

# 螺纹周报：钢厂利润修复，价格整理

日期：2024.10.21

投研中心：张凯强

投资咨询证号：Z0019831

# 目录

CONTENTS

1

期现走势回顾

2

螺纹需求概况

3

螺纹供给概况

4

螺纹库存概况

5

逻辑与展望



## 1.期现走势回顾

现货  
走势

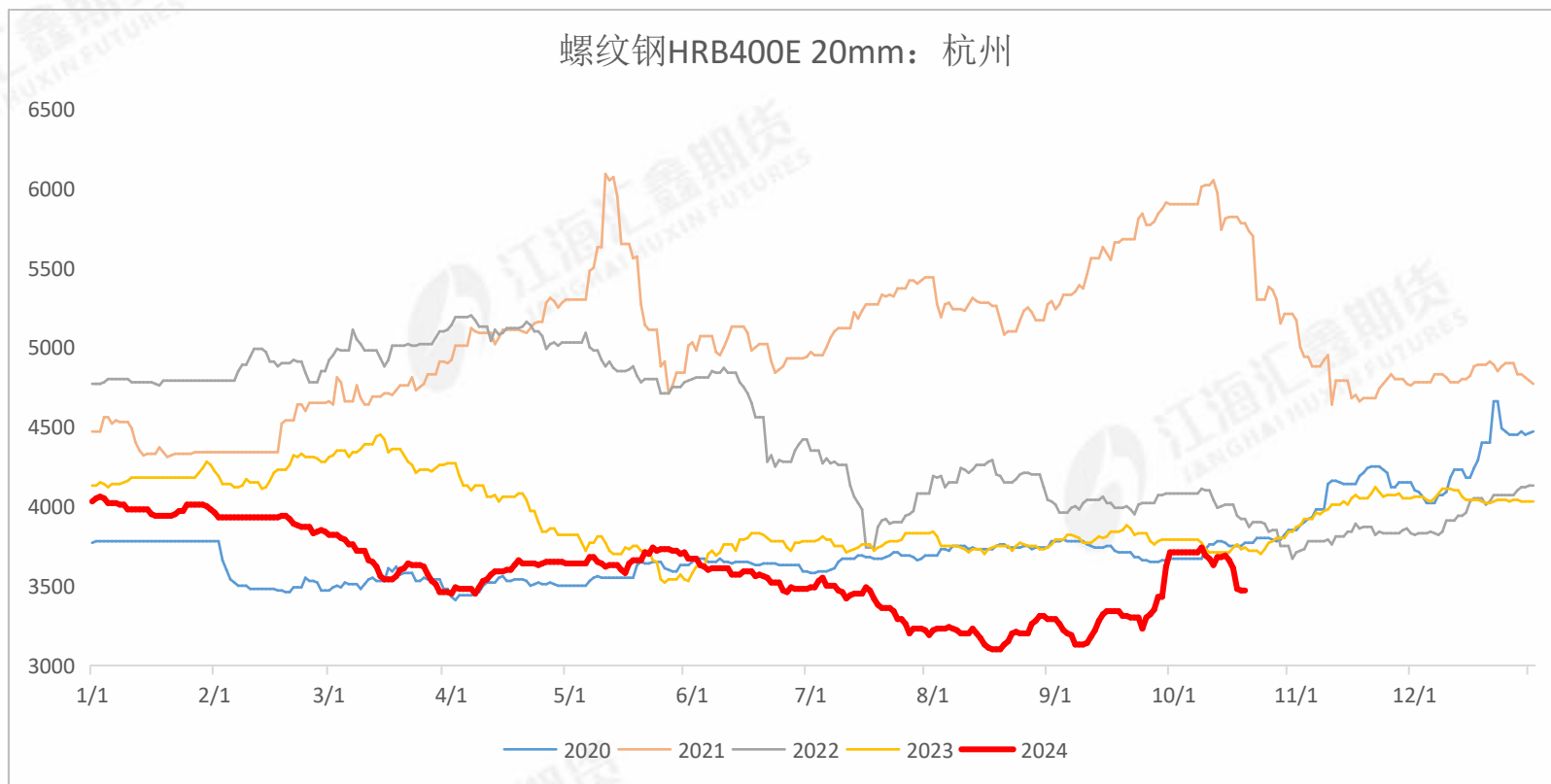
1

基差  
期差

2

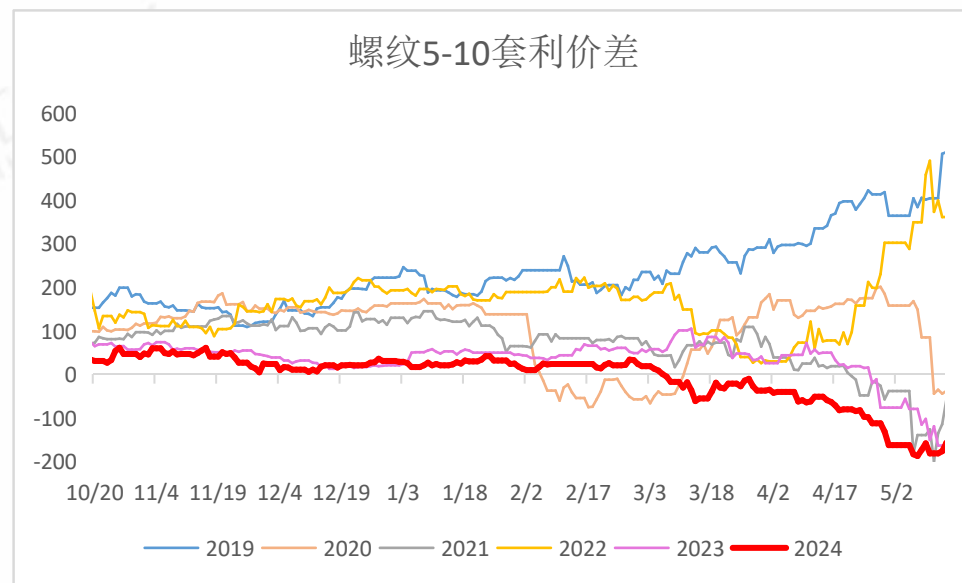
