

# 华联期货螺纹钢周报

—— 库存下降，钢价反弹

20240323

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

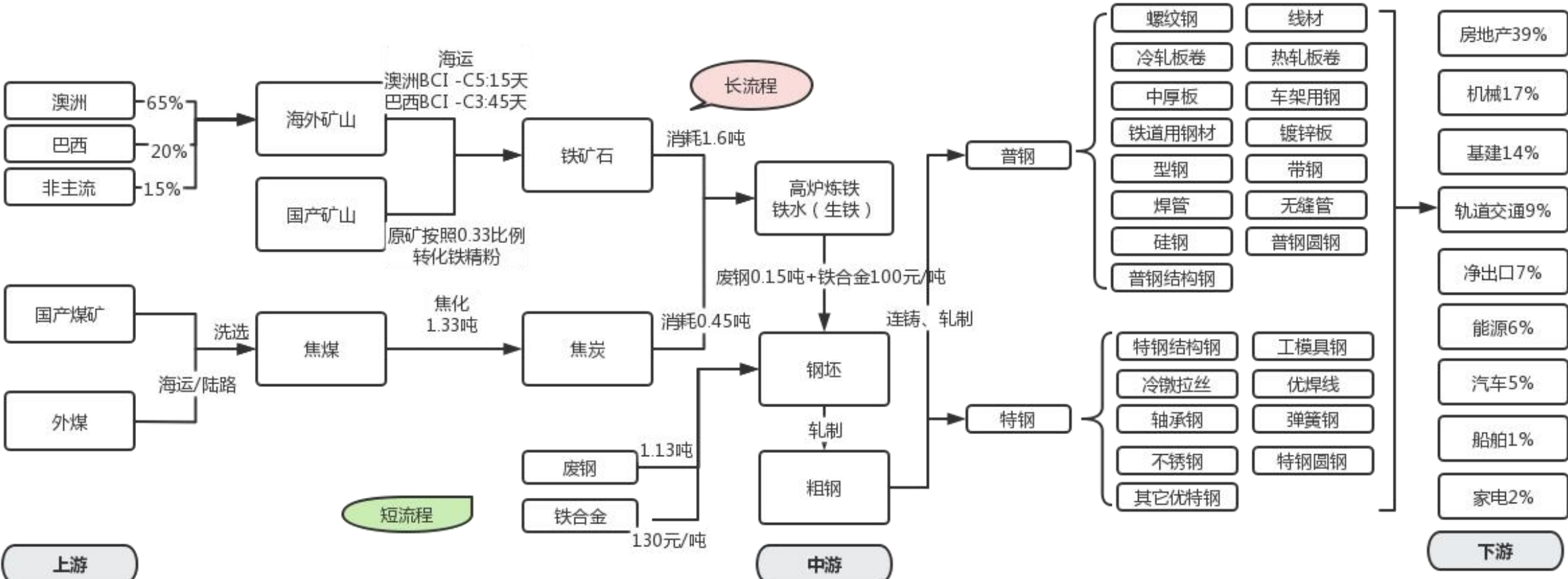
- ◆ 库存：五大材总库存迎来降库拐点，其中建材去库较多，螺纹钢厂社双库均有减少，板材中冷轧略有增库，热卷和中板均下降。
- ◆ 供应：钢厂铁水略有增加，五大材产量分化，供应呈长弱板强。其中螺纹钢产量下降较多，主要是长流程产量下降，短流程产量仍有小幅增加；热卷产量略有增加。
- ◆ 需求：钢材需求整体延续回升。旺季来临，建筑需求逐渐释放，不过1-2月份地产新开工同比仍有近30%的下滑，市场对建材未来需求并不看好。热卷仍在于制造业恢复向好以及出口韧性，需求依旧回升较快。
- ◆ 观点：近期钢厂生产维持低位，但是即期利润改善带来复产动力，产量存在回升预期；需求延续季节性恢复，建材成交有所回升，但是地产数据不佳令市场对未来需求预期较弱。短期库存高位下降，以及炉料复产预期下，市场悲观情绪得以修复，但供需双增格局下市场仍较为谨慎，盘面资金大幅减仓离场，预计后市钢价转为震荡运行。
- ◆ 策略：建议区间交易为主，关注上方3660附近压力、下方3550支撑。
- ◆ 风险关注：钢厂复产、需求复苏节奏

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)	
	2024-3-22	76.90	82.79	22.94	221.39	70.70	51.88	249.85
环比	+0.75	+0.21	+1.73	+0.57	+1.88	+0.28	-7.06	
产量 (万吨)	五大品种总量	螺纹钢	线材	热卷	冷轧	中厚板		
	2024-3-22	848.25	211.61	82.46	319.75	86.46	147.97	
	环比	-0.75	-6.92	+2.13	+1.24	-0.09	+2.89	
需求 (万吨)	贸易商日均成交 (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	
	2024-3-22	15.91	16900	246.44	333.46	97.95	86.4	149.21
	环比	+4.78	+3400	+34.06	+18.37	+26.56	-0.97	+4.88
库存 (万吨)	五大材库存	螺纹钢	热卷	线材库存	冷轧	中厚板		
	2024-3-22	2440.76	1289.97	431.97	285.22	194.1	239.5	
	环比	-65.21	-34.83	-13.7	-15.49	+0.06	-1.24	

# 产业链结构



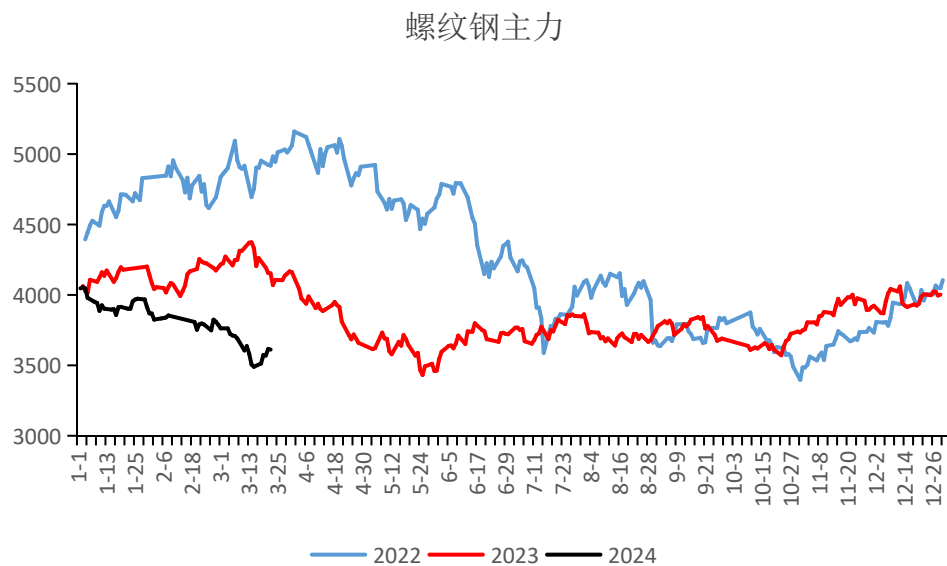
# 产业链结构



# 期现市场

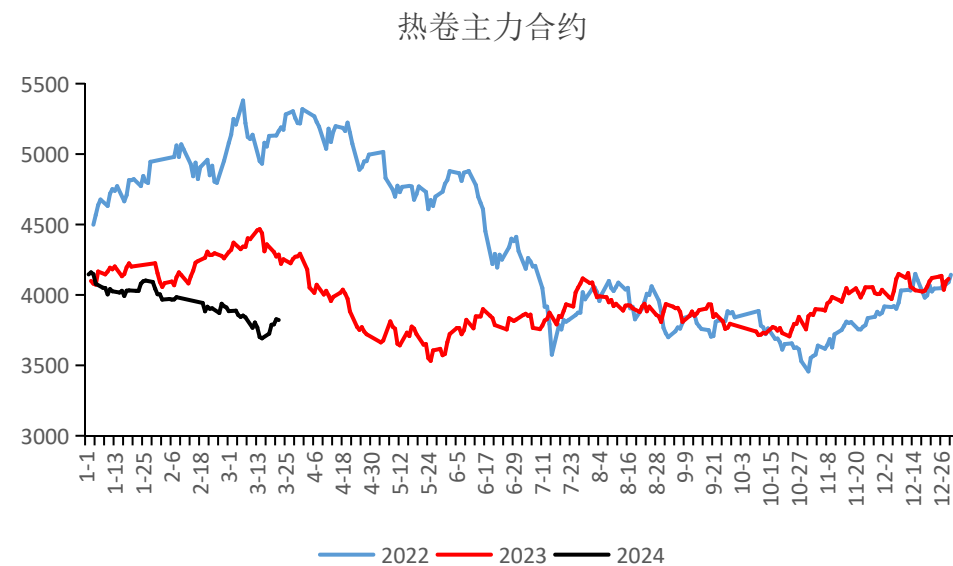
# 主力合约

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



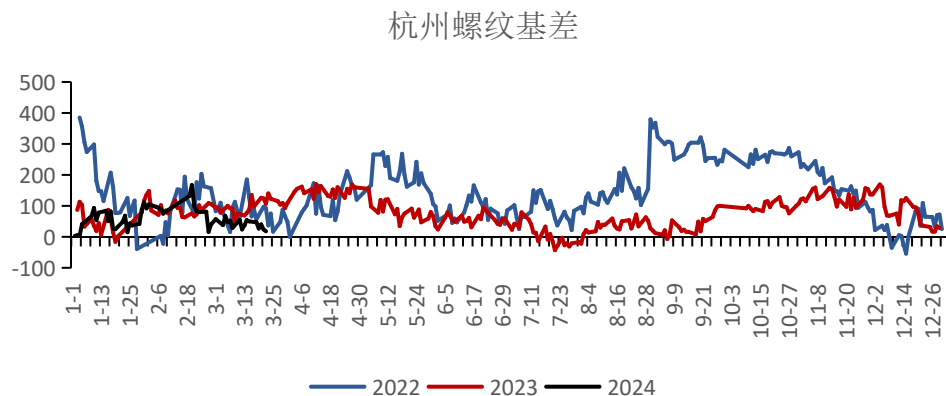
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

