

# 螺纹周报：需求不如预期 螺纹走势承压

货投研中心：孙连刚

投资咨询证号：Z0010869

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 螺纹钢期货走势分析



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3780元/吨，较上周五环比降低50元/吨；螺纹钢杭州方面报价3780元/吨，较上周价格环比降低50元/吨；全国区域走势分化，华东、东北、东南等地区价格收涨，而华中、华北、华南等地区报价相对平稳；优质品价格整理，合格品售价小跌。
- 截止周四，螺纹钢01合约收盘报价3690，较上周降低89点，周线涨跌幅-2.36%；螺纹日线级别来看，MACD下穿零轴，空头主力占据优势，形态偏弱。



➤ 资料来源：万得、Mysteel、江海汇鑫期货整理

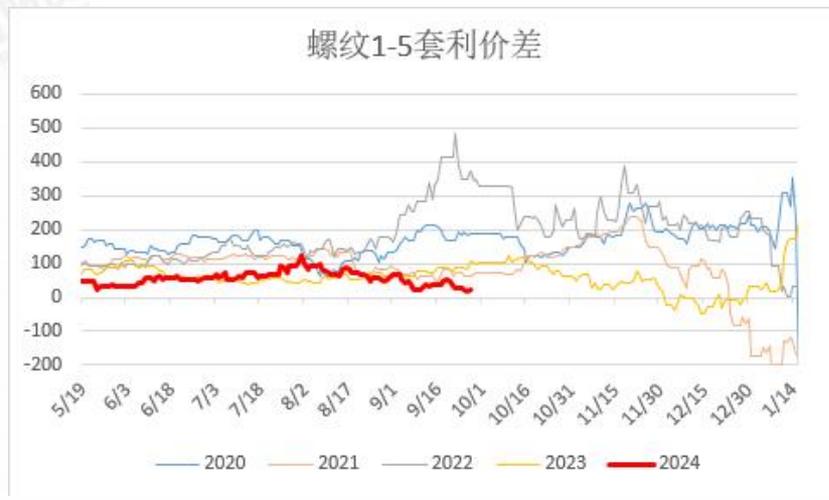
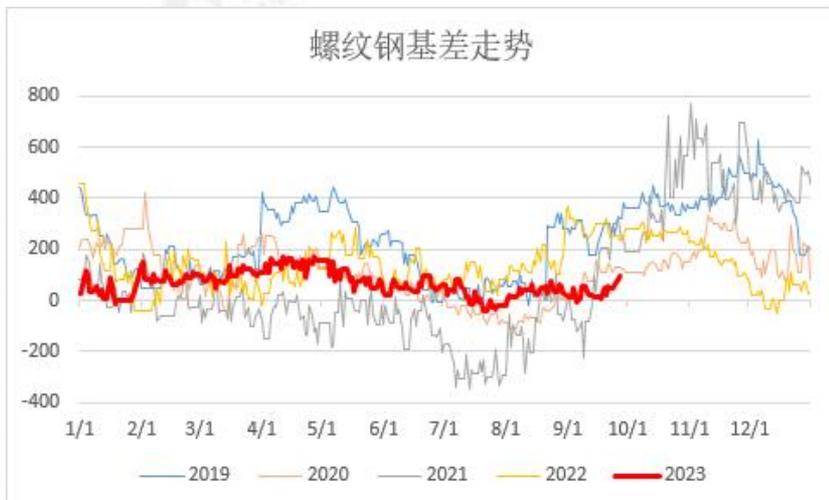
## ➤ 1.3 螺纹基差与期差

### ➤ 期现基差：

螺纹2401合约基差90元/吨，较上周环比增加39元/吨；

### ➤ 跨期价差

2401-2405合约价差18元/吨，较上周环比降低11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

