



紫金天风期货

立足产业 研究驱动

## 螺纹又见3500

钢材周报 2024/03/26

作者：李文涛

从业资格证号：F3050524

交易咨询证号：Z0015640

研究联系方式：18616861246

联系人：吕双

从业资格证号：F03108603

联系方式：lvshuang@zjtfqh.com

审核：肖兰兰

交易咨询证号：Z0013951

我公司依法已获取期货交易咨询业务资格



钢材	定性	解析
核心观点	震荡偏空	成材端需求持续未见好转，价格回升期间带来少量前期压制性需求以外，需求持续性较弱。钢厂订单情况尚不理想，利润虽有在修复，但整体盈利率依然处在低位，铁水复产节奏较慢。成材端上周全面迎来库存拐点，春节后成材整体库存观点及去库斜率都侧面呈现在产量历史新低的情况下，需求更加弱势。目前成材逐渐进入需求旺季，华东谷电生产基本盈亏平衡，电炉开工情况较差，此时重点关注成材端去库斜率。若在电炉仅勉强维持谷电开工的情况下，成材去库仍不及预期，更加确定需求端弱势格局，黑色整体或将仍有估值向下空间。
月差	中性	盘面5-10正套目前整体估值偏低，处于向上修复状态。
钢厂利润	中性	本周247家钢铁企业盈利率为22.94%，环比上升1.73个百分点。
高炉检修	中性	根据我们对于高炉检修统计，2月份高炉检修共影响铁水417万吨，部分钢厂有推迟复产计划动作，铁水回升速度较为缓慢。3月高炉检修共影响铁水量507万吨，需求较弱，整体钢厂接单情况较差，3月新增高炉检修数量较多。预计4月高炉即将进入复产阶段，目前钢厂利润尚处在修复期间，钢厂盈利率较差，整体复产节奏较慢。
废钢	偏空	根据我们的测算，目前华东电炉厂平电生产吨钢亏损150元/吨，谷电微盈利10元/吨。钢厂减产过程中，优先降低废钢添加比例，长流畅钢厂废钢日耗持续缩量。目前成材持续下跌，废钢跌价幅度较小且跌价节奏较慢，因此电炉厂谷电生产微利，本周短流程钢厂废钢日耗将有继续走弱的可能。
成材库存	偏空	上周成材螺纹热卷厂库社库均同时去库，去库拐点相比于以往年对相对较晚，后续铁水产量回升，持续关注成材去库幅度。

# 盘面情况



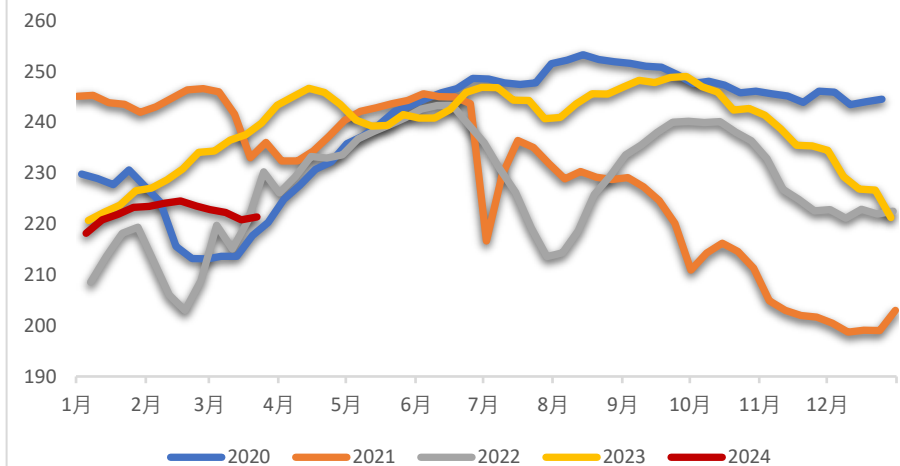
日均铁水回升至221万吨

主题

研究报告全部内容仅代表协会观点  
仅供交流使用，不构成任何投资建议。

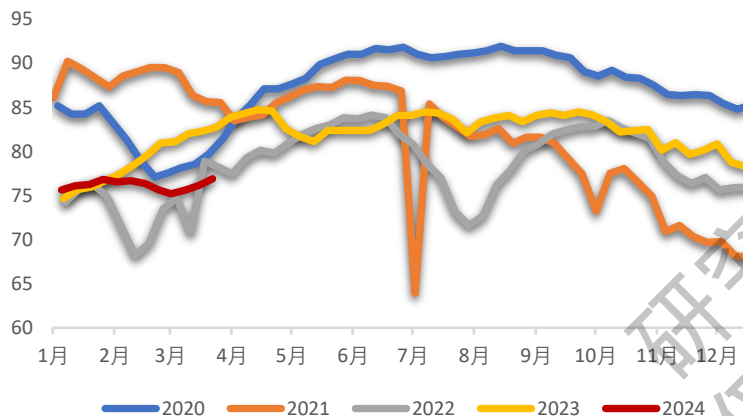
# 铁水复产进度缓慢

### 247家钢铁企业：铁水：日均产量：中国（周）

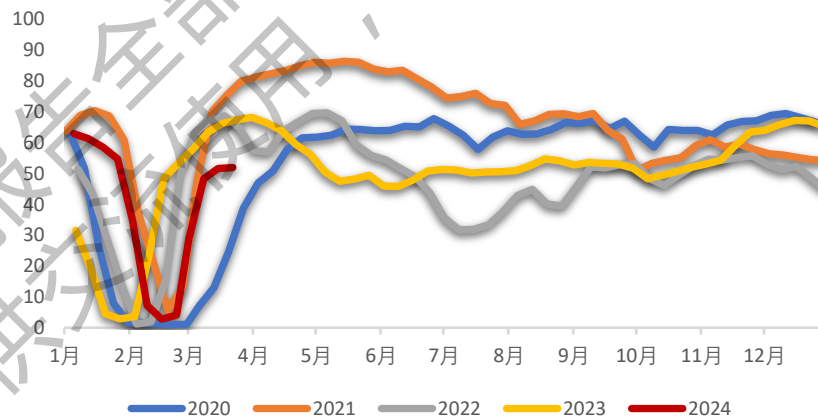


- 截至2024年3月22日，日均生铁产量为221.39万吨，环比上升0.57万吨（增幅0.26%）；相比于去年同期下降7.7%。
- 根据mysteel调研数据，本周全国247家高炉开工率为76.9%，周环比上升0.75个百分点；高炉产能利用率82.79%，周环比上升0.21个百分点；81家电炉产能利用率51.88%，环比上周上升0.28个百分点。
- 本周247家钢铁企业盈利率为22.94%，环比上升1.73个百分点。

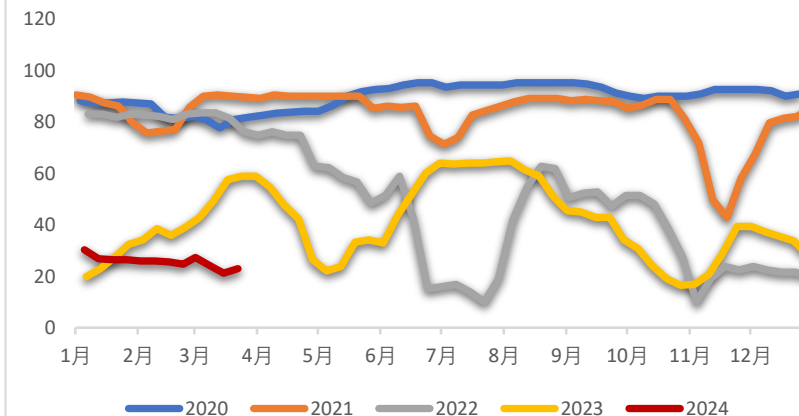
### 247家钢铁企业：高炉开工率：中国（周）



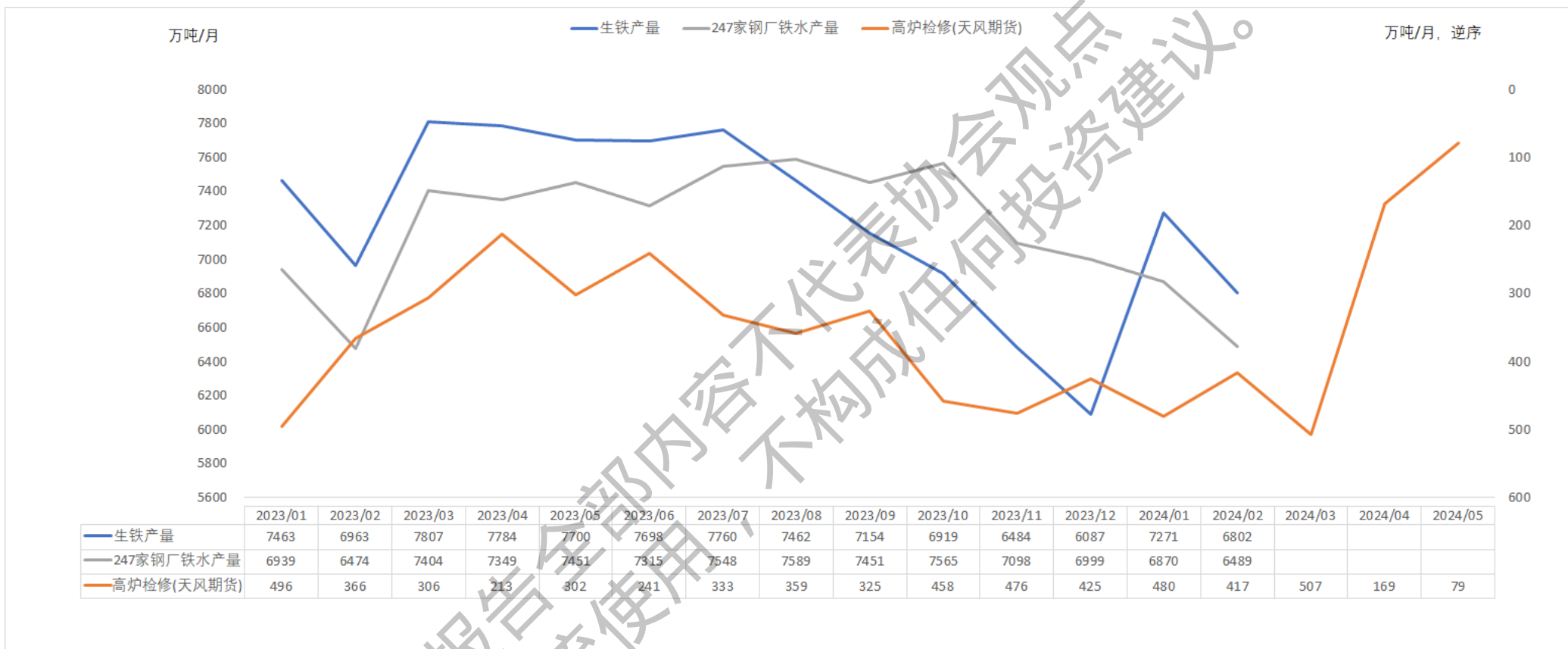
### 87家独立电弧炉钢厂：产能利用率：中国（周）



### 247家钢铁企业：盈利率：中国（周）



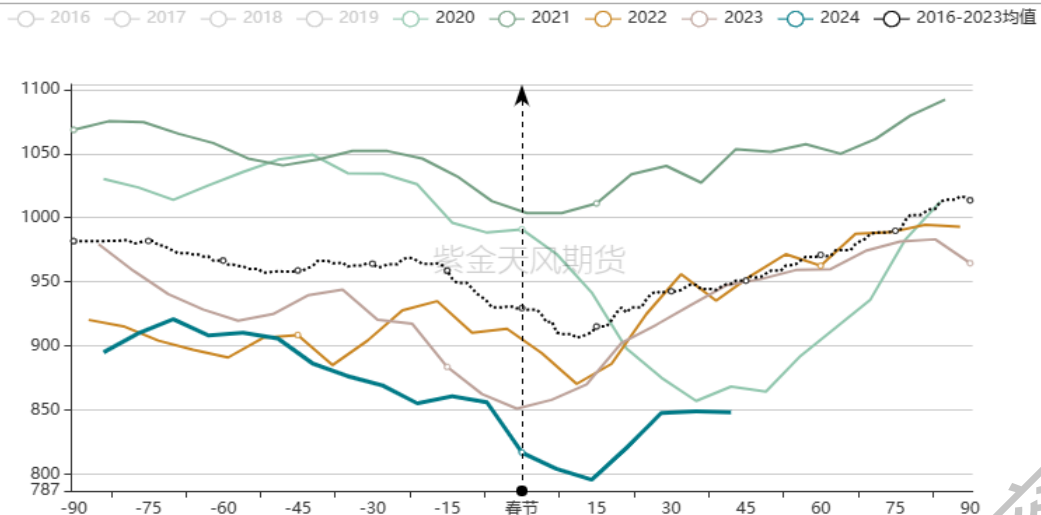
# 4月高炉复产在即



- 根据我们对于高炉检修统计，2月份高炉检修共影响铁水417万吨，部分钢厂有推迟复产计划动作，铁水回升速度较为缓慢。3月高炉检修共影响铁水量507万吨，需求较弱，整体钢厂接单情况较差，3月新增高炉检修数量较多。预计4月高炉即将进入复产阶段，目前钢厂利润尚处在修复期间，钢厂盈利率较差，整体复产节奏较慢。

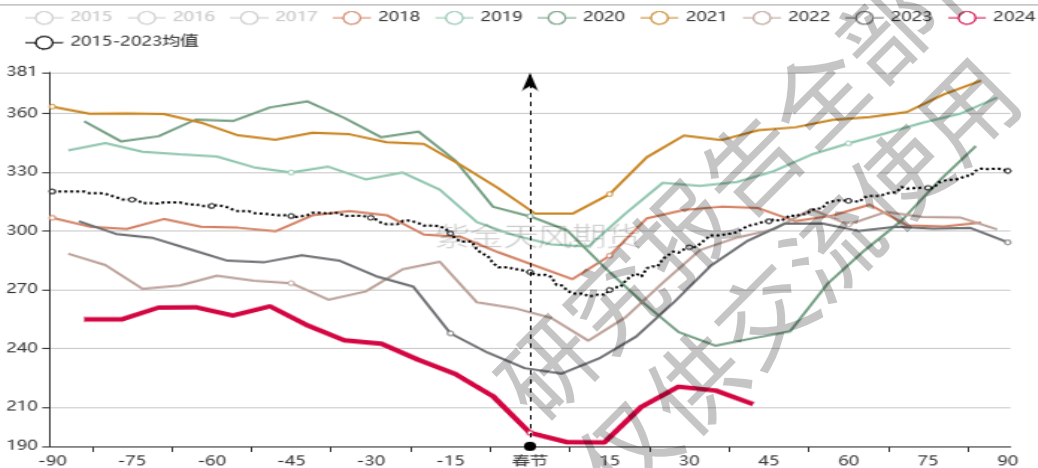
# 五大品种材产量处于历史低位

【RB】五大品种合计周产量（万吨） 农历

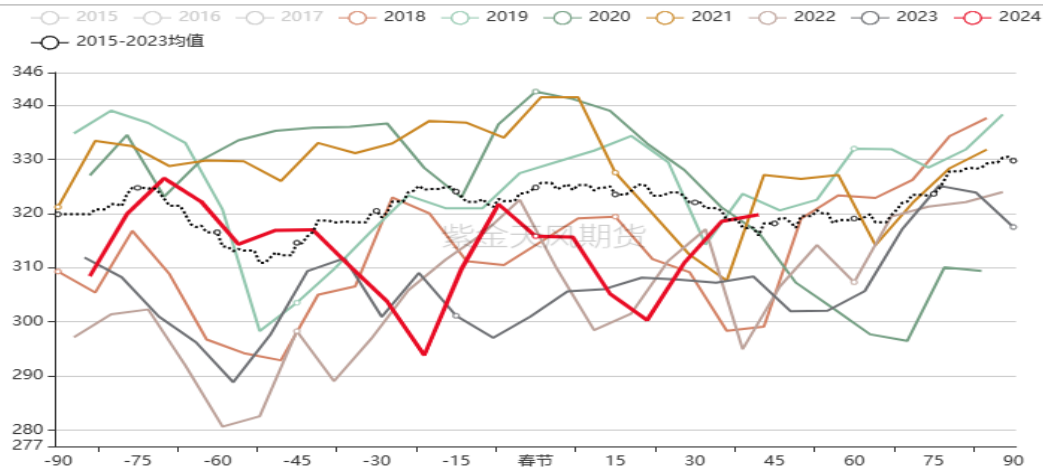


- ▶ 本周，五大品种合计产量为848.25万吨，环比上周下降0.75万吨（降幅0.1%），去年同期产量为959.89万吨，同比下降11.6%。
- ▶ 其中，螺纹产量共211.61万吨，环比上周下降6.92万吨（降幅3.2%），相较于去年同期下降29.5%。热卷产量为319.75万吨，环比上周上升1.24万吨（增幅0.4%），相较于去年同期上升4.61%。

