

螺纹周报：需求短期改善，价格调整

日期：2024.8.26

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

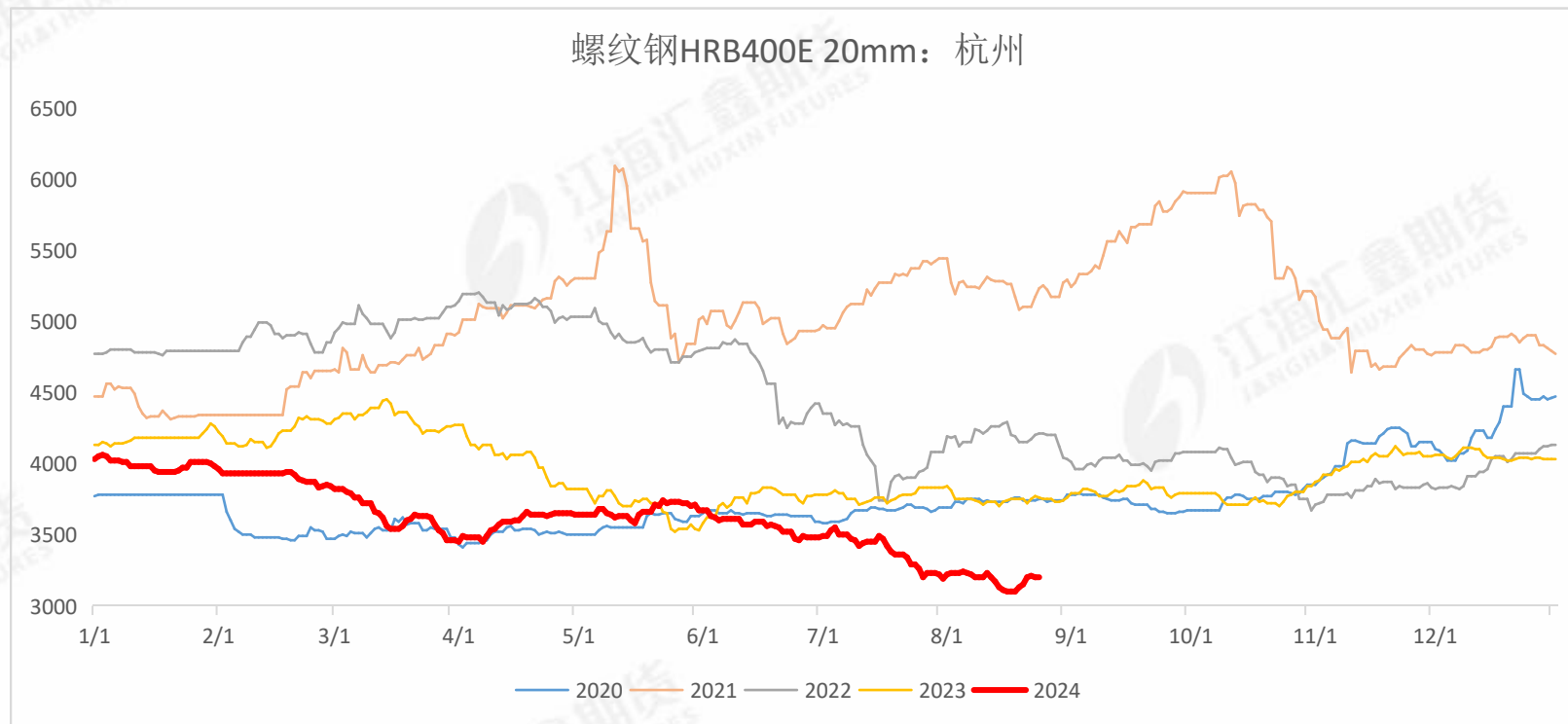
1

基差
期差

2

➤ 1.1 螺纹现货价格走势

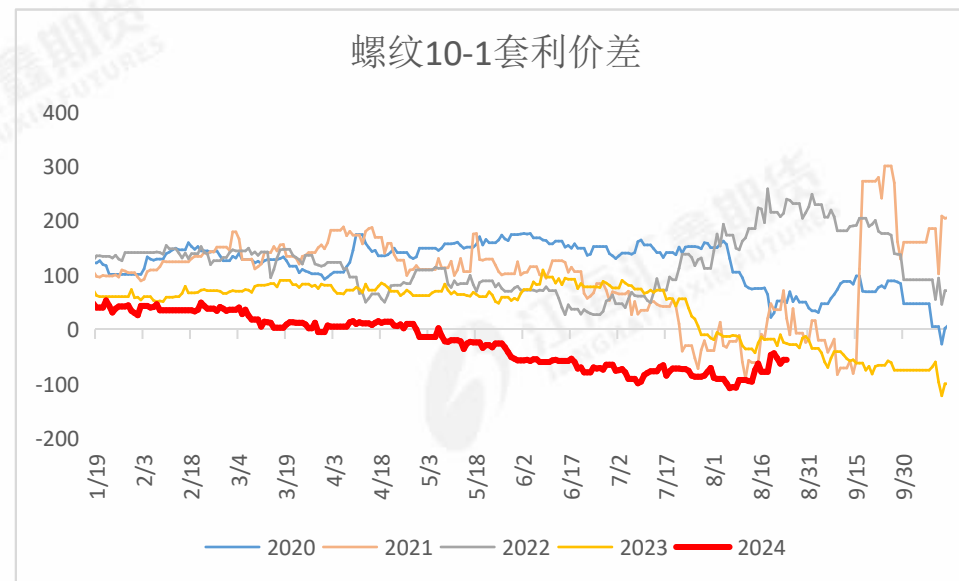
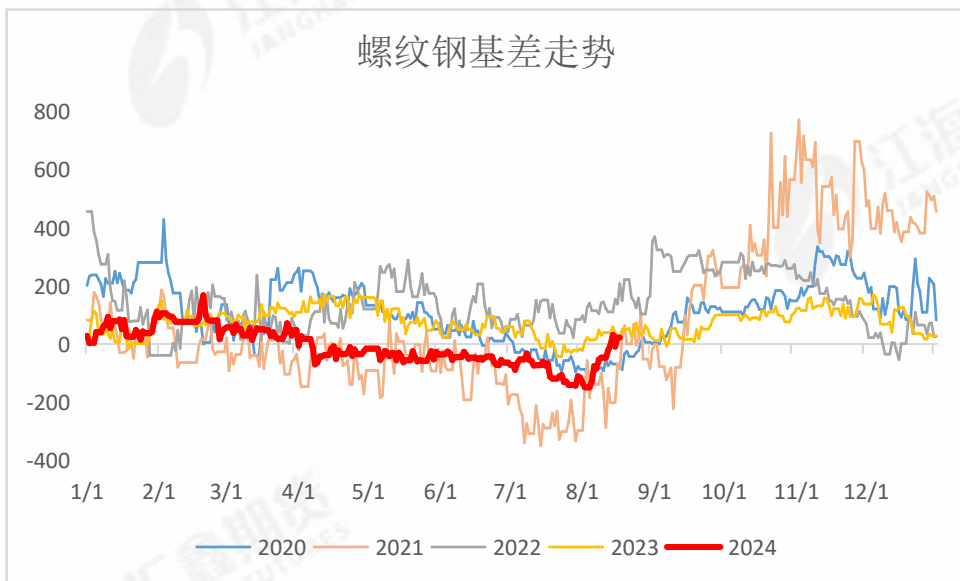
- 截止8月23日，螺纹钢上海城市现货报价3190元/吨，较上周环比+70元/吨；螺纹钢杭州方面报价3200元/吨，较上周环比+100元/吨；本周现货开市以来，投机情绪升温，周一至周四价格大幅反弹，周五受周线相对有所调整，但幅度较小，整周现货报价以上涨为主；截止周五，区域方面，华中、华北、部分华东省份等地区报价相对平稳，其他省份小幅调整，全国涨跌不一。



➤ 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2410合约基差46元/吨，较上周环比+24元/吨；
- 期差：2410-2501合约价差-56元/吨，较上周环比+22元/吨；





