

华联期货**螺纹钢**周报

—— 悲观情绪较浓，市场延续弱势

20240317

孙伟涛

■ 0769-222110802

■ 从业资格号：F0276620

■ 交易咨询号：Z0014688

- 1 周度观点及策略
- 2 期现市场
- 3 库存端
- 4 供给端
- 5 需求端

周度观点及策略

- ◆ 库存：本周钢材库存随着钢厂减产以及需求回升，累库幅度进一步收窄，但是整体库存水平都处于近年高点。其中螺纹钢厂库延续累库，社会库存略有去库；热卷则厂社双库均略有上升。
- ◆ 供应：钢厂生产积极性受弱需求和低利润压制，铁水产量持续回落。五大材产量微增，其中建筑钢材产量则小幅下降，整体钢材供应仍处同期低位。目前多地钢厂发布减限产计划以应对行业低迷状态，预计产量将持续处于低位。
- ◆ 需求：建筑业陆续复工带来终端消费增长，只是力度不及同期，依百年建筑最新调研数据显示下游工地复工率低于去年。另外恐慌抛货情绪、万科债务问题也影响下游采买心态，随着旺季临近，需求有望继续回升。
- ◆ 观点：近期多地钢协要求钢企自律控产，预计钢材供应将维持低位，后续跟踪实际减产情况，需求回升不及预期，库存持续累库令产业负反馈不断强化，在需求预期差、去库压力大、成本支撑弱的状态下恐慌情绪不断蔓延，短期市场将延续弱势运行，另外盘面高持仓加速赶底，需关注资金离场带来波动。
- ◆ 风险关注：钢厂复产、需求复苏节奏

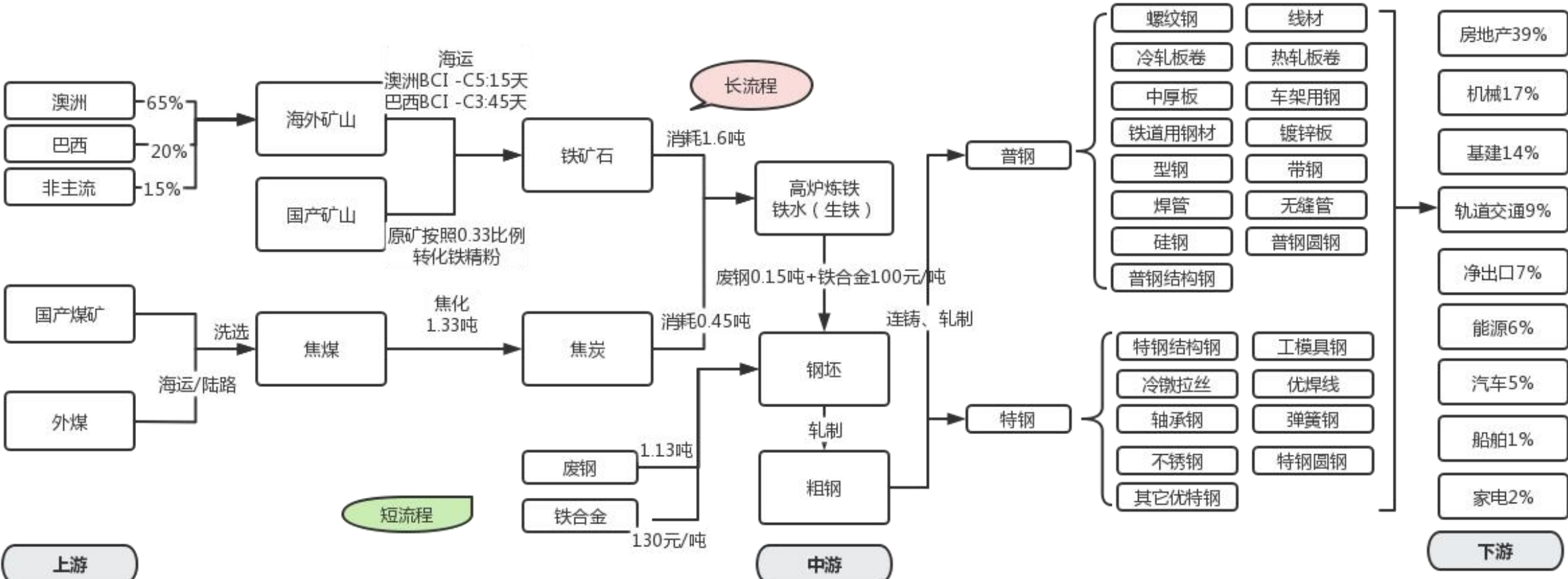
数据一览

类型	指标							
供给	247家钢厂				87家独立电炉		211家钢厂	
	高炉开工率 (%)	产能利用率 (%)	盈利率 (%)	日均铁水产量 (万吨)	开工率 (%)	产能利用率 (%)	废钢消耗量 (万吨)	
	2024-3-15	76.15	82.58	21.21	220.82	68.82	51.6	256.91
环比	+0.55	-0.53	-3.03	-1.43	+5.63	+3.3	+4.16	
产量 (万吨)	五大品种总量	螺纹钢	线材	热卷	冷轧	中厚板		
	2024-3-15	849.00	218.53	80.33	318.55	86.55	145.08	
	环比	+1.29	-1.93	-1.77	+7.63	+0.10	-2.74	
需求 (万吨)	贸易商日成交 (MA5)	沪市线螺采购量	螺纹钢表需	热卷表需	线材表需	冷轧表需	中厚板表需	
	2024-3-15	11.13	13500	212.38	315.09	71.39	87.37	144.33
	环比	+0.9	+1100	+33.5	+10.74	+0.29	-3.00	-5.4
库存 (万吨)	五大材库存	螺纹钢	热卷	线材库存	冷轧	中厚板		
	2024-3-15	2505.97	1324.80	445.68	300.71	194.04	240.74	
	环比	+18.44	+6.15	+3.42	+8.94	-0.82	+0.75	

