

# 螺纹周报：强预期弱现实，价格盘整

日期：2024.10.28

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

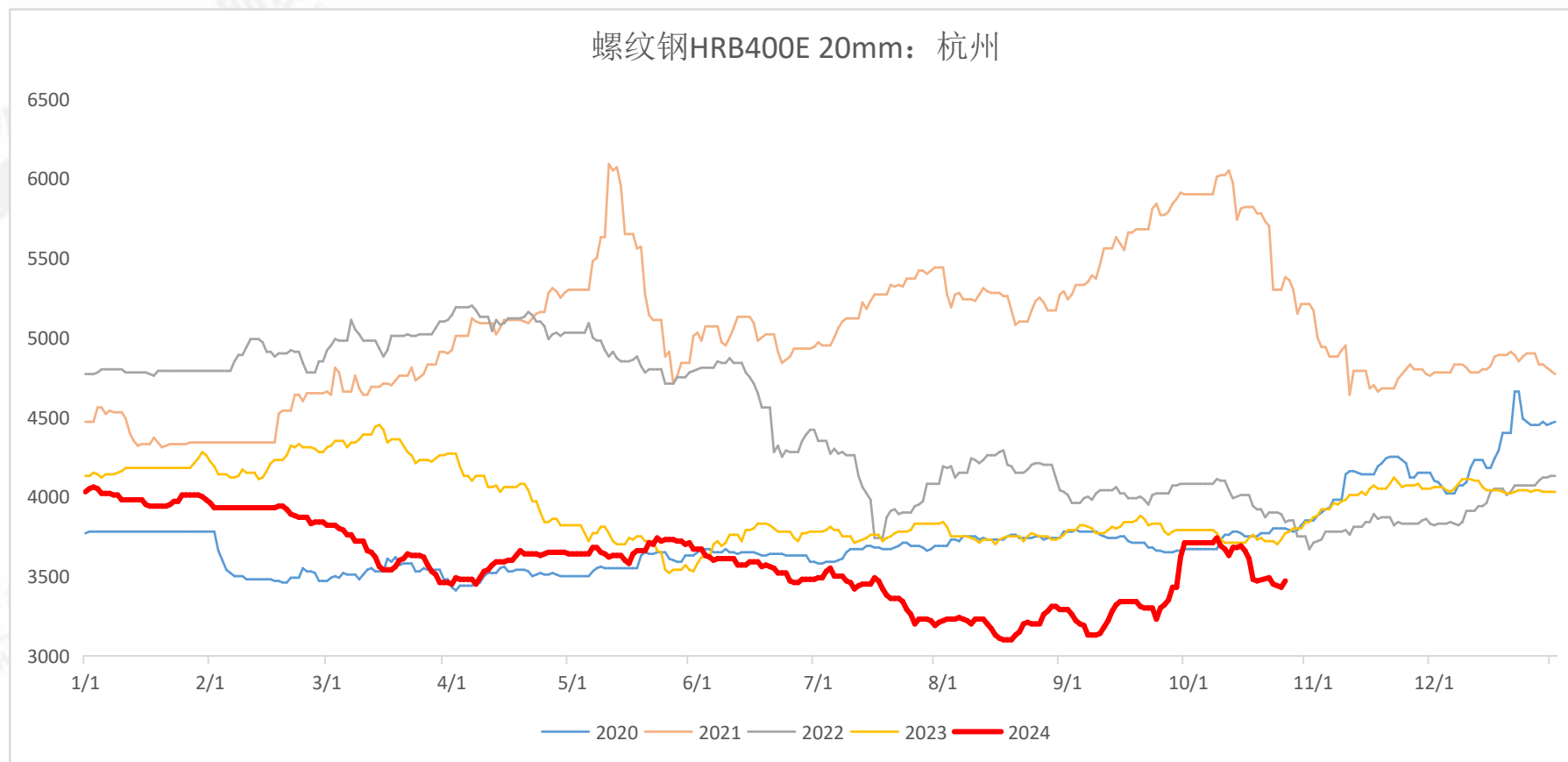
1

基差  
期差

2

## ➤ 1.1 螺纹现货价格走势

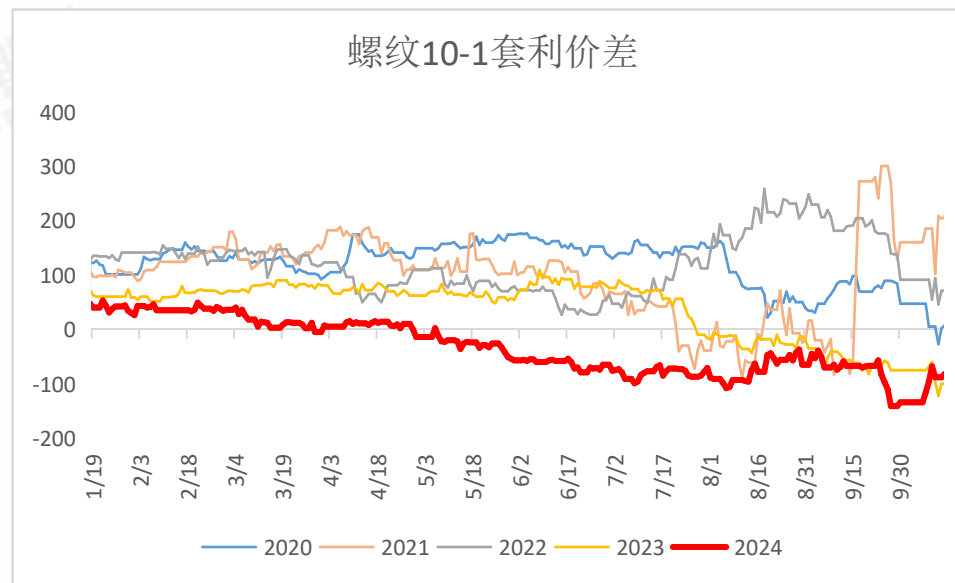
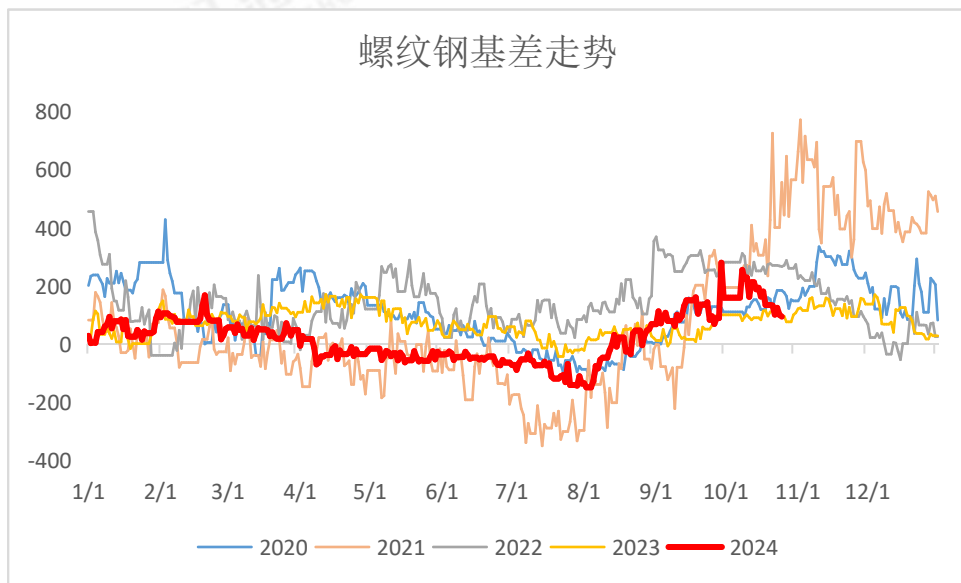
- 截止10月25日，螺纹钢上海城市现货报价3480元/吨，较上周环比-30元/吨；螺纹钢杭州方面报价3470元/吨，较上周环比-0元/吨；周一至周四现货价格呈现出弱势回落的局面，周五盘中保持强势，午后现货价格反弹；区域方面，周五上海、浙江、江西、湖南、湖北价格纷纷提涨，其他地区均以盘整为主，整周现货报价跌多涨少。



➤ 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94元/吨，较上周环比-40元/吨；
- 期差：2410-2501合约价差99元/吨，较上周环比-8元/吨；





