



南华期货
NANHUA FUTURES

螺纹钢周报

-短期偏空，未有上涨驱动

袁铭 Z0012648

联系人：严志妮 F03112665

日期 Sunday, March 10, 2024

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

期现价格

盘面周度价格变动

合约	价格	周涨跌幅	持仓量变动	成交量变动
2403	3665	-3.30%	-19.01%	-87.84%
2404	3628	-2.73%	-8.51%	-56.71%
2405	3691	-1.91%	17.14%	12.97%
2406	3687	-1.71%	-17.56%	-0.02%
2407	3723	-1.04%	-12.29%	57.68%
2408	3722	-1.14%	-17.81%	164.36%
2409	3724	-1.30%	-16.55%	100.65%
2410	3709	-0.96%	35.13%	70.61%
2411	3700	-1.02%	-29.62%	83.53%
2412	3710	-0.80%	1.50%	-61.55%
2401	3691	-0.49%	52.81%	123.65%
2402	3690	-0.62%	95.56%	100.00%

现货价格与成交量

地区	价格			周度日均成交量(万吨)		
	2024/3/8	2024/3/1	变化量	2024/3/7	2024/2/29	变化量
中国	3852	3971	-119	112670	70920	41750
上海	3690	3790	-100	10528	6130	4398
北京	3720	3800	-80	8280	5090	3190
杭州	3720	3820	-100	15460	6750	8710
广州	4010	4160	-150	#N/A	6280	#N/A

螺纹数据概览

基差、月差、比值、卷螺差

	2024/3/8	2024/3/1	2024/2/23	周变化
01杭州螺纹基差	-1.0	81.0	108.0	-82.0
05杭州螺纹基差	-1.0	27.0	50.0	-28.0
10杭州螺纹基差	-19.0	45.0	70.0	-64.0
01-05月差	0.0	-54.0	-58.0	54.0
05-10月差	-18.0	18.0	20.0	-36.0
10-01月差	18.0	36.0	38.0	-18.0
05螺矿比	4.21	4.32	4.22	-0.11
05螺焦比	1.61	1.59	1.60	0.02
卷螺差01	98.0	106.0	99.0	-8.0
卷螺差05	150.0	122.0	115.0	28.0
卷螺差10	120.0	106.0	99.0	14.0
卷螺差（杭州现货）	220.0	180.0	160.0	40.0
卷螺差（北京现货）	250.0	290.0	290.0	-40.0
卷螺差（广州现货）	160.0	80.0	-20.0	80.0

炉料及竞品产量、盈利率

	2024/3/8	2024/3/1	2024/2/23	周变化
255家钢厂废钢日耗	48.05	44.77	35.64	3.28
247家日均铁水产量（万吨）	222.25	222.86	223.52	-0.61
五大材小样本产量（万吨）	847.71	820.41	795.70	27.30
五大材库存（万吨）	2487.53	2434.25	2312.37	53.28
五大材外产量测算	896.64	916.49	889.82	-19.84
钢厂盈利率	24.24	27.27	24.68	-3.03

螺纹数据概览

成本与利润

	2024/3/8	2024/3/1	2024/2/22	周变化
江苏长流程螺纹利润	-46.0	-18.0	-20.0	-28.0
江苏短流程平电利润	-224.0	-195.0	-129.0	-29.0
江苏长流程螺纹成本 (15%废钢比)	3766.0	3838.0	3870.0	-72.0
江苏谷电螺纹成本	3697.0	3758.0	3776.0	-61.0
江苏平电螺纹成本	3864.0	3925.0	3939.0	-61.0
江苏峰电螺纹成本	4071.0	4132.0	4140.0	-61.0
唐山高炉钢坯利润	-20.0	-30.0	-30.0	10.0
铁矿占铁水成本比例	0.573	0.574	0.576	-0.001
铁水成本	2786.3	2793.5	2932.4	-7.2
01钢厂盘面利润	-10.0	55.0	4.0	-65.0
05钢厂盘面利润	-156.0	-103.0	-127.0	-53.0
10钢厂盘面利润	-66.0	0.0	-32.0	-66.0
05-10钢厂利润	-90.0	-103.0	-95.0	13.0
10-01钢厂利润	-56.0	-55.0	-36.0	-1.0
01-05钢厂利润	146.0	158.0	131.0	-12.0

螺纹基本面

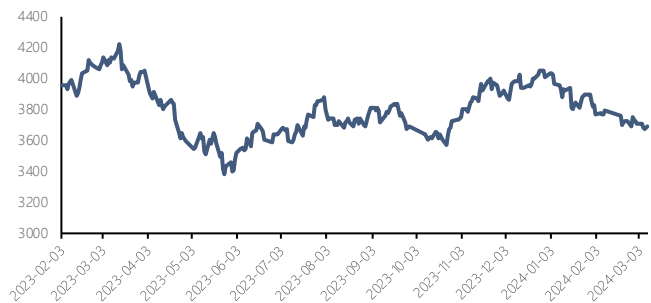
	2024/3/8	2024/3/1	2024/2/23	周变化
实际产量(万吨)	220.46	210.29	191.95	10.17
实际产量: 短流程(万吨)	27.25	20.03	2.15	7.22
开工率: 短流程	27.59	26.44	3.45	1.15
产能利用率: 短流程	28.98	21.30	2.29	7.68
建筑钢材钢铁企业开工率	40.66	38.36	30.82	2.30
实际产量: 长流程(万吨)	193.21	190.26	189.80	2.95
开工率: 长流程	45.87	43.12	41.74	2.75
产能利用率: 长流程	53.35	52.54	52.41	0.81
消费量(万吨)	178.88	113.26	68.67	65.62
螺纹钢总库存(万吨)	1318.65	1277.07	1180.04	41.58
厂内库存(万吨)	372.62	352.31	334.89	20.31
厂内库存: 短流程万吨)	35.17	31.24	30.03	3.93
厂内库存: 长流程(万吨)	337.45	321.07	304.86	16.38
132城市429仓库: 社会库存(万吨)	1442.43	1397.34	1277.71	45.09

螺纹钢基本面与观点

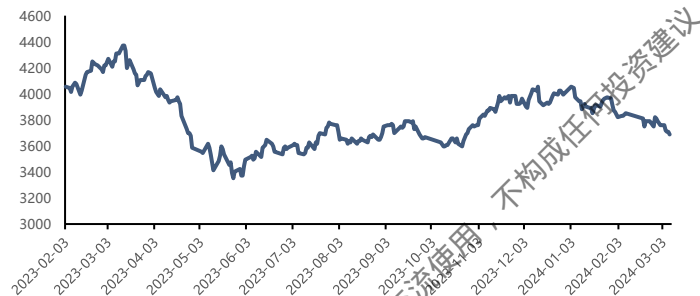
宏观	<p>整体评估：利空</p> <ul style="list-style-type: none">■ 海外：美国2月季调后非农就业人口录得增加27.5万人，为2023年11月以来新低，失业率升至3.9%，为2022年1月以来新高。■ 国内：两会并未释放超预期信号；小作文称：暂缓基建项目的省份有所增加。
供应	<p>整体评估：中性</p> <ul style="list-style-type: none">■ 短流程：因电炉利润持续收缩至谷电盈亏平衡线上，电炉复产节奏较慢。■ 长流程：铁水产量连续三周不升反降，由于地产仍然疲软，基建项目恐不及预期，钢厂铁水流向建材端较少。
需求	<p>整体评估：偏空</p> <ul style="list-style-type: none">■ 表观需求：本周螺纹表需为178.88万吨（+65.82），虽有所回升，但是仍低于往年季节性，螺纹仍在继续累库中。■ 交叉需求：2月28日-3月5日，百年建筑调研全国10094个工地开工复工率62.9%，基本符合预期回升速度，农历同比减少13.6个百分点；劳务上工率57.5%，农历同比下降10.7个百分点；资金到位率44.7%，环比提升3.1个百分点，较去年略低。非房建项目好于房建项目，目前工程开工复工情况依然依靠水利、高速、铁路等基建项目支撑。
估值	<p>整体评估：中性</p> <ul style="list-style-type: none">■ 基差与价差：本周基差收缩较多；05卷螺价差升至150，2405卷螺差维系在50-150中间震荡，从估值上来看，可在150以上做空卷螺差。■ 利润：本周因成材现货价格下跌较多，长短流程钢厂利润均有收缩，特别是短流程钢厂利润较差，下周焦炭或迎来第五轮提降，长流程钢厂利润有望扩张。■ 比值：螺矿比仍然处于低位，螺焦比处于中性。
观点	<p>因两会并未释放超预期的利好信号，地产仍然维系弱势，基建发力预期不及去年，五大材表需处于季节性低位，钢厂盈利仍不佳，复产积极性不强，成本端有所松懈，市场情绪也非常悲观，盘面下跌尚未转势，关注下方3600支撑位（去年10月万亿国债开始上涨的点位）。但是考虑到下周焦炭或提降让利会令长流程钢厂利润进一步好转，钢厂原料库销比并不高，后续若复产有一定补库需求，制造业和钢材出口需求仍然维韧性，盘面下跌较多已释放掉部分风险，单边继续追空可能盈利有限，上涨也未见驱动，单边上建议暂时观望。在价差上近期卷螺差扩张较快，虽建材需求不佳，但是低产量低库存，铁水主要流向在卷板材，预计卷螺差难以持续扩张，或可考虑在150-200间做缩卷螺差至100以下。</p>

