

螺纹周报：供需双增，价格上涨

日期：2024.9.30

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

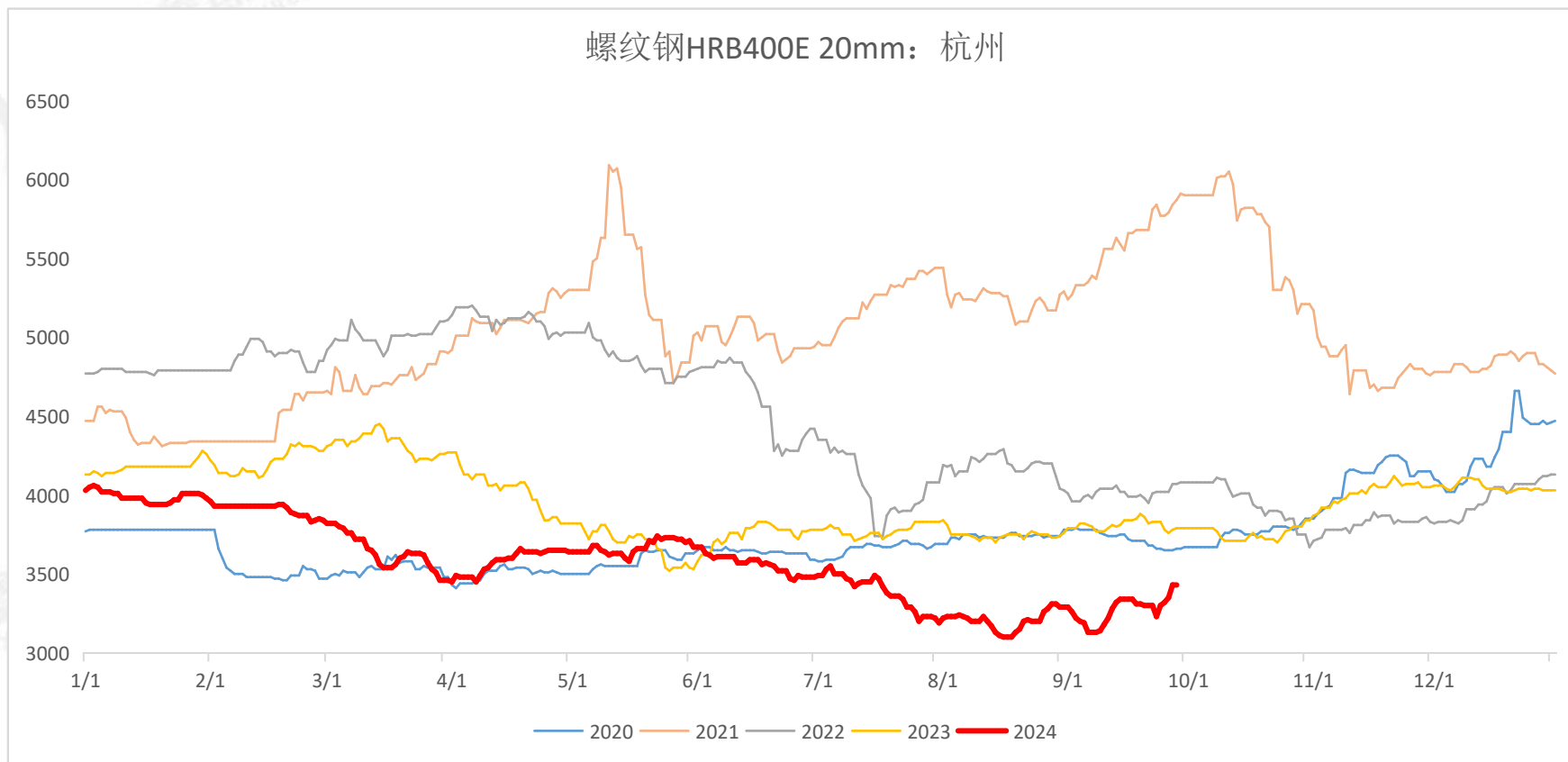
1

基差
期差

2

➤ 1.1 螺纹现货价格走势

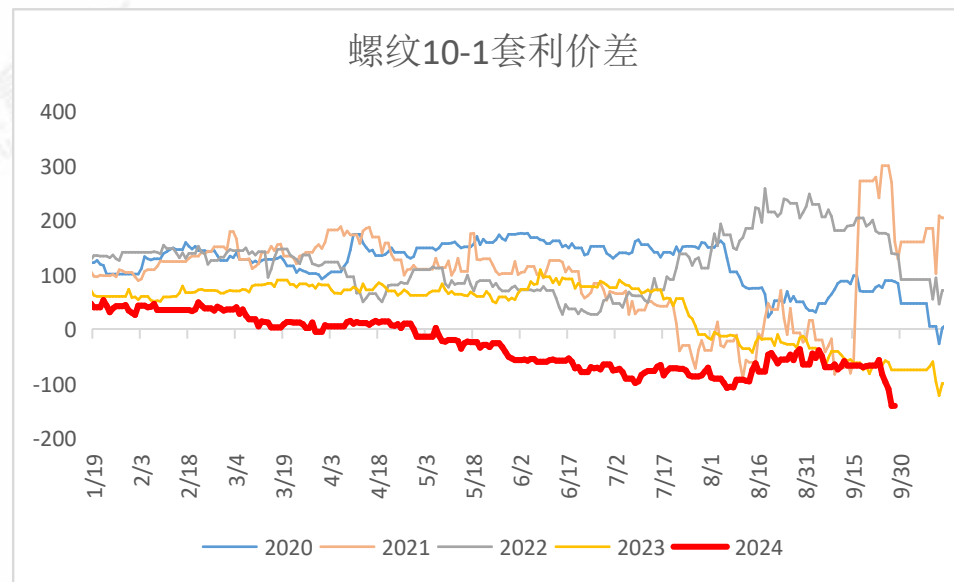
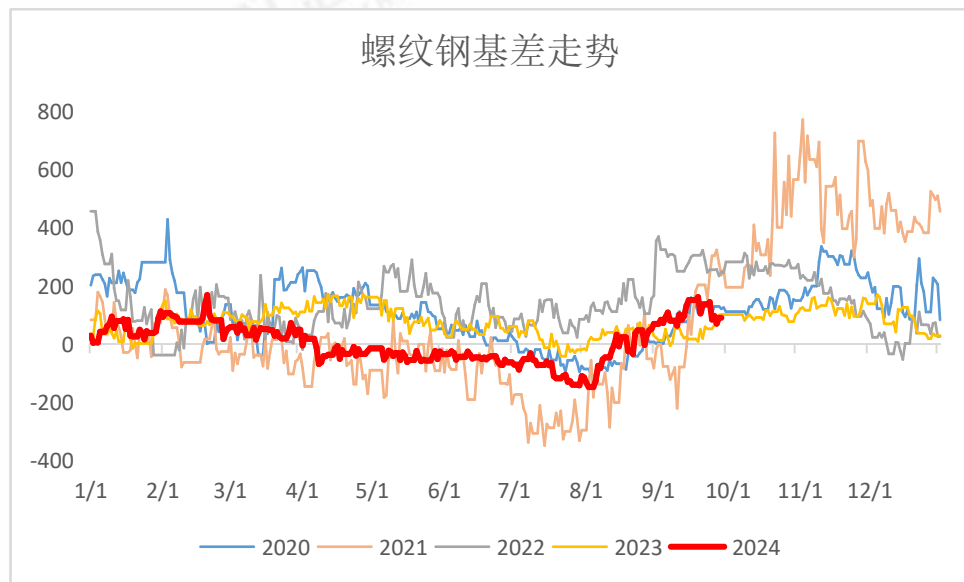
- 截止9月29日，螺纹钢上海城市现货报价3410元/吨，较上周环比+90元/吨；螺纹钢杭州方面报价3430元/吨，较上周环比+110元/吨；本周现货市场成交情绪相较期货较为高涨，周一至周五，现货价格呈现阶梯式逐级提涨；区域方面，华东、华中等地区报价涨势靠前，部分省份涨幅接近200元/吨，其他省份小幅走高，全国价格普遍以上涨为主。



➤ 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90元/吨，较上周环比-40元/吨；
- 期差：2410-2501合约价差-141元/吨，较上周环比-74元/吨；





