

黑色金属组

投资咨询业务资格：
浙证监许可[2013]66号
投资咨询从业人员：
徐卫燕
投资咨询资格证号：
Z0002751
期货从业资格证号：
F0267926
电话：0571-85058132
邮编：310003
地址：杭州市拱墅区万寿亭13号
网址：<http://www.zjncf.com.cn>

相关报告

钢企联合减产，螺纹反弹高度存疑

2023-12-19

螺纹跌跌不休，何处是底？

2024-3-15

供需偏弱，钢价下方寻支撑

2024-2-5

供需偏弱格局，关注冬储进度

2024-1-15

成本强支撑，钢价谨慎上涨

2024-1-3

钢厂盈利跌破三成，钢价4000点坚守

2023-12-28

螺纹减仓反弹，盘面上涨乏力

一、行情回顾：

春节过后，终端需求恢复迟缓，钢厂库存不断累积，螺纹盘面增仓加速下行。近期市场呼吁钢厂主动性减产、限价等利好消息提振，建筑钢材日成交有所好转，现货价格低位探涨，但涨幅有限。

二、基本面跟踪：

1、供给端：2024年1-2月份，我国粗钢产量16796万吨，同比增长1.6%。钢材产量21343万吨，同比增长7.9%。我国生铁产量14073万吨，同比下降0.6%。春节假期国内不少区域电弧炉厂家均有停产检修情况，但多数高炉企业产出并未有所减量，导致1-2月市场供应压力依旧较大。3月钢厂主动性减产、限价，预计供应压力有所缓解。

2、需求端：螺纹表观消费246.44万吨，环比增加34.06万吨，螺纹钢表需季节性回升，但整体偏慢，但较去年同期333.21万吨低26%。地产端，1-2月份房地产各项数据整体表现偏弱，其中房地产开发投资同比下降9%，房屋新开工面积下降约30%，新开工面积下降对钢材需求用量有着最为直接的影响。新房销售面积下滑20.5%、商品房待售面积增长15.9%。

3、库存方面：钢厂仍然亏损，下游需求偏弱，钢材春节后连续四周累库，本周开启季节性降库之路。本周五大主要钢材品种总库存共去库65.21万吨至2440.76万吨，螺纹总库存去化34.83万吨至1290万吨，但较去年同期高52万吨，社库下降25.11万吨至909.17万吨，厂库下降9.72万吨至380.8万吨，关注后期去库斜率。

三、总结：

目前钢价跌幅较大，短期价格出现超跌反弹，但难言反转。基本面看，下游需求恢复迟缓，库存仍处于高位，螺纹供大于求的矛盾仍没有缓解。展望后市，扭转这一矛盾的核心在于需求，只有下游需求真正启动，配合钢厂有效减产，从而形成阶段性供需错配，进而库存快速去化，螺纹价格才能形成较强地向上驱动力，暂关注3670元/吨左右的压力位能否突破。

