

螺纹月报：供需双弱，悲观情绪兑现

日期：2024.7.1

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 螺纹期货价格走势回顾

- 截止6月底，螺纹行情走势主要分为三个阶段：
- 第一阶段：1—4月，螺纹期货开启下跌走势，从4070点附近下跌至3368点附近；
- 第二阶段：4—6月初，螺纹期货震荡上行，从3368点反弹至3800点附近；
- 第三阶段：6月初—至今，螺纹钢弱势下跌，从3800点持续走弱，截止月底，于3550附近震荡；



➤ 1.2 螺纹现货价格走势

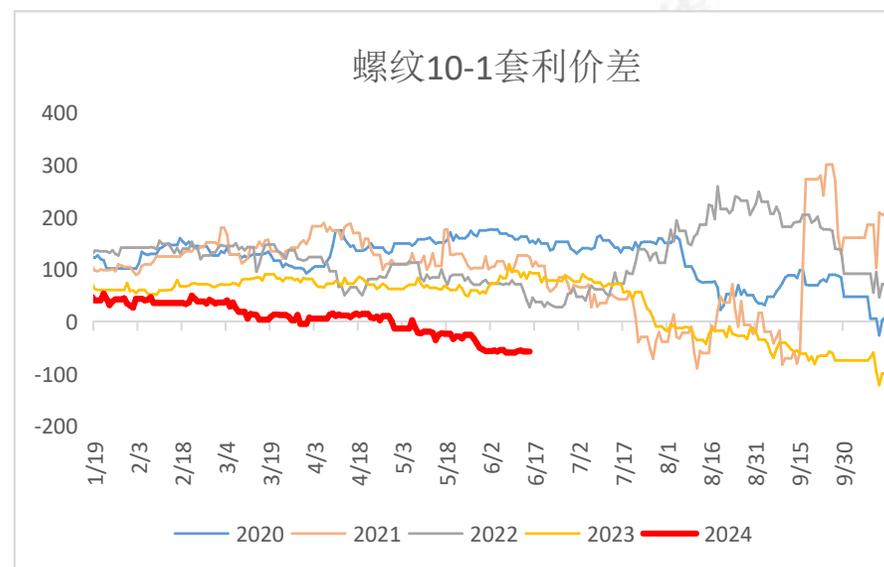
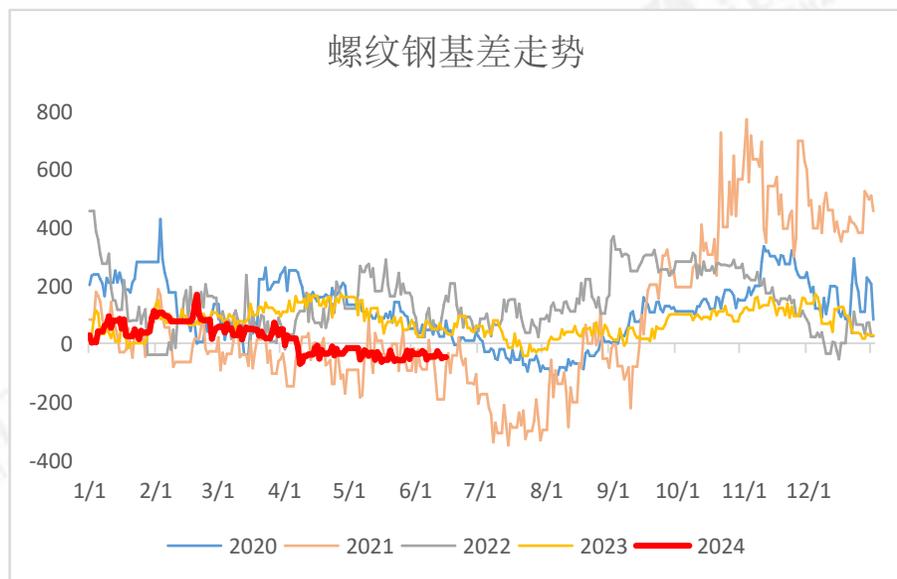
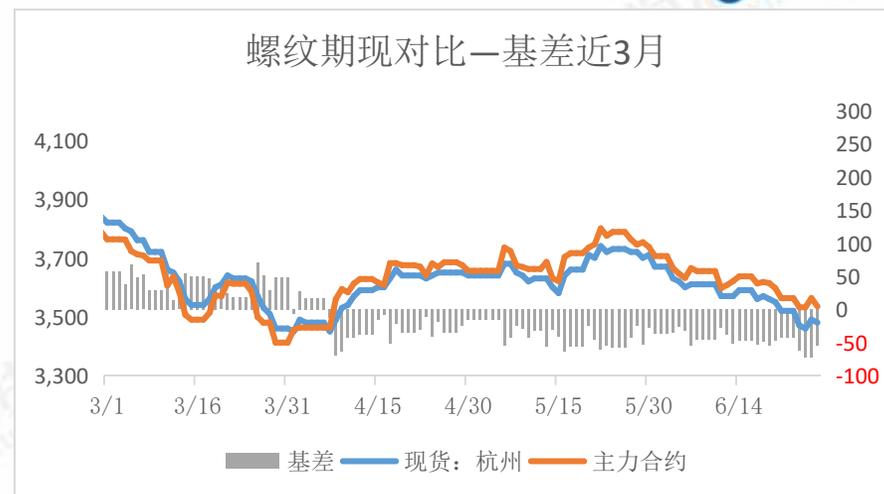
- 截止6月底，螺纹钢上海城市现货报价3490元/吨，上月底报价3670元/吨，环比降低180元/吨；进入六月份以来，螺纹进入市场淡季，南方强降雨，多数南方城市出现洪涝灾害，北方城市处于高温天气，全国施工进度进展缓慢，现货成交情绪低迷，价格大幅走弱。