截止20240322，RB主力合约收盘3612元/吨；HC主力合约收盘3822元/吨。

上海螺纹钢基差收-2元/吨；上海热卷基差收18元/吨。

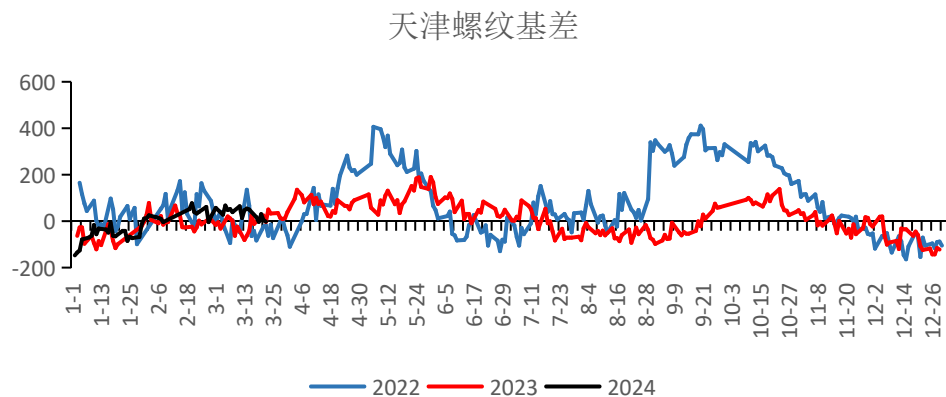
# 螺纹钢基差

图：杭州-主力基差（元）



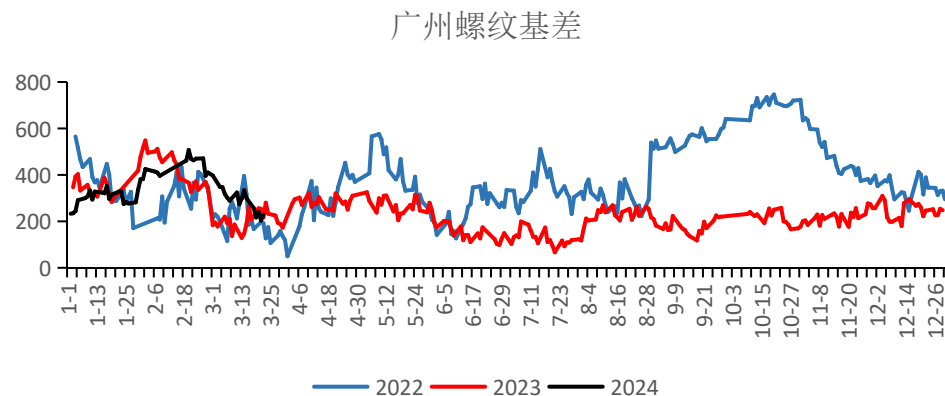
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：天津-主力基差（元）



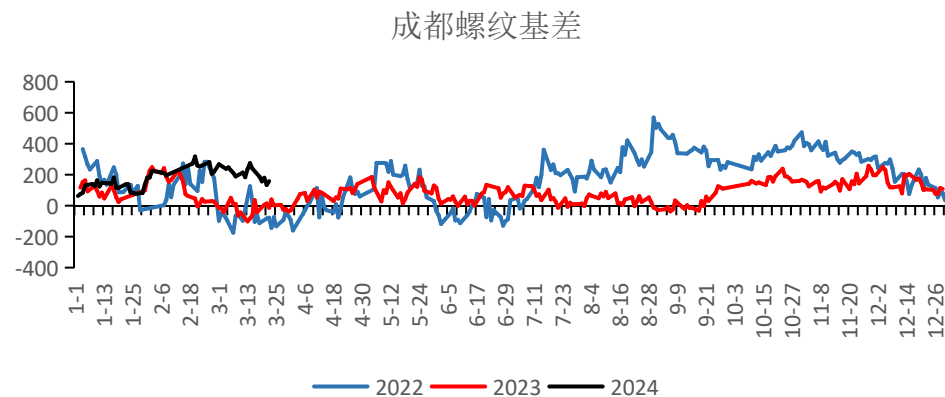
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：广州-主力基差（元）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

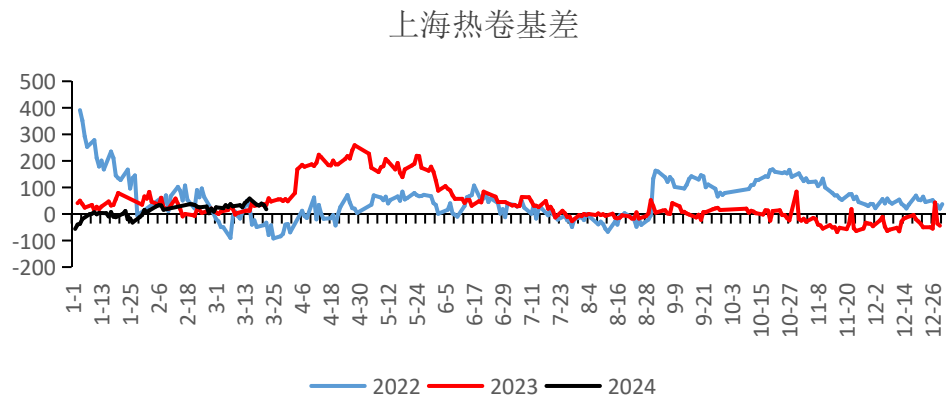
图：成都-主力基差（元）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

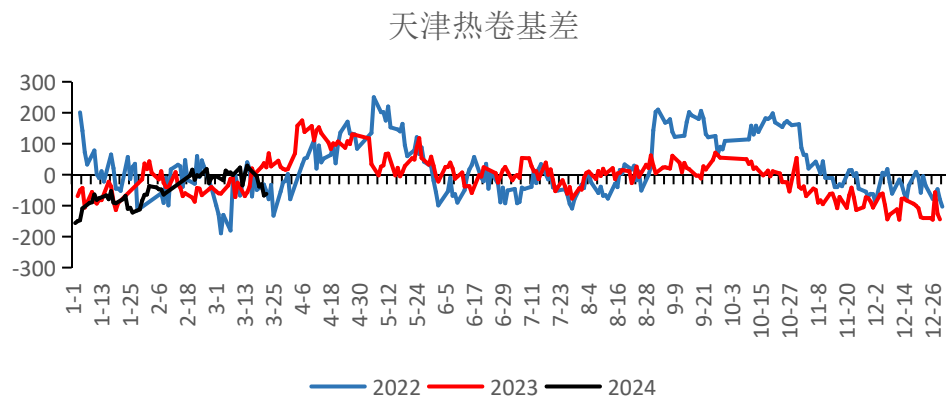
# 热卷基差

图：上海热卷基差（元）



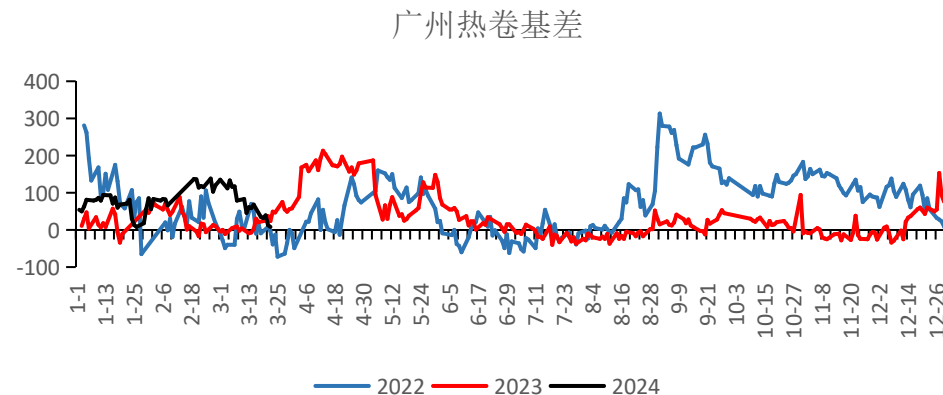
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：天津-主力基差（元）