产业链结构



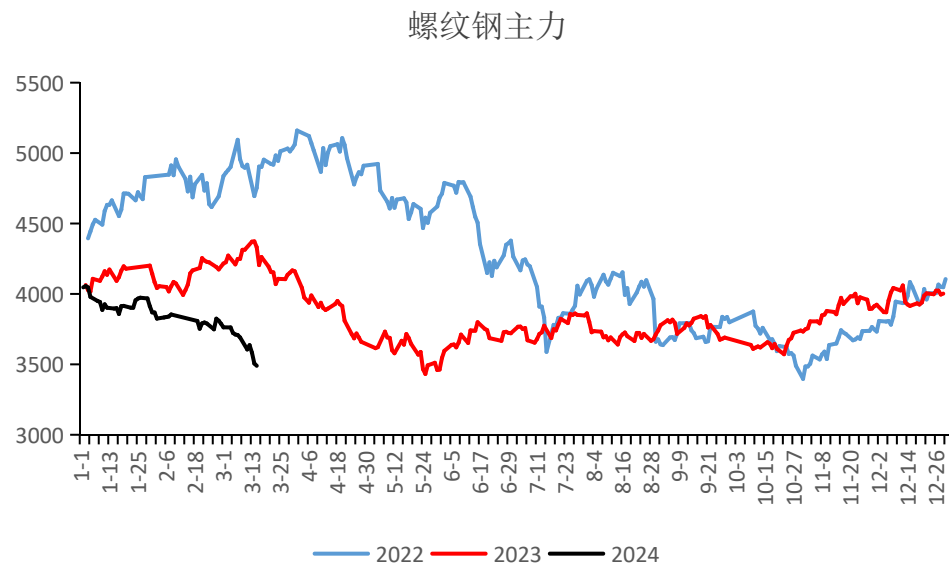
产业链结构



期现市场

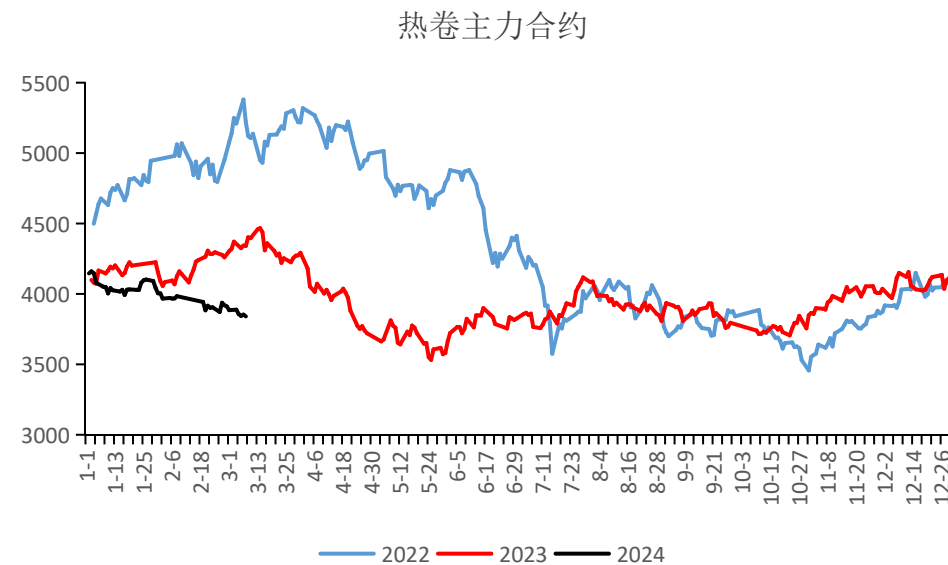
主力合约

图：螺纹钢主力合约



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：热卷主力合约



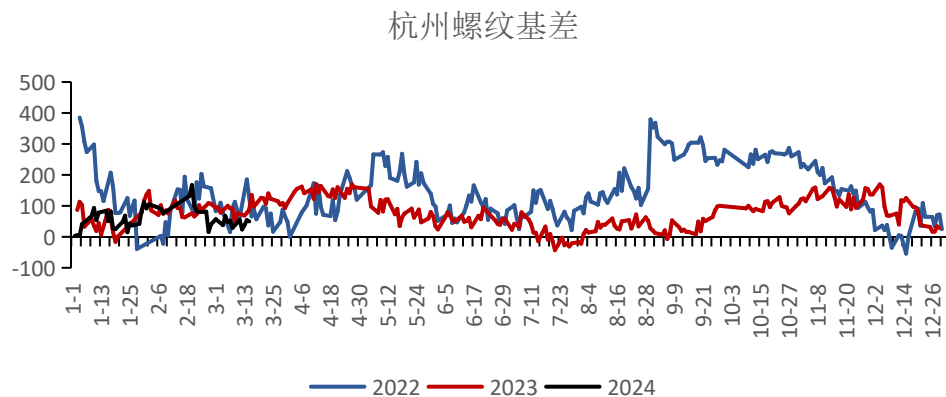
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

截止20240315，RB主力合约收盘3490元/吨；HC主力合约收盘3692元/吨。

上海螺纹钢基差收20元/吨；上海热卷基差收58元/吨。

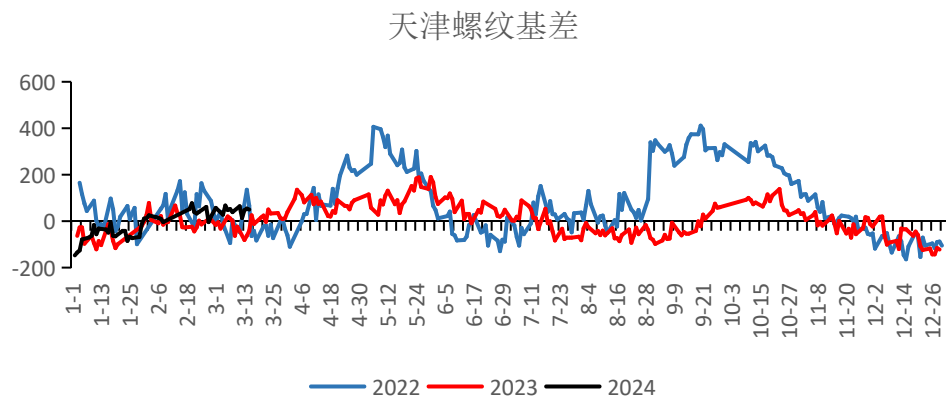
螺纹钢基差

图：杭州-主力基差（元）



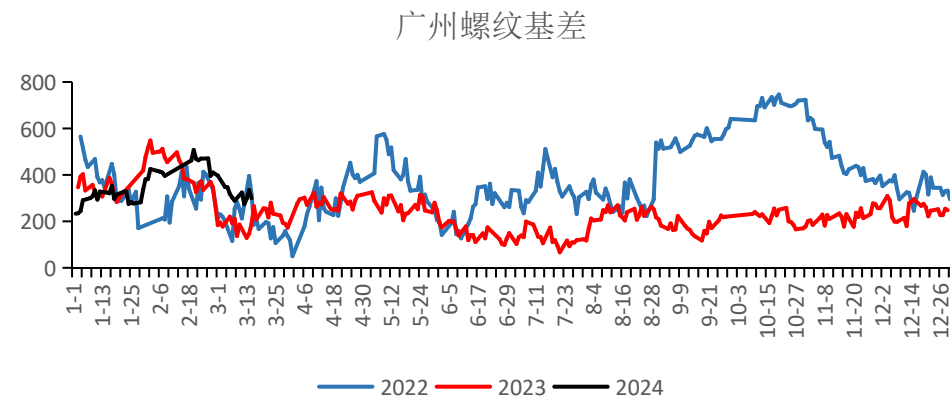
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：天津-主力基差（元）



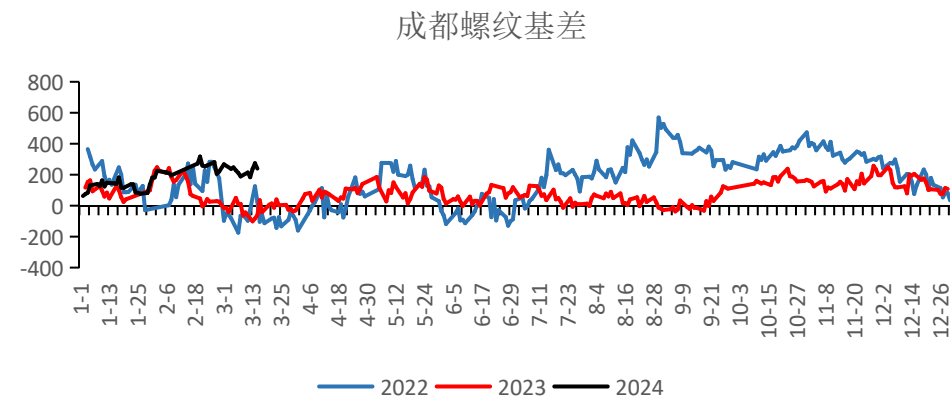
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：广州-主力基差（元）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

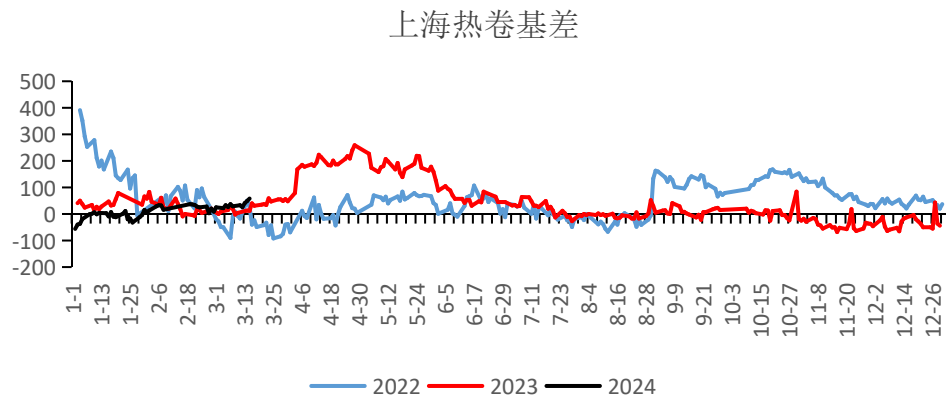
图：成都-主力基差（元）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

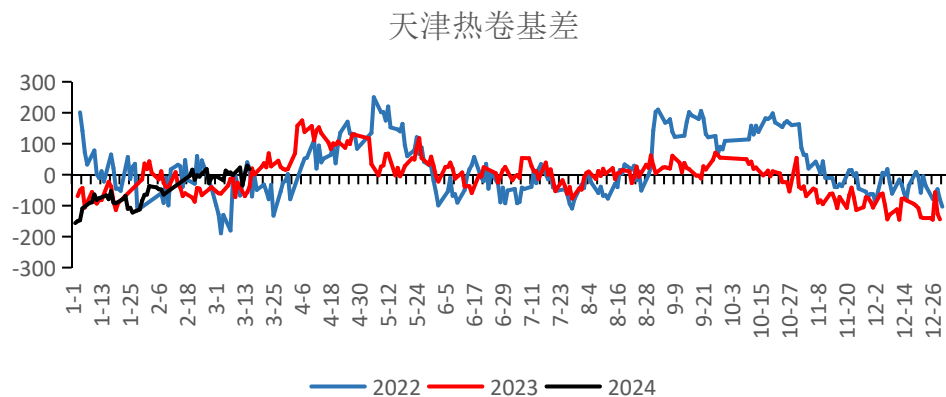
热卷基差

图：上海热卷基差（元）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：天津-主力基差（元）



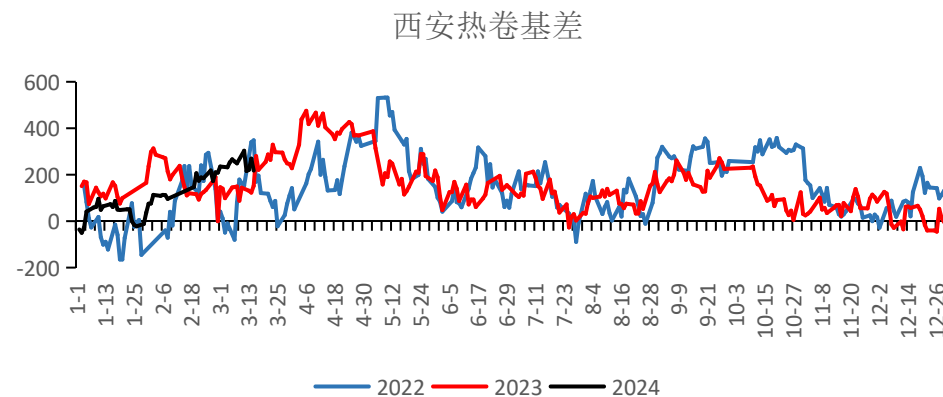
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：广州-主力基差（元）



