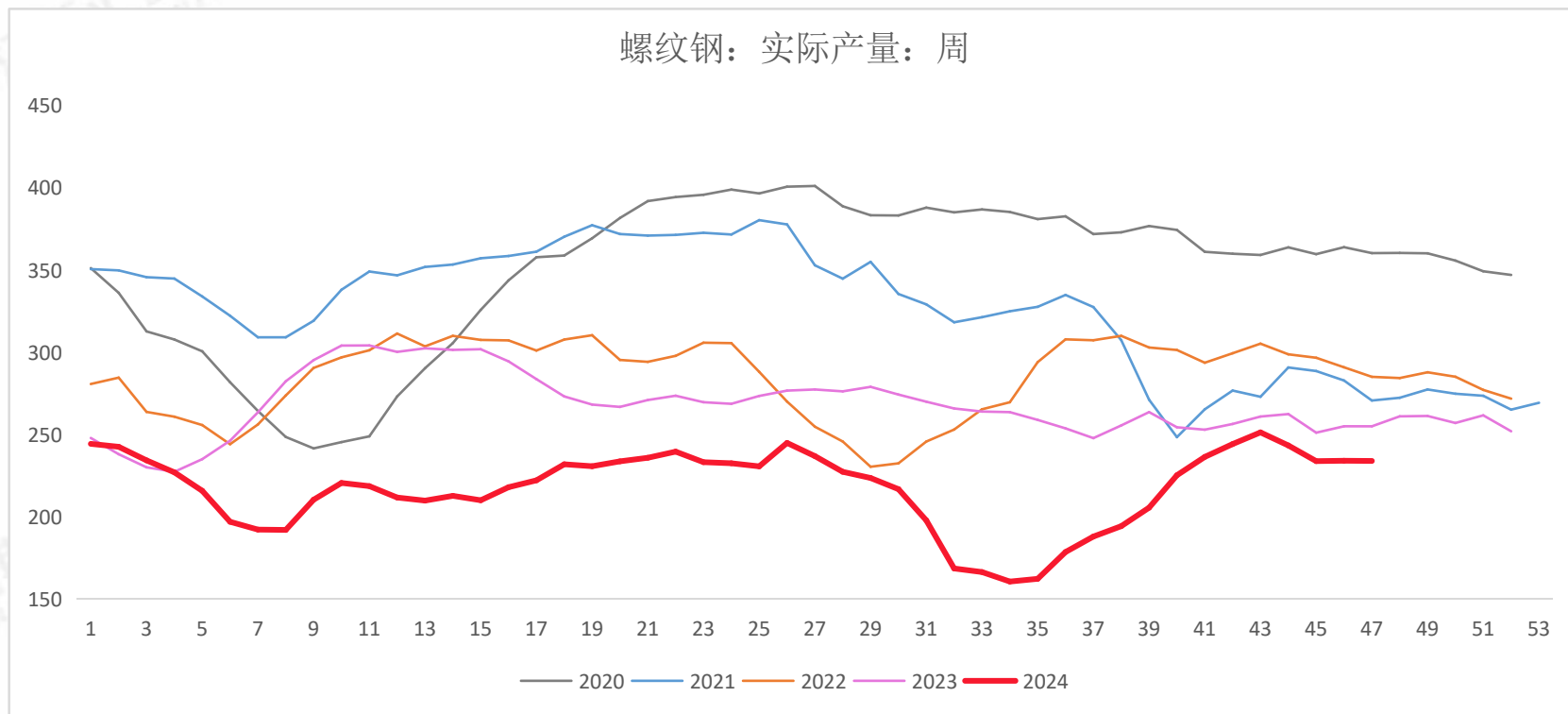
➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



