

螺纹：新国标转换的影响

日期：2024.8.9

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

期货
走势

1

季节
特点

2

➤ 1.1 螺纹期货价格走势回顾

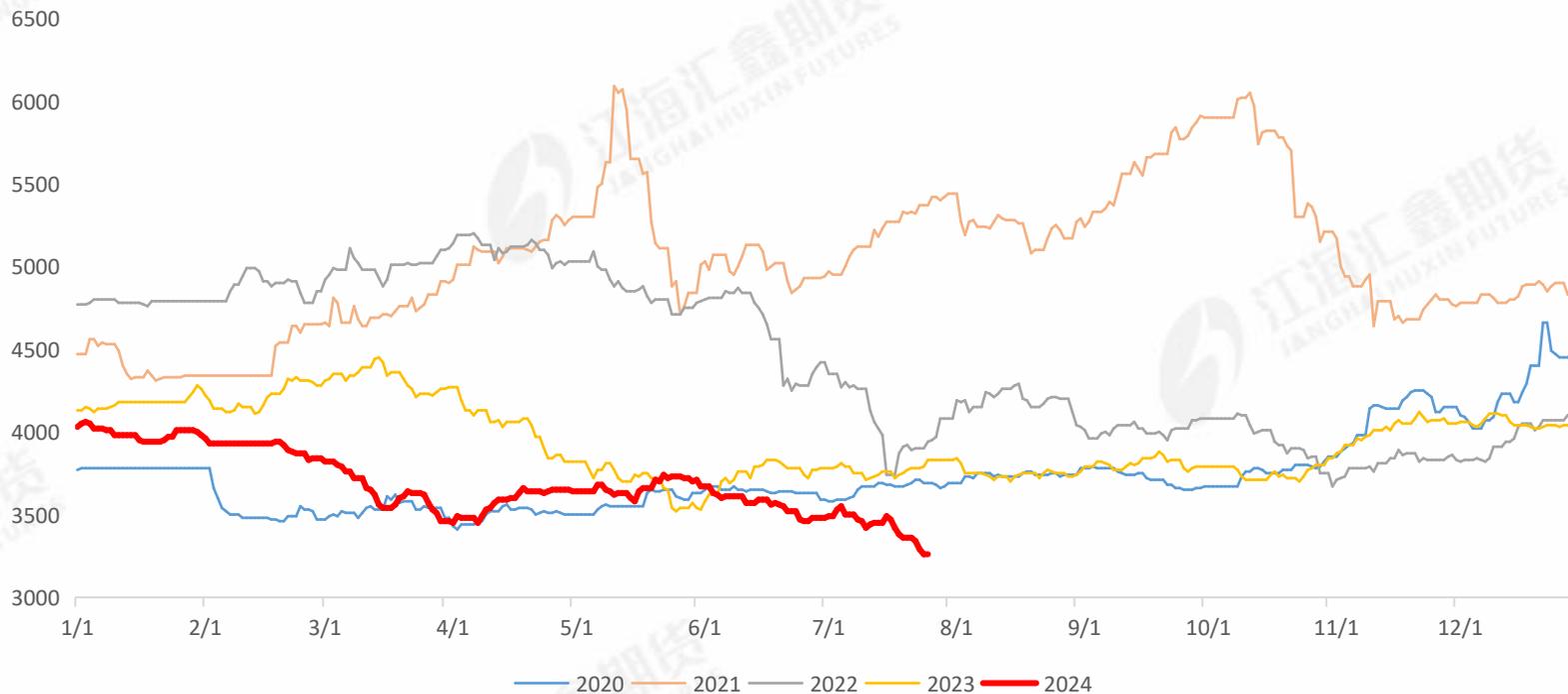
- 截止6月底，螺纹行情走势主要分为三个阶段：
- 第一阶段：1—4月，螺纹期货开启下跌走势，从4070点附近下跌至3368点附近；
- 第二阶段：4—6月初，螺纹期货震荡上行，从3368点反弹至3800点附近；
- 第三阶段：6月初—至今，螺纹钢弱势下跌，从3800点持续走弱，截止月底，于3550附近震荡；



➤ 1.1 螺纹现货价格走势

- 截至7月底，华东地区杭州螺纹均价 3230元/吨，较6月底，环比-250元/吨；23年7月底螺纹报价3830元/吨附近，今年较去年同期水平降低接近600元/吨。现货市场，7月以来现货投机情绪延续弱势，成交低位运行，现货报价处于近5年最低水平，呈现季节性回落的现象；在新国标推出后，旧国标标准螺纹现货价格报价下行。