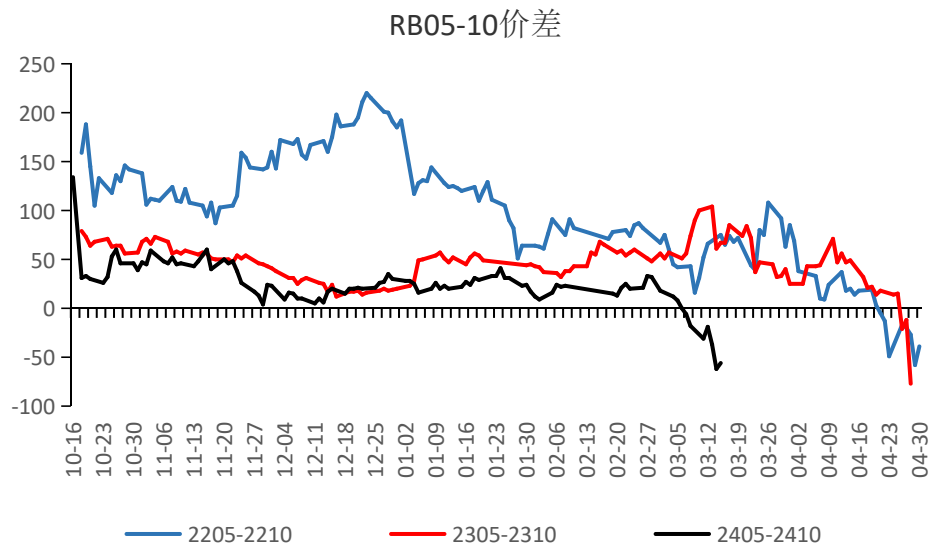
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：西安-主力基差（元）



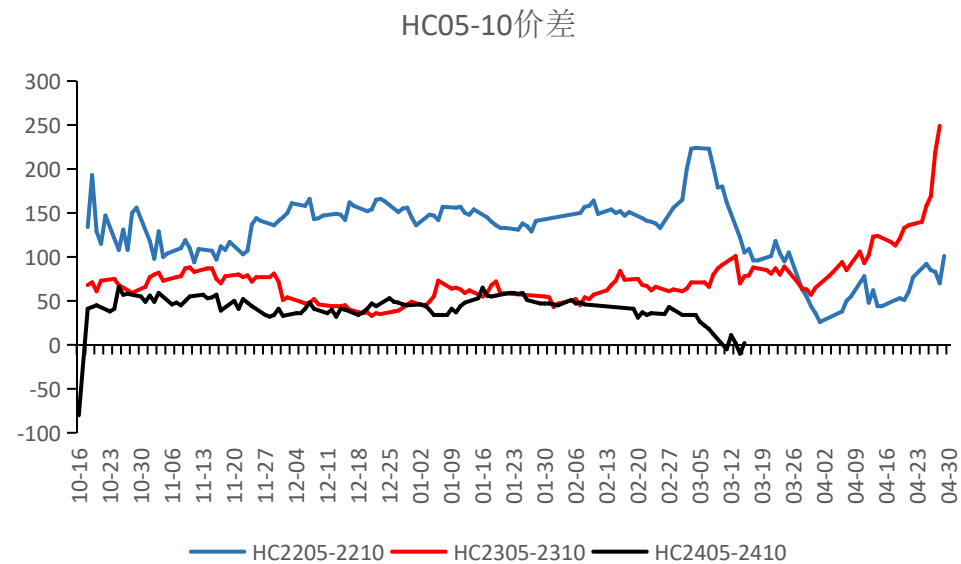
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：螺纹钢05-10价差



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：热卷05-10价差



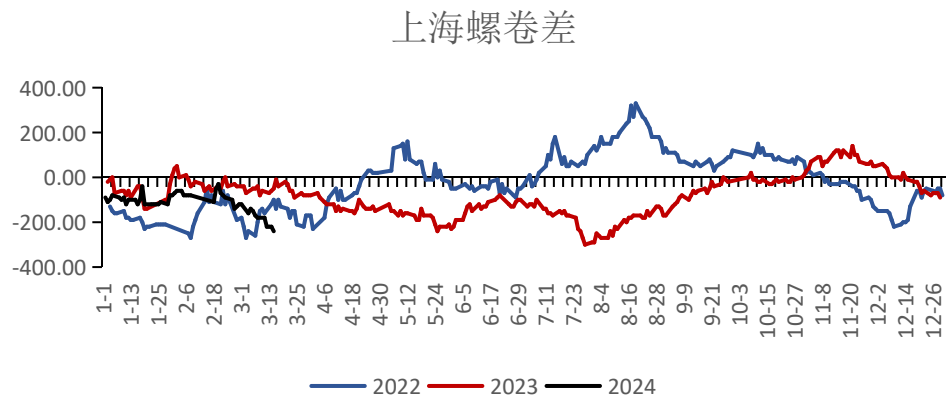
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

截止20240315，RB05-10合约价差收盘-56元/吨；HC05-10合约价差收盘2元/吨。

上海现货螺卷差-202元/吨，主力合约螺卷差-240元/吨。

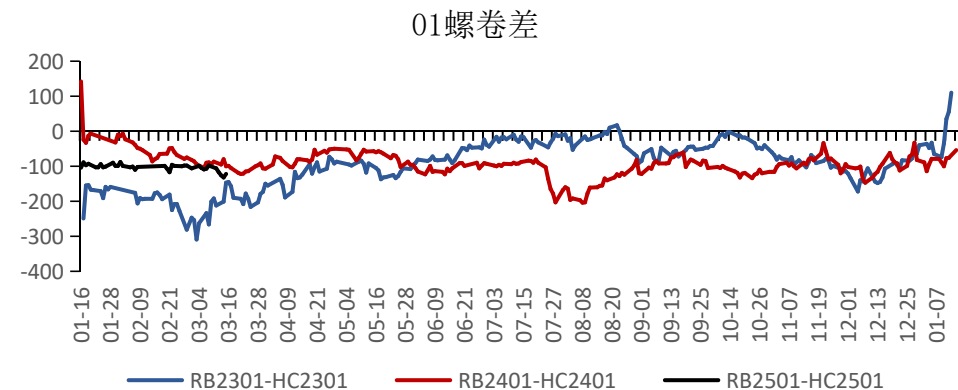
品种价差

图：现货（元）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：01合约（元）



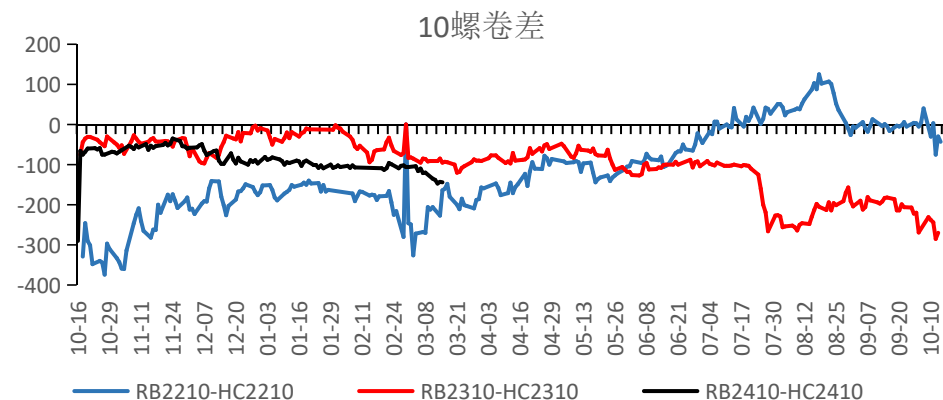
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：05合约（元）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：10合约（元）

