



南华期货
NANHUA FUTURES

螺纹钢周报

-等待需求启动

袁铭 Z0012648

联系人：刘斯亮 F03099747 ; 严志妮 F03112665

2024年2月25日

Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富

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

螺纹钢数据概览

盘面周度价量变动

合约	价格	周涨跌幅	持仓量变动	成交量变动
2403	3846	-1.03%	-20.43%	-26.94%
2404	3776	-0.94%	-2.10%	-48.73%
2405	3797	-1.12%	9.02%	22.04%
2406	3778	-1.25%	-6.15%	-45.63%
2407	3785	-1.28%	6.64%	30.57%
2408	3787	-1.35%	-7.43%	351.48%
2409	3790	-1.07%	-5.49%	101.15%
2410	3772	-1.20%	23.88%	79.93%
2411	3766	-1.08%	3.98%	-76.52%
2412	3766	-1.02%	3.50%	-73.43%
2401	3729	-1.14%	51.03%	69.85%
2402	3720	0.40%	-94.07%	-78.87%

基差、月差、比值、卷螺差

	2024/2/22	2024/2/19	2024/2/8	周变化
01杭州螺纹基差	121.0	150.0	104.0	-29.0
05杭州螺纹基差	53.0	102.0	46.0	-49.0
10杭州螺纹基差	78.0	117.0	69.0	-39.0
01-05月差	-68.0	-48.0	-58.0	-20.0
05-10月差	25.0	15.0	23.0	10.0
10-01月差	43.0	33.0	35.0	10.0
05螺矿比	4.25	4.00	4.00	0.25
05螺焦比	1.58	1.68	1.62	-0.10
卷螺差01	96.0	99.0	102.0	-3.0
卷螺差05	105.0	135.0	130.0	-30.0
卷螺差10	96.0	109.0	107.0	-13.0
卷螺差(杭州现货)	150.0	140.0	140.0	10.0
卷螺差(北京现货)	290.0	320.0	300.0	-30.0
卷螺差(广州现货)	-20.0	30.0	20.0	-50.0

螺纹数据概览

现货价格与成交量

地区	2024/2/22	2024/2/18	变化量
中国	4022	4042	-20
上海	3850	3920	-70
北京	3810	3850	-40
杭州	3880	3940	-60
广州	4260	4270	-10

炉料及竞品产量、盈利率

	2024/2/23	2024/2/9	2024/2/2	周变化
255家钢厂废钢日耗	35.64	34.25	38.91	1.39
247家日均铁水产量(万吨)	223.52	224.08	223.48	-0.56
五大材小样本产量(万吨)	795.70	816.94	856.03	-21.24
五大材库存(万吨)	2312.37	1777.81	1598.98	534.56
五大材外产量测算	889.82	838.06	815.01	51.76
钢厂盈利率	24.68	25.97	25.97	-1.29

五大材产销数据

成材	表需			产量			库存		
	2024/2/23	2024/2/16	周变化	2024/2/23	2024/2/16	周变化	2024/2/23	2024/2/16	周变化
五大材	586.58	478.62	107.96	795.7	804.06	-8.36	2312.37	2103.25	209.12
螺纹	68.67	29.32	39.35	191.95	192.14	-0.19	1180.04	1056.76	123.28
热卷	265.82	266.94	-1.12	305.18	315.61	-10.43	427.86	388.5	39.36
线材	55.22	13.27	41.95	71.57	74.97	-3.40	263.78	247.43	16.35
冷轧	77.93	51.01	26.92	85.91	81.05	4.86	199.09	191.11	7.98
中厚板	118.94	118.08	0.86	141.09	140.29	0.80	241.60	219.45	22.15

螺纹数据概览

成本与利润

	2024/2/22	2024/2/19	2024/2/7	周变化
江苏长流程螺纹利润	-20.0	-65.0	-27.0	45.0
江苏短流程平电利润	-129.0	-91.0	-86.0	-38.0
江苏长流程螺纹成本 (15%废钢比)	3870.0	3995.0	3957.0	-125.0
江苏谷电螺纹成本	3776.0	3779.0	3774.0	-3.0
江苏平电螺纹成本	3939.0	3941.0	3936.0	-2.0
江苏峰电螺纹成本	4140.0	4142.0	4137.0	-2.0
唐山高炉钢坯利润	-30.0	50.0	-30.0	-80.0
铁矿占铁水成本比例	0.576	0.580	0.578	-0.005
铁水成本	2932.4	3098.4	3082.1	-166.0
01钢厂盘面利润	38.0	38.0	40.0	0.0
05钢厂盘面利润	-107.0	-143.0	-123.0	36.0
10钢厂盘面利润	1.0	-31.0	-16.0	32.0
05-10钢厂利润	-108.0	-112.0	-107.0	4.0
10-01钢厂利润	-37.0	-69.0	-56.0	32.0
01-05钢厂利润	145.0	181.0	163.0	-36.0

螺纹基本面

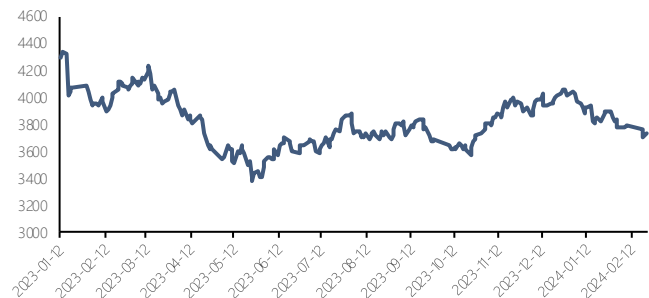
	2024/2/23	2024/2/16	2024/2/9	周变化
实际产量(万吨)	191.95	192.14	196.89	-0.19
实际产量: 短流程(万吨)	2.15	1.50	3.85	0.65
开工率: 短流程	3.45	1.15	2.30	2.30
产能利用率: 短流程	2.29	1.60	4.09	0.69
建筑钢材钢铁企业开工率	30.82	30.16	31.15	0.66
实际产量: 长流程(万吨)	189.80	190.64	193.04	-0.84
开工率: 长流程	41.74	41.74	42.66	0.00
产能利用率: 长流程	52.41	52.64	53.31	-0.23
消费量(万吨)	68.67	29.32	77.48	39.35
螺纹钢总库存(万吨)	1180.04	1056.76	893.94	123.28
厂内库存(万吨)	334.89	307.62	234.69	27.27
厂内库存: 短流程万吨)	30.03	29.15	28.05	0.88
厂内库存: 长流程(万吨)	304.86	278.47	206.64	26.39
132城市429仓库: 社会库存(万吨)	1277.71	1135.66	979.20	142.05

螺纹钢基本面与观点

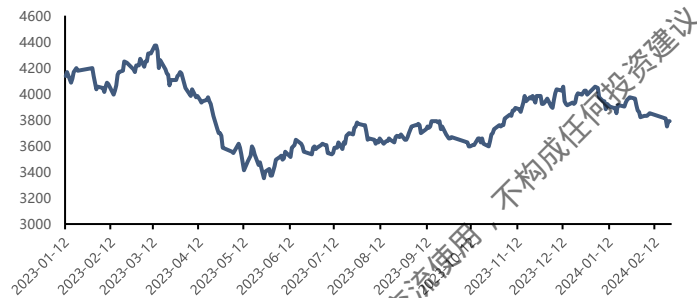
宏观	<p>整体评估：虽利好不断，但提振作用不大</p> <ul style="list-style-type: none">■ 海外：美联储降息预期延后■ 国内：LPR五年期下调25pb，但是市场反应不大，市场对国内宏观情绪上偏悲观。
供应	<p>整体评估：中性</p> <ul style="list-style-type: none">■ 短流程：节后电炉缓慢复产，日耗水平仍处谷底；据富宝调研多数电炉计划在元宵节后至3月初复产。■ 长流程：因盈利率不佳以及对旺季需求不看好，高炉铁水复产节奏较慢，本周247家钢厂铁水产量出现小幅减量，为223.52（-0.56）。
需求	<p>整体评估：利空</p> <ul style="list-style-type: none">■ 表观需求：本周钢联小样本螺纹表需为68.67（+39.35），总库存为1180.04（+123.28），需求表现较弱，库存持续累积■ 交叉需求：据百年建筑网调研统计，截至至2月20日，全国复工率为13%（农历同比增加2个百分点），主要是续建项目启动较快，但是据统计2024年全国各大施工单位普遍反映项目总量有所减少。
估值	<p>整体评估：估值偏低</p> <ul style="list-style-type: none">■ 价差：目前基差较节前有所走阔，卷螺差因卷板的供给压力大出现收缩，不过05合约收缩至100左右了，前期做缩的单子可继续持有至80左右。■ 利润：长流程钢厂利润因焦炭提降有小幅走阔，短流程钢厂因废钢挺价利润收缩。■ 比值：本周因山西焦煤或出现减产螺焦比收缩，而矿端由于供增需弱，由于估值在黑色中相对偏高也出现补跌现象，螺矿比出现小幅提升。
观点	<p>由于对旺季需求不看好、加上钢企的盈利率较差，钢厂的复产积极性较低，这一方面低产量限制了成材的累库高度，不过另一方面或形成负反馈的逻辑，对原料的需求减少，成本支撑有所松动，不过考虑到山西焦煤或会出现减产和乌海整合信息的发酵，市场均对焦煤有一定供应缩量预期，焦化厂亏损加剧，后续增产积极性不高，碳元素一端的让利空间较为有限，矿端虽有一定下行压力，但是港口总库存还未达去年峰值，供应端并未出现明显过剩状况，整体看来成本难以出现大幅崩塌现象。目前看来市场对旺季需求不看好，对国内宏观预期不佳叠加铁水复产较慢的基本面，令盘面仍处于弱势中，但是考虑到盘面下跌较多已释放掉一定风险，三月还有两会预期以及需求验证期尚未来临，下方的让利空间也较为有限，上方驱动亦不足，预计螺纹近期仍是呈现震荡行情（05合约3700-3900），策略上推荐场外囤赔期权。</p>