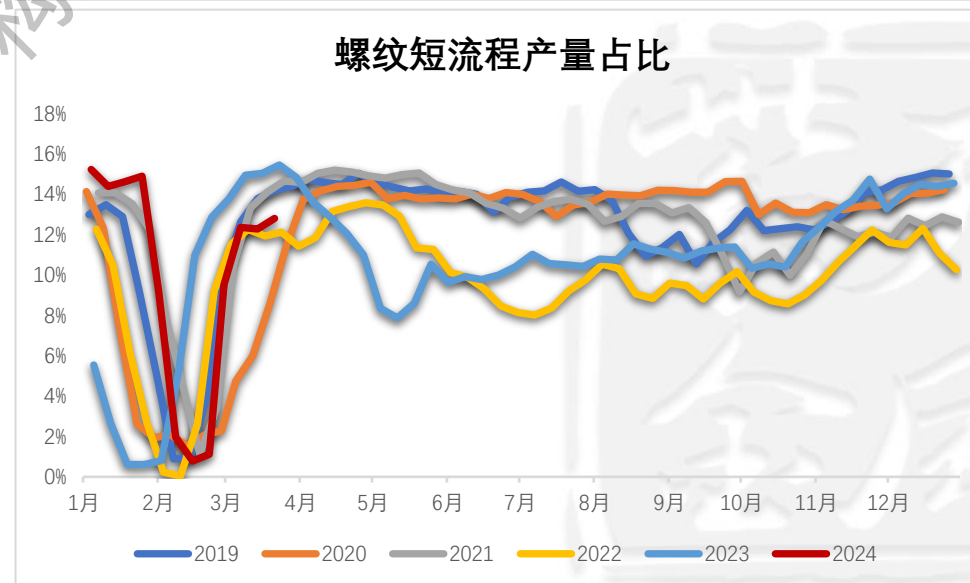
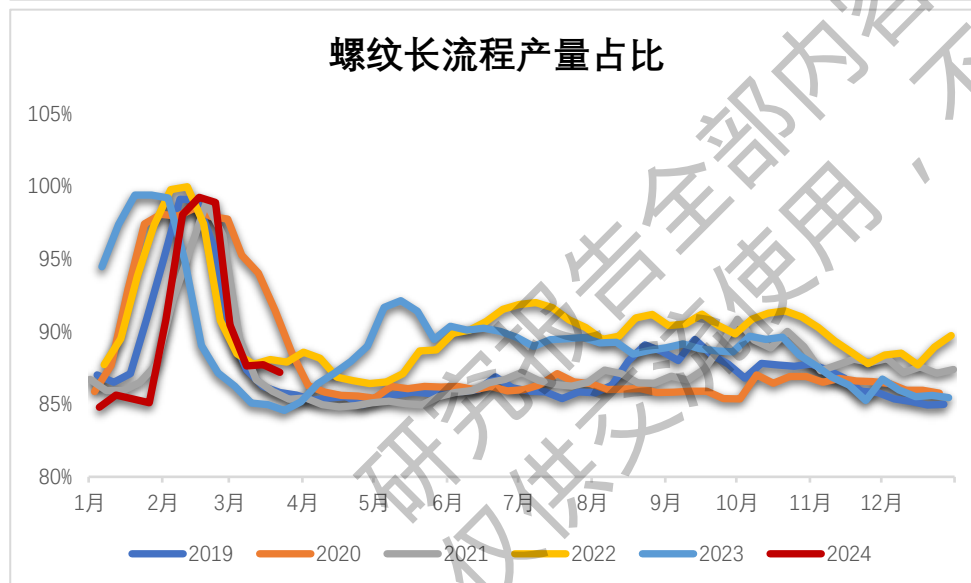
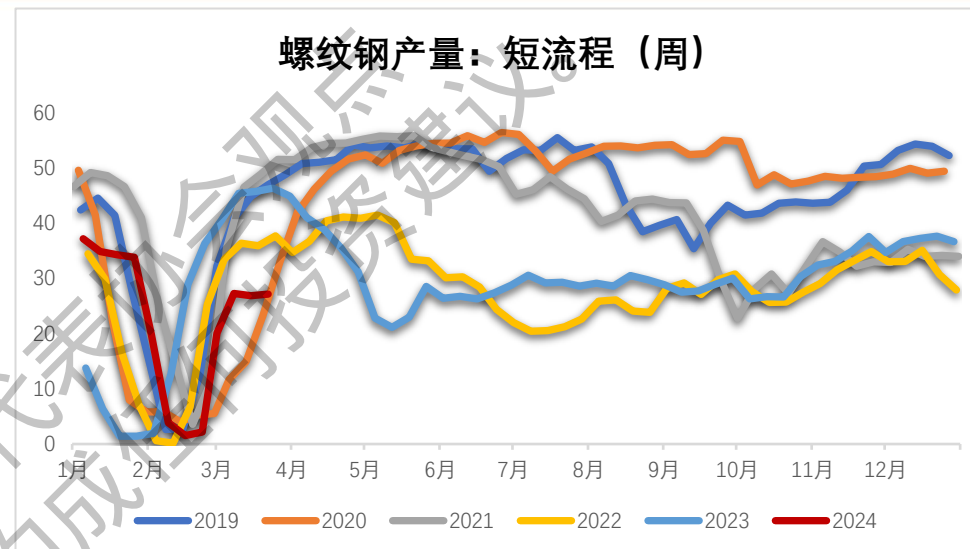
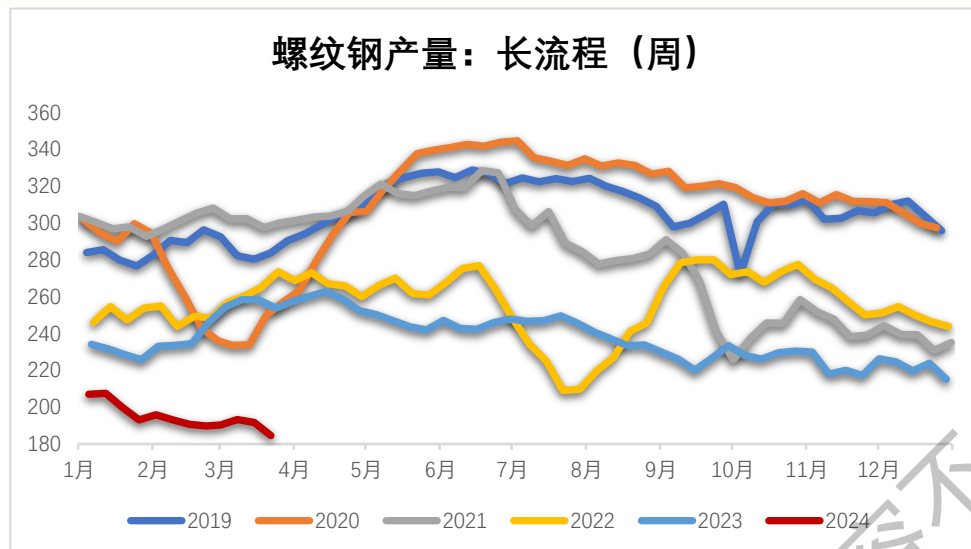
【RB】137家钢厂螺纹钢周产量（万吨） 农历



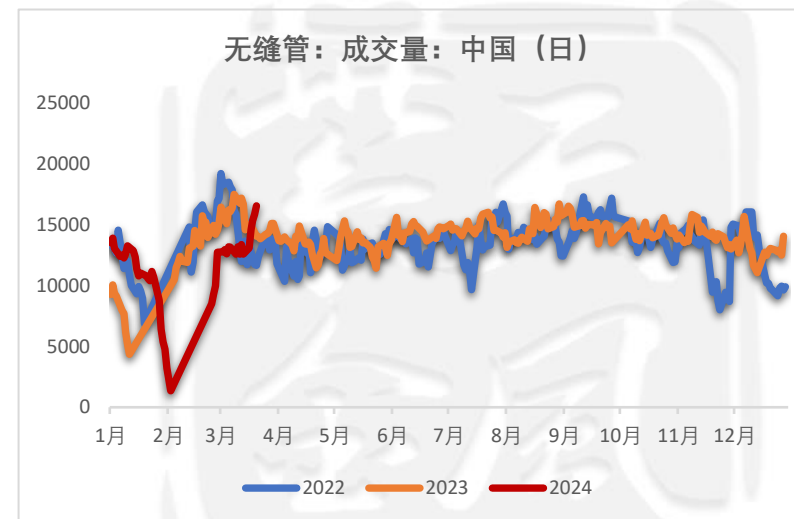
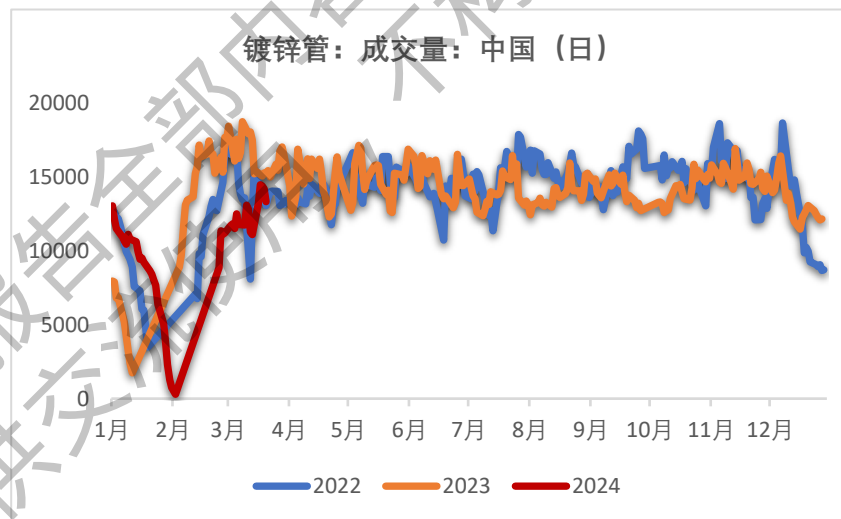
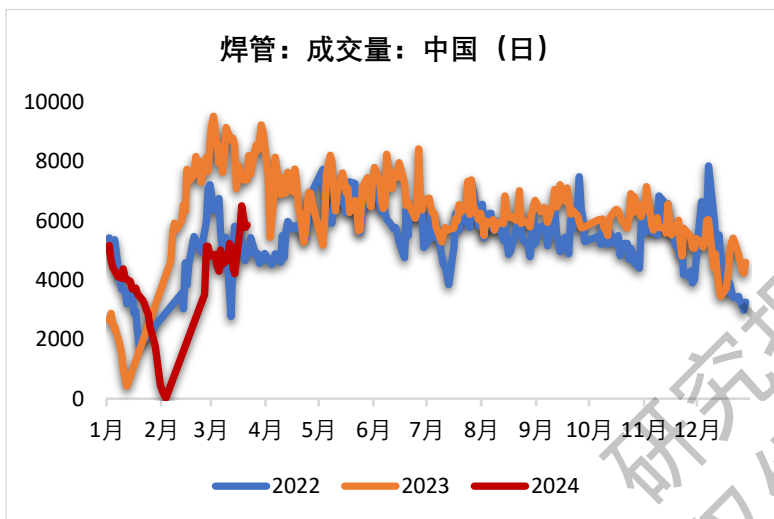
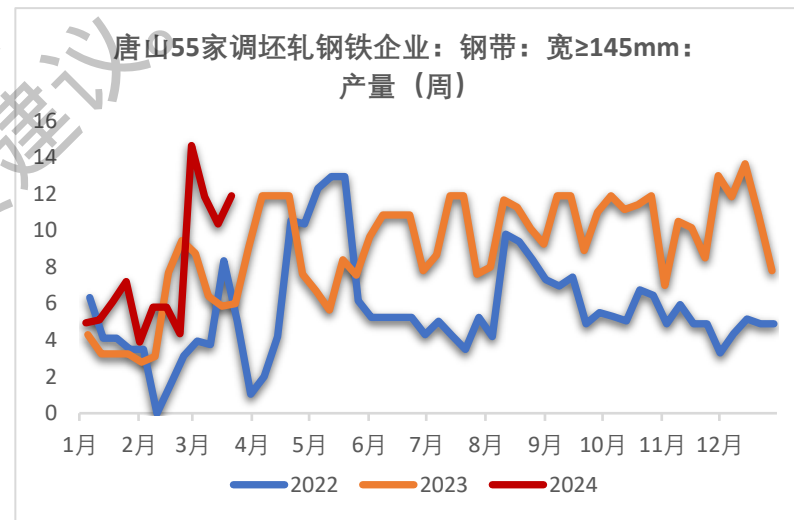
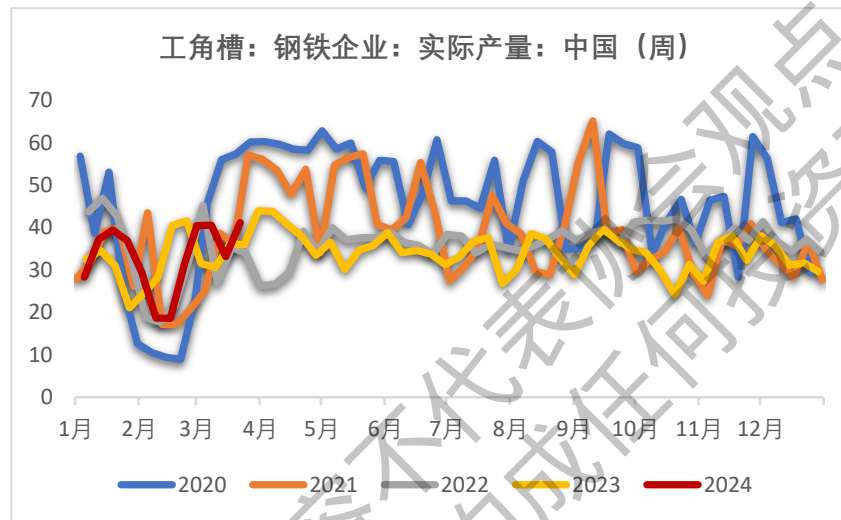
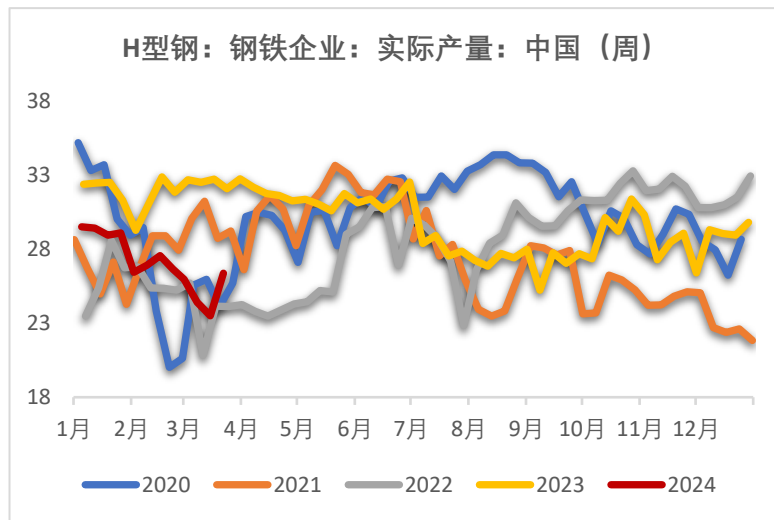
【RB】37家钢厂热卷周产量 农历（万吨）



