

螺纹周报：节后成交较差 螺纹承压回落

货投研中心：孙连刚

投资咨询证号：Z0010869

全国服务热线：400-1605-759

公司总部地址：济南市历下区经十路17703号华特广场五层C区C500. 502室

公司官网：<http://www.hxqh.com/>

理性投资
远离非法证券期货陷阱



方向 | 专业 | 用心
自信 | 诚信 | 快乐

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

基本逻辑与展望



1. 螺纹期现走势回顾

期货
走势

1

季节
特点

2



➤ 1.1 螺纹钢期货走势分析



资料来源：万得、Mysteel、江海汇鑫期货整理

➤ 1.2 螺纹季节走势

- 截止周四，螺纹钢上海城市现货报价3720元/吨，较上周五环比降低70元/吨；螺纹钢杭州方面报价3710元/吨，较上周价格环比降低60元/吨；全国区域走势分化，吉林、辽宁、江西等少数地区价格收涨，湖南、湖北地区价格小幅降低，其他地区报价相对平稳；优质品价格不变，合格品售价稳定。
- 螺纹钢01合约收盘报价3620，较上周降低70点，周线涨跌幅-1.91%；螺纹日线级别来看，延5日均线回落，空头主力占据优势，形态偏弱。



➤ 资料来源：万得、Mysteel，江海汇鑫期货整理

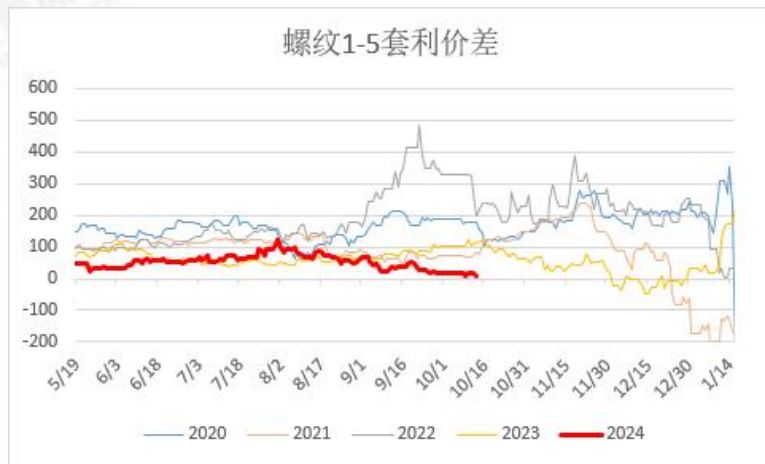
➤ 1.3 螺纹基差与期差

➤ 期现基差：

螺纹2401合约基差90元/吨，较上周环比降低10元/吨；

➤ 跨期价差

2401-2405合约价差8元/吨，较上周环比降低10元/吨；



➤ 资料来源：万得、Mysteel，江海汇鑫期货整理



2. 螺纹需求概况

