



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

春节临近下游收工 螺纹低位震荡

-----国信期货螺纹钢周报

2024年2月4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

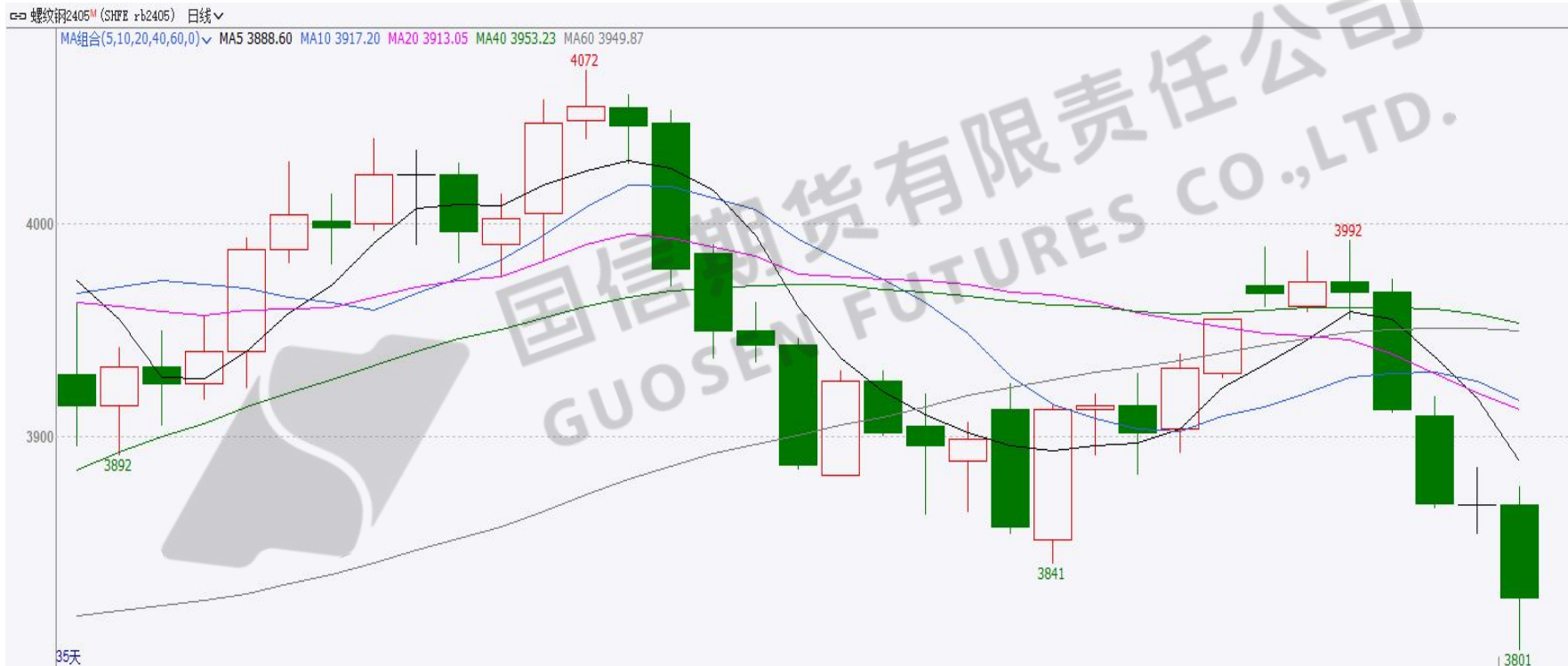
经济数据

1. 国家统计局消息，2023年，全国规模以上工业企业实现利润总额76858.3亿元，比上年下降2.3%，降幅比1—11月份收窄2.1个百分点。2023年，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额22623.1亿元，比上年下降3.4%；股份制企业实现利润总额56773.0亿元，下降1.2%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额17975.1亿元，下降6.7%；私营企业实现利润总额23437.6亿元，增长2.0%。2023年，采矿业实现利润总额12392.4亿元，比上年下降19.7%；制造业实现利润总额57643.6亿元，下降2.0%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额6822.3亿元，增长54.7%。
2. 国家统计局数据显示，1月份，制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为49.2%、50.7%和50.9%，比上月上升0.2、0.3和0.6个百分点，我国经济景气水平有所回升。
3. 国家统计局服务业调查中心、中国物流与采购联合会1月31日发布的数据显示，1月财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得50.8，与上月持平。
4. 据中国物流与采购联合会，我国物流业景气指数2023年全年平均为51.8%，高于2022年3.2个百分点。1月份中国物流业景气指数为52.7%，仍处景气区间。
5. 财政部发布2023年财政收支情况，2023年，全国一般公共预算收入216784亿元，同比增长6.4%。2023年，全国一般公共预算支出274574亿元，同比增长5.4%。2023年，印花税收入3784亿元，同比下降13.8%。其中，证券交易印花税1801亿元，同比下降34.7%。

政策面信息

1. 工业和信息化部等7部门联合印发《关于推动未来产业创新发展的实施意见》。加大金融支持。推动制造业转型升级基金、国家中小企业发展基金等加大投入，实施“科技产业金融一体化”专项，带动更多资本投早投小投硬科技。完善金融财税支持政策，鼓励政策性银行和金融机构等加大投入，引导地方设立未来产业专项资金，探索建立风险补偿专项资金，优化风险拨备资金等补偿措施。
2. 1月31日至2月5日，我国中东部将有大范围持续雨雪冰冻天气，过程影响范围广、累计雨雪量大、持续时间长、冻雨面积大，总体为2009年以来冬季最强。经综合研判和应急会商，中国气象局启动重大气象灾害（雨雪冰冻）Ⅲ级应急响应。陕西、山西、河北、河南、山东、湖北、江苏、安徽、江西、重庆、湖南、贵州、辽宁、吉林等省级气象局根据实际研判启动相应级别应急响应。

1.2 螺纹钢主力合约走势

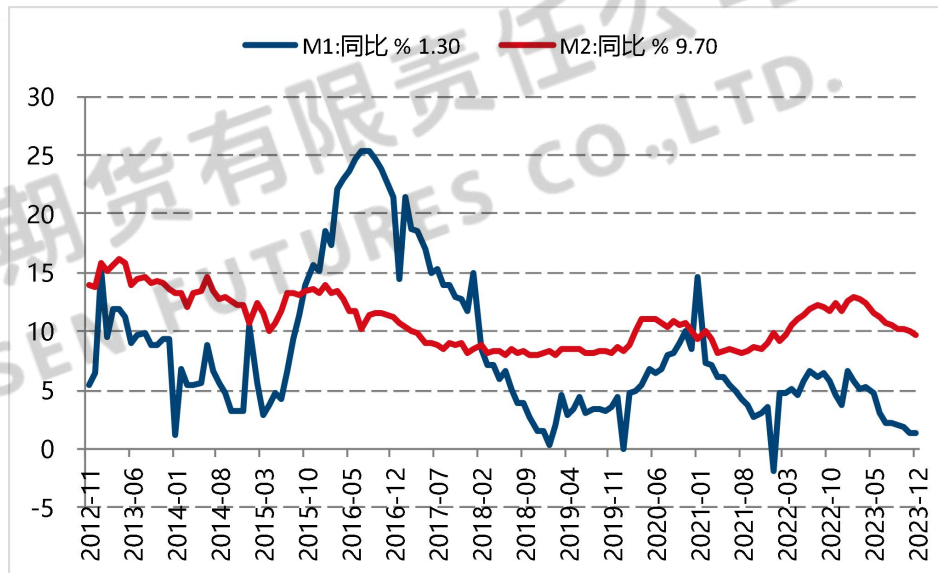
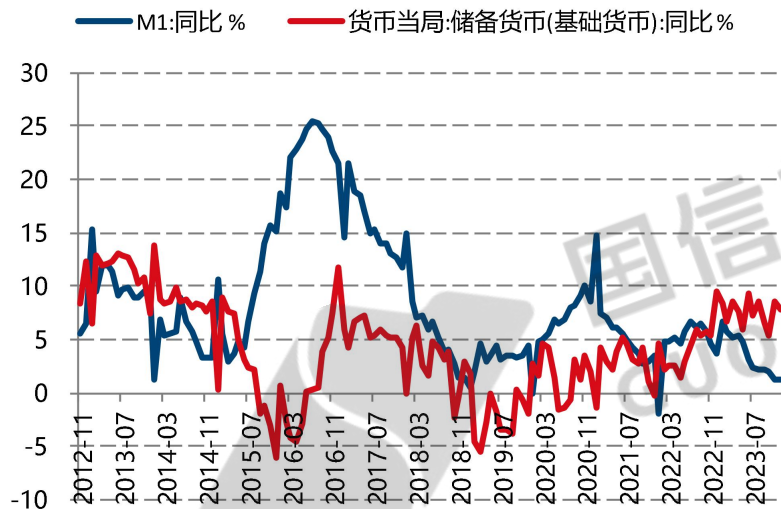