期货价格

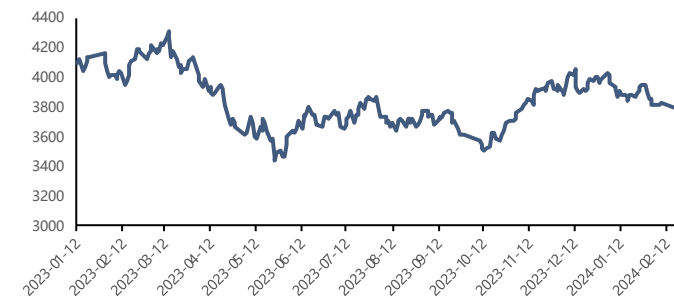
螺纹钢01合约收盘价



螺纹钢05合约收盘价



螺纹钢10合约收盘价



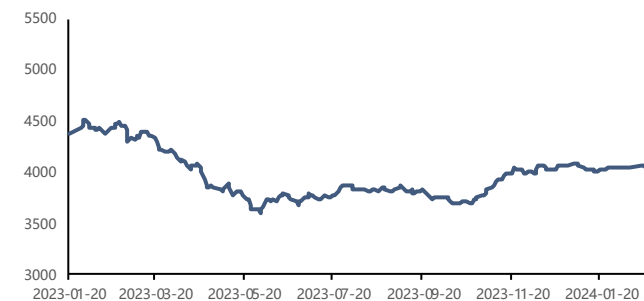
杭州螺纹钢HRB400EΦ20中天钢铁



北京螺纹钢HRB400EΦ20河钢集团

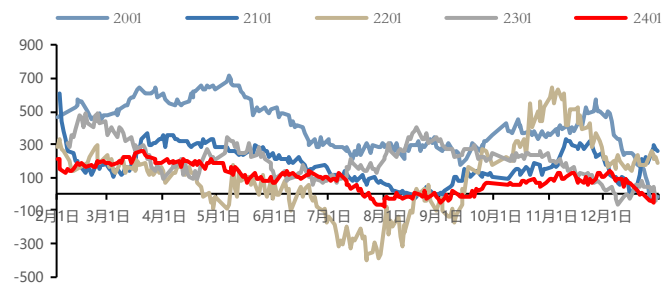


广州螺纹钢HRB400EΦ20广东大兴

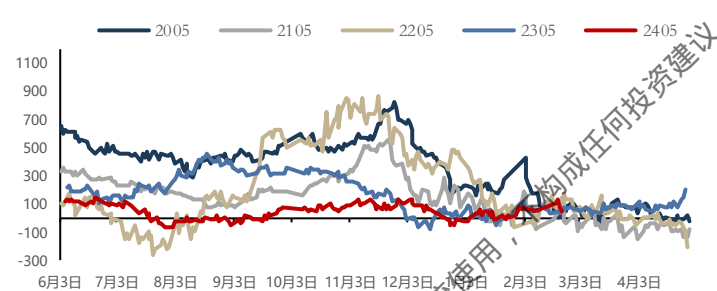


基差月差

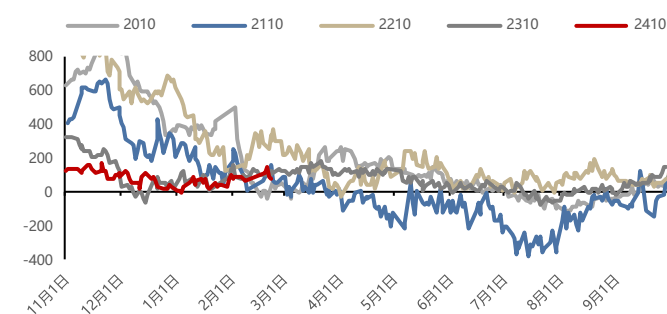
螺纹01合约基差 (杭州中天)



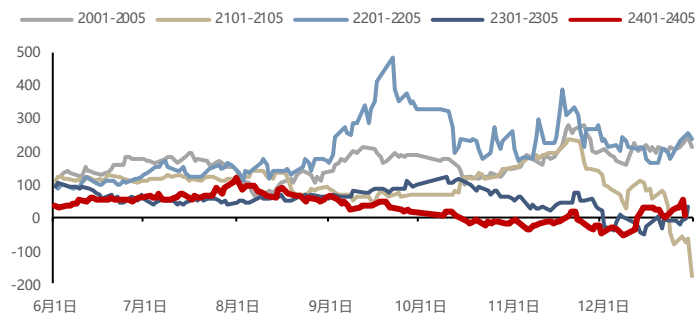
螺纹05合约基差 (杭州中天)



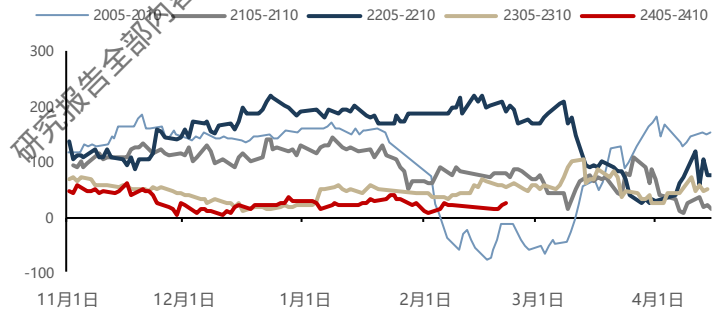
螺纹10合约基差 (杭州中天)



