

# 螺纹周报：厂库去化，小幅反弹

日期：2024.7.15

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

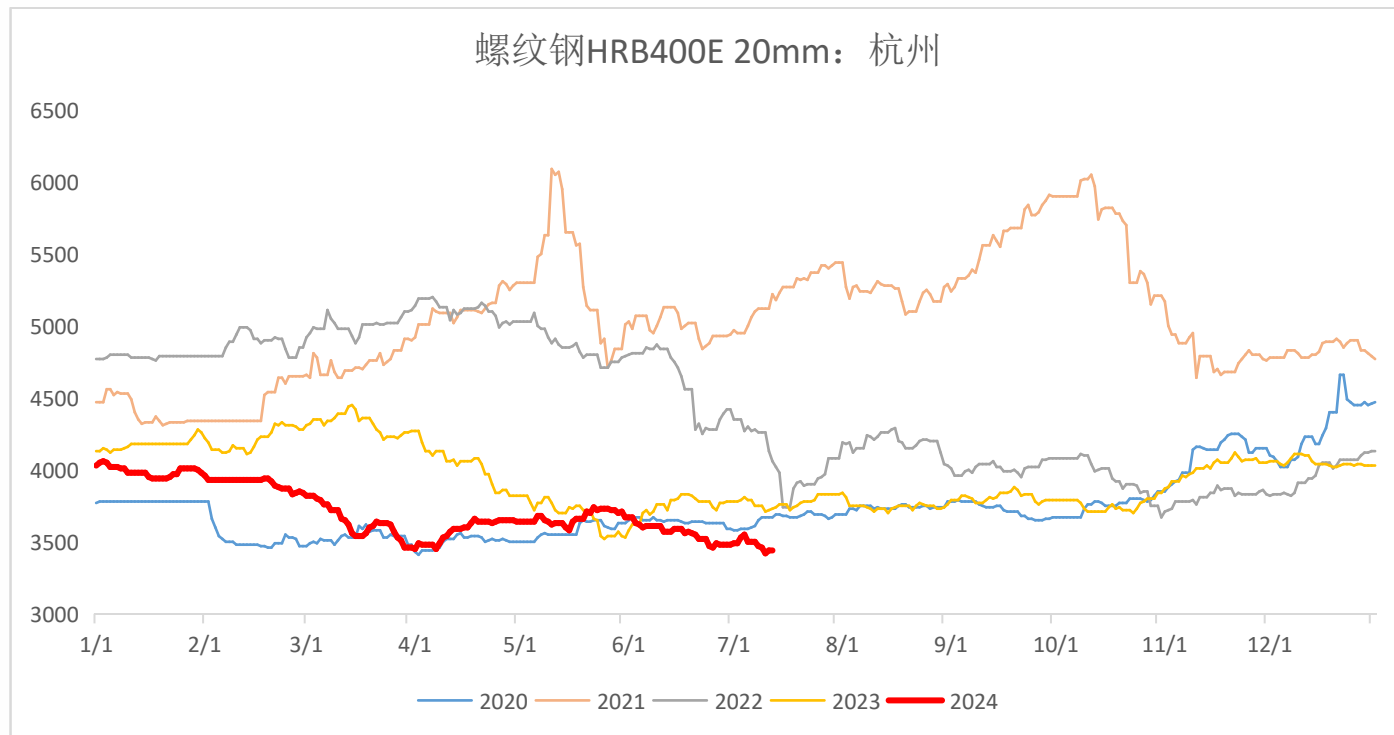
1

基差  
期差

2

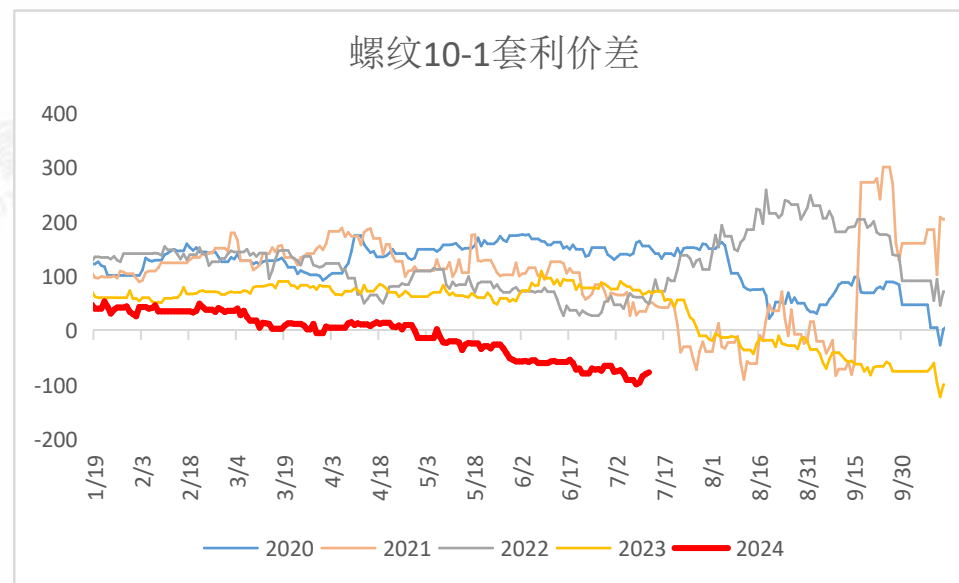
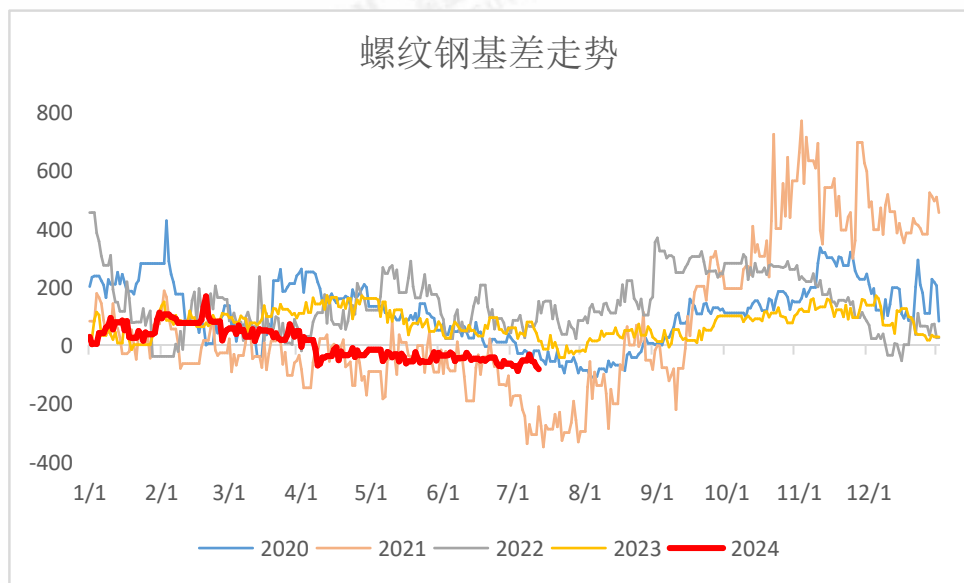
## ➤ 1.1 螺纹现货价格走势

- 截止周五，螺纹钢上海城市现货报价3450元/吨，较上周环比-70元/吨；螺纹钢杭州方面报价3440元/吨，较上周环比-60元/吨；周一至周四，螺纹现货价格震荡走低，钢厂报价下调；截止周五，上海城市价格涨幅靠前，领涨全国，华东、东南、华北钢价提涨较大，而山西地区螺纹现货价格整体偏震荡，全国区域多以上涨为主；优质品价格上涨，合格品售价跟随。