## 2. 螺纹需求概况

成交  
面积

1

地产  
开工

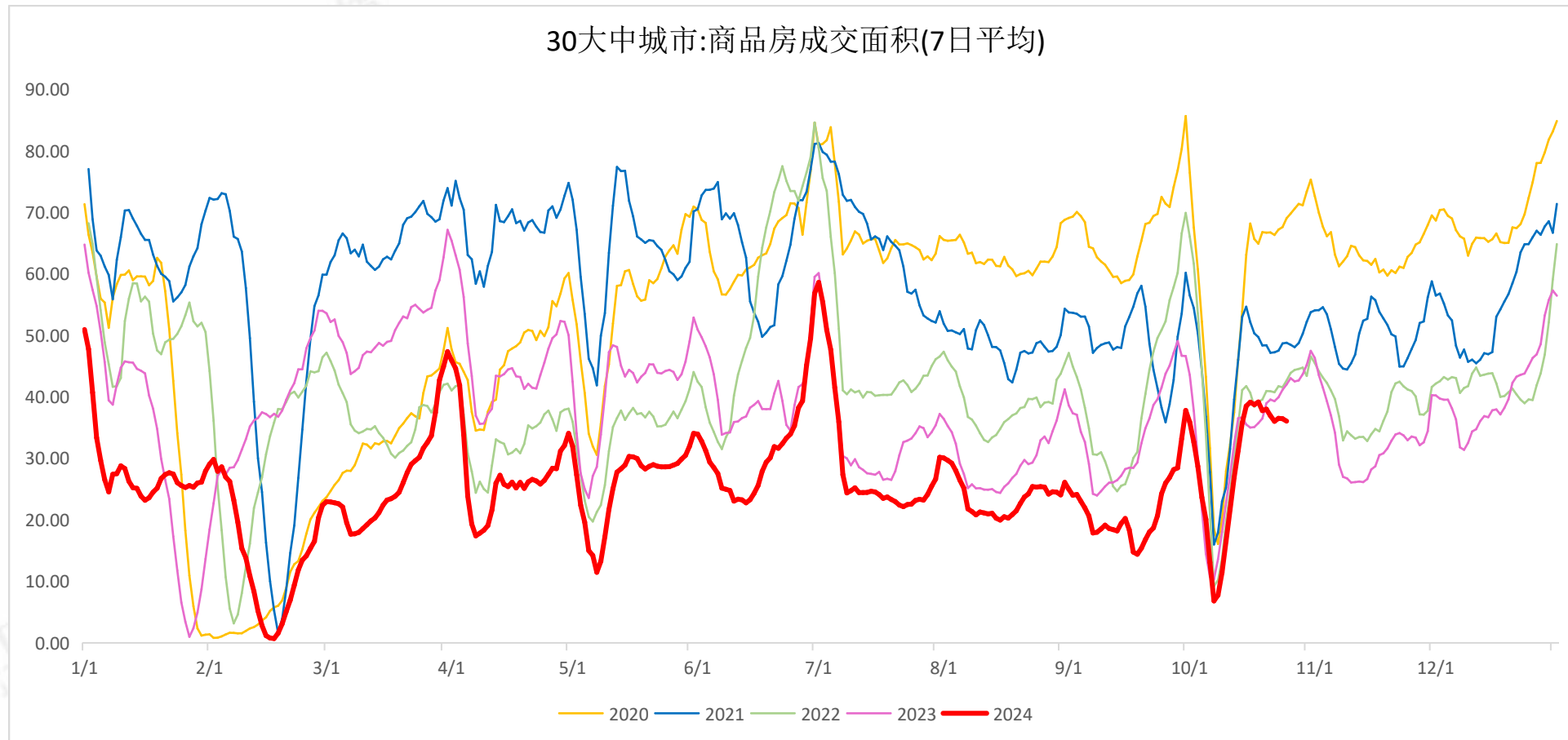
2

贸易  
成交

3

## ➤ 2.1 商品房成交面积

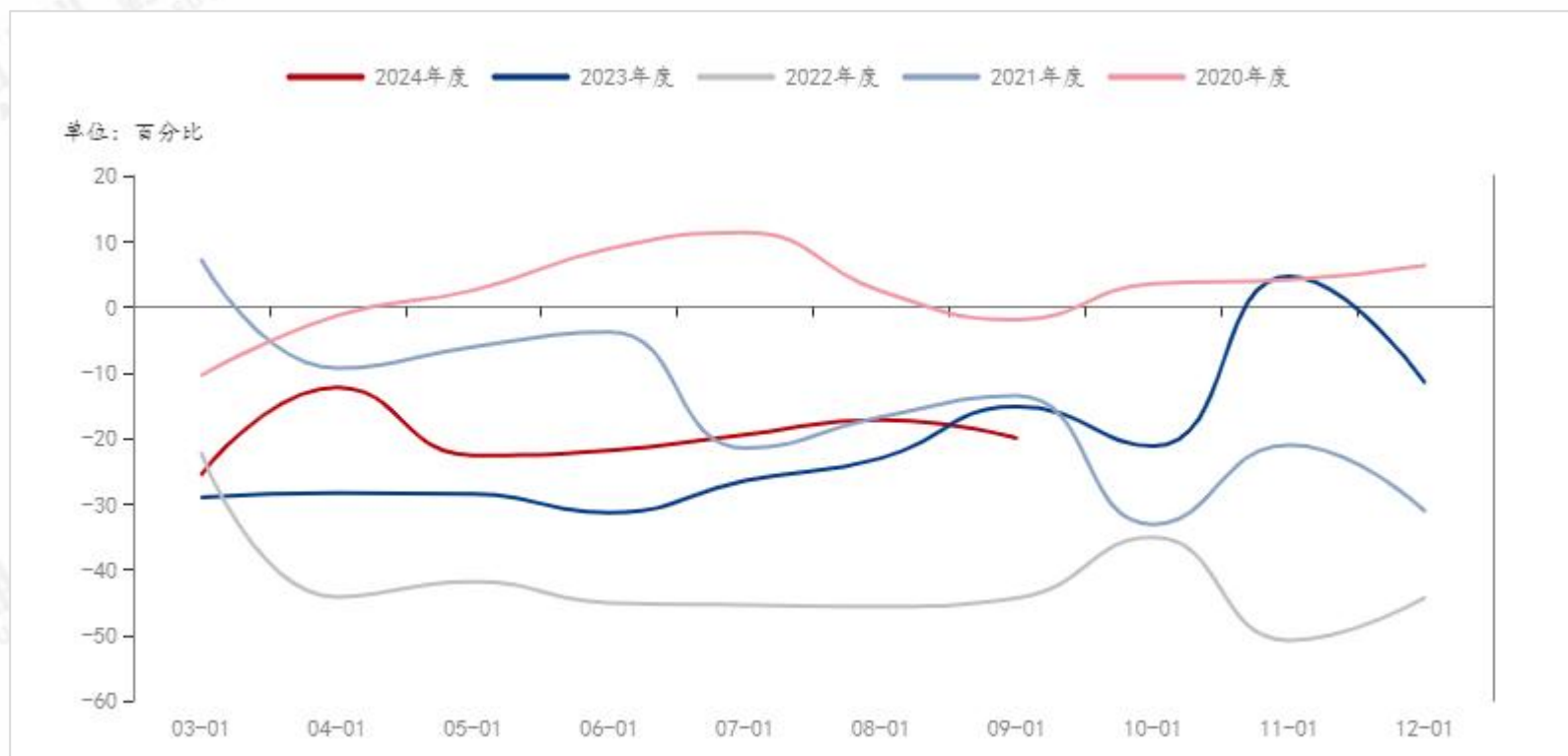
- 住建部、金融监管总局联合召开城市房地产融资协调机制工作视频调度会议。会议强调，地级及以上城市要建立融资协调机制，既要高质量完成“白名单”推送，又要高效率协调解决项目的难点问题。
- 成交数据方面，截止周五，成交面积为36.01万平方米，较上周环比走弱，较去年同比增加14.20%。



