

螺纹月报：需求走弱，震荡整理

日期：2024.8.5

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

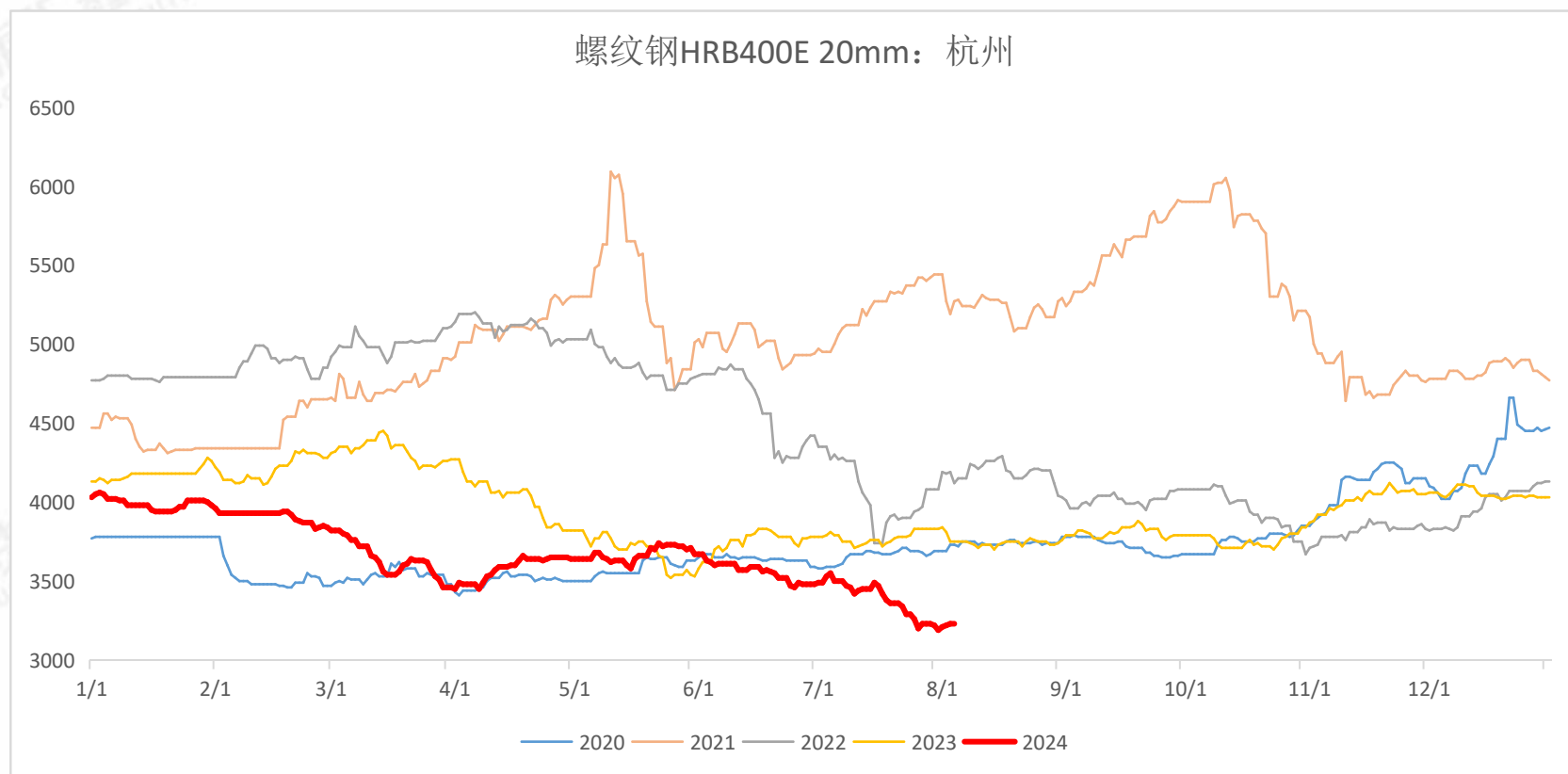
➤ 1.1 螺纹期货价格走势回顾

- 截止7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3550附近震荡；



➤ 1.2 螺纹钢现货价格走势

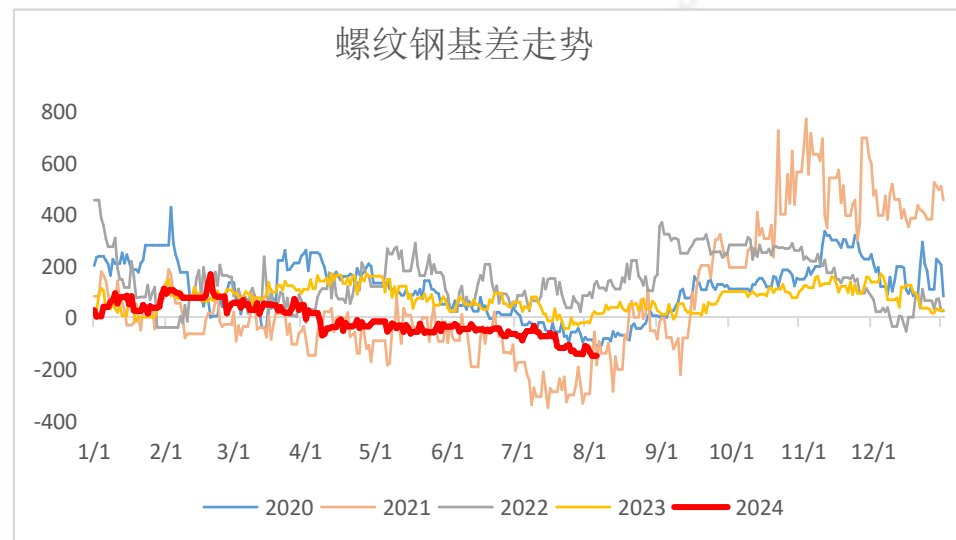
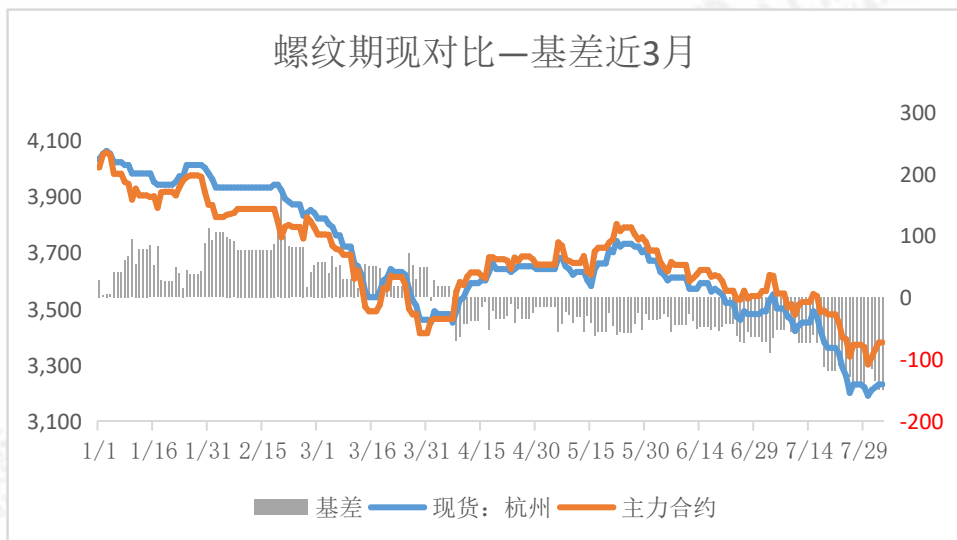
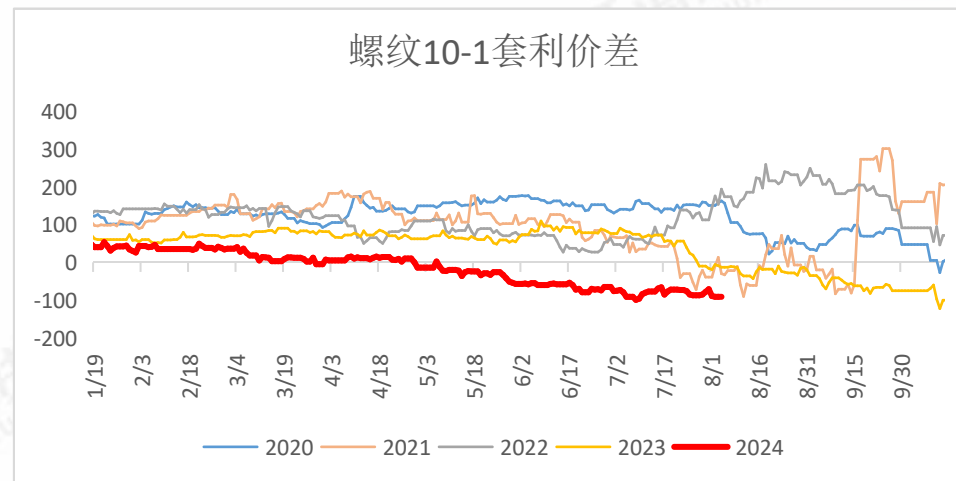
- 截止7月底，螺纹钢杭州城市现货报价3230元/吨，上月底报价3490元/吨，环比降低260元/吨；
- 进入七月份以来，螺纹进入市场淡季，北方多数省份处于强降雨天气，叠加部分省份受台风影响，下游实际施工进度进展缓慢，开工不足；叠加新旧国标钢筋切换，旧国标螺纹流通受阻，部分贸易企业降价出库，现货成交情绪低迷，钢材价格跌幅走扩。



➤ 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：7月底螺纹2410合约基差-116元/吨，6月份为-55元/吨，月环比降低61元/吨；
- 期差：2410-2501合约价差-71元/吨，6月份为-74元/吨，月环比增加3元/吨；