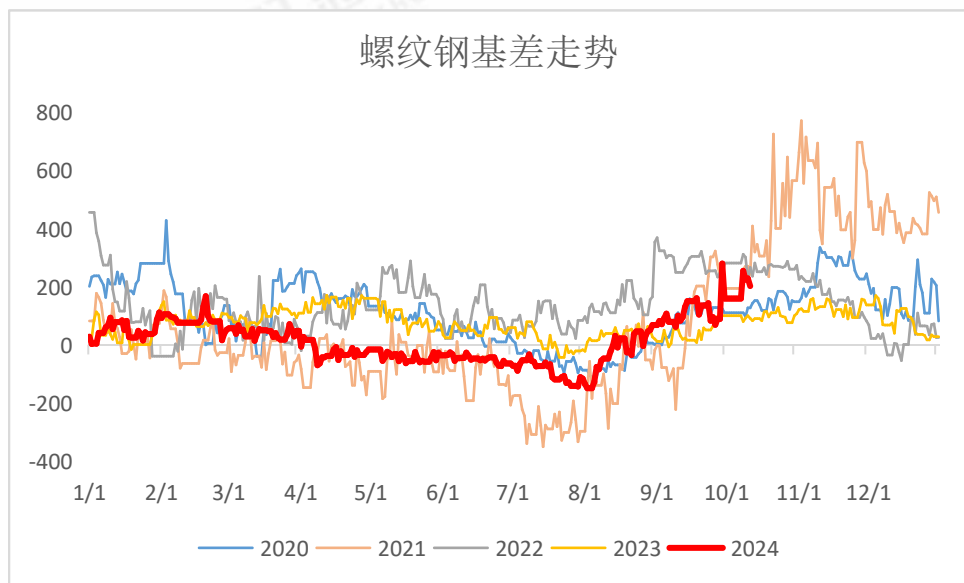
## ➤ 1.1 螺纹现货价格走势

- 截止10月18日，螺纹钢上海城市现货报价3510元/吨，较上周环比-190元/吨；螺纹钢杭州方面报价3470元/吨，较上周环比-210元/吨；本周现货成交价格弱势下调，周一至周三现货价格呈现出震荡整理的局面，截止周四现货价格大幅下挫，日跌幅在130-150元/吨不等；区域方面，全国价格均以下跌为主。



