

螺纹周报：供需改善，价格反弹

日期：2024.12.16

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

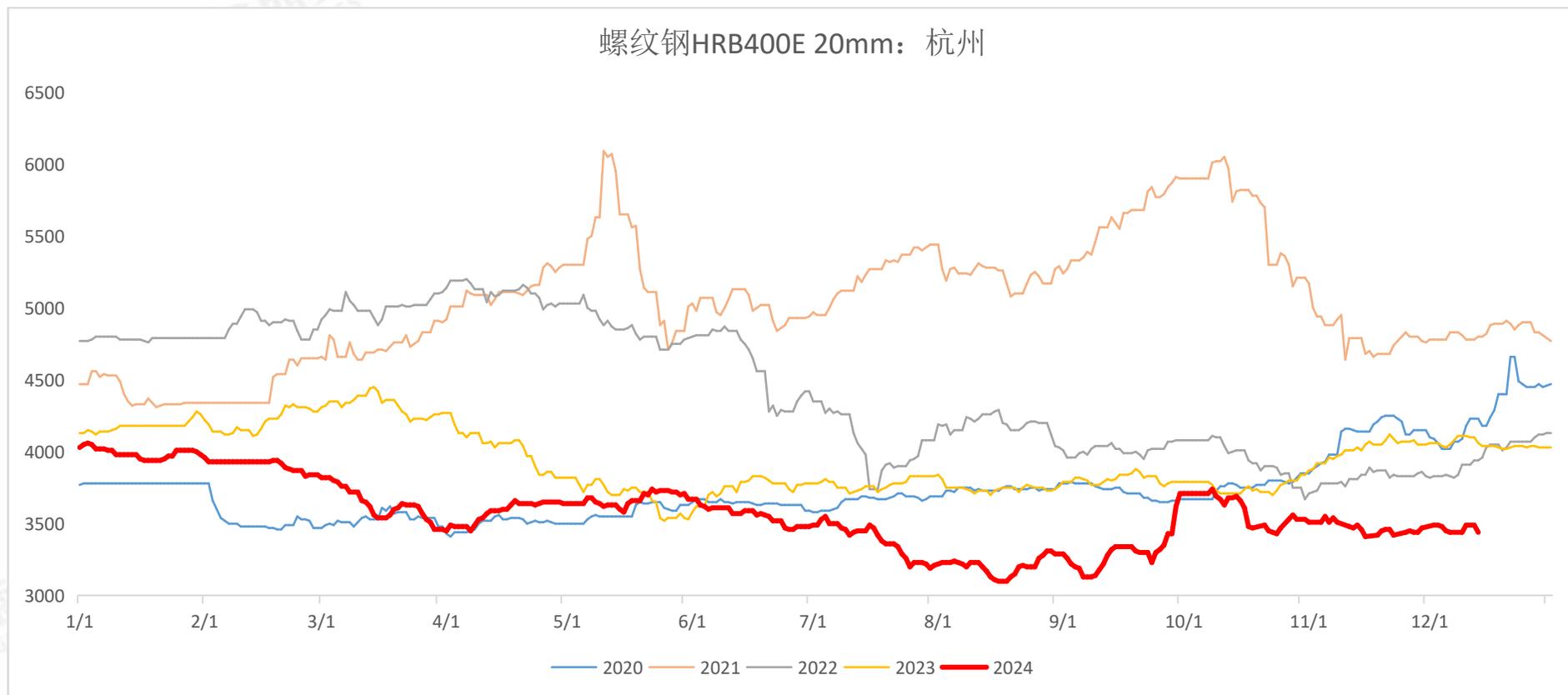
1

基差
期差

2

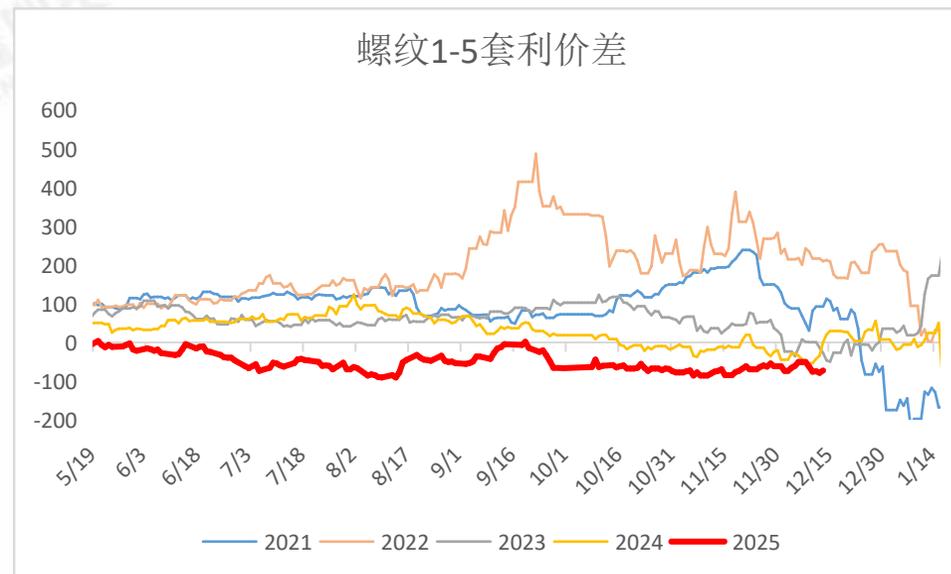
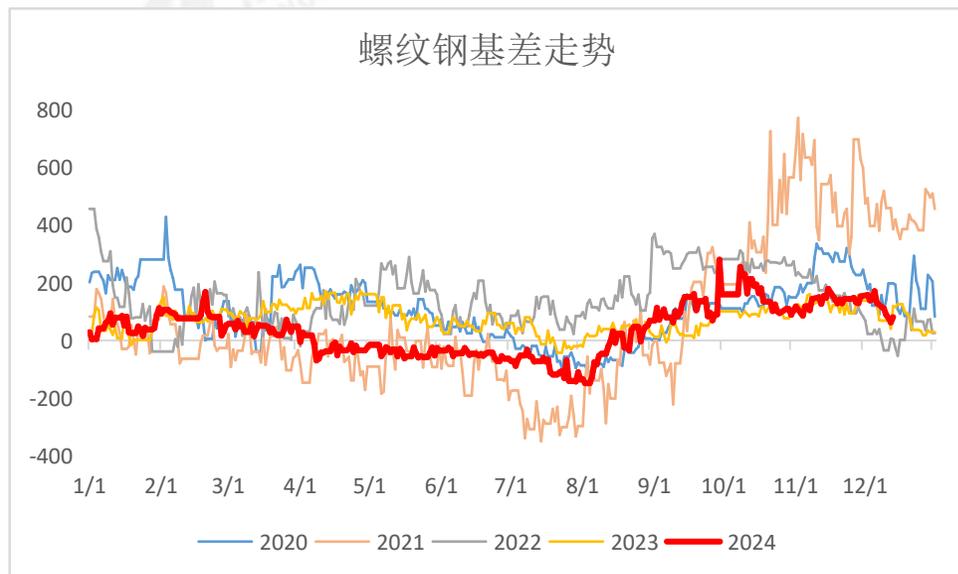
➤ 1.1 螺纹现货价格走势

- 截止12月13日，螺纹钢上海城市现货报价3430元/吨，较上周环比+0元/吨；螺纹钢杭州方面报价3440元/吨，较上周环比+0元/吨；本周螺纹现货价格呈现出先涨后跌的态势，周一至周四现货价格自3430涨至3470，周五价格跌回3430；区域方面，京津冀领涨全国，西北及华西等省份价格走弱。各地区涨跌不一，全国区域价差扩大。



➤ 1.2 螺纹基差与期差

- 基差：螺纹2505合约基差80元/吨，较上周环比-50元/吨；
- 期差：2501-2505合约价差-73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

