

螺纹周报：压力有限，价格偏强

日期：2024.1.27

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

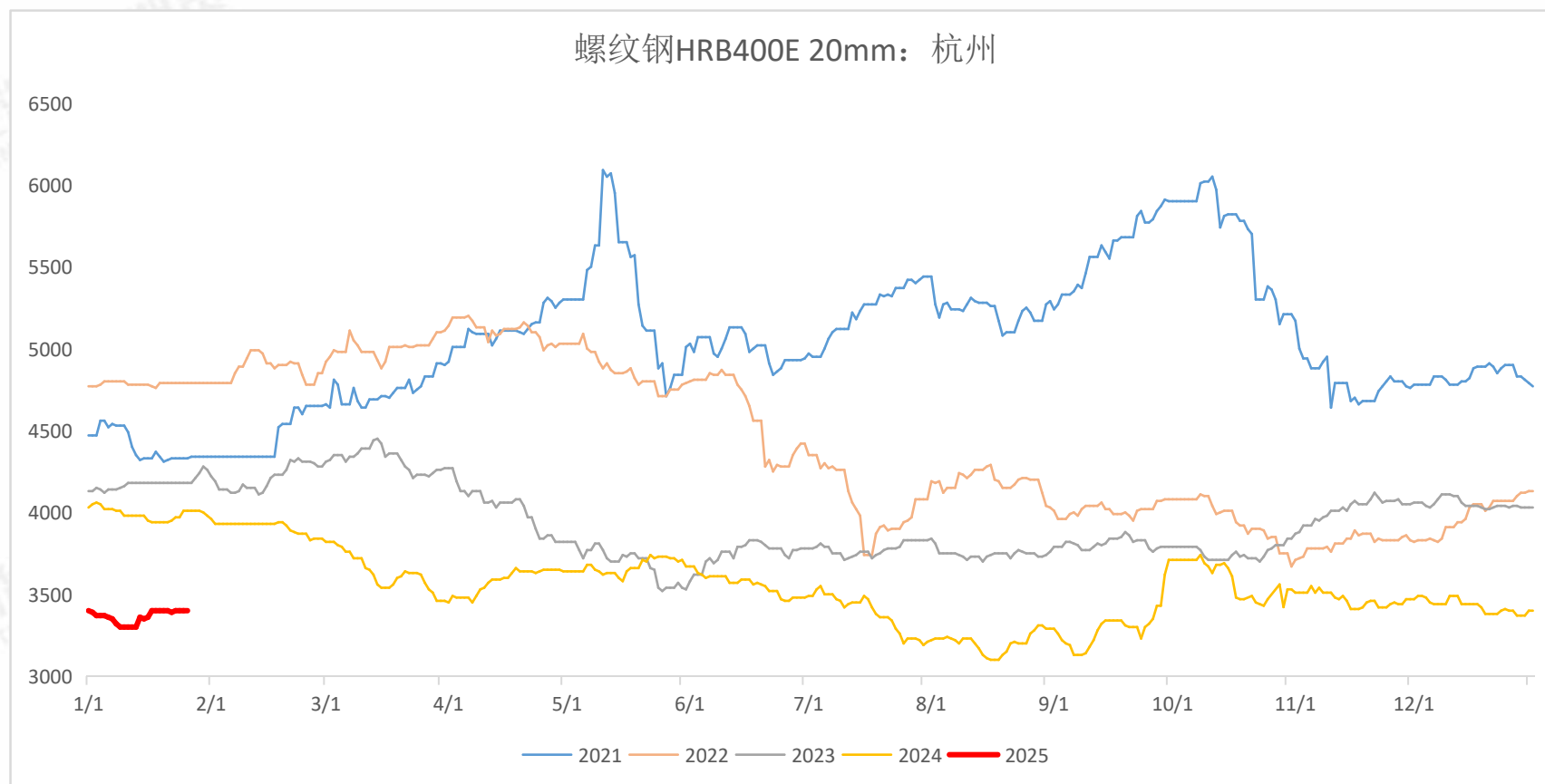
1

基差
期差

2

➤ 1.1 螺纹现货价格走势

- 截止到1月24日，全国24个主导城市三级螺纹钢（直径20mm）均价为3368元/吨，较1月17日涨28元/吨，涨幅0.84%。
- 全国20个主导城市HPB300高线（直径8mm）均价为3538元/吨，较1月17日涨20元/吨，涨幅0.57%。从具体走势来看，本周建筑钢材价格震荡趋强。