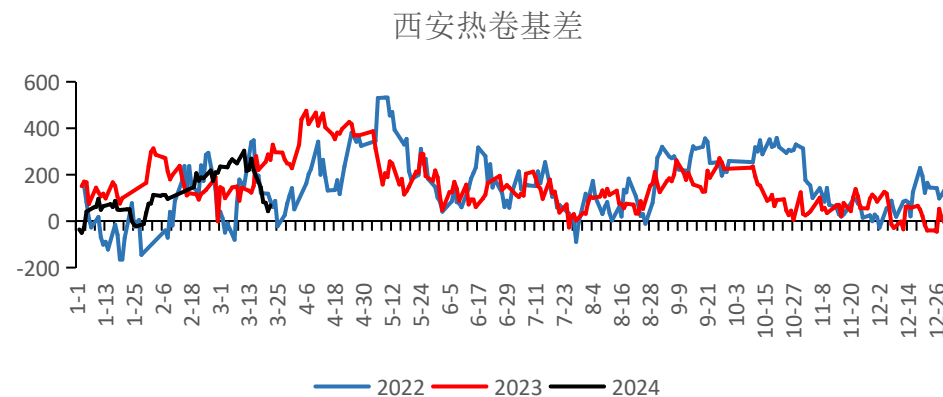
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：广州-主力基差（元）



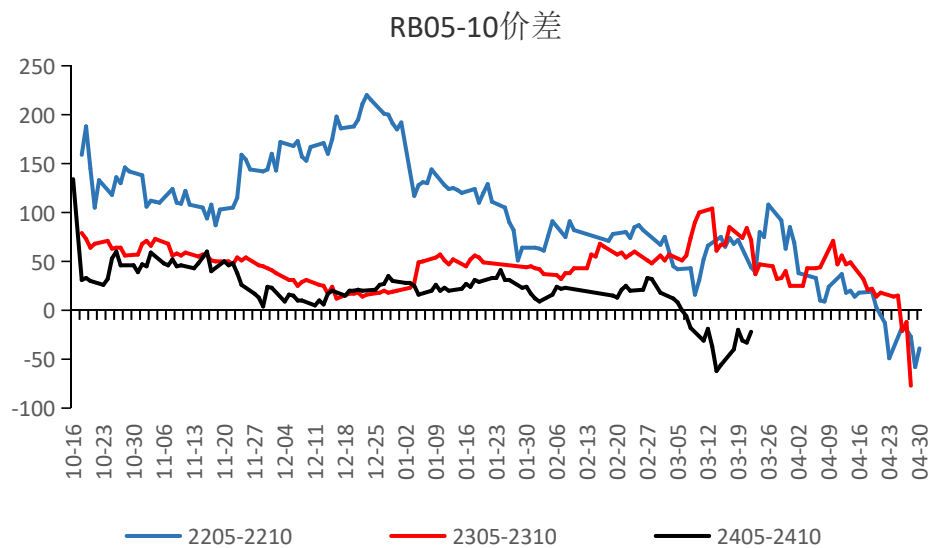
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：西安-主力基差（元）



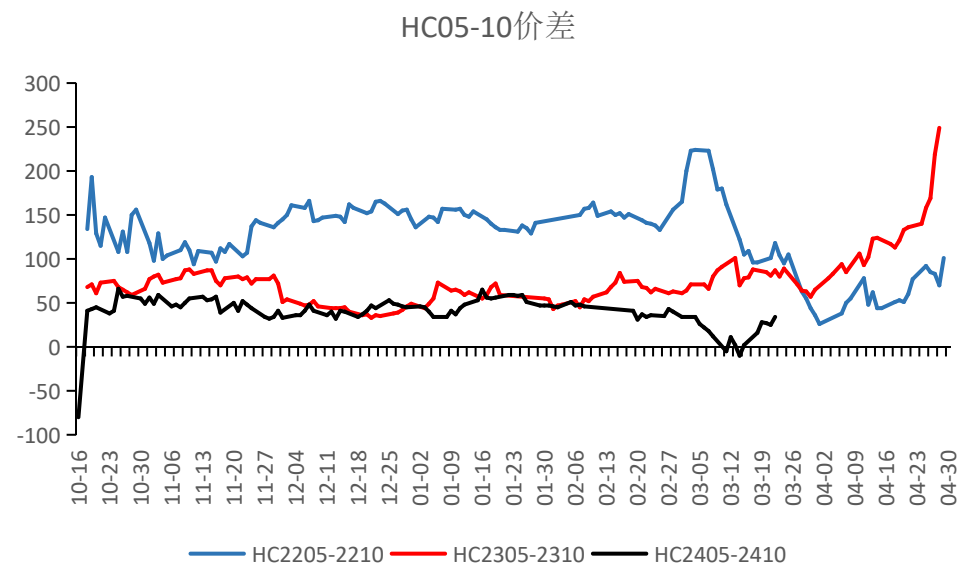
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

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20240322，RB05-10合约价差收盘-22元/吨；HC05-10合约价差收盘34元/吨。

上海现货螺卷差-202元/吨，主力合约螺卷差-210元/吨。

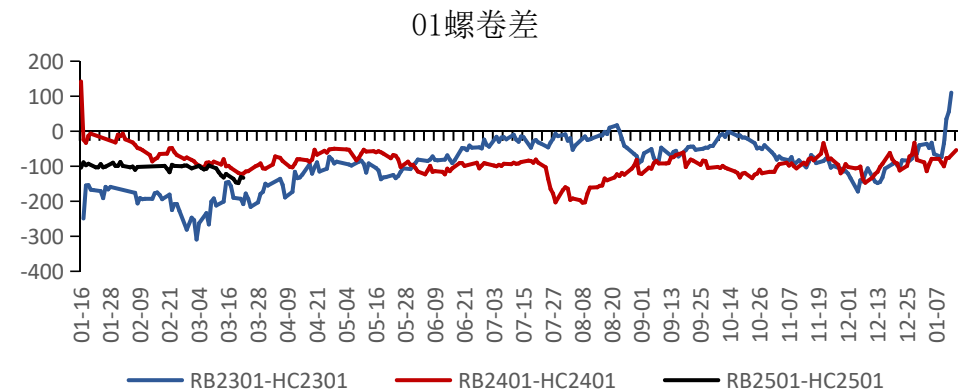
# 品种价差

图：现货（元）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：01合约（元）



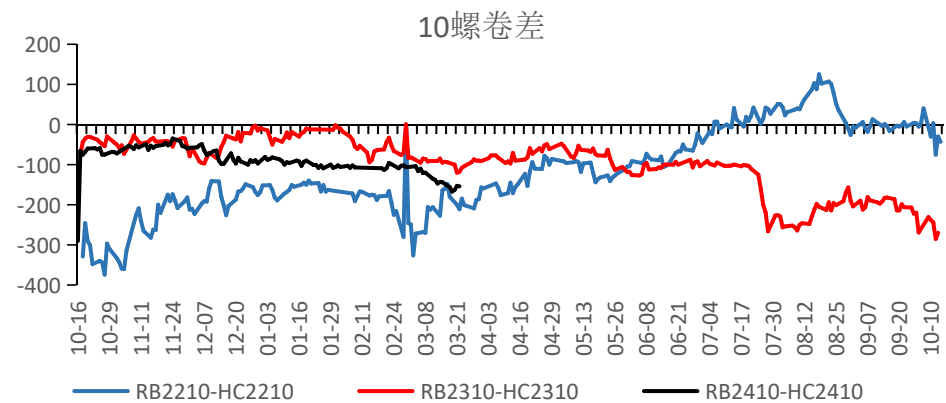
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：05合约（元）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：10合约（元）

