

# 螺纹周报：供需双弱，底部震荡

日期：2024.7.22

交易咨询部：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

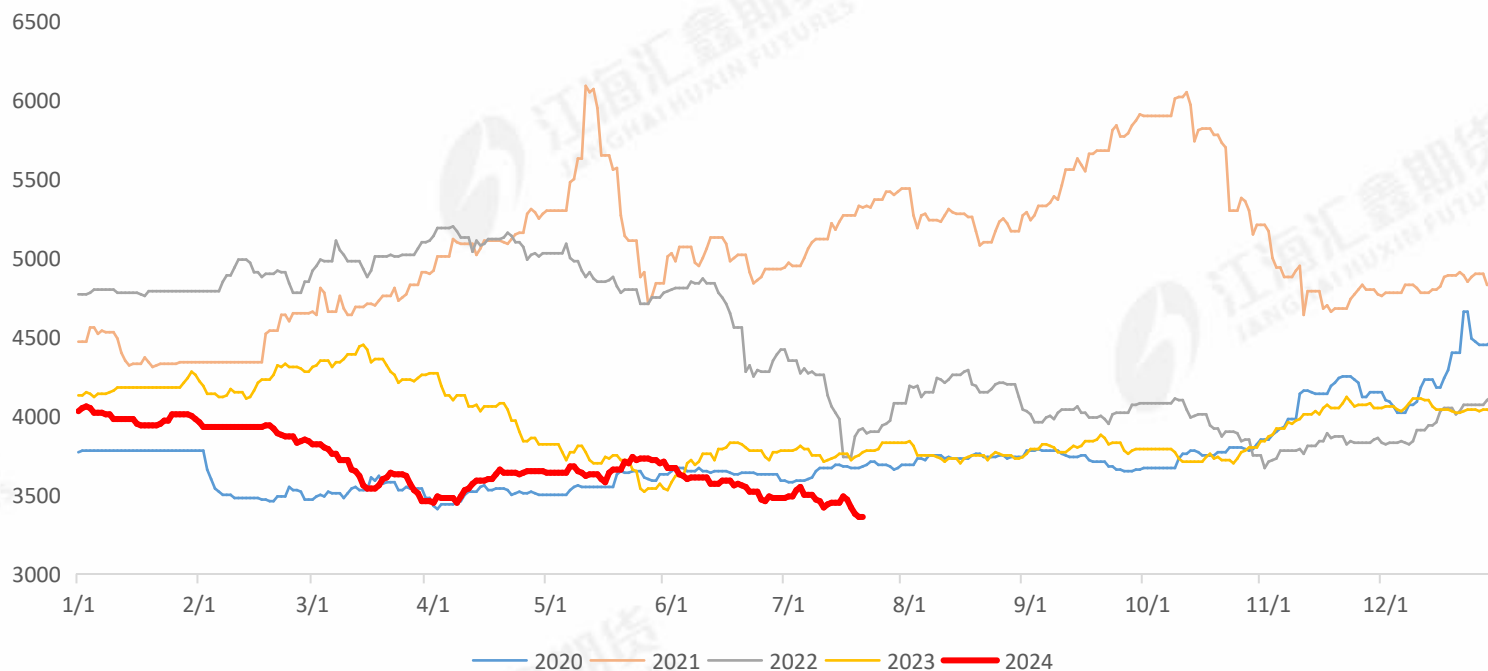
基差  
期差

2

## ➤ 1.1 螺纹现货价格走势

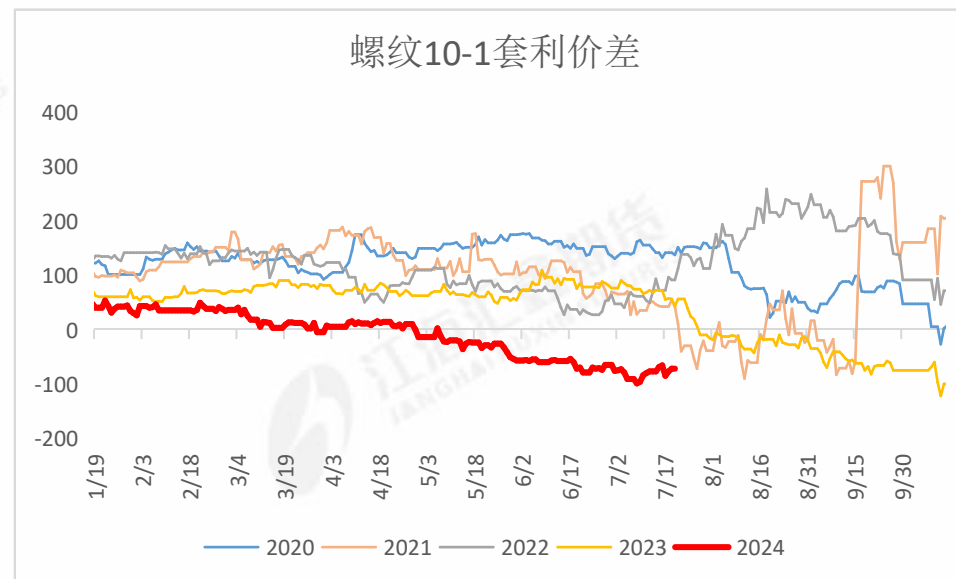
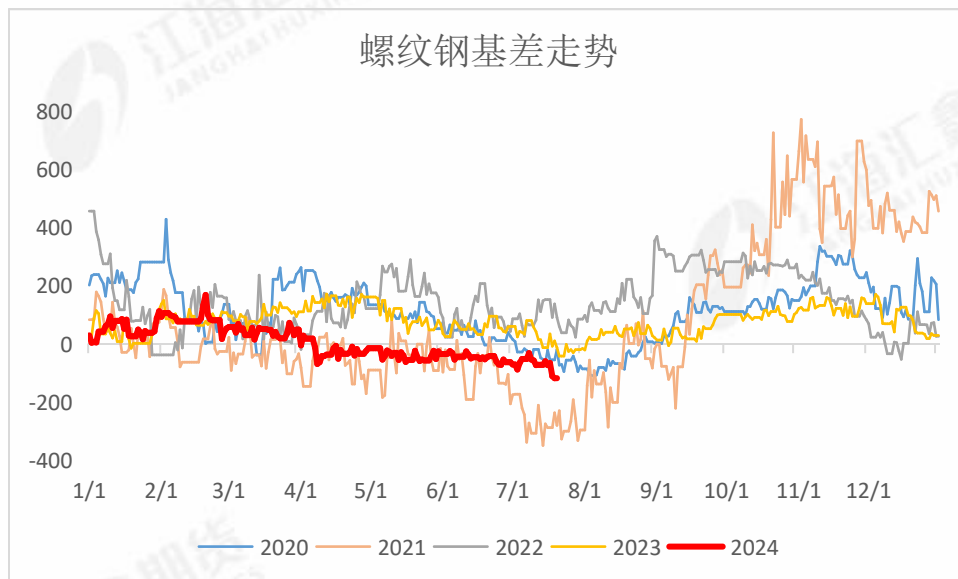
- 截止周五，螺纹钢上海城市现货报价3340元/吨，较上周环比-110元/吨；螺纹钢杭州方面报价3360元/吨，较上周环比-80元/吨；周一开市价格走高，整体报价提涨，周二、周三螺纹现货价格震荡走低，钢厂报价下调，周四价格呈现断崖式跳水跌幅本周最大；截止周五，黑龙江、湖南、湖北、福建等省份价格止跌，其他省份多以下跌为主，整体来看，全国区域普遍走弱。

