



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

周度库存累积 市场情绪悲观

-----国信期货螺纹钢周报

2024年3月10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

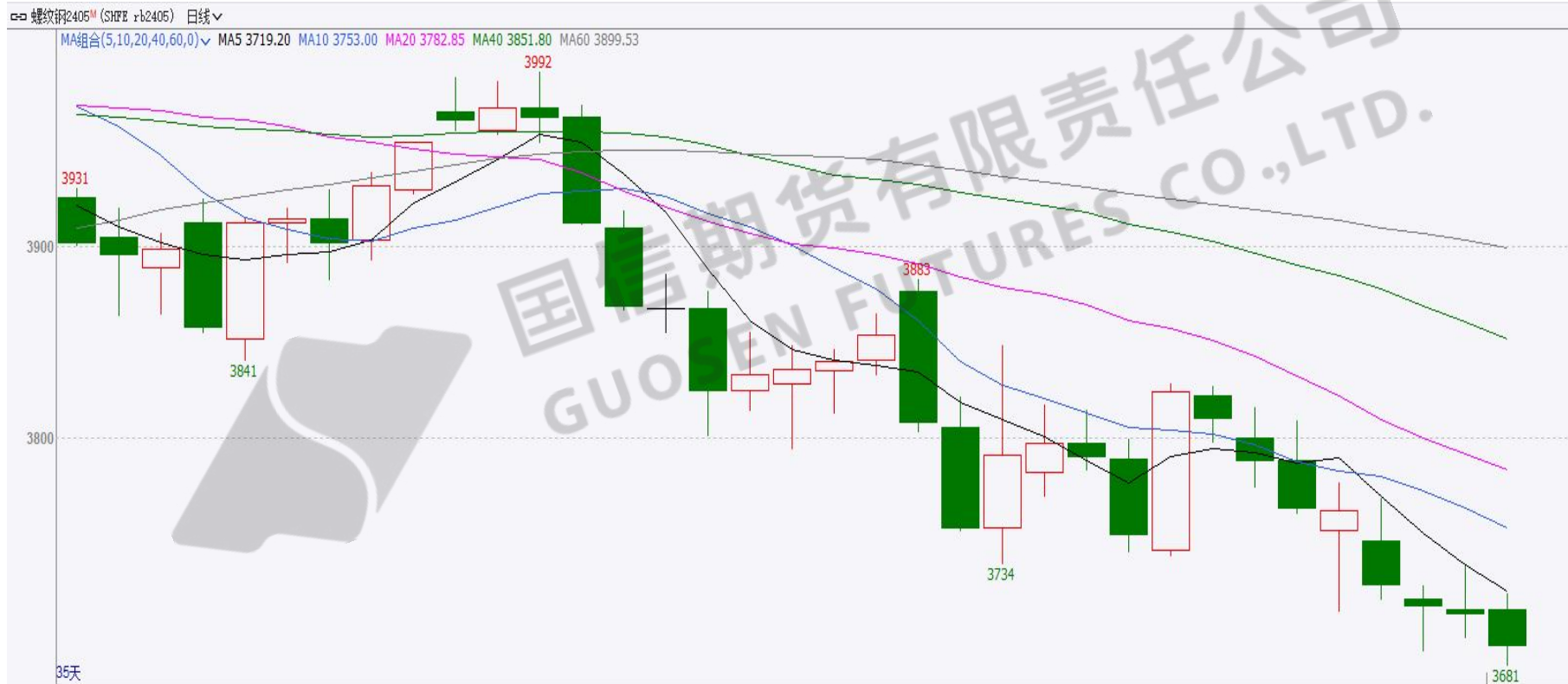
经济数据

1. 国家统计局：2月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.1%，比上月下降0.1个百分点。生产指数为49.8%，比上月下降1.5个百分点。新订单指数为49.0%，与上月持平。原材料库存指数为47.4%，比上月下降0.2个百分点，表明制造业主要原材料库存量继续减少。从业人员指数为47.5%，比上月下降0.1个百分点，表明制造业企业用工景气度略有下降。供应商配送时间指数为48.8%，比上月下降2.0个百分点，表明制造业原材料供应商交货时间较上月延长。
2. 中国物流与采购联合会3月6日发布2月份全球制造业采购经理指数。2月份全球制造业采购经理指数为49.1%，较上月下降0.2个百分点，连续2个月稳定在49%以上，高于去年四季度47.9%的平均水平。
3. 据海关统计，2024年前2个月，我国货物贸易进出口总值6.61万亿元人民币，同比增长8.7%。其中，出口3.75万亿元，增长10.3%；进口2.86万亿元，增长6.7%；贸易顺差8908.7亿元，扩大23.6%。按美元计价，前2个月，我国进出口总值9308.6亿美元，增长5.5%。其中，出口5280.1亿美元，增长7.1%；进口4028.5亿美元，增长3.5%；贸易顺差1251.6亿美元，扩大20.5%。
4. 据Mysteel调研了解，3月有40座高炉计划复产，涉及产能约13.9万吨/天；有8座高炉计划检修，涉及产能约4.43万吨/天。预计3月钢厂高炉铁水日均产量大约在227-229万吨/天，距离去年同期的239.5万吨/天仍有较大差距。
5. 海关数据：中国1-2月钢材出口量1591.2万吨，去年1-2月为1200.1万吨，同比增32.6%。中国1-2月钢材出口金额125.98亿美元，去年1-2月为139.918亿美元，同比减少10%；钢材出口以价换量特征明显。

政策面信息

1. 今年两会中，官方公布的政府工作报告等文件显示，中国今年国内生产总值(GDP)增长预期目标为5%左右。其他2024年主要预期目标：财政预算赤字率保持在3%；拟发行超长期特别国债1万亿元人民币；新增地方政府专项债券额度3.9万亿元；居民消费价格涨幅预期维持在3%；城镇新增就业1200万人，上年目标为1200万人；城镇调查失业率预期目标为5.5%；

1.2 螺纹钢主力合约走势

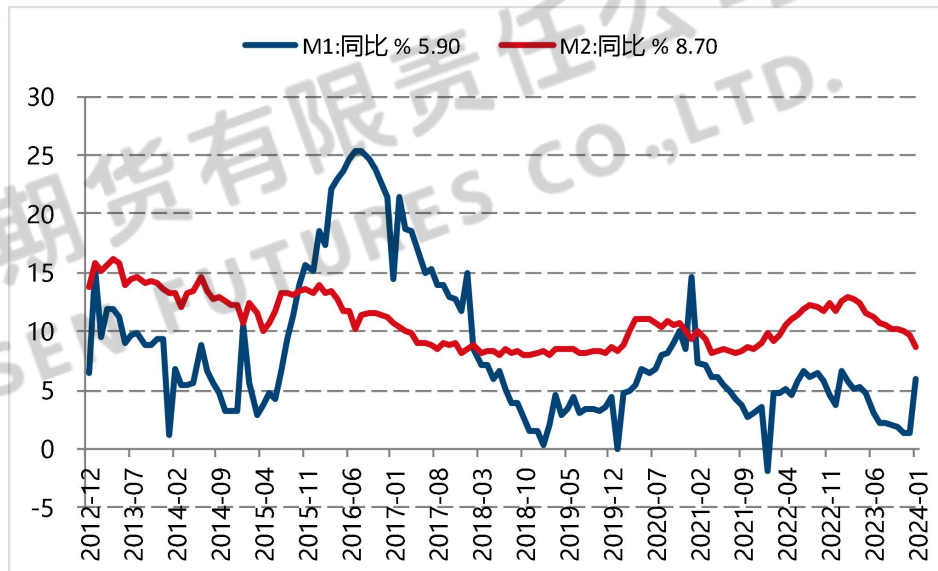
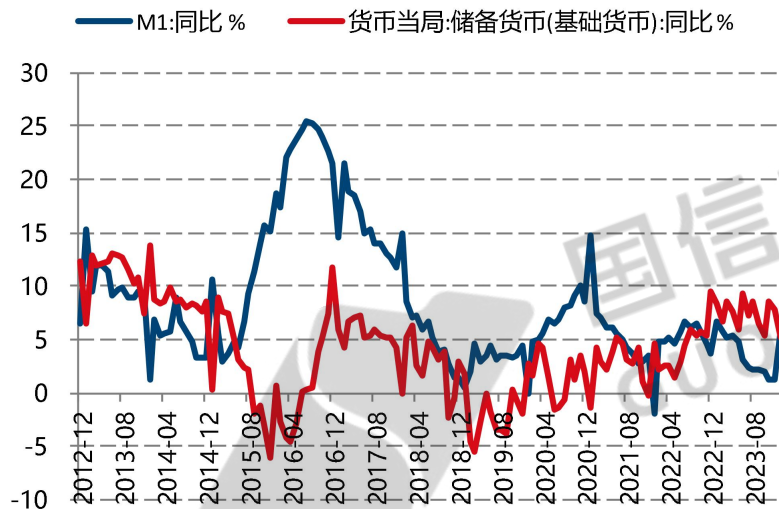


Part2

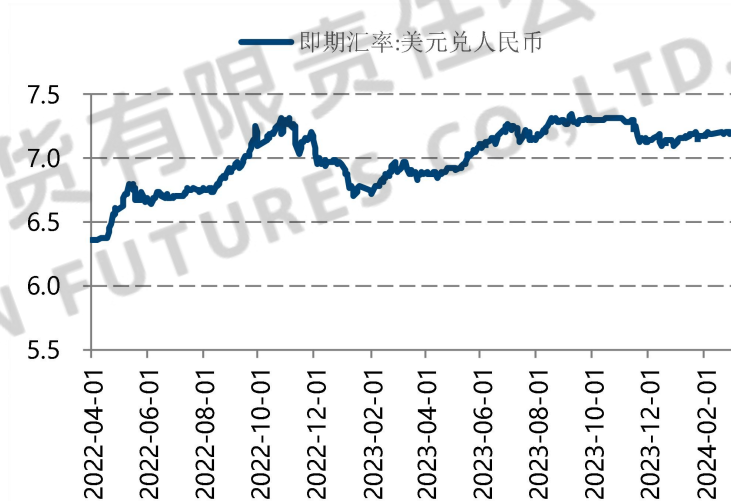
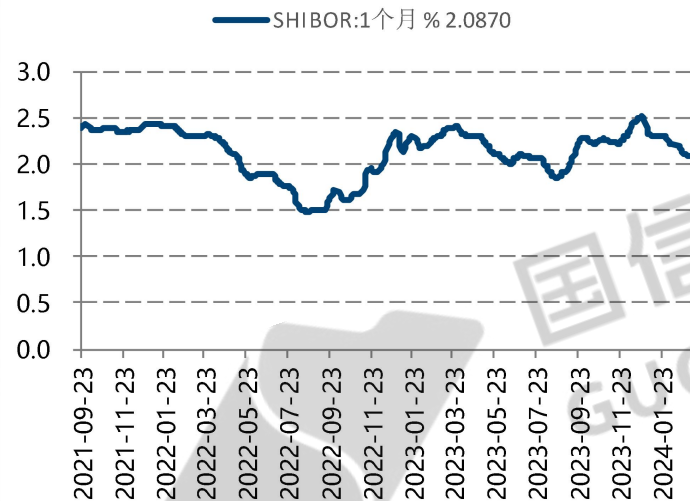
第二部分

