



南华期货
NANHUA FUTURES

螺纹钢周报

-偏空趋势未改

袁铭 Z0012648

联系人：严志妮 F03112665

2024-3-15

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

盘面周度价量变动

合约	价格	周涨跌幅	持仓量变动	成交量变动
2403	3486	-6.29%	-29.20%	-27.35%
2404	3456	-5.19%	-26.32%	-27.08%
2405	3506	-5.45%	8.80%	14.84%
2406	3528	-4.62%	-9.10%	-10.84%
2407	3565	-4.53%	-12.58%	-13.25%
2408	3578	-4.28%	-14.70%	-31.31%
2409	3582	-4.33%	-2.70%	30.93%
2410	3568	-3.93%	34.45%	68.87%
2411	3568	-3.62%	-28.96%	8.57%
2412	3579	-3.69%	-8.57%	110.04%
2501	3556	-3.61%	73.82%	134.02%
2502	3556	-3.29%	261.42%	349.63%

现货价格与成交量

地区	价格			周度日均成交量(万吨)		
	2024/3/14	2024/3/7	变化量	2024/3/14	2024/3/7	变化量
中国	3718	3878	-160	93605	112670	-19065
上海	3530	3720	-190	9980	10528	-548
北京	3560	3750	-190	2870	8280	-5410
杭州	3560	3760	-200	12500	15460	-2960
广州	3840	4010	-170	#N/A	7790	#N/A

螺纹数据概览

基差、月差、比值、卷螺差

	2024/3/14	2024/3/7	2024/2/29	周变化
01杭州螺纹基差	-26.0	41.0	79.0	-67.0
05杭州螺纹基差	24.0	22.0	22.0	2.0
10杭州螺纹基差	-38.0	16.0	45.0	-54.0
01-05月差	50.0	-19.0	-57.0	69.0
05-10月差	-62.0	-6.0	23.0	-56.0
10-01月差	12.0	25.0	34.0	-13.0
05螺矿比	4.39	4.17	4.25	0.23
05螺焦比	1.62	1.61	1.59	0.00
卷螺差01	132.0	107.0	97.0	25.0
卷螺差05	195.0	145.0	123.0	50.0
卷螺差10	143.0	121.0	106.0	22.0
卷螺差（杭州现货）	270.0	210.0	180.0	60.0
卷螺差（北京现货）	340.0	250.0	280.0	90.0
卷螺差（广州现货）	130.0	180.0	60.0	-50.0

炉料及竞品产量、盈利率

	2024/3/15	2024/3/8	2024/3/1	周变化
255家钢厂废钢日耗	47.53	48.05	44.77	-0.51
247家日均铁水产量（万吨）	220.82	222.25	222.86	-1.43
五大材小样本产量（万吨）	849.00	847.71	820.41	1.29
五大材库存（万吨）	2505.97	2487.53	2434.25	18.44
五大材外产量测算	881.05	896.64	916.49	-15.59
钢厂盈利率	21.21	24.24	27.27	-3.03

螺纹数据概览

成本与利润

	2024/3/14	2024/3/7	2024/2/29	周变化
江苏长流程螺纹利润	-52.0	-48.0	3.0	-4.0
江苏短流程平电利润	-231.0	-223.0	-160.0	-8.0
江苏长流程螺纹成本 (15%废钢比)	3612.0	3788.0	3827.0	-176.0
江苏谷电螺纹成本	3564.0	3706.0	3758.0	-142.0
江苏平电螺纹成本	3731.0	3873.0	3920.0	-142.0
江苏峰电螺纹成本	3937.0	4080.0	4121.0	-143.0
唐山高炉钢坯利润	-60.0	-20.0	-40.0	-40.0
铁矿占铁水成本比例	0.560	0.577	0.581	-0.017
铁水成本	2573.2	2809.8	2838.8	-236.7
01钢厂盘面利润	-10.0	-10.0	35.0	0.0
05钢厂盘面利润	-89.0	-156.0	-122.0	67.0
10钢厂盘面利润	-45.0	-66.0	-14.0	21.0
05-10钢厂利润	-44.0	-90.0	-108.0	46.0
10-01钢厂利润	-35.0	-56.0	-49.0	21.0
01-05钢厂利润	79.0	146.0	157.0	-67.0

螺纹基本面

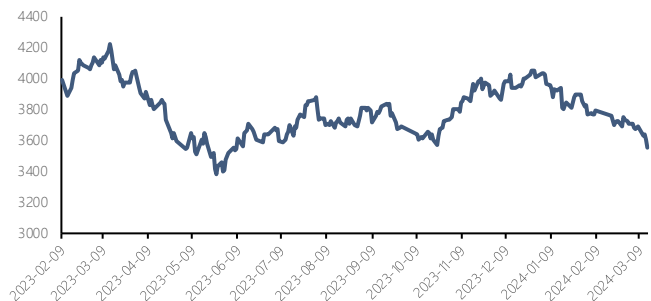
	2024/3/15	2024/3/8	2024/3/1	周变化
实际产量(万吨)	218.53	220.46	210.29	-1.93
实际产量: 短流程(万吨)	26.82	27.25	20.03	-0.43
开工率: 短流程	27.59	27.59	26.44	0.00
产能利用率: 短流程	28.52	28.98	21.30	-0.46
建筑钢材钢铁企业开工率	39.02	40.66	38.36	-1.64
实际产量: 长流程(万吨)	191.71	193.21	190.26	-1.50
开工率: 长流程	43.58	45.87	43.12	-2.29
产能利用率: 长流程	52.94	53.35	52.54	-0.41
消费量(万吨)	212.38	178.88	113.26	33.50
螺纹钢总库存(万吨)	1324.80	1318.65	1277.07	6.15
厂内库存(万吨)	390.52	372.62	352.31	17.90
厂内库存: 短流程万吨)	34.34	35.17	31.24	-0.83
厂内库存: 长流程(万吨)	356.18	337.45	321.07	18.73
132城市429仓库: 社会库存(万吨)	1436.13	1442.43	1397.34	-6.30

螺纹钢基本面与观点

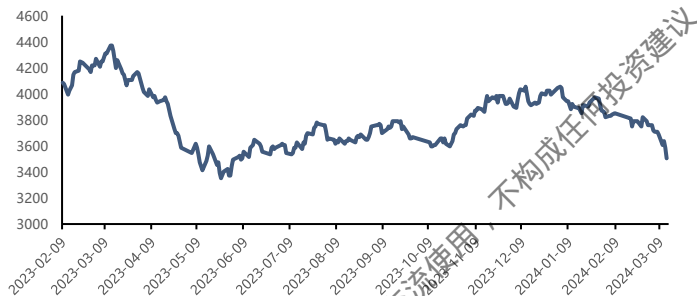
宏观	<p>整体评估：中性</p> <ul style="list-style-type: none">■ 海外：美国初请失业金人数仍处历史低位，录得20.9万人，低于预期的21.8万人，前值从21.7万人下修为21万人，交易员减少美联储降息押注。■ 国内：国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》。
供应	<p>整体评估：中性</p> <ul style="list-style-type: none">■ 短流程：电炉虽在缓慢复产，但复产节奏较慢，处于往年季节性低位。■ 长流程：减产规模加大，铁水产量继续下滑，钢厂生产积极性较低。
需求	<p>整体评估：偏空</p> <ul style="list-style-type: none">■ 表观需求：本周螺纹表需为212.38万吨（+33.5），仍处于季节性低位，社库小幅去库，而厂库累积幅度加大。■ 交叉需求：截至3月12日，据百年建筑网调研，节后第四周建筑工地复工以及劳务上工率同比下降，低于去年第三周水平。施工单位资金到位率47.7%，环比上升3个百分点，整体偏紧。
估值	<p>整体评估：中性</p> <ul style="list-style-type: none">■ 基差与价差：近月行情较差，5-10月差近期明显走缩；以旧换新刺激制造业卷板需求或增加，地产与基建收缩令建材需求较差，卷螺差走扩。■ 利润：市场处于负反馈节奏中，成材价格下跌较快，钢厂利润较差。■ 比值：螺矿比小有走阔，铁矿端港口库存累积较高，负反馈持续进行中，或螺矿比会继续走扩。
观点	<p>继12个省份基建项目被暂缓后，其余部分省份也被纳入其中，“12省”中个别施工进度超过50%的项目也存在叫停情况，基建端出现较大降温，地产端较去年同期更加疲软。从高频成材周度表需数据也可验证，进入三月中旬，成材需求并未出现明显回暖，五大材表需处于季节性低位，成材在低产量下呈现高库存状态，成材现实与预期需求均较差。负反馈有所加剧，多地钢厂联合控产减产，铁水产量持续下滑，成本端的支撑松塌，焦炭或进入第六轮提降博弈中，目前盘面尚未出现止跌信号，偏空的趋势未改，后续需关注成材表需以及去库的拐点及速度。</p>

