

螺纹周报：供需环比改善，价格反弹

交易咨询部：张凯强

投资咨询证号：Z0019831

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、文化财经，江海汇鑫期货整理

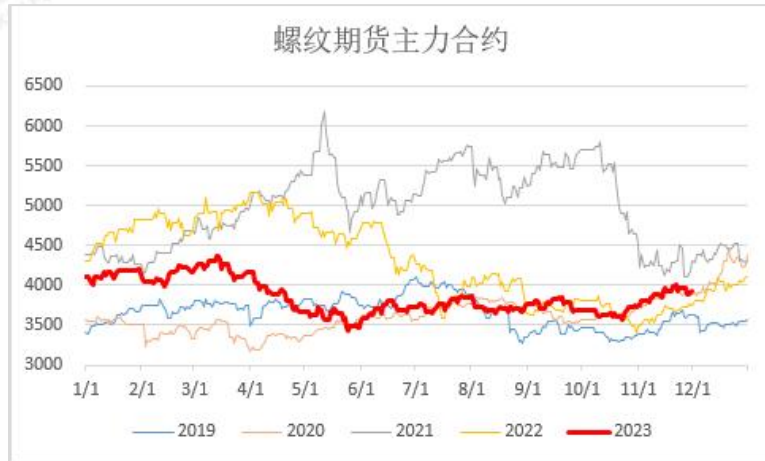
请务必阅读正文之后的免责声明部分。



400-1605-759

➤ 1.2 螺纹季节走势

- 截止周五，螺纹钢上海城市现货报价4080元/吨，较上周五环比提涨60元/吨；螺纹钢杭州方面报价4110元/吨，较上周价格环比提涨60元/吨；全国地区价格南北地区价差分化，华中、华东、华南等地区价格普遍上涨，东北与华北等地区现货价格平稳，北方价格震荡而南方价格提涨。
- 螺纹钢01合约收盘报价3988，较上周增加65点，周线涨跌幅+1.66%；螺纹日线级别，均线形成金叉，经历短期调整后，再次反弹走高。



➤ 资料来源：万得、Mysteel，江海汇鑫期货整理

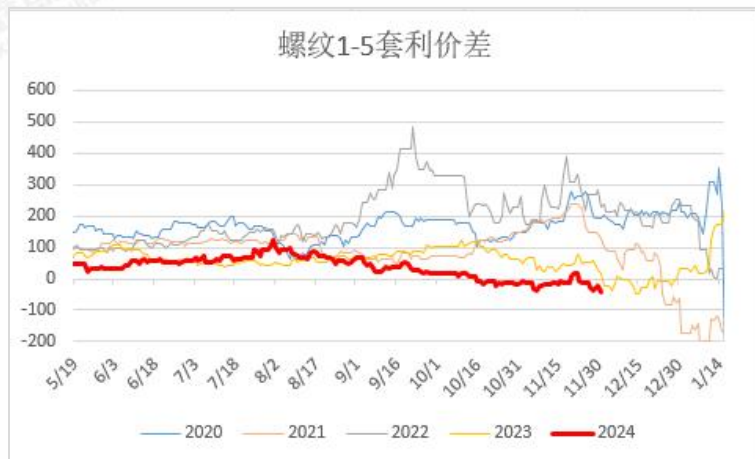
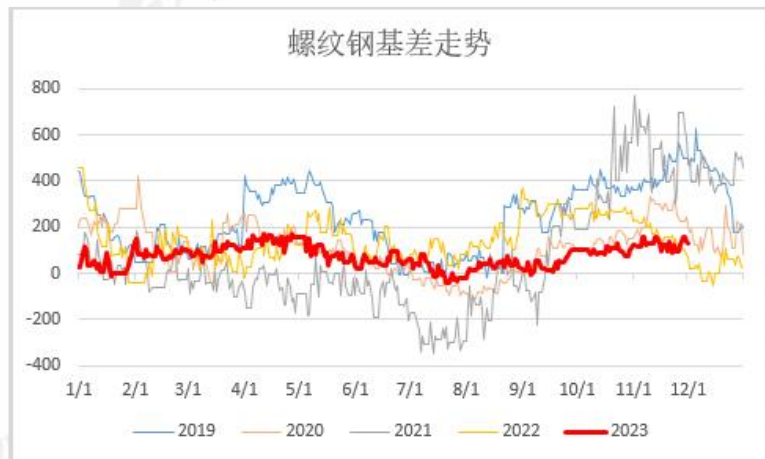
➤ 1.3 螺纹基差与期差

