

# 螺纹月报：供需双增，低位盘整

日期：2024.9.6

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

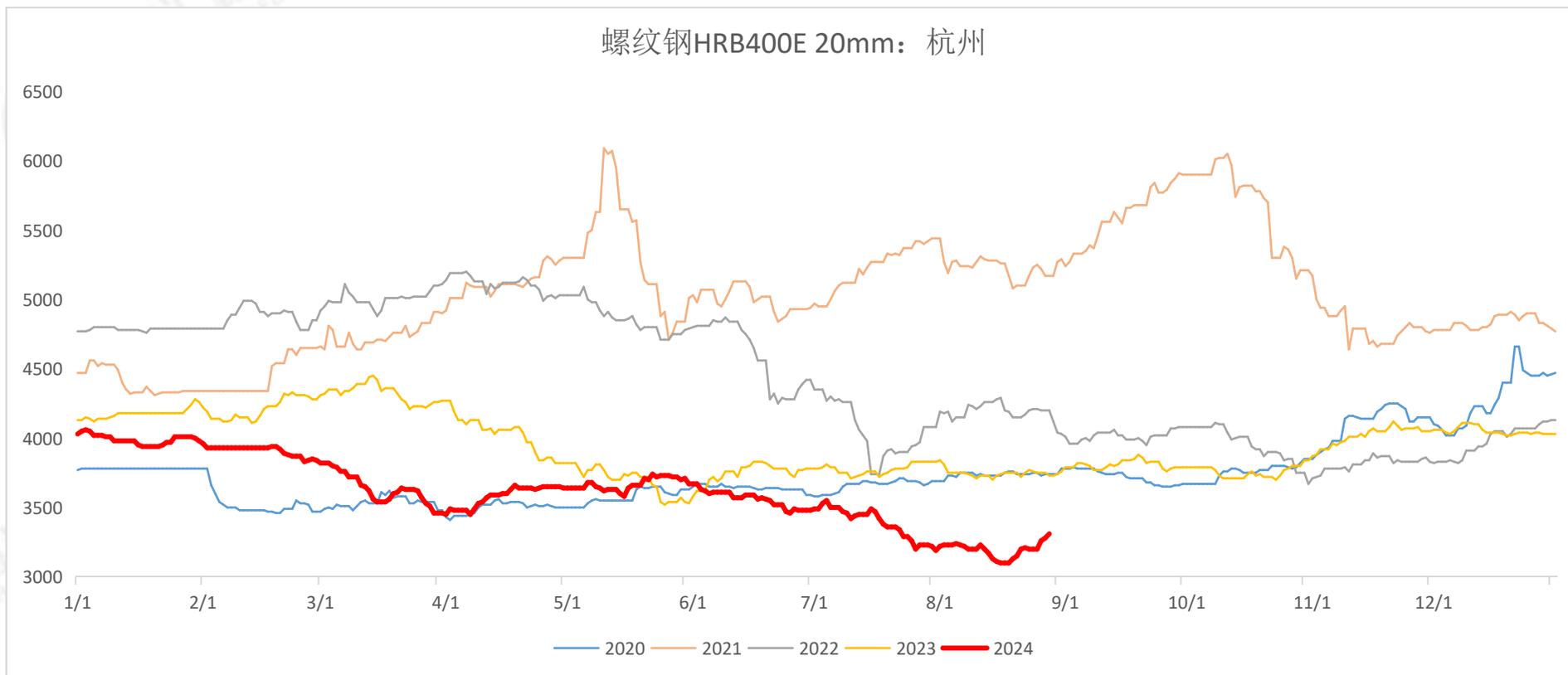
## ➤ 1.1 螺纹期货价格走势回顾

- 截止8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，截止月底，于3100附近震荡；



## ➤ 1.2 螺纹现货价格走势

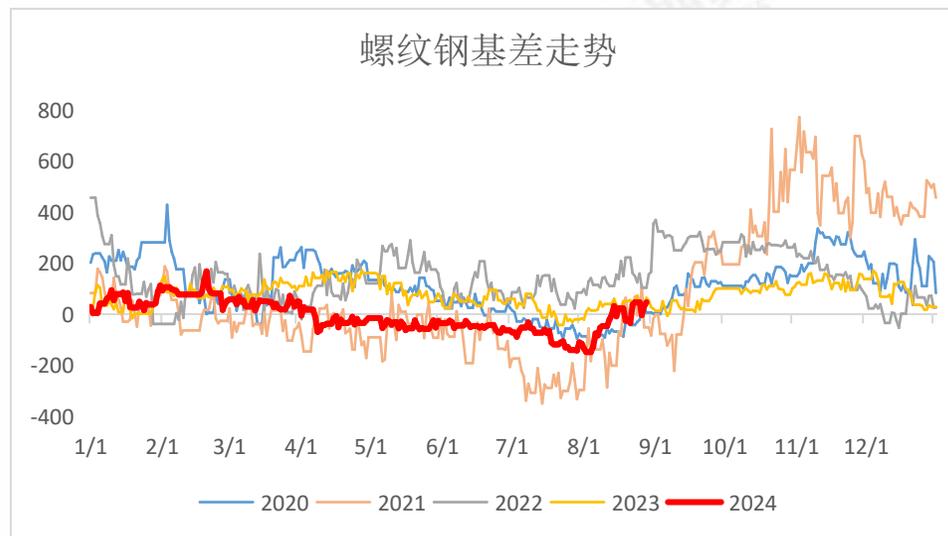
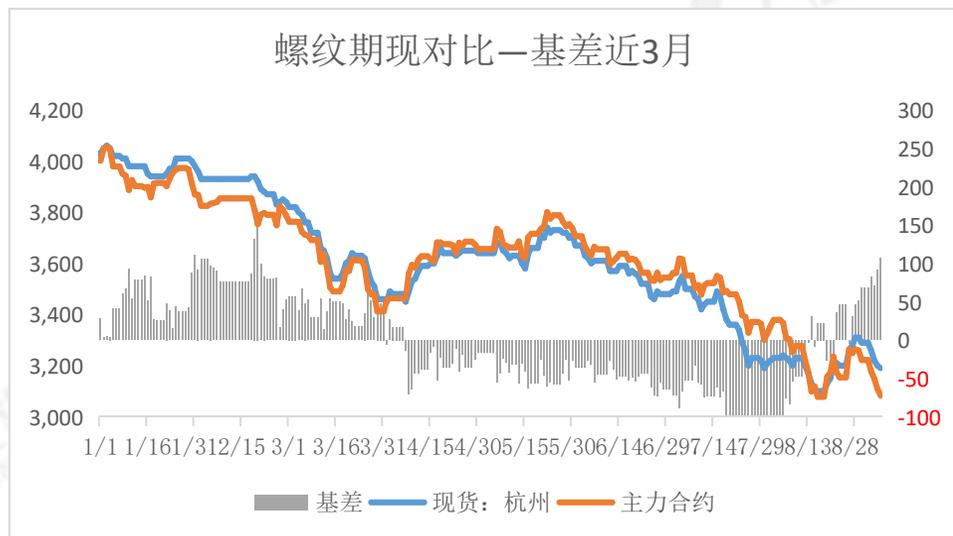
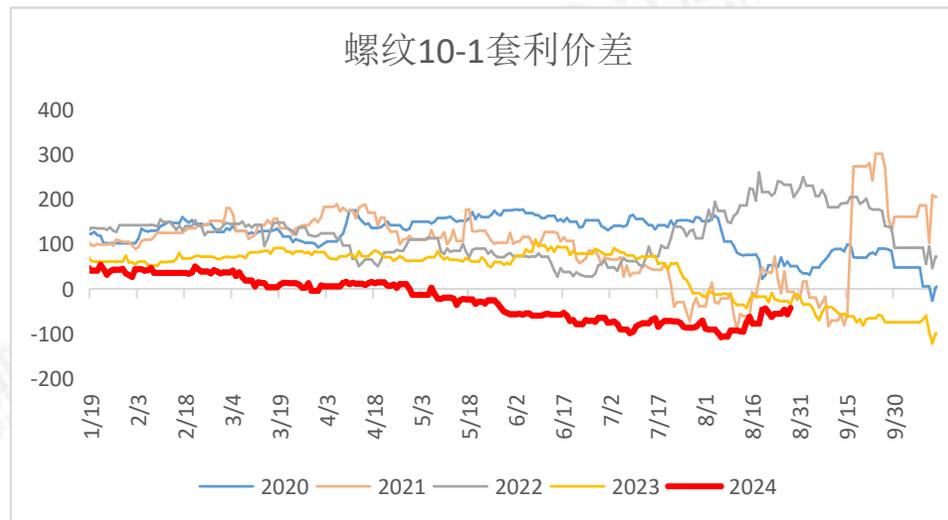
- 截止8月底，螺纹钢杭州城市现货报价3290元/吨，上月底报价3210元/吨，环比上涨80元/吨；
- 八月份以来，上半月由于北方多数省份处于强降雨天气，叠加部分省份受台风影响，下游实际施工进度进展缓慢，开工不足，现货价格自3200跌至3100元/吨；下半月，随着市场淡金逐步结束，金九银十来临，现货贸易上交氛围有所改善，投机情绪开始升温，现货价格再次反弹至3290元/吨；整体来看，八月份现货价格呈现出先抑后扬的特点。



➤ 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：8月底螺纹2501合约基差68元/吨，7月份为-116元/吨，月环比上涨184元/吨；
- 期差：2410-2501合约价差-65元/吨，7月份为-71元/吨，月环比增加6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

