



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

供需双弱成本下移 螺纹偏弱震荡

-----国信期货螺纹钢周报

2024年3月17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%。
2. 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。
3. 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. 2024年政府工作任务
2. （一）大力推进现代化产业体系建设，加快发展新质生产力。（二）深入实施科教兴国战略，强化高质量发展的基础支撑。（三）着力扩大国内需求，推动经济实现良性循环。（四）坚定不移深化改革，增强发展内生动力。（五）扩大高水平对外开放，促进互利共赢。（六）更好统筹发展和安全，有效防范化解重点领域风险。（七）坚持不懈抓好“三农”工作，扎实推进乡村全面振兴。（八）推动城乡融合和区域协调发展，大力优化经济布局。（九）加强生态文明建设，推进绿色低碳发展。（十）切实保障和改善民生，加强和创新社会治理。

1.2 螺纹钢主力合约走势

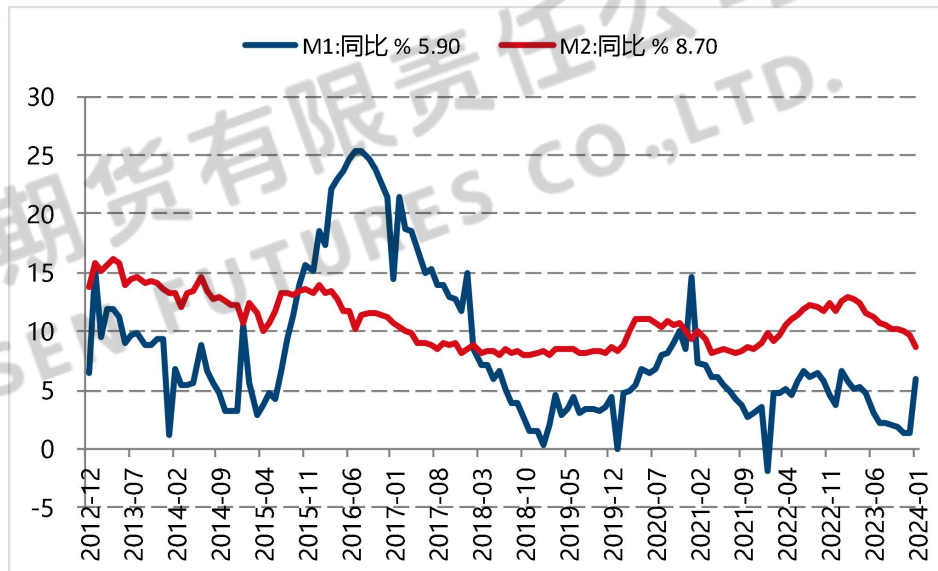
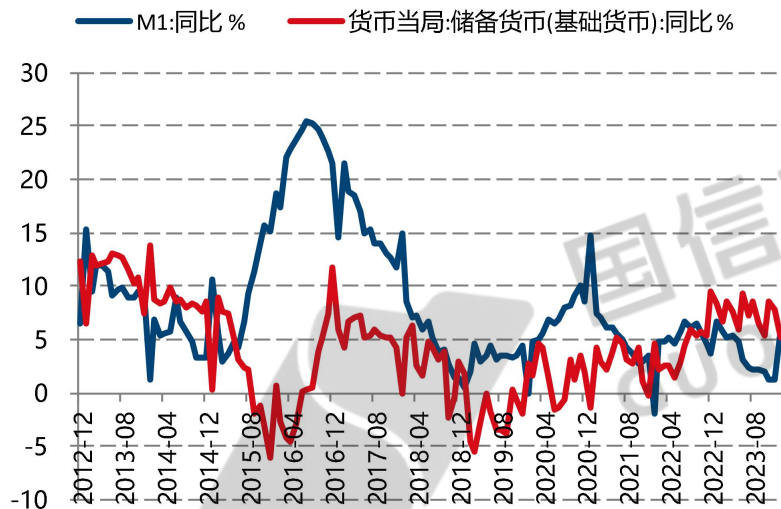


Part2

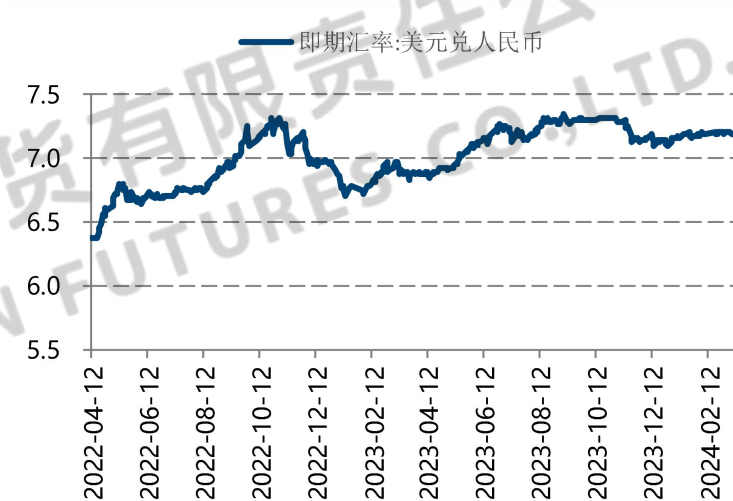
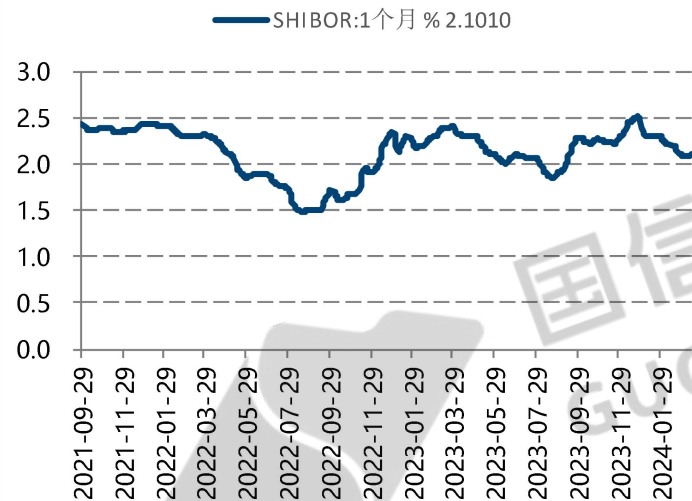
第二部分

