



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

强预期叠加成本支撑 螺纹低位反弹

---国信期货螺纹钢周报

2024年1月14日

目 录

CONTENTS

- ① 螺纹钢期货行情回顾
- ② 期货市场环境：宏观、比价、基差
- ③ 螺纹钢供需概况
- ④ 后市展望

Part1

第一部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

行情回顾

1.1 近期重要信息概览

经济数据

1. 海关总署1月12日发布数据显示，2023年，我国货物贸易进出口总值41.76万亿元，同比增长0.2%。其中，出口23.77万亿元，增长0.6%；进口17.99万亿元，下降0.3%。电动载人汽车、锂离子蓄电池和太阳能电池等“新三样”产品合计出口1.06万亿元，首次突破万亿大关，增长29.9%。以美元计价，中国2023年12月出口同比增长2.3%，12月进口同比增长0.2%。
2. 统计局数据显示，中国12月PPI同比下降2.7%，预期下降2.6%，前值下降3.0%。中国2023年12月CPI同比下降0.4%，前值为下降0.5%。
3. 12月31日，国家统计局公布2023年12月中国采购经理指数运行情况：12月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.0%，比上月下降0.4个百分点，制造业景气水平有所回落。从企业规模看，大型企业PMI为50.0%，比上月下降0.5个百分点，位于临界点；中、小型企业PMI分别为48.7%和47.3%，比上月下降0.1和0.5个百分点，均低于临界点。
4. 央行公布数据显示，2023年12月末外汇储备为3.238万亿美元，11月末为3.172万亿美元。12月末黄金储备7187万盎司，11月末为7158万盎司，为连续第14个月增持黄金储备。
5. 世界银行在最新发布的《全球经济展望》报告中写道，预计2024年全球GDP增速为2.4%，相比之下，2023年全球GDP增速为2.6%，2022年为3.0%；另外，世界银行还将2025年全球GDP增速预测从3%下调至了2.7%。

政策面信息

1. 据Mysteel不完全统计，截至2024年1月11日，17家钢厂发布2024年冬储政策，其中华北8家、东北6家、西北3家，今日新增华北1家钢厂冬储政策，收款4100元/吨，按规定交款利息0.65%，计息截止日为3月15日，结算两种方式可以选择，可以锁价也可以后结算点价结算，最晚结算日期为3月15日。
2. 河北、山东主流钢厂再次下调焦炭采购价格，湿熄焦100元/吨，干熄焦110元/吨，至此焦炭二轮降价正式落地执行。
3. 本周，唐山主流样本钢厂平均铁水不含税成本为3060元/吨，平均钢坯含税成本3927元/吨，周环比下调33元/吨，与1月10日当前普方坯出厂价格3600元/吨相比，钢厂平均亏损327元/吨。

1.1 近期重要信息概览

政策面信息

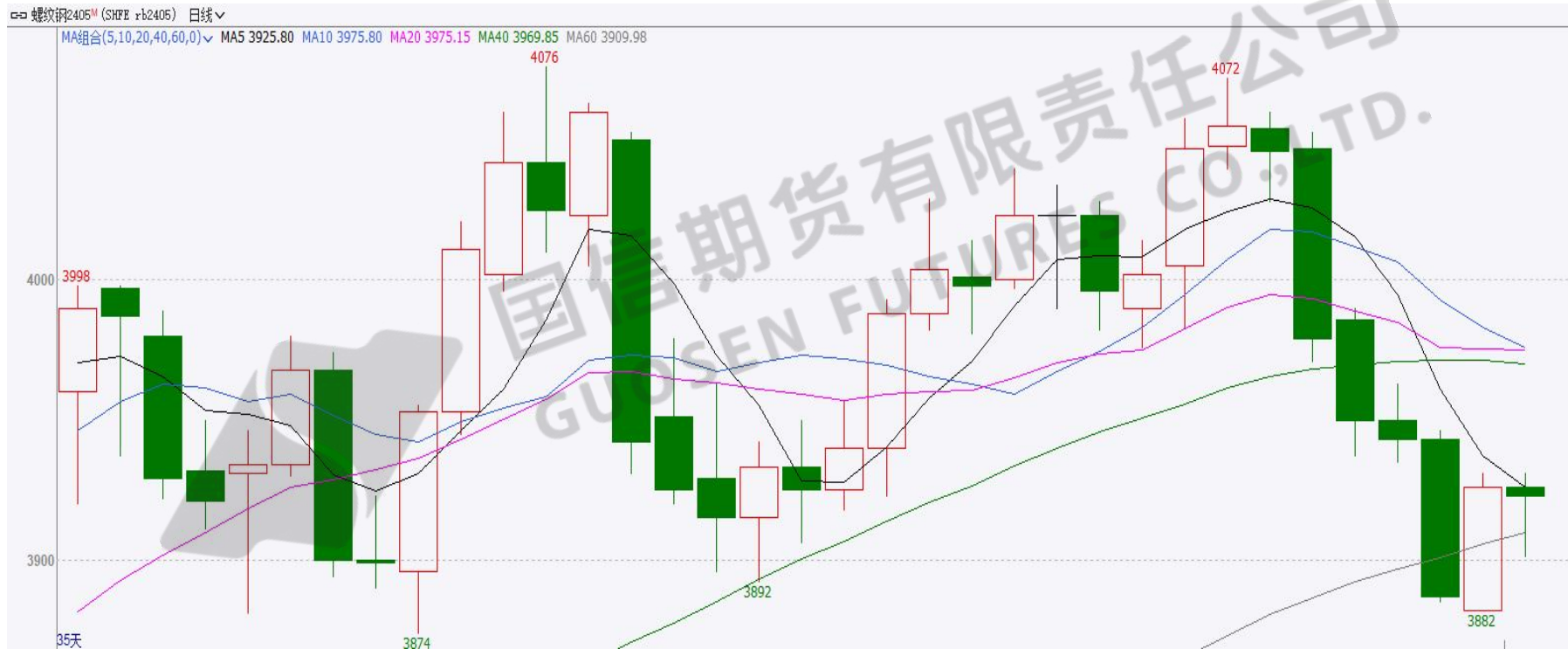
1. 据Mysteel不完全统计，截至2024年1月11日，17家钢厂发布2024年冬储政策，其中华北8家、东北6家、西北3家，今日新增华北1家钢厂冬储政策，收款4100元/吨，按规定交款利息0.65%，计息截止日为3月15日，结算两种方式可以选择，可以锁价也可以后结算点价结算，最晚结算日期为3月15日。

全国建筑钢材钢厂冬储政策汇总

区域	省份	钢厂代码	出台日期	政策类型	收款			计息			结算			
					螺纹钢	盘螺	高线	截止收款时间	计息条件	利率（月息）	计息截止时间	结算依据	结算方式	最晚结算日期
华北	山西	D1	2024年1月10日	冬储政策	4100	\	\	2024年1月19日	交款之日起开始计息	0.65%	2024年3月15日	钢厂指导价	锁价结算	2024年3月15日
华北	山西	D2	2024年1月10日	冬储政策	4100	\	\	2024年1月19日	交款之日起开始计息	0.65%	2024年3月15日	钢厂指导价	后结算点价	2024年3月15日
华北	山西	C	2024年1月10日	冬储政策	4000	\	\	2024年1月25日	交款之日起开始计息	0.70%	2024年3月31日	钢厂指导价	后结算点价	2024年3月31日
华北	山西	B1	2024年1月9日	资金政策	4200	\	\	2024年1月19日	1月12日前回款达70%	0.70%	2024年3月31日	钢厂指导价	后结算点价	2024年3月31日
	山西	B2	2024年1月9日	资金政策	4200	\	\	2024年1月19日	1月12日前回款未达70%	0.60%	2024年3月31日	钢厂指导价	后结算点价	2024年3月31日
华北	山西	B3	2024年1月9日	资金政策	4200	\	\	2024年1月31日	未按约定时间回款	0.50%	2024年3月31日	钢厂指导价	后结算点价	2024年3月31日
	内蒙古	D	2024年1月4日	冬储政策	4000	\	\	2024年2月5日	交款之日起开始计息	0.70%	2024年3月31日	钢厂指导价	后结算旬均价	2024年4月30日
东北	辽宁	A	2024年1月2日	冬储政策	3740	\	3900	\	全额收款后第一天开始计息	0.70%	2024年4月30日	钢厂指导价	后结算点价	2024年4月30日
东北	吉林	A	2023年12月27日	冬储政策	3900	\	\	\	交款之日起开始计息	0.70%	2024年3月31日	钢厂指导价	后结算点价	2024年5月31日
东北	辽宁	B	2023年12月25日	资金政策	\	\	\	\	交款之日起开始计息	0.70%	2024年3月31日	钢厂指导价	后结算点价	2024年5月31日
东北	黑龙江	A	2023年12月22日	冬储政策	4000	4200	\	\	交款之日起开始计息	0.70%	2024年3月31日	钢厂指导价	后结算旬均价	2024年5月31日
华北	山西	A1	2023年12月20日	资金政策	\	\	\	2023年12月28日	交款之日起开始计息	0.70%	\	\	\	\
	山西	A2	2023年12月21日	资金政策	\	\	\	未定	交款之日起开始计息	0.60%	\	\	\	\
东北	吉林	B	2023年12月20日	冬储政策	\	4000	\	\	交款之日起开始计息	0.70%	2024年3月31日	钢厂指导价	后结算点价	\
华北	内蒙古	A	2023年12月18日	资金政策	3800	\	\	2023年12月22日	交款之日起开始计息	0.70%	2024年3月31日	钢厂指导价	后结算点价	2024年5月31日
华北	内蒙古	B	2023年12月12日	冬储政策	\	\	\	\	\	\	\	我的钢铁网网价	锁价结算	\
华北	内蒙古	C1	2023年12月12日	冬储政策	4000	\	\	2023年12月20日	12月20日前交款80%以上	0.65%	2024年3月31日	我的钢铁网网价	后结算点价	2024年3月31日
	内蒙古	C2	2023年12月12日	冬储政策	4000	\	\	\	12月20日前交款不足80%	0.60%	2024年3月31日	我的钢铁网网价	后结算点价	2024年3月31日
西北	甘肃	A	2023年12月5日	冬储政策	\	\	\	\	交款次日起开始计息	0.60%	2024年3月31日	钢厂指导价	锁价结算	2024年3月31日
东北	辽宁	C1	2023年12月3日	冬储政策	4000	\	\	\	交款次日起开始计息	0.75%	2024年4月30日	钢厂指导价	后结算点价	2024年4月30日
	辽宁	C2	2023年12月3日	冬储政策	4000	\	\	\	交款次日起开始计息	0.70%	2024年4月30日	钢厂指导价	后结算点价	2024年4月30日
西北	新疆	A	2023年11月23日	冬储政策	\	\	\	\	交款之日起开始计息	0.60%	2024年3月31日	我的钢铁网网价	后结算点价	2024年4月5日
西北	新疆	B	2023年11月15日	收款政策	\	\	\	\	交款之日起开始计息	0.60%	2024年3月20日	钢厂指导价	后结算点价	2024年3月20日