Part2

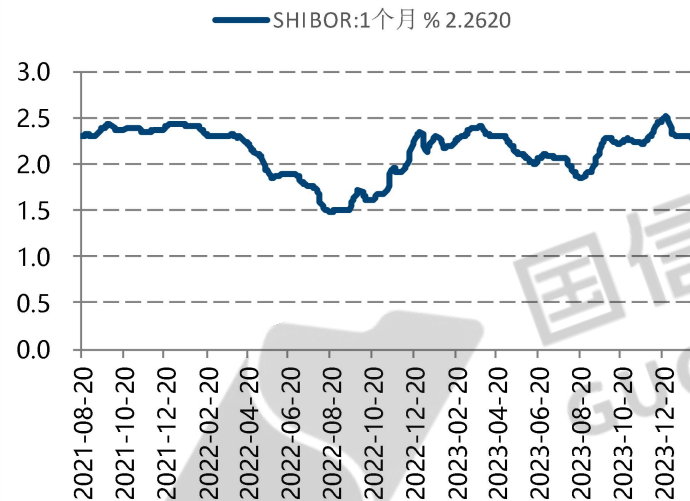
第二部分

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

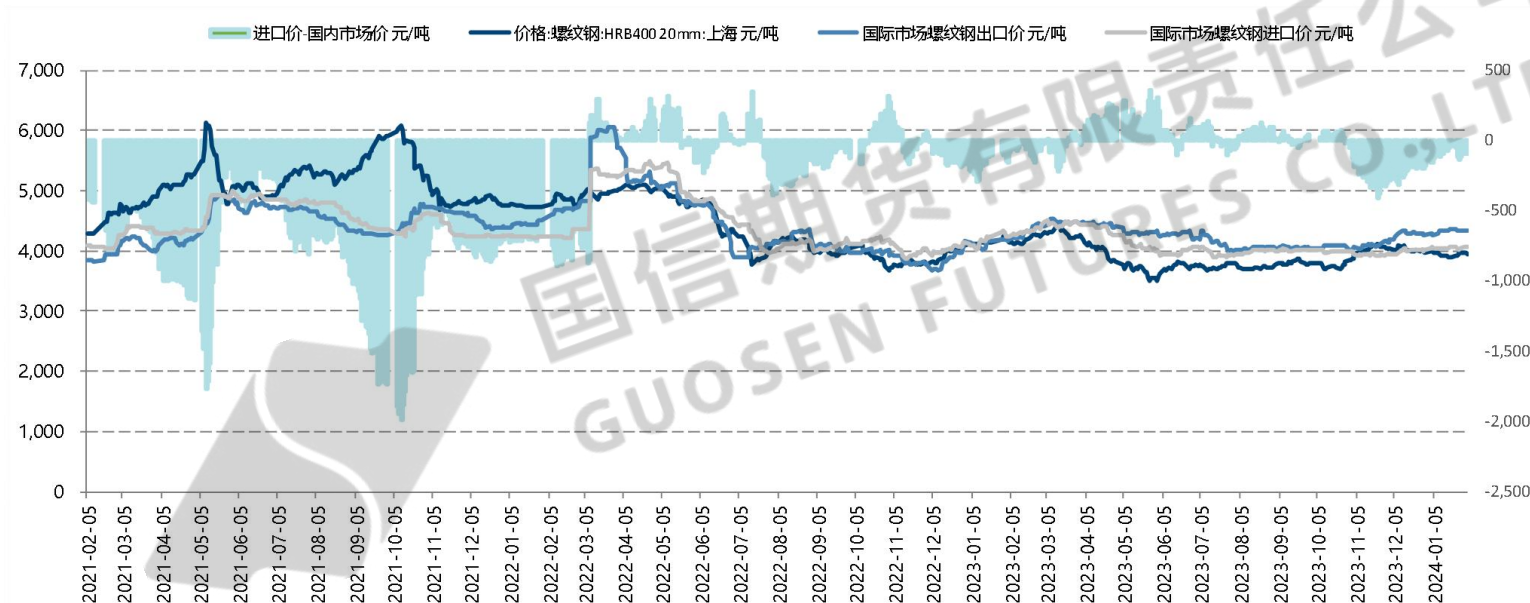


SHIBOR	2024-02-01	2.2620
	2023-12-29	2.4820
月环比		利率下降, 看涨

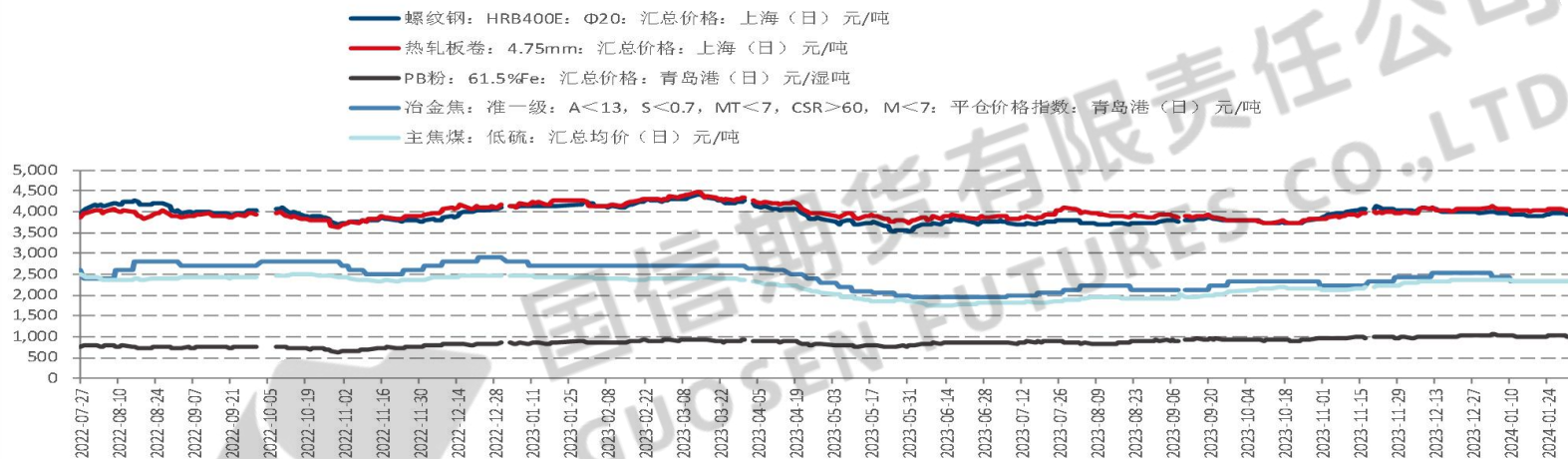
2.3 比价——股票市场



2.3 比价——内外



2.4 比价——产业链其他商品

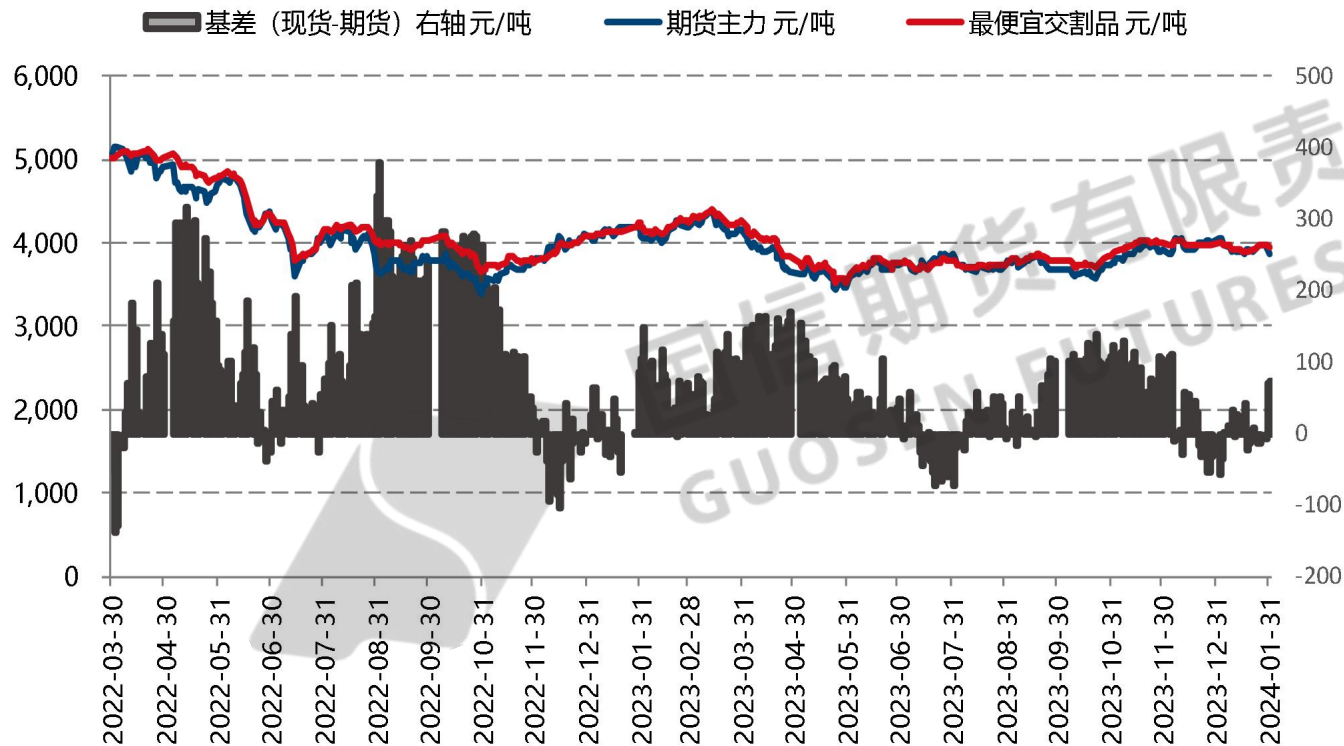


现货	价格: 螺纹钢:HRB400 20mm: 上海	价格: 热轧板卷: Q235B: 4.75mm: 上海	PB粉: 61.5%Fe: 汇总价格: 青岛港 (日)	冶金焦: 准一级: A13, S0.7, MT7, CSR60: 出库价格指数: 青岛港 (日)	主焦煤: 低硫: 汇总均价 (日)
价格来源	我的钢铁网	我的钢铁网	我的钢铁网	我的钢铁网	我的钢铁网
单位: 元/吨	3,940.00	0.00	997.00	2,340.00	2,334.00
一周涨跌幅	-0.51%	-1.72%	-2.04%	0.00%	0.00%
一个月涨跌幅	-0.51%	-0.99%	-3.17%	-4.10%	-1.78%
一年涨跌幅	-5.06%	-4.07%	15.09%	-13.65%	-3.09%

2.5 比价——钢材现货及期货

2024-02-02	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: 5mm: 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	3940	4250	4100	3860	4050	4050	4050	4024	4086	4188	4187	4240	5008	3830	3868	3856
一周涨跌幅	-0.51%	0.00%	-0.97%	-0.52%	0.00%	0.00%	-0.49%	-0.84%	-0.61%	-0.29%	-0.62%	-0.24%	-0.02%	-1.79%	-2.64%	-2.18%
一个月涨跌幅	-0.51%	0.00%	-2.61%	-0.52%	-0.98%	-0.49%	-0.49%	-0.57%	-0.22%	-0.59%	-0.71%	-0.42%	-0.28%	-3.23%	-2.08%	-1.88%
一年涨跌幅	-4.37%	-6.18%	-3.76%	-3.98%	-4.93%	-4.48%	-4.71%	-3.45%	-2.78%	-5.76%	-7.22%	-4.85%	1.62%	-2.67%	-3.73%	-3.26%
价差	0	-310	-160	80	-110	-110	-110	-84	-146	-248	-247	-300	-1068	110	72	84
一周前价差(上海螺纹减其他)	0	-290	-180	80	-90	-90	-110	-98	-151	-240	-253	-290	-1049	60	-13	18
一周价差变化(为正, 则上海螺纹变强, 反之上海螺纹走弱)	0	-20	20	0	-20	-20	0	14	5	-8	6	-10	-19	50	85	66
一个月前价差	0	-290	-250	80	-130	-110	-110	-87	-135	-253	-257	-298	-1062	2	10	30
一个月价差变化	0	-20	90	0	20	0	0	3	-11	5	10	-2	-6	108	62	54
一年期价差	0	-410	-140	100	-140	-120	-130	-48	-83	-324	-393	-336	-808	185	102	134
一年价差变化	0	100	-20	-20	30	10	20	-36	-63	76	146	36	-260	-75	-30	-50