## ➤ 1.2 螺纹基差与期差

- 基差：螺纹2501合约基差134元/吨，较上周环比-78元/吨；
- 期差：2410-2501合约价差107元/吨，较上周环比+185元/吨；





## 2. 螺纹需求概况

成交  
面积

1

地产  
开工

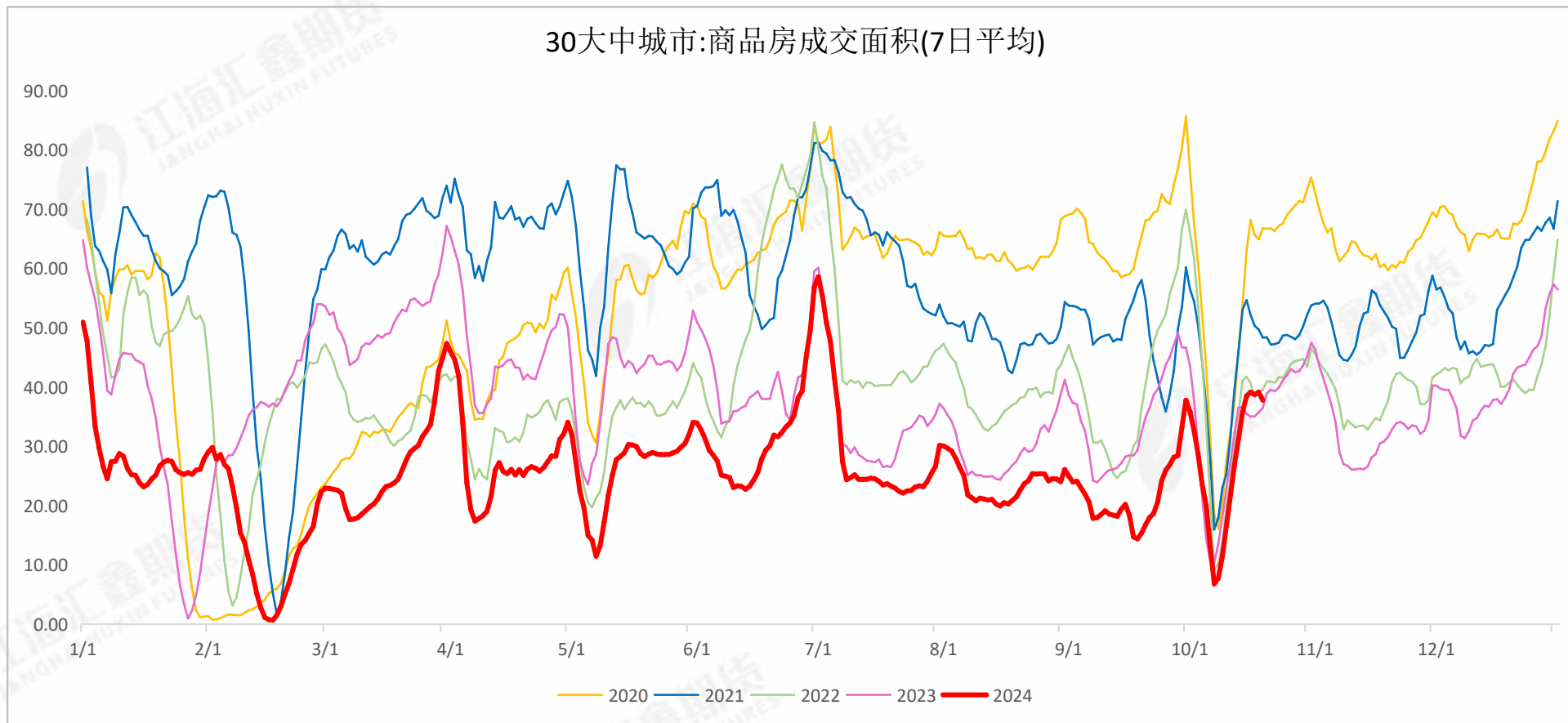
2

贸易  
成交

3

## ➤ 2.1 商品房成交面积

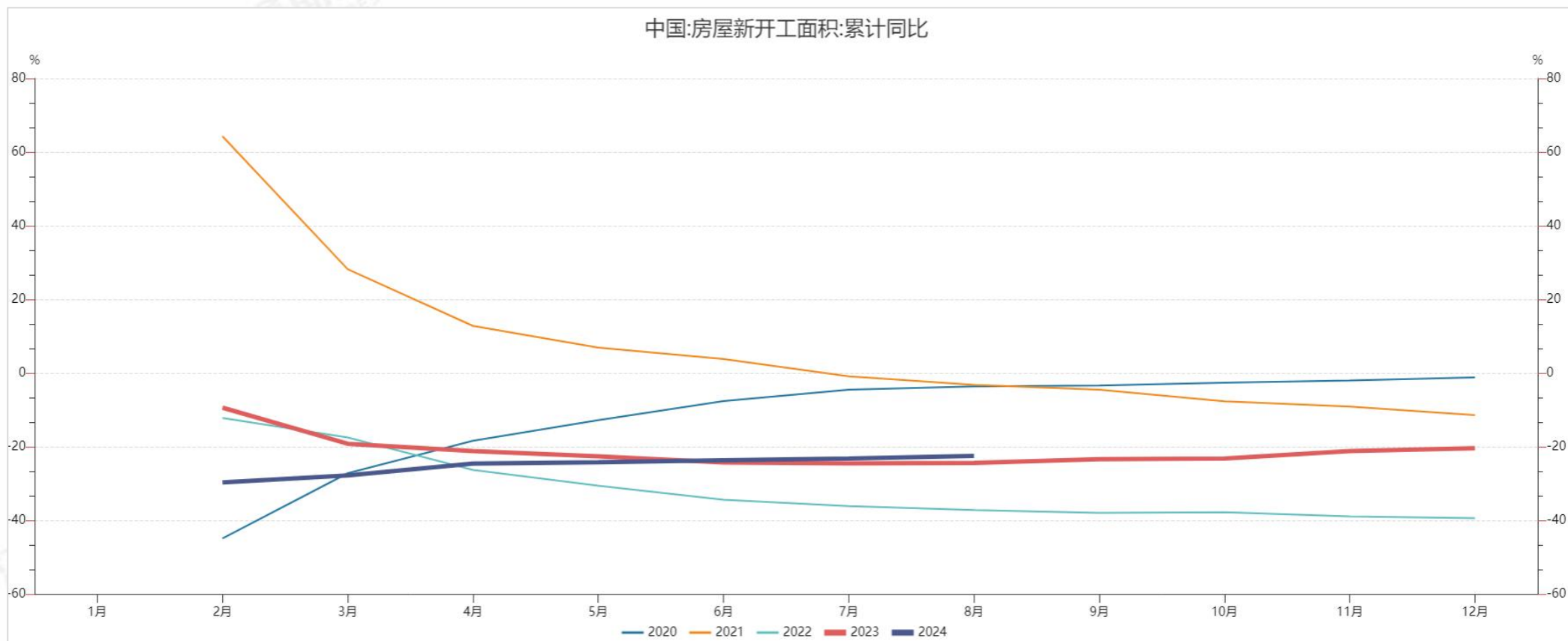
- 住建部、金融监管总局联合召开城市房地产融资协调机制工作视频调度会议。会议强调，地级及以上城市要建立融资协调机制，既要高质量完成“白名单”推送，又要高效率协调解决项目的难点问题。
- 成交数据方面，截止周五，成交面积为39.11万平方米，较上周环比改善，较去年同比增加3.60%。