2. 螺纹需求概况

成交
面积

1

地产
开工

2

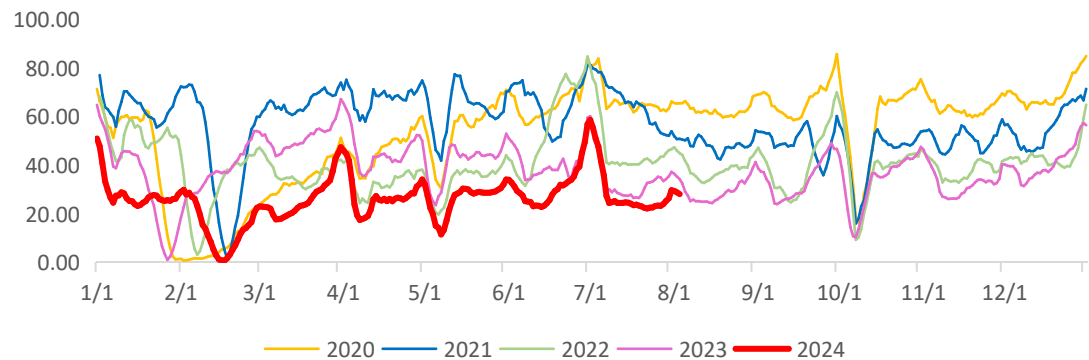
贸易
成交

3

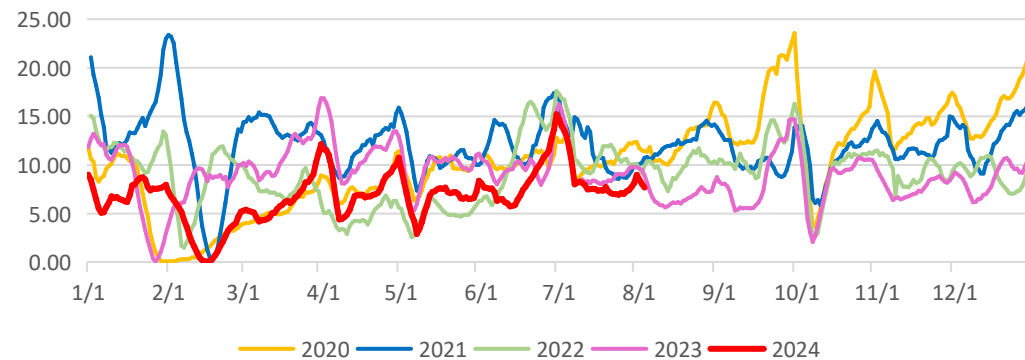
➤ 2.1 商品房成交面积

- 成交数据方面，截止7月底，成交面积为29.61万平方米，5月份底为39.04万平方米，月环比有所走弱；从城市分布来看，一线、二线、三线城市商品房成交均低于去年同期水平。

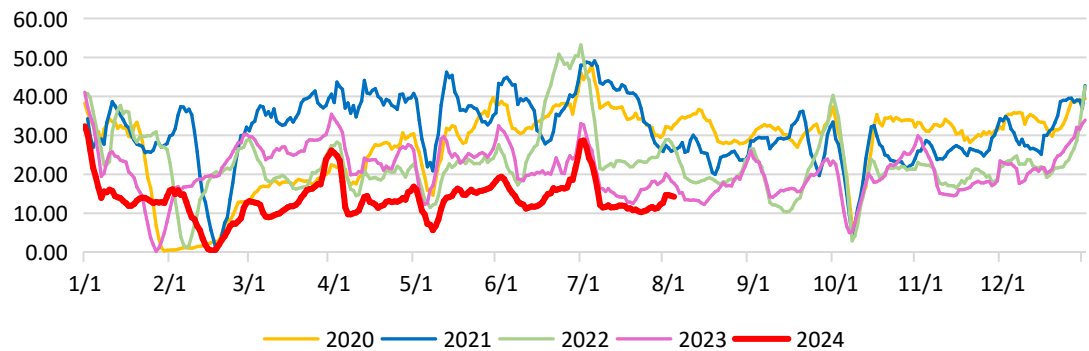
30大中城市:商品房成交面积(7日平均)



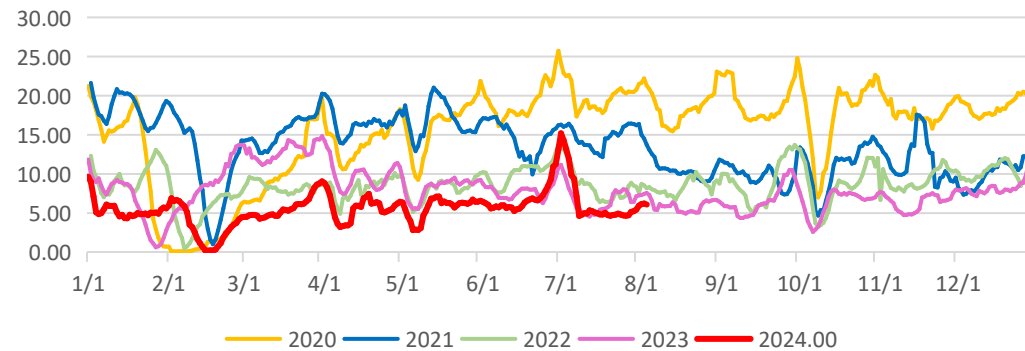
30大中城市:商品房成交面积:一线城市(7日平均)



30大中城市:商品房成交面积:二线城市(7日平均)