四、风险提示：制造业、基建好于预期，地产新开工大幅好转，钢厂快速去库等。

数据中心 — 螺纹

螺纹高频基本面数据

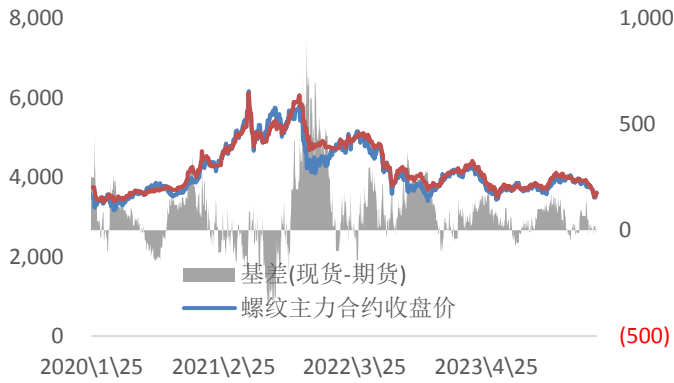
数据类别	重点高频数据指标	单位	最新一期	上周	环比变化 (绝对值)	数据更新频率
1 螺纹钢期现货价格及价差	螺纹钢现货价格 (HRB400 20mm, 上海)	元/吨	3,610	3,510	100	日度
	螺纹钢主力合约收盘价	元/吨	3,612	3,490	122	日度
	螺纹钢期主力合约基差	元/吨	-2	20	-22	日度
	上海-北京	元/吨	30	-20	50	日度
	广州-北京	元/吨	260	270	-10	日度
	螺纹钢期货5-10价差	元/吨	-22	-56	34	日度
2 钢坯及废钢价格	唐山地区钢坯价格 (Q235)	元/吨	3,410	3,360	50	日度
	江阴地区废钢价格 (≥6mm, 不含税)	元/吨	2,440	2,420	20	日度
3 钢厂高炉生产及盈利情况	247家钢厂高炉产能利用率	%	82.79	82.6	0.21	周度
	247家钢厂高炉开工率	%	76.90	76.15	0.75	周度
	247家钢厂日均铁水量	万吨	221.39	220.82	0.57	周度
	盈利钢厂比例	%	22.94	21.21	1.73	周度
	87家独立电弧炉钢厂产能利用率	%	51.88	51.60	0.3	周度
	87家独立电弧炉钢厂开工率	%	70.70	68.82	1.9	周度
4 螺纹长短流程生产情况	螺纹产能利用率: 短流程钢厂	%	28.8	28.5	0.3	周度
	螺纹产能利用率: 长流程钢厂	%	51.0	52.94	-2.0	周度
	螺纹开工率: 短流程钢厂	%	28.7	27.59	1.2	周度
	螺纹开工率: 长流程钢厂	%	44.0	43.6	0.5	周度
	短流程钢厂实际产量	万吨	27.1	26.8	0.3	周度
	长流程钢厂实际产量	万吨	184.5	191.7	-7.2	周度
5 五大钢材周度产量	螺纹周度产量	万吨	211.61	218.53	-6.92	周度
	热卷周度产量	万吨	319.75	318.51	1.24	周度
	中厚板周度产量	万吨	147.97	145.08	2.89	周度
	冷轧周度产量	万吨	86.46	86.55	-0.09	周度
	线材周度产量	万吨	82.46	80.33	2.13	周度
6 唐山钢厂检修情况	唐山钢厂高炉检修容积	立方米	11170	11750	-580	周度
	唐山钢厂高炉检修影响产量	万吨	24.5	29.5	-5.04	周度
	唐山钢厂高炉检修个数	个	14.0	15.0	-1	周度
7 全国建筑钢材成交量	全国建筑钢材成交量	吨	13.77	13	1	日度
8 沪市线螺终端采购量	沪市线螺终端采购量	吨	16,900	13,500	3,400	周度
9 利润情况	长流程利润	元/吨	-166	-200	34	日度
	短流程利润	元/吨	-392	-425	33	日度
10 五大品种钢材市场库存	五大品种社库库存	万吨	1,709.25	1,759.60	-50.35	周度
	螺纹社库库存	万吨	909.17	934.28	-25.11	周度
	热卷社库库存	万吨	339.42	351.02	-11.60	周度
11 五大品种钢厂库存	五大品种厂库库存	万吨	731.50	746.37	-14.87	周度
	螺纹厂库库存	万吨	380.80	390.52	-9.72	周度
	热卷厂库库存	万吨	92.55	94.66	-2.11	周度
12 五大品种钢材市场总库存	五大品种总库存	万吨	2440.8	2505.97	-65.22	周度
	螺纹总库存	万吨	1290.0	1324.8	-34.83	周度
	热卷总库存	万吨	431.97	445.68	-13.71	周度
13 唐山地区钢坯库存	唐山地区钢坯库存	万吨	130.66	138.31	-7.65	周度
14 螺纹长短流程库存	螺纹长流程库存	万吨	348.6	356.2	-7.5	周度
	螺纹短流程库存	万吨	32.2	34.3	-2.2	周度

数据来源: 新世纪期货、钢联、wind

图表区—螺纹

图 1: 螺纹钢主力基差

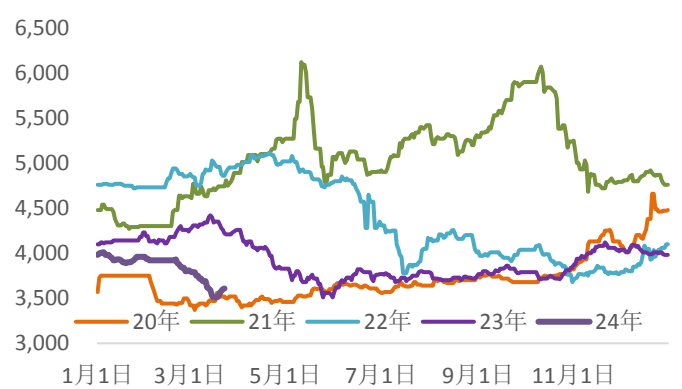
单位: 元/吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 2: 螺纹现货走势图

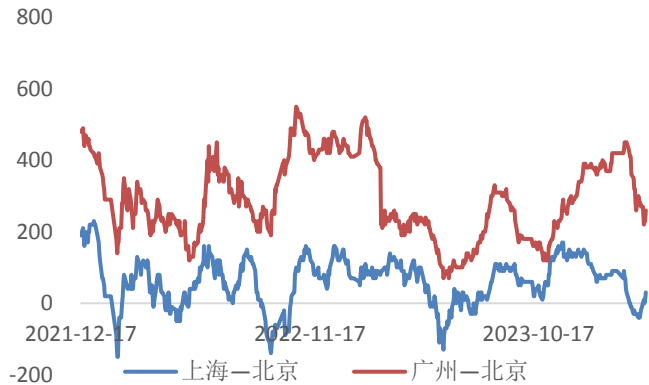
单位: 元/吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 3: 螺纹钢南北价差