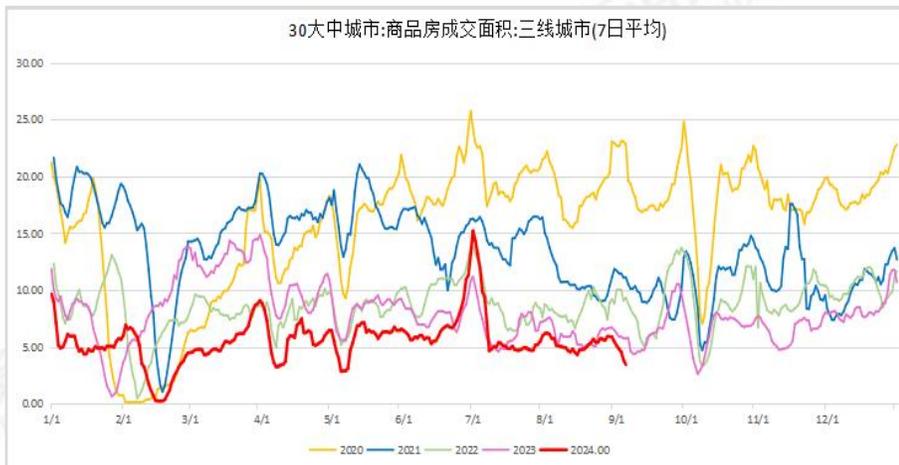
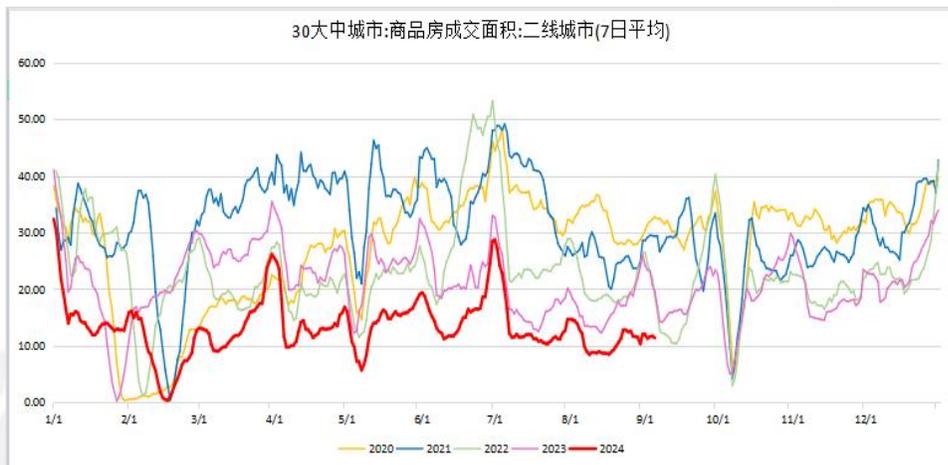
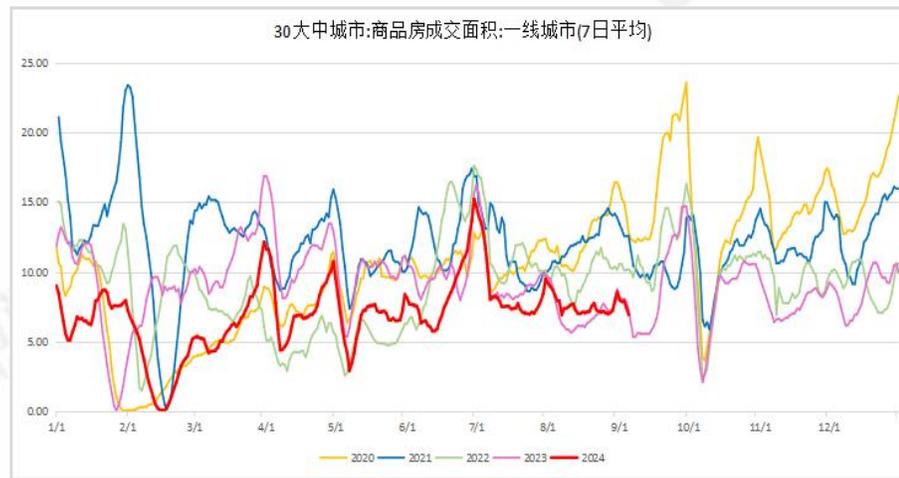
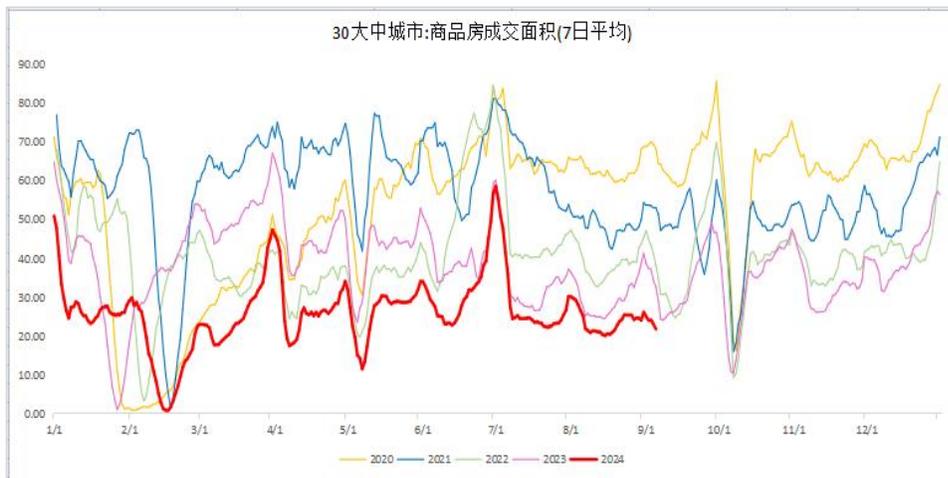
2