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

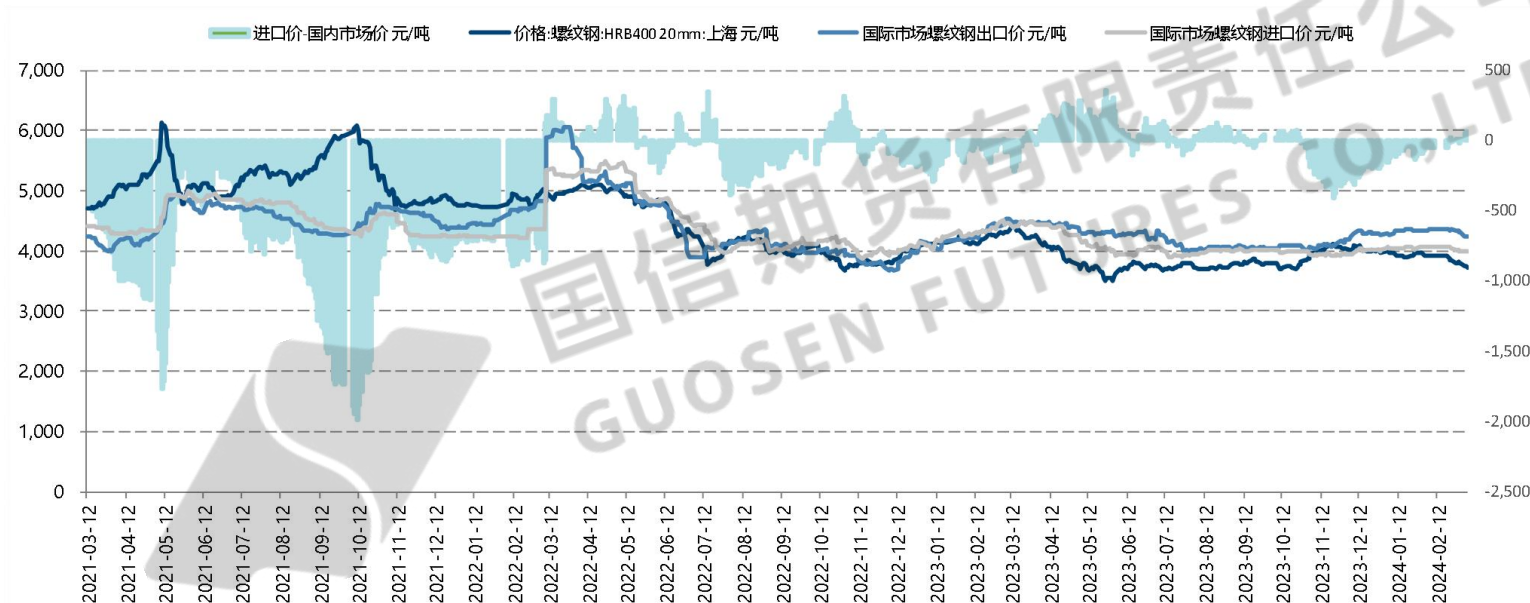


SHIBOR	2024-03-08	2.0870
	2024-02-01	2.2620
月环比		利率下降, 看涨

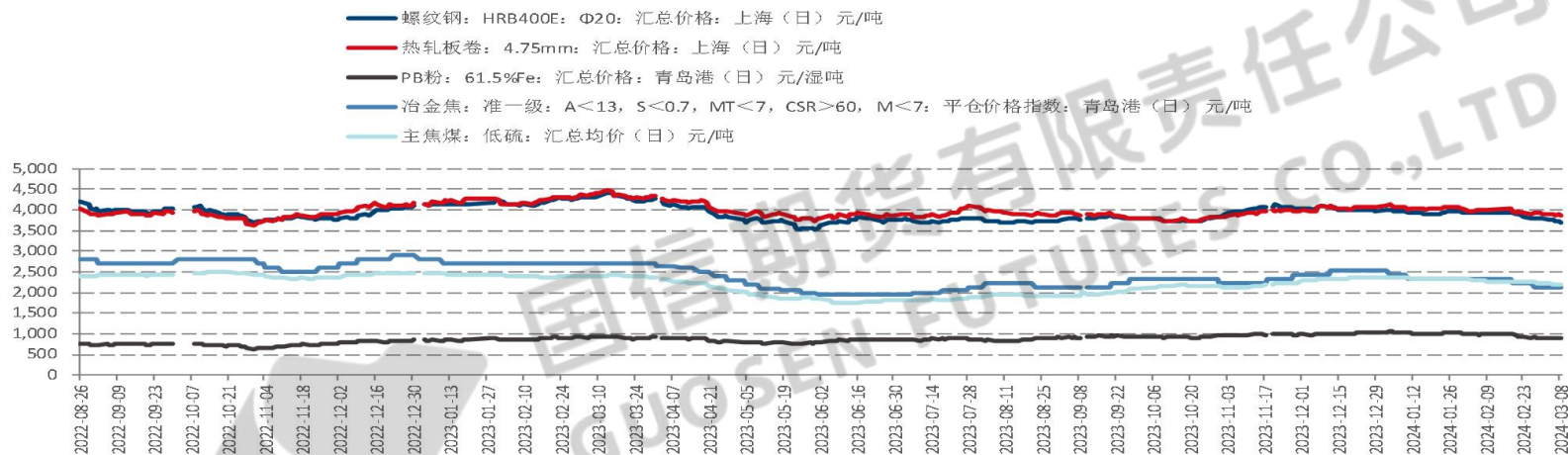
2.3 比价——股票市场



2.3 比价——内外



2.4 比价——产业链其他商品

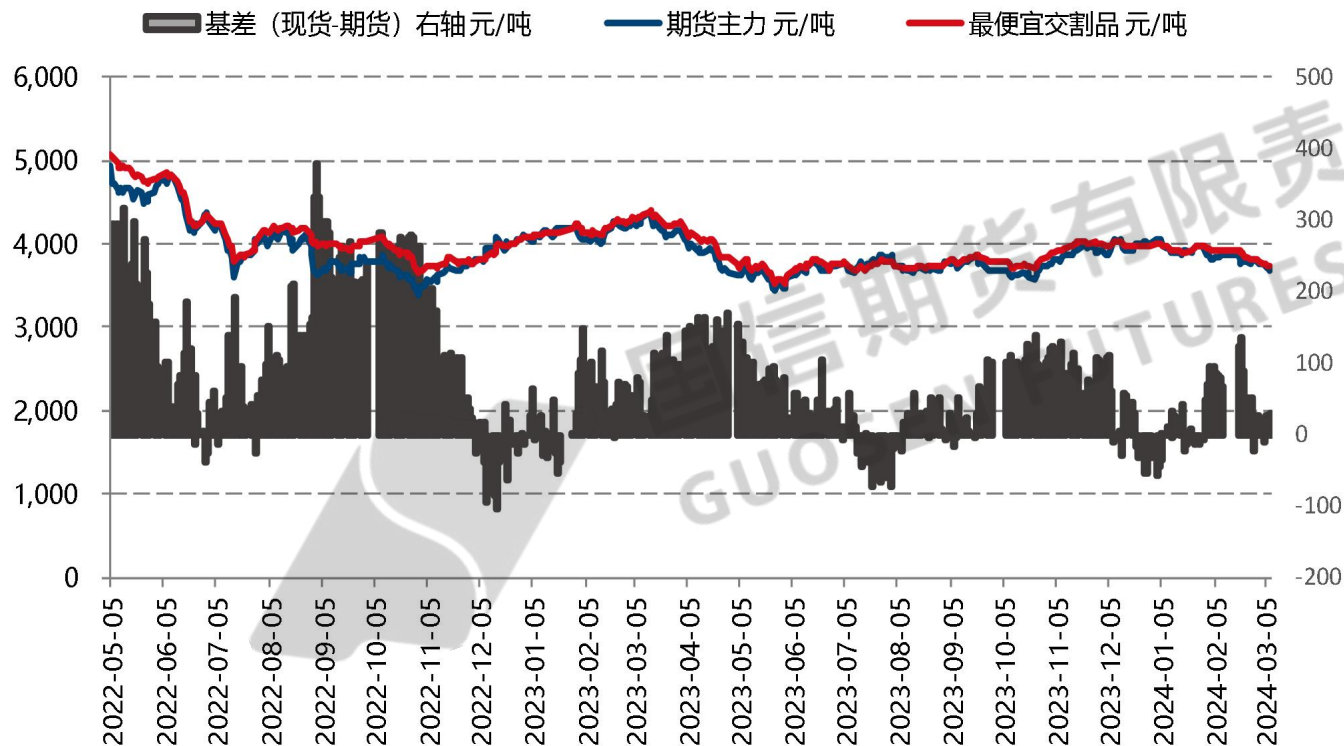


现货	价格: 螺纹钢:HRB400 20mm: 上海	价格: 热轧板 卷: Q235B: 4.75mm: 上海	PB粉: 61.5%Fe: 汇总价格: 青岛港 (日)	冶金焦: 准一级: A13, S0.7, MT7, CSR60: 出库价格指数: 青岛 港(日)	主焦煤: 低硫: 汇总均价 (日)
价格来源	我的钢铁网	我的钢铁网	我的钢铁网	我的钢铁网	我的钢铁网
单位: 元/吨	3,690.00	3,870.00	880.00	2,140.00	2,181.00
一周涨跌幅	-2.11%	-0.77%	-1.87%	0.00%	-2.10%
一个月涨跌幅	-5.10%	-2.75%	-8.88%	-8.55%	-4.74%
一年涨跌幅	-15.45%	-12.98%	-4.49%	-21.03%	-9.20%

