

# 螺纹周报：库存累积，震荡下行

日期：2024.6.24

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

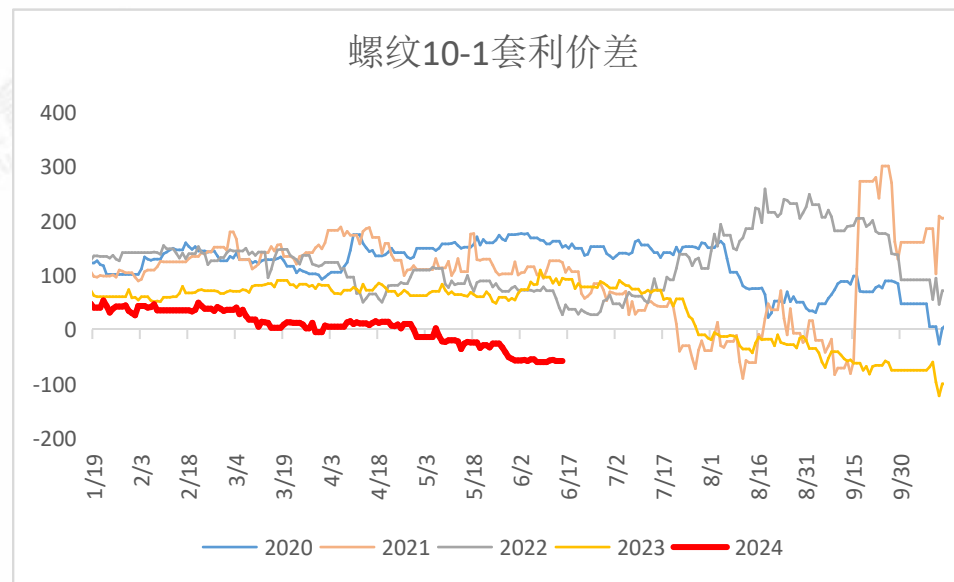
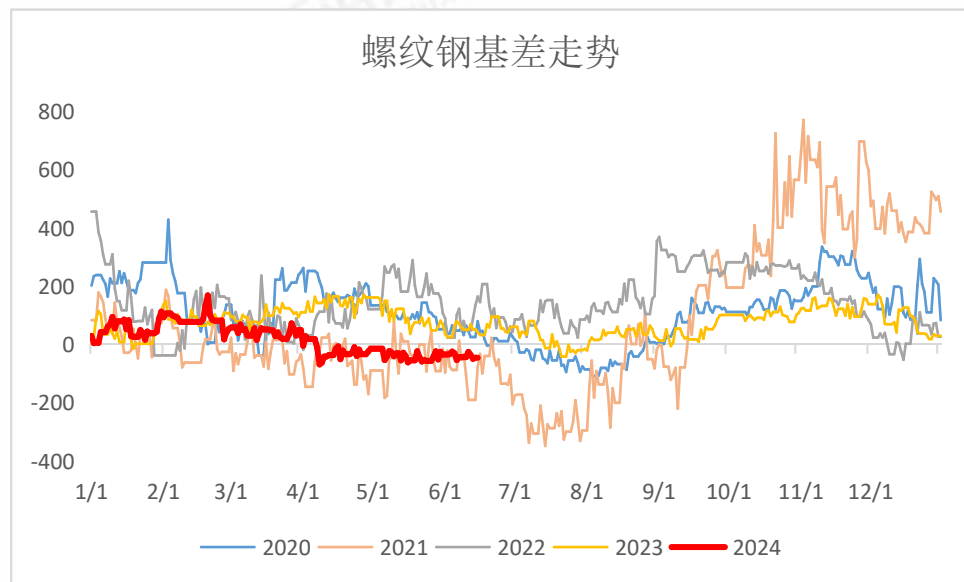
- 截止周五，螺纹钢上海城市现货报价3530元/吨，较上周环比-80元/吨；螺纹钢杭州方面报价3520元/吨，较上周环比-70元/吨；截止周五，全国报价涨跌不一，云南、贵州等边际省份现货价格上涨，黑龙江、吉林、山西地区价格相对平稳，其他省份现货价格走弱，本周行情走势依然不改低迷；优质品价格调低，合格品售价同步。