➤ 资料及图片来源: wind、钢联、公开网络, 江海汇鑫期货整理

## ➤ 2.2 房地产开工面积

- 2024年8月份房屋新开工面积累积同比为-22.50%；2023年同期累积同比为-24.40%；新开工面积累计同比较23年明显下滑；房地产新开工与施工对螺纹需求总量占比较大，土地购置下行，开工同比依然维持负值，螺纹需求复苏路程依然漫长。

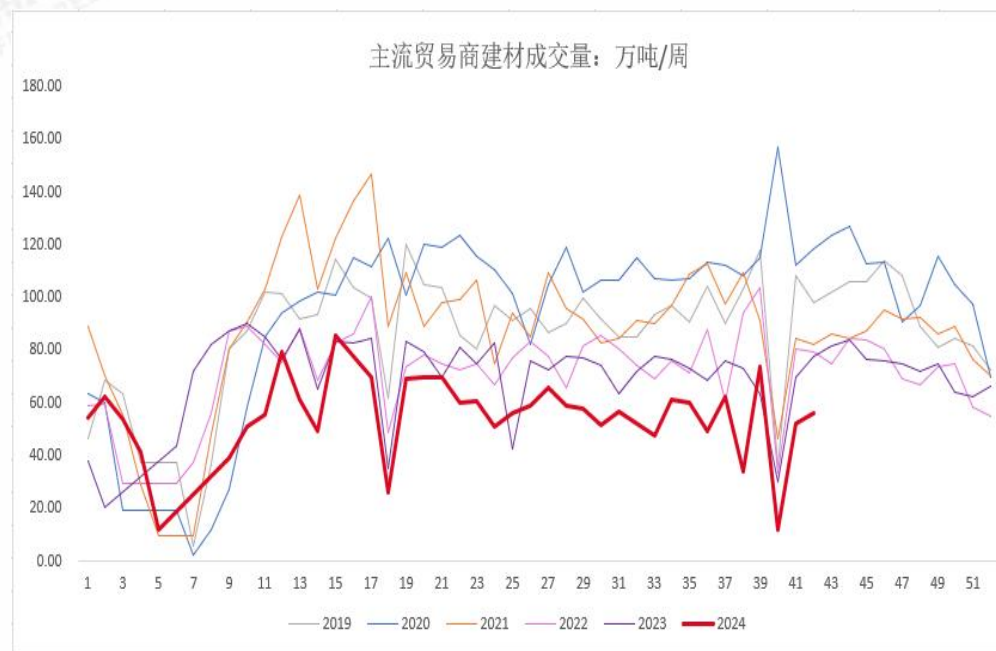
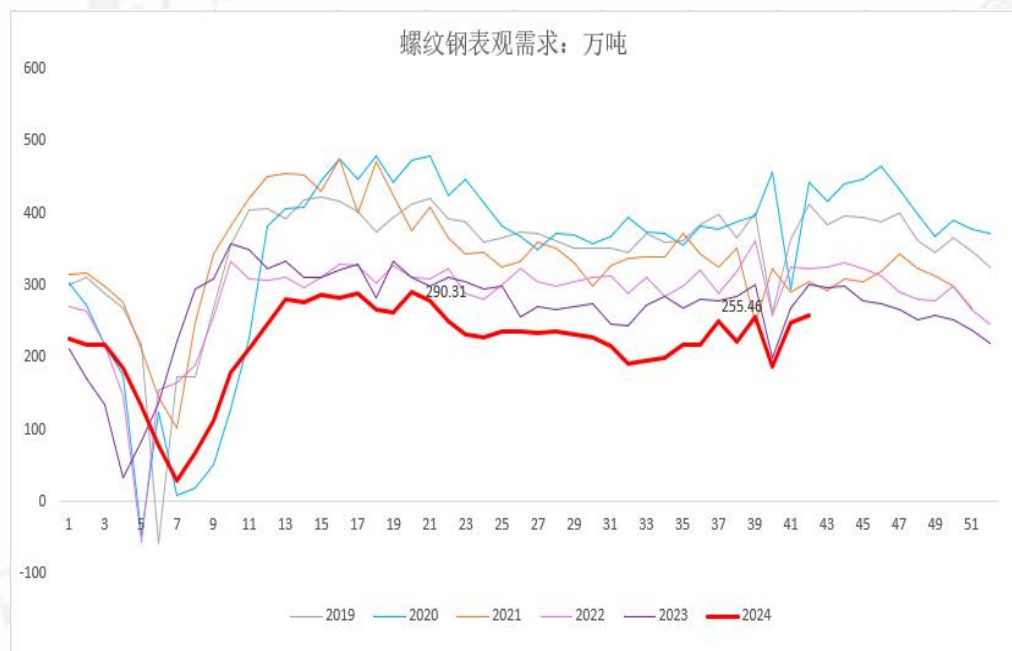


➤ 资料及图片来源: wind、钢联、公开网络, 江海汇鑫期货整理



## ➤ 2.3 螺纹需求与贸易成交

- 螺纹表观需求总量：螺纹周度表观需求总量为257.84万吨，周环比+9.34万吨，较去年同比-14%；
- 建材贸易成交量：建材贸易成交变频数据，周度为55.85万吨，周环比+3.88万吨，较去年同比-28.09%；
- 螺纹处于金九银十市场需求旺季，需求开始逐步修复，表观需求数据环比增加，但本周增幅有所缩小，同比来看，处于近六年最低水平，需求恢复的预期走弱；贸易成交量环比改善，终端用户按需采购。