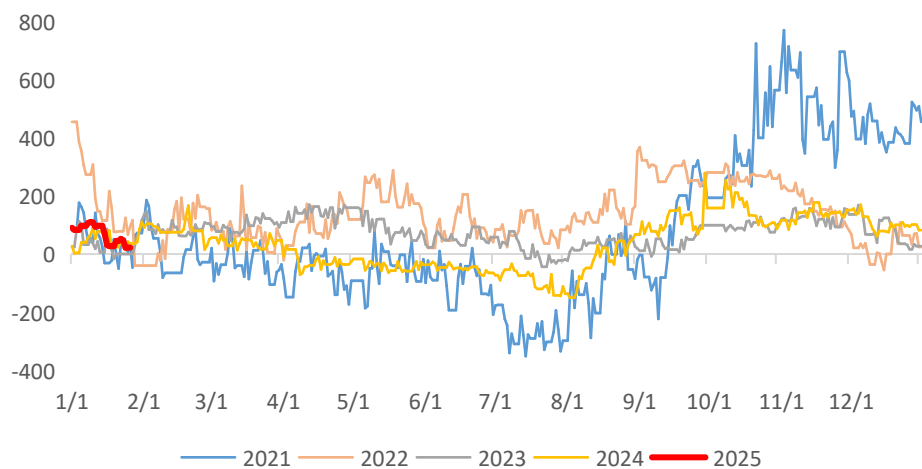


➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理

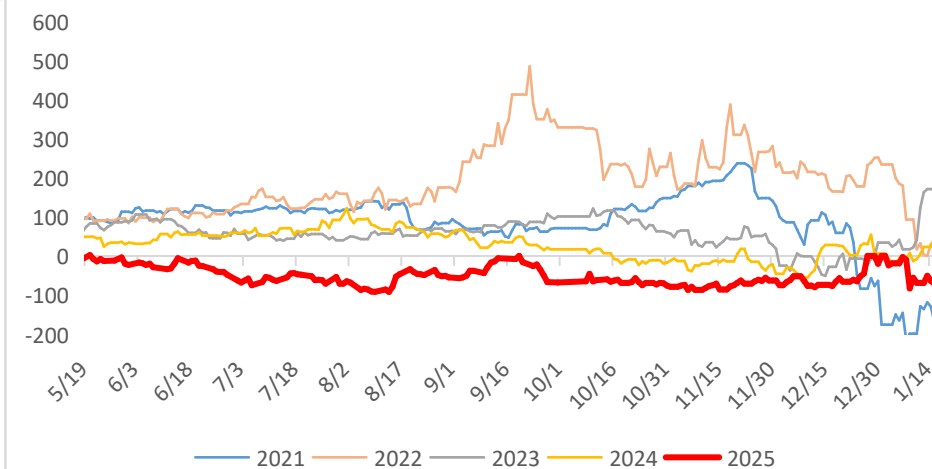
➤ 1.2螺纹基差与期差

- 基差：螺纹2505合约基差23元/吨，较上周环比-5元/吨；
- 期差：2501-2505合约价差53元/吨，较上周环比+18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