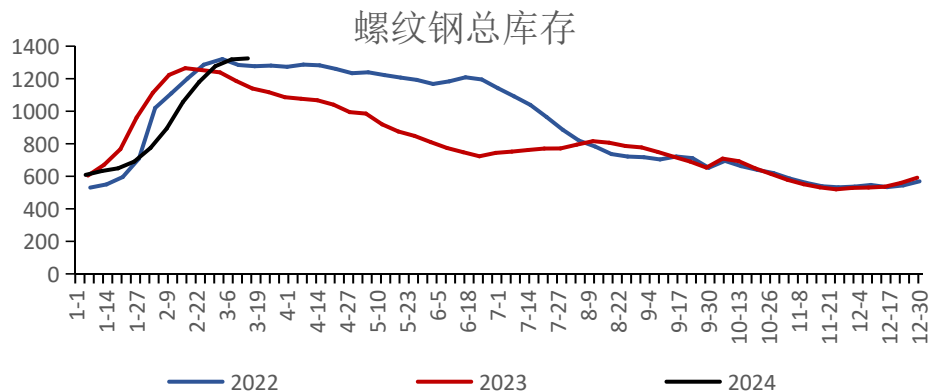


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

库存

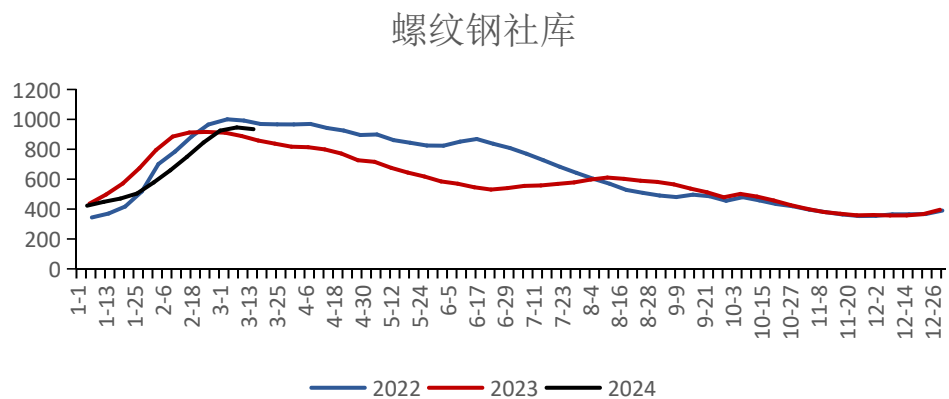
螺纹钢库存

图：螺纹钢总库存（万吨）



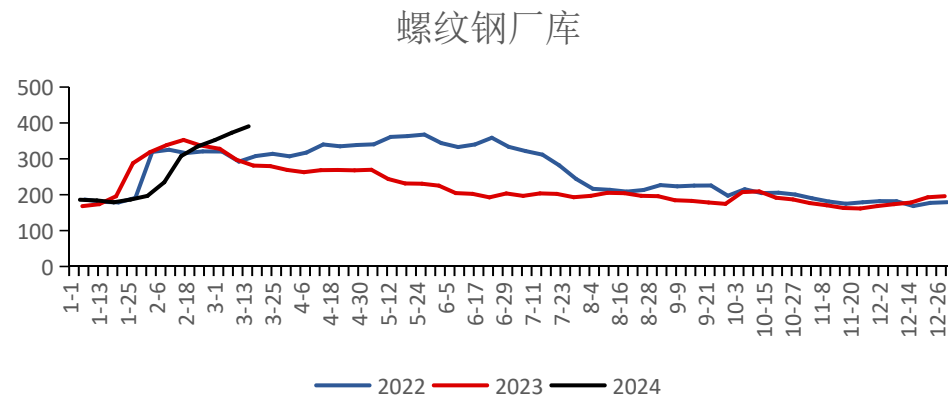
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：社会库存（万吨）



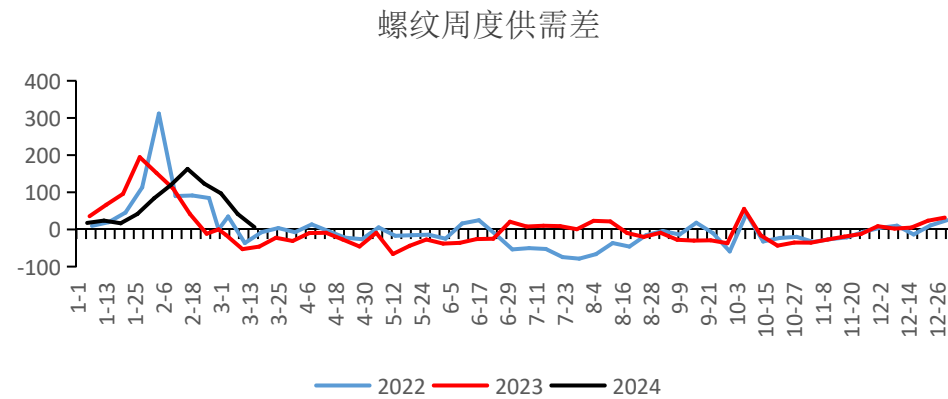
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：钢厂库存（万吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：库存增量（万吨）