期货价格

螺纹钢01合约收盘价



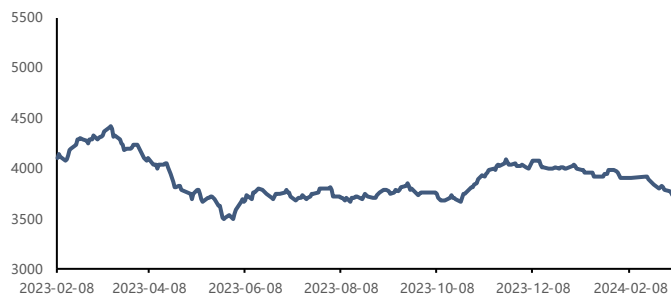
螺纹钢05合约收盘价



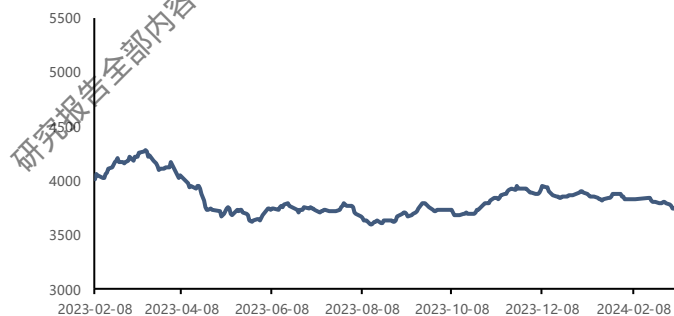
螺纹钢10合约收盘价



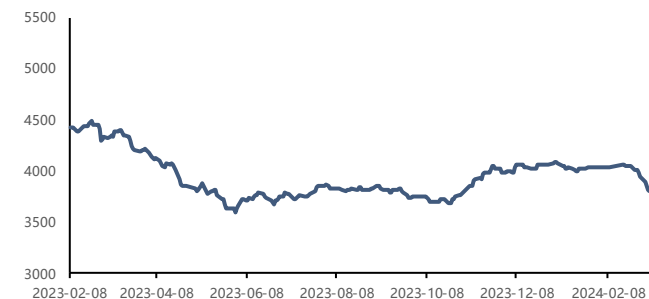
杭州螺纹钢HRB400EΦ20中天钢铁



北京螺纹钢HRB400EΦ20河钢集团

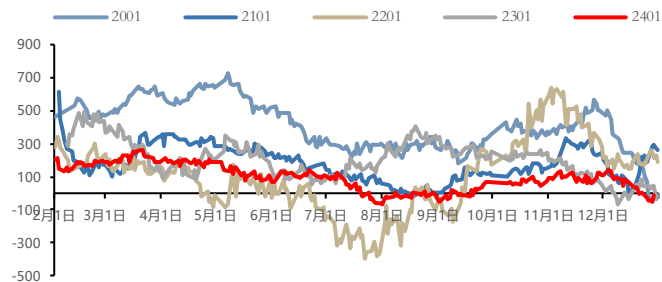


广州螺纹钢HRB400EΦ20广东大兴

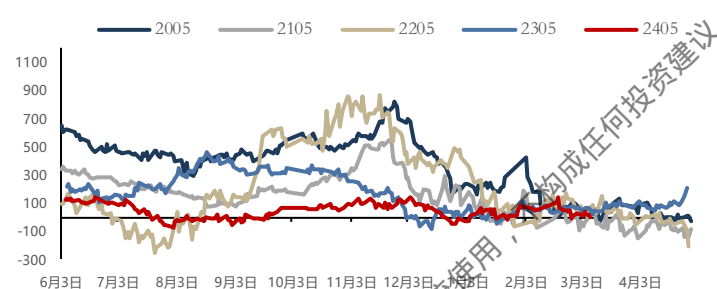


基差月差

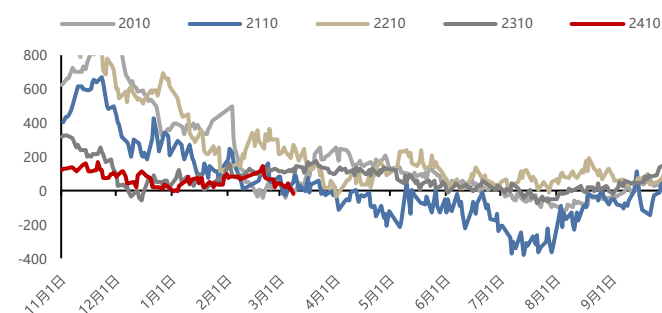
螺纹01合约基差 (杭州中天)



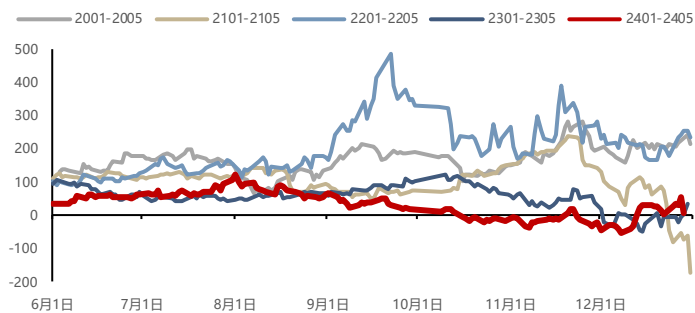
螺纹05合约基差 (杭州中天)



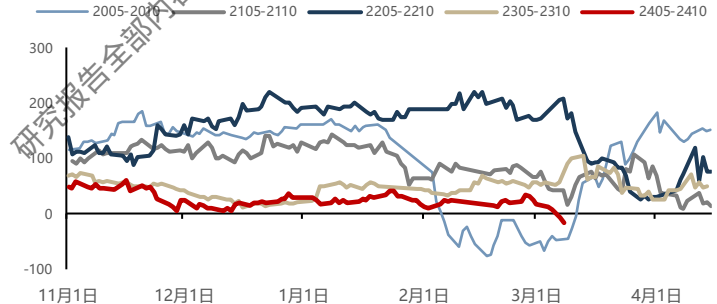
螺纹10合约基差 (杭州中天)