注：以上信息由Mysteel根据公开信息整理，所有政策以钢厂实际发布为准。

1.2 螺纹钢主力合约走势

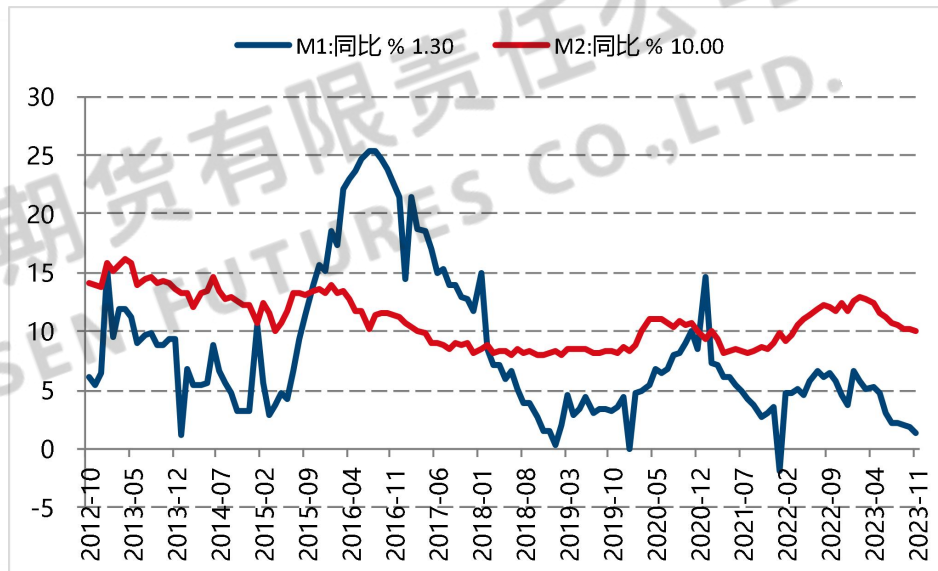
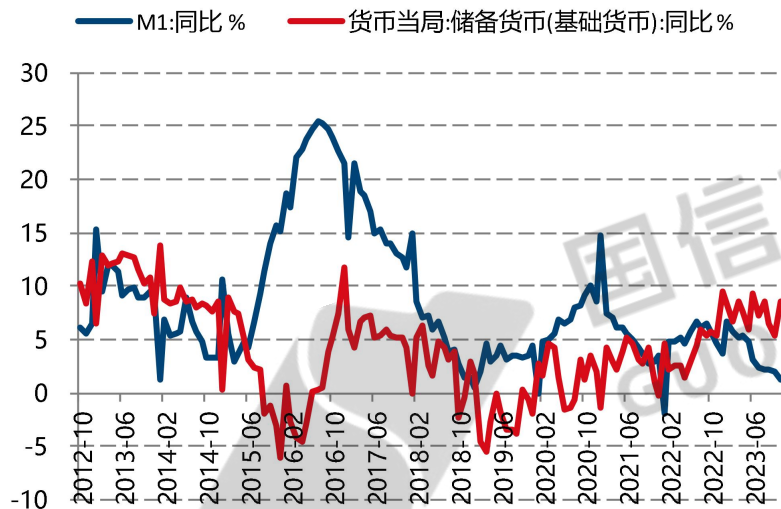


