



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

供需双降库存累积 螺纹承压波动

-----国信期货螺纹钢周报

2024年1月21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. 据国家统计局初步核算，2023年国内生产总值1260582亿元，按不变价格计算，比上年增长5.2%。分季度看，一季度国内生产总值同比增长4.5%，二季度增长6.3%，三季度增长4.9%，四季度增长5.2%。全国居民人均可支配收入39218元，同比名义增长6.3%。全国城镇调查失业率为5.2%，同比下降0.4个百分点。规模以上工业增加值同比增长4.6%，其中制造业规模以上工业增加值同比增长5.0%；社会消费品零售总额47.15万亿元，同比增长7.2%。全国固定资产投资（不含农户）50.30万亿元，同比增长3.0%。全年出生人口902万人，人口出生率为6.39‰；死亡人口1110万人，人口死亡率为7.87‰；人口自然增长率为-1.48‰。
2. 国家统计局发布数据，2023年全年全国固定资产投资（不含农户）503036亿元，比上年增长3.0%；扣除价格因素影响，增长6.4%。分领域看，基础设施投资增长5.9%，制造业投资增长6.5%，房地产开发投资下降9.6%。全国商品房销售面积111735万平方米，下降8.5%；商品房销售额116622亿元，下降6.5%。
3. 国家统计局数据显示：2023年12月，中国粗钢产量6744万吨，同比下降14.9%；生铁产量6087万吨，同比下降11.8%；钢材产量10850万吨，同比增长1.5%。1-12月，中国粗钢产量101908万吨，同比持平；生铁产量87101万吨，同比增长0.7%；钢材产量136268万吨，同比增长5.2%。
4. 据工信部网站消息，2023年1-12月，全国造船完工量4232万载重吨，同比增长11.8%；新接订单量7120万载重吨，同比增长56.4%；截至12月底，手持订单量13939万载重吨，同比增长32.0%。

政策面信息

1. 预计1月20日至23日，我国将遭遇2024年首场寒潮天气过程，中东部地区将出现剧烈降温和大风天气；气温0℃线将南压至华南北部；伴随着强降温，21日至22日，贵州、湖南、江西等地将出现雨雪冰冻天气，降雪量级可达大到暴雪，局地大暴雪。
2. 在1月18日举行的国新办新闻发布会上，国家发改委有关负责人表示，今年将加强宏观政策取向一致性评估，审慎出台收缩性、抑制性举措；防范“合成谬误”；防止政策实施过程中的层层加码、“一刀切”等问题，促进政策最终效果符合党中央决策意图。
3. 中央经济工作会议提出，要增强宏观政策取向一致性，并将非经济性政策纳入宏观政策取向一致性评估。据了解，新出台政策与宏观政策取向一致性评估工作从2022年开始，今年是第三年开展该项工作，且是首次将非经济性政策纳入评估范围。

1.2 螺纹钢主力合约走势

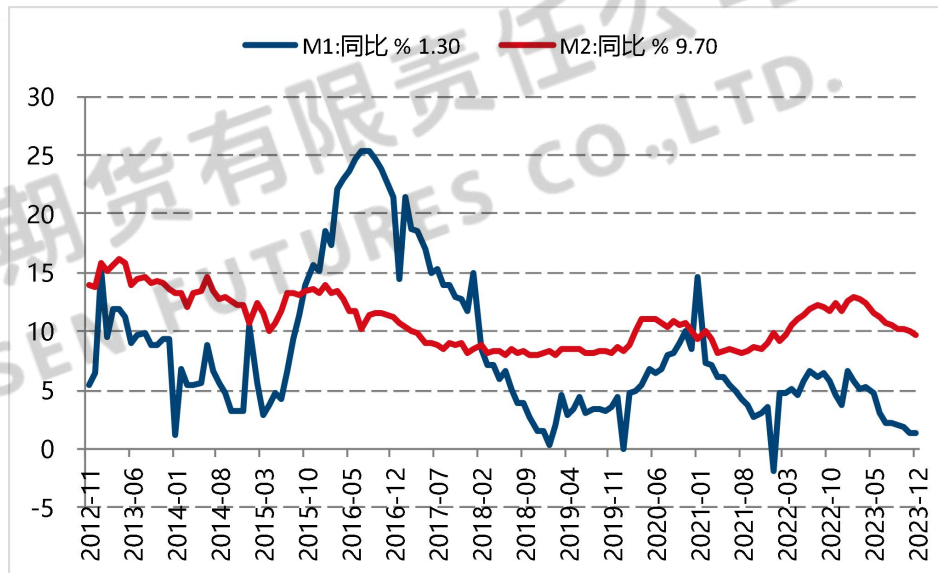
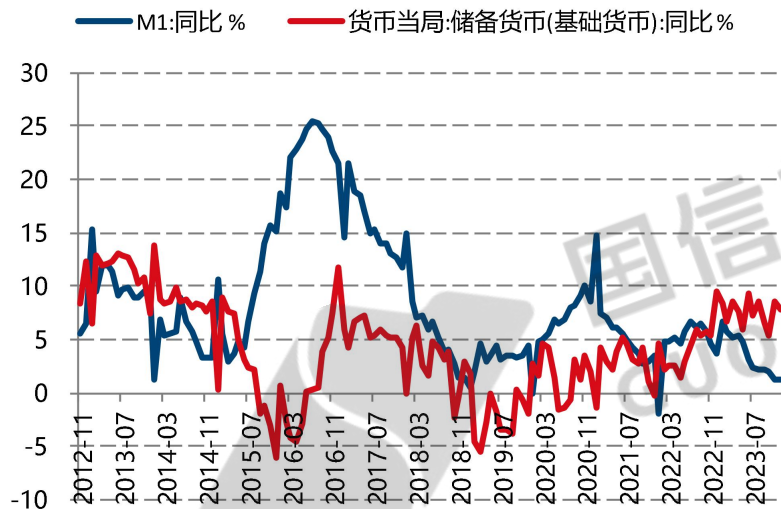