➤ 期现基差：

螺纹2401合约基差38元/吨，较上周环比降低99元/吨；

➤ 跨期价差

2401-2405合约价差-54元/吨，较上周环比降低9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

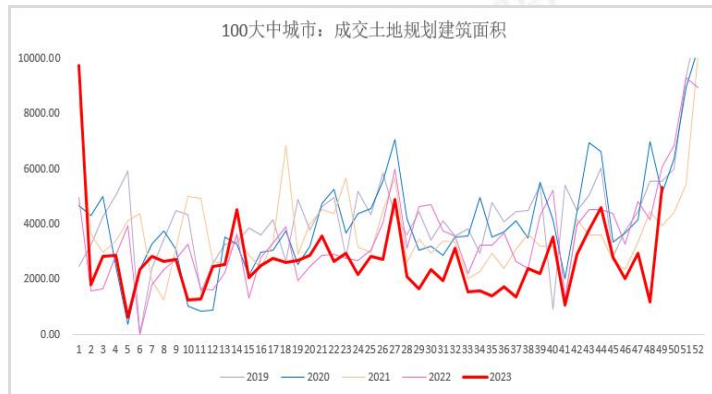
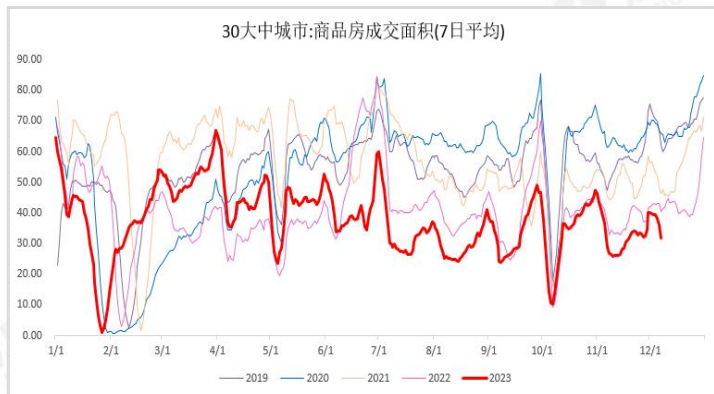
1