地产
成交

1

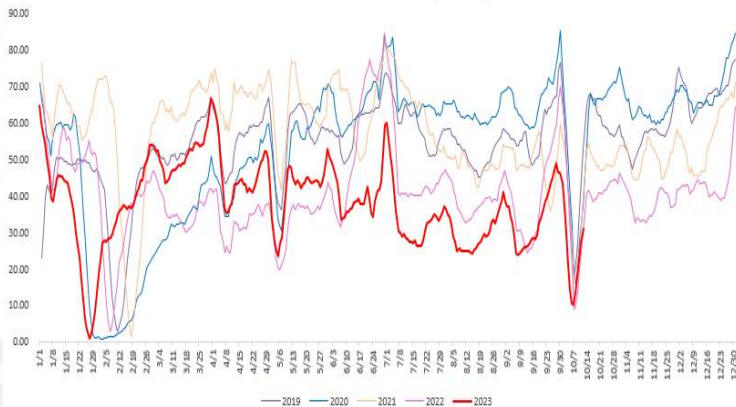
表观
需求

2

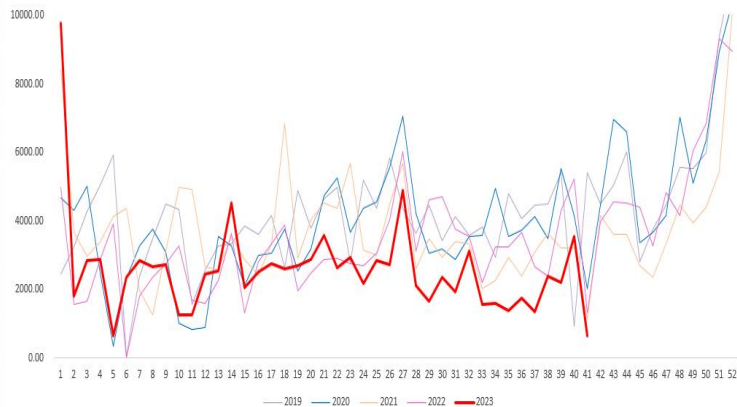
➤ 2.1 房地产景气度

- 截止周四，商品房成交面积7日均值为31.22万平方米/日，较上周环比增加16.88万平方米/日，同比增加3.90%；
- 截止10月08日，成交土地规划建筑面积634.57万平方米/周，较上周环比降低2897.38万平方米/周，同比降低51.24%
- 23年一季度，在宏观预期的利好推动下，需求集中释放，房地产成交数据呈现回升的局面；然而，在经历短暂好转后，自4月至今，成交数据同比明显走弱，销售面积降幅略有扩大，销售额增幅回落，整体来看房地产复苏偏弱。

30大中城市:商品房成交面积(7日平均)



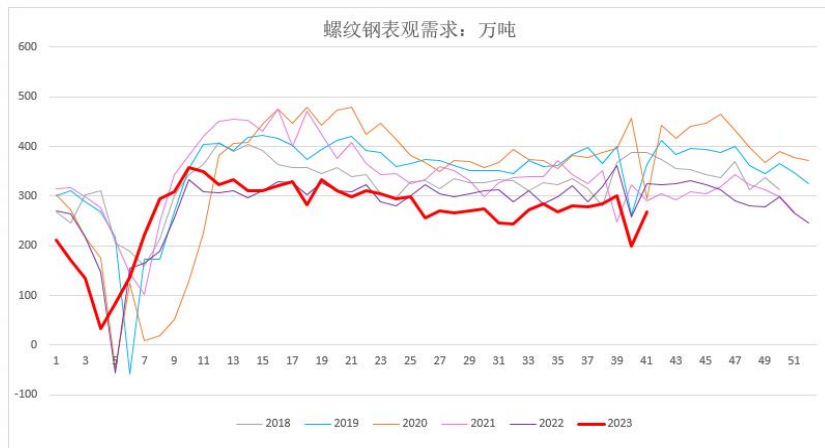
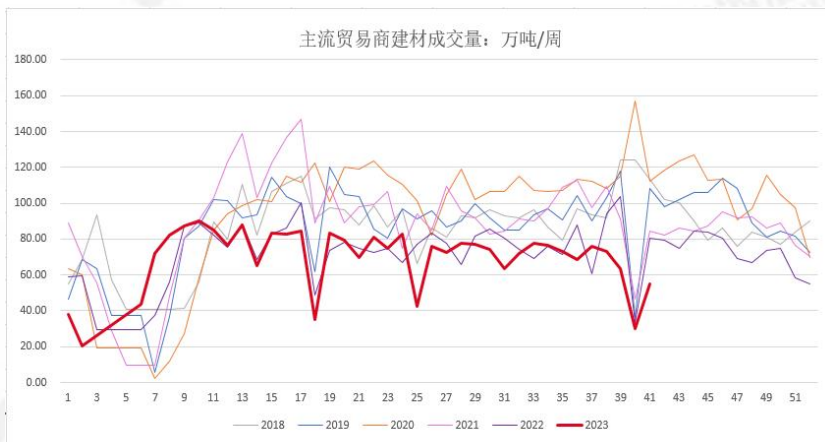
100大中城市:成交土地规划建筑面积



资料来源：万得、Mysteel，江海汇鑫期货整理

➤ 2.2 螺纹需求环比增加，同比依然较弱

- 截止 10月12日数据，全国螺纹钢表观需求268.66万吨，较上周环比增加69.73万吨，较去年同比降低17.54%；
- 全国建筑用钢主流贸易商成交量55.12万吨，周环比增加25.30万吨，同比降低31.70%，日均成交量13.78万吨；
- 下游市场贸易总成交量环比改善，主要因上周统计口径不同，上周仅开市两日，基数较低。螺纹钢市场需求环比改善，但同比来看，处于历史同期最低水平；进入九月份以来，表观需求弱于季节性，需求表现不如预期，上涨的动力略显不足。