3.螺纹产量概况

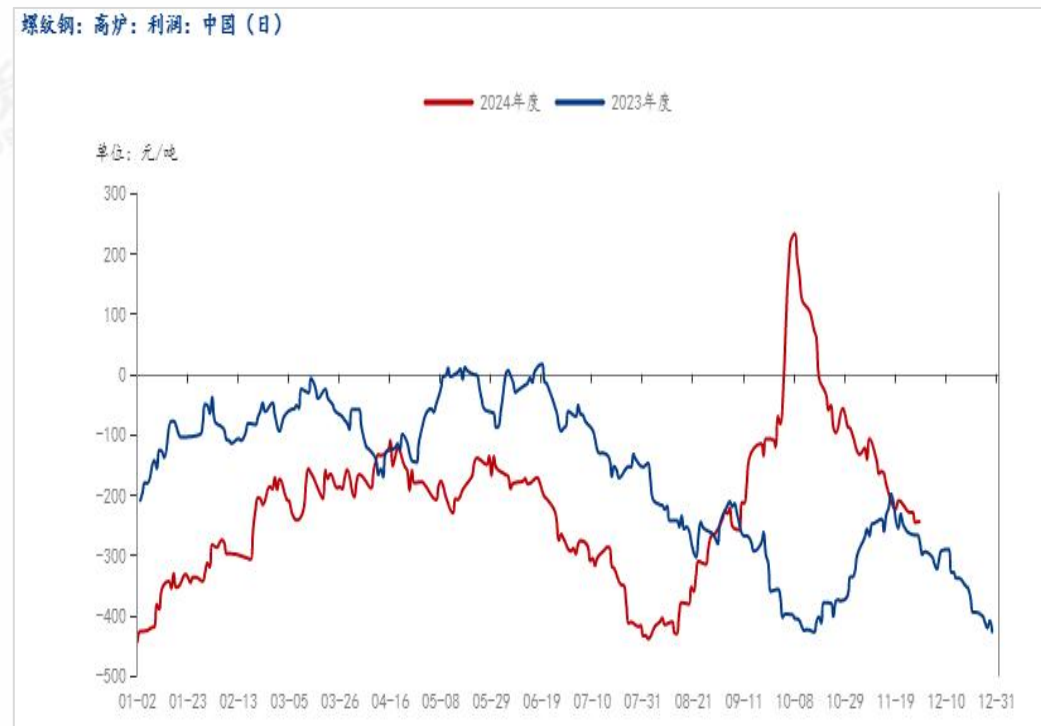
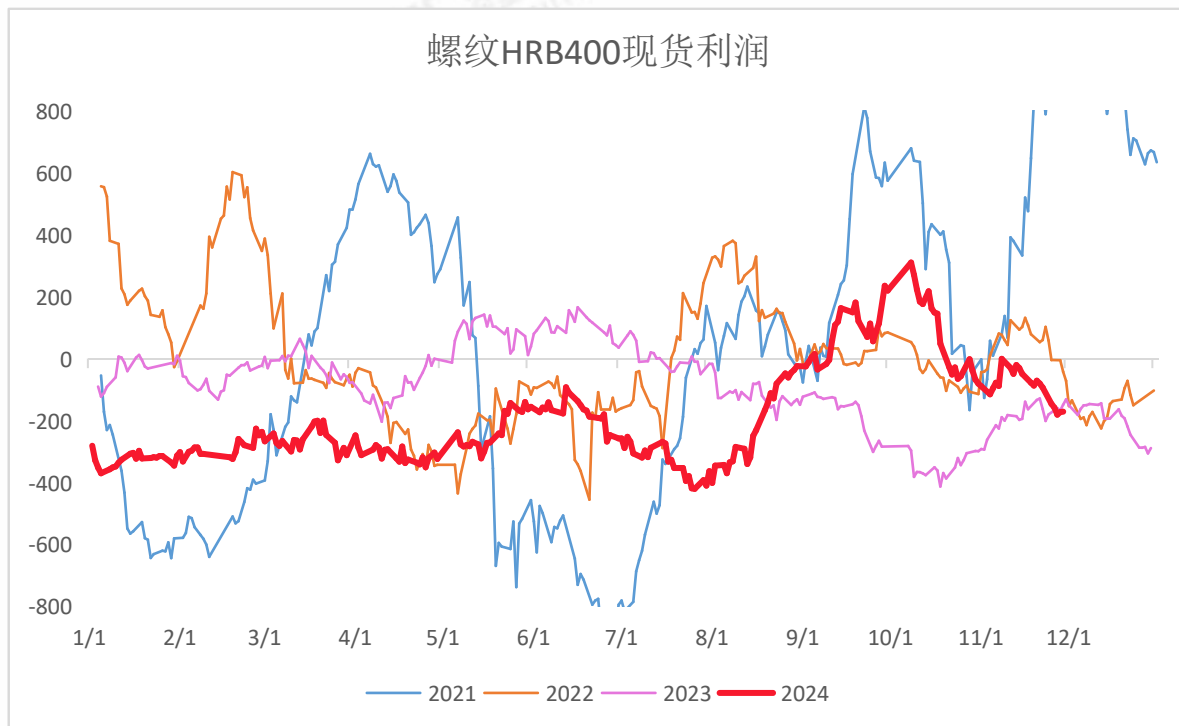
➤ 3.1 螺纹钢实际产量