贸易  
成交

3

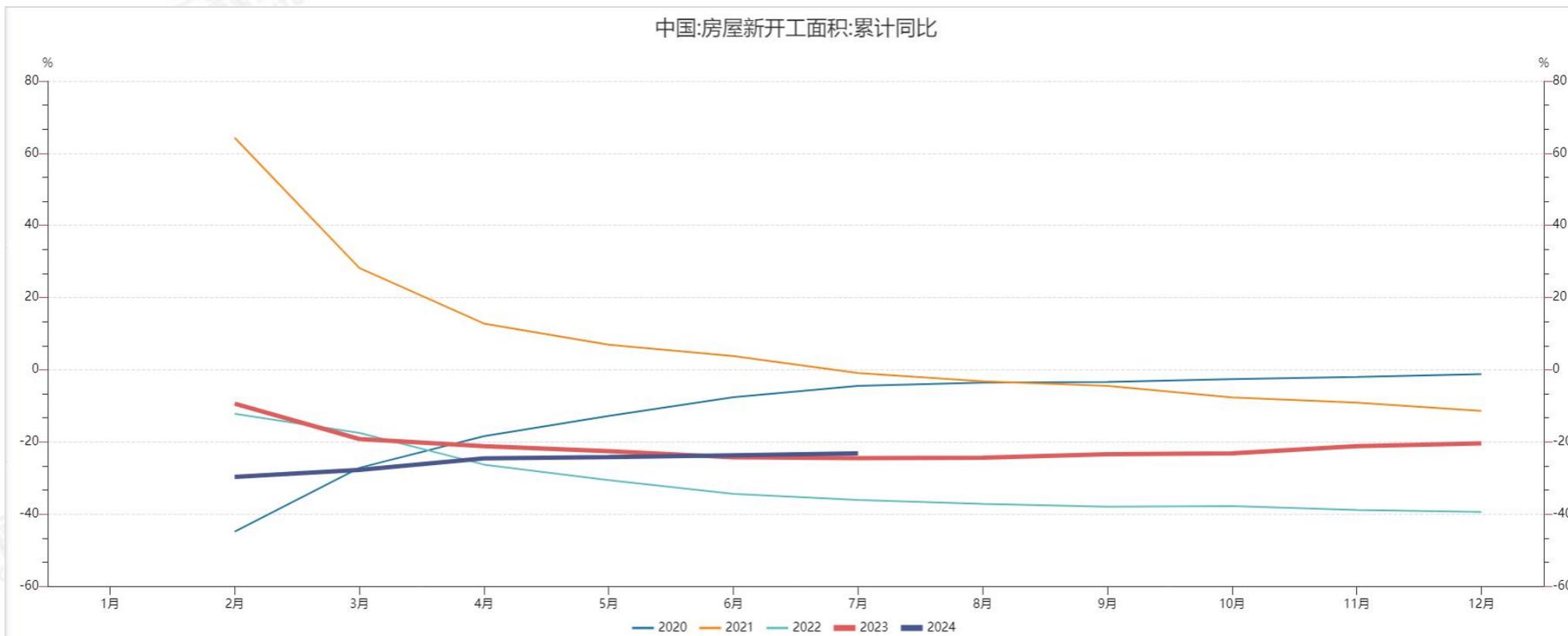
## ➤ 2.1 商品房成交面积

- 成交数据方面，截止8月底，成交面积为26.05万平方米，7月份底为29.61万平方米，月环比有所走弱；从城市分布来看，一线城市商品房成交优于二线、三线城市，三线城市成交数据最差。



## ➤ 2.2 房地产开工面积

- 2024年7月份房屋新开工面积累积同比为-23.20%；2023年同期累积同比为-24.50%；新开工面积累计同比较23年小幅改善；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。

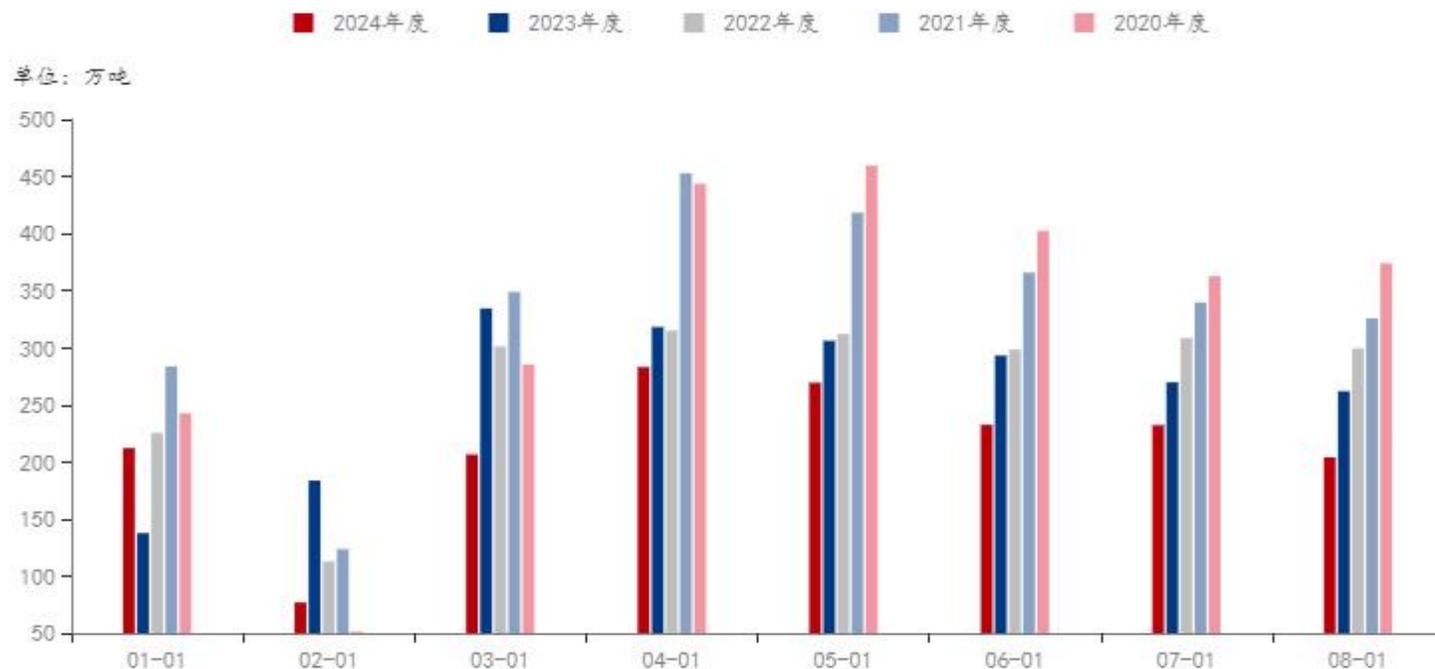


➤ 资料及图片来源: wind、钢联、公开网络, 江海汇鑫期货整理

## ➤ 2.3 螺纹需求与贸易成交

- 螺纹表观需求：截止8月底，表观需求变频数据均值为204.01万吨，去年同期需求数据为261.89万吨；
- 建材贸易成交量：建材贸易成交变频数据，周度为60.29万吨，周环比-0.70万吨，较去年同比-17.35%；
- 从贸易成交来看，八月份整体成交量较七月份明显走弱，螺纹贸易商手中旧国标库存相对集中；区域方面，八月份需求低迷的地区主要集中在华北、华东、华中等省份，而南方省份的市场需求明显改善，全国整体施工进度依然缓慢。