期货价格

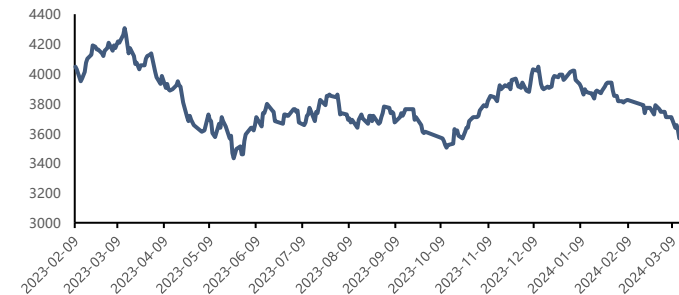
螺纹钢01合约收盘价



螺纹钢05合约收盘价



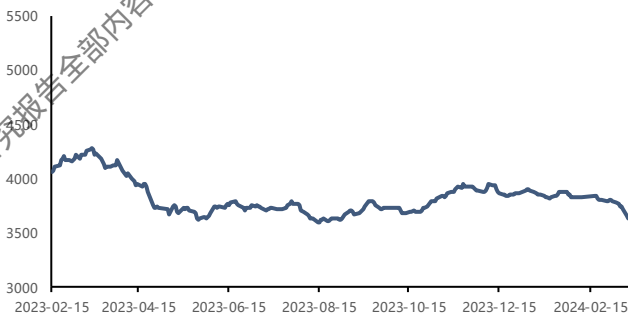
螺纹钢10合约收盘价



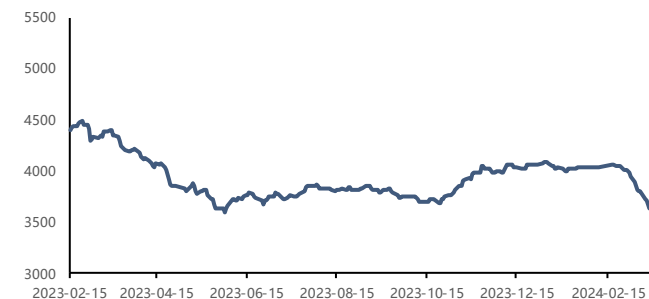
杭州螺纹钢HRB400EΦ20中天钢铁



北京螺纹钢HRB400EΦ20河钢集团

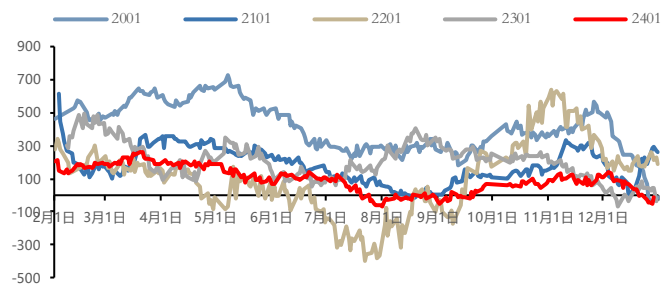


广州螺纹钢HRB400EΦ20广东大兴

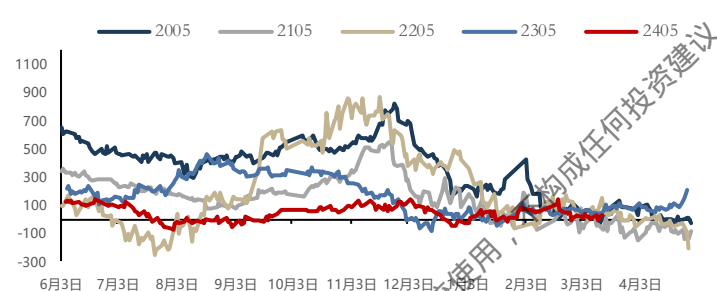


基差月差

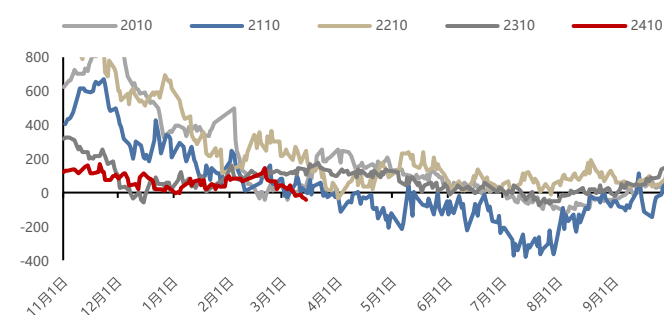
螺纹01合约基差 (杭州中天)



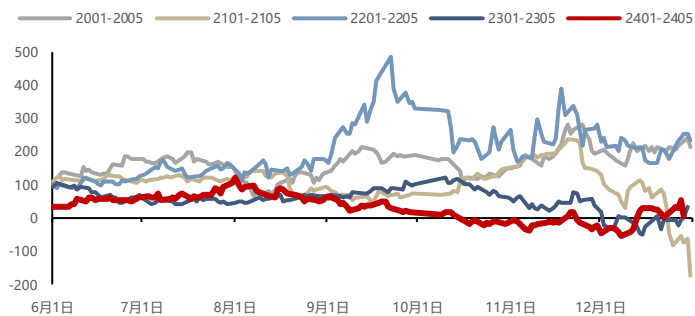
螺纹05合约基差 (杭州中天)



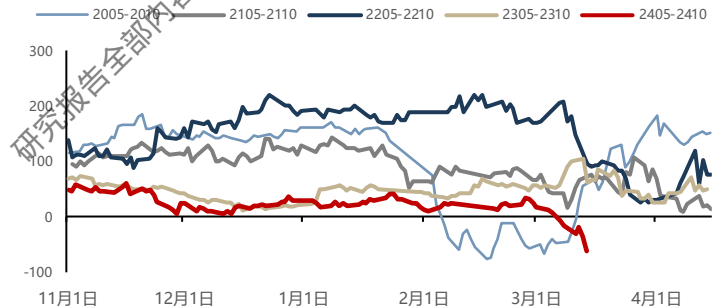
螺纹10合约基差 (杭州中天)



