



南华期货
NANHUA FUTURES

螺纹钢周报

-短期反弹

袁铭 Z0012648

联系人：严志妮 F03112665

2024-3-22

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
2404	3559	2.98%	-45.42%	23.60%
2405	3616	3.14%	-23.20%	37.71%
2406	3612	2.38%	-11.18%	78.67%
2407	3635	1.96%	-18.04%	35.54%
2408	3644	1.84%	-3.95%	-48.34%
2409	3654	2.01%	14.27%	76.14%
2410	3649	2.27%	29.36%	85.28%
2411	3645	2.16%	-0.75%	-80.07%
2412	3651	2.01%	0.30%	-66.53%
2501	3636	2.25%	19.52%	33.81%
2502	3628	2.02%	10.13%	-17.43%
2503	3647	4.62%	-98.87%	-92.48%

现货价格与成交量

地区	价格			周度日均成交量(万吨)		
	2024/3/21	2024/3/14	变化量	2024/3/21	2024/3/14	变化量
中国	3723	3718	5	167901	93605	74296
上海	3600	3530	70	17460	9980	7480
北京	3590	3560	30	12190	2870	9320
杭州	3640	3560	80	17700	12500	5200
广州	3820	3840	-20	#N/A	5400	#N/A

螺纹数据概览

基差、月差、比值、卷螺差

	2024/3/21	2024/3/14	2024/3/7	周变化
01杭州螺纹基差	-26.0	-26.0	41.0	0.0
05杭州螺纹基差	-6.0	24.0	22.0	-30.0
10杭州螺纹基差	-39.0	-38.0	16.0	-1.0
01-05月差	20.0	50.0	-19.0	-30.0
05-10月差	-33.0	-62.0	-6.0	29.0
10-01月差	13.0	12.0	25.0	1.0
05螺矿比	4.26	4.39	4.17	-0.14
05螺焦比	1.65	1.62	1.61	0.04
卷螺差01	131.0	132.0	107.0	-1.0
卷螺差05	211.0	195.0	145.0	16.0
卷螺差10	153.0	143.0	121.0	10.0
卷螺差（杭州现货）	290.0	270.0	210.0	20.0
卷螺差（北京现货）	270.0	340.0	250.0	-70.0
卷螺差（广州现货）	210.0	130.0	180.0	80.0

炉料及竞品产量、盈利率

	2024/3/22	2024/3/15	2024/3/8	周变化
255家钢厂废钢日耗	44.08	47.53	48.05	-3.46
247家日均铁水产量（万吨）	221.39	220.82	222.25	0.57
五大材小样本产量（万吨）	848.25	849.00	847.71	-0.75
五大材库存（万吨）	2440.75	2505.97	2487.53	-65.22
五大材外产量测算	859.77	881.05	896.64	-21.29
钢厂盈利率	22.94	21.21	24.24	1.73

螺纹数据概览

成本与利润

	2024/3/21	2024/3/14	2024/3/7	周变化
江苏长流程螺纹利润	57.0	-52.0	-48.0	109.0
江苏短流程平电利润	-118.0	-231.0	-223.0	113.0
江苏长流程螺纹成本 (15%废钢比)	3543.0	3612.0	3788.0	-69.0
江苏谷电螺纹成本	3471.0	3564.0	3706.0	-93.0
江苏平电螺纹成本	3638.0	3731.0	3873.0	-93.0
江苏峰电螺纹成本	3844.0	3937.0	4080.0	-93.0
唐山高炉钢坯利润	40.0	-60.0	-20.0	100.0
铁矿占铁水成本比例	0.583	0.560	0.577	0.023
铁水成本	2582.8	2573.2	2809.8	96
01钢厂盘面利润	-17.0	-37.0	-10.0	20.0
05钢厂盘面利润	-118.0	-137.0	-156.0	19.0
10钢厂盘面利润	-54.0	-70.0	-66.0	16.0
05-10钢厂利润	-64.0	-67.0	-90.0	30.0
10-01钢厂利润	-37.0	-33.0	-56.0	4.0
01-05钢厂利润	101.0	100.0	146.0	10

螺纹基本面

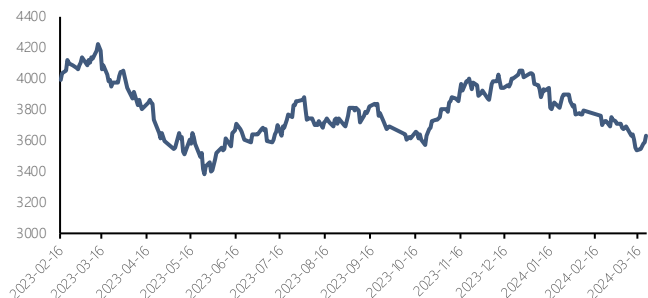
	2024/3/22	2024/3/15	2024/3/8	周变化
实际产量(万吨)	211.61	218.53	220.46	-6.92
实际产量: 短流程(万吨)	27.10	26.82	27.25	0.28
开工率: 短流程	28.74	27.59	27.59	1.15
产能利用率: 短流程	28.82	28.52	28.98	0.30
建筑钢材钢铁企业开工率	39.67	39.02	40.66	0.65
实际产量: 长流程(万吨)	184.51	191.71	193.21	-7.20
开工率: 长流程	44.04	43.58	45.87	0.46
产能利用率: 长流程	50.95	52.94	53.35	-1.99
消费量(万吨)	246.44	212.38	178.88	34.06
螺纹钢总库存(万吨)	1289.97	1324.80	1318.65	-34.83
厂内库存(万吨)	380.80	390.52	372.62	-9.72
厂内库存: 短流程万吨)	32.16	34.34	35.17	-2.18
厂内库存: 长流程(万吨)	348.64	356.18	337.45	-7.54
132城市429仓库: 社会库存(万吨)	1397.78	1436.13	1442.43	-38.35

螺纹钢基本面与观点

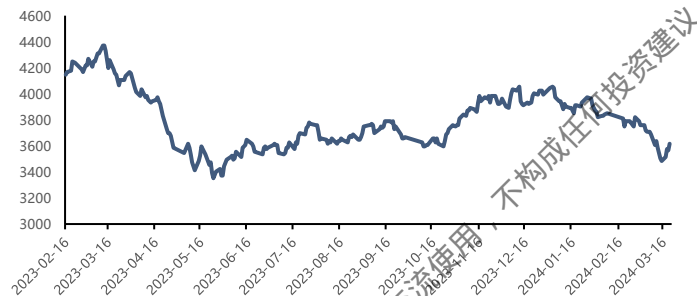
宏观	<p>整体评估：中性</p> <ul style="list-style-type: none">■ 海外：美联储维持基准利率在5.25%–5.50%区间不变；欧元区制造业PMI录得45.7（预期47）；美国3月标普全球制造业PMI初值52.5（预期51.7）。■ 国内：发改委表示，将加快中央预算类投资计划的下达进度，适当扩大地方政府专项债券投向领域和用作资本金的范围。
供应	<p>整体评估：中性</p> <ul style="list-style-type: none">■ 短流程：前期电炉利润较差，钢厂生产积极性不高，短流程钢厂螺纹产量处于季节性低位；本周电炉利润有所改善，预计下周电炉螺纹产量或会增加。■ 长流程：本周铁水产量企稳回升，但主要流向在卷板材与非五大材外，长流程螺纹产量呈现减量；从SMM检修数据来看，下周铁水产量或继续环比上升。
需求	<p>整体评估：中性</p> <ul style="list-style-type: none">■ 表观需求：本周螺纹表需为246.44万吨（+34.06），仍处于季节性低位，在低产量下本周开启去库。■ 交叉需求：据百年建筑网调研，本周全国砂石矿山厂和加工厂样本企业发货量为1457.47万吨，周环比上升10.19%。华东安徽皖北、皖中高速项目施工提速，皖南部分厂房项目开始施工，站点方量增加，带动本地砂石发货量提升。现阶段有补仓现象，外发量稳中有升，预计下周发货稳中偏强。
估值	<p>整体评估：中性</p> <ul style="list-style-type: none">■ 基差与价差：本周卷螺差仍继续走阔，卷板材本周表需表现较好，表明制造业和出口用钢需求仍维有韧性。■ 利润：在盘面反弹带动成材现货成交好转，价格上升，并且在焦炭第六轮提降落地，长短流程钢厂利润都有所改善。■ 比值：本周螺矿比走缩，一方面由于废钢端止跌，铁水较废钢性价比，另一方面，市场交易钢厂复产原料补库预期，原料价格呈现上涨。
观点	<p>本周盘面在前期利空多已被交易，05合约即将进入交割月下，空头出现止盈离场，盘面呈现反弹，带动成材现货成交有所好转，短期负反馈暂时告一段落，钢厂在成材价格上涨以及焦炭第六轮提降下，利润小幅回升，复产积极性有所提升，本周铁水产量出现企稳回升，并且从smm检修数据来看，下周铁水产量仍会环比本周上升，市场对于短期需求环比转好，钢厂复产出现原料补库有一定预期，预计短期内盘面仍呈现偏强运行，策略上短期轻仓偏多。但是中期来看，钢厂复产将原料进一步转为成材库存，成材需求端或较难承接，将加大成材供需矛盾，难以形成趋势性上涨行情，盘面反弹高度有限。</p>