➤ 资料及图片来源：wind、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理

➤ 1.3 螺纹基差与期差

- 基差：螺纹2410合约基差-55元/吨，5月份为-36元/吨，月环比降低19元/吨；
- 期差：2410-2501合约价差-74元/吨，5月份为-57元/吨，月环比降低-17元/吨；



➤ 资料及图片来源：wind、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



2. 螺纹需求概况

成交
面积

1

地产
开工

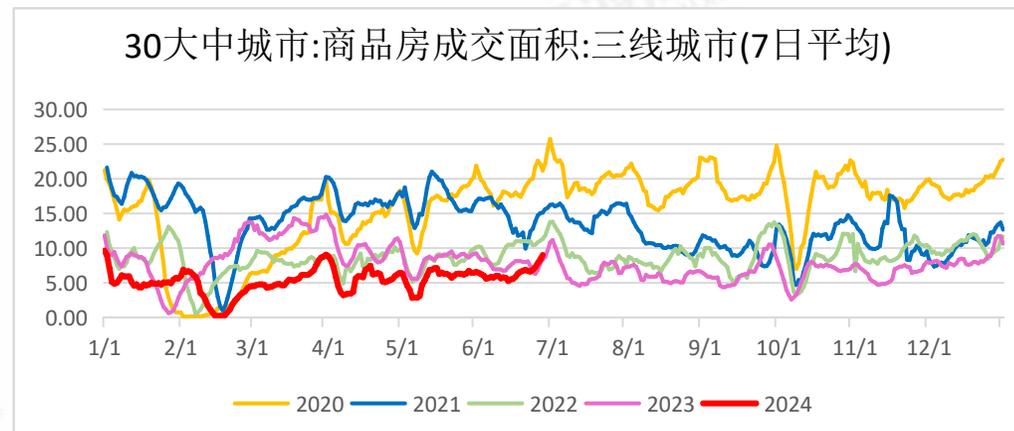
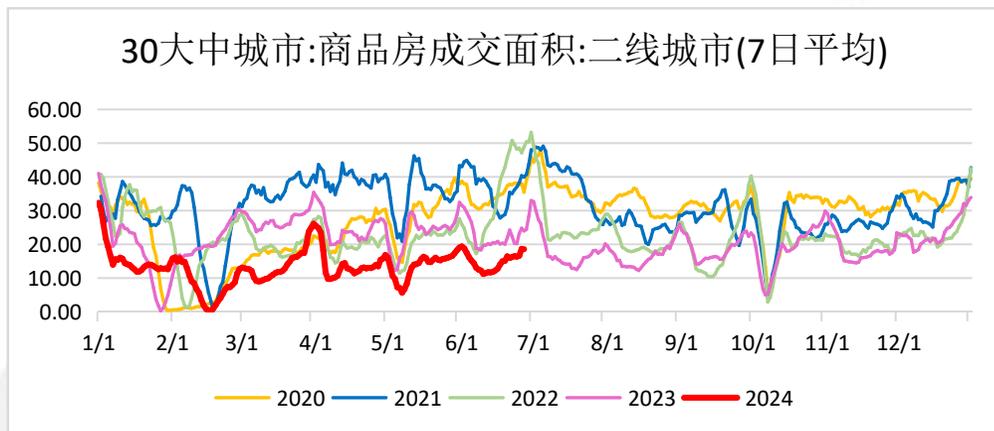
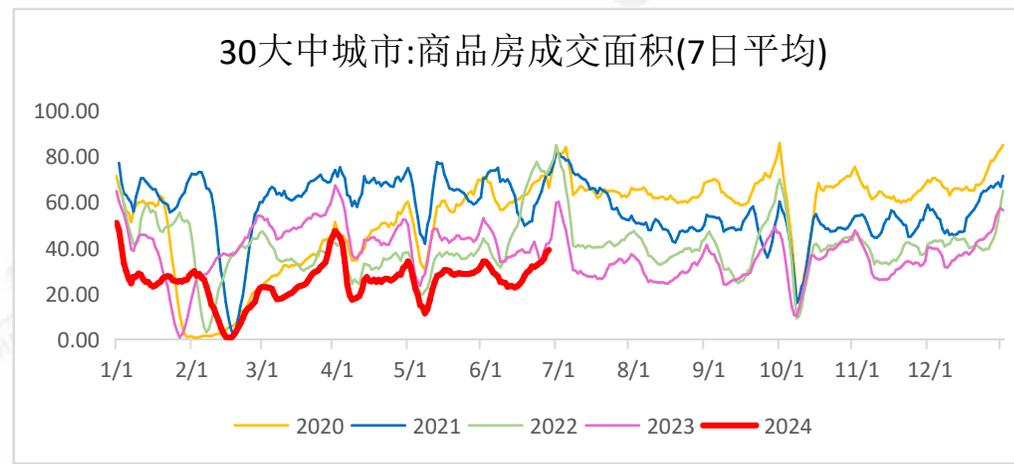
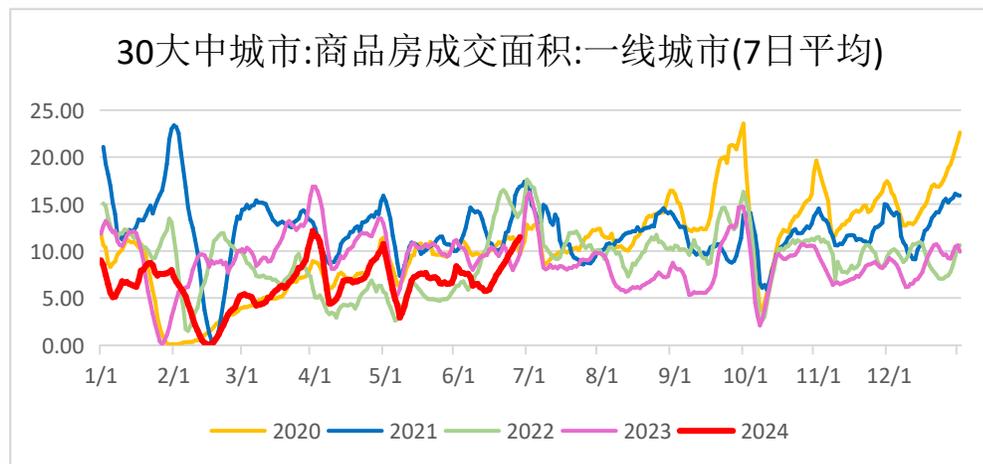
2