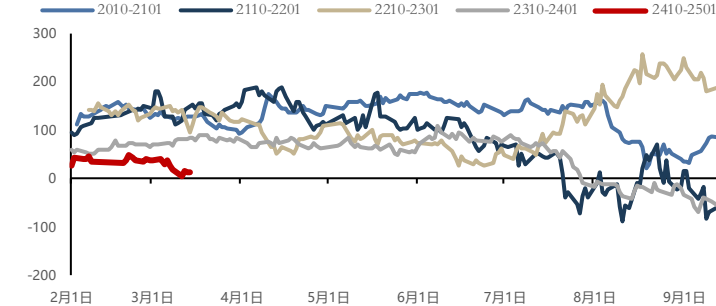
01-05螺纹钢月差



05-10螺纹钢月差

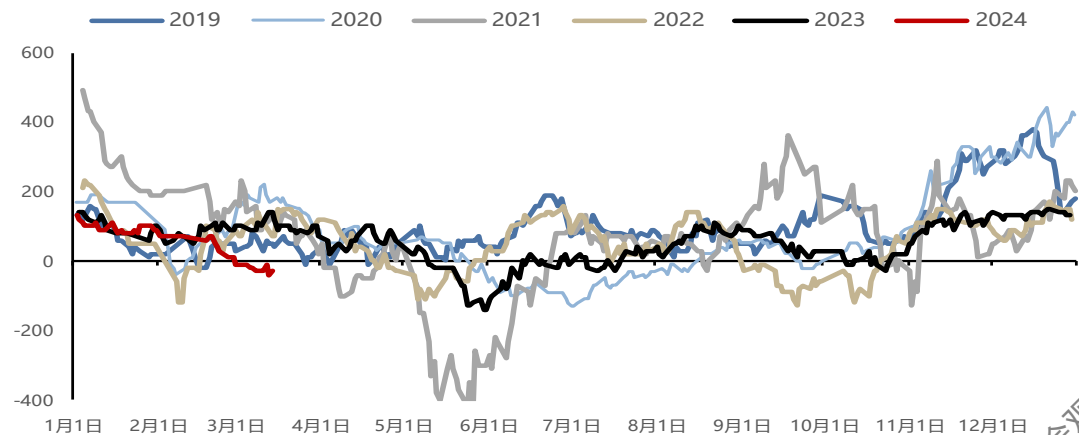


10-01螺纹钢月差

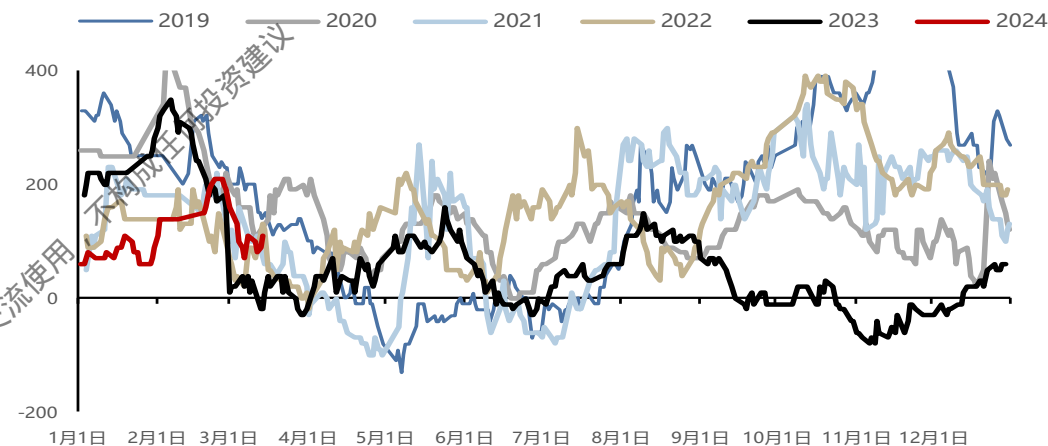


现货价差

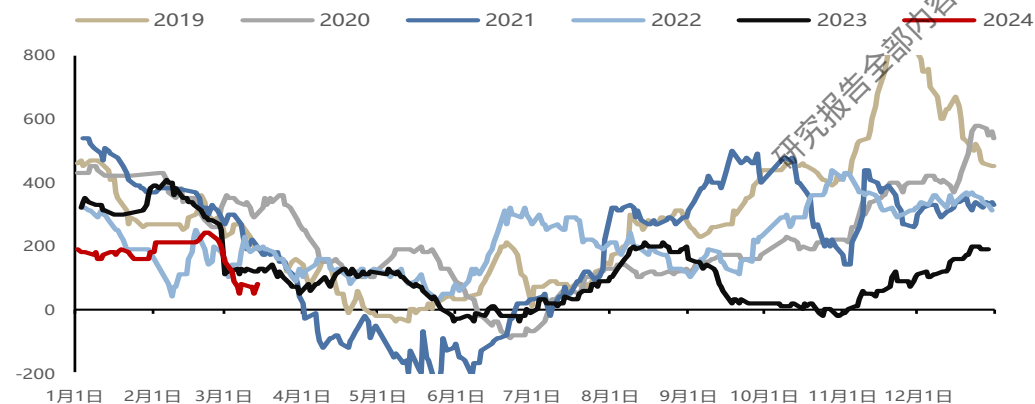
螺纹杭州-北京



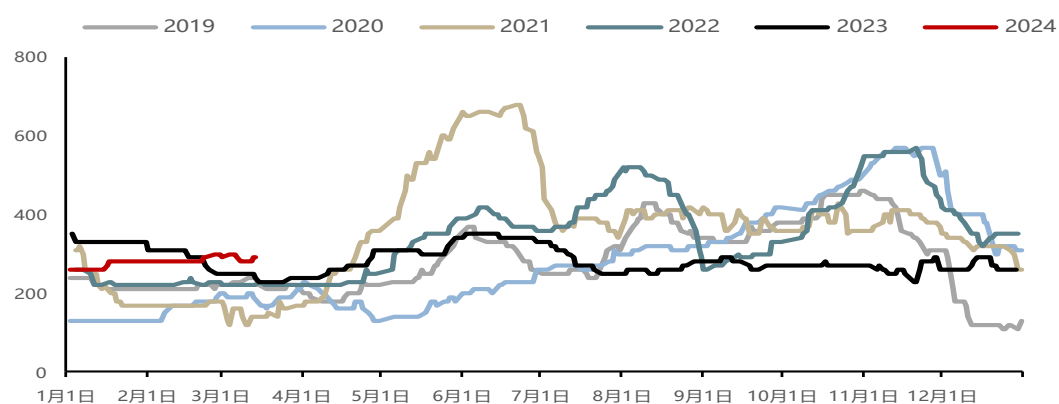
螺纹广州-杭州



螺纹广州-北京

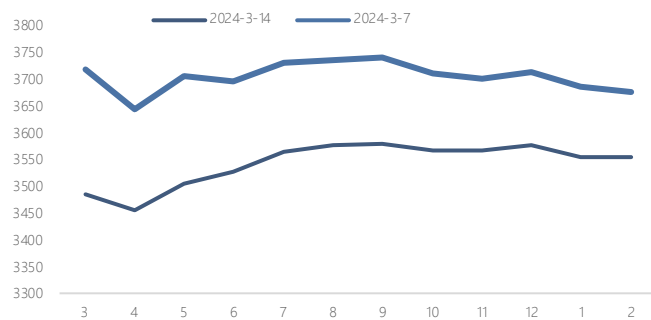


杭州盘螺-螺纹

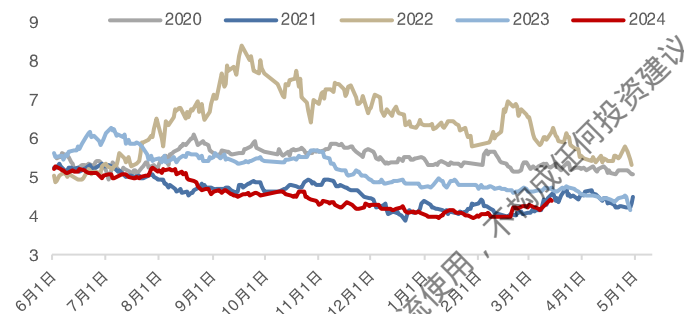


期限结构及合约价差

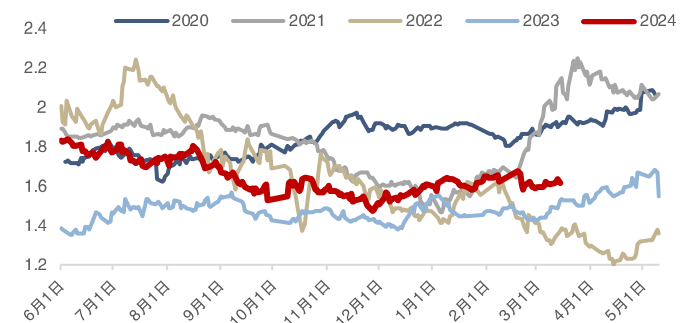
螺纹期限结构



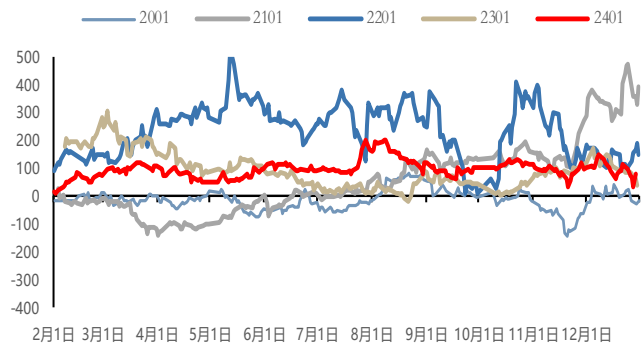
05螺矿比



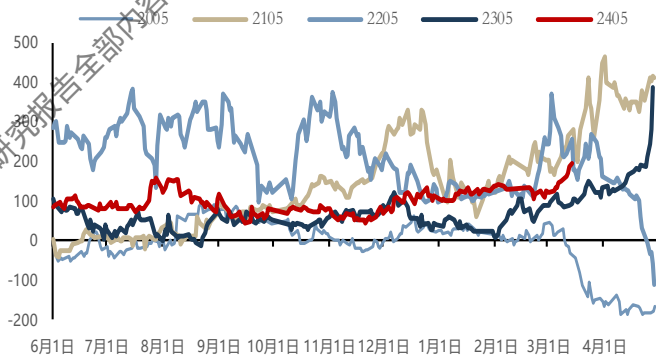
05螺焦比



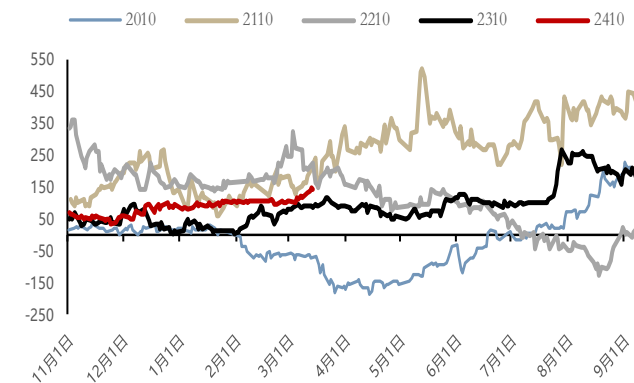
01卷螺差



05卷螺差

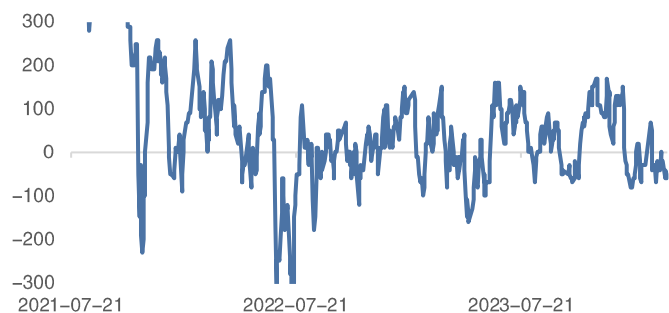


10卷螺差

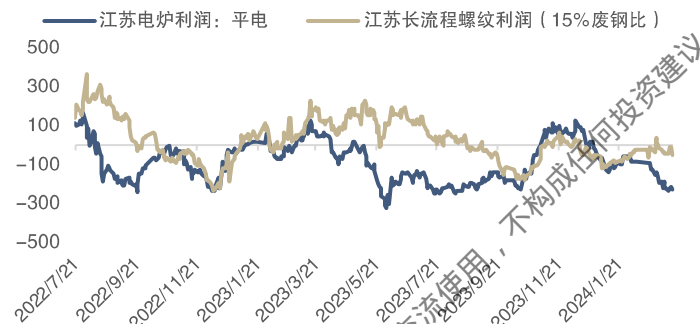


利润

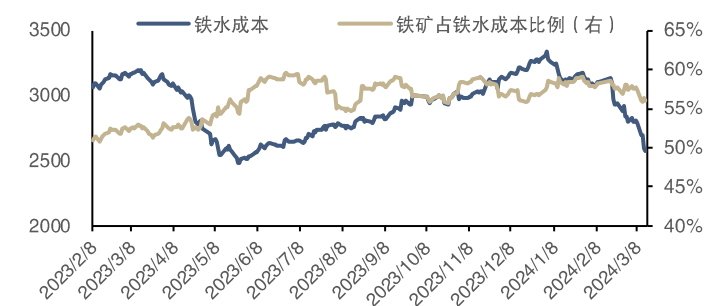
