

螺纹周报：供需双增，价格反弹

日期：2024.9.14

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

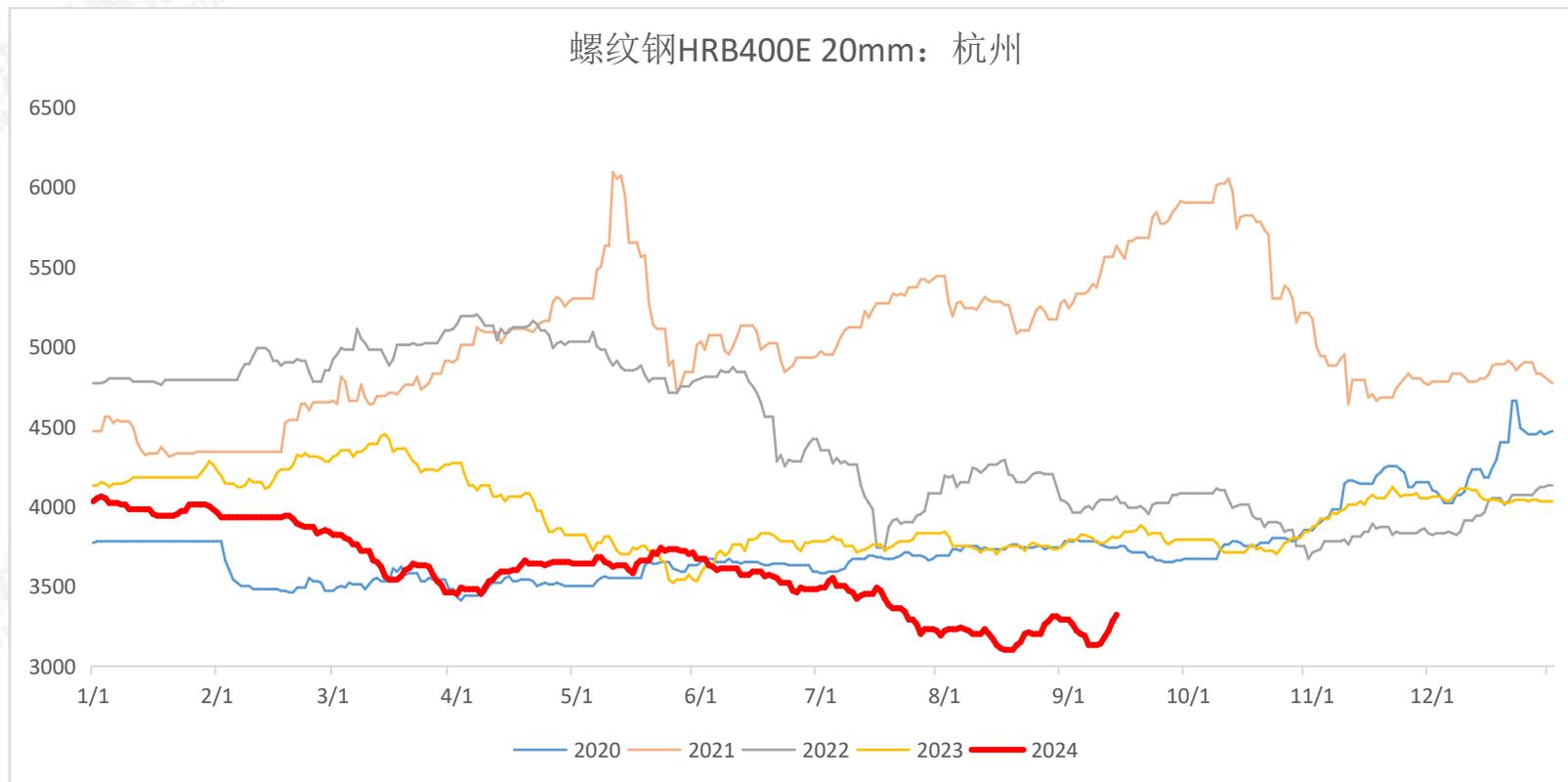
1

基差
期差

2

➤ 1.1 螺纹现货价格走势

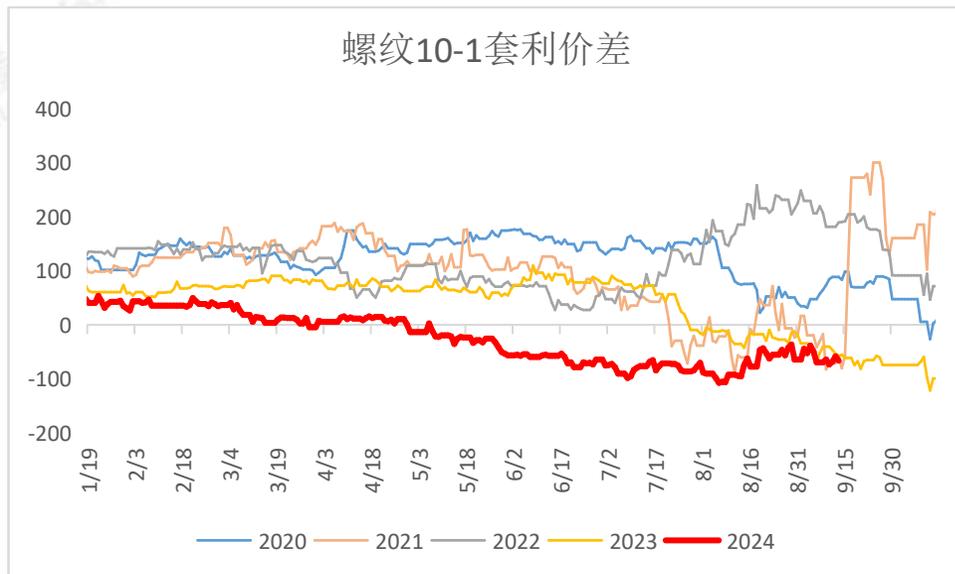
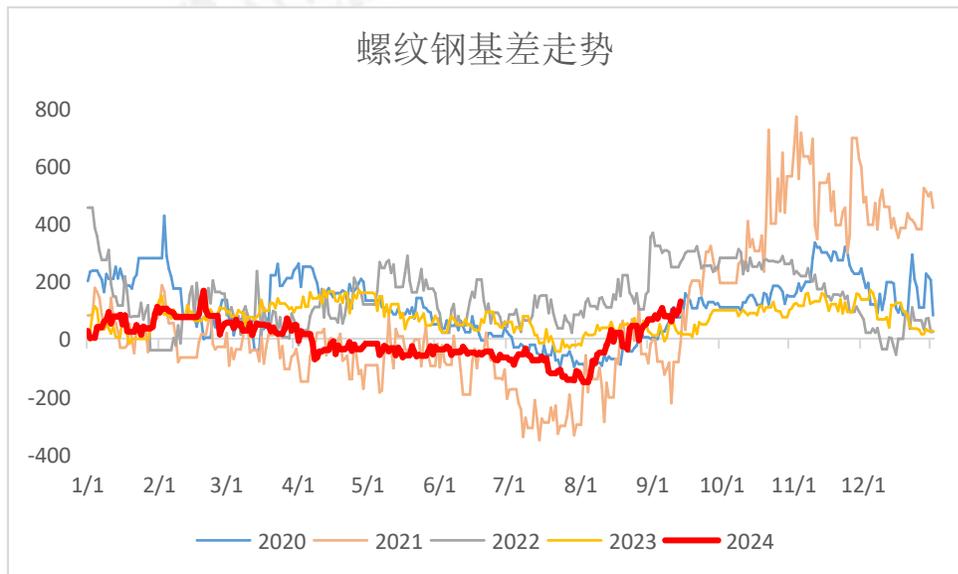
- 截止9月13日，螺纹钢上海城市现货报价3320元/吨，较上周环比+130元/吨；螺纹钢杭州方面报价3320元/吨，较上周环比+190元/吨；本周现货市场成交情绪相较期货较为高涨，周一至周五，现货价格呈现阶梯式逐级提涨；区域方面，华东、华北、华南省份等地区报价涨势靠前，其他省份小幅走高，全国价格普遍以上涨为主。



➤ 资料及图片来源：wind、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130元/吨，较上周环比+51元/吨；
- 期差：2410-2501合约价差-67元/吨，较上周环比+3元/吨；