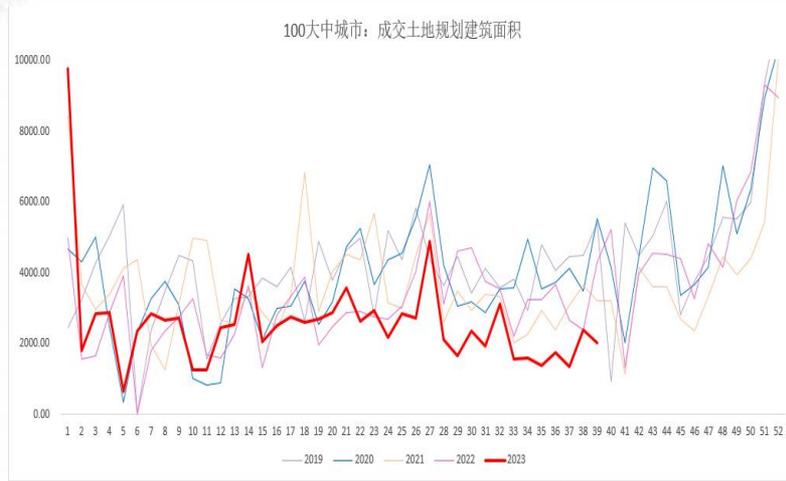
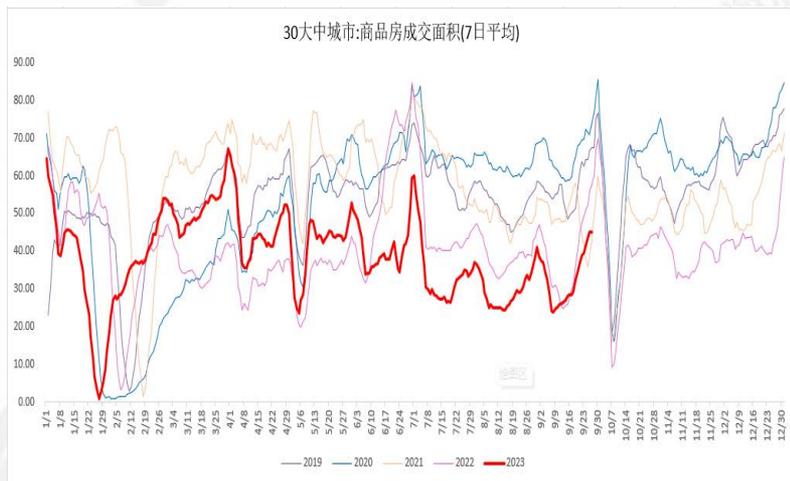
1

表观  
需求

2

## ➤ 2.1 房地产景气度

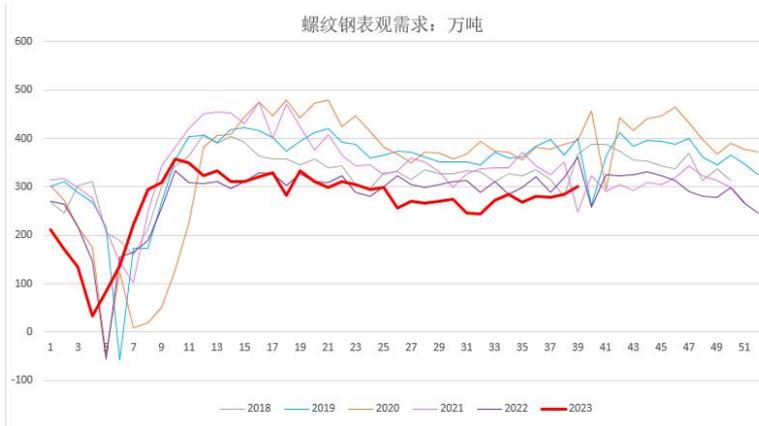
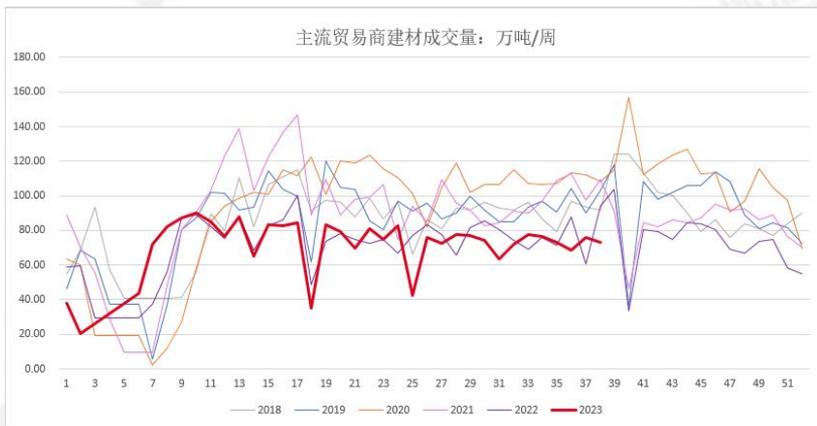
- 截止周四，商品房成交面积7日均值为46.99万平方米/日，较上周环比增加8.36万平方米/日，同比降低22.18%；
- 截止9月24日，成交土地规划建筑面积2012.72万平方米/周，较上周环比降低365.97万平方米/周，同比降低53.18%
- 23年一季度，在宏观预期的利好推动下，需求集中释放，房地产成交数据呈现回升的局面；然而，在经历短暂好转后，自4月至今，成交数据同比明显走弱，销售面积降幅略有扩大，销售额增幅回落，整体来看房地产复苏偏弱。