期货价格

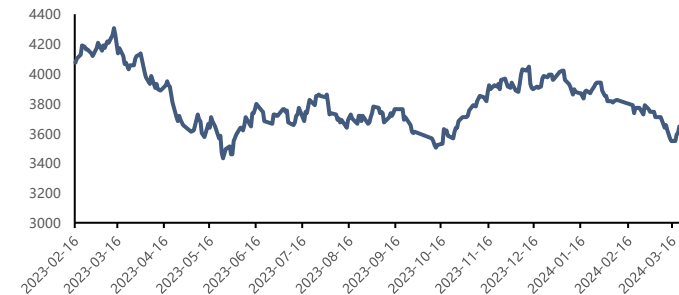
螺纹钢01合约收盘价



螺纹钢05合约收盘价



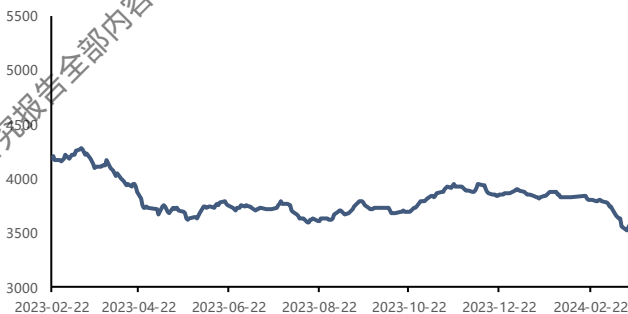
螺纹钢10合约收盘价



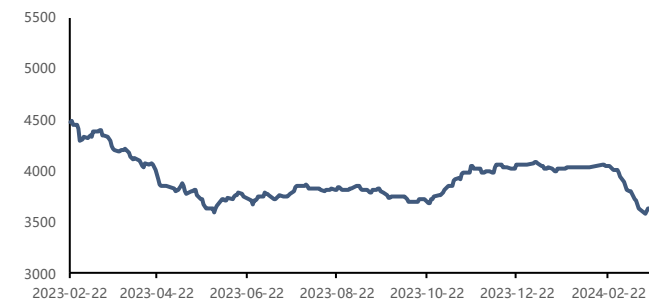
杭州螺纹钢HRB400EΦ20中天钢铁



北京螺纹钢HRB400EΦ20河钢集团

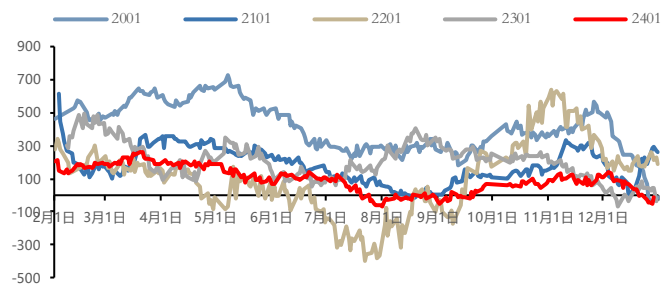


广州螺纹钢HRB400EΦ20广东大兴

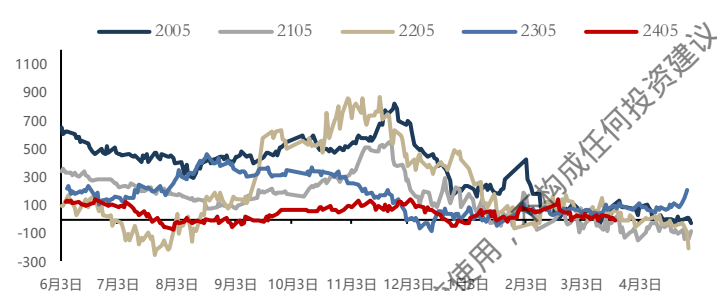


基差月差

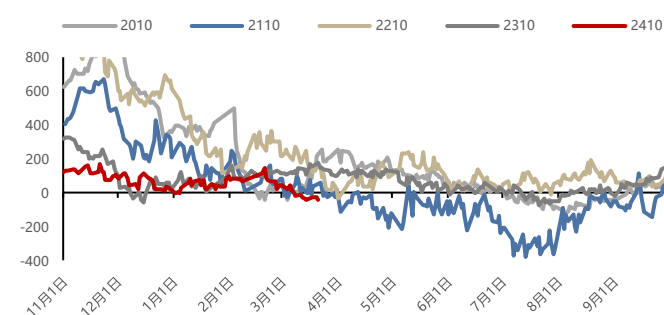
螺纹01合约基差 (杭州中天)



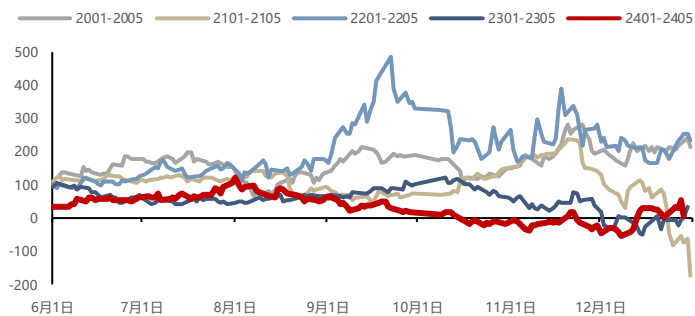
螺纹05合约基差 (杭州中天)



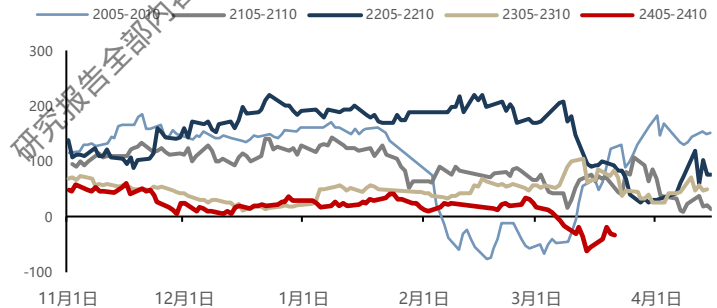
螺纹10合约基差 (杭州中天)