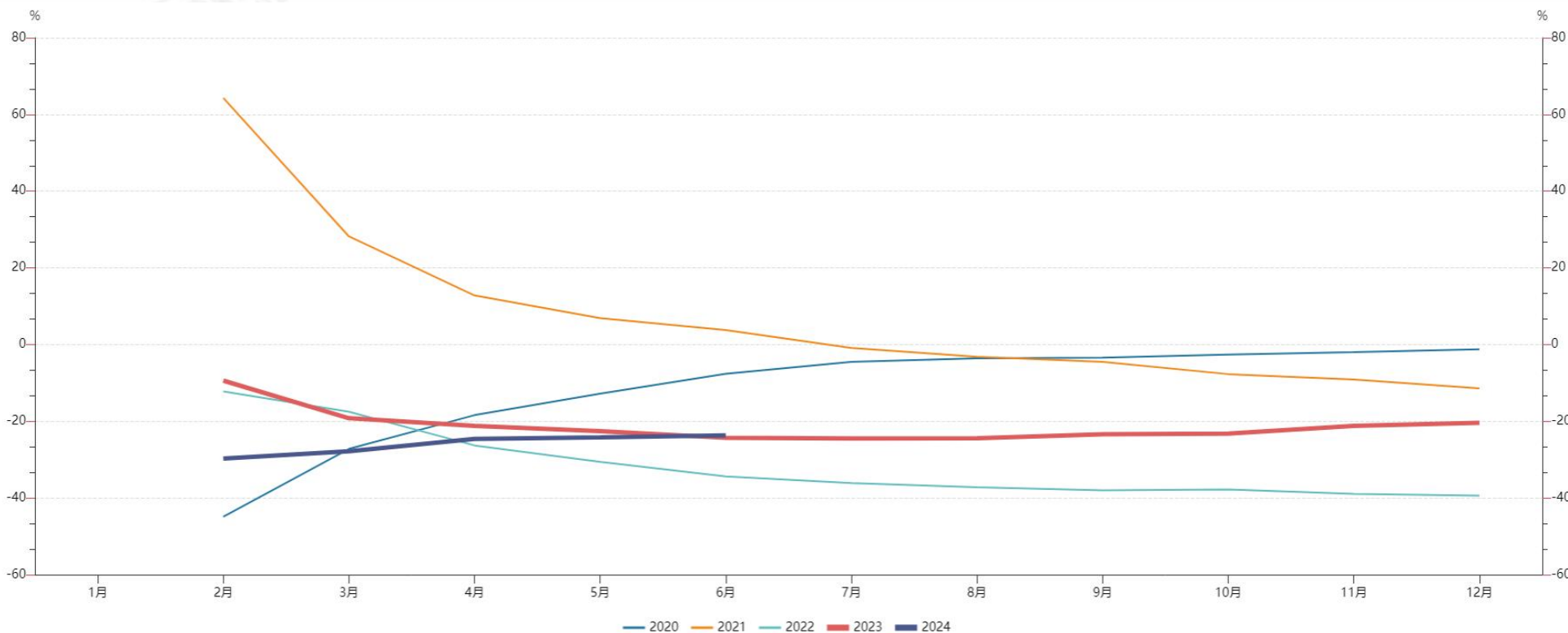


30大中城市:商品房成交面积:三线城市(7日平均)



➤ 2.2 房地产开工面积

- 2024年6月份房屋新开工面积累积同比为-23.70%；2023年同期累积同比为-24.30%；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。

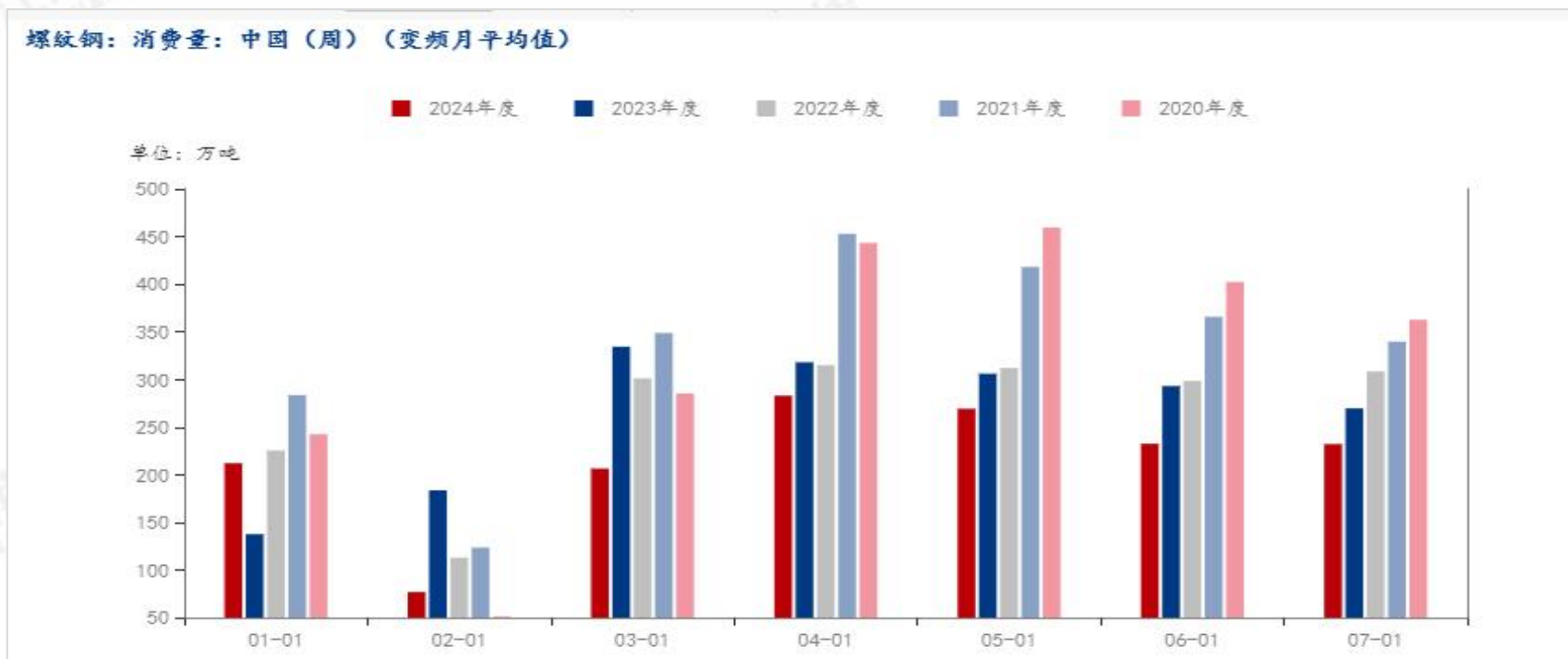


数据来源: Wind

➤ 资料及图片来源: wind、钢联、公开网络, 江海汇鑫期货整理

➤ 2.3 螺纹需求与贸易成交

- 螺纹表观需求：截止七月底，表观需求变频数据均值为215.62万吨，较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56.72万吨，周环比+5.05万吨，较去年同比-10.99%；
- 进入七月份以来，北方地区处于强降雨天气，叠加部分省份受台风影响，全国整体施工进度有所放缓，螺纹处于市场淡季，需求表现一般，且从同期来看，螺纹今年需求总量处于近5年最低水平。