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
2024-02-01	3868	3940	72
2024-01-31	3869	3940	71
2024-01-30	3913	3960	47
2024-01-29	3968	3960	-8
2024-01-26	3973	3960	-13
2024-01-25	3967	3960	-7
2024-01-24	3955	3940	-15
2024-01-23	3932	3920	-12
2024-01-22	3902	3910	8
2024-01-19	3915	3900	-15
2024-01-18	3913	3890	-23
2024-01-17	3858	3900	42
2024-01-16	3899	3900	1
2024-01-15	3896	3920	24

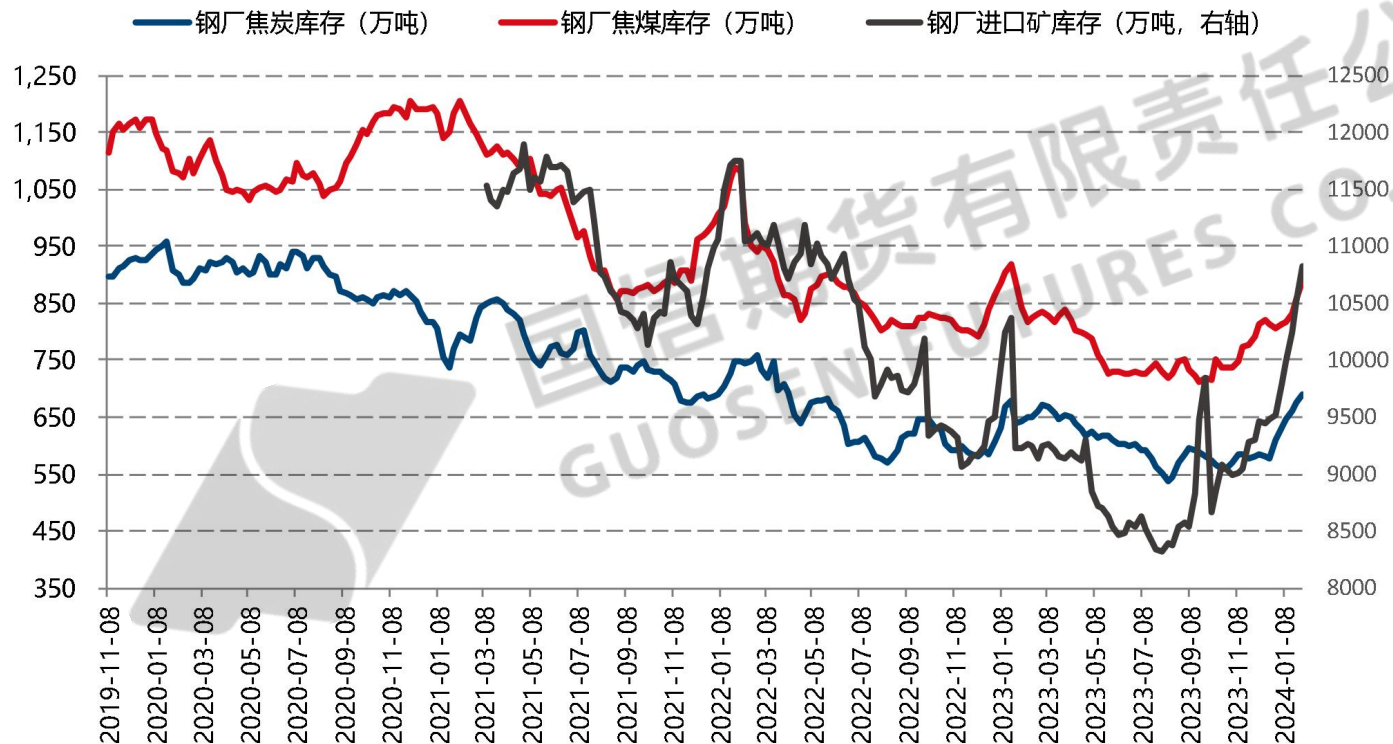