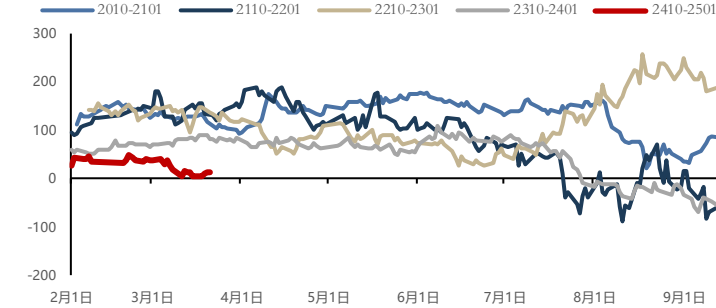
01-05螺纹钢月差



05-10螺纹钢月差

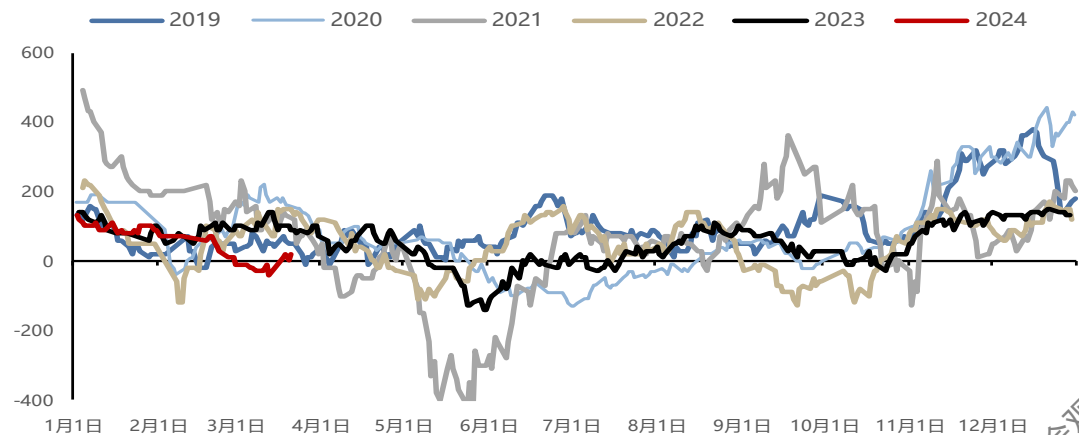


10-01螺纹钢月差

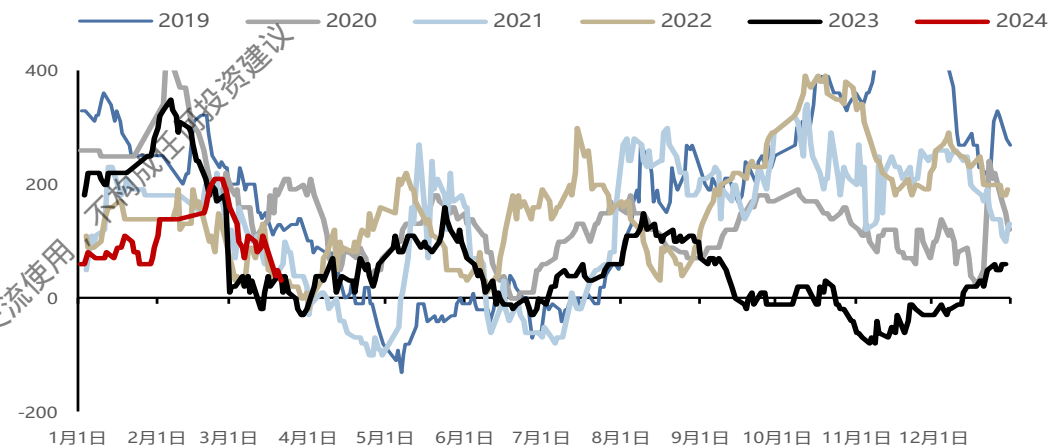


现货价差

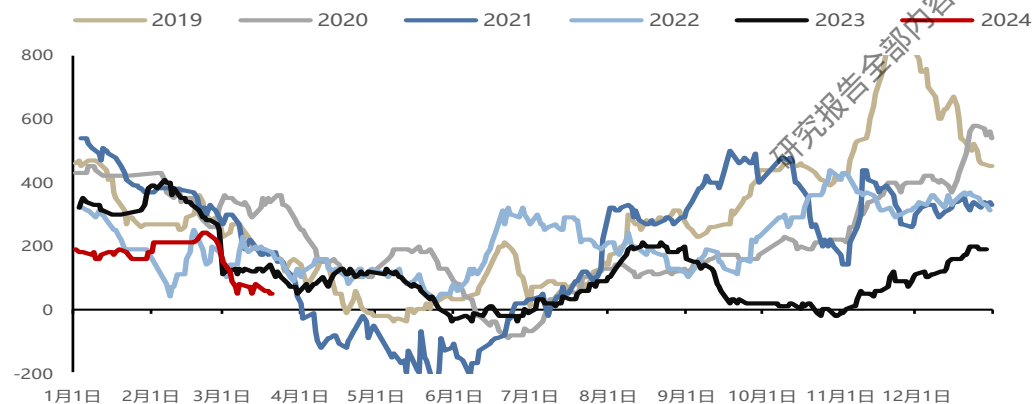
螺纹杭州-北京



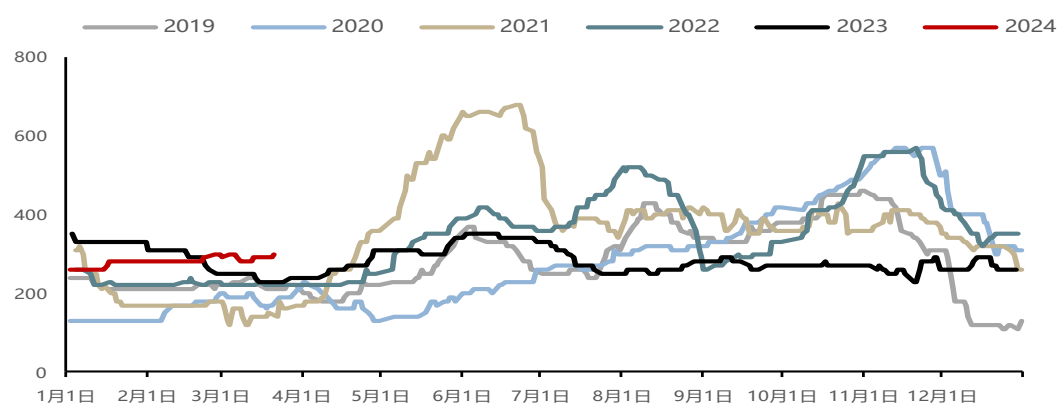
螺纹广州-杭州



螺纹广州-北京

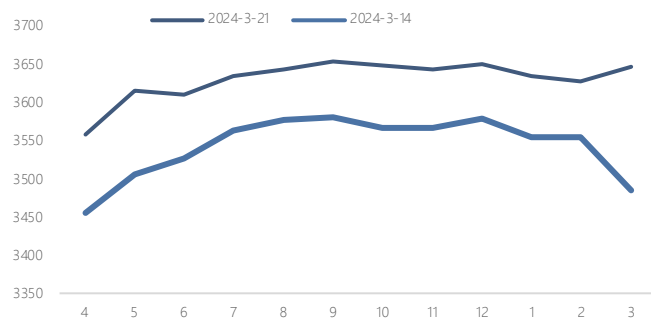


杭州盘螺-螺纹

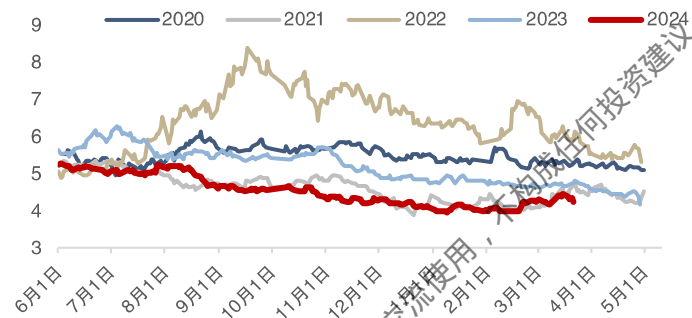


期限结构及合约价差

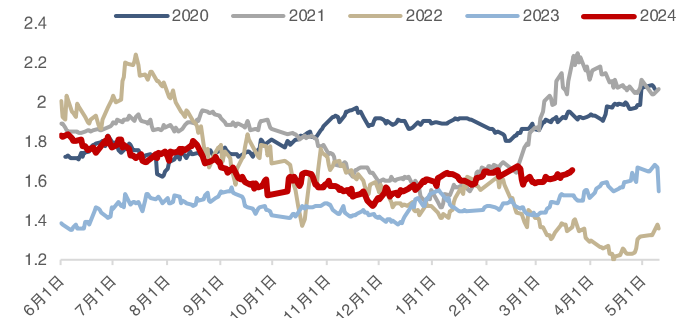
螺纹期限结构



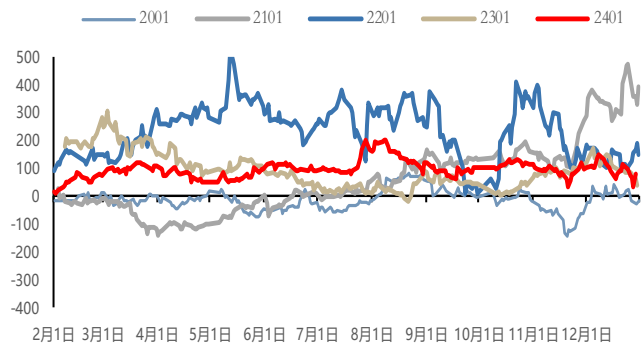
05螺矿比



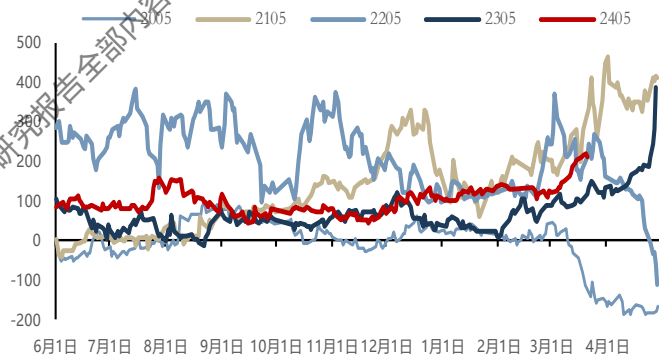
05螺焦比



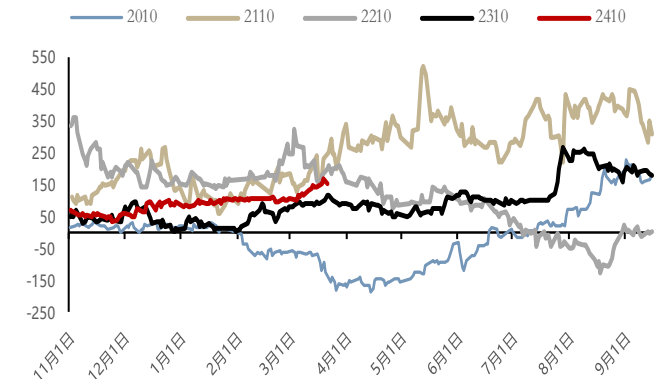
01卷螺差



05卷螺差

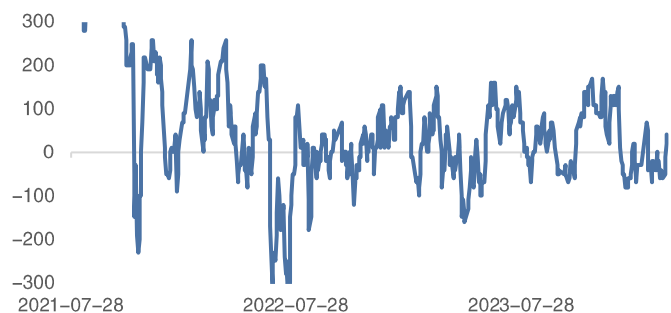


10卷螺差

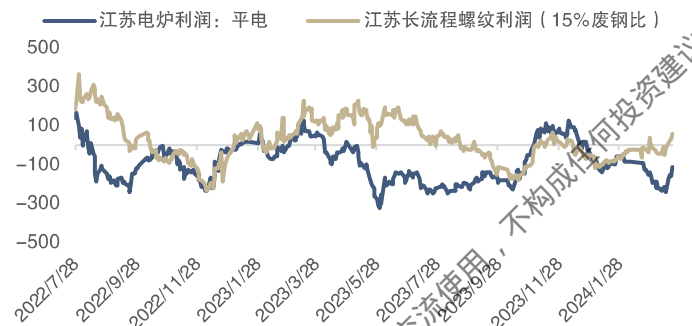


利润

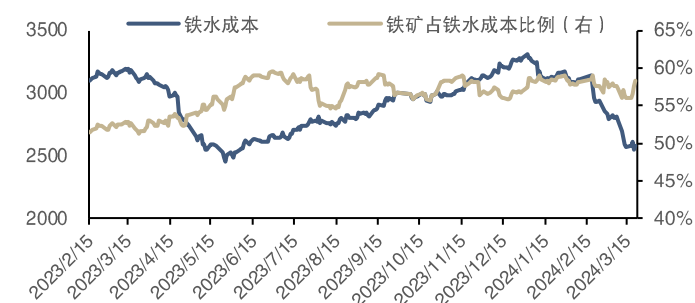