表观
需求

2

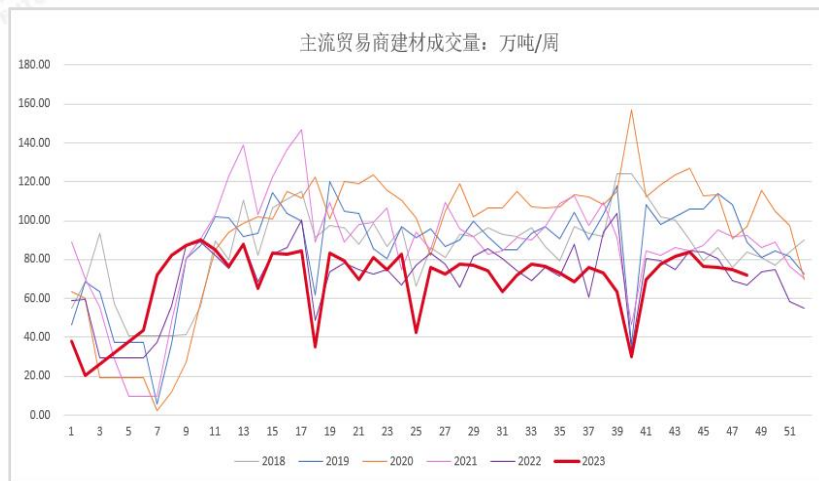
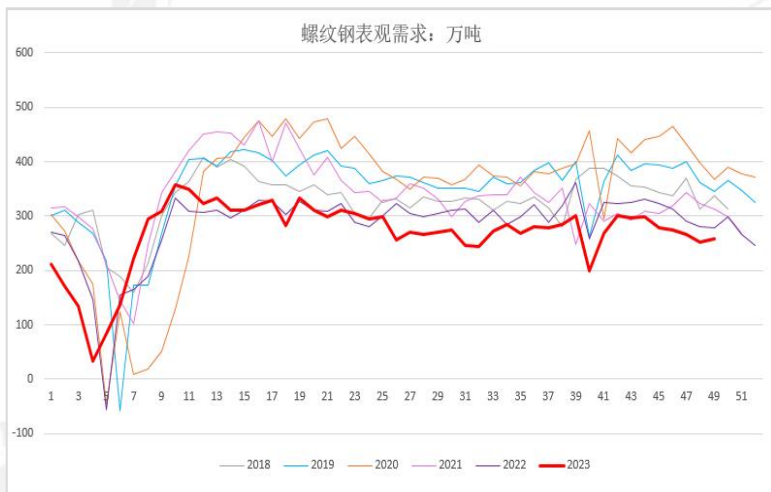
➤ 2.1 房地产景气度

- 截止周四，商品房成交面积7日均值为31.74万平方米/日，较上周环比降低8.49万平方米/日，同比降低21.83%；
- 截止12月3日，成交土地规划建筑面积5331.76万平方米/周，较上周环比降低4142.63万平方米/周，同比降低12.03%；
- 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。



2.2 螺纹需求概况

- 截止 12月7日数据，全国螺纹钢表观需求258.88万吨，较上周环比增加6.74万吨，较去年同比降低6.72%；
- 全国建筑用钢主流贸易商成交量71.83万吨，周环比降低2.71万吨，同比增加7.26%；
- 螺纹钢需求数据结束4连降的局面，本周环比增加，需求数据有所改善；下游市场贸易成交下滑，同比增加，较去年有所缓和，但成交氛围依然处于下行的过程。





3. 螺纹供给概况

铁水
供给

1

螺纹
供给

2

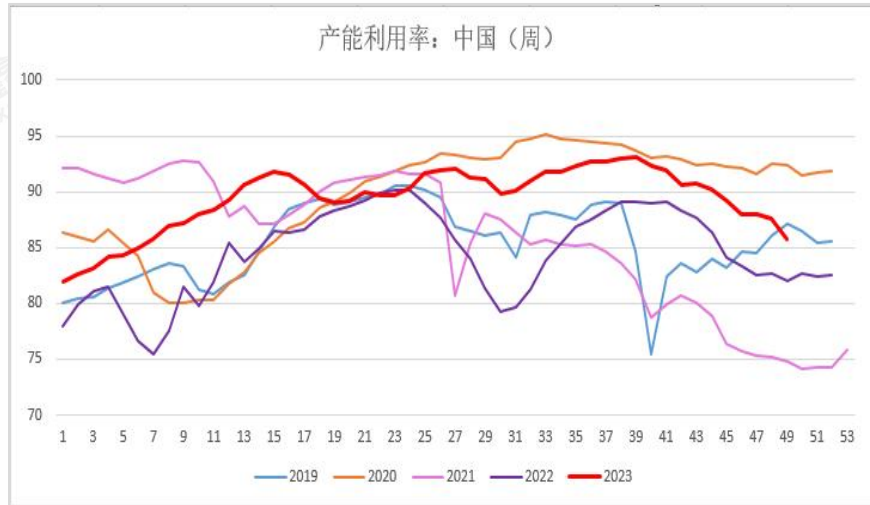
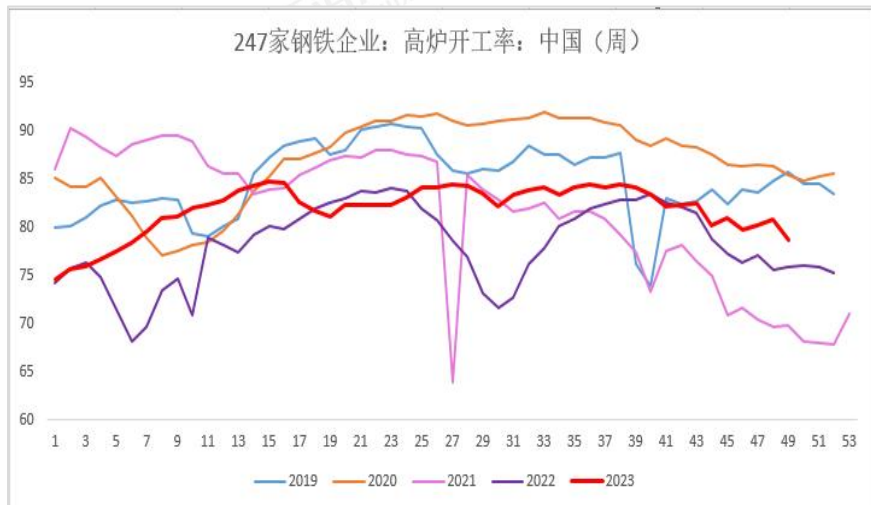
成本
利润