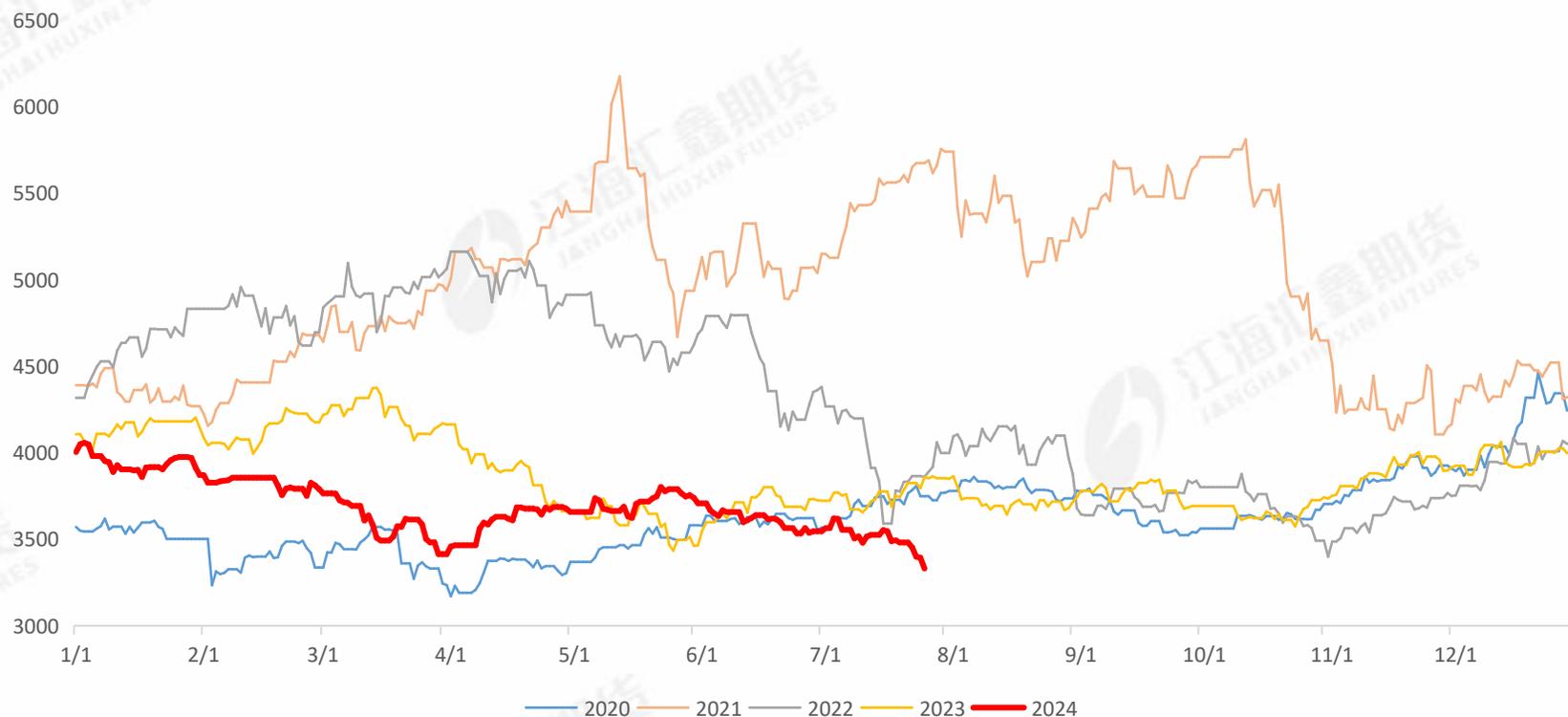
螺纹钢HRB400E 20mm：杭州



➤ 1.2 螺纹钢期货价格走势

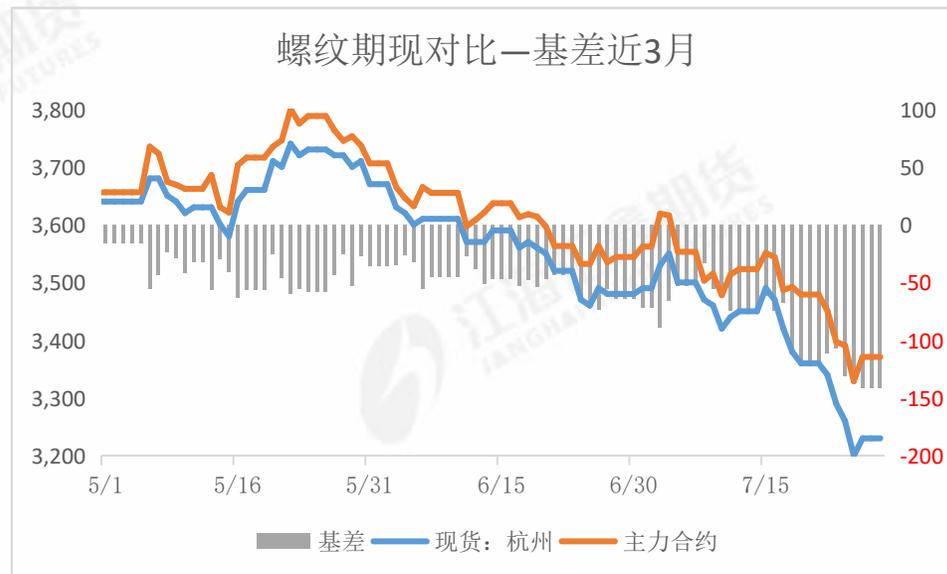
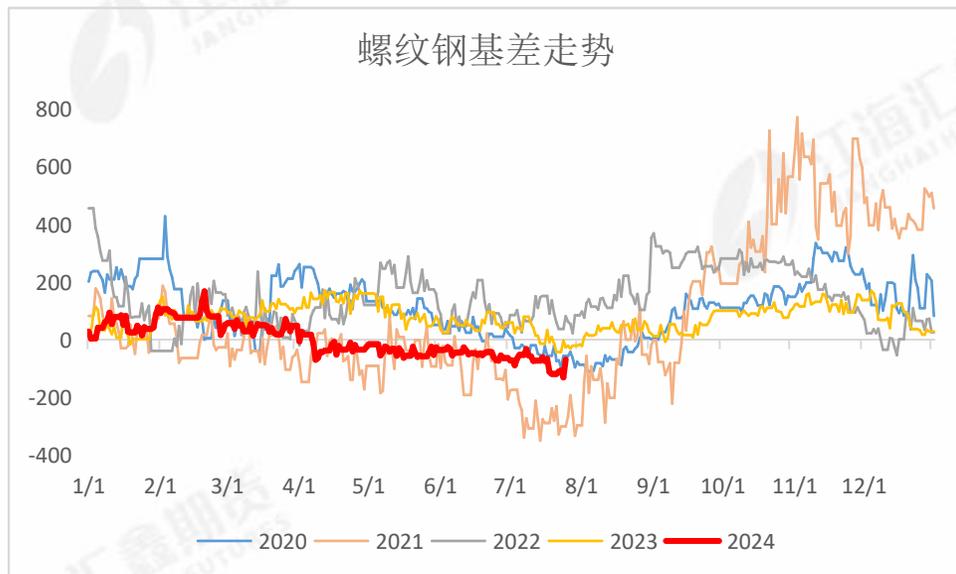
- 2024年7月下旬，螺纹钢期货震荡走弱，日线级别处于3330附近盘整，较7月份，下跌190点左右，下跌幅度约5%左右；23年期货市场，主力合约报价3850点附近，今年较去年同期水平降低接近500元/吨。

螺纹钢期货主力合约



➤ 1.3 螺纹期现走势对比

- 螺纹基差从近五年数据追溯来看，1-3月份基差维持正常中位水平，4月份至今，螺纹基差处于近5年低位水平；进入7月，基差走低，月底基差接近-150元/吨附近；7月份，现货价格大幅走低，期货价格相继跟随，现货价格跌幅大于期货，受钢厂及主流贸易商报价下调影响较大。