高炉钢坯利润



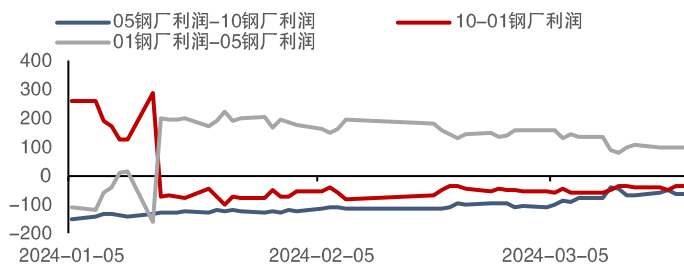
江苏长短流程螺纹利润



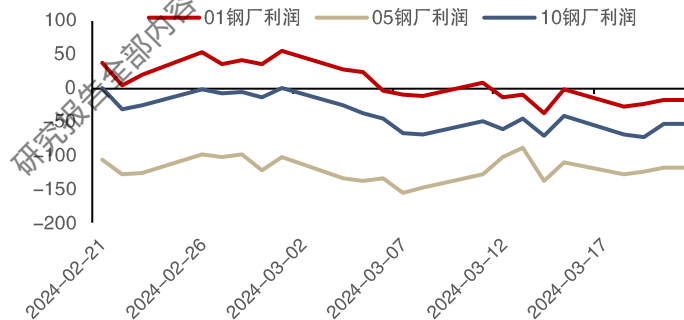
铁水成本与铁矿占铁水成本比例



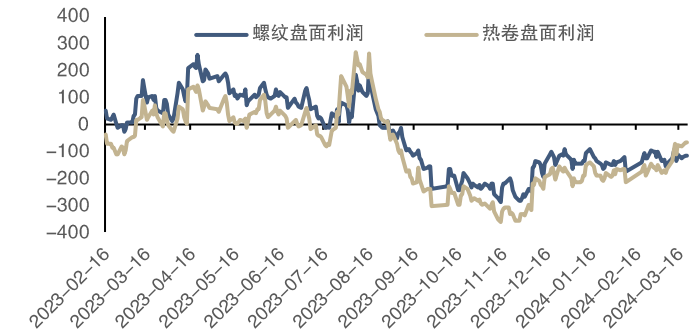
1、5、10月盘面利润价差



钢厂盘面利润期限结构

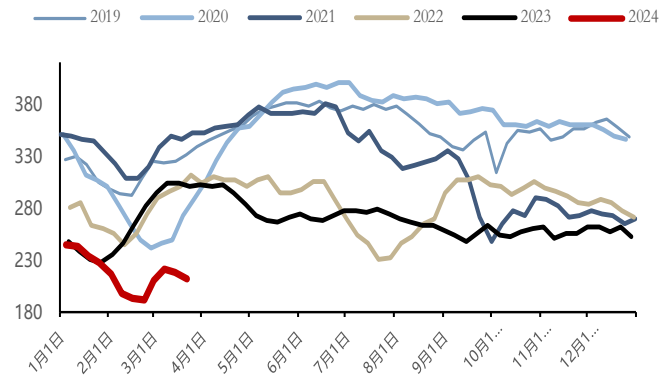


螺纹与热卷盘面利润（主力）

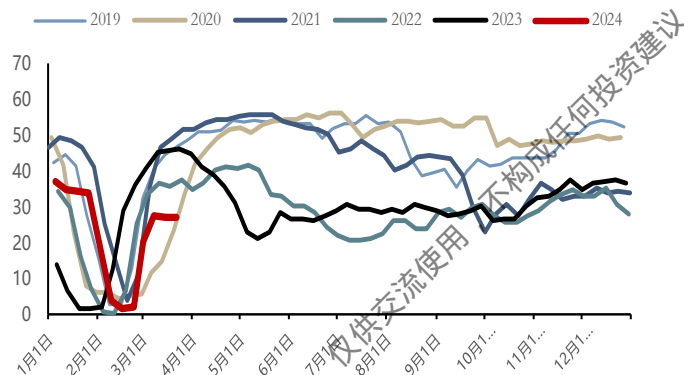


供应

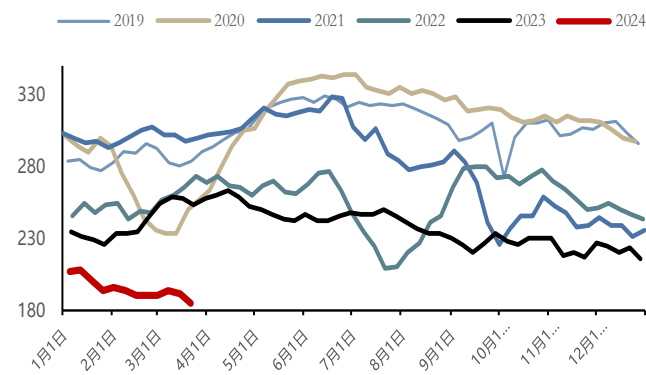
螺纹钢实际产量（周）



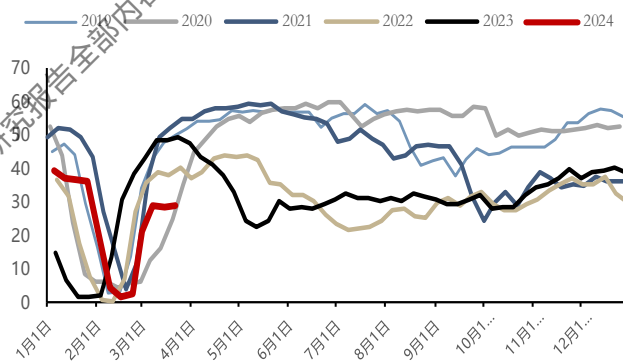
短流程产量



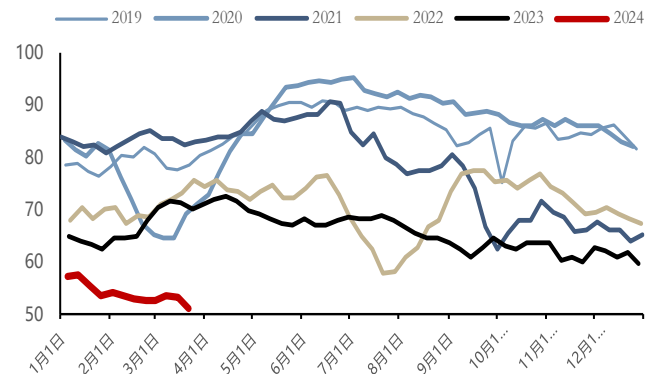
长流程产量



短流程产能利用率

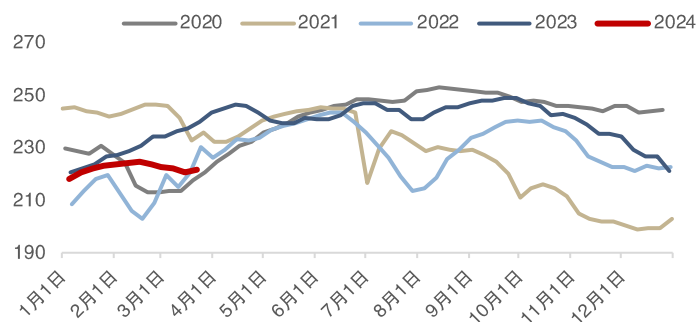


长流程产能利用率

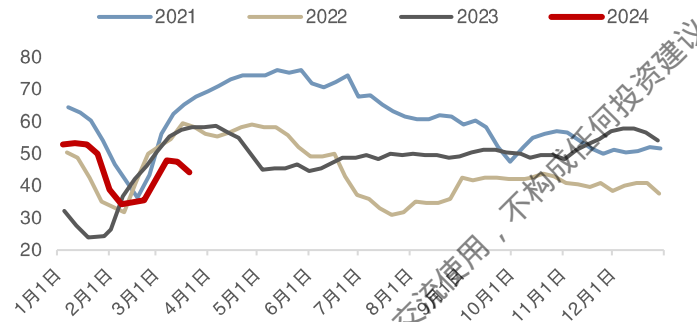


供应—原料及其它材

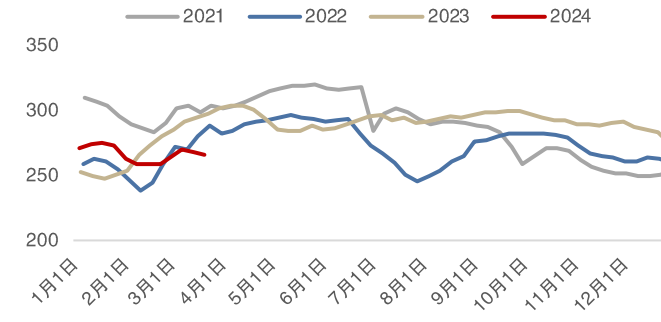
247家日均铁水产量（万吨）



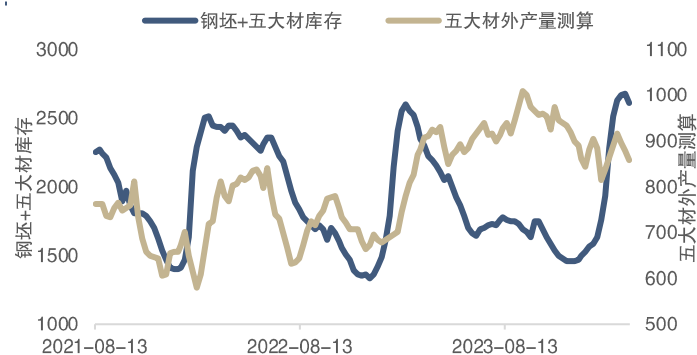
255家废钢日耗（万吨）



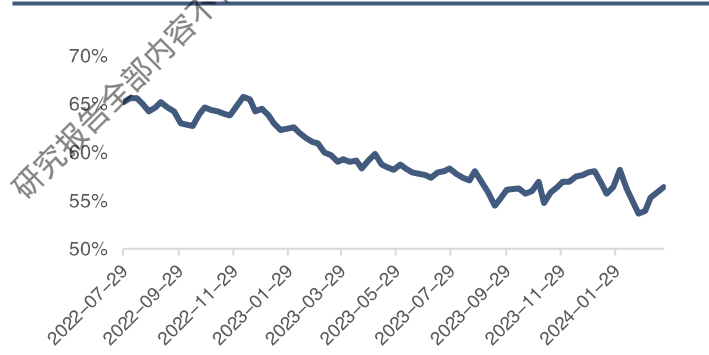