贸易
成交

3

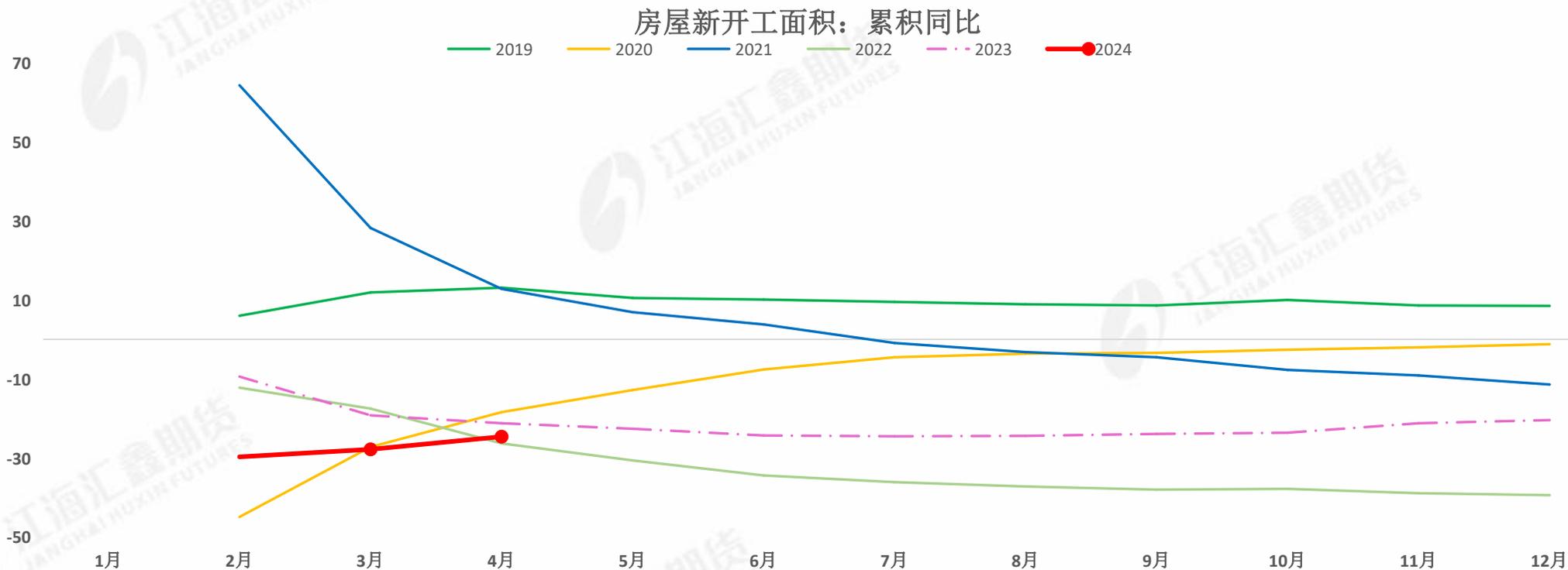
➤ 2.1 商品房成交面积

- 成交数据方面，截止6月底，成交面积为39.04万平方米，5月份底为34万平方米，月环比有所改善改善；从城市分布来看，一线、三线城市商品房成交同比改善，二线城市商品房成交拖累数据。