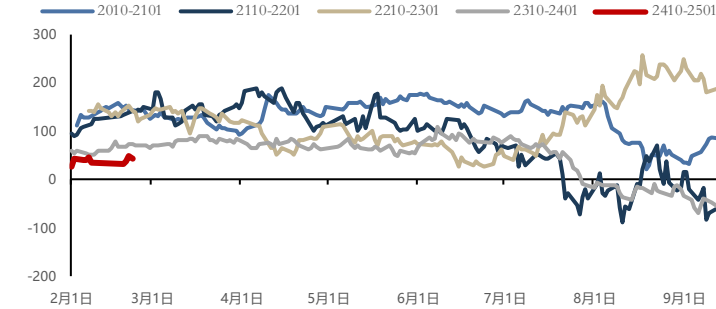
01-05螺纹钢月差



05-10螺纹钢月差

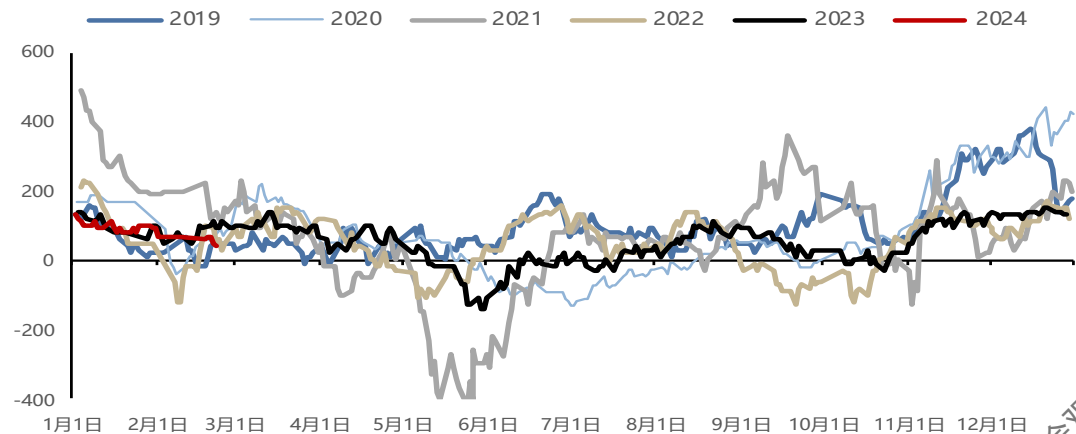


10-01螺纹钢月差

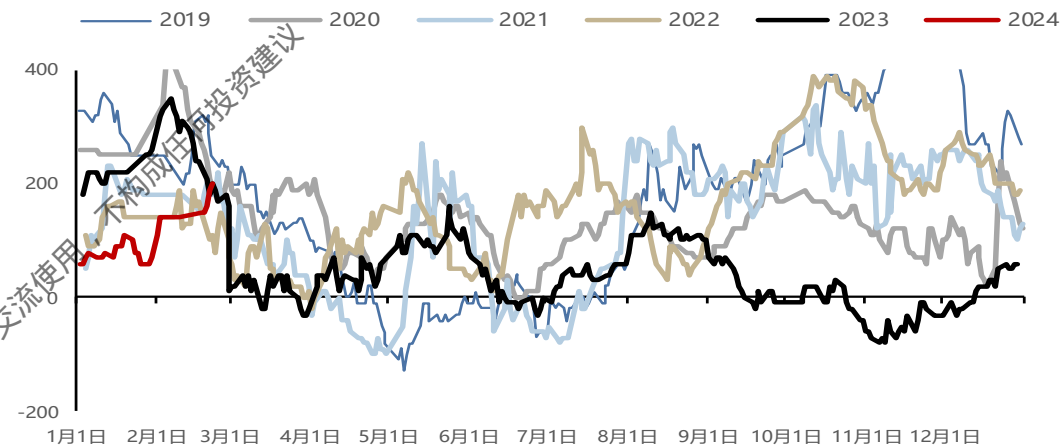


现货价差

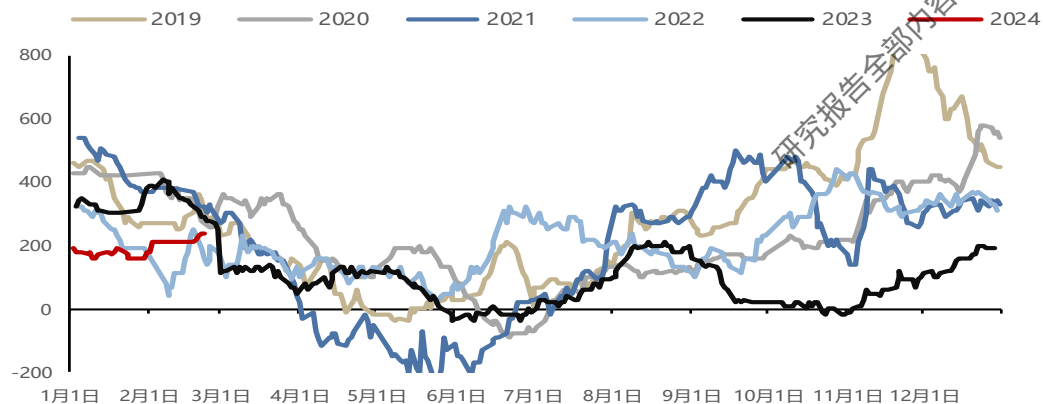
螺纹杭州-北京



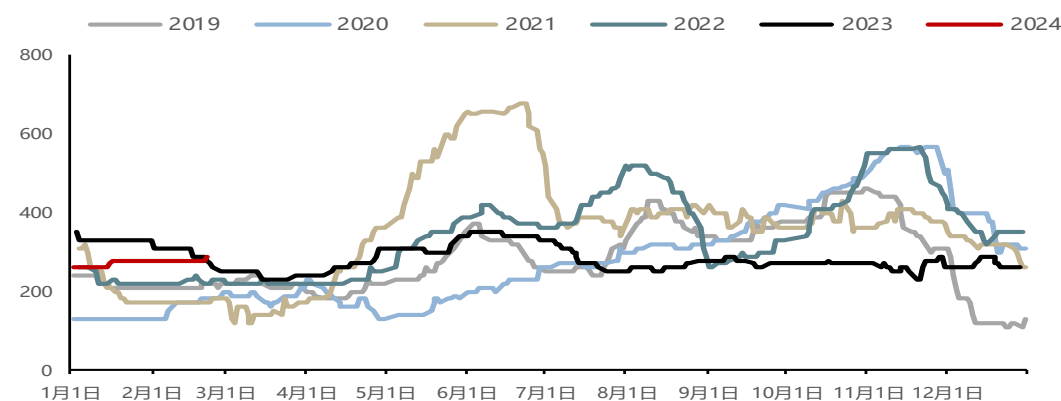
螺纹广州-杭州



螺纹广州-北京

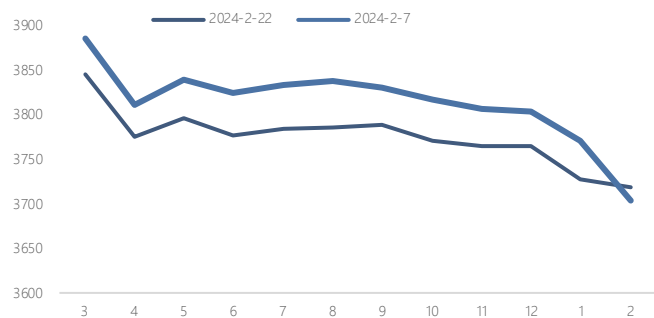


杭州盘螺-螺纹

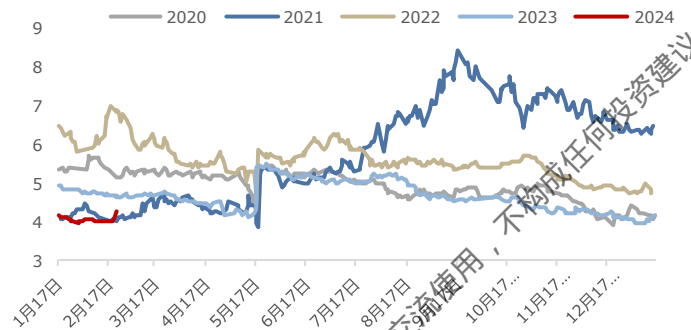


期限结构及合约价差

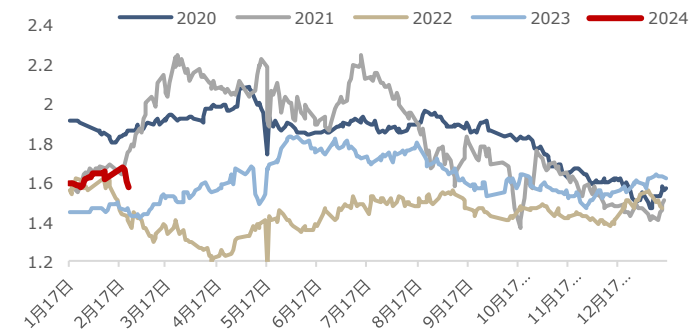
螺纹期限结构



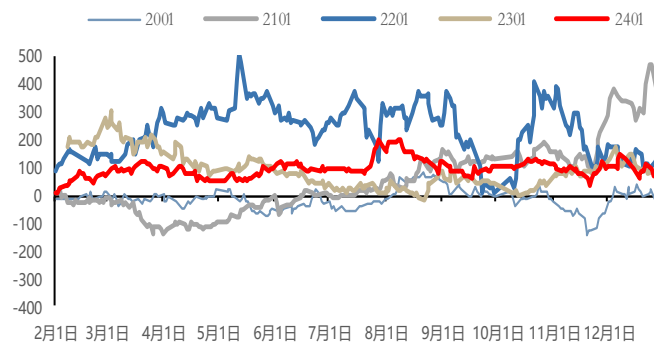
01螺矿比



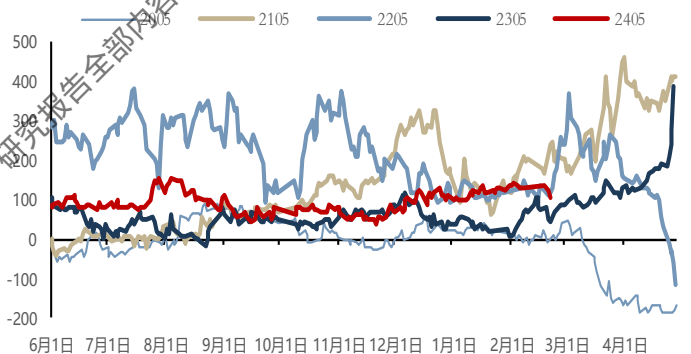
01螺焦比



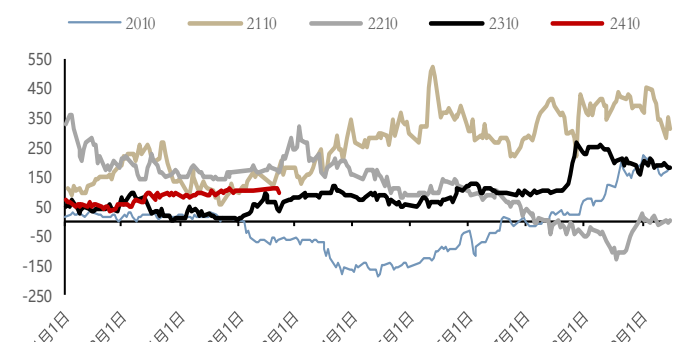
01卷螺差



05卷螺差

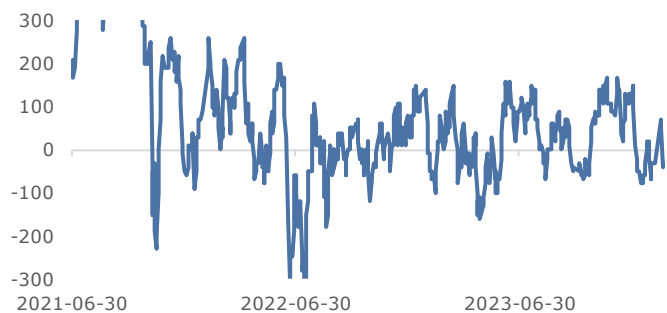


10卷螺差

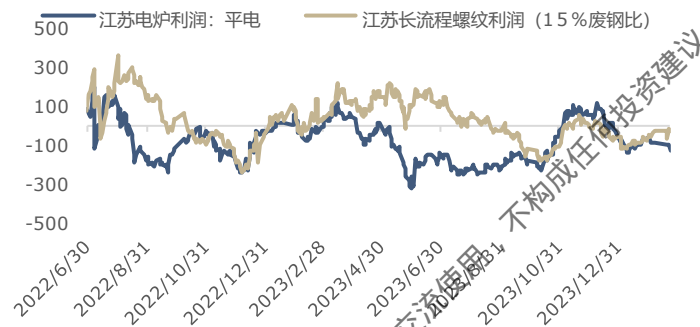


利润

高炉钢坯利润



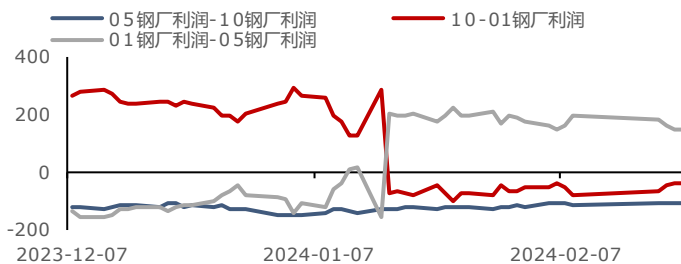
江苏长短流程螺纹利润



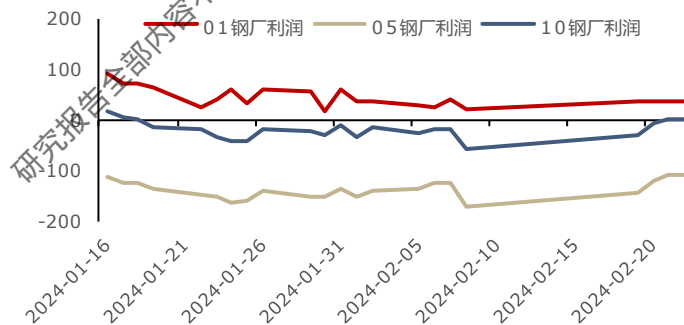
铁水成本与铁矿占铁水成本比例



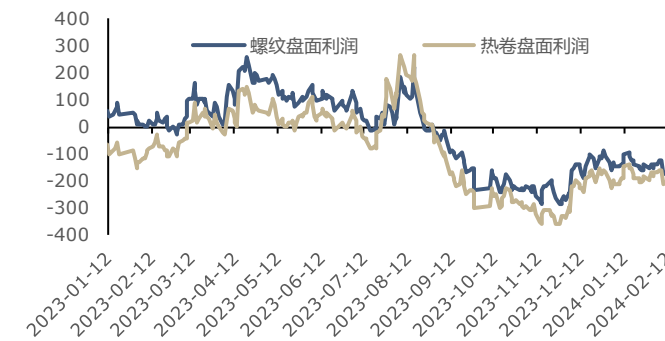
1、5、10月盘面利润价差



钢厂盘面利润期限结构

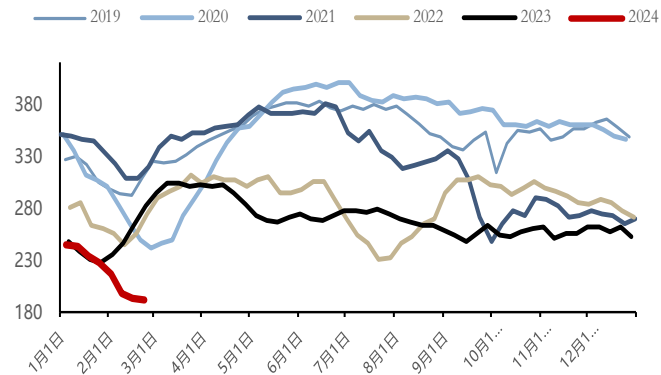


螺纹与热卷盘面利润（主力）

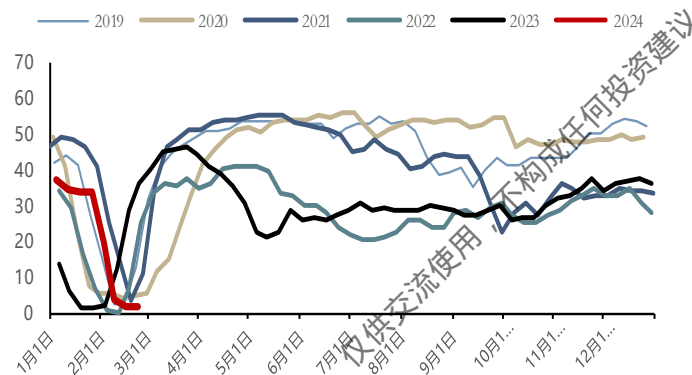