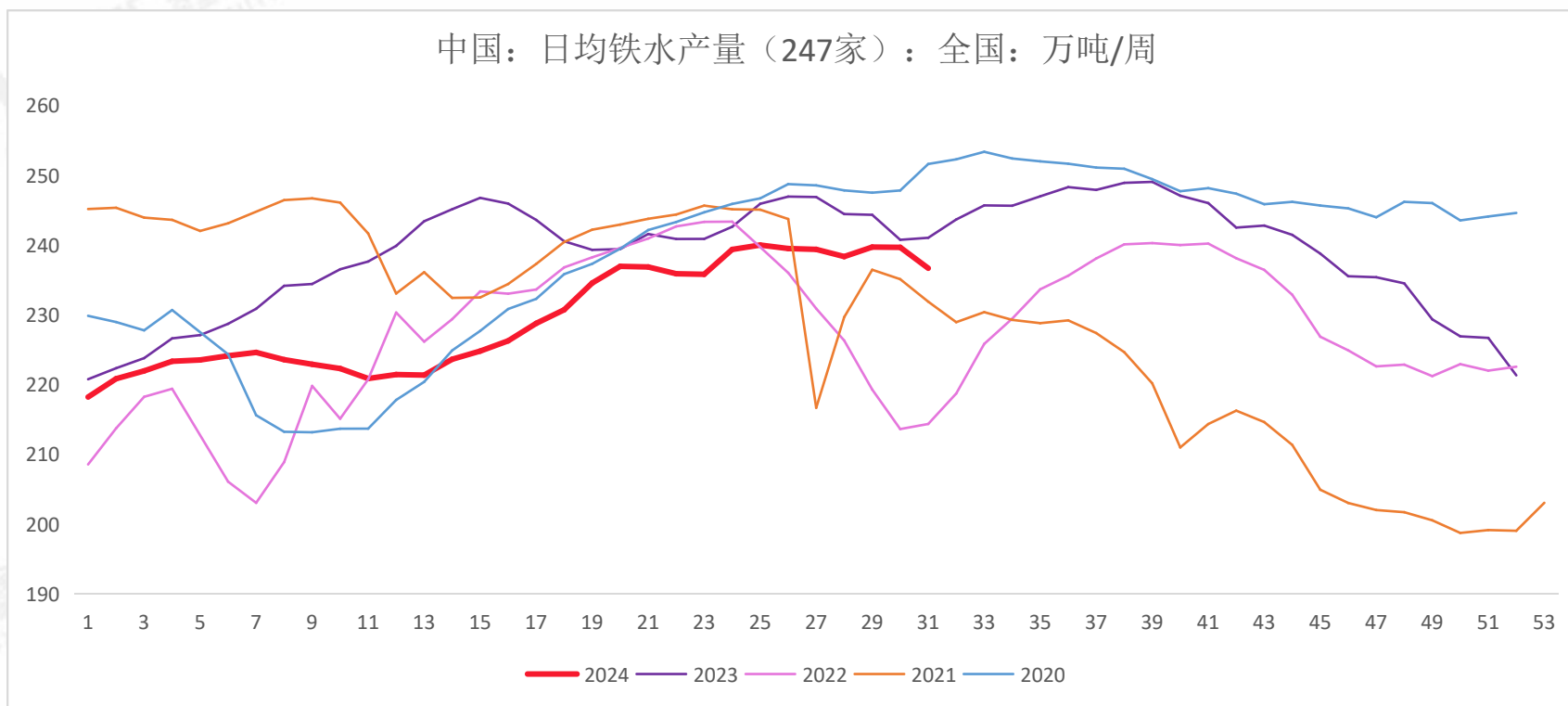
➤ 资料及图片来源：wind、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



3. 螺纹产量概况

➤ 3.1 铁水月度产量

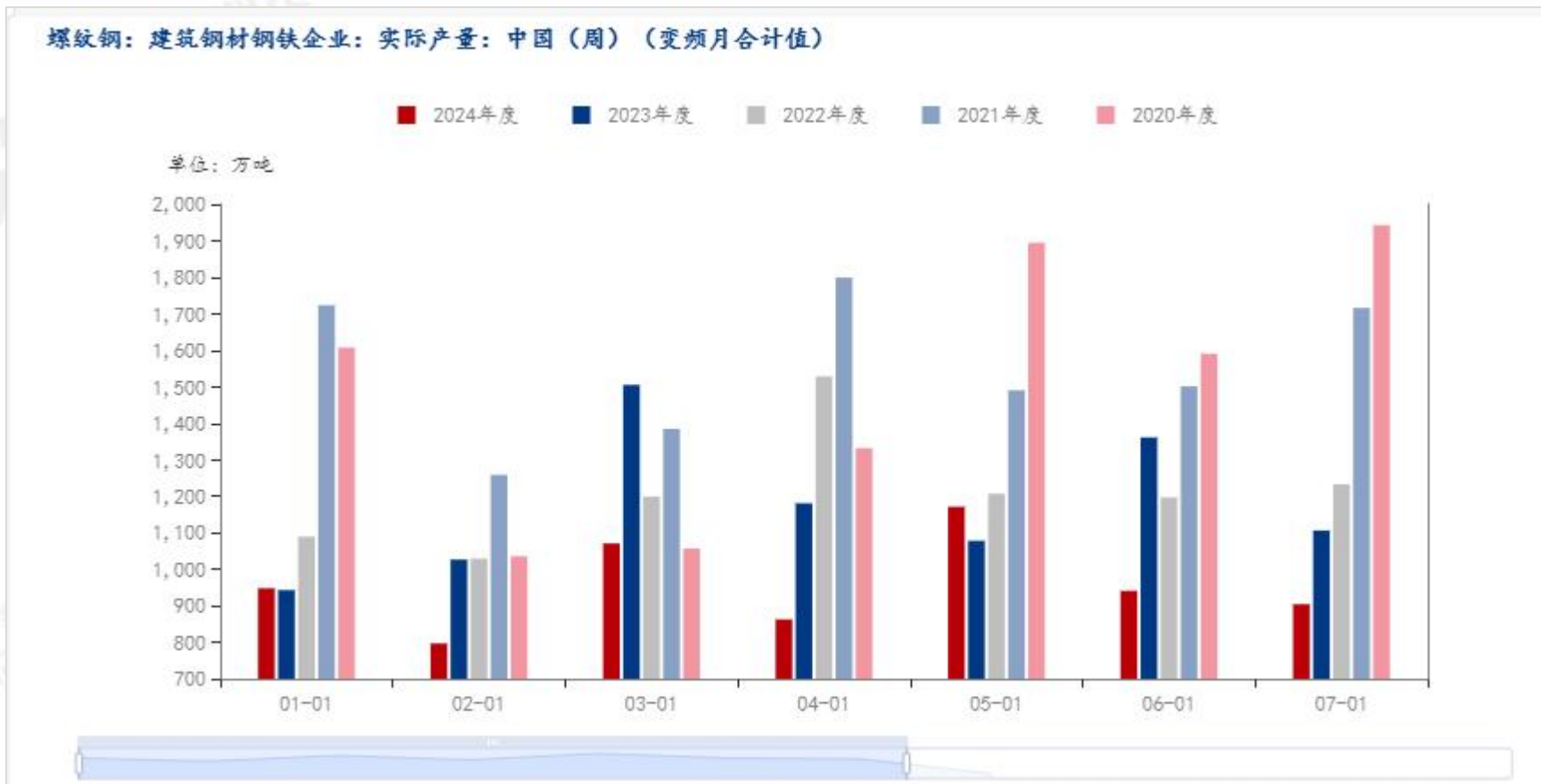
- 螺纹产量：截止7月底铁水日均产量为236.62万吨，去年同期为240.98万吨，同比-1.81%；
- 钢厂方面，成材现货报价大幅下跌，成交情况整体疲软，钢厂亏损情况加剧，部分钢厂由盈转亏，铁水产量峰值确定，铁水开启下滑阶段。