2. 螺纹需求概况

成交
面积

1

地产
开工

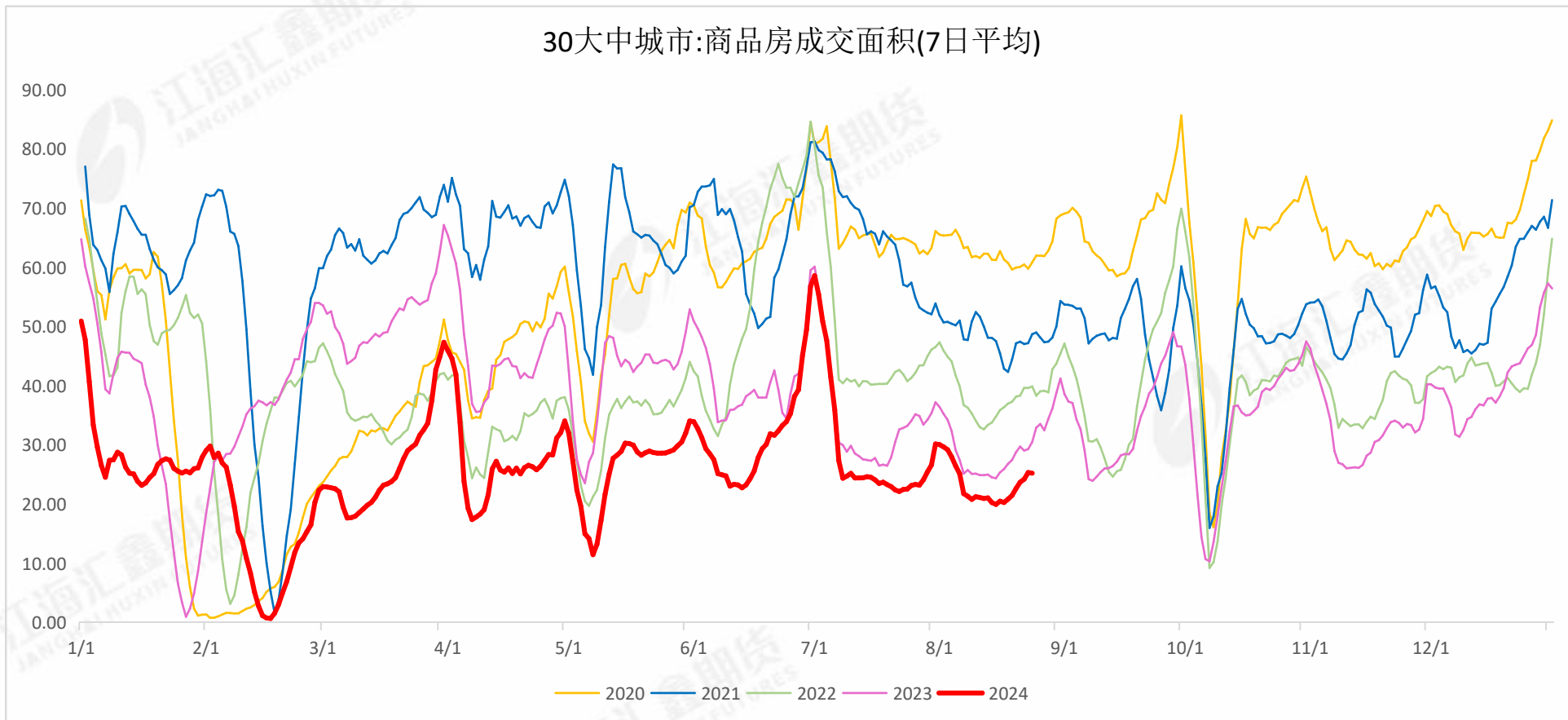
2

贸易
成交

3

➤ 2.1 商品房成交面积

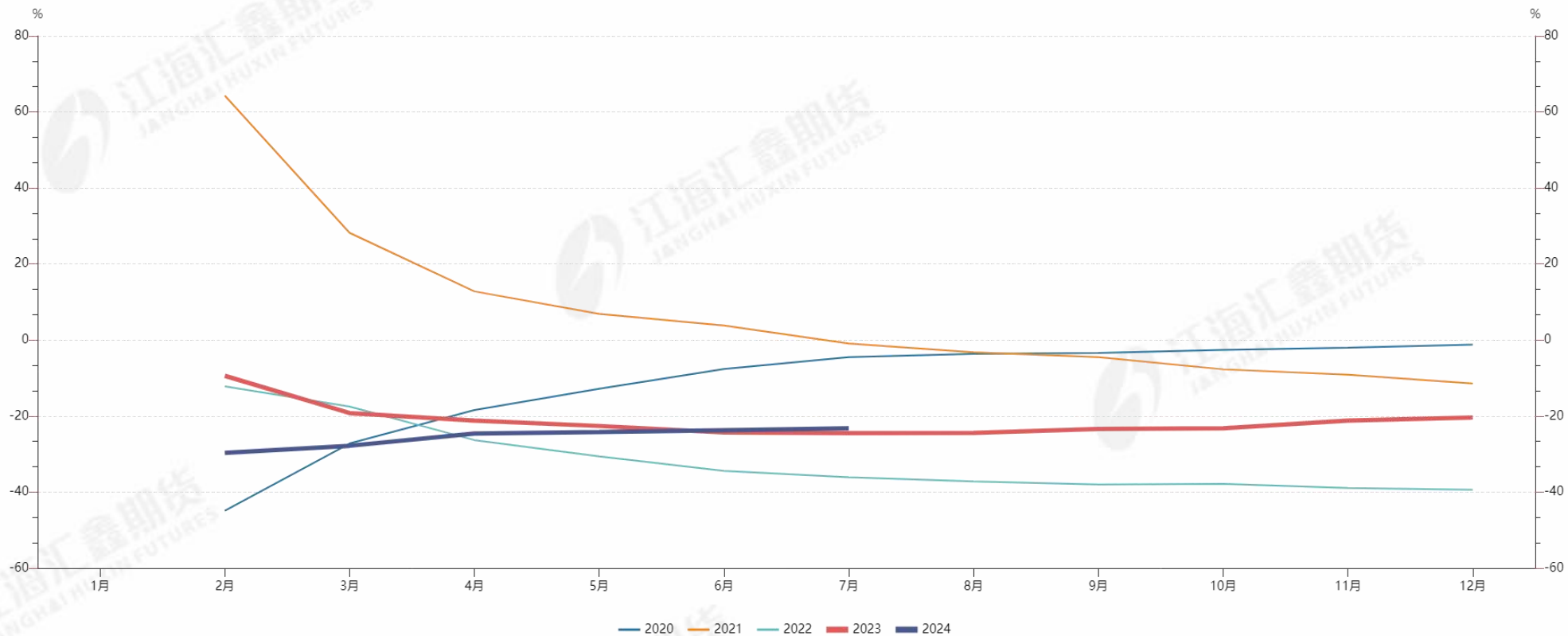
- 住建部、金融监管总局联合召开城市房地产融资协调机制工作视频调度会议。会议强调，地级及以上城市要建立融资协调机制，既要高质量完成“白名单”推送，又要高效率协调解决项目的难点问题。
- 成交数据方面，截止周五，成交面积为25.19万平方米，较上周环比改善，较去年同比降低26.05%。