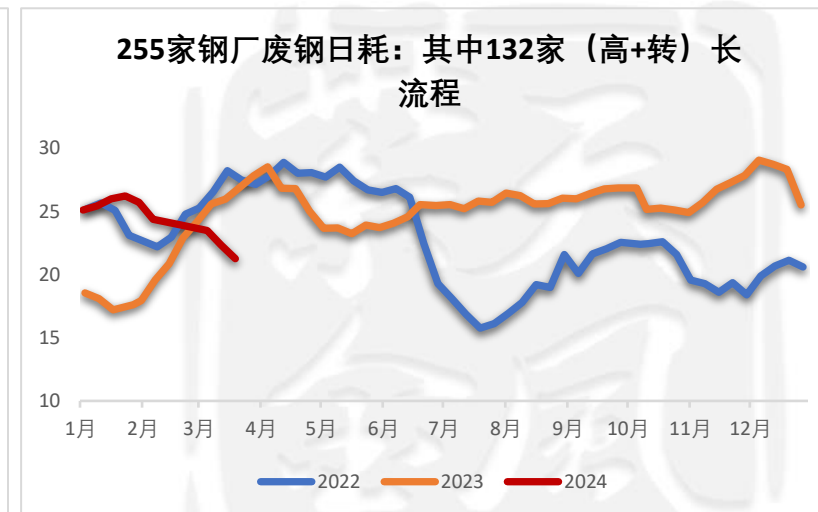
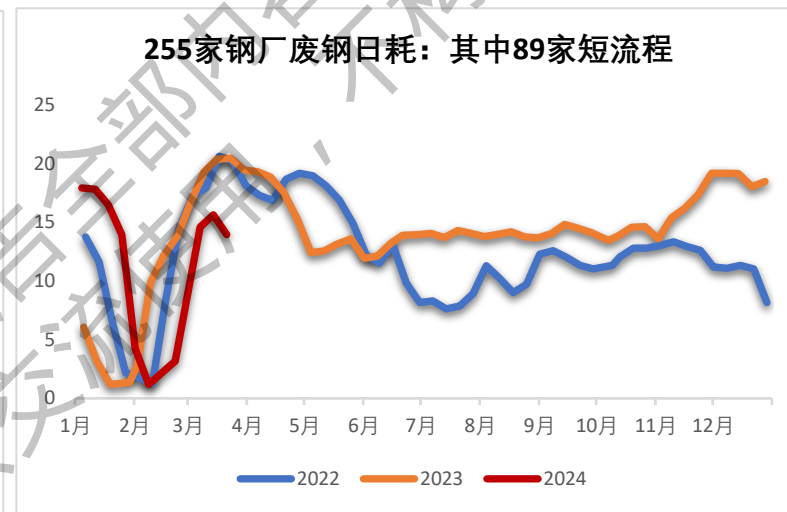
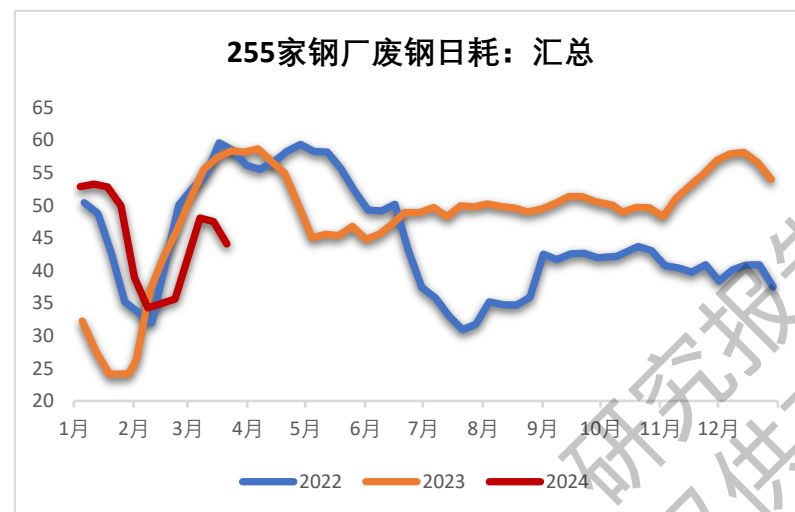
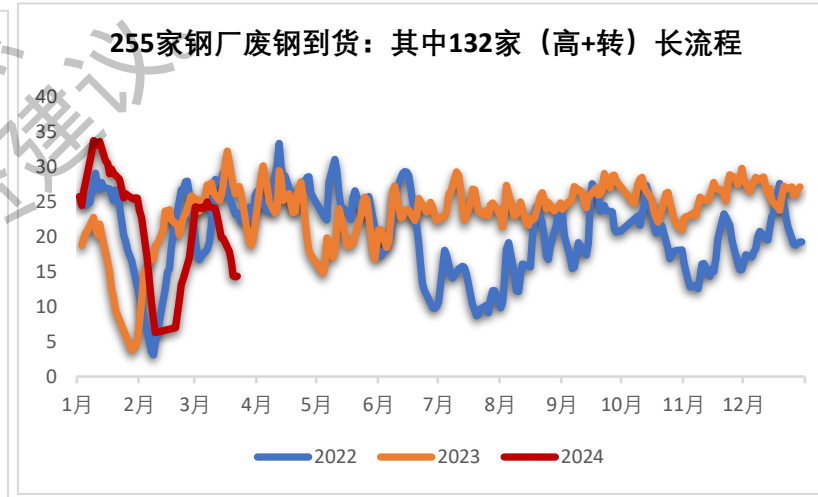
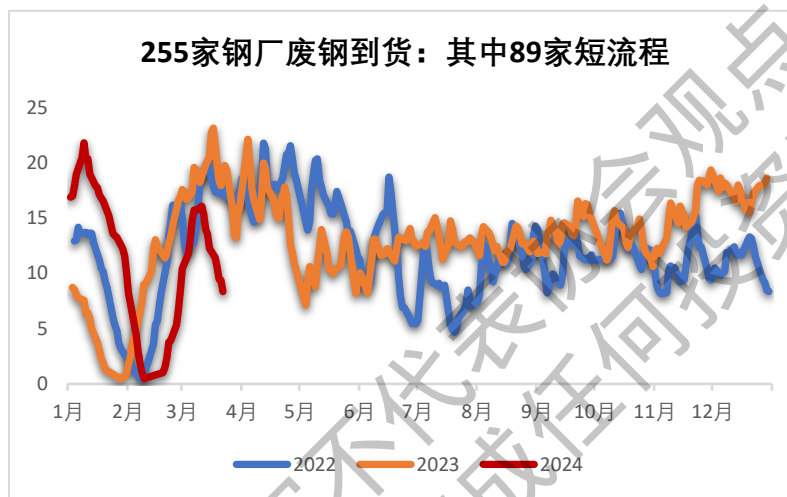
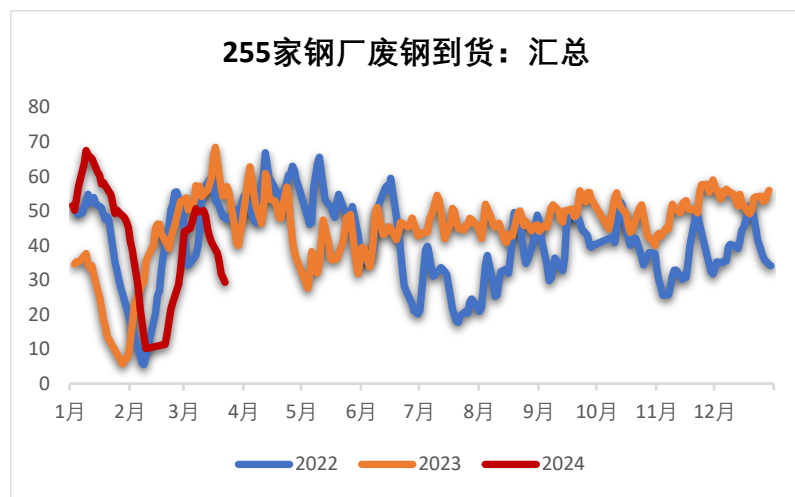
# 长流程钢厂螺纹产量历史新低