资料来源：万得、Mysteel，江海汇鑫期货整理

## ➤ 2.2 螺纹需求环比增加，同比依然较弱

- 截止 9月28日数据，全国螺纹钢表观需求300.55万吨，较上周环比增加15.96万吨，较去年同比降低16.92%；
- 全国建筑用钢主流贸易商成交量73.23万吨，周环比降低2.93万吨，同比降低22.20%，日均成交量14.65万吨；
- 下游市场贸易总成交低于去年水平，市场需求有所下滑处于6年最低水平。市场对螺纹钢市场需求复苏的预期有所减弱；进入九月份以来，表观需求弱于季节性，需求表现不如预期，上涨的动力略显不足。



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

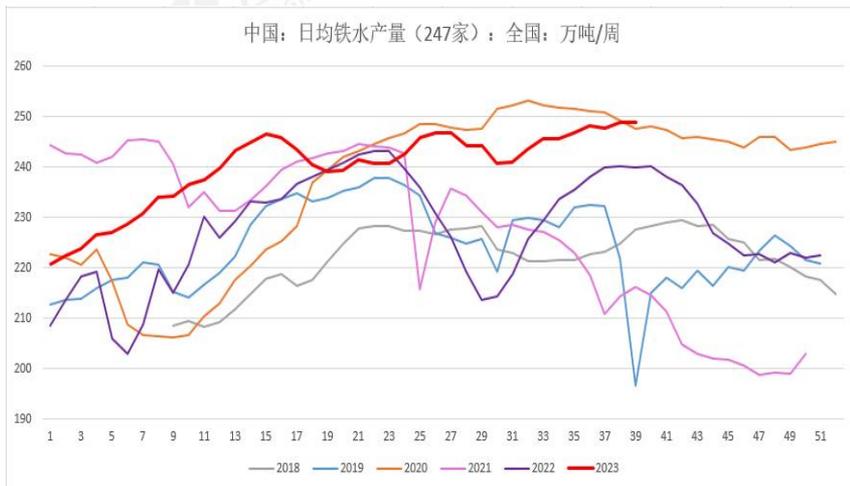
成本  
利润

3



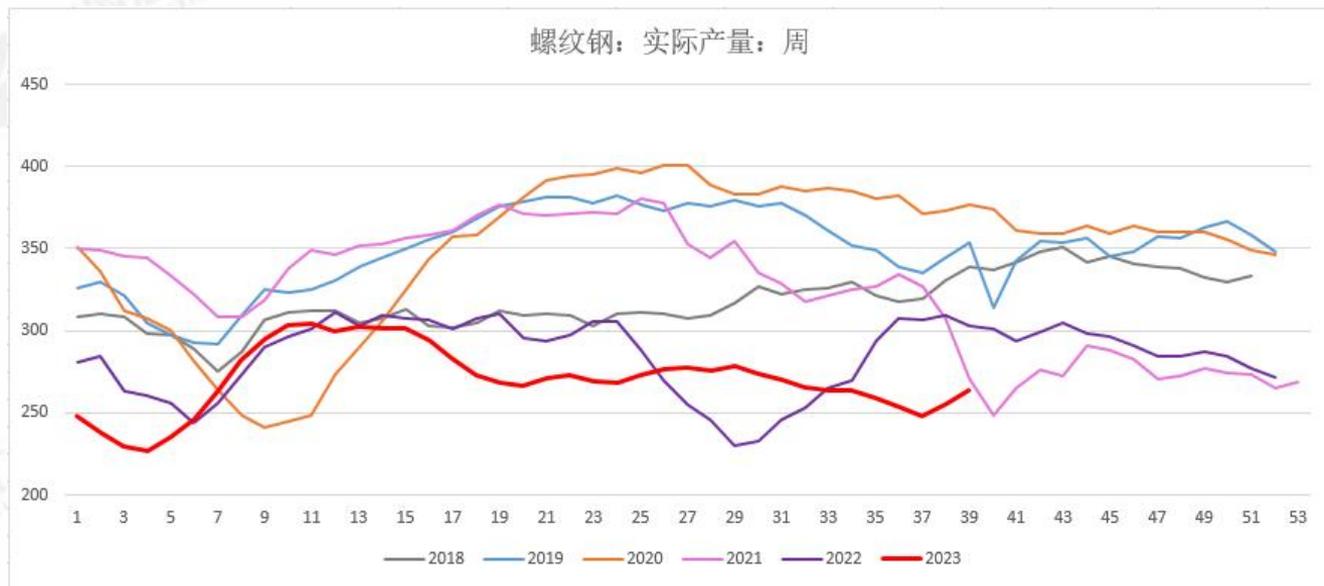
## 3.1 铁水与粗钢产量

- 截止本周，全样本铁水产量248.99万吨，较上周环比增加0.14万吨，较去年同比增加3.77%；
- 重点企业粗钢产量213.35万吨，较上周环比降低2.53万吨，较去年同比降低0.54%；



## ➤ 3.2 螺纹产量环比增加

- 长流程方面，当周247家钢铁企业高炉开工率为84.47%，与上周环比增加0.40%；
- 短流程方面，中国钢铁企业全样本电炉开工率为67.67%，与上周环比降低1.04%；
- 全样本实际产量263.47万吨，较上周环比增加8.1万吨，较去年同比降低12.95%；



### ➤ 3.3 螺纹成本与利润

- 截止本周四，华东地区螺纹HRB400生产成本4046元/吨，较上周环比降低17元/吨；
- 华东地区螺纹HRB400现货利润-266元/吨，较上周环比降低33元/吨；
- 随着原料价格反弹，螺纹生产成本处于增加的趋势中；而现货利润持续走低，进入9月份后，利润跌破-200/吨的关口，处于全年最低水平。