Part2

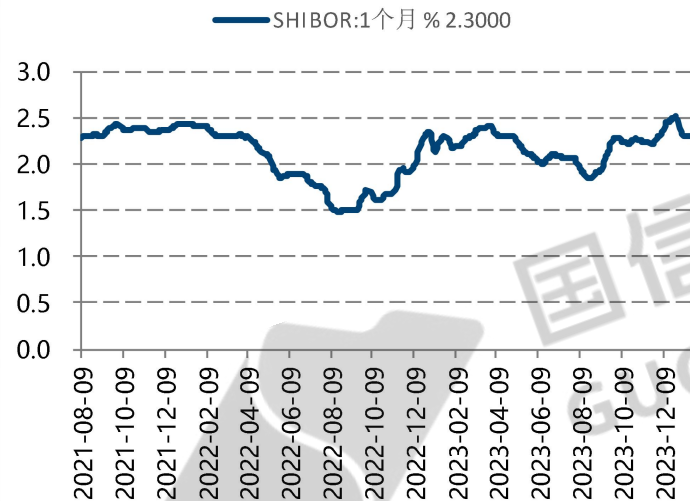
第二部分

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

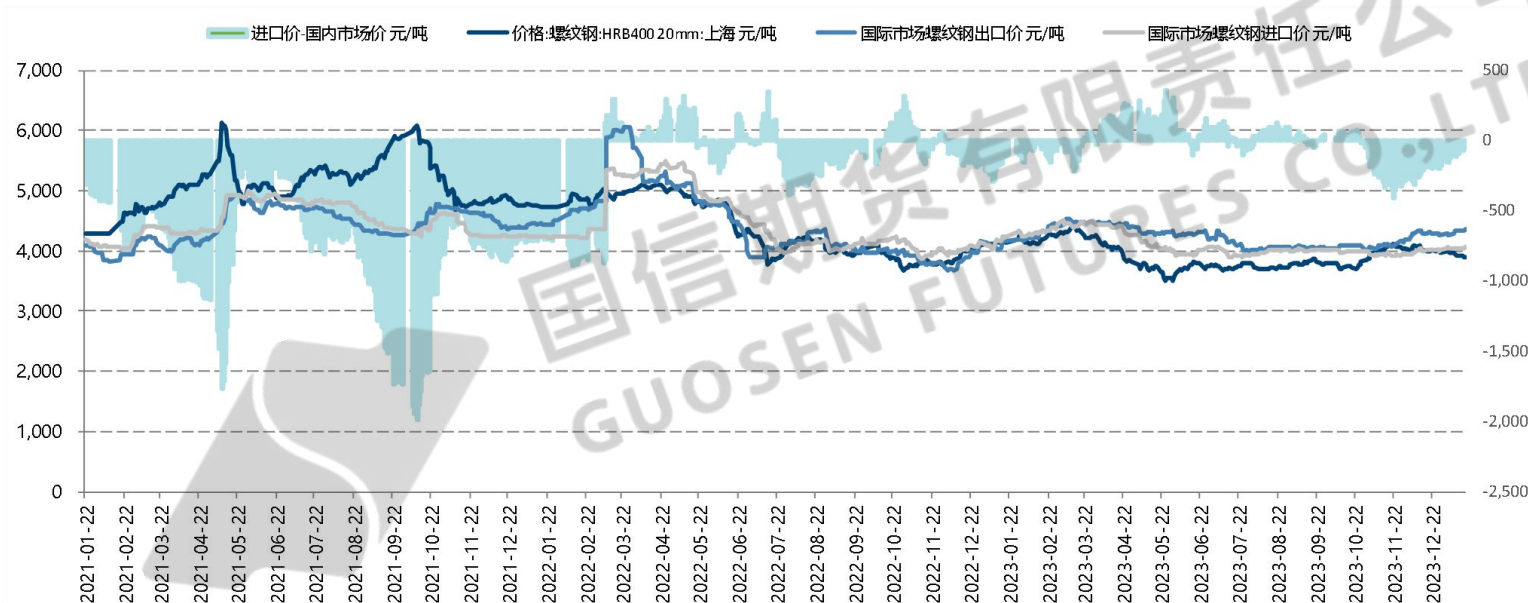


SHIBOR	2024-01-19	2.3000
	2023-12-18	2.4640
月环比		利率下降, 看涨

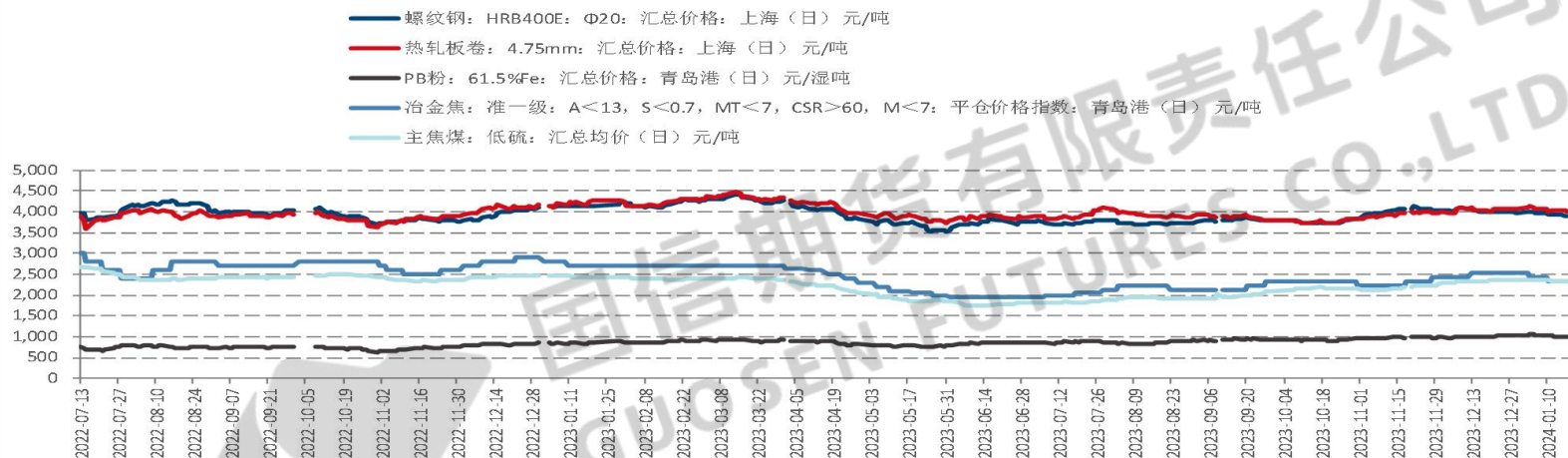
2.3 比价——股票市场



2.3 比价——内外



2.4 比价——产业链其他商品

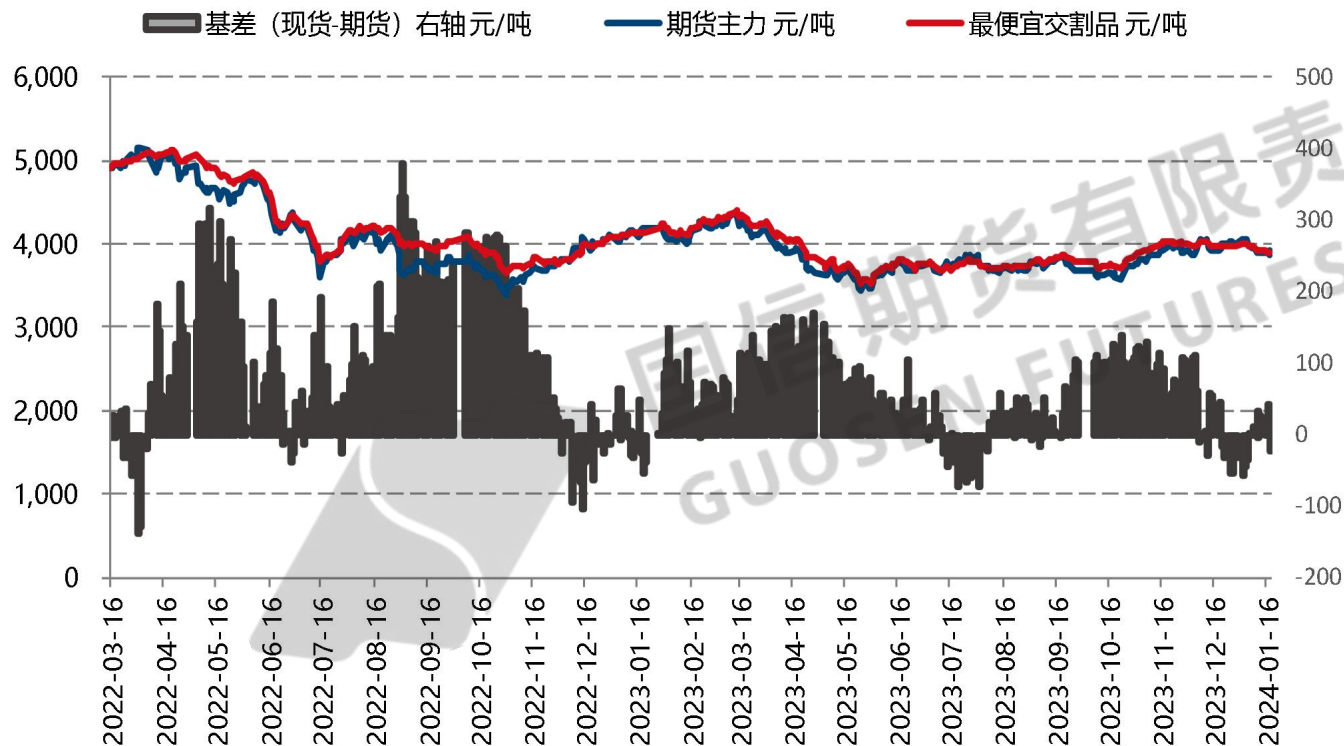


现货	价格: 螺纹钢:HRB400 20mm: 上海	价格: 热轧板卷: Q235B: 4.75mm: 上海	PB粉: 61.5%Fe: 汇总价格: 青岛港(日)	冶金焦: 准一级: A13, S0.7, MT7, CSR60: 出库价格指数: 青岛港(日)	主焦煤: 低硫: 汇总均价(日)
价格来源	我的钢铁网	我的钢铁网	我的钢铁网	我的钢铁网	我的钢铁网
单位: 元/吨	3,900.00	4,020.00	1,002.00	2,340.00	2,323.00
一周涨跌幅	-0.77%	-0.50%	-2.33%	0.00%	-1.07%
一个月涨跌幅	-2.99%	-1.23%	-1.76%	-7.87%	-1.36%
一年涨跌幅	-6.94%	-6.07%	14.43%	-13.65%	-5.04%

2.5 比价——钢材现货及期货

2024-01-19	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	3900	4210	4140	3830	4030	4050	4010	4021	4070	4173	4184	4218	4996	3835	3913	3882
一周涨跌幅	-0.76%	-0.47%	-0.96%	-0.78%	-0.49%	-0.49%	-0.74%	-0.32%	-0.39%	-0.48%	-0.29%	-0.47%	-0.20%	-2.32%	0.28%	0.00%
一个月涨跌幅	-2.74%	-0.94%	-2.36%	-0.78%	-1.95%	0.75%	-2.67%	-1.18%	-0.83%	-1.28%	-1.23%	-1.24%	-0.83%	-4.29%	-2.27%	-2.56%
一年涨跌幅	-5.80%	-6.03%	-2.59%	-5.90%	-4.50%	-2.64%	-6.09%	-3.76%	-3.62%	-5.65%	-6.61%	-5.47%	2.02%	-6.00%	-6.74%	-6.28%
价差	0	-310	-240	70	-130	-150	-110	-121	-170	-273	-284	-318	-1096	65	-13	18
一周前价差(上海螺纹减 其他)	0	-300	-250	70	-120	-140	-110	-104	-156	-263	-266	-308	-1076	4	28	48
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	10	0	-10	-10	0	-17	-14	-10	-18	-10	-20	61	-41	-30
一个月前价差	0	-240	-230	150	-100	-10	-110	-59	-94	-217	-226	-261	-1028	3	6	26
一个月价差变化	0	-70	-10	-80	-30	-140	0	-62	-76	-56	-58	-57	-68	62	-19	-8
一年期价差	0	-340	-110	70	-80	-20	-130	-38	-83	-283	-340	-322	-757	60	-56	-2
一年价差变化	0	30	-130	0	-50	-130	20	-83	-87	10	56	4	-339	5	43	20

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
2024-01-18	3913	3890	-23
2024-01-17	3858	3900	42
2024-01-16	3899	3900	1
2024-01-15	3896	3920	24
2024-01-12	3902	3930	28
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