2.5 比价——钢材现货及期货

2024-03-08	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	3690	4010	3870	3720	3900	3940	3800	3917	3964	4122	4136	4063	4925	3691	3691	3709
一周涨跌幅	-2.64%	-3.61%	-2.03%	-2.11%	-3.23%	-1.99%	-2.56%	-1.06%	-1.83%	-0.48%	-0.53%	-2.59%	-0.97%	-0.49%	-1.91%	-0.96%
一个月涨跌幅	-5.87%	-5.65%	-5.61%	-2.87%	-3.70%	-2.72%	-5.71%	-2.37%	-2.77%	-1.55%	-1.19%	-3.97%	-1.68%	-2.12%	-3.78%	-2.70%
一年涨跌幅	-14.58%	-9.89%	-13.23%	-11.85%	-8.24%	-5.29%	-14.61%	-10.49%	-10.32%	-10.37%	-10.86%	-11.15%	-3.24%	-10.93%	-14.42%	-12.17%
价差	0	-320	-180	-30	-210	-250	-110	-227	-274	-432	-446	-373	-1235	-1	-1	-19
一周前价差(上海螺纹减 其他)	0	-370	-160	-10	-240	-230	-110	-169	-248	-352	-368	-381	-1183	81	27	45
一周价差变化(为正, 则 上海螺纹变强, 反之上海 螺纹走弱)	0	50	-20	-20	30	-20	0	-58	-26	-80	-78	8	-52	-82	-28	-64
一个月前价差	0	-330	-180	90	-130	-130	-110	-92	-157	-267	-266	-311	-1089	149	84	108
一个月价差变化	0	10	0	-120	-80	-120	0	-135	-117	-165	-180	-62	-146	-150	-85	-127
一年期价差	0	-130	-140	100	70	160	-130	-56	-100	-279	-320	-253	-770	176	7	97
一年价差变化	0	-190	-40	-130	-280	-410	20	-171	-174	-153	-126	-120	-465	-177	-8	-116

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
2024-03-08	3691	3720	29
2024-03-07	3708	3720	12
2024-03-06	3712	3720	8
2024-03-05	3723	3750	27
2024-03-04	3762	3750	-12
2024-03-01	3763	3790	27
2024-02-29	3788	3800	12
2024-02-28	3810	3810	0
2024-02-27	3824	3800	-24
2024-02-26	3749	3800	51
2024-02-23	3790	3840	50
2024-02-22	3797	3850	53
2024-02-21	3791	3880	89
2024-02-20	3753	3890	137