➤ 1.4 螺纹期货技术分析





2. 螺纹需求概况

地产
开工

1

基础
建设

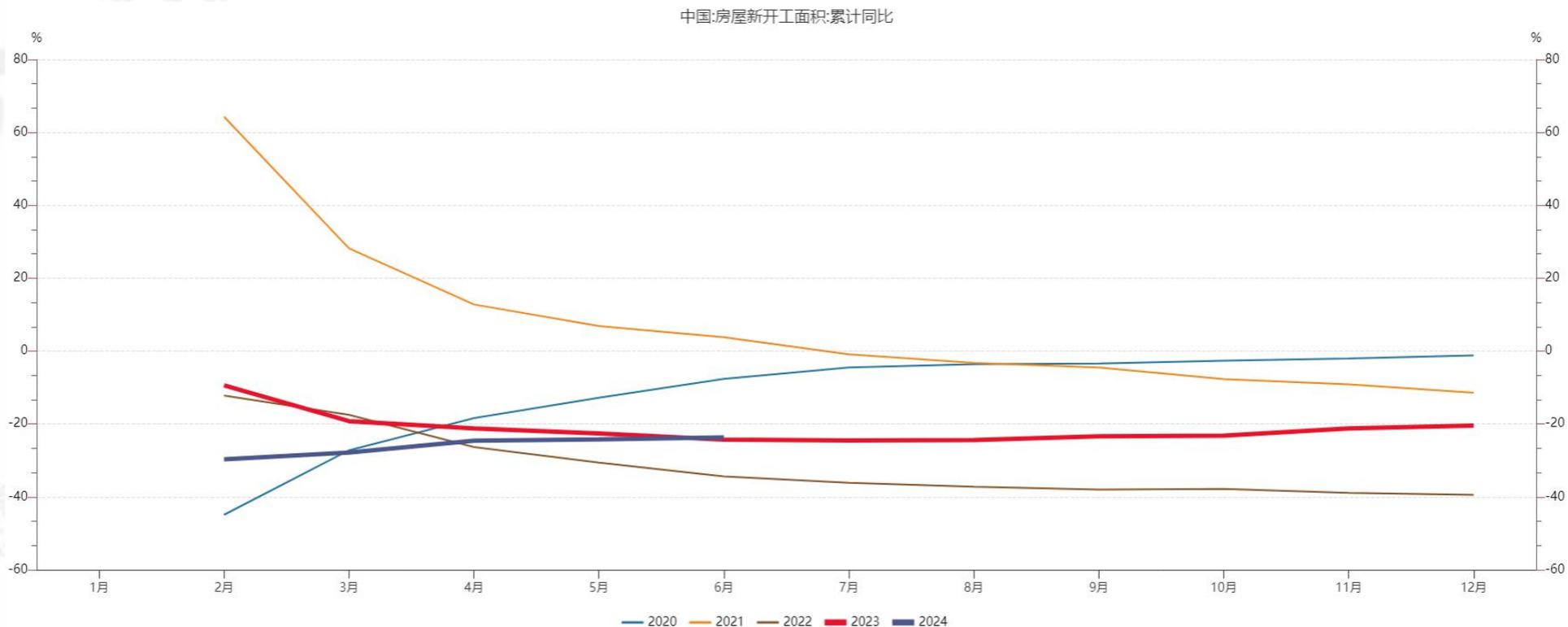
2

贸易
成交

3

➤ 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%；而去年累积同比为-24.50%；2024年6月份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钢需求总量占比较大，土地购置下行，开工同比依然维持负值，螺纹钢需求复苏路程依然漫长。