## ➤ 1.2 螺纹基差与期差

- 基差：螺纹2410合约基差-73元/吨，较上周环比-20元/吨；
- 期差：2410-2501合约价差-77元/吨，较上周环比+14元/吨；





## 2. 螺纹需求概况

成交  
面积

1

地产  
开工

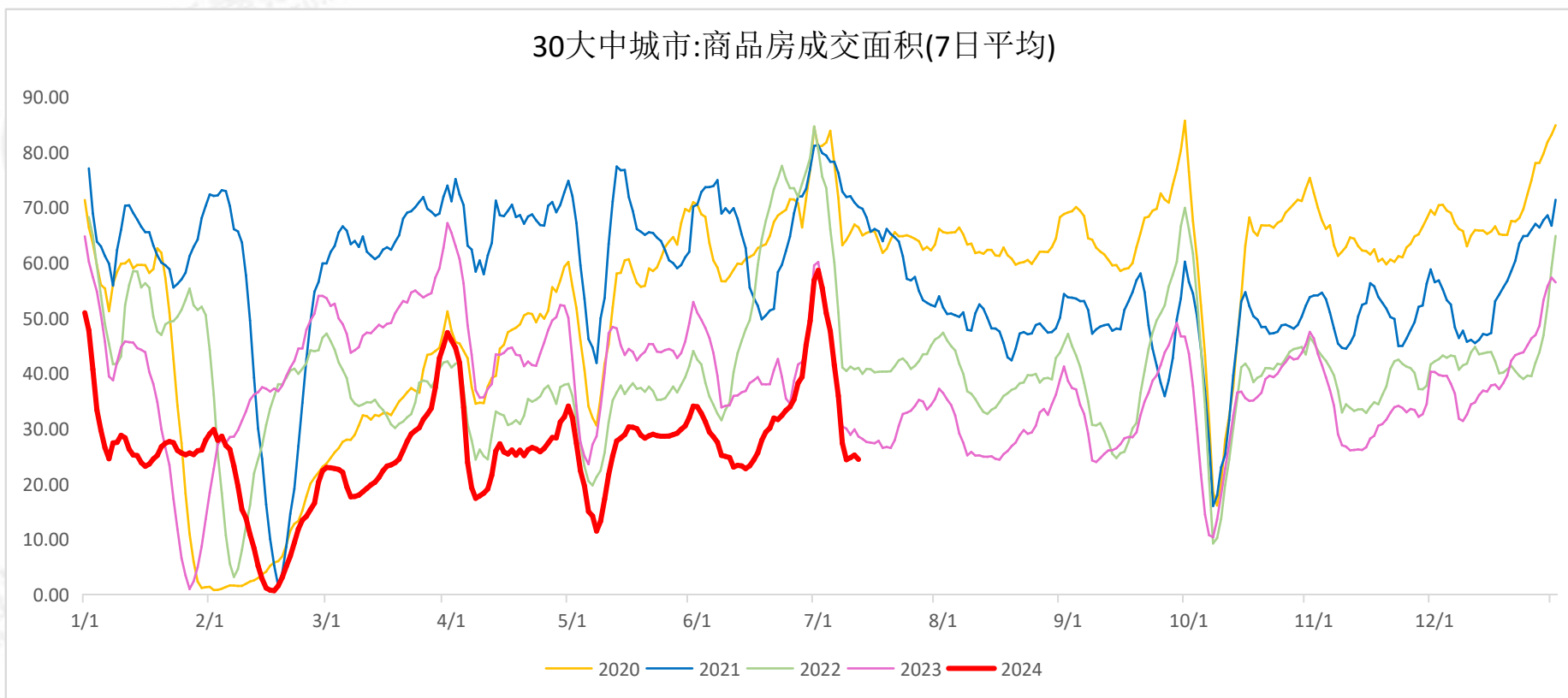
2

贸易  
成交

3

## ➤ 2.1 商品房成交面积

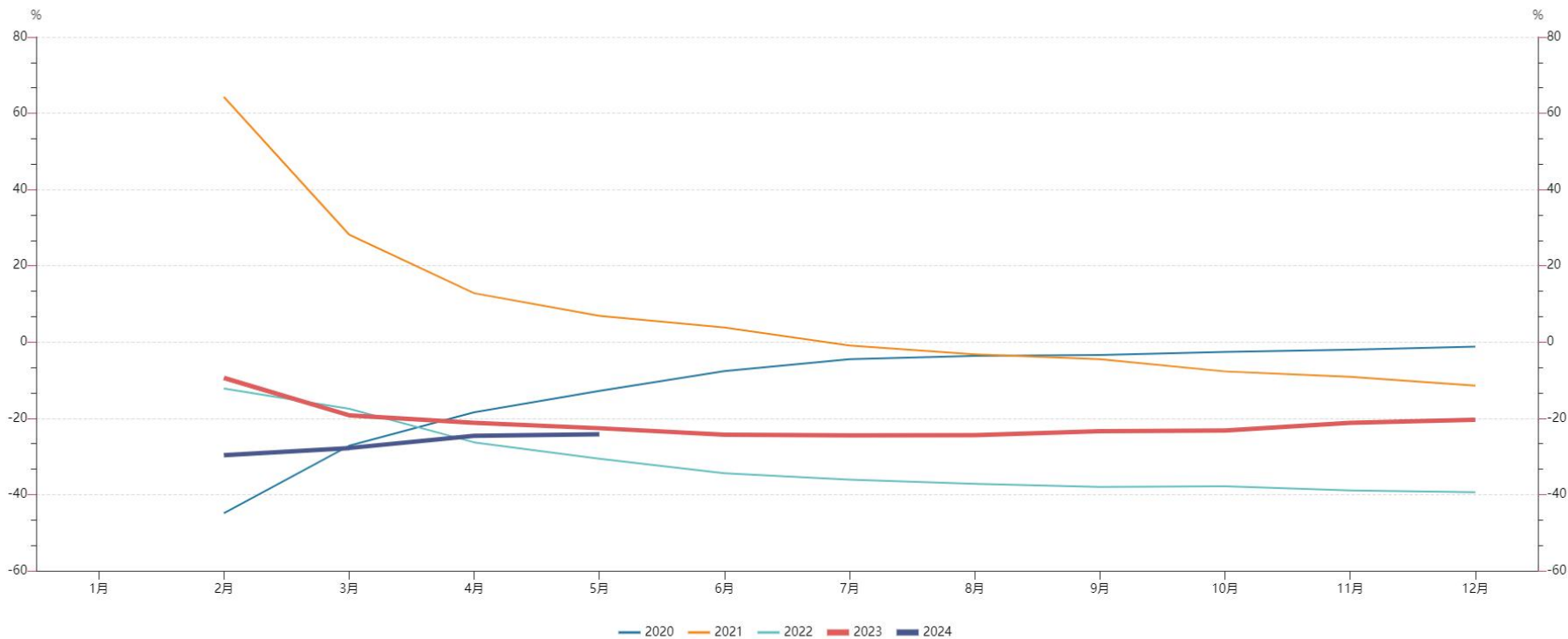
- 住建部、金融监管总局联合召开城市房地产融资协调机制工作视频调度会议。会议强调，地级及以上城市要建立融资协调机制，既要高质量完成“白名单”推送，又要高效率协调解决项目的难点问题。
- 成交数据方面，截止周五，成交面积为24.39万平方米，较上周环比走弱，较去年同比降低30.31%。