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

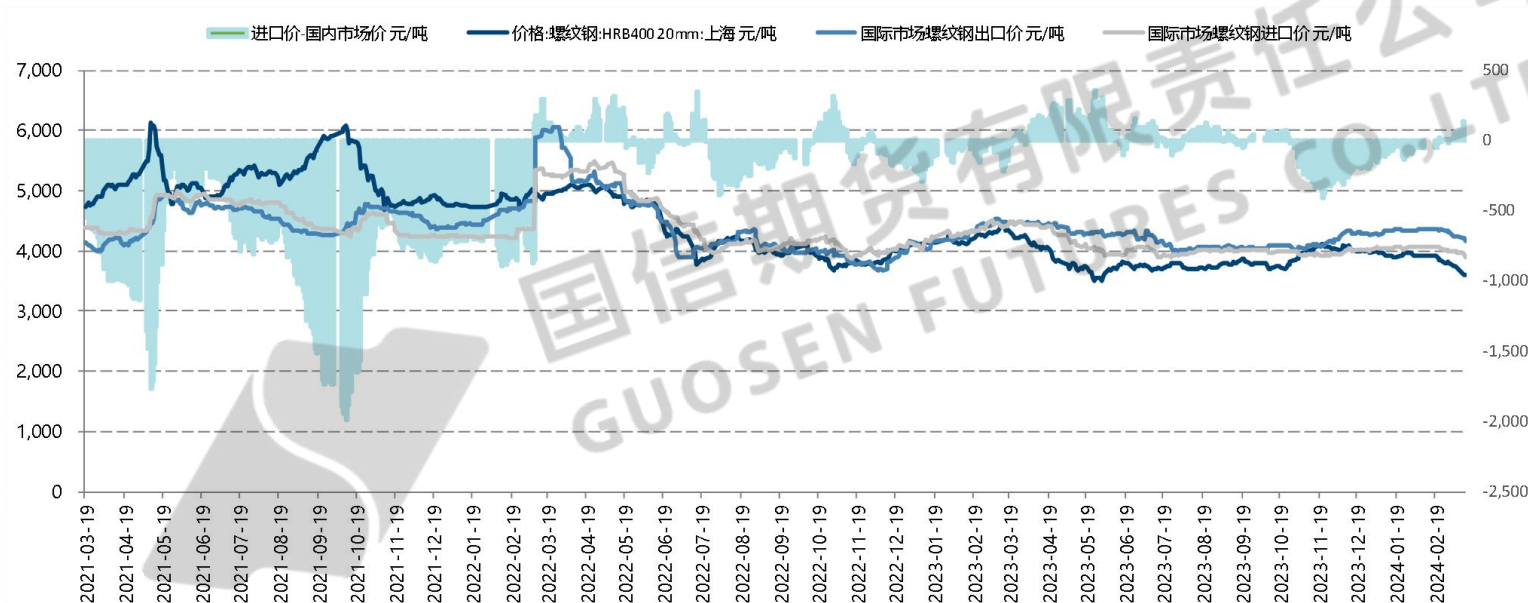


SHIBOR	2024-03-15	2.1010
	2024-02-07	2.2190
月环比		利率下降, 看涨

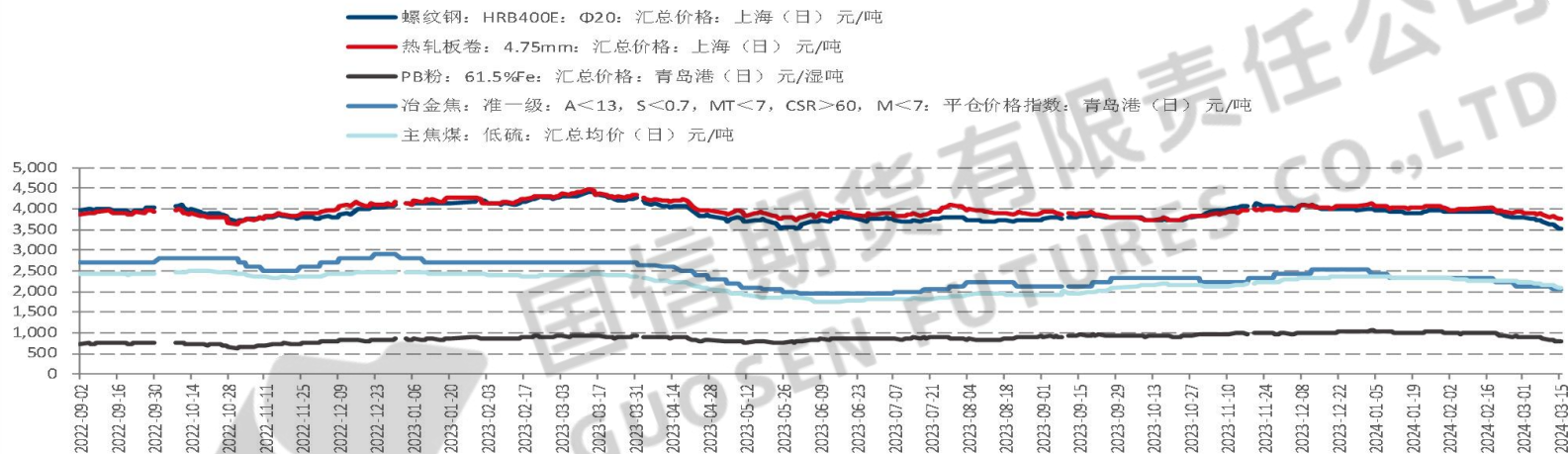
2.3 比价——股票市场



2.3 比价——内外



2.4 比价——产业链其他商品

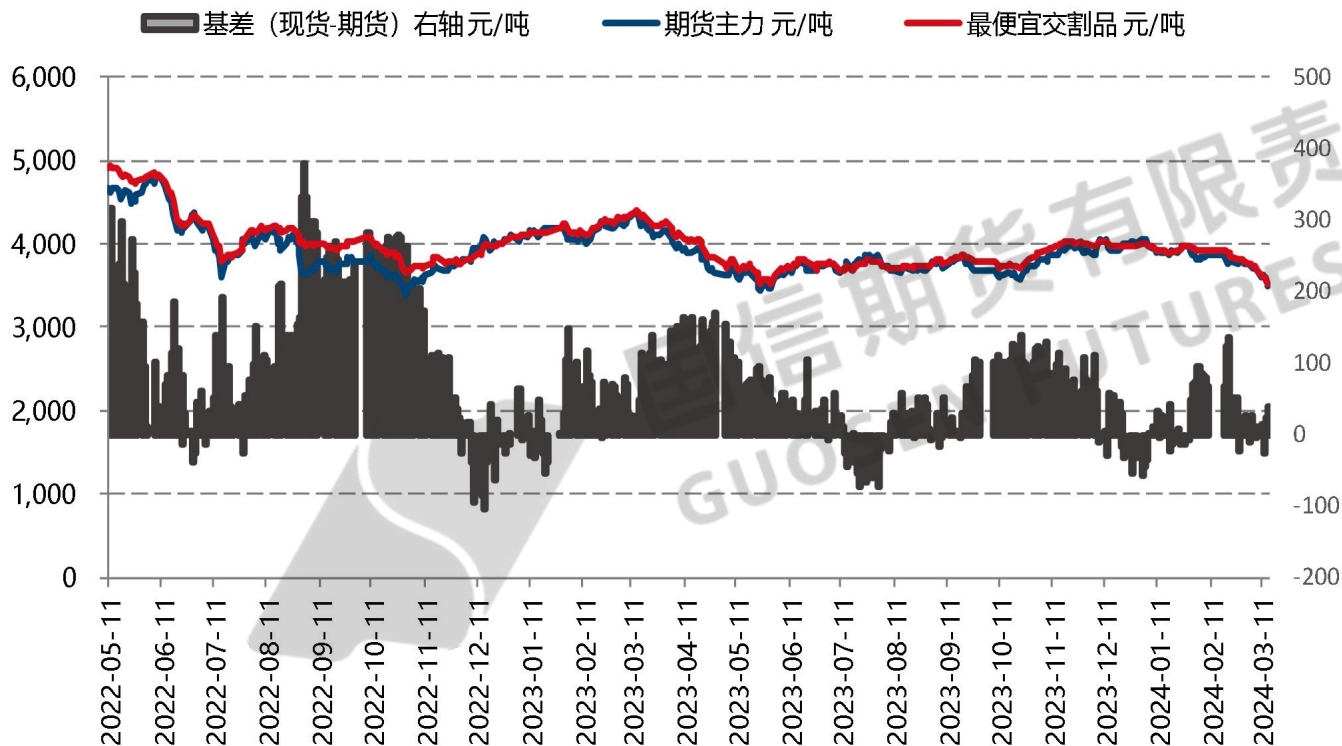


现货	价格: 螺纹钢:HRB400 20mm: 上海	价格: 热轧板卷: Q235B: 4.75mm: 上海	PB粉: 61.5%Fe: 汇总价格: 青岛港 (日)	冶金焦: 准一级: A13, S0.7, MT7, CSR60: 出库价格指数: 青岛港 (日)	主焦煤: 低硫: 汇总均价 (日)
价格来源	我的钢铁网	我的钢铁网	我的钢铁网	我的钢铁网	我的钢铁网
单位: 元/吨	3,510.00	3,750.00	795.00	2,040.00	2,091.00
一周涨跌幅	-5.11%	-3.60%	-10.97%	-4.67%	-2.11%
一个月涨跌幅	-10.18%	-5.78%	-19.86%	-8.93%	-5.99%
一年涨跌幅	-18.29%	-13.59%	-11.96%	-24.72%	-11.48%

2.5 比价——钢材现货及期货

2024-03-15	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	3510	3800	3770	3550	3730	3870	3620	3773	3829	4037	4060	3897	4791	3543	3490	3546
一周涨跌幅	-4.88%	-4.52%	-1.82%	-4.57%	-3.87%	-1.78%	-4.74%	-3.23%	-3.36%	-2.06%	-1.84%	-3.90%	-2.72%	-4.01%	-5.45%	-4.39%
一个月涨跌幅	-10.69%	-11.01%	-7.82%	-7.55%	-8.58%	-4.44%	-10.40%	-6.38%	-6.59%	-4.11%	-3.65%	-8.13%	-4.54%	-5.77%	-8.35%	-6.51%
一年涨跌幅	-19.12%	-14.99%	-15.66%	-15.88%	-12.03%	-7.42%	-19.02%	-14.17%	-13.94%	-12.45%	-12.84%	-14.69%	-6.90%	-12.73%	-17.00%	-14.31%
价差	0	-290	-260	-40	-220	-360	-110	-263	-319	-527	-550	-387	-1281	-33	20	-36
一周前价差(上海螺纹减 其他)	0	-290	-150	-30	-190	-250	-110	-209	-272	-432	-446	-365	-1235	-1	-1	-19
一周价差变化(为正,则 上海螺纹变强,反之上海 螺纹走弱)	0	0	-110	-10	-30	-110	0	-54	-47	-95	-104	-22	-46	-32	21	-17
一个月前价差	0	-340	-160	90	-150	-120	-110	-100	-169	-280	-284	-312	-1089	170	122	137
一个月价差变化	0	50	-100	-130	-70	-240	0	-163	-150	-247	-266	-75	-192	-203	-102	-173
一年期价差	0	-130	-130	120	100	160	-130	-56	-109	-271	-318	-228	-806	280	135	202
一年价差变化	0	-160	-130	-160	-320	-520	20	-207	-210	-256	-232	-159	-475	-313	-115	-238

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
2024-03-15	3490	3530	40
2024-03-14	3506	3530	24
2024-03-13	3583	3590	7
2024-03-12	3636	3610	-26
2024-03-11	3606	3620	14
2024-03-08	3691	3690	-1
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