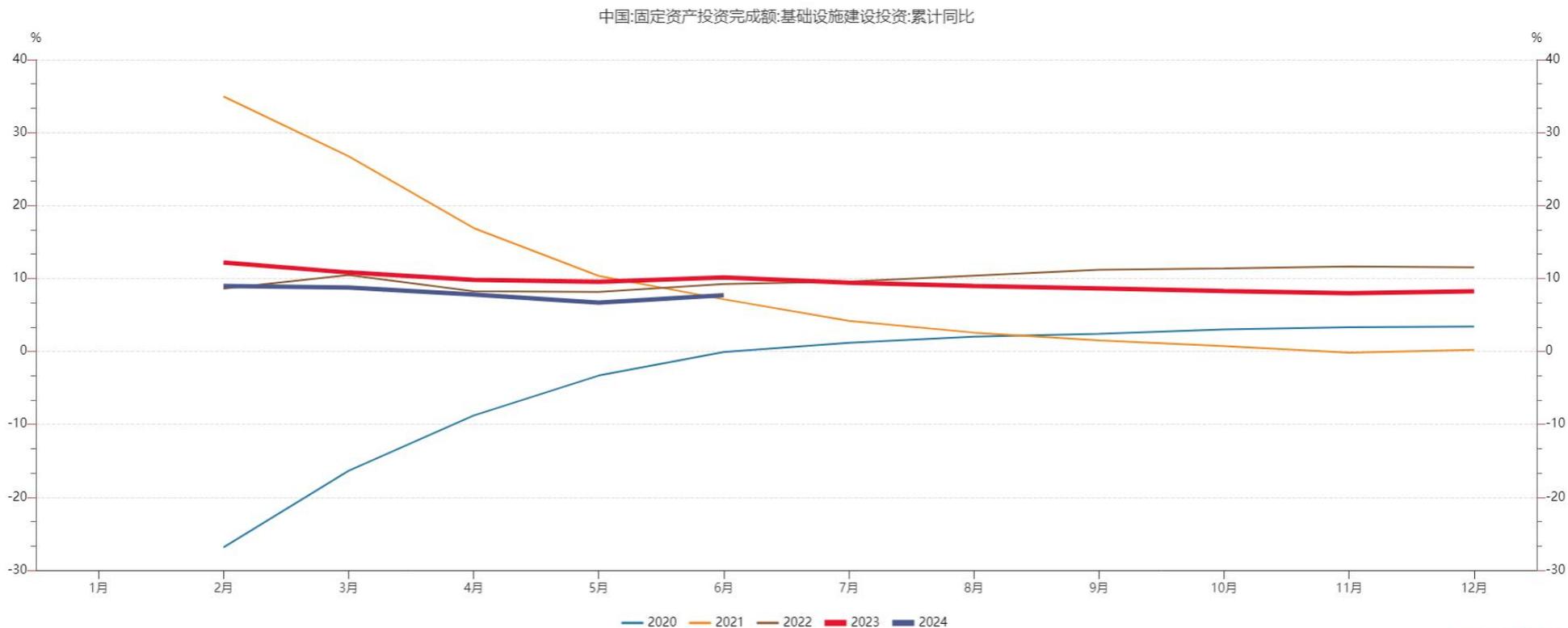


数据来源: Wind

➤ 资料及图片来源: wind、钢联、公开网络, 江海汇鑫期货整理

➤ 2.3 基础设施建设累积投资

➤ 2024年6月份基建投资累积同比为7.70%，而23年基建投资累积同比为9.41%；对地方财政支出依赖程度较高的水利、环境和公共设施行业投资下行压力较大。

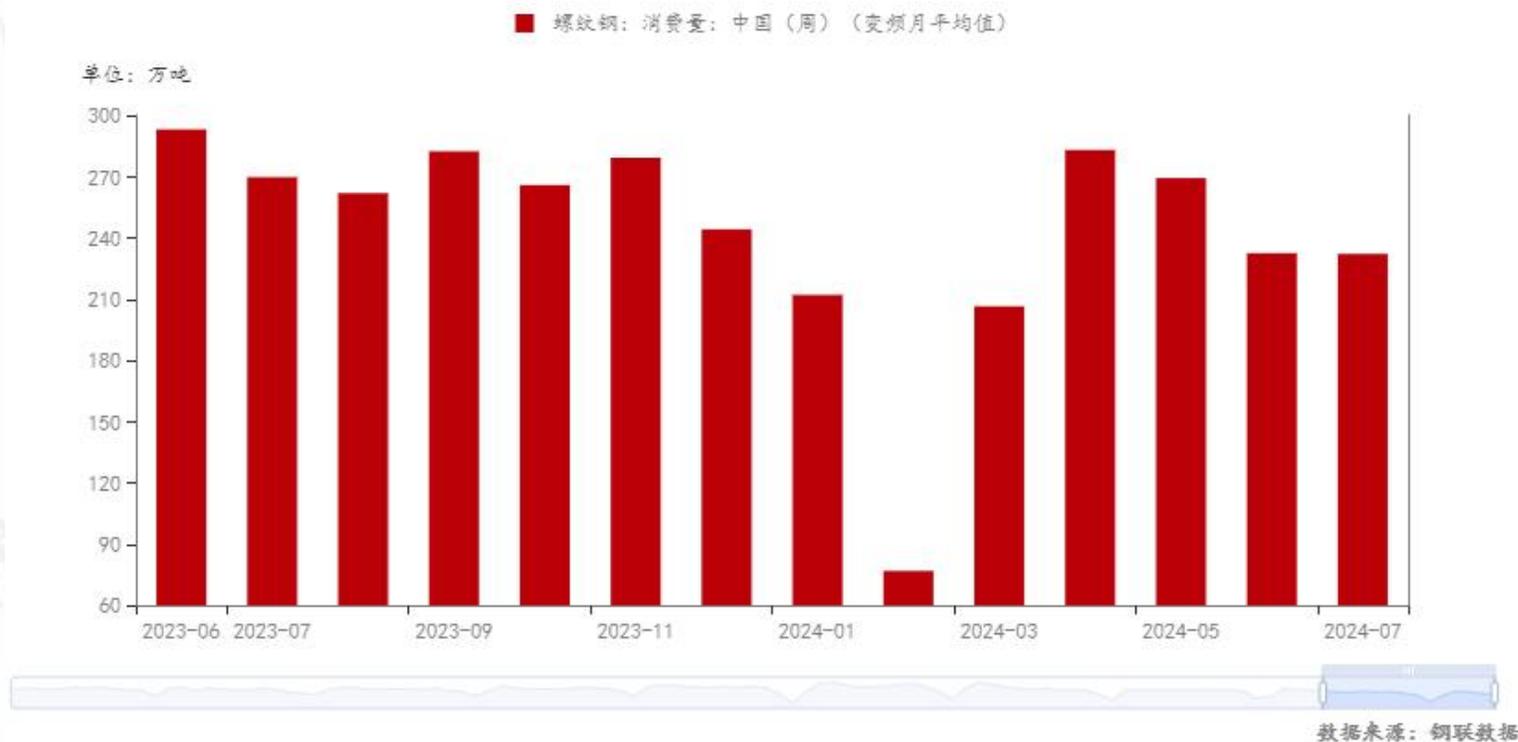


数据来源: Wind

➤ 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：截止7月，螺纹周度表观需求均值为231.12万吨；6月份均值为232.46，需求环比持续走弱，从同比来看，远低于去年同期水平，2023年同期需求量为269.71万吨；
- 建材贸易成交量：建材贸易成交变频数据，日均为11.76万吨，6月份为11.94；从同比来看，23年同期贸易均值为14.99万吨，贸易总量低于23年同期水平。



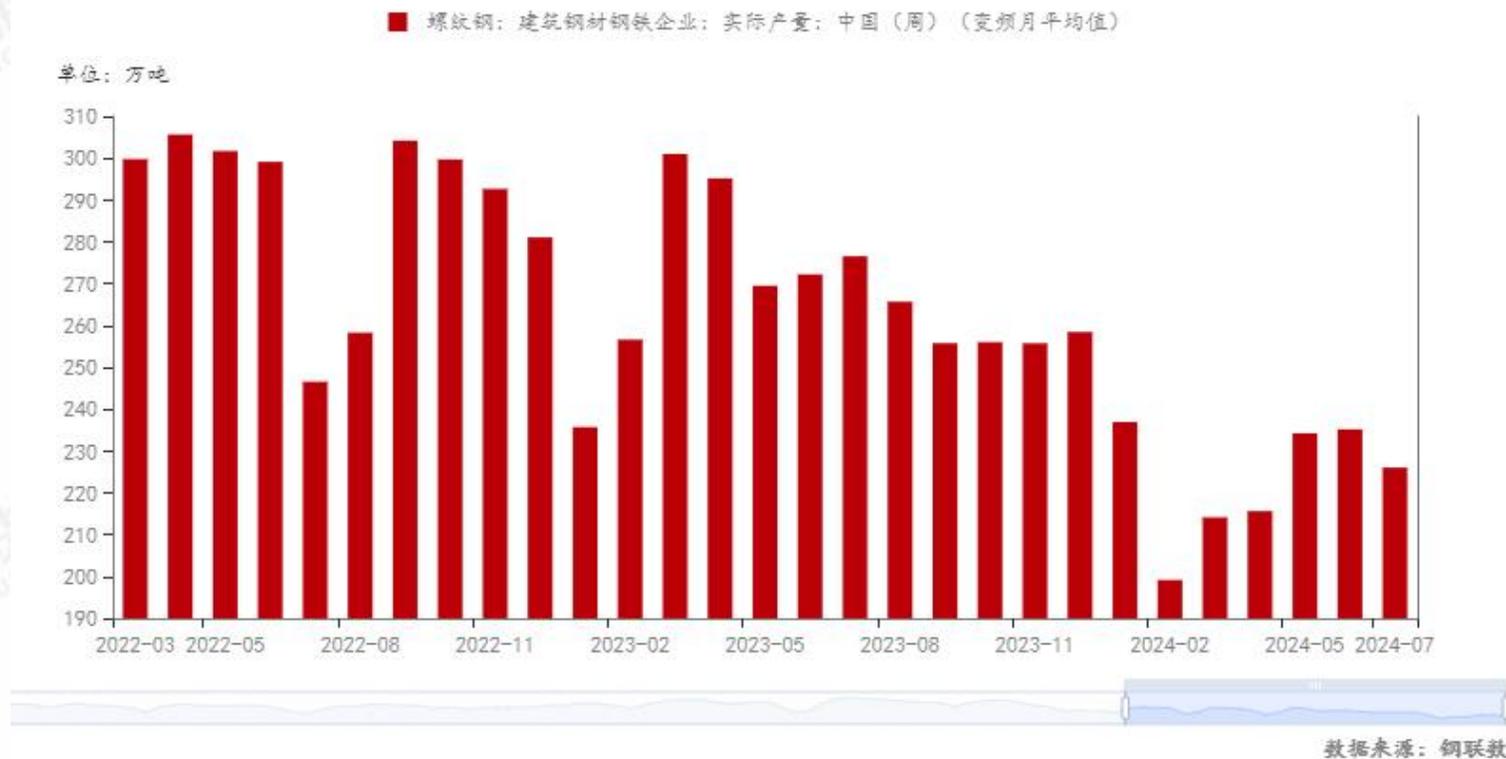
➤ 资料及图片来源：wind、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