螺纹钢HRB400E 20mm：杭州



## ➤ 1.2 螺纹基差与期差

- 基差：螺纹2410合约基差-119元/吨，较上周环比-46元/吨；
- 期差：2410-2501合约价差-72元/吨，较上周环比+5元/吨；



➤ 资料及图片来源：wind、钢联、公开网络， 江海汇鑫期货整理



## 2. 螺纹需求概况

成交  
面积

1

地产  
开工

2

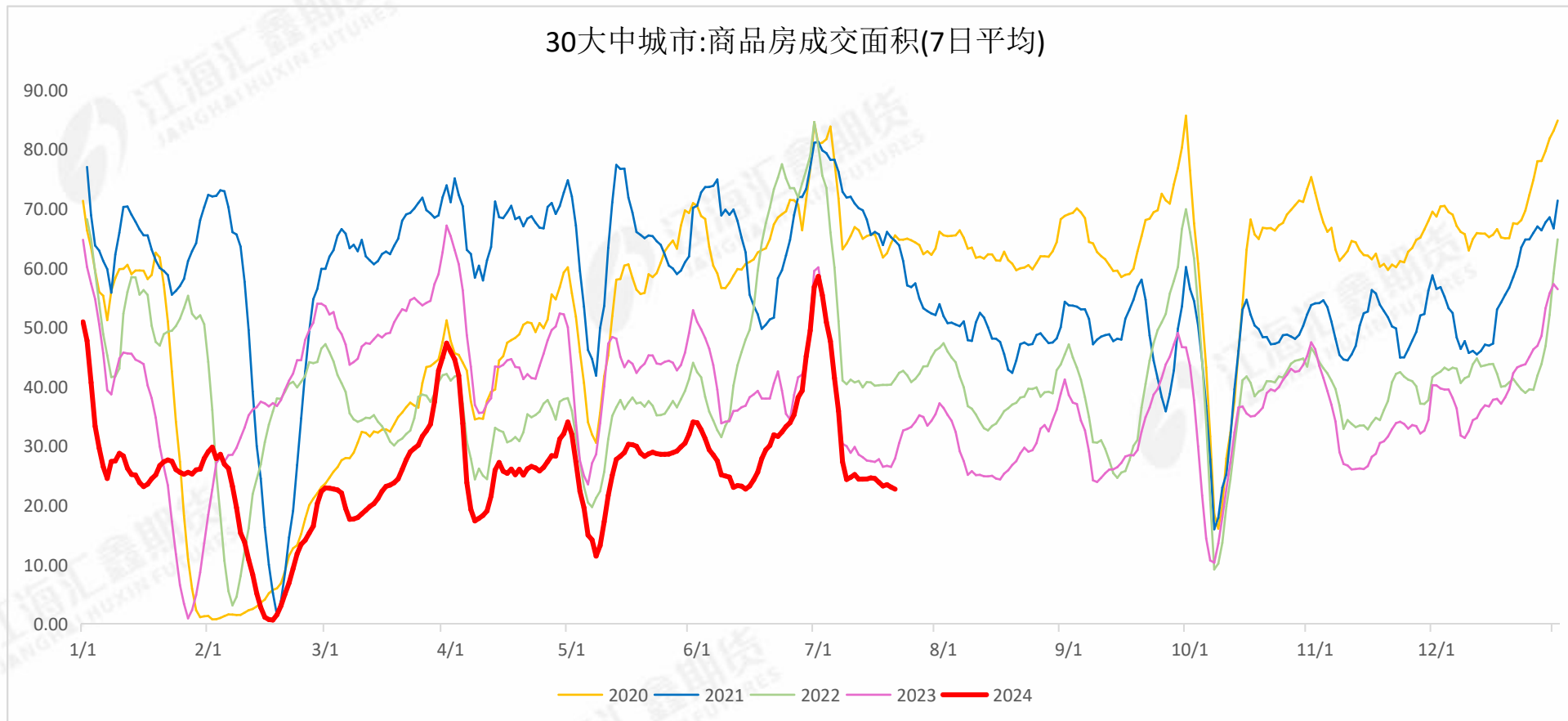