➤ 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-43元/吨，较上周环比+4元/吨；
- 期差：2410-2501合约价差-79元/吨，较上周环比-21元/吨；





## 2. 螺纹需求概况

成交  
面积

1

地产  
开工

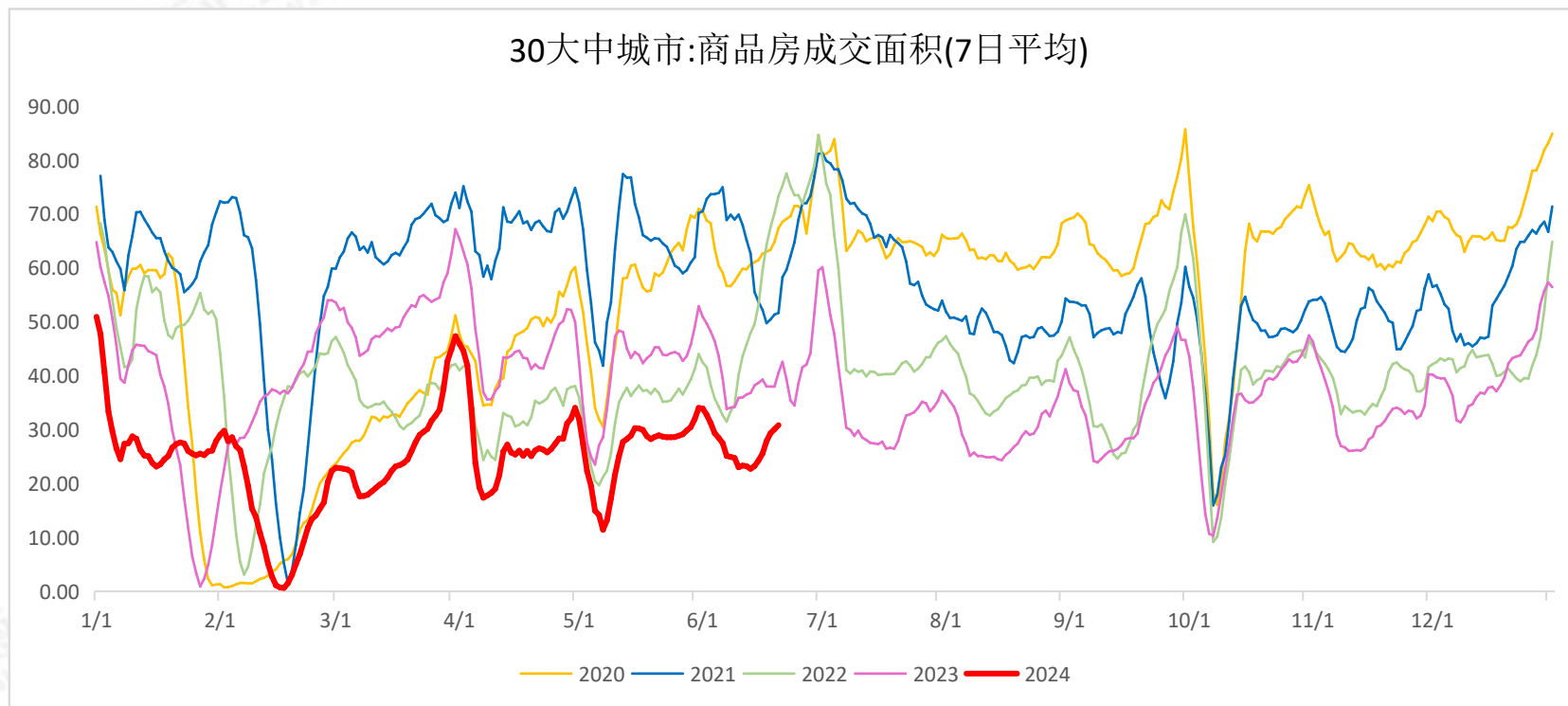
2

贸易  
成交

3

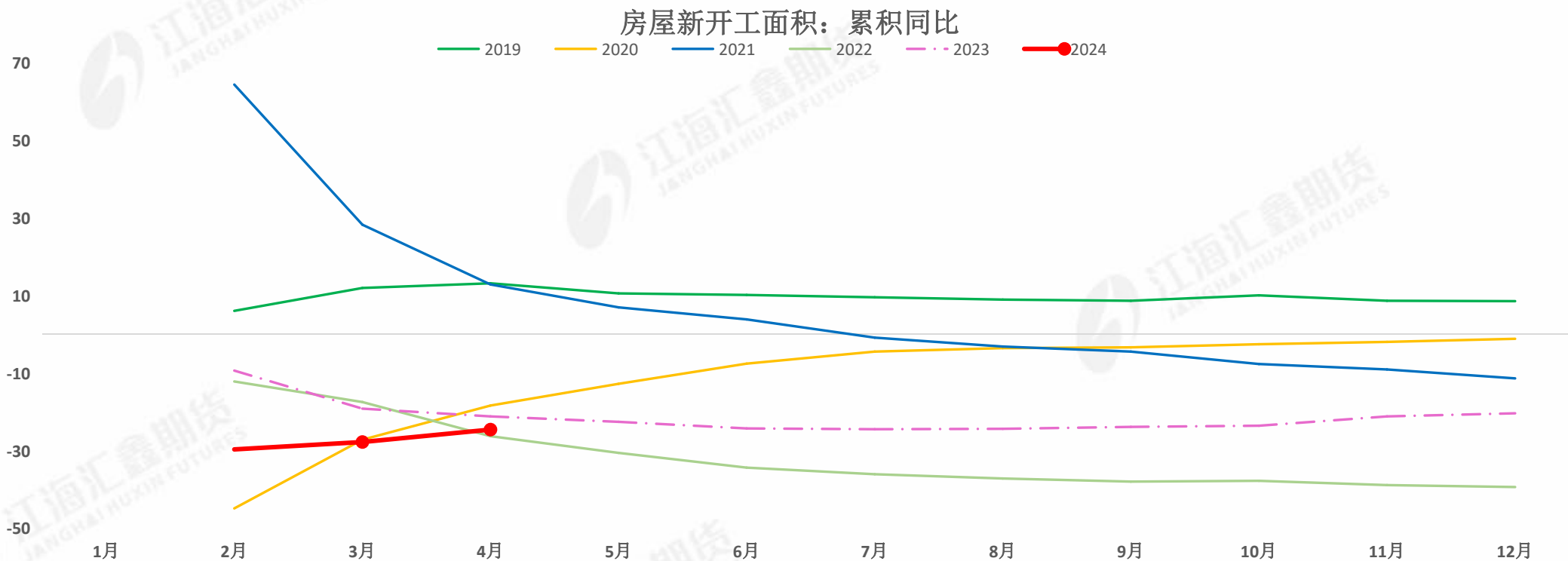
## ➤ 2.1 商品房成交面积

- 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30.80万平方米，较上周环比改善，较去年同比降低44.68%。



## ➤ 2.2 房地产开工面积

- 2024年5月份房屋新开工面积累积同比为-24.20%；2023年同期累积同比为-22.60%；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。