3. 螺纹产量概况

➤ 3.1 螺纹钢实际产量

- 螺纹产量：截止月底螺纹产量均值为226.03万吨，23年同期产量为276.55万吨；今年螺纹开工较去年明显走弱，从月度来看，较6月份环比走弱；7月中下旬价格下滑致使多数钢厂处于亏损状态，减产意愿偏高，钢厂再次进入主动检修的阶段，螺纹产量呈现出了超季节性回落的态势；



➤ 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：7月份开始，钢厂利润再次收缩，钢厂负利润-418元/吨生产；6月高炉利润达到-270元/吨；
- 螺纹电炉利润：电炉生产负利润-521元/吨生产；6月高炉利润达到-337元/吨；
- 随着需求走弱，成材价格下行，钢厂利润再次压缩，限制钢厂产能释放，部分钢厂进行检修。目前部分钢厂已经开始生产新国标资源，新老国标共存，市场消化压力进一步加大，而钢贸商库存高企，提货意愿普遍偏低，进一步推动钢厂调整生产与销售计划。



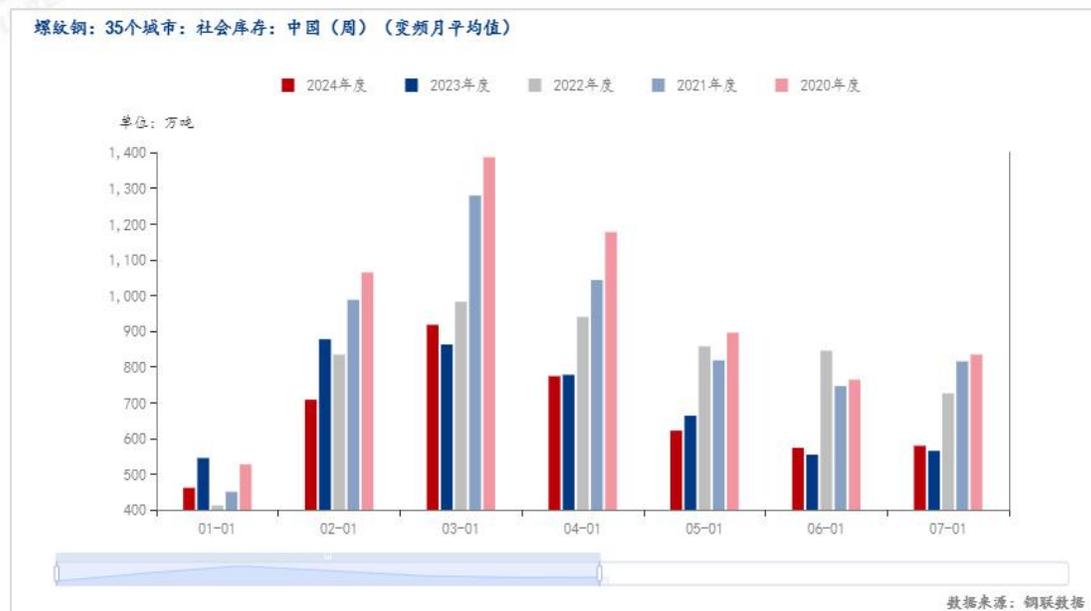
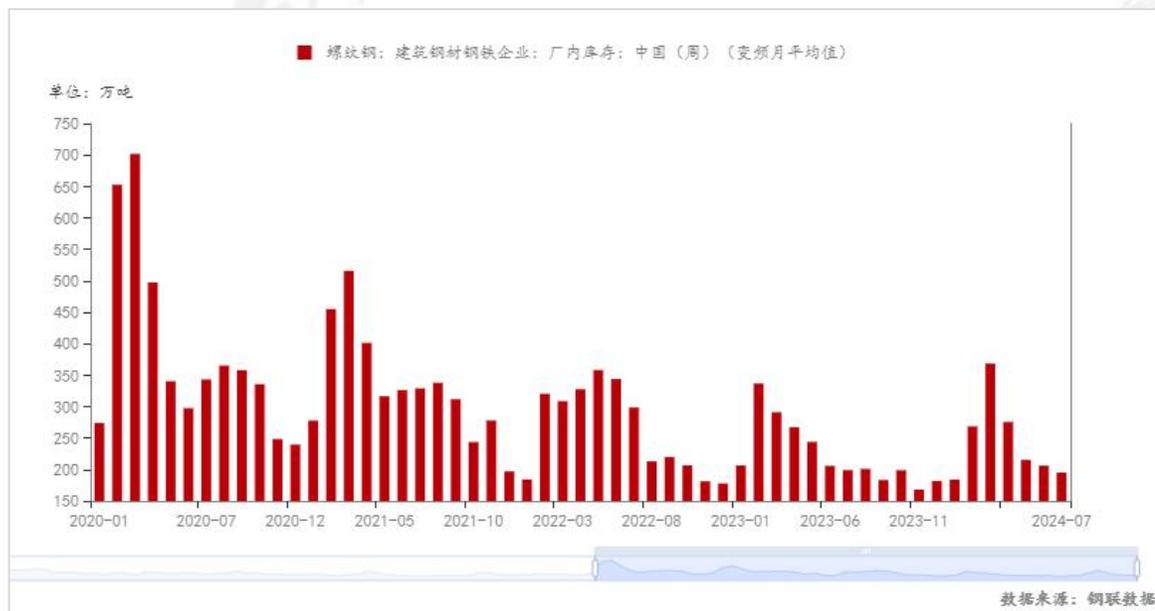
➤ 资料及图片来源：wind、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