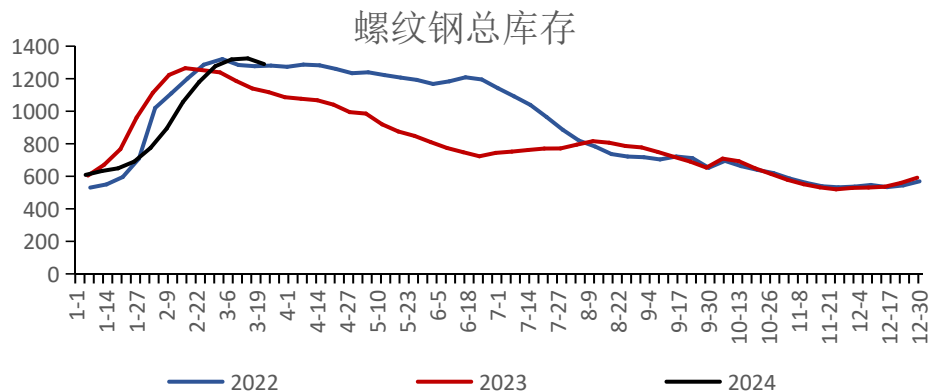


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

# 库存

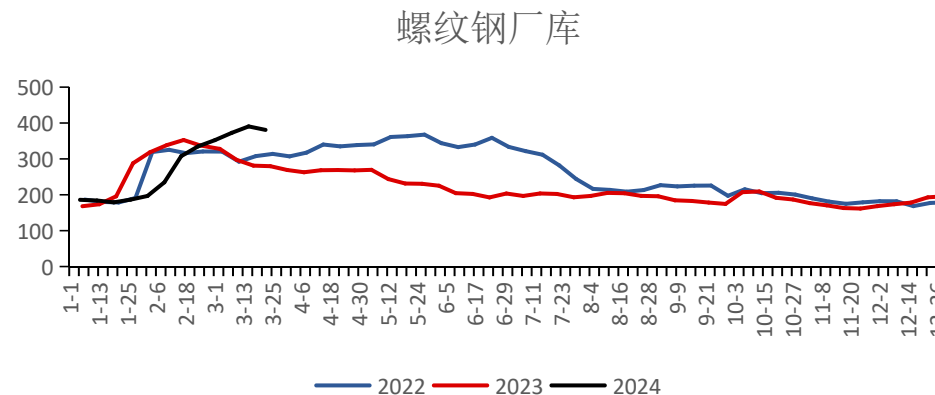
# 螺纹钢库存

图：螺纹钢总库存（万吨）



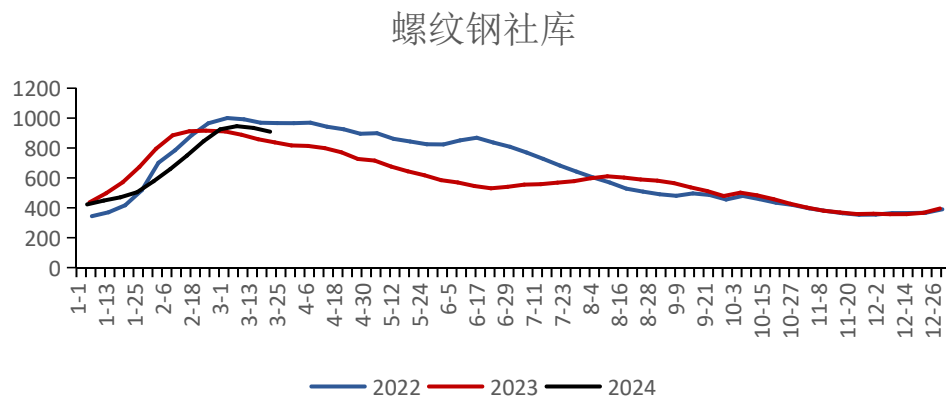
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：钢厂库存（万吨）



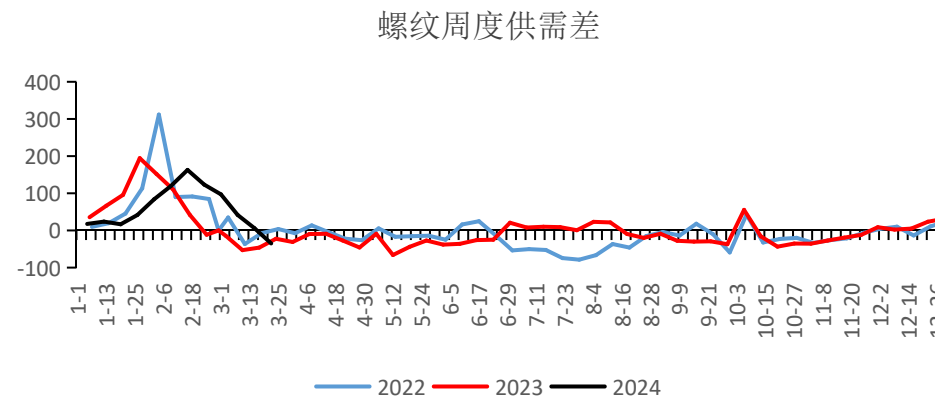
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：社会库存（万吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：库存增量（万吨）