# 非五大材矛盾尚不明显

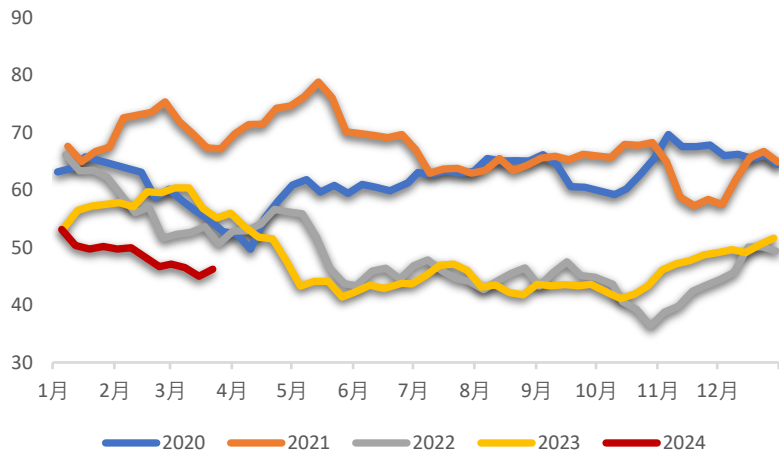


# 长短流程废钢日耗均有所回落

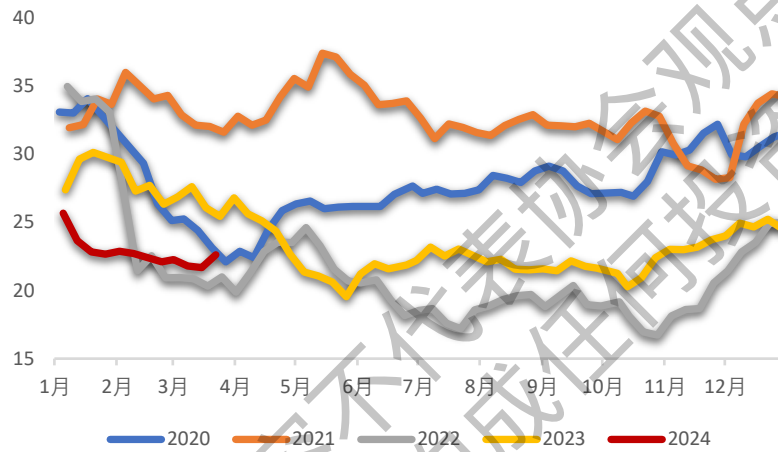


# 钢厂废钢库存持续去库

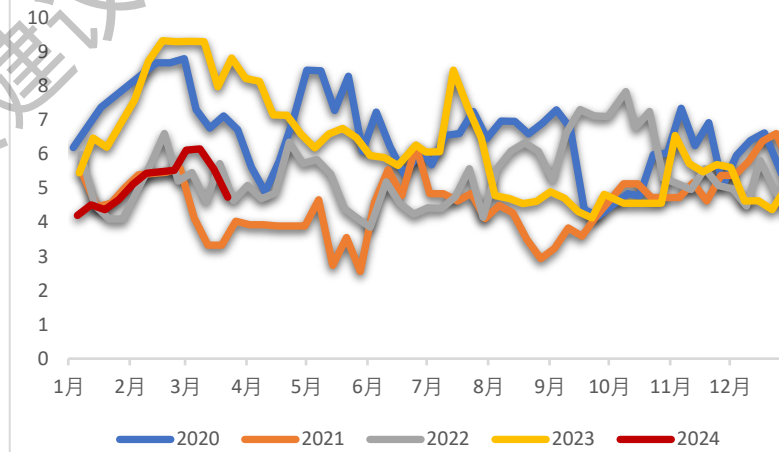
### 废钢社会库存：全国



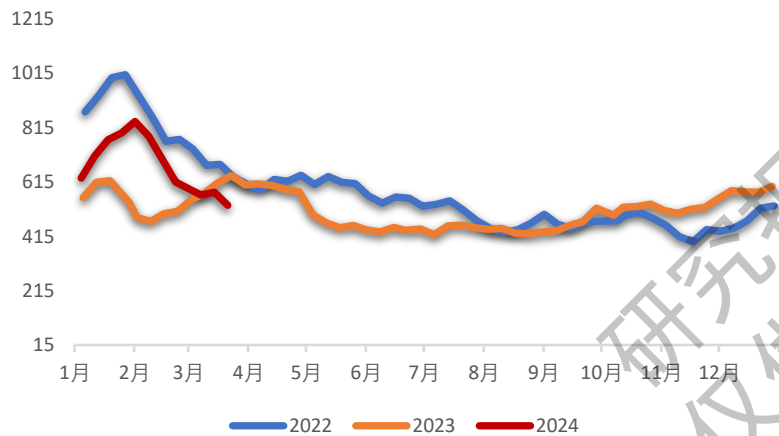
### 废钢社会库存：华东



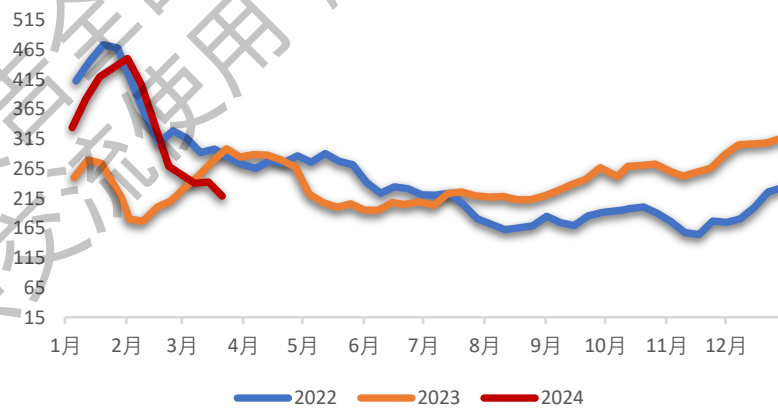
### 废钢社会库存：华南



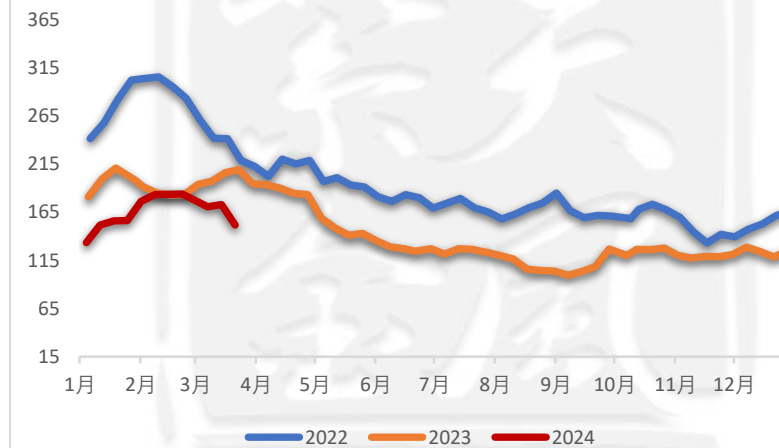
### 255家钢厂废钢库存：汇总



### 255家钢厂废钢库存：其中132家（高+转）长流程



### 255家钢厂废钢库存：其中89家短流程



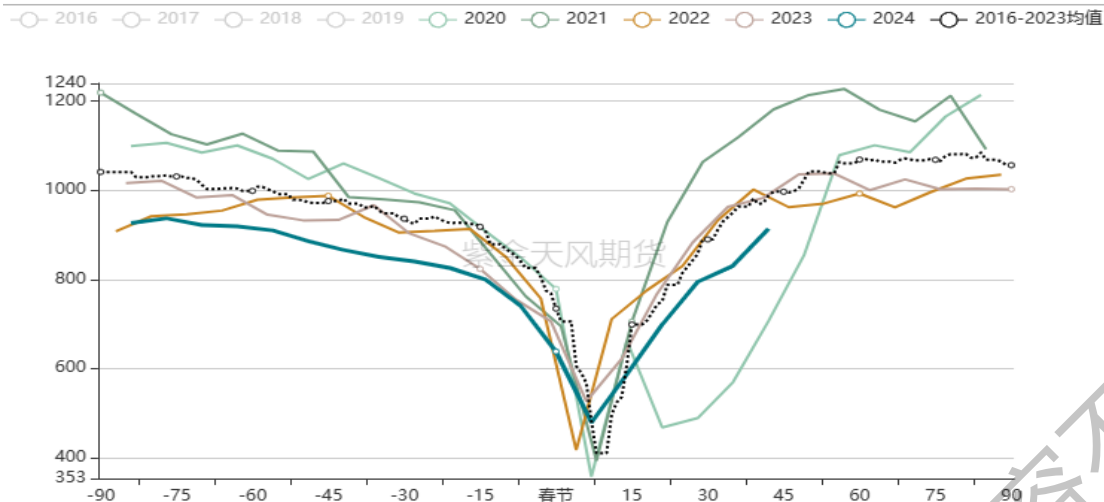
螺纹钢表需212万吨

主题

研究报告全部内容仅代表协会观点  
仅供交流使用，不构成任何投资建议。

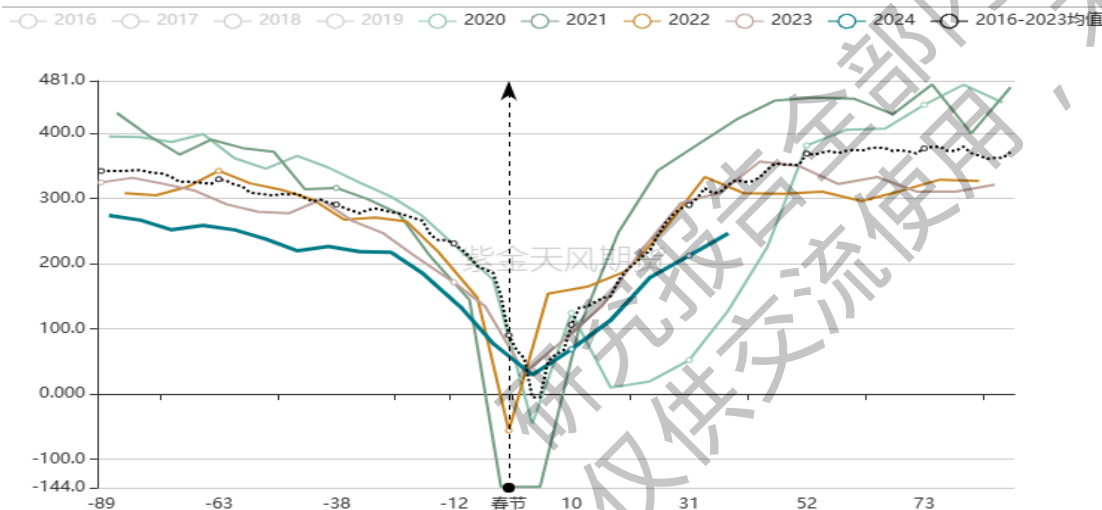
# 表需持续弱势

### 五大品种周度消费量 (万吨)

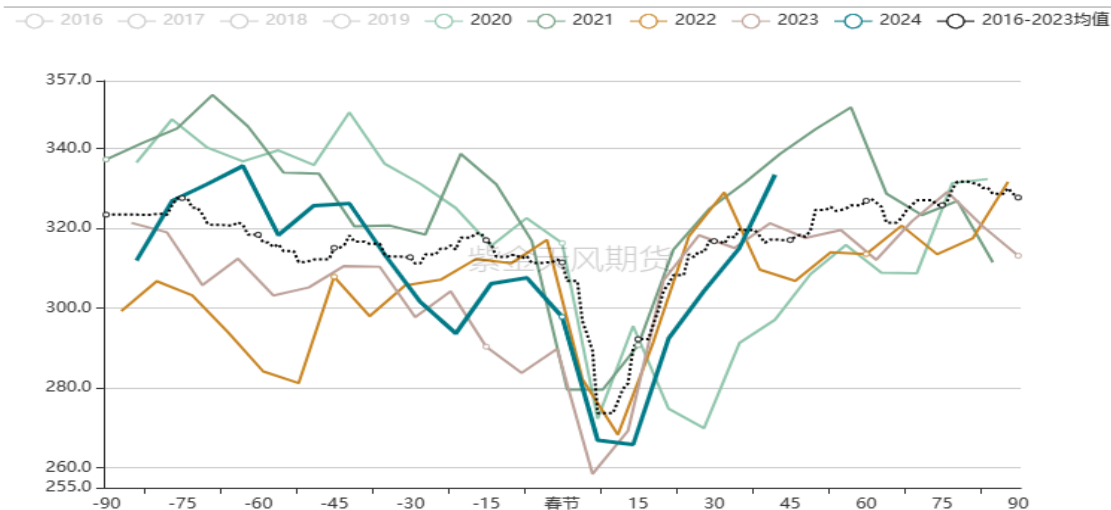


- 需求方面，本周五大品种消费总量达913.47万吨，环比上升82.91万吨，增幅10.0%，相比于去年同期下降8.7%。
- 螺纹周消费量246.44万吨，环比增加34.06万吨，增幅16.0%，相比于去年同期下降23.6%。
- 热卷消费量为333.46万吨，环比增加18.37万吨，增幅5.8%，相比于去年同期增加6.8%。

### 螺纹钢表观需求量：季节图 (万吨) 农历



### 热卷表观需求量：季节图 (万吨) 农历

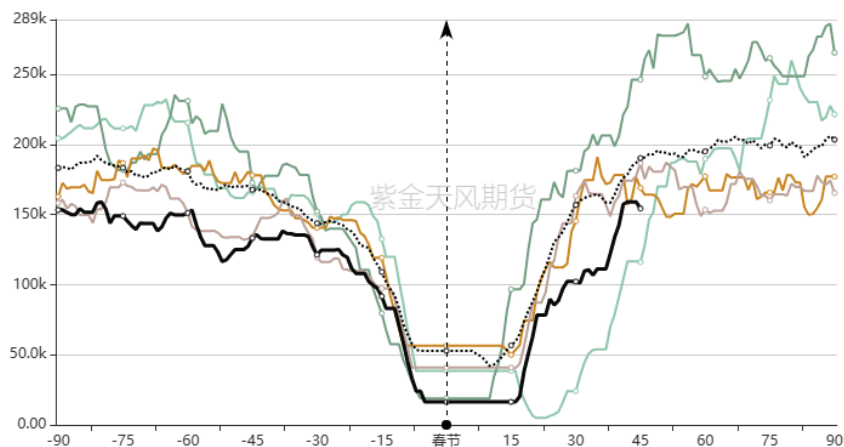


数据来源：钢联，紫金天风期货

# 节后建材成交同比较弱

【农历】237家贸易商建材成交量:五日平均:季节(吨)

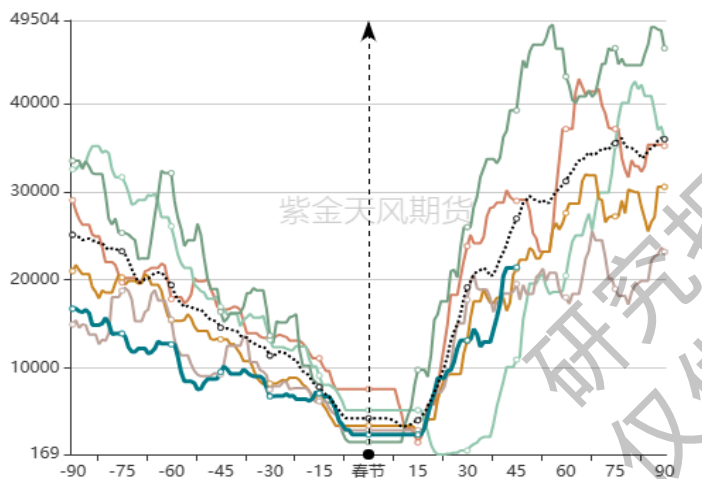
○ 2016 ○ 2017 ○ 2018 ○ 2019 ○ 2020 ○ 2021 ○ 2022 ○ 2023 ○ 2024 ○ 2016-2023均值



- 建材成交量5日均值为11.12万吨。
- 分地区来看，截至3月15日，华东地区建材成交量为6.73万吨；华北地区为1.29万吨；华南地区为3.1万吨。

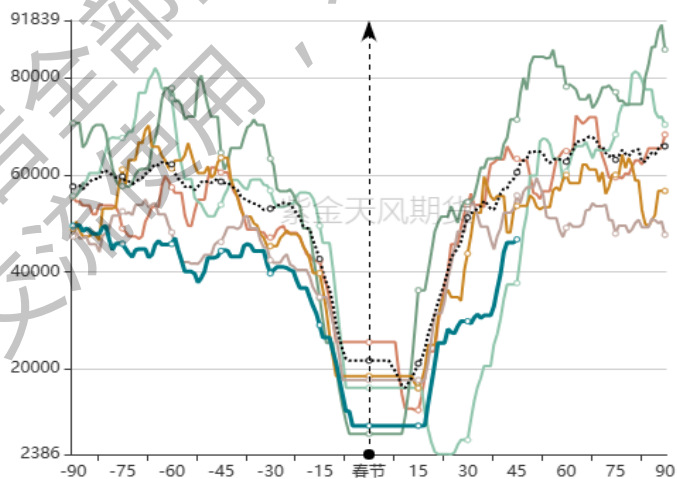
【RB】237家贸易商建材成交量:北方5日移动平均(吨) 农历

○ 2016 ○ 2017 ○ 2018 ○ 2019 ○ 2020 ○ 2021 ○ 2022  
○ 2023 ○ 2024 ○ 2016-2023均值



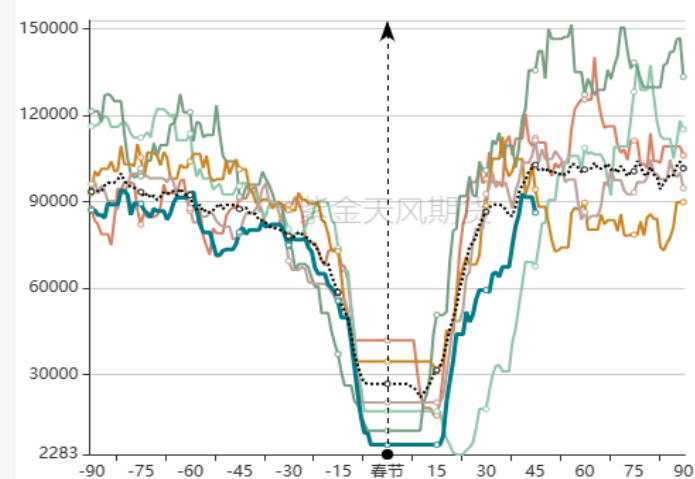
【RB】237家贸易商建材成交量:南方5日移动平均(吨) 农历

○ 2016 ○ 2017 ○ 2018 ○ 2019 ○ 2020 ○ 2021 ○ 2022  
○ 2023 ○ 2024 ○ 2016-2023均值



【RB】237家贸易商建材成交量:华东5日移动平均(吨) 农历

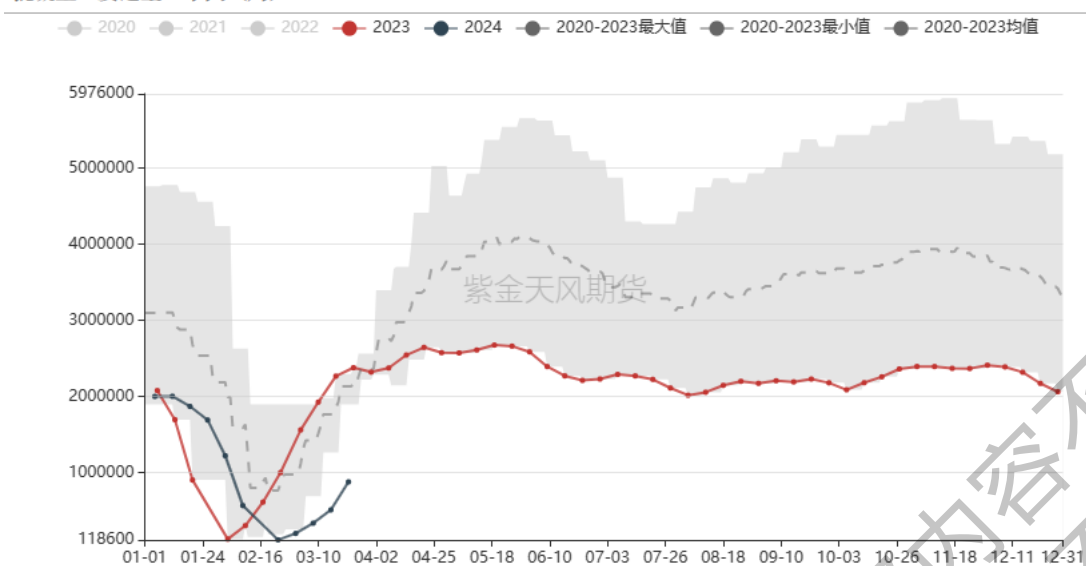
○ 2016 ○ 2017 ○ 2018 ○ 2019 ○ 2020 ○ 2021 ○ 2022  
○ 2023 ○ 2024 ○ 2016-2023均值