2. 螺纹需求概况

成交
面积

1

地产
开工

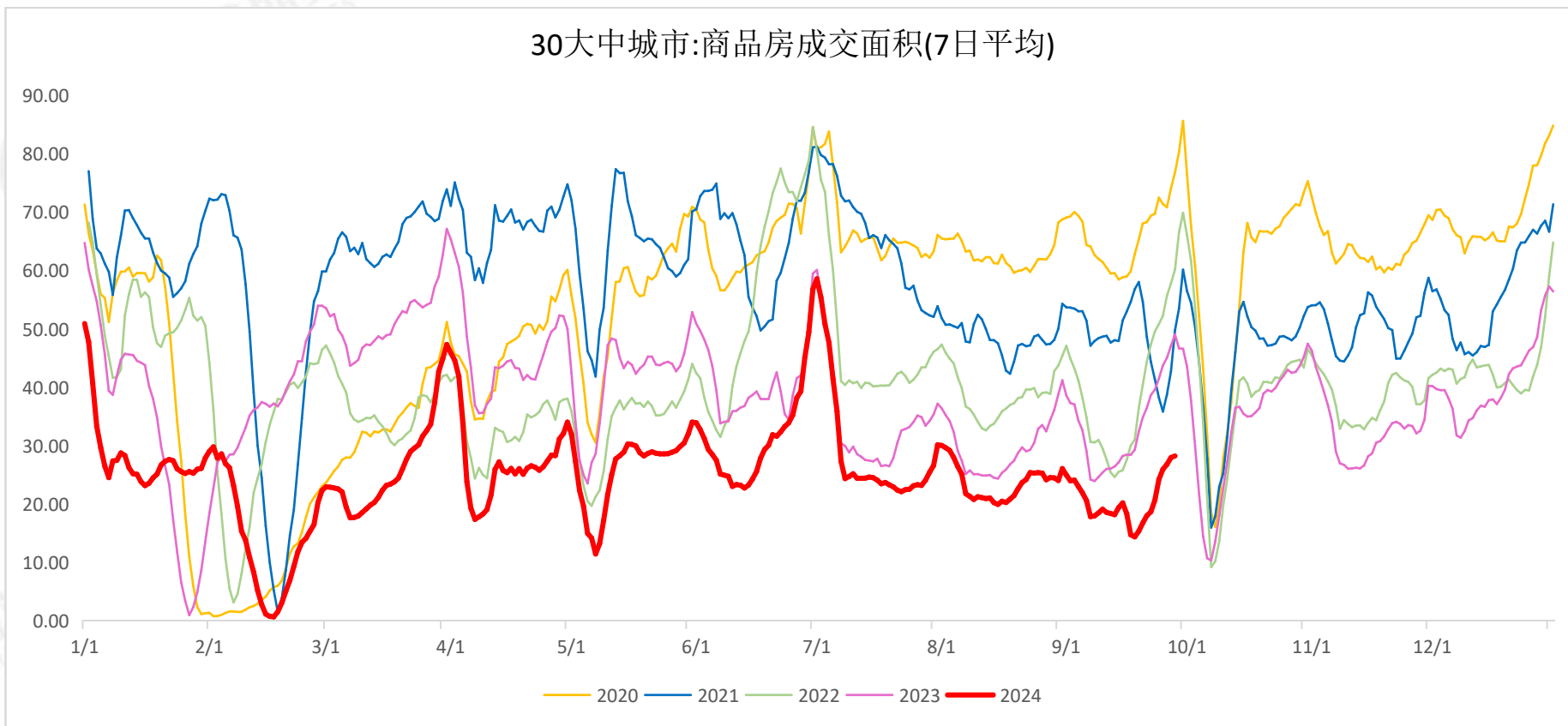
2

贸易
成交

3

➤ 2.1 商品房成交面积

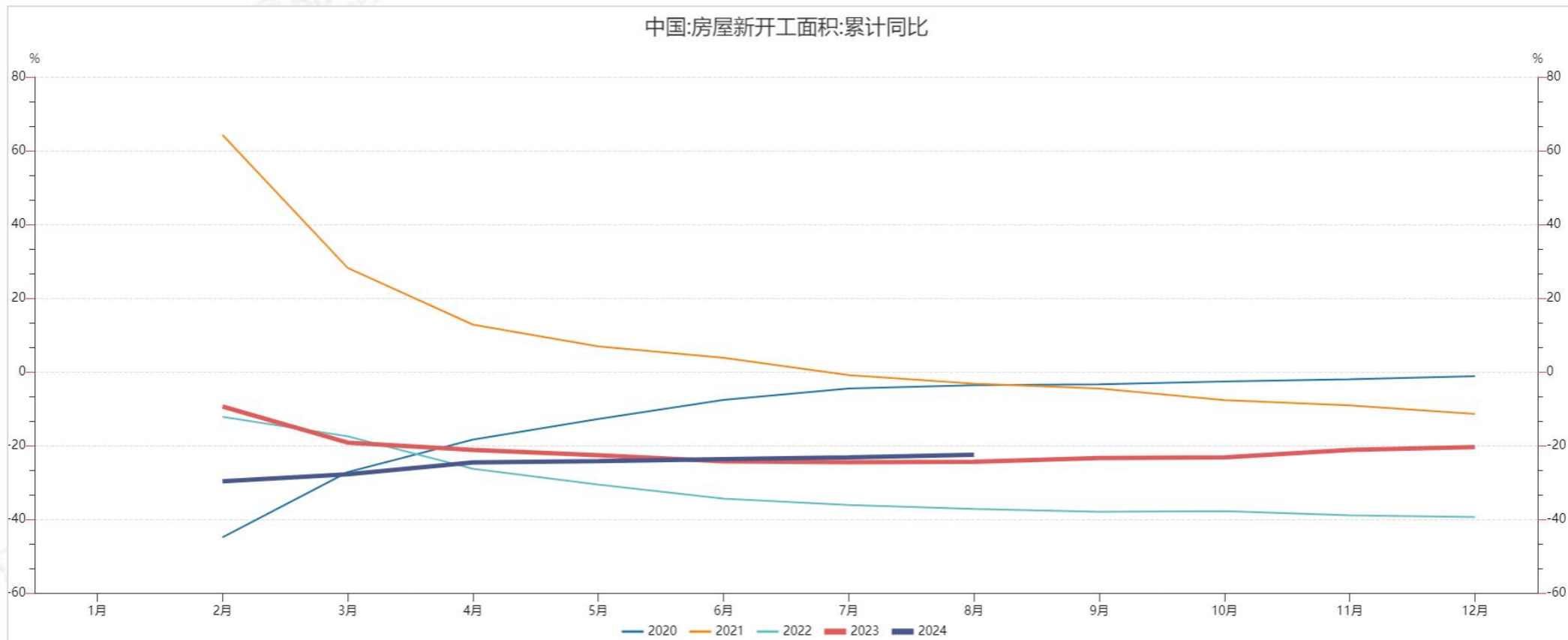
- 住建部、金融监管总局联合召开城市房地产融资协调机制工作视频调度会议。会议强调，地级及以上城市要建立融资协调机制，既要高质量完成“白名单”推送，又要高效率协调解决项目的难点问题。
- 成交数据方面，截止周五，成交面积为28.22万平方米，较上周环比改善，较去年同比降低42%。