2. 螺纹需求概况

成交
面积

1

地产
开工

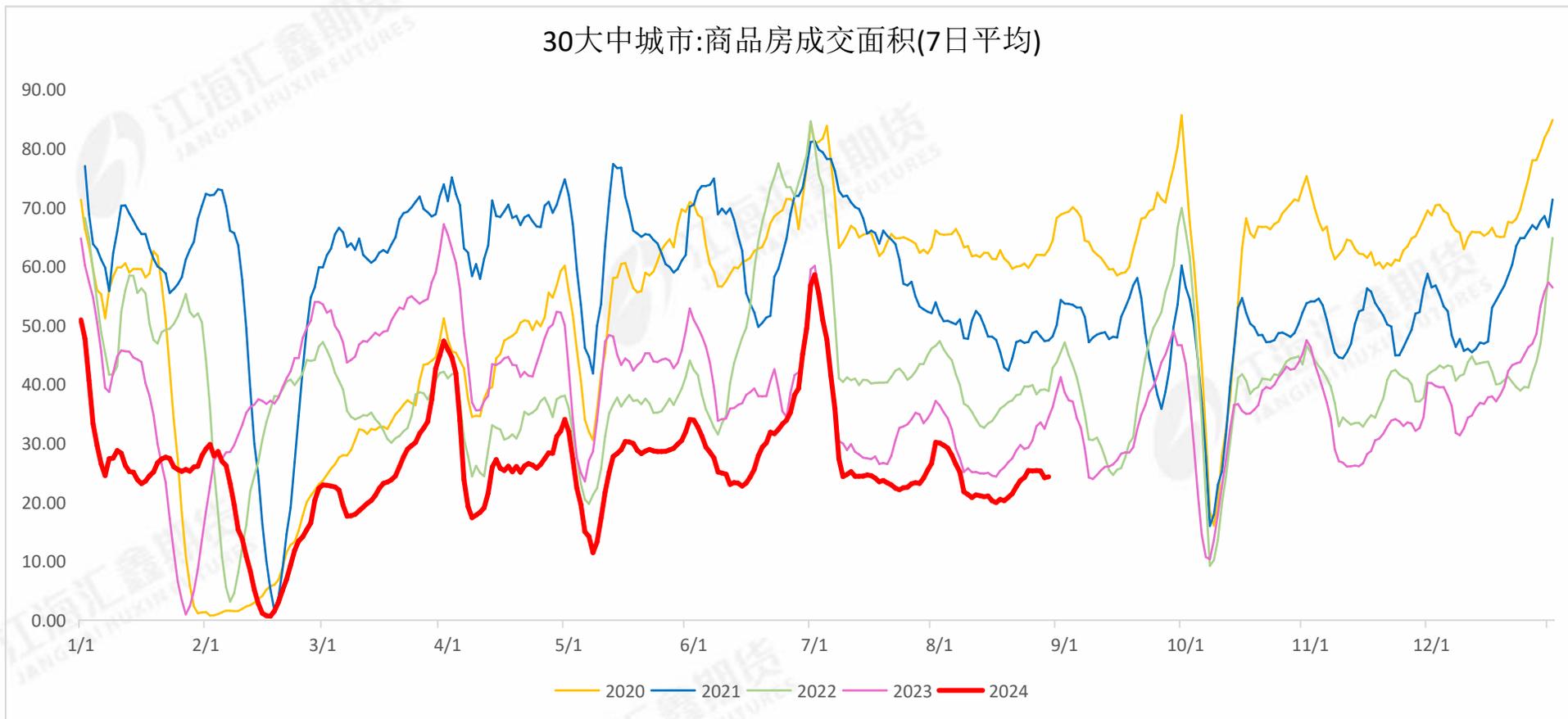
2

贸易
成交

3

➤ 2.1 商品房成交面积

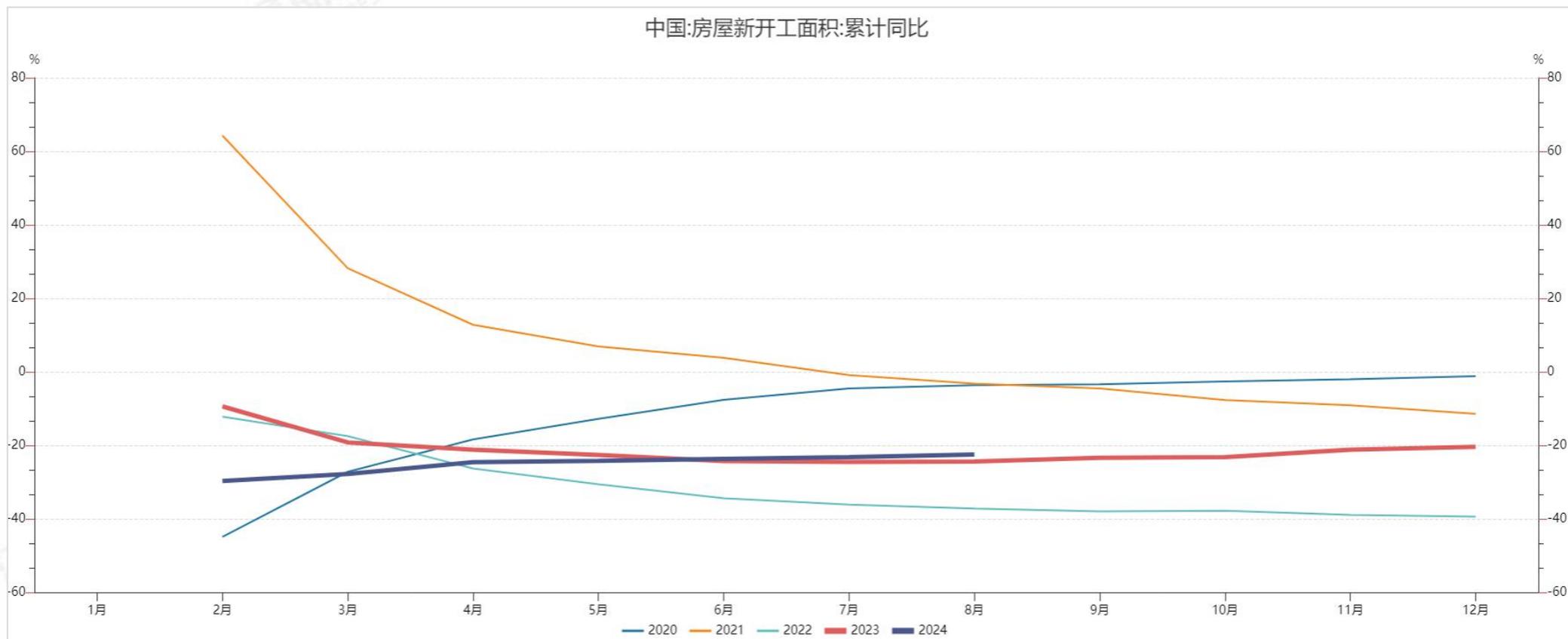
- 住建部、金融监管总局联合召开城市房地产融资协调机制工作视频调度会议。会议强调，地级及以上城市要建立融资协调机制，既要高质量完成“白名单”推送，又要高效率协调解决项目的难点问题。
- 成交数据方面，截止周五，成交面积为18.06万平方米，较上周环比走弱，较去年同比降低31.60%。