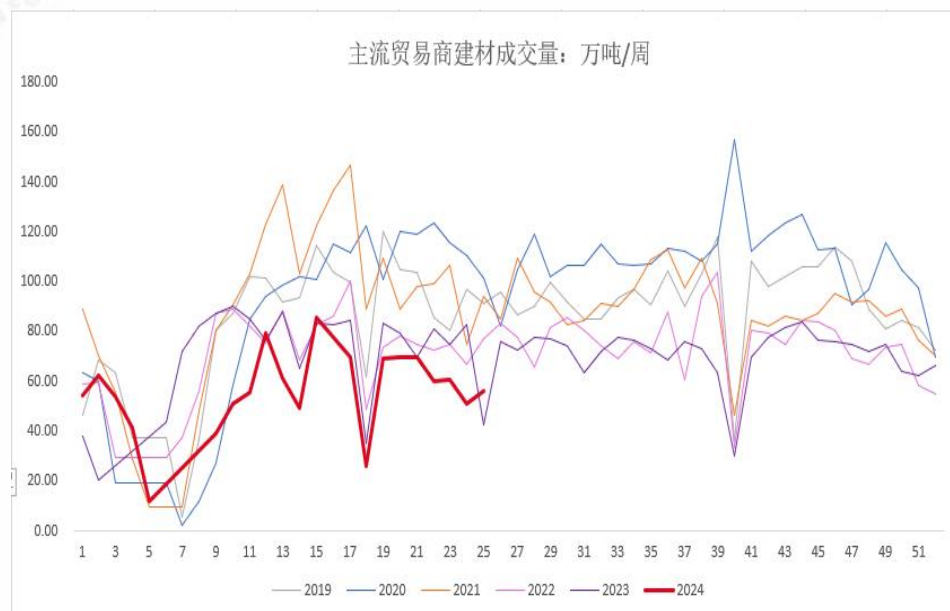
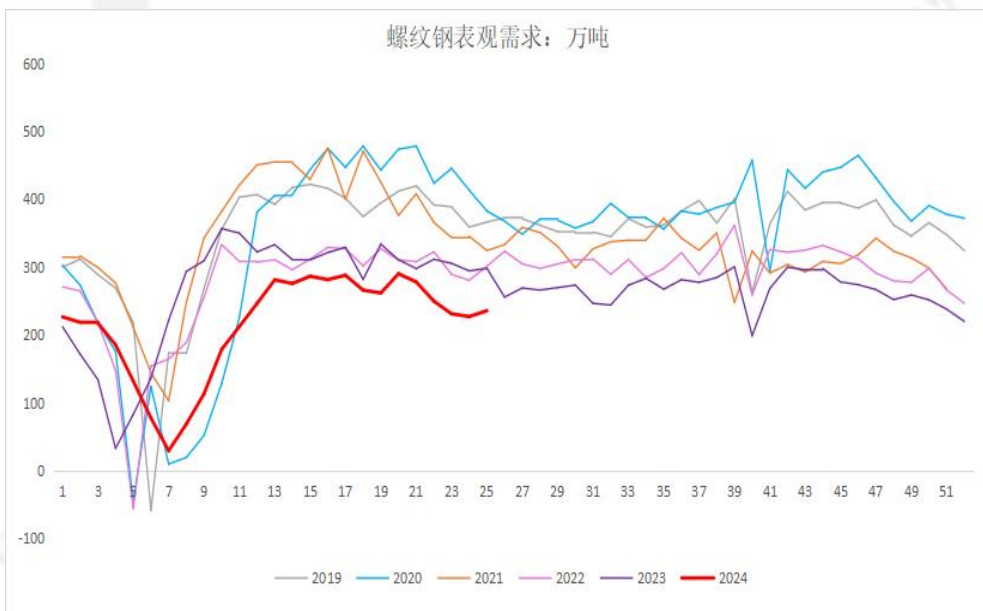


➤ 资料及图片来源：wind、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



## 2.4 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235.77万吨，周环比+8.66万吨，较去年同比-20.95%；
- 建材贸易成交量：建材贸易成交变频数据，周度为55.93万吨，周环比+4.95万吨，较去年同比+30.86%；
- 本周从表需数据来看，出现拐点，结束4连降的格局，随着南方雨季灾后重建，下游工地按需采购，螺纹本周环比改善，但螺纹处于市场淡季，同比来看，依然处于近6年同期最低水平。贸易成交方面，投机情绪较上周环比改善。