3



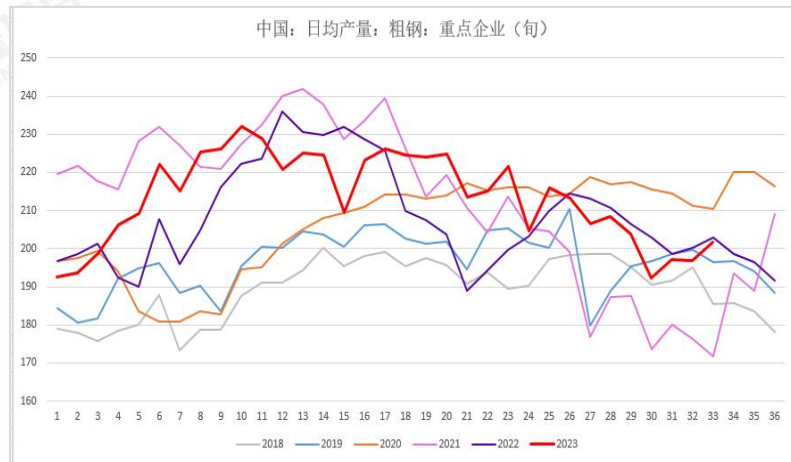
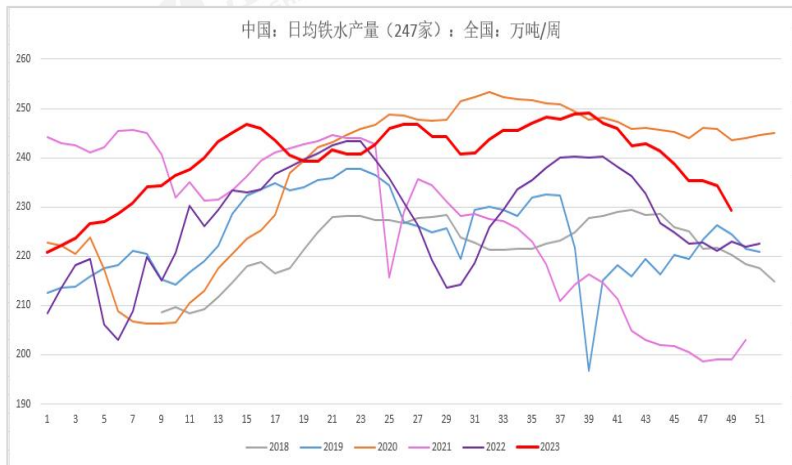
3.1 高炉开工率与产能利用率