资料来源：万得、Mysteel，江海汇鑫期货整理



3. 螺纹供给概况

铁水
供给

1

螺纹
供给

2

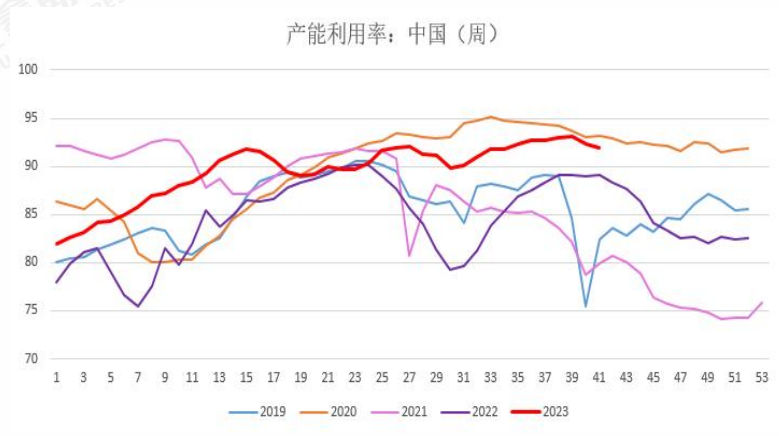
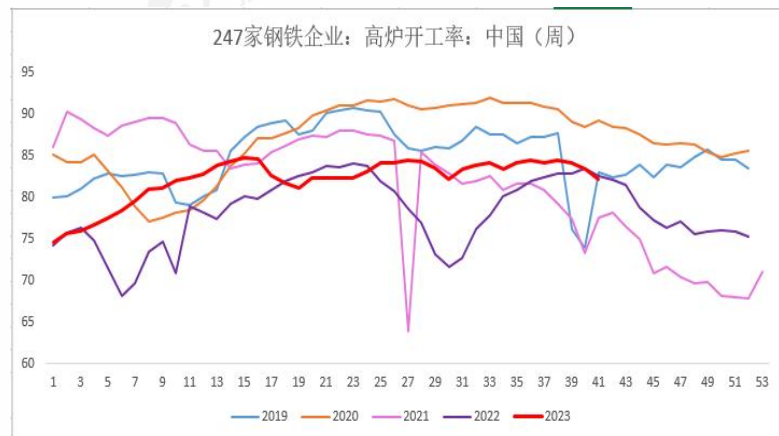
成本
利润

3



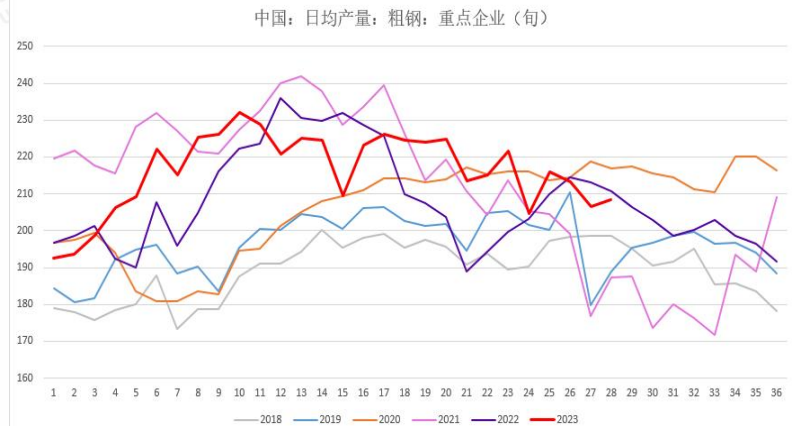
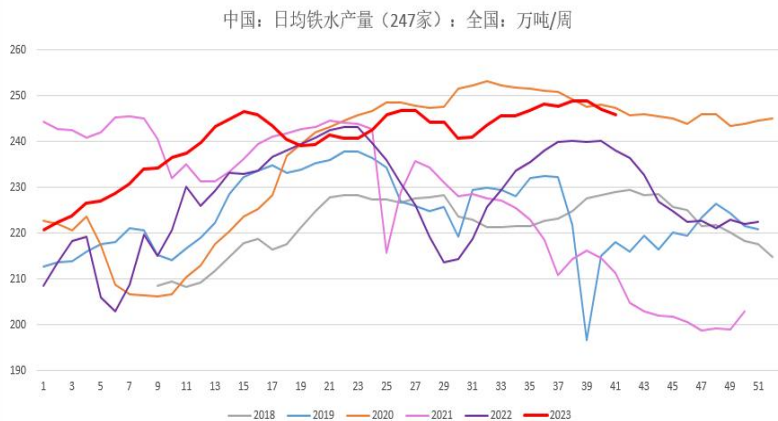
3.1 高炉开工率与产能利用率