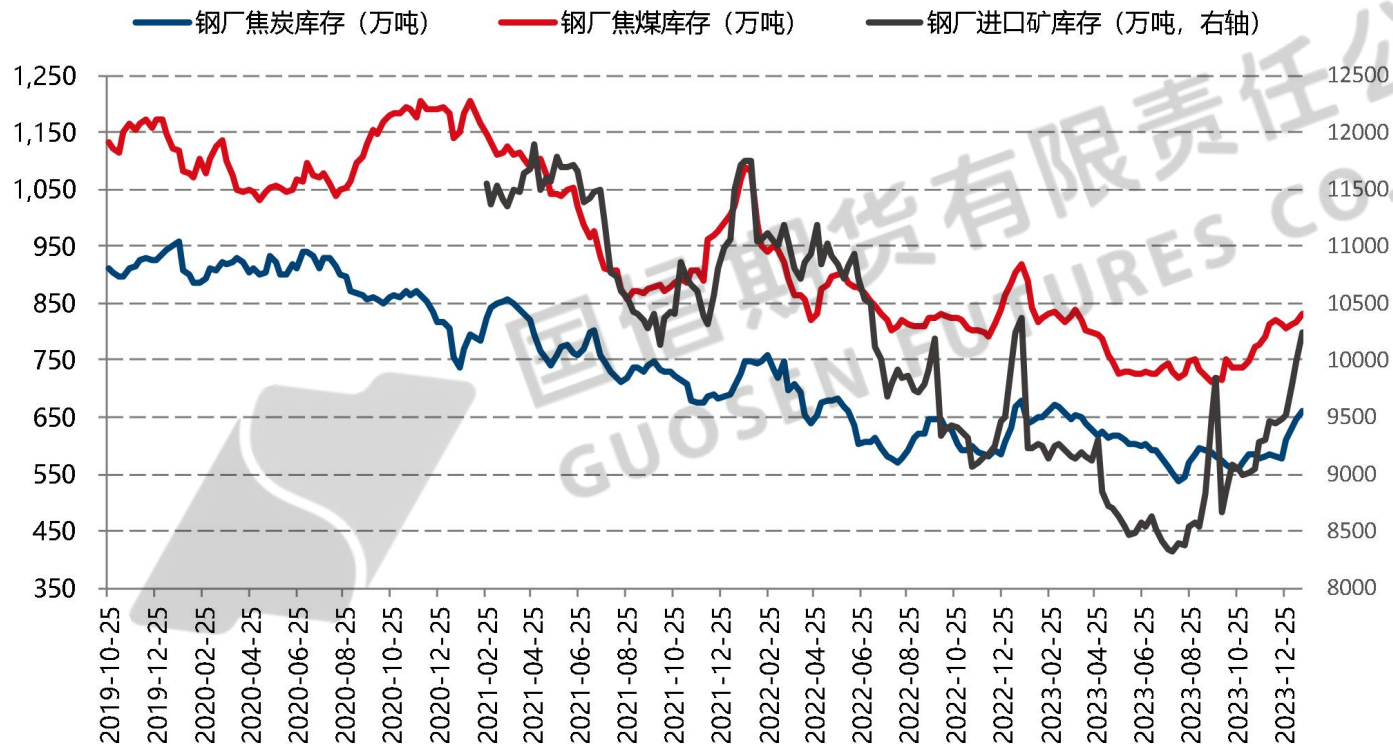
Part3

第三部分

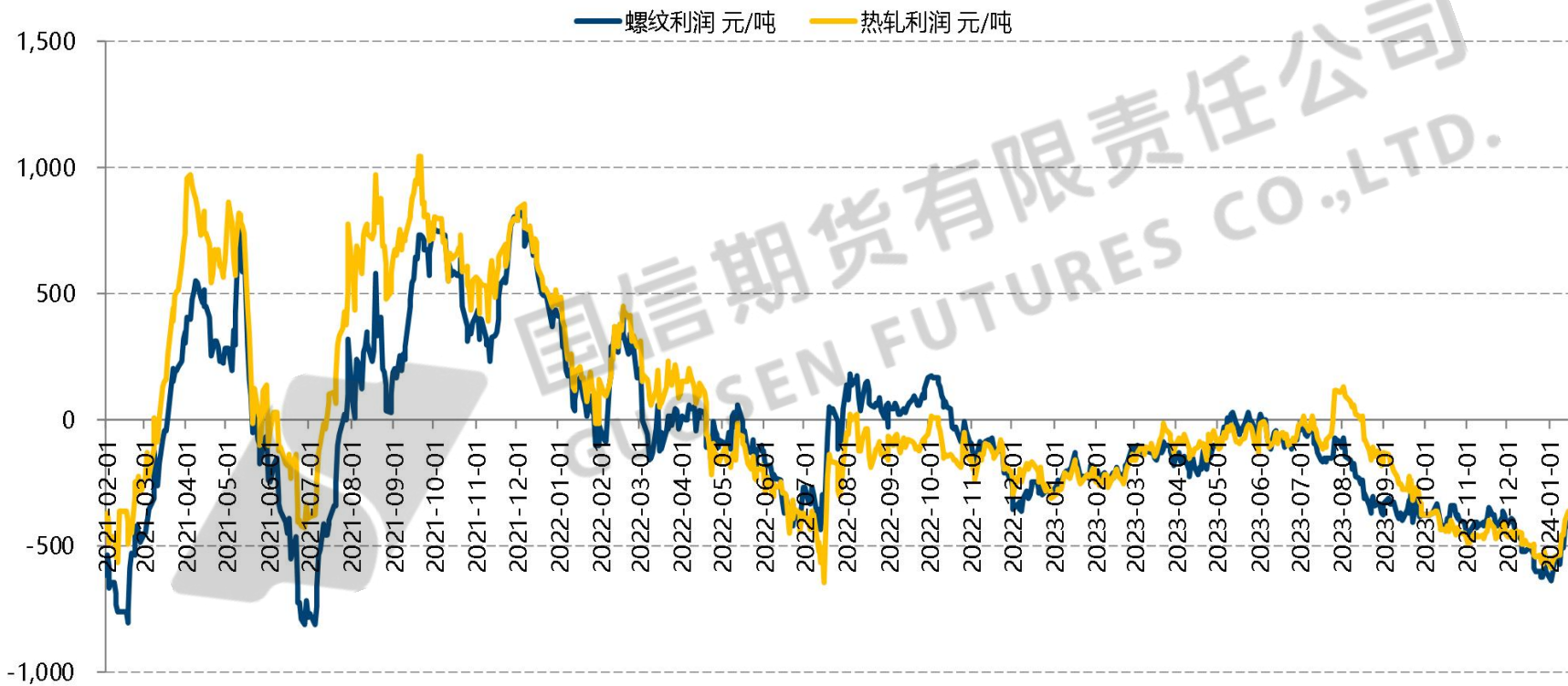
螺纹钢现货供需概况

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

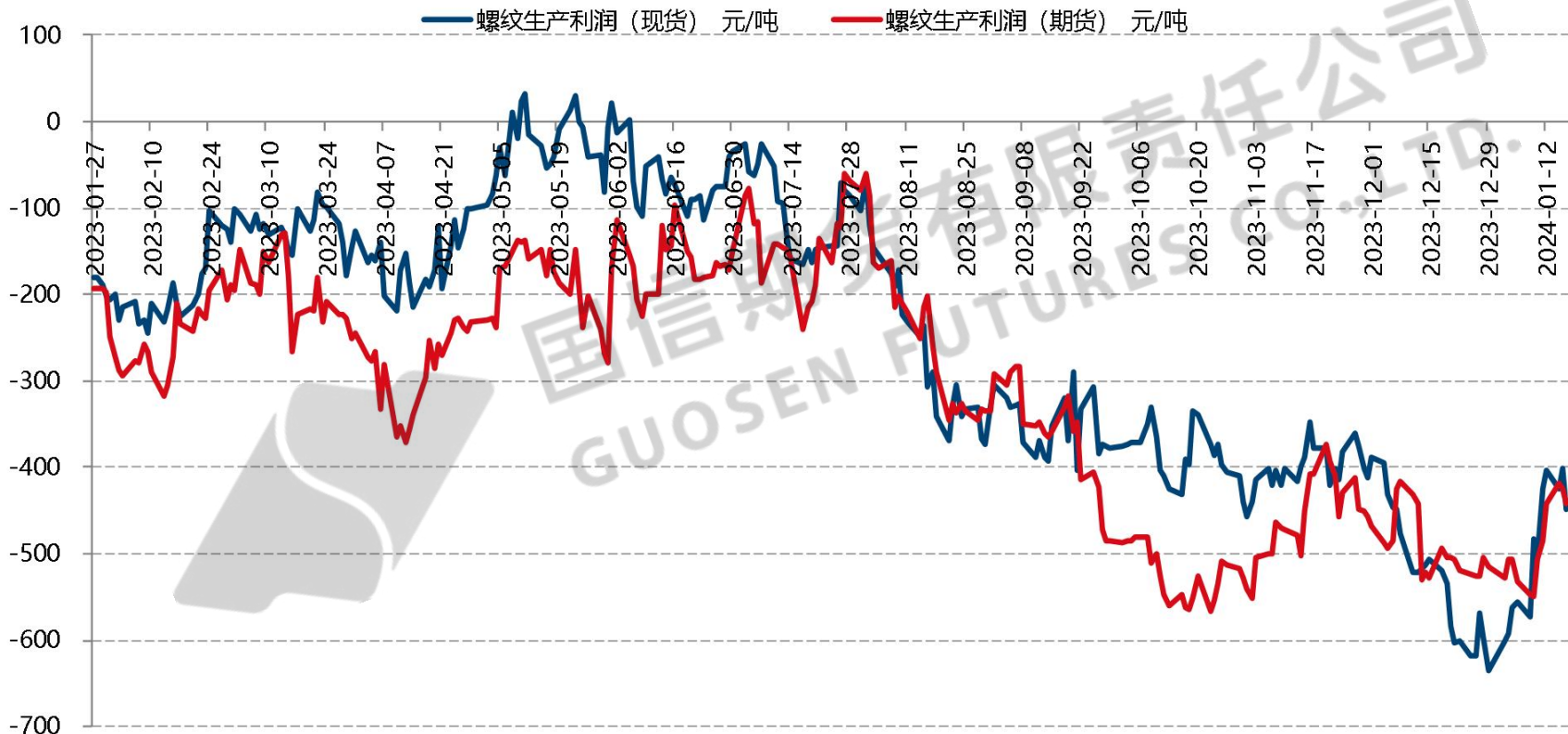
3.1 钢厂原料库存



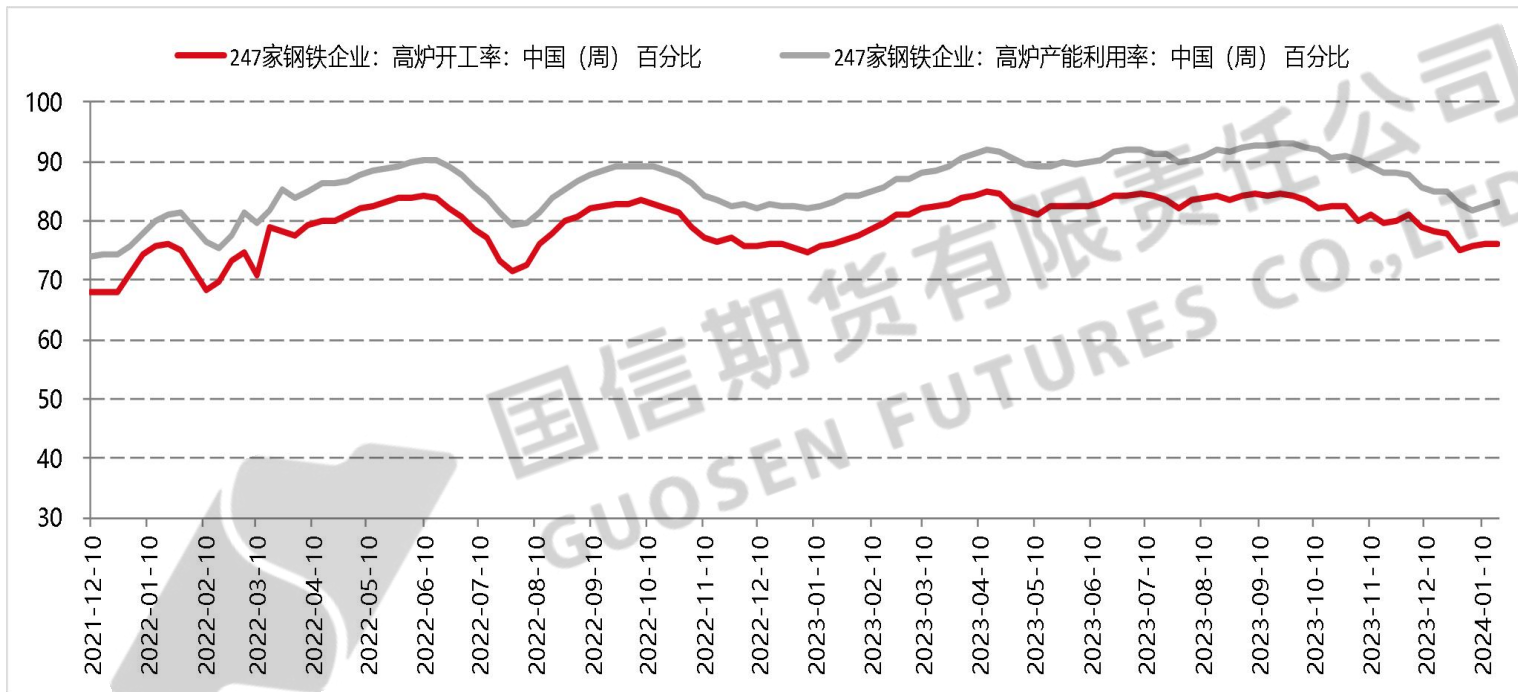