- 截止本周，当周247家钢铁企业高炉开工率为78.75%，与上周环比降低2.11%，同比增加3.77%；
- 247家钢铁企业高炉产能利用率为85.75%，与上周环比降低1.88%，同比增加4.57%；



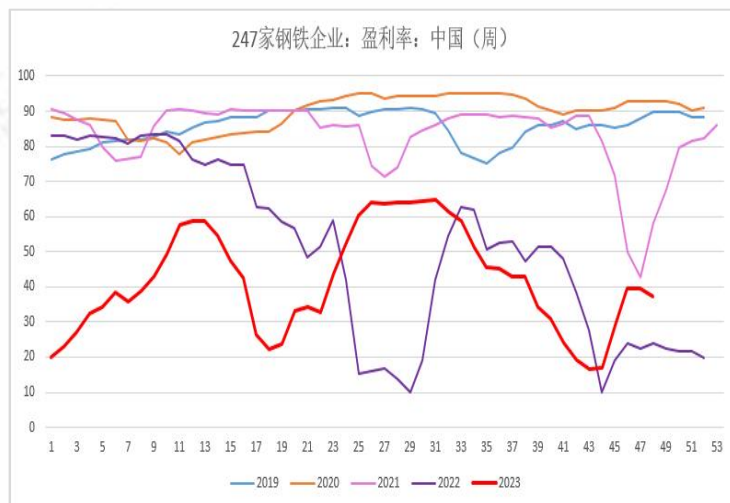
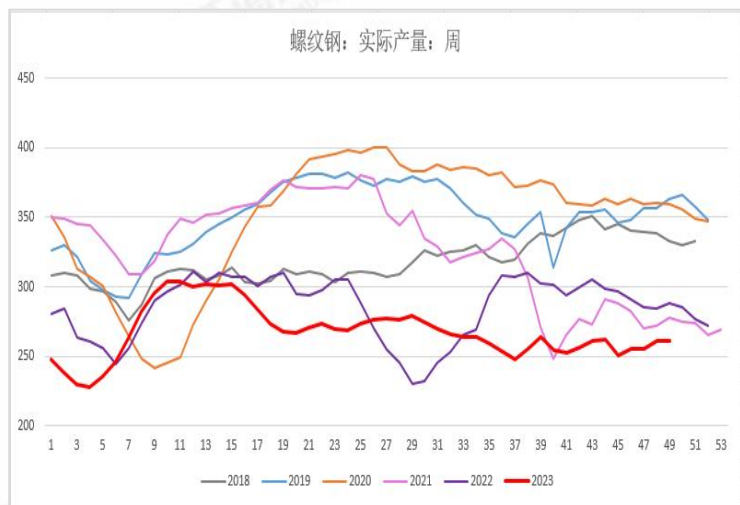
3.2 铁水与粗钢产量

- 截止本周，全样本铁水产量229.3万吨，较上周环比降低5.09万吨，较去年同比增加2.88%；
- 截止11月30日，重点企业粗钢产量201.61万吨，较上周环比增加4.7万吨，较去年同比降低0.61%；