➤ 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7月份房屋新开工面积累积同比为-23.20%；2023年同期累积同比为-24.50%；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。

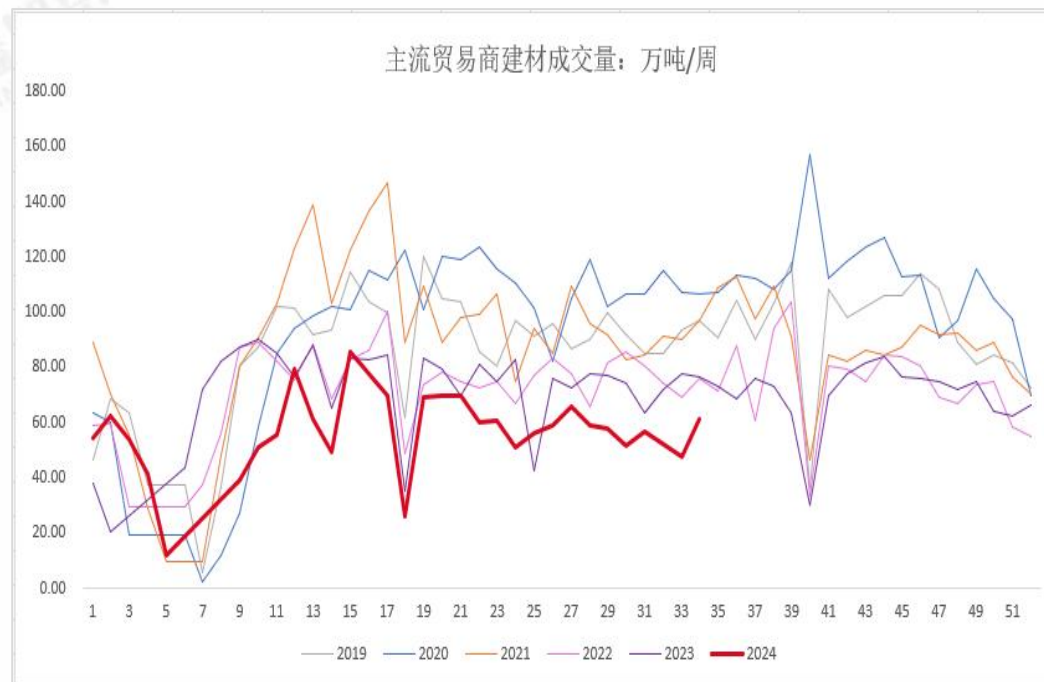
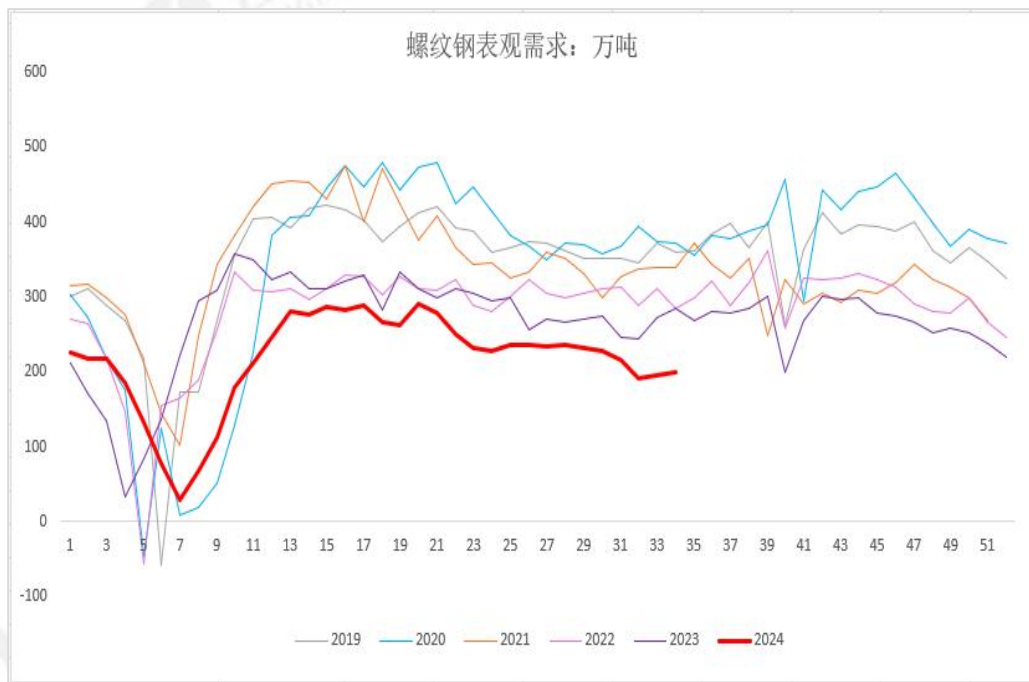