3.2高炉利润（各品种钢材）



3.3 高炉利润（期现）

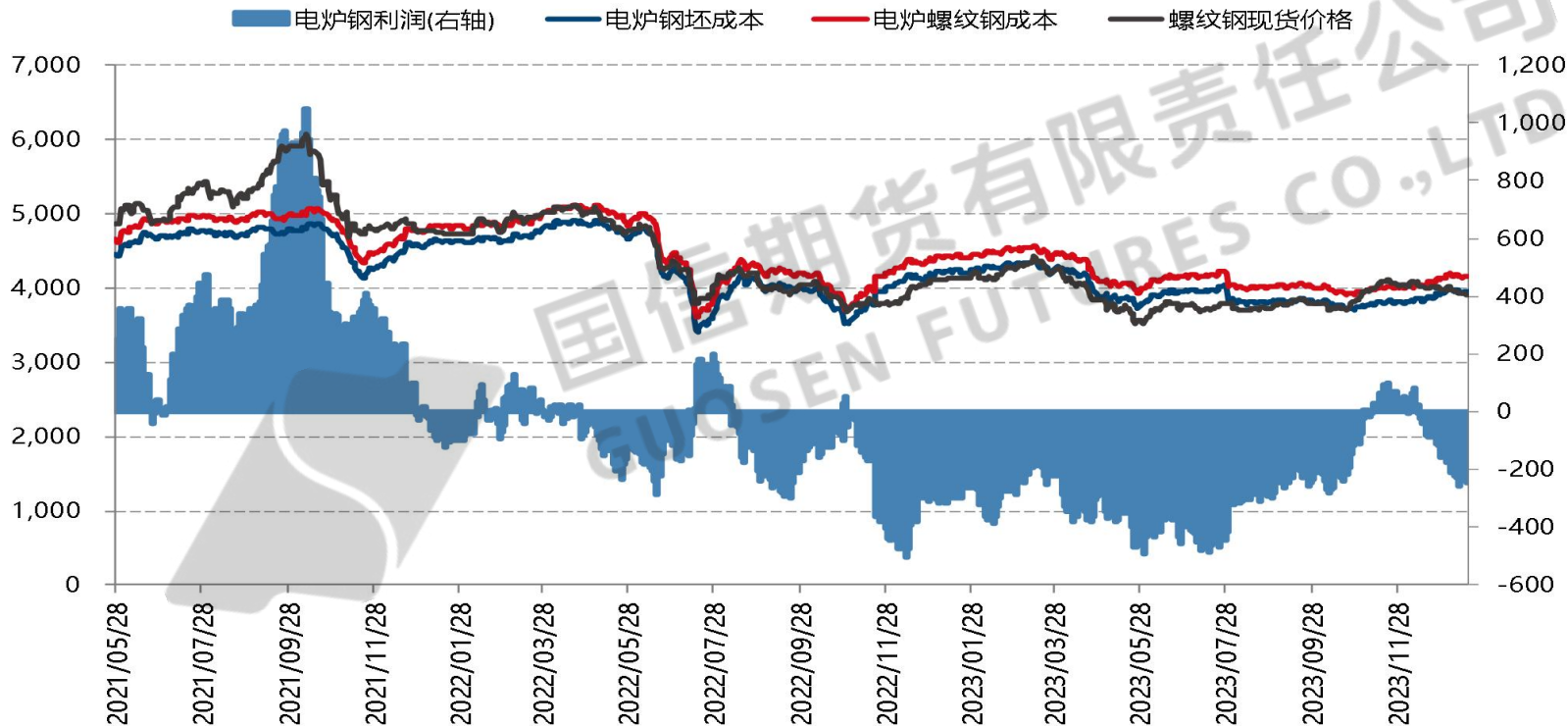


3.4 高炉开工

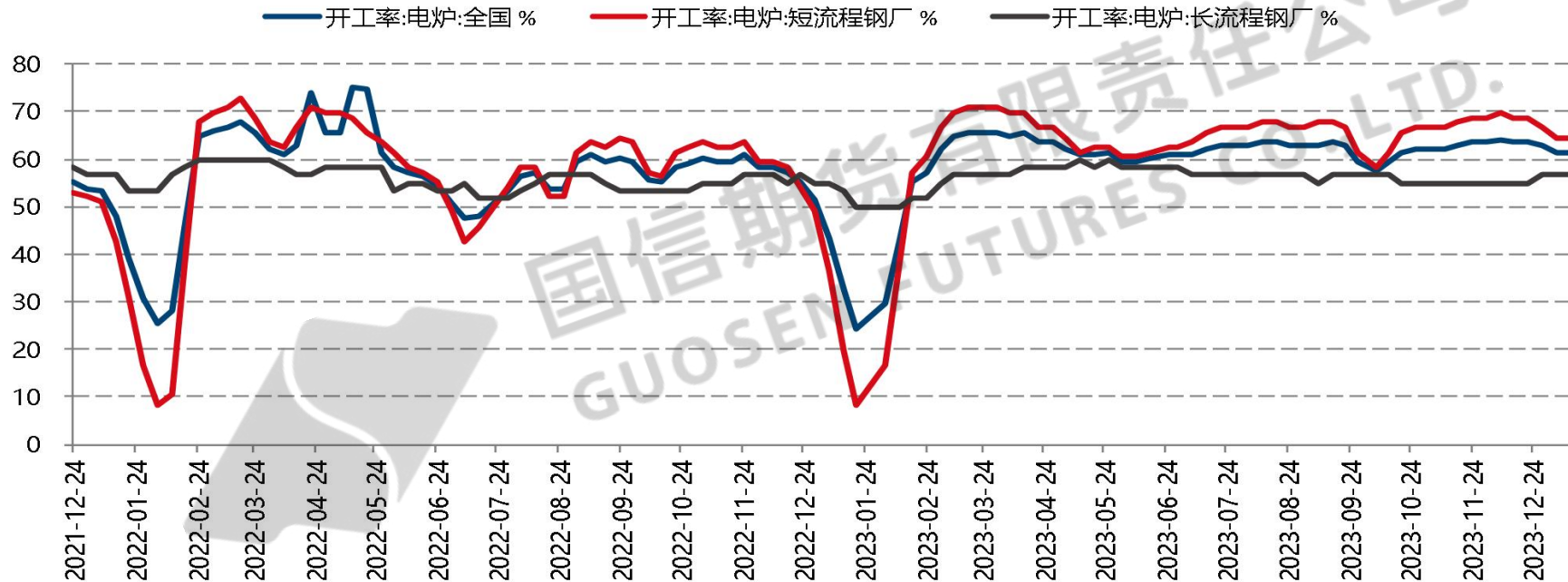


	247家钢铁企业：高炉开工率：中国（周）	247家钢铁企业：高炉产能利用率：中国（周）
2024-01-19	76.23	82.98
2024-01-12	76.08	82.56