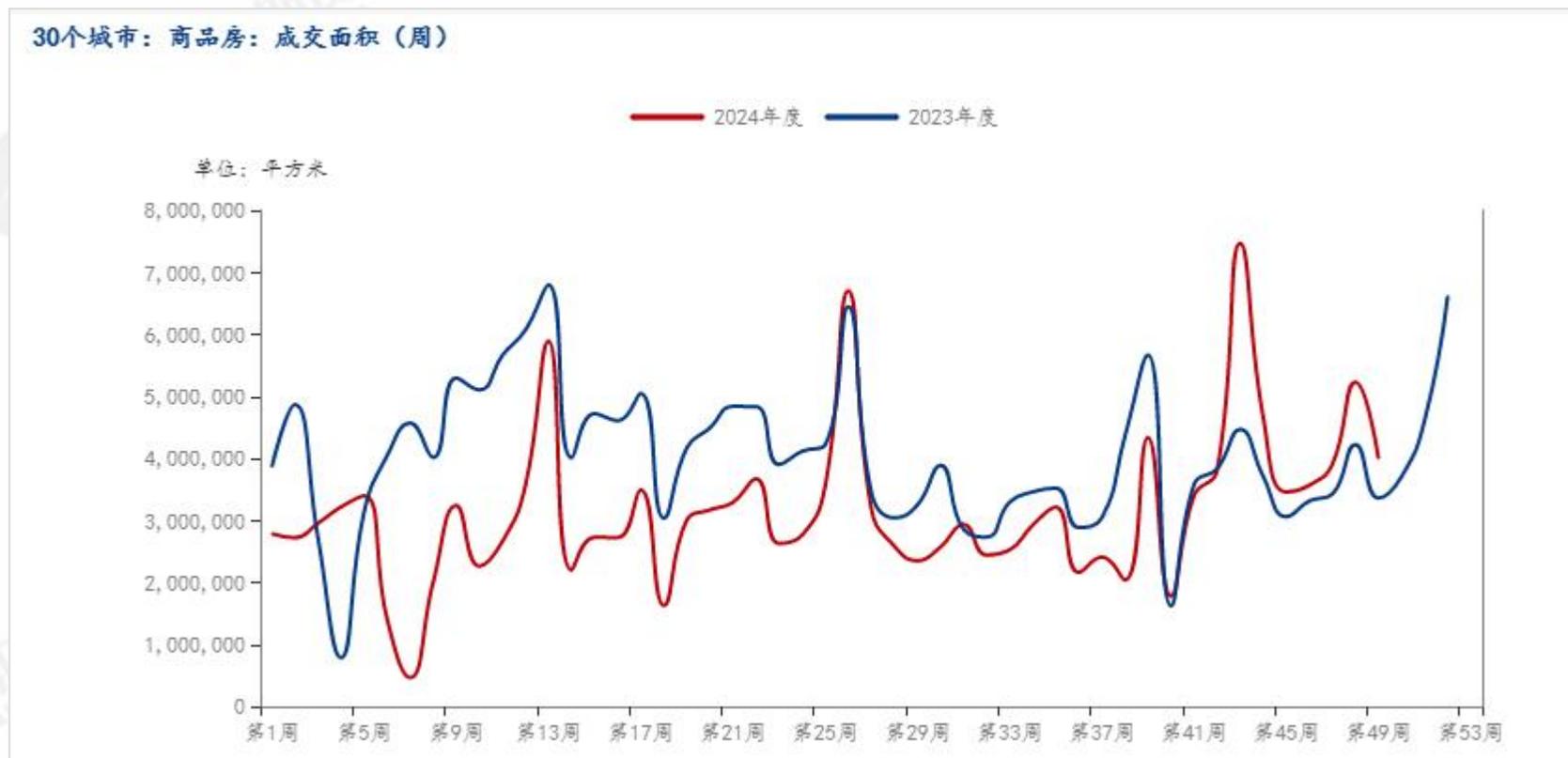
2

贸易
成交

3

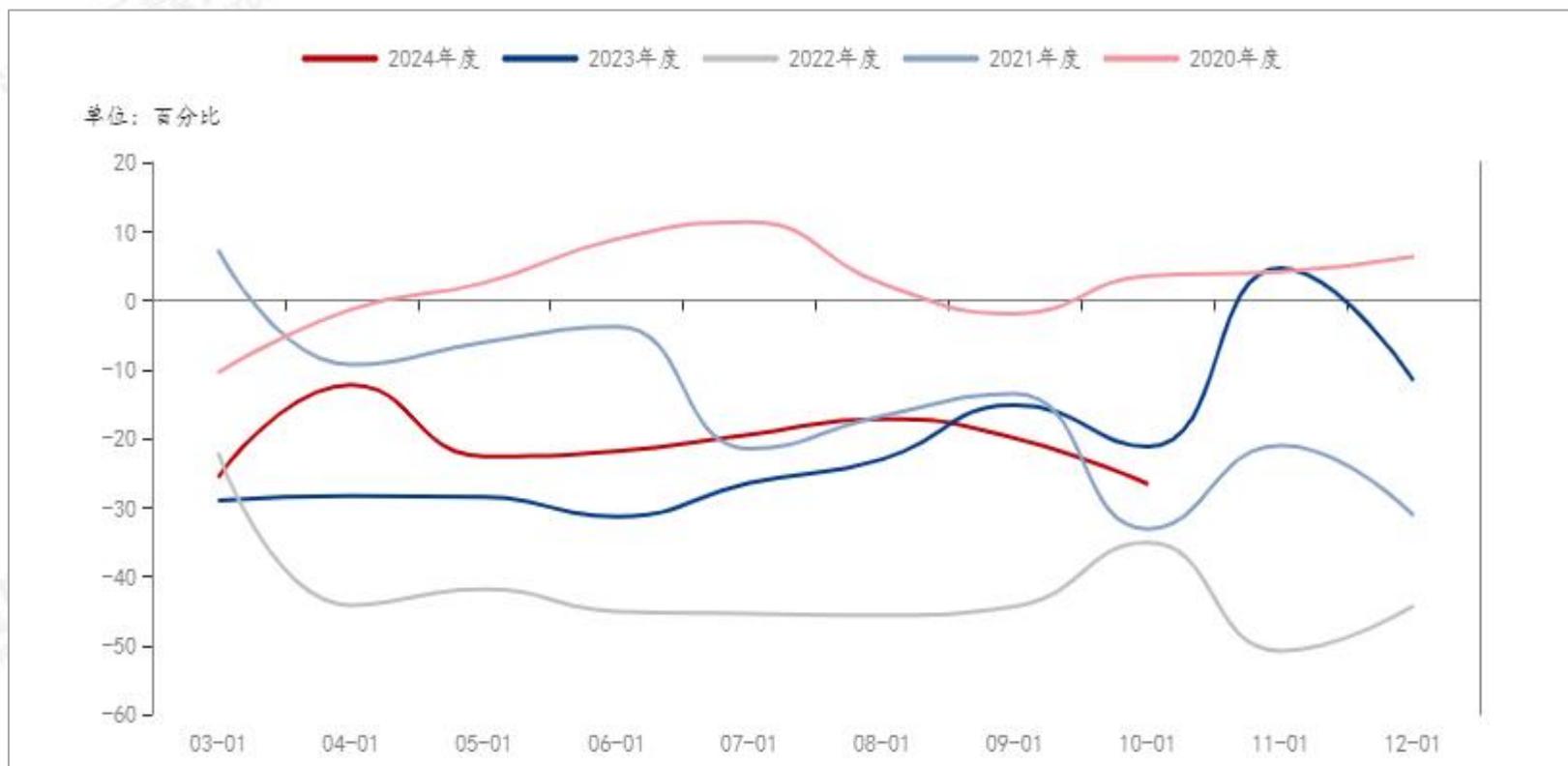
➤ 2.1 商品房成交面积

- 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40万平方米，较上周环比走弱，高于去年同期水平。