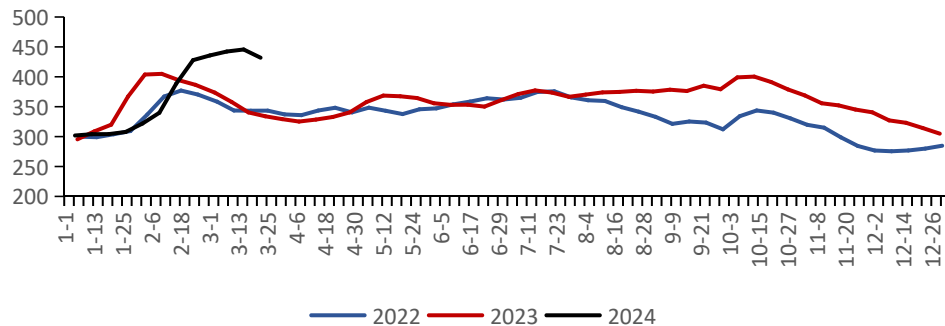


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

# 热轧库存

图：热轧库存（万吨）

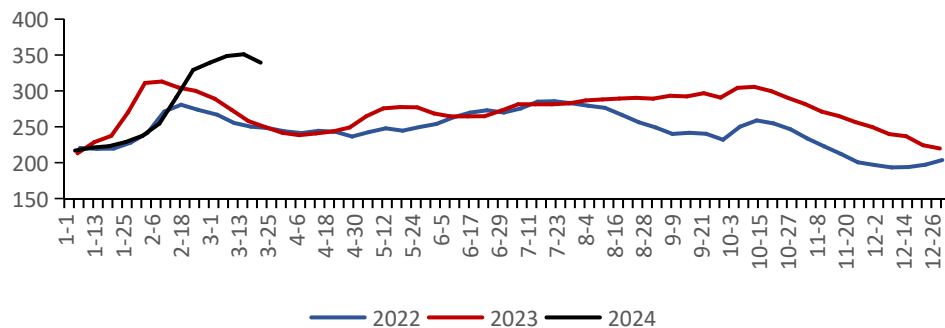
## 热卷总库存



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：热轧社存（万吨）

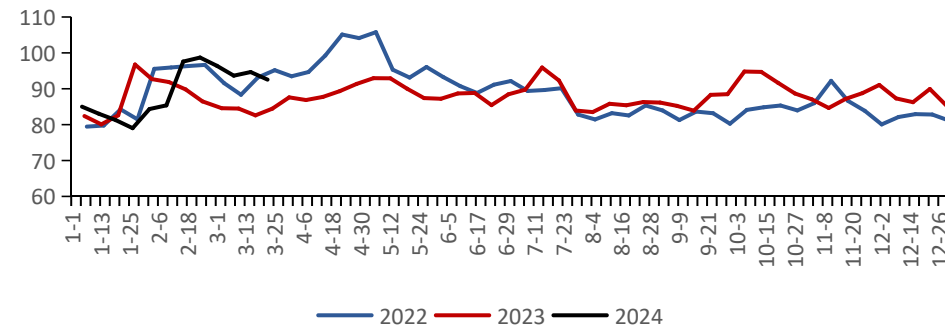
## 热卷社库



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：钢厂库存（万吨）

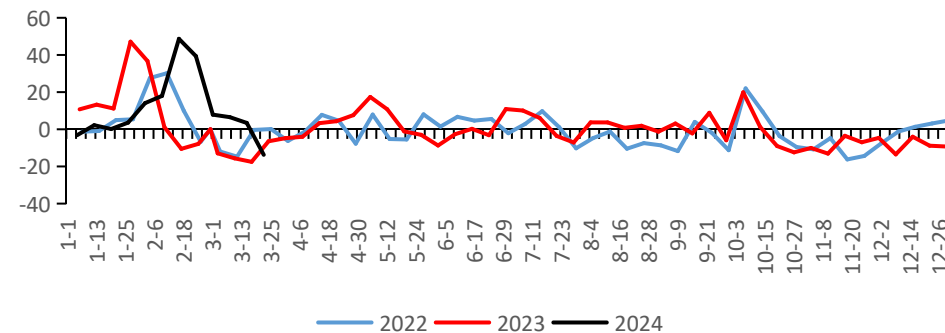
## 热卷厂库



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：库存增量（万吨）

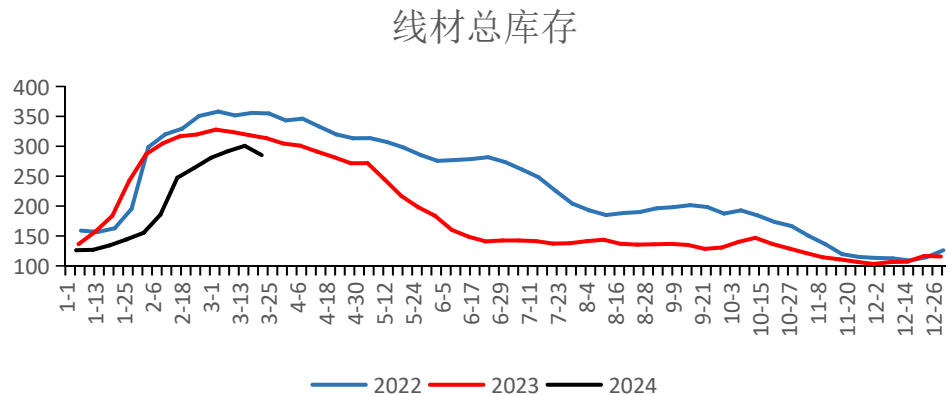
## 热卷周度供需差



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

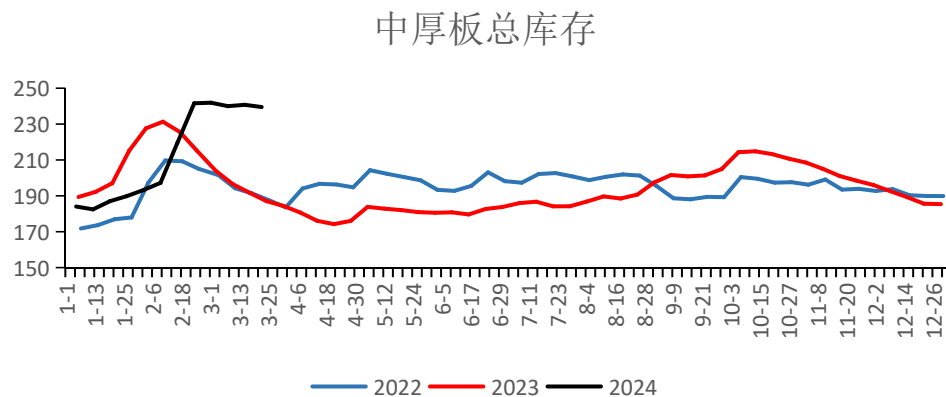
# 其他品种库存

图：线材库存（万吨）



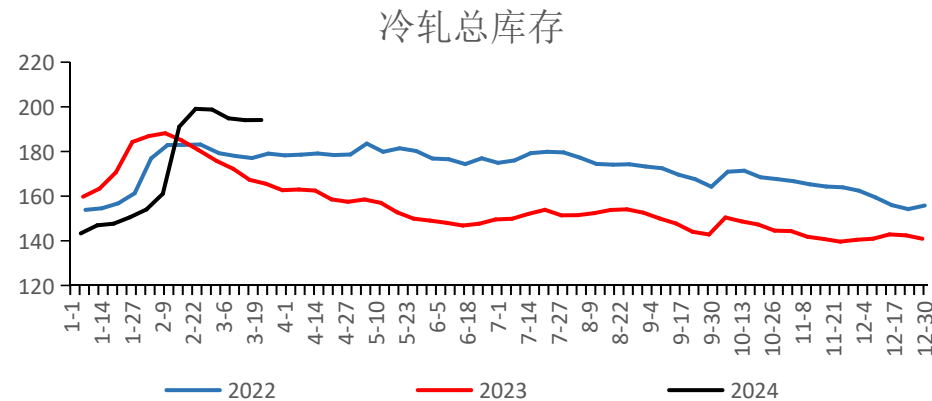
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：中厚板库存（万吨）



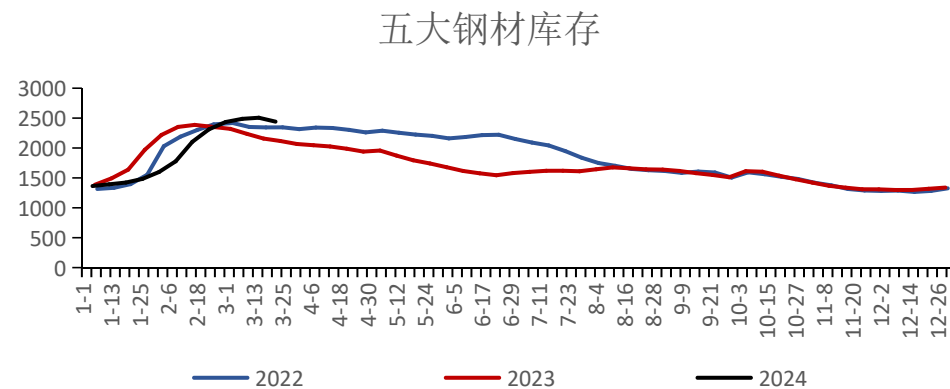
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：冷轧库存（万吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

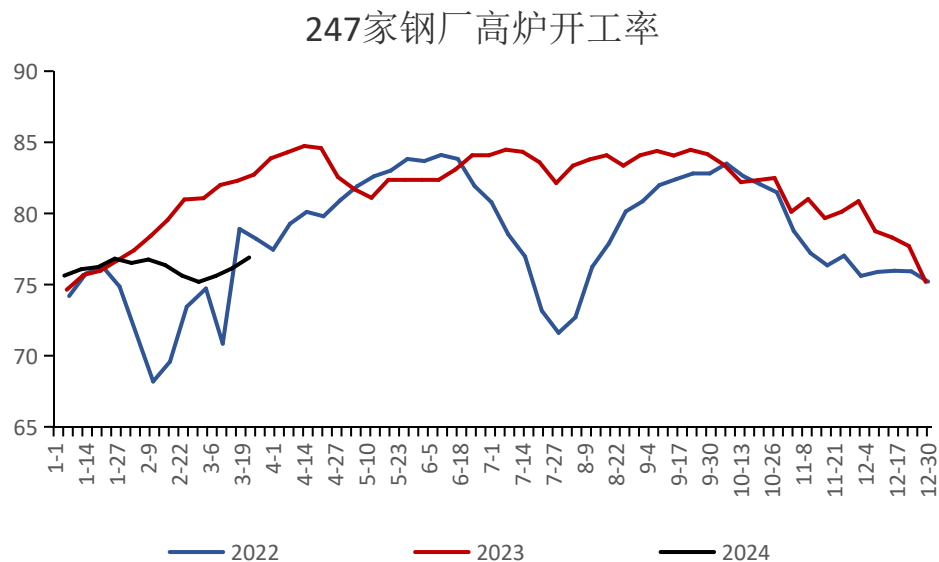
图：五大材库存（万吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

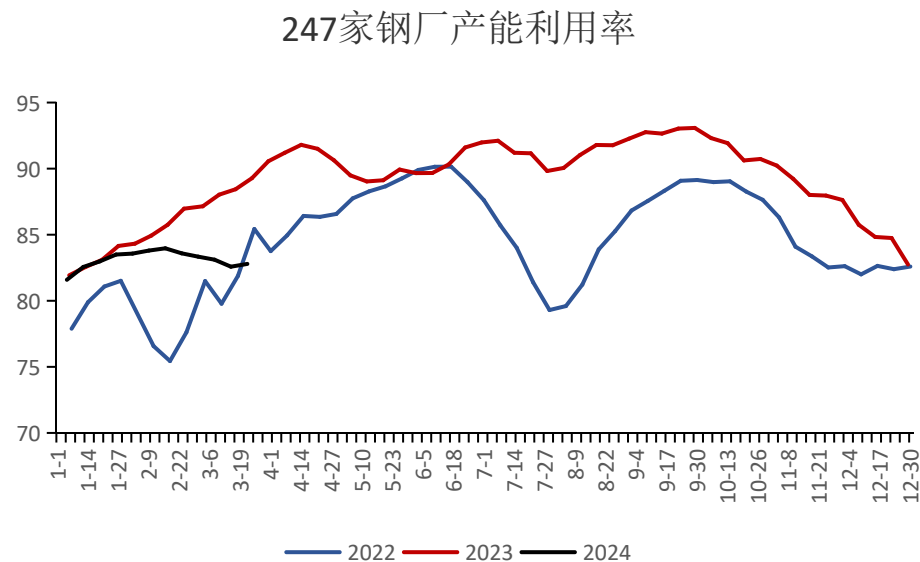
# 供应端

图：高炉开工率（%）



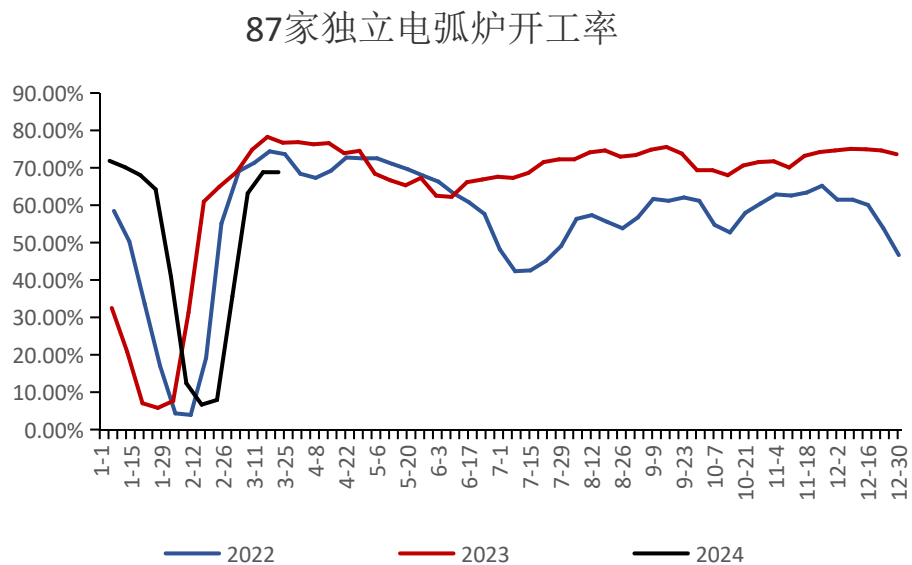
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：产能利用率（%）