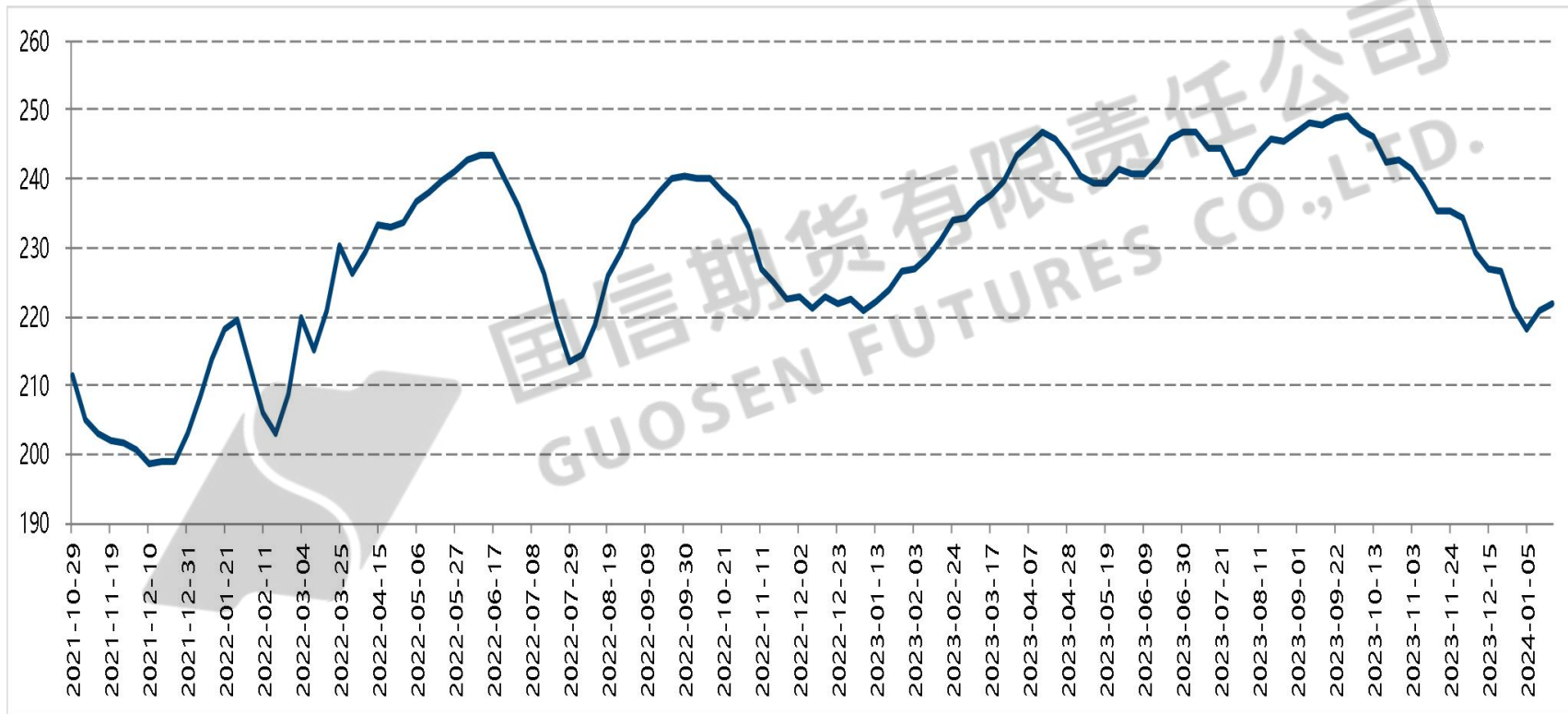
3.5 电炉利润



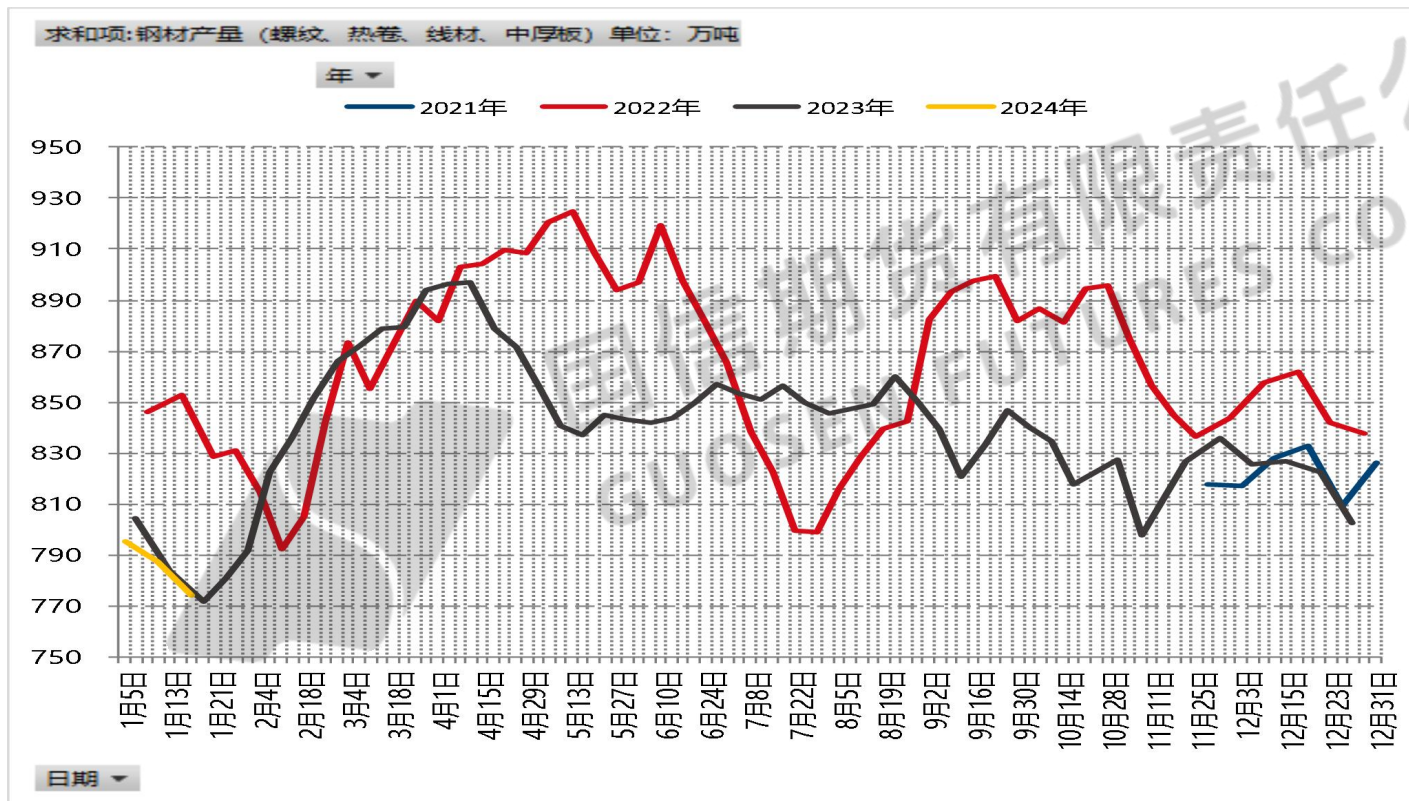
3.6 电炉开工



3.7 日均铁水产量



3.8 钢材周产量



同比	0.003083
----	----------

	-0.0165
--	---------

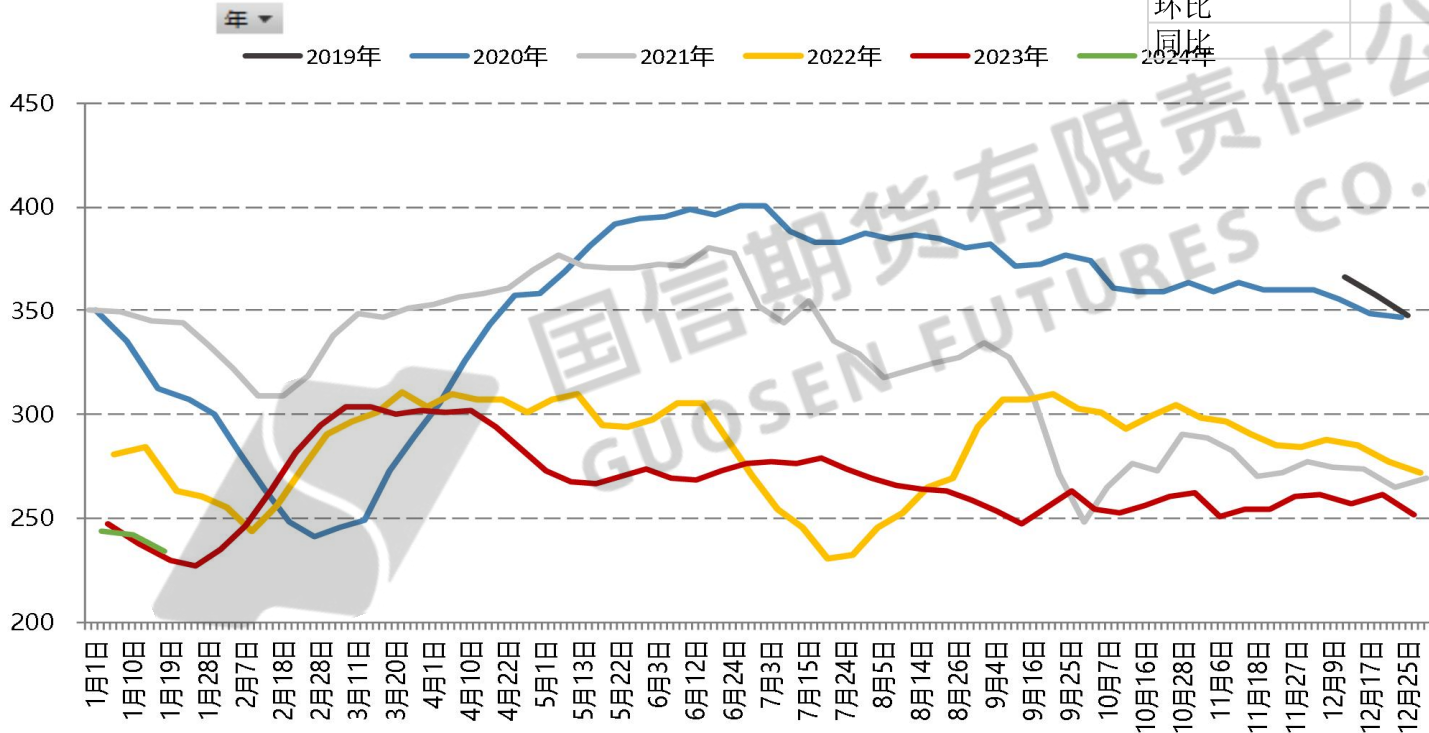
日期	钢材产量 (
----	--------

2024-01-19	774.27
------------	--------

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%

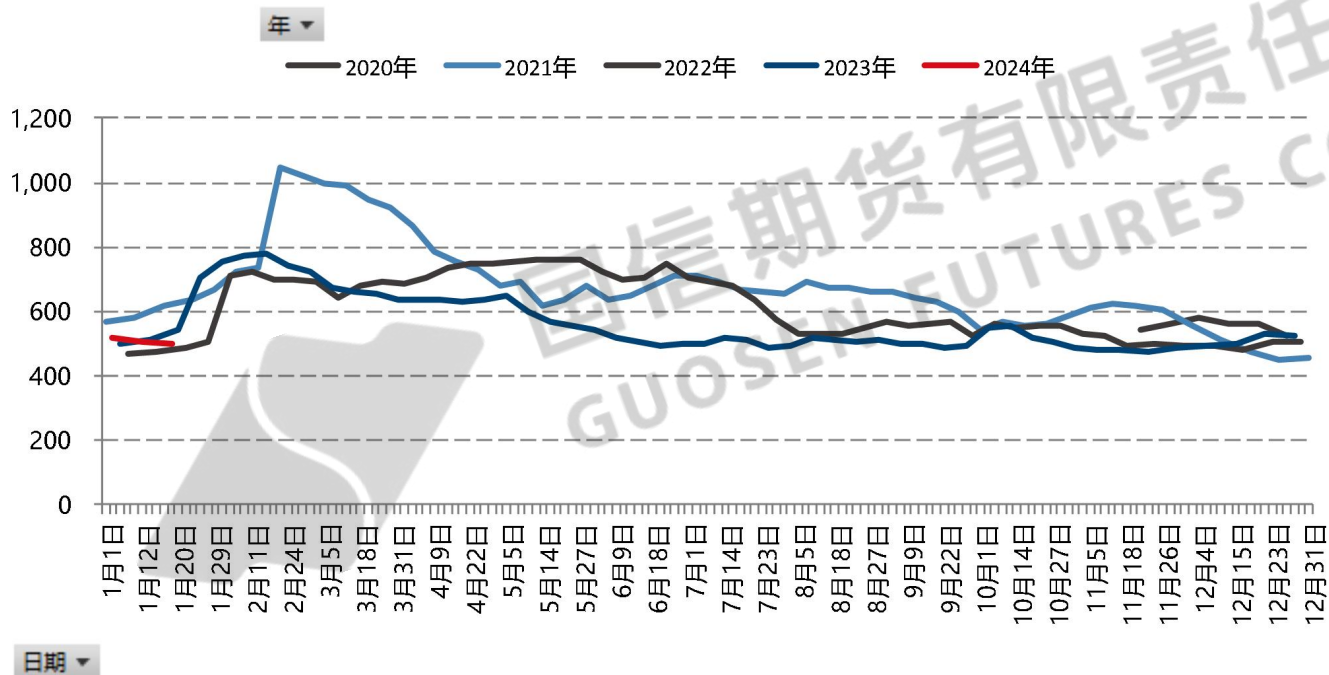
2024-01-19	234.17
环比	-0.033991997
同比	0.018351816