- 螺纹产量：截止月底螺纹产量周度为227.88万吨，较上周环比-5.94万吨，较去年同比-12.66%；
- 本周建筑钢材产量下降，具体变动区域来看，山西、黑龙江、广西、河北、河南区域钢企产量下降；下周广西、东北区域钢企有复产，产量增加，山东钢厂产量小幅下降。利润方面，随着近期现货报价回落，利润空间有所压缩，行业盈利率本周压缩至51.95%；



➤ 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-172元/吨，较上周环比-73元/吨，低于去年同期水平；
- 产业调研数据：钢联公布数据，螺纹钢高炉利润为-245元/吨，接近去年同期水平。

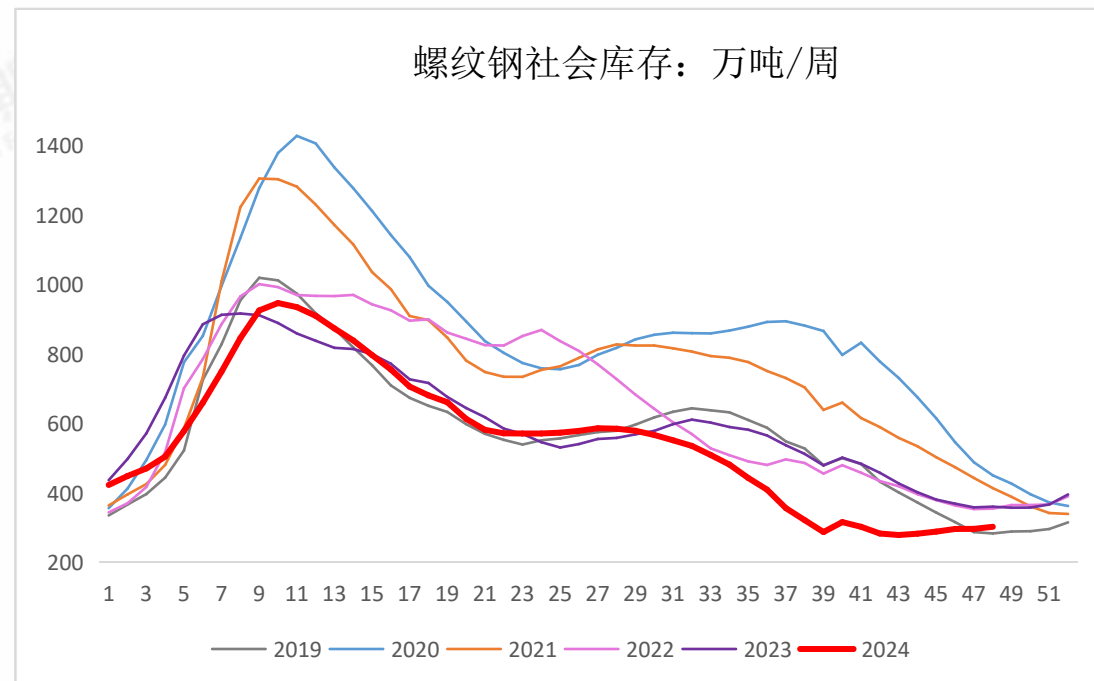
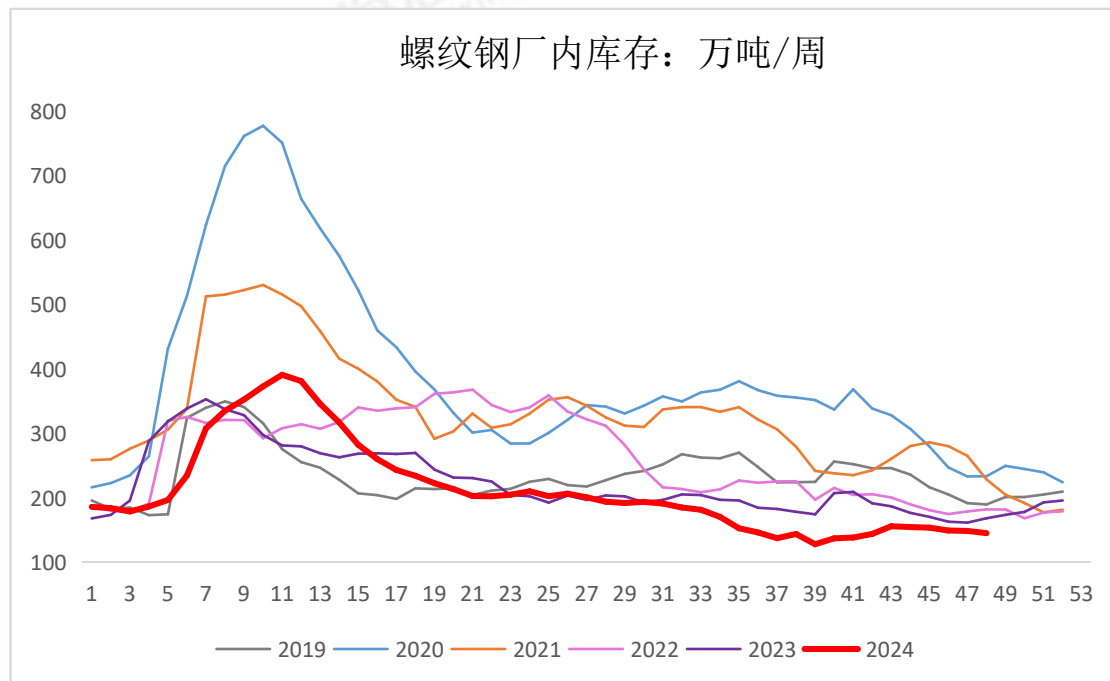