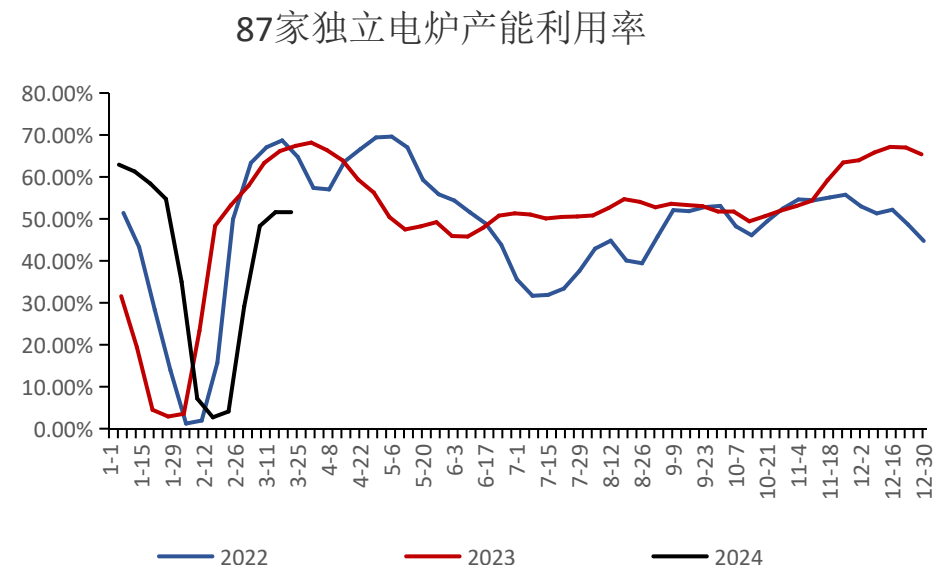
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：独立电炉开工率



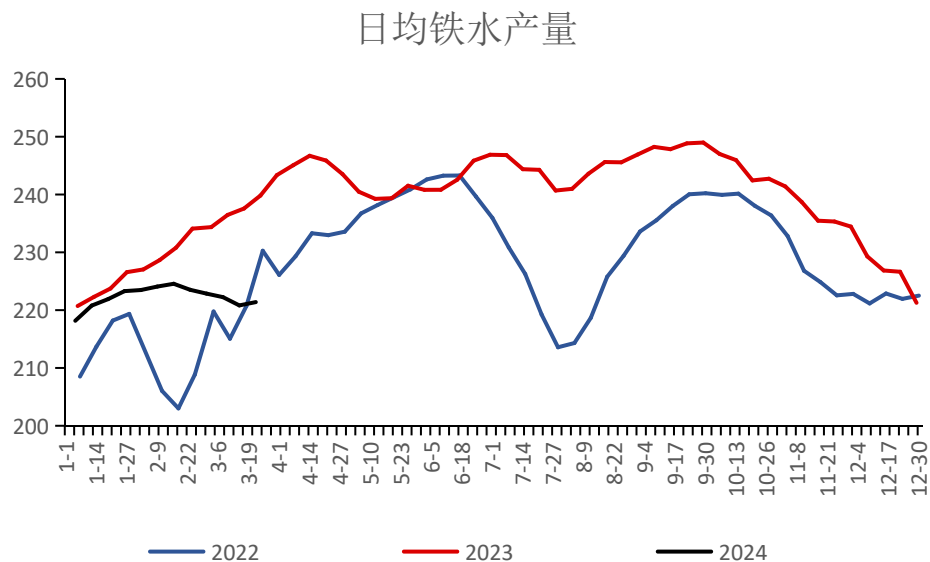
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：电炉产能利用率



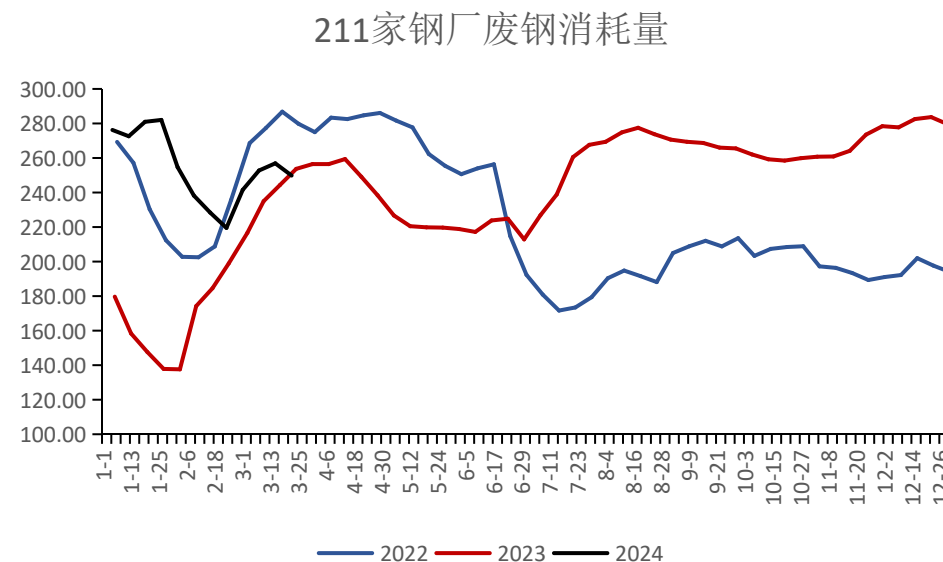
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：铁水产量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：废钢消耗量（万吨）