指标描述

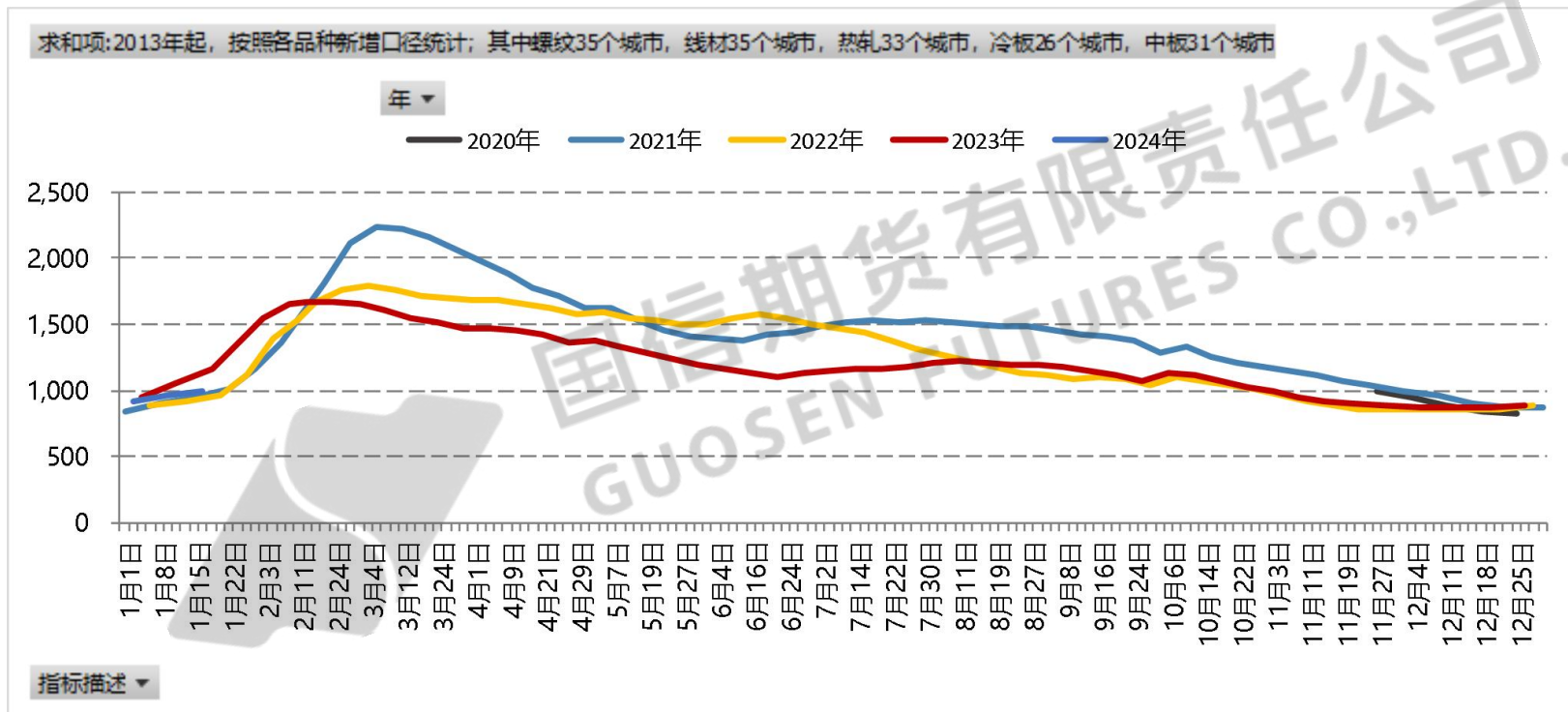
3.10 钢材钢厂库存

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

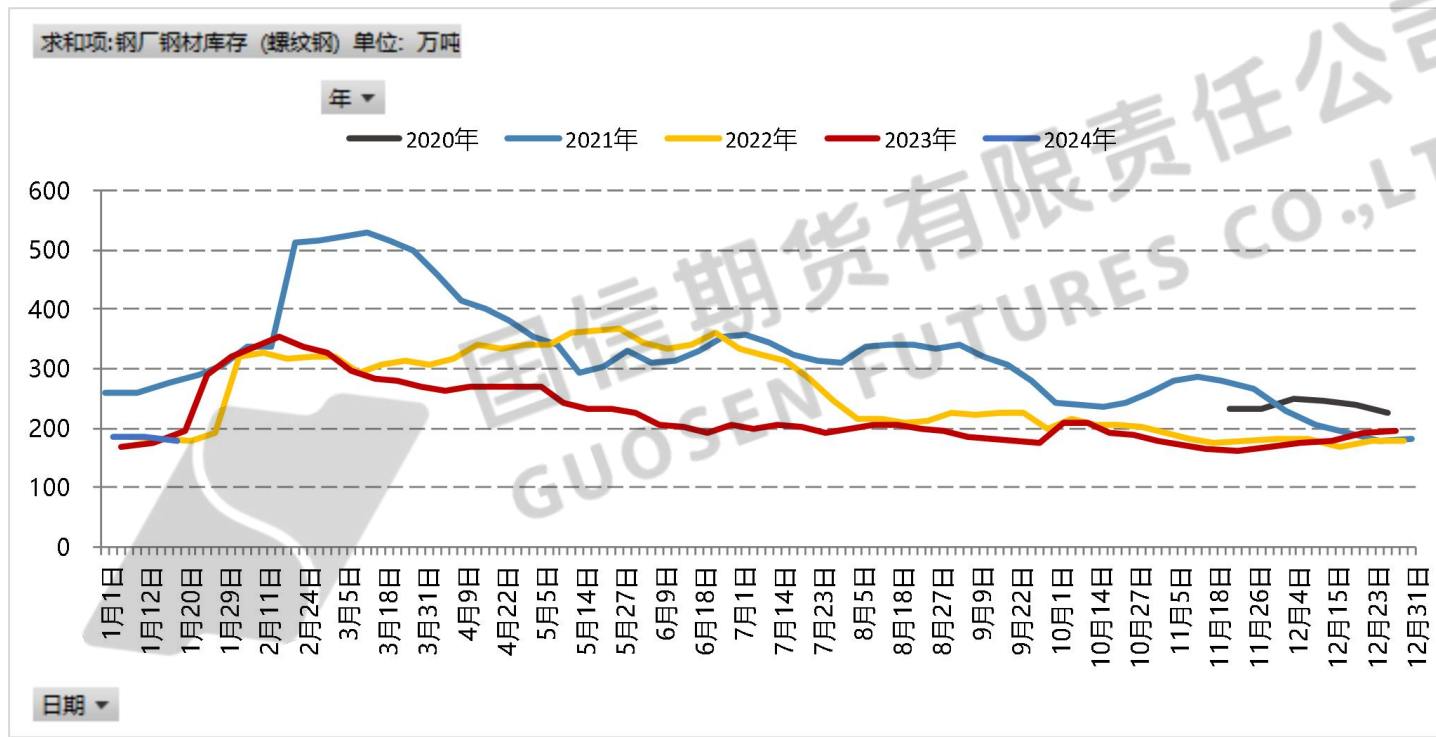


同比	-0.0862505
环比	-0.01511231
日期	钢厂钢材库存
2024-01-19	498.56
2024-01-12	506.21

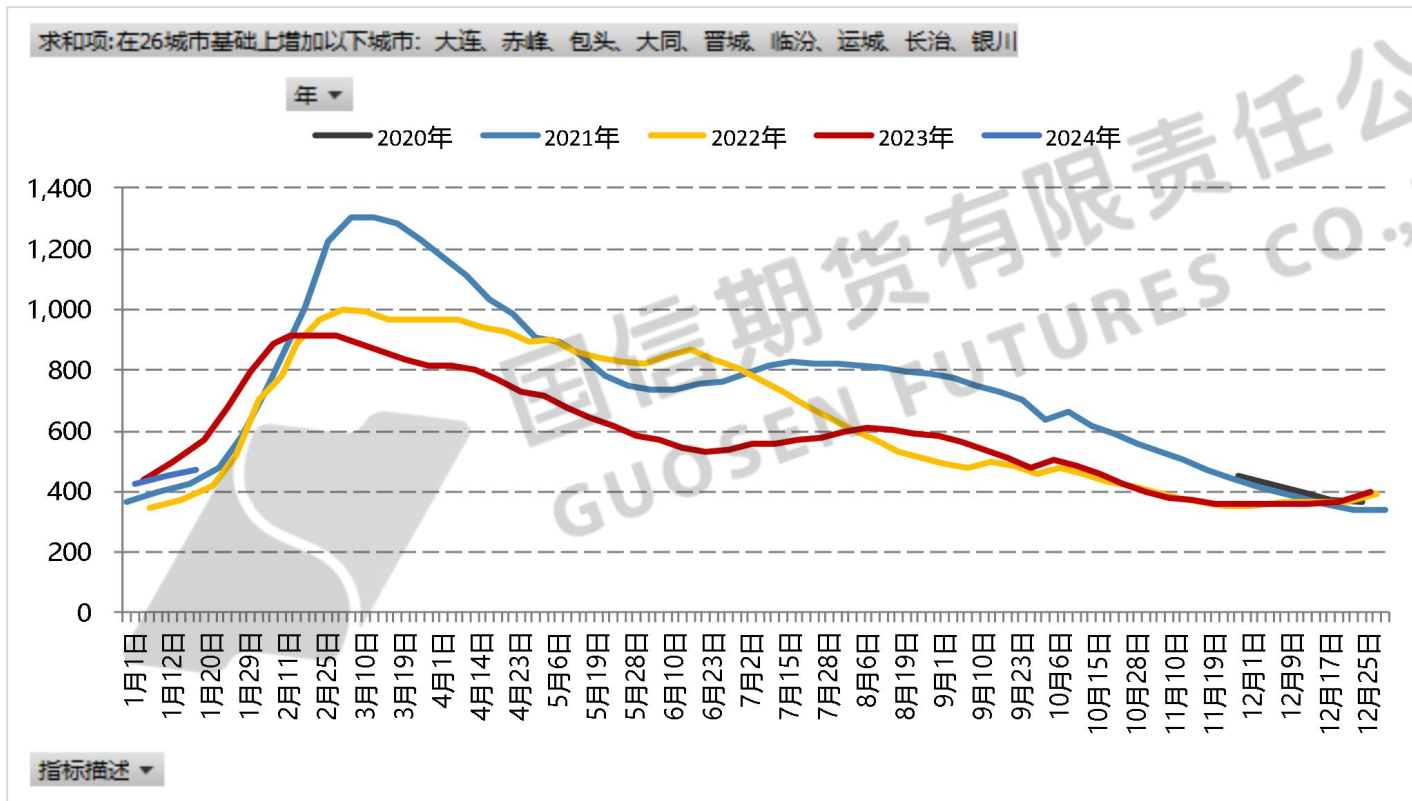
3.11 钢材社会库存



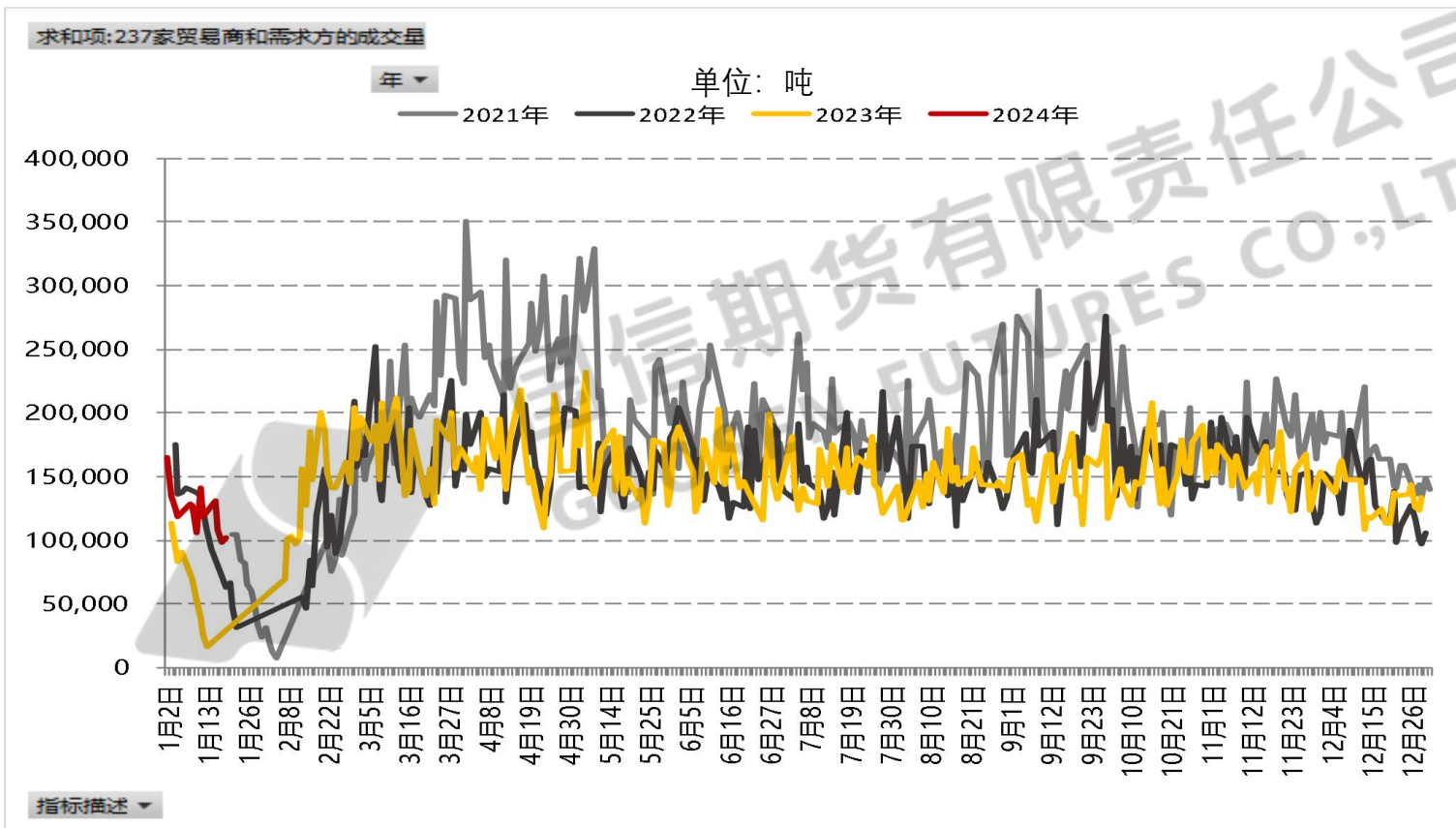
3.12 钢厂螺纹钢库存



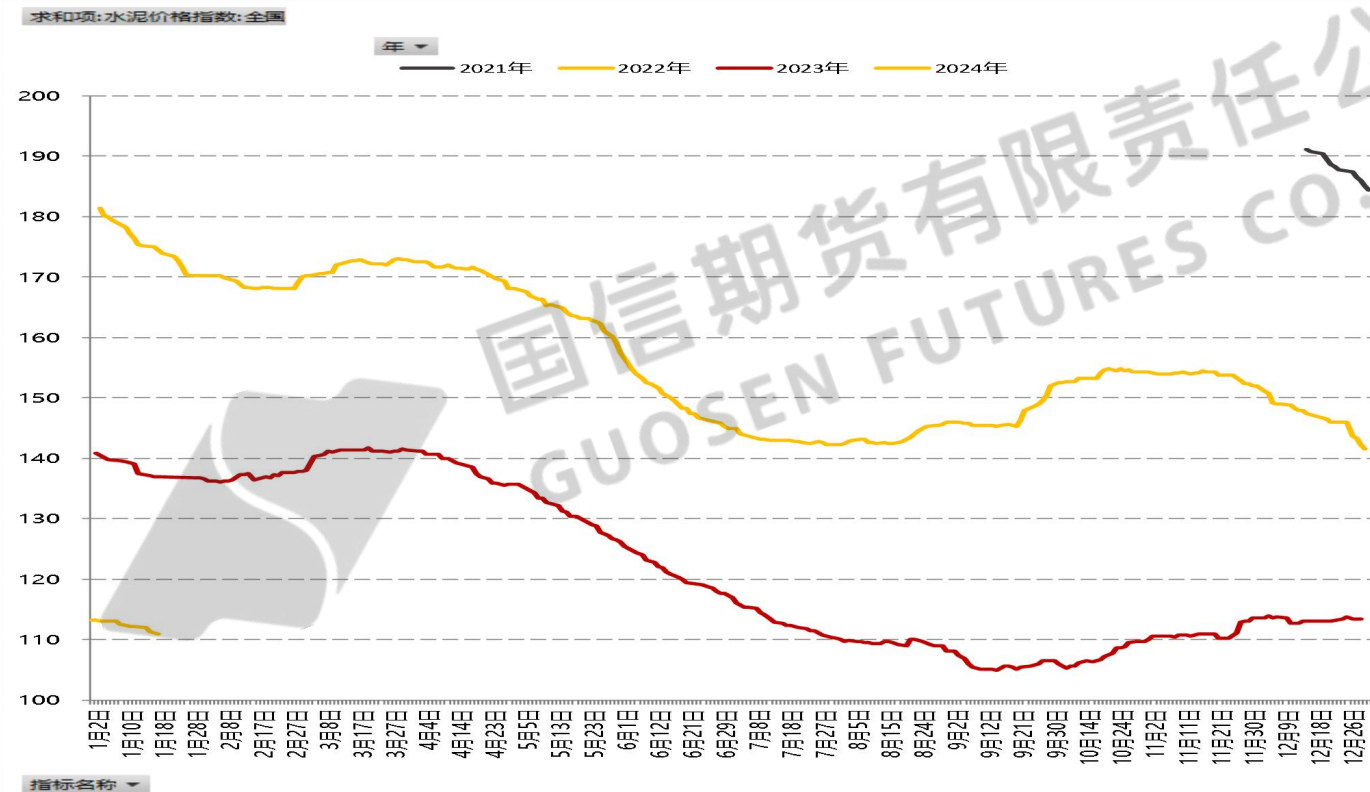