Part2

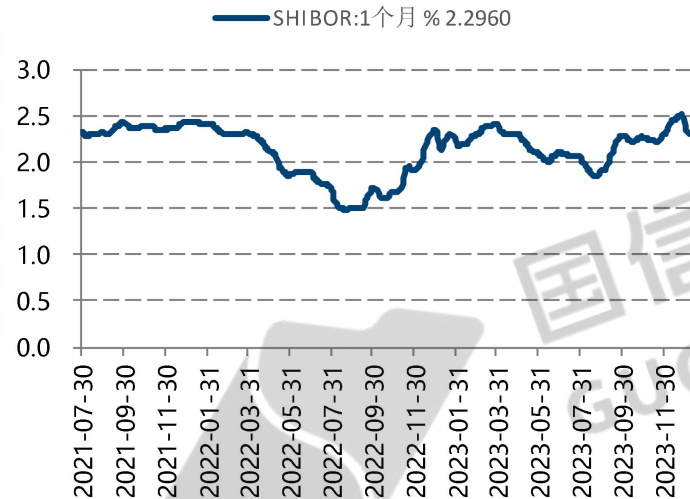
第二部分

期货市场环境：宏观、比价、基差

2.1 宏观——货币量



2.2 宏观——货币价

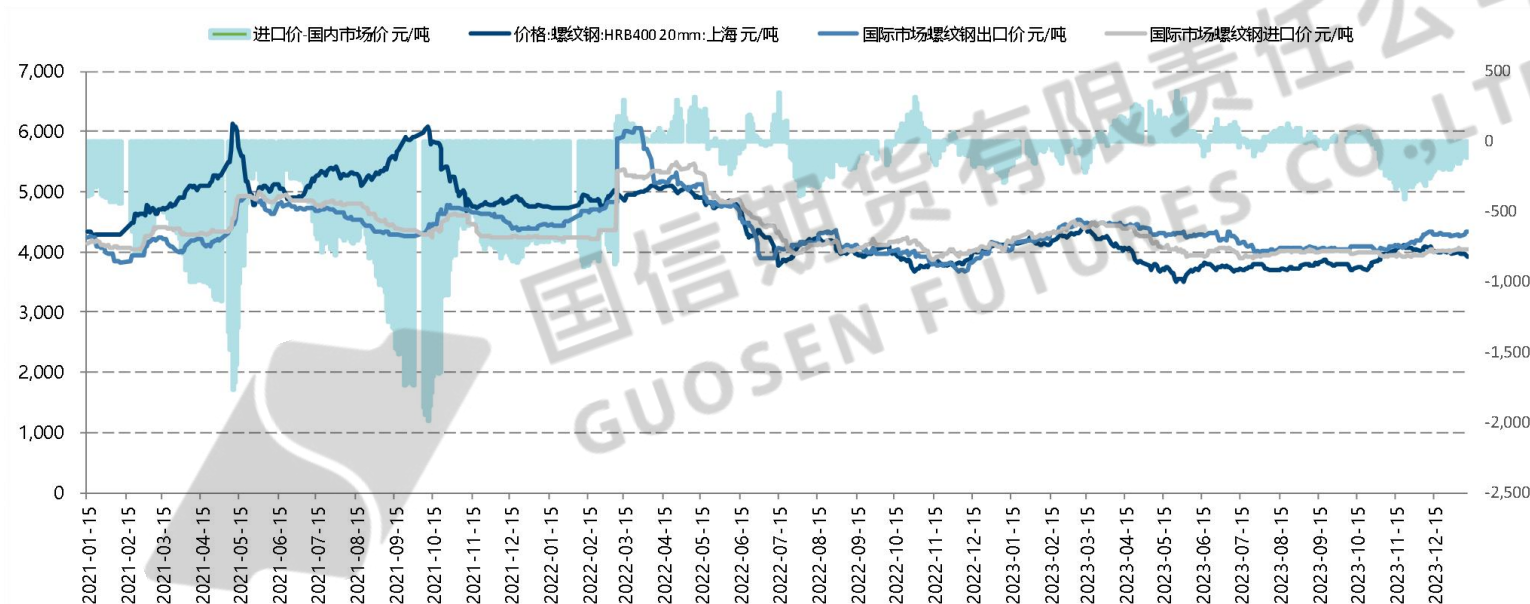


SHIBOR	2024-01-11	2.2960
	2023-12-08	2.3720
月环比		利率下降, 看涨

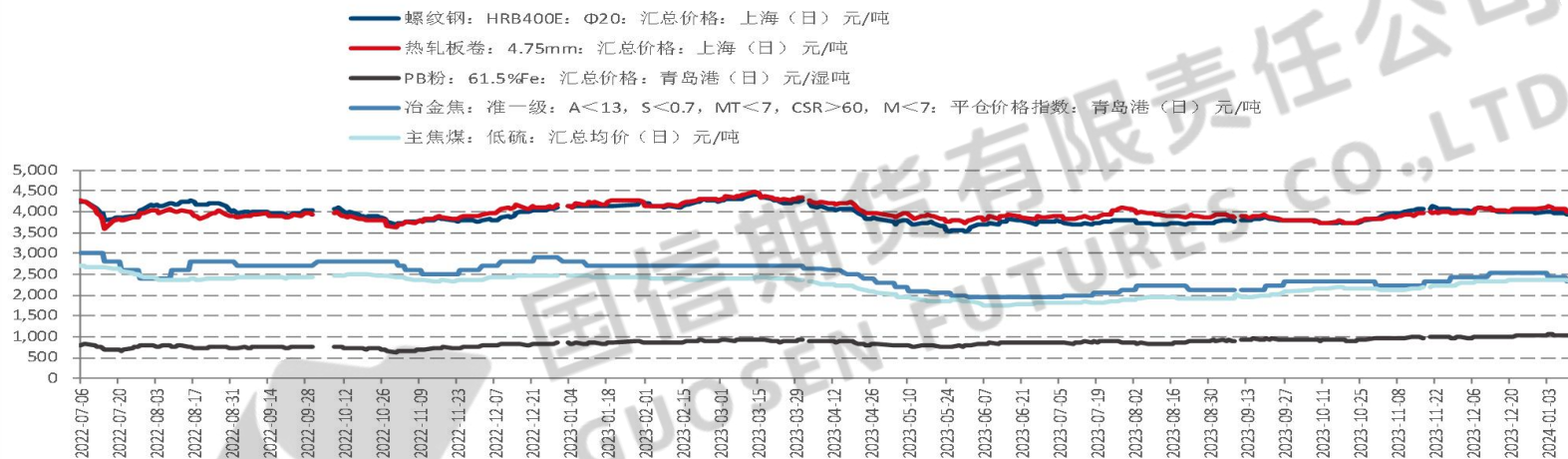
2.3 比价——股票市场



2.3 比价——内外



2.4 比价——产业链其他商品

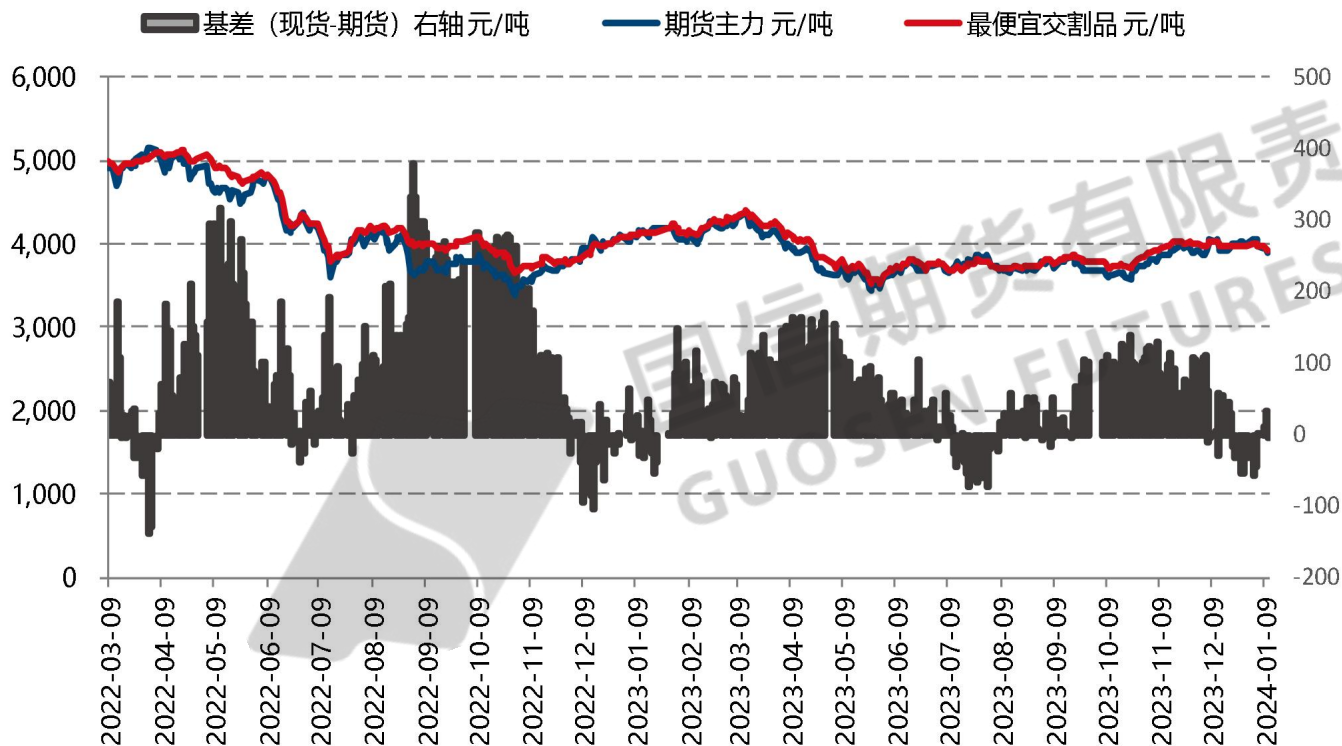


现货	价格: 螺纹钢:HRB400 20mm: 上海	价格: 热轧板 卷: Q235B: 4.75mm: 上海	PB粉: 61.5%Fe: 汇总价格: 青岛港 (日)	冶金焦: 准一级: A13, S0.7, MT7, CSR60: 出库价格指数: 青岛 港(日)	主焦煤: 低硫: 汇总均价 (日)
价格来源	我的钢铁网	我的钢铁网	我的钢铁网	我的钢铁网	我的钢铁网
单位: 元/吨	3,920.00	4,040.00	1,020.00	2,340.00	2,350.00
一周涨跌幅	-2.24%	-1.70%	-2.74%	-4.10%	-0.63%
一个月涨跌幅	-2.24%	0.50%	4.25%	-7.87%	0.99%
一年涨跌幅	-5.31%	-3.35%	23.18%	-13.65%	-3.44%

2.5 比价——钢材现货及期货

2024-01-12	螺纹钢汇 总价格: HRB400: 20mm: 上 海(日)	螺纹钢汇 总价格: HRB400: 20mm: 广 州(日)	螺纹钢汇 总价格: HRB400: 20mm: 福 州(日)	螺纹钢汇 总价格: HRB400: 20mm: 北 京(日)	螺纹钢汇 总价格: HRB400: 20mm: 成 都(日)	螺纹钢汇 总价格: HRB400: 20mm: 乌 鲁木齐 (日)	螺纹钢汇 总价格: HRB400: 12mm: 上 海(日)	带钢汇总 价格: 232×2. 5: 均价 (日)	热轧板卷 汇总价 格: 4. 75mm: 均 价(日)	角钢汇总 价格: 50 ×5: 均 价(日)	工字钢汇 总价格: 25#: 均 价(日)	高线汇总 价格: HPB300: 8.0mm: 均价(日)	冷轧板卷 汇总价 格: 0. 5mm: 均 价(日)	期货1月 合约	期货5月 合约	期货10月 合约
价格来源	我的钢铁	我的钢铁	我的钢铁	我的钢铁	我的钢铁	我的钢铁	我的钢铁	我的钢铁	我的钢铁	我的钢铁	我的钢铁	我的钢铁	我的钢铁	Wind	Wind	Wind
单位: 元/吨	3920	4220	4180	3860	4050	4070	4030	4031	4081	4186	4188	4233	5006	3931	3926	3903
一周涨跌幅	-1.51%	-1.17%	-0.95%	-0.77%	-1.46%	0.00%	-1.47%	-0.91%	-0.68%	-1.04%	-1.06%	-0.98%	-0.42%	-1.06%	-1.33%	-1.51%
一个月涨跌幅	-2.24%	0.24%	-0.24%	-0.26%	-1.70%	2.01%	-2.18%	-0.40%	0.20%	0.05%	-0.40%	-1.05%	-0.52%	-0.33%	0.28%	0.21%
一年涨跌幅	-5.31%	-5.38%	-1.65%	-4.46%	-4.03%	-1.45%	-5.62%	-3.40%	-3.04%	-5.38%	-6.54%	-4.88%	2.41%	-8.58%	-5.08%	-4.55%
价差	0	-300	-260	60	-130	-150	-110	-111	-161	-266	-268	-313	-1086	-11	-6	17
一周前价差(上海螺纹减 其他)	0	-290	-240	90	-130	-90	-110	-88	-129	-250	-253	-295	-1047	7	1	17
一周价差变化(为正, 则 上海螺纹变强, 反之上海 螺纹走弱)	0	-10	-20	-30	0	-60	0	-23	-32	-16	-15	-18	-39	-18	-7	0
一个月前价差	0	-200	-180	140	-110	20	-110	-37	-63	-174	-195	-268	-1022	66	95	115
一个月价差变化	0	-100	-80	-80	-20	-170	0	-74	-98	-92	-73	-45	-64	-77	-101	-98
一年期价差	0	-320	-110	100	-80	10	-130	-33	-69	-284	-341	-310	-748	-160	4	51
一年价差变化	0	20	-150	-40	-50	-160	20	-78	-92	18	73	-3	-338	149	-10	-34

2.6 螺纹钢主力基差



日期	期货主力	最便宜交割品	基差 (现货- 期货) 右轴
单位	元/吨	元/吨	元/吨
2024-01-11	3926	3920	-6
2024-01-10	3887	3920	33
2024-01-09	3943	3950	7
2024-01-08	3950	3960	10
2024-01-05	3979	3980	1
2024-01-04	4046	4010	-36
2024-01-03	4055	4010	-45
2024-01-02	4047	3990	-57
2023-12-29	4002	3970	-32
2023-12-28	3996	3970	-26
2023-12-27	4023	3970	-53
2023-12-26	4023	3970	-53
2023-12-25	3998	3970	-28
2023-12-22	4004	3970	-34