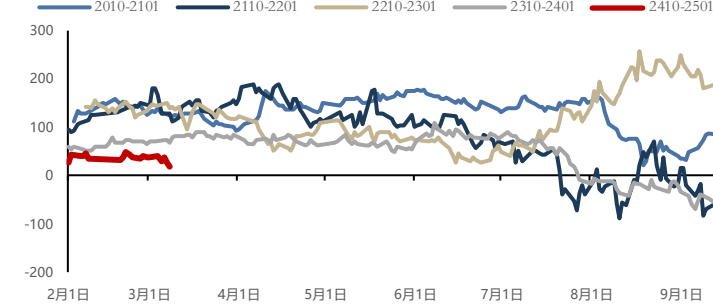
01-05螺纹钢月差



05-10螺纹钢月差

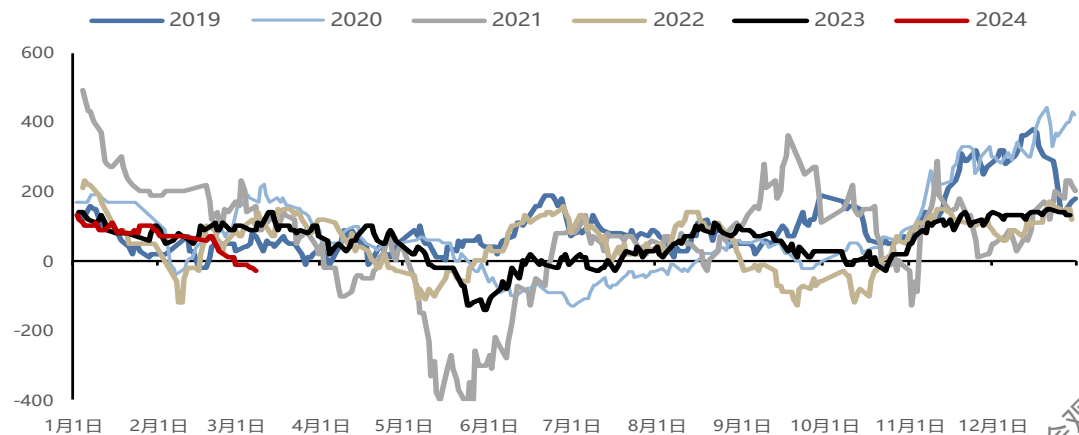


10-01螺纹钢月差

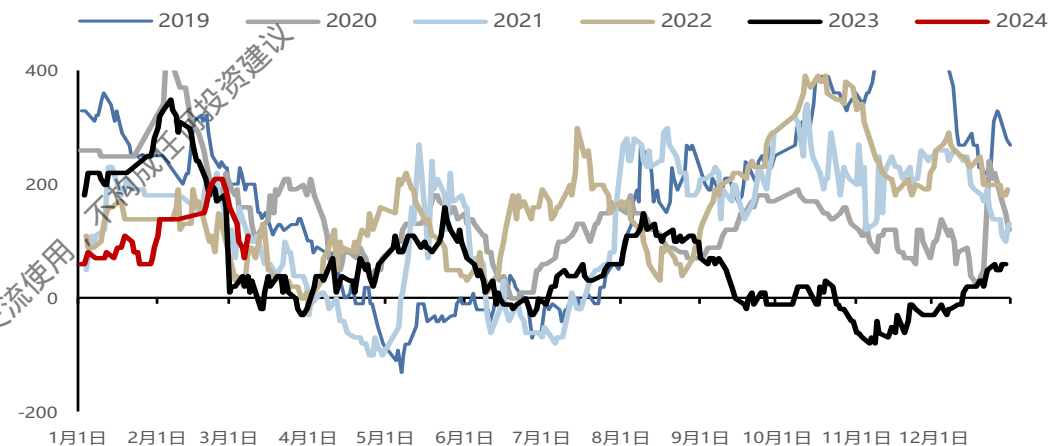


现货价差

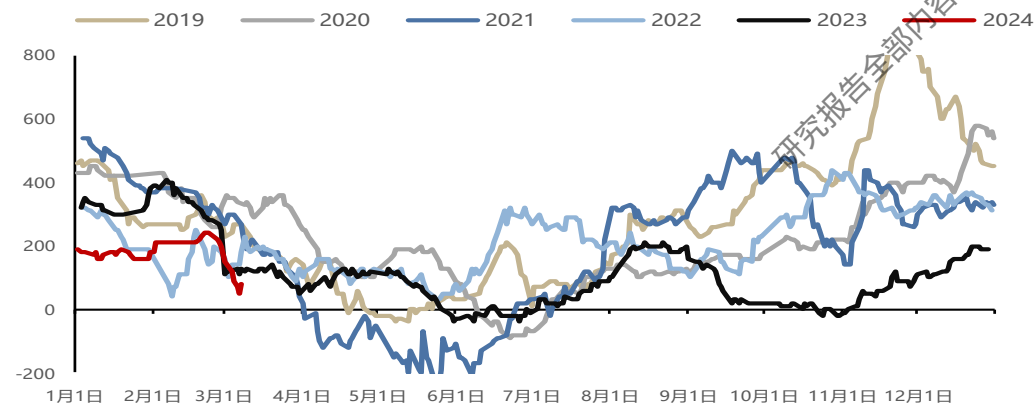
螺纹杭州-北京



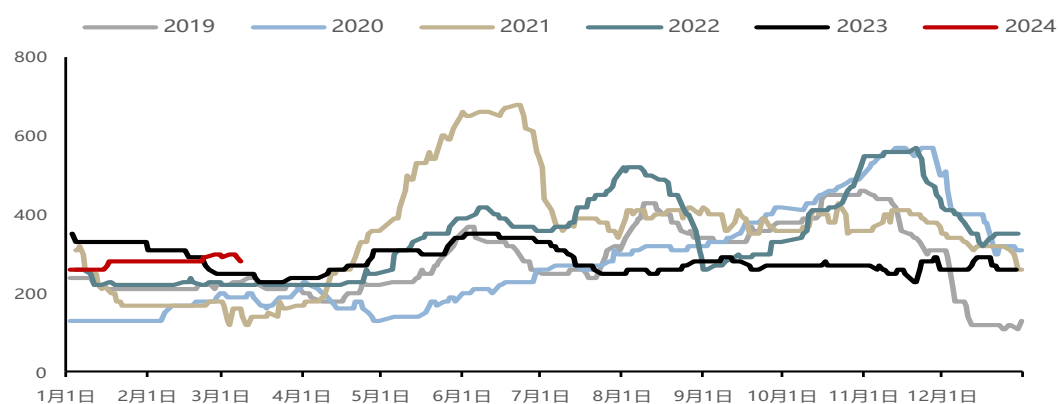
螺纹广州-杭州



螺纹广州-北京

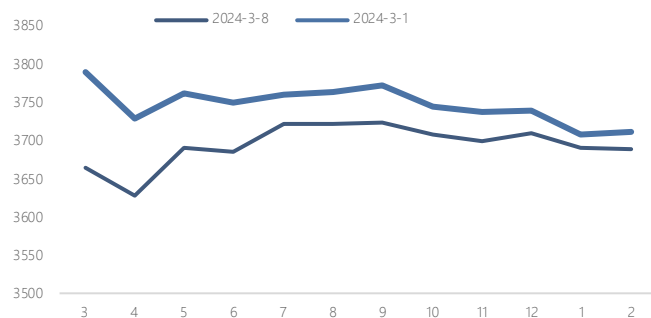


杭州盘螺-螺纹

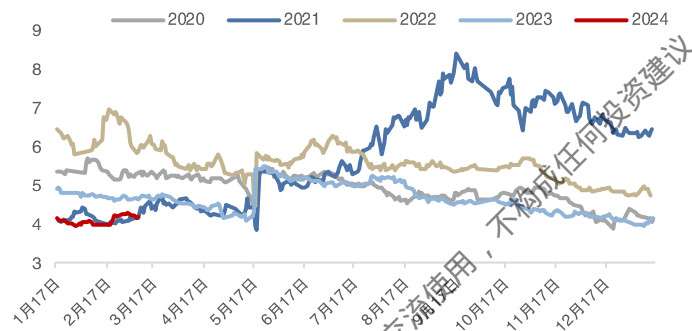


期限结构及合约价差

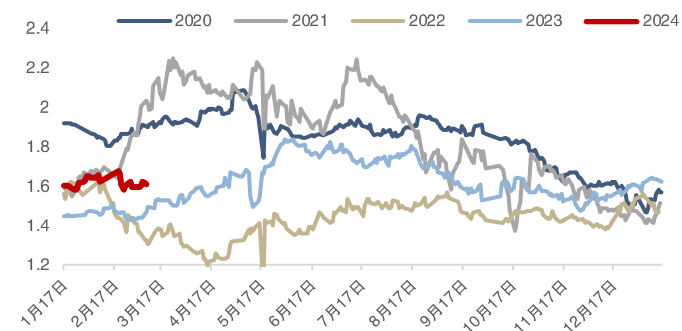
螺纹期限结构



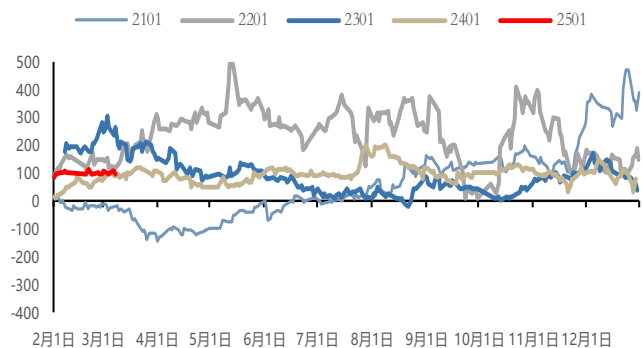
05螺矿比



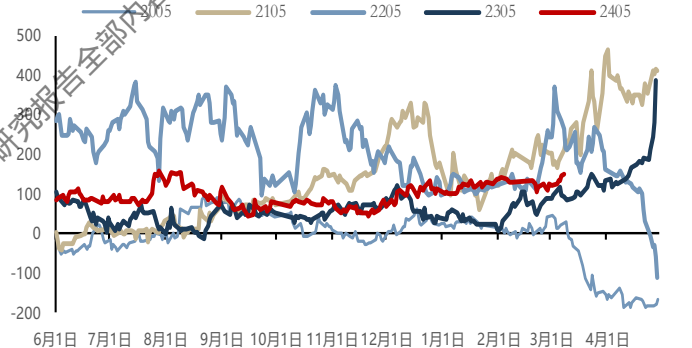
05螺焦比



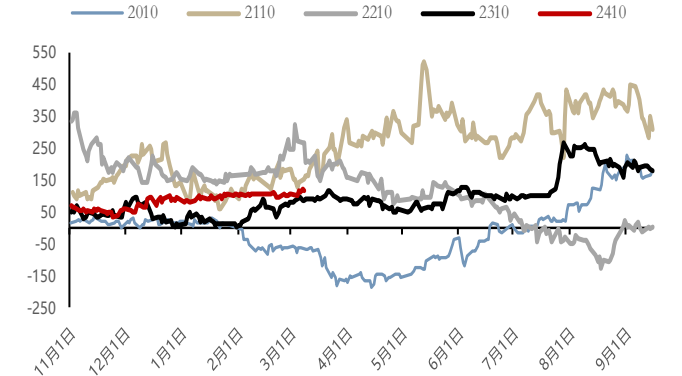
01卷螺差



05卷螺差

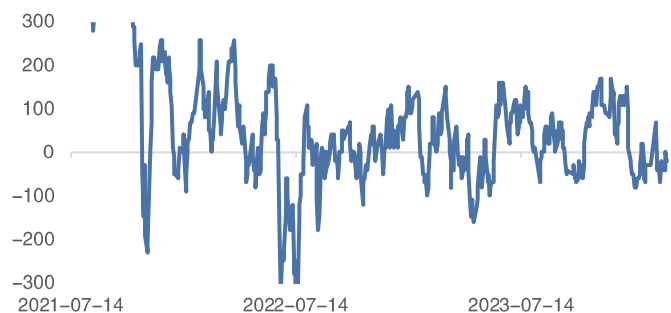


10卷螺差

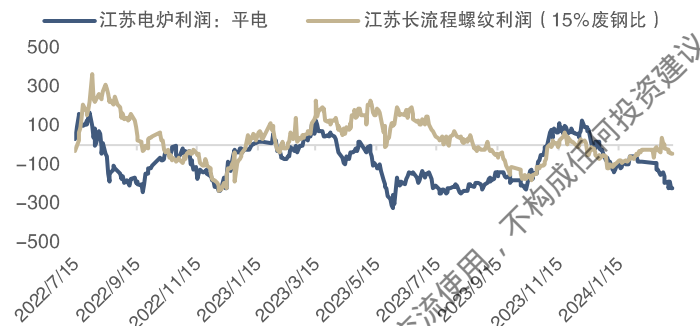


利润

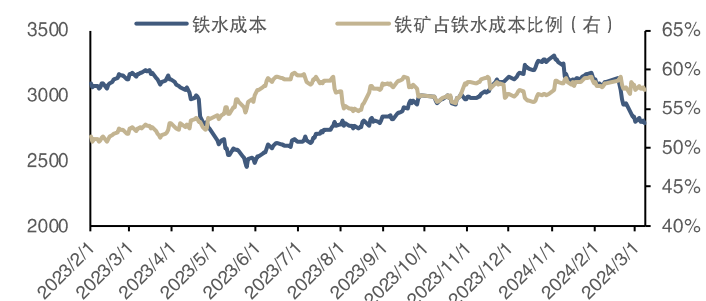