供应

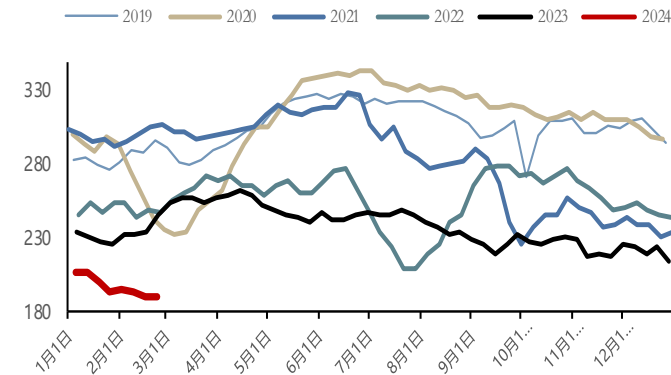
螺纹钢实际产量（周）



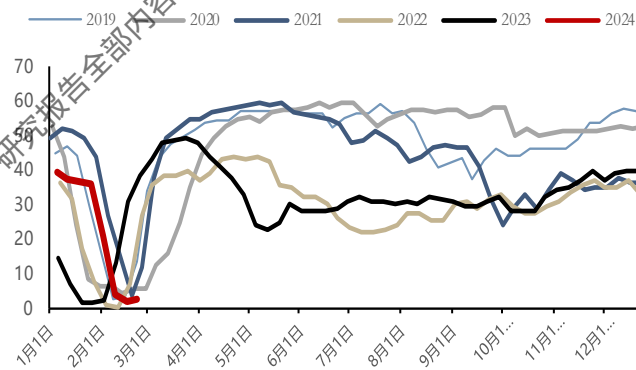
短流程产量



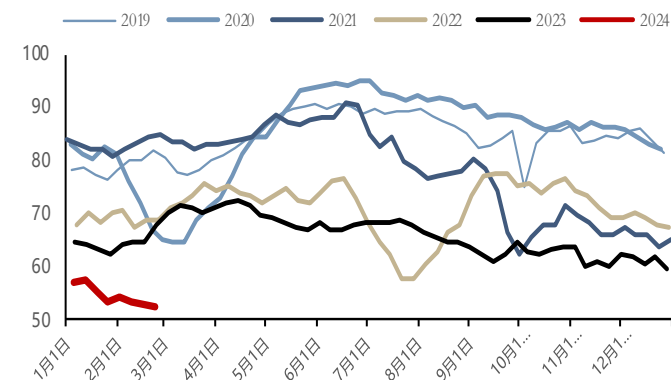
长流程产量



短流程产能利用率

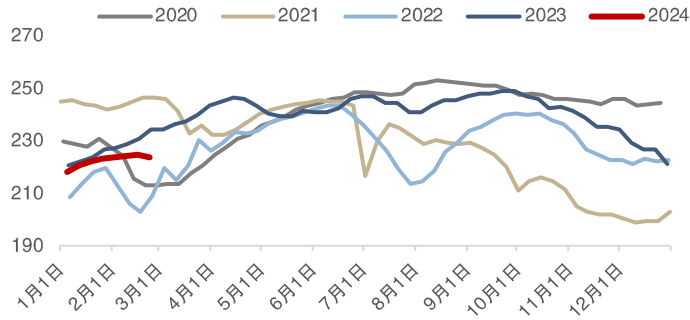


长流程产能利用率

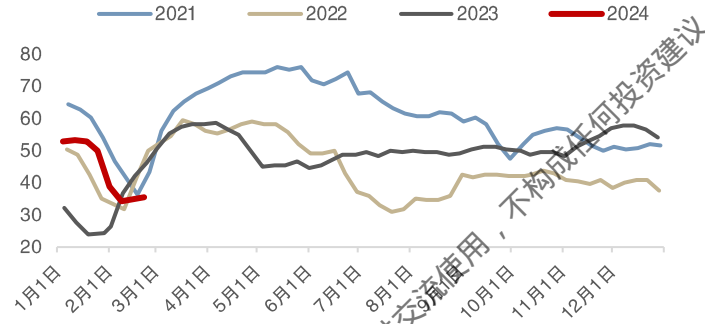


供应—原料及其它材

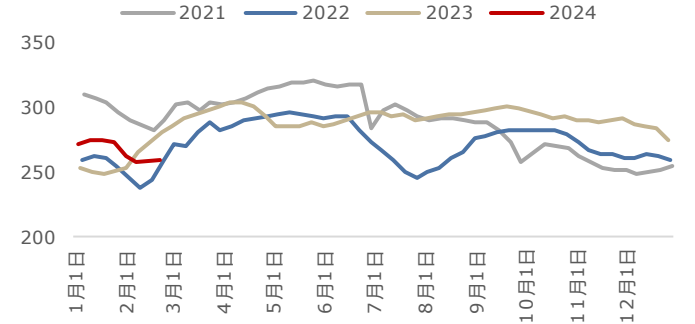
247家日均铁水产量（万吨）



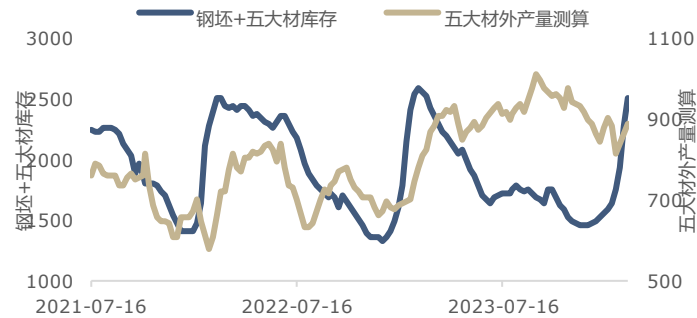
255家废钢日耗（万吨）



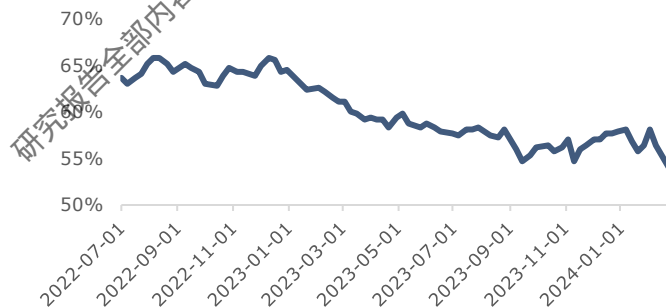
247家铁水产量+255家废钢日耗（万吨）



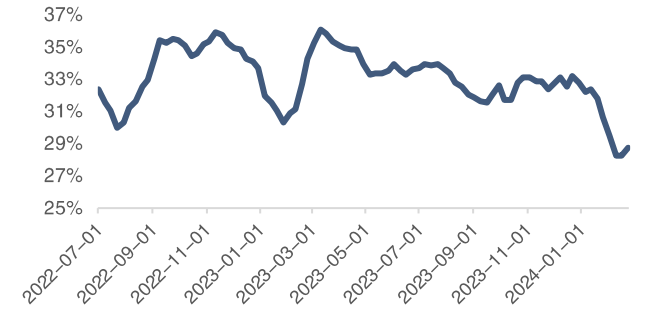
钢坯+五大材库存与五大材外产量关系



五大材产量占废钢+铁水比例（冷轧不重复计算）

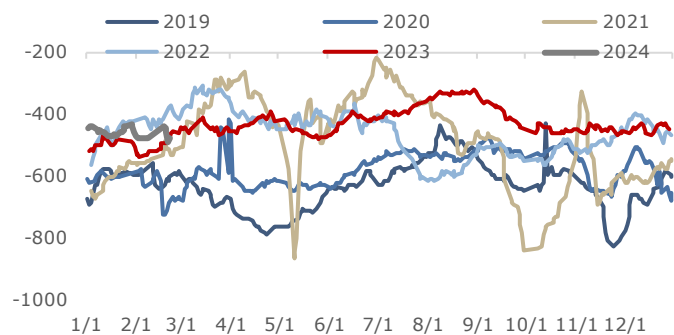


螺纹产量占五大材产量测算（冷轧不重复计算）

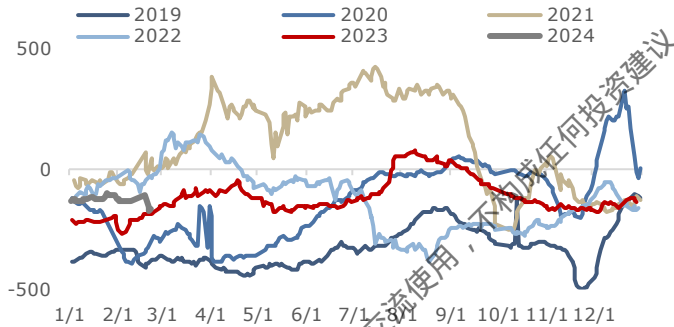


供应—其他材与螺纹现货价差

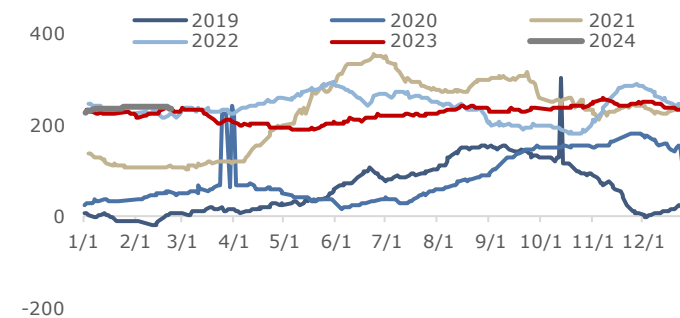
唐山方坯-螺纹



热轧带钢-螺纹



高线-螺纹



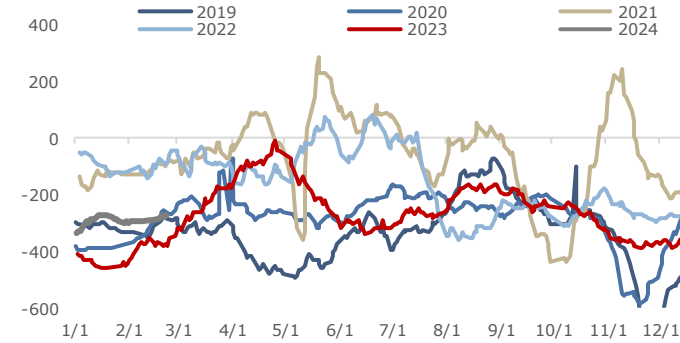
造船板-螺纹



镀锌板-螺纹

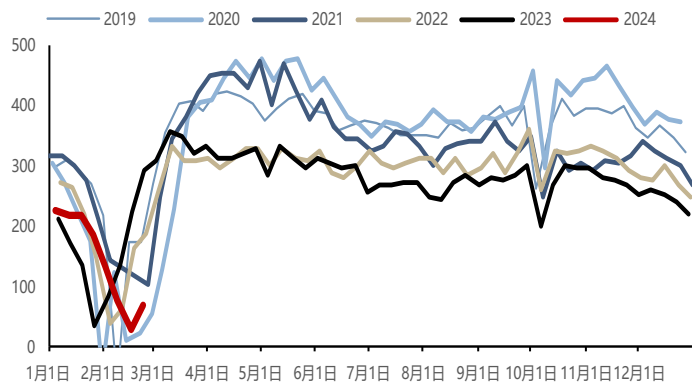


H型钢-螺纹

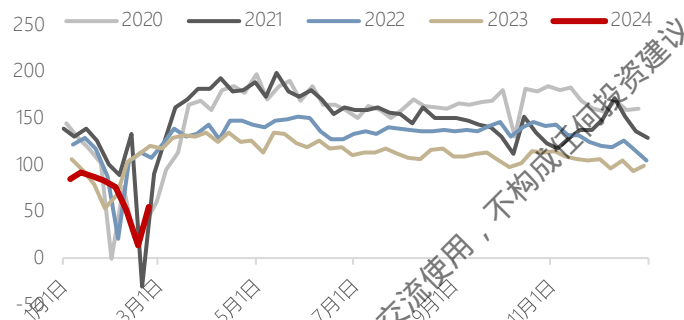


表观需求

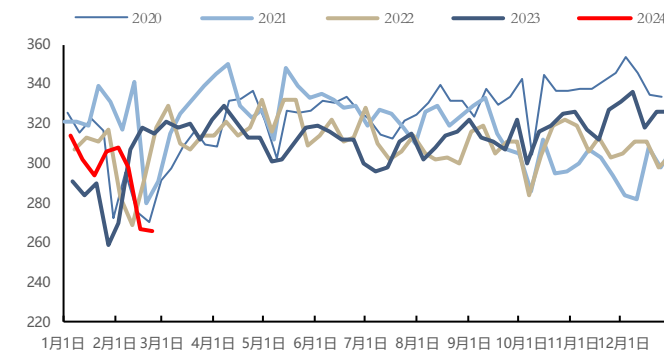
螺纹钢表观需求量 (万吨)