➤ 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

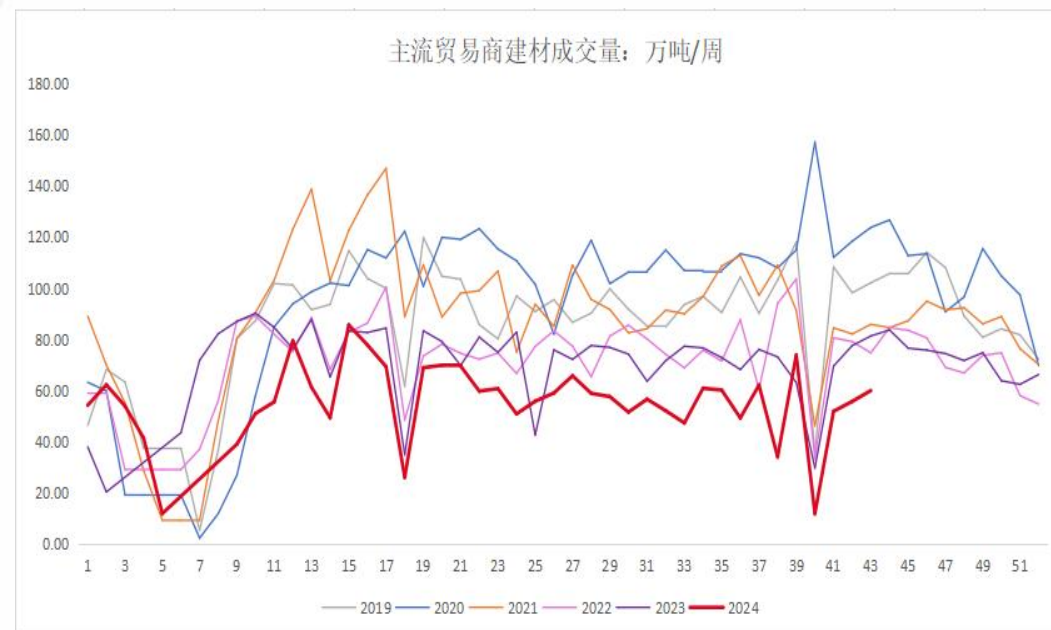
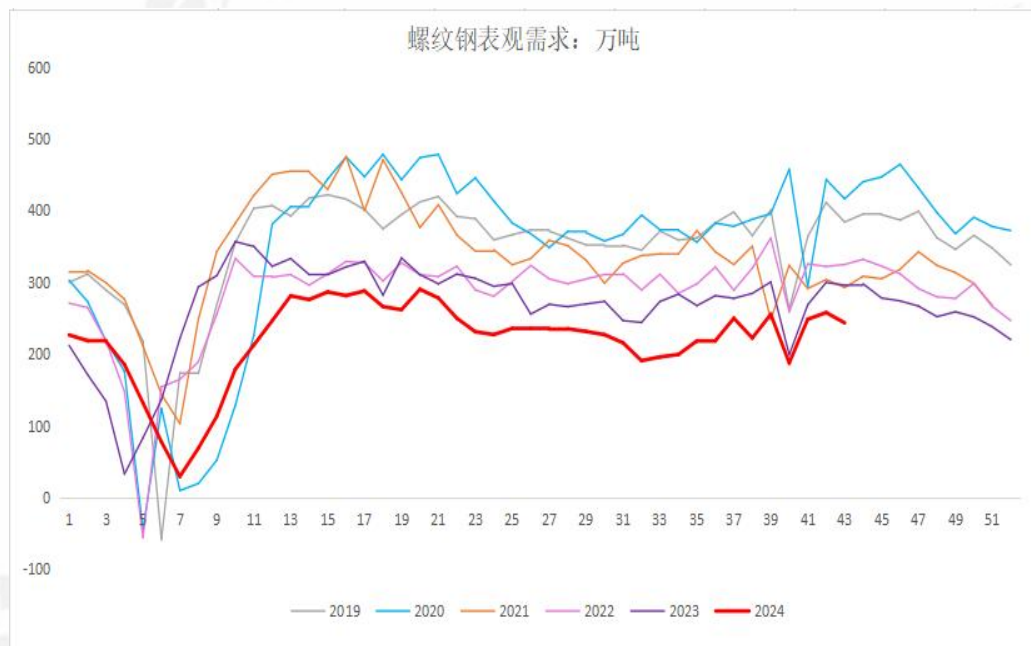
- 2024年9月份房屋新开工面积同比为-20%；2023年同期累积同比为-15.18%；新开工面积累计同比较23年明显下滑；房地产新开工与施工对螺纹需求总量占比较大，土地购置下行，开工同比依然维持负值，螺纹需求复苏路程依然漫长。