高炉钢坯利润



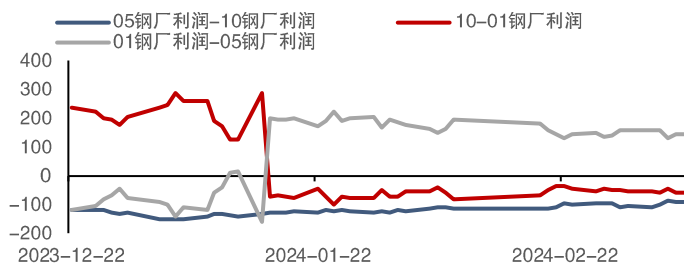
江苏长短流程螺纹利润



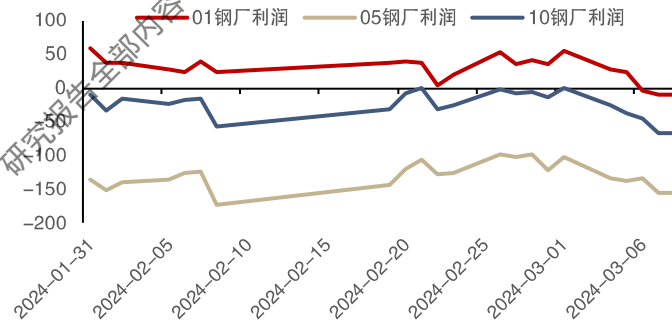
铁水成本与铁矿占铁水成本比例



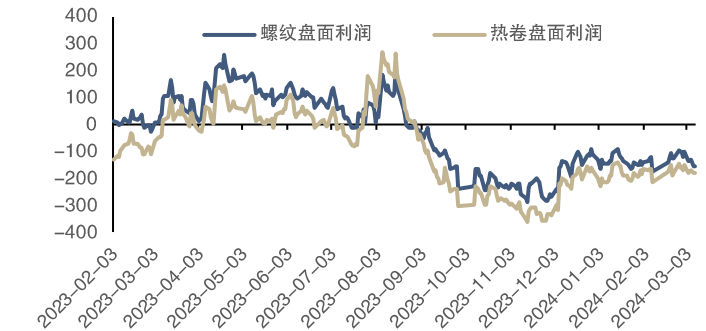
1、5、10月盘面利润价差



钢厂盘面利润期限结构

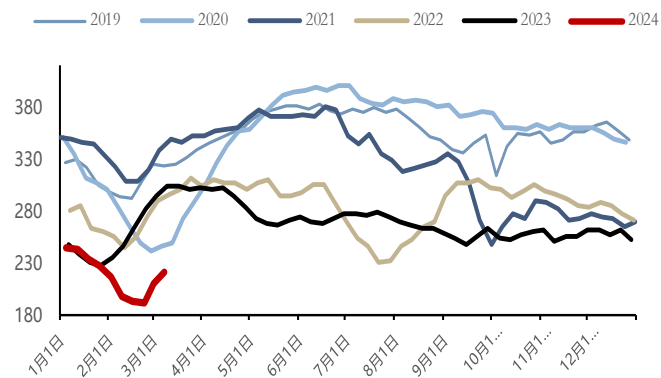


螺纹与热卷盘面利润（主力）

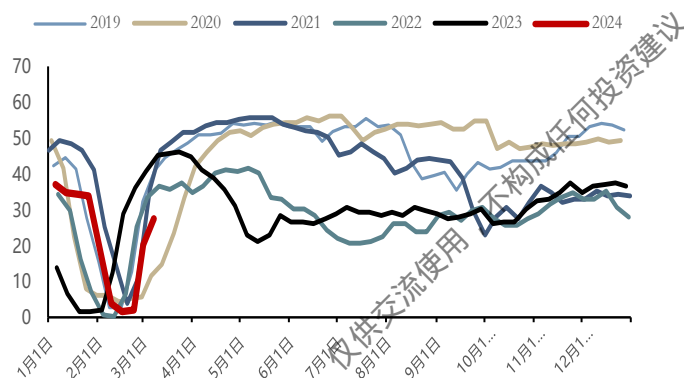


供应

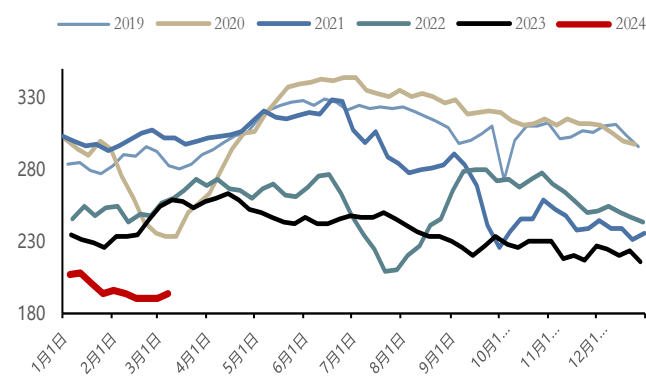
螺纹钢实际产量（周）



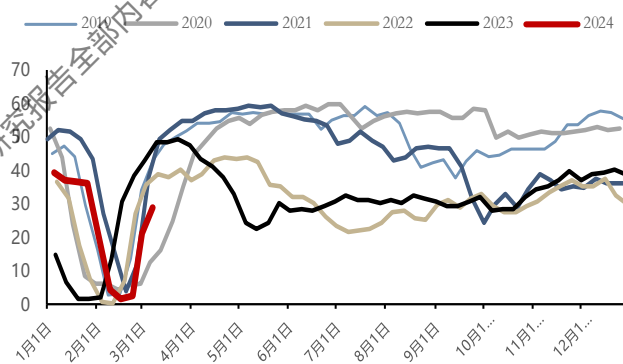
短流程产量



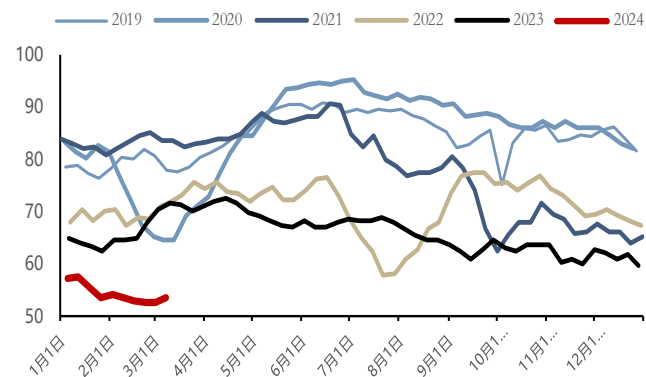
长流程产量



短流程产能利用率

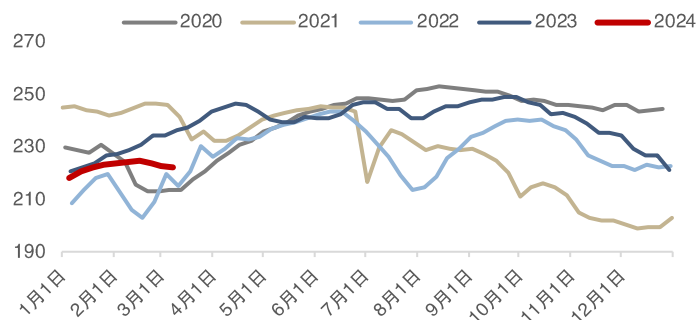


长流程产能利用率

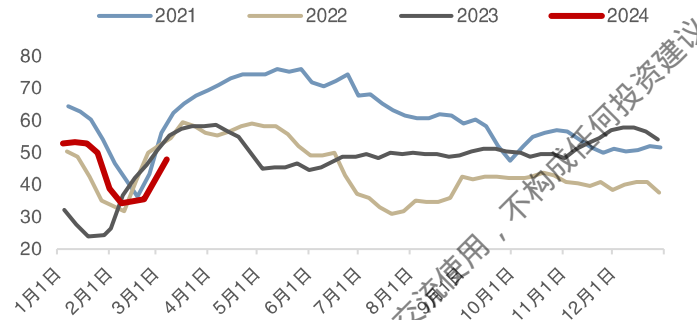


供应—原料及其它材

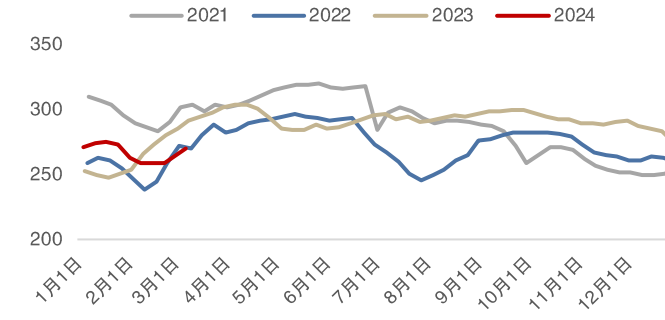
247家日均铁水产量（万吨）



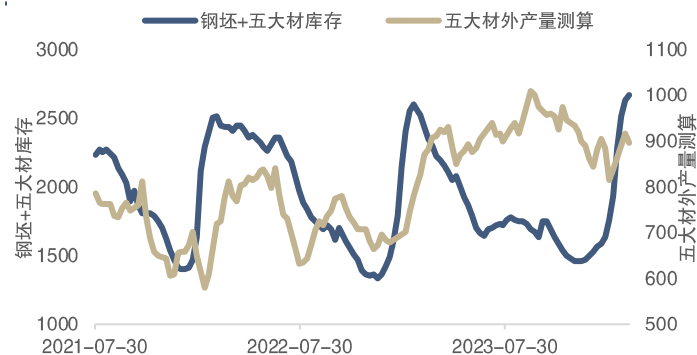
255家废钢日耗（万吨）



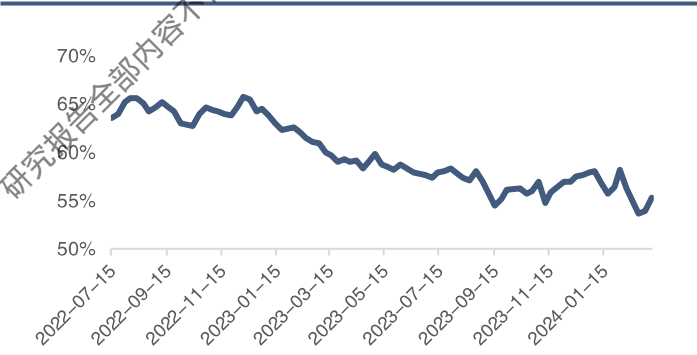