➤ 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

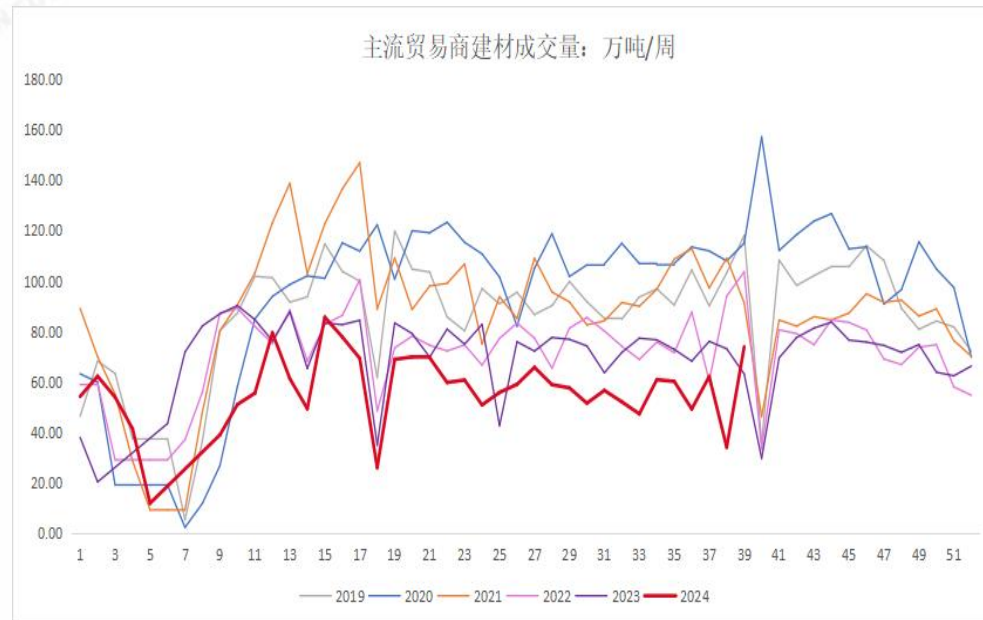
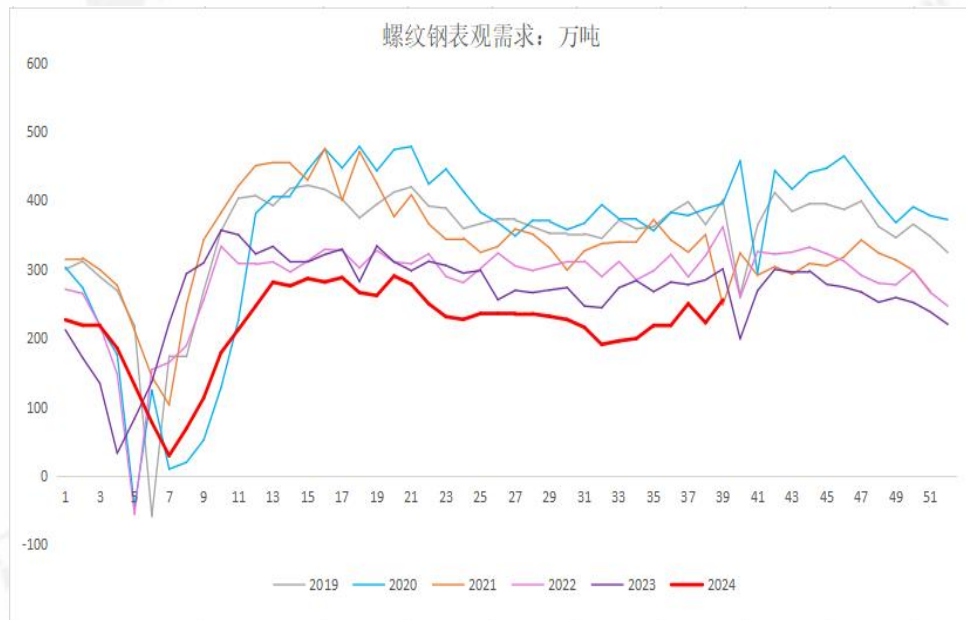
- 2024年8月份房屋新开工面积累积同比为-22.50%；2023年同期累积同比为-24.40%；新开工面积累计同比较23年明显下滑；房地产新开工与施工对螺纹需求总量占比较大，土地购置下行，开工同比依然维持负值，螺纹需求复苏路程依然漫长。