## ➤ 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243.5万吨，周环比-14.34万吨，较去年同比-17.76%；
- 建材贸易成交量：建材贸易成交变频数据，周度为60.10万吨，周环比+4.25万吨，较去年同比-26.18%；
- 随着金九银十市场需求旺季逐步接近尾声，需求峰值基本确定，表观需求数据开始进入下行阶段，本周数据较上周环比降低，同比来看，处于近六年最低水平，需求恢复的预期走弱；贸易成交量环比改善，终端用户按需采购。



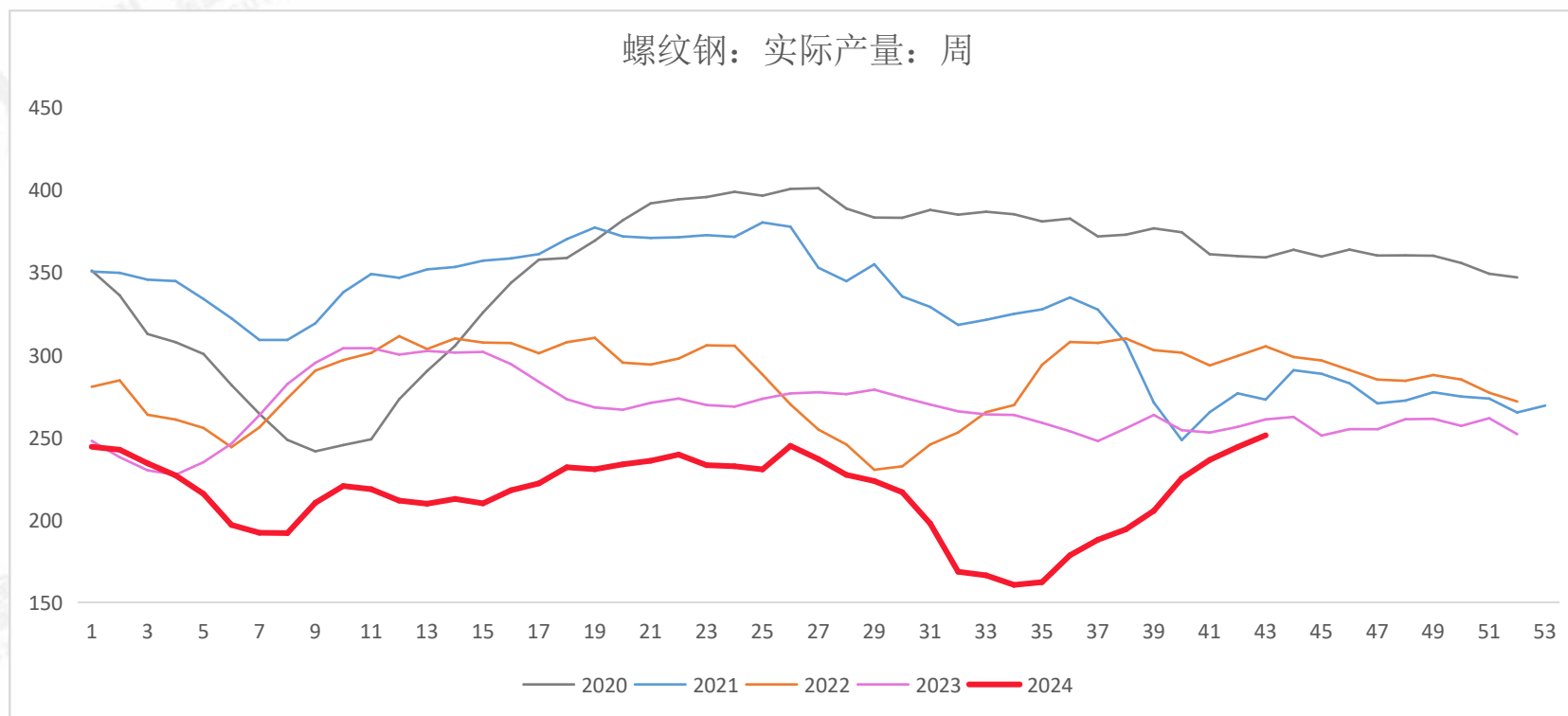
➤ 资料及图片来源：wind、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