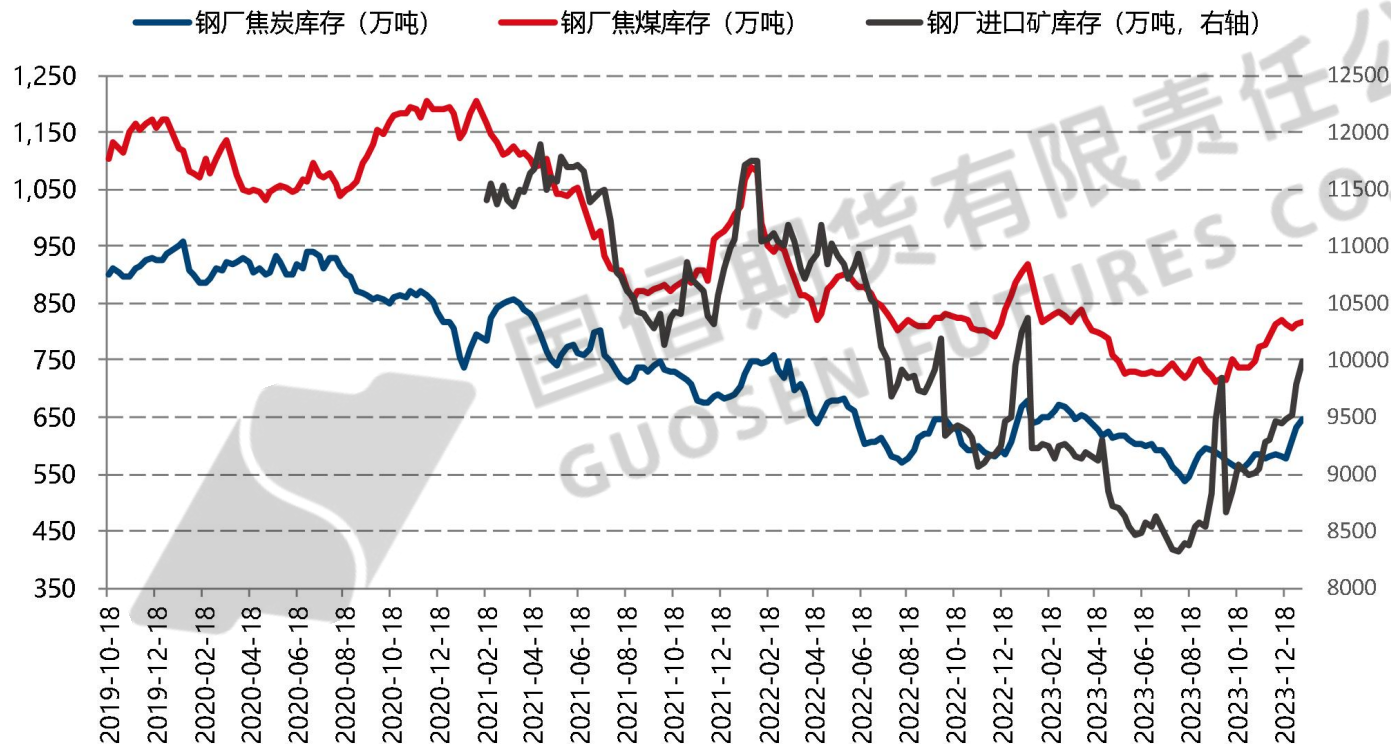
Part3

第三部分

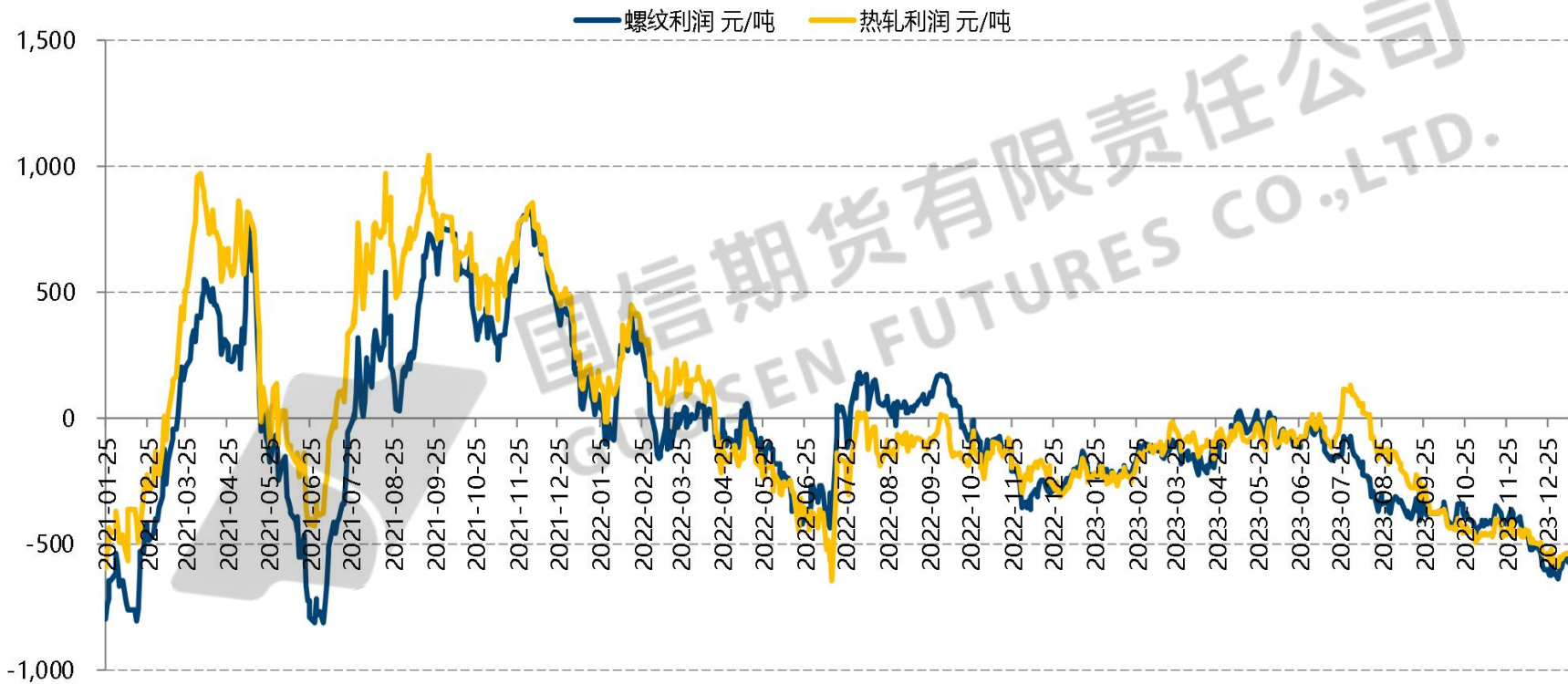
螺纹钢现货供需概况

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

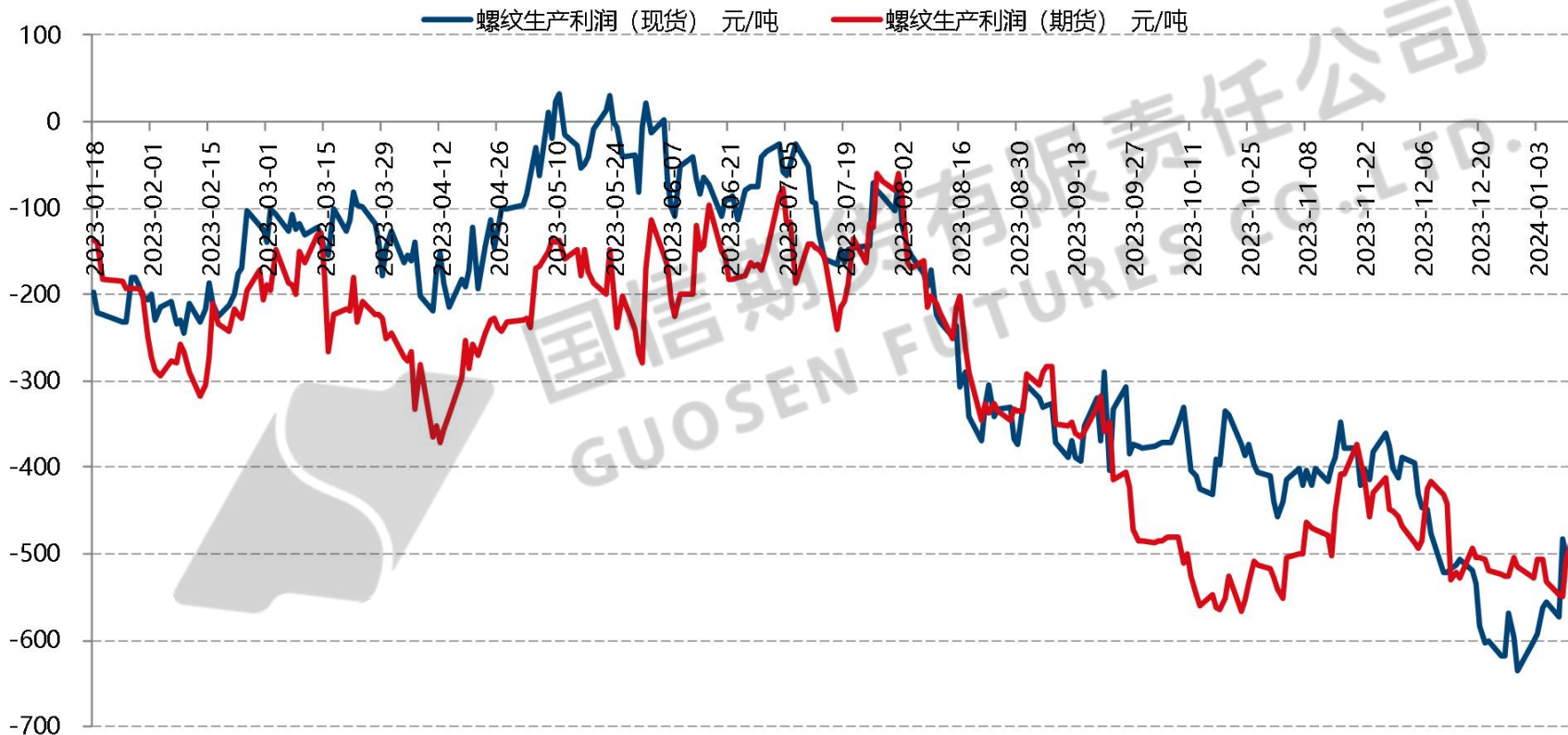
3.1 钢厂原料库存



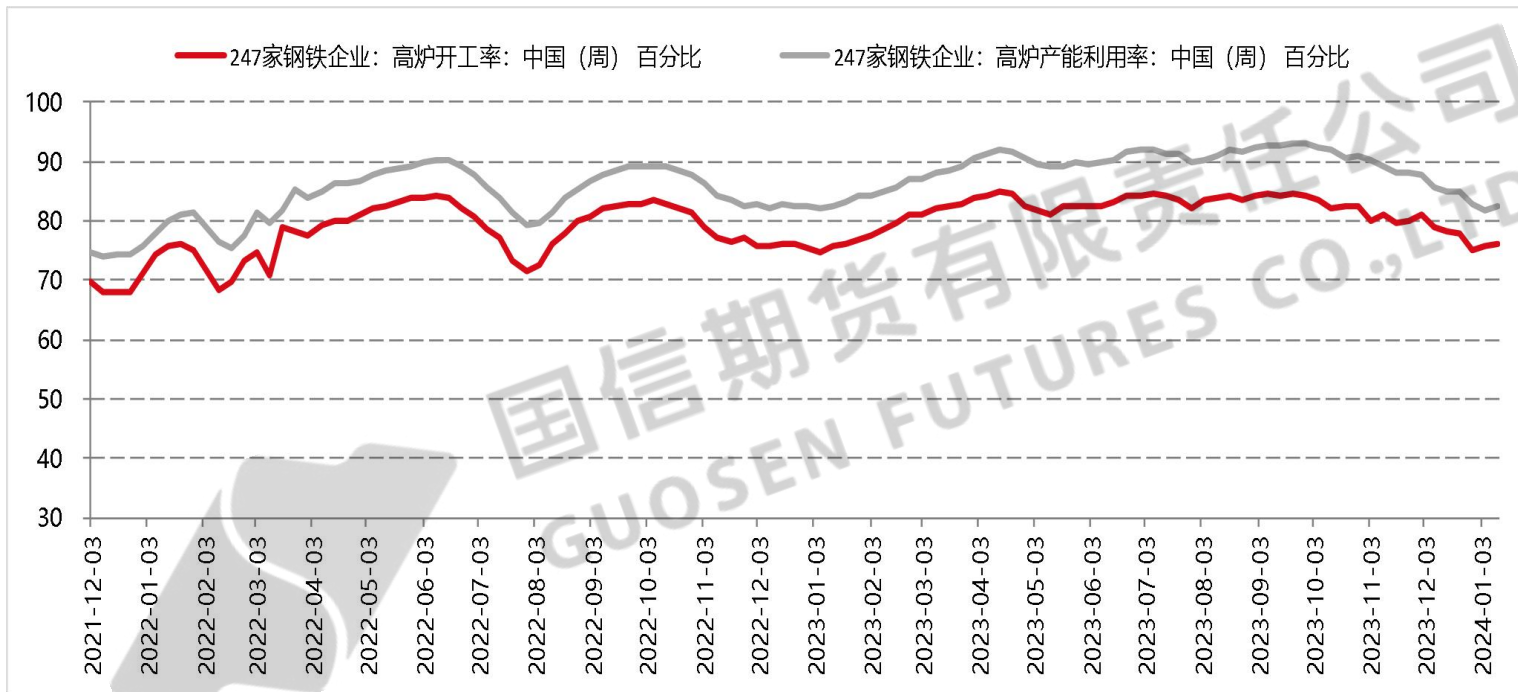