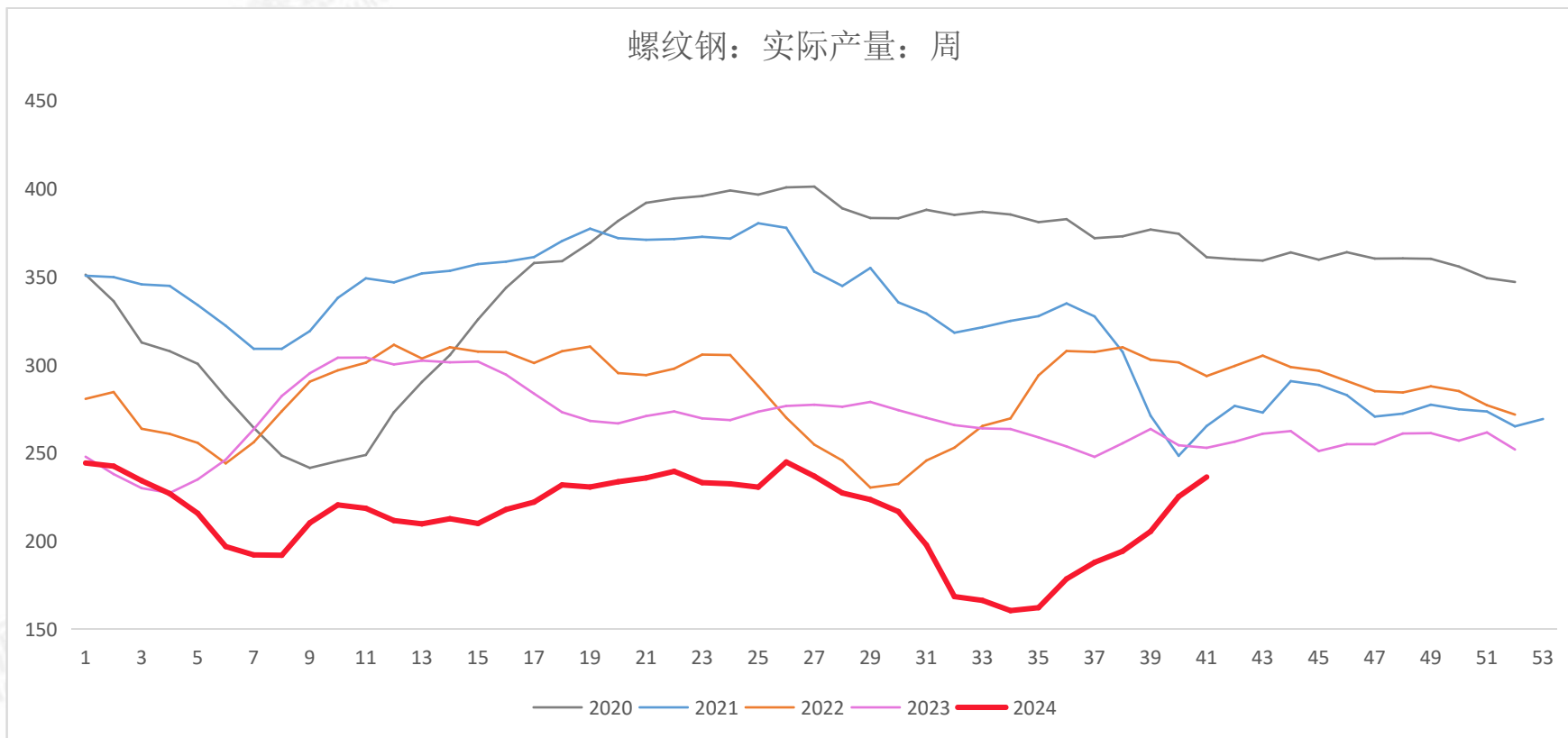




### 3. 螺纹产量概况

### ➤ 3.1 螺纹钢实际产量

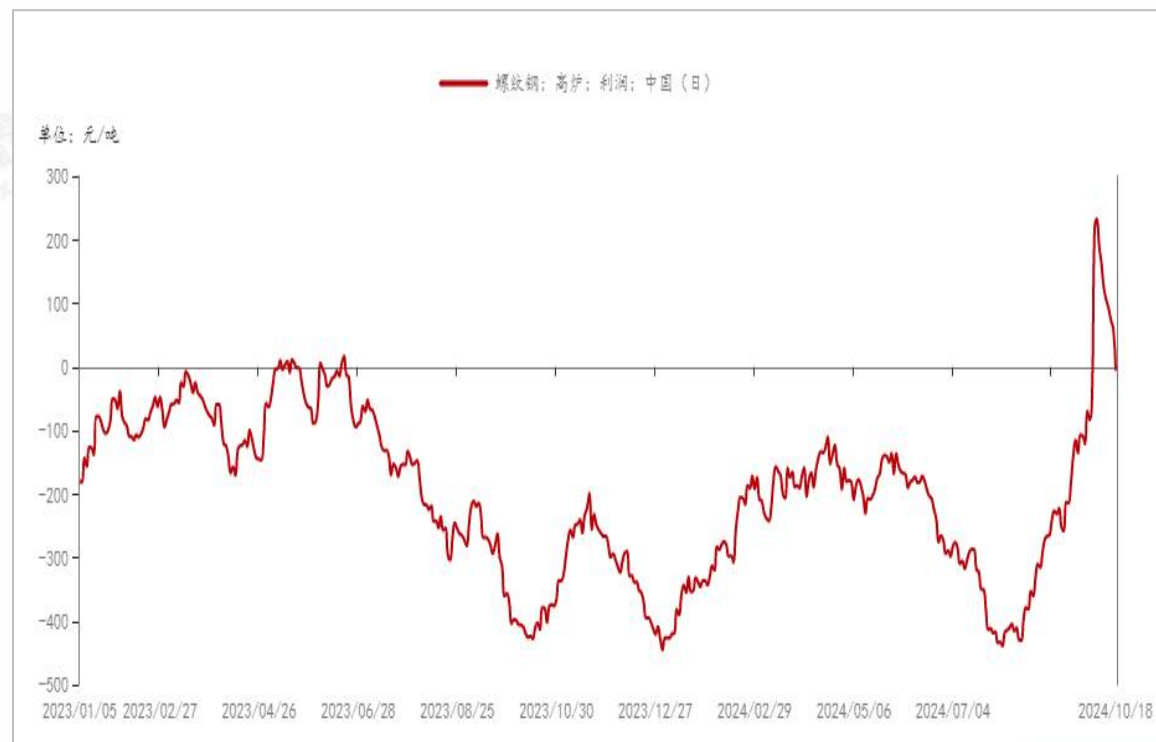
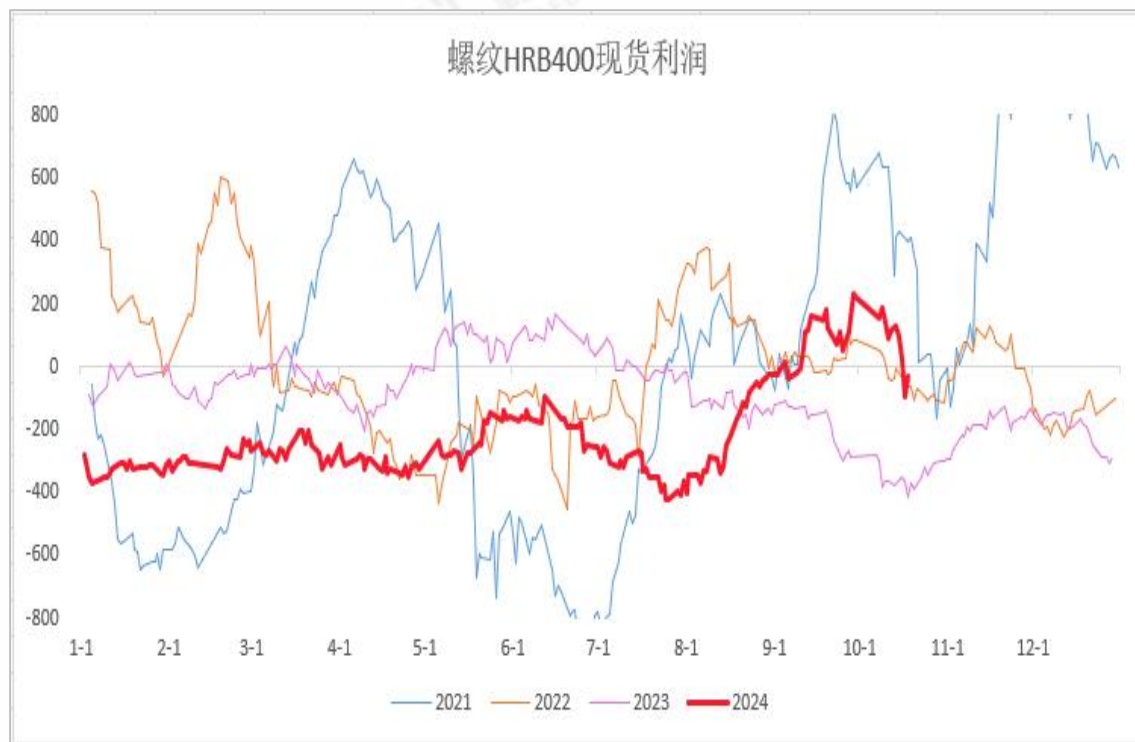
- 螺纹产量：截止月底螺纹产量周度为244.07万吨，较上周环比+7.81万吨，较去年同比-4.76%；
- 现实需求悲观情逐步缓和，下游市场需求改善，金九银十市场旺季，螺纹产量以连续8周增加，利润方面，随着近期现货报价提涨，利润空间有所释放，钢厂盈利率本周恢复至74.46%；



➤ 资料及图片来源：wind、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理

## ➤ 3.2 螺纹生产利润下行

- 螺纹高炉利润：截止本周五，钢厂利润-33元/吨，较上周环比-150元/吨，高于去年同期水平；
- 产业调研数据：钢联公布数据，螺纹钢高炉利润为-4.91元/吨，高于去年同期水平。