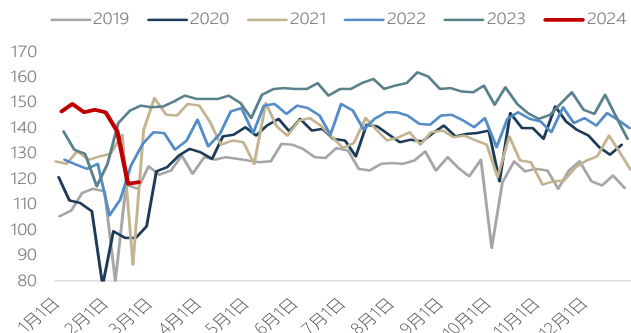
线材表观需求量 (万吨)



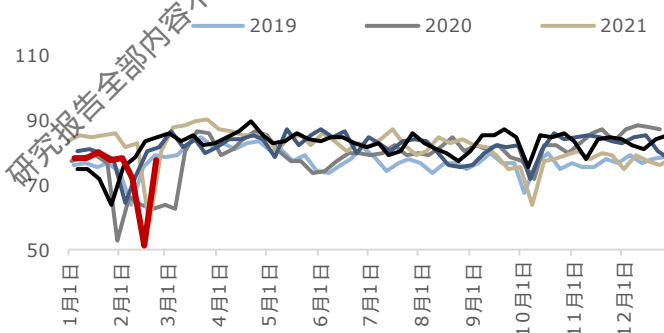
热轧表观需求量 (万吨)



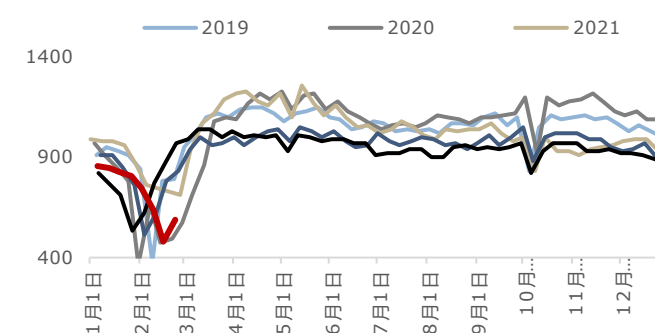
中厚板表观需求量 (万吨)



冷轧表观需求量 (万吨)

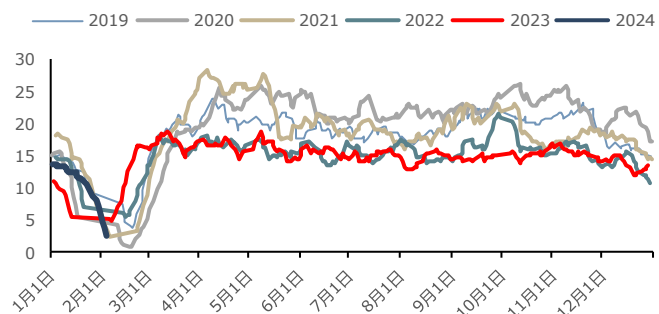


五大材表观需求量 (万吨)

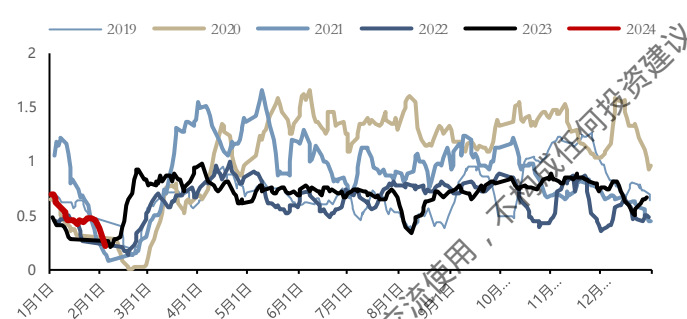


表观需求—建材成交

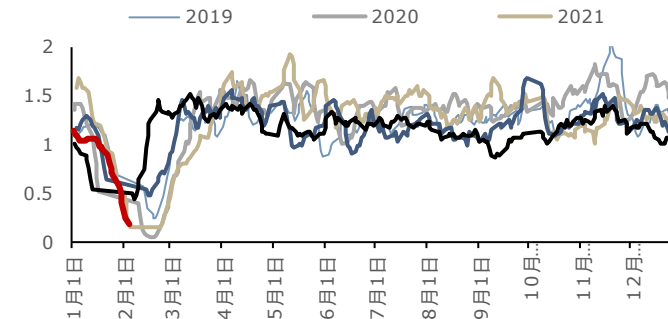
全国建材成交量MA7 (万吨)



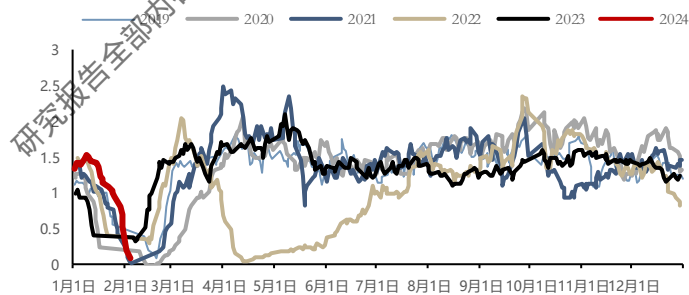
北京建材成交量MA7 (万吨)



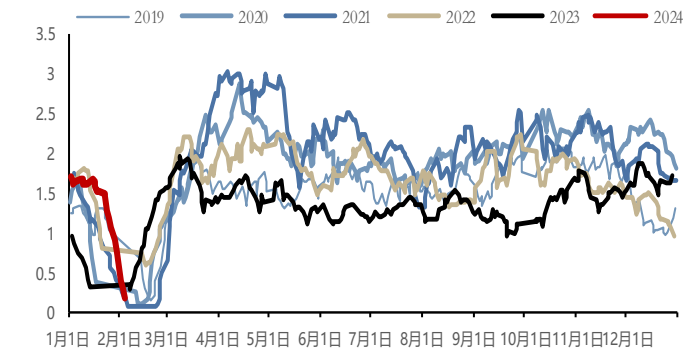
广州建材成交量MA7 (万吨)



上海建材成交量MA7 (万吨)

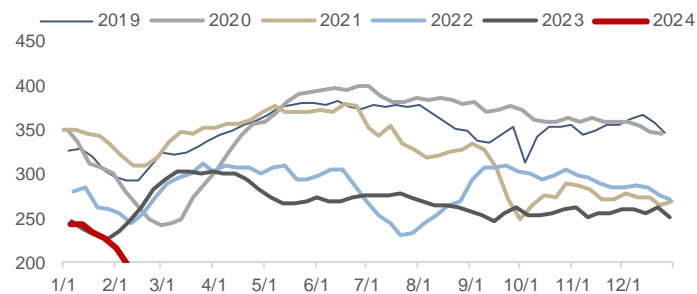


杭州建材成交量MA7 (万吨)

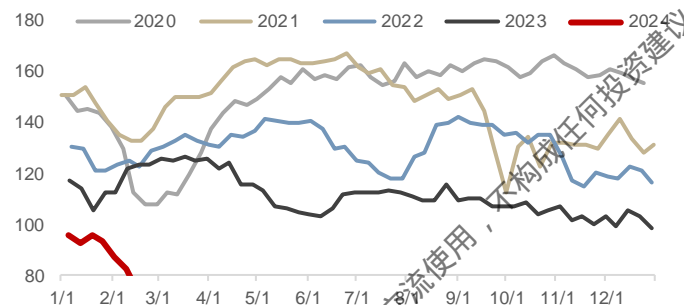


五大材产量

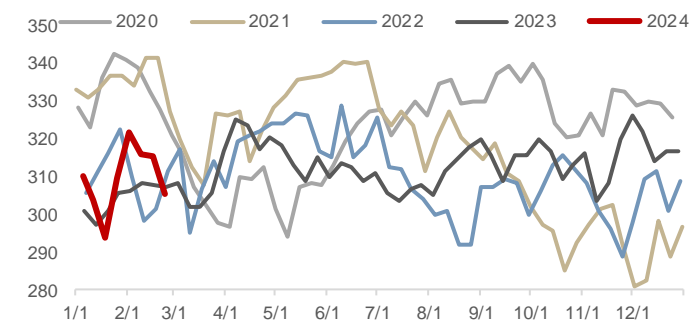
螺纹钢产量 (万吨)



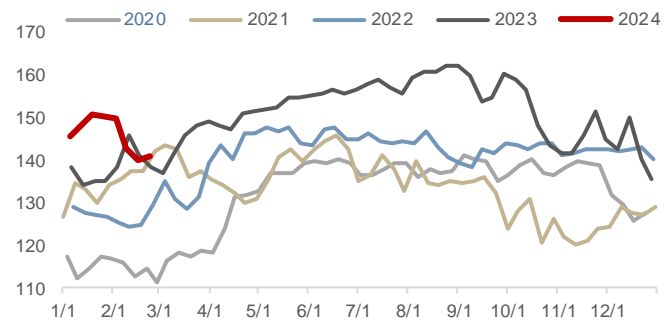
线材产量 (万吨)



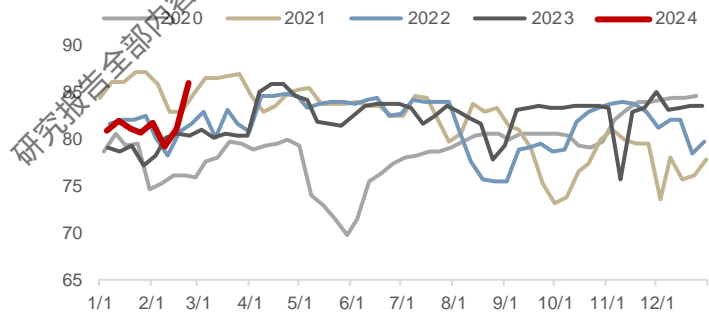
热轧产量 (万吨)



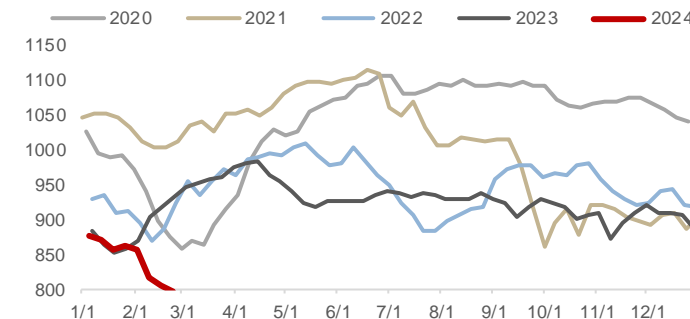
中厚板产量 (万吨)