4. 螺纹库存概况

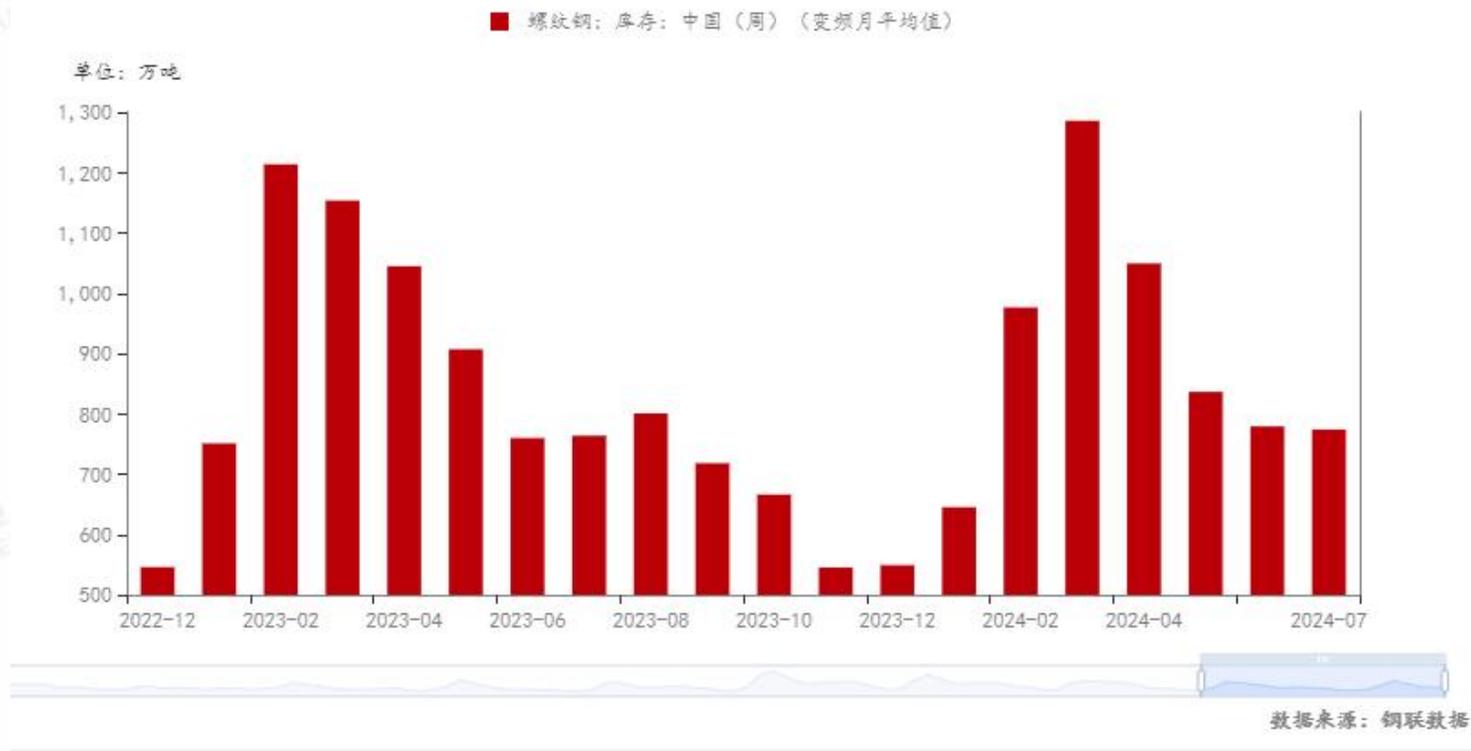
➤ 4.1 螺纹厂库与社库

- 螺纹钢厂库存：7月份螺纹库存均值为195.11万吨，23年同期水平为198.93万吨；厂库水平同去年接近
- 螺纹社会库存：7月份螺纹库存均值为578.88万吨，23年同期水平为564.86万吨；社会库存高于去年同期水平；
- 社库/厂库比值为2.82倍，去年同期水平为3。



4.2 螺纹总库存

- 螺纹总库存：7月份，螺纹总库存均值为773.99万吨，23年同期水平为763.79万吨，库存高于去年同期水平；
- 库存消费比：截止月底为3.76，去年同期水平为3.44附近；
- 市场整体出货不畅，同时多数钢厂发布新国标施行时间，市场整体去库速率慢，商家心态不稳。



➤ 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

市场
逻辑

1

后期
展望

2

5.1 新旧国标细则

表 1 钢筋牌号的构成及其含义

类别	牌号	牌号构成	英文字母含义
普通 热轧钢筋	HRB400	由 HRB+屈服强度特征值构成	HRB——热轧带肋钢筋的英文(Hot rolled Ribbed Bars)缩写; E——“地震”的英文(Earthquake)首位字母
	HRB500		
	HRB600		
	HRB400E	由 HRB+屈服强度特征值+E构成	
	HRB500E		
细晶粒 热轧钢筋	HRBF400	由 HRBF+屈服强度特征值构成	HRBF——在热轧带肋钢筋的英文缩写后加“细”的英文(Fine)首位字母; E——“地震”的英文(Earthquake)首位字母
	HRBF500		
	HRBF400E	由 HRBF+屈服强度特征值+E构成	
	HRBF500E		

牌号	下屈服强度 ^a	抗拉强度 ^a	断后伸长率 ^b	最大力总延伸率 ^c	R_m^*/R_{eL}^*	R_{eL}^*/R_{eL}
	R_{eL} MPa	R_m MPa	A %	A_g %		
HRB400 HRBF400	400	540	16	7.5	—	—
HRB400E HRBF400E			—	9.0	1.25	1.30
HRB500 HRBF500	500	630	15	7.5	—	—
HRB500E HRBF500E			—	9.0	1.25	1.30
HRB600	600	730	14	7.5	—	—