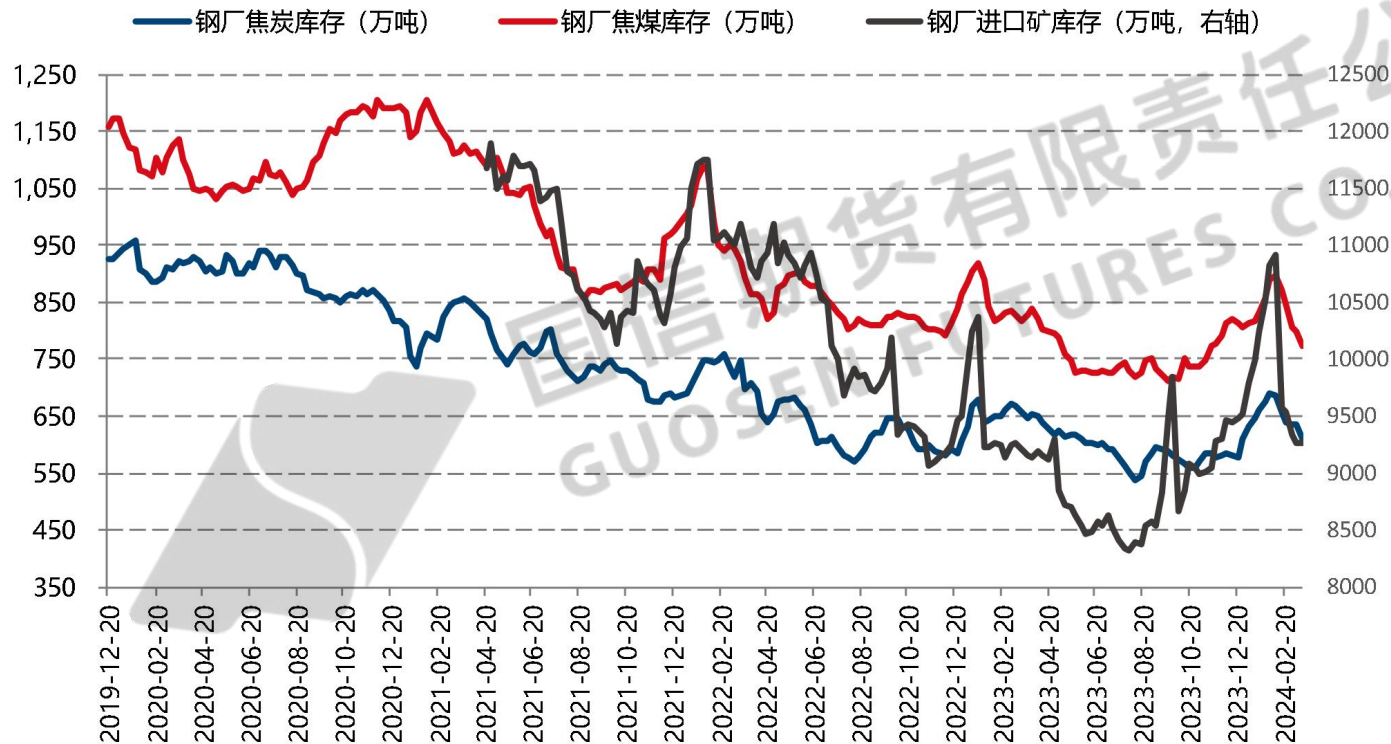
Part3

第三部分

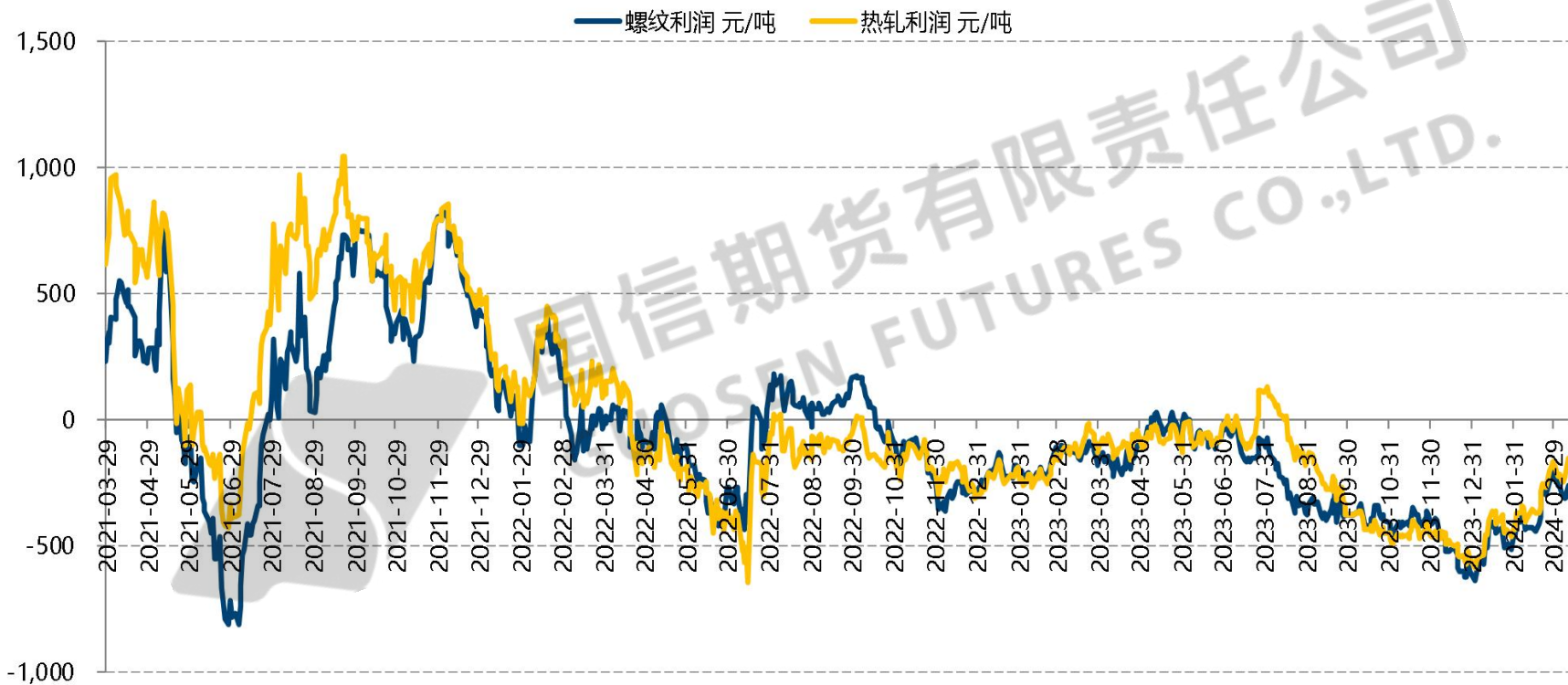
螺纹钢现货供需概况

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

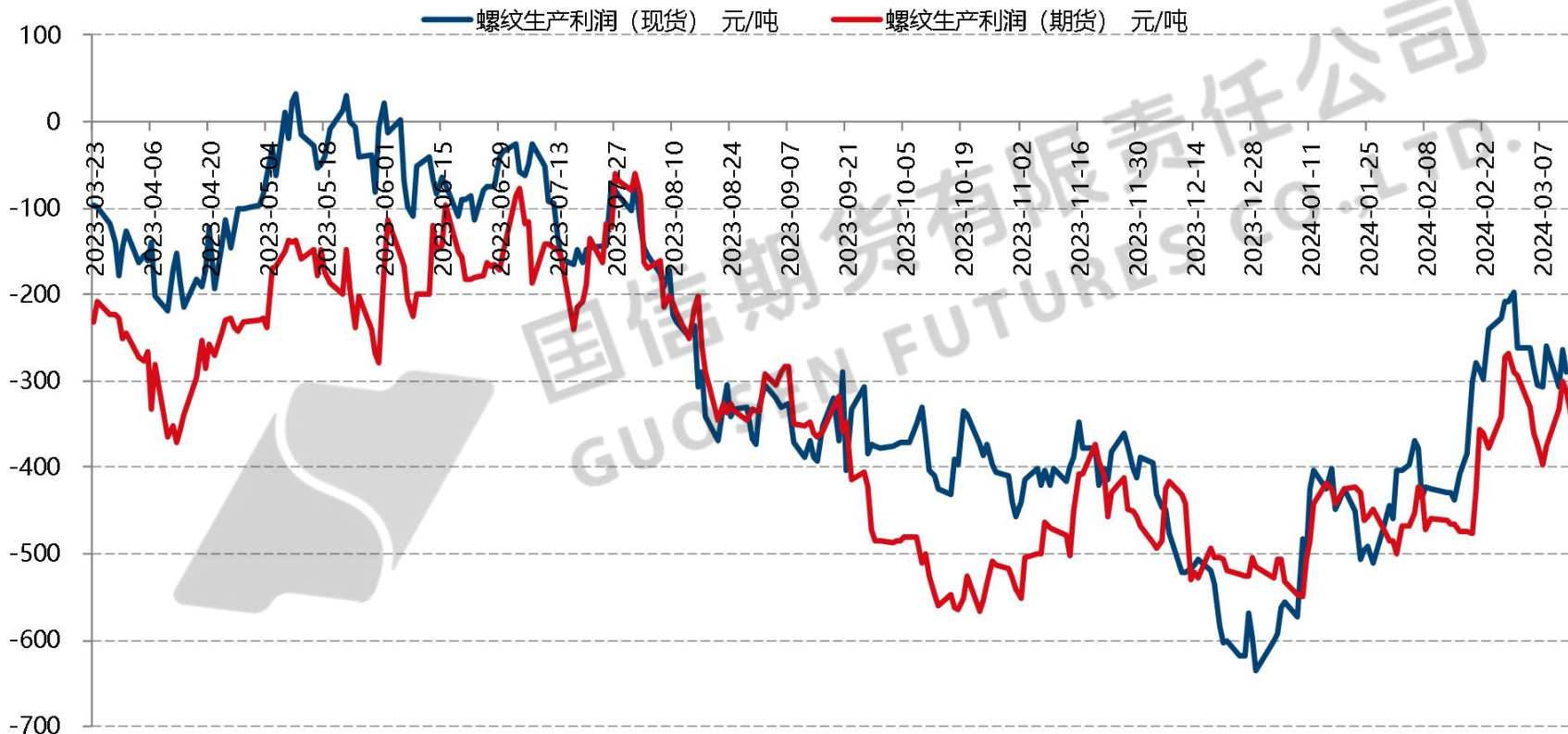
3.1 钢厂原料库存



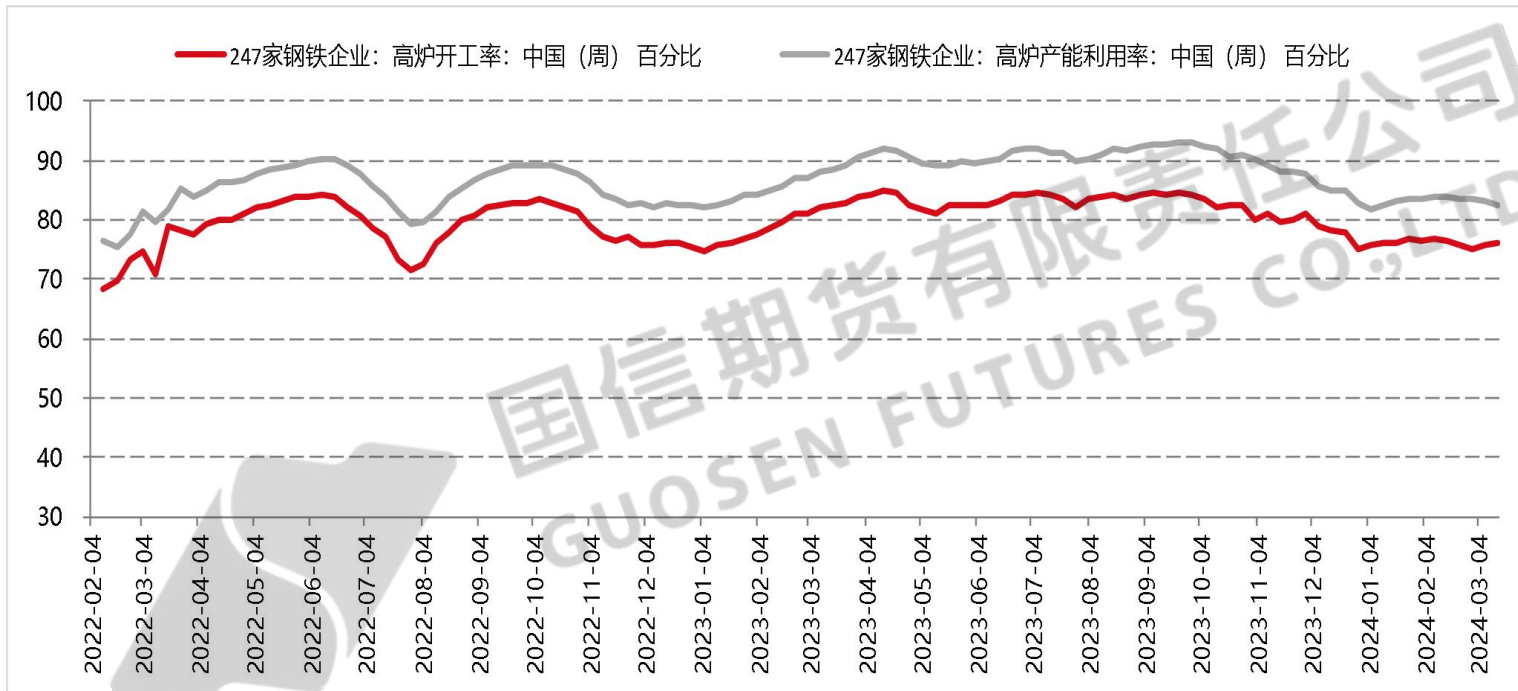