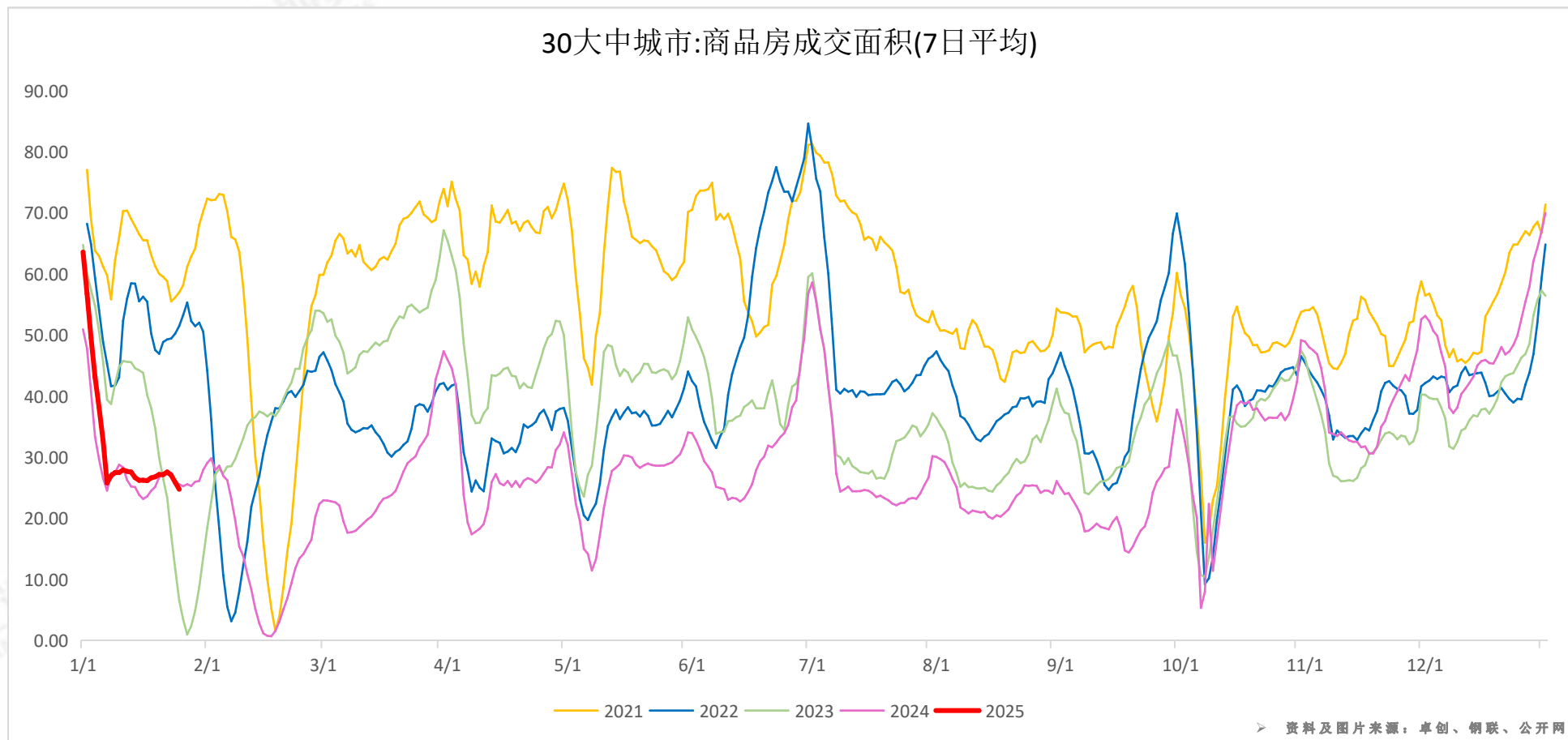
2

贸易
成交

3

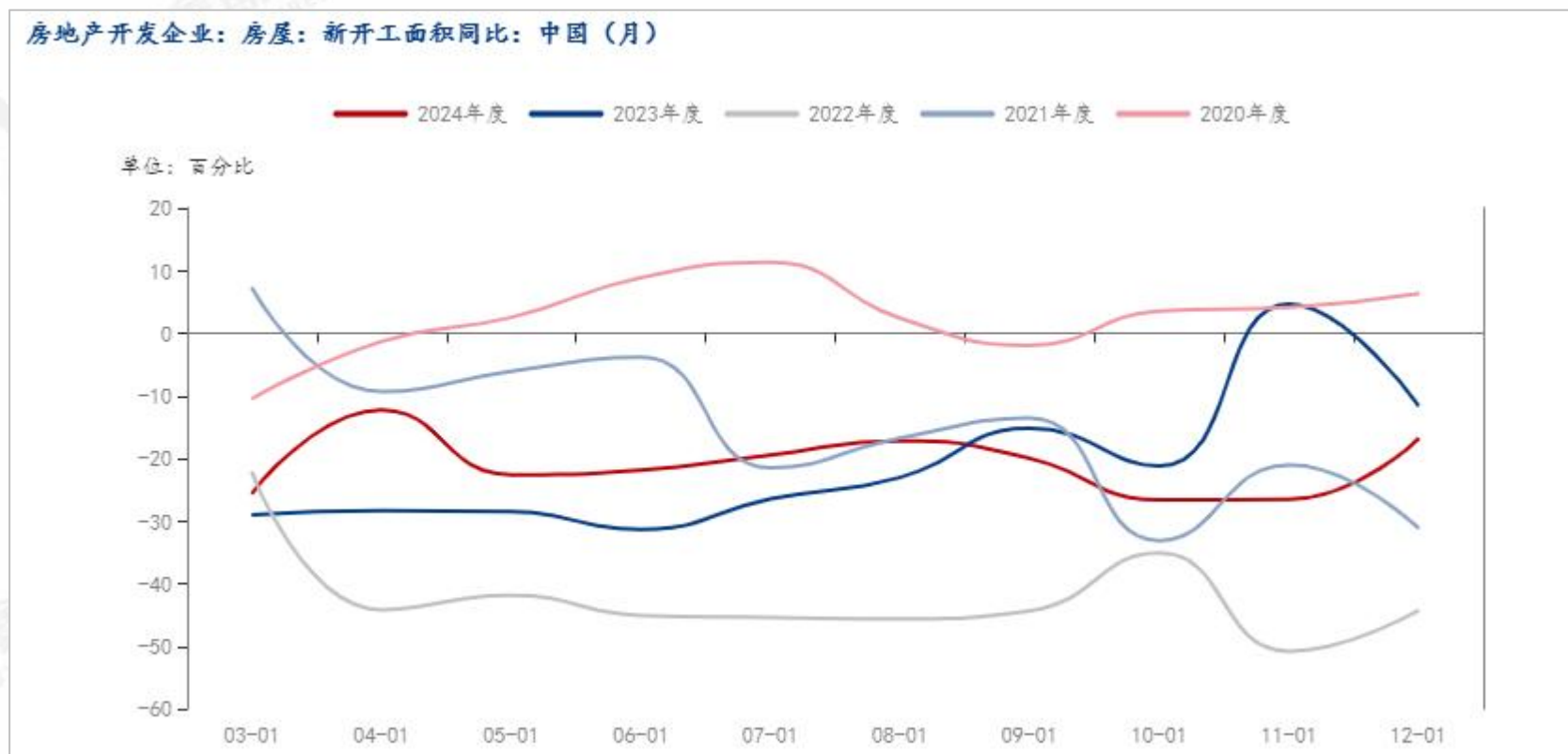
➤ 2.1 商品房成交面积

- 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。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24.72万平方米，较上周环比走弱。