冷轧产量 (万吨)

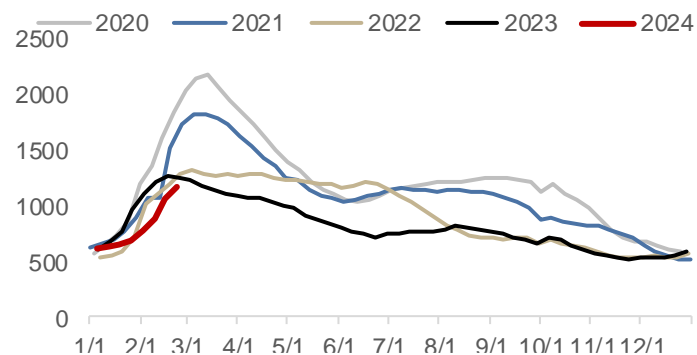


五大材产量 (万吨)

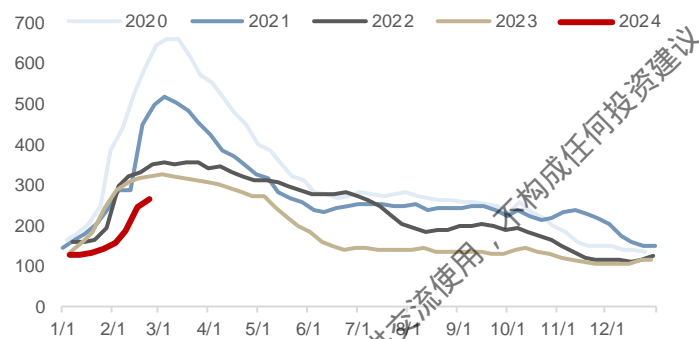


五大材库存

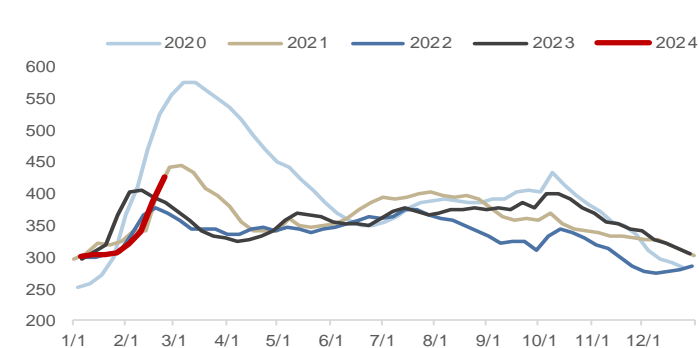
螺纹钢库存 (万吨)



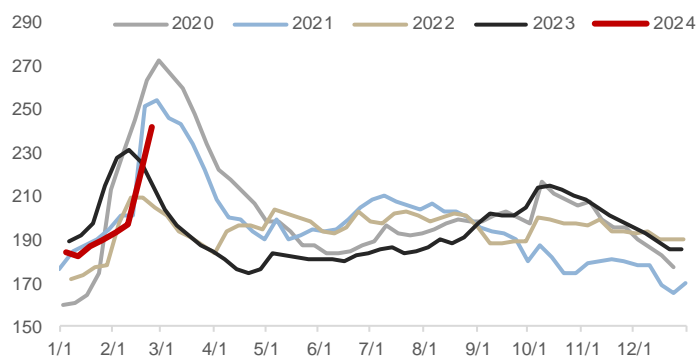
线材库存 (万吨)



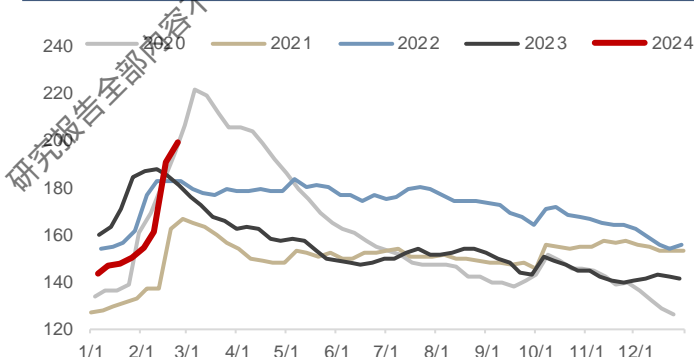
热轧库存 (万吨)



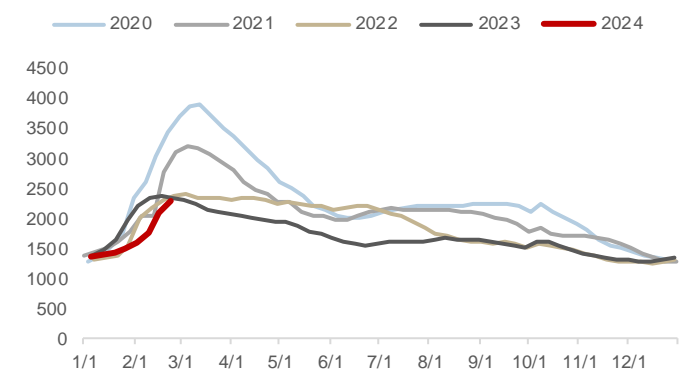
中厚板库存 (万吨)



冷轧库存 (万吨)

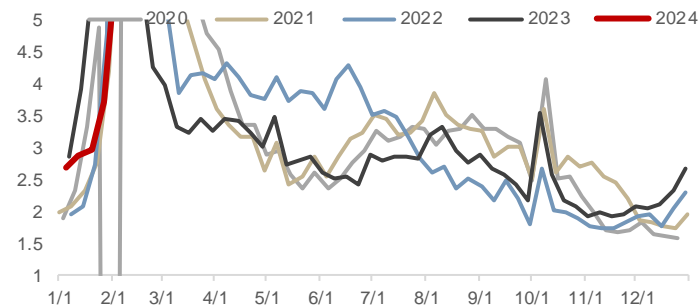


五大材库存 (万吨)