➤ 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

- 螺纹表观需求总量：螺纹周度表观需求总量为255.46万吨，周环比+33.06万吨，较去年同比-15%；
- 建材贸易成交量：建材贸易成交变频数据，周度为73.95万吨，周环比+33.73万吨，较去年同比+16.97%；
- 螺纹处于金九银十市场需求旺季，需求开始逐步改善，当前表虚数据方面创5月份以来高点，需求环比改善，增幅明显扩大，从往年同期水平来看，接近21年同期水平，需求恢复好于预期；贸易成交量环比改善，且从往年同期来看，已高于去年同期水平。

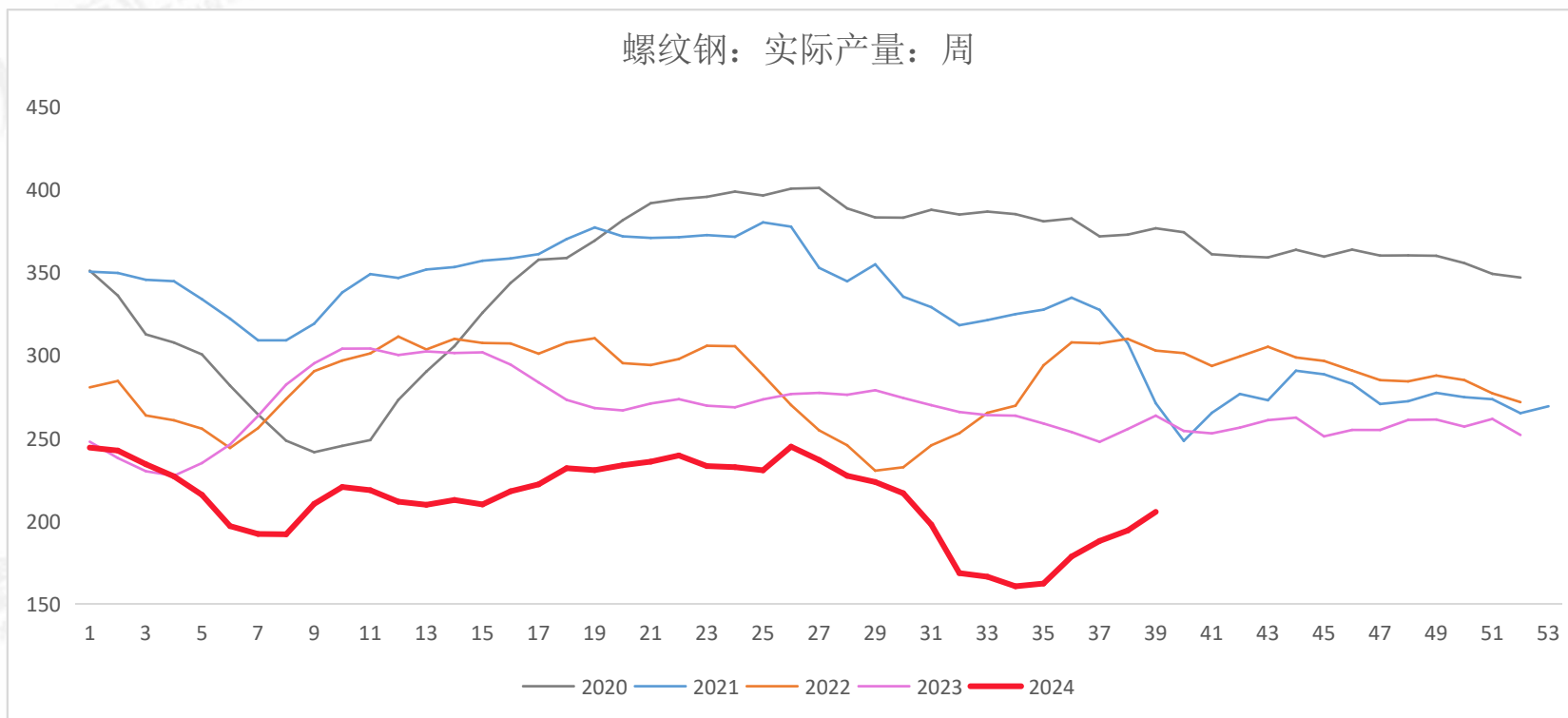




3. 螺纹产量概况

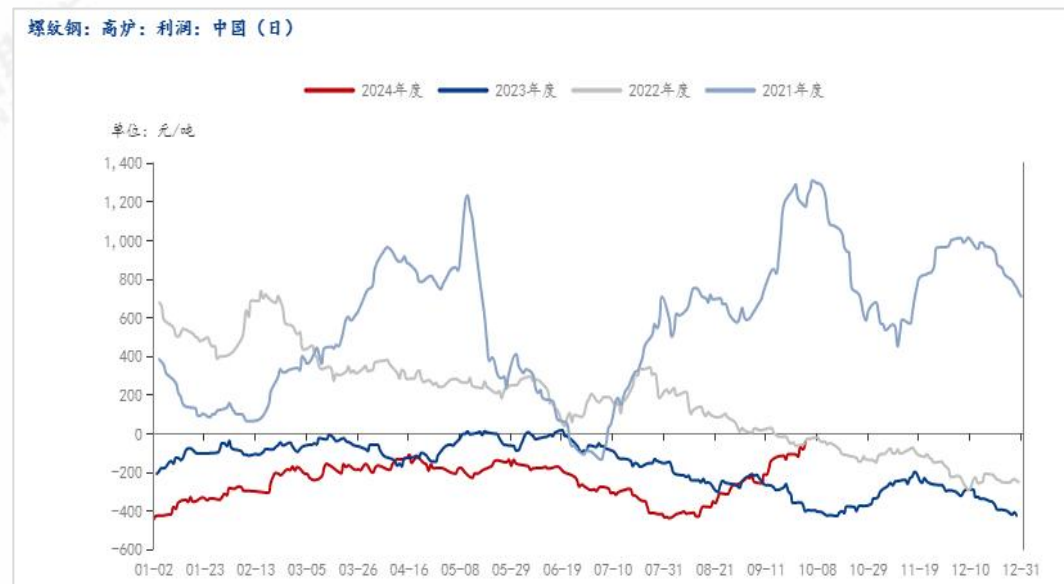