4.螺纹库存概况

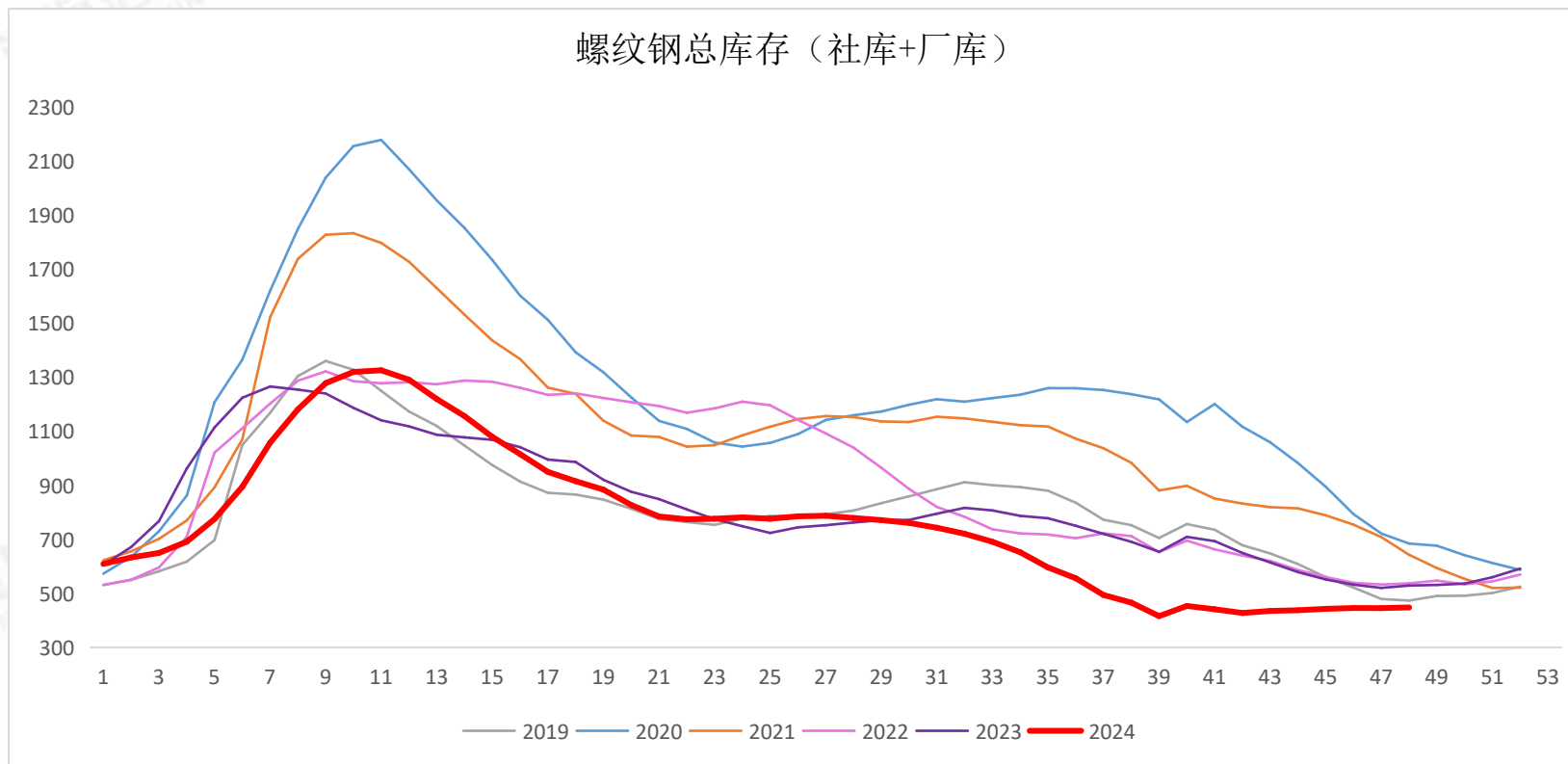
➤ 4.1 螺纹厂库与社库

- 螺纹钢厂库存：螺纹厂内库存为145.25万吨，较上周环比-3.47万吨，较去年同比-13.71%；
- 螺纹社会库存：螺纹社会库存为302.39万吨，较上周环比+6万吨，较去年同比-16.07%；
- 社库/厂库比值为2.08（上周1.99）倍，去年同期水平为2.14。



➤ 4.2 螺纹总库存

- 螺纹总库存：螺纹总库存为447.64万吨，较上周环比+2.53万吨，较去年同比-15.31%；
- 库存消费比：截止本周五为1.99，周环比+0.09；
- 本周库存由降转增，主要原因首先是本周钢厂检修减产，产量下降明显；大型工地基本就地取材，工地需求量走弱，钢厂直发的资源减少；其次贸易成交情绪下滑，投机需求减弱，社会库存整体增加；总库存小幅累积。



➤ 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：

本周北方需求逐步萎缩，南方需求表现稳定，整体成交萎缩，贸易成交总量环比走弱；另一方面，期货偏弱调整，导致商家操作谨慎。市场进入需求淡季，全国各地雨雪天气增加，本周表观需求数据环比走弱；从同比来看，处于近六年最低水平，需求预期走弱。

本周建筑钢材产量下降，具体变动区域来看，山西、黑龙江、广西、河北、河南区域钢企产量下降；下周广西、东北区域钢企有复产，产量增加，山东钢厂产量小幅下降。利润方面，随着近期现货报价回落，利润空间有所压缩，行业盈利率本周压缩至51.95%；

市场需求淡季，北方需求萎缩，南方需求较为稳定，整体需求存韧性；钢厂库存逐步去化，社会库存开始累积，但社库累积幅度大于厂库去化幅度，总库存消费比弱于去年。另外宏观方面，美联储降息50BP，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：市场信心略有下降，回归基本面供需矛盾不大，操作上等待企稳。

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。