247家铁水产量+255家废钢日耗（万吨）



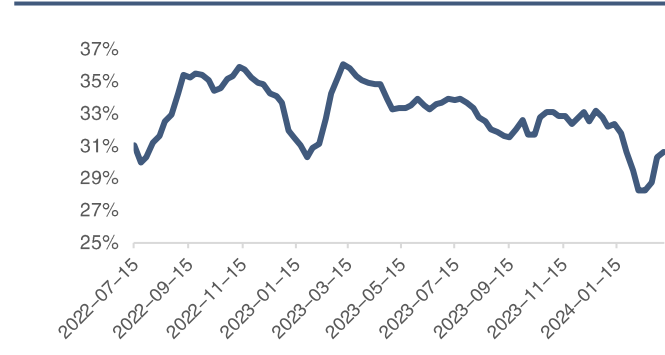
钢坯+五大材库存与五大材外产量关系（小样本）



五大材产量占废钢+铁水比例（冷轧不重复计算）

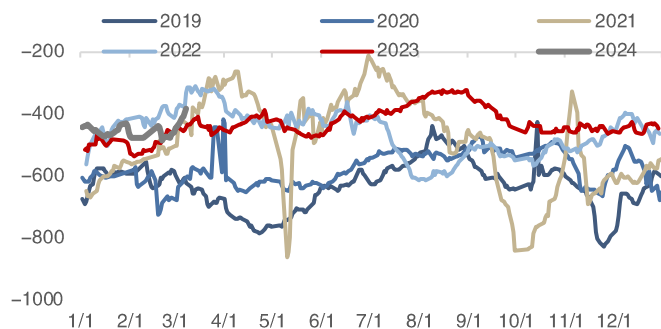


螺纹产量占五大材产量测算（冷轧不重复计算）

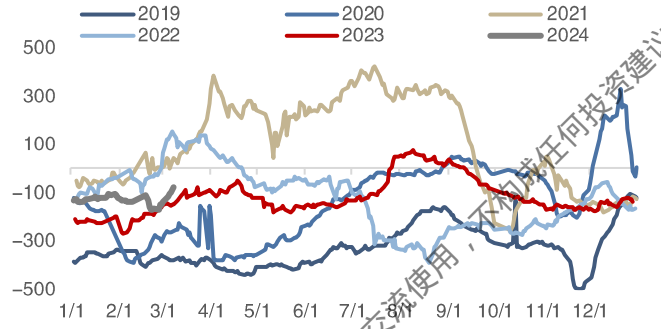


供应—其他材与螺纹现货价差

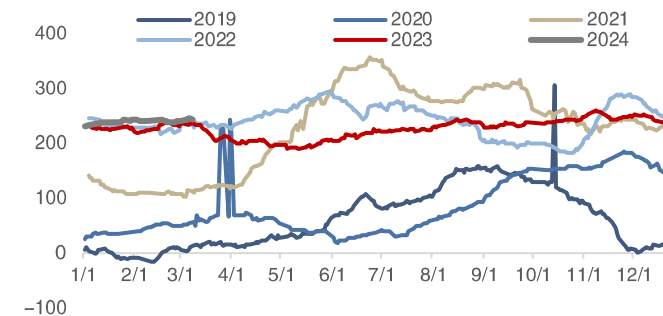
唐山方坯-螺纹



热轧带钢-螺纹



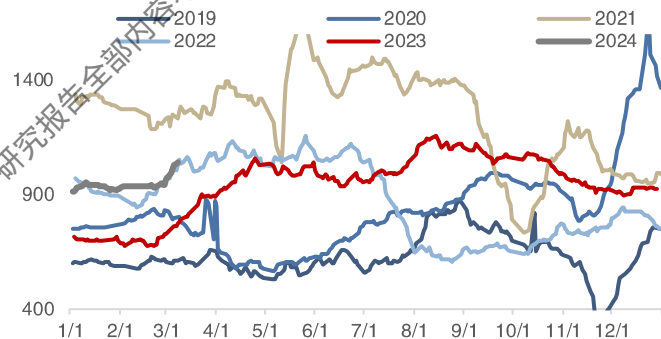
高线-螺纹



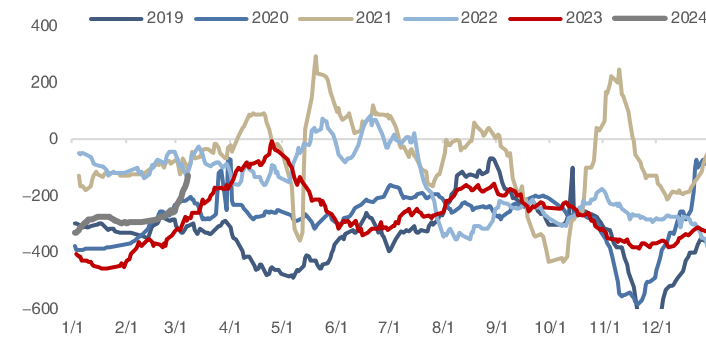
造船板-螺纹



镀锌板-螺纹

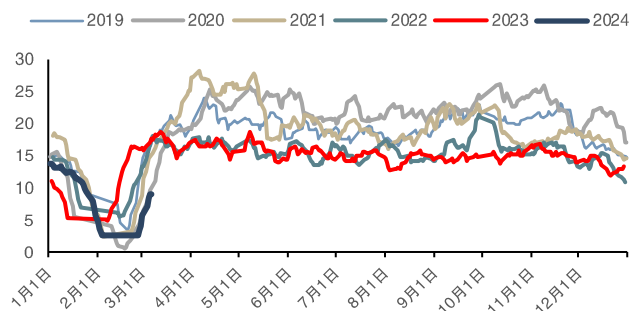


H型钢-螺纹

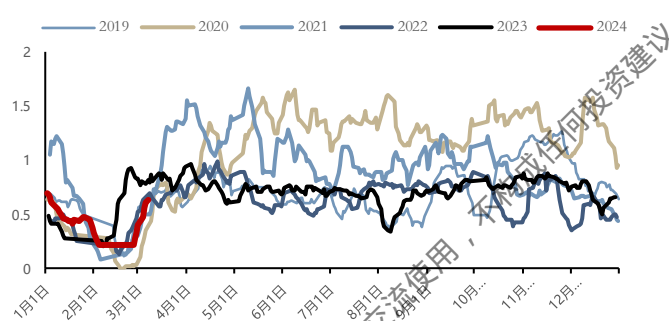


表观需求—建材成交

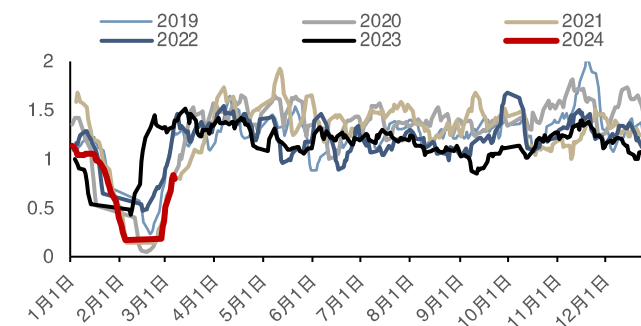
全国建材成交量MA7 (万吨)



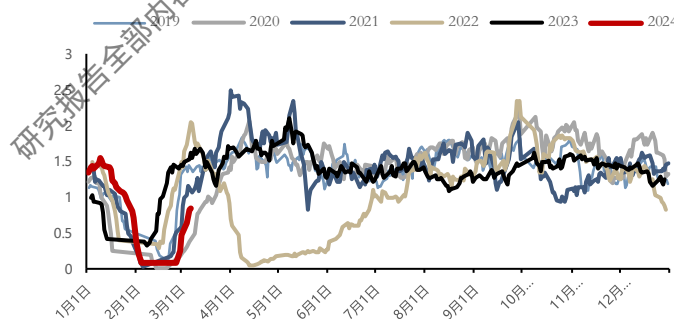
北京建材成交量MA7 (万吨)



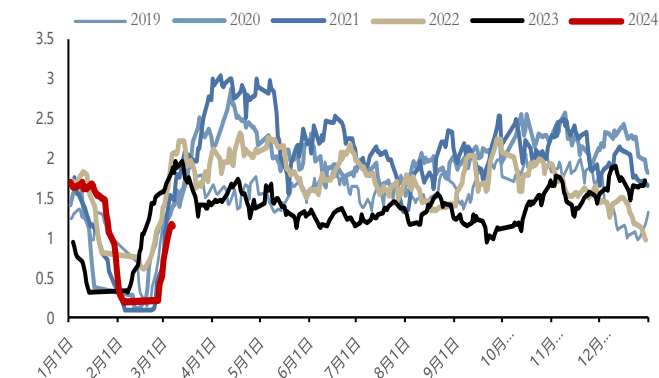
广州建材成交量MA7 (万吨)



上海建材成交量MA7 (万吨)