## ➤ 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。



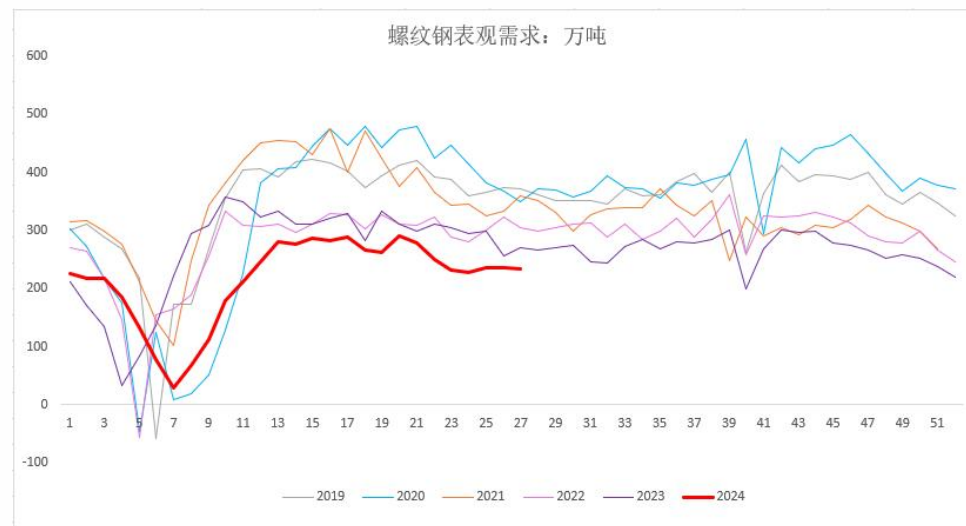
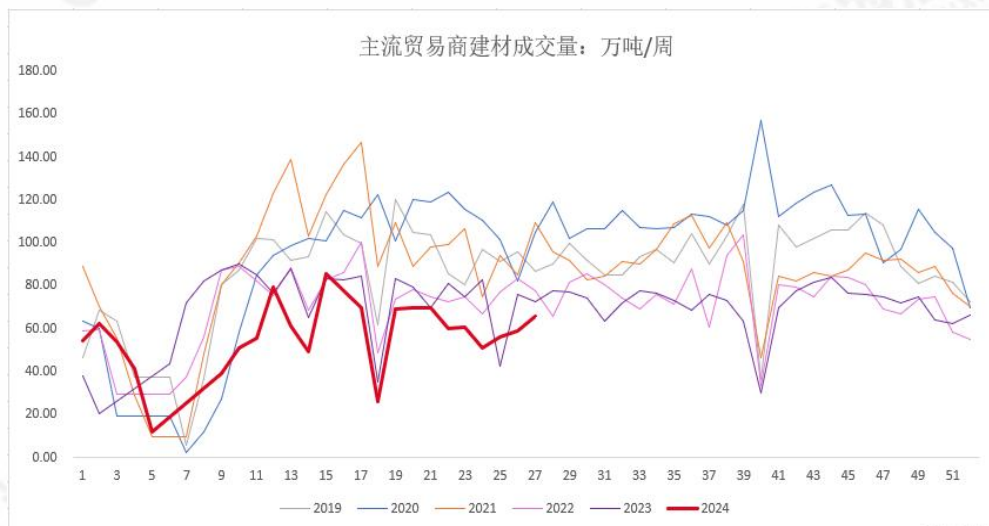
数据来源: Wind

➤ 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235.27万吨，周环比+0.49万吨，较去年同比-11.60%；
- 建材贸易成交量：建材贸易成交变频数据，周度为59.02万吨，周环比-6.84万吨，较去年同比-24.04%；
- 从周频数据来看，本周贸易成交量环比走弱，周三贸易商成交降至冰点，为3月份最低水平；从表需数据来看，随着南方雨季灾后重建，下游工地按需采购，北方部门省份开始进入雨季，需求尚未完全释放，同比来看，依然处于近6年同期最低水平。