➤ 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

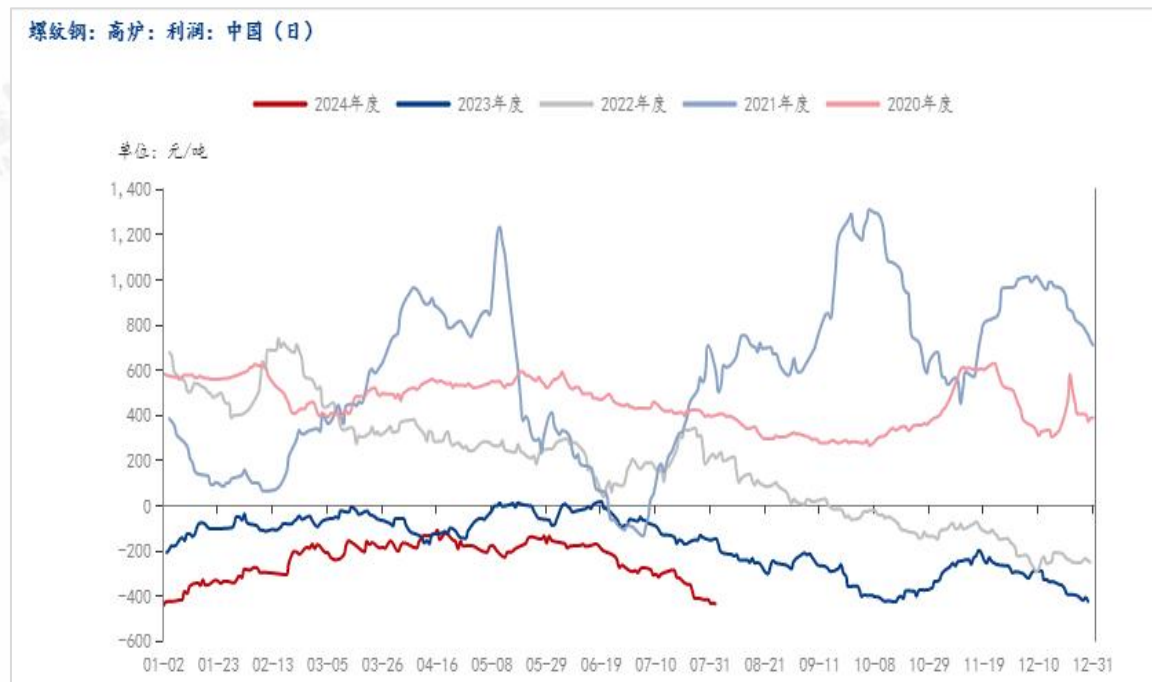
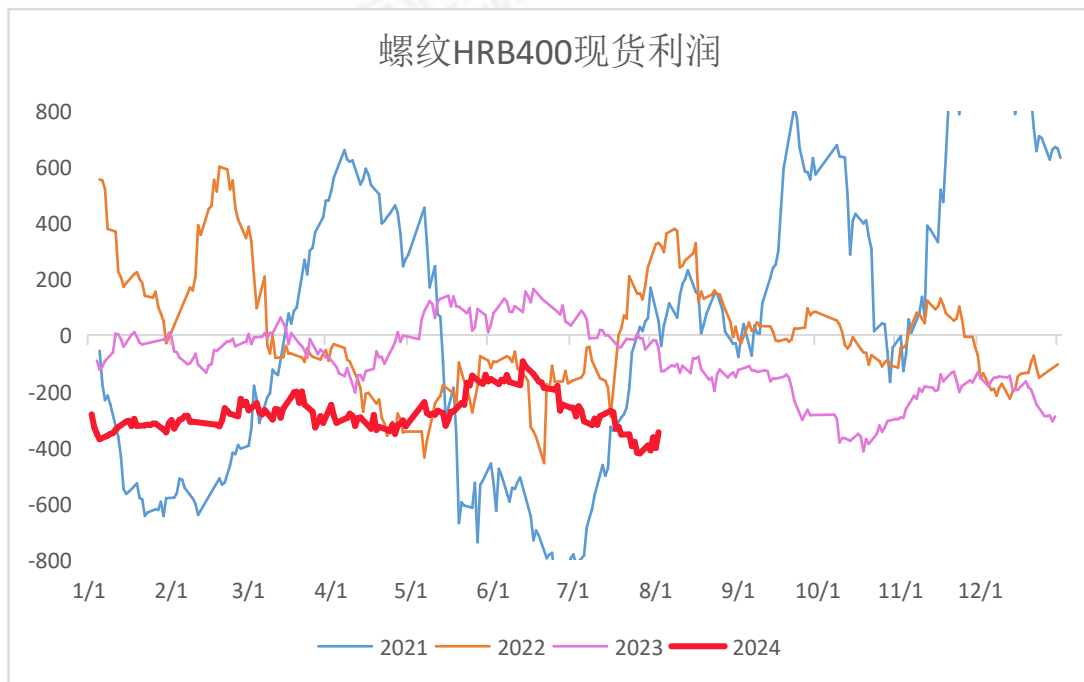
- 螺纹产量：7月份螺纹实际产量总计为904.13万吨，去年同期为1106.18万吨，同比下滑；
- 进入7月份以来，市场成交情绪低迷，螺纹钢现货价格持续走弱，钢厂利润再次收缩，钢厂再次进入主动检修的阶段，螺纹产量明显下滑，呈现出季节性回落的态势，螺纹处于近5年最低水平。