247家铁水产量+255家废钢日耗（万吨）



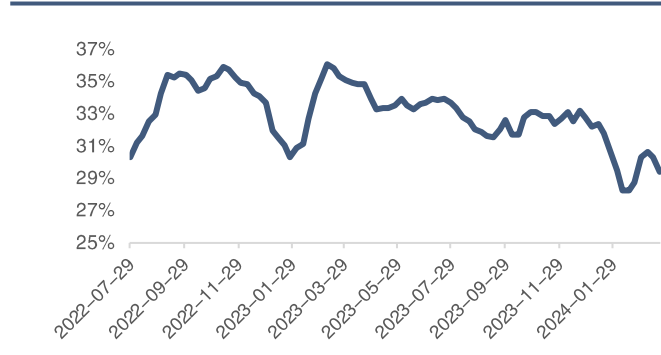
钢坯+五大材库存与五大材外产量关系（小样本）



五大材产量占废钢+铁水比例（冷轧不重复计算）

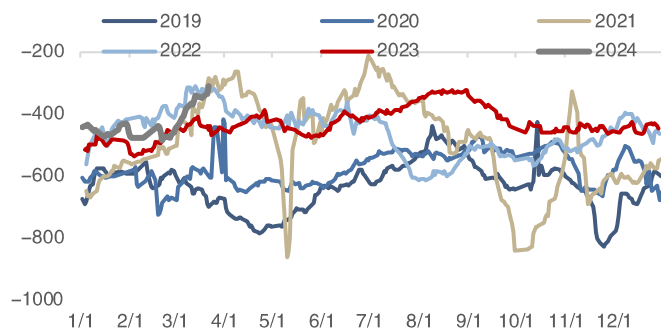


螺纹产量占五大材产量测算（冷轧不重复计算）

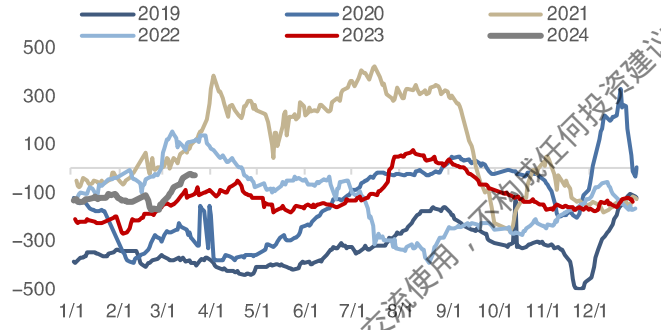


供应—其他材与螺纹现货价差

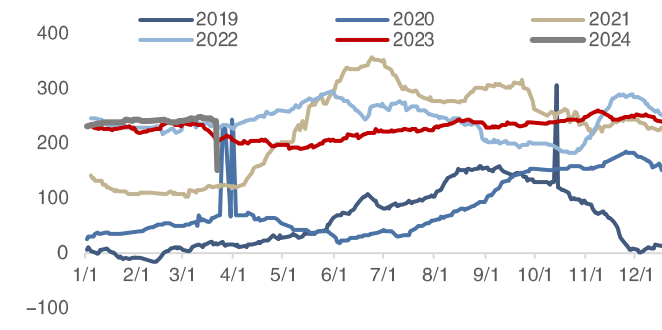
唐山方坯-螺纹



热轧带钢-螺纹



高线-螺纹



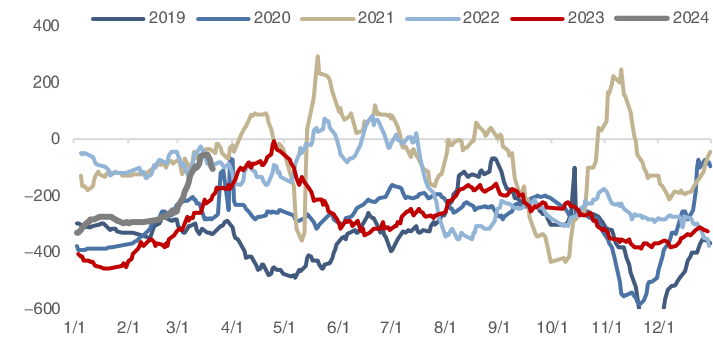
造船板-螺纹



镀锌板-螺纹

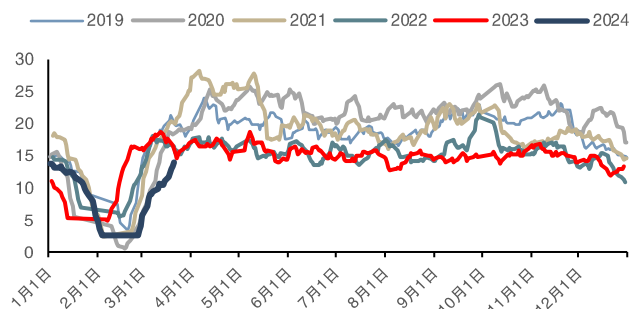


H型钢-螺纹

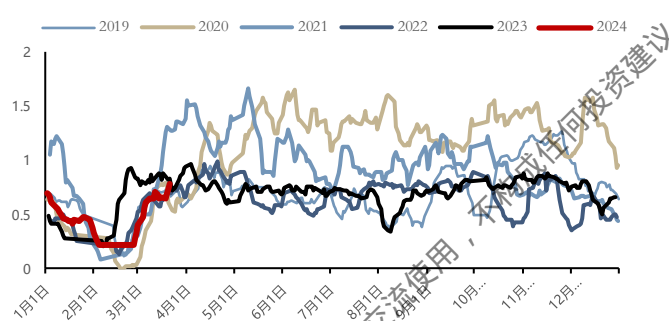


表观需求—建材成交

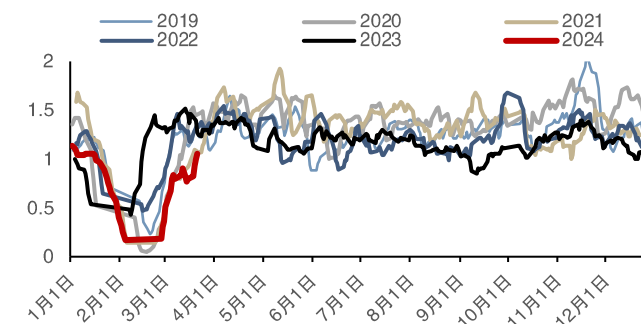
全国建材成交量MA7 (万吨)



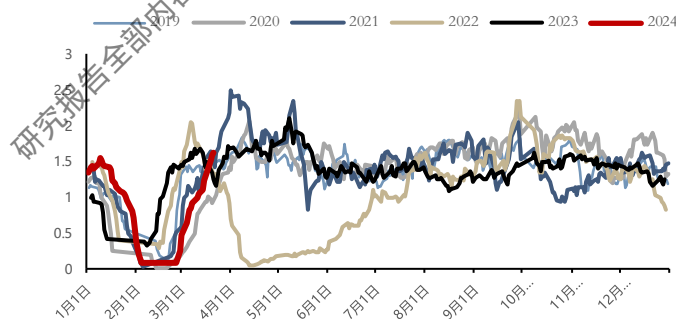
北京建材成交量MA7 (万吨)



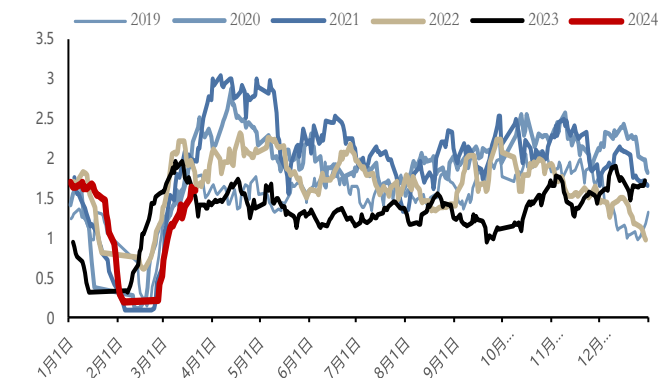
广州建材成交量MA7 (万吨)



上海建材成交量MA7 (万吨)

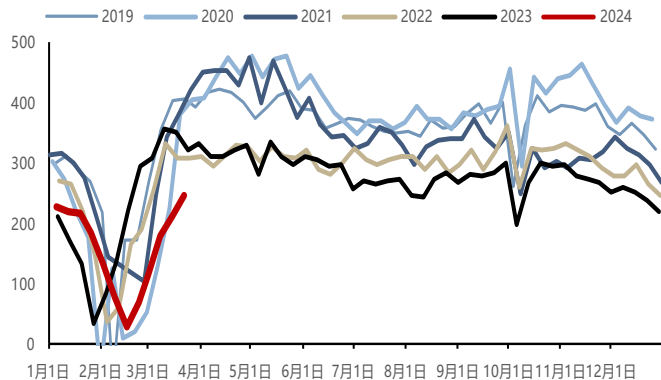


杭州建材成交量MA7 (万吨)