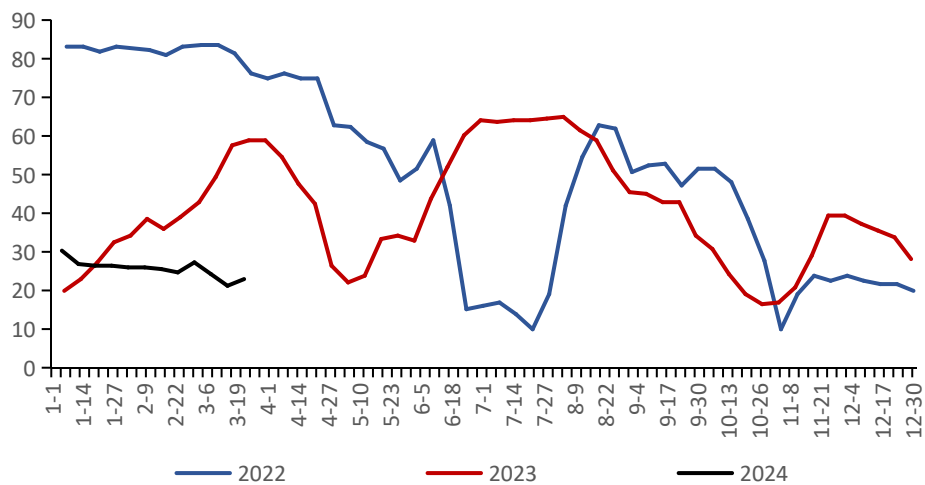


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

# 利润

图：钢厂盈利率（%）

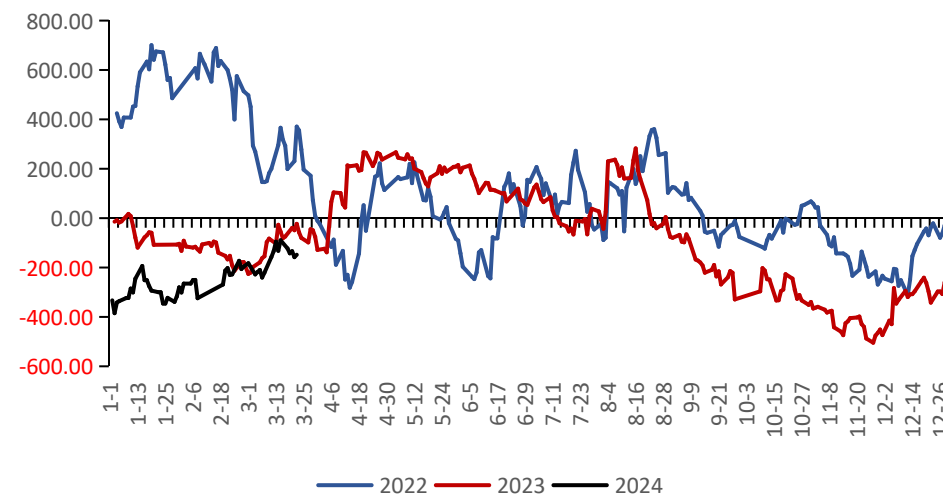
## 247家钢厂盈利率



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：盘面利润（元）

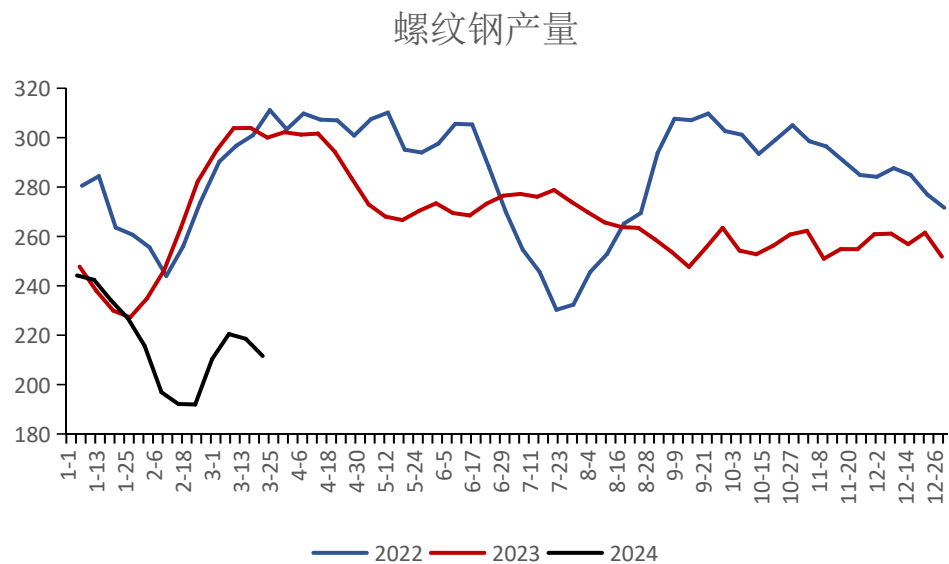
## 螺纹钢盘面利润



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

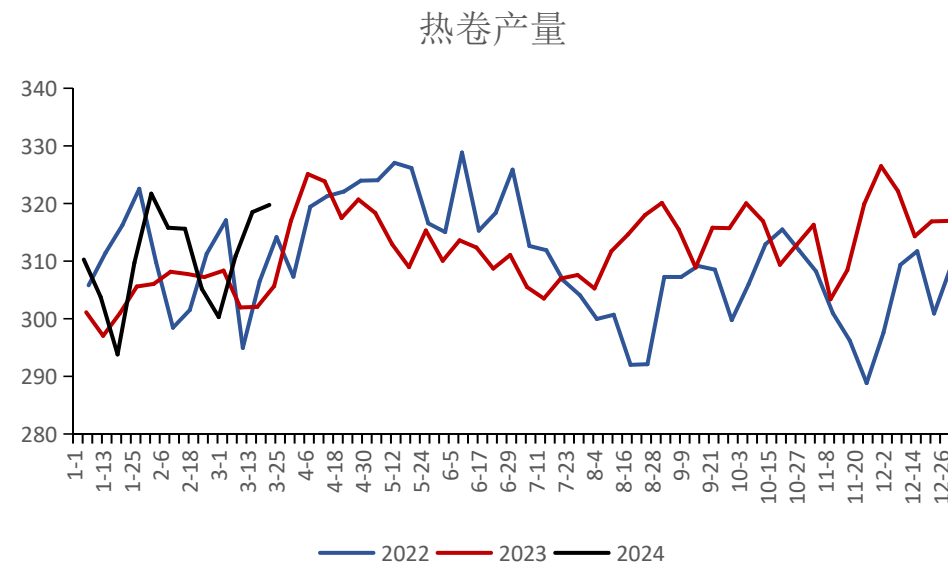
# 产量

图：螺纹钢产量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

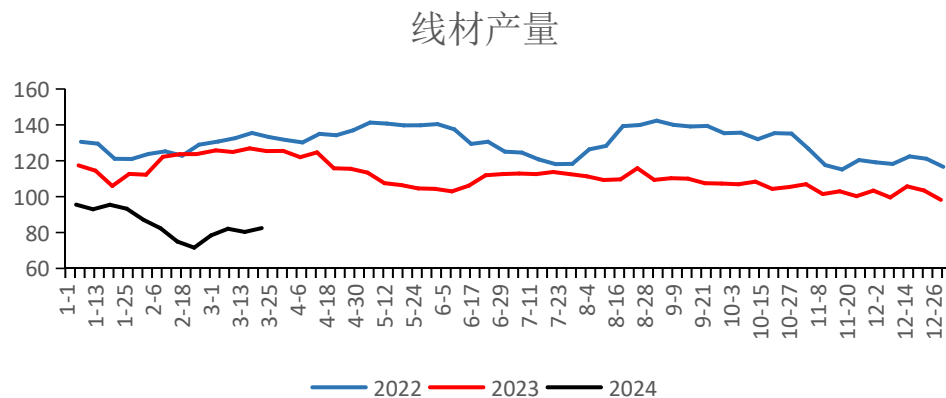
图：热卷产量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

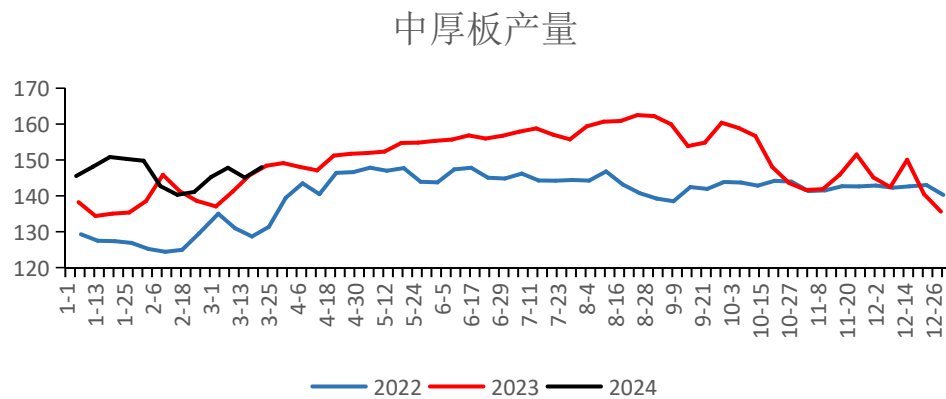
# 产量

图：线材产量（万吨）



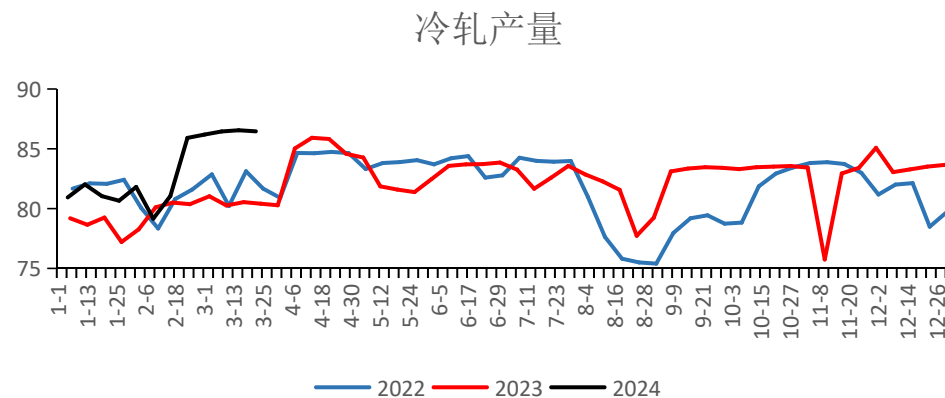
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：中厚板产量（万吨）



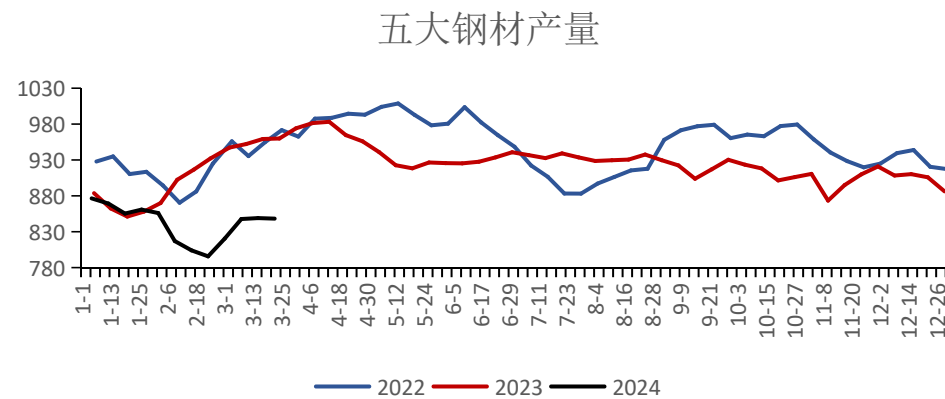
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

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）



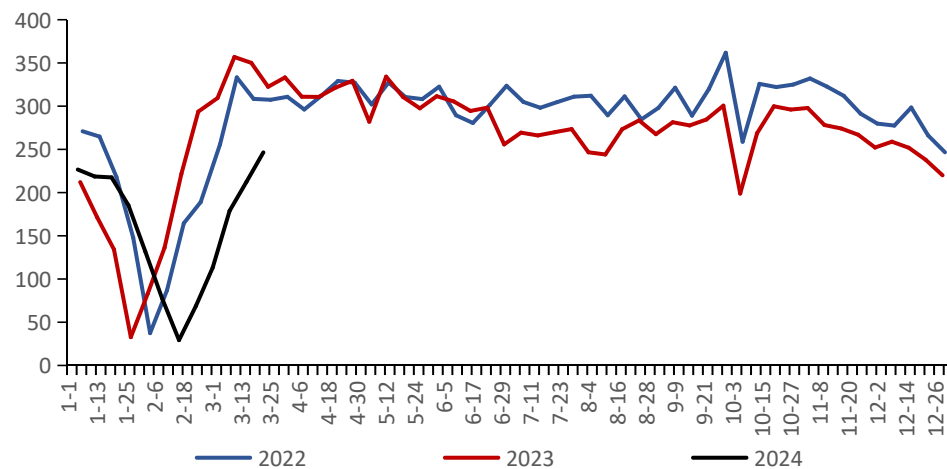
资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