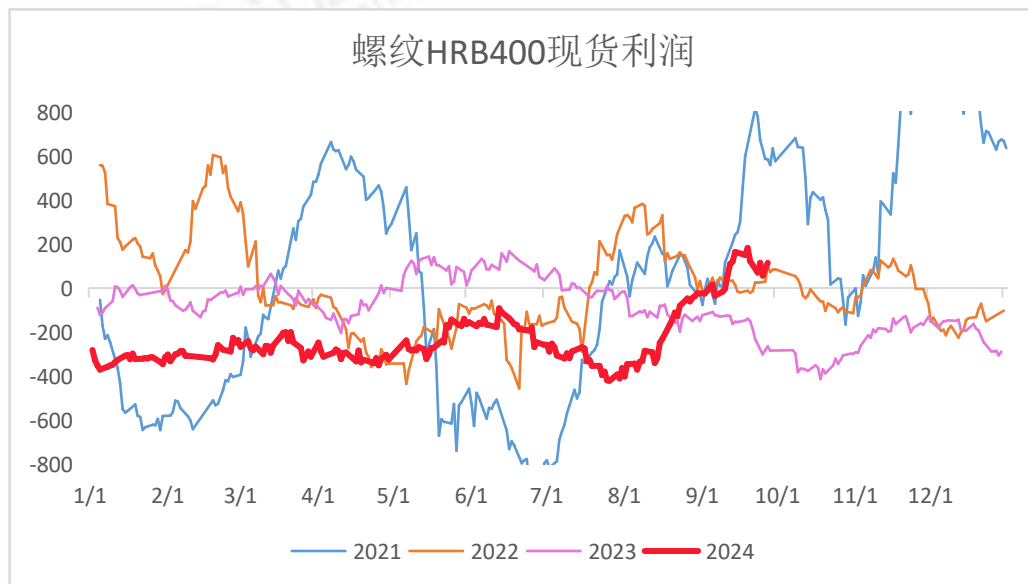
3.1 螺纹钢实际产量

- 螺纹产量：截止月底螺纹产量周度为205.46万吨，较上周环比+11.23万吨，较去年同比-22.02%；
- 现实需求悲观情逐步缓和，下游市场需求改善，金九银十市场旺季，螺纹产量以连续5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18.61%，供给依然较为紧张；



➤ 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113元/吨，较上周环比-8元/吨，较去年同比+140%；
- 产业调研数据：钢联公布数据，螺纹钢高炉利润为-43元/吨，高于去年同期水平。