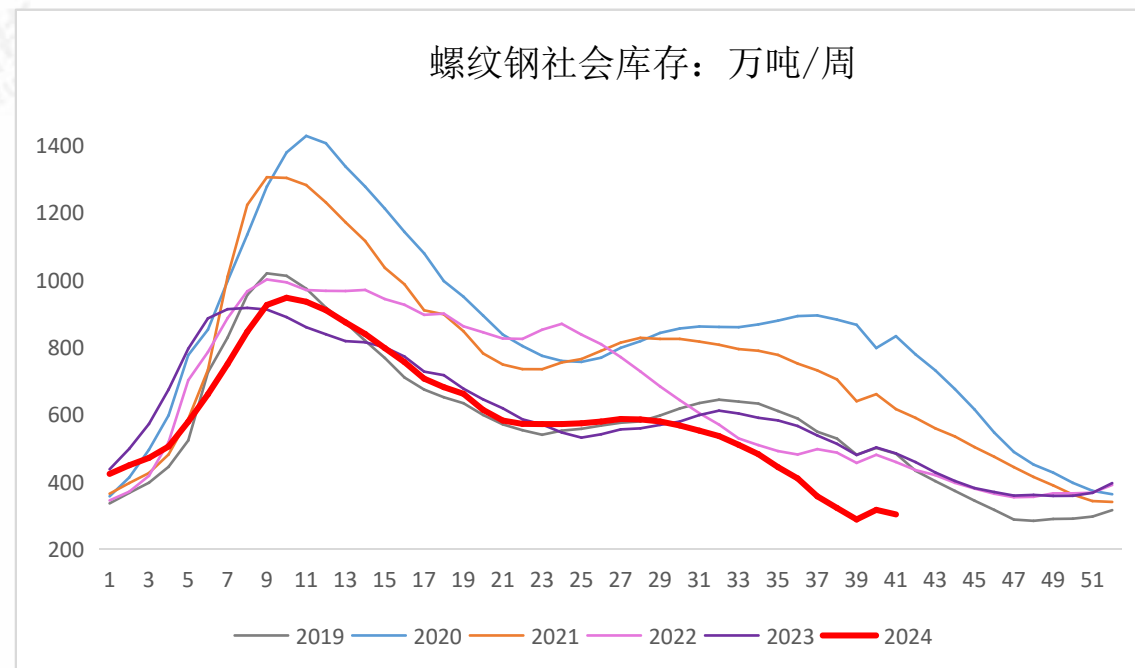
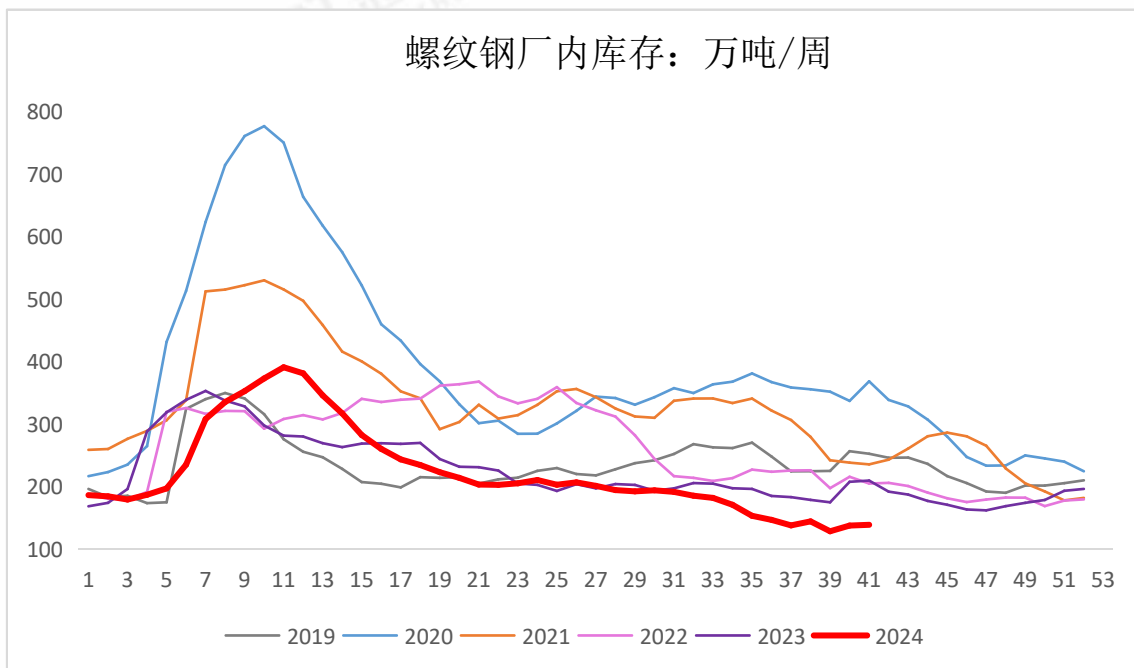
➤ 资料及图片来源：wind、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



