

螺纹周报：供需双弱，钢厂亏损加剧

日期：2024.8.12

交易咨询部：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