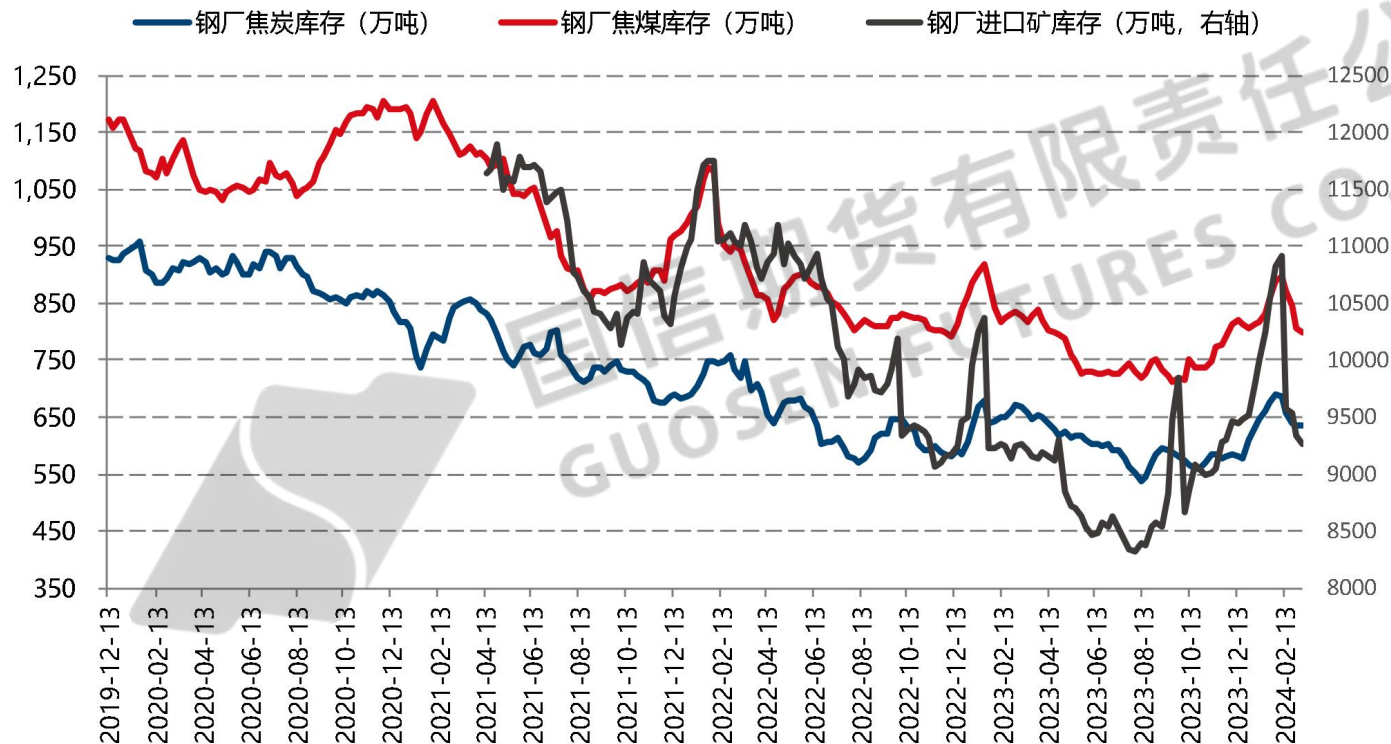
Part3

第三部分

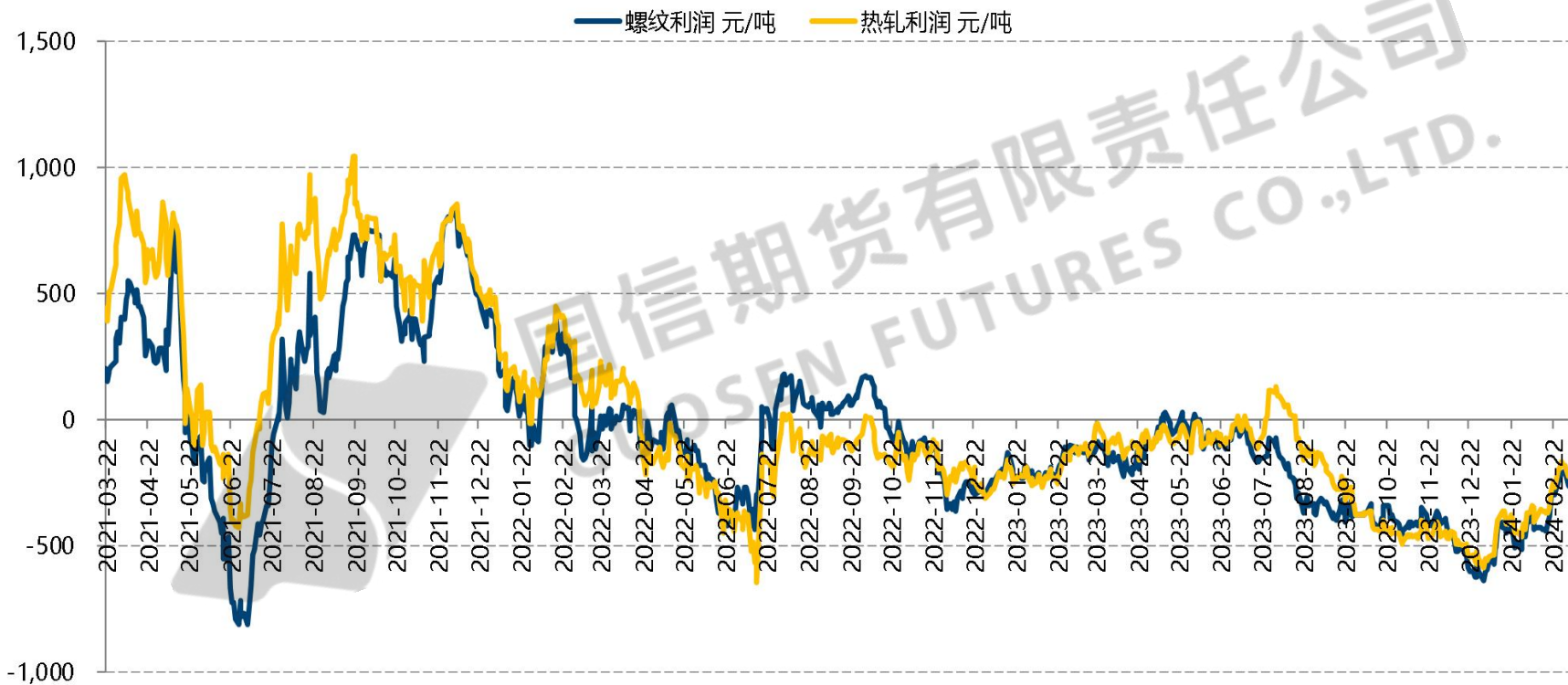
螺纹钢现货供需概况

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

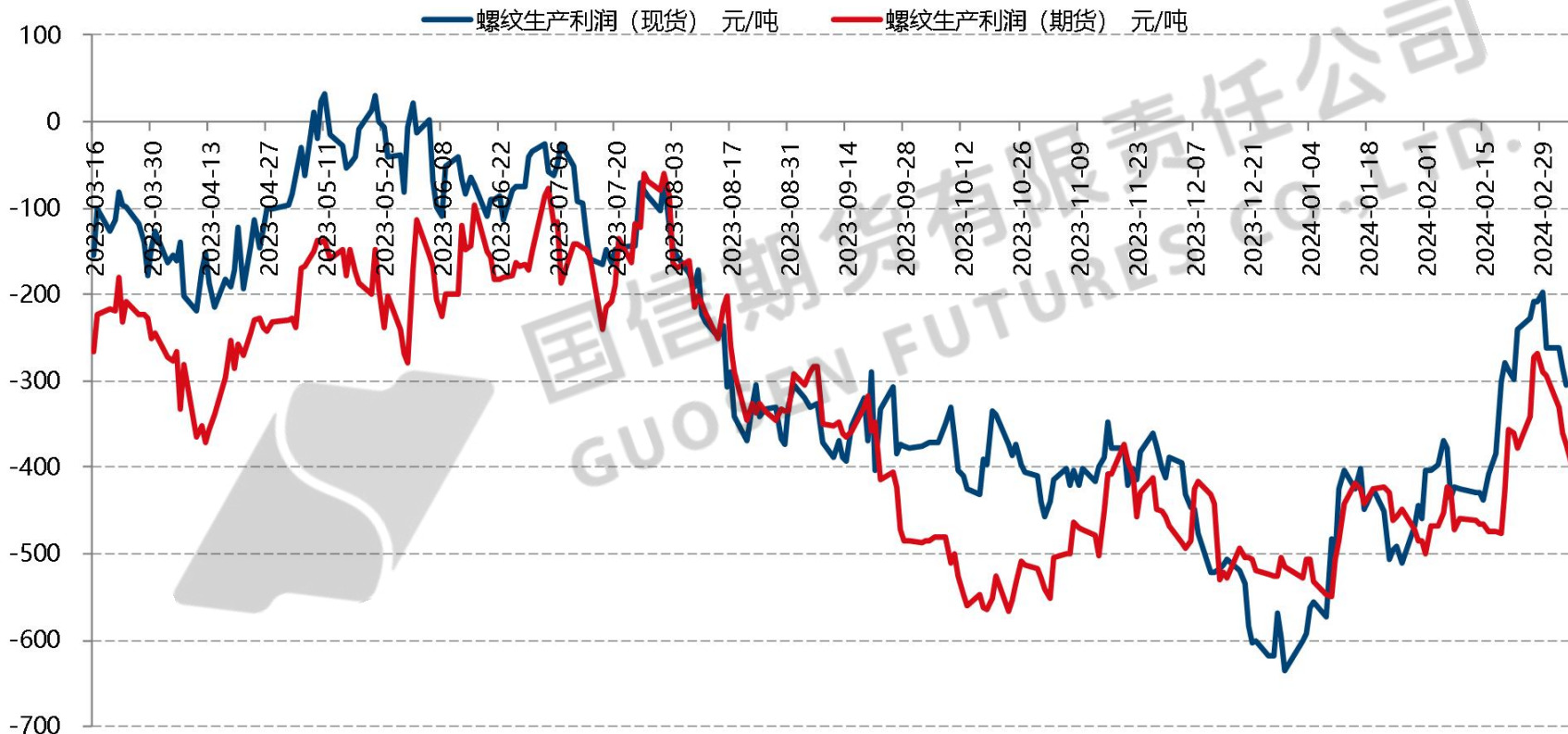
3.1 钢厂原料库存



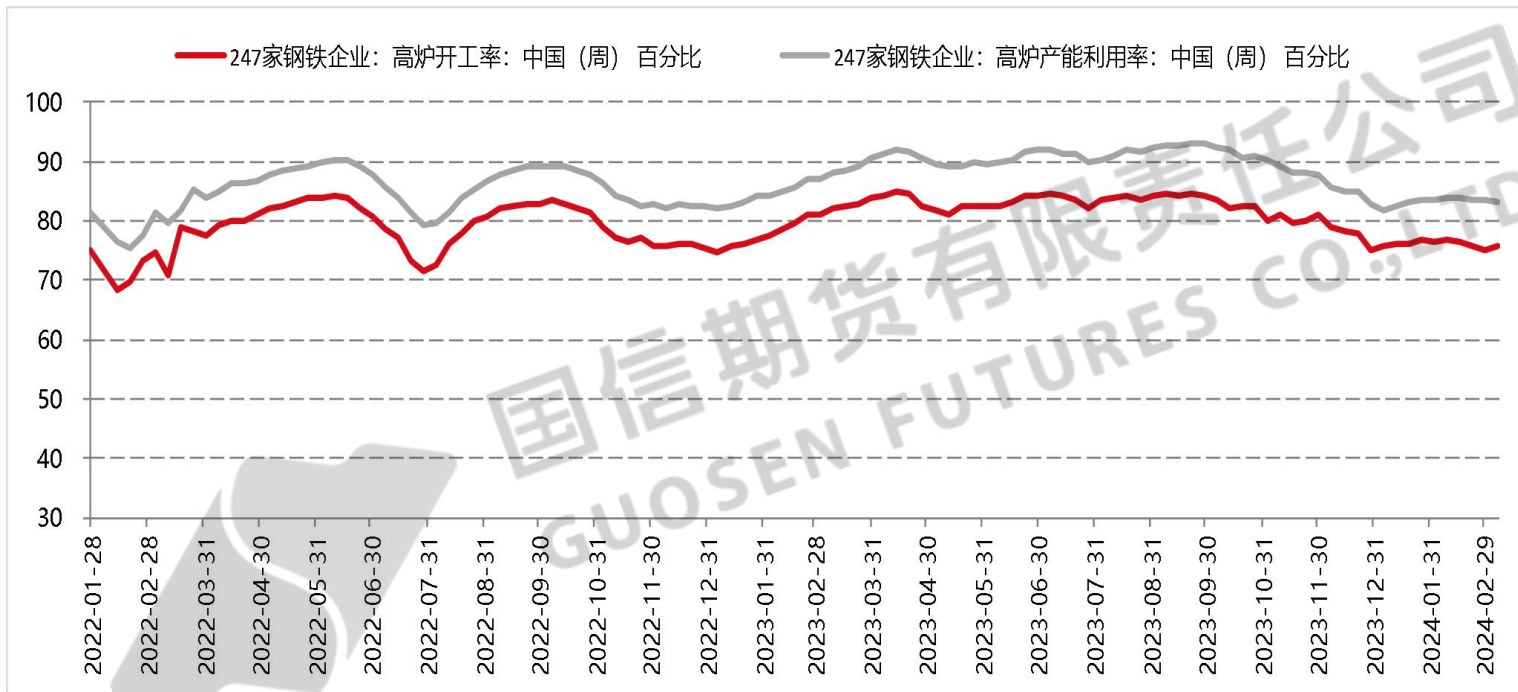