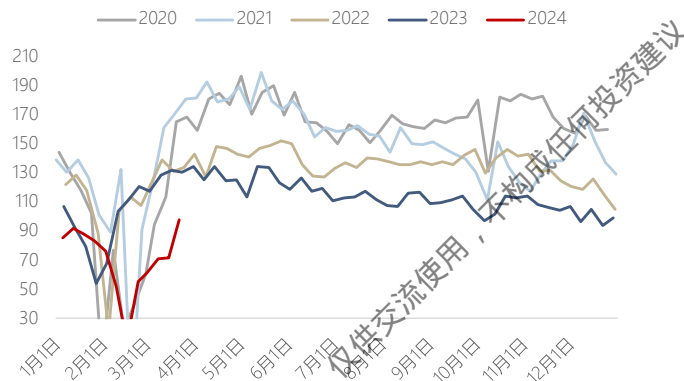


表观需求

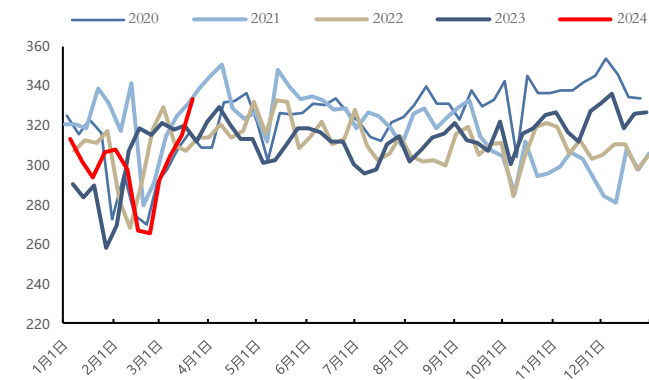
螺纹钢表观需求量 (万吨)



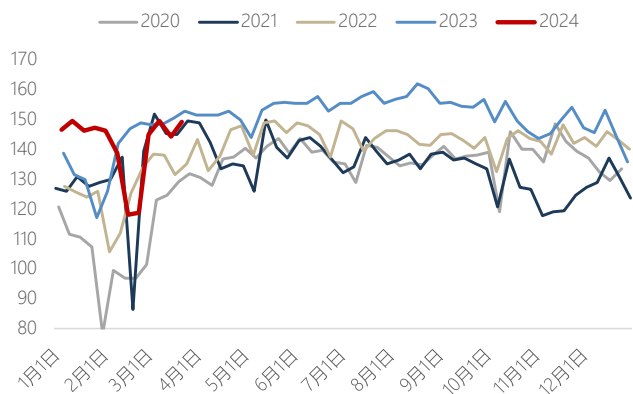
线材表观需求量 (万吨)



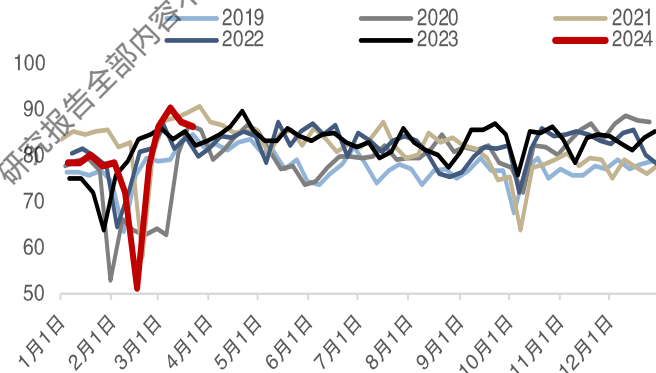
热轧表观需求量 (万吨)



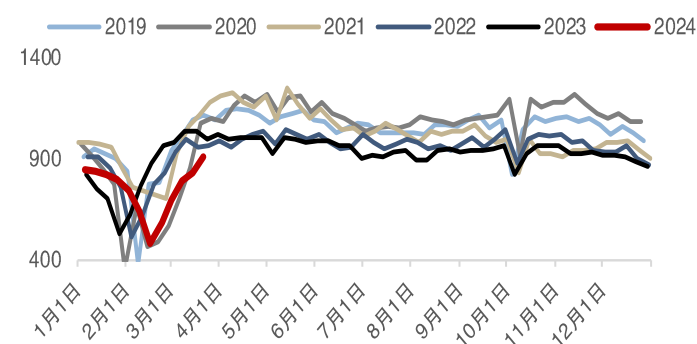
中厚板表观需求量 (万吨)



冷轧表观需求量 (万吨)

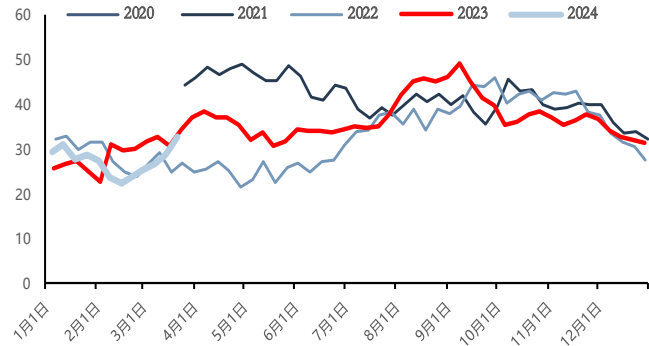


五大材表观需求量 (万吨)

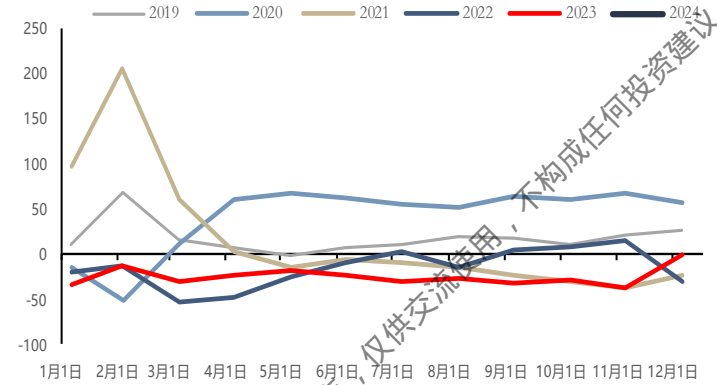


需求—交叉验证数据

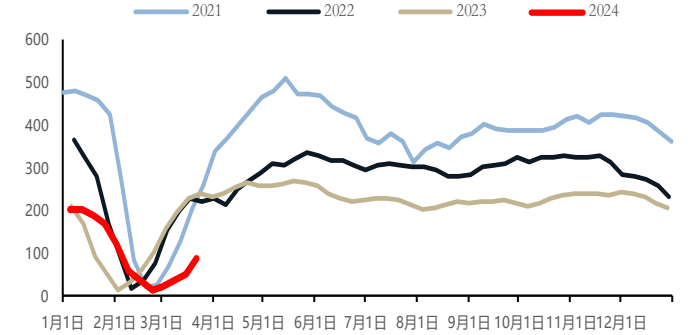
重交沥青开工率



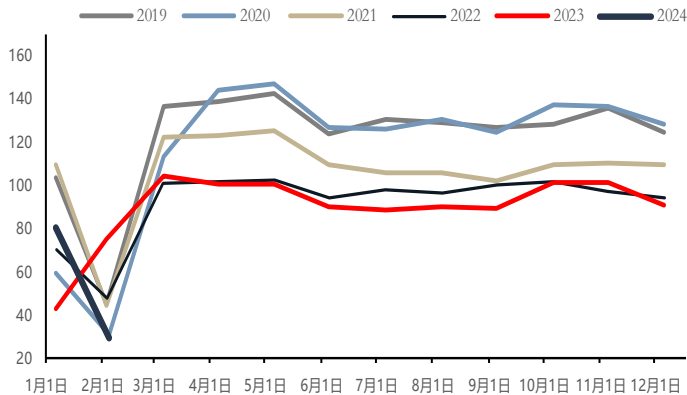
挖掘机销量当月同比



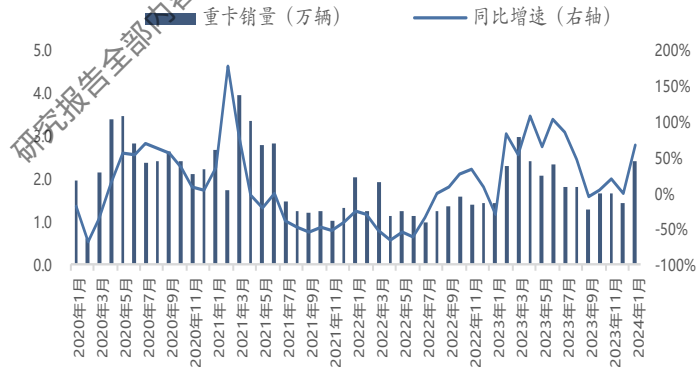
混凝土发运量 (万立方米)