➤ 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

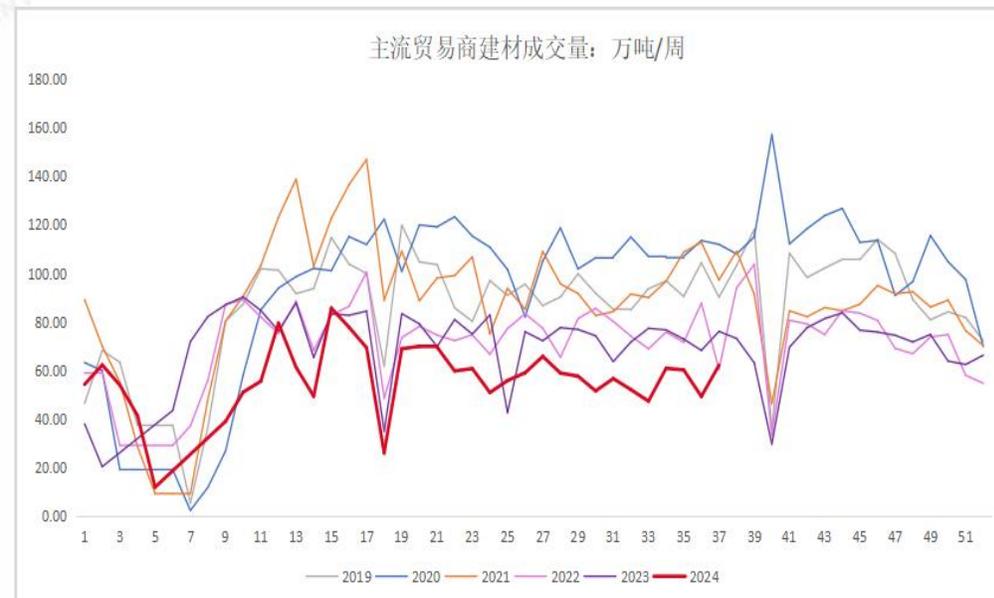
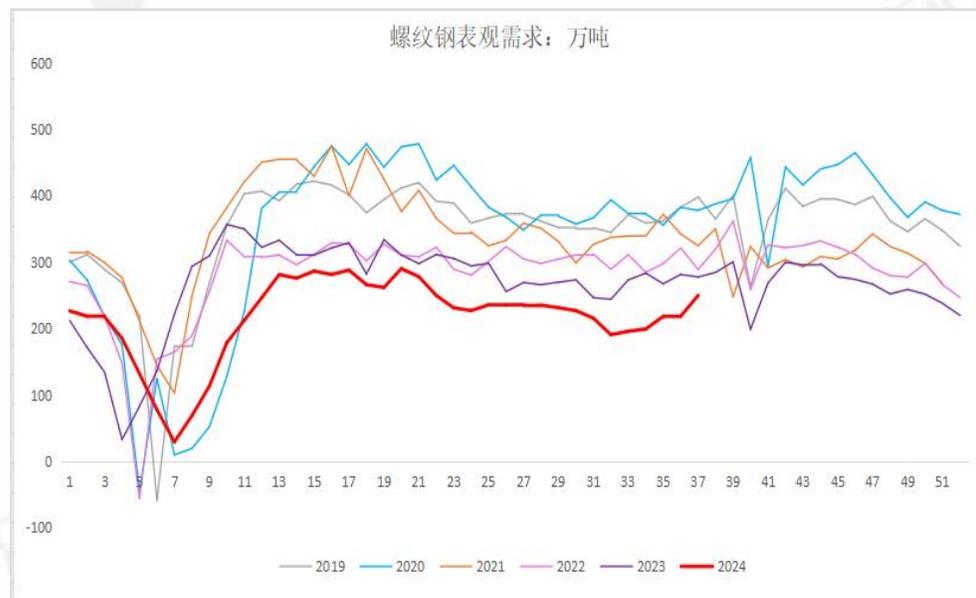
- 2024年8月份房屋新开工面积累积同比为-22.50%；2023年同期累积同比为-24.40%；新开工面积累计同比较23年明显下滑；房地产新开工与施工对螺纹需求总量占比较大，土地购置下行，开工同比依然维持负值，螺纹需求复苏路程依然漫长。