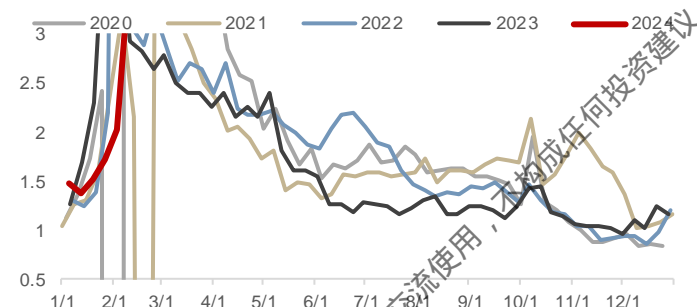


五大材库销比

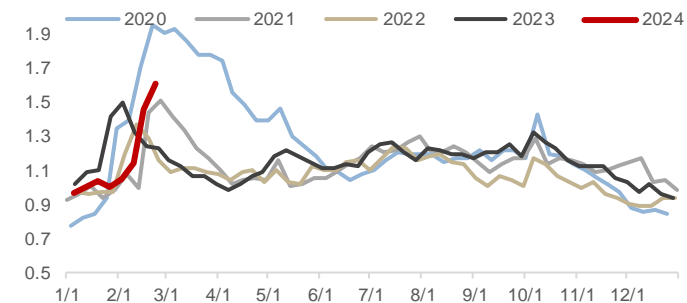
螺纹钢库销比



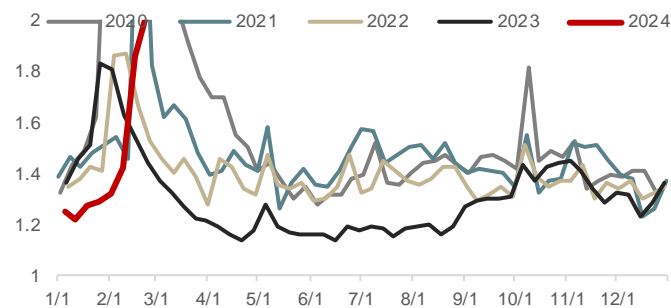
线材库销比



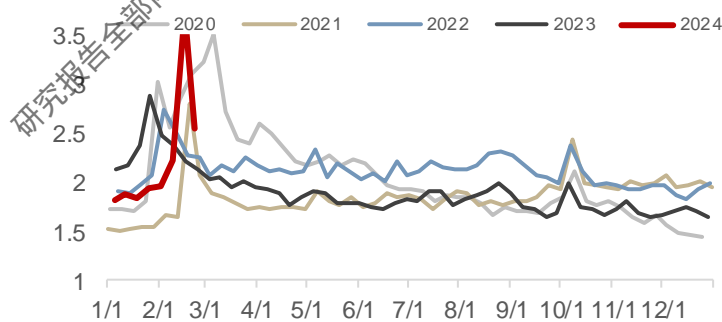
热轧库销比



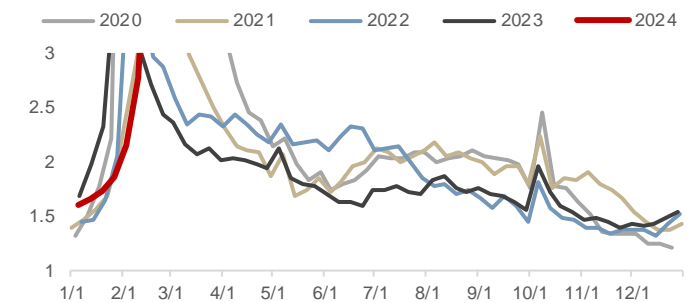
中厚板库销比



冷轧库销比

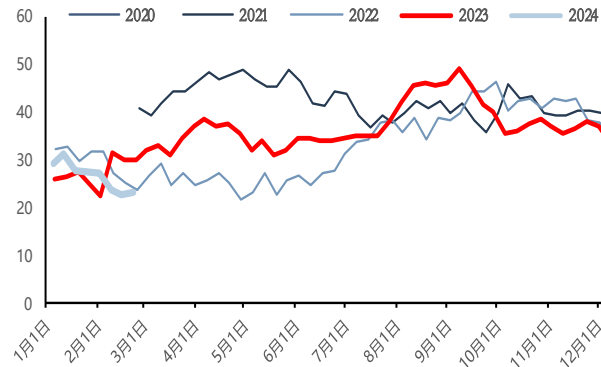


五大材库销比

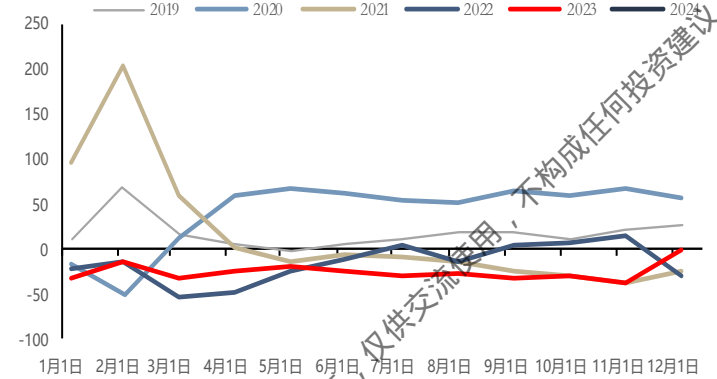


需求—交叉验证数据

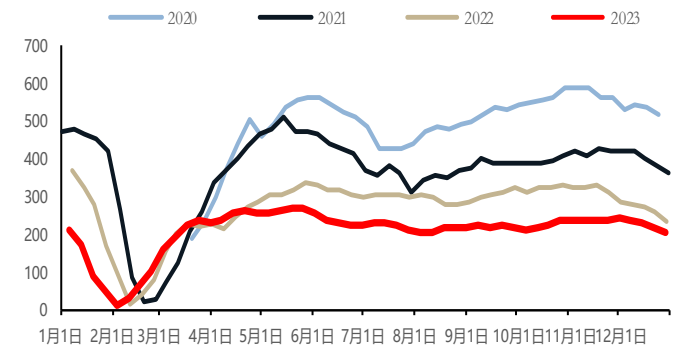
重交沥青开工率



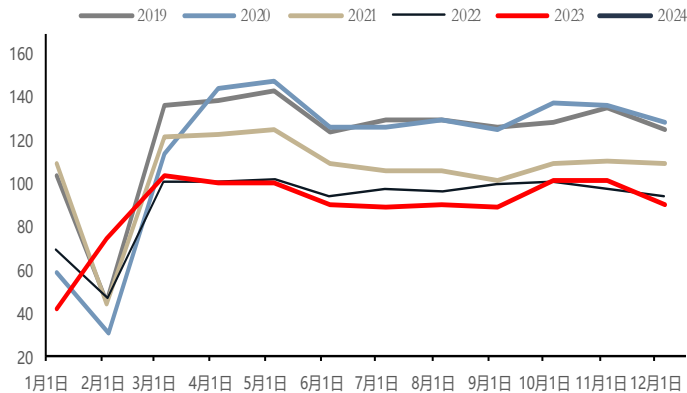
挖掘机销量当月同比



混凝土发运量 (万立方米)



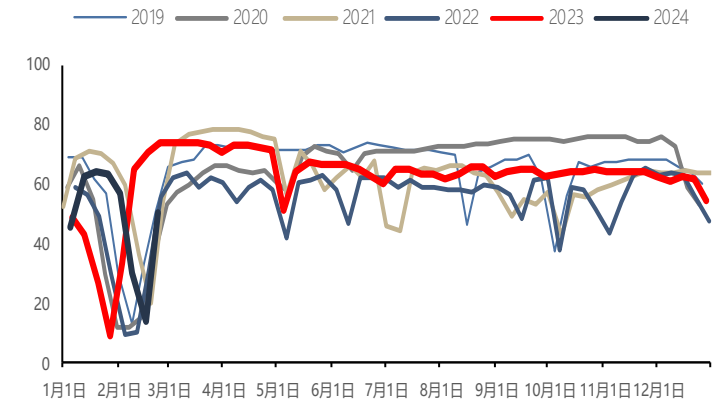
小松挖掘机开工小时数



重卡销量与增速

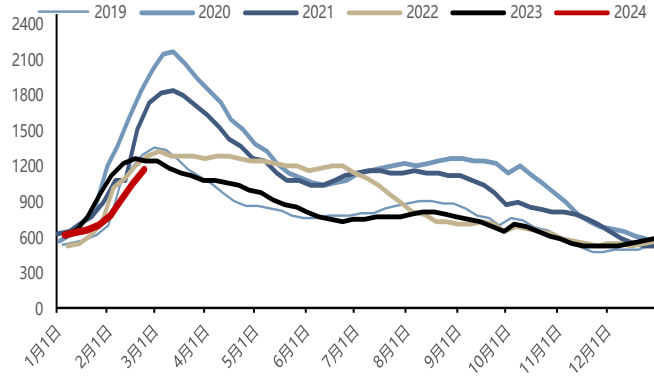


全钢轮胎开工率

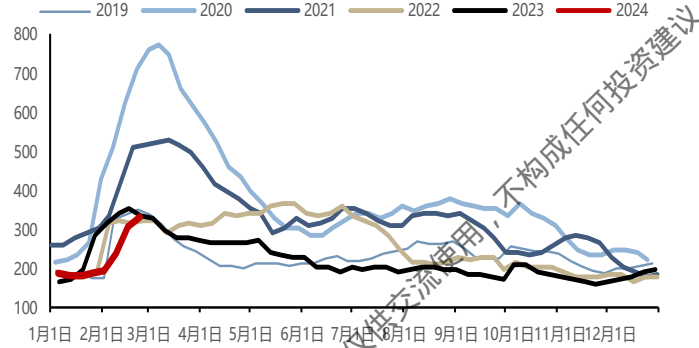


库存

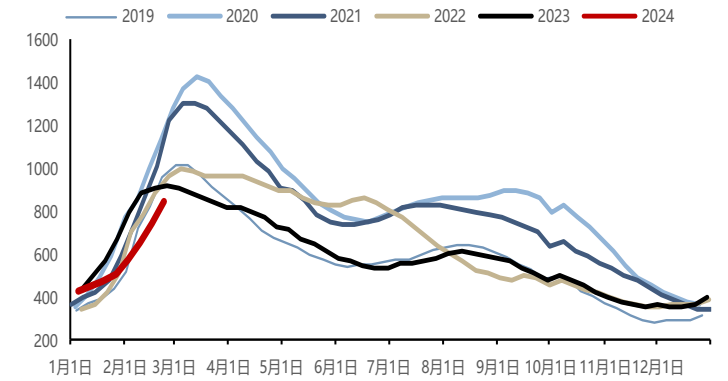
螺纹钢总库存 (万吨)



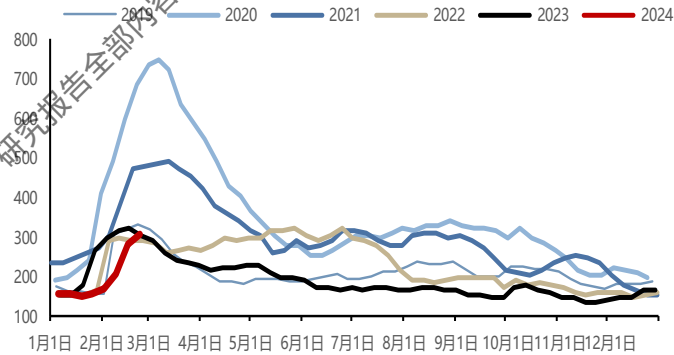
螺纹钢厂内库存 (万吨)



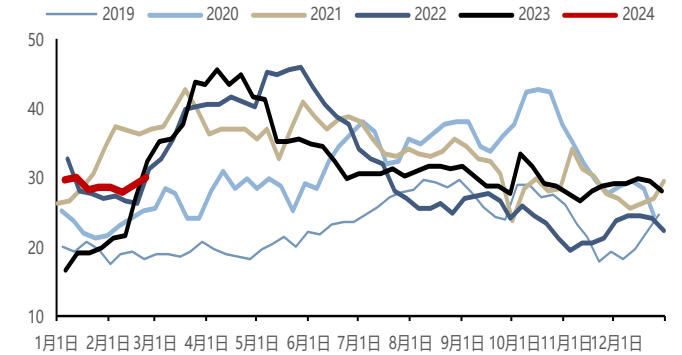
螺纹钢社会库存 (万吨)



长流程螺纹钢厂内库存 (万吨)

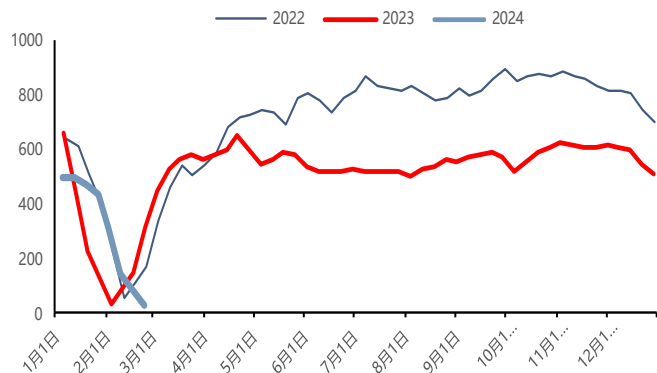


短流程螺纹钢厂内库存 (万吨)

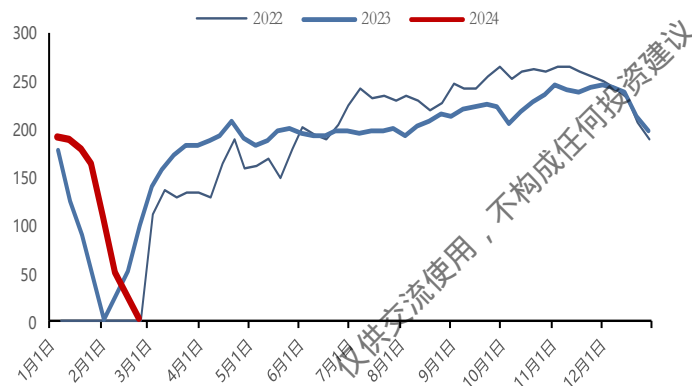


互补品—水泥

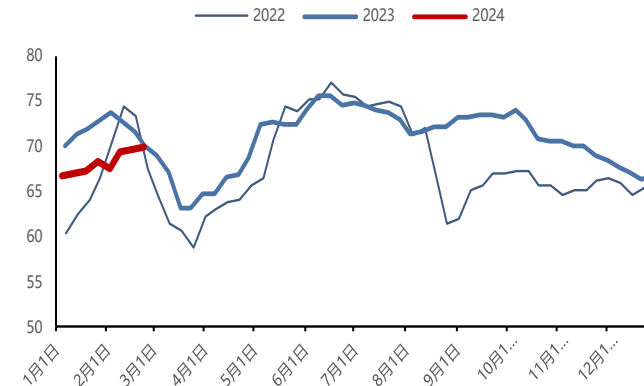
水泥出库量 (万吨)



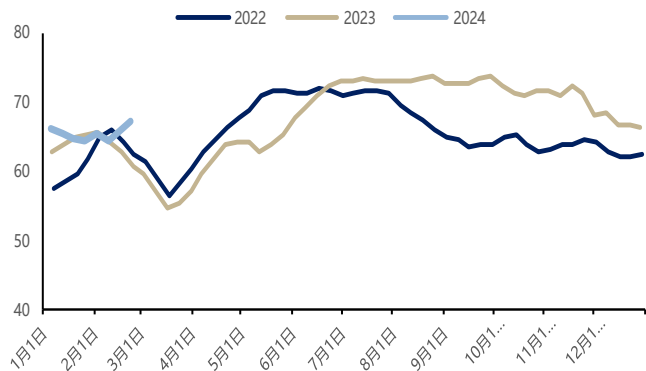
水泥直供量 (万吨)