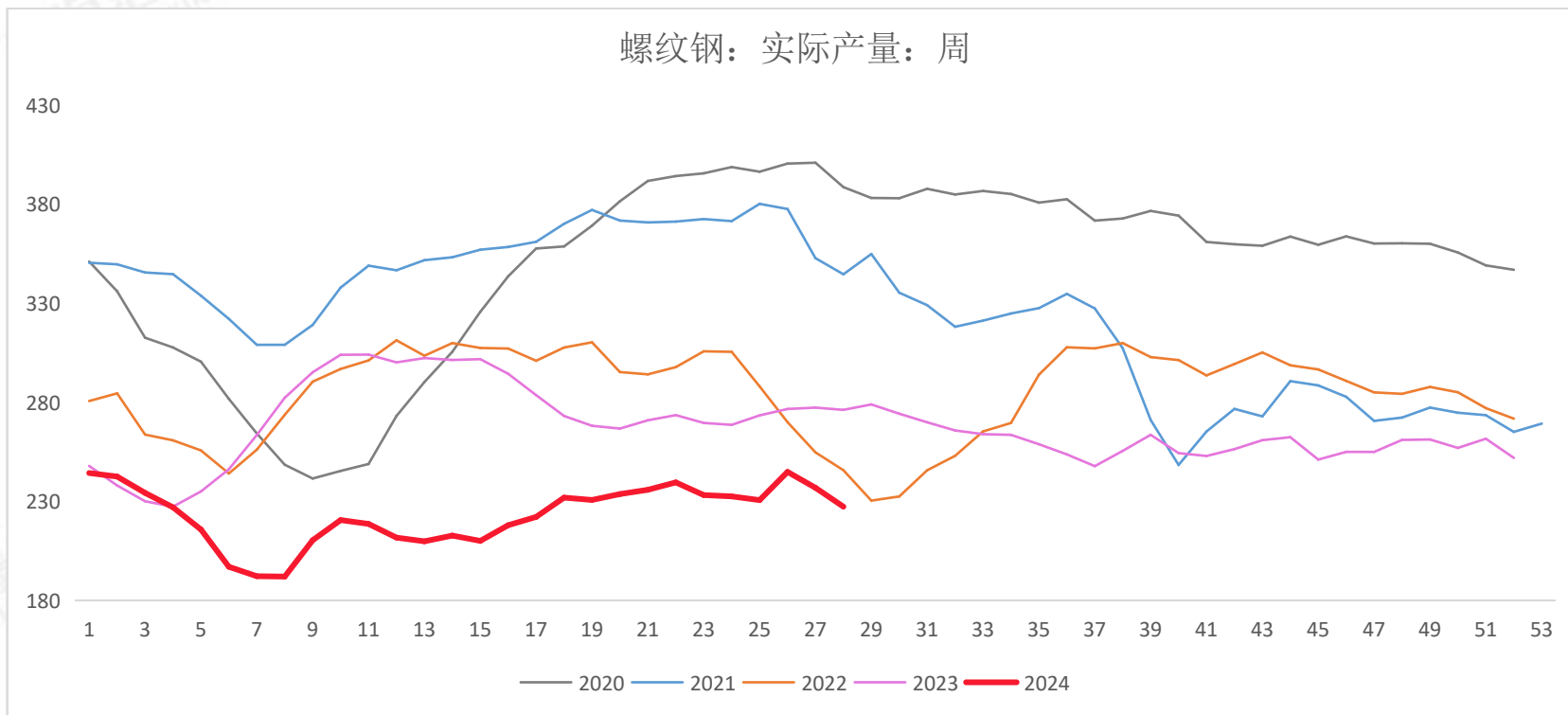




### 3. 螺纹产量概况

### 3.1 螺纹钢实际产量

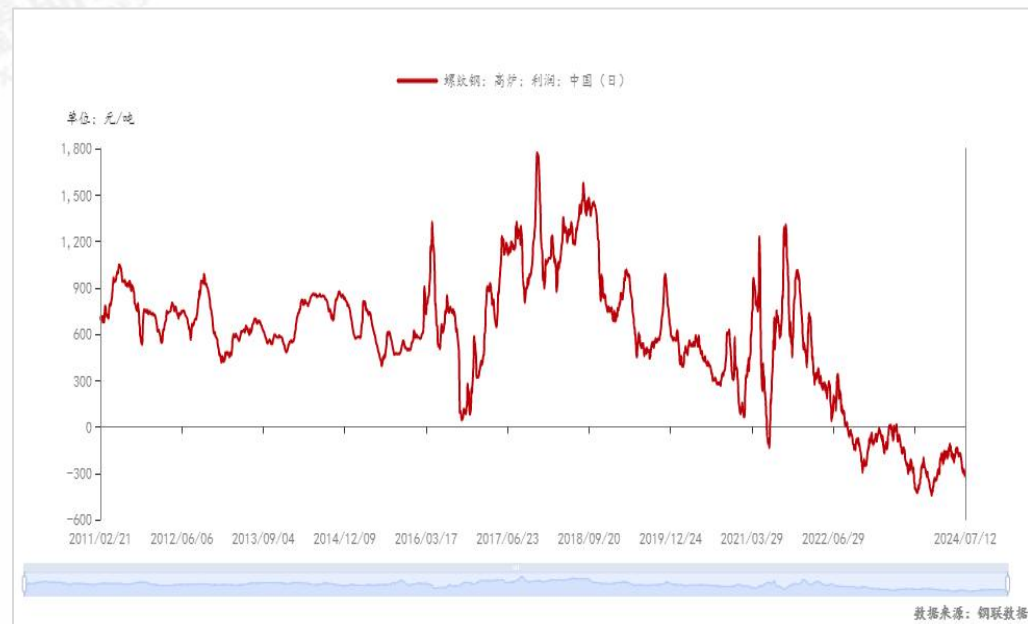
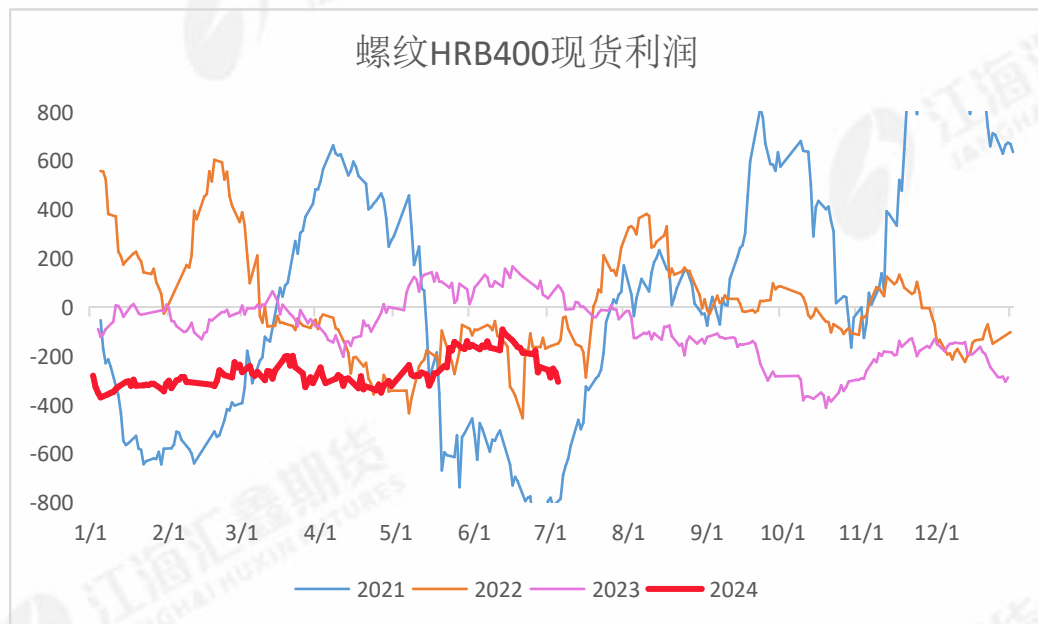
- 螺纹产量：截止月底螺纹产量周度为227.22万吨，较上周环比-9.53万吨，较去年同比-17.69%；
- 随着下游需求走弱，现货价格大幅下行，利润相对较差；近期原料端价格支撑，钢厂利润再次收缩，钢厂再次进入主动检修的阶段，螺纹产量环比走弱，螺纹产量呈现出季节性回落的态势；



➤ 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-301元/吨，较上周环比+5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-304元/吨。利润处于近5年同期最低水平。