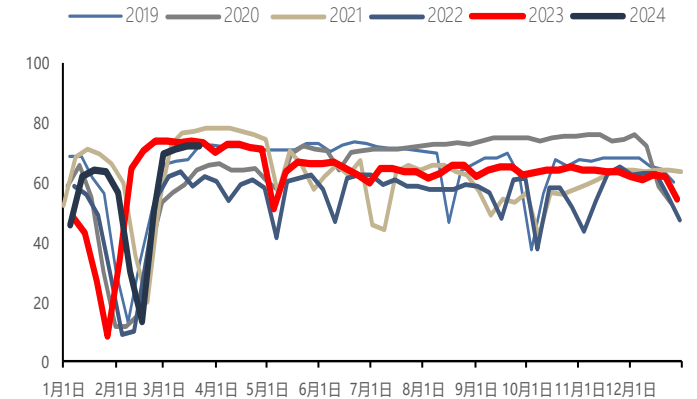
小松挖掘机开工小时数



重卡销量与增速

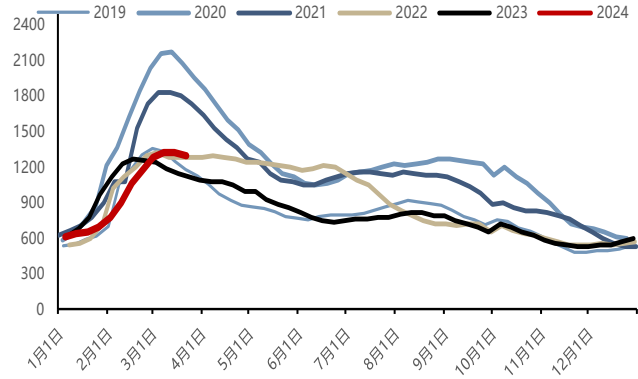


全钢轮胎开工率

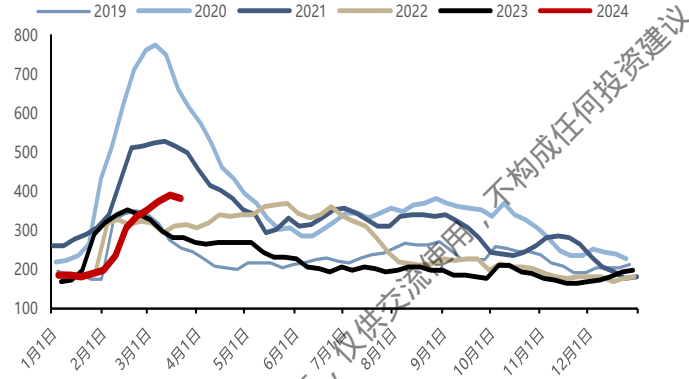


库存

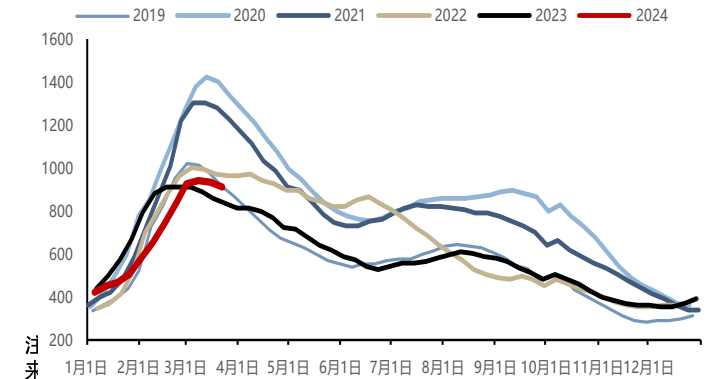
螺纹钢总库存 (万吨)



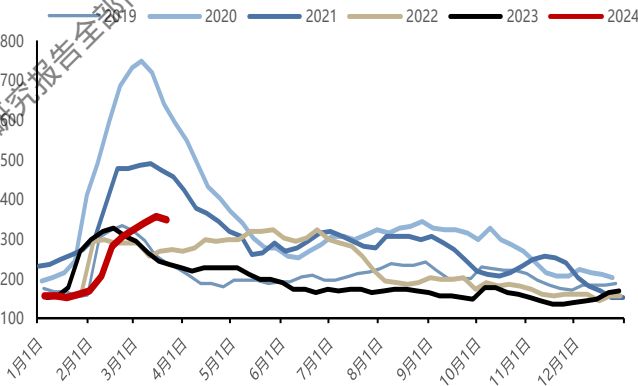
螺纹钢厂内库存 (万吨)



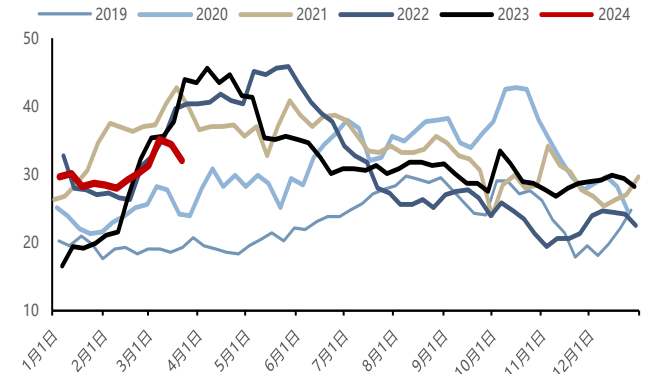
螺纹钢社会库存 (万吨)



长流程螺纹钢厂内库存 (万吨)

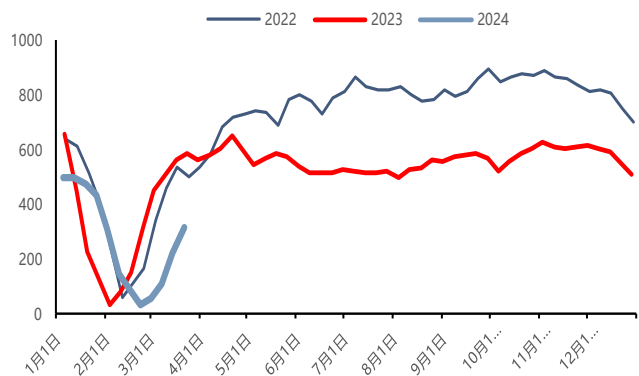


短流程螺纹钢厂内库存 (万吨)

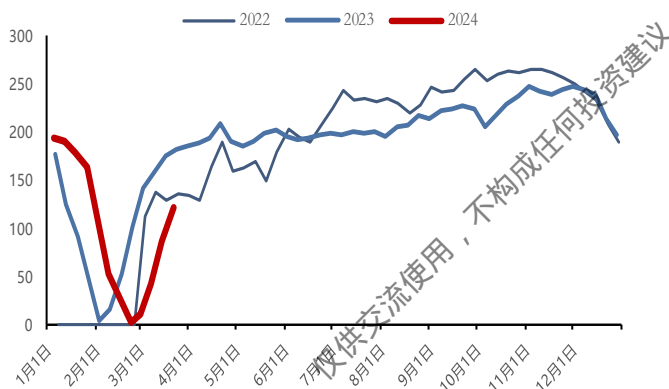


互补品—水泥

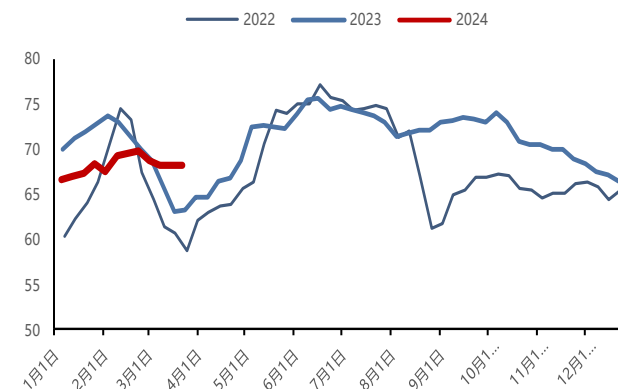
水泥出库量 (万吨)



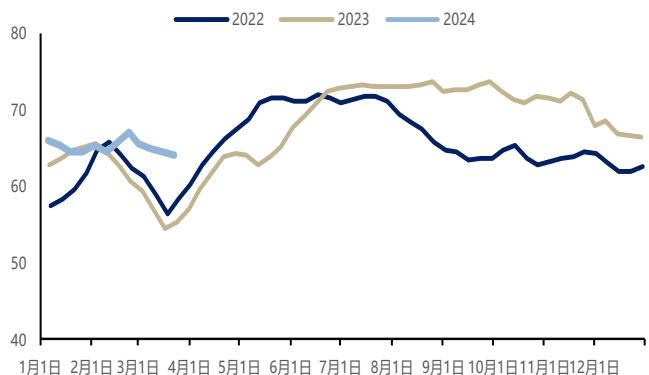
水泥直供量 (万吨)