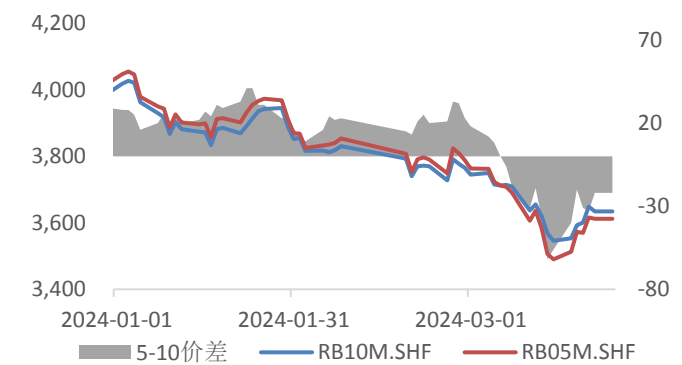
单位: 元/吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 4: 螺纹 5-10 价差走势图

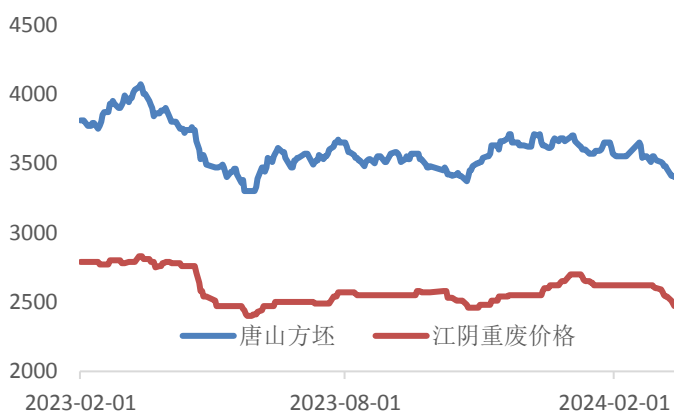
单位: 元/吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 5: 钢坯和废钢价格

单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

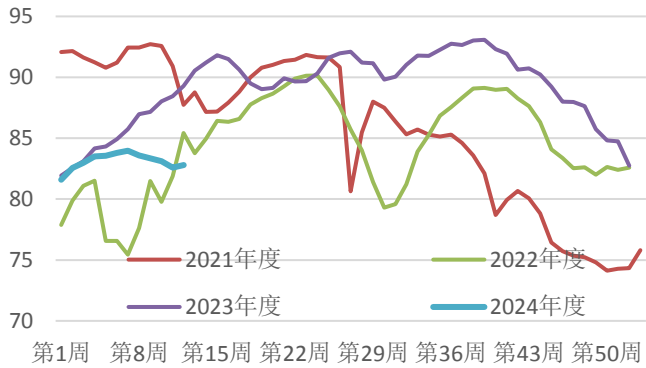
图 6: 生铁废钢价格走势图

单位: 元/吨



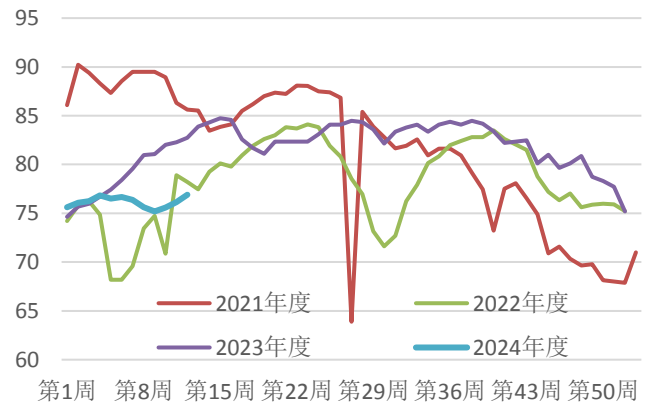
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 7：247 家高炉产能利用率 单位：%



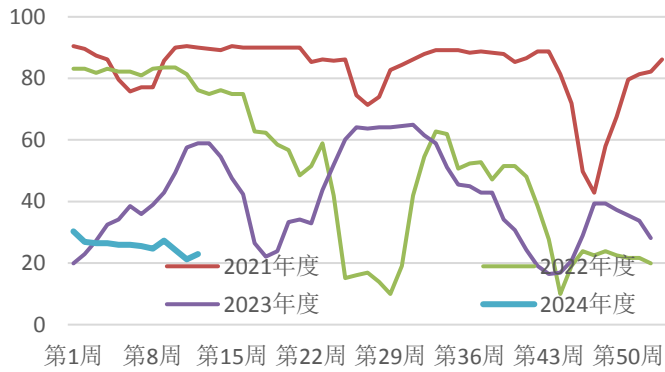
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 8：247 家高炉开工率 单位：%



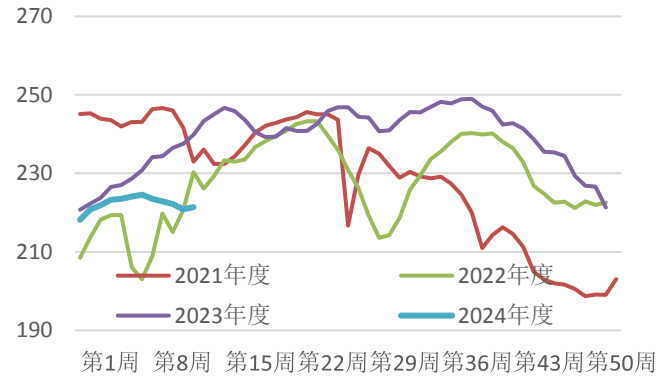
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 9：247 家钢厂盈利率 单位：%