贸易  
成交

3



## ➤ 2.1 商品房成交面积

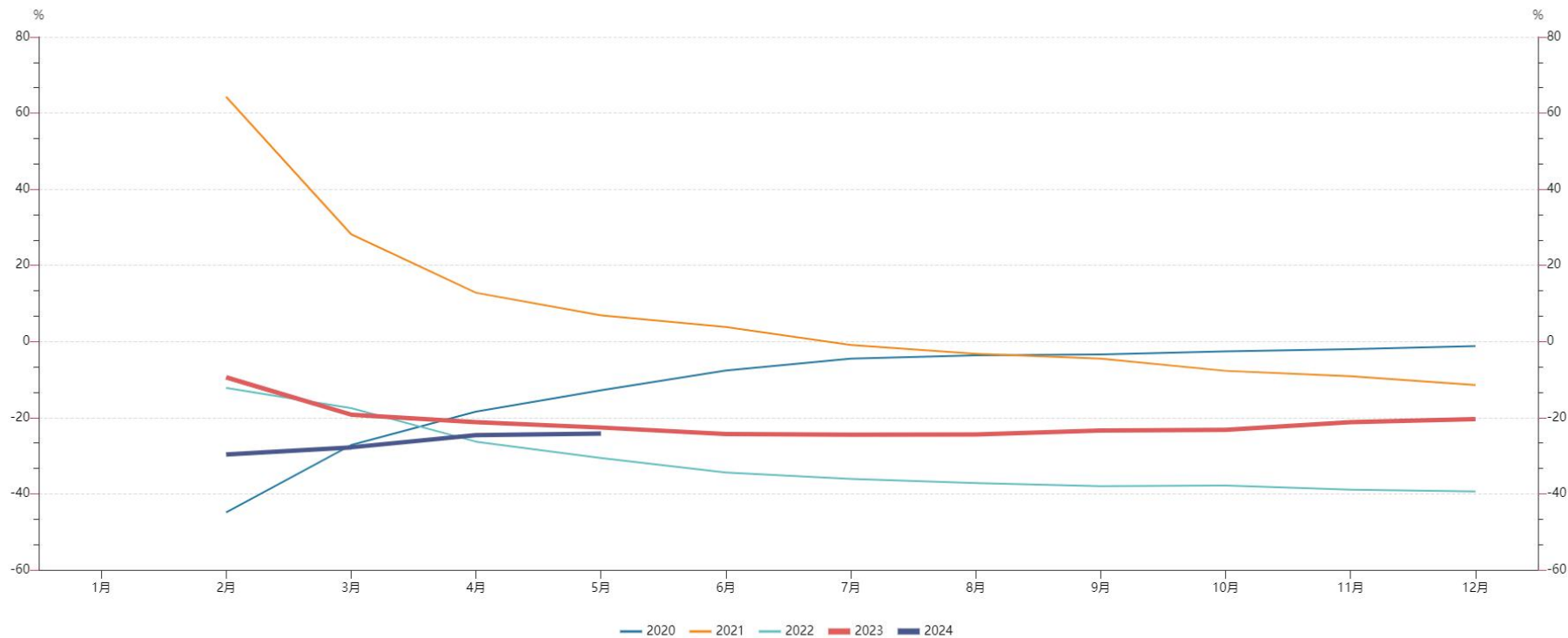
- 住建部、金融监管总局联合召开城市房地产融资协调机制工作视频调度会议。会议强调，地级及以上城市要建立融资协调机制，既要高质量完成“白名单”推送，又要高效率协调解决项目的难点问题。
- 成交数据方面，截止周五，成交面积为22.71万平方米，较上周环比走弱，较去年同比降低32.42%。