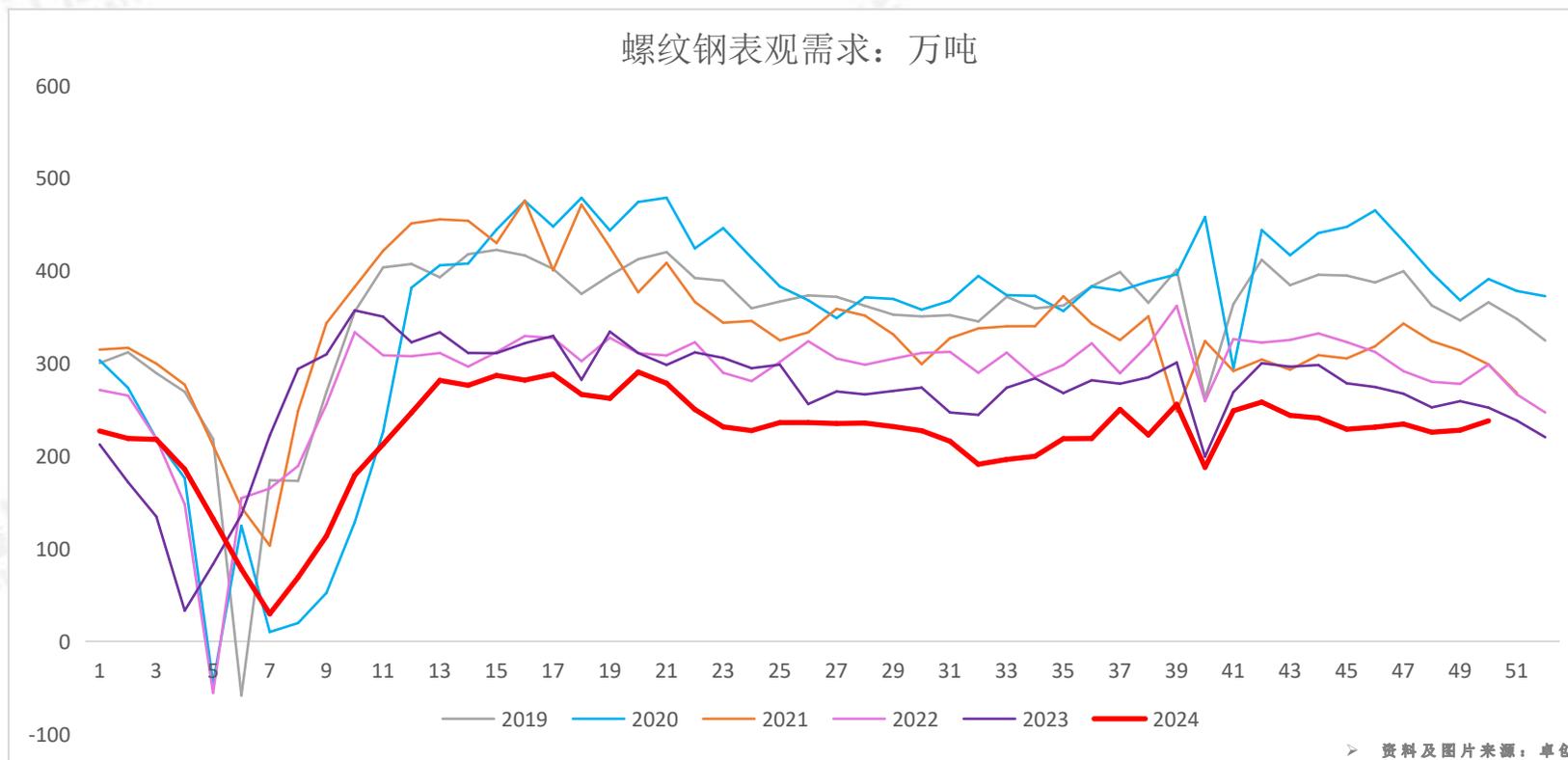
➤ 2.2 房地产开工面积

- 2024年10月份房屋新开工面积同比为-26.61%；2023年同期累积同比为-21.23%；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。