数据来源：Wind

➤ 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199.34万吨，周环比+3.38万吨，较去年同比-29.69%；
- 建材贸易成交量：建材贸易成交变频数据，周度为60.99万吨，周环比+13.55万吨，较去年同比-20.53%；
- 淡季接近尾声的阶段，目前需求开始逐步改善，当前表虚数据方面已连续两周录得增加，需求环比改善，但幅度相对较小；随着旺季来临，贸易成交量增加，投机情绪升温，本周贸易环比有所改善。

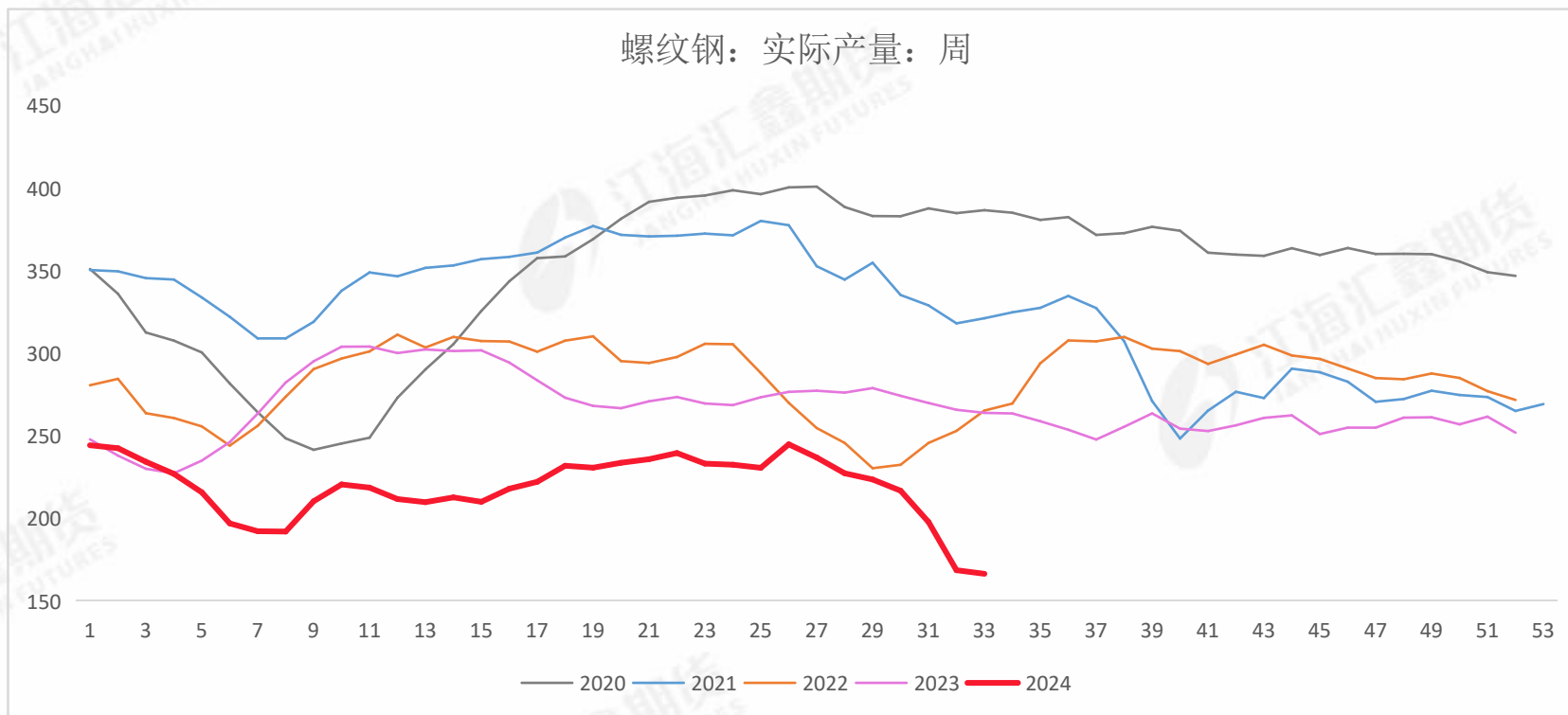




3. 螺纹产量概况

3.1 螺纹钢实际产量