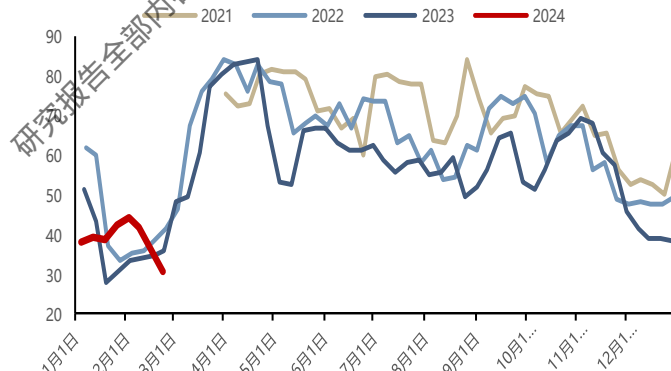
水泥库容比



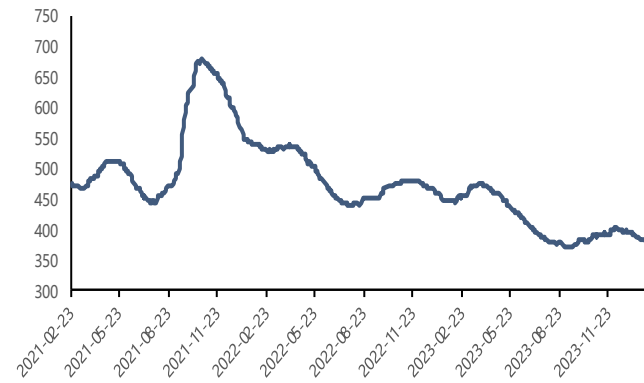
水泥熟料库容比



水泥熟料产能利用率

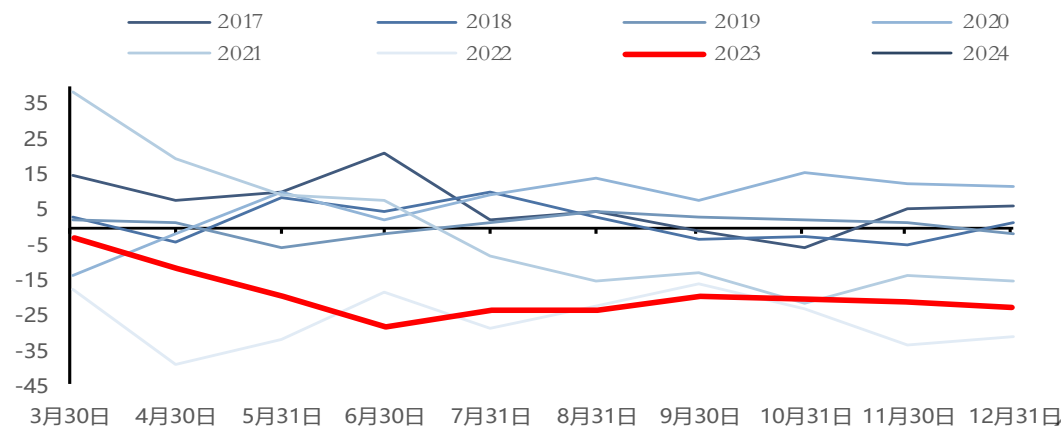


水泥价格指数

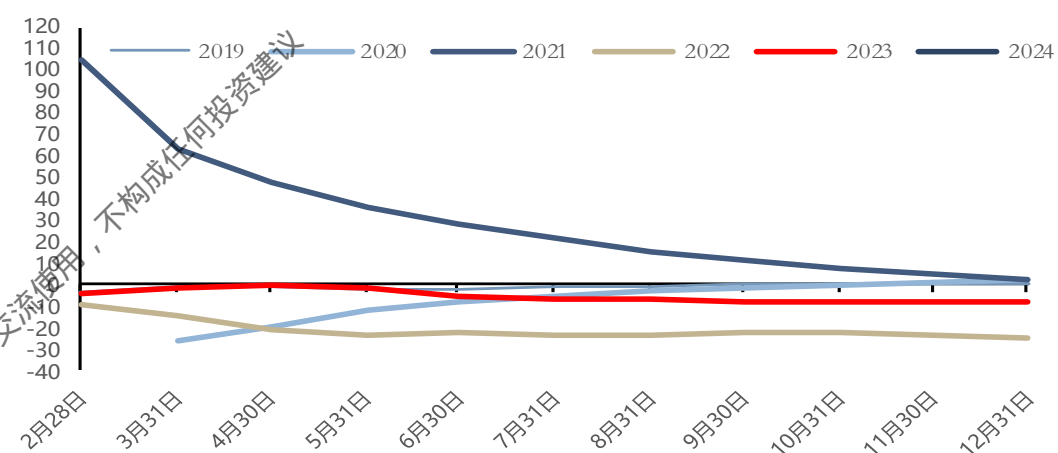


房地产—统计局口径

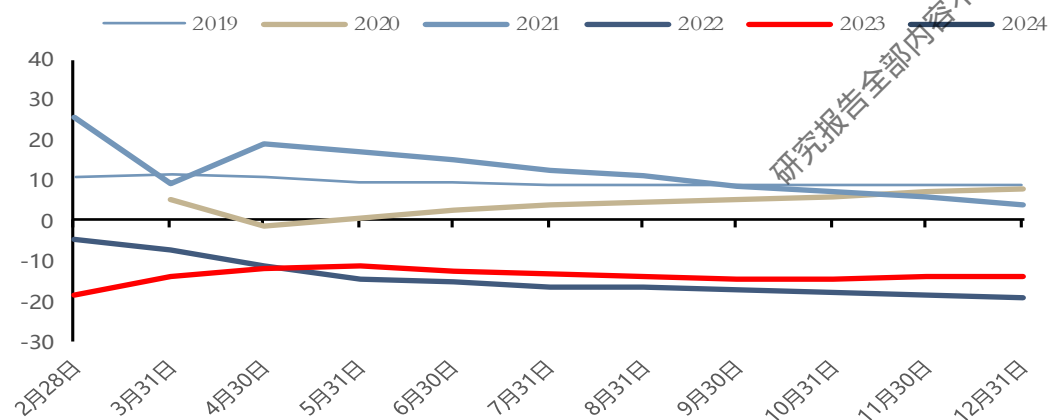
商品房销售面积同比（月）



商品房销售面积累计同比（月）

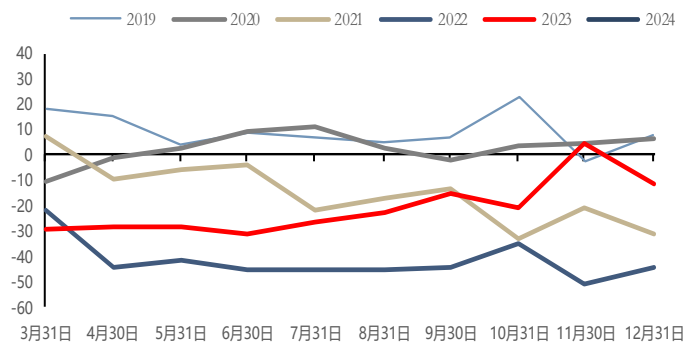


资金来源合计累计同比

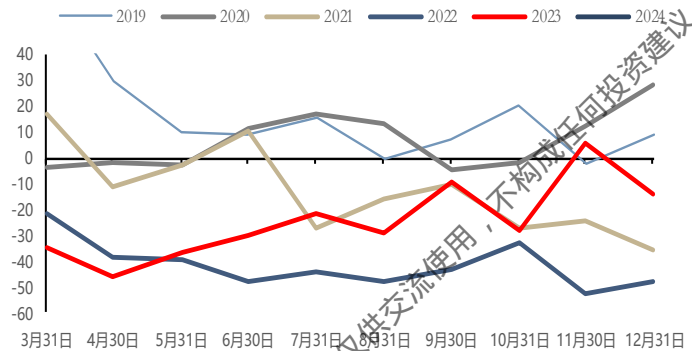


房地产—新开工、施工、竣工

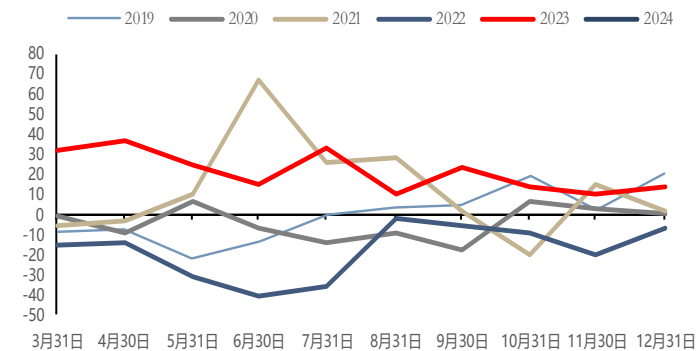
新开工面积当月同比



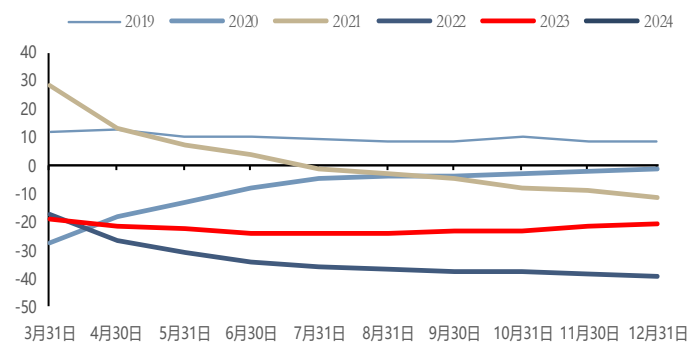
施工面积当月同比



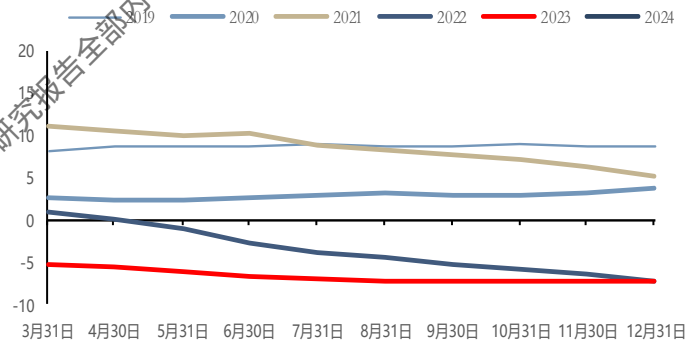
竣工面积同比



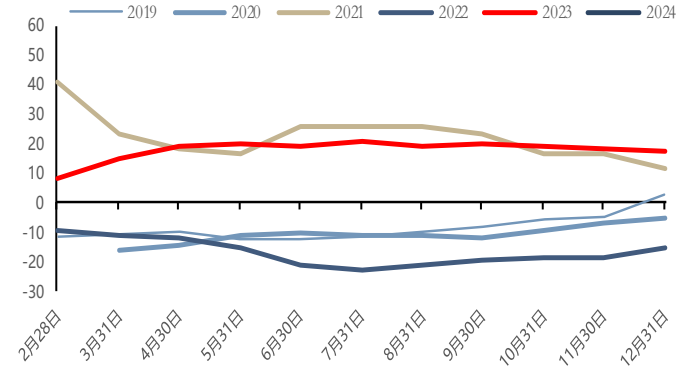
新开工面积累计同比



施工面积累计同比



竣工面积累计同比



免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货股份有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货股份有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货股份有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货股份有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货股份有限公司”，并保留我公司的一切权利。

公司总部地址： 浙江省杭州市上城区富春路136号横店大厦
邮编： 310008
全国统一客服热线： 400 8888 910
网址： www.nanhua.net
股票简称： 南华期货
股票代码： 603093



南华期货营业网点