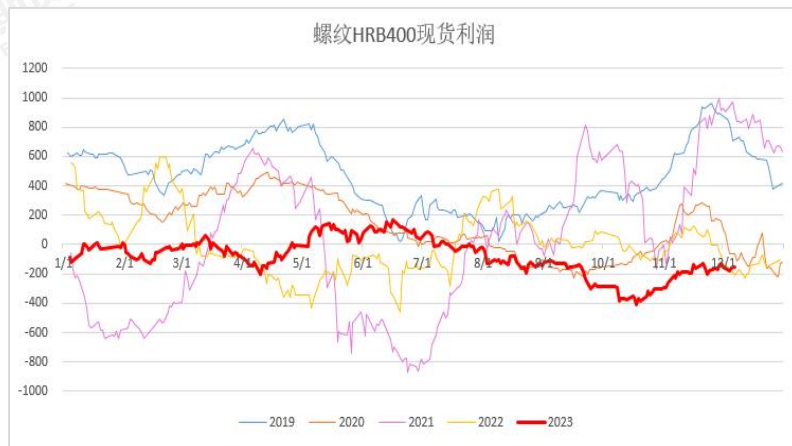
➤ 3.3 螺纹产量与钢厂盈利率

- 螺纹全样本实际产量261.12万吨，较上周环比增加0.22万吨，较去年同比降低9.22%；
- 247家钢铁企业盈利率为37.23%，较上周环比降低2.16，较去年同比增加56.36%；



➤ 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4182元/吨，较上周环比降低79元/吨；
- 华东地区螺纹HRB400现货利润-132元/吨，较上周环比增加69元/吨；
- 近期随着对铁矿的监管加强，原料价格有所调整，螺纹生产成本最近有所降低，利润修复；
- 自9月份至今，利润跌破-200/吨的关口，处于近六年以来最低水平。





4. 螺纹库存

螺纹
库存

1

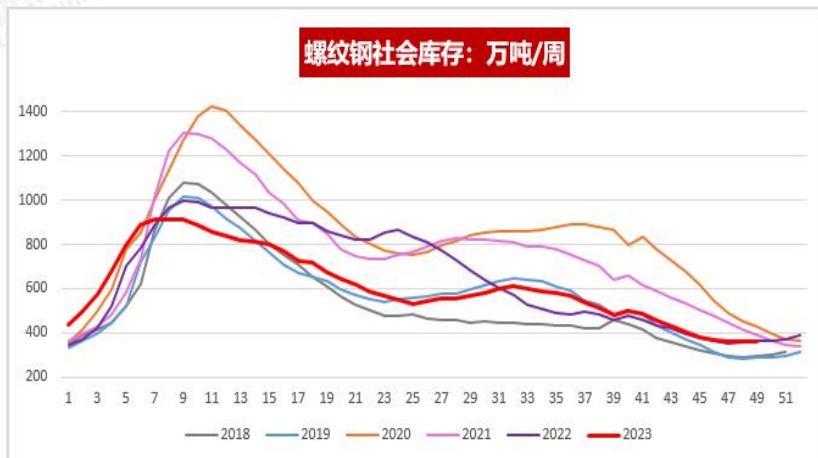
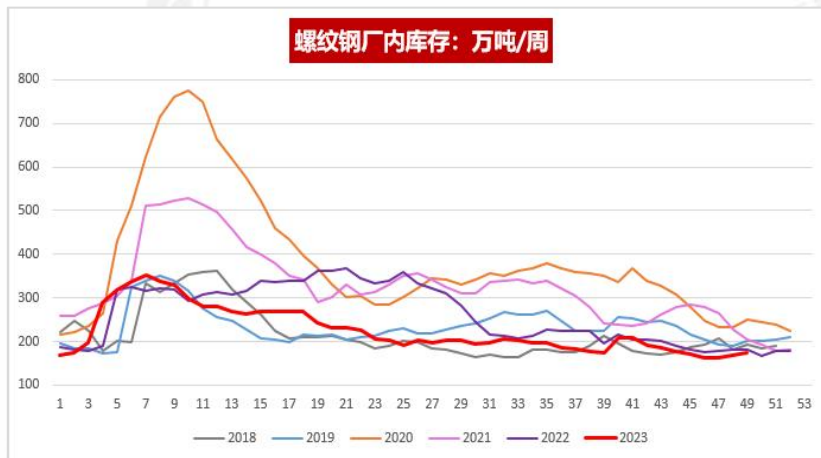
库消比