➤ 资料及图片来源: wind、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5月份房屋新开工面积累积同比为-24.20%；2023年同期累积同比为-22.60%；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。



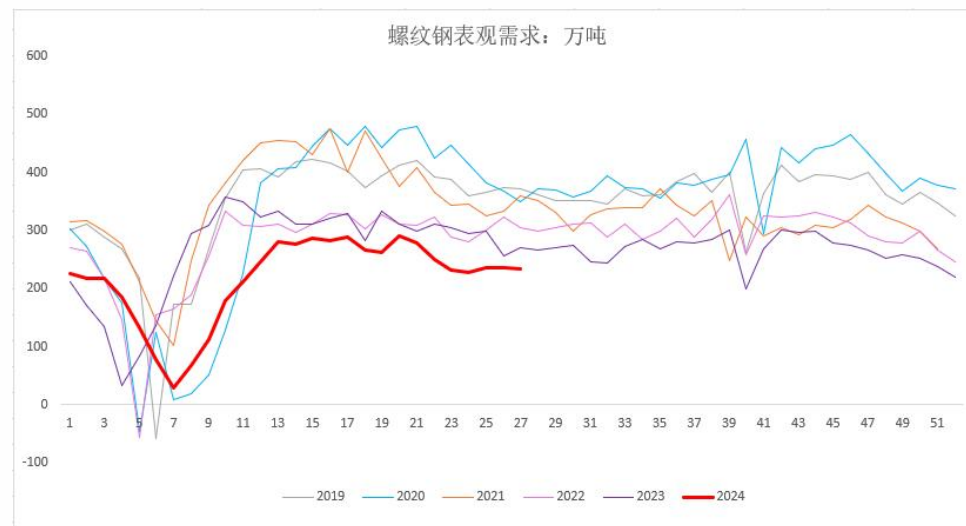
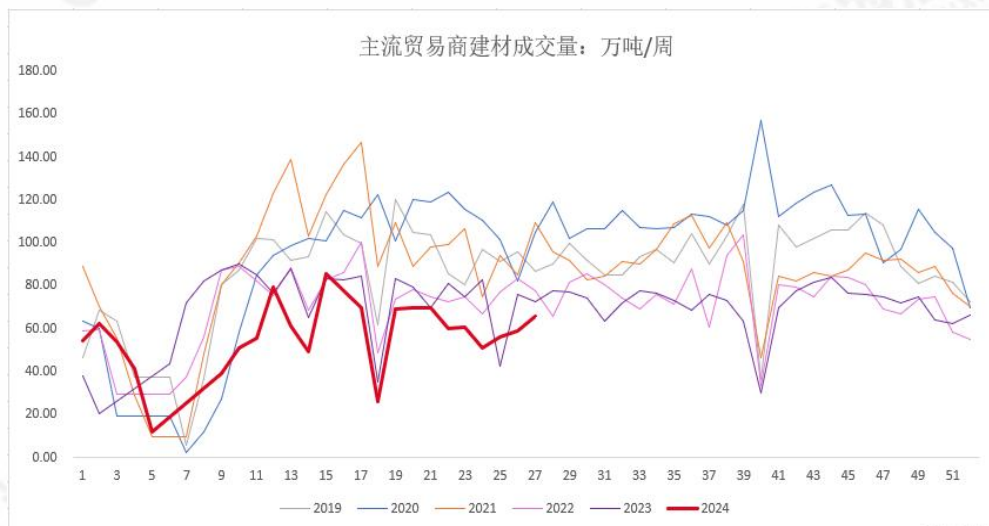
数据来源：Wind

➤ 资料及图片来源：wind、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



## ➤ 2.4 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231.44万吨，周环比-3.83万吨，较去年同比-14.25%；
- 建材贸易成交量：建材贸易成交变频数据，周度为57.72万吨，周环比-1.30万吨，较去年同比-24.99%；
- 从周频数据来看，本周贸易成交量环比走弱，延续淡季下行，从同期来看，处于近六年最低水平；从表需数据来看，七月份难有改善，北方部分省份依然处于雨季，需求尚未完全释放，整体需求处在230万吨附近，处于近6年同期最低水平。