Part3

第三部分

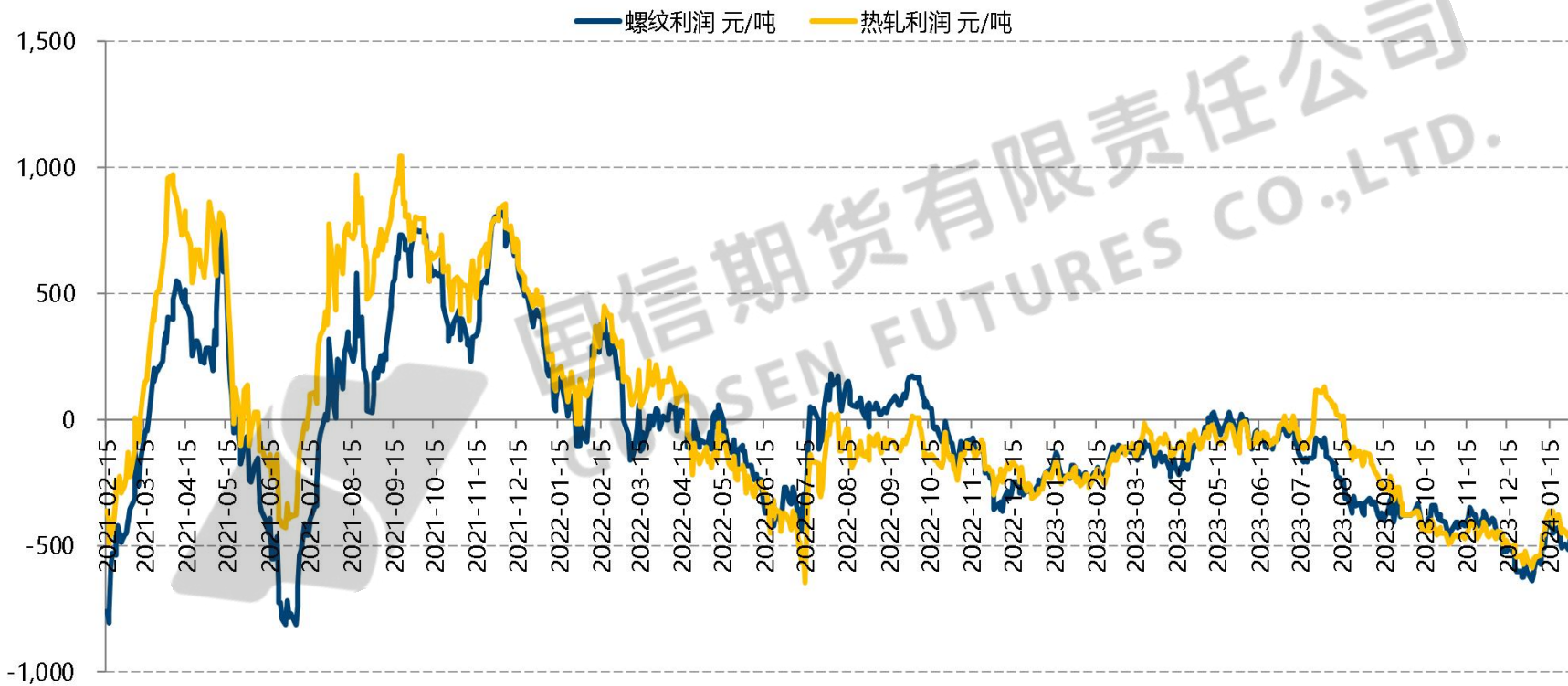
螺纹钢现货供需概况

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

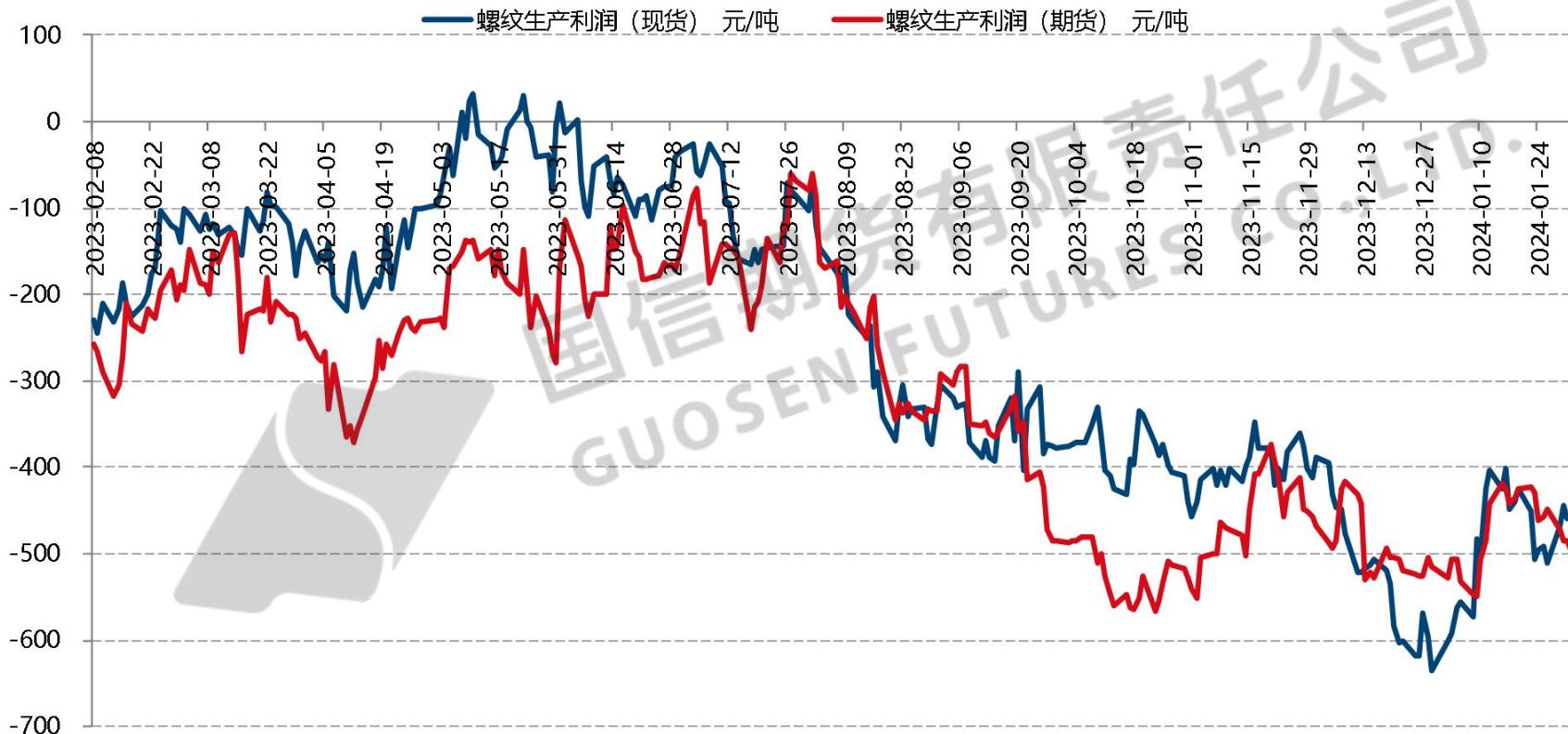
3.1 钢厂原料库存



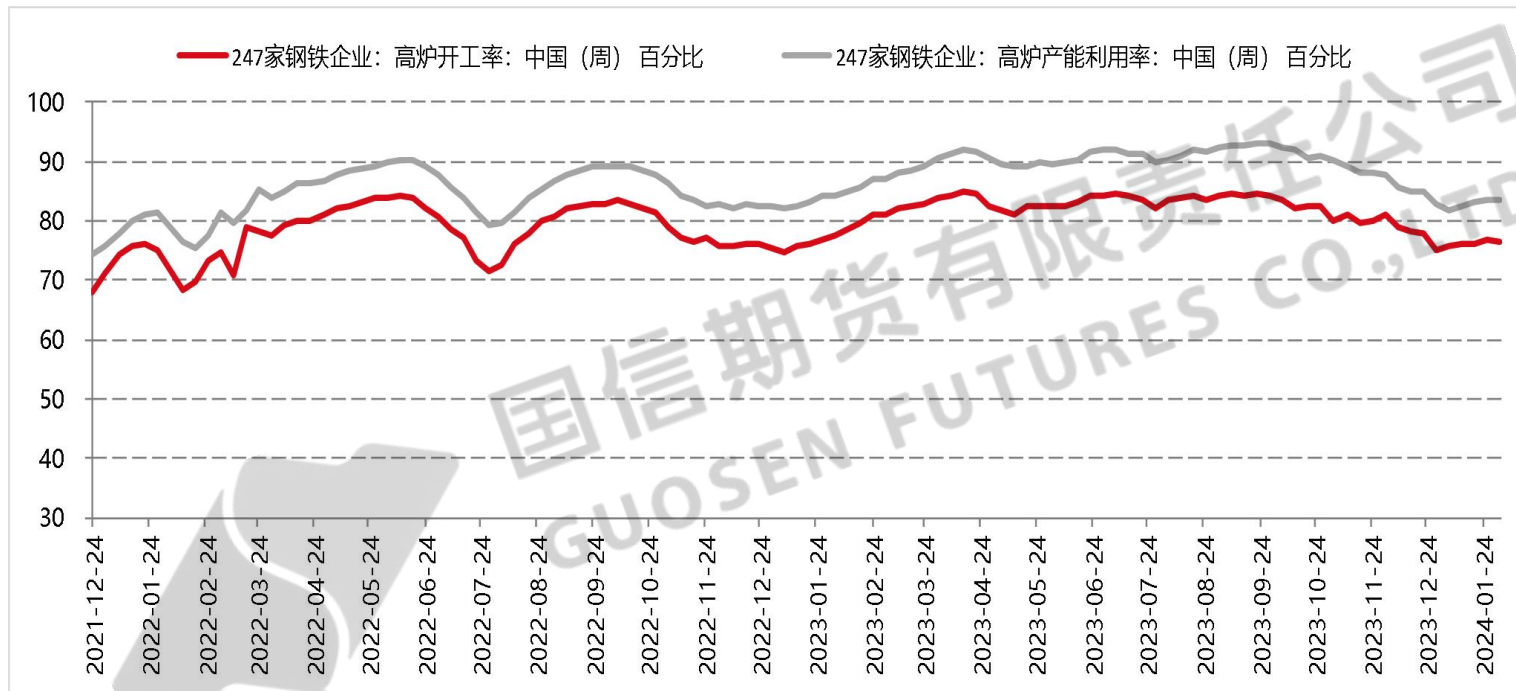
3.2高炉利润（各品种钢材）



3.3 高炉利润（期现）

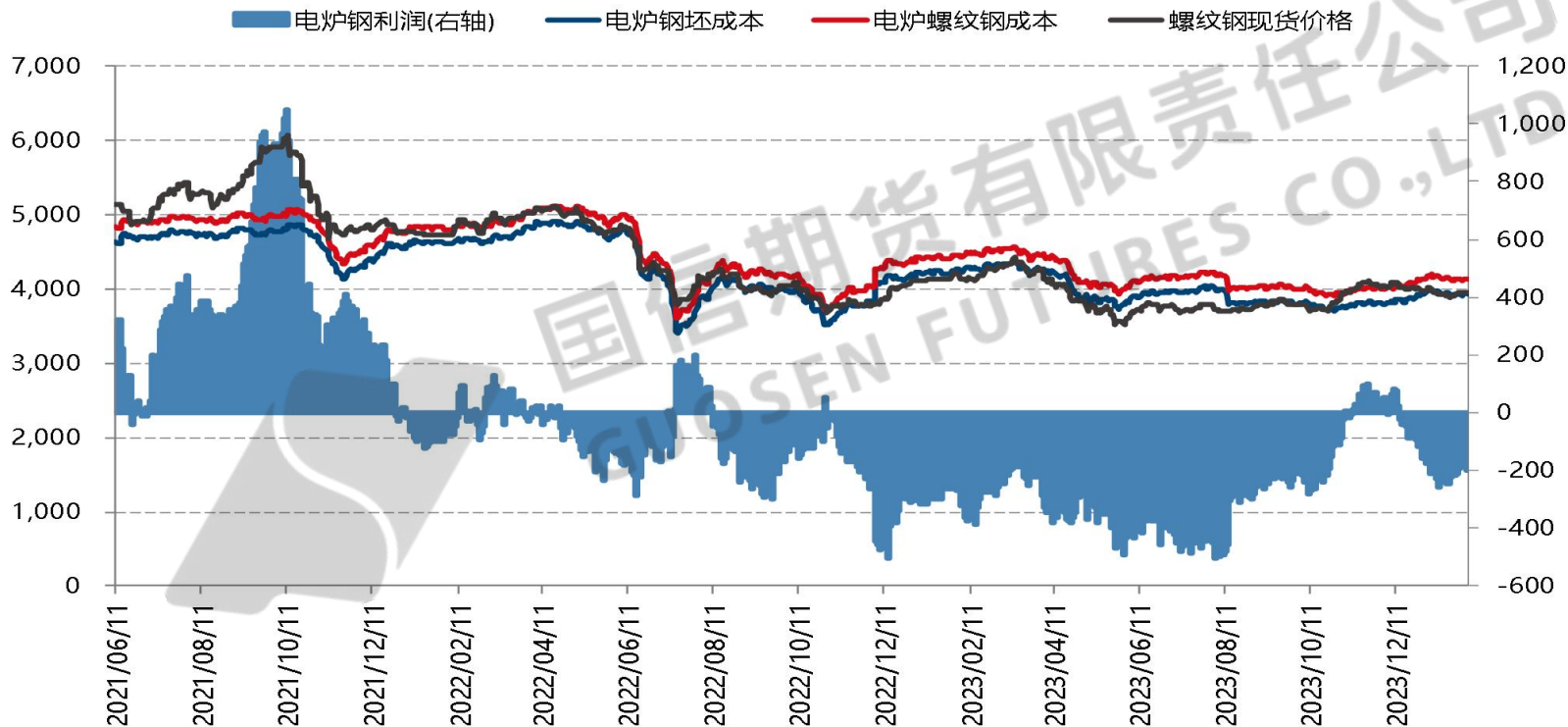


3.4 高炉开工

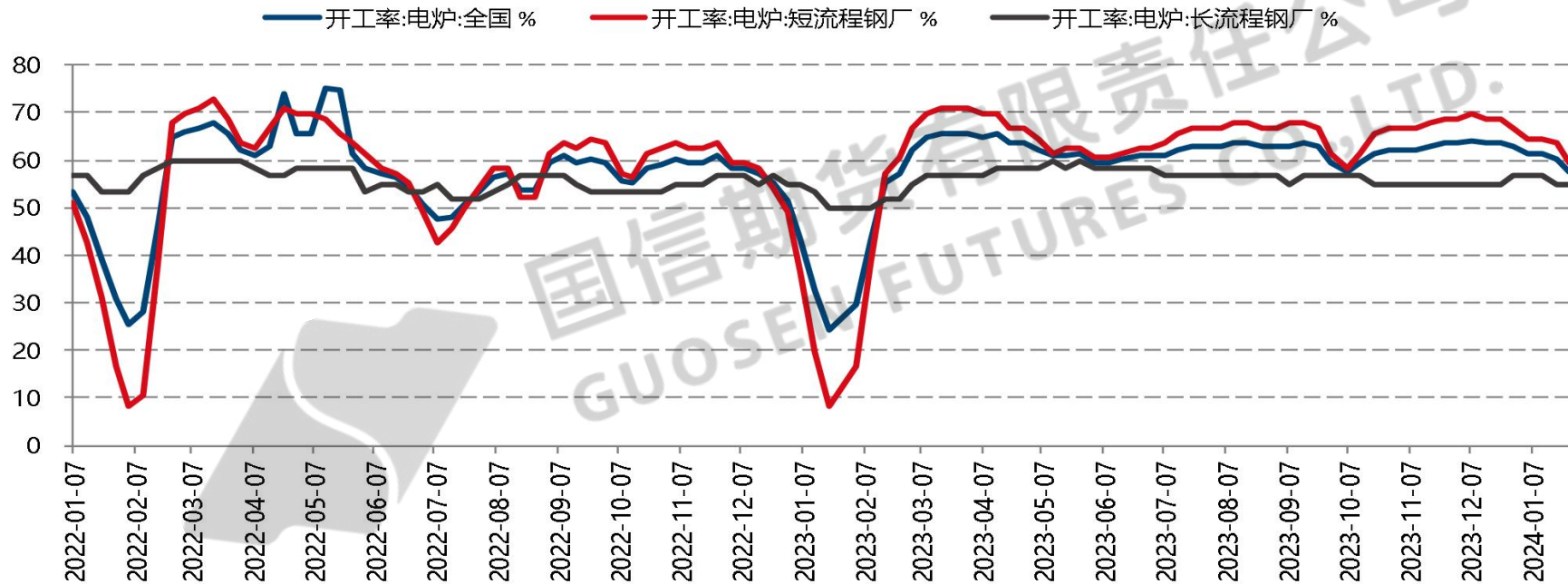


	247家钢铁企业：高炉开工率：中国（周）	247家钢铁企业：高炉产能利用率：中国（周）
2024-02-02	76.52	83.57
2024-01-26	76.82	83.50