3.2高炉利润（各品种钢材）



3.3 高炉利润（期现）

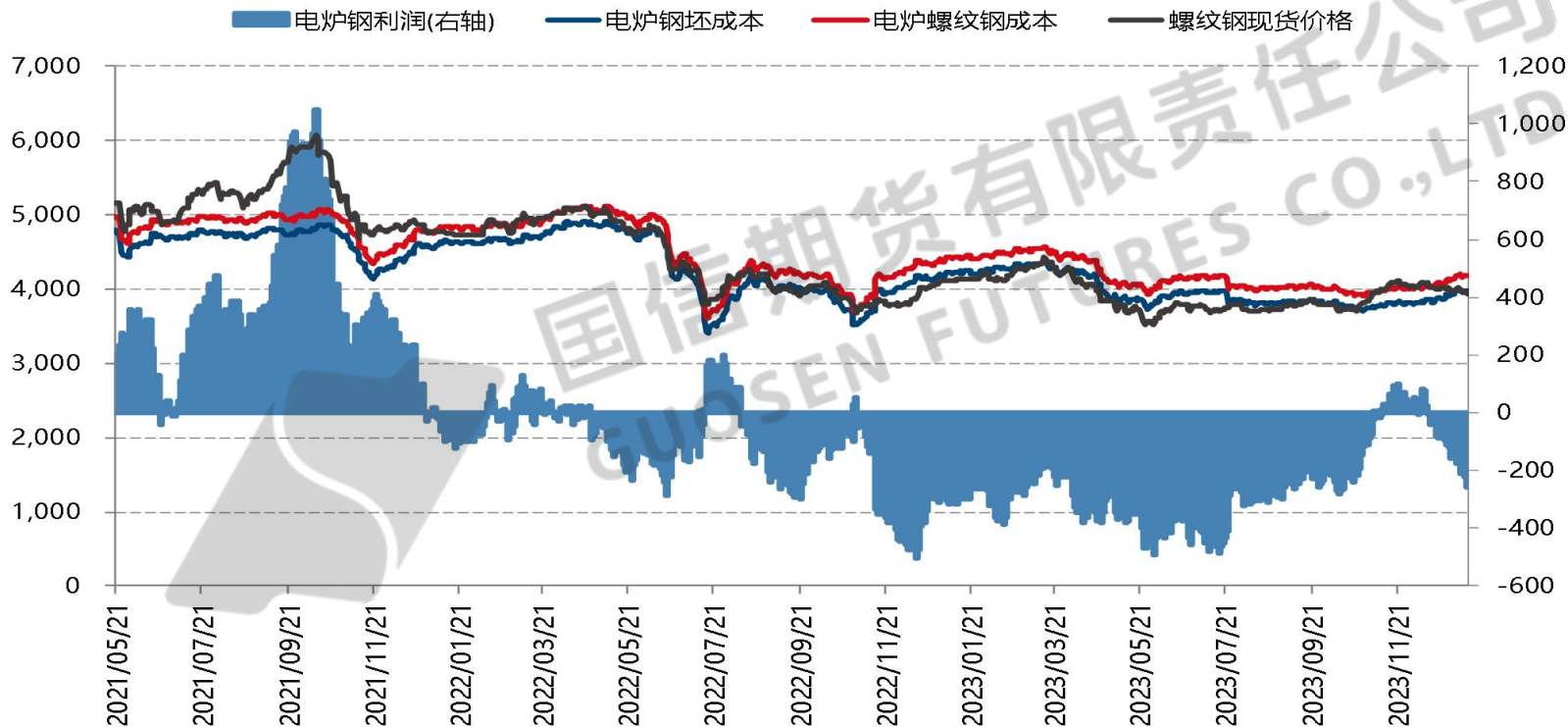


3.4 高炉开工

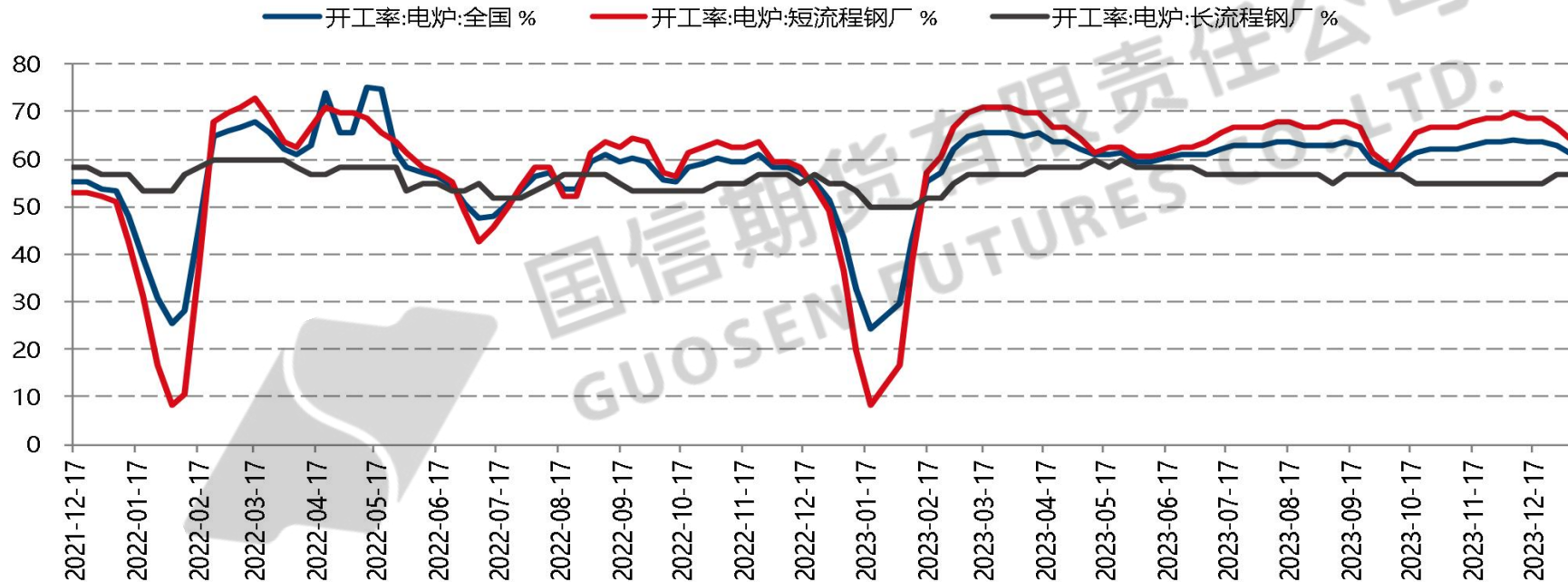


	247家钢铁企业：高炉开工率：中国（周）	247家钢铁企业：高炉产能利用率：中国（周）
2024-01-12	76.08	82.56
2024-01-05	75.63	81.59