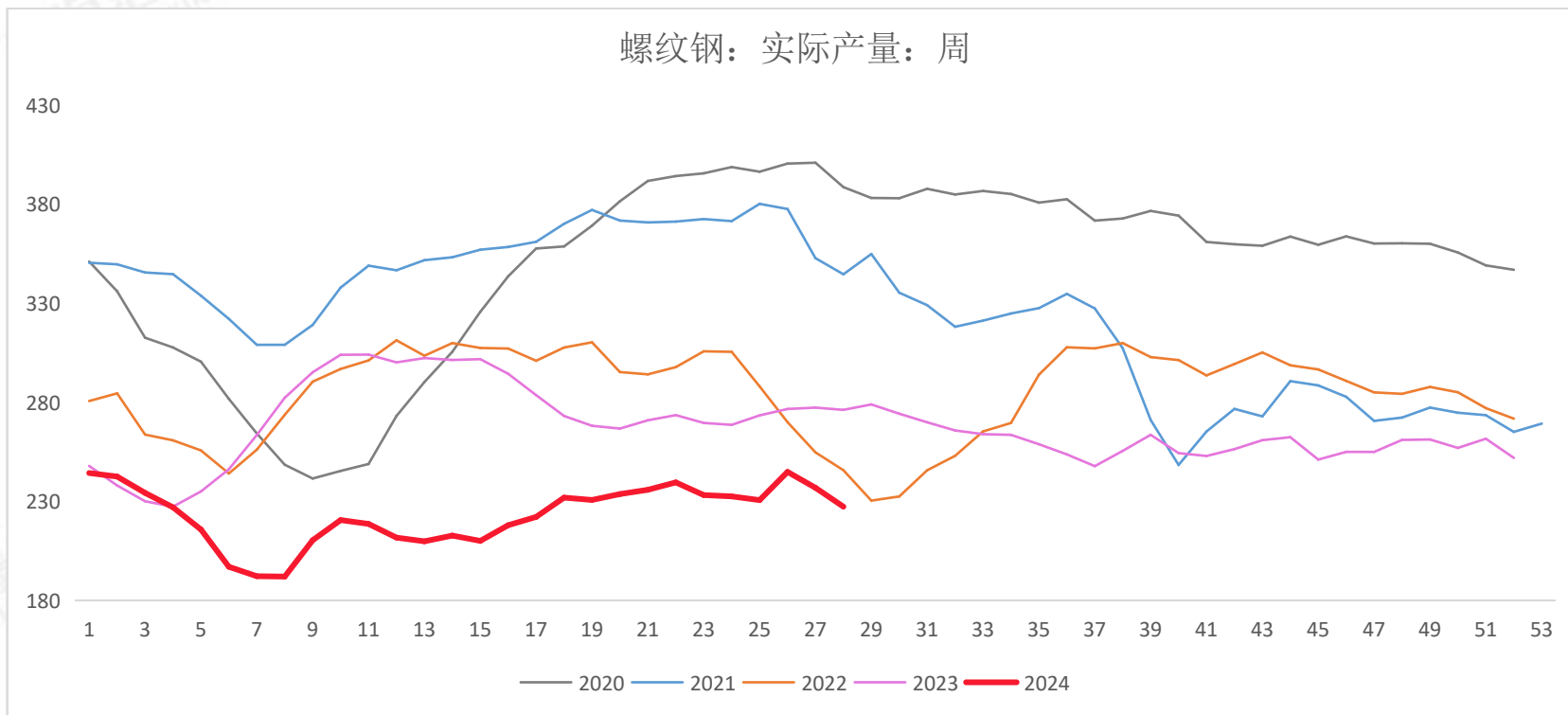




### 3. 螺纹产量概况

### 3.1 螺纹钢实际产量

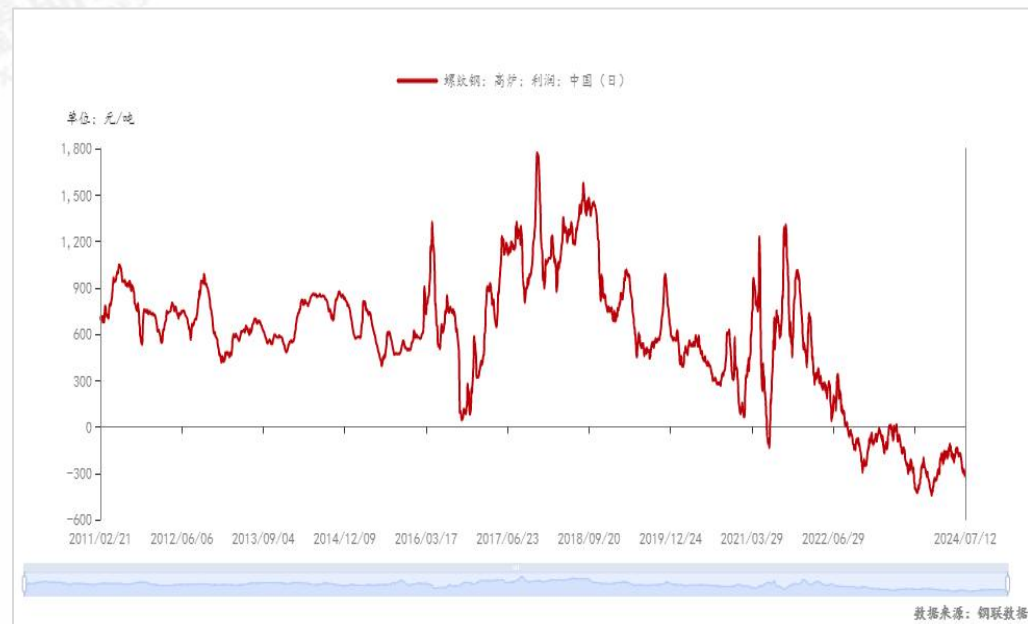
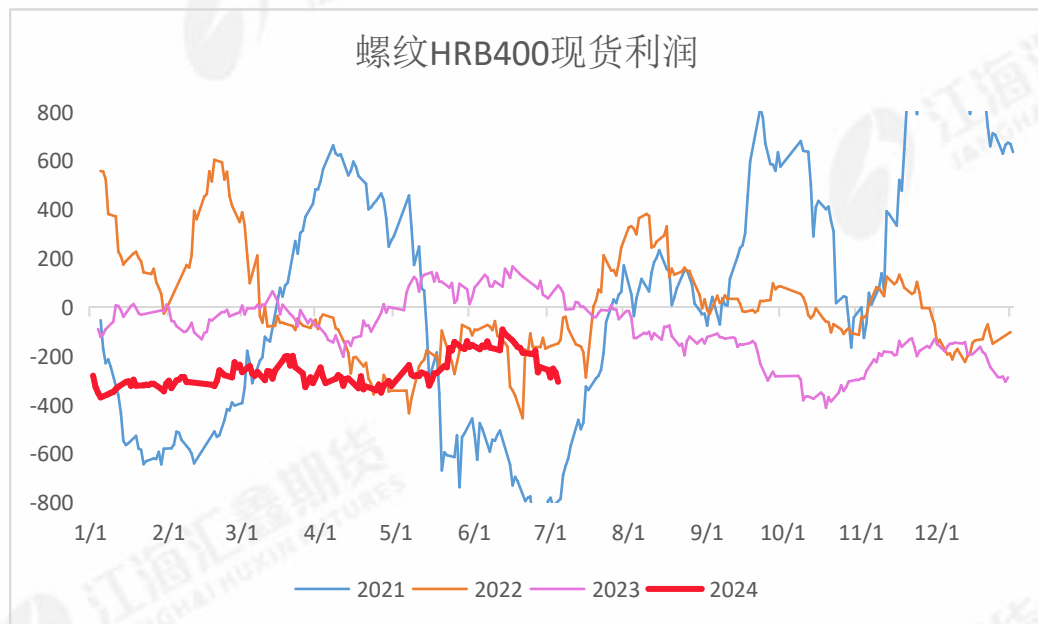
- 螺纹产量：截止月底螺纹产量周度为223.47万吨，较上周环比-3.75万吨，较去年同比-19.85%；
- 随着下游需求走弱，现货价格大幅下行，利润相对较差；钢厂盈利率再次将至30%附近，钢厂再次进入主动检修的阶段，螺纹产量环比走弱，螺纹产量呈现出季节性回落的态势；



➤ 资料及图片来源：wind、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-353元/吨，较上周环比-52元/吨，较去年同比-440%；
- 产业调研数据：钢联公布数据，螺纹钢高炉利润为-322元/吨，利润处于近5年同期最低水平。