- 截止本周，当周247家钢铁企业高炉开工率为82.20%，与上周环比降低1.21%，同比降低-0.51%；
- 247家钢铁企业高炉产能利用率为91.93%，与上周环比降低0.38%，同比增加3.25%；



3.2 铁水与粗钢产量

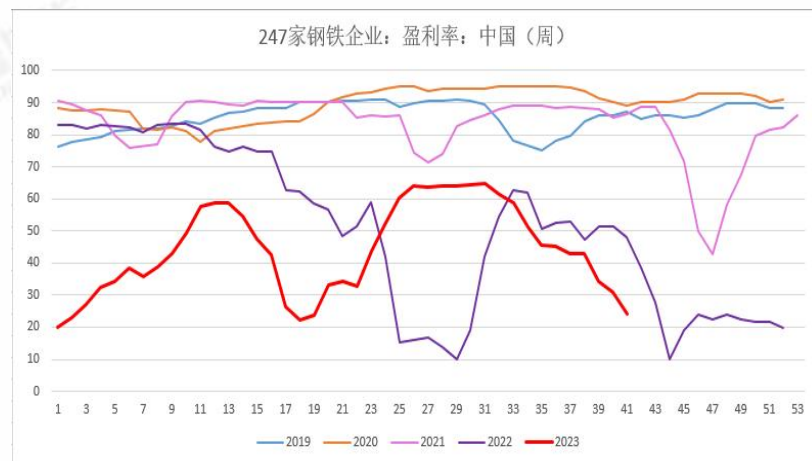
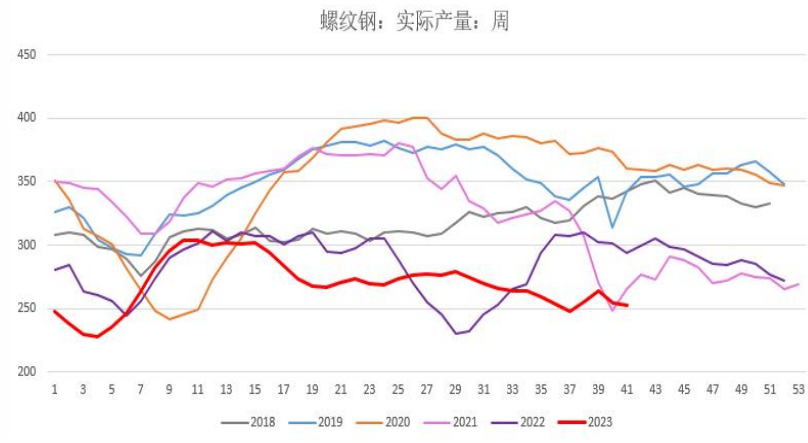
- 截止本周，全样本铁水产量245.95万吨，较上周环比降低1.06万吨，较去年同比增加3.32%；
- 截止10月10日，重点企业粗钢产量208.30万吨，较上周环比增加1.66万吨，较去年同比降低1.16%；