3.2高炉利润（各品种钢材）



3.3 高炉利润（期现）

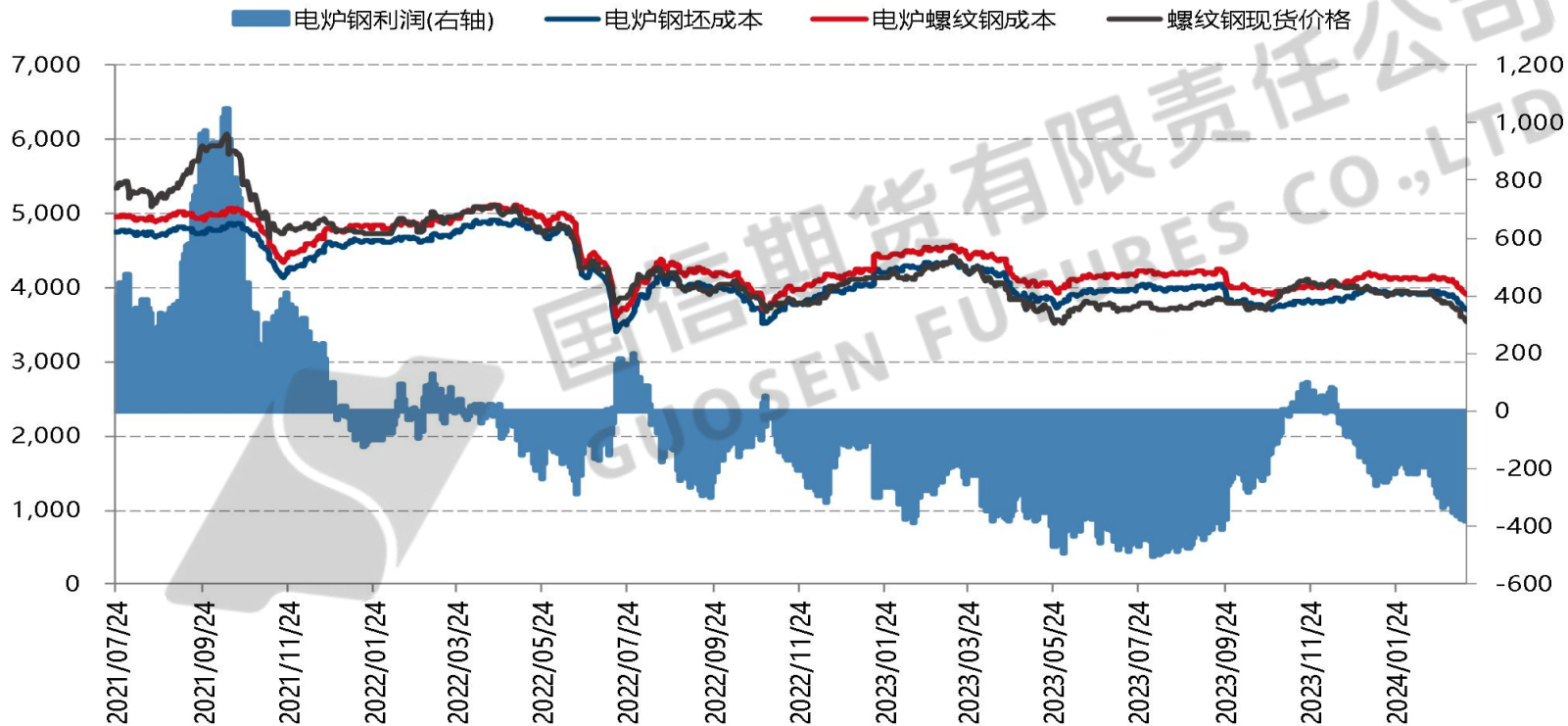


3.4 高炉开工

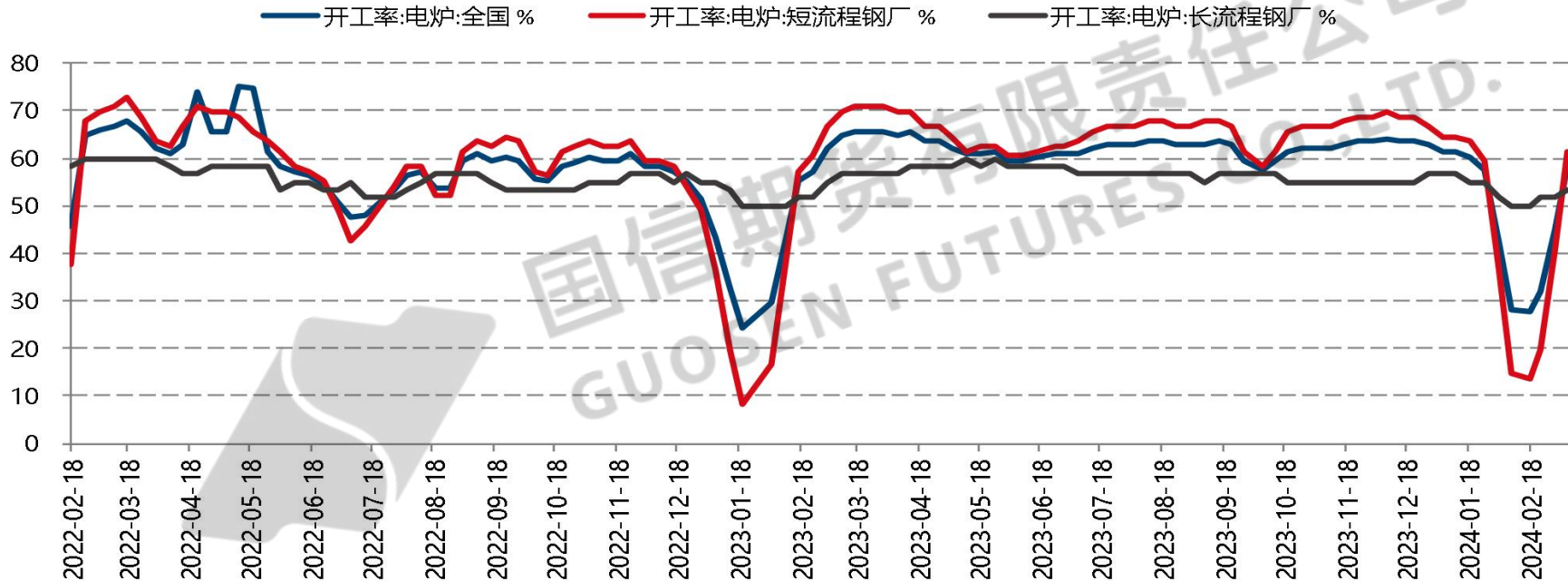


	247家钢铁企业：高炉开工率：中国（周）	247家钢铁企业：高炉产能利用率：中国（周）
2024-03-15	76.15	82.58
2024-03-08	75.60	83.11