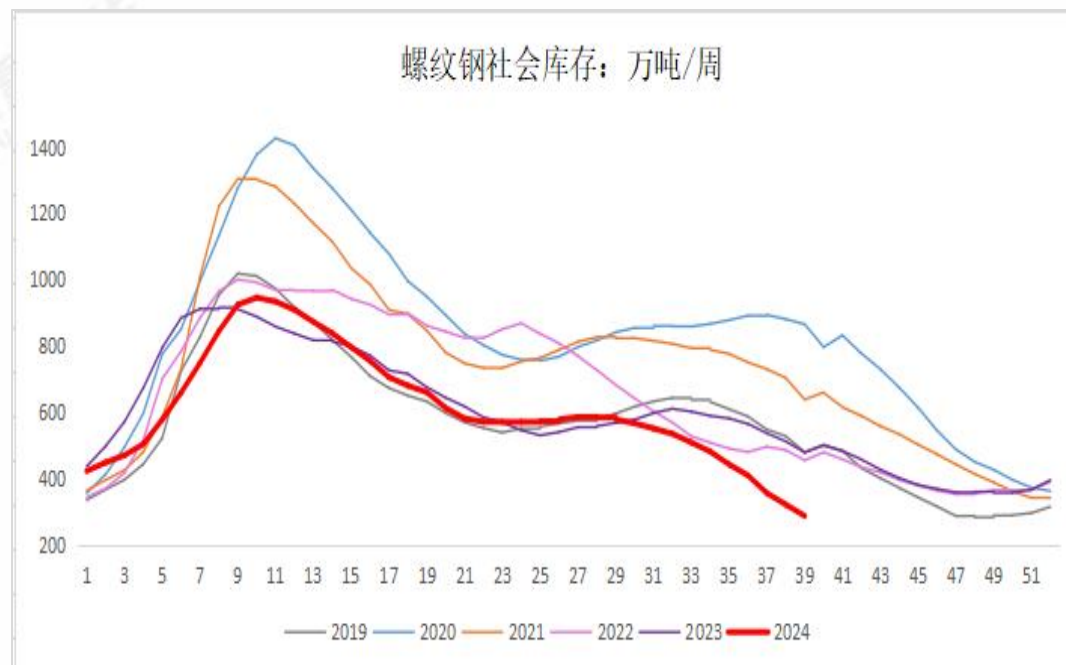
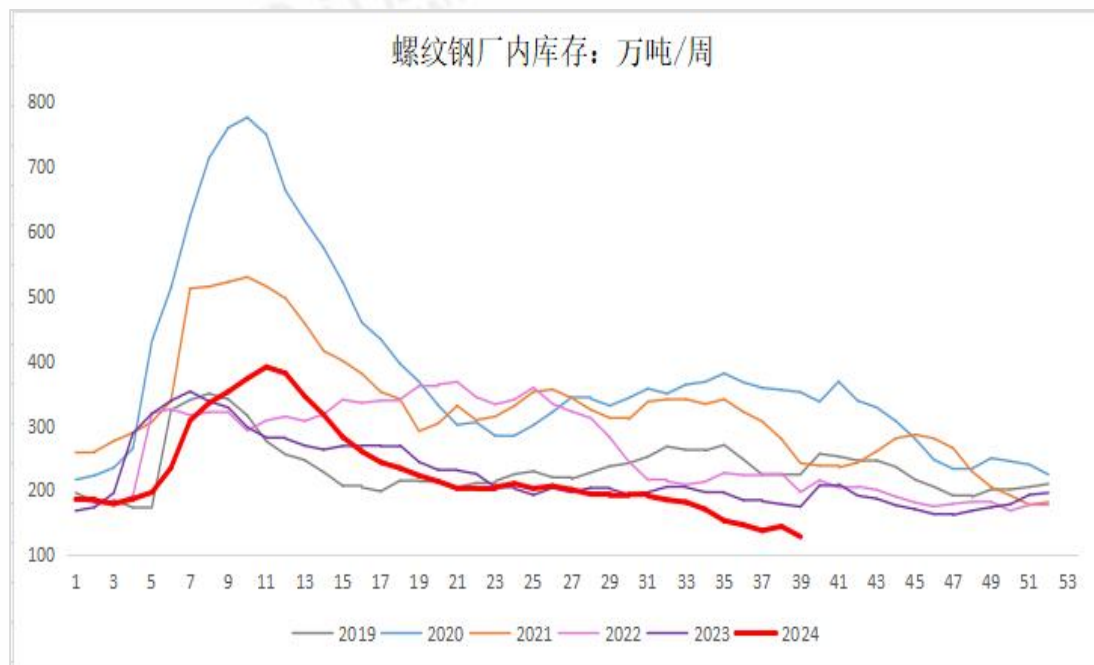