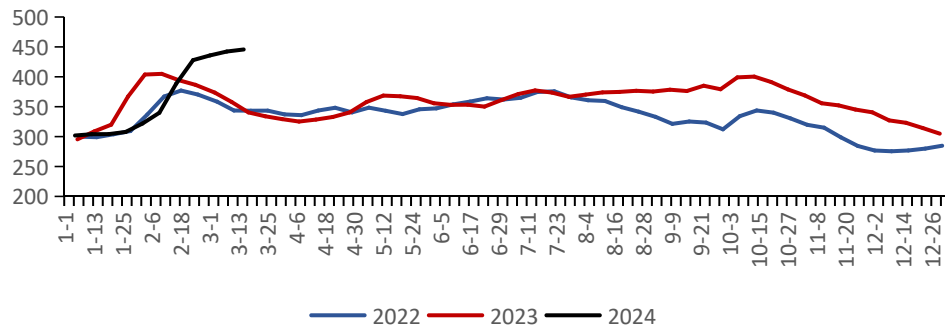


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

热轧库存

图：热轧库存（万吨）

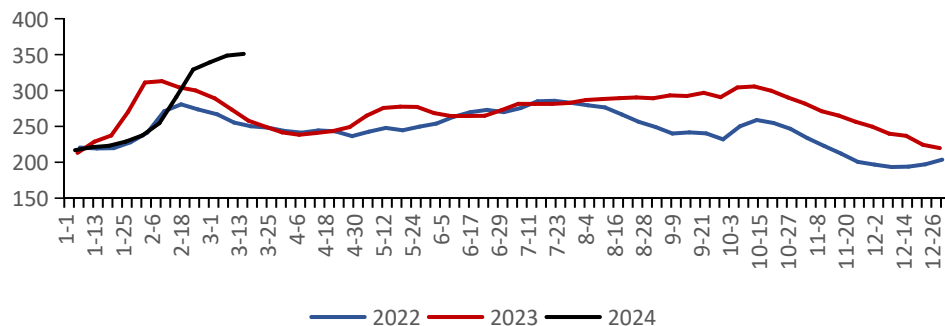
热卷总库存



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：热轧社存（万吨）

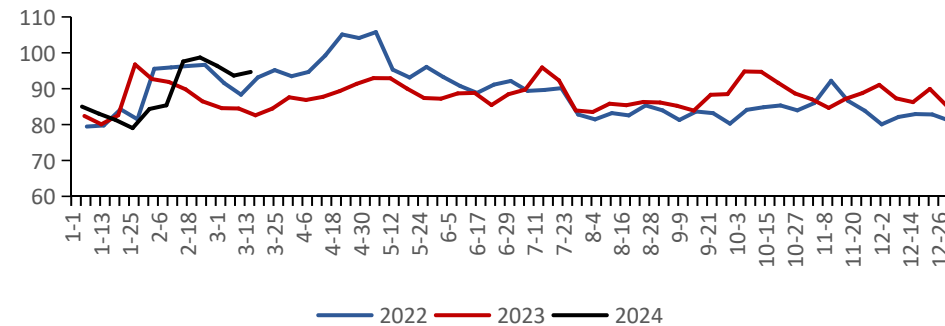
热卷社库



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：钢厂库存（万吨）

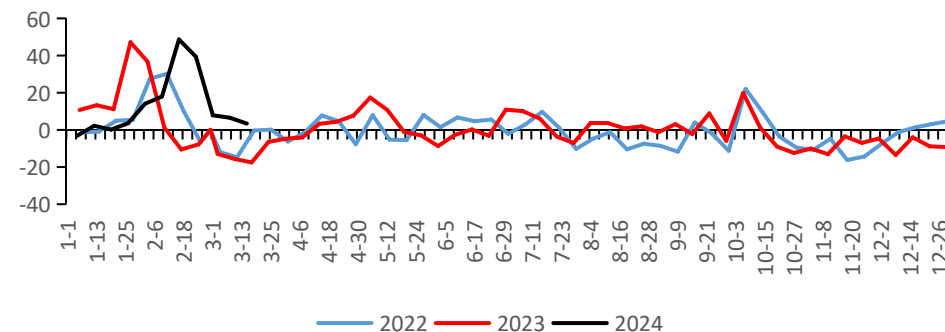
热卷厂库



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：库存增量（万吨）

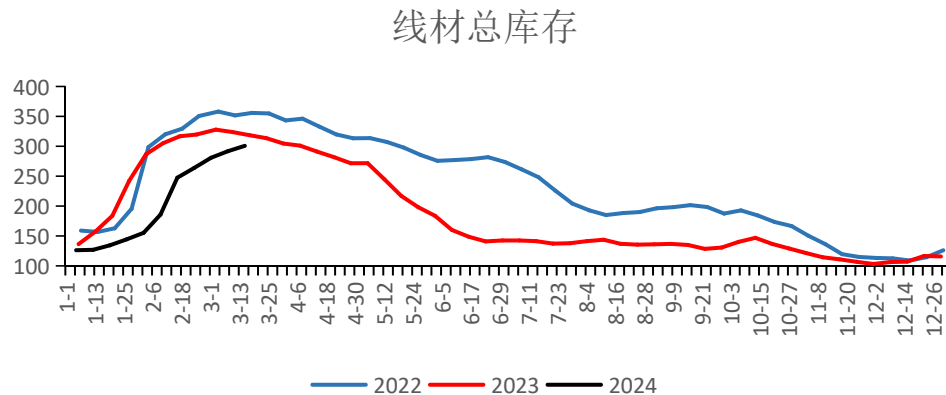
热卷周度供需差



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

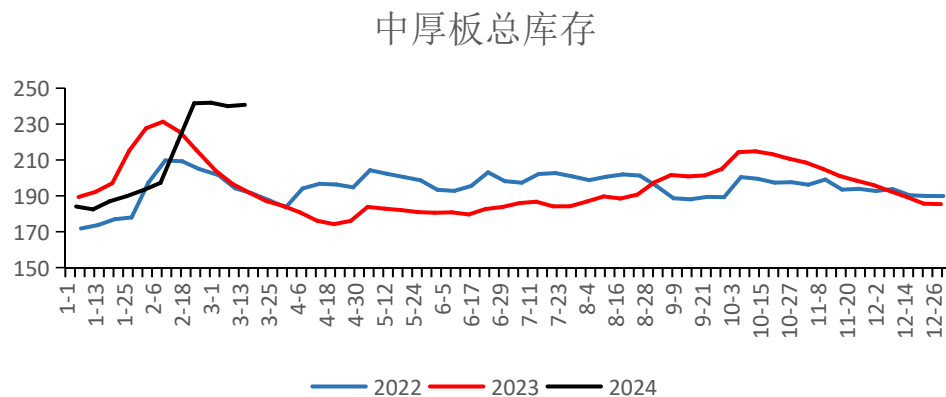
其他品种库存

图：线材库存（万吨）



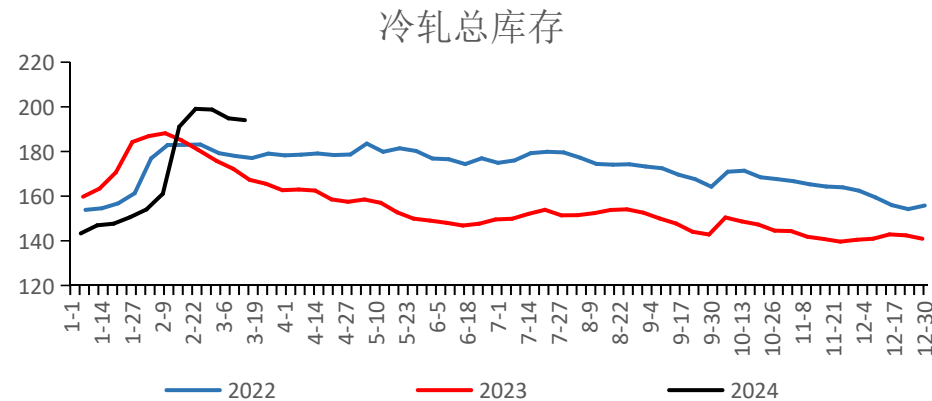
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：中厚板库存（万吨）



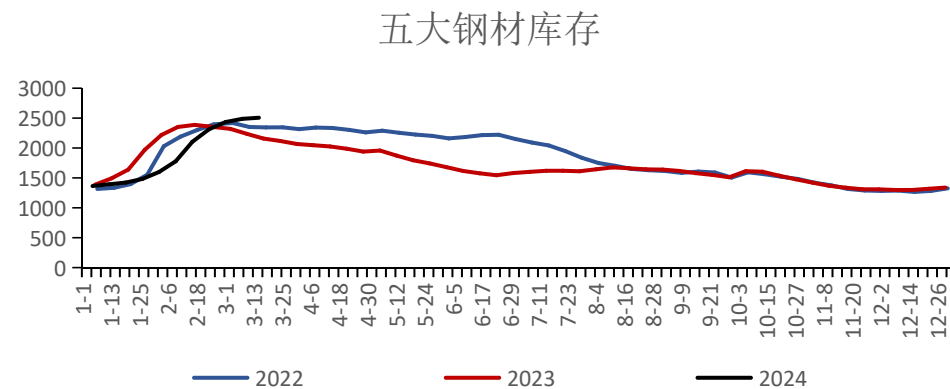
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：冷轧库存（万吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

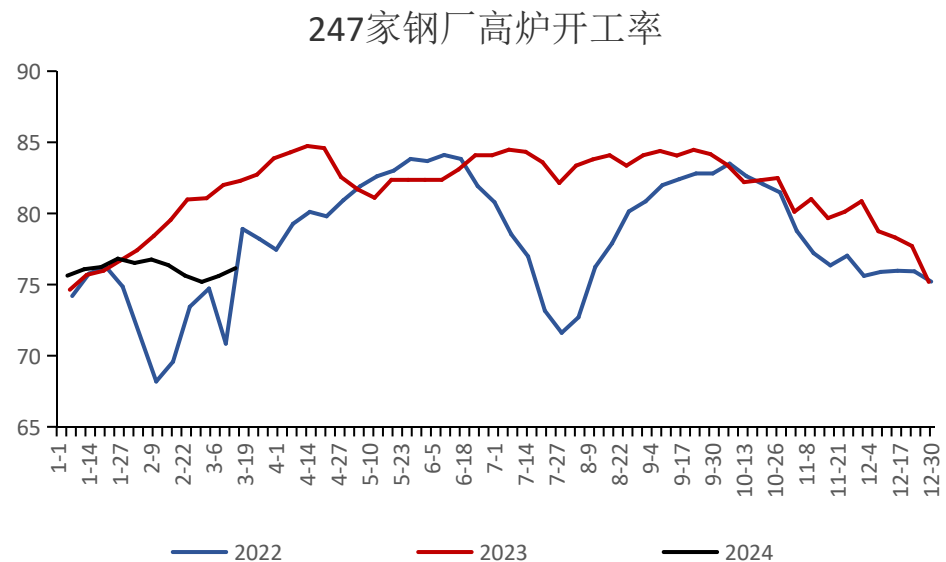
图：五大材库存（万吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

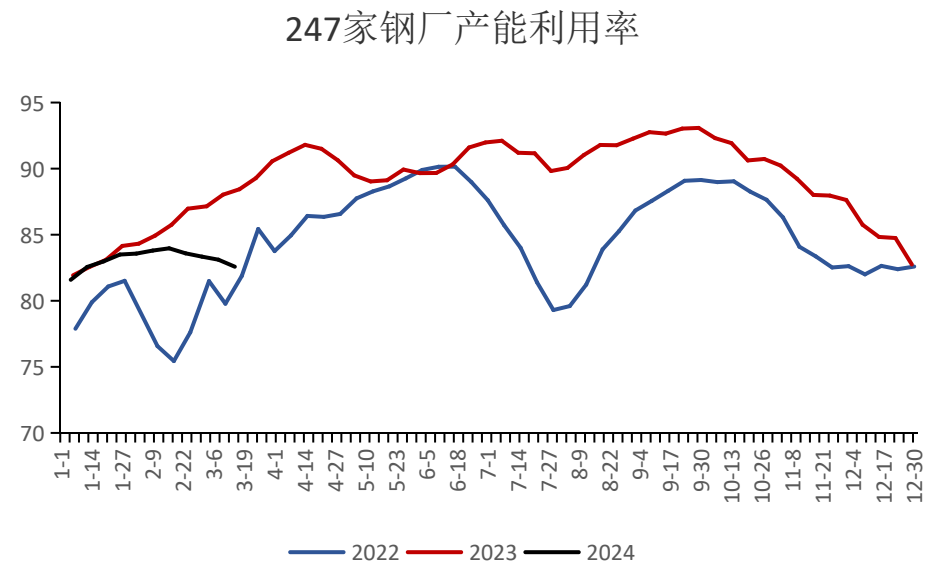
供应端

图：高炉开工率（%）



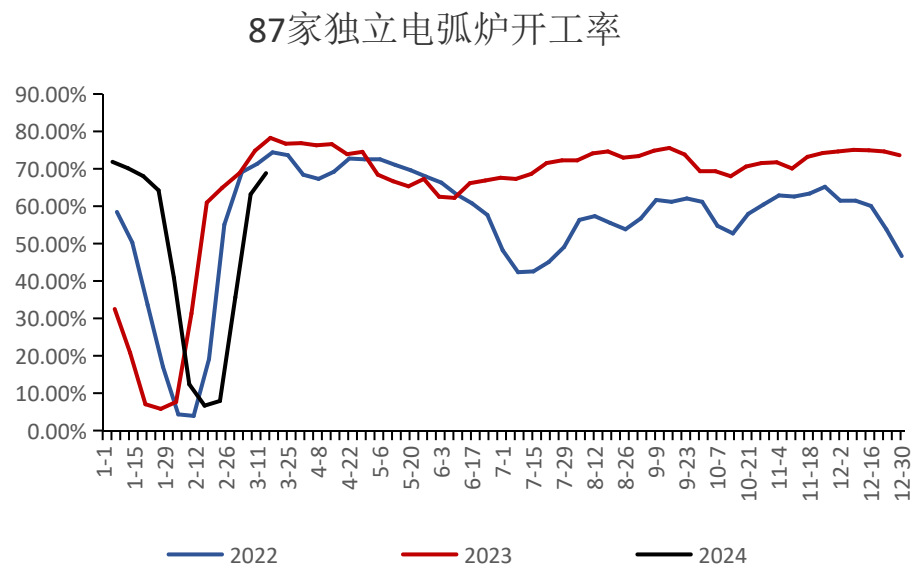
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：产能利用率（%）