注： R_m^* 为钢筋实测抗拉强度； R_{eL}^* 为钢筋实测下屈服强度。

^a对于没有明显屈服的钢筋，下屈服强度特征值 R_{eL} 采用规定塑性延伸强度 $R_{p0.2}$ 。

^b出厂检验允许采用A。

^c仲裁检验时采用 A_g 。

钢筋混凝土用钢 第2部分：热轧带肋钢筋	GB 1499.2-2024		GB/T 1499.2-2018	
	标准类别	强制性国家标准	GB/T标准	推荐性国家标准
标准类别	GB标准	强制性国家标准	GB/T标准	推荐性国家标准
发布时间	发布	2024/6/25	发布	2018/2/6
实施时间	实施	2024/9/25	实施	2018/11/1
时间差	3个月		8个月余	
实际重量与理论重量的偏差%	6-12 (mm)	±5.5	6-12 (mm)	±6
	14-20 (mm)	±4.5	14-20 (mm)	±5
	22-50 (mm)	±3.5	22-50 (mm)	±4
交货型式及允许偏差	钢筋按注明直条定尺长度交货，交货长度允许偏差为0~+50mm。 直径不大于16mm的钢筋准许以盘卷交货。		钢筋通常按合同注明定尺长度交货。	
冶炼方法	HRB500E、HRBF500E、HRB600应进行炉外精炼。		必要时可采用炉外精炼。	
疲劳性能	应用于公路桥涵、铁路桥涵、城市轨道交通地下结构等承受动力循环作用的混凝土结构或构件时应提供对应牌号、对应规格的疲劳性能检验报告。疲劳性能检验应按照GB/T28900进行，在不同根(盘)钢筋切取5支。		根据需方要求，可进行疲劳性能试验。疲劳试验的技术要求和试验方法应按照GB/T28900的规定。	
连接性能	HRB600钢筋采用机械连接，准许采用焊接方式进行连接。		HRB600钢筋推荐采用机械连接的方式进行连接。	
试验方法	出厂检验准许在室温下直接进行反向弯曲，仲裁检验应在时效后进行反向弯曲。		当供方能保证钢筋经人工时效后的反向弯曲性能时，正向弯曲后的试样亦可在室温下直接进行反向弯曲。	
	测量钢筋重量偏差时，试样应从不同根钢筋上截取，数量为5支，每支试样长度不小于500mm。长度应逐支测量，应精确到1mm。测量试样总重量时，应精确到1g。		测量钢筋重量偏差时，试样应从不同根钢筋上截取，数量不少于5支，每支试样长度不小于500mm。长度应逐支测量，应精确到1mm。测量试样总重量时，应精确到不大于总重量的1%。	
包装、标志和质量证明书	钢筋应在其表面轧上牌号标志、生产企业序号(顺序轧制GB/T2260规定的行政区划代码前2位和许可证后3位数字)和公称直径毫米数字，准许轧上经注册的厂名或商标代行政区划代码前2位。		钢筋应在其表面轧上牌号标志、生产企业序号(许可证后3位数字)和公称直径毫米数字，还可轧上经注册的厂名或商标。	
	钢筋的包装、标牌和质量证明书上准许赋包含产品信息的条形码、二维码。			

资料及图片来源：wind、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理

➤ 5.2 钢厂减产意愿高涨

- 市场消息，七月底，已有22家钢企实施产销调控，应对市场变动。7月中下旬价格下滑致使多数钢厂处于亏损状态，减产意愿偏高。
- 目前部分钢厂已经开始生产新国标资源，新老国标共存，市场消化压力进一步加大，而钢贸商库存高企，提货意愿普遍偏低，进一步推动钢厂调整生产与销售计划。
- 初步测算，减产检修共计影响建筑钢材产量达219万吨，绝大部分钢厂减产检修集中在7月下旬至8月底。

钢企名称	检修设备	计划检修时间	检修时长	预计影响产量/销售政策
1	5号高炉检修	2024/6/12	45天	影响铁水产量0.5万吨/日。7月螺纹钢产量从原先的16万吨/月，降至6.2万吨/月，对代理商不考核销量。预计8月继续维持低产量，保持8万吨的产出水平。
2	一座1860立方米高炉	2024/7/1	40天	影响日产铁水量在0.7万吨左右。
3	-	-	-	目前螺纹钢排产2.8-3万吨/日，钢厂部分产能调剂生产钢坯，但产量下降幅度有限。7-3旬对江苏省内投放量有所下调，江苏区域高线、螺纹、盘螺的投放从7-2旬的折扣5.5/4.5/5.5分别下调至折扣3/3/3。从江苏和上海地区办事处协议量推测，预计7-3旬建筑钢材区域总供应减少4.3万吨左右。
4	高炉休风，2套棒材线轮流停产检修	2024/7/1	-	7月建筑钢材计划产量35万吨，环比上月减产10万吨。
5	设备检修	2024/7/18	15天	减少日均粗钢产量3000吨。
6	两座高炉及螺纹钢产线轮流检修	2024/8/1	36天	为改善供需平衡，降低社会库存，同时帮助经销商顺利完成新老国标过渡，计划自2024年8月1日起对2号高炉进行检修，为期27天，预计影响螺纹钢产量13万吨。
7	两条棒材线	2024/7/23	5天	预计影响螺纹钢日均产量4000-5000吨。
8	三条螺纹钢产线	2024/7/15	31天	7月15日起棒二螺纹钢检修，每日影响0.3万吨/日。为了新老国标顺利切换，加速老国标库存的快速消化，同时也保护代理商的利益，计划8月份对螺纹钢产线全部检修。
9	大棒线和小棒线	2024/7/24	-	计划7月24日开始检修小棒，日均影响产量0.2万吨，月底计划检修大棒，日均影响产量0.4万吨。
10	一炉一棒一线	2024/7/15	15-20天	影响建材产量0.26万吨/天。
12	设备全停	2024/7/18	13天	影响产量3万。
13	新增一条检修产线	2024/7/23	待定	目前停产消化库存中，复产后生产新国标。
14	一座1350的高炉休风	2024/7/25	待定	建材日产量从之前正常的1.5万吨/日减少至1.2万/日，建材从月中就开始有转产的情况，这个月大约转产5万吨到热卷，总的产量没有太大改变，品种比例发生变化。
15	一座1280m3高炉	2024/7/26	90天	为协同市场顺利完成新老国标过渡，对一座高炉进行检修，预计影响螺纹钢产量36万吨。
11	1座电炉	2024/7/26	待定	减少螺纹钢日产量4500吨/天。
16	一座高炉、两条棒材线	2024/7/28	24天左右	高炉复产后将会拍卖拆除，影响螺纹钢日产量0.5万吨。
17	双高棒热试，新旧设备切换	2024/7/28	3-5天	影响螺纹钢日产量0.15万吨。
18	电炉检修	2024/8/1	14天	已经和电力部门报备了，预计后期恢复生产之后就on开始生产新国标产品。
19	一座电炉	2024/7/27	15-20天	预计影响螺纹钢产量约5万吨左右。
20	一座高炉	2024/7/29	15-20天	预计影响螺纹钢产量约9万吨左右。
21	二工区棒材线	2024/8/5	8天	预计共减少建筑钢材产量约3.2万吨。
22	一座电炉	2024/7/30	待定	预计影响产量3万吨左右。

➤ 5.3 截至本周，83家钢厂发布钢筋产品标准变更的通知

钢厂名称	新国标执行时间
新疆闽新钢铁	2024年7月18日
新疆新安特钢	2024年7月18日
中天钢铁集团	2024年7月20日
山西晋南钢铁集团	2024年7月21日
广德县新远达金属制品	2024年7月22日
贵阳闽达钢铁	2024年7月23日
永锋集团	2024年7月24日
石横特钢	2024年7月25日
贵州聚鑫钢铁	2024年7月26日
玉溪仙福钢铁	2024年7月26日
成都冶金实验厂	2024年7月26日
酒钢宏兴	2024年7月26日
南京钢铁	2024年7月26日
徐钢钢铁集团	2024年7月26日
遵义福鑫特钢	2024年7月26日
宁夏建龙特钢	2024年7月26日
徐州金虹钢铁集团	2024年7月26日
山西华鑫源钢铁集团	2024年7月26日
辽宁澎辉铸业	2024年7月27日
江苏省滨鑫钢铁集团	2024年7月27日
重庆永航钢铁集团	2024年7月28日
新兴铸管	2024年7月29日
宁夏钢铁	2024年7月30日