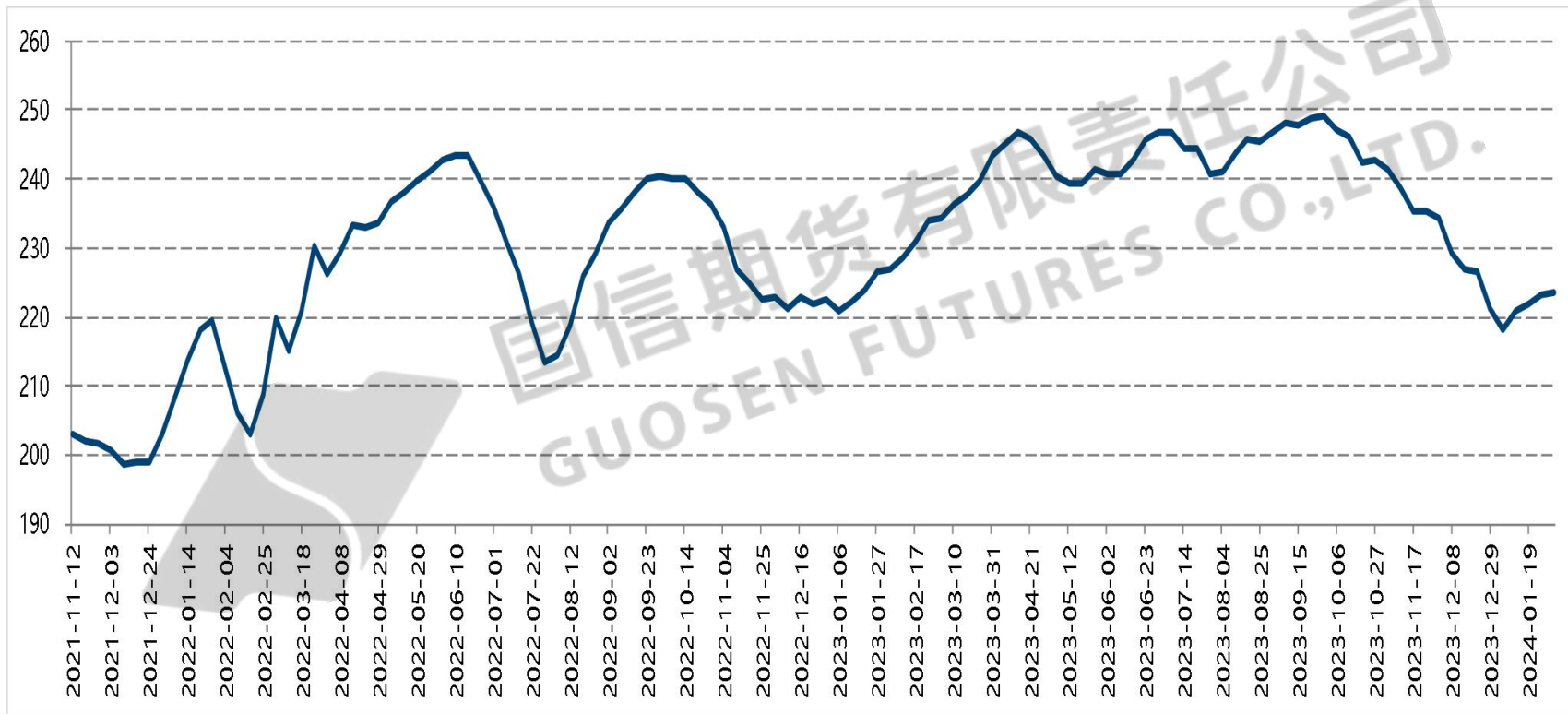
3.5 电炉利润



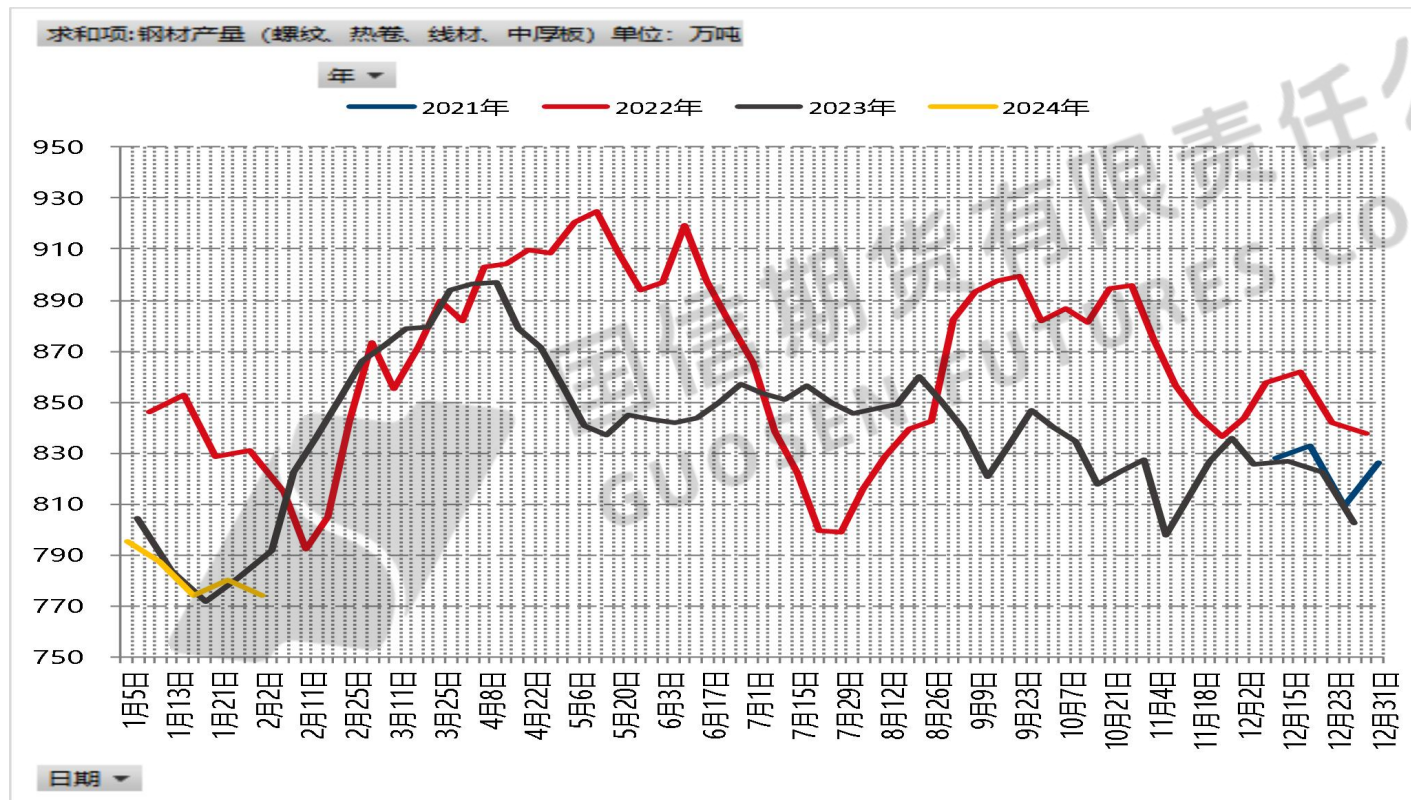
3.6 电炉开工



3.7 日均铁水产量



3.8 钢材周产量

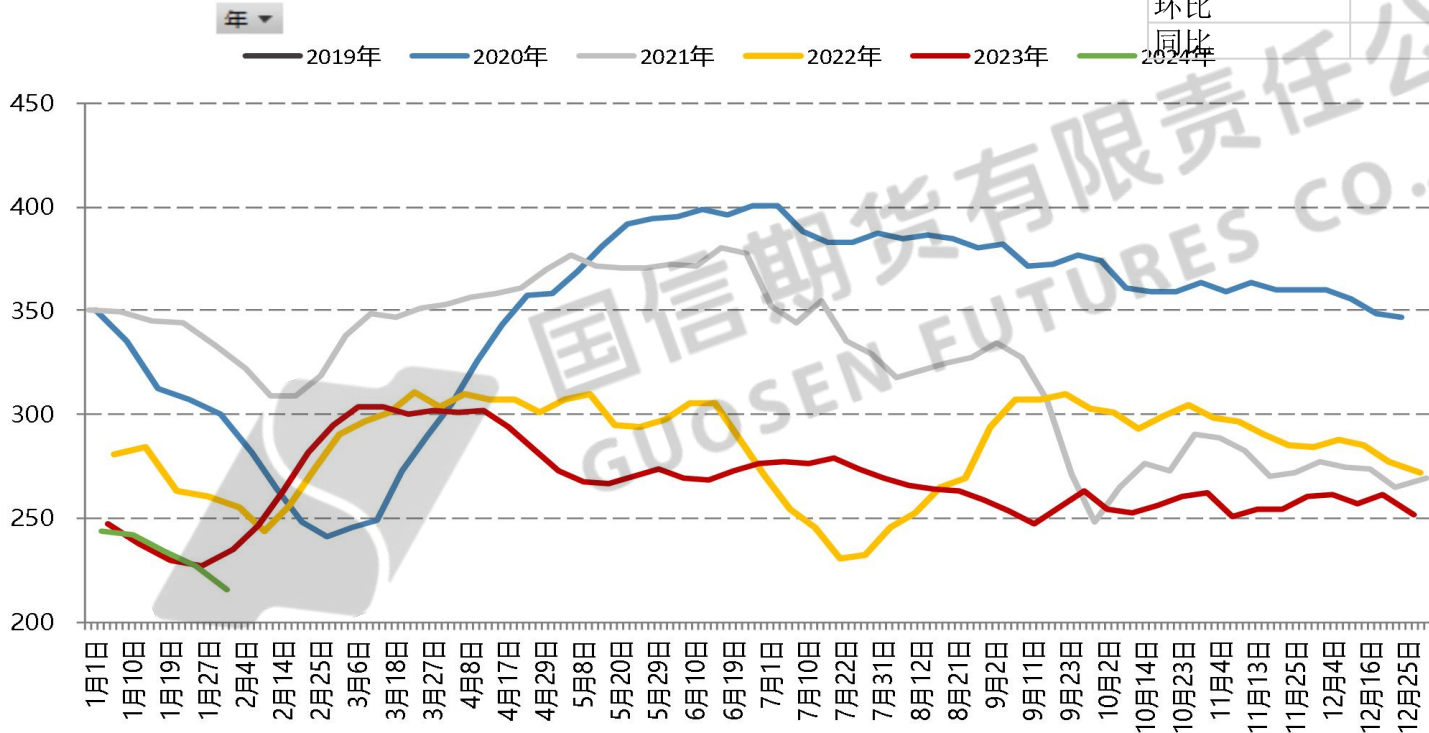


同比	-0.02208
	-0.00761
日期	钢材产量 (
2024-02-02	774.22

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%

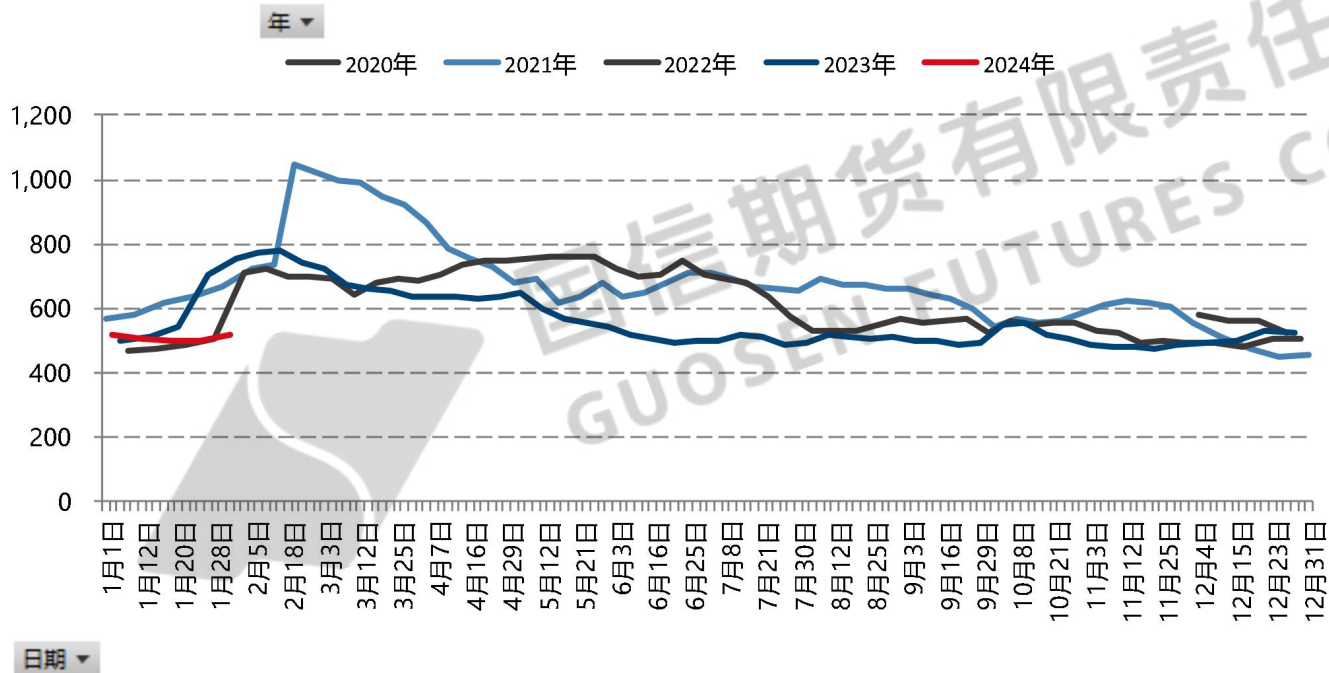
2024-02-02	215.7
环比	-0.049319053
同比	-0.081736909