高炉钢坯利润



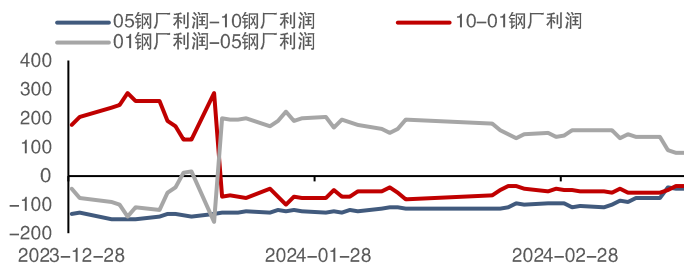
江苏长短流程螺纹利润



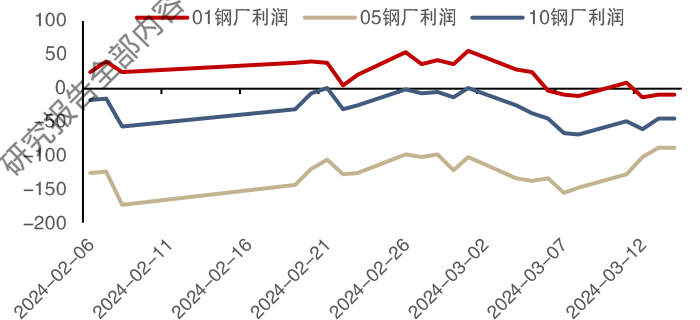
铁水成本与铁矿占铁水成本比例



1、5、10月盘面利润价差



钢厂盘面利润期限结构

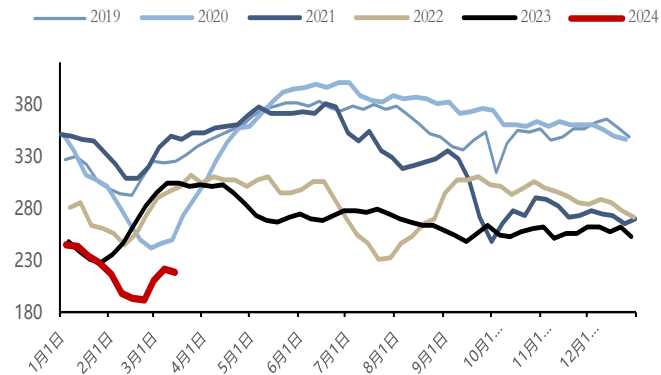


螺纹与热卷盘面利润（主力）

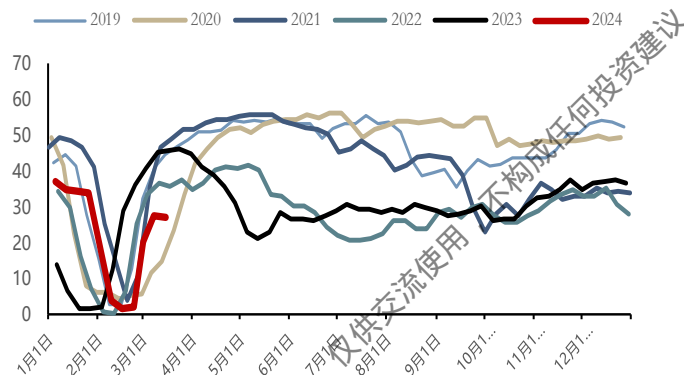


供应

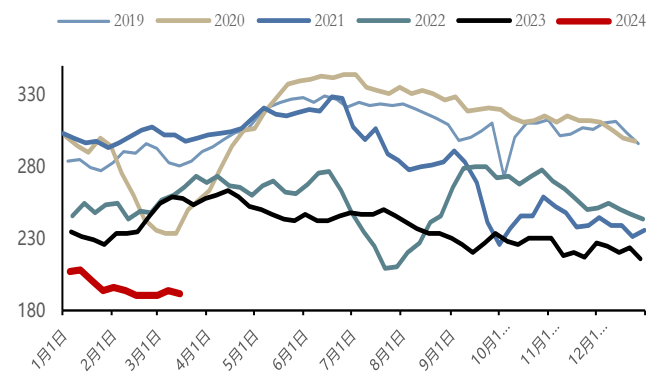
螺纹钢实际产量（周）



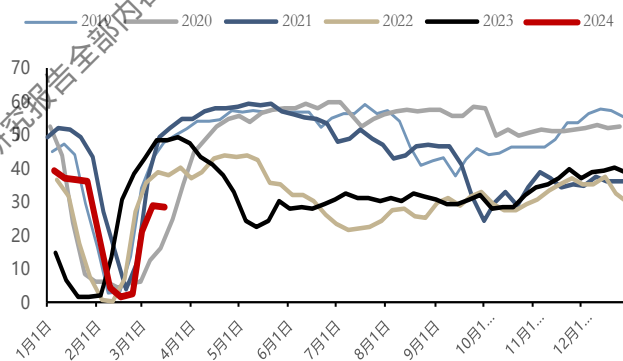
短流程产量



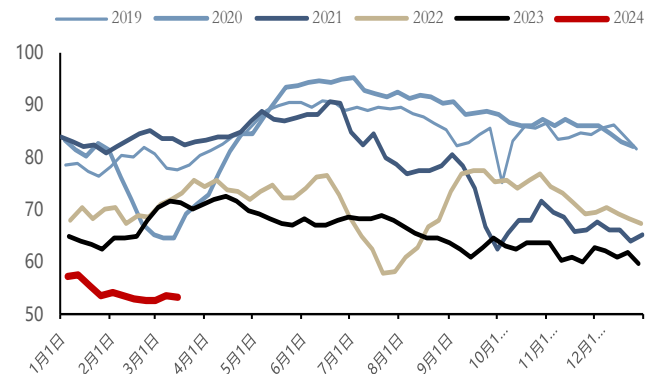
长流程产量



短流程产能利用率

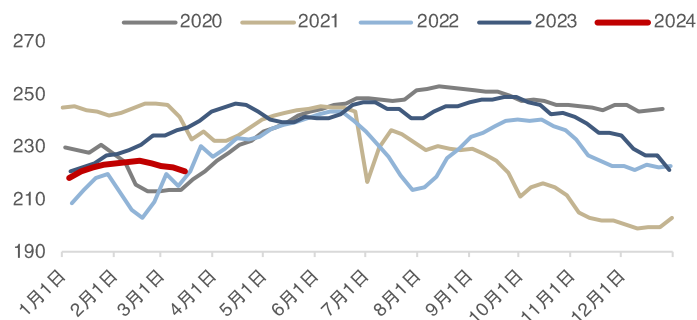


长流程产能利用率

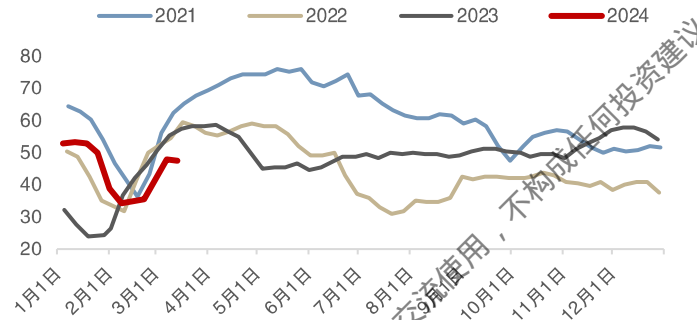


供应—原料及其它材

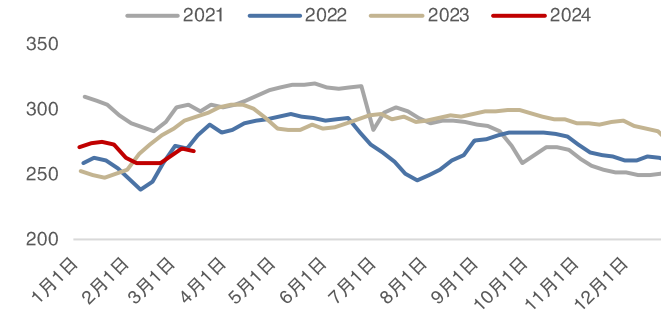
247家日均铁水产量（万吨）



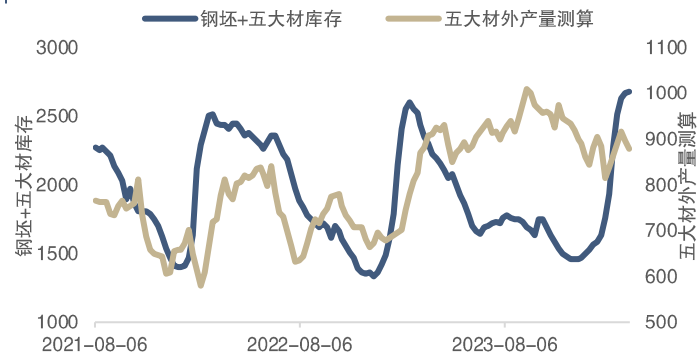
255家废钢日耗（万吨）



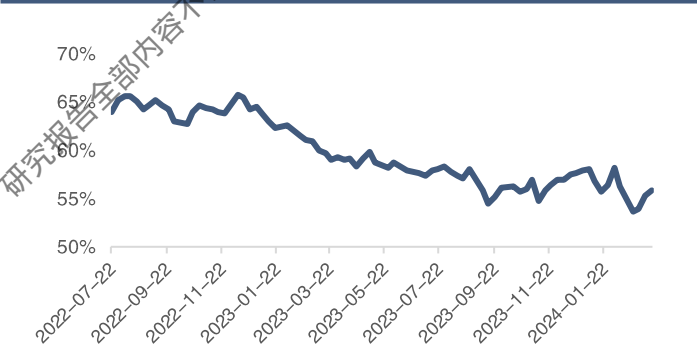
247家铁水产量+255家废钢日耗（万吨）