资料来源：万得、Mysteel，江海汇鑫期货整理

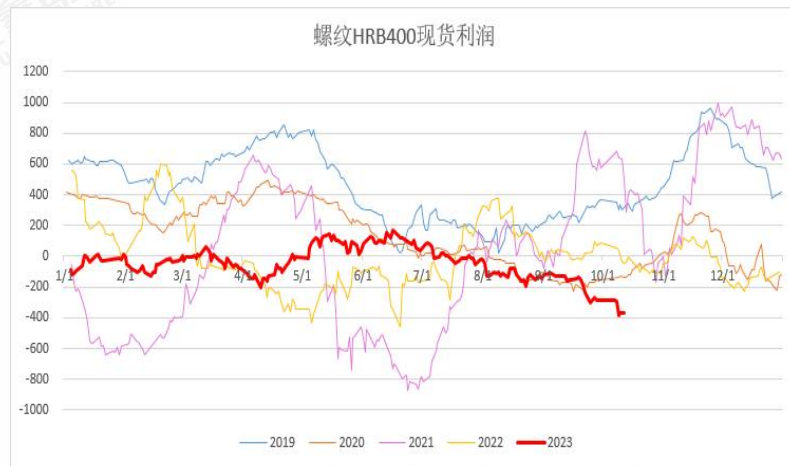
➤ 3.3 螺纹产量与钢厂盈利率

- 螺纹全样本实际产量252.79万吨，较上周环比降低1.46万吨，较去年同比降低13.85%；
- 247家钢铁企业盈利率为24.24%，较上周环比降低-6.5%，较去年同比降低49.55%；



➤ 3.4 螺纹成本与利润

- 截止本周四，华东地区螺纹HRB400生产成本4081元/吨，较上周环比增加14元/吨；
- 华东地区螺纹HRB400现货利润-371元/吨，较上周环比降低74元/吨；
- 随着原料价格反弹，螺纹生产成本处于增加的趋势中；而现货利润持续走低，自9月份至今，利润跌破-200/吨的关口，处于全年最低水平。





4. 螺纹库存

螺纹
库存

1

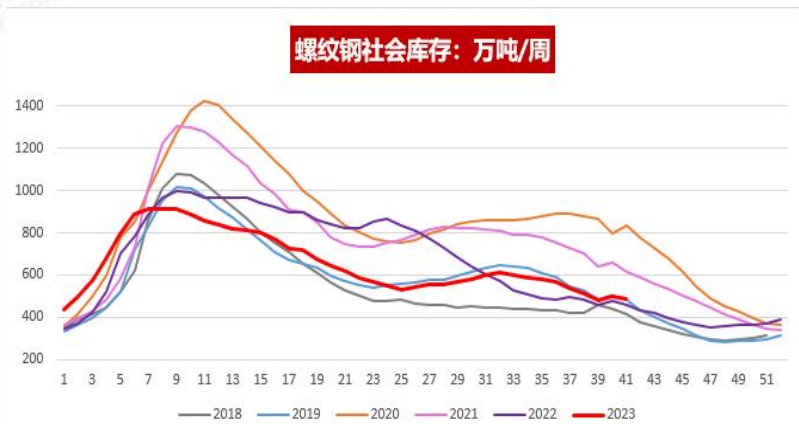
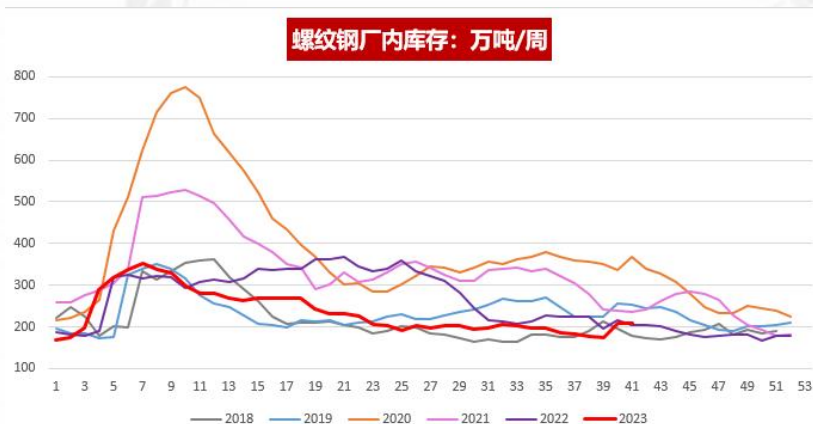
库消比