### 3. 螺纹产量概况

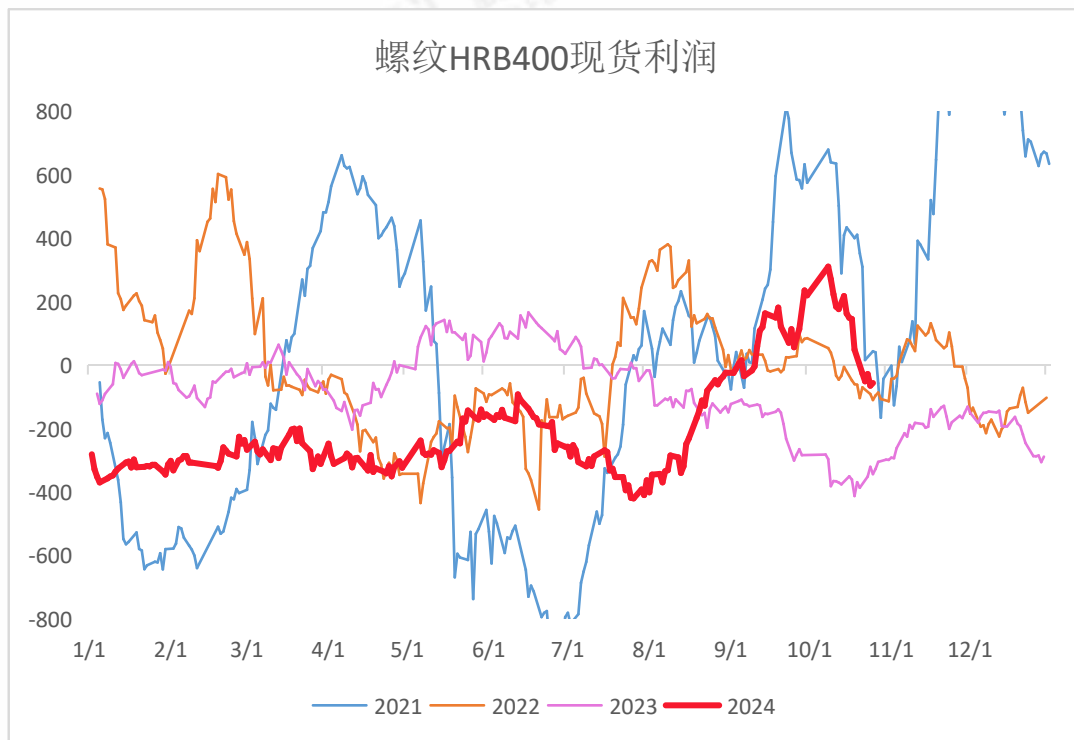
### ➤ 3.1 螺纹钢实际产量

- 螺纹钢产量：截止月底螺纹产量周度为251.15万吨，较上周环比+7.08万吨，较去年同比-3.69%；
- 随着钢厂利润逐步修复，钢厂开工率逐步增加，产量再次恢复至250万吨附近，截止本周，螺纹产量已连续9周增加；利润方面，随着近期现货报价提涨，利润空间有所释放，钢厂盈利率本周恢复至64.94%；



## ➤ 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-56元/吨，较上周环比-105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-97元/吨，高于去年同期水平。