➤ 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249.92万吨，周环比+31.31万吨，较去年同比-10.00%；
- 建材贸易成交量：建材贸易成交变频数据，周度为62.24万吨，周环比+12.87万吨，较去年同比-18.28%；
- 随着市场旺季的来临，需求开始逐步改善，当前表虚数据方面已连续5周录得增加，需求环比改善，增幅较前两周明显扩大，从往年同期水平来看，依然处于近六年最低水平；贸易成交量近两周略有恢复，投机情绪升温，本周贸易环比有所改善。

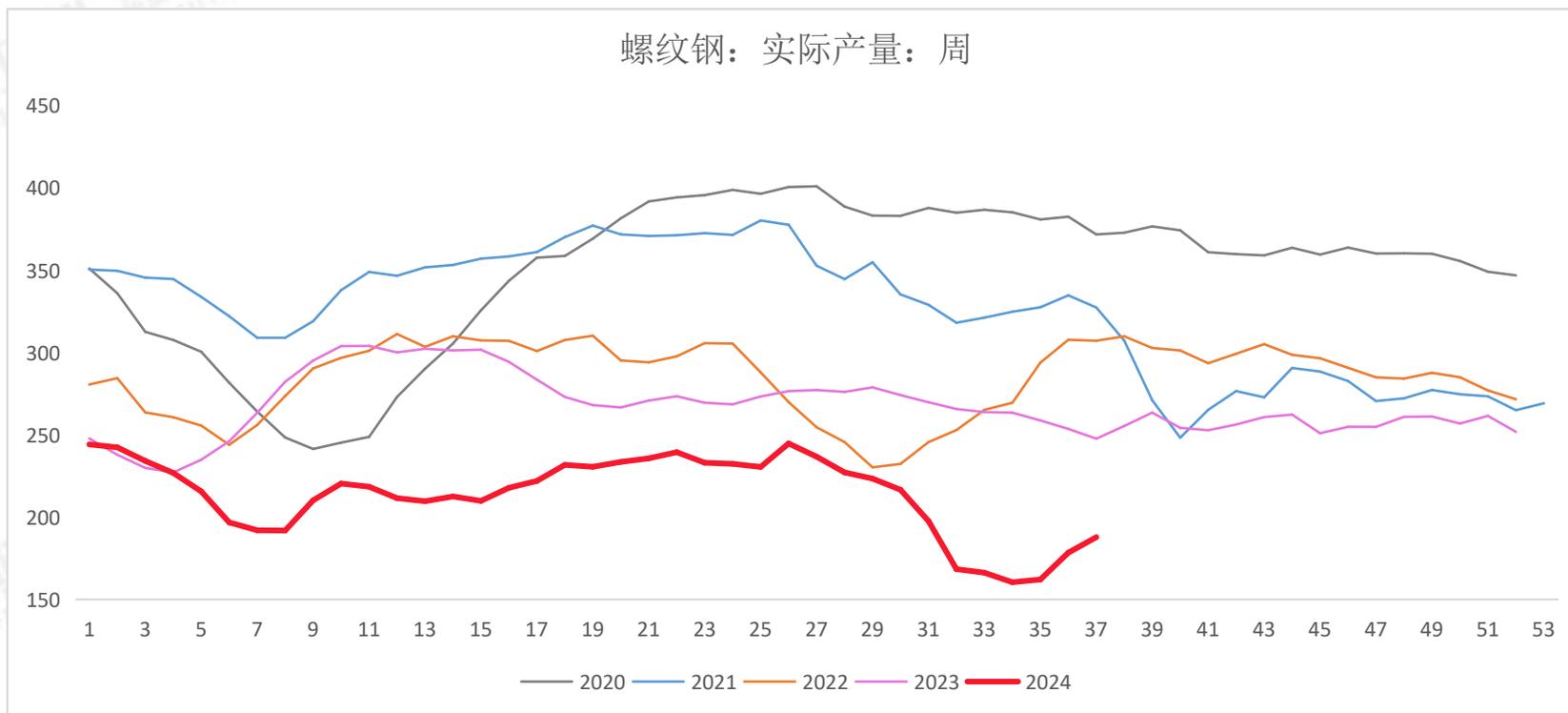




3. 螺纹产量概况

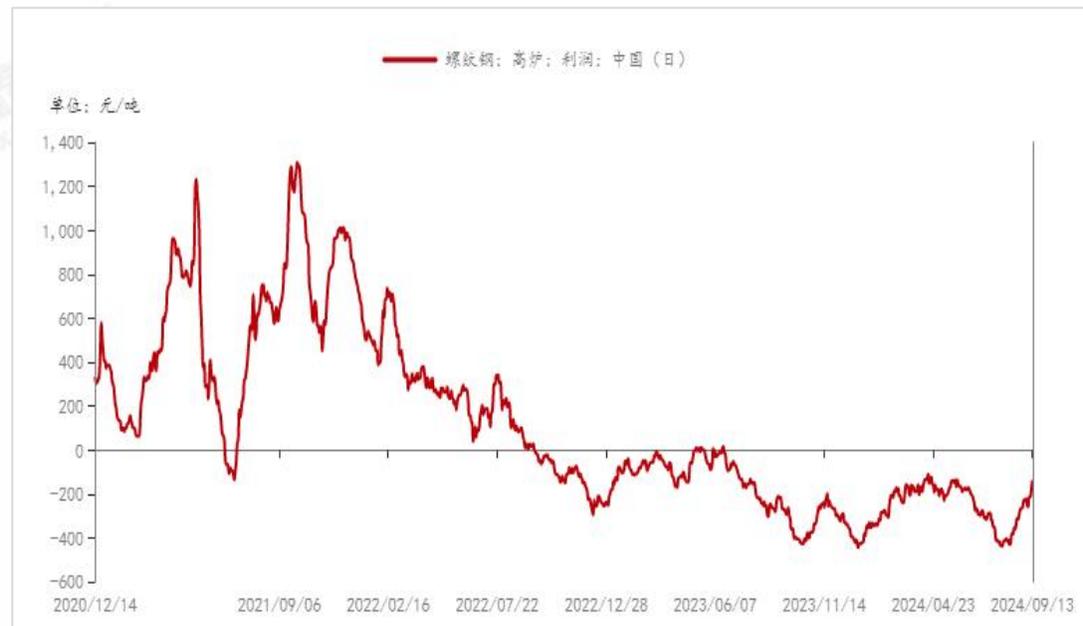
3.1 螺纹钢实际产量

- 螺纹产量：截止月底螺纹产量周度为187.92万吨，较上周环比+9.39万吨，较去年同比-24.12%；
- 现实需求悲观情逐步缓和，下游市场需求改善，金九银十市场旺季，螺纹产量以连续3周增加，利润方面，随着焦炭陆续历经八轮提降，利润空间有所释放，钢厂盈利率本周仅6.06%，供给较为紧张；



➤ 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119元/吨，较上周环比+154元/吨，较去年同比+170%；
- 产业调研数据：钢联公布数据，螺纹钢高炉利润为-141元/吨，高于去年同期水平。