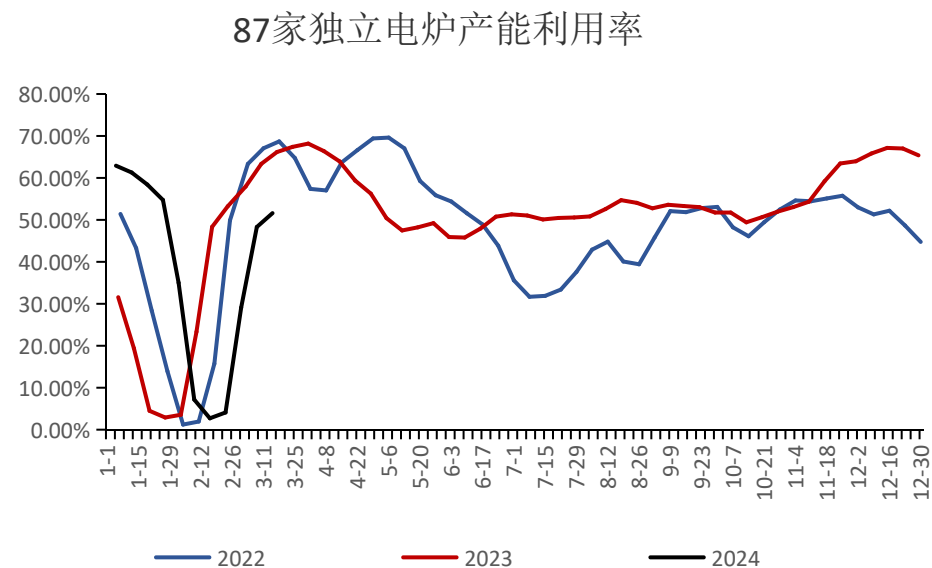
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：独立电炉开工率