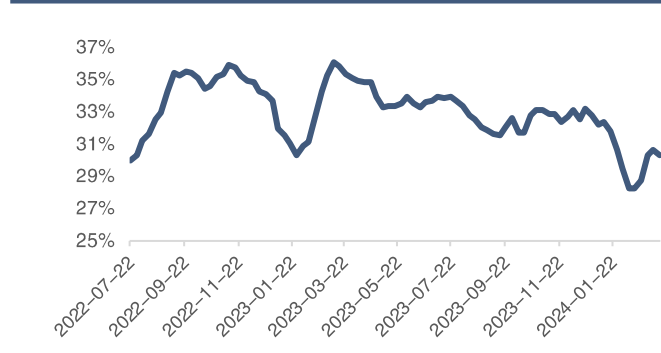
钢坯+五大材库存与五大材外产量关系（小样本）



五大材产量占废钢+铁水比例（冷轧不重复计算）

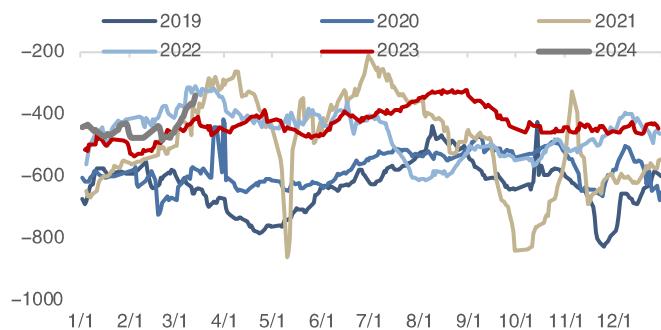


螺纹产量占五大材产量测算（冷轧不重复计算）

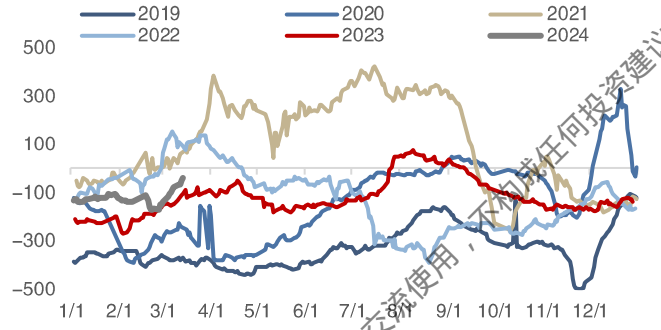


供应—其他材与螺纹现货价差

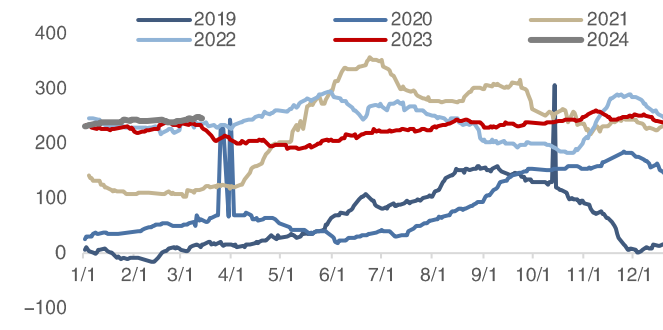
唐山方坯-螺纹



热轧带钢-螺纹



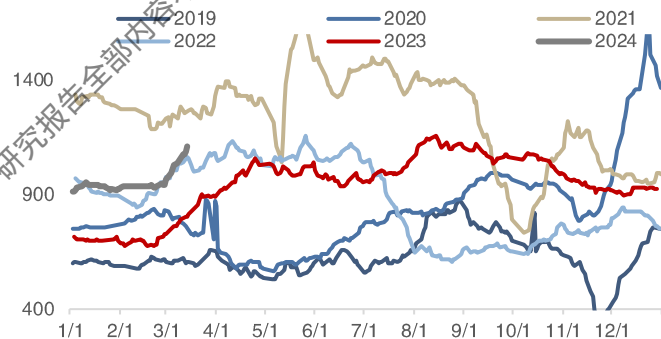
高线-螺纹



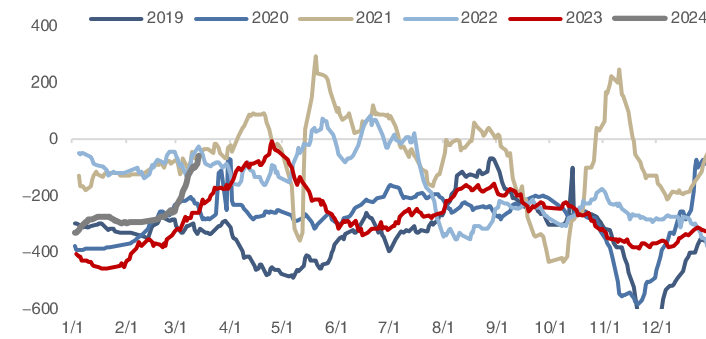
造船板-螺纹



镀锌板-螺纹

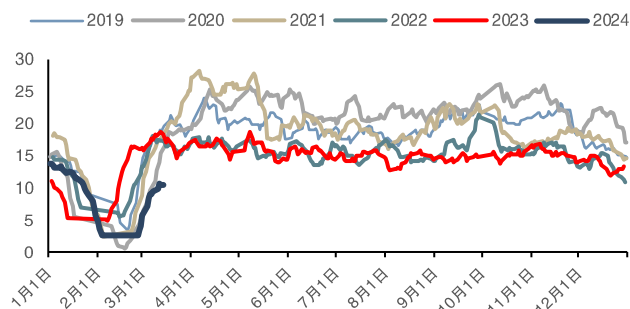


H型钢-螺纹

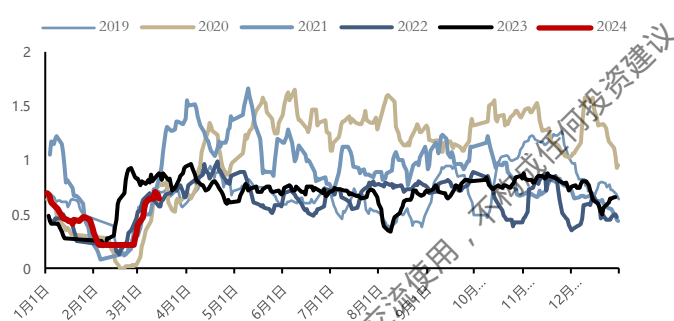


表观需求—建材成交

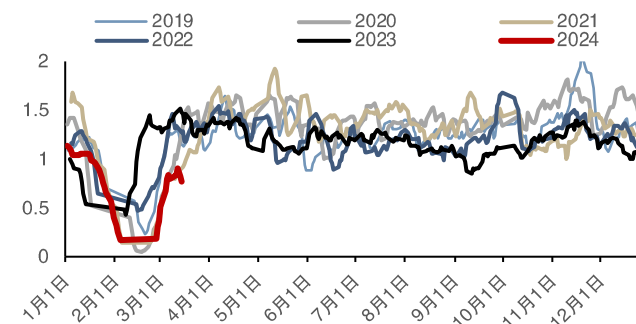
全国建材成交量MA7 (万吨)



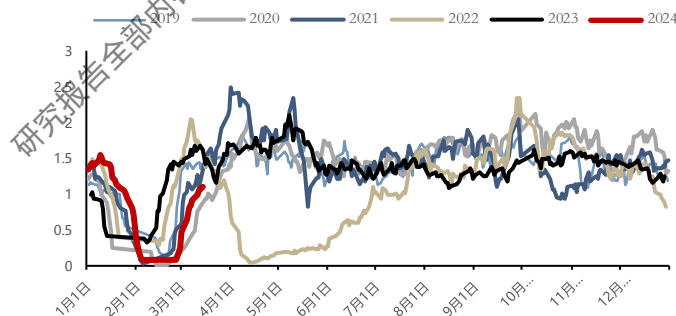
北京建材成交量MA7 (万吨)



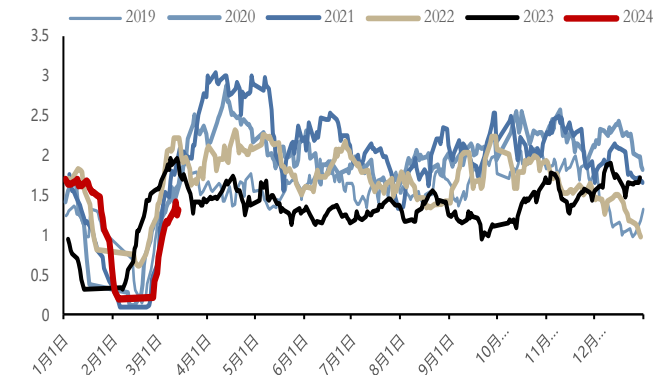
广州建材成交量MA7 (万吨)



上海建材成交量MA7 (万吨)

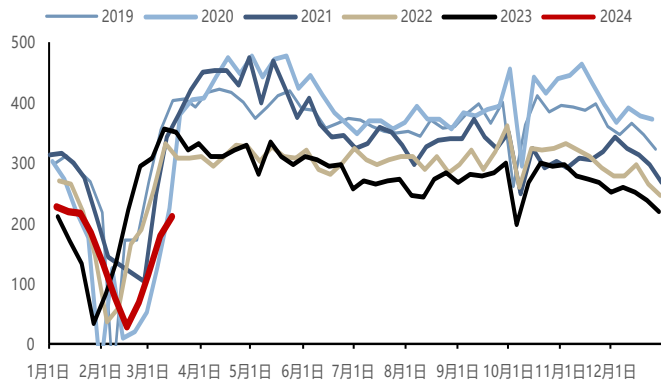


杭州建材成交量MA7 (万吨)