2



➤ 4.1 螺纹钢厂库存与社会库存

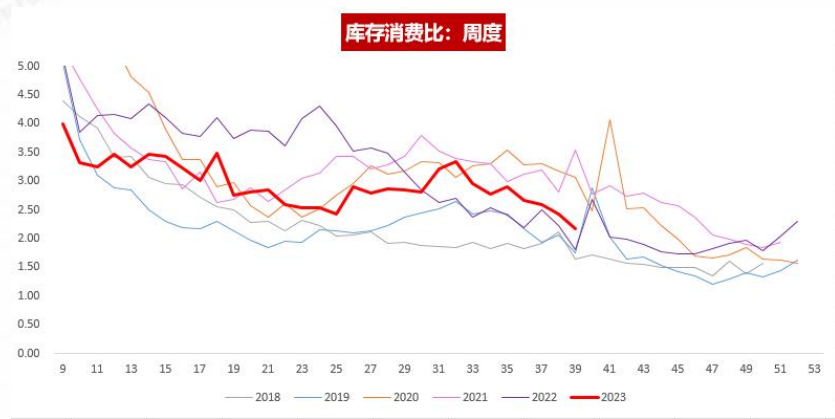
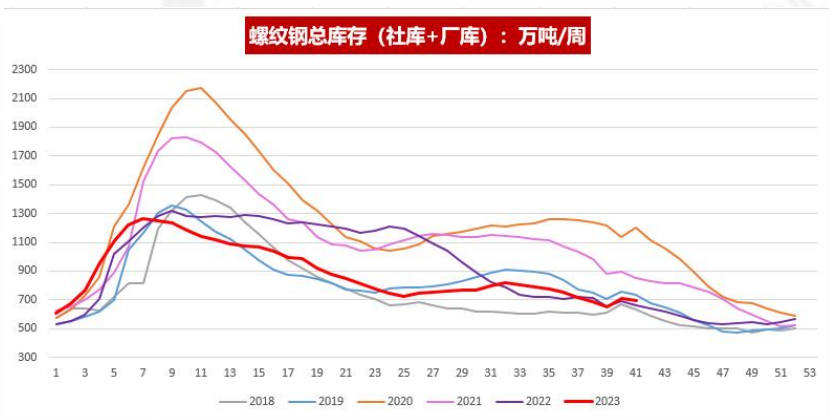
- 厂内库存：螺纹钢本周厂内库存为209.25万吨，环比增加1.99万吨，同比增加2.33%；
- 社会库存：螺纹钢本周社会库存为483.54万吨，环比降低17.86万吨，同比增加5.59%；
- 国庆节假日后，下游工地临时补库，社会库存呈现去化的状态，但补库规模有限；钢厂资源小幅积累，外发走量降低；社会库存去化幅度大于厂库。



资料来源：万得、Mysteel，江海汇鑫期货整理

➤ 4.2 螺纹总库存与库消比

- 螺纹钢总库存：全国主要城市钢材总库存为692.79万吨，周环比降低15.87万吨，较去年同比增加4.58%；
- 螺纹库存消费比本周为2.58，较上周环比降低0.98，较去年同比增加26.82%；
- 本周总库存较上周环比降低，但降幅不大；同比来看，库存高于去年，而需求却远低于去年水平，库消比环比降低，供需节奏相对去年来说较为宽松；



资料来源：万得、Mysteel，江海汇鑫期货整理



5.基本逻辑与展望

基本
逻辑

1

后市
展望

2



➤ 基本逻辑与展望

➤ 基本面：

微观层面，国庆假期结束后，下游市场需求表现不如预期，本周表观需求数据环比增加，主要因上周节假日期间表需基数较低，而同比来看需求数据处于近6年以来最低水平；供给方面，钢厂开始减产，但产能利用率依然处于高位，产量相较往年同来说依然较高；本周供需结构表现为表需数据大于钢厂产出，库存延续去化。国庆结束后，成材价格小幅回落，而原料价格相对抗跌，生产成本提高，钢厂利润亏损，限制产能的释放；短期内螺纹大概率维持震荡偏弱的走势。

➤ 驱动方面：

宏观方面-美国以及欧洲等西方国家加息放缓，对黑色系品种产生利多影响。

需求端—政策定向松绑，促进超特大城市城中村改造；财政部强调，实施积极有效的财政刺激政策，改善实体经济。

➤ 后市展望：

预期端，央行等三部门召开会议，调整优化房地产信贷政策，央行和财政部酝酿第四轮债务置换方案；资本市场迎一揽子政策措施；房地产迎来利好。

需求方面，当前需求虽有一定恢复，但弱于往年同期水平，十月份需求证伪的预期增加，价格走势面临压制。从钢厂盈利率来看，随着钢厂亏损逐步加剧，螺纹欠缺上涨动能，负反馈启动的预期有所增加。

谢谢聆听

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。

全国服务热线： 400-1605-759

公司总部地址： 济南市历下区经十路17703号华特广场五层C区C500. 502室

公司官网：<http://www.hxqh.com/>



方向 | 专业 | 用心
自信 | 诚信 | 快乐