2



➤ 4.1 螺纹钢厂库存与社会库存

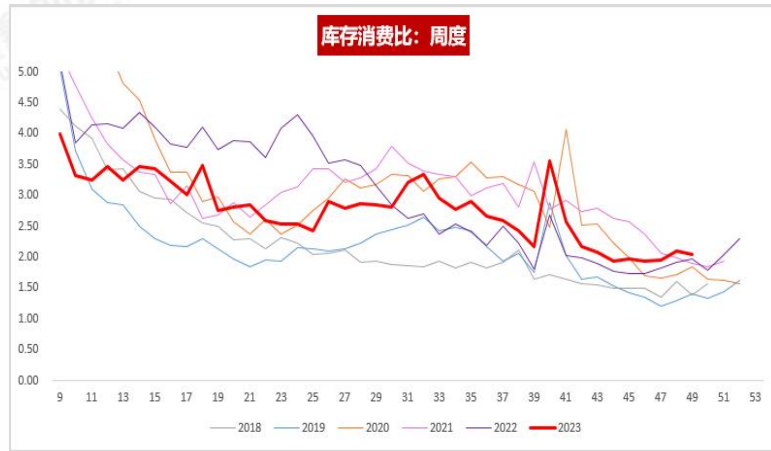
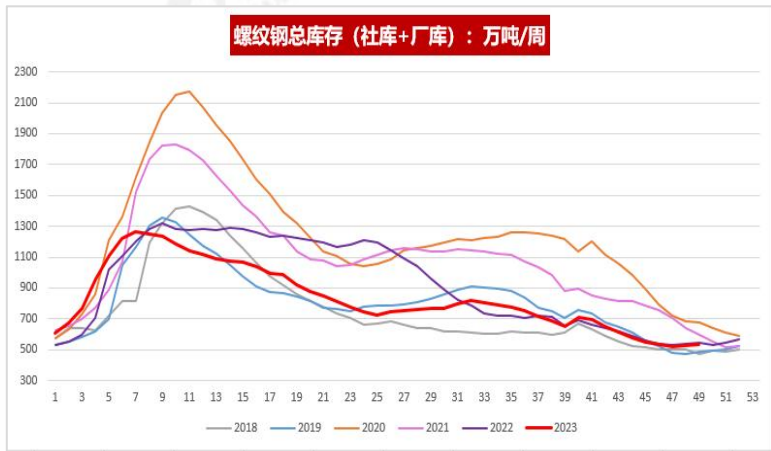
- 厂内库存：螺纹钢本周厂内库存为173.6万吨，环比增加5.28万吨，同比降低4.55%；
- 社会库存：螺纹钢本周社会库存为357.23万吨，环比降低3.04万吨，同比降低2.09%；
- 本周下游工地按需采购，由于下游工地需求有所增加，社会库存呈现去化的状态；厂提资源一般，厂库增加；钢厂螺纹钢库存处于近六年最低水平。



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530.83万吨，周环比增加2.24万吨，较去年同比降低2.91%；
- 螺纹库存消费比本周为2.05，较上周环比降低0.05，较去年同比增加4.08%；
- 本周总库存较上周环比增加，同比来看，总库存处于往年同期中等水平；库消比环比降低，供需结构较上周有所改善。



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，随着下游工地需求改善，本周市场表需数据较上周有所改善，结束4连降的局面；贸易成交数据来看，本周成交较去年同期水平有所提升。供给方面，螺纹钢产量较上周环比增加，但增幅缩小，从同比来看，当前产量依然处于近六年同期最低水平，但随着利润逐步修复，钢厂开工复产的情绪升温；整体来看，本周需求增幅大于产量，库存消费比降低，供需结构较上周有所改善，螺纹价格反弹。

➤ 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。

受CPI数据影响，美国加息的预期走弱，本周初大宗商品价格普遍走强，而螺纹方面期现双双走高，利润有所修复；另外国家发改委发声，铁矿石期货迅速回落，使得近期钢厂盈利率好转，螺纹增产情绪短期升温。需求方面，国家定向增发万亿国债，基建投资预计改善，基建用钢需求迎来较大增量空间，利多螺纹。

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