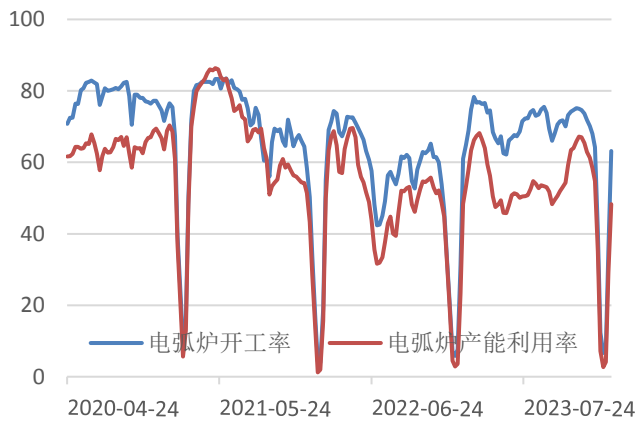
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 10：247 家钢厂日均铁水产量 单位：%



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 11：87 家独立电弧炉开工率和产能利用率 单位：%



数据来源：mysteel 新世纪期货

图 12：长短流程产量走势图 单位：万吨



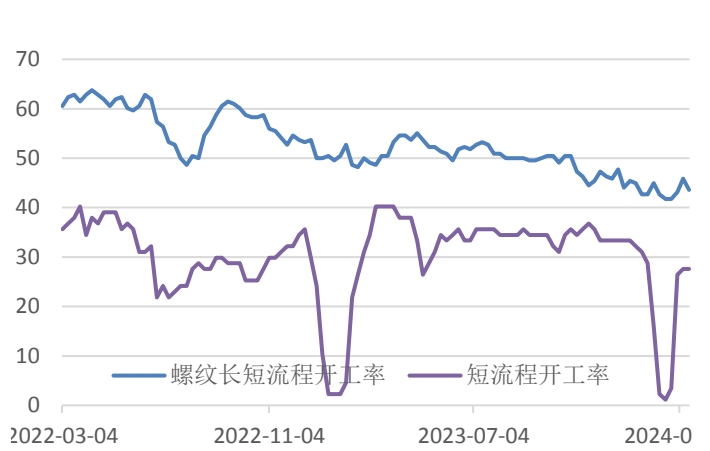
数据来源：mysteel 新世纪期货

图 13: 螺纹长短流程产能利用率 单位: %



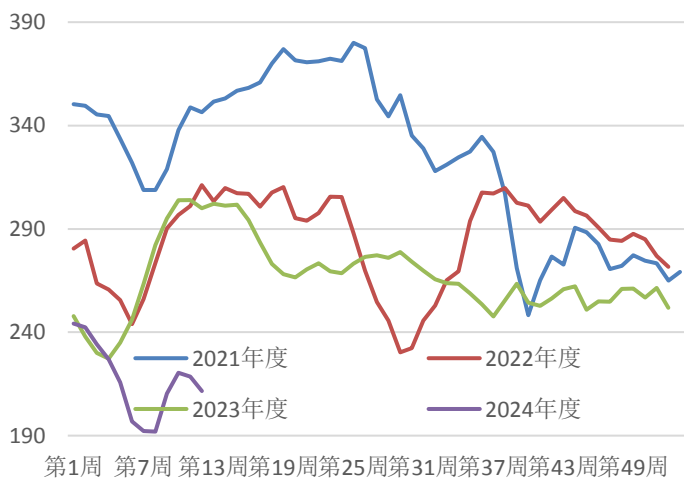
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 14: 螺纹长短流程开工率 单位: %



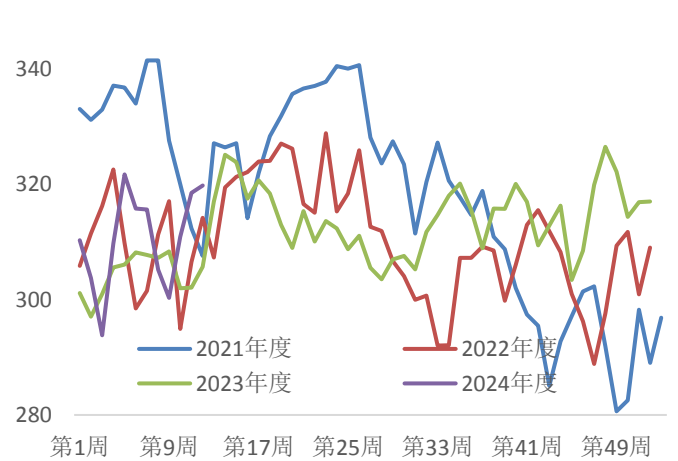
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 15: 螺纹钢周度产量 单位: 元/吨