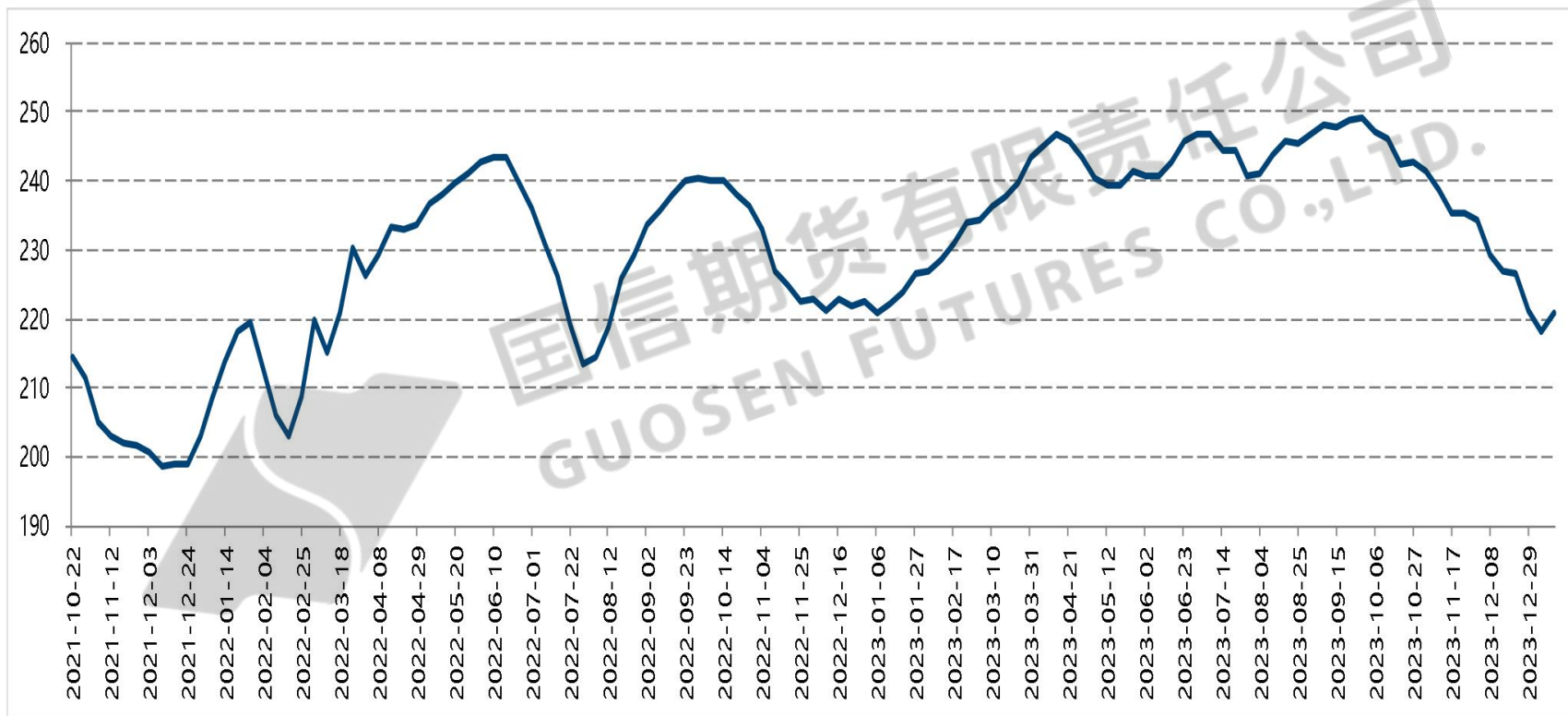
3.5 电炉利润



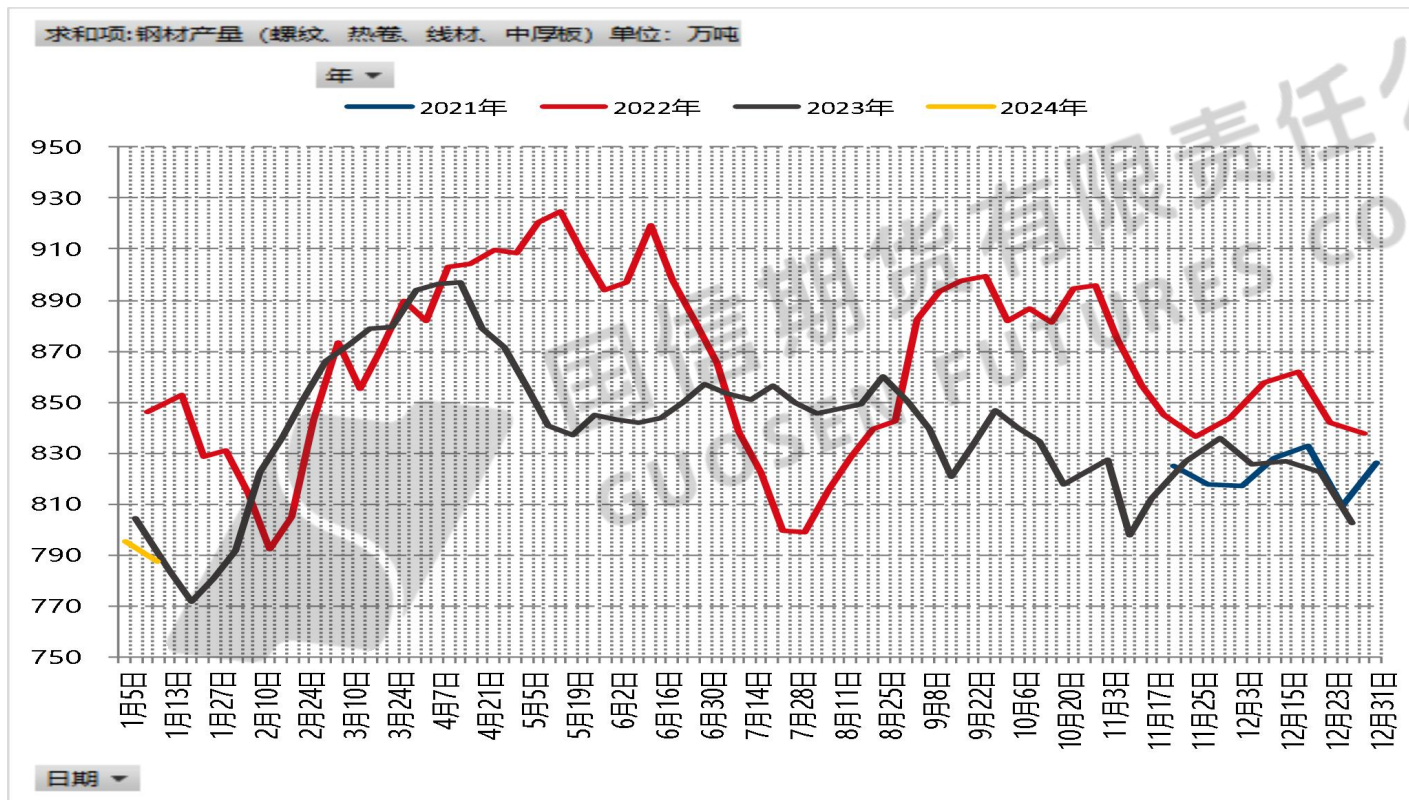
3.6 电炉开工



3.7 日均铁水产量



3.8 钢材周产量

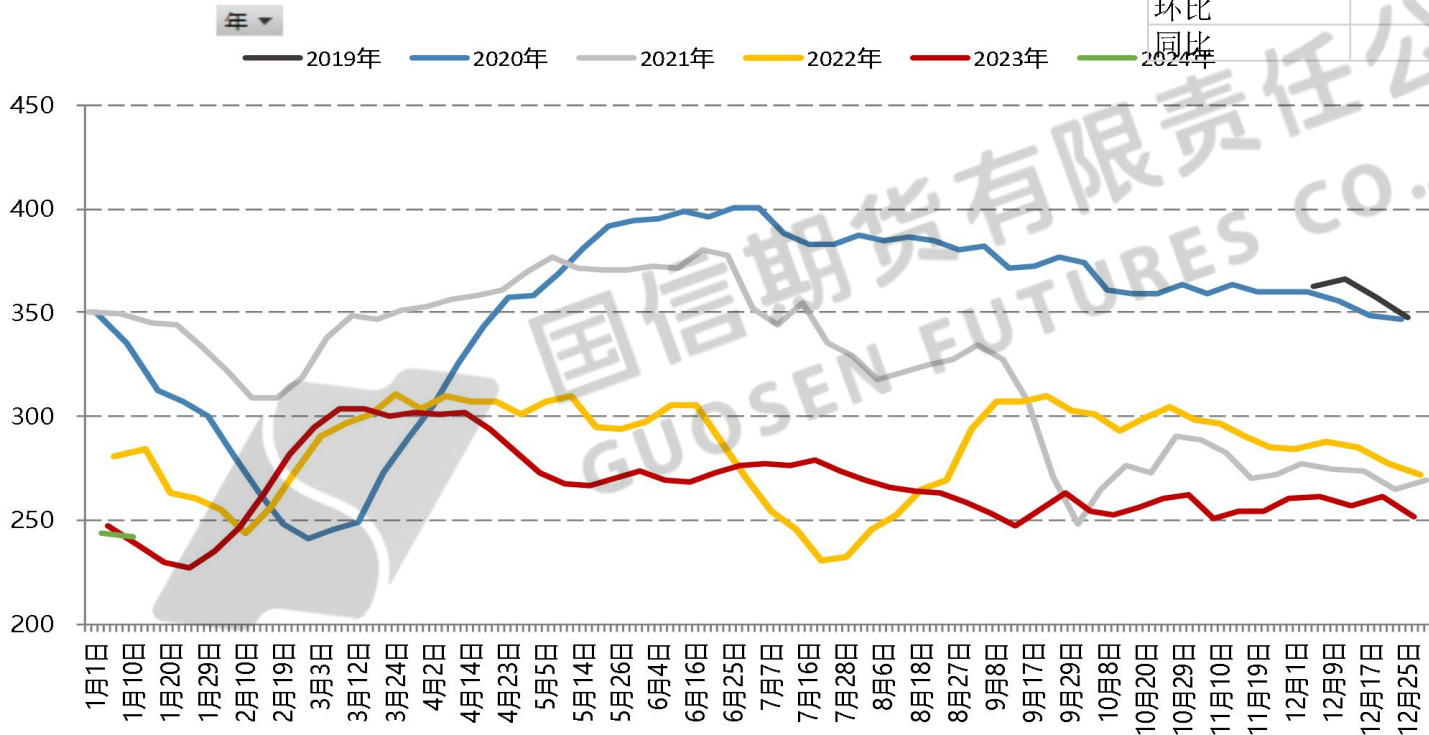


同比	0.004402
	-0.01037
日期	钢材产量 (
2024-01-12	787.26

3.9 螺纹钢周产量

求和项: 样本总数为137家企业, 产能占比64.56%

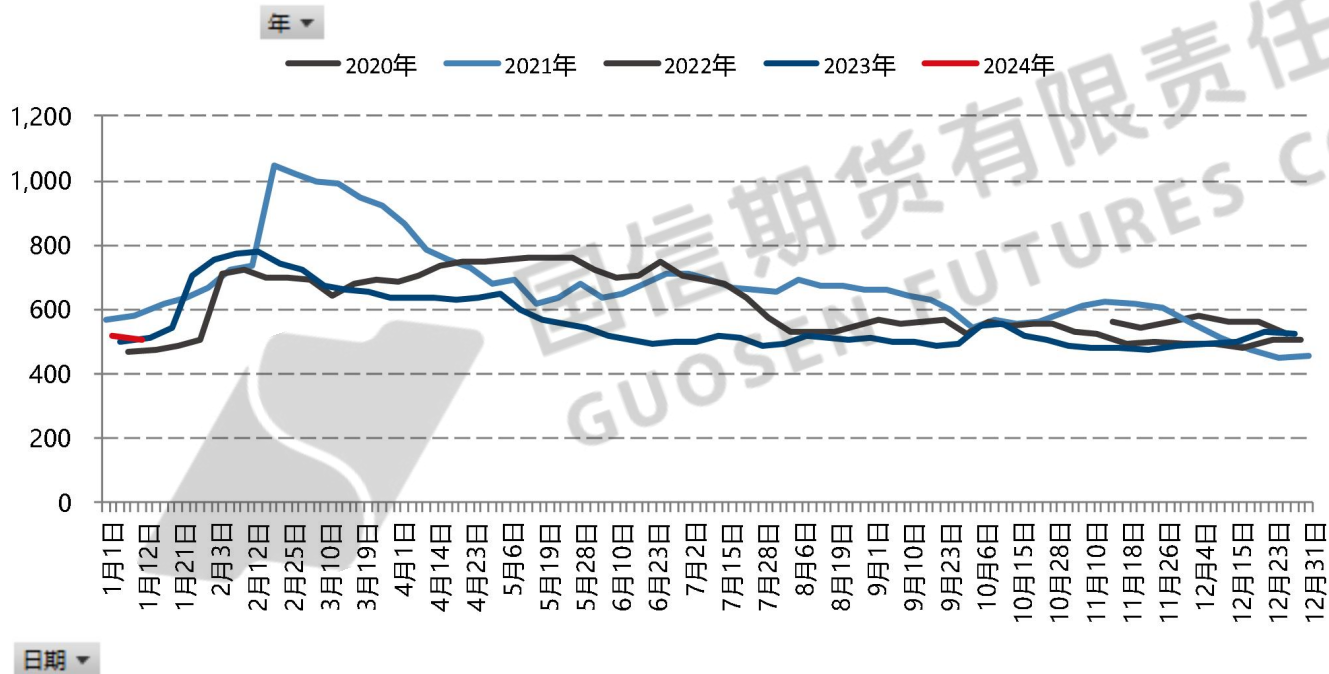
2024-01-12	242.41
环比	-0.007289406
同比	0.018914716