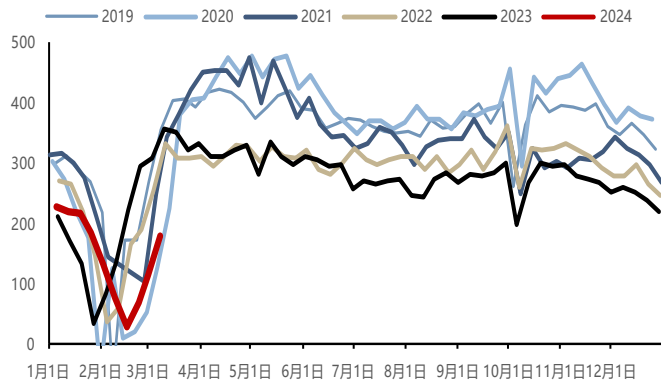


杭州建材成交量MA7 (万吨)

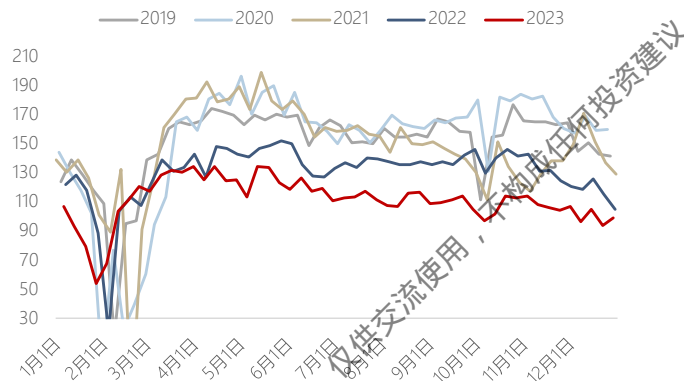


表观需求

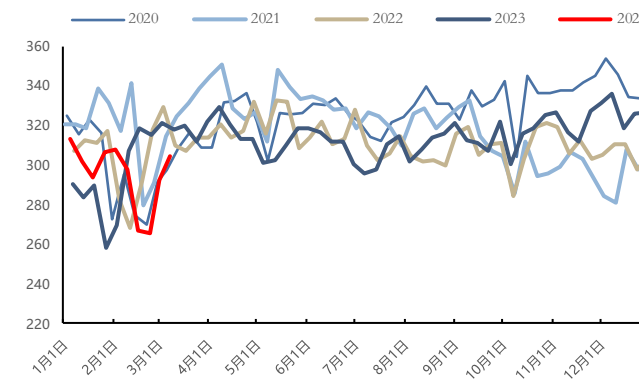
螺纹钢表观需求量 (万吨)



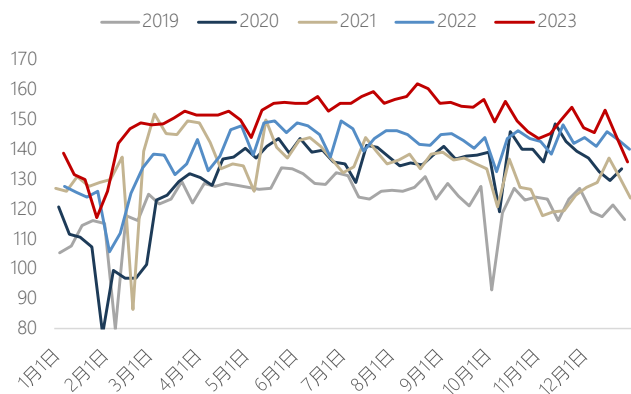
线材表观需求量 (万吨)



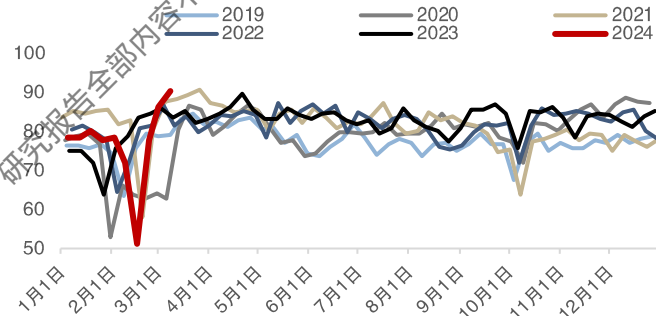
热轧表观需求量 (万吨)



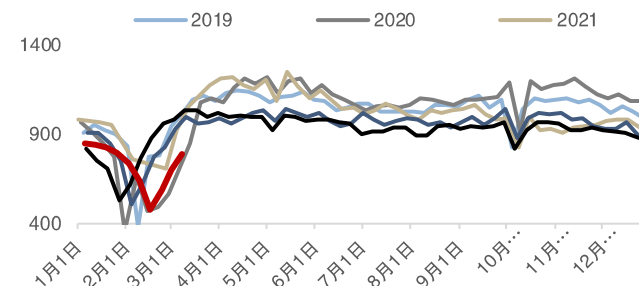
中厚板表观需求量 (万吨)



冷轧表观需求量 (万吨)

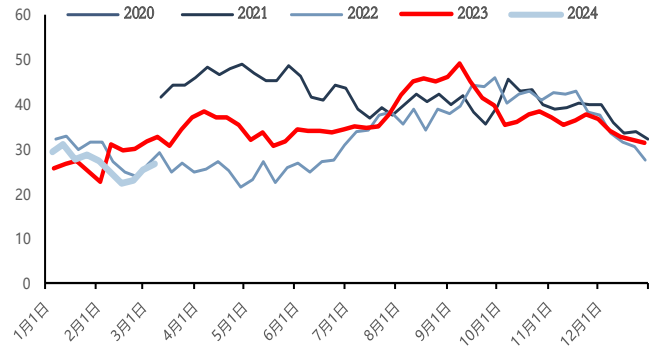


五大材表观需求量 (万吨)

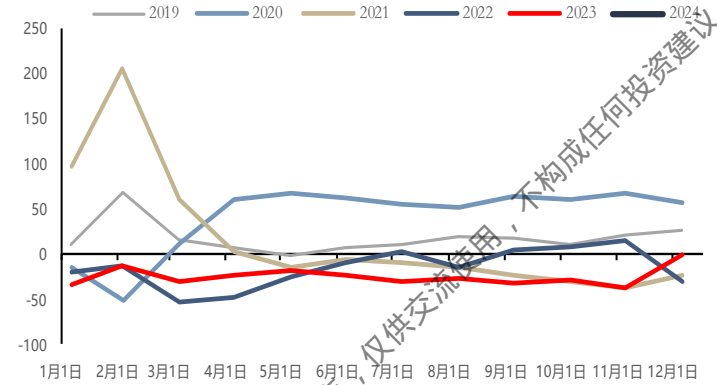


需求—交叉验证数据

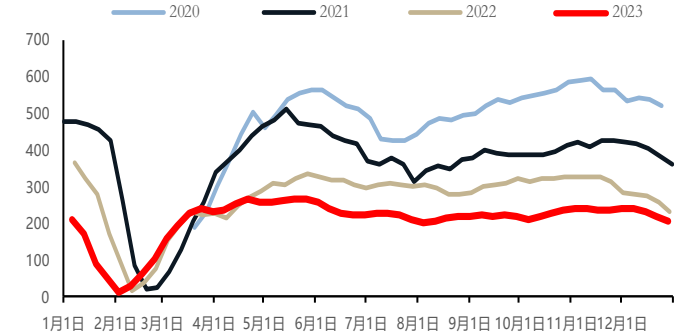
重交沥青开工率



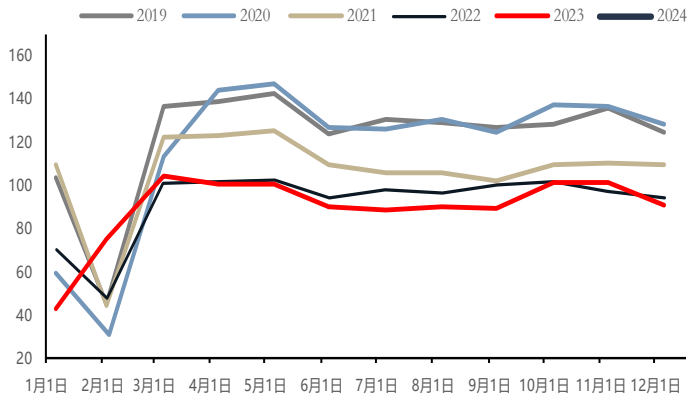
挖掘机销量当月同比



混凝土发运量 (万立方米)