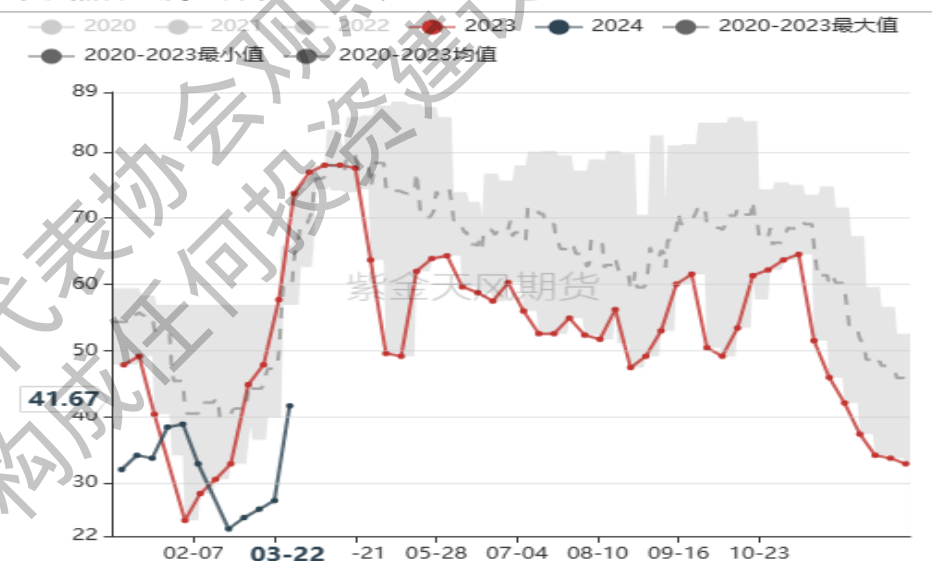
数据来源：钢联，紫金天风期货

# 水泥逐渐进入复工期

### 混凝土：发运量：中国（周）



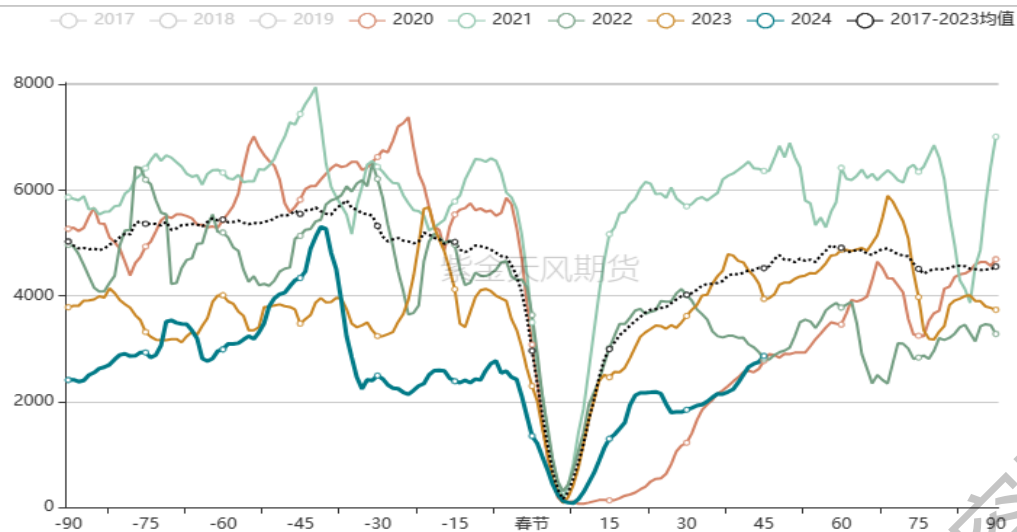
### 水泥熟料：线运转率



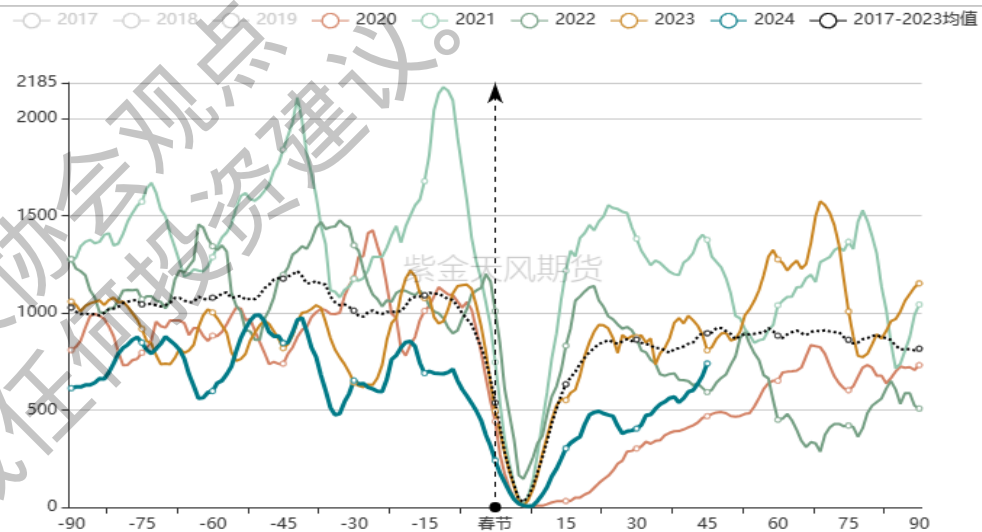
研究报告全部内容不构成任何投资建议  
紫金天风期货

# 商品房成交降至历史同期最低位

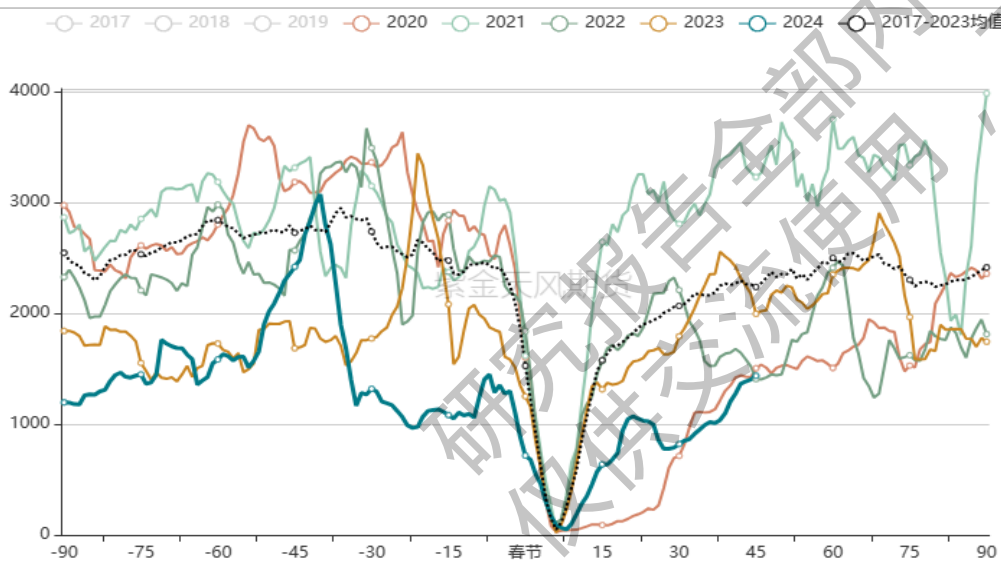
### 30大中城市:商品房成交套数 (农历7日平均)



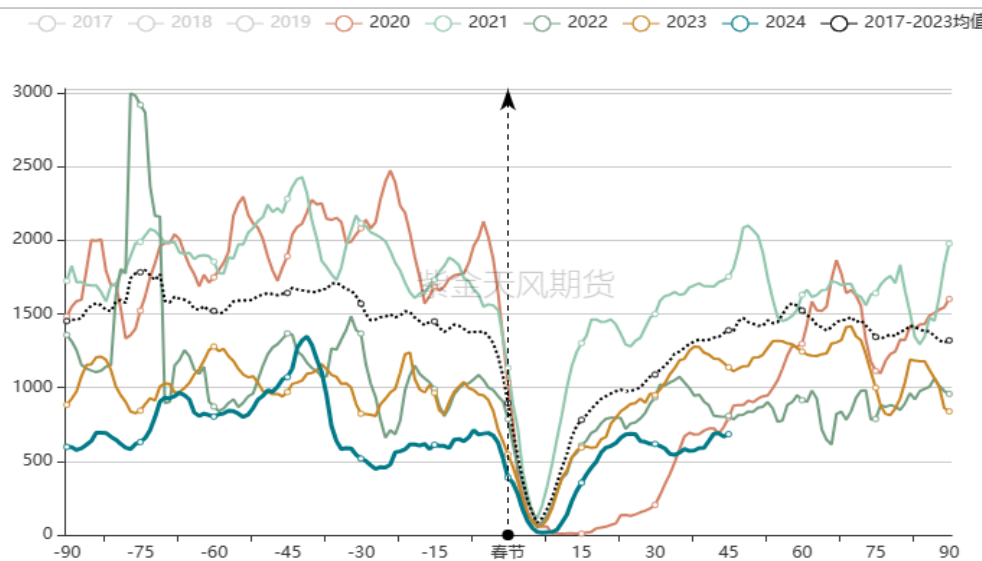
### 30大中城市:商品房成交套数:一线城市 (农历7日平均)



### 30大中城市:商品房成交套数:二线城市 (农历7日平均)



### 30大中城市:商品房成交套数:三线城市 (农历7日平均)



数据来源: Wind, 紫金天风期货

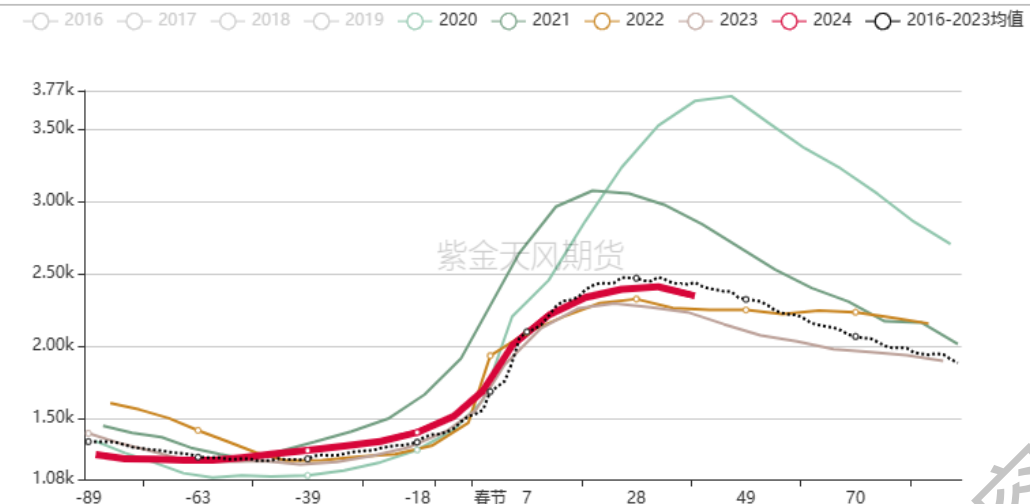
研究报告全部内容仅代表协会观点  
仅供交流使用，不构成任何投资建议。

# 成材库存去化较慢

## 主题

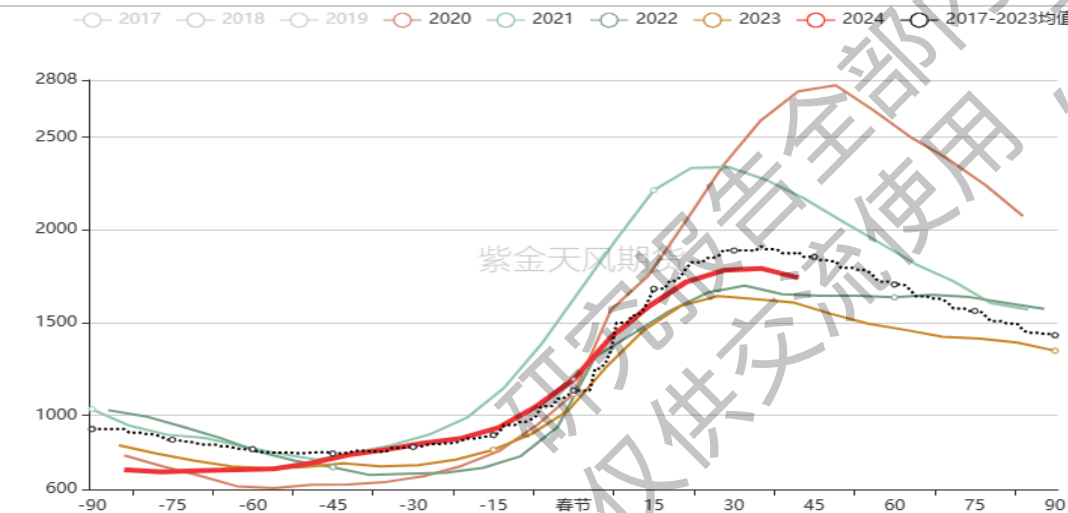
# 成材库存迎来库存拐点

【RB】农历：五大品种合计总库存：钢厂+社库（万吨）

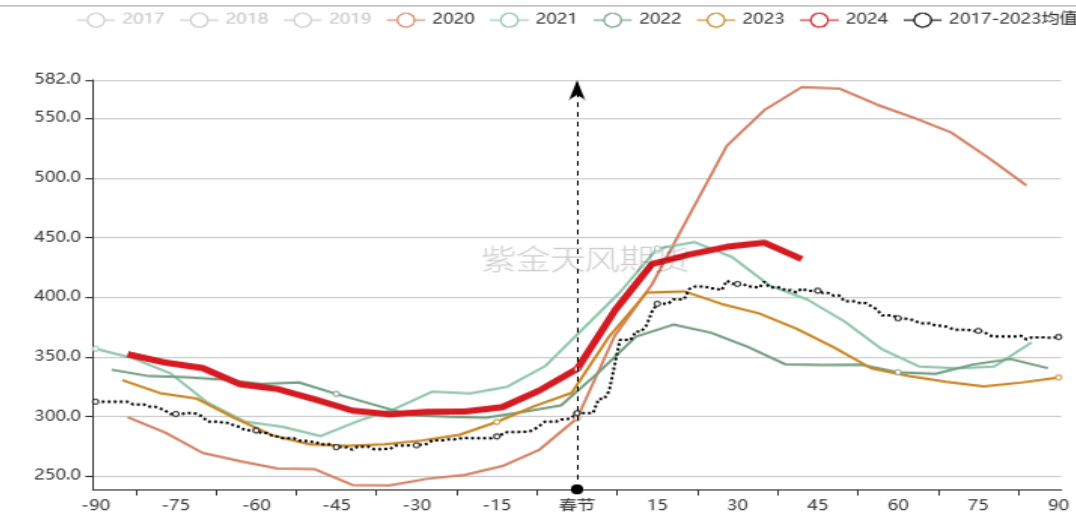


- 五大品种厂库库存为731.5万吨，环比下降14.87万吨，降幅2.0%。社会库存为1707.64万吨，环比下降50.26万吨，降幅2.9%。
- 螺纹热卷均开始去库。本周螺纹厂库周环比下降9.72万吨至380.80万吨（降幅2.5%），社库周环比下降25.11万吨至909.17万吨（降幅2.7%）。本周热卷厂库周环比下降2.11万吨至92.55万吨（降幅2.2%），社库周环比下降11.6万吨至339.42万吨（降幅3.3%）。