指标描述

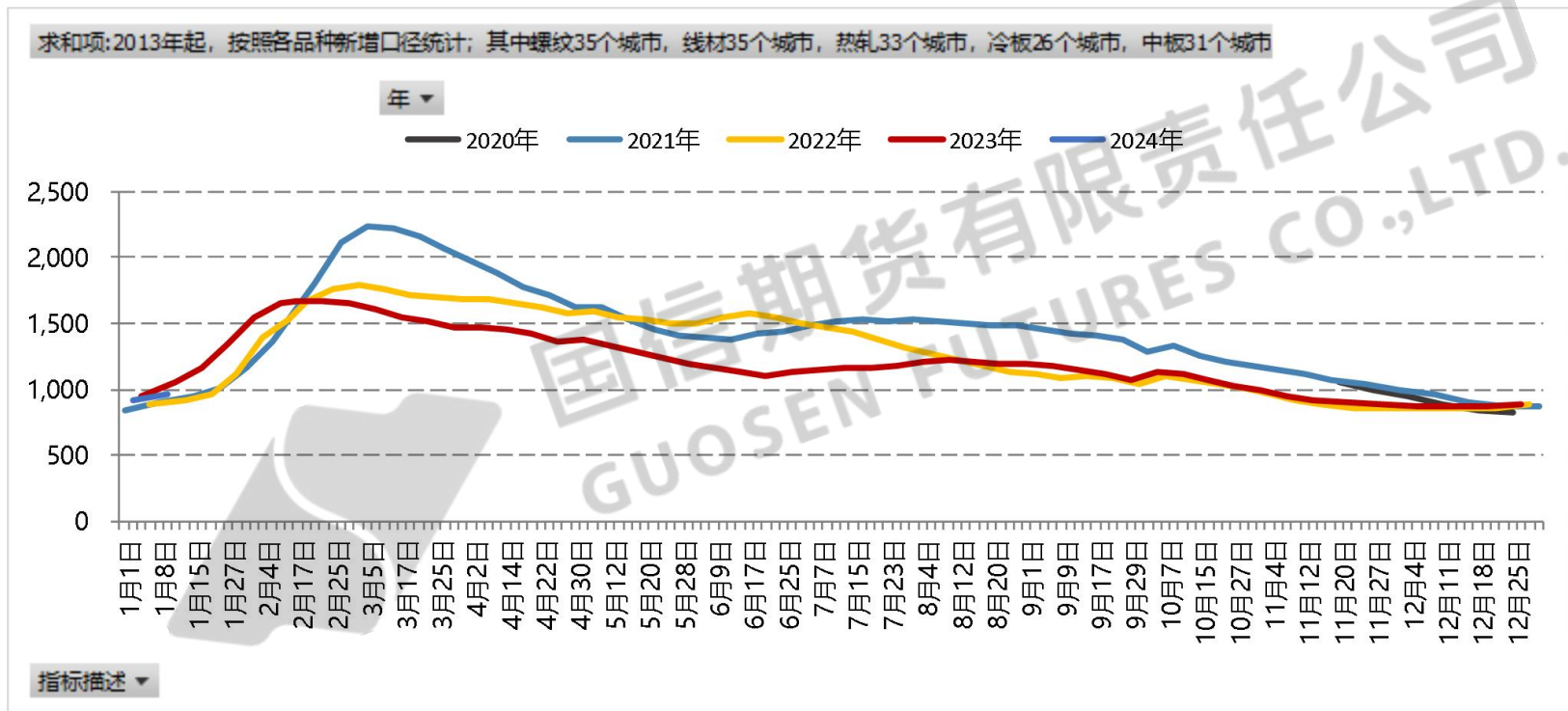
3.10 钢材钢厂库存

求和项: 钢厂钢材库存 (型钢、螺纹钢、冷轧、热轧、中厚板、线材) 单位: 万吨

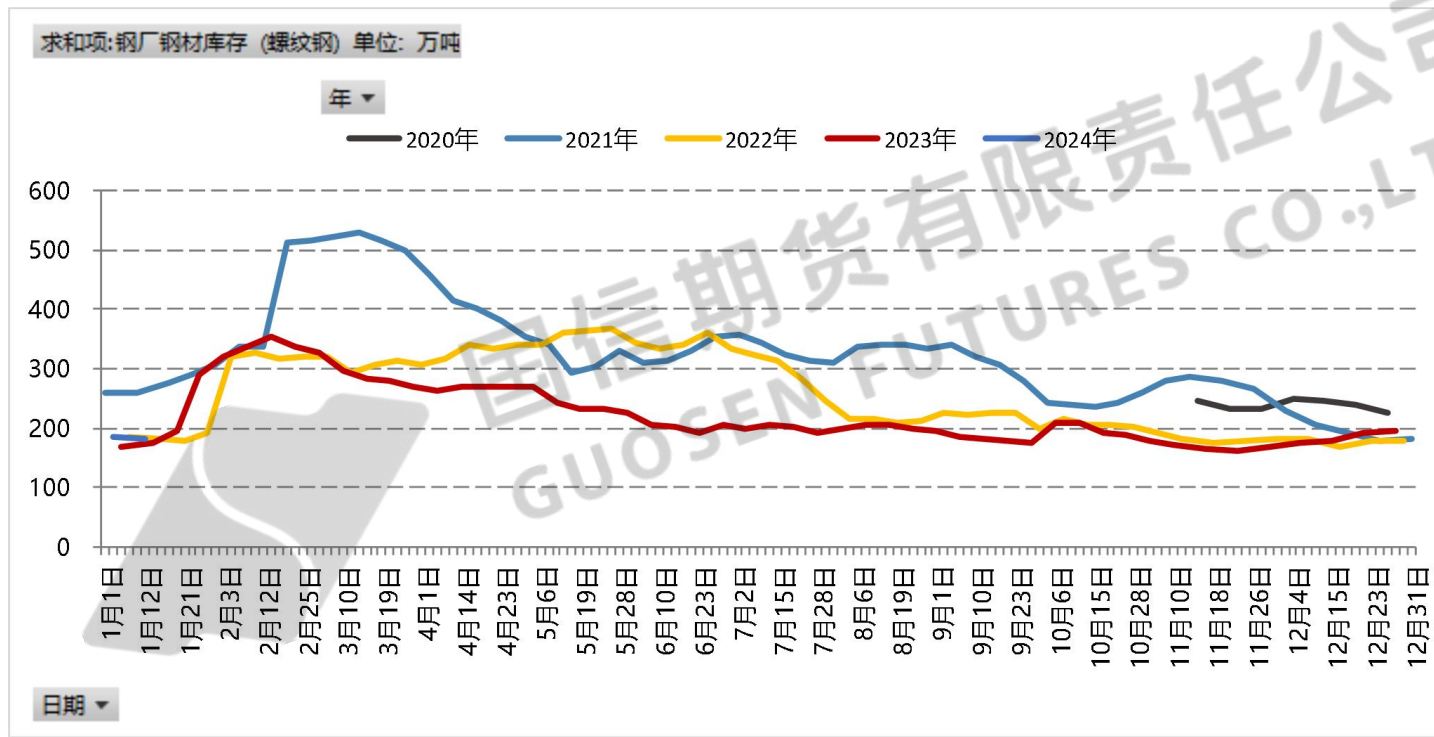


同比	-0.00867539
环比	-0.01784987
日期	钢厂钢材库存
2024-01-12	506.21
2024-01-05	515.41

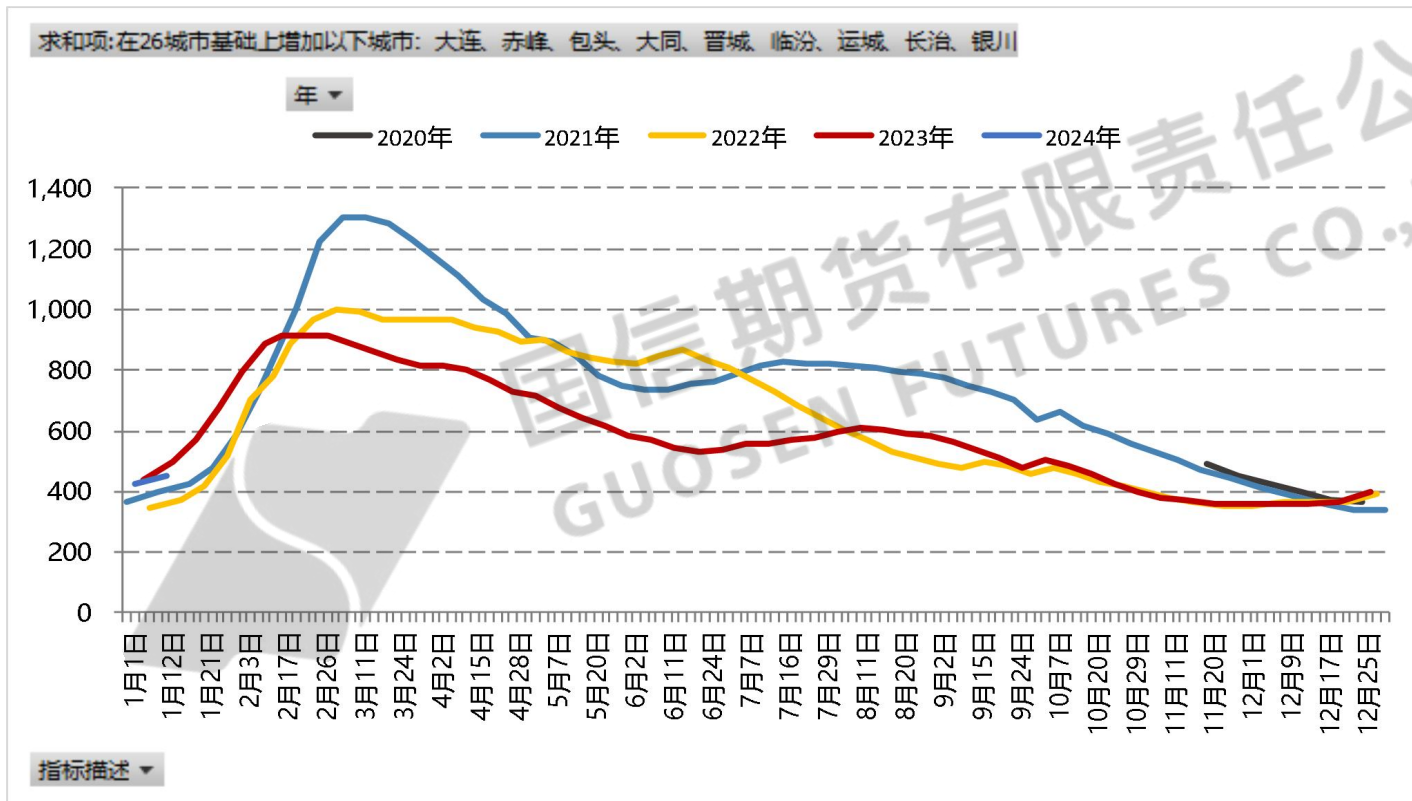
3.11 钢材社会库存



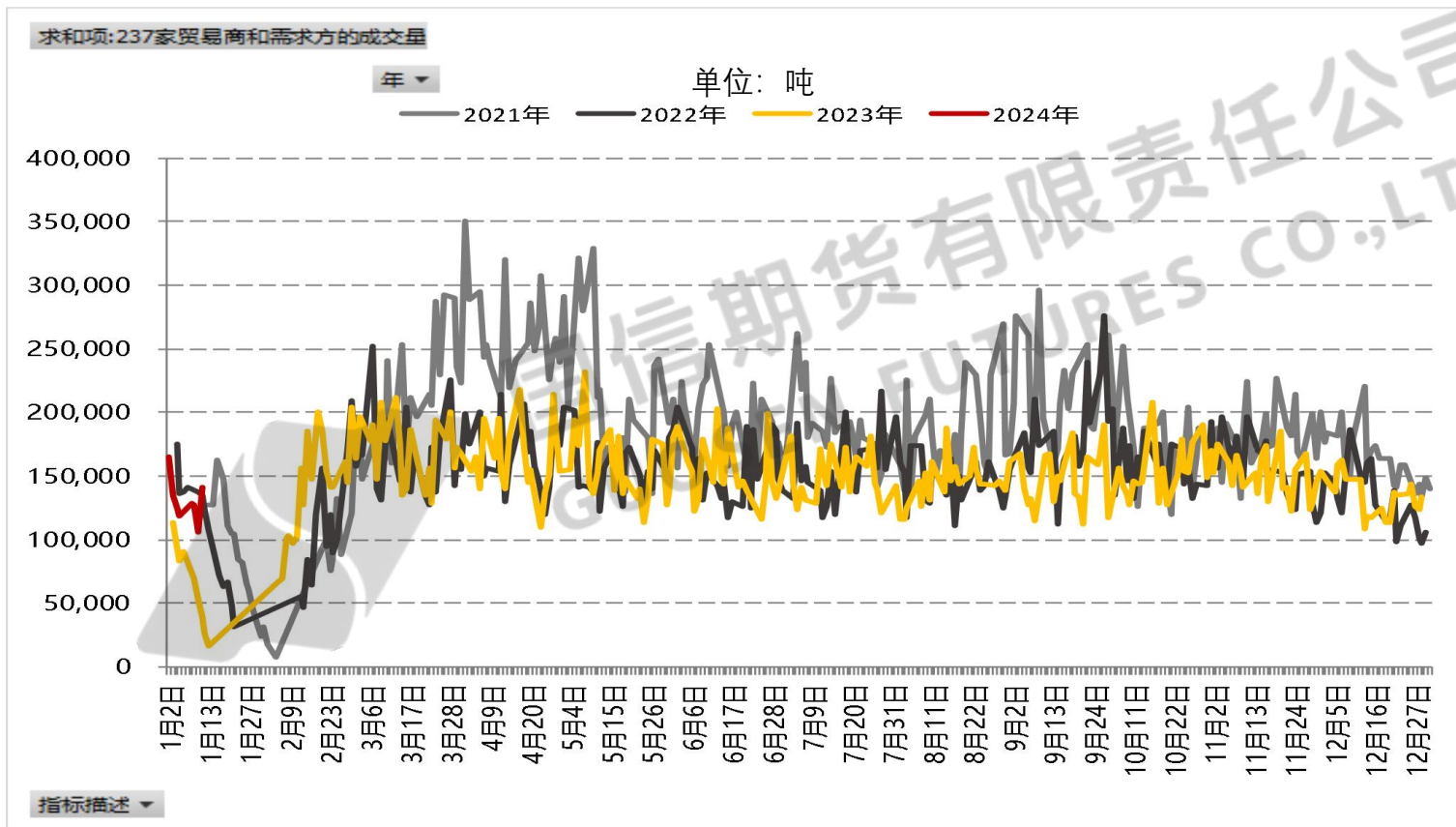
3.12 钢厂螺纹钢库存



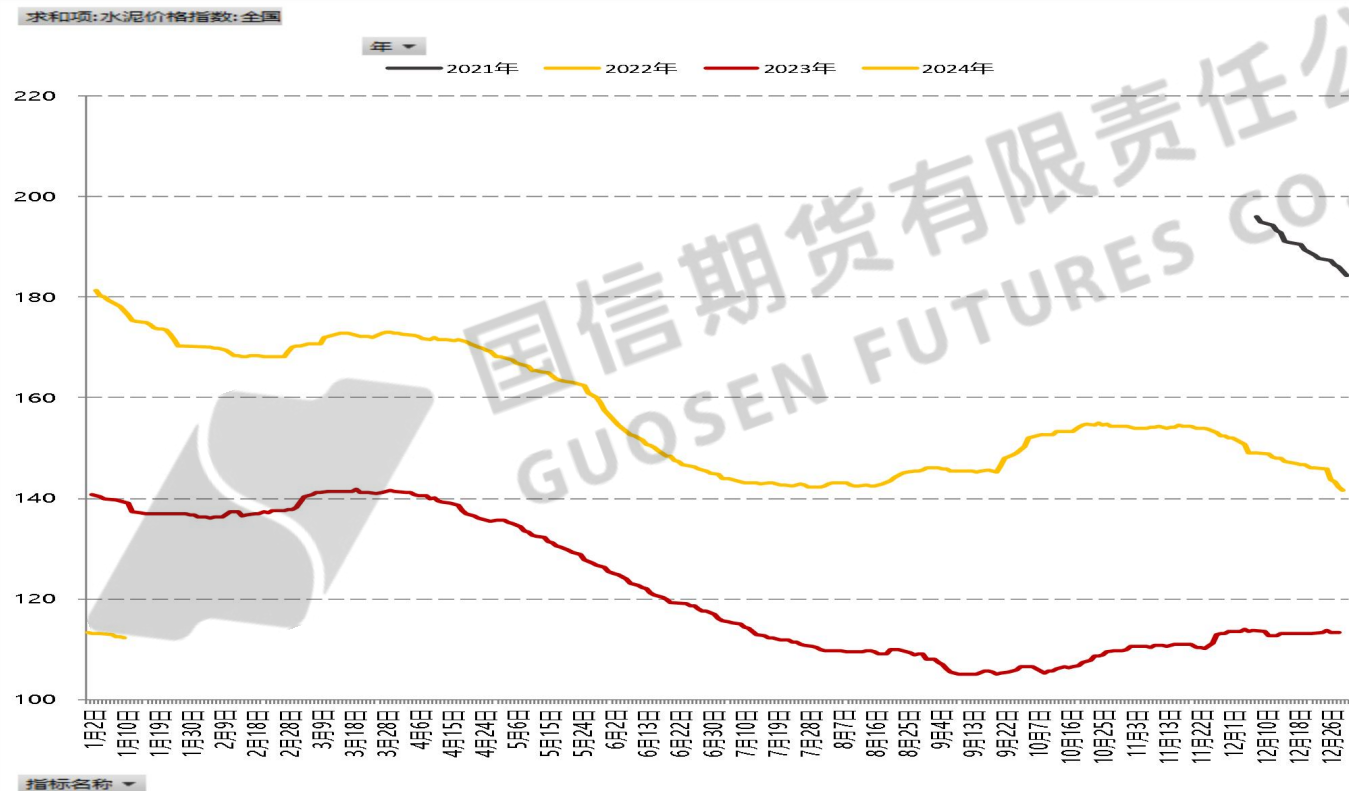
3.13 螺纹钢社会库存



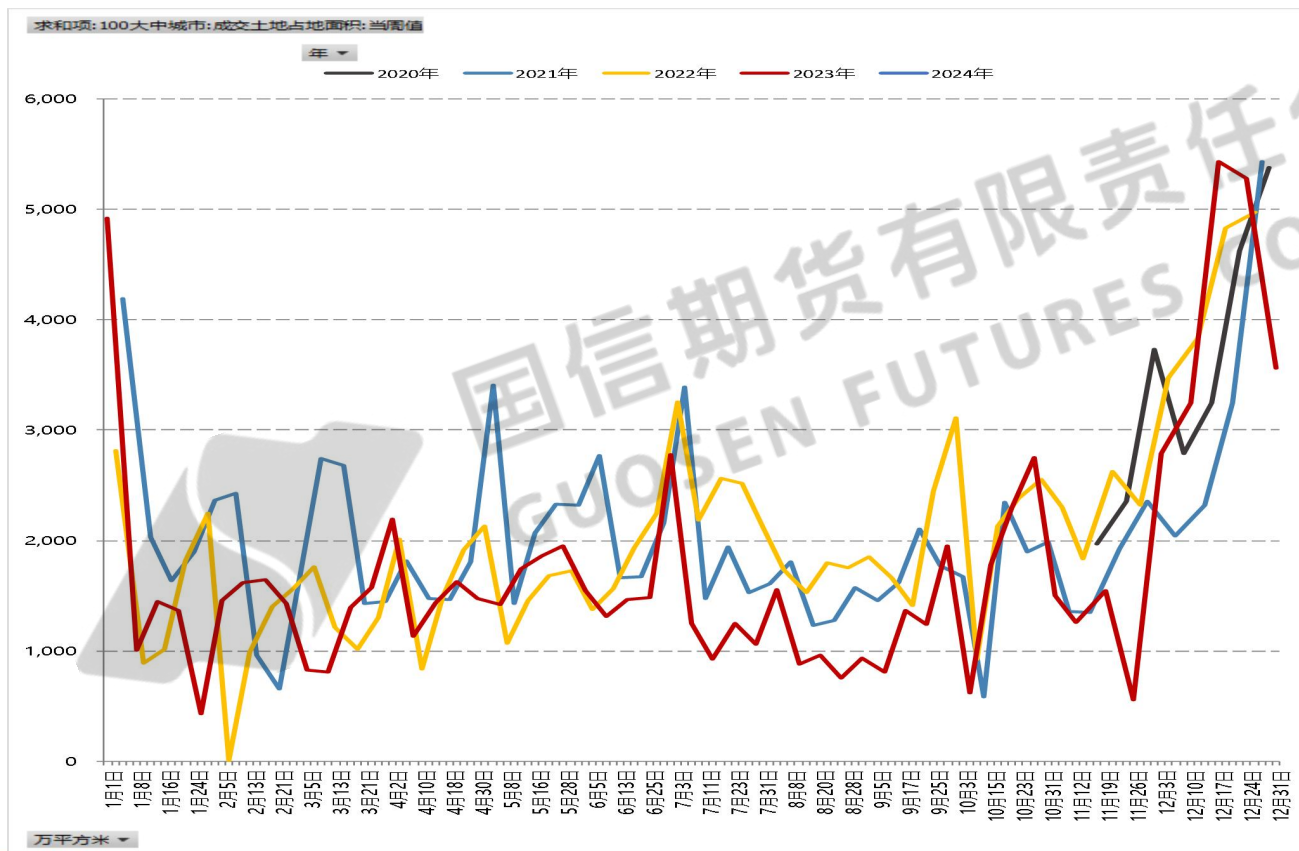
3.14 建材成交



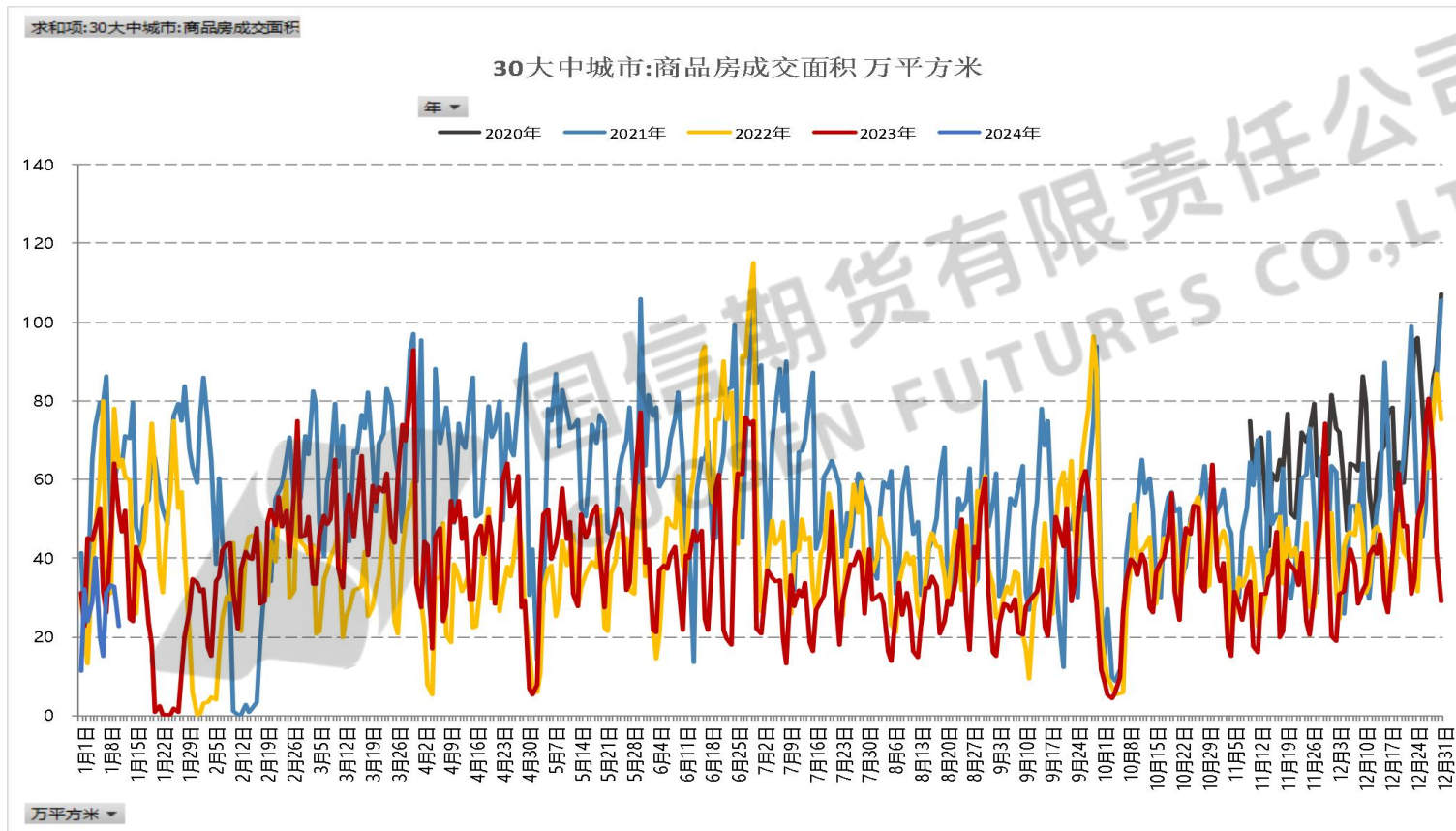
3.15 消费显示——水泥价格



3.16 下游高频数据——土地成交面积



3.17 下游高频数据——地产成交



Part4

第四部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

后市展望

本周螺纹钢期货主力合约2405探底回升，重心下移。价差结构来看，主力合约2405价格高于2401，但远月2410保持小幅贴水。