3.2高炉利润（各品种钢材）



3.3 高炉利润（期现）

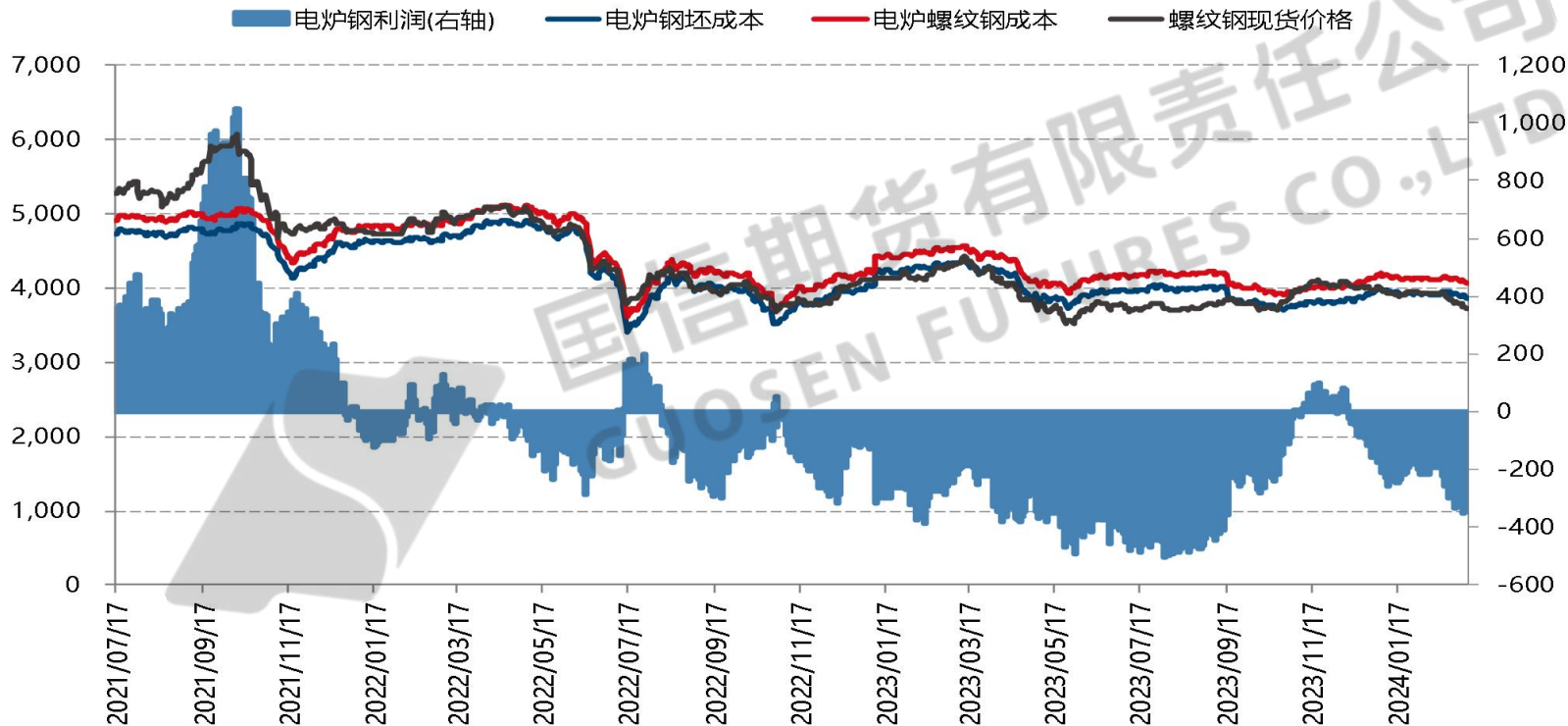


3.4 高炉开工

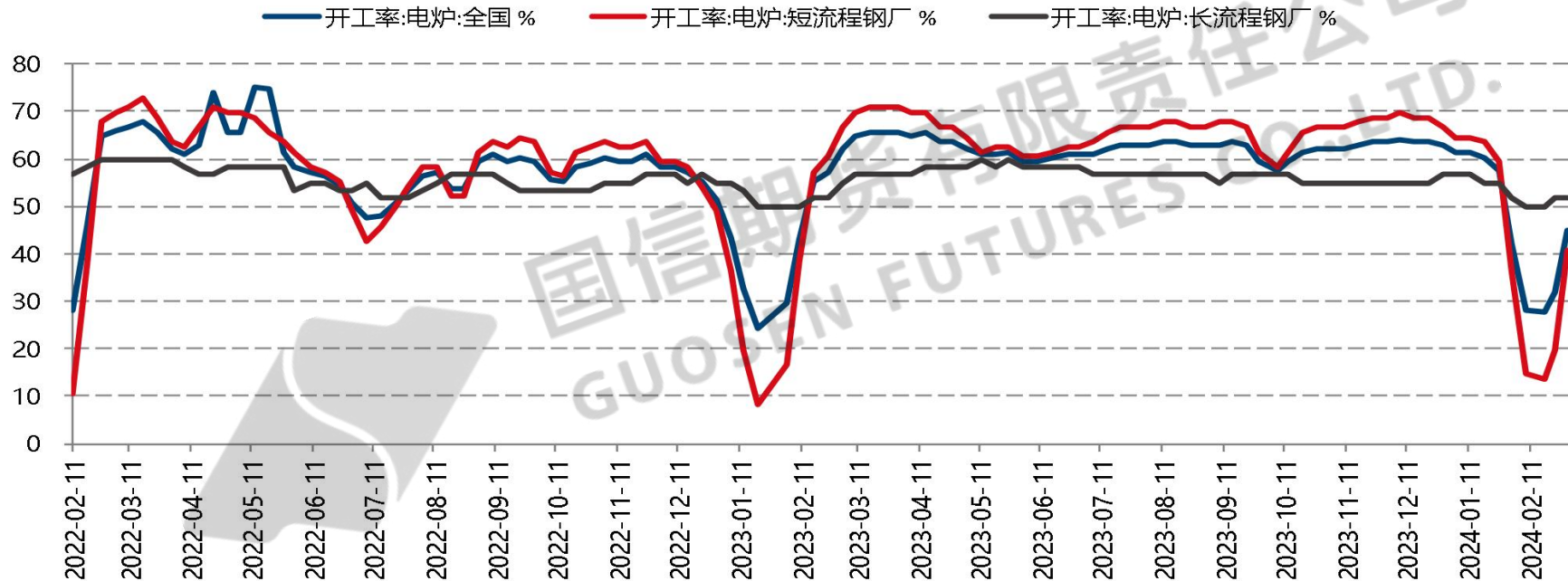


	247家钢铁企业：高炉开工率：中国（周）	247家钢铁企业：高炉产能利用率：中国（周）
2024-03-08	75.60	83.11
2024-03-01	75.19	83.34