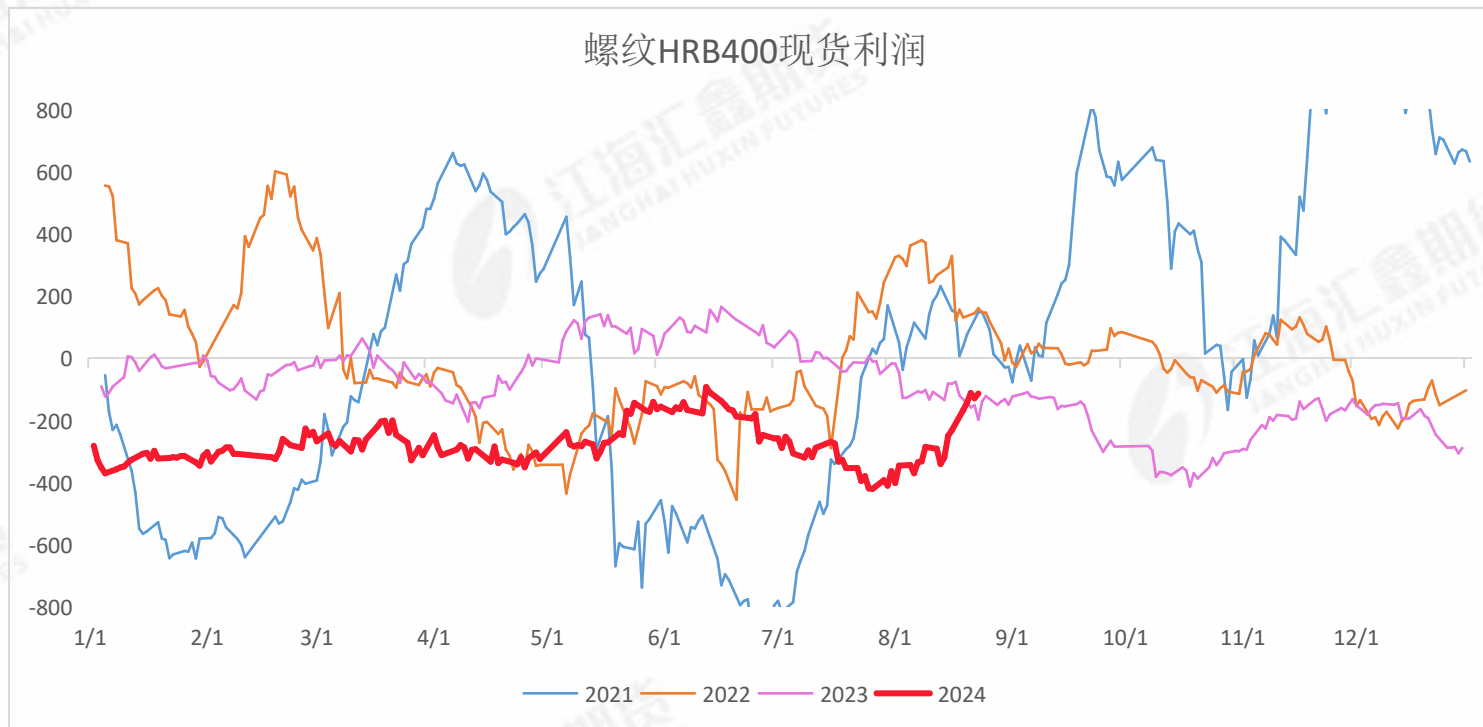
- 螺纹产量：截止月底螺纹产量周度为160.60万吨，较上周环比-5.77万吨，较去年同比-39.04%；
- 现实需求悲观情绪下，成材品种呈现出不同程度的减产现象，高炉方面铁水产量逐步下滑，螺纹钢产量已连续七周下滑，利润方面，钢厂盈利率本周仅达1.30%，供给较为紧张；



➤ 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-110元/吨，较上周环比+120元/吨，较去年同比-356%；
- 产业调研数据：钢联公布数据，螺纹钢高炉利润为-310元/吨，利润处于近5年同期最低水平。