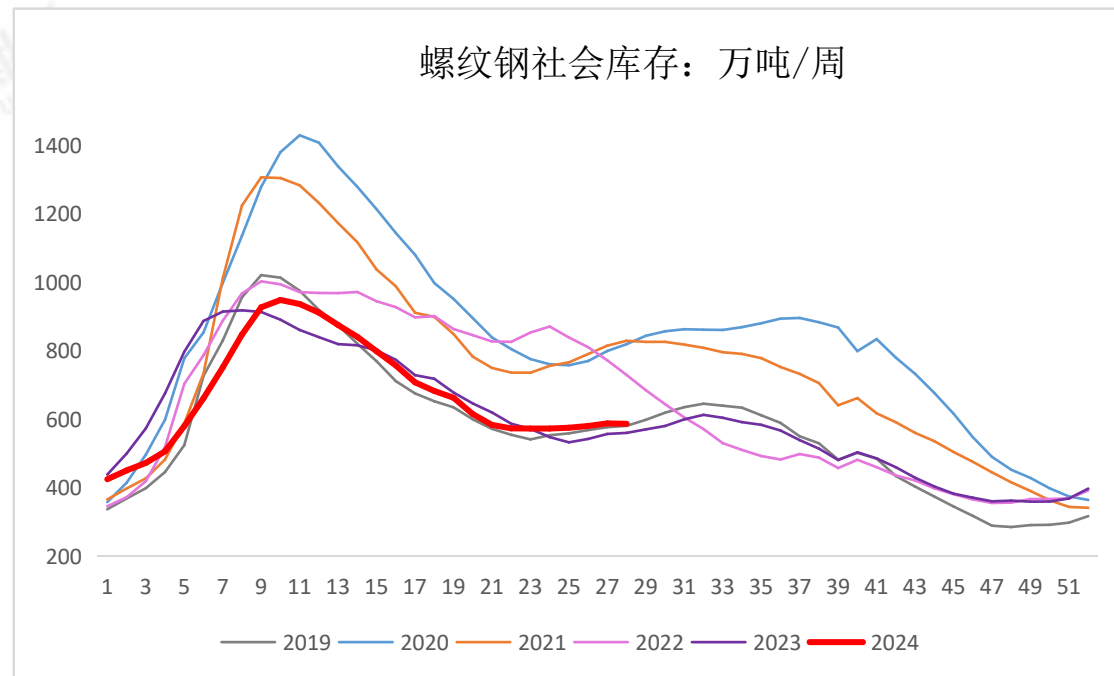
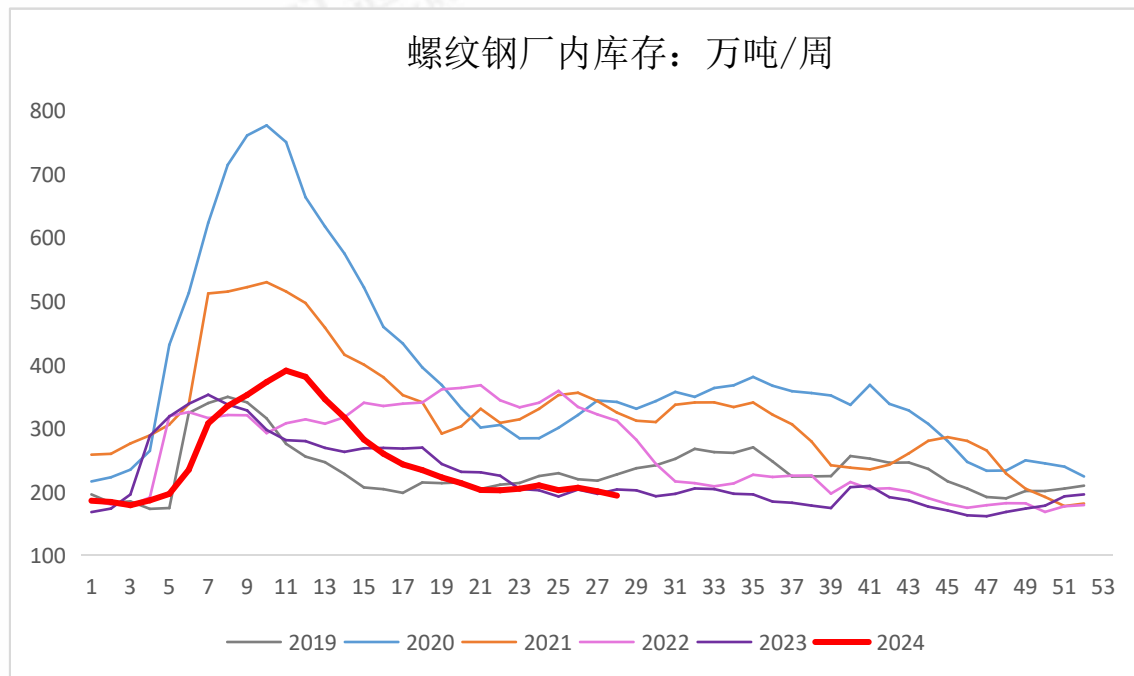
➤ 资料及图片来源：wind、钢联、公开网络， 江海汇鑫期货整理