【RB】螺纹钢总库存：钢厂+社库（万吨）农历



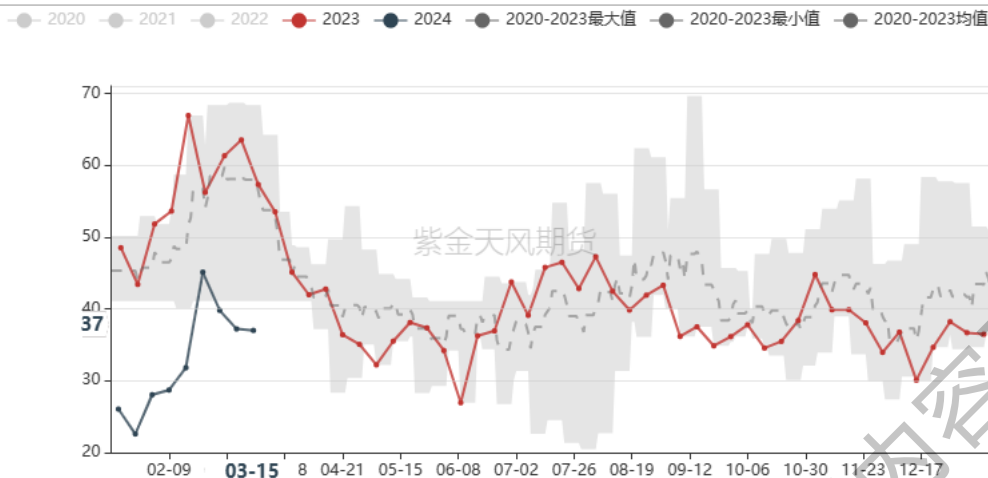
【RB】热卷总库存：钢厂+社库（万吨）农历



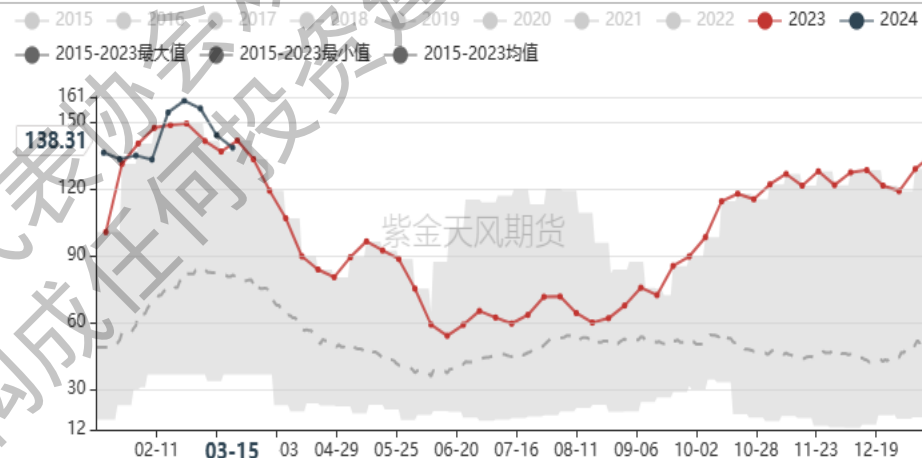
数据来源：钢联，紫金天风期货

# 主流仓库钢坯库存持续去库

55家调坯轧钢铁企业：钢坯：库存：唐山（周）



钢坯：主流仓储库存：唐山（周）



- 本周，55家调坯厂钢坯库存为42.02万吨，环比上周上升5.02万吨，同比下降21.5%。主流仓库钢坯库存量为130.66万吨，环比下降7.65万吨，同比下降1.9%。