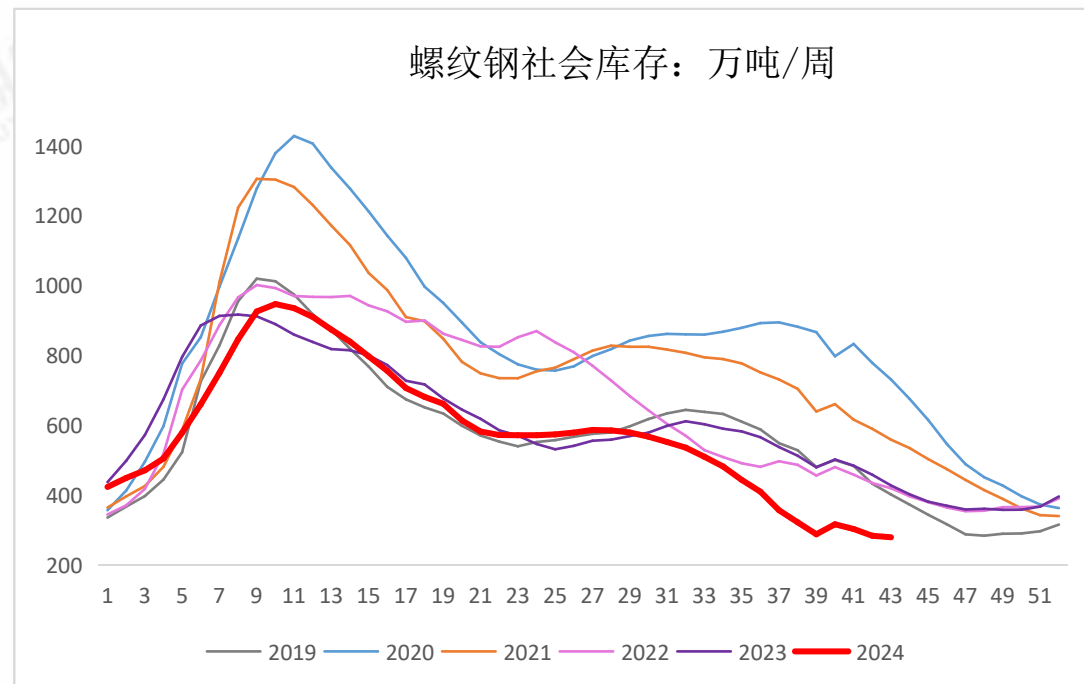
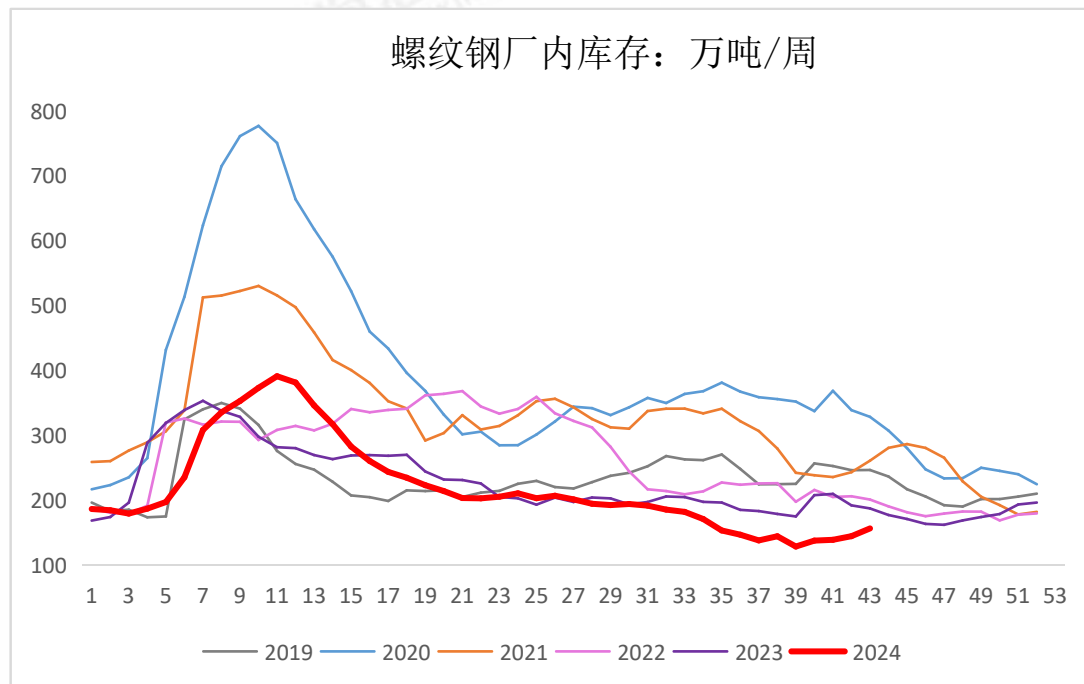