➤ 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237.66万吨，周环比+10.1万吨，较去年同比-5.64%；
- 建材贸易成交量：建材贸易成交变频数据，周度为57.29万吨，周环比+0.82万吨，较去年同比-10.40%；
- 贸易成交方面，本周各地大户成交与上周相比由减少转为增加；需求端，下游拿货尚未完全萎缩，南方等地施工持续，市场需求弱稳回温。从同比来看，处于近六年最低水平。



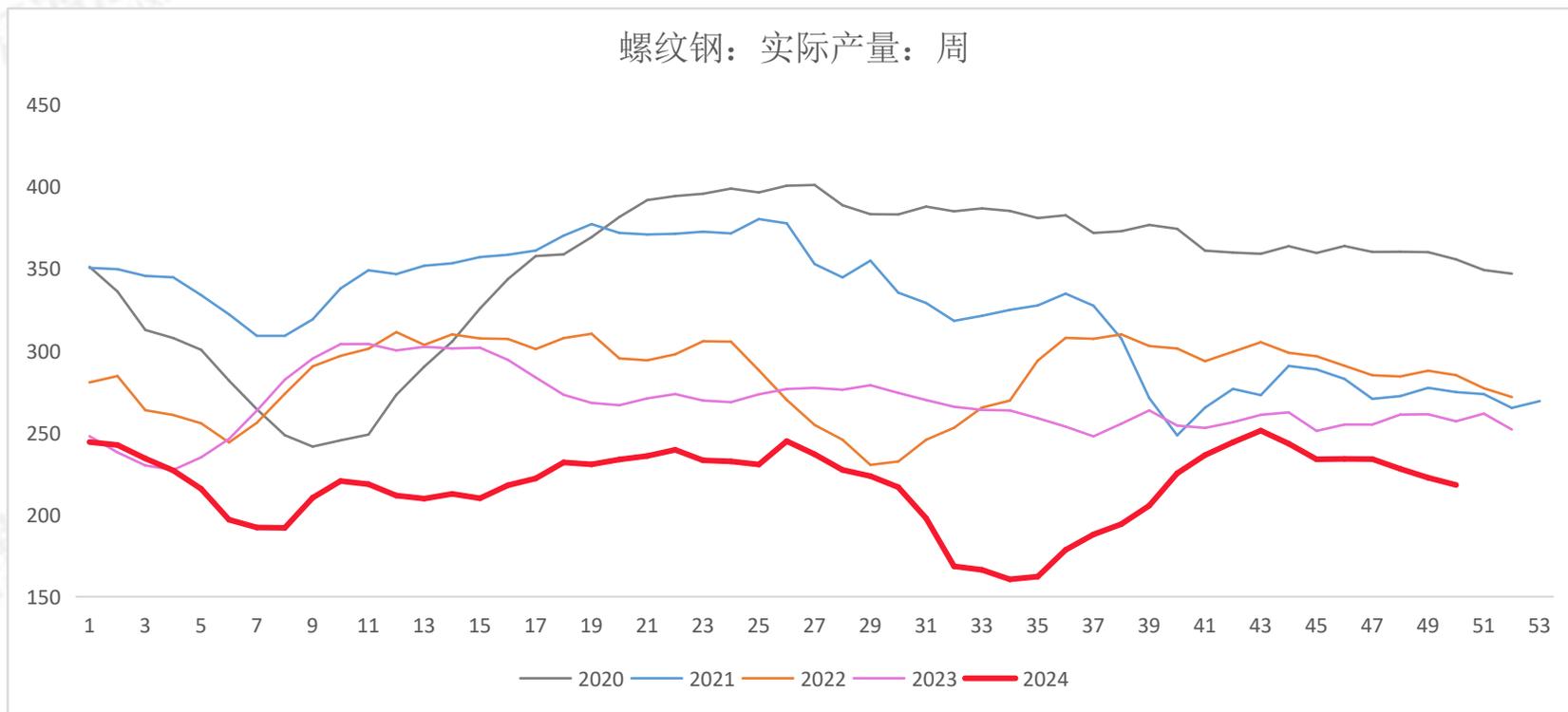
➤ 资料及图片来源：卓创、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