螺纹HRB400生产成本



螺纹HRB400现货利润





## 4. 螺纹库存

螺纹  
库存

1

库消比

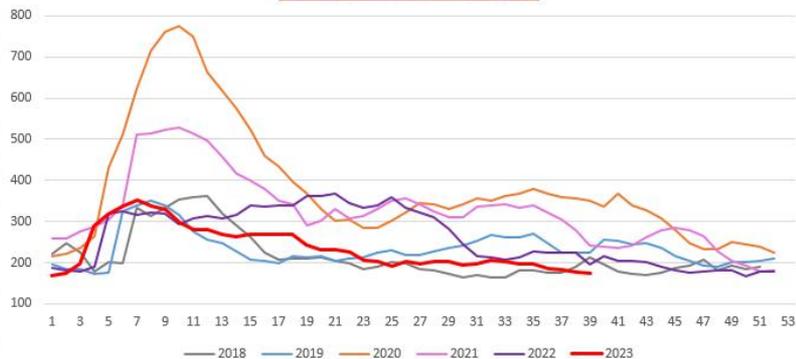
2



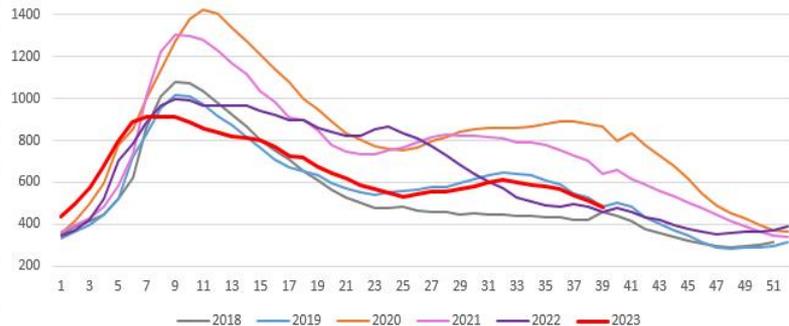
## ➤ 4.1 螺纹钢厂库存与社会库存

- 厂内库存：螺纹钢本周厂内库存为174.46万吨，环比降低3.86万吨，同比降低11.50%；
- 社会库存：螺纹钢本周社会库存为478.88万吨，环比降低33.22万吨，同比增加5.16%；
- 本周贸易成交增加，国庆节节假日前，下游工地临时补库，社会库存去化；钢厂资源外发，资源就地消化，钢厂库存去化；社会库存去化幅度大于厂库。

**螺纹钢厂内库存：万吨/周**



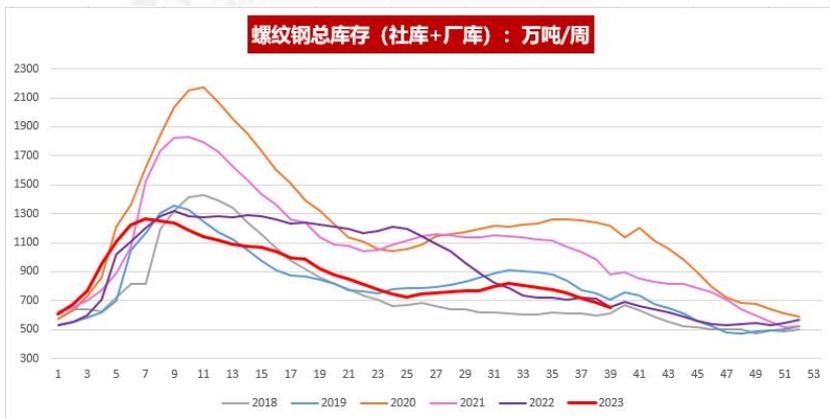
**螺纹钢社会库存：万吨/周**



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653.34万吨，周环比降低37.08万吨，较去年同比增加0.13%；
- 螺纹库存消费比本周为2.17，较上周环比降低0.25，较去年同比增加20.52%；
- 虽然本周总库存环比降低，但从同比来看依然高于去年水平；而库存消费比处于近几年中等水平，供需节奏相对去年来说较为宽松；



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，螺纹进入市场旺季，本周供需结构表现为表需数据大于钢厂产出，库存延续去化。需求方面，随着国庆节假日来临，部分工地按需备货，表观需求数据环比改善，但从季节性来看，增幅有限，低于往年同期水平；供给方面，螺纹产量环比增加，结束8连降的局面，但依然处于近六年最低水平；随着原料价格反弹，生产成本提高，钢厂利润亏损，限制产能的释放；根据往年国庆期间囤货的表现来看，今年下游囤货意愿较差，国庆前期螺纹受此影响走势回落；节假日后，随着下游螺纹的消耗，有概率会有一波补库，或将支撑螺纹价格修复整理，但补库规模有限，螺纹欠缺上涨动能，短期内螺纹大概率维持震荡偏弱的走势。

### ➤ 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；房地产预期再次迎来利好。中钢协数据，8月中旬粗钢、生铁日均产量环比增加，说明在地方保经济促增长的任务目标下，钢厂减产尚未强制进行。需求方面，当前需求虽有一定恢复，但弱于往年同期水平，十月份需求证伪的预期增加，价格走势面临压制。

# 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