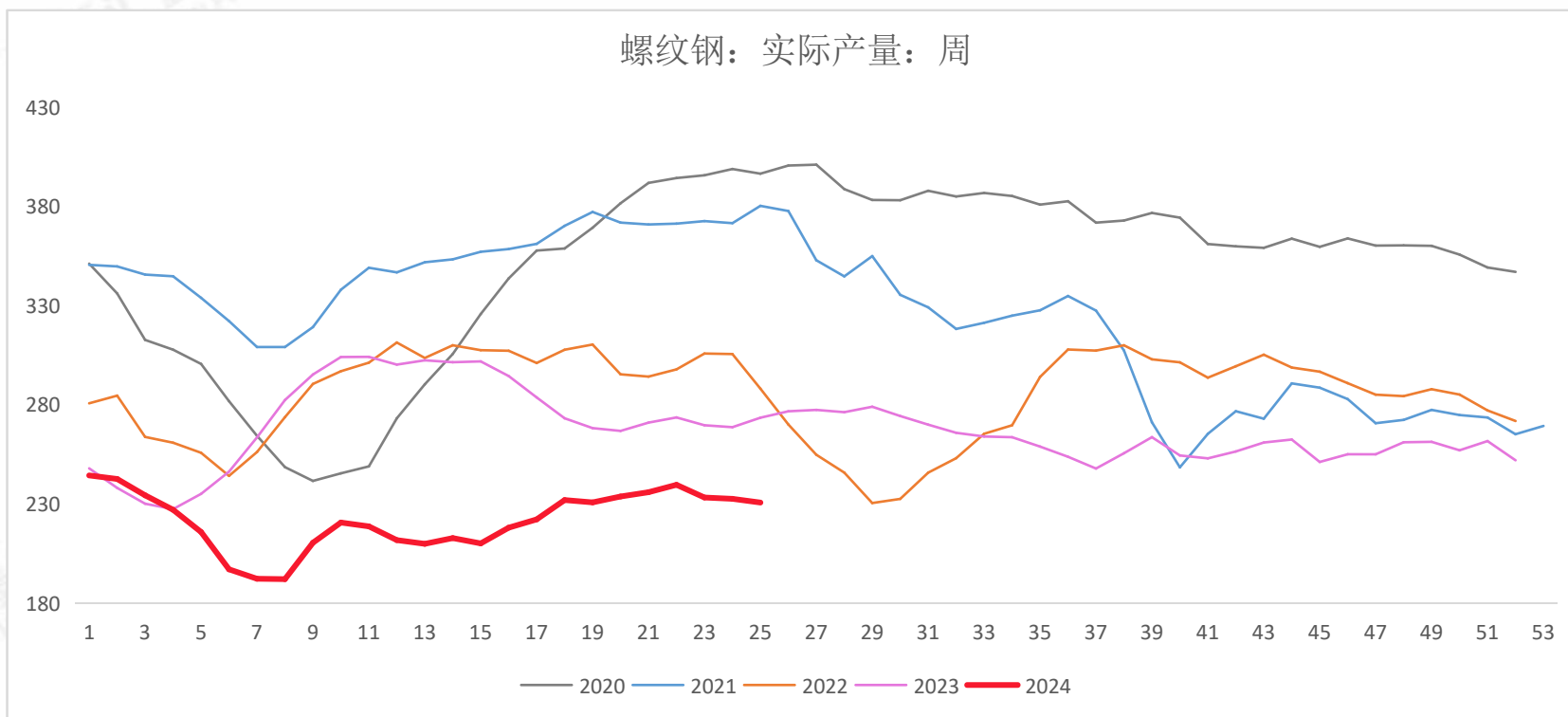




### 3. 螺纹产量概况

### 3.1 螺纹钢实际产量

- 螺纹产量：截止月底螺纹产量周度为230.53万吨，较上周环比-1.88万吨，较去年同比-15.96%；
- 随着螺纹现货价格走弱，钢厂利润再次收缩，钢厂再次进入主动检修的阶段，螺纹产量连续3周回落，螺纹产量呈现出季节性回落的态势；



## ➤ 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-188元/吨，较上周环比-78元/吨，较去年同比-166%；
- 产业调研数据：钢联公布数据，螺纹钢高炉利润为-207元/吨。利润处于近5年同期最低水平。