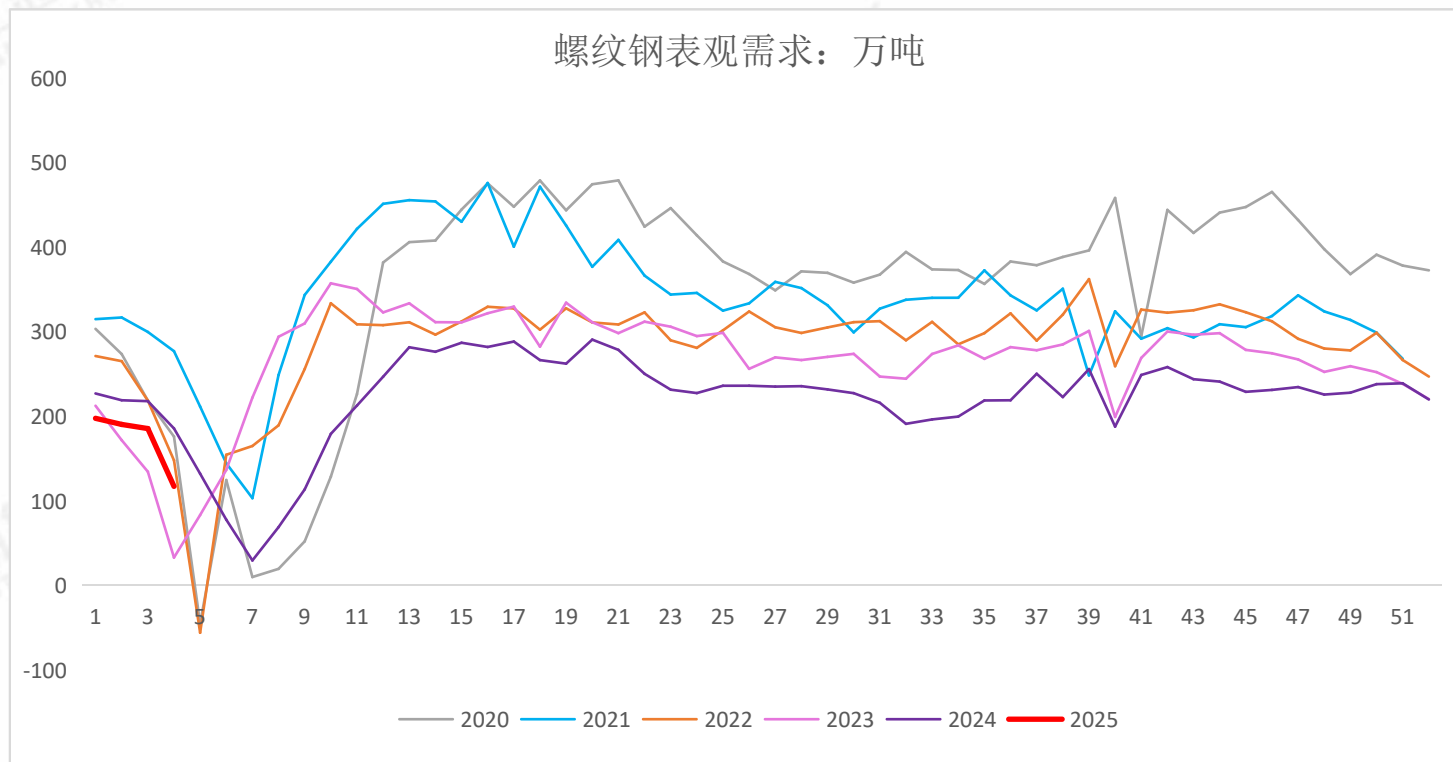
➤ 2.2 房地产开工面积

- 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116.91万吨，周环比-68.24万吨，较去年同比-36.91%；
- 建材贸易成交量：建材贸易成交变频数据，周度为34.14万吨，周环比-9.45万吨，较去年同比-38.66%；
- 整体来看，本周成交继续减少，主要原因在于临近春节假期，全国各地商家陆续放假，需求接近停滞。下周来看，整体需求处于真空期，节后需求表现仍旧偏弱。