4. 螺纹库存概况

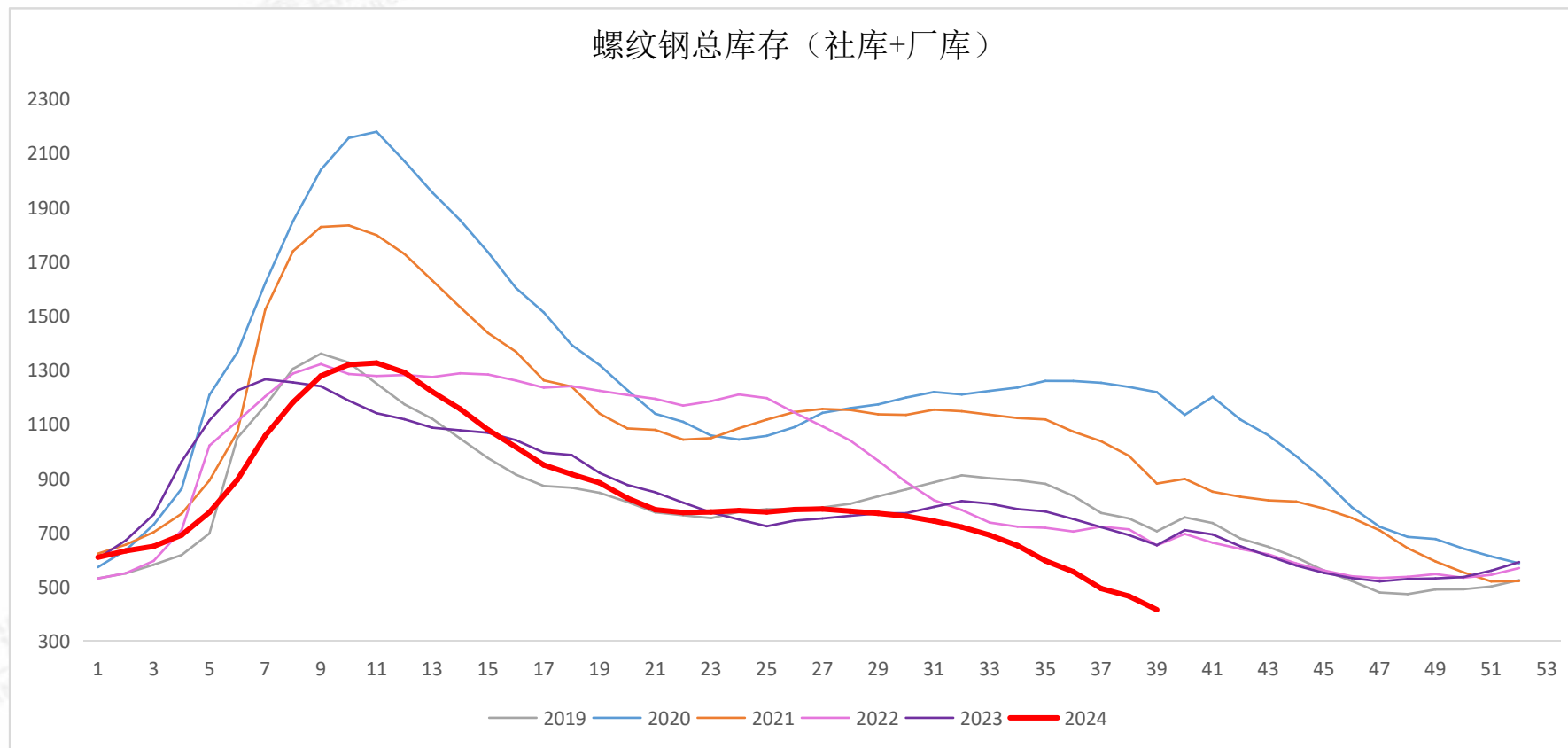
➤ 4.1 螺纹厂库与社库

- 螺纹钢厂库存：螺纹厂内库存为128.13万吨，较上周环比-15.81万吨，较去年同比-26.56%；
- 螺纹社会库存：螺纹社会库存为287.33万吨，较上周环比-34.19万吨，较去年同比-40%；
- 社库/厂库比值为2.24（上周2.23）倍，去年同期水平为2.74。



➤ 4.2 螺纹总库存

- 螺纹总库存：螺纹总库存为415.46万吨，较上周环比-50万吨，较去年同比-36.41%；
- 库存消费比：截止本周五为1.63，周环比-0.47；
- 当周社会库存去化幅度较大，钢厂资源外发增加，厂内库存去化；总库存降低于去年水平，已连续十二周去化。



➤ 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：

从季节性结构来看，螺纹处于金九银十市场需求旺季，需求逐步改善，当前表虚数据方面创5月份以来高点，需求环比改善，增幅明显扩大，从往年同期水平来看，接近21年同期水平，需求恢复好于预期；贸易成交量环比改善，且从往年同比来看，已高于去年同期水平。工地主动进货，市场交易活跃，优质品价格飙升，合格品售价同步，现货整体报价涨幅较大，需求及时跟进。

供给方面，成材价格回涨的配合下，焦炭前两轮提涨顺利落地，随着近期螺纹报价提涨，利润空间有所释放，钢厂盈利率本周恢复至18.61%，螺纹产量以连续5周增加，但供给依然较为紧张。

当前市场焦点是需求弹性大于供给弹性，在得到需求持续助力的背景下（表需数据已创五月份以来最高点），产量增加带来的压力相对弱化，螺纹价格开启反弹过程；供应增量慢于需求增量，成为乐观情绪加码且价格强势反弹的关键；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：建议考虑低多思路操作。

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。