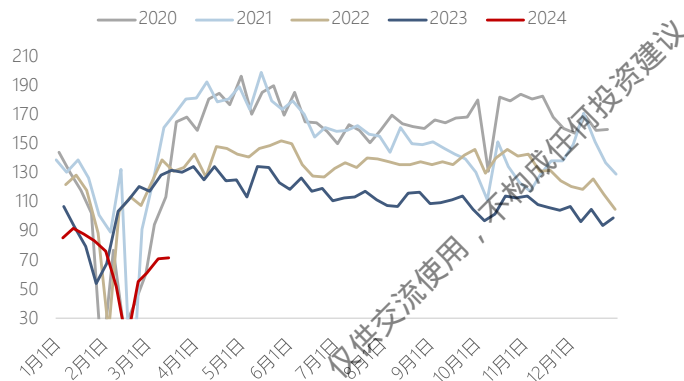


表观需求

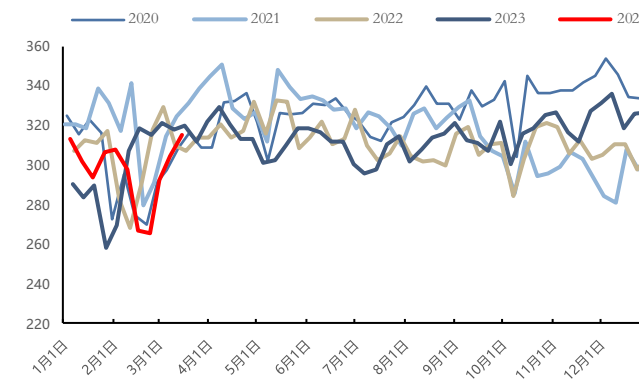
螺纹钢表观需求量 (万吨)



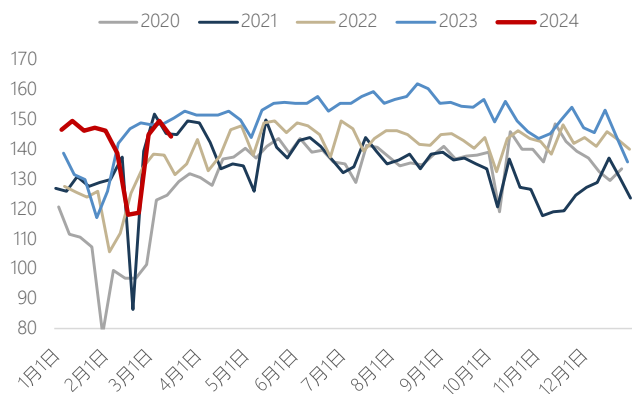
线材表观需求量 (万吨)



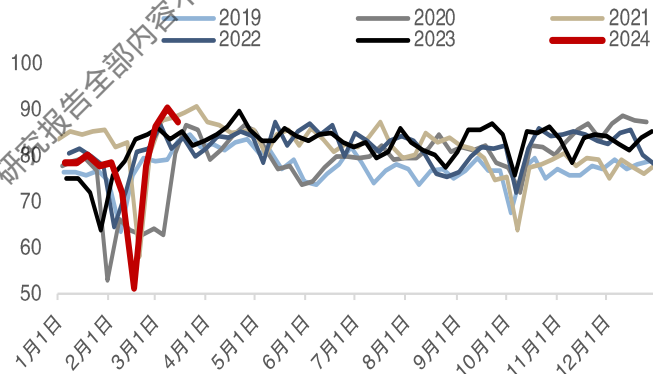
热轧表观需求量 (万吨)



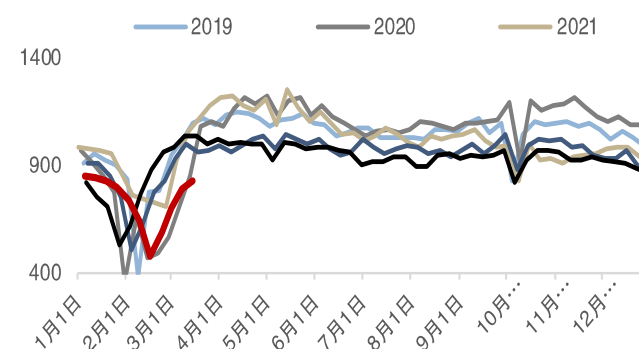
中厚板表观需求量 (万吨)



冷轧表观需求量 (万吨)

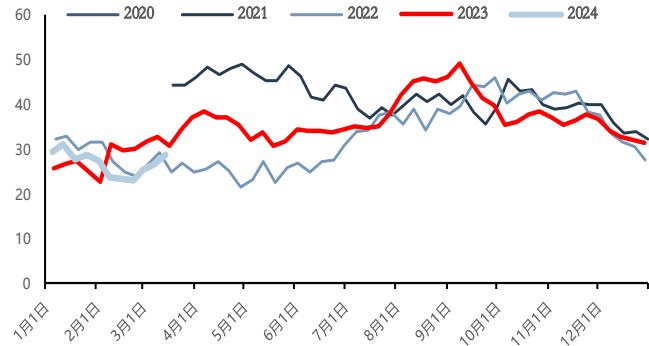


五大材表观需求量 (万吨)

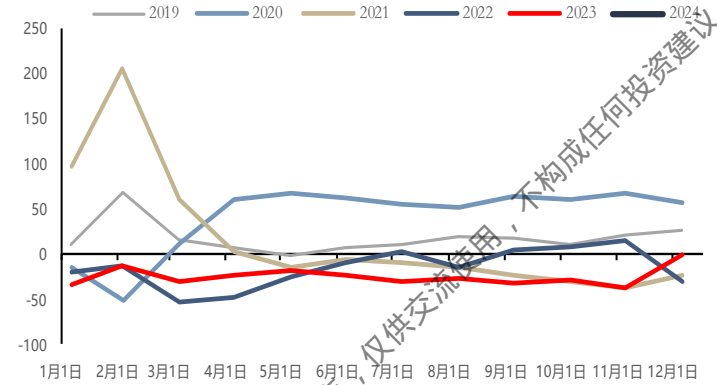


需求—交叉验证数据

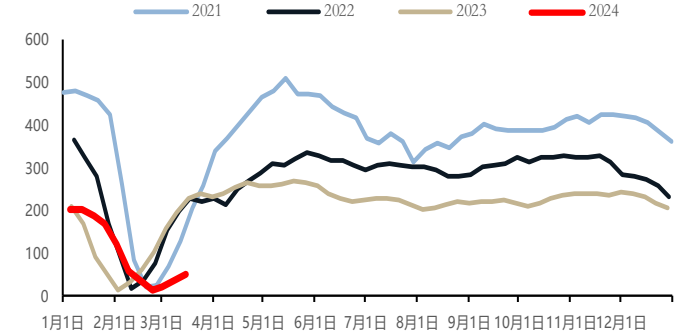
重交沥青开工率



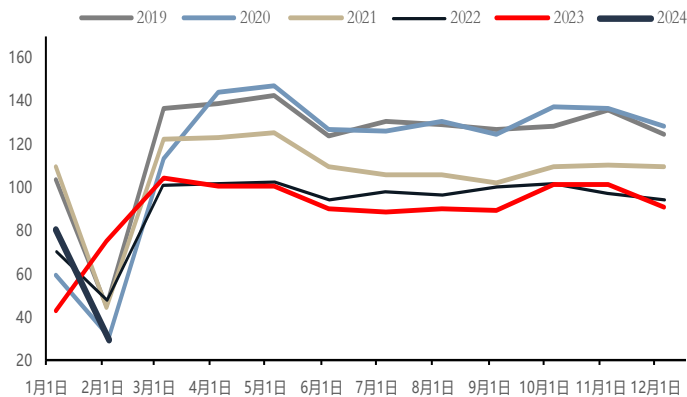
挖掘机销量当月同比



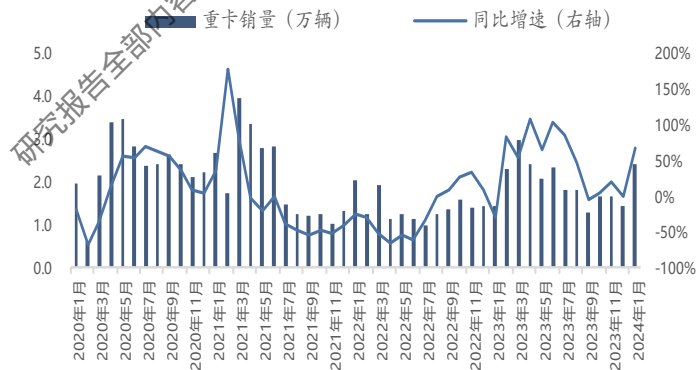
混凝土发运量 (万立方米)