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

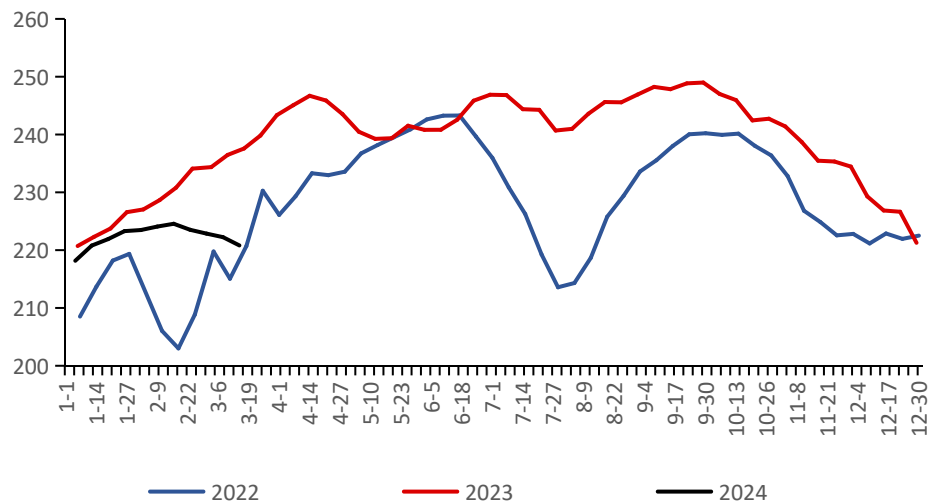
图：电炉产能利用率



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：铁水产量（万吨）

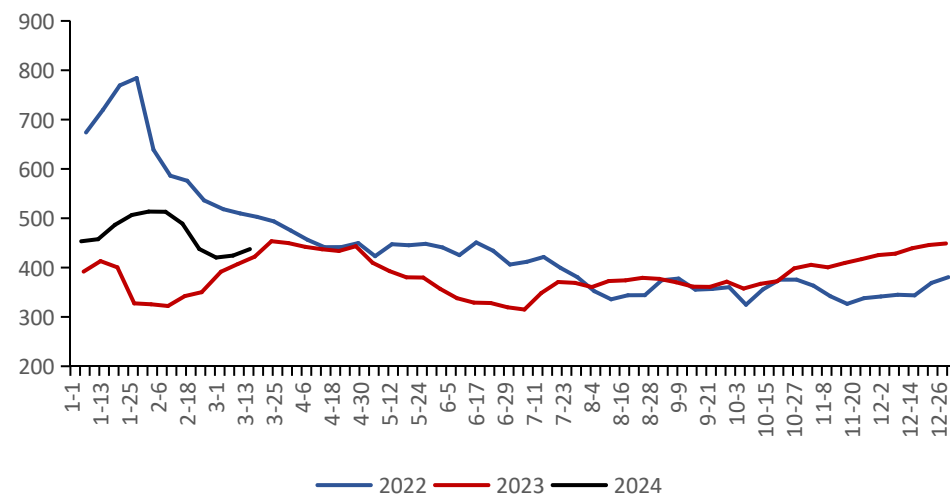
日均铁水产量



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：废钢消耗量（万吨）

211家样本钢厂废钢库存

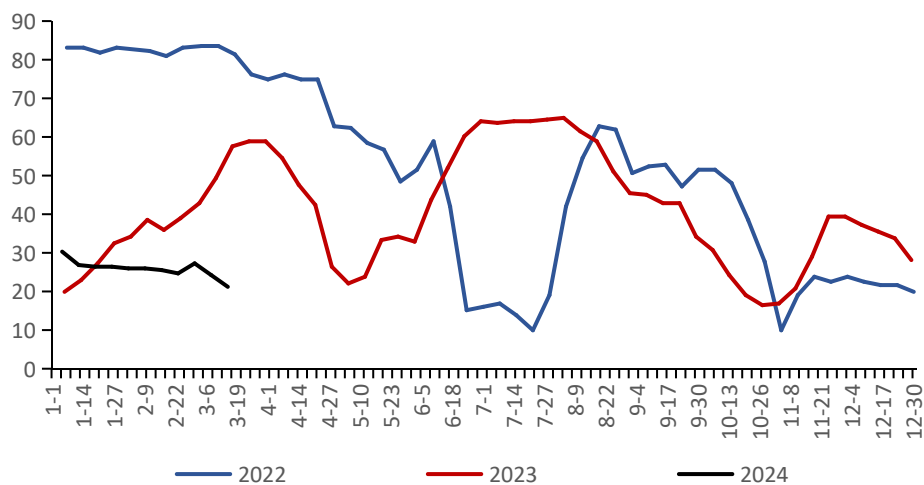


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

利润

图：钢厂盈利率（%）

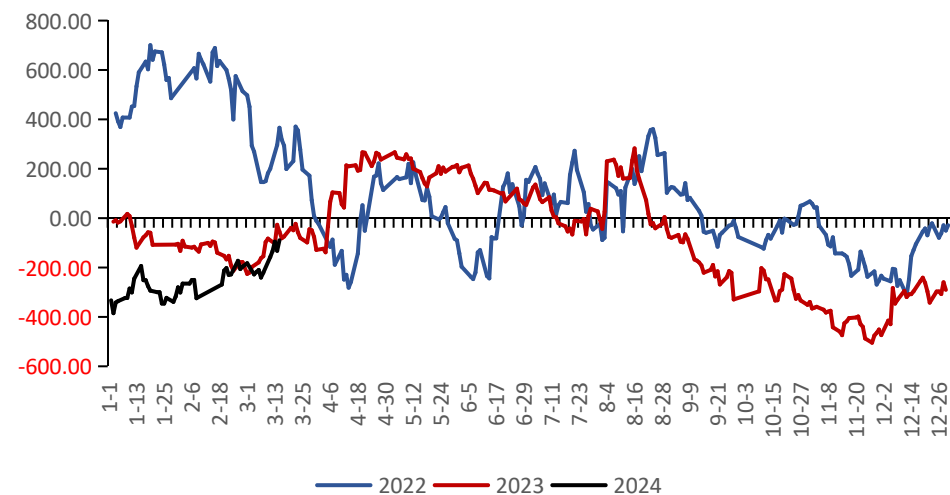
247家钢厂盈利率



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：盘面利润（元）

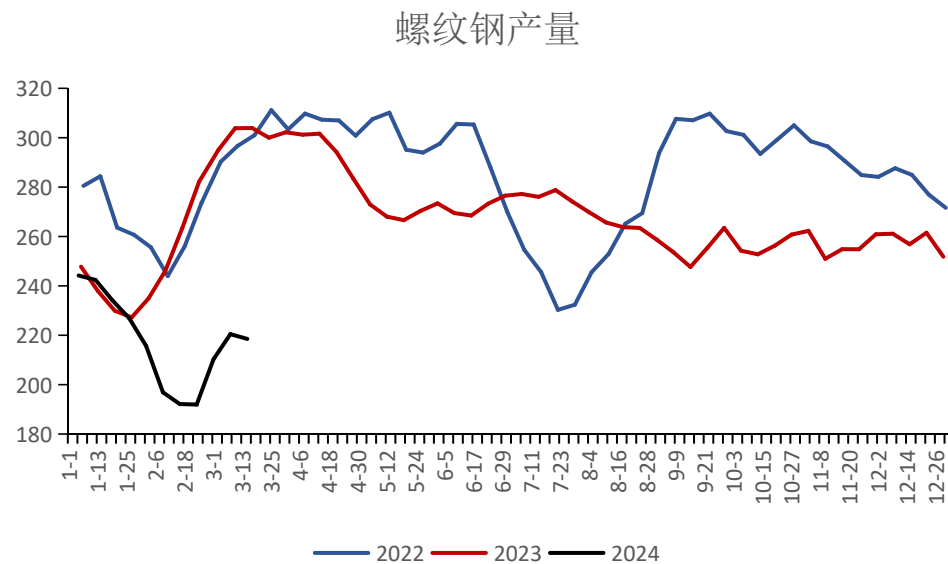
螺纹钢盘面利润



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

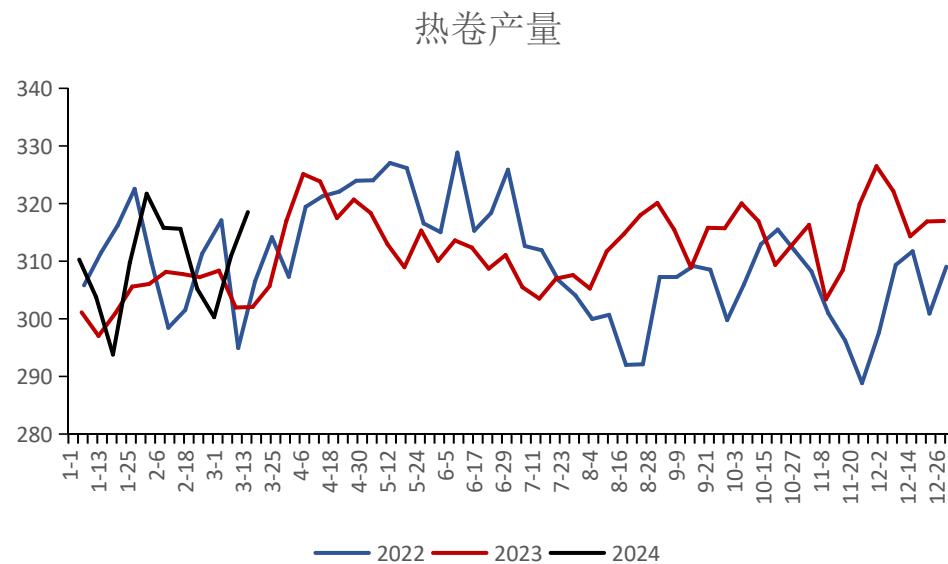
产量

图：螺纹钢产量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

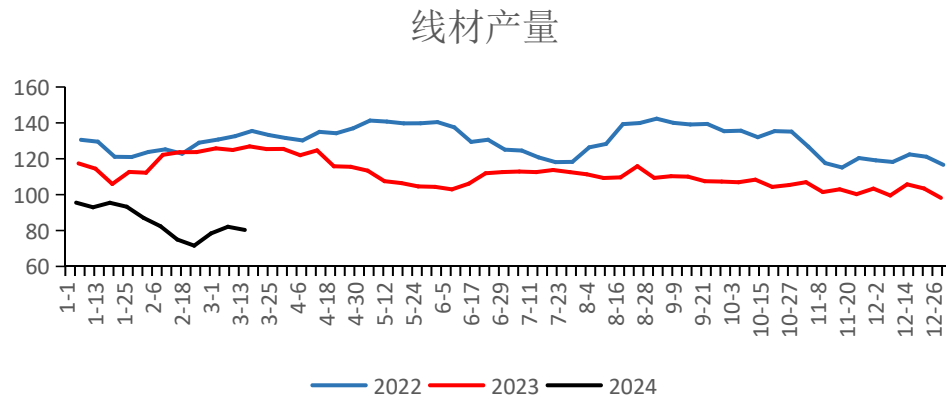
图：热卷产量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

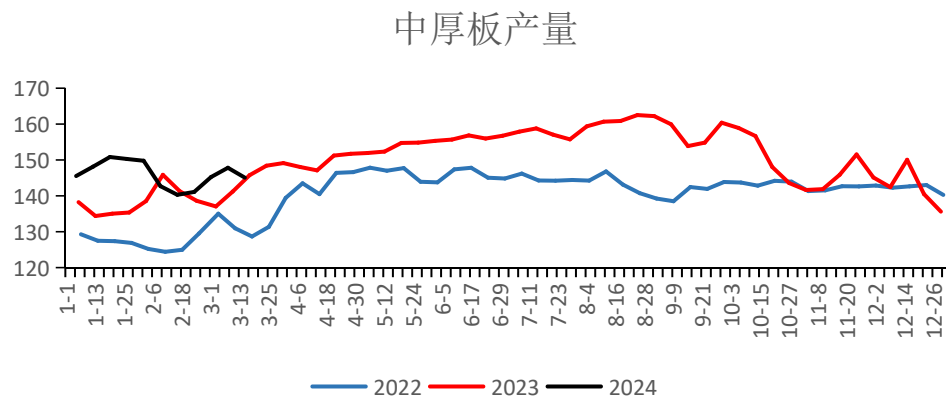
产量

图：线材产量（万吨）



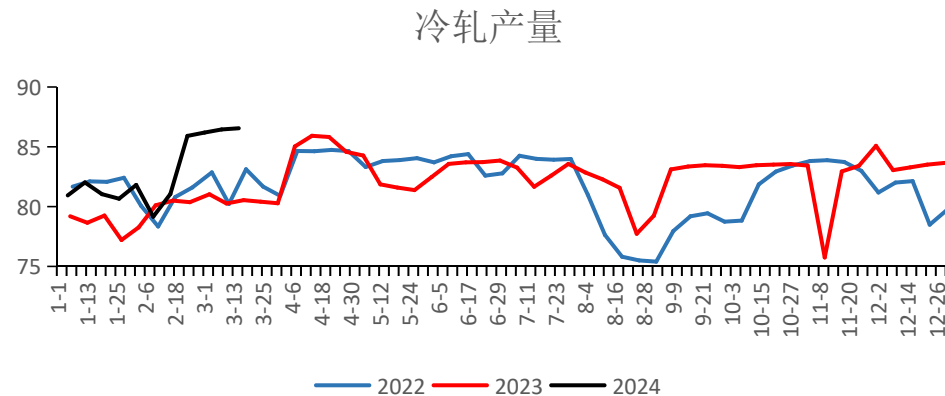
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：中厚板产量（万吨）



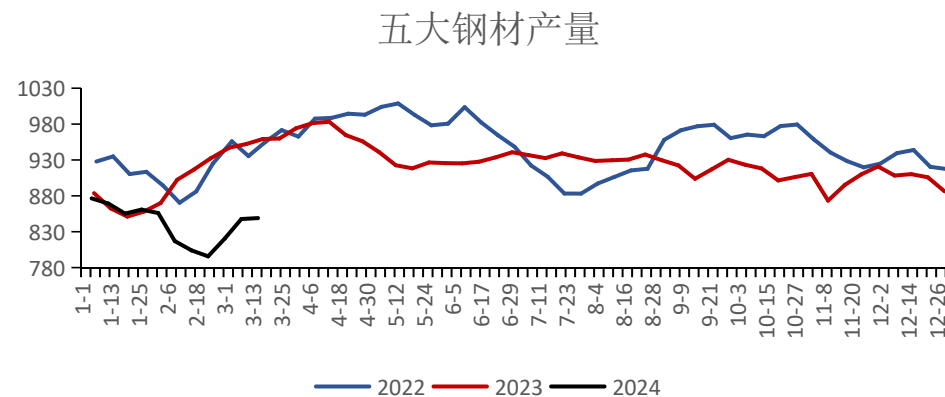
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：冷轧产量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：五大材产量（万吨）