指标描述

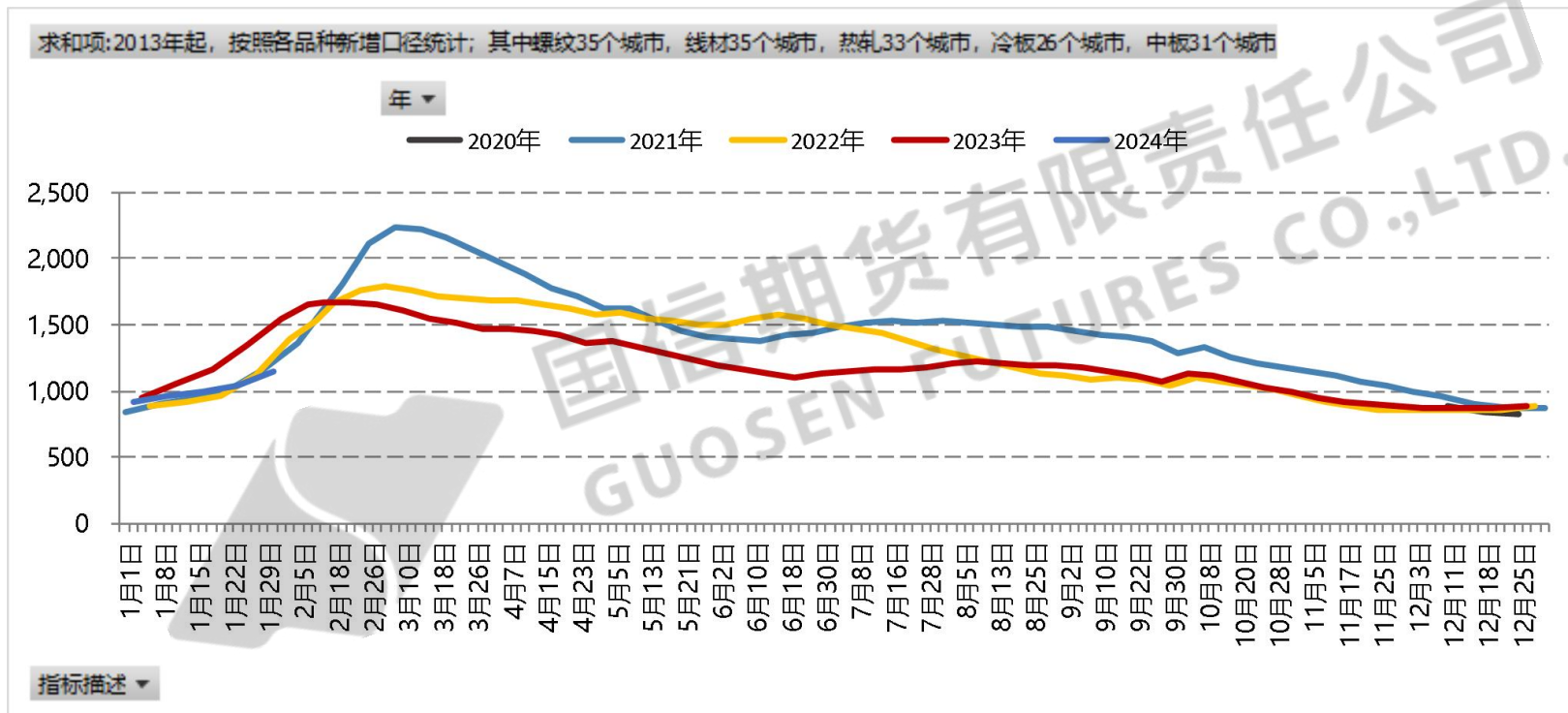
3.10 钢材钢厂库存

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

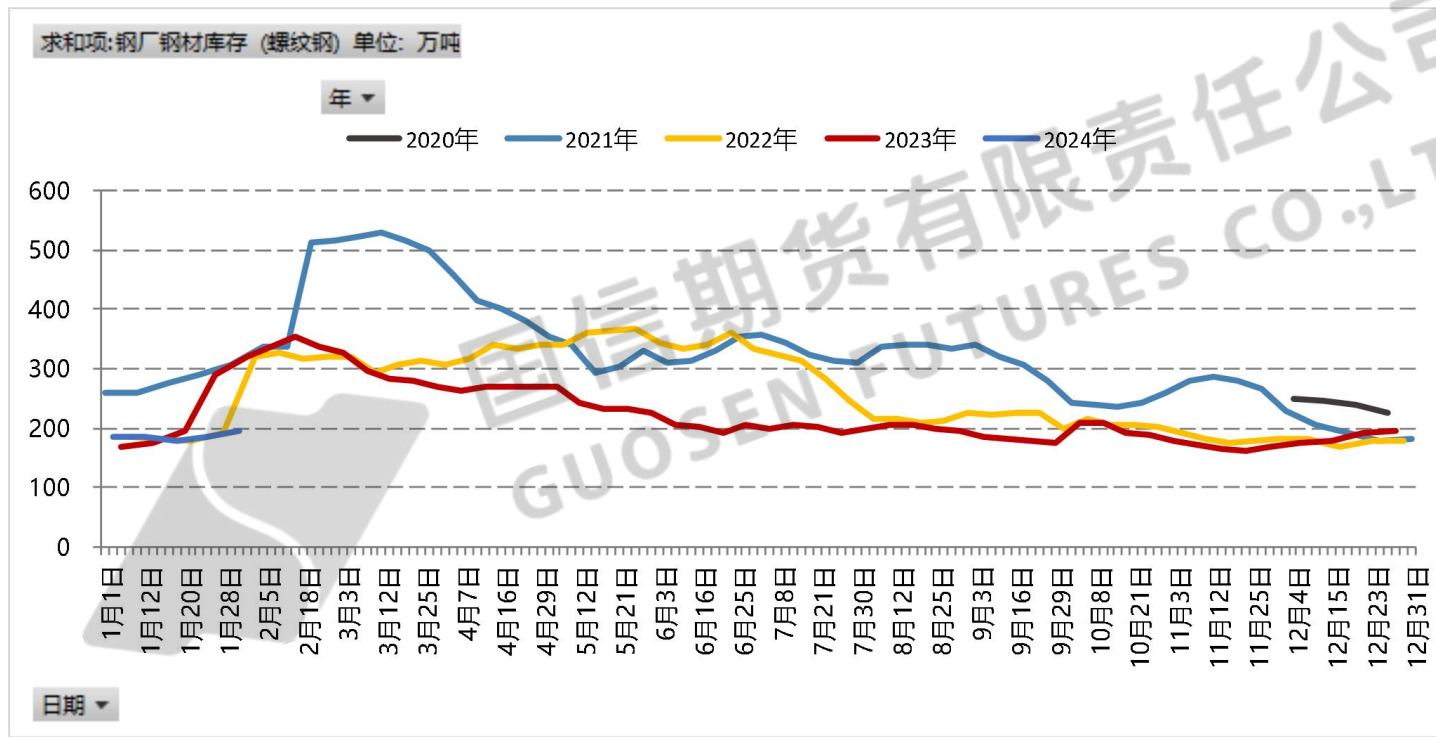


同比	-0.31599862
环比	0.030163987
日期	钢厂钢材库存
2024-02-02	516.38
2024-01-26	501.26

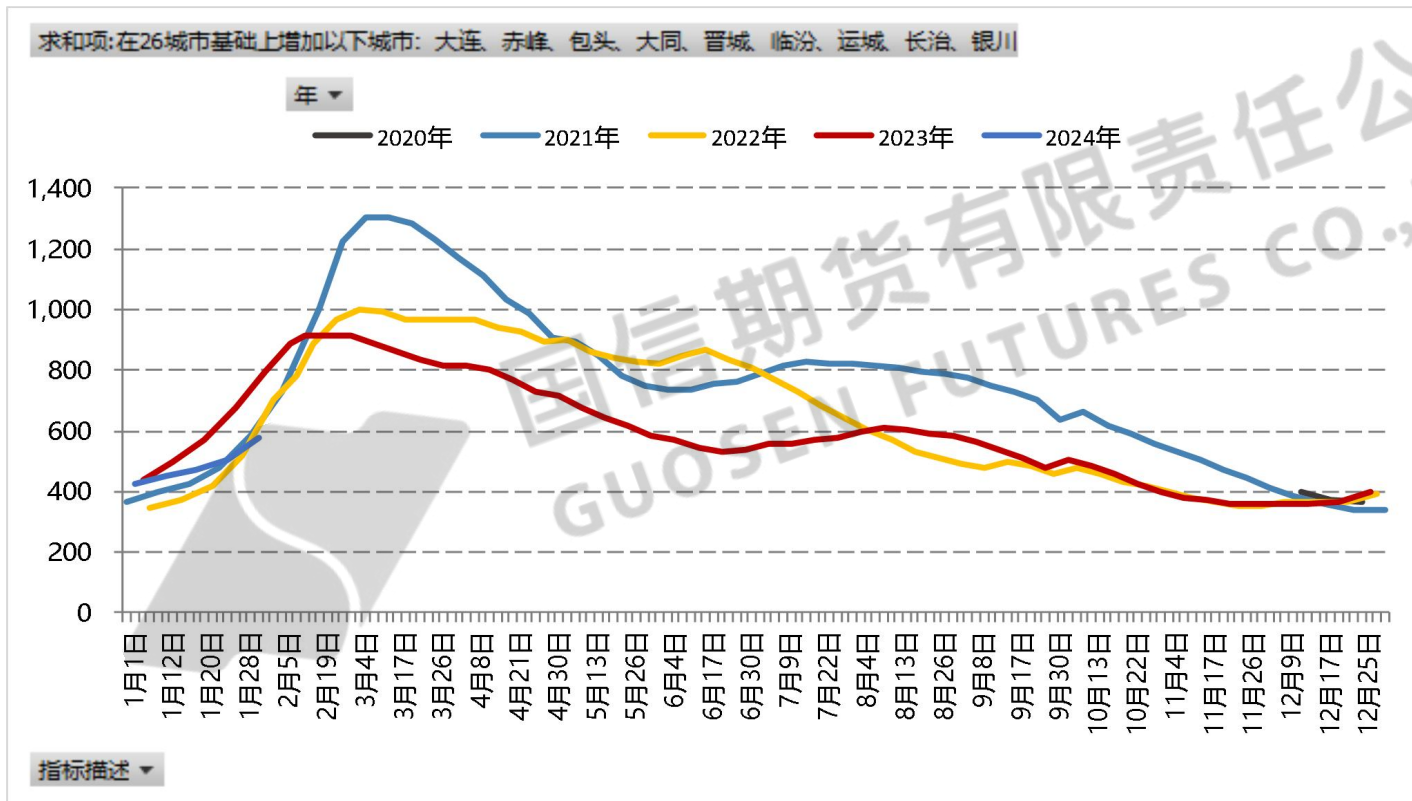
3.11 钢材社会库存



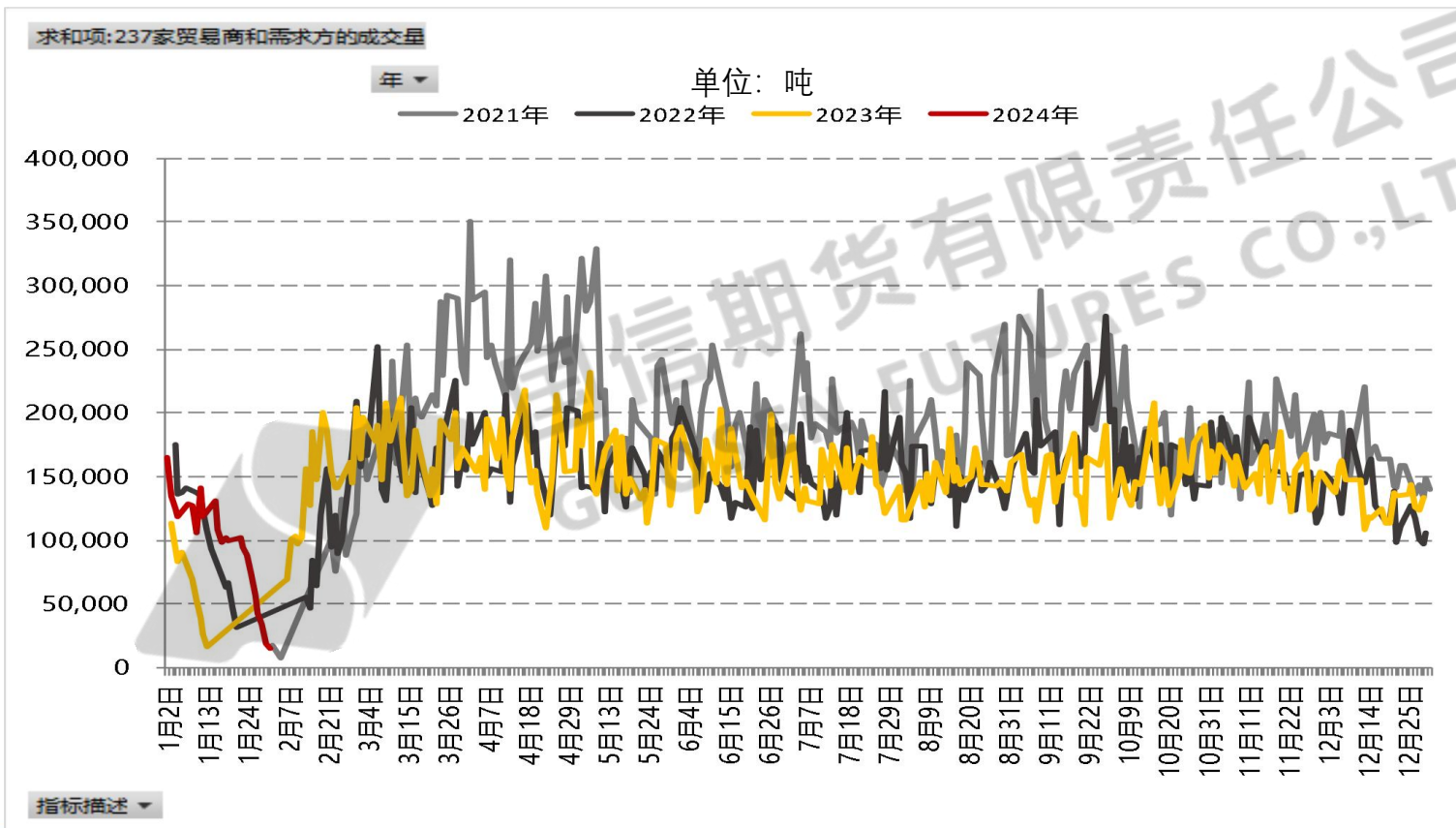
3.12 钢厂螺纹钢库存



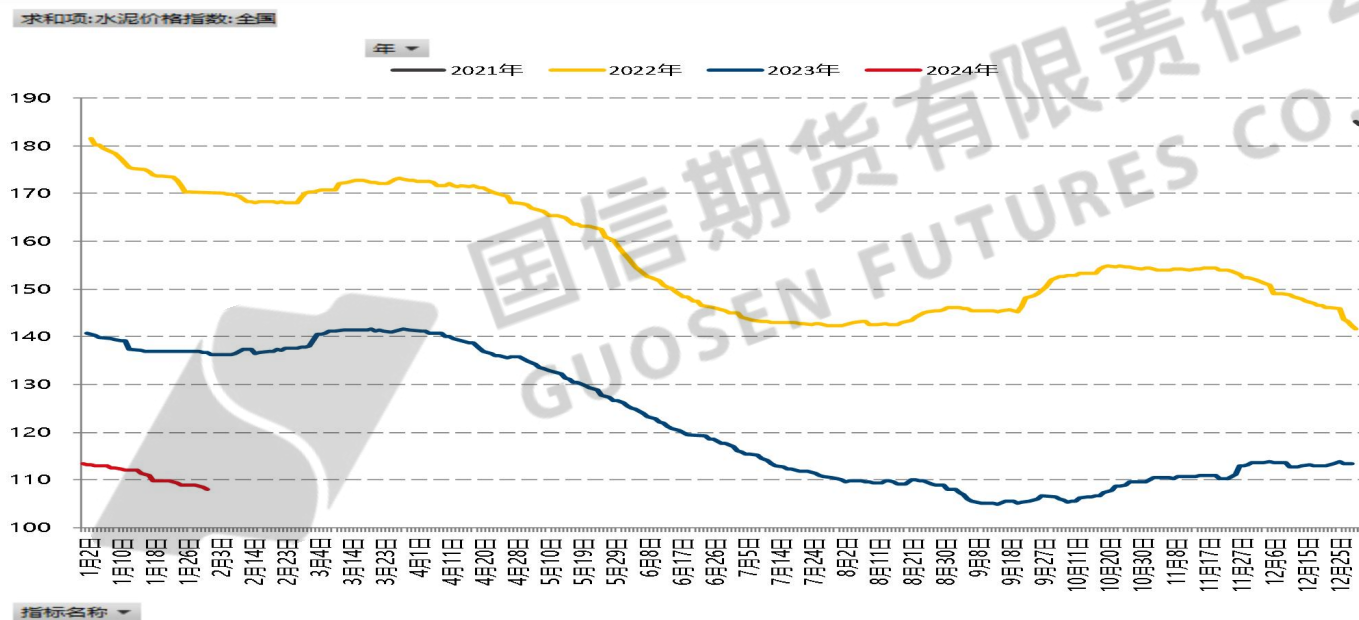