# 需求端

# 表观消费量

图：螺纹钢表观消费量（万吨）

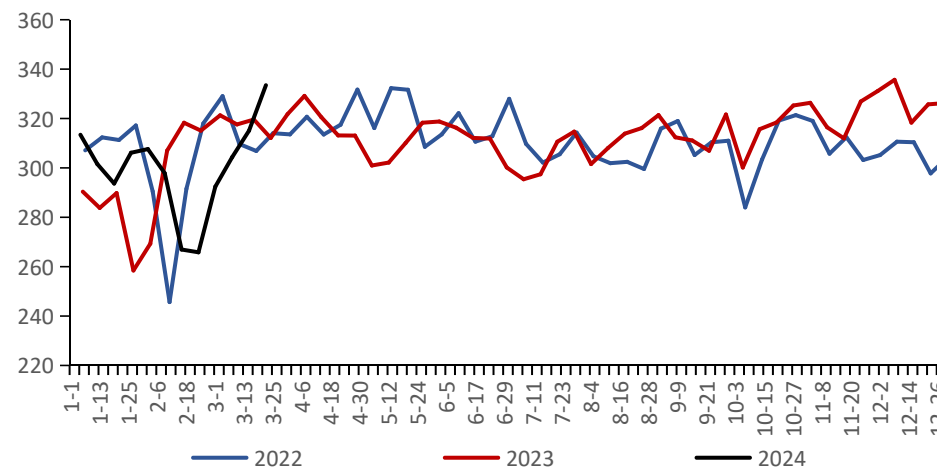
螺纹钢表需



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：热卷表观消费量（万吨）

热卷表需

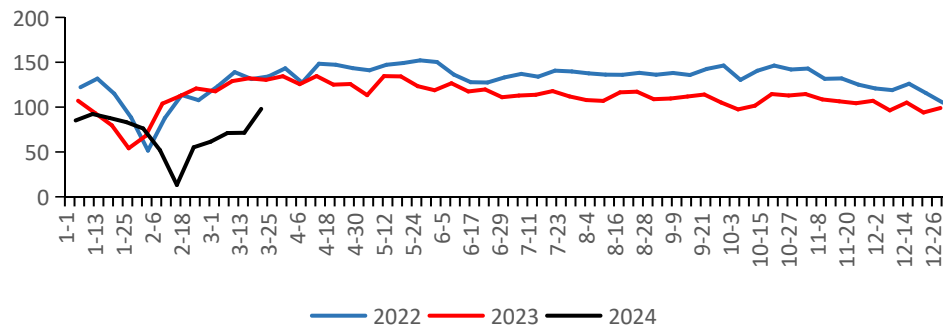


资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

# 表观消费量

图：线材（万吨）

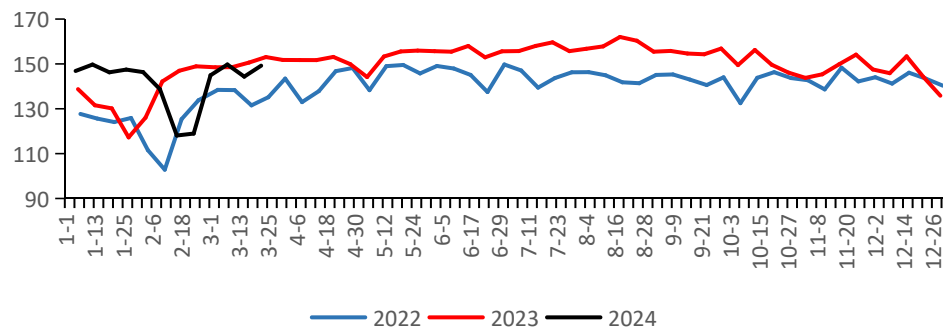
线材表需



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：中厚板（万吨）

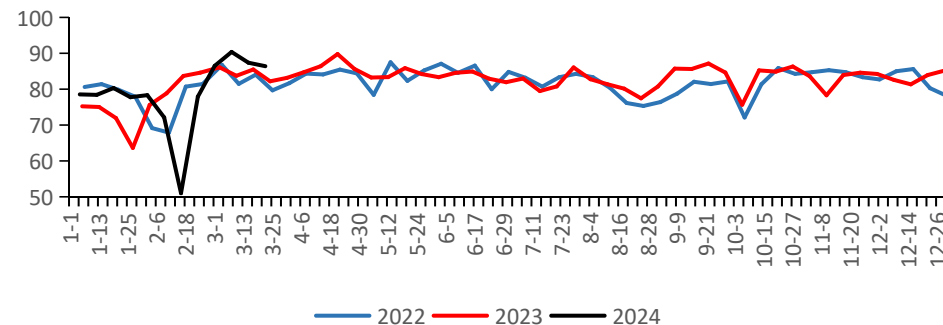
中厚板表需



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：冷轧（万吨）

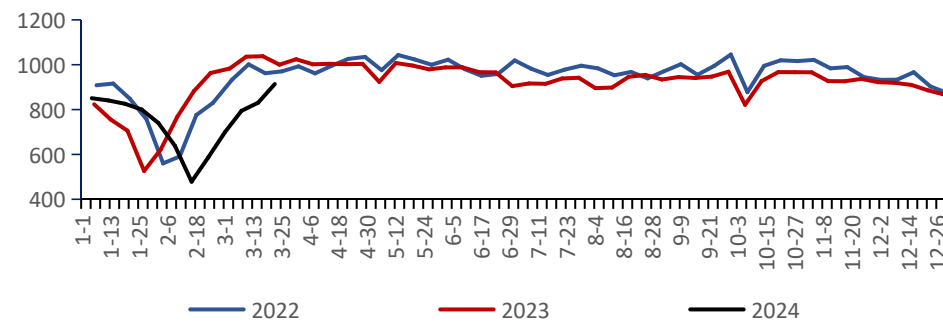
冷轧表需



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：五大材（万吨）

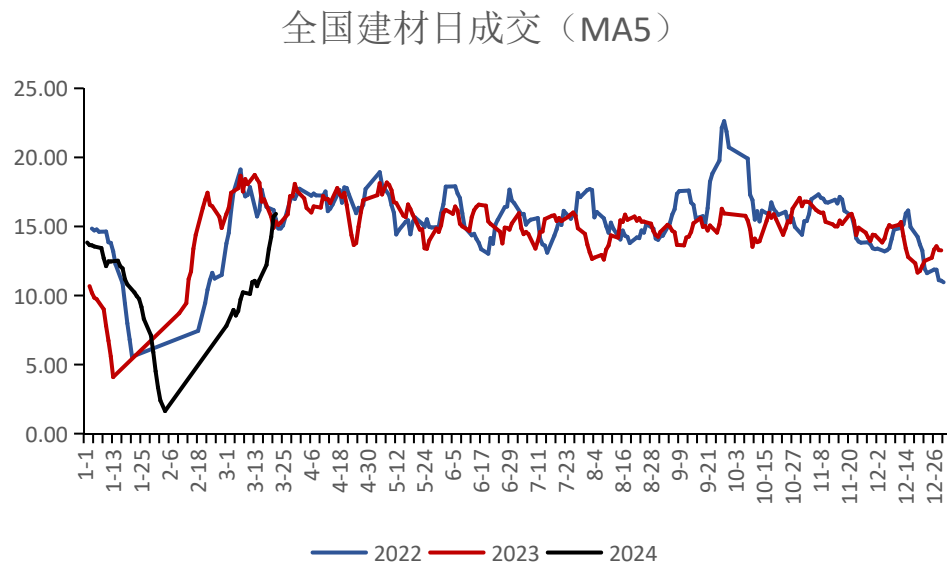
五大钢材表需



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

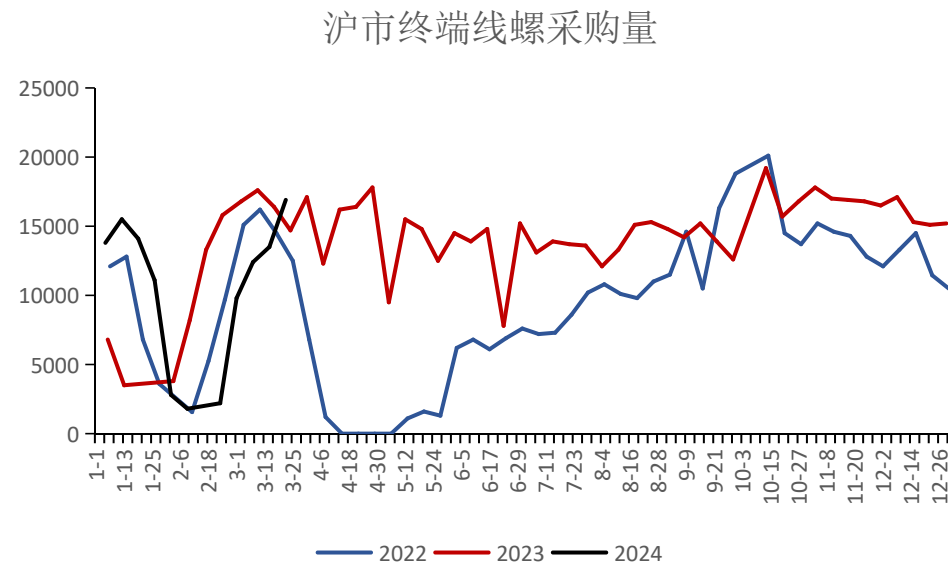
# 成交&采购

图：成交量（万吨）



资料来源：MYSTEEL、华联期货研究所

图：沪市线螺采购量（万吨）



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。