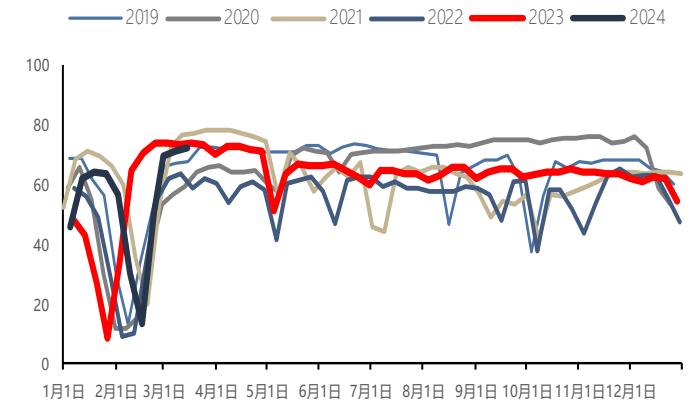
小松挖掘机开工小时数



重卡销量与增速

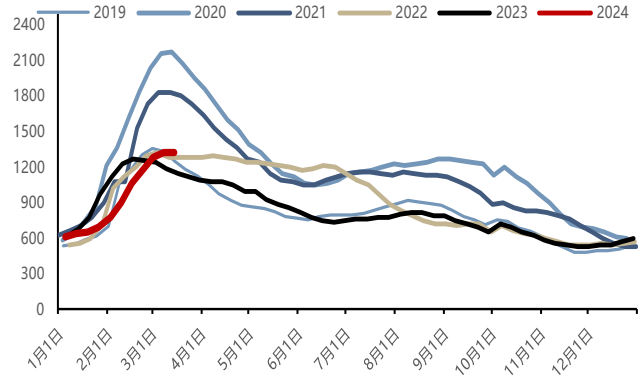


全钢轮胎开工率

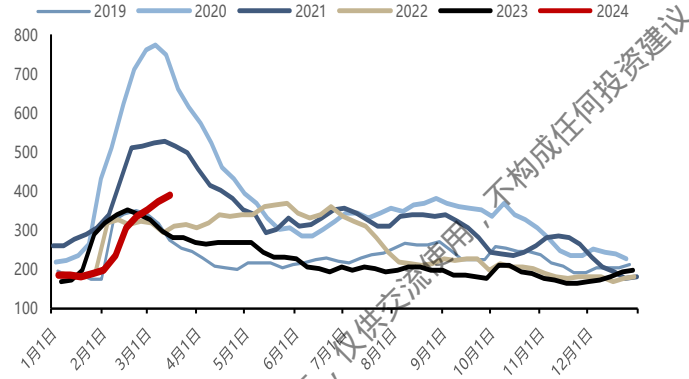


库存

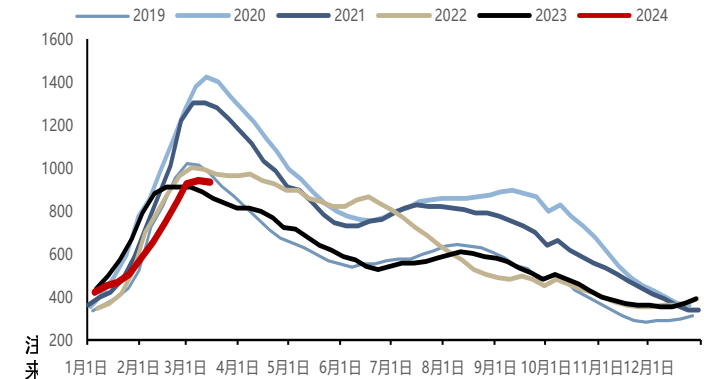
螺纹钢总库存 (万吨)



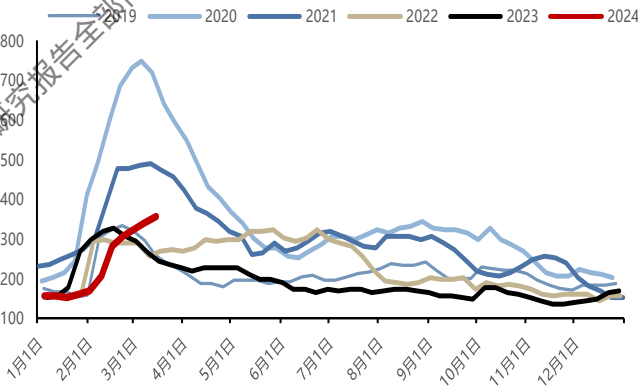
螺纹钢厂内库存 (万吨)



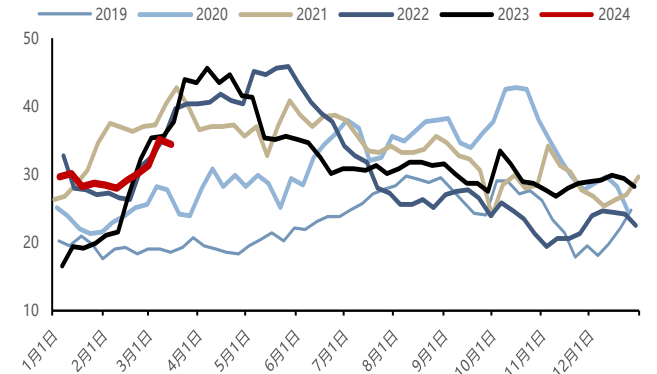
螺纹钢社会库存 (万吨)



长流程螺纹钢厂内库存 (万吨)

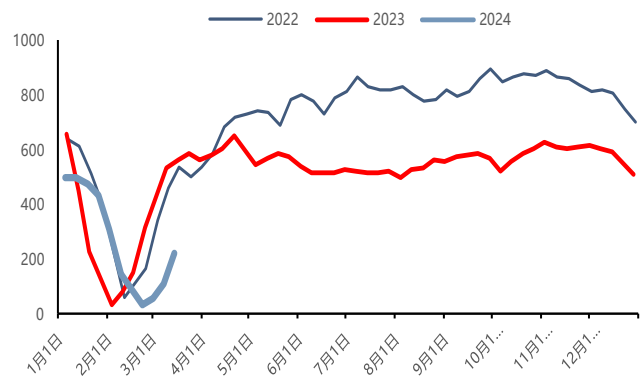


短流程螺纹钢厂内库存 (万吨)

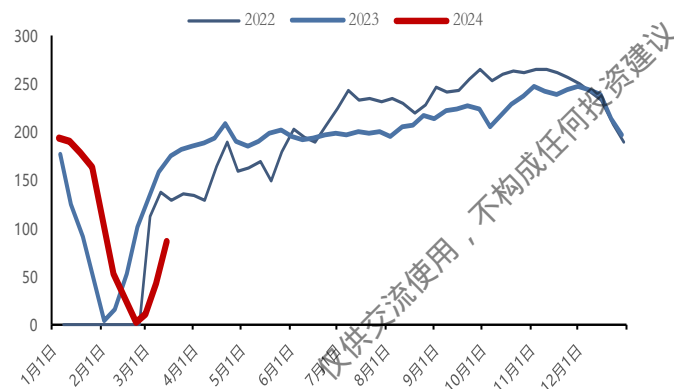


互补品—水泥

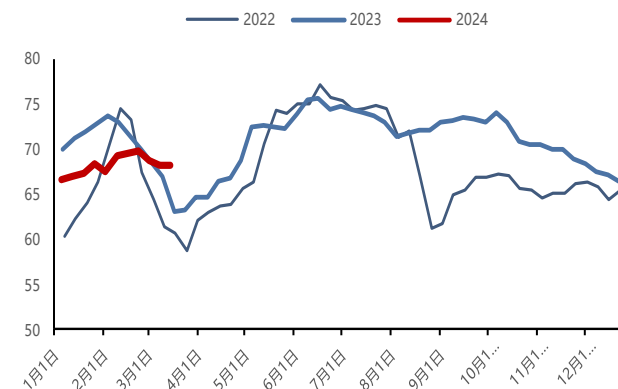
水泥出库量 (万吨)



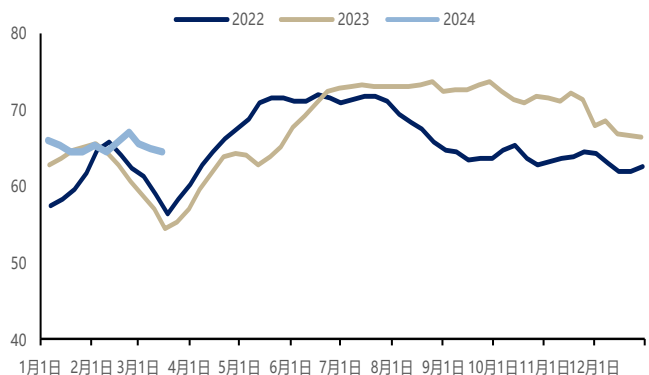
水泥直供量 (万吨)