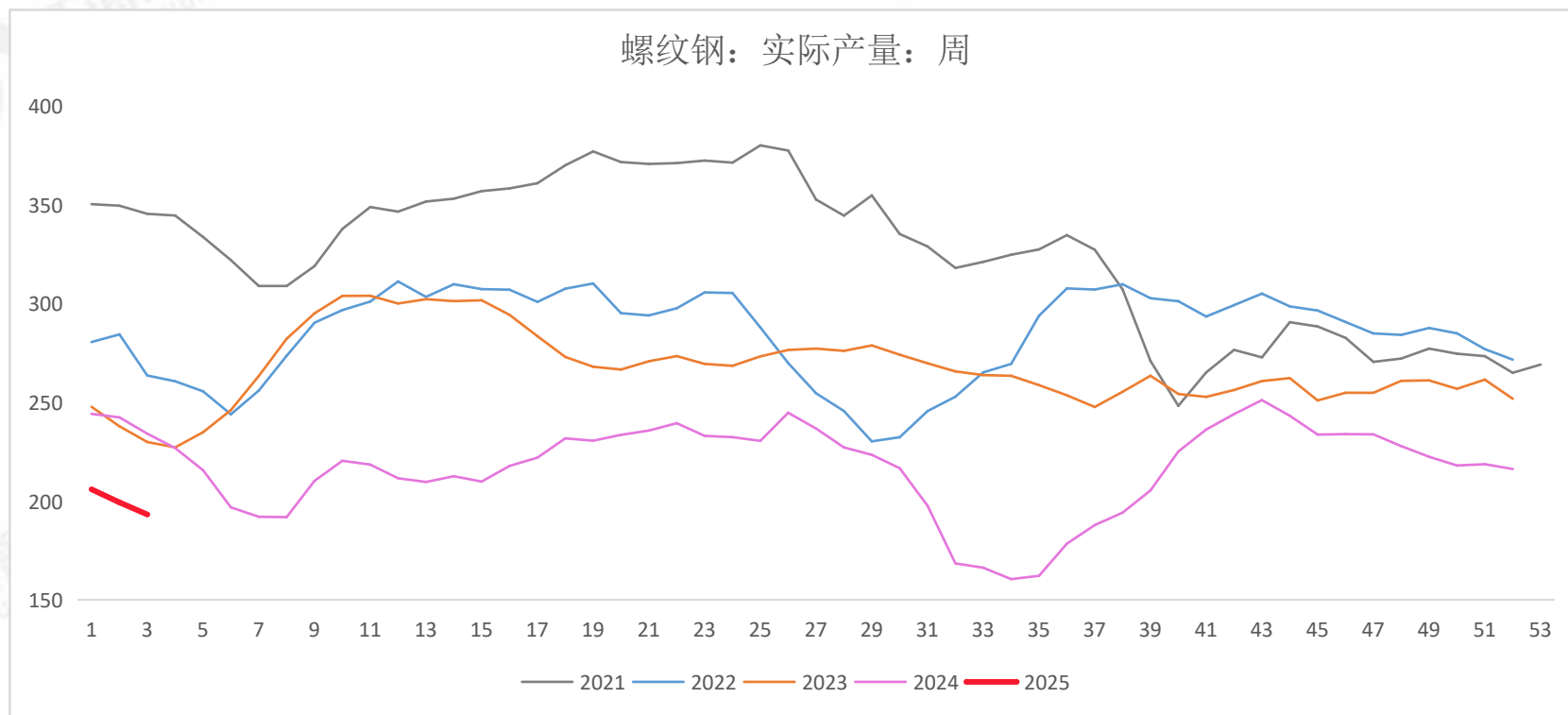




3.螺纹产量概况

➤ 3.1 螺纹钢实际产量

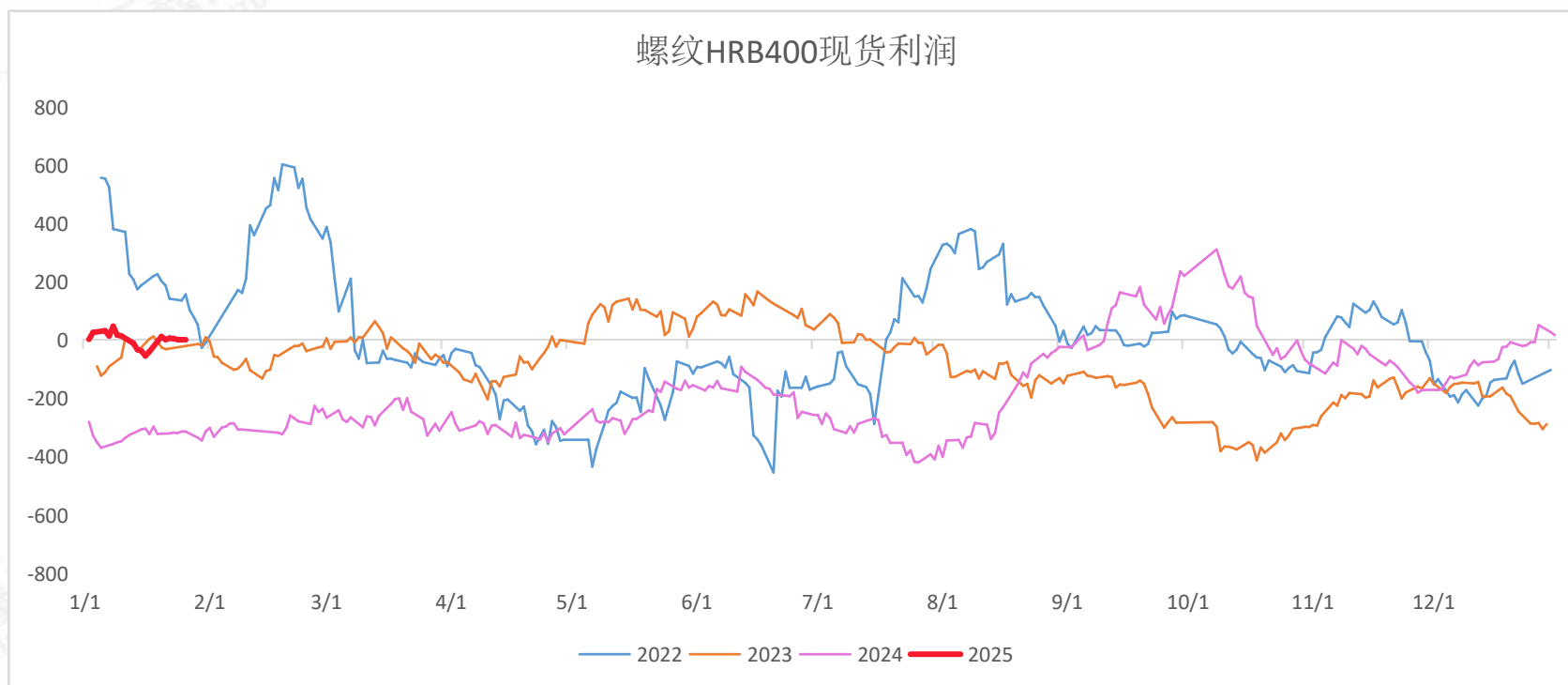
- 螺纹产量：截止周五螺纹产量周度为174.13万吨，较上周环比-19.16万吨，较去年同比-23.25%；
- 本周建筑钢材轧线检修以及复产同时存在，复产涉及增量较多，整体产量增加，区域变动不一，山东、江苏、山西、安徽、河北区域钢企复产，产量增加；江西区域钢厂检修，四川区域电炉企业集中停产，产量下降。



➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理

➤ 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1元/吨，较上周环比+39元/吨，高于去年同期水平；
- 产业调研数据：钢联公布数据，螺纹钢高炉利润为-155元/吨，高于去年同期水平。