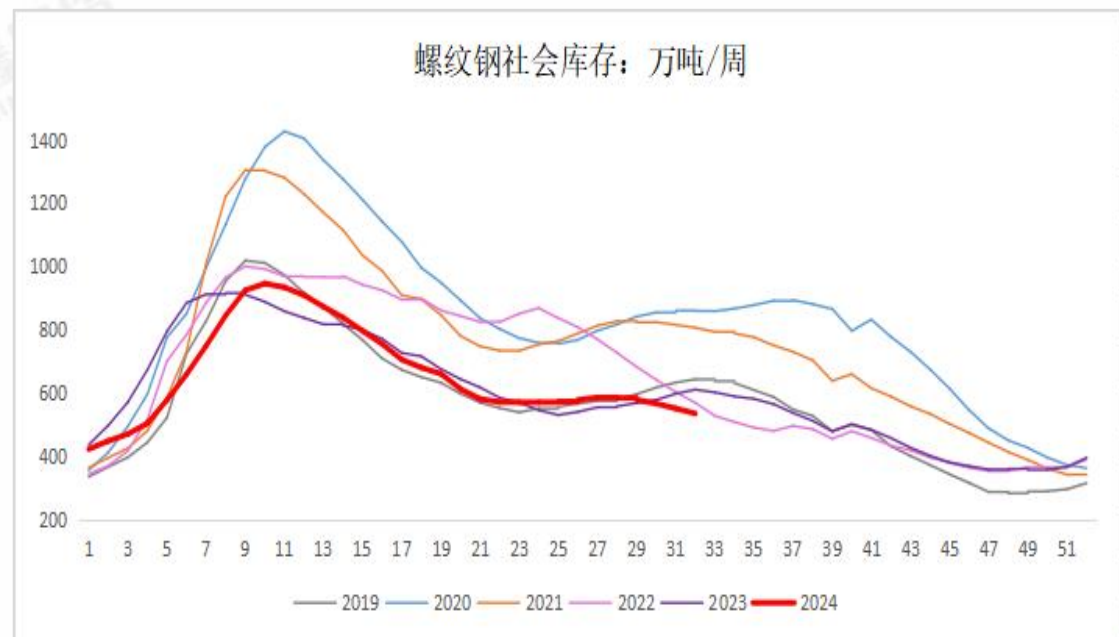
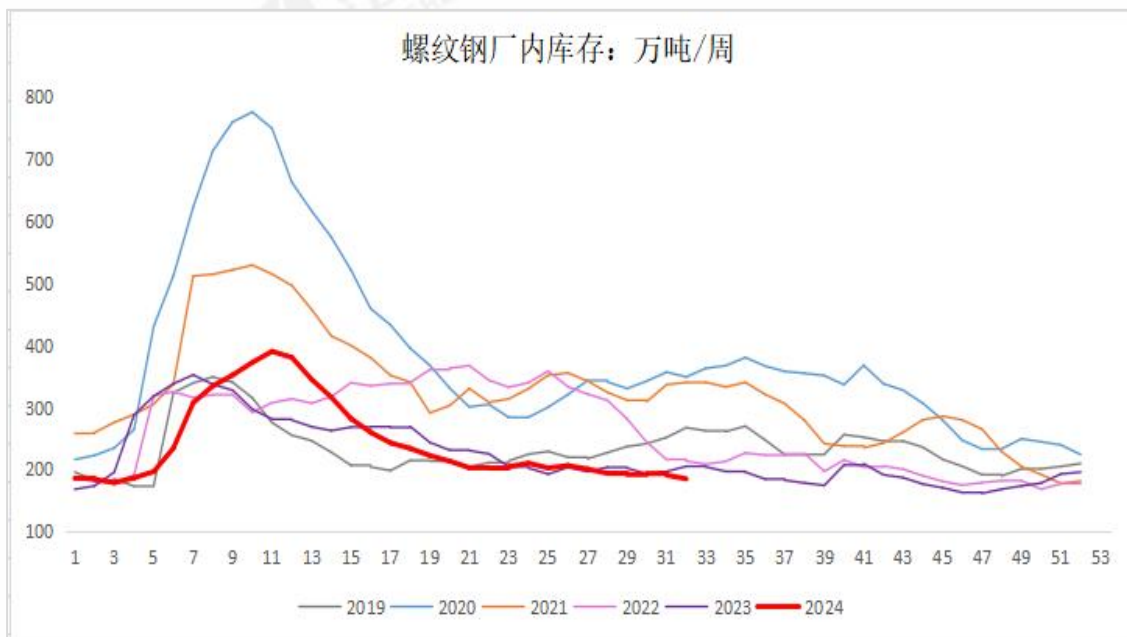
资料及图片来源：wind、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