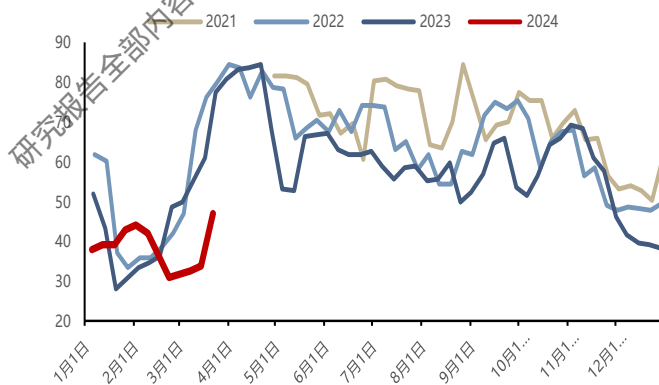
水泥库容比



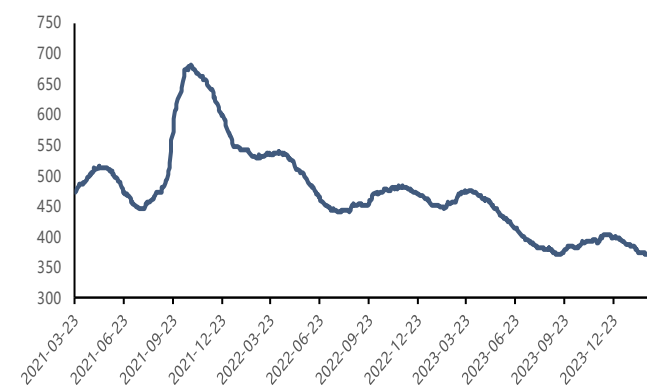
水泥熟料库容比



水泥熟料产能利用率

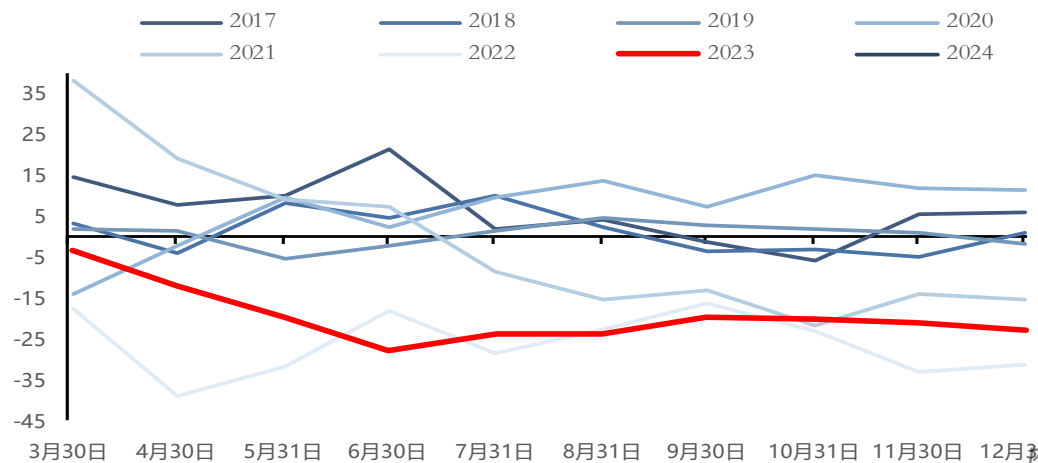


水泥价格指数

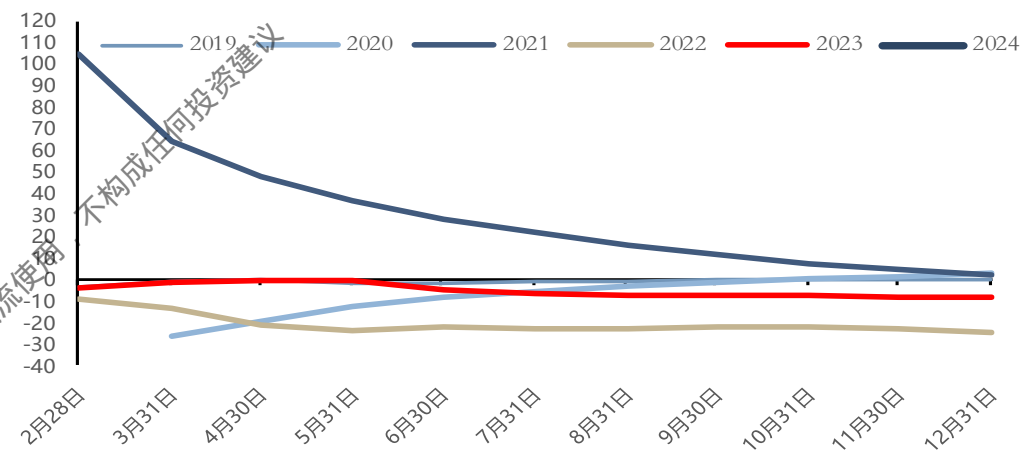


房地产—统计局口径

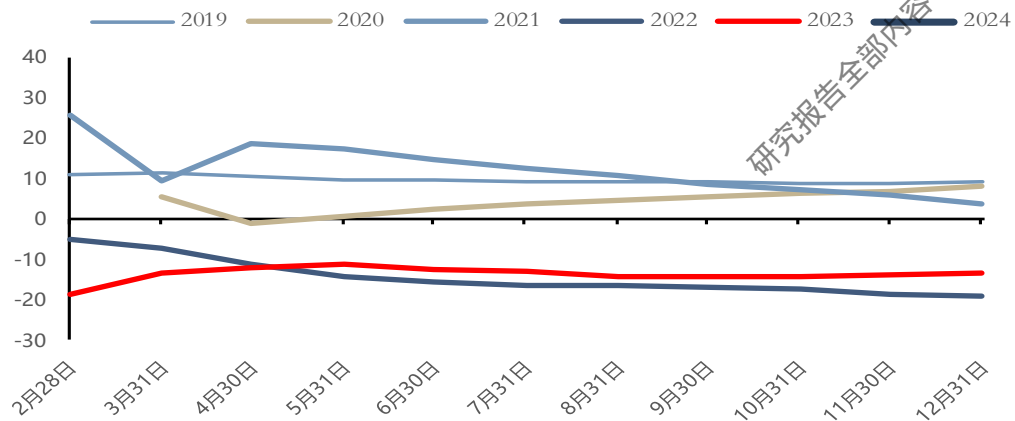
商品房销售面积同比（月）



商品房销售面积累计同比（月）

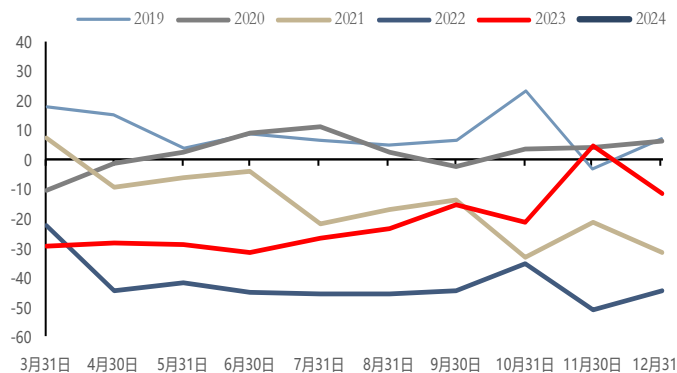


资金来源合计累计同比

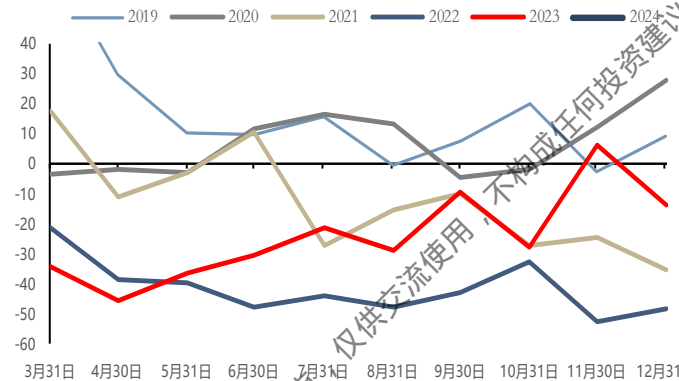


房地产—新开工、施工、竣工

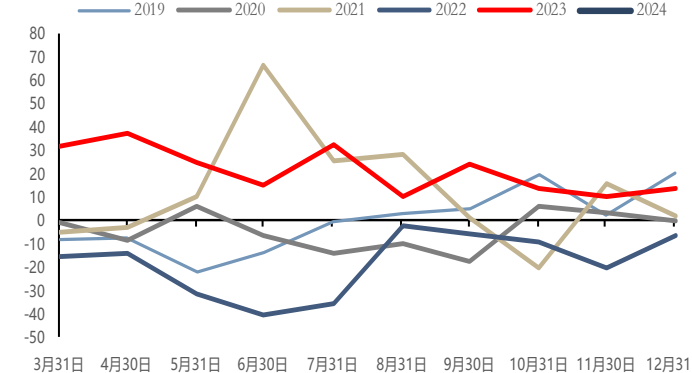
新开工面积当月同比



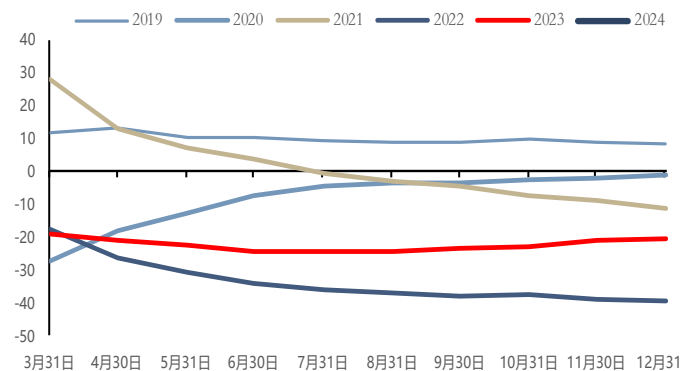
施工面积当月同比



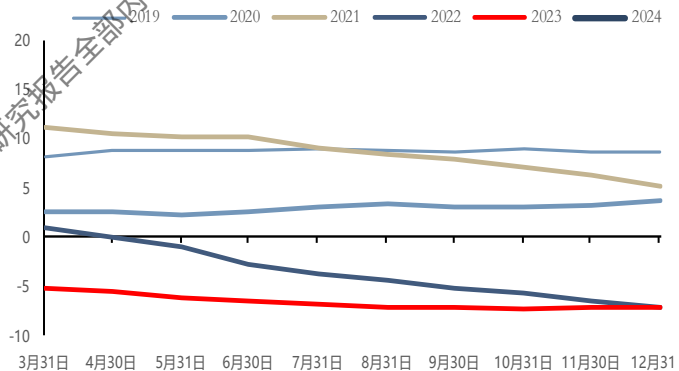
竣工面积同比



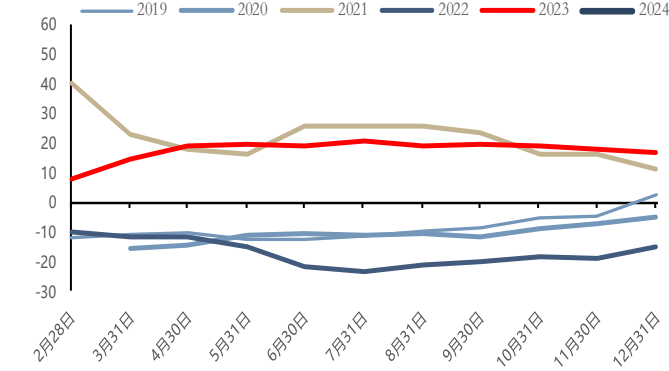
新开工面积累计同比



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。