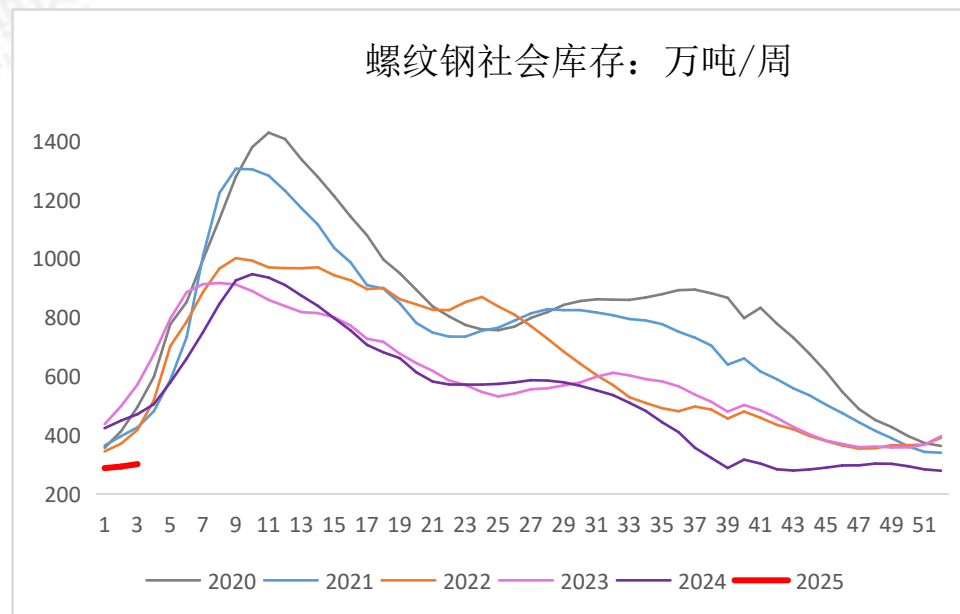
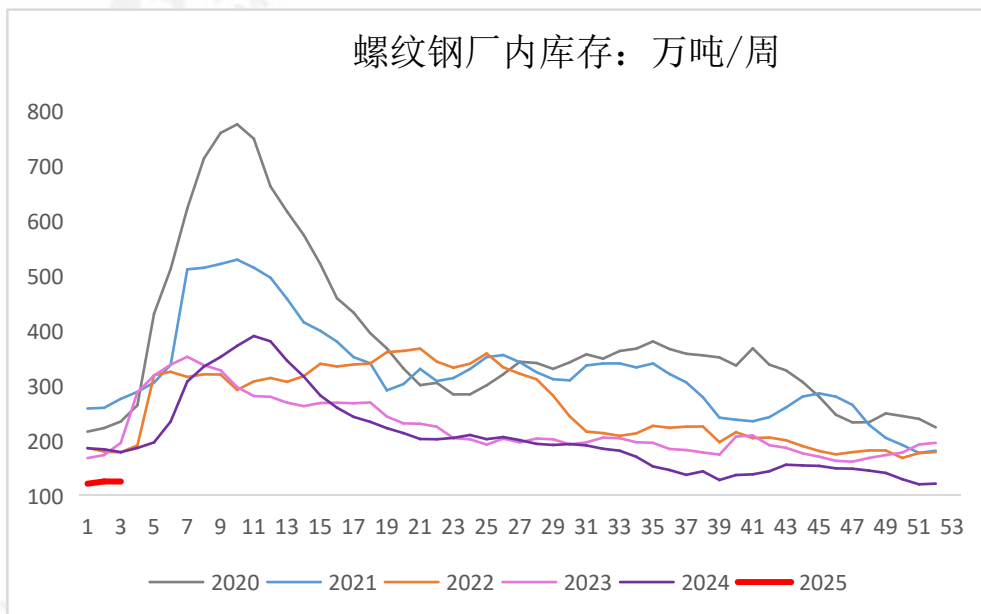