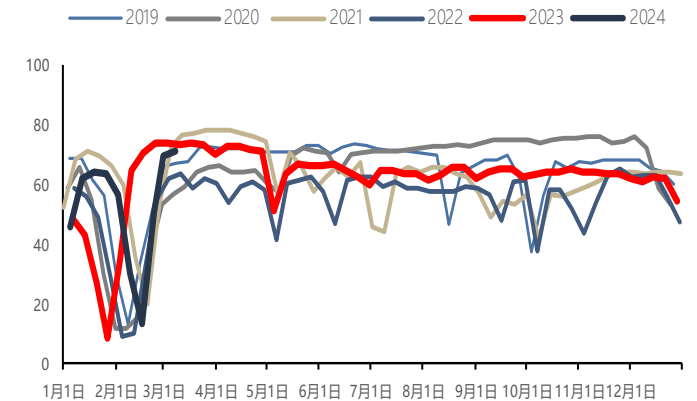
小松挖掘机开工小时数



重卡销量与增速

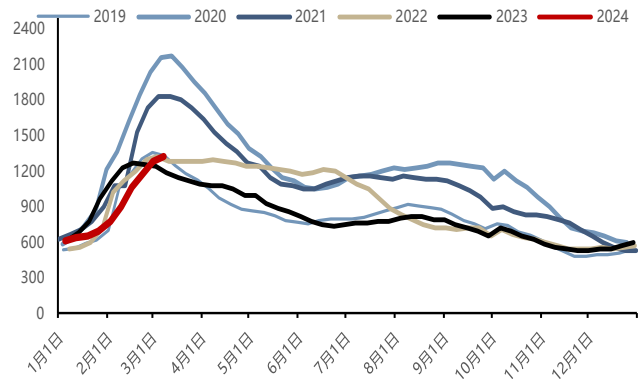


全钢轮胎开工率

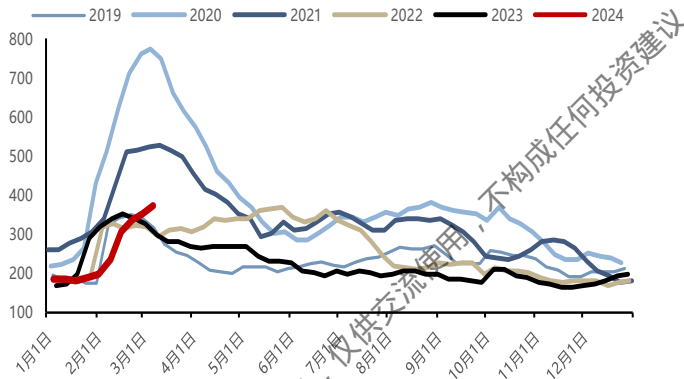


库存

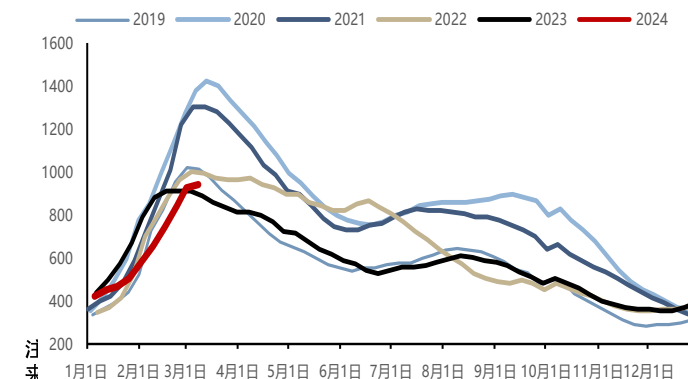
螺纹钢总库存 (万吨)



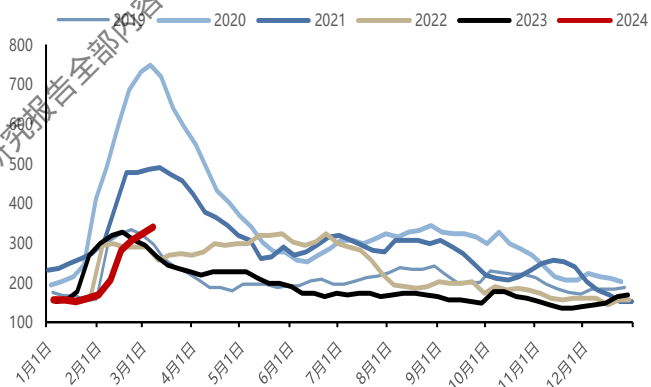
螺纹钢厂内库存 (万吨)



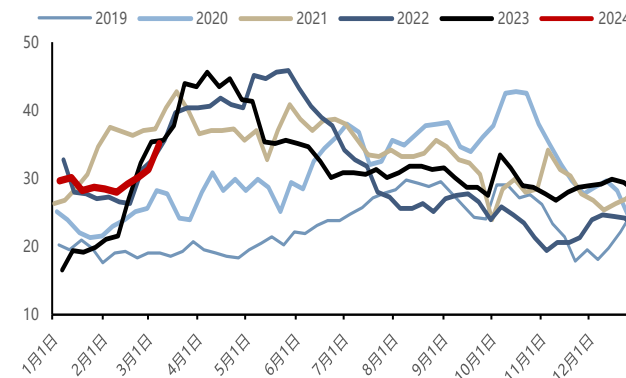
螺纹钢社会库存 (万吨)



长流程螺纹钢厂内库存 (万吨)

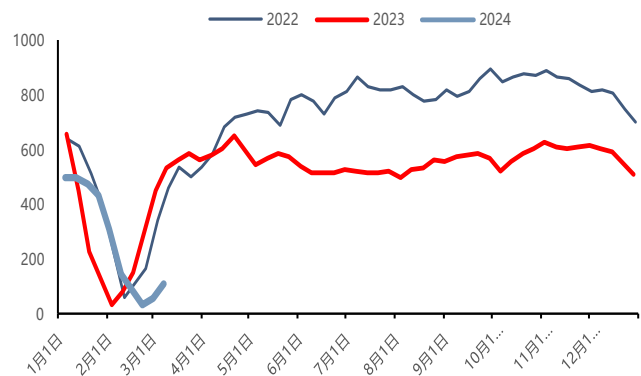


短流程螺纹钢厂内库存 (万吨)

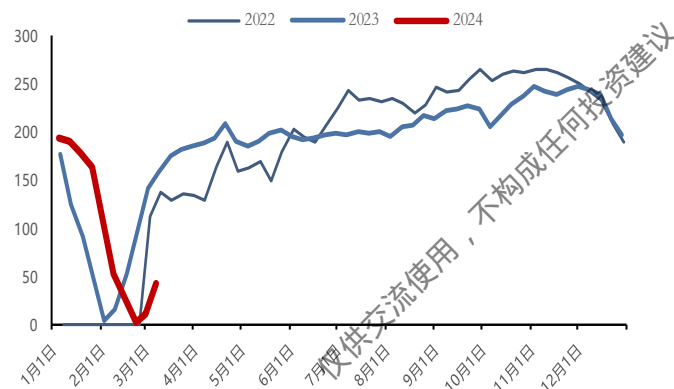


互补品—水泥

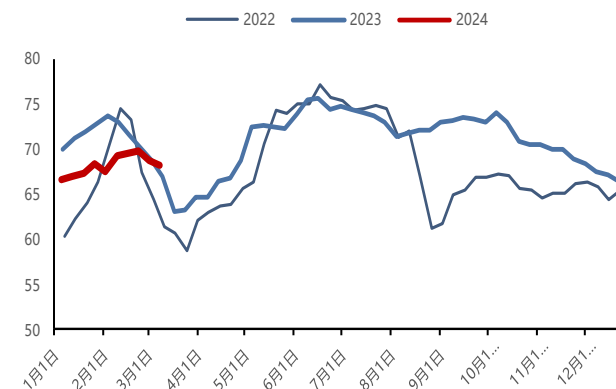
水泥出库量 (万吨)



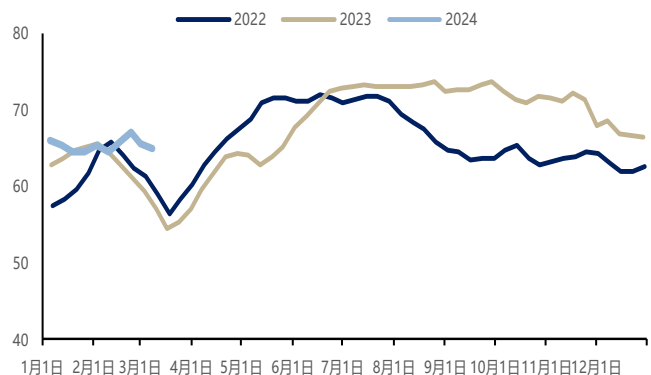
水泥直供量 (万吨)