螺纹钢：高炉：利润：中国（日）



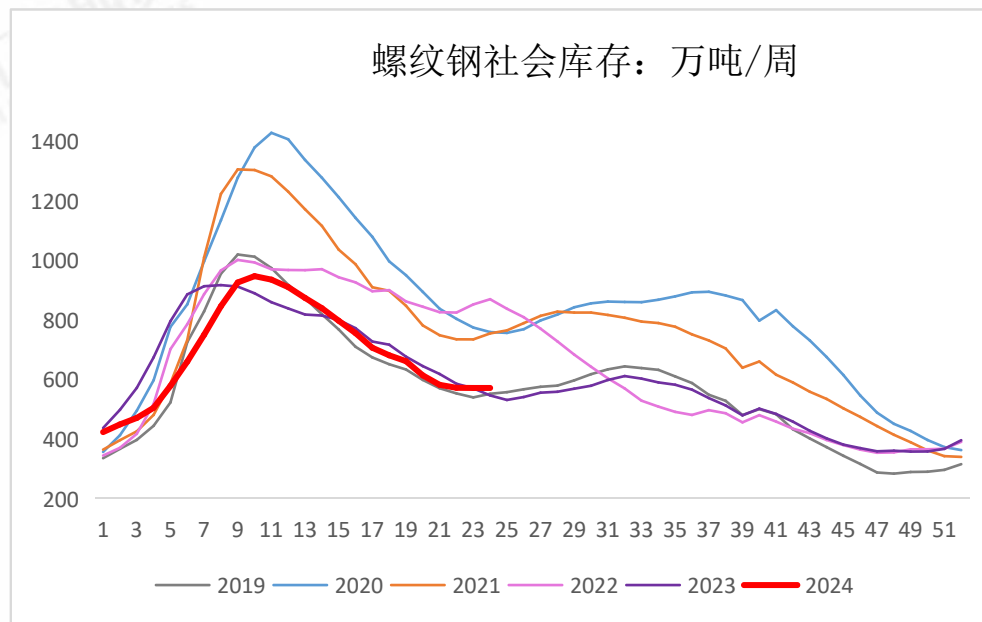
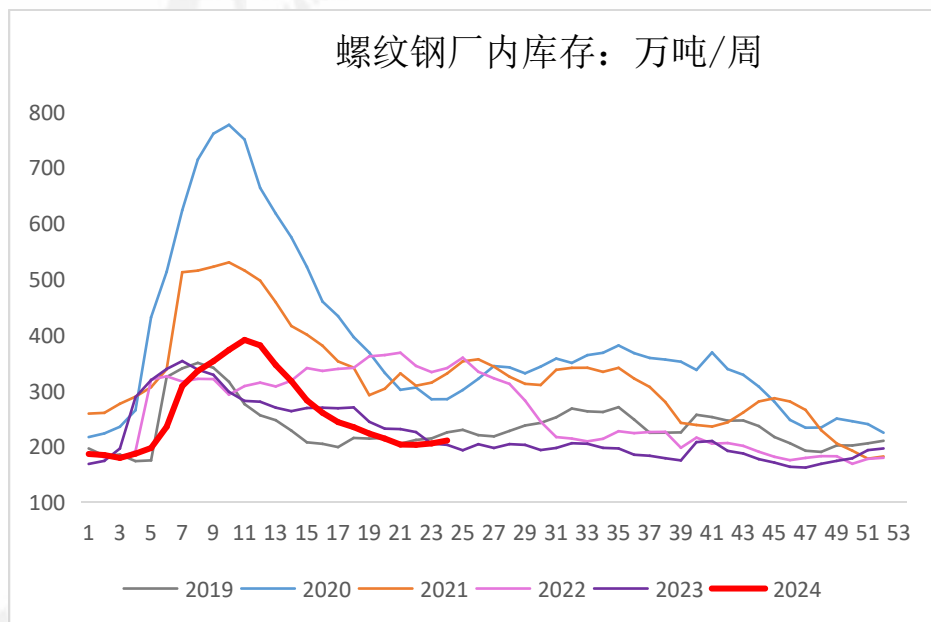
➤ 资料及图片来源：wind、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