螺纹钢：消费量：中国（周）（变频月平均值）



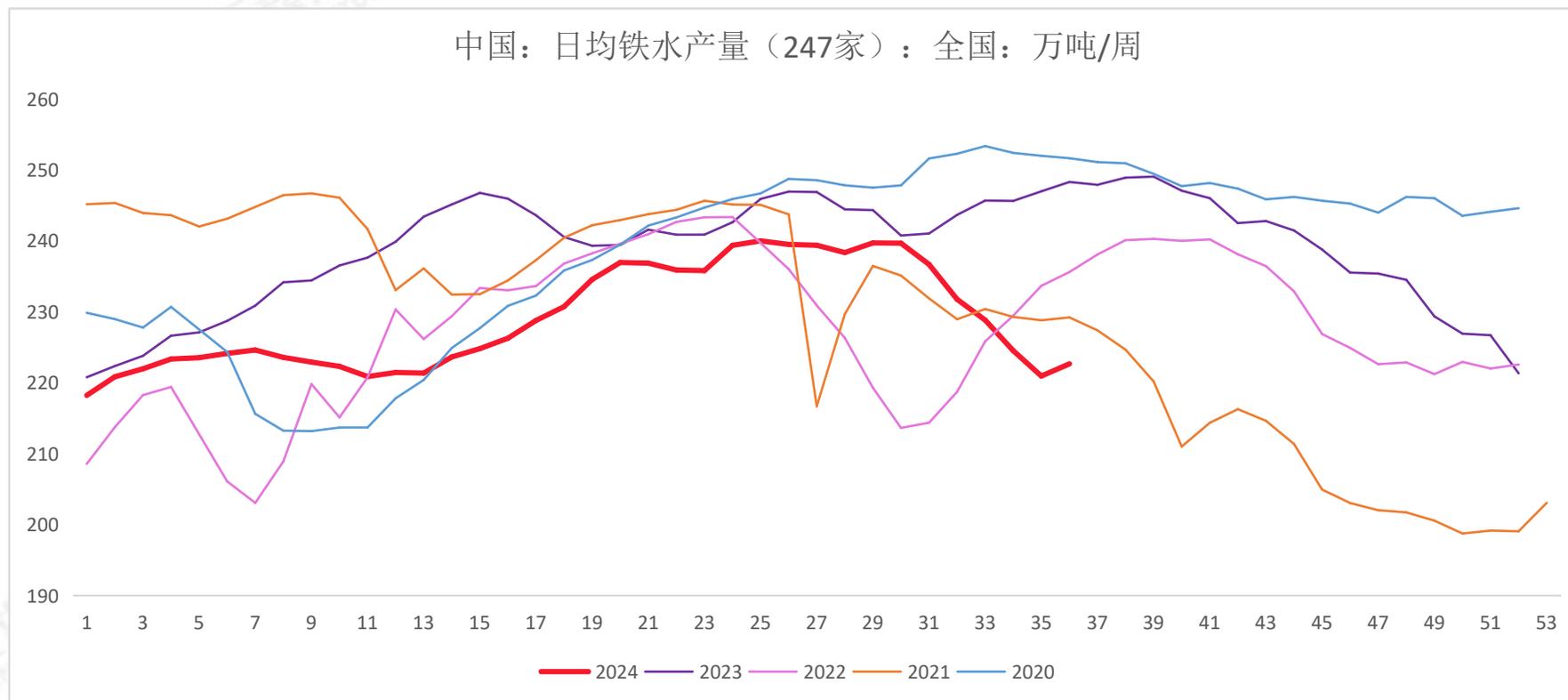
➤ 资料及图片来源：wind、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