3.13 螺纹钢社会库存



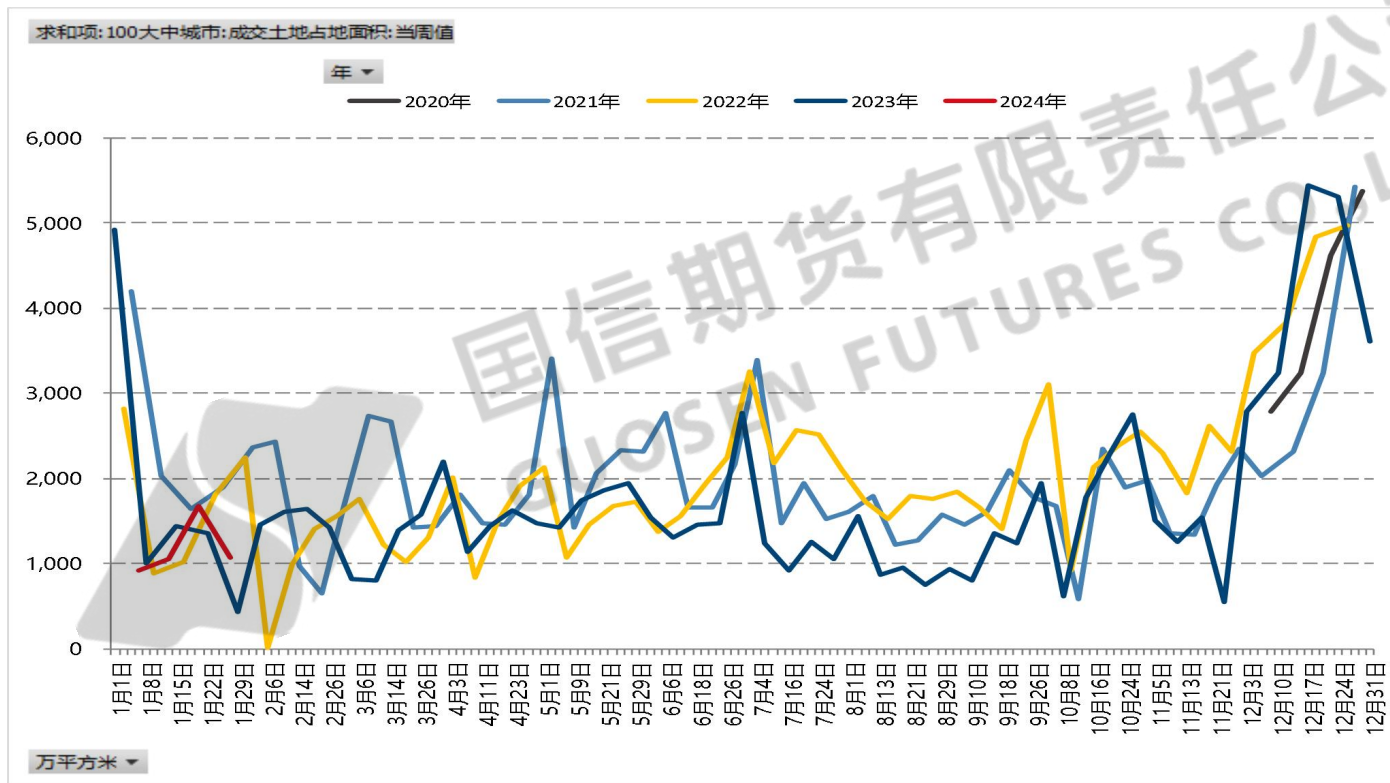
3.14 建材成交



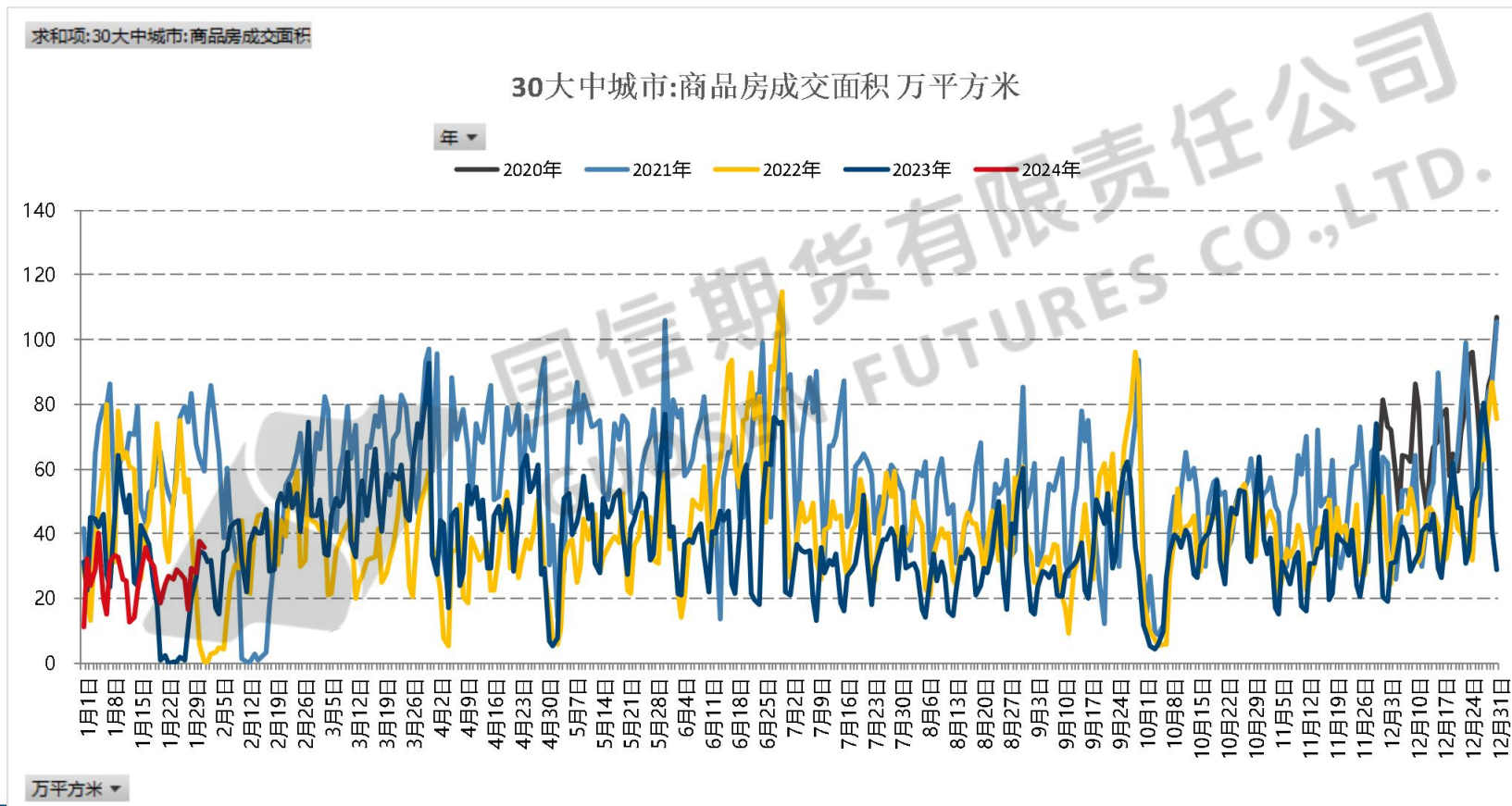
3.15 消费显示——水泥价格



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，RB2405-RB2410-RB2501依旧呈现远月贴水的back结构。

宏观面，本周一系列经济数据公布，2023年，全国规模以上工业企业实现利润总额76858.3亿元，比上年下降2.3%。1月份，制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为49.2%、50.7%和50.9%，比上月上升0.2、0.3和0.6个百分点，我国经济景气水平有所回升。

产业面，本周原料现货价格仍在高位，钢厂成本压力持续存在，9虽然高炉铁水产量环比有微幅增长，但总体钢厂亏损压力不减，叠加春节临近下游订单萎缩，钢厂控产，供应环比下降。钢联数据显示，本周五大钢材品种供应856.03吨，周环比降4.79万吨，降幅0.6%。

需求方面，淡季背景下终端消费进一步走弱。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%。本周五大钢材总库存1598.97万吨，周环比增115.69万吨，增幅7.8%。分品种来看，螺纹库存累积幅度最大，与终端需求季节性表现相符。春季临近，终端成交逐步转弱，工地停产手工，建材成交萎缩。供需双弱格局下，盘面跟随成本及市场情绪波动。近期宏观情绪走弱，黑色板块回调，螺纹偏弱震荡，建议短线操作为主。

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。