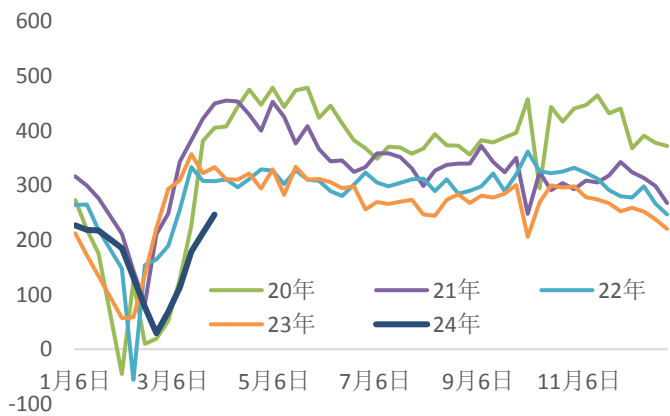
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 16: 热卷周度产量 单位: 万吨



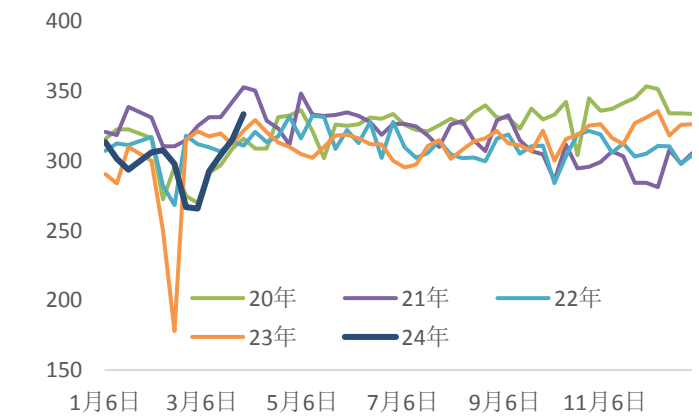
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 17: 螺纹表观需求 单位: 万吨



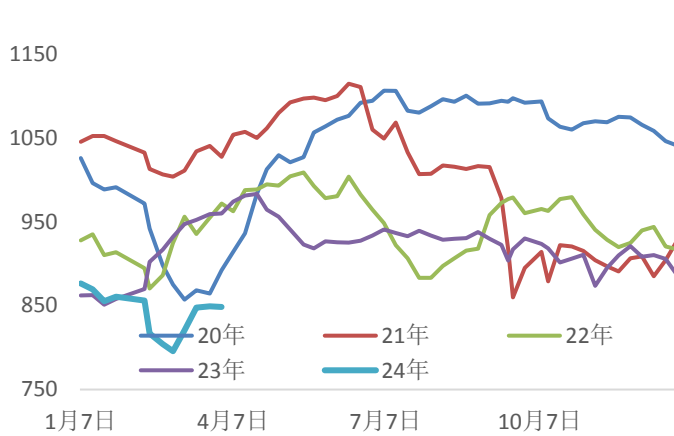
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 18: 热卷表观需求 单位: 万吨



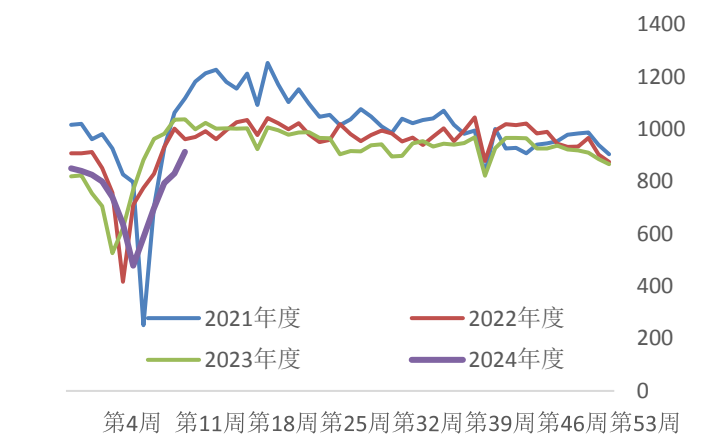
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 19: 五大品种周度产量 单位: 万吨



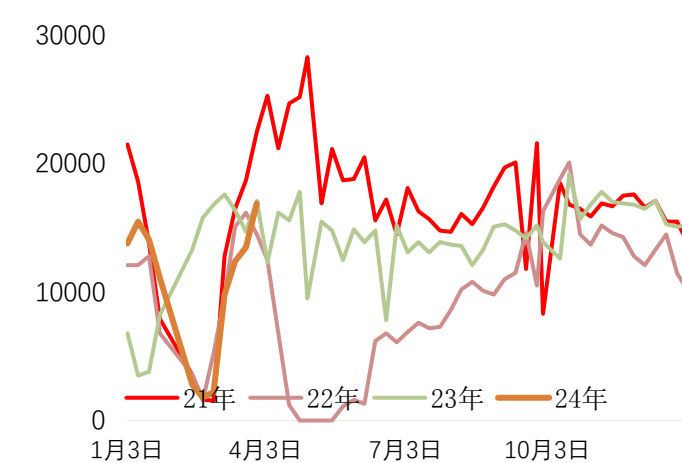
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 20: 五大品种周度表需 单位: 万吨