4.螺纹库存概况

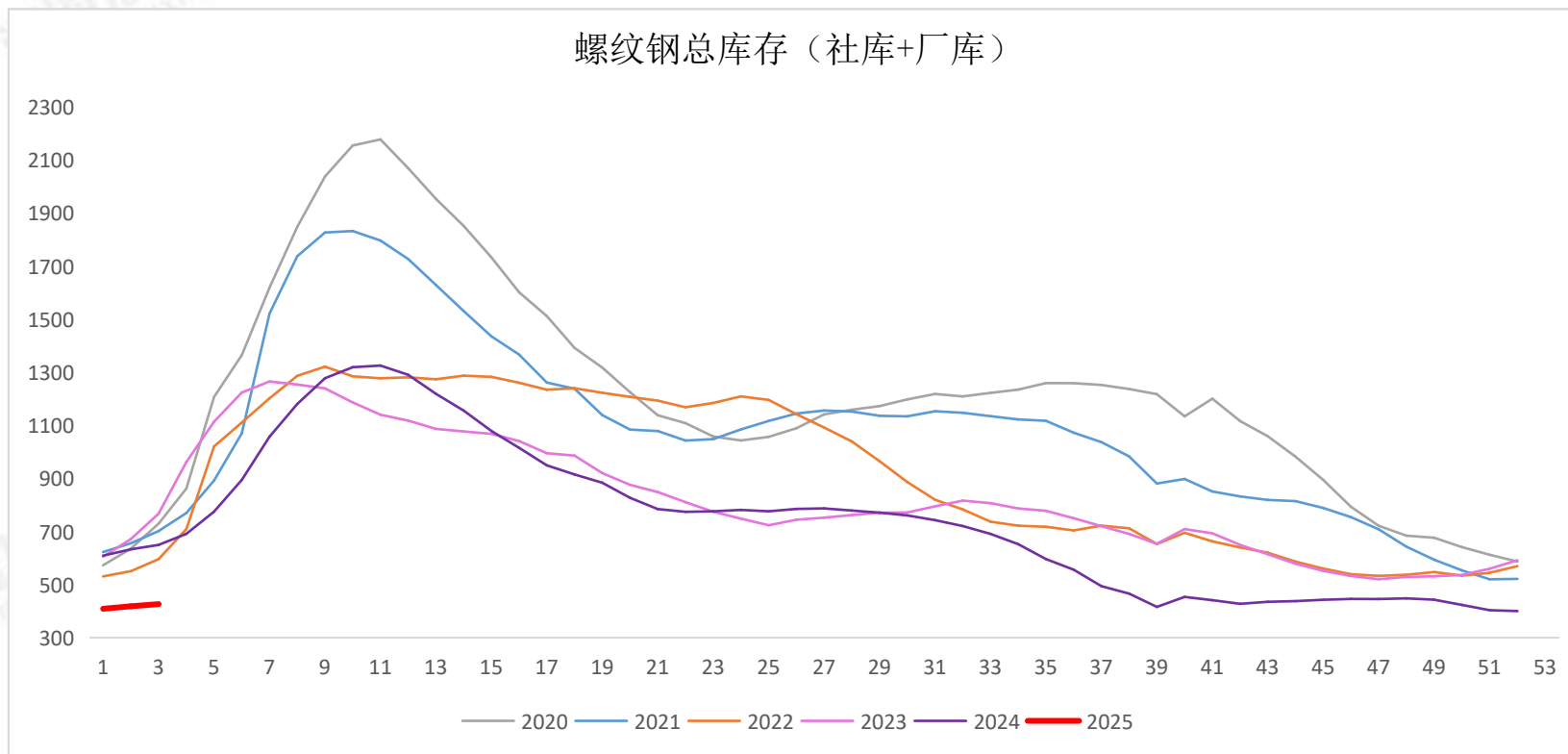
➤ 4.1 螺纹厂库与社库

- 螺纹钢厂库存：螺纹厂内库存为136.72万吨，较上周环比+11.35万吨，较去年同比-26.70%；
- 螺纹社会库存：螺纹社会库存为346.49万吨，较上周环比+45.87万吨，较去年同比-31.28%；
- 社库/厂库比值为2.53（上周2.40）倍，去年同期水平为2.70。



➤ 4.2 螺纹总库存

- 螺纹总库存：螺纹总库存为483.21万吨，较上周环比+57.22万吨，较去年同比-30.04%；
- 库存消费比：截止本周五为4.12，周环比+1.83；
- 本周社会库存继续增加，增幅扩大，主要原因，首先是本周终端需求基本结束，市场逐步进入休市状态，除个别市场存小量成交外，整体出货降至冰点；其次钢厂生产调整不大，产量稳定，商家库存累积。



➤ 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：

从具体走势来看，本周建筑钢材价格震荡趋强，主要原因在于第一，本周产量虽有所增加，但增速符合预期，整体社会库存低于去年同期，供需基本面表现矛盾不足；第二，期货震荡趋强，带动现货市场情绪好转，商家维持正常出货节奏。综合来看，本周供需基本面表现尚可，期货趋强，价格上涨为主。

驱动因素来看：供应面，库存累积，电炉企业停产，春节期间产量或较节前下降为主，但求停滞下，市场供应面逐步增量；需求面，需求停滞，市场休市，节后缓慢恢复为主；成本方面，目前生产企业利润依旧偏低，成本对市场存有少量的支撑，冬储成本对市场存有一定的支撑；市场心态，市场贸易商离市，建筑钢材市场休市氛围明显，市场情绪稳定，但对节后保持谨慎观望为主。

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，前期多单可适当获利减仓，年前最后一个交易日，落袋为安。

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。