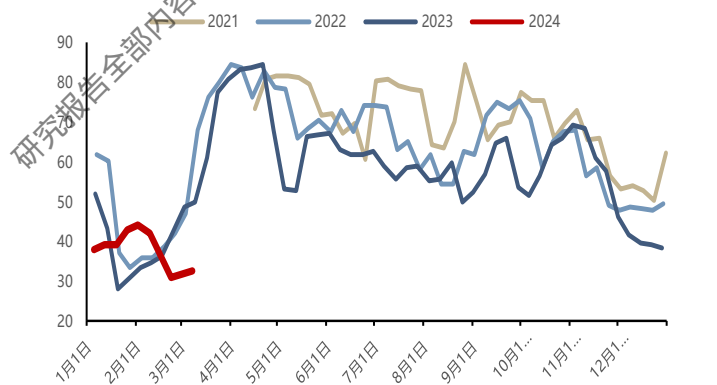
水泥库容比



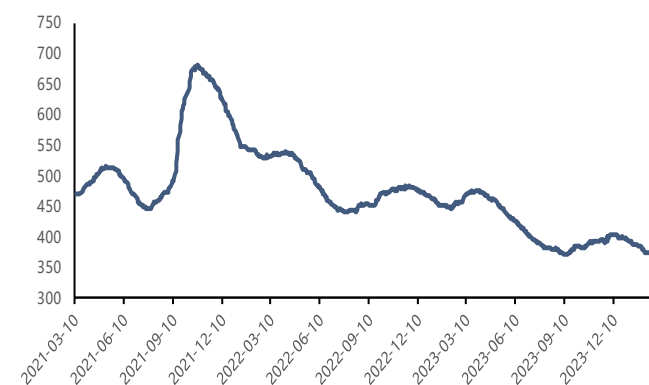
水泥熟料库容比



水泥熟料产能利用率

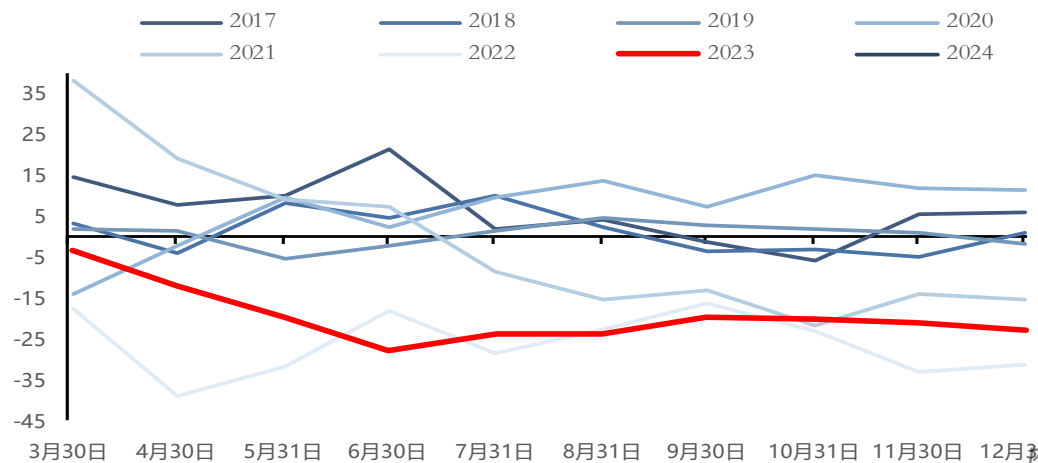


水泥价格指数

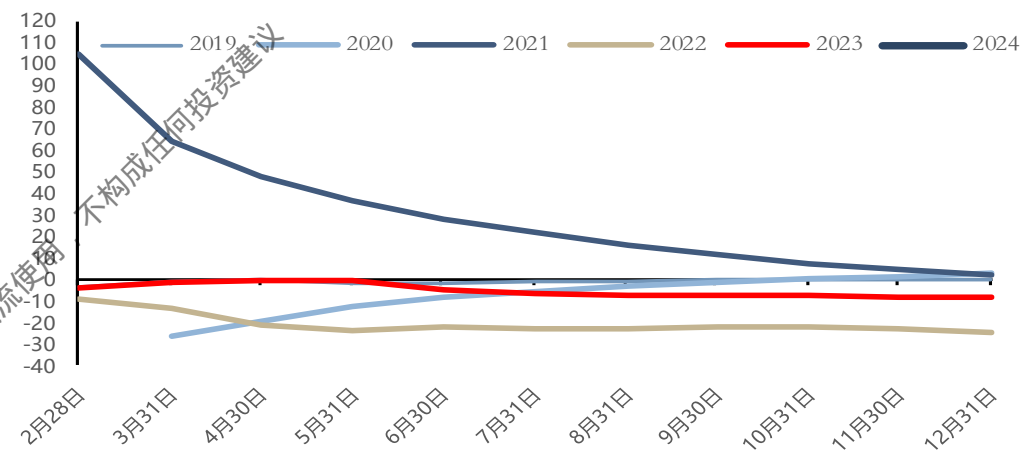


房地产—统计局口径

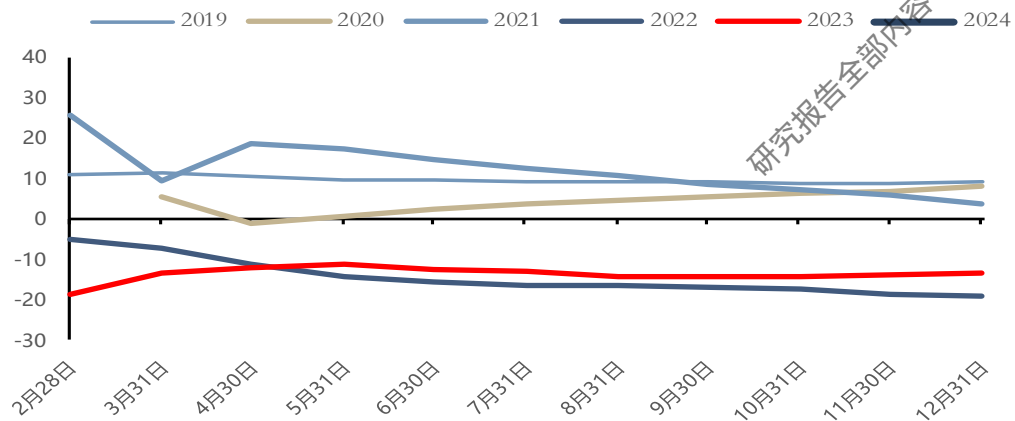
商品房销售面积同比（月）



商品房销售面积累计同比（月）

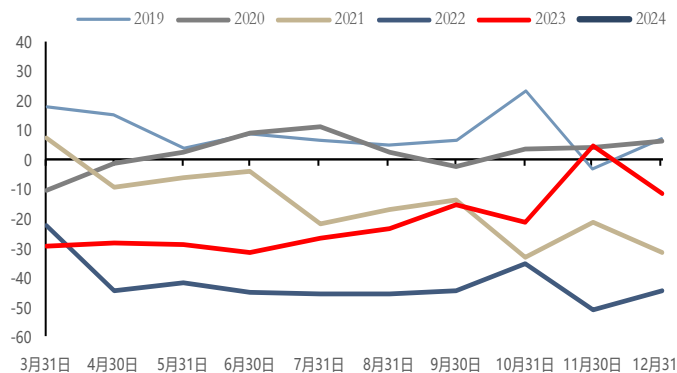


资金来源合计累计同比

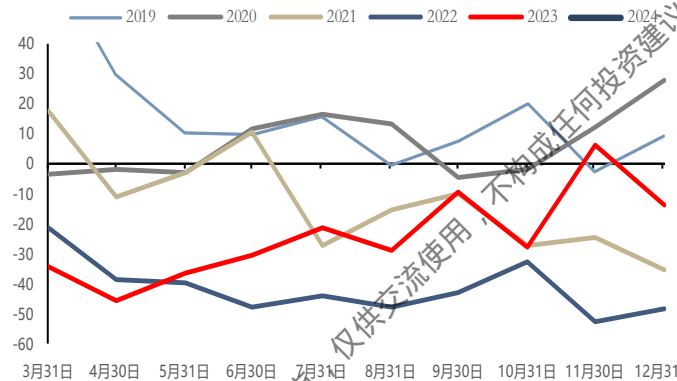


房地产—新开工、施工、竣工

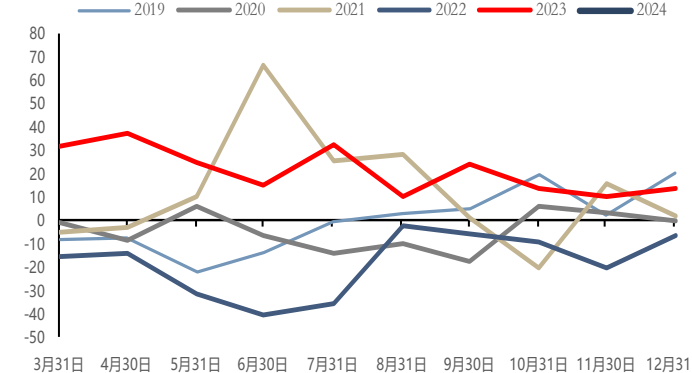
新开工面积当月同比



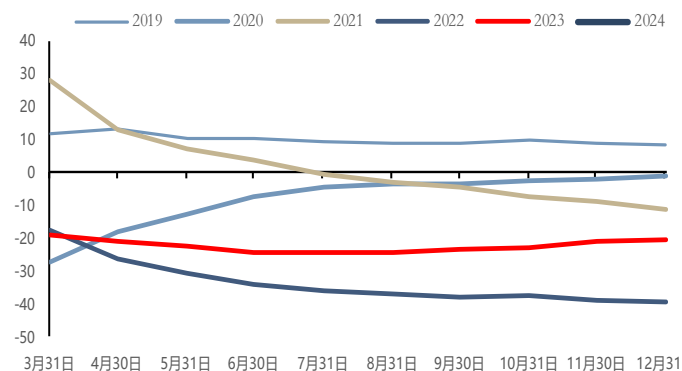
施工面积当月同比



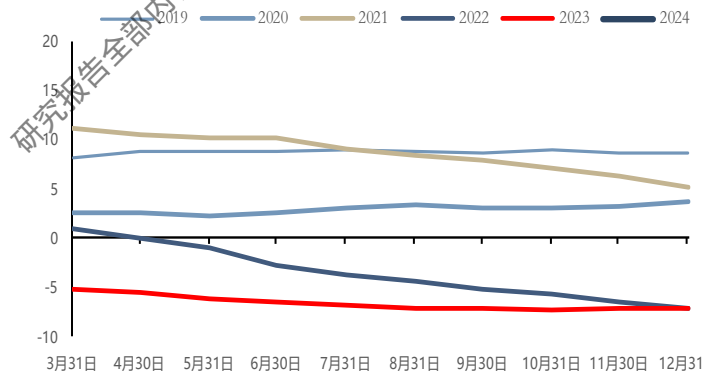
竣工面积同比



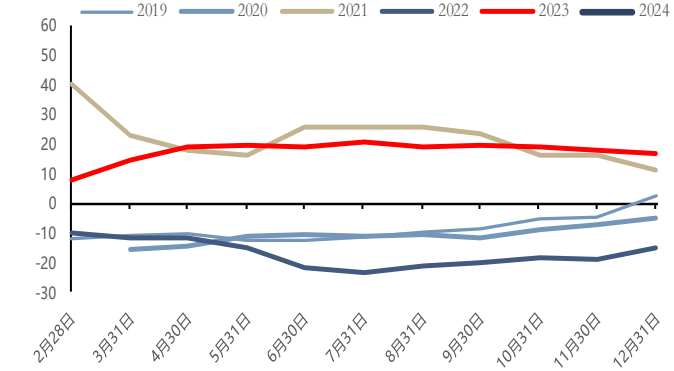
新开工面积累计同比



施工面积累计同比



竣工面积累计同比



免责声明

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本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。

本公司的销售人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。

未经本公司允许，不得以任何方式传送、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。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

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



研究报告全部内容均来自于分析师的独立研究和客观判断，不构成任何投资建议。