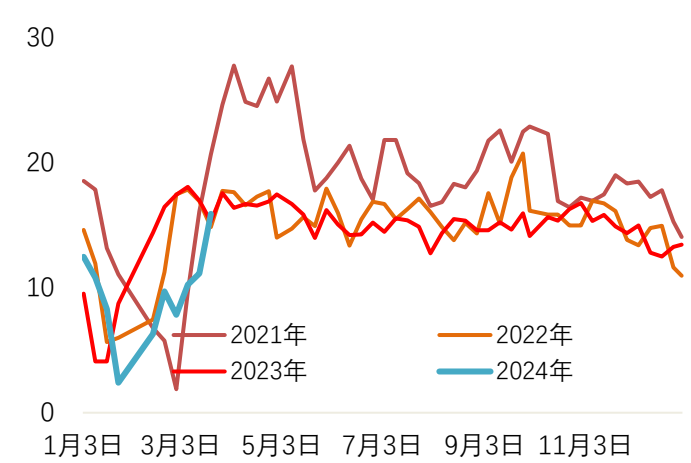
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 21: 上海终端线螺采购量 单位: 万吨



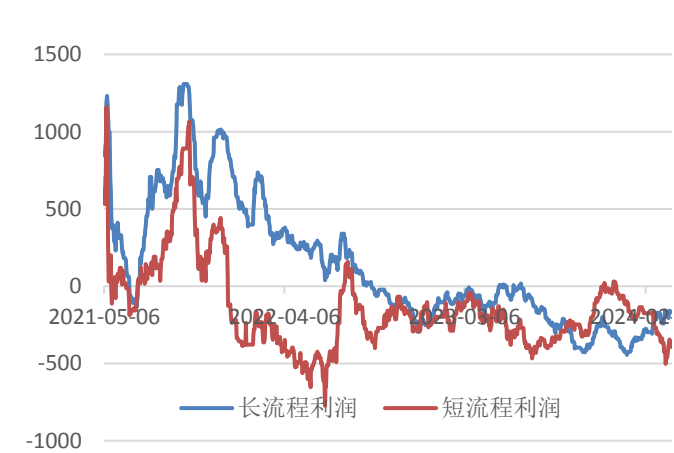
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 22: 全国建筑钢材周成交量 单位: 万吨



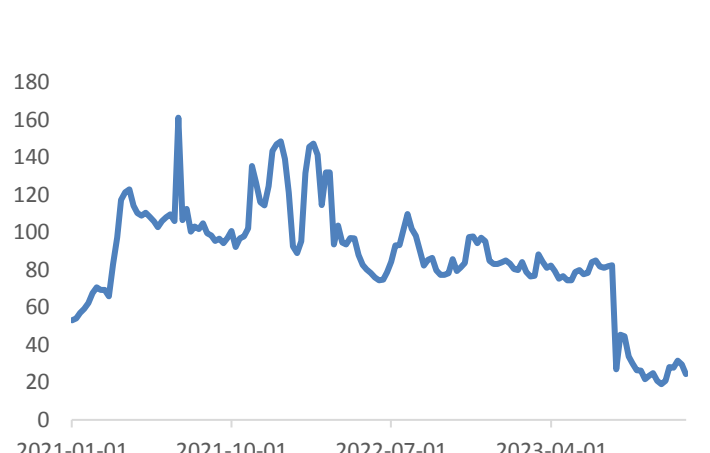
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 23: 长短流程利润 单位: 元/吨



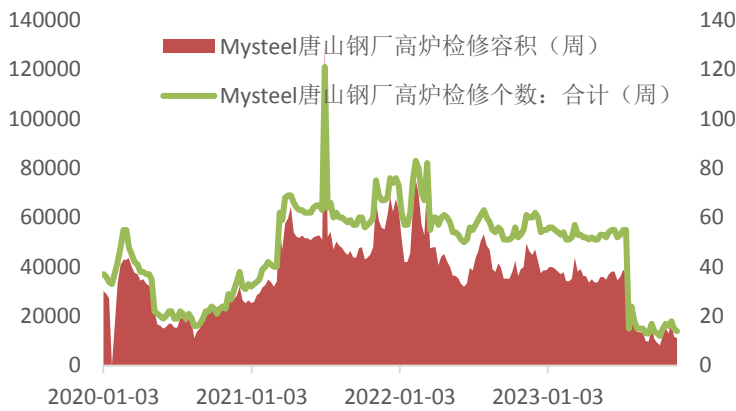
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 24: 唐山钢厂高炉检修影响产量 单位: 万吨



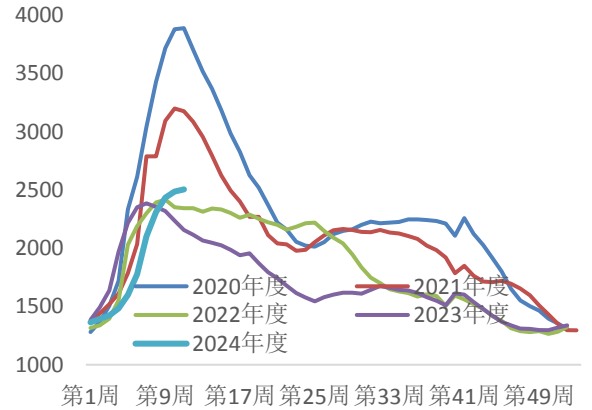
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 25: 唐山钢厂高炉检修容积和个数 单位: 立方米