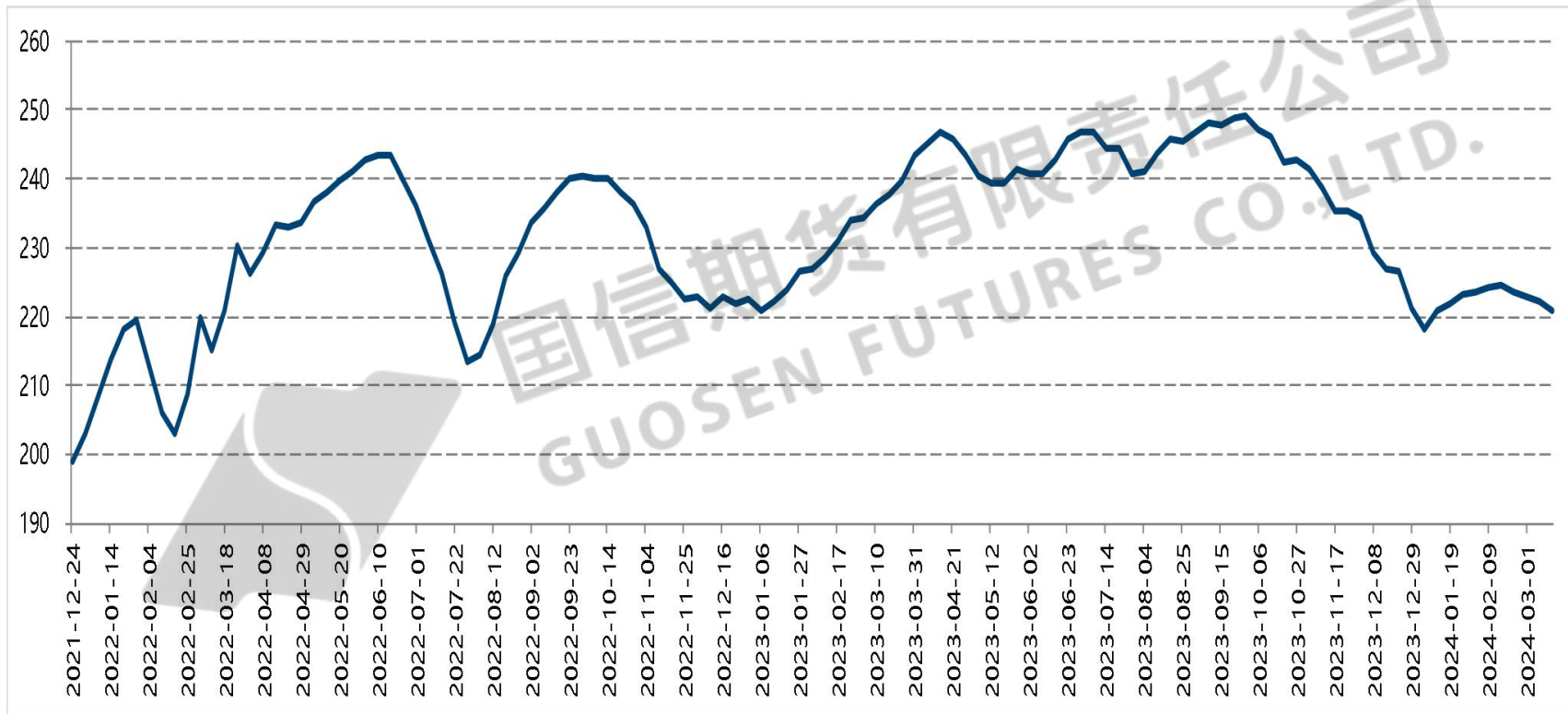
3.5 电炉利润



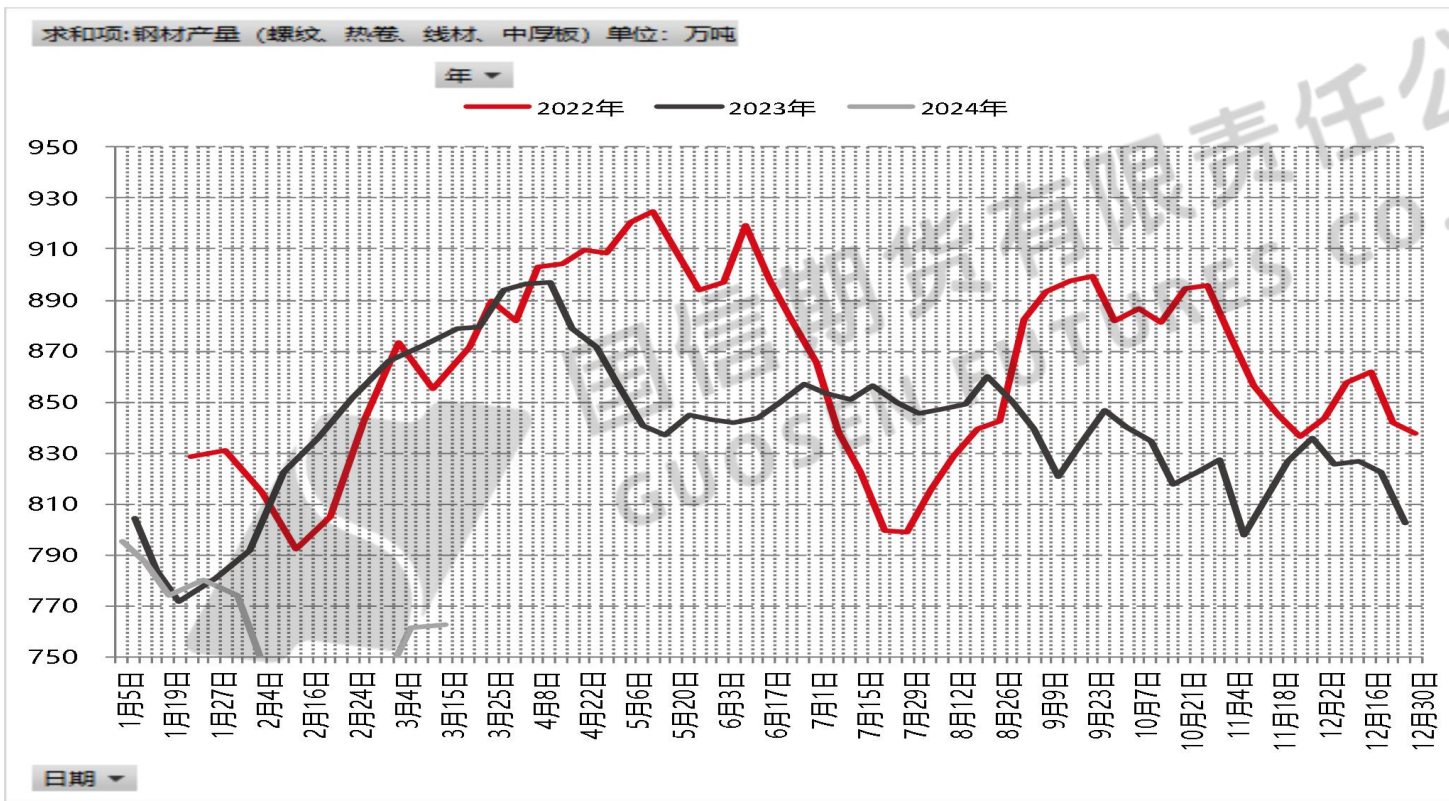
3.6 电炉开工



3.7 日均铁水产量



3.8 钢材周产量

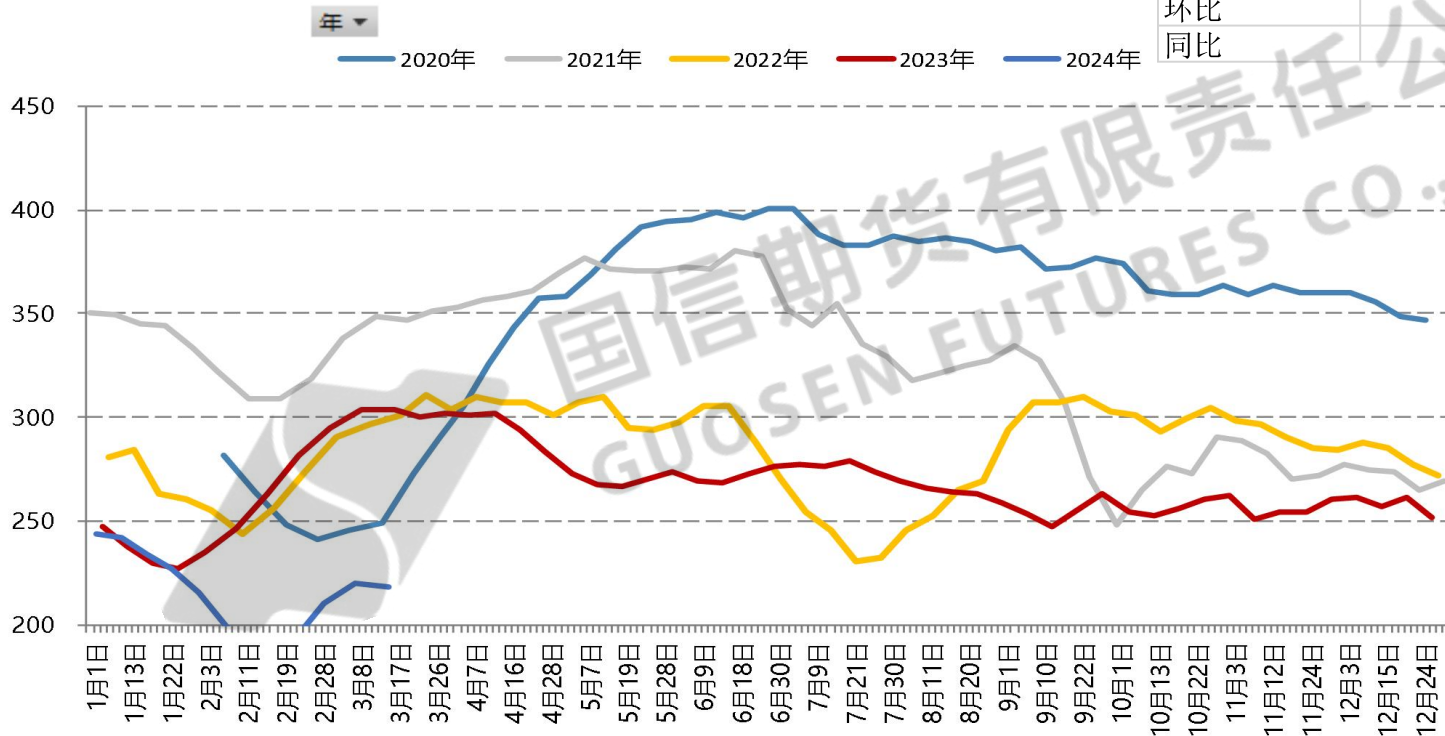


同比	-0.13225
	0.001563
日期	钢材产量 (
2024-03-15	762.45

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%

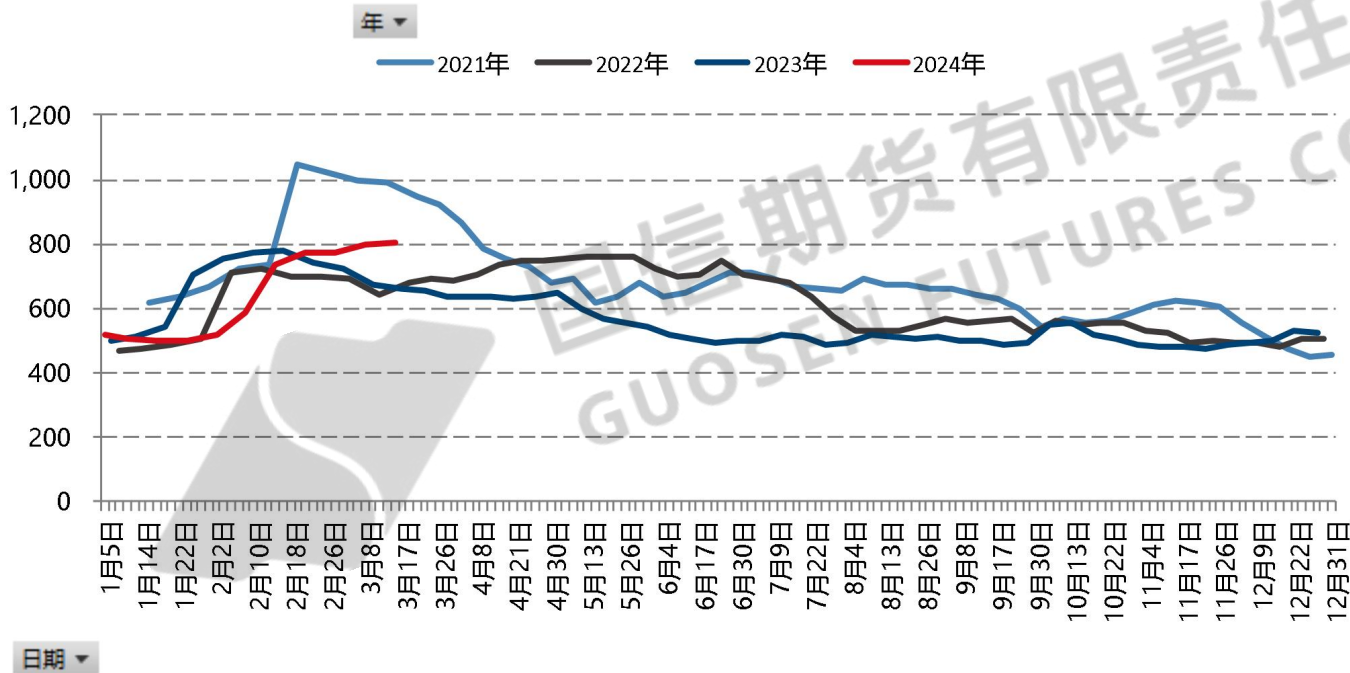
2024-03-15	218.53
环比	-0.008754423
同比	-0.280985753