## 4. 螺纹库存概况

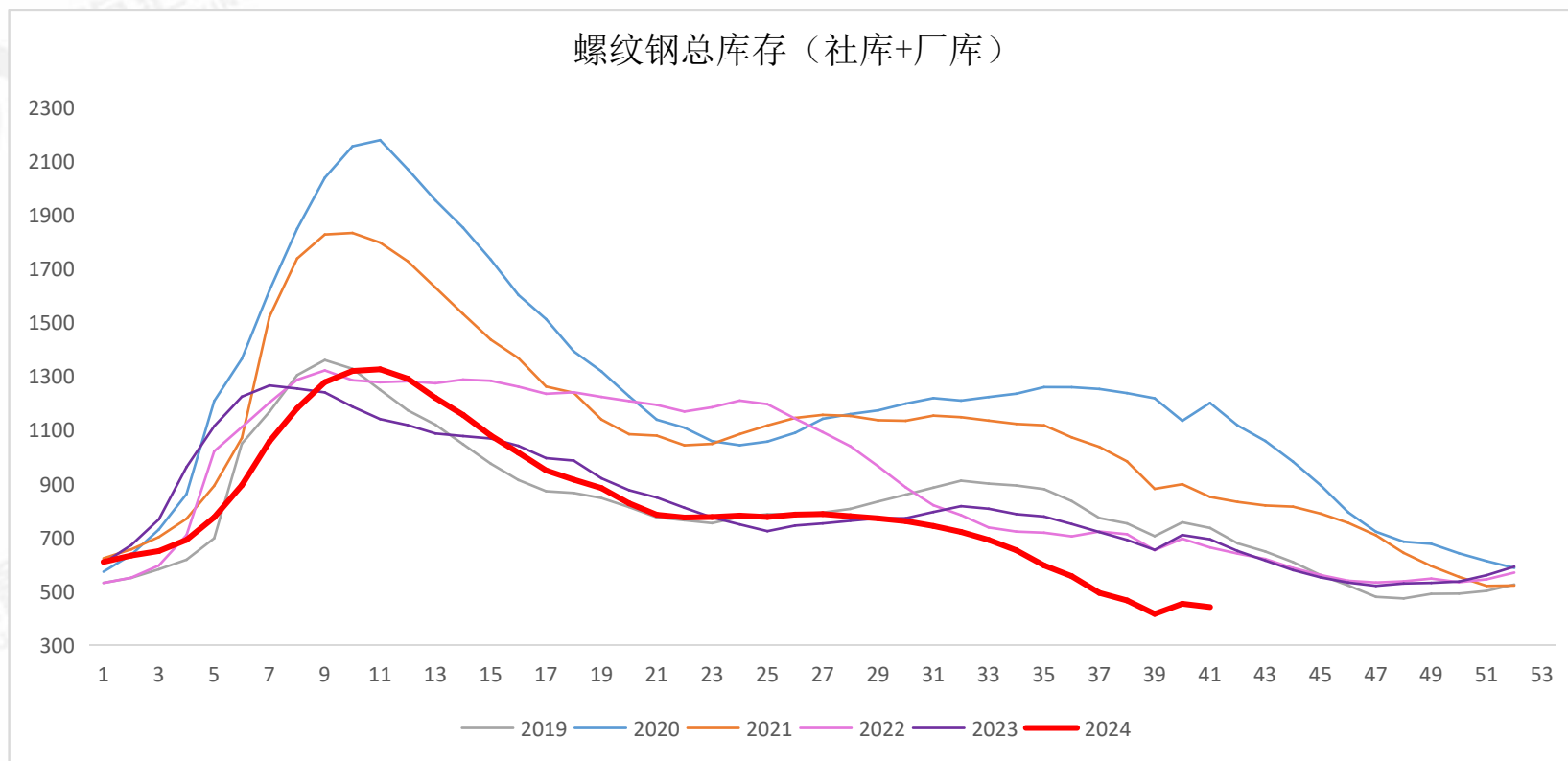
## ➤ 4.1 螺纹厂库与社库

- 螺纹钢厂库存：螺纹厂内库存为144.07万吨，较上周环比+5.6万吨，较去年同比-24.79%；
- 螺纹社会库存：螺纹社会库存为283.01万吨，较上周环比-19.37万吨，较去年同比-38.16%；
- 社库/厂库比值为1.96（上周2.18）倍，去年同期水平为2.39。



## ➤ 4.2 螺纹总库存

- 螺纹总库存：螺纹总库存为427.08万吨，较上周环比-13.77万吨，较去年同比-34.22%；
- 库存消费比：截止本周五为1.66，周环比-0.12；
- 当周社会库存去化幅度环比改善，钢厂资源外发量较少，钢厂内库存已连续3周累库；总库存降低于去年水平，已连续十五周去化。



➤ 资料及图片来源：wind、钢联、公开网络，江海汇鑫期货整理



## 5. 逻辑与展望



## ➤ 螺纹后期展望

### ➤ 供需逻辑：

从季节性结构来看，螺纹处于金九银十市场需求旺季，需求开始逐步修复，表观需求数据环比增加，但本周增幅有所缩小，同比来看，处于近六年最低水平，需求恢复的预期走弱；贸易成交量环比改善，终端用户按需采购。工地减少进货，市场交易偏弱；优质品价格下挫，合格品售价更低。

供给方面，现实需求悲观情逐步缓和，下游市场需求改善，金九银十市场旺季，螺纹产量以连续8周增加，利润方面，随着近期现货报价提涨，利润空间有所释放，钢厂盈利率本周恢复至74.46%；随着钢厂盈利率快速恢复，限制钢价上行。

当前市场焦点是需求弹性大于供给弹性，在得到需求持续助力的背景下，产量增加带来的压力相对弱化，螺纹价格开启反弹过程；供应增量慢于需求增量，成为乐观情绪加码且价格强势反弹的关键；另外宏观方面，美联储降息50BP，国内刺激政策频出，包括下调存量房贷利率、一线城市继续放开限购等，预期偏强利于螺纹价格反弹。

### 操作建议：

单品种方向：短期震荡调整，建议等待企稳。

跨期套利操作：建议暂时观望。

## 免责声明：

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变化。我们力求报告内容的客观、公正，但报告中的任何观点、结论和建议仅供参考，不构成操作建议，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，由投资者自行承担结果。