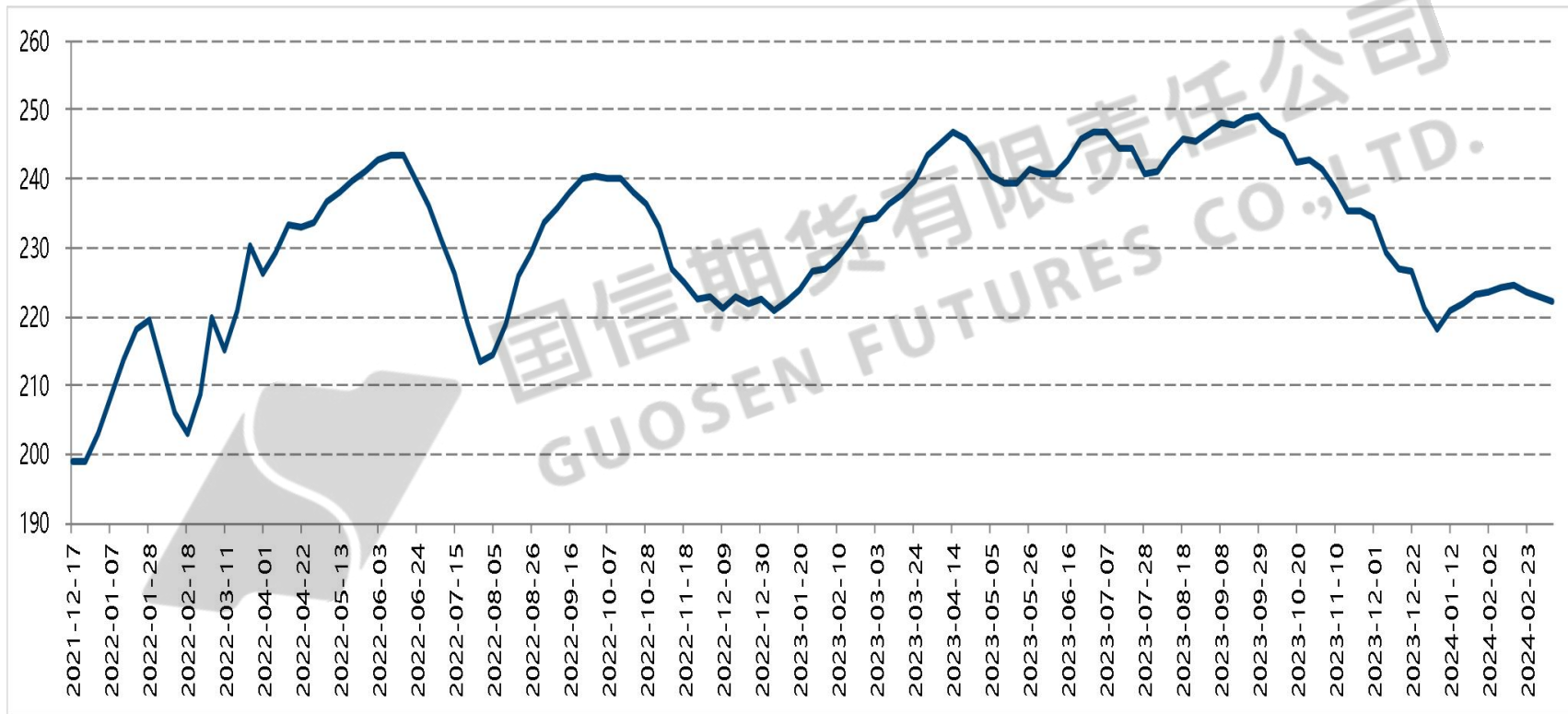
3.5 电炉利润



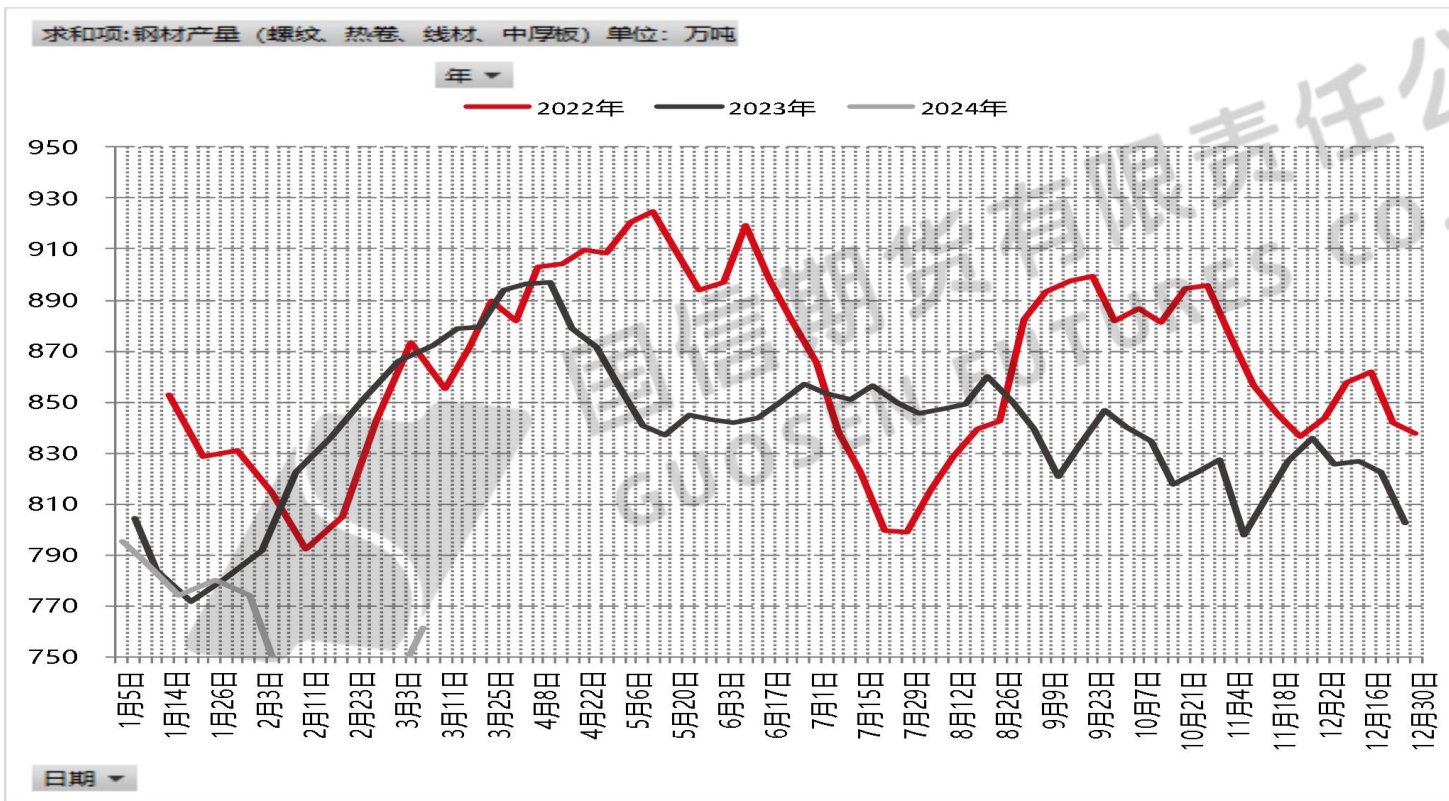
3.6 电炉开工



3.7 日均铁水产量



3.8 钢材周产量

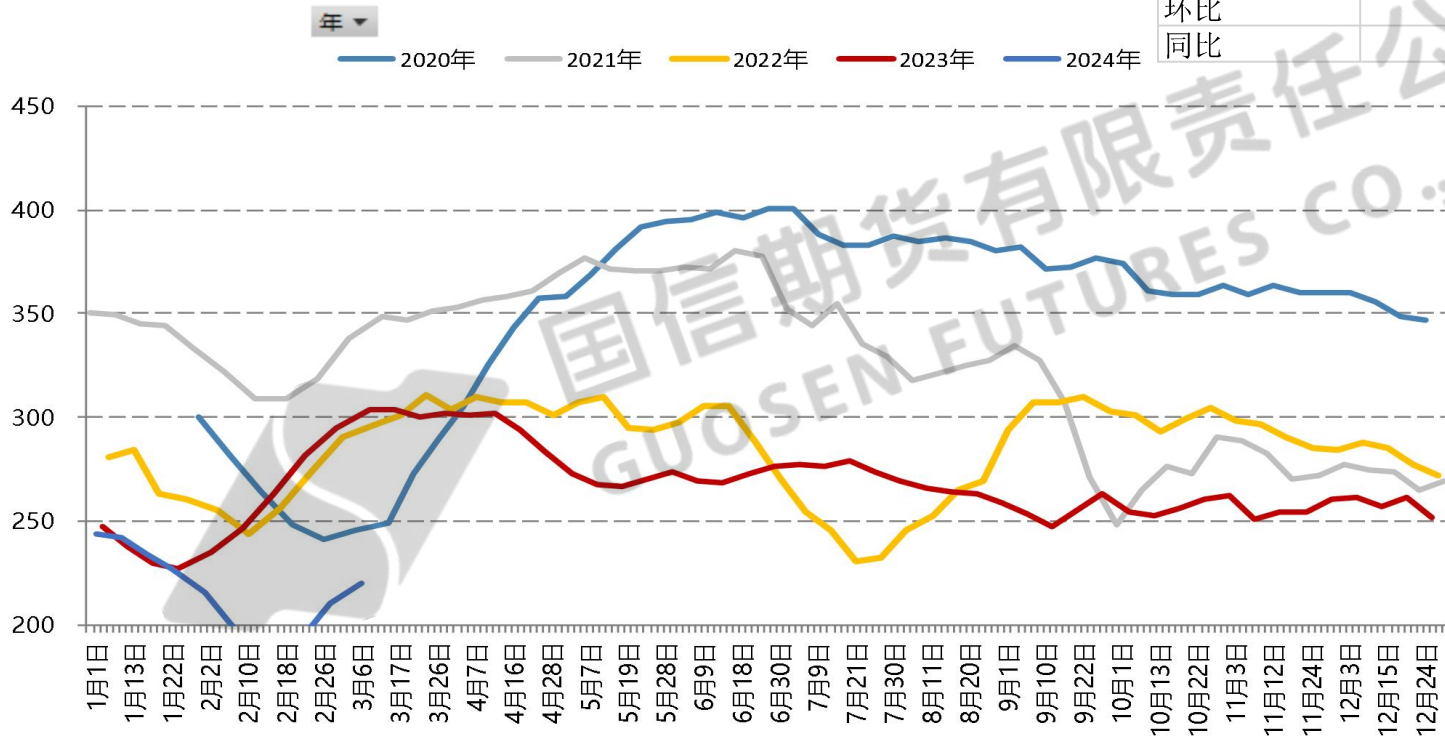


同比	-0.12689
	0.036828
日期	钢材产量 (
2024-03-08	761.26

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%

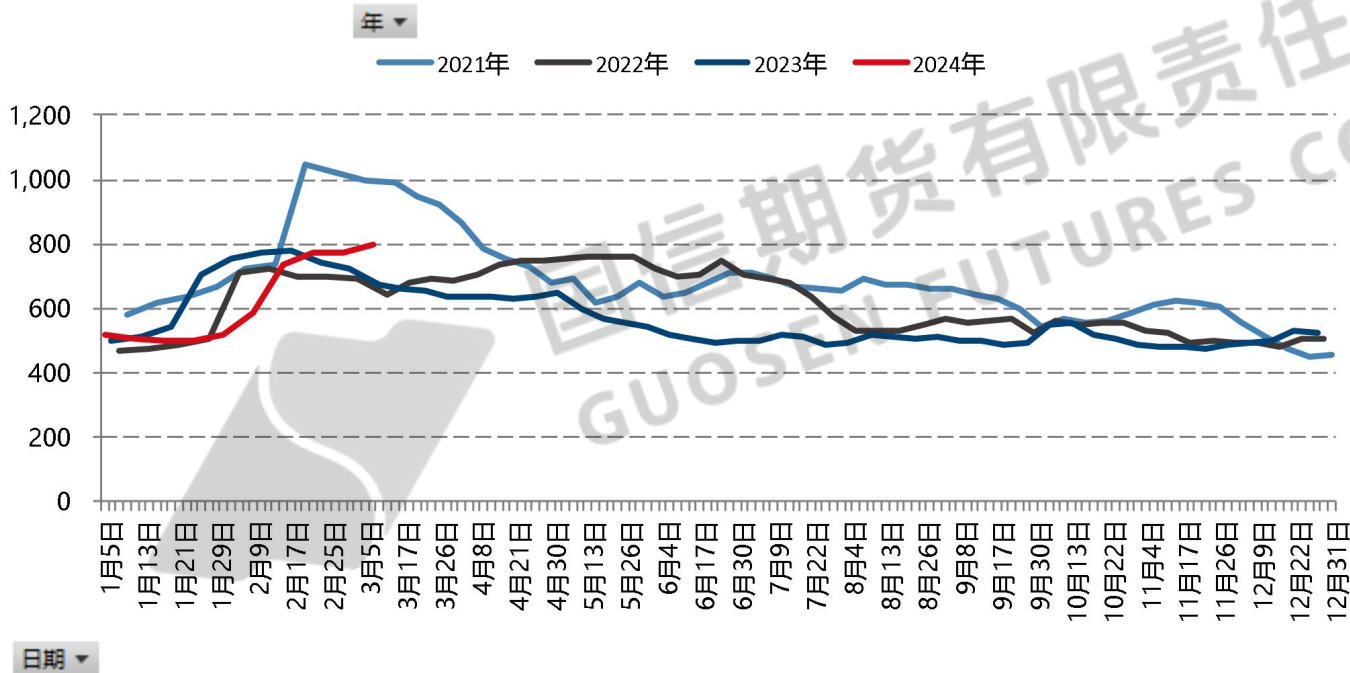
2024-03-08	220.46
环比	0.048361786
同比	-0.274444627