### 3. 螺纹产量概况

### ➤ 3.1 铁水月度产量

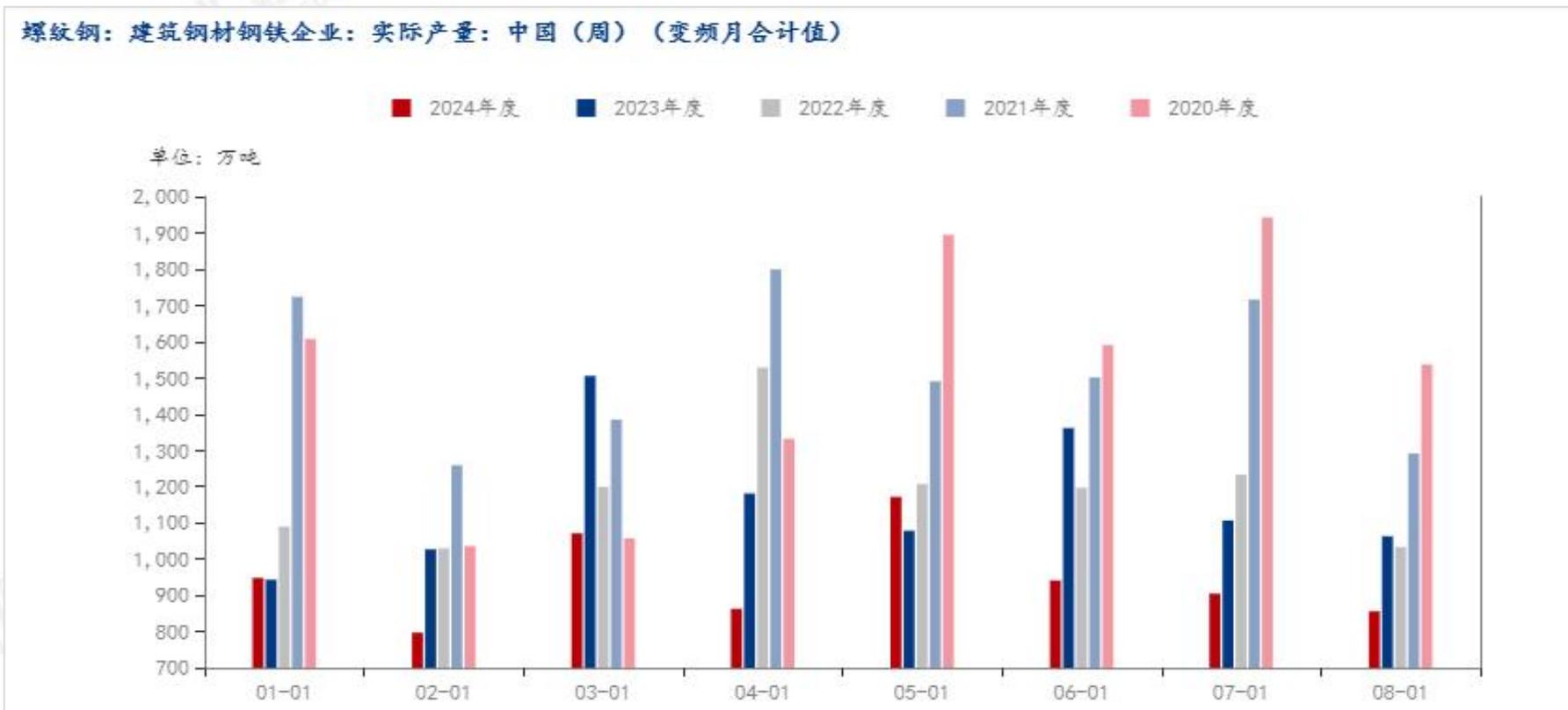
- 螺纹产量：截止8月底铁水日均产量为220.89万吨，去年同期为246.92万吨，同比-10.54%；
- 钢厂方面，成材现货报价大幅下跌，成交情况整体疲软，钢厂亏损情况加剧，部分钢厂由盈转亏，铁水开启下滑阶段，从往年同期水平来看，处于近五年最低水平。



➤ 资料及图片来源：wind、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理

## ➤ 3.2 螺纹钢实际产量

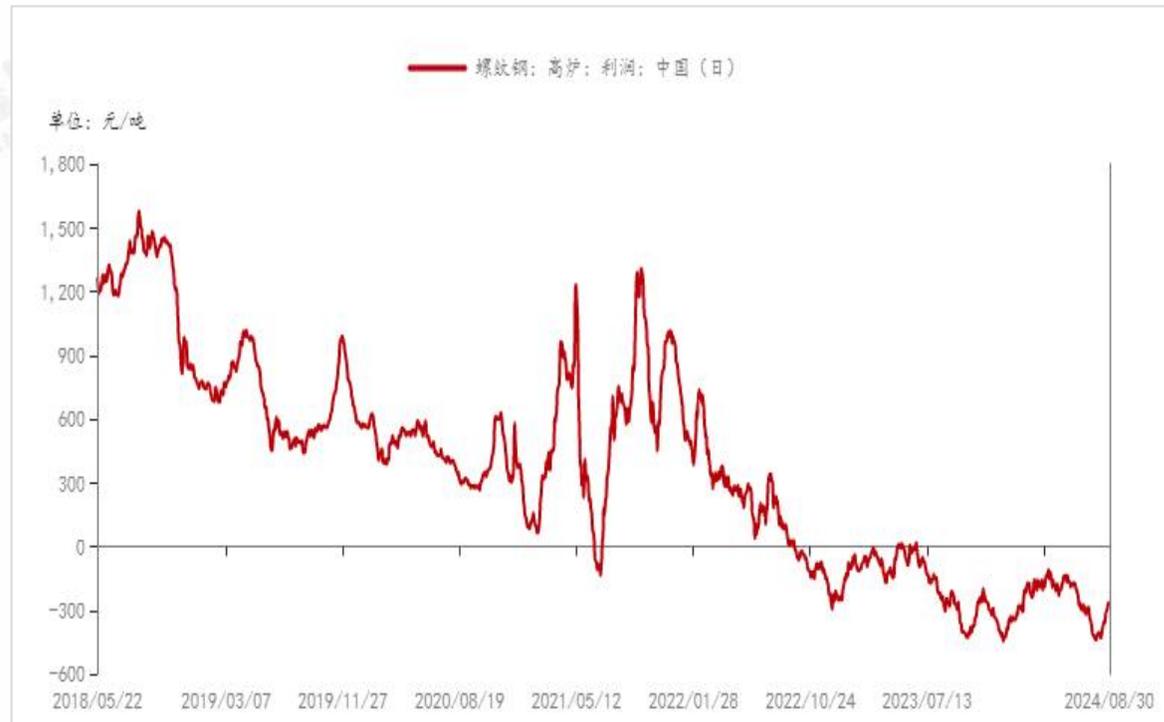
- 螺纹产量：8月份螺纹实际产量总计为855.52万吨，去年同期为1062.70万吨，同比下滑；
- 随着需求走弱，市场成交情绪低迷，螺纹现货价格持续走弱，钢厂利润再次收缩，钢厂再次进入主动检修的阶段，从周频来看，前三周螺纹产量下滑，截止29日当周产量筑底回升；整体来看，八月份螺纹产量明显下滑，呈现出季节性回落的态势，处于近5年同期最低水平。



➤ 资料及图片来源：wind、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理

### 3.3 螺纹生产利润下行

- 螺纹高炉利润：截止8月底，钢厂利润-24元/吨，7月份钢厂利润为-363元/吨，八月利润有所修复；
- 产业调研数据：钢联公布数据，螺纹钢高炉利润为-264元/吨，利润处于近5年同期最低水平。