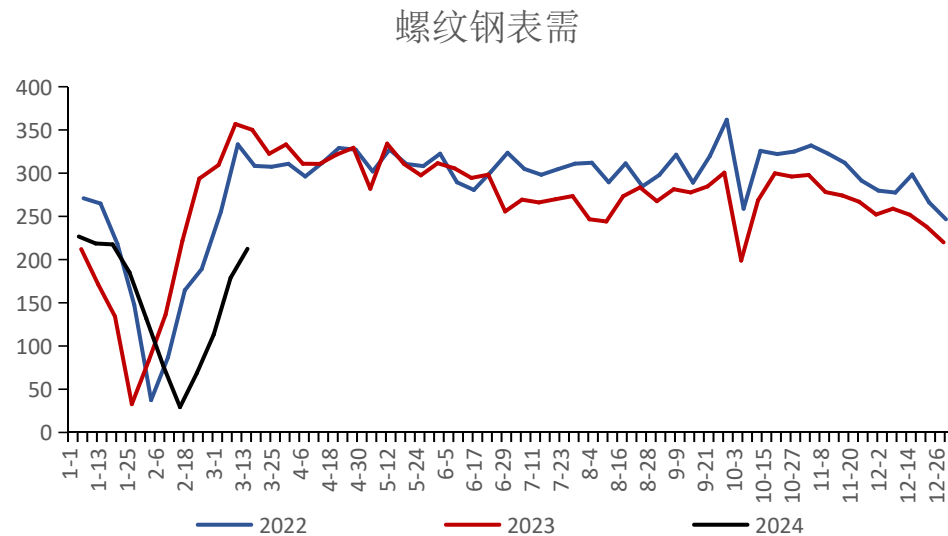


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

需求端

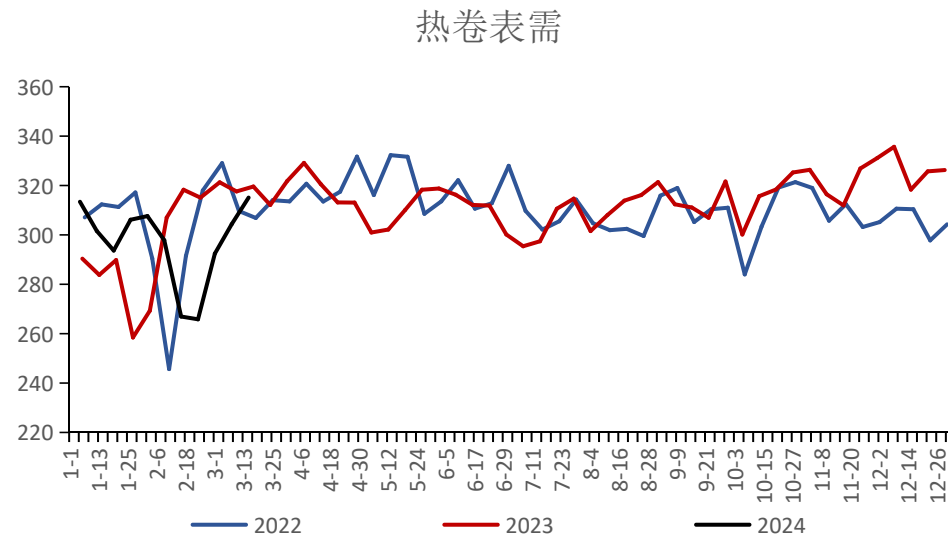
表观消费量

图：螺纹钢表观消费量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：热卷表观消费量（万吨）

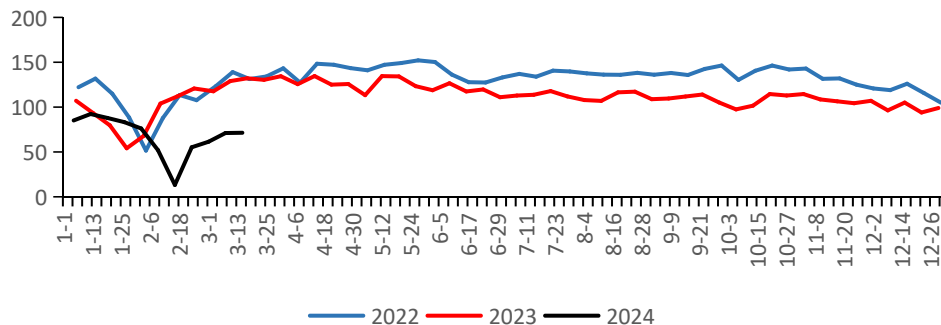


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

表观消费量

图：线材（万吨）

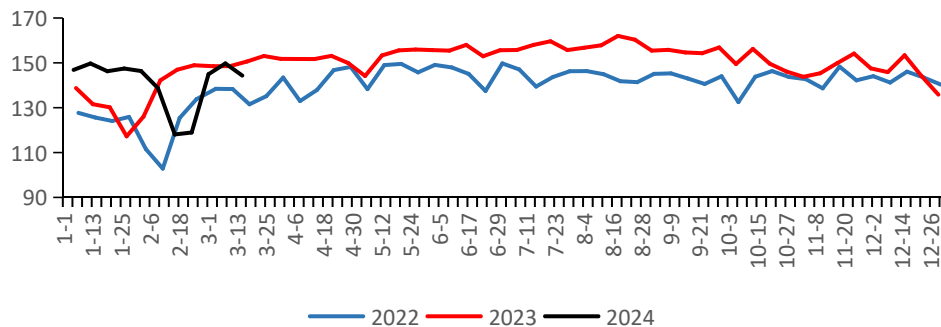
线材表需



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：中厚板（万吨）

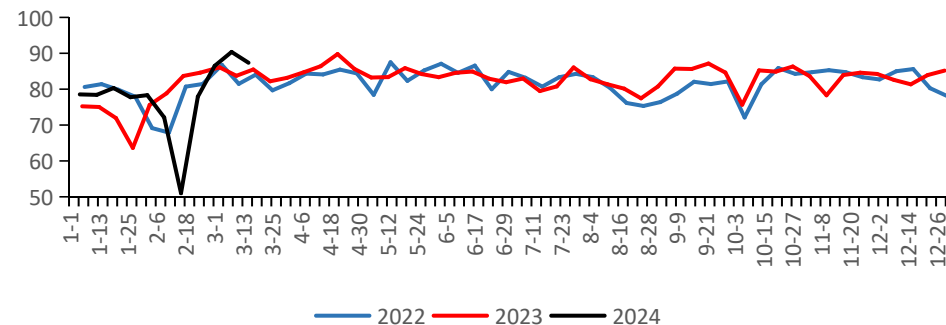
中厚板表需



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：冷轧（万吨）

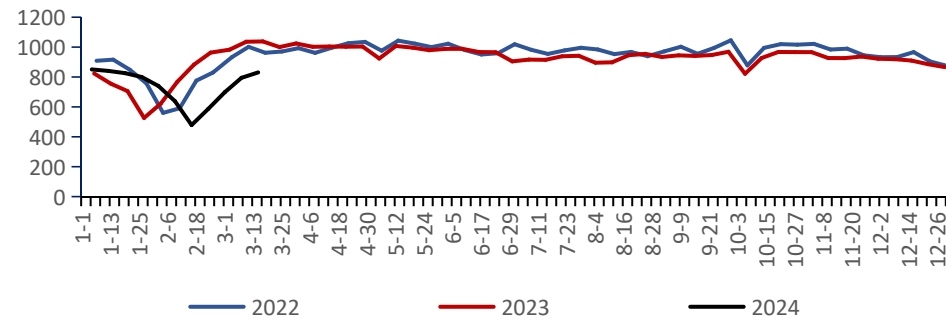
冷轧表需



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：五大材（万吨）

五大钢材表需

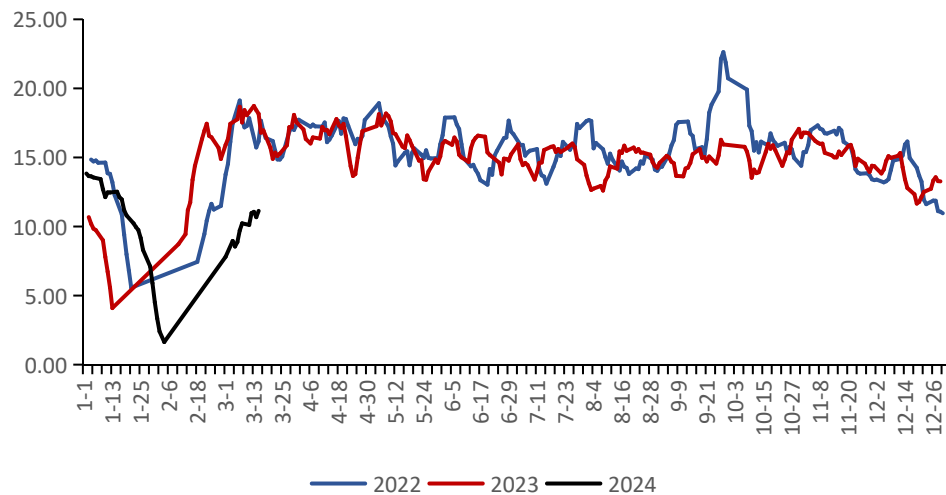


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

成交&采购

图：成交量（万吨）

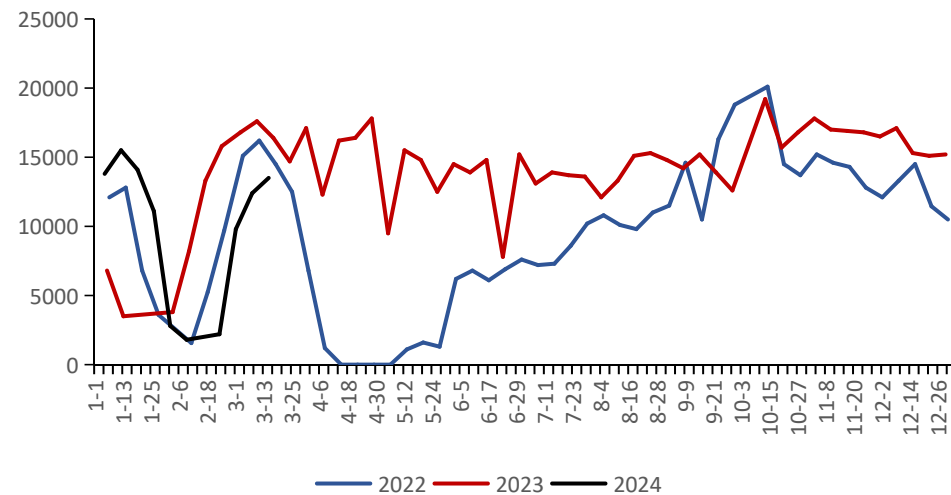
全国建材日成交（MA5）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：沪市线螺采购量（万吨）

沪市终端线螺采购量



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

THANKS

THANKS

华联期货 与您同行

研究员承诺：本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明：本资讯产品/报告专为关注期货市场及其投资机会的人士参考使用。我们谨慎相信本资讯产品/报告中的资料及其来源是可靠的，但并不保证所载信息的完整性和真实性。本资讯产品/报告内容不构成对相关期货品种的最终买卖依据，投资者须独立承担投资风险。本资讯产品/报告版权归华联期货所有。研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。