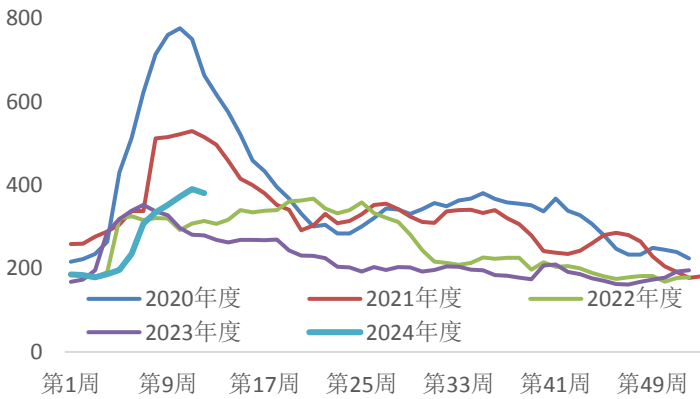
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 26: 五大钢厂总库存 单位: 万吨



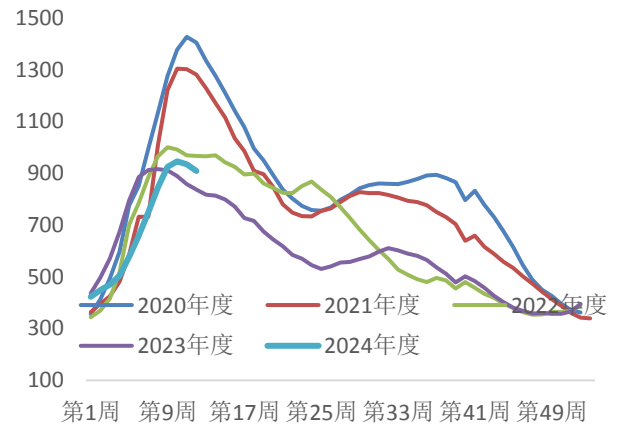
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 27: 螺纹厂库 单位: 万吨



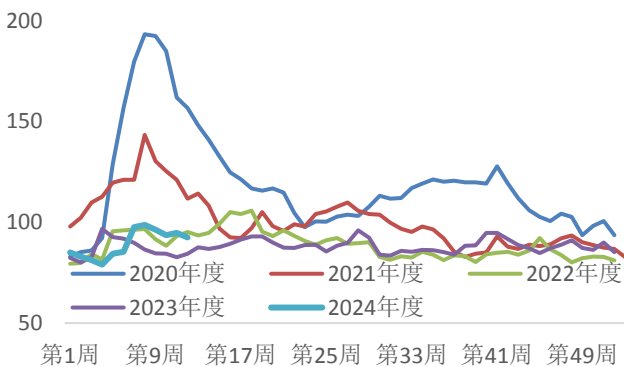
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 28: 螺纹社会库存 单位: 万吨



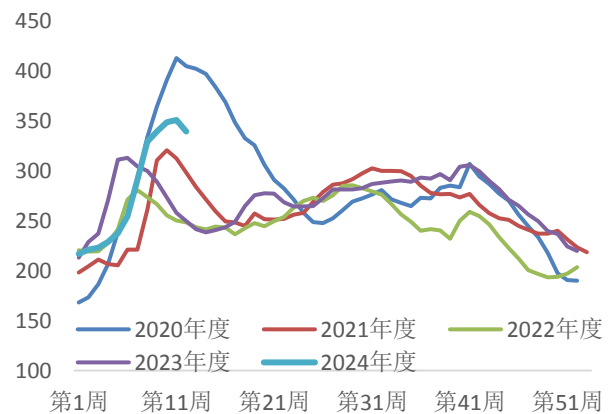
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 29: 热卷厂库 单位: 万吨



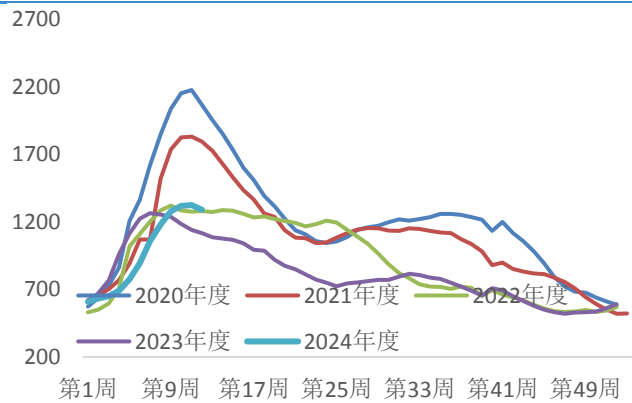
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 30: 热卷社会库存 单位: 万吨