➤ 资料及图片来源：wind、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理

3.3 螺纹生产利润下行

- 螺纹高炉利润：截止7月底，钢厂利润-364元/吨，去年同期利润为-17元/吨，较去年亏损加剧；
- 产业调研数据：钢联公布数据，螺纹钢高炉利润为-434元/吨，利润处于近5年同期最低水平。





4. 螺纹库存概况

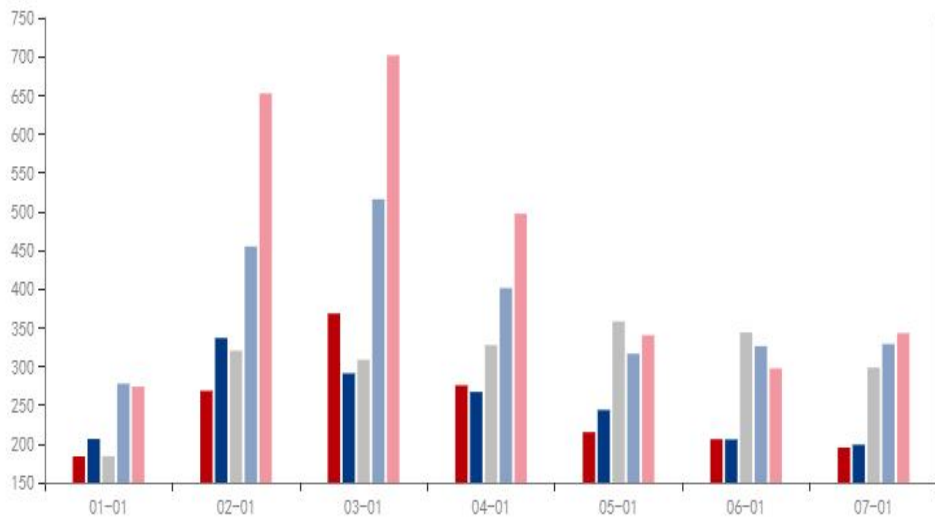
➤ 4.1 螺纹厂库与社库

- 螺纹钢厂库存：截止7月份，螺纹厂内库存当月均值为195.11万吨，去年同期为198.93万吨，较去年水平相近；
- 螺纹社会库存：截止7月份，螺纹社会库存当月均值为578.88万吨，去年同期为564.86万吨，较去年小幅累积；
- 从同比来看，今年钢厂内库存降幅明显较慢，且降幅缩小；社会库存去化幅度较差，明显高区与去年同期水平。