宏观面，统计局数据显示，中国12月PPI同比下降2.7%，预期下降2.6%，前值下降3.0%。国际油价下行，工业品需求不足，PPI环比下滑；2023年12月CPI同比下降0.4%，前值为下降0.5%。节前消费带动下，CPI环比由降转涨，但同比仍有回落。显示目前居民消费需求不足。

产业面，本周螺纹价格回调，焦炭二轮提降落地，但废钢价格下跌有限，电炉亏损加剧。部分高炉检修结束有所复产，钢联调研样本钢厂日均铁水产量周环比增加2.62万吨至220.79万吨。但电炉开工有所下滑，综合来看，本周五大钢材品种供应869.28吨，周环比降7.17万吨，降幅0.8%。

需求方面，伴随淡季深入，终端消费进一步走弱，本周五大品种钢材社会库存环比继续保持累积，其中，螺纹累库占比较大。冬季工地开工受限，需求持续回落，钢联数据显示，本周五大品种周度表观消费量840.59万吨，周环比下降1.2%。其中，建材消费下降0.3%，板材消费下降1.7%。淡季背景下，供需支撑不组，盘面跟随宏观预期波动。强预期叠加原料端成本支撑，螺纹钢期货盘面有反弹动能，但终端消费制约下，反弹高度受限。

感谢观赏

Thanks for Your Time

分析师：邵荟瞳

从业资格号：F3055550

投资咨询号：Z0015224

电话：021-55007766-6623

邮箱：15219@guosen.com.cn



重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

•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。