3. 螺纹产量概况

➤ 3.1 螺纹钢实际产量

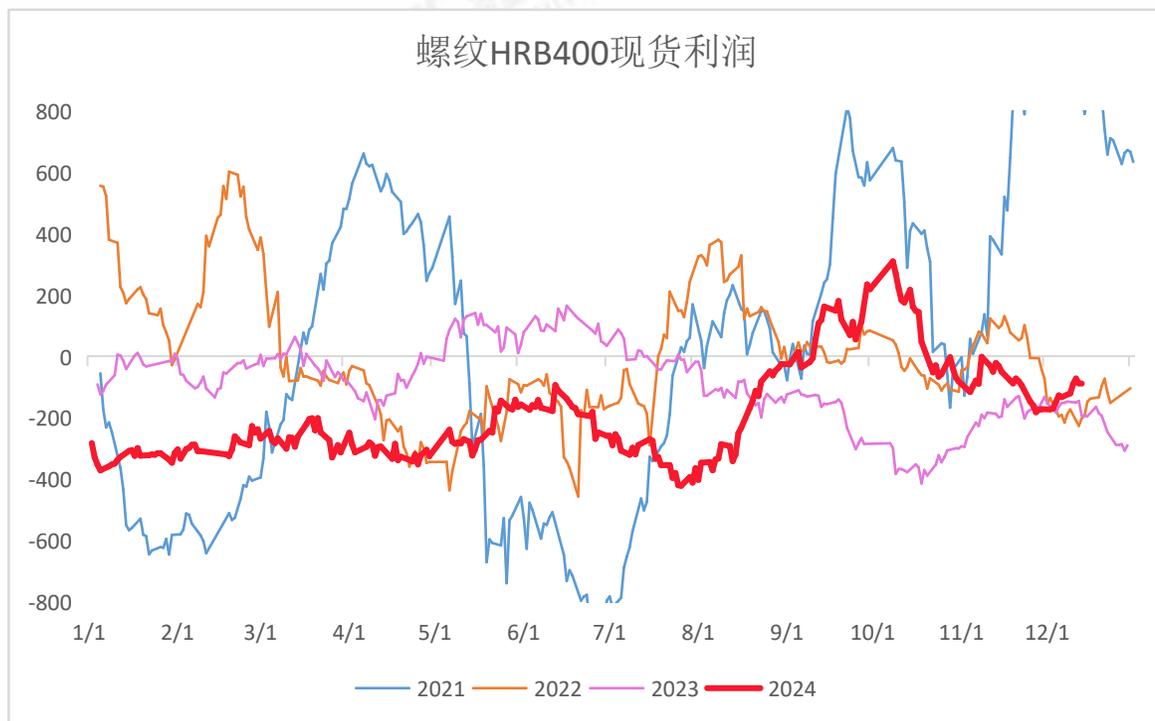
- 螺纹产量：截止周五螺纹产量周度为218.07万吨，较上周环比-4.41万吨，较去年同比-15.10%；
- 本周建筑钢材产量减少，具体区域变动不一，山东、宁夏、内蒙古、山西、安徽、贵州、河北、湖南区域产量减少；广西、湖北、江西区域产量增加，钢企检修减产较为集中，整体产量缩减。下周来看，山东、河北、贵州区域钢企存有复产情况，部分地区产量预计增加；整体来看，预计下周建筑钢材产量整体小幅缩减。



➤ 资料及图片来源：卓创、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-88元/吨，较上周环比+40元/吨，低于去年同期水平；
- 产业调研数据：钢联公布数据，螺纹钢高炉利润为-172元/吨，接近去年同期水平。