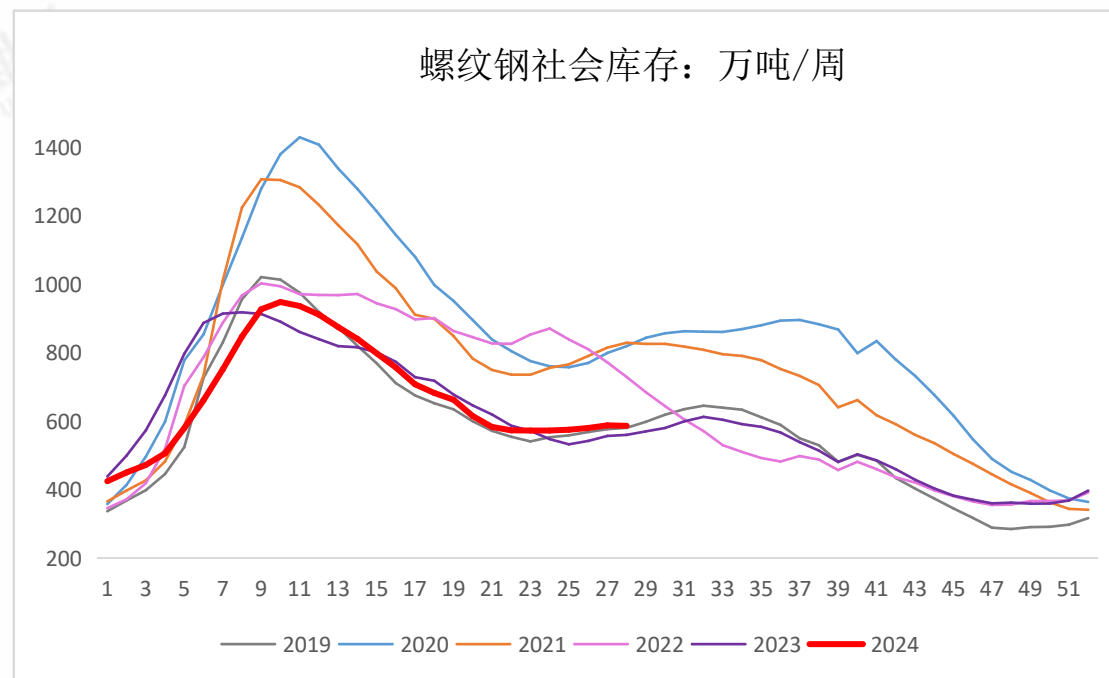
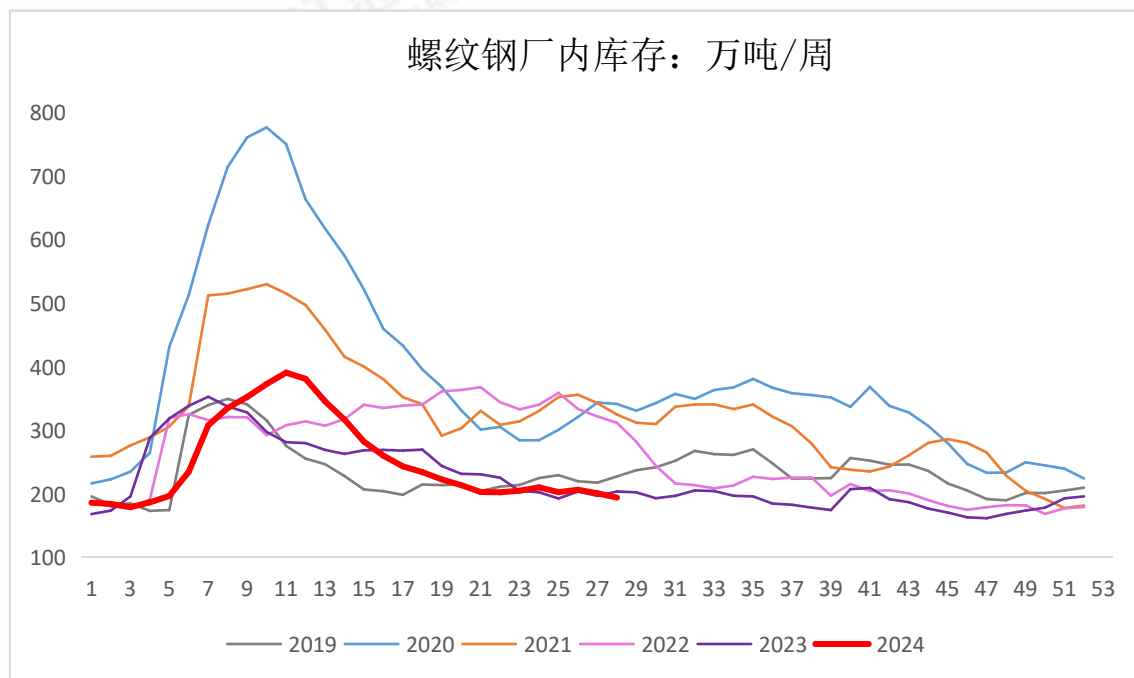
➤ 资料及图片来源：wind、钢联、公开网络， 江海汇鑫期货整理



## 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194.01万吨，较上周环比-6.77万吨，较去年同比-4.73%；
- 螺纹社会库存：螺纹社会库存为584.53万吨，较上周环比-1.28万吨，较去年同比+4.75%；
- 社库/厂库比值为3.01（上周2.92）倍，去年同期水平为2.74。