指标描述

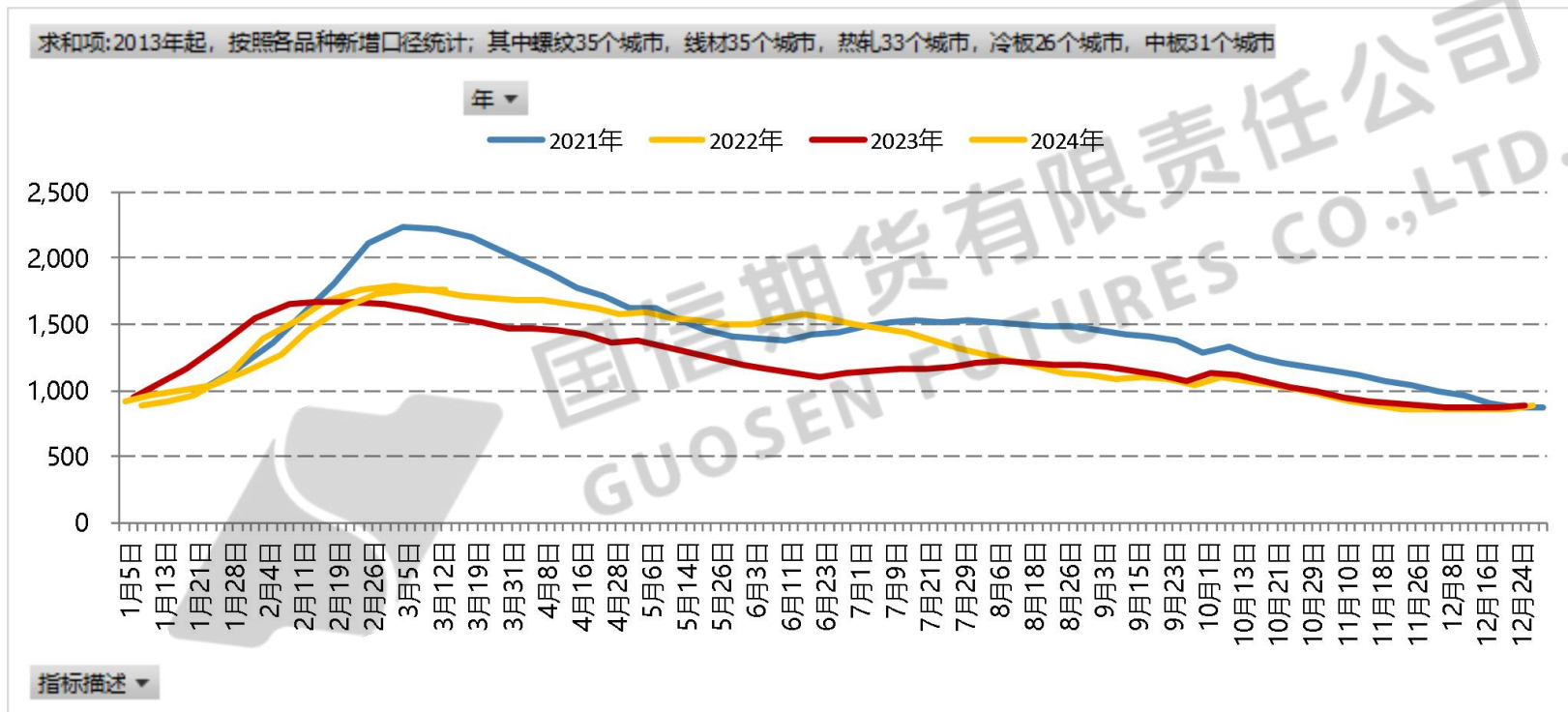
3.10 钢材钢厂库存

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

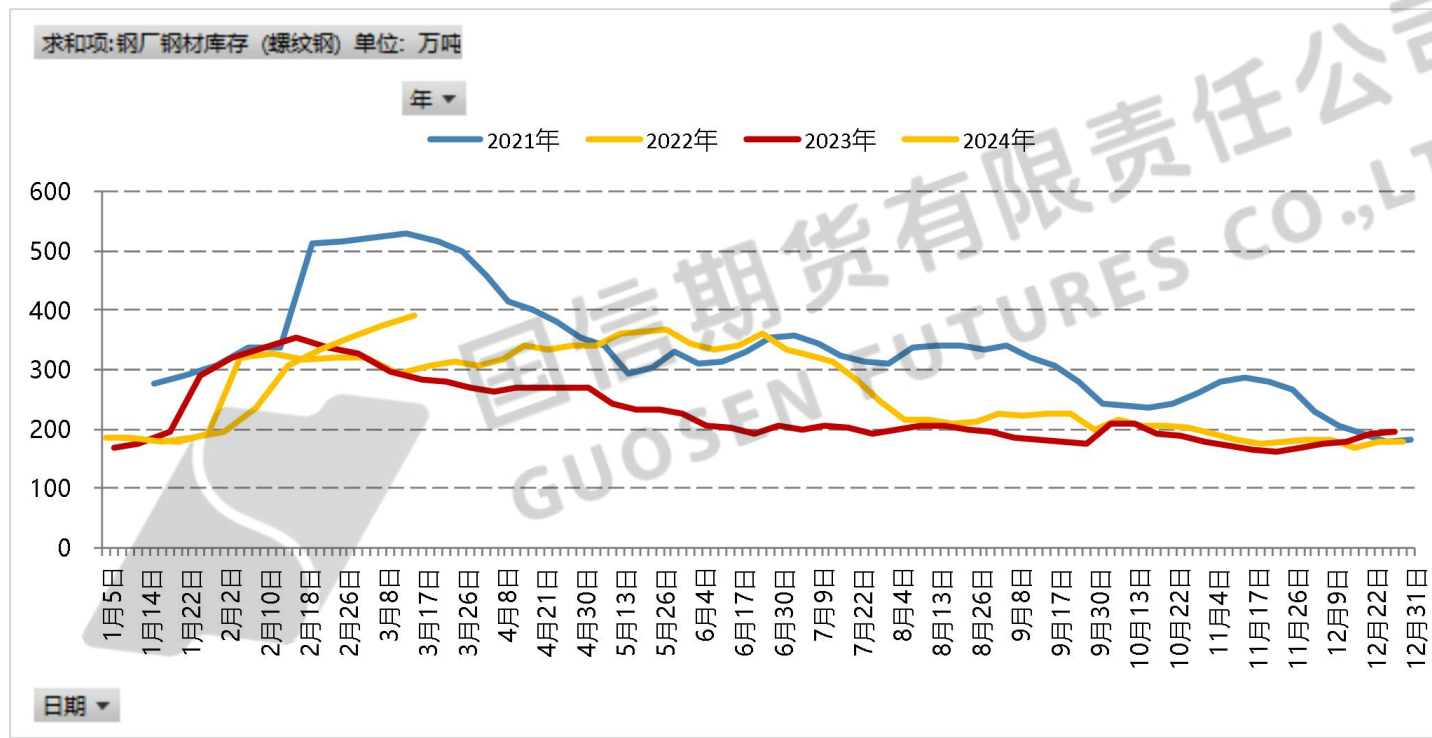


同比	0.226037174
环比	0.012947745
日期	钢厂钢材库存
2024-03-15	807.37
2024-03-08	797.05

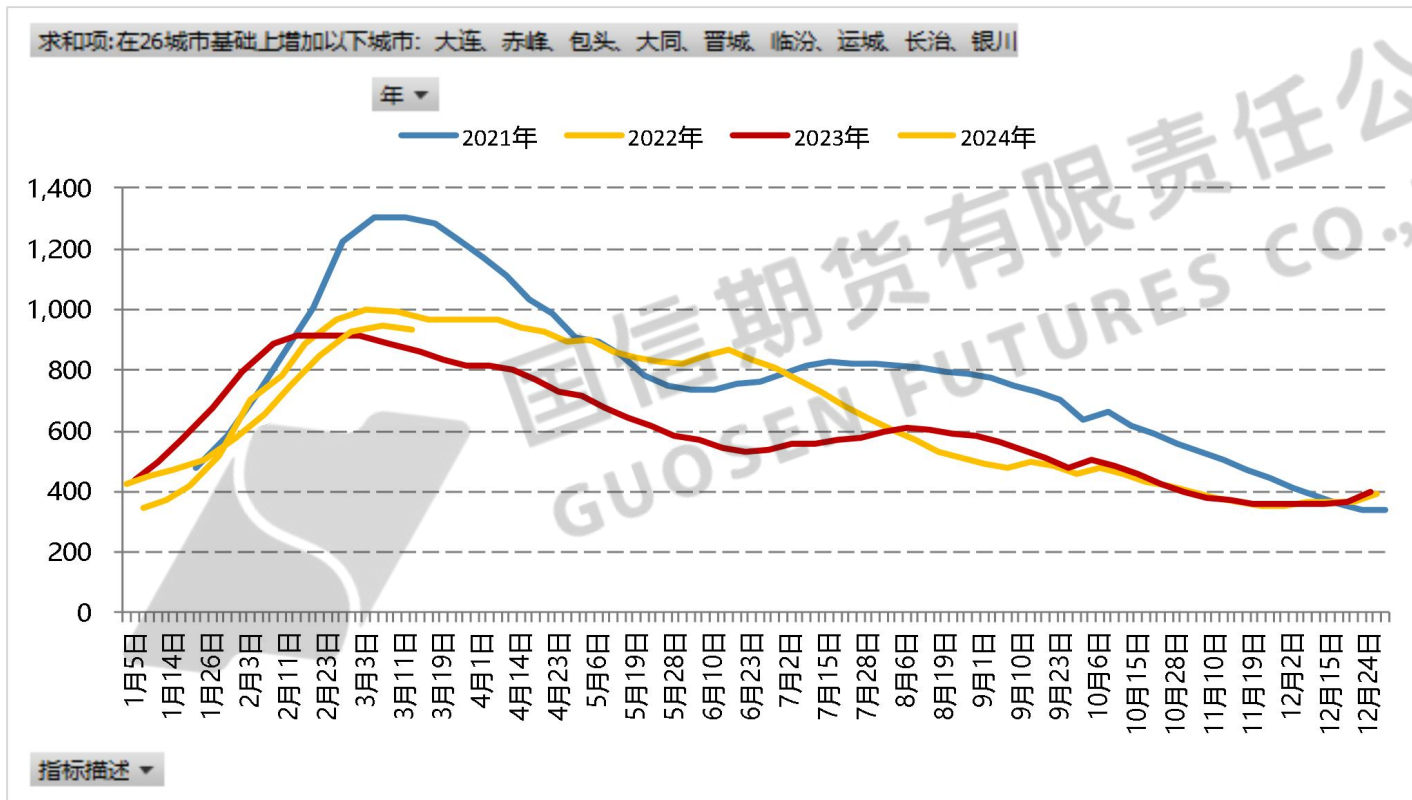
3.11 钢材社会库存



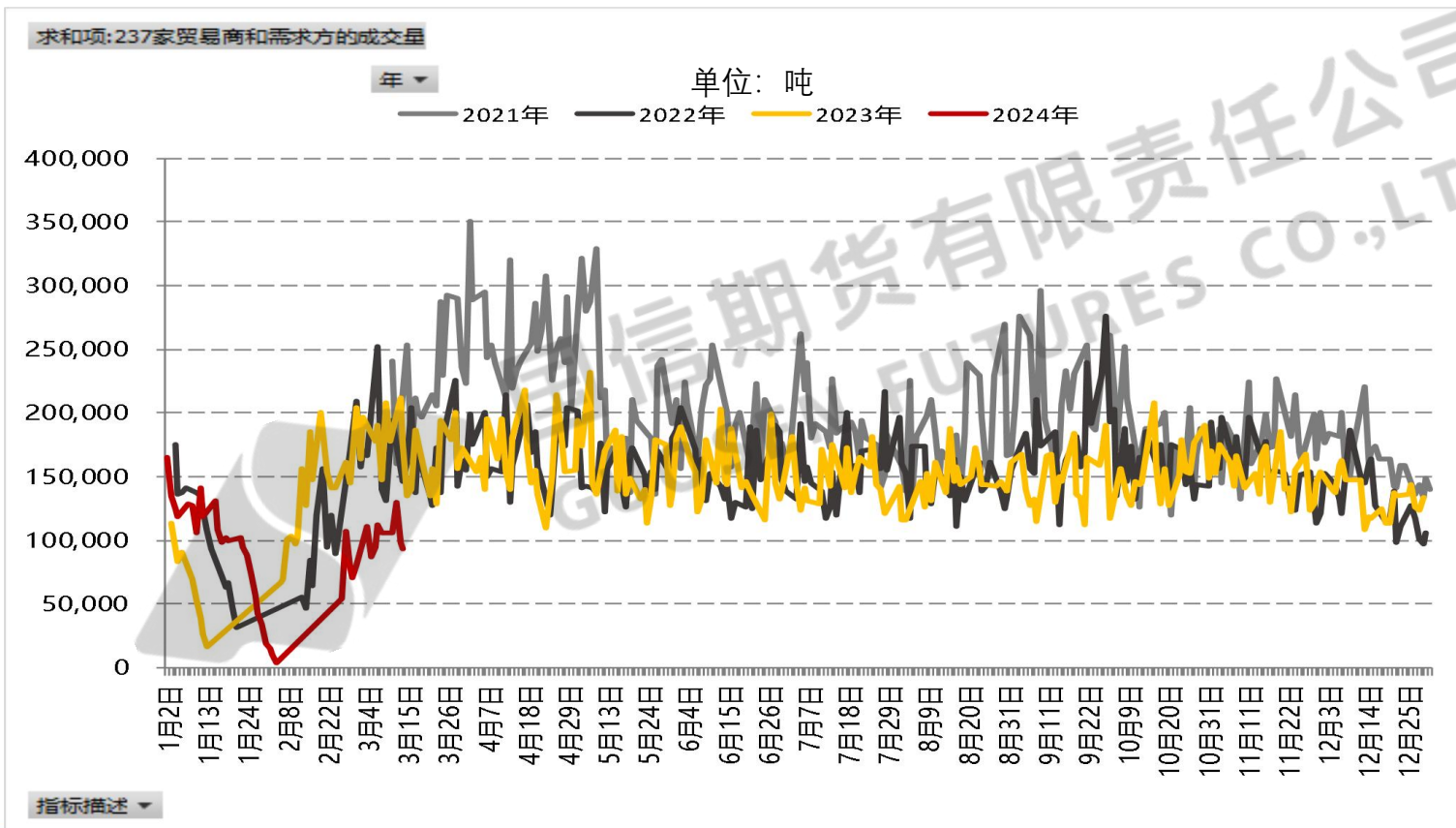
3.12 钢厂螺纹钢库存