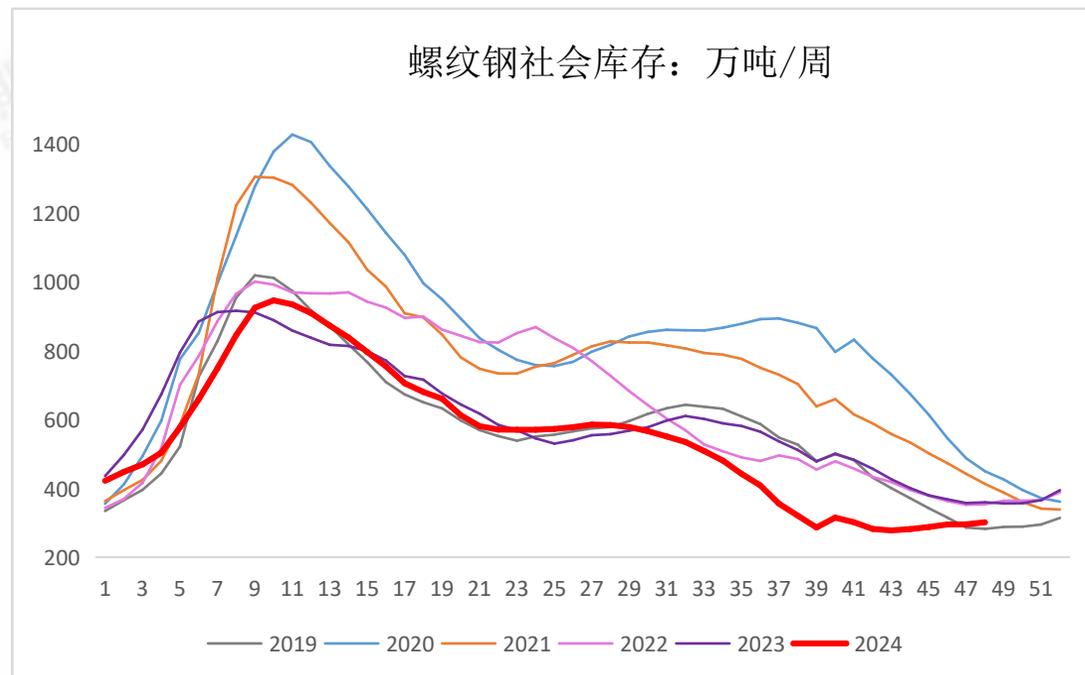
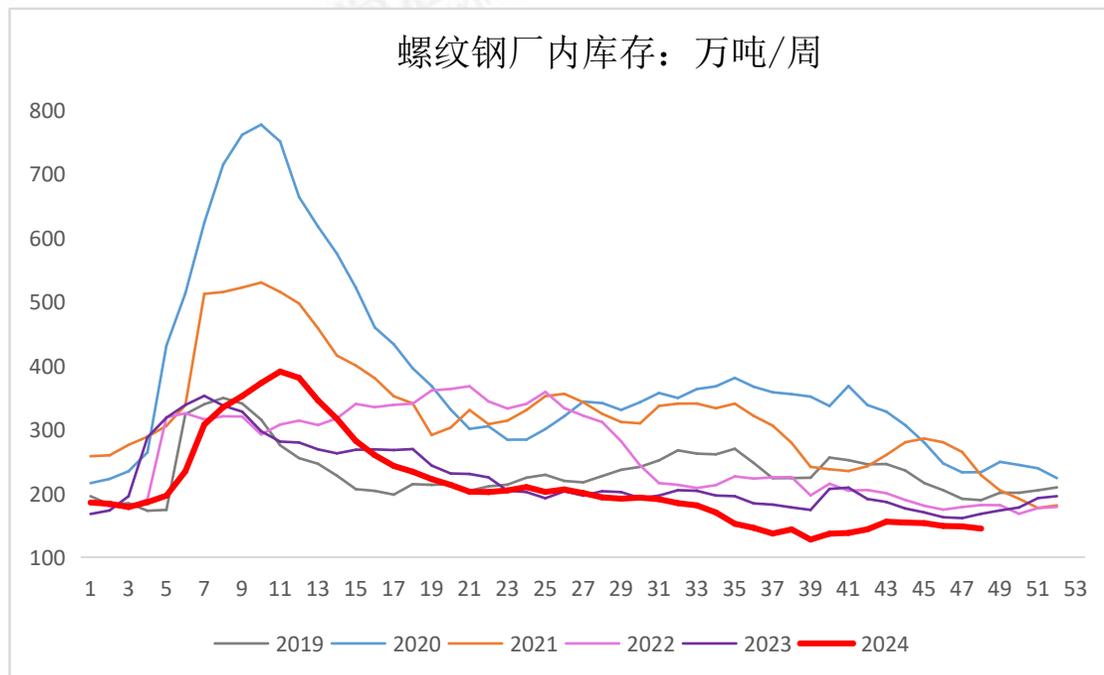