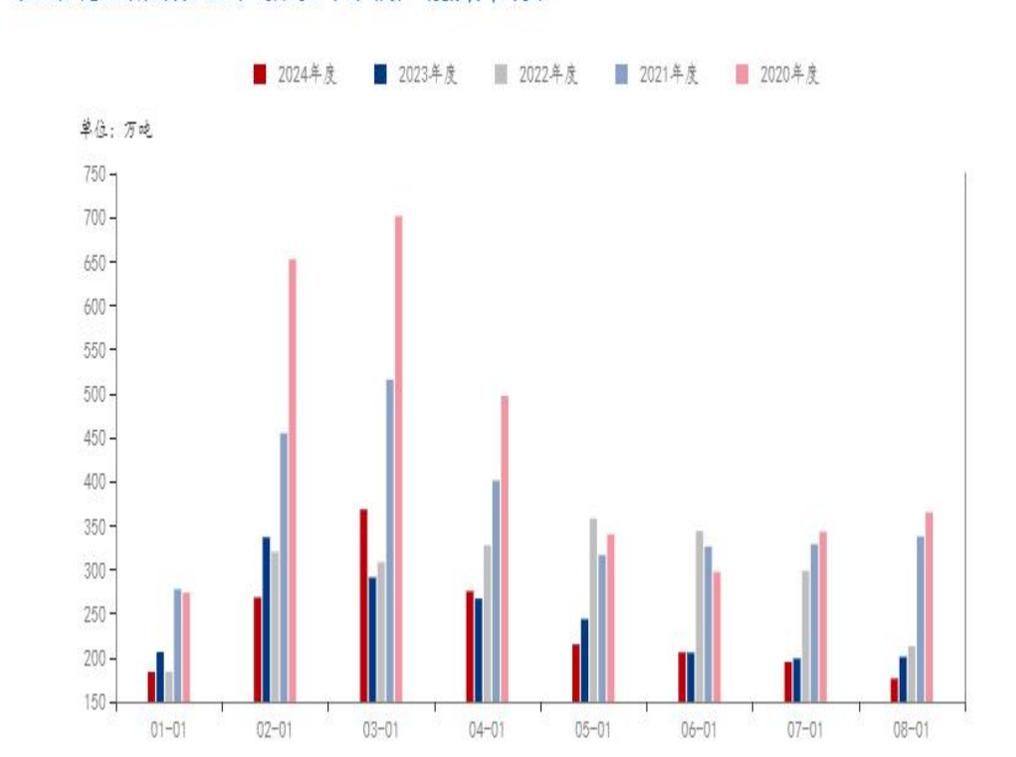


## 4. 螺纹库存概况

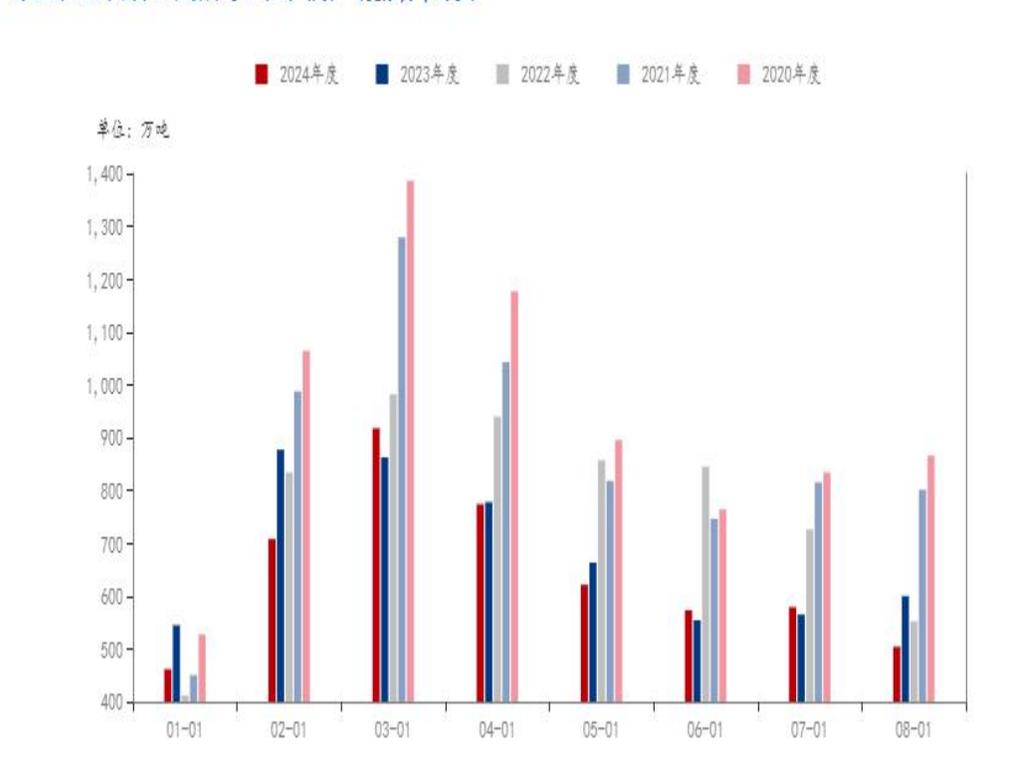
## ➤ 4.1 螺纹厂库与社库

- 螺纹钢厂库存：截止8月份，螺纹厂内库存当月均值为176.21万吨，去年同期为200.81万吨，较去年水平相近；
- 螺纹社会库存：截止8月份，螺纹社会库存当月均值为503.91万吨，去年同期为599.95万吨，较去年小幅累积；
- 八月份库存结构较七月份明显改善，社会库存开始消化，且低于去年同期水平。