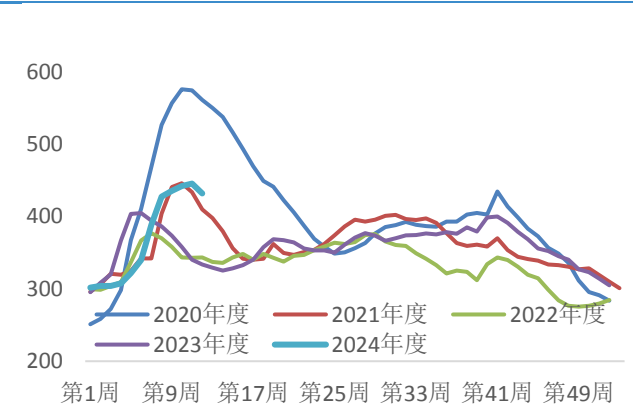
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 31: 螺纹厂库+社库 单位: 万吨



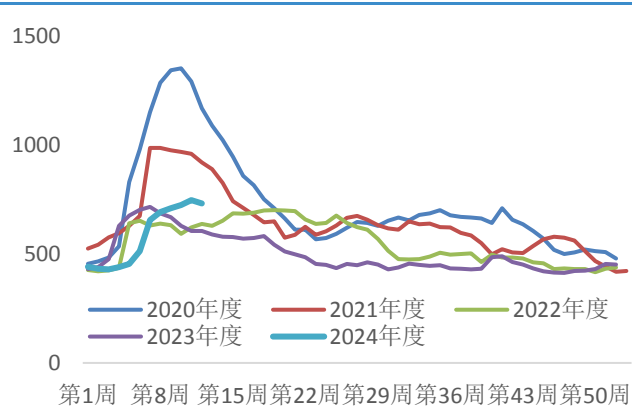
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 32: 热卷厂库+社库 单位: 万吨



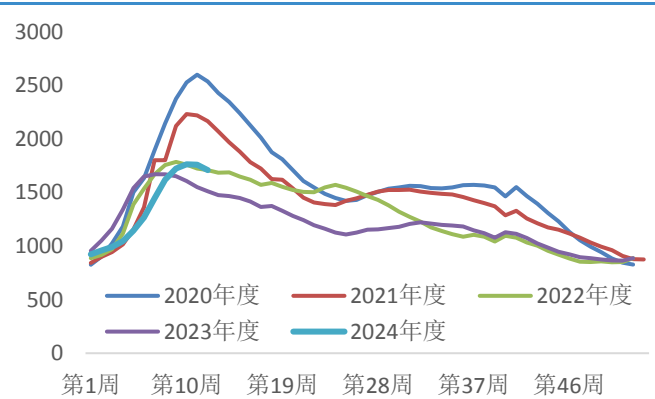
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 33: 五大钢材厂内库存 单位: 万吨



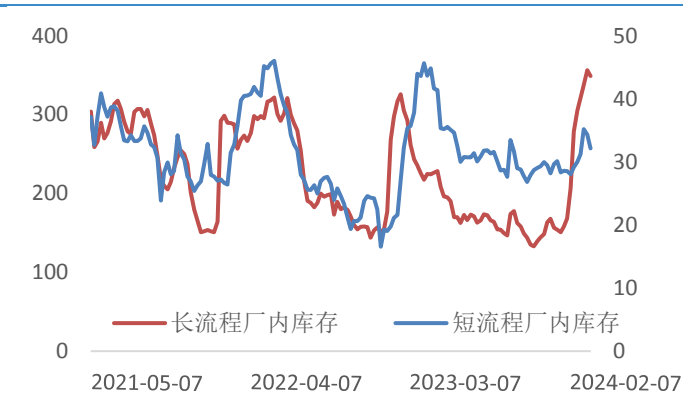
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 34: 五大钢材社会库存 单位: 万吨



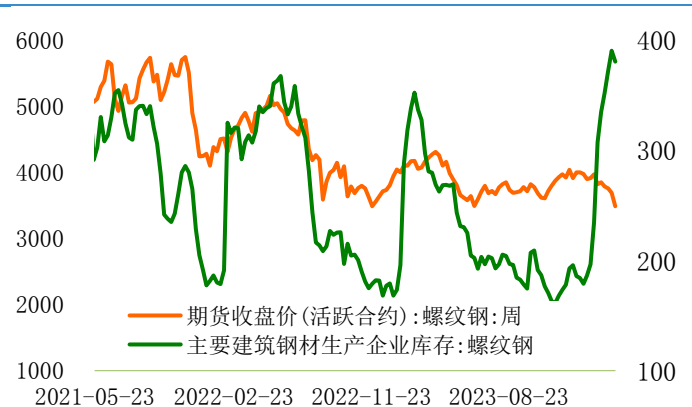
数据来源: mysteel 新世纪期货

图 35: 长短流程厂内库存 单位: 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

图 36: 价格和库存走势图 单位: 元/吨 万吨



数据来源: mysteel 新世纪期货

免责声明

1. 本报告中的信息均来源于可信的公开资料或实地调研资料，我公司对这些信息的准确性及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更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或征价，交易者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，请交易者务必独立进行交易决策。我公司不对交易结果做任何保证，不对因本报告的内容而引致的损失承担任何责任。

2. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同甚至相反的意见。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且无需另行通告。

3. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。

4. 本报告版权仅为浙江新世纪期货有限公司所有。未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。

5. 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。

浙江新世纪期货有限公司

地址：杭州市拱墅区万寿亭13号

邮编：310003

电话：400-700-2828

网址：<http://www.zjncf.com.cn>