➤ 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。

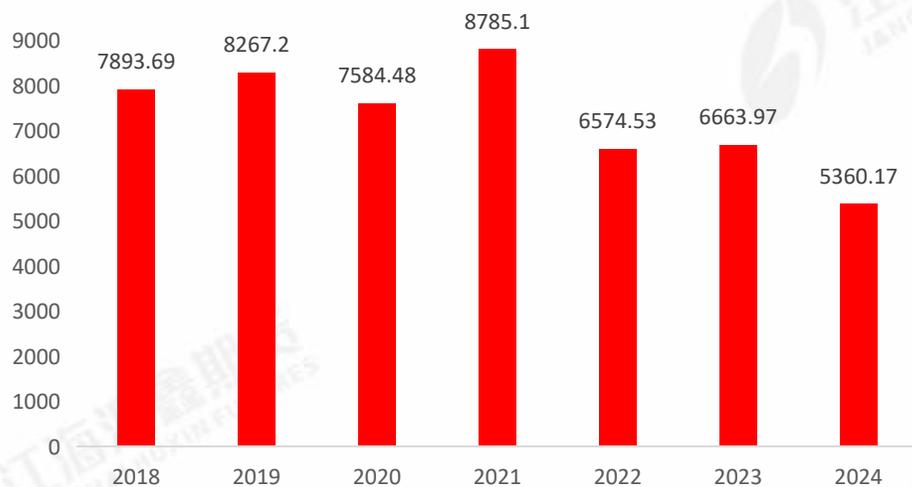


➤ 资料及图片来源：wind、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理

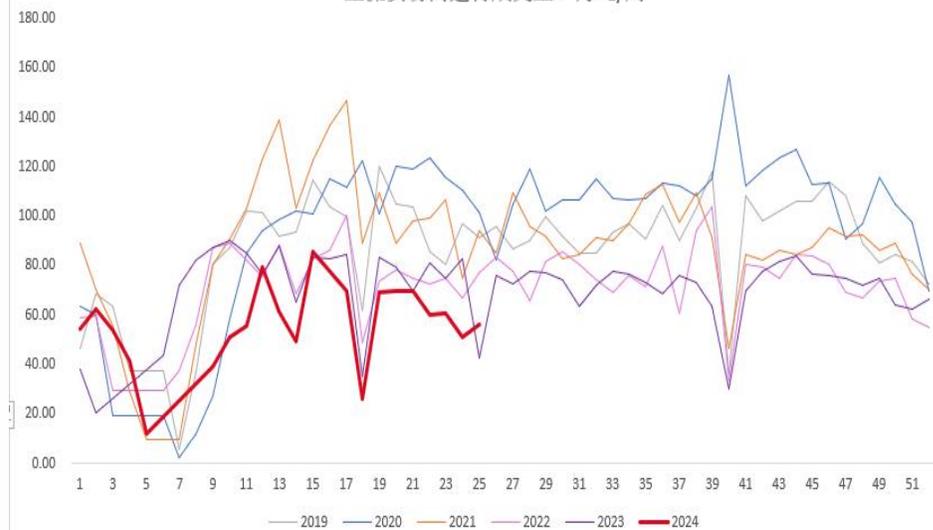
➤ 2.3 螺纹需求与贸易成交

- 螺纹表观需求总量：截止六月底，表观需求总量为5360万吨，较去年同期降低-19.56%；
- 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%；
- 随着南方梅雨时节，降雨突增，多个南方城市出现洪涝灾害，而北方城市处于炎热高温天气，全国整体施工进度有所放缓，螺纹处于市场淡季，需求表现一般，且从同期来看，螺纹今年需求总量处于近六年最低水平。