螺纹钢：建筑钢材钢铁企业：厂内库存：中国（周）（变频月平均值）

■ 2024年度 ■ 2023年度 ■ 2022年度 ■ 2021年度 ■ 2020年度

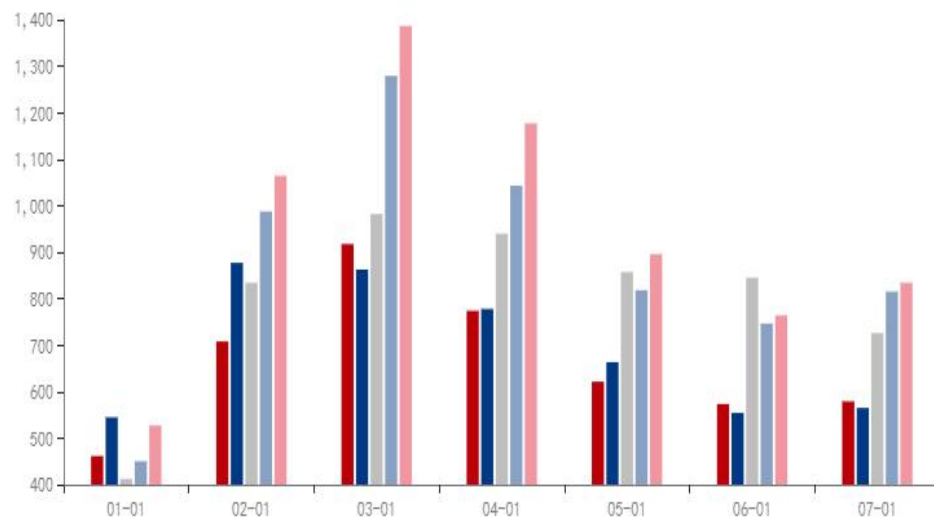
单位：万吨



螺纹钢：35个城市：社会库存：中国（周）（变频月平均值）

■ 2024年度 ■ 2023年度 ■ 2022年度 ■ 2021年度 ■ 2020年度

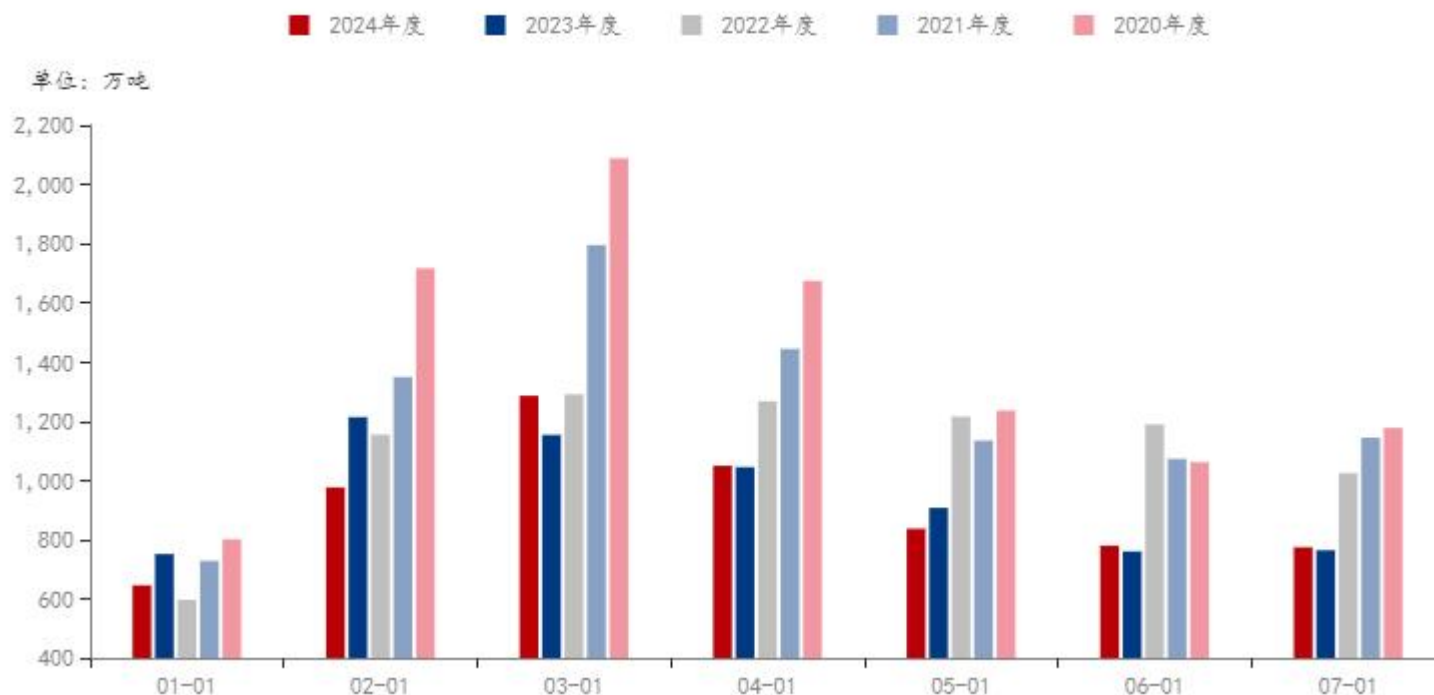
单位：万吨



➤ 4.2 螺纹总库存

- 螺纹总库存：截止7月底，螺纹总库存当月均值为773.99万吨，去年同期为763.79万吨，较去年小幅累积；
- 库存消费比：截止7月底为3.44，去年同期为3.22；
- 总库存去化幅度较慢，市场淡季，下游需求走弱，供需结构相对较差。

螺纹钢：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



5. 逻辑与展望

➤ 螺纹后期展望

➤ 供需逻辑：

宏观方面，7月底政治局会议强调，要落实好促进房地产平稳健康发展的新政策，政策偏向地产降库，对黑色提振有限。基建方面，专项债发行速度加快，会议强调要加快专项债发行使用进度，用好超长期特别国债，支持国家重大战略和重点领域安全能力建设，更大力度推动大规模设备更新和大宗耐用消费品以旧换新。

供需方面，需求端，7月份北方地区受强降雨影响，工地施工进度较慢，现实需求依然偏弱；供给端，受新旧国标转换影响，旧国标现货报价集体踏空，螺纹现货价格大幅跳水，螺纹生产利润大幅下滑，钢厂方面盈利率仅达6.49%，产量下滑幅度较大，处于近六年最低水平。

七月份主要以交易现实端的供需走弱以及新旧国标去库的逻辑，展开了一波下跌走势。

展望八月，需求方面，八月份天气对需求的影响将会减弱，需求有望恢复；供给端，随着旧国标库存急促消耗后，钢厂调整生产工艺的阶段，产量预计继续下滑，叠加新国标生产成本增加，将对螺纹产生支撑；因此在需求恢复，供给难以跟上的阶段下，个人观点，螺纹价格或呈现先跌后涨的走势，八月份建议考虑交易多头反弹思路。

操作建议：

单品种方向：螺纹10合约，等待3200-3250附近支撑机会，8月建议考虑低多操作。

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。