4. 螺纹库存概况

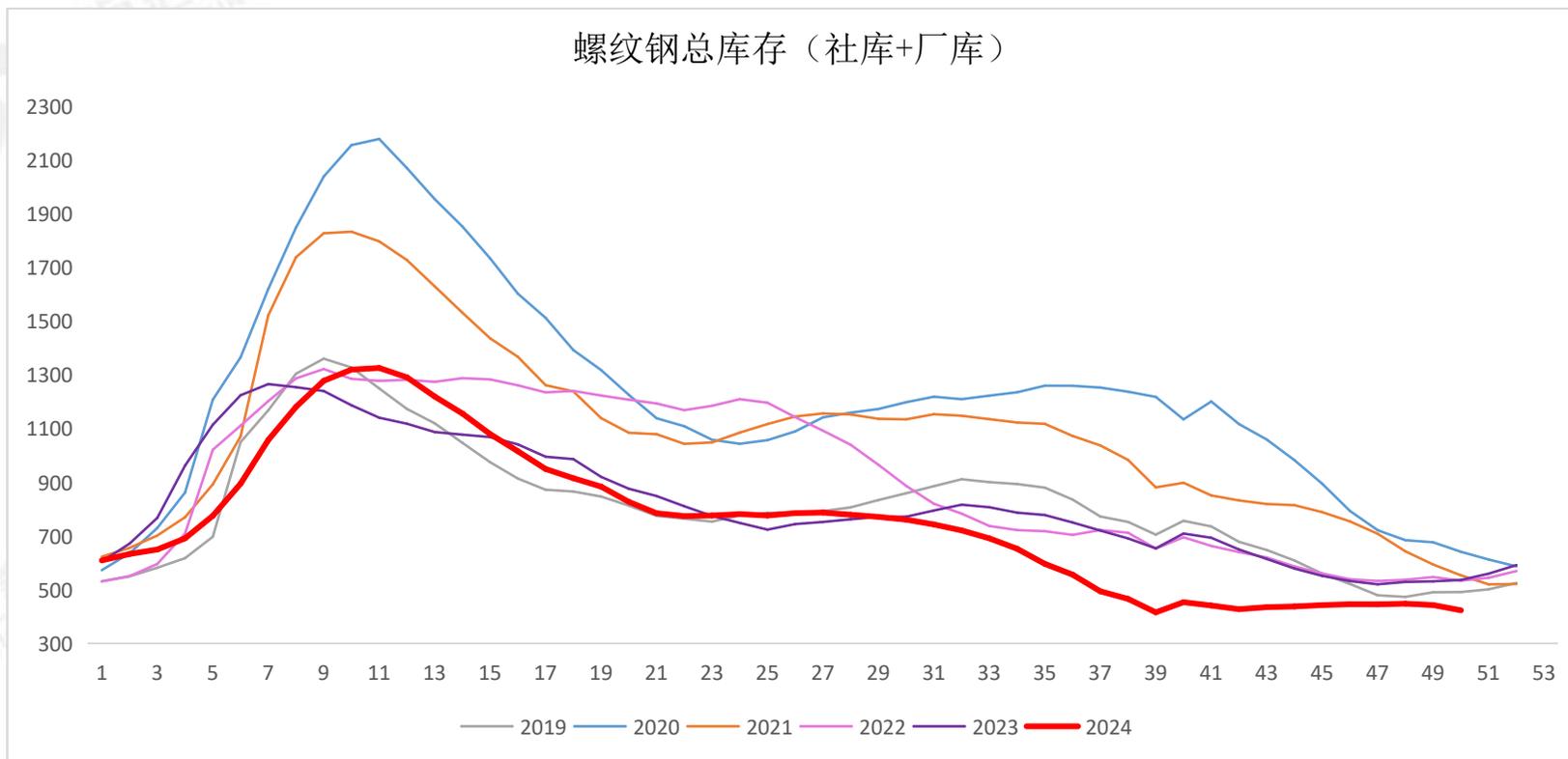
➤ 4.1 螺纹厂库与社库

- 螺纹钢厂库存：螺纹厂内库存为129.55万吨，较上周环比-11.46万吨，较去年同比-27.30%；
- 螺纹社会库存：螺纹社会库存为293.42万吨，较上周环比-8.13万吨，较去年同比-17.95%；
- 社库/厂库比值为2.26（上周2.14）倍，去年同期水平为2.01。



➤ 4.2 螺纹总库存

- 螺纹总库存：螺纹总库存为422.97万吨，较上周环比-19.59万吨，较去年同比-21.06%；
- 库存消费比：截止本周五为1.78，周环比-0.17；
- 本周社会库存下降，降幅扩大，原因首先是本周钢厂检修增加，产量下降，市场送货减少，压力不大；其次下游需求尚未结束，部分市场存赶工期情况，整体消耗持续。



➤ 资料及图片来源：卓创、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：

市场目前基本面矛盾不大，供应面压力尚未有效累积，需求面受制于天气原因逐步转弱，宏观面带动市场情绪好转，期货偏强震荡，多空交织下，整体价格涨跌互现。本周贸易成交方面，各地大户成交与上周相比由减少转为增加；需求端，下游拿货尚未完全萎缩，南方等地施工持续，市场需求弱稳回温。从同比来看，处于近六年最低水平。

产量方面，本周建筑钢材产量减少，具体区域变动不一，山东、宁夏、内蒙古、山西、安徽、贵州、河北、湖南区域产量减少；广西、湖北、江西区域产量增加，钢企检修减产较为集中，整体产量缩减。下周来看，山东、河北、贵州区域钢企存有复产情况，部分地区产量预计增加；整体来看，预计下周建筑钢材产量整体小幅缩减。

市场需求淡季，北方需求萎缩，南方需求较为稳定，整体需求存韧性；钢厂库存逐步去化，社会库存下降，降幅扩大，库存压力不大，整体消耗持续。另外宏观方面，美联储开启降息周期，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。弱现实强预期格局下，螺纹价格短期整理。

操作建议：

单品种方向：操作上，考虑低多方向交易。

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。