螺纹表观需求：万吨



主流贸易商建材成交量：万吨/周

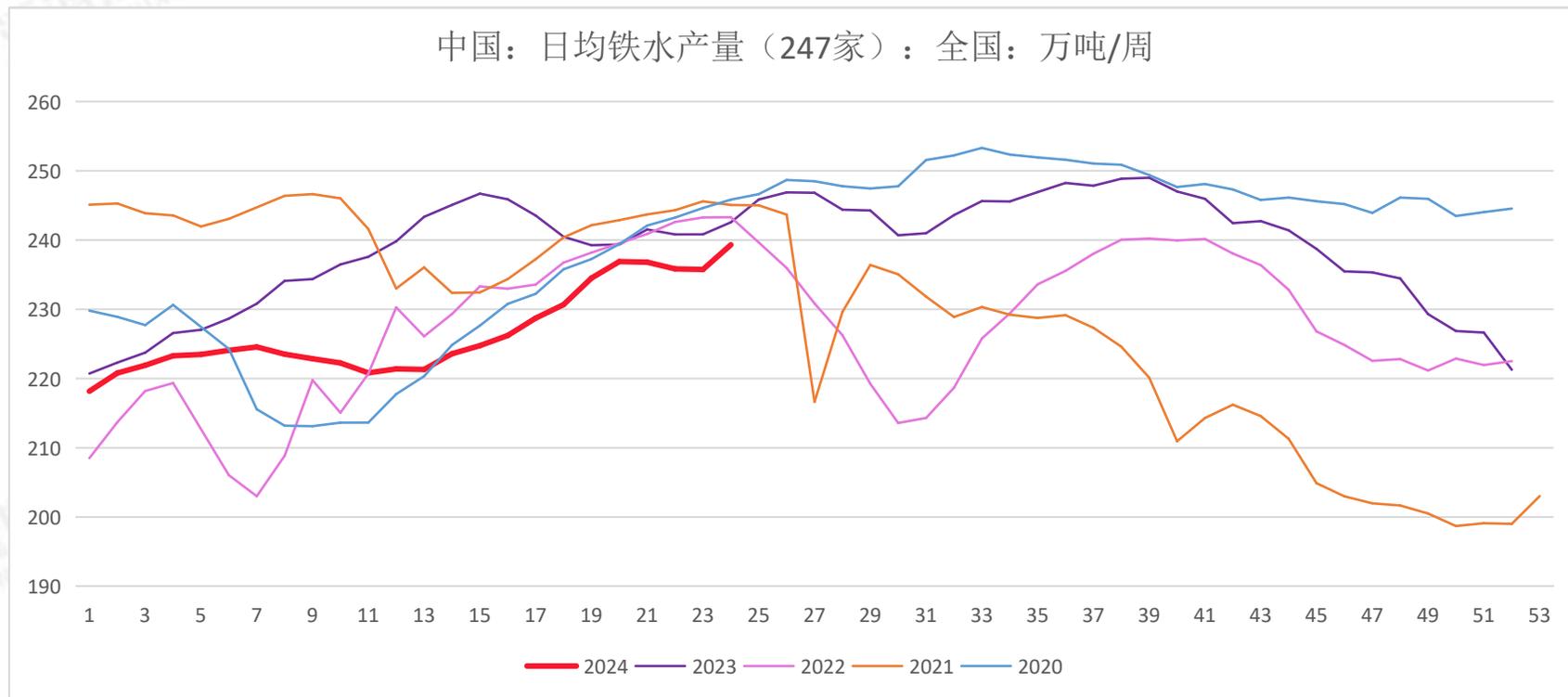




3. 螺纹产量概况

3.1 铁水产量

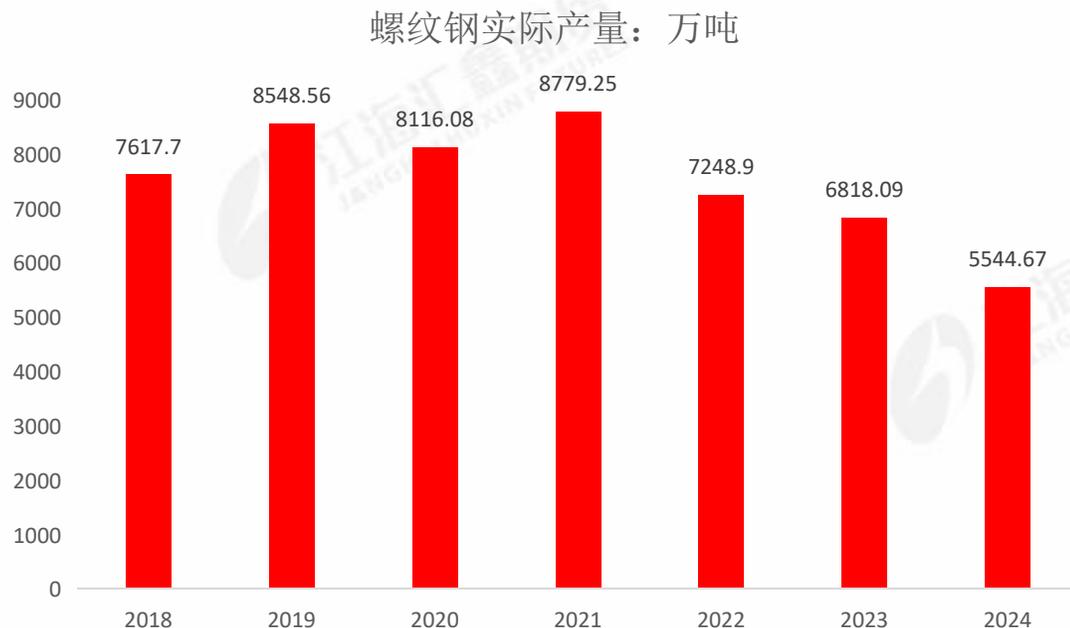
- 螺纹产量：截止6月底铁水产量为239.31万吨，去年同期为242万吨，同比-1.34%；
- 钢厂方面，钢价近两日虽小幅反弹，但成材成交情况整体疲软，钢厂亏损情况加剧，部分钢厂由盈转亏，铁水产量顶点预计逐步确定。