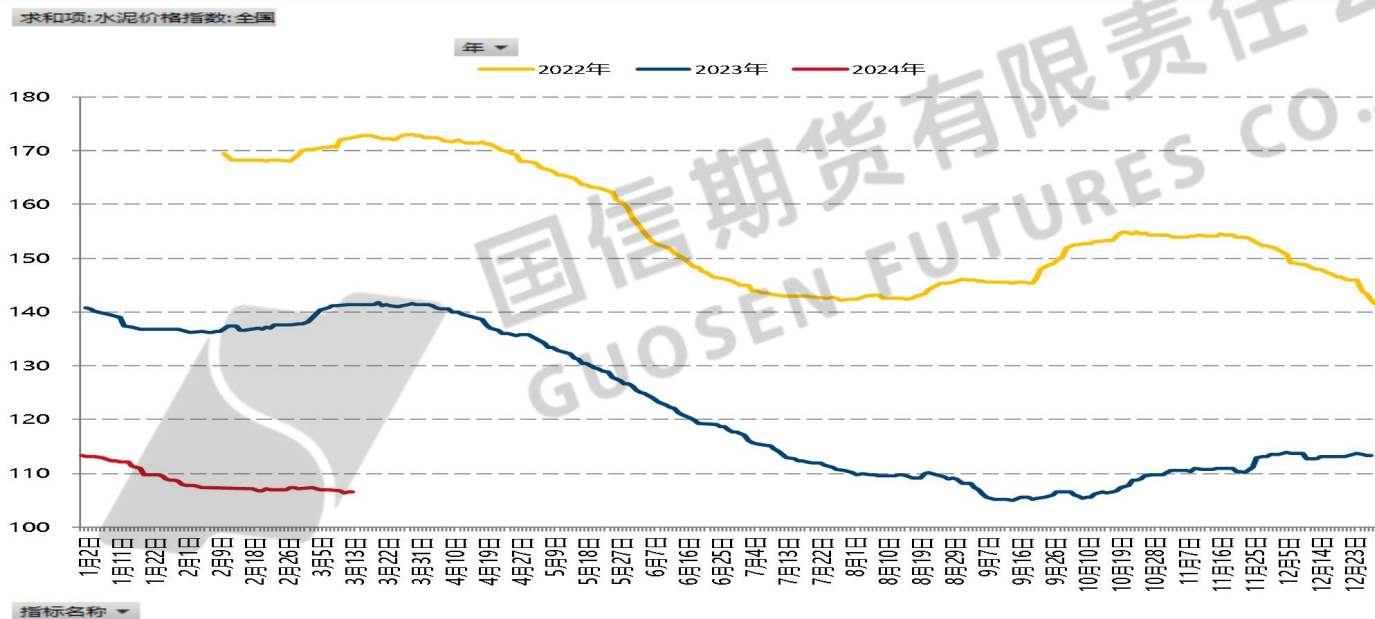
3.13 螺纹钢社会库存



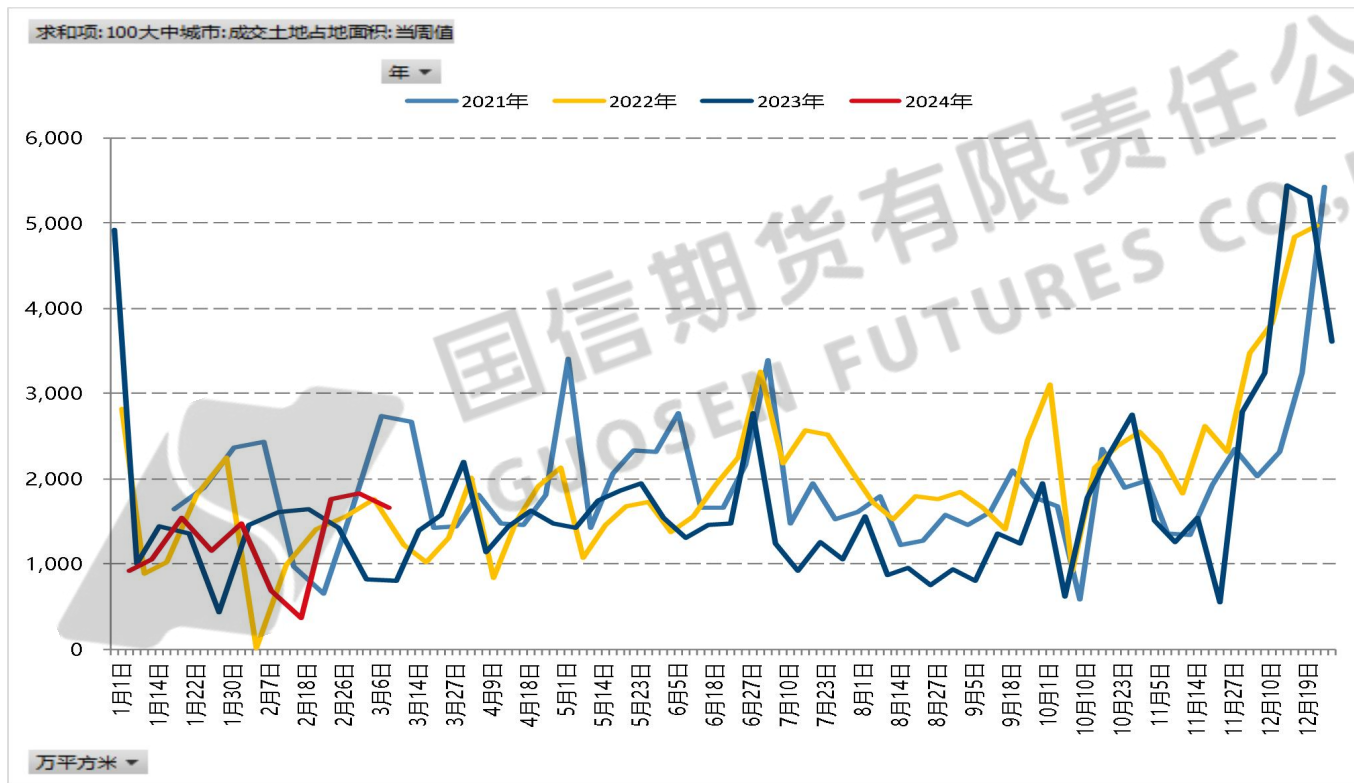
3.14 建材成交



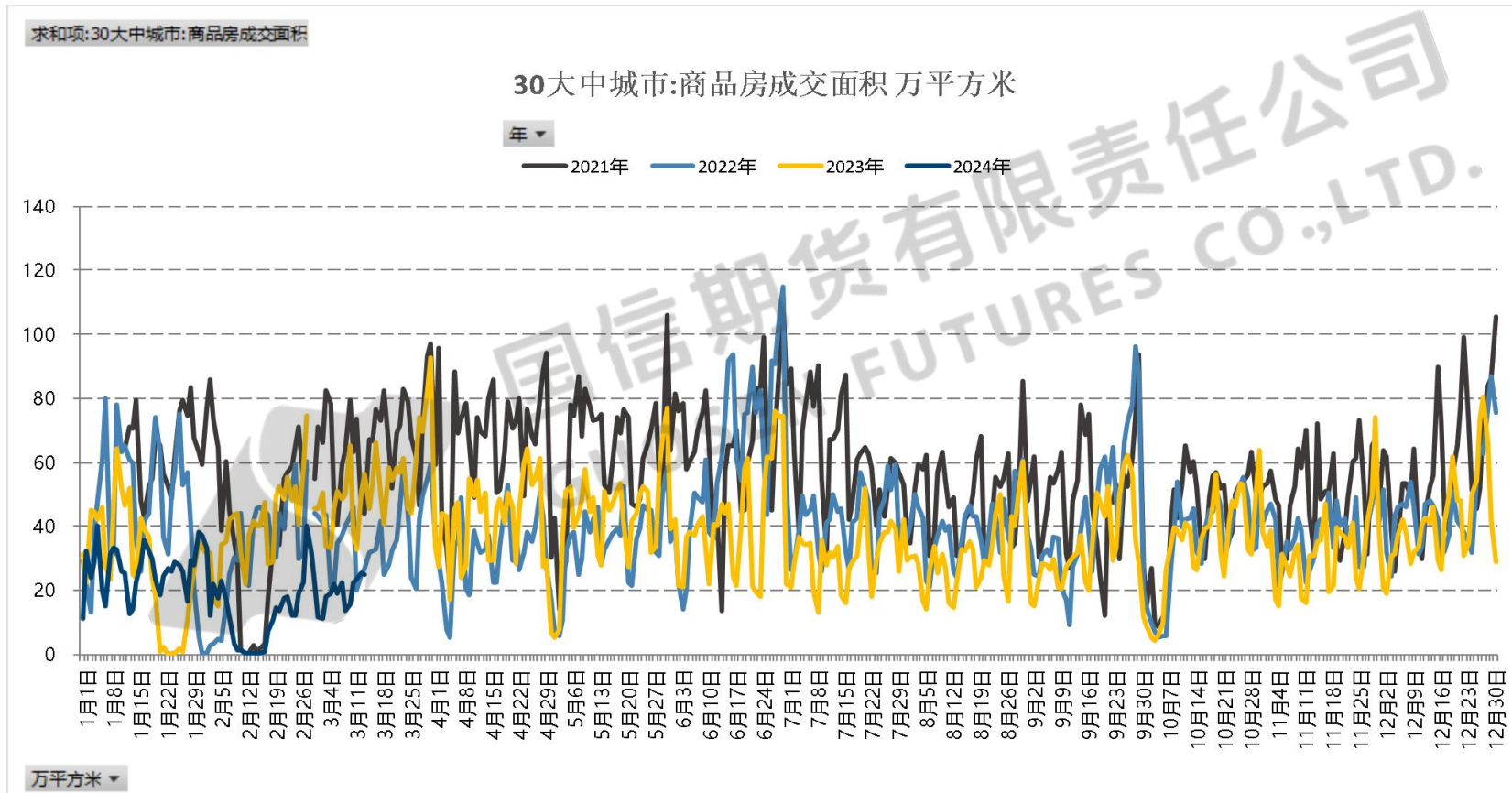
3.15 消费显示——水泥价格



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，本周跌幅较大，远月呈现升水结构。

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。本周2024政府工作报告释出，提出了2024年发展主要预期目标和政府工作任务，涉及科技创新、教育、人才培养、消费、住房等多个方面，政策面对黑色终端提振相对有限。

产业面，供给端，焦炭、铁矿等原料价格继续下跌，铁水成本下降，钢厂亏损情况有所好转，短流程复产，钢材产量环比增加。但整体来看，利润与需求的双重制约下，钢厂复产意愿不高。本周五大钢材品种供应849万吨，周环比增加1.29万吨，增幅0.2%。

需求方面，季节性角度来看，终端走入旺季，但实际需求反馈不及预期。本周五大钢材总库存2505.97万吨，周环比增18.44万吨，增幅0.7%。本周五大品种总库存除冷轧外，周环比均有所增加：其中螺纹库存增幅较大。旺季来临，钢材表观消费环比增长，但与往年相比，终端复产意愿不高，宏观面基建支撑不足，市场情绪偏弱，盘面承压回落，建议偏空思路操作。

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。