指标描述

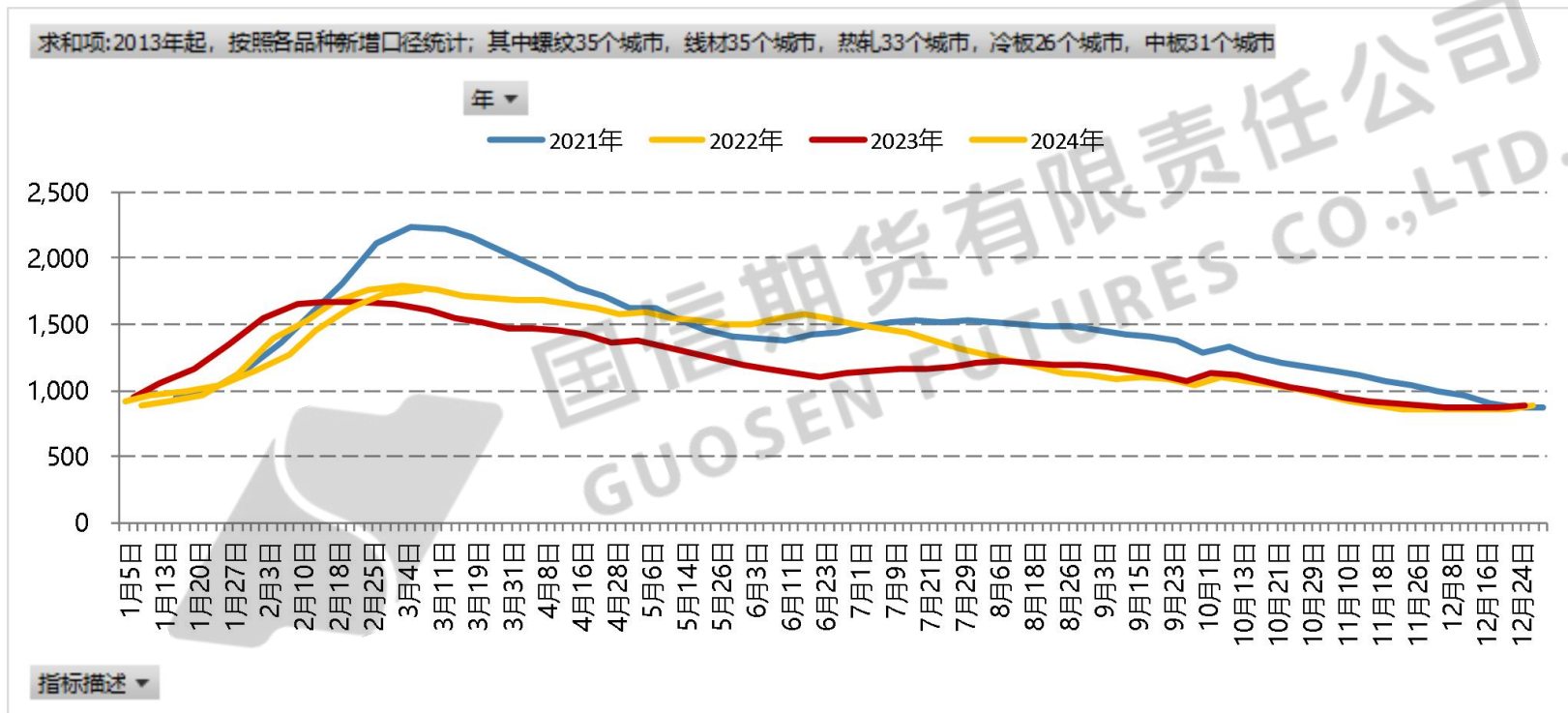
3.10 钢材钢厂库存

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

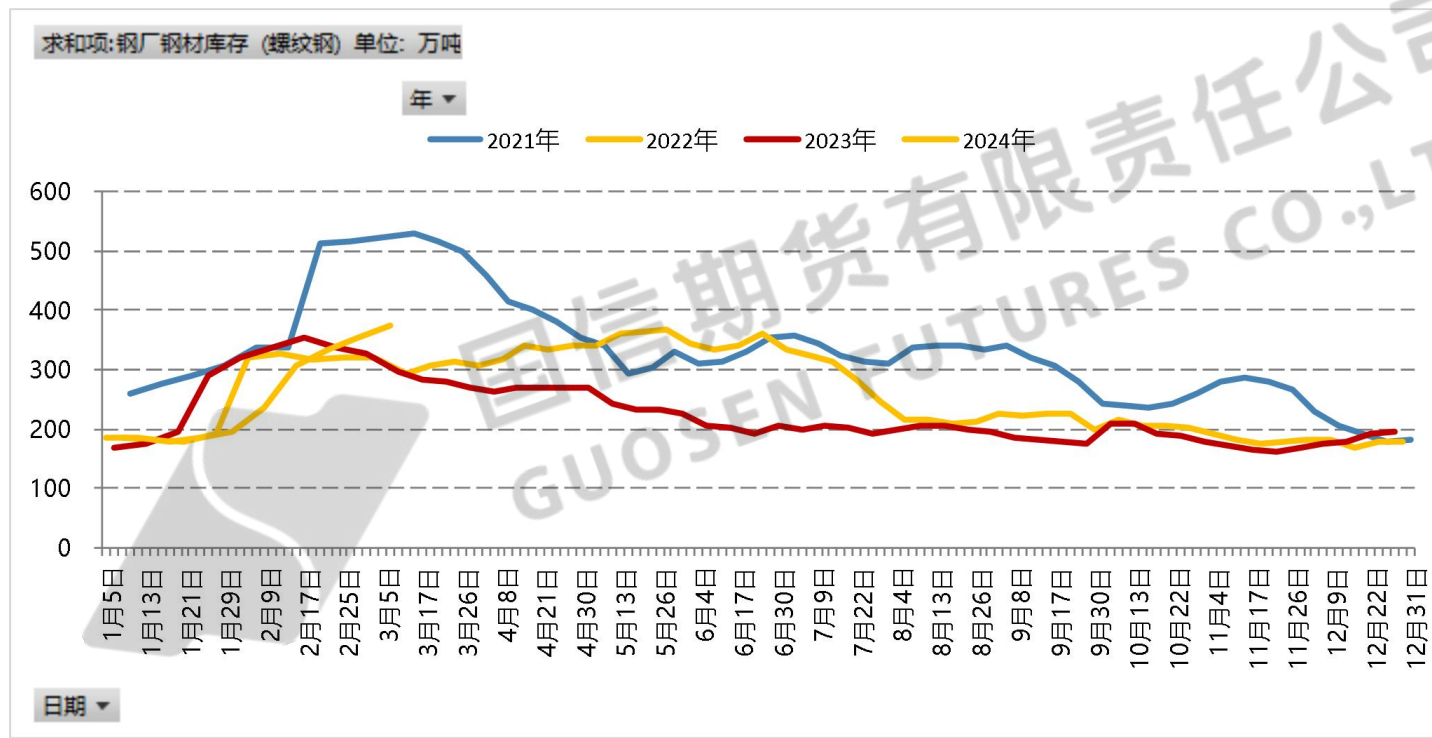


同比	0.177465579
环比	0.030512638
日期	钢厂钢材库存
2024-03-08	797.05
2024-03-01	773.45

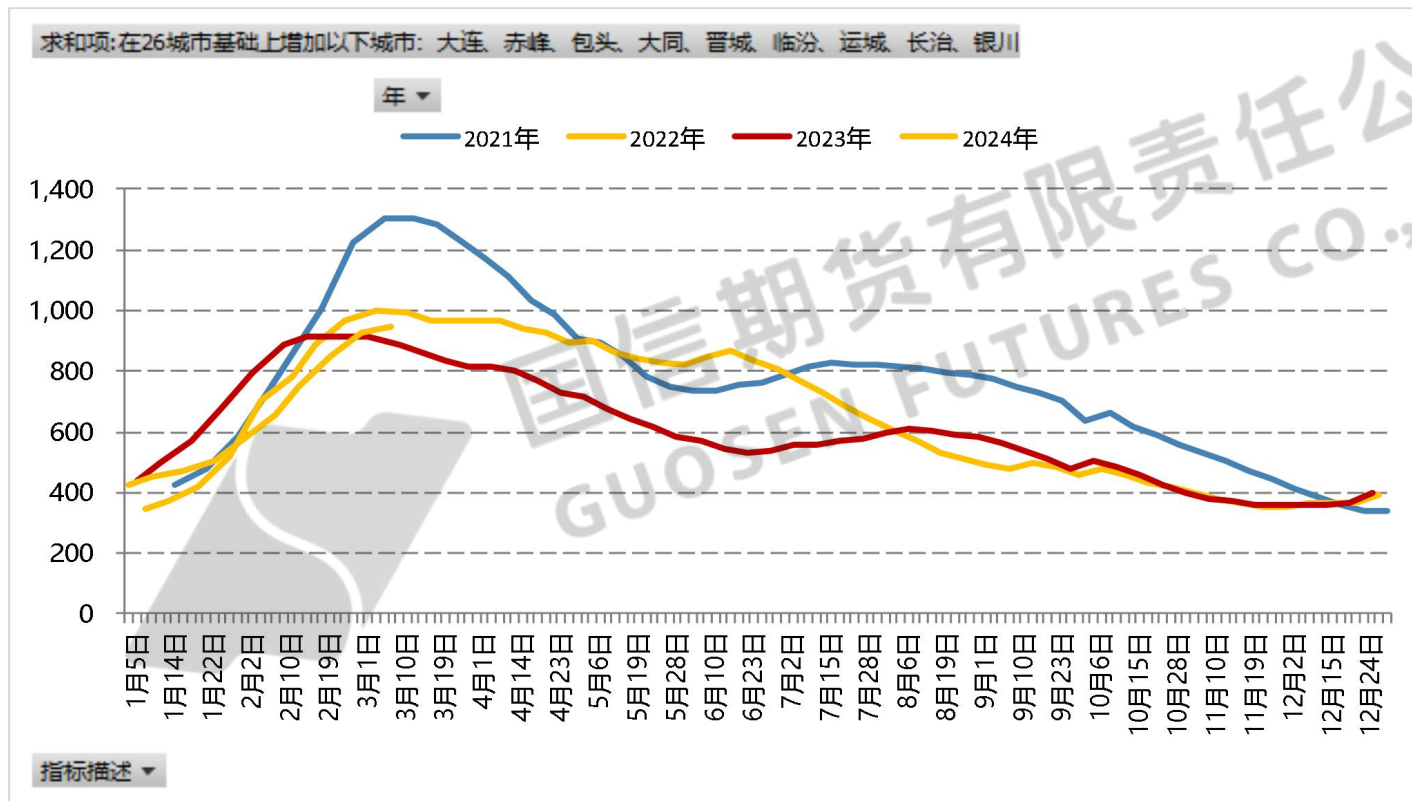
3.11 钢材社会库存



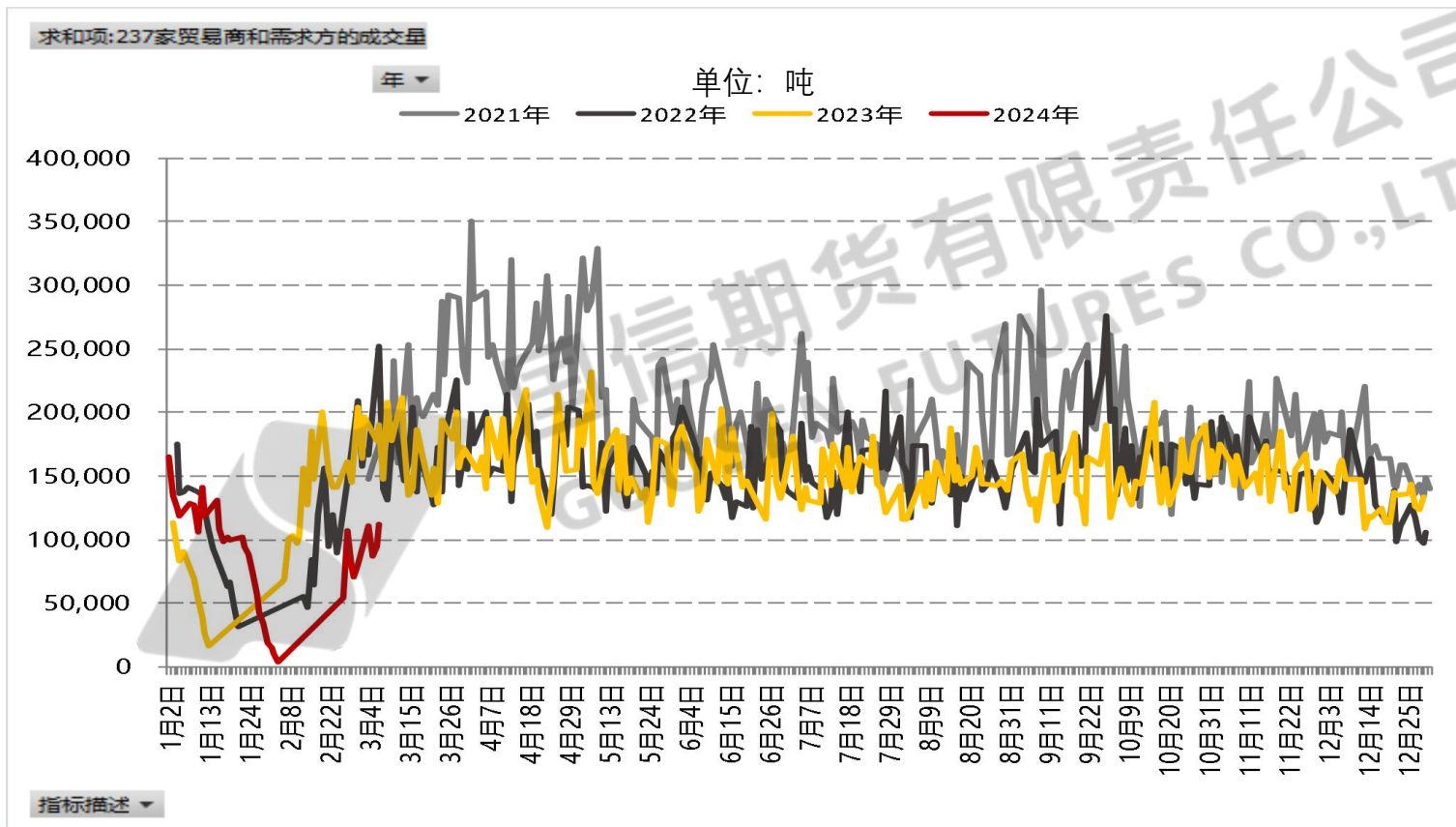
3.12 钢厂螺纹钢库存



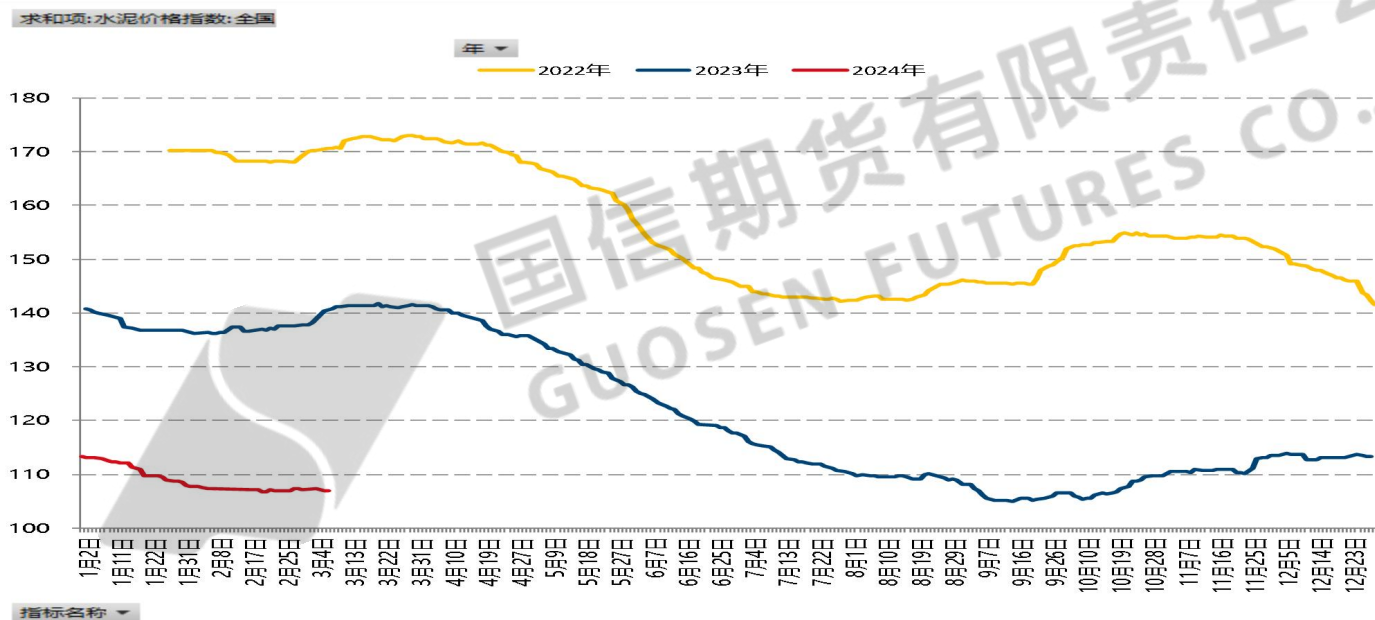
3.13 螺纹钢社会库存



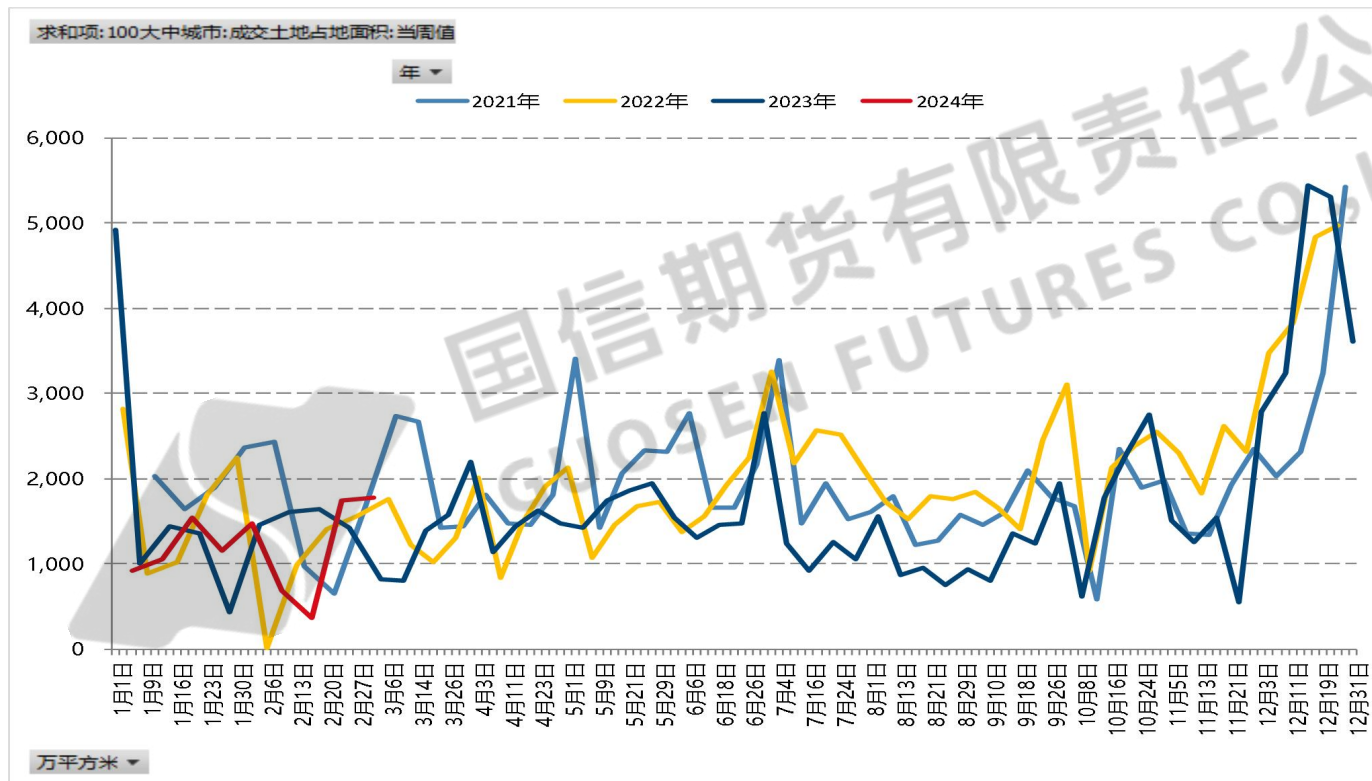
3.14 建材成交



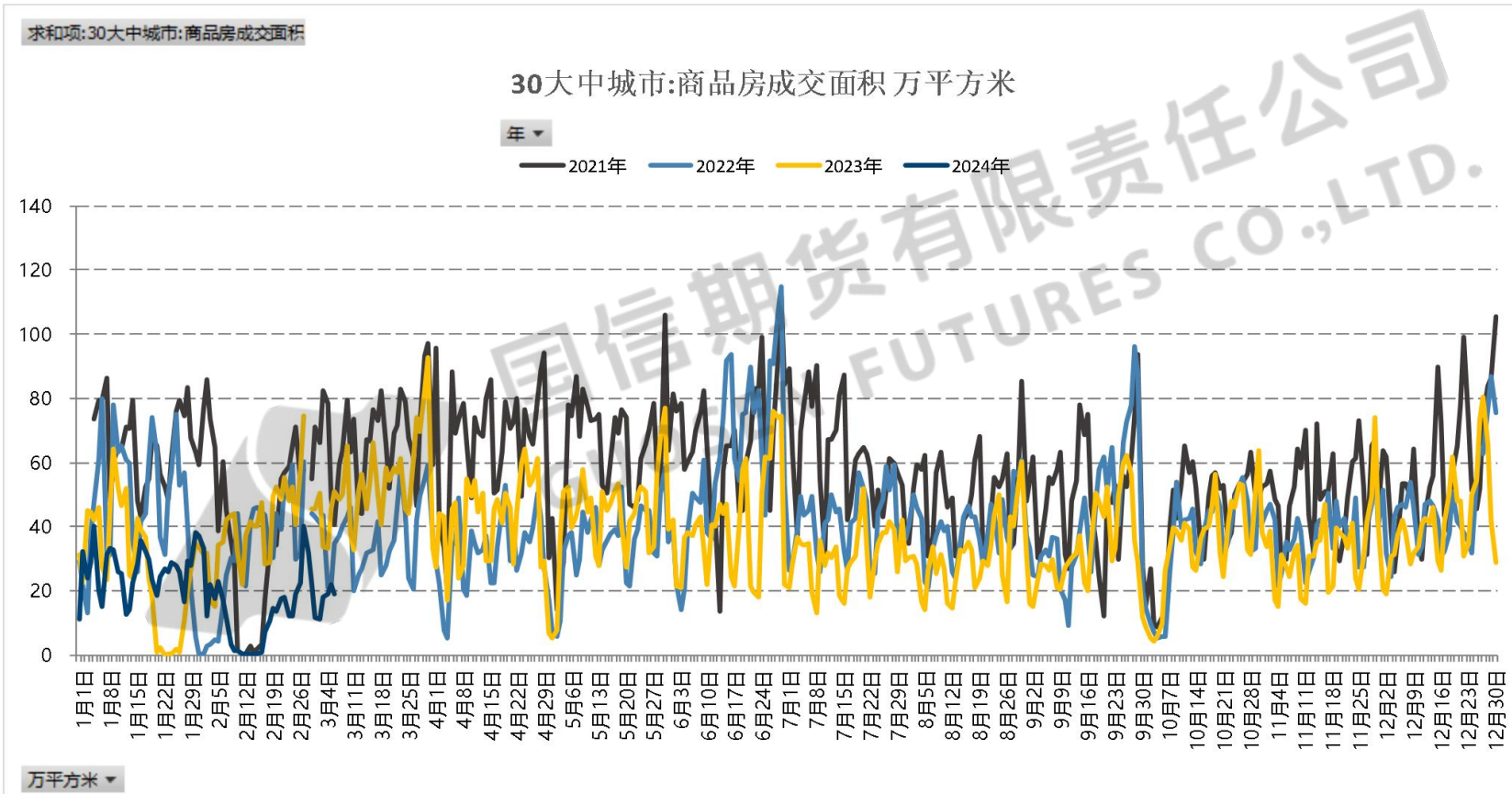
3.15 消费显示——水泥价格



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震荡偏弱运行。价差结构来看，RB2405-RB2410-RB2501依旧呈现远月贴水的back结构，表明市场对未来预期不乐观。

宏观面，本周海关数据公布，中国1-2月钢材出口量1591.2万吨，去年1-2月为1200.1万吨，同比增32.6%。中国1-2月钢材出口金额125.98亿美元，去年1-2月为139.918亿美元，同比减少10%：钢材出口以价换量特征明显。

产业面，供给端，焦炭、铁矿等原料价格回调，铁水成本下降，钢厂盈利情况略有好转，叠加短流程复产，钢材产量环比增加。钢联数据显示本周五大钢材品种供应847.71万吨，周环比增27.30万吨，增幅为3.3%。目前长、短流程钢厂均保有一定利润空间，预计后市产量将有回升。

需求方面，季节性角度来看，目前终端需求旺季启动。钢联数据显示，本周五大钢材总库存2487.53万吨，周环比增53.28万吨，增幅为2.2%。钢材库存累积，但累库幅度有所收窄。旺季来临，钢材表观消费环比增长，但整体终端开工情况不甚乐观。市场对需求预期相对悲观，基本面压力仍存，盘面偏弱震荡。

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。