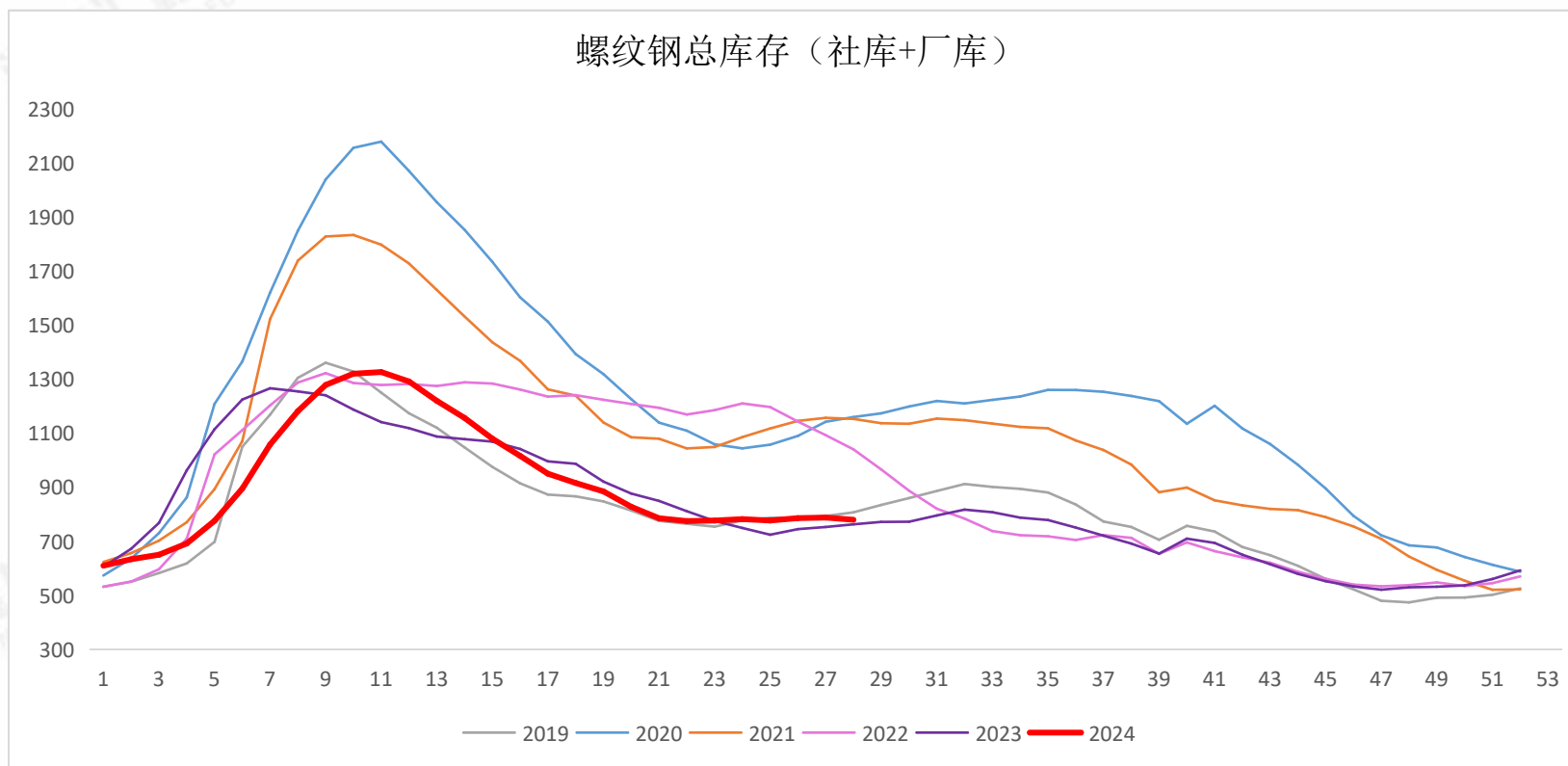


➤ 资料及图片来源：wind、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



## 4.2 螺纹总库存

- 螺纹总库存：螺纹总库存为778.54万吨，较上周环比-8.05万吨，较去年同比+2.22%；
- 库存消费比：截止本周五为3.31，周环比-0.04；
- 社会库存结束4周连续增加的格局，本周社库虽有降低，但降幅较小；本周钢厂资源直发增加，去库明显；总库存降低。



➤ 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：

供需结构，从周频数据来看，本周贸易成交量环比走弱，周三贸易商成交降至冰点，为3月份最低水平；从表需数据来看，随着南方雨季灾后重建，下游工地按需采购，北方部门省份开始进入雨季，需求尚未完全释放，同比来看，依然处于近6年同期最低水平。螺纹产量方面，随着下游需求走弱，现货价格大幅下行，利润相对较差；近期原料端价格支撑，钢厂利润再次收缩，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；

目前淡季的现实下跌阶段基本走完，短期下降幅度有限，继续走空需要更多的炒作题材，然而七月份三中全会到来，炒作风向稍有变化；会议经济预期还需逐步细化，比如会前经济预期以及会议兑现验证阶段，所以下周行情节奏继续维持区间震荡的概率较大。

### ➤ 操作建议：

单品种方向：建议偏低多思路。

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。