3.13 螺纹钢社会库存



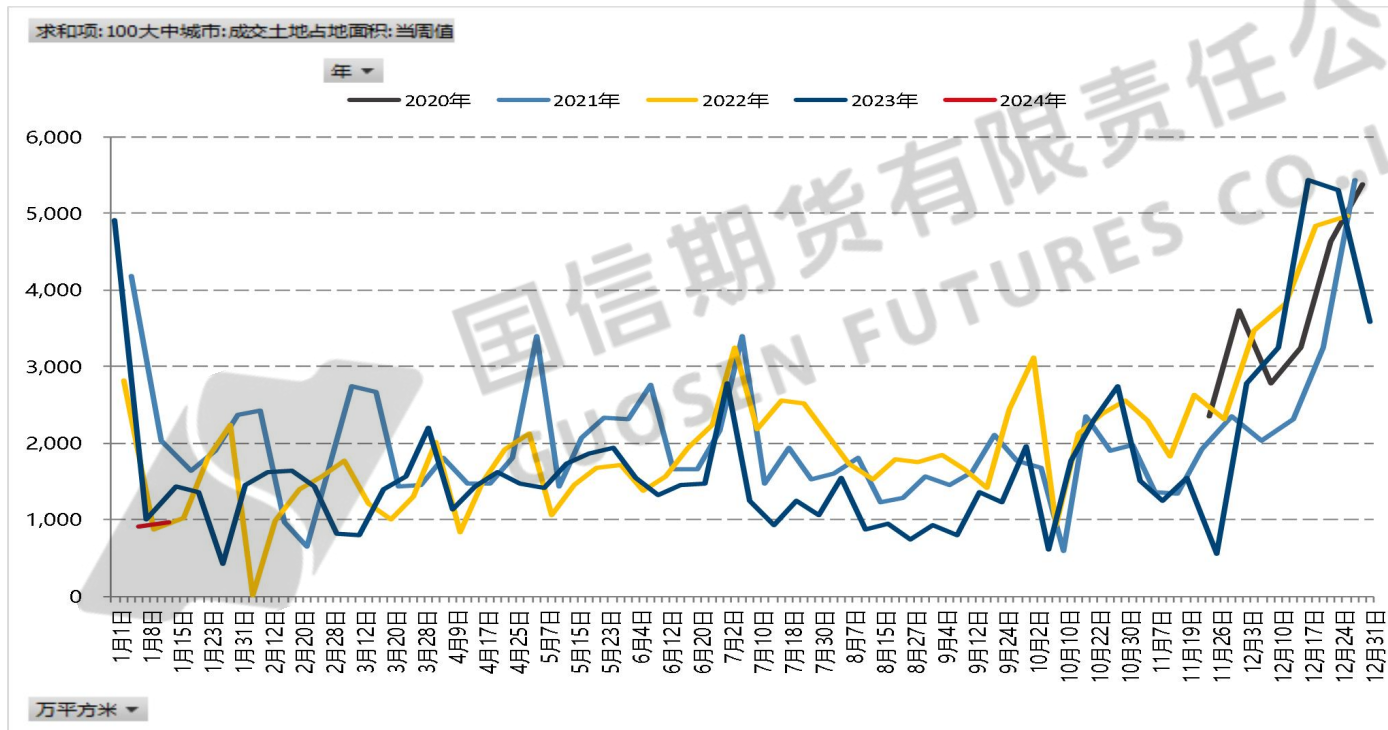
3.14 建材成交



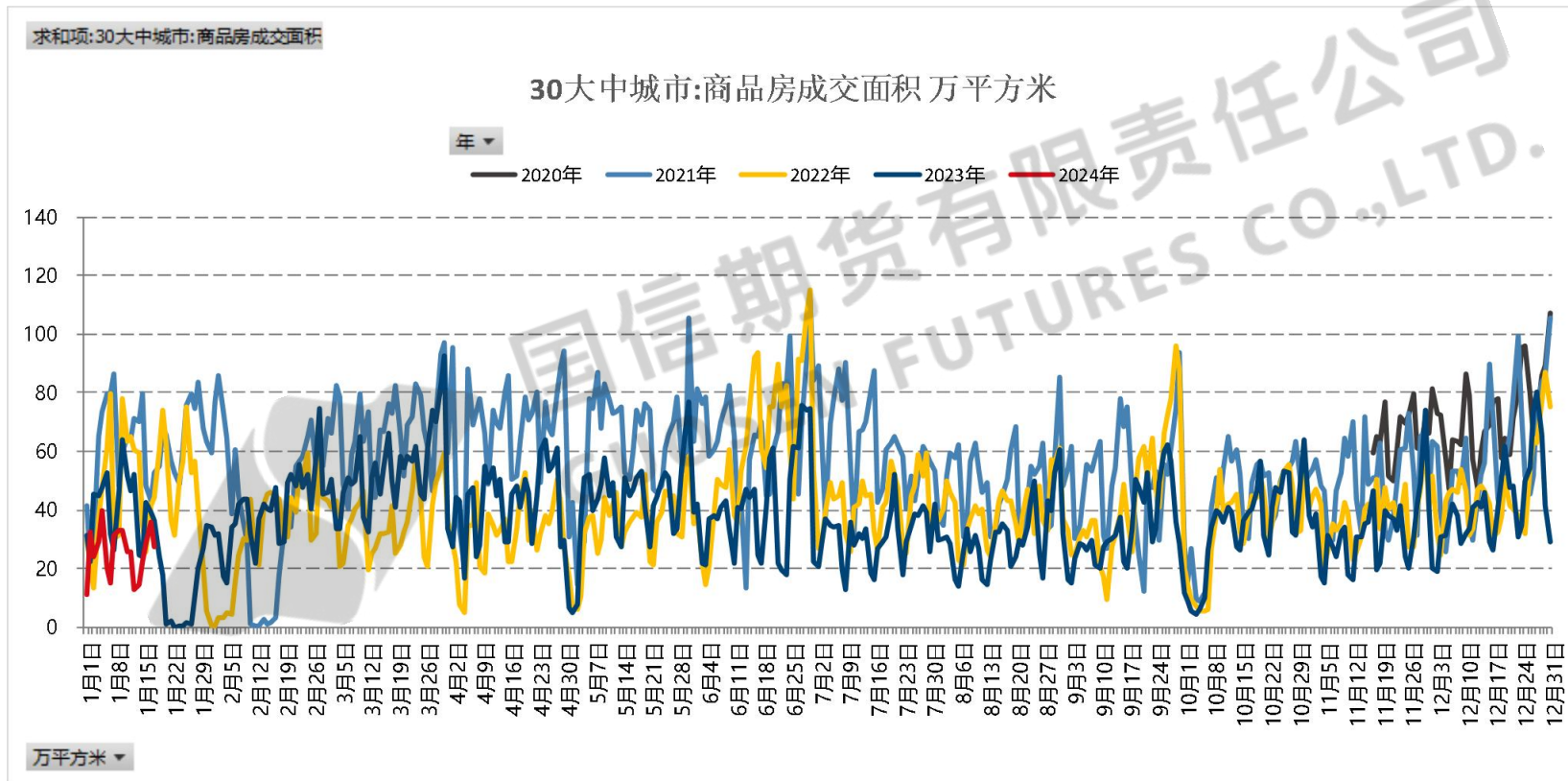
3.15 消费显示——水泥价格



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低位震荡运行。价差结构来看，2405-2410-2501合约整体表现为远月贴水的back结构。

宏观面，本周一系列经济数据公布，统计局数据初步核算，2023年GDP同比增速5.2%。规模以上工业增加值同比增长4.6%，较2022年提升1个百分点。其中制造业规模以上工业增加值同比增长5.0%。

产业面，本周螺纹价格继续小幅回落，长、段流程钢厂均保持亏损状态，部分检修高炉复产带来铁水产量的回升，但铁水周环比增幅有所下降。而电炉方面由于亏损开工率周环比继续下滑。整体来看，淡季需求不足叠加利润压力，钢材产量周环比本周五大钢材品种供应855.31万吨，周环比降13.97万吨，降幅为1.6%。

需求方面，淡季背景下终端消费进一步走弱。库存结构上来看，由于贸易商冬储导致厂库前移，社会库存增加，总库存累积。钢联数据显示，五大钢材总库存1422.4万吨，周环比增29.62万吨，增幅为2.1%。原料端，由于铁水产量小幅回升，叠加下游对原料适当补库，使得原料价格企稳对钢价有一定支撑。考虑到淡季下期货盘面博弈宏观预期，而近期宏观面不确定性较强，盘面向上驱动有限，承压波动为主。

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。