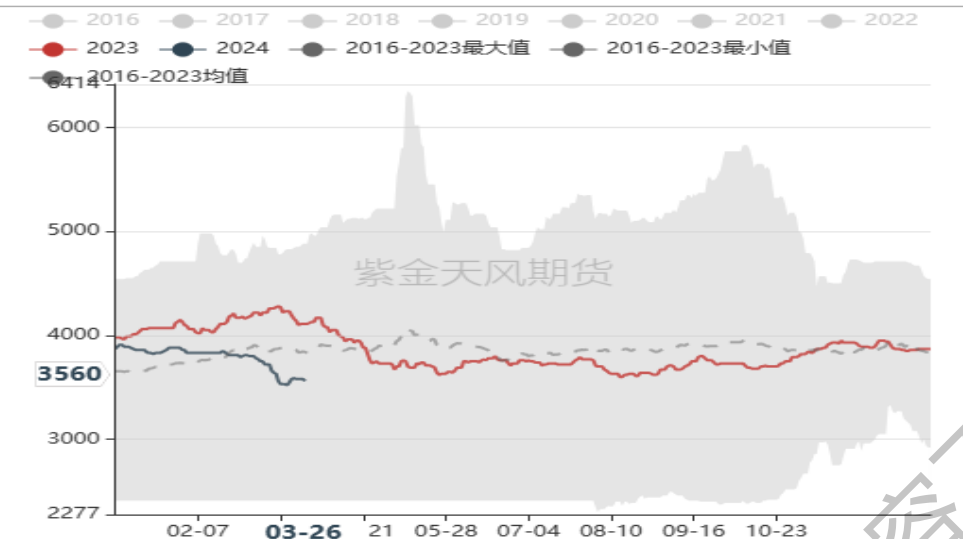
# 螺纹仓单到期后继续进驻

主题

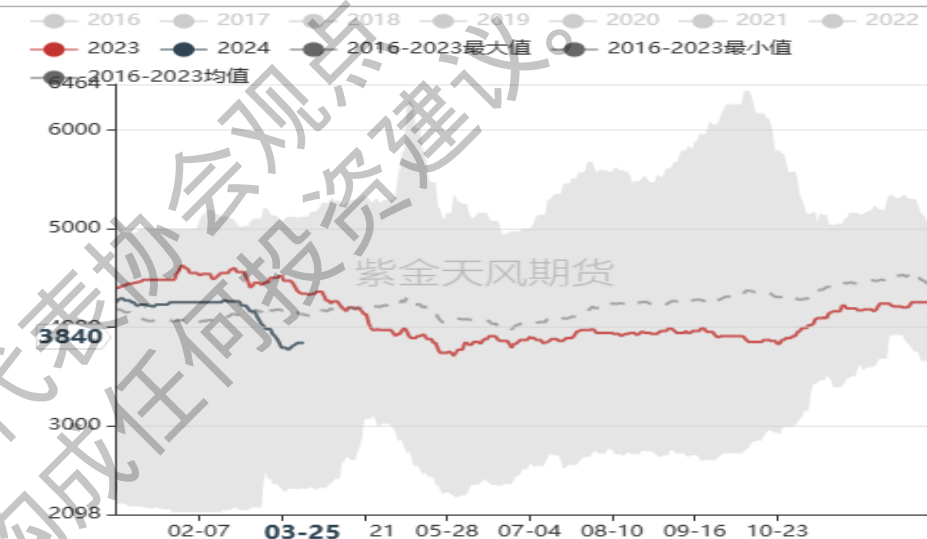
研究报告全部内容仅代表协会观点  
仅供交流使用，不构成任何投资建议。

# 螺纹现货价格

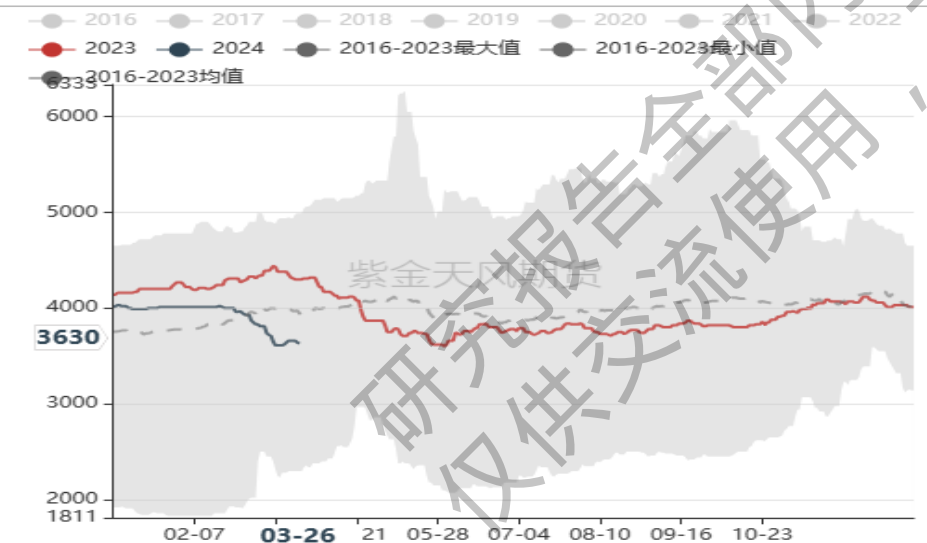
### 螺纹钢：市场价：北京



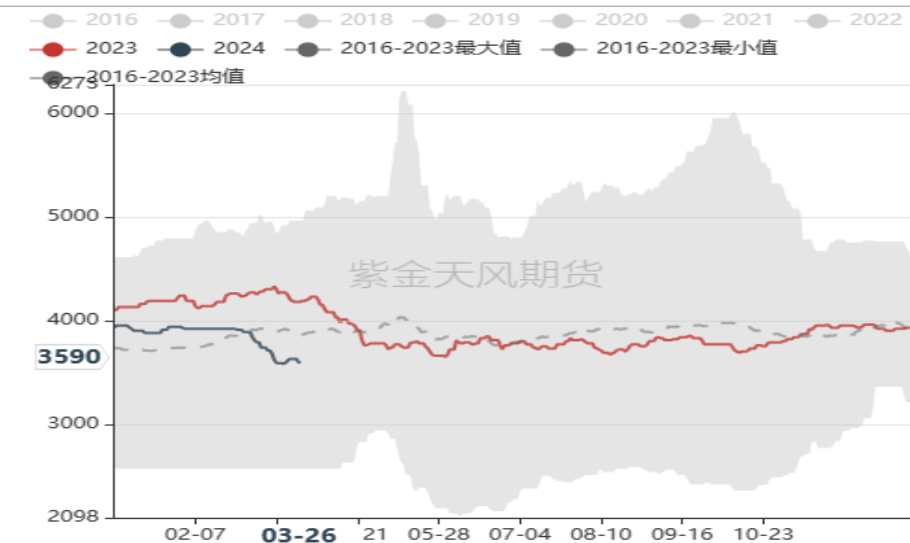
### 螺纹钢：市场价：广州



### 螺纹钢：市场价：杭州

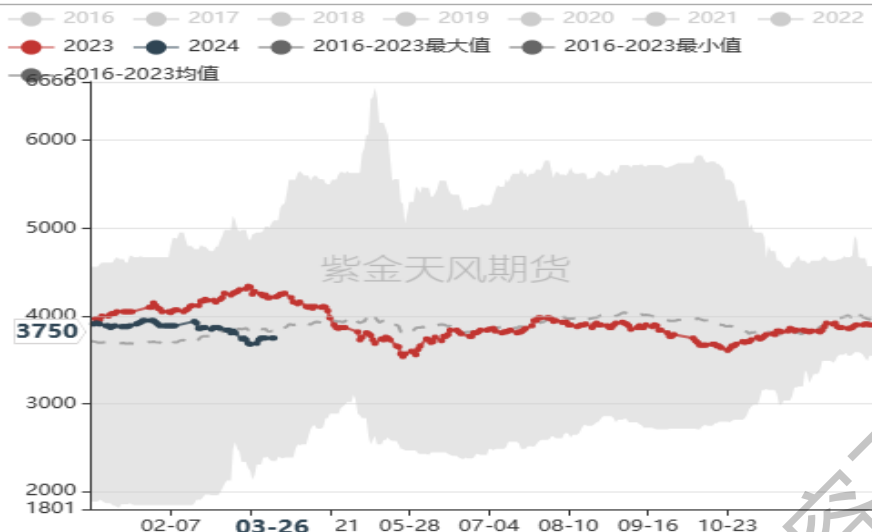


### 螺纹钢：市场价：沈阳

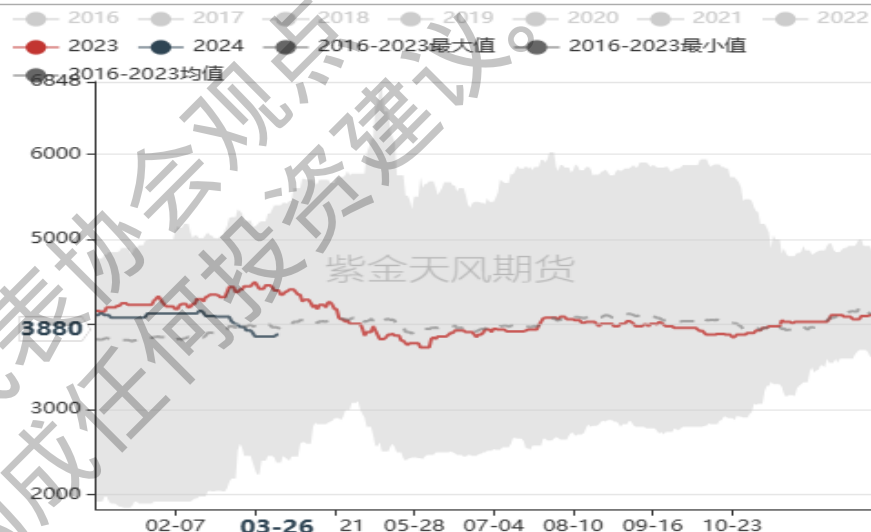


# 热卷现货价格

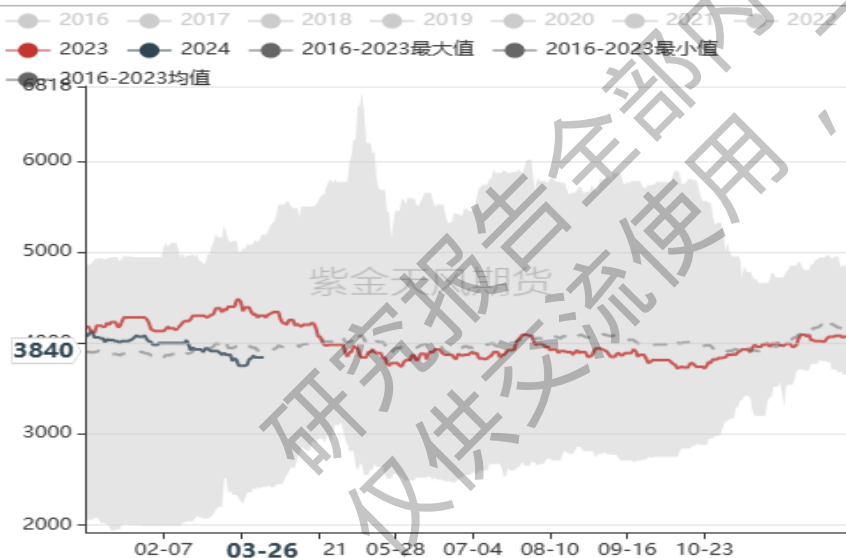
### 热轧板卷：市场价：沈阳



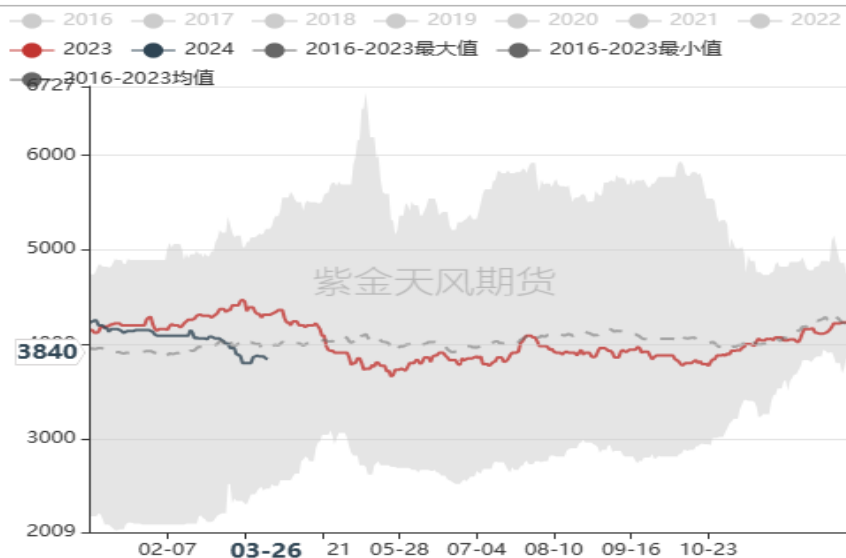
### 热轧板卷：市场价：北京



### 热轧板卷：市场价：上海

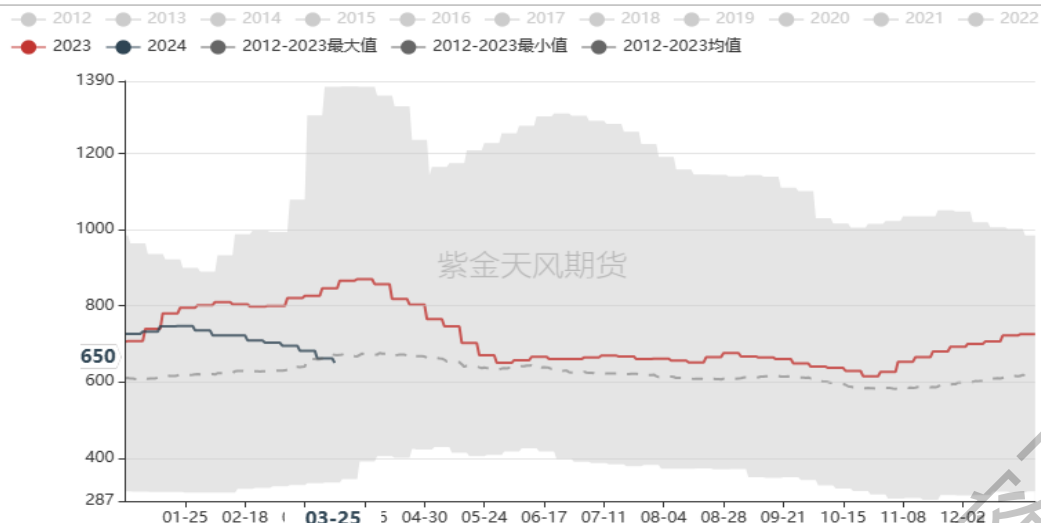


### 热轧板卷：市场价：广州

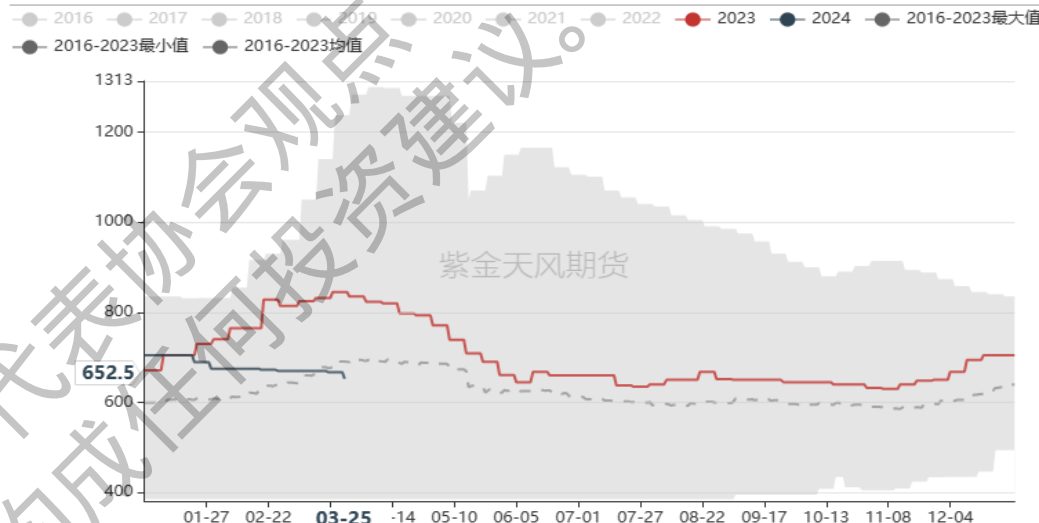


# 热卷国际价格

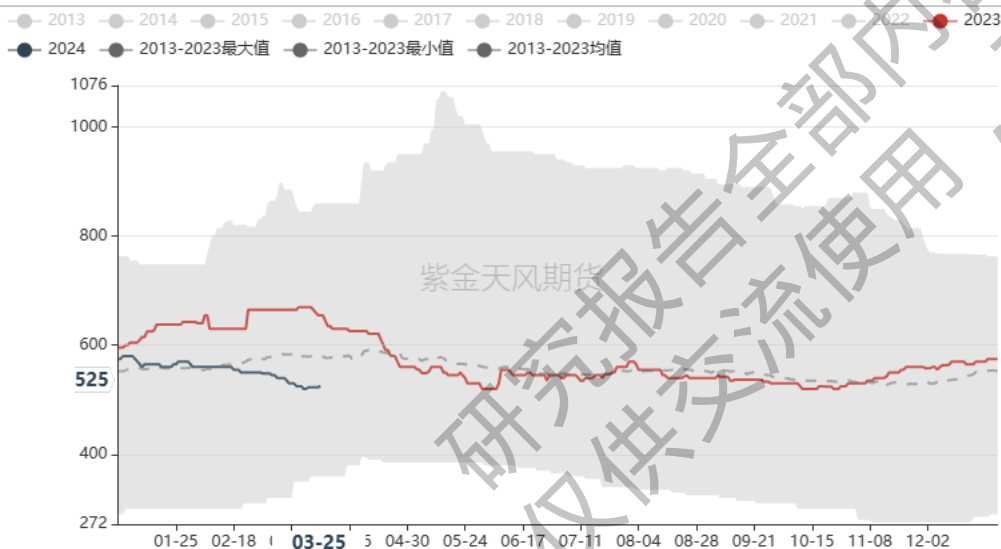
热轧板卷：CFR进口价格：欧盟（日）



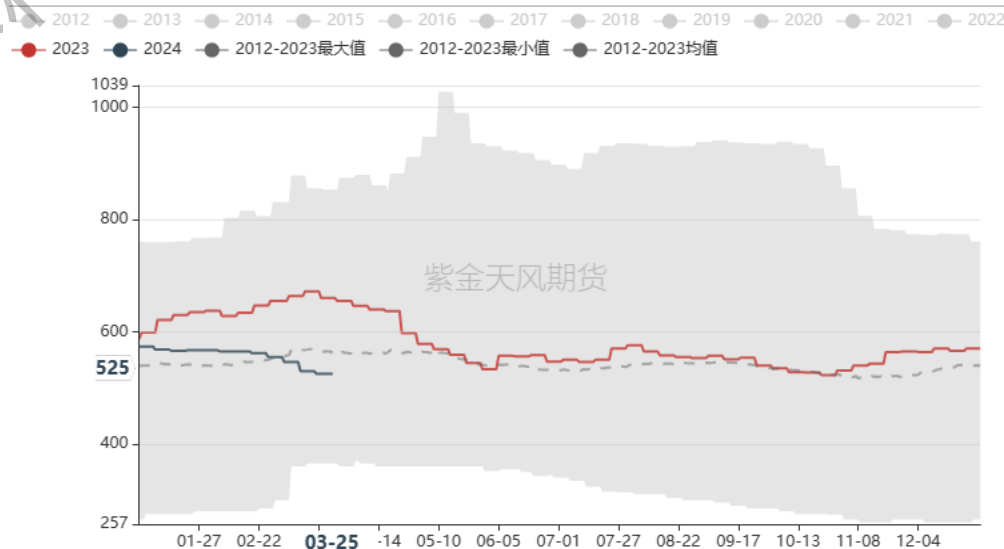
热轧板卷：FOB出口价格：土耳其（日）



热轧板卷：CFR进口价格：东南亚（日）

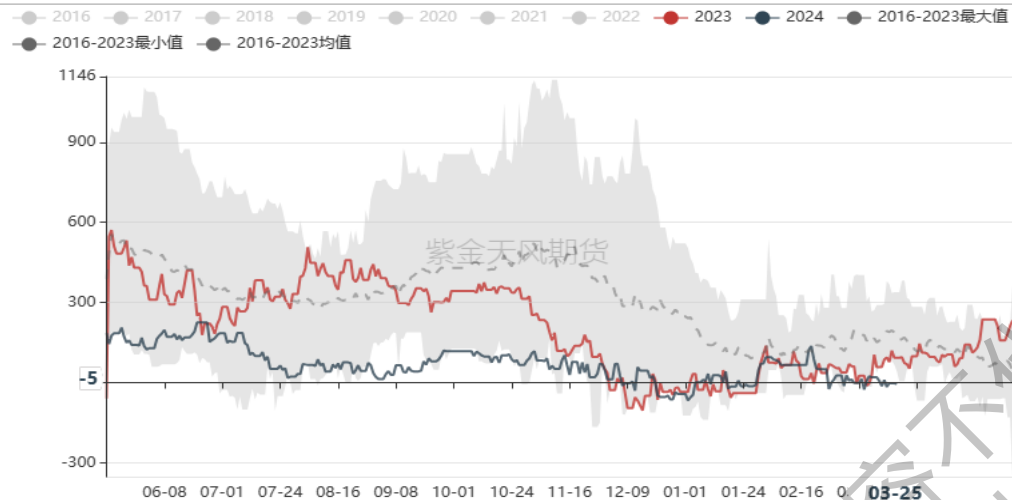


热轧板卷：FOB出口价格：中国（日）

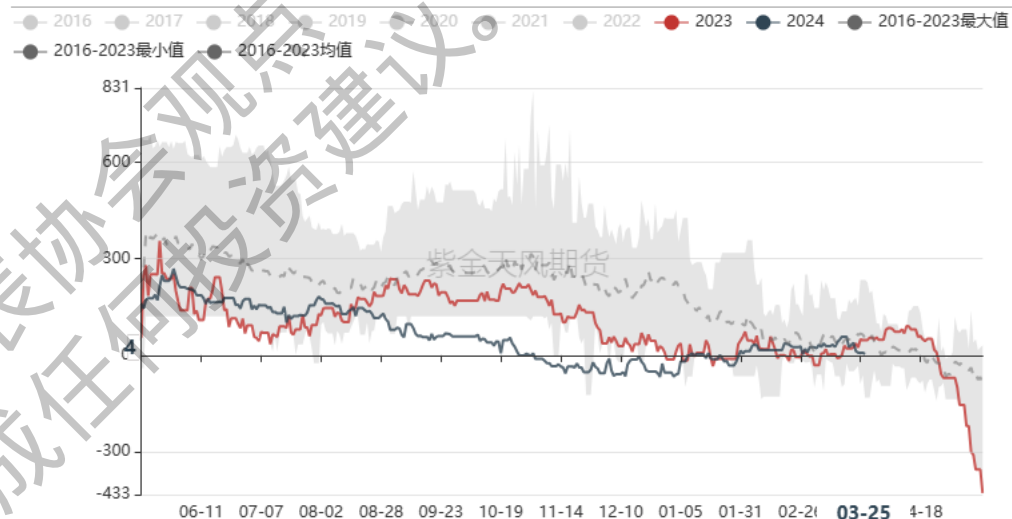


# 螺纹热卷基差

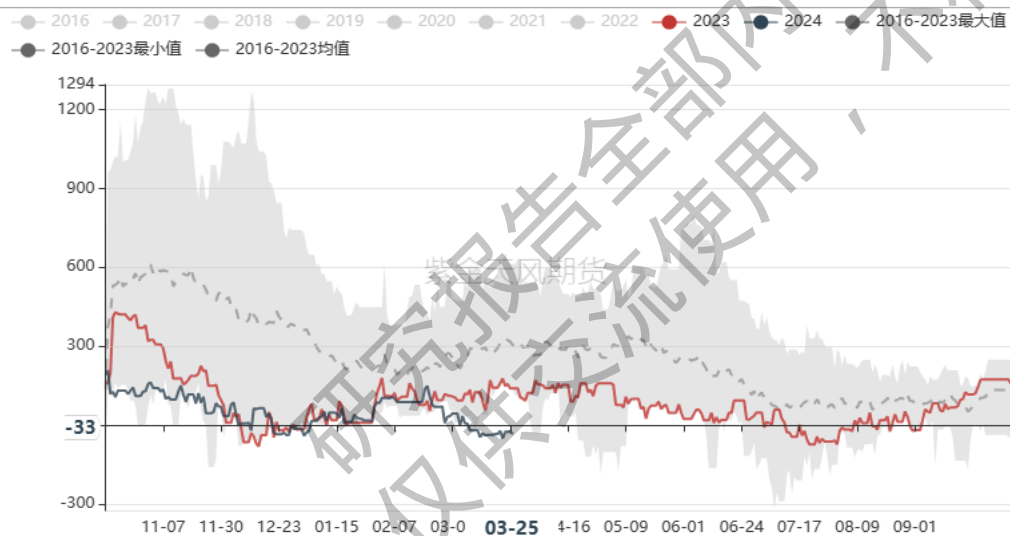
### 基差：螺纹钢05



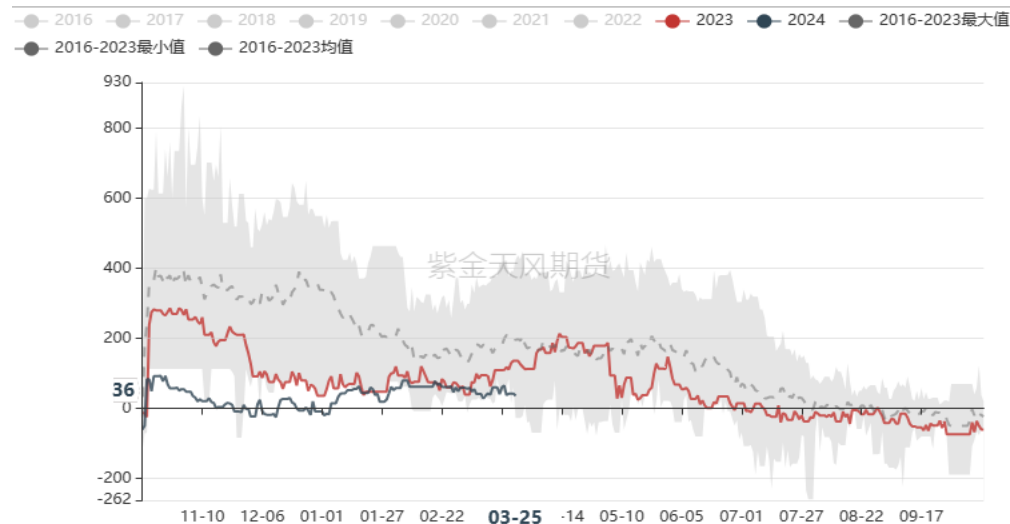
### 基差：热轧卷板05



### 基差：螺纹钢10



### 基差：热轧卷板10

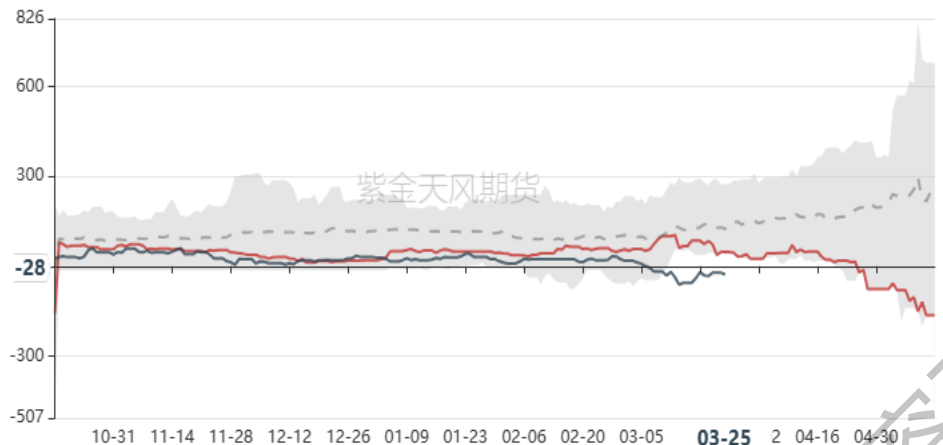


数据来源：钢联，紫金天风期货

# 螺纹钢热卷月差

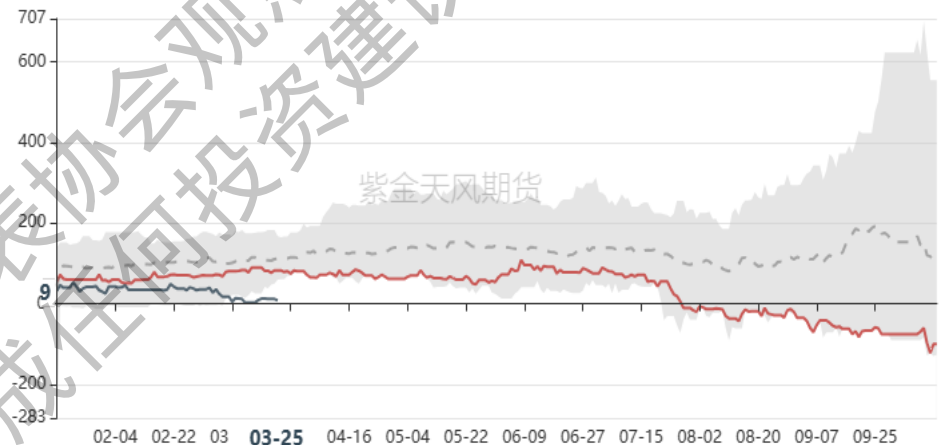
### 【RB】螺纹钢5-10月差

● 2016 ● 2017 ● 2018 ● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2016-2023最大值  
● 2016-2023最小值 ● 2016-2023均值