➤ 资料及图片来源：wind、钢联、公开网络， 江海汇鑫期货整理

➤ 3.2 螺纹钢实际产量

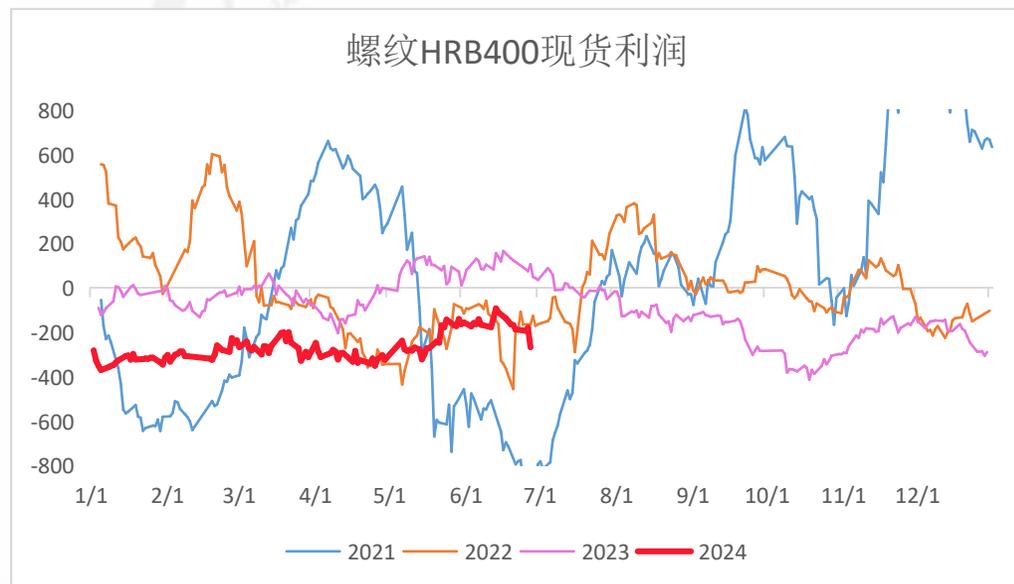
- 螺纹产量：截止6月底螺纹产量为5544万吨，去年同期为6818万吨，同比-18.68%；
- 进入六月份以来，市场成交情绪低迷，螺纹钢现货价格持续走弱，钢厂利润再次收缩，钢厂再次进入主动检修的阶段，六月份螺纹产量明显下滑，呈现出季节性回落的态势；



➤ 资料及图片来源：wind、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理

3.3 螺纹生产利润下行

- 螺纹高炉利润：截止6月底，钢厂利润-267元/吨，去年同期利润为106元/吨，较去年同比-352%；
- 产业调研数据：钢联公布数据，螺纹钢高炉利润为-265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

请务必阅读正文后免责声明



4. 螺纹库存概况

4.1 螺纹厂库与社库

- 螺纹钢厂库存：截止六月份，螺纹厂内库存为6446万吨，去年同期为6495万吨，较去年同比-0.76%；
- 螺纹社会库存：截止六月份，螺纹社会库存为17180万吨，去年同期为17994万吨，较去年同比-4.52%；
- 从同比来看，今年钢厂内库存降幅明显较慢，且降幅缩小，社会库存去化幅度适中，社库去化优于厂库。



4.2 螺纹总库存

- 螺纹总库存：截止六月底，螺纹总库存为23626万吨，去年同期为24489万吨，较去年同比-3.52%；
- 库存消费比：截止六月底为3.33，周环比+0.23；
- 总库存去化幅度较慢，市场淡季，下游需求走弱，供需结构相对较差。

螺纹钢总库存：万吨



➤ 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：

进入六月份以来，螺纹主要围绕现实端的供需结构进行炒作，六月份是变动较大的一个月份，南方进入梅雨时节，多个城市出现洪涝灾害，基建进展较同期来说较为缓慢，而北方城市炎热高温，房地产施工相对减慢，需求上来看，整个月份有所走弱；而供给方面，整个月份随着现货价格低迷，利润基本维持低位，螺纹产量较往年同期来看，处于最低水平。预期端，六月份相对平稳，在确定市场没有强有力的预期刺激下，螺纹进入了需求证伪和短期负反馈的阶段，主要以交易现实端的供需走弱展开了一波下跌走势。

七月份到来，会议时间公布后，螺纹炒作资金近期开始逐步减仓，对短期价格波动形成不确定性冲击，七月份是继三月份之后的重要会议，同时将定调下半年的预期炒作强度。在六月份，现实端的悲观情绪基本兑现，进入七月份，价格能否止跌依旧看宏观预期炒作消息。

操作建议：

单品种方向：关注七月预期炒作，空头思路可考虑获利离场。

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。