## 4. 螺纹库存概况

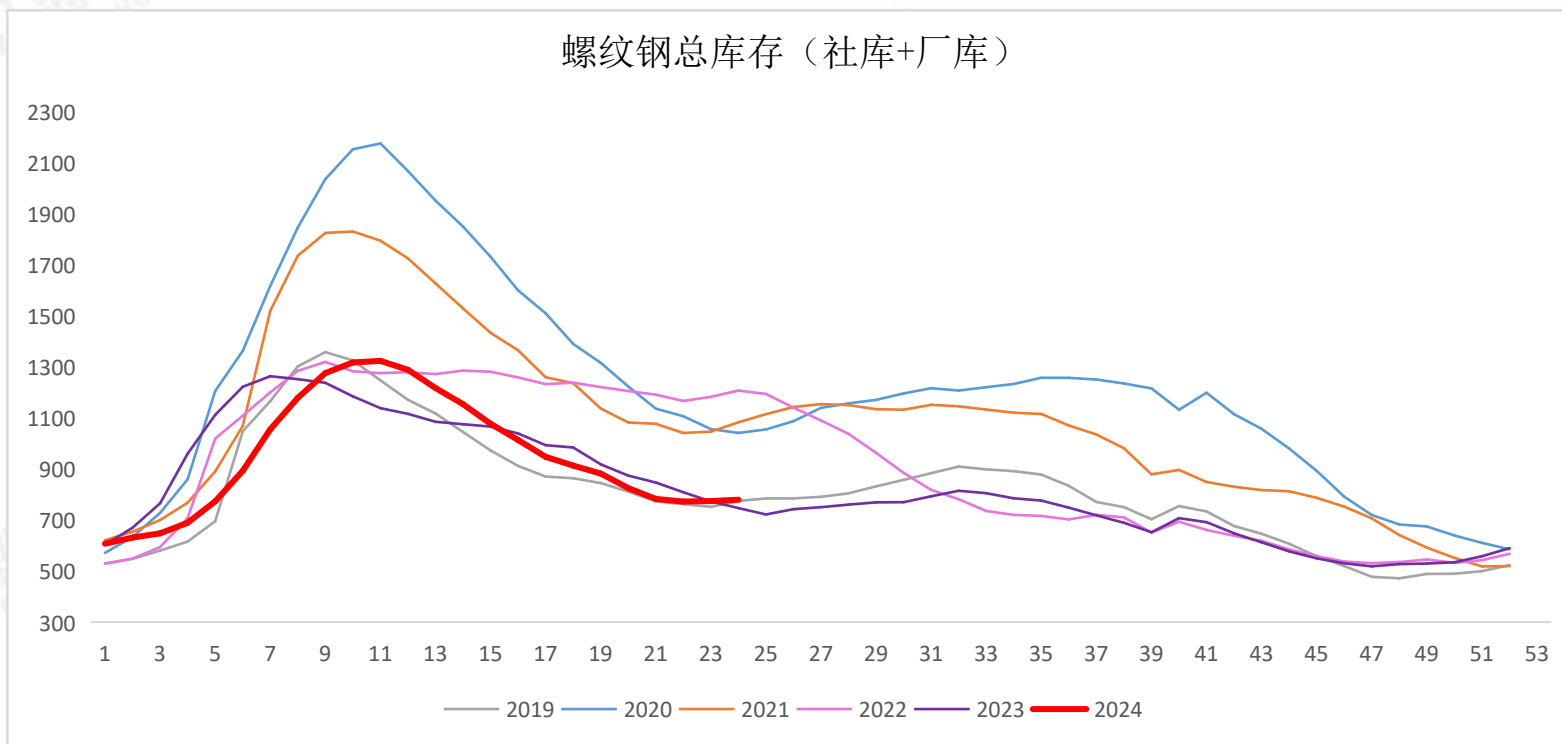
## ➤ 4.1 螺纹厂库与社库

- 螺纹钢厂库存：螺纹厂内库存为202.57万吨，较上周环比-7.57万吨，较去年同比+5.16%；
- 螺纹社会库存：螺纹社会库存为573.09万吨，较上周环比+2.33万吨，较去年同比+8.03%；
- 社库/厂库比值为2.83（上周2.72）倍，去年同期水平为2.75。



## 4.2 螺纹总库存

- 螺纹总库存：螺纹总库存为775.66万吨，较上周环比-5.24万吨，较去年同比+7.27%；
- 库存消费比：截止本周五为3.29，周环比-0.15；
- 社会库存连续两周增加，总库存开始呈现小幅减少，市场淡季，下游需求走弱，库存消耗速度趋缓。



➤ 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：

供需结构，从表需数据来看，出现拐点，结束4连降的格局，随着南方雨季灾后重建，下游工地按需采购，螺纹本周环比改善，但螺纹处于市场淡季，同比来看，依然处于近6年同期最低水平。螺纹产量已连续3周下滑，环比降低1.88万吨，钢厂盈利率明显走弱，随着近期钢价回落，螺纹利润收缩，供给相应回落；

库存方面，市场淡季螺纹需求整体处在下行阶段，本周下游工地按需采购，钢厂直发资源增多，钢厂库存去化较为明显，而社会库存再次呈现出累积的特点，下游贸易成交情绪低迷；由于钢厂去化幅度较大，总库存小幅减少，但库存消费比有所降低，供需结构方面较上周有所走弱。

### 操作建议：

单品种方向：螺纹暂时震荡整理，建议偏高空思路。

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。