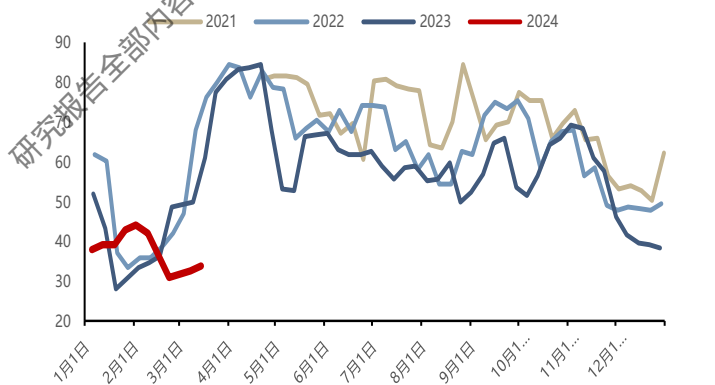
水泥库容比



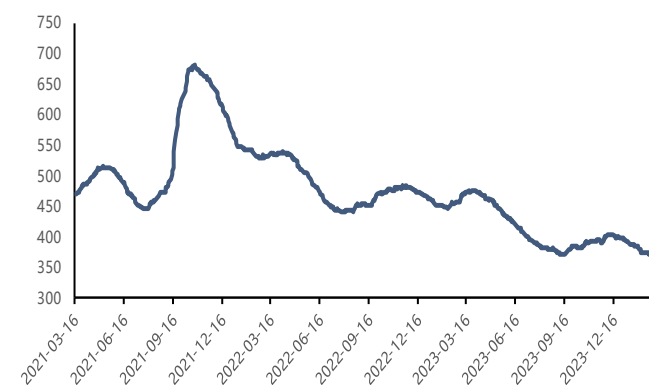
水泥熟料库容比



水泥熟料产能利用率

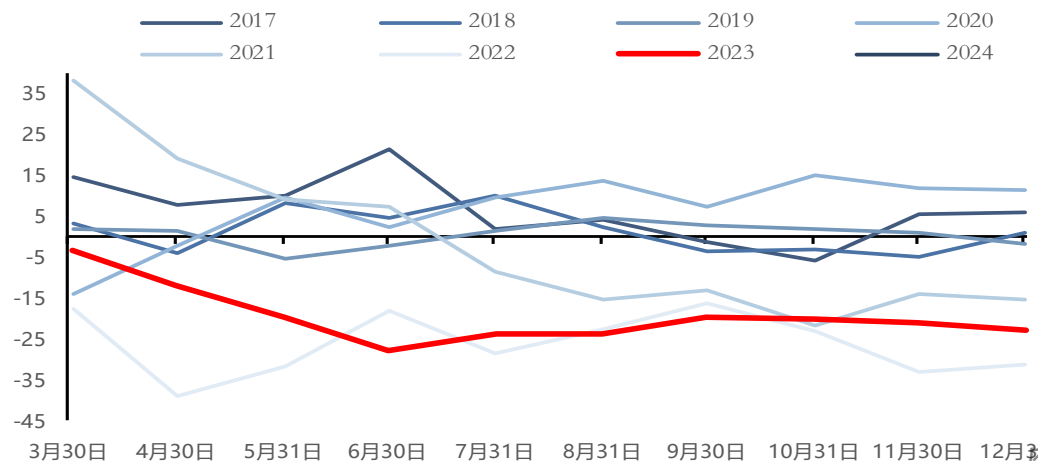


水泥价格指数

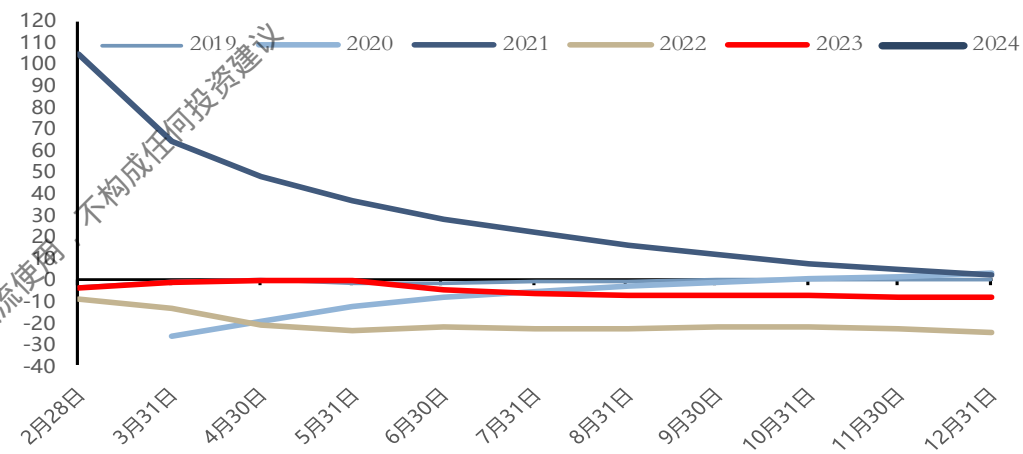


房地产—统计局口径

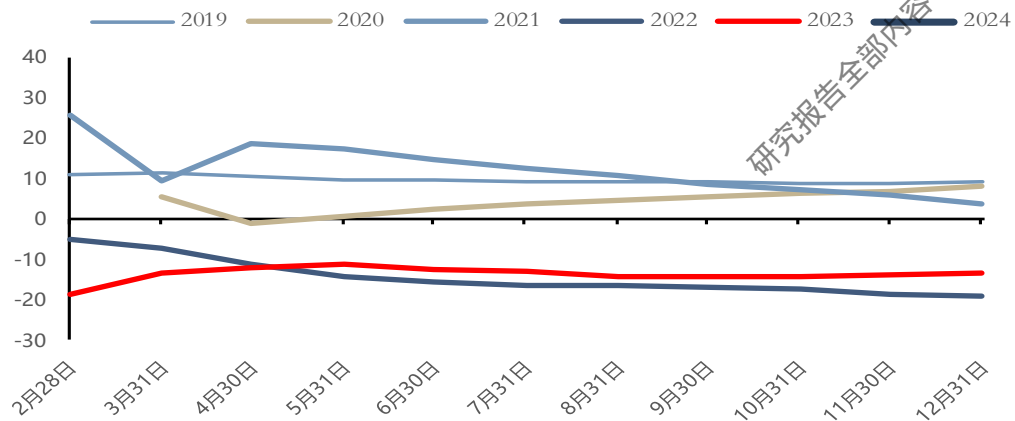
商品房销售面积同比（月）



商品房销售面积累计同比（月）

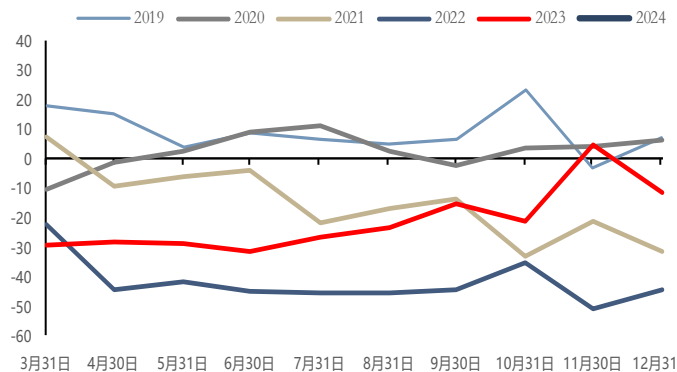


资金来源合计累计同比

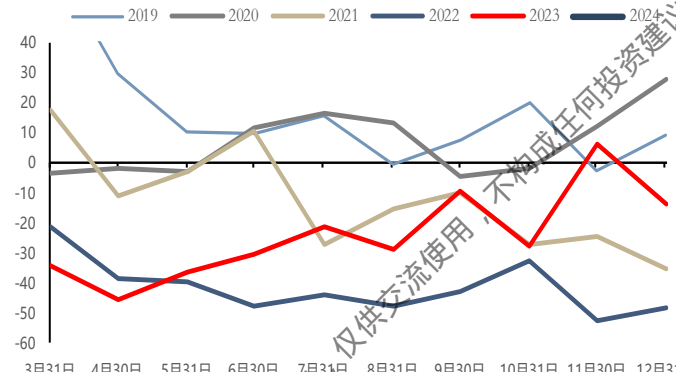


房地产—新开工、施工、竣工

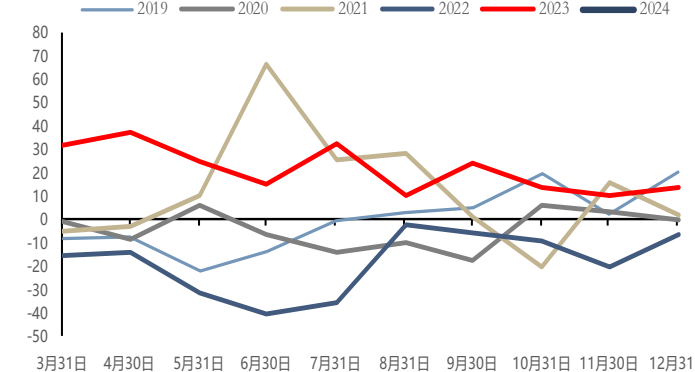
新开工面积当月同比



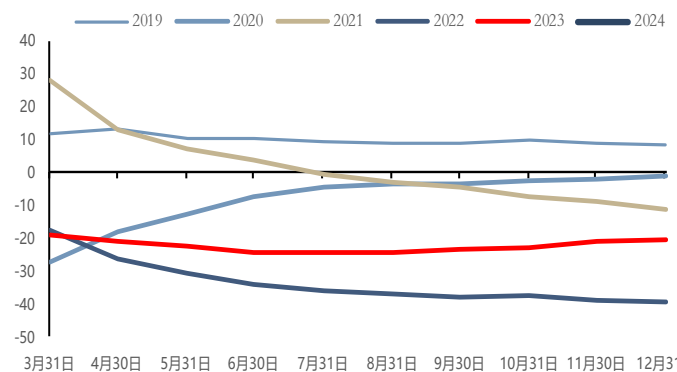
施工面积当月同比



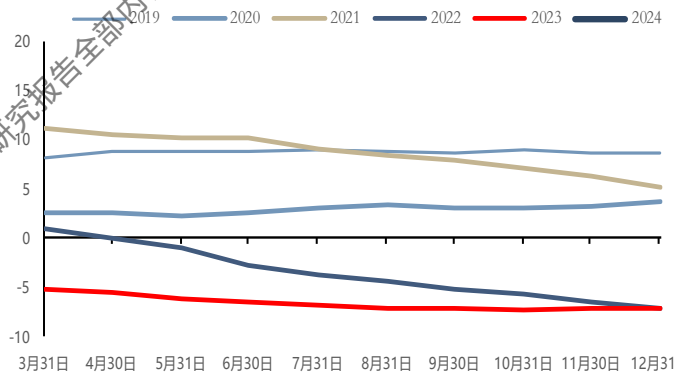
竣工面积同比



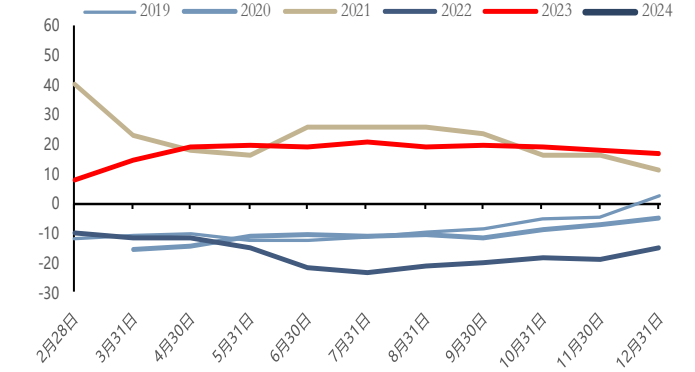
新开工面积累计同比



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。