## 4. 螺纹库存概况

## 4.1 螺纹厂库与社库

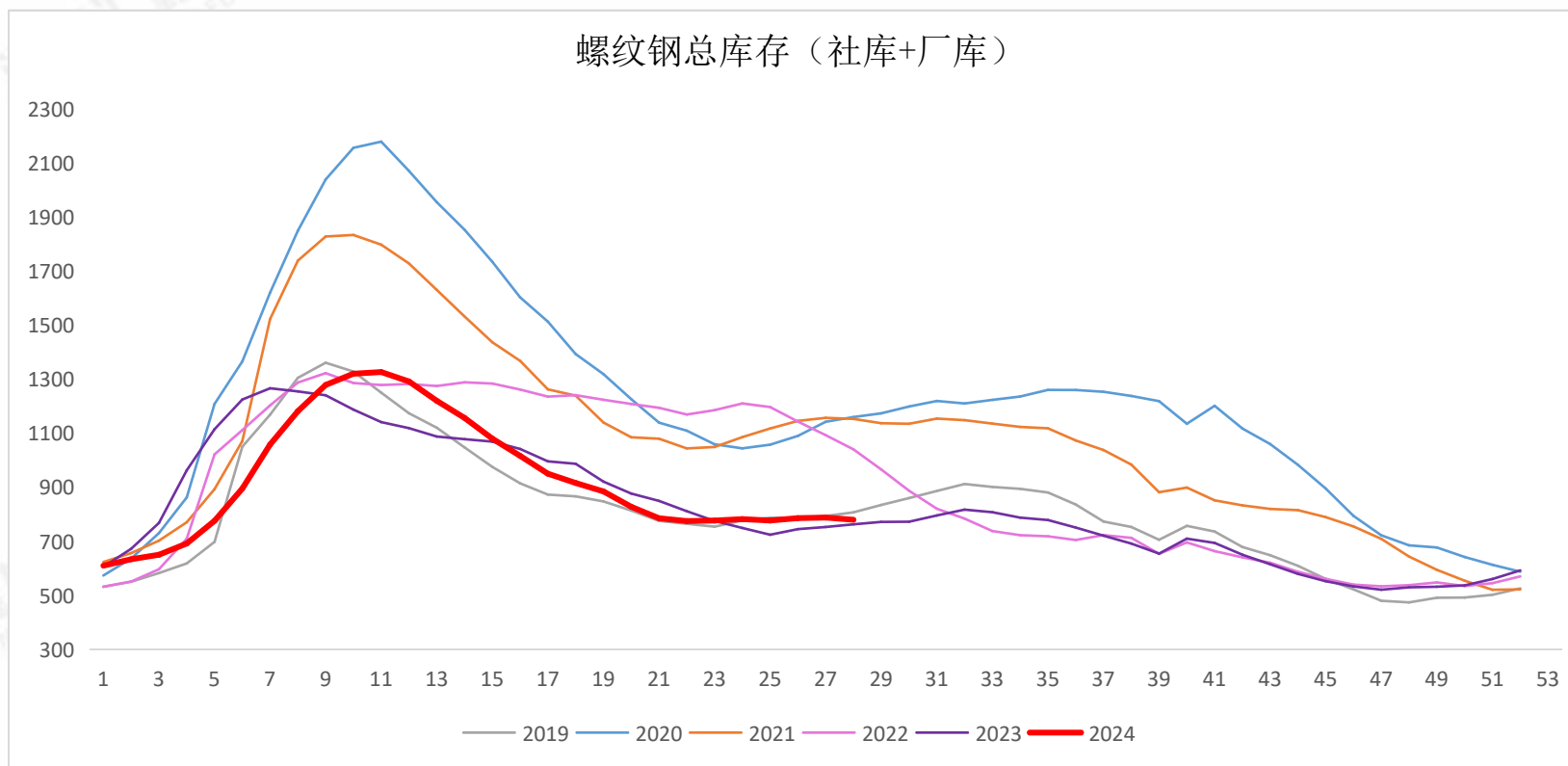
- 螺纹钢厂库存：螺纹厂内库存为192.00万吨，较上周环比-2.01万吨，较去年同比-5.08%；
- 螺纹社会库存：螺纹社会库存为578.57万吨，较上周环比-7.97万吨，较去年同比+1.81%；
- 社库/厂库比值为3.01（上周3.01）倍，去年同期水平为2.81。





## 4.2 螺纹总库存

- 螺纹总库存：螺纹总库存为770.57万吨，较上周环比-7.97万吨，较去年持平；
- 库存消费比：截止本周五为3.33，周环比+0.02；
- 钢厂资源外发相对减少，本周社库去化幅度大于厂库；总库存降低至去年水平。



➤ 资料及图片来源：wind、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：

从周频数据来看，本周贸易成交量环比走弱，延续淡季下行，从同期来看，处于近六年最低水平；从表需数据来看，七月份难有改善，北方部分省份依然处于雨季，需求尚未完全释放，整体需求处在230万吨附近，处于近6年同期最低水平。随着下游需求走弱，现货价格大幅下行，利润相对较差；钢厂盈利率再次将至30%附近，钢厂再次进入主动检修的阶段，螺纹产量环比走弱，螺纹产量呈现出季节性回落的态势。

供需结构呈现出，供需双弱的局面，七月份呈现出淡季下跌的特点，基于当前现货产业的市场情绪，由于终端资金较为紧张和库存销售压力较大，淡季或将开启降成本的炒作逻辑。在没有超预期的题材冲击的背景下，螺纹或将维持底部震荡。

### ➤ 操作建议：

单品种方向：底部震荡，等待企稳。

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。