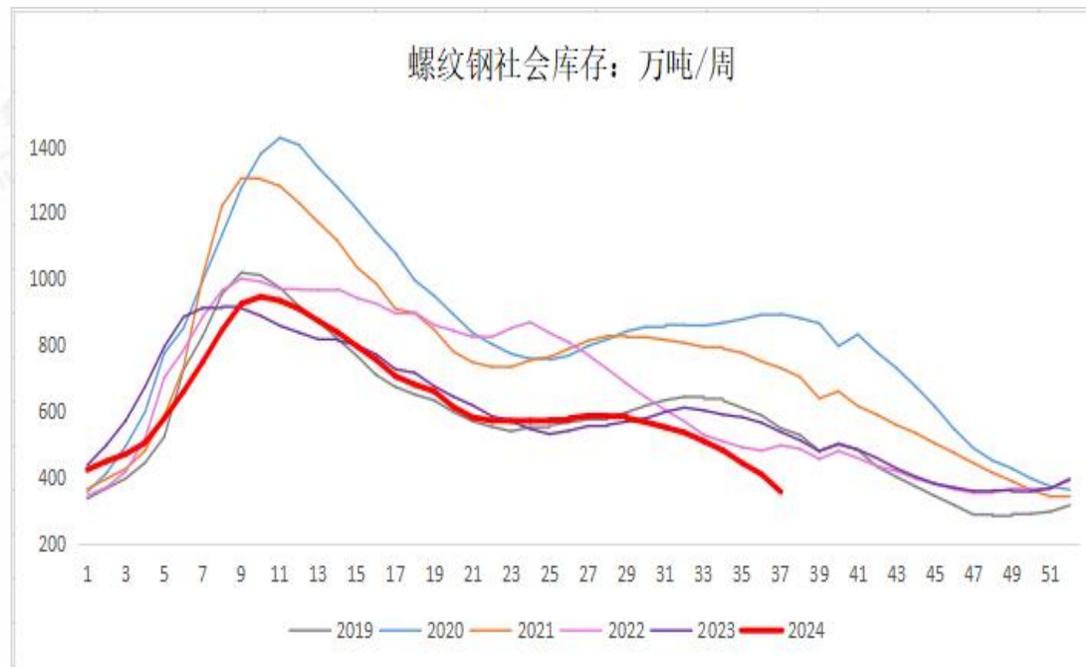
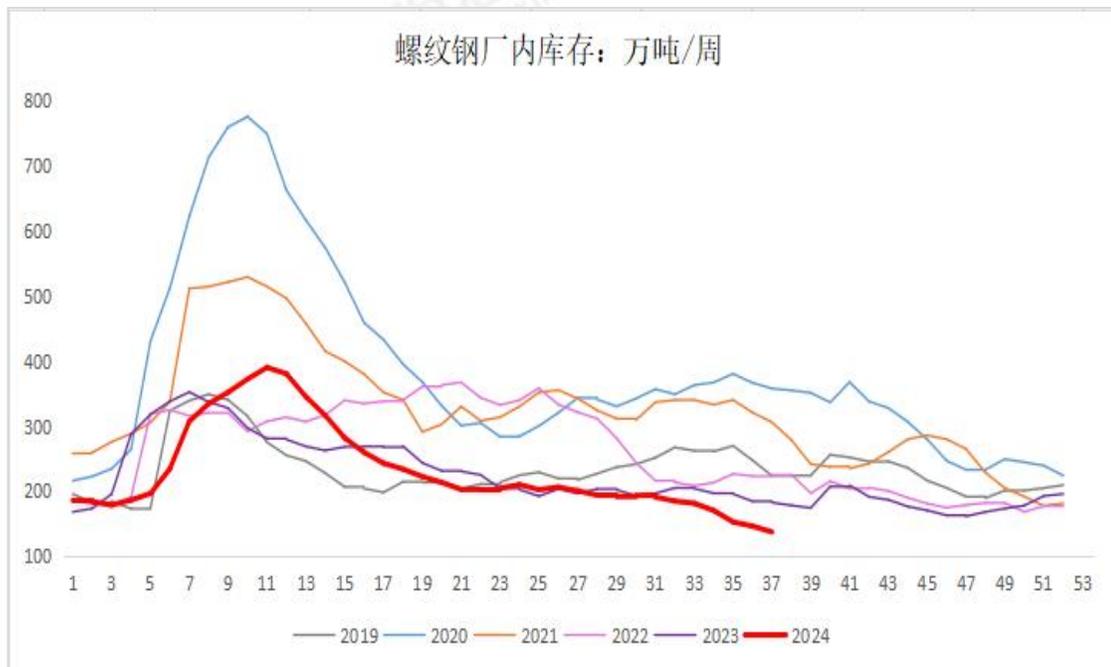