螺纹钢：建筑钢材钢铁企业：厂内库存：中国（周）（变频月平均值）



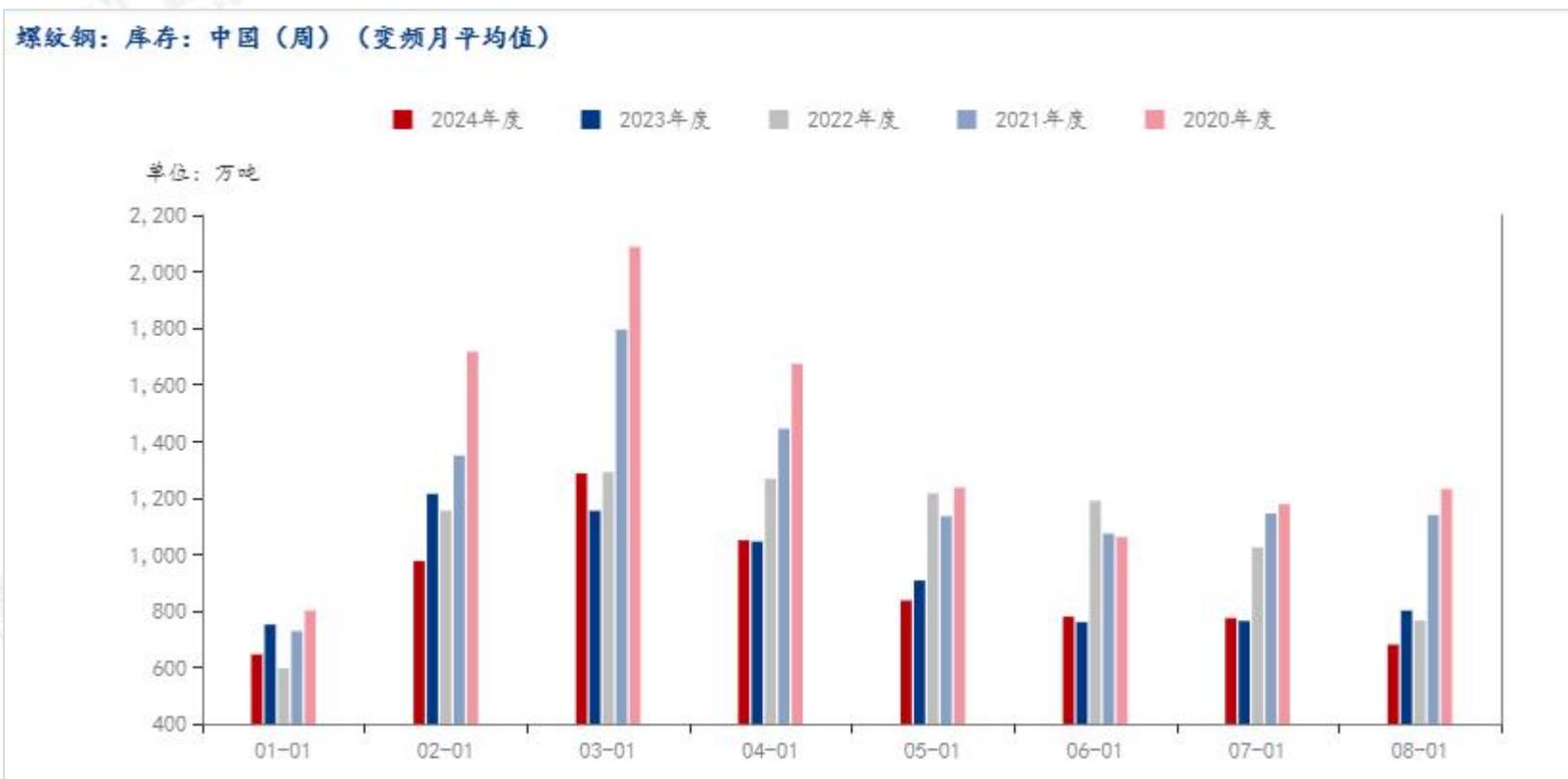
螺纹钢：35个城市：社会库存：中国（周）（变频月平均值）



➤ 资料及图片来源：wind、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理

## ➤ 4.2 螺纹总库存

- 螺纹总库存：截止8月底，螺纹总库存当月均值为680.12万吨，去年同期为800.76万吨，较去年有所去化；
- 库存消费比：截止8月底为3.27，去年同期为2.77；
- 自进入八月份以来，总库存水平开始去化，同比来看，低于去年同期水平，供需结构逐步改善。



➤ 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：

需求端，八月底九月初，市场处于淡旺季切换阶段，当月前两周表观需求数据环比走弱，中旬后，需求数据开始筑底回升，截止月底需求开始逐步修复，连续两周增加；贸易成交方面，前两周贸易商由于库存急需消化，低价资源竞争加剧，价格形成踩踏，现货价格逐步回落，而下半月随着天气改善，市场需求旺季来临，投机情绪开始升温，螺纹现货自3100元/吨开启反弹，月底拉升至3290元/吨。

供给端，钢厂长流程生产依然处于亏损阶段，截止月底高炉利润虽然有所修复，但整体行业盈利率仅为4%左右，钢厂亏损程度较为严重；随着下半月螺纹现货价格反弹，产业链负反馈格局有所缓解，但钢厂复产节奏受新旧国标转换以及产能调整等因素影响，增产速度预计依然缓慢。

库存方面，进入八月份以来，螺纹总库存开启去化模式，去化速度较七月份明显加快，其中钢厂外发资源速度有所缓和，而社会库存去化速度相对加快，旧国标库存急促消耗，供需结构较上月明显改善。

### 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。