## 4. 螺纹库存概况

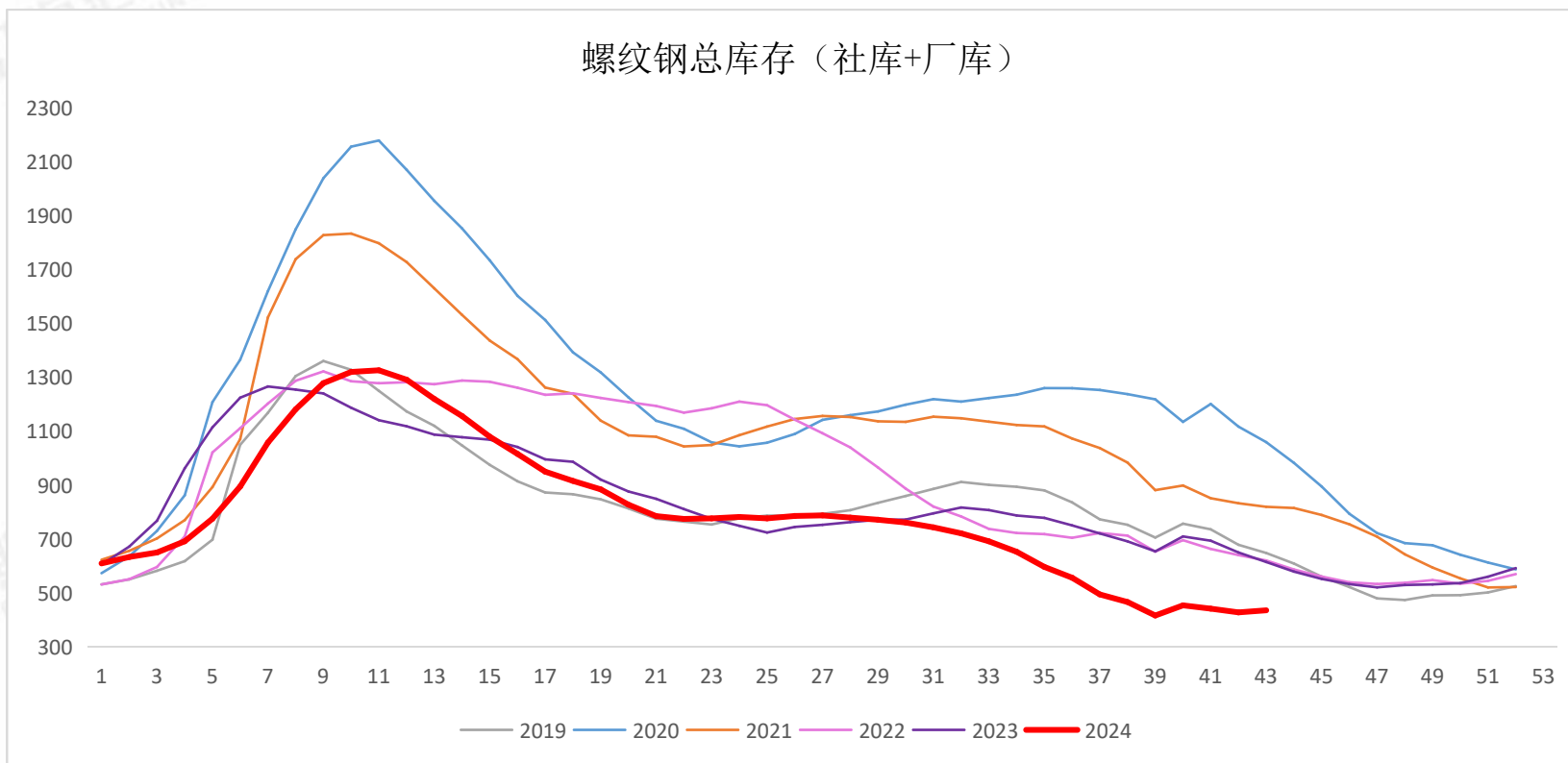
## ➤ 4.1 螺纹厂库与社库

- 螺纹钢厂库存：螺纹厂内库存为155.99万吨，较上周环比+11.92万吨，较去年同比-16.51%；
- 螺纹社会库存：螺纹社会库存为278.74万吨，较上周环比-4.27万吨，较去年同比-34.74%；
- 社库/厂库比值为1.79（上周1.96）倍，去年同期水平为2.29。



## ➤ 4.2 螺纹总库存

- 螺纹总库存：螺纹总库存为434.73万吨，较上周环比+7.65万吨，较去年同比-29.19%；
- 库存消费比：截止本周五为1.79，周环比+0.13；
- 当周社会库存较上周明显去化，但去库幅度有所减少；钢厂资源外发量较少，钢厂内库存已连续4周累库，且本周累库幅度增加；总库存环比增加，开始累积，同比来看低于去年水平。



➤ 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：

从季节性结构来看，随着金九银十市场需求旺季逐步接近尾声，需求峰值基本确定，表观需求数据开始进入下行阶段，本周较上周环比降低，同比来看，处于近六年最低水平，需求恢复的预期走弱；贸易方面，成交量环比改善，终端用户按需采购，工地增加进货，市场交易情绪有所改善。

供给方面，随着钢厂利润逐步修复，钢厂开工率逐步增加，产量再次恢复至250万吨附近，截止本周，螺纹产量已连续9周增加；利润方面，随着近期现货报价提涨，利润空间有所释放，钢厂盈利率本周恢复至64.94%；随着钢厂盈利率快速恢复，限制钢价上行。

市场需求旺季接近尾声，需求弹性降低，产量增加带来的压力相对较强，螺纹价格上行动力受限；供应增量大于需求，钢厂库存逐步累积，其累积幅度大于社库去化幅度，但总库存消费比优于去年。另外宏观方面，美联储降息50BP，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。

### 操作建议：

单品种方向：短期震荡调整，建议企稳后低多操作。

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。