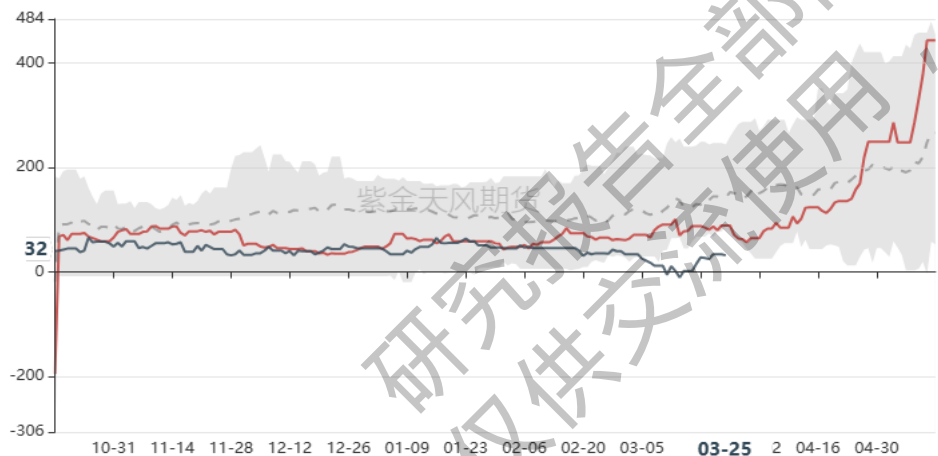
### 【RB】螺纹钢10-1月差

● 2016 ● 2017 ● 2018 ● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2016-2023最大值  
● 2016-2023最小值 ● 2016-2023均值



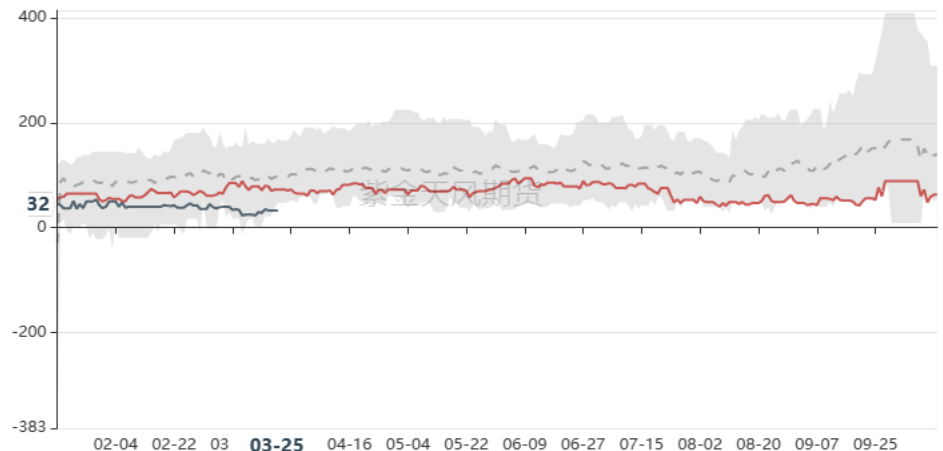
### 【HC】热卷5-10月差

● 2016 ● 2017 ● 2018 ● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2016-2023最大值  
● 2016-2023最小值 ● 2016-2023均值

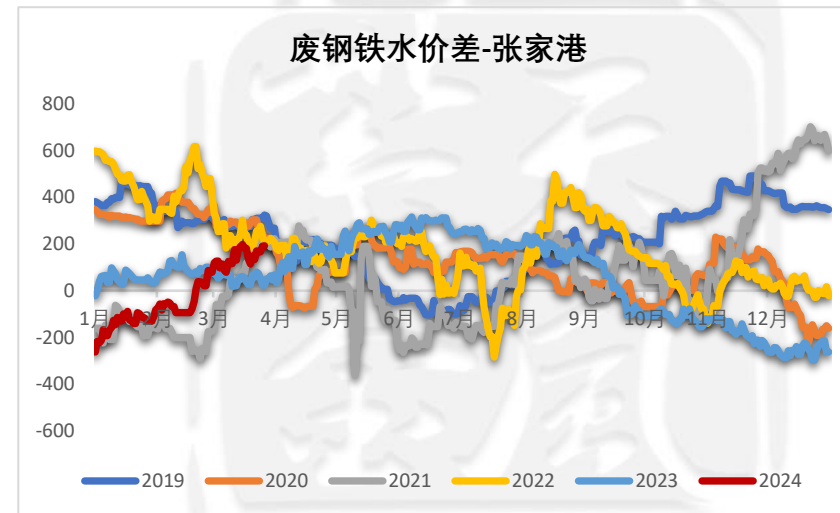
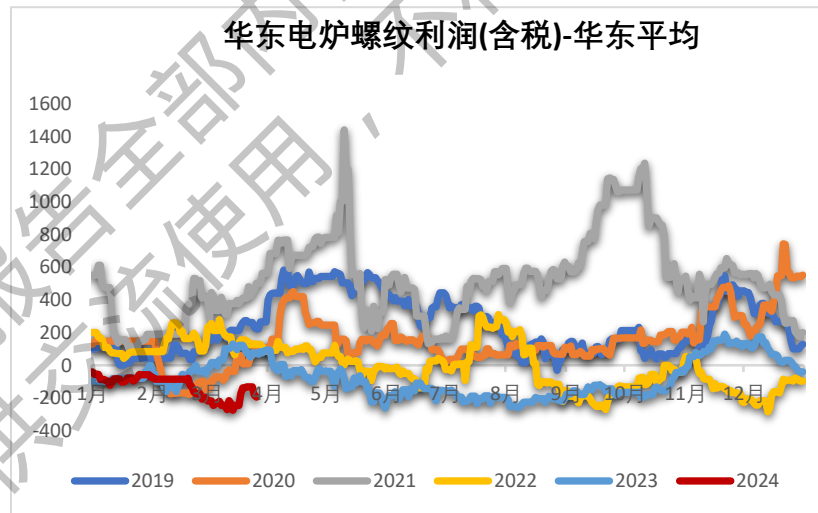
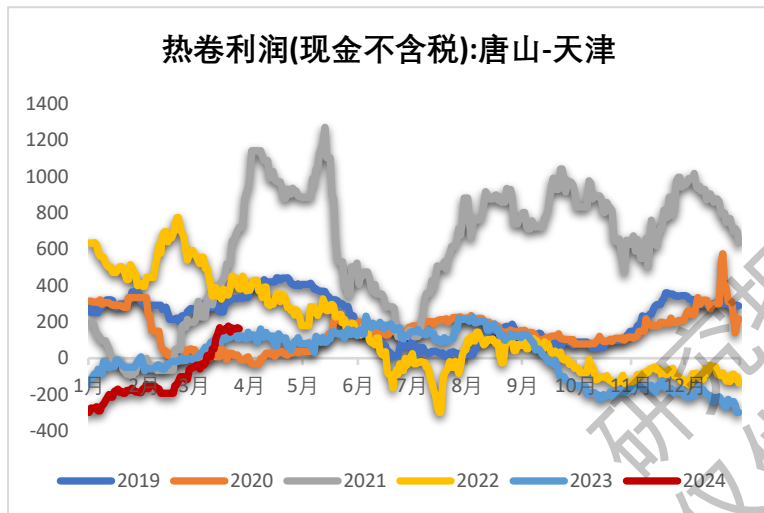
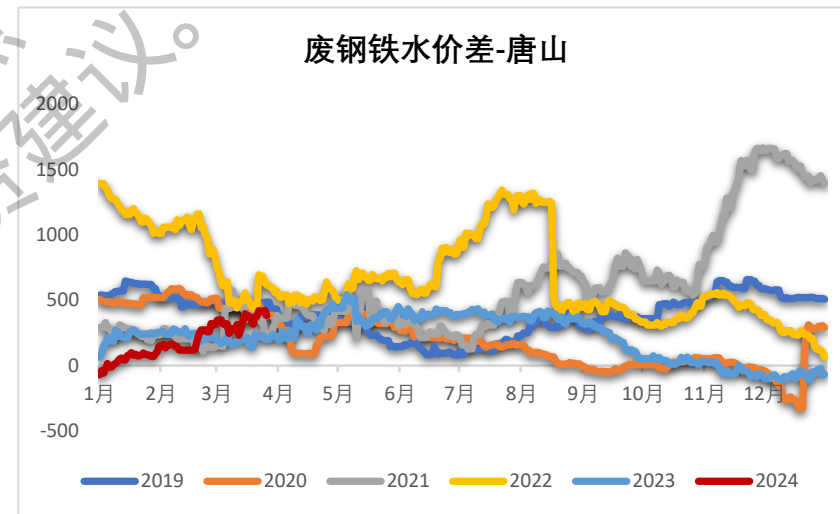
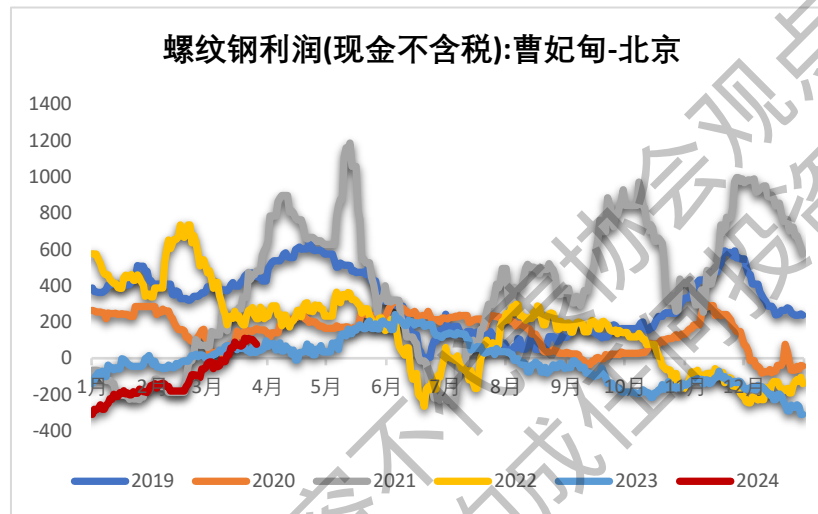
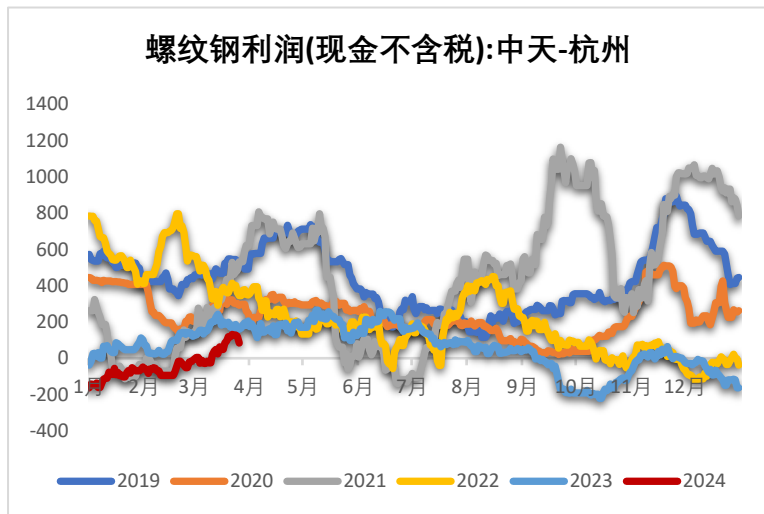


### 【HC】热卷10-1月差

● 2016 ● 2017 ● 2018 ● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2016-2023最大值  
● 2016-2023最小值 ● 2016-2023均值

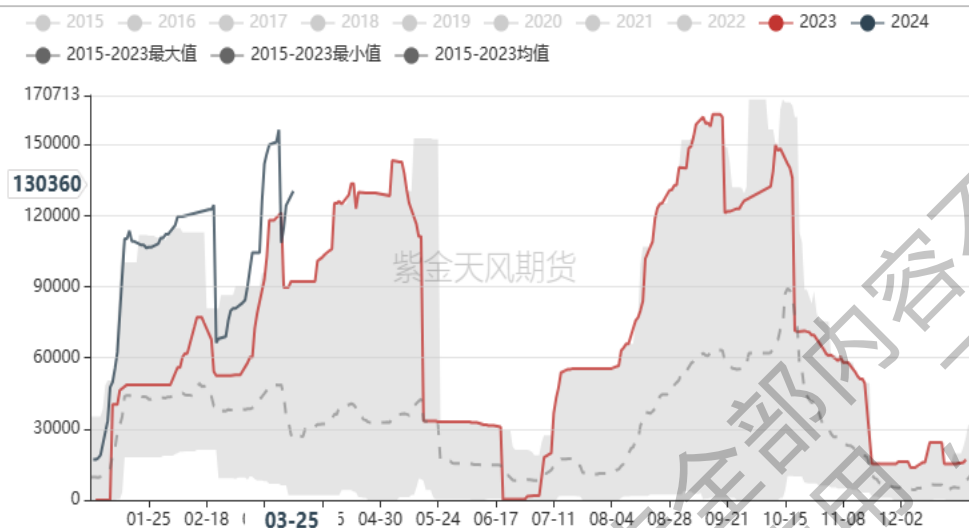


# 钢厂生产利润



# 螺纹仓单到期后继续进驻

【RB】螺纹期货仓单季节性



【RB】库存期货:热轧卷板:合计





# 免责声明

本报告的著作权属于紫金天风期货股份有限公司。未经紫金天风期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为紫金天风期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于紫金天风期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但紫金天风期货股份有限公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且紫金天风期货股份有限公司不保证这些信息不会发生任何变更。本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，紫金天风期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与紫金天风期货股份有限公司及本报告作者无关。

研究报告全部内容仅供交流使用，不构成投资建议。





紫金天风期货

立足产业 研究驱动

# 感谢!

THANKS FOR YOUR ATTENTION

---

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。