萍安钢铁	盘卷2024年7月20日
	直条2024年8月1日
九江萍钢	盘卷2024年7月20日
	直条2024年8月1日
方大特钢	盘卷2024年7月22日
	直条2024年8月1日
江苏永钢集团	盘卷2024年7月25日
	直条2024年8月1日
河南安钢周口钢铁	2024年8月1日
昆明钢铁	2024年8月1日
新疆八一钢铁	2024年8月1日
敬业集团	2024年8月1日
西宁特钢	2024年8月1日
乌海市包钢万腾钢铁	2024年8月1日
华菱湘钢	2024年8月1日
华菱涟钢	2024年8月1日
武钢有限	2024年8月1日
湖北金盛兰冶金科技	2024年8月1日
鄂城钢铁	2024年8月1日
湖北顺乐钢铁	2024年8月1日
山西建邦集团	2024年8月1日
抚顺新钢铁	2024年8月1日
新疆昆玉钢铁	2024年8月1日
本溪北营钢铁	2024年8月1日
新余钢铁	2024年8月1日
泸州鑫阳钒钛钢铁	2024年8月1日
宁夏兴华钢铁	2024年8月1日
云南双友钢铁	2024年8月1日

成渝钒钛科技	2024年8月1日
陕西钢铁西安分公司	2024年8月1日
珠海粤裕丰钢铁	2024年8月1日
建龙西林钢铁	2024年8月1日
日钢营口中板	2024年8月1日
四川省达州钢铁	2024年8月1日
四川德胜集团钒钛公司	2024年8月1日
安徽省贵航特钢	2024年8月1日
山东钢铁营销总公司	2024年8月1日
安徽金安不锈钢铸造	2024年8月1日
凌源钢铁	2024年8月1日
山西中阳钢铁	2024年8月1日
广东中南钢铁	2024年8月1日
芜湖市富鑫钢铁	2024年8月1日
铜陵市富鑫钢铁	2024年8月1日
中新钢铁集团	2024年8月1日
云南凤钢	2024年8月1日
深圳华美钢铁	2024年8月1日
吉林鑫达	2024年8月1日
三原昌鑫钢铁稷山分公司	2024年8月1日
阳春新钢铁	2024年8月1日
通化钢铁	2024年8月1日
柳钢	2024年8月1日
长治兴宝钢铁	2024年8月1日
新疆大安特种钢	2024年8月2日
云南德胜钒钛新材料	2024年8月5日
冷水江钢铁航达生产基地	2024年8月5日

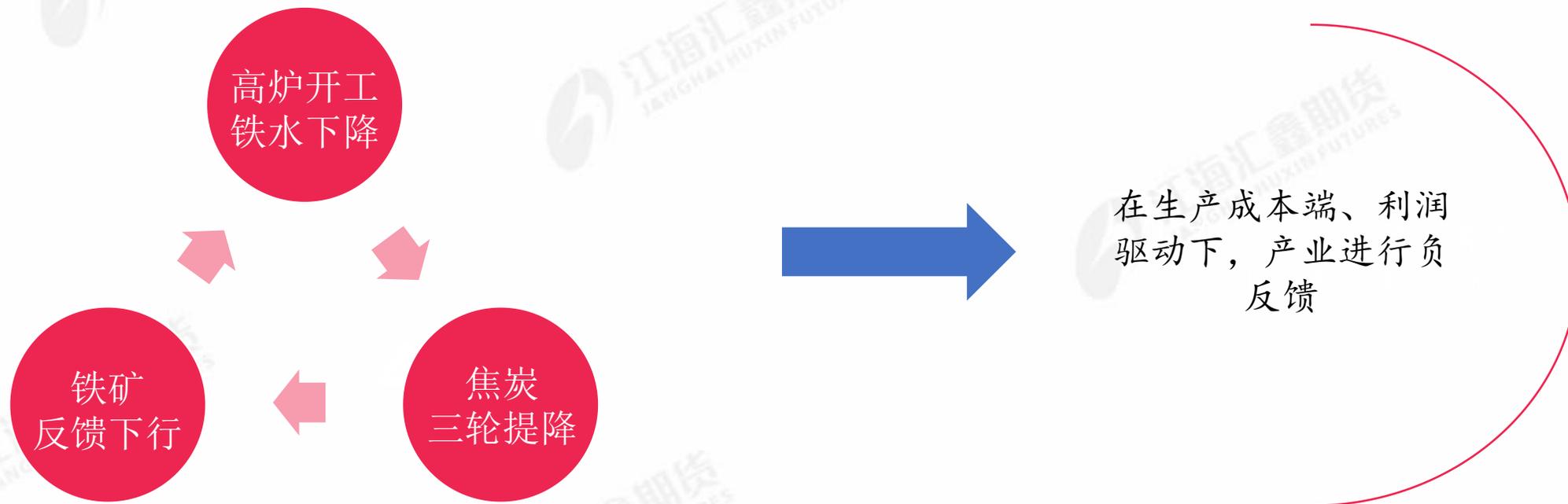
云南呈钢	2024年8月8日
陕西华鑫特种钢铁	2024年8月10日
山西晋城钢铁控股集团	2024年8月10日
盐城市联鑫钢铁	2024年8月10日
新疆喀钢集团	2024年8月10日
新疆昆仑钢铁	2024年8月10日
新疆和钢钢铁	2024年8月10日
唐山东华钢铁	2024年8月10日
滨鑫钢铁集团	2024年8月15日

➤ 5.4黑色系螺旋式下跌

➤ 钢厂去库，纷纷减产

背景：螺纹需求低迷，旧国标库存去化；

展望：钢厂被动开启减产，缺少驱动，估值偏低。



5.5 螺纹逻辑推演



- ▶ 上期所7月29日发布通知，即日起允许按照新国标生产的螺纹钢、线材注册标准仓单，8月19日起旧国标不得注册标准仓单，9月24日收盘后旧国标注册的标准仓单由交易所注销，尚未解质押的标准仓单由交易所解质押。
- ▶ 9月25日为钢厂最后执行日，当前微观结构维持供需双弱的局面，在库存高企的情况下，新旧国标转换，旧国标流通压力较大，价格短期承压；
- ▶ 随着价格塌陷，钢厂纷纷进入减产阶段，近期钢厂陆续公布新国标执行日期，新国标生产成本增加，价格有望支撑。

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。