4. 螺纹库存概况

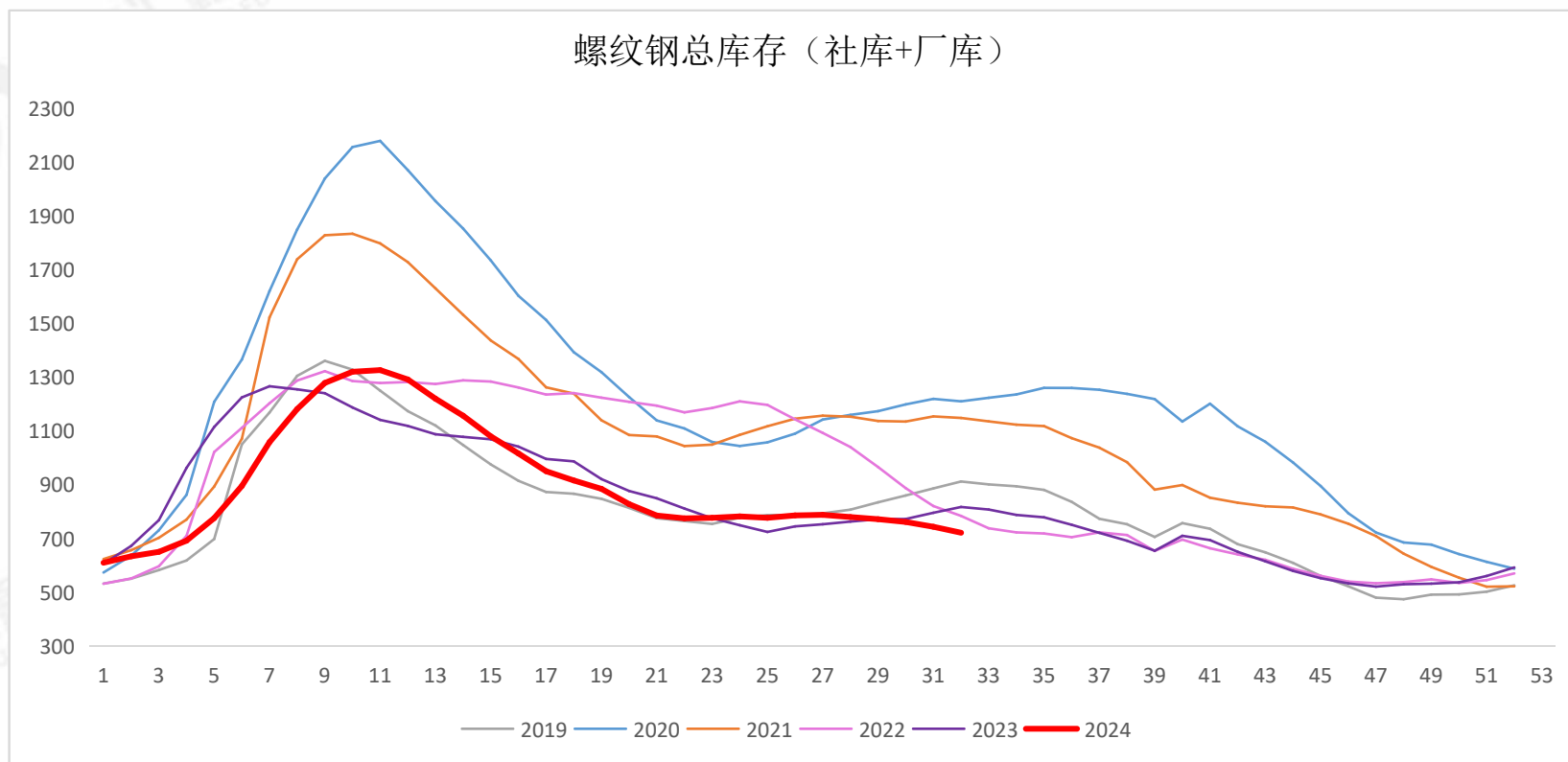
➤ 4.1 螺纹厂库与社库

- 螺纹钢厂库存：螺纹厂内库存为170.50万吨，较上周环比-11.01万吨，较去年同比-13.42%；
- 螺纹社会库存：螺纹社会库存为481.32万吨，较上周环比-27.73万吨，较去年同比-18.34%；
- 社库/厂库比值为2.82（上周2.80）倍，去年同期水平为2.99。



4.2 螺纹总库存

- 螺纹总库存：螺纹总库存为651.82万吨，较上周环比-38.74万吨，较去年同比-17.11%；
- 库存消费比：截止本周五为3.27，周环比-0.25；
- 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，已连续七周去化。



➤ 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：

淡季接近尾声的阶段，本周市场采购量相对改善，需求开始逐步恢复，当前表需数据方面已连续两周录得增加，需求环比改善，但幅度相对较小，需待进一步观察；随着旺季来临，贸易成交量增加，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；

从七月以来，淡季需求不具韧性，产业规模不及预期，令螺纹现货贸易商情绪相对悲观；随着市场旺季逐步来临，需求低点(淡季低点)逐步确认，八月份剩余时间，需求不会更差，旺季需求向好概率较大。

本周螺纹库存继续去库，总库存已连续七周去化，随着前期积压的需求释放和需求旺季的来临，短期需求改善的预期良好，螺纹价格走势存在反弹企稳的基础。但是长期需求依然缺乏弹性，需求提振空间尚需进一步观察，价格反弹空间比较有限。

操作建议：

单品种方向：下跌筑底，但大幅反弹的条件尚不具备，建议短线低多操作。

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。