4. 螺纹库存概况

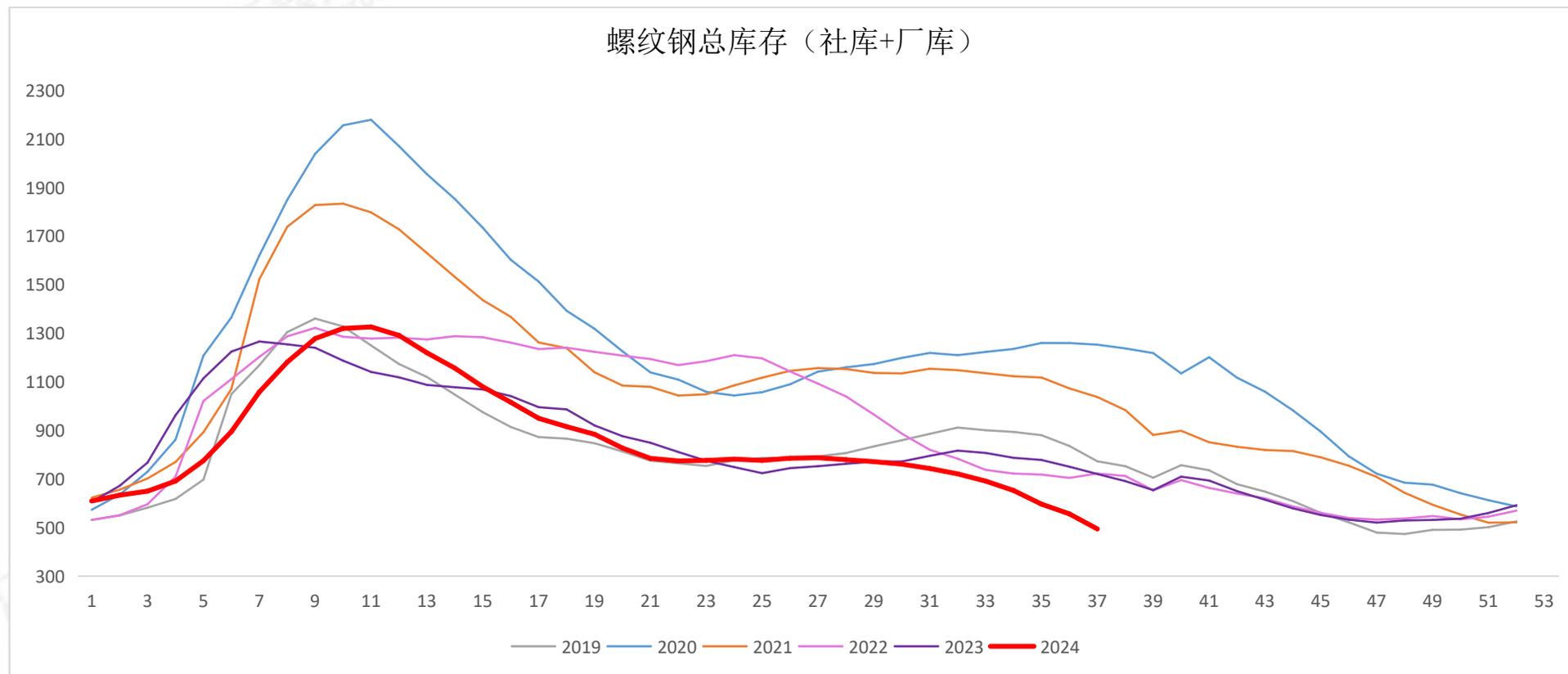
4.1 螺纹厂库与社库

- 螺纹钢厂库存：螺纹厂内库存为137.55万吨，较上周环比-8.81万吨，较去年同比-24.73%；
- 螺纹社会库存：螺纹社会库存为356.08万吨，较上周环比-53.19万吨，较去年同比-33.68%；
- 社库/厂库比值为2.59（上周2.80）倍，去年同期水平为2.94。



4.2 螺纹总库存

- 螺纹总库存：螺纹总库存为493.63万吨，较上周环比-62万吨，较去年同比-31.41%；
- 库存消费比：截止本周五为1.98，周环比-0.57；
- 当周社会库存去化幅度较大，钢厂资源外发增加，库存去化；总库存降低于去年水平，已连续十周去化。



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：

金九银十市场需求旺季，需求开始逐步改善，当前表虚数据方面已连续5周录得增加，需求环比改善，增幅较月初明显扩大，从往年同期水平来看，依然处于近六年最低水平；贸易成交量近两周略有恢复，投机情绪升温，本周贸易环比有所改善。高端资源加价空间较大，低端资源相继跟随提涨，现货整体报价涨幅较大。

供给方面，现实需求悲观情绪逐步缓和，下游市场需求改善，金九银十市场旺季，螺纹产量以连续3周增加，利润方面，随着焦炭陆续历经八轮提降，利润空间有所释放，钢厂盈利率本周仅6.06%，供给较为紧张。

伴随价格快速下跌和情绪宣泄之际，市场焦点是需求弹性大于供给弹性，所以价格快速回落后，在得到需求持续助力的背景下（表需数据已连续5周环比增加），产量增加带来的压力相对弱化，螺纹价格开启反弹过程；供应增量慢于需求增量，成为乐观情绪加码且价格强势反弹的关键；但价格止跌走强，还是需要等待资金行为结合需求增量的窗口。

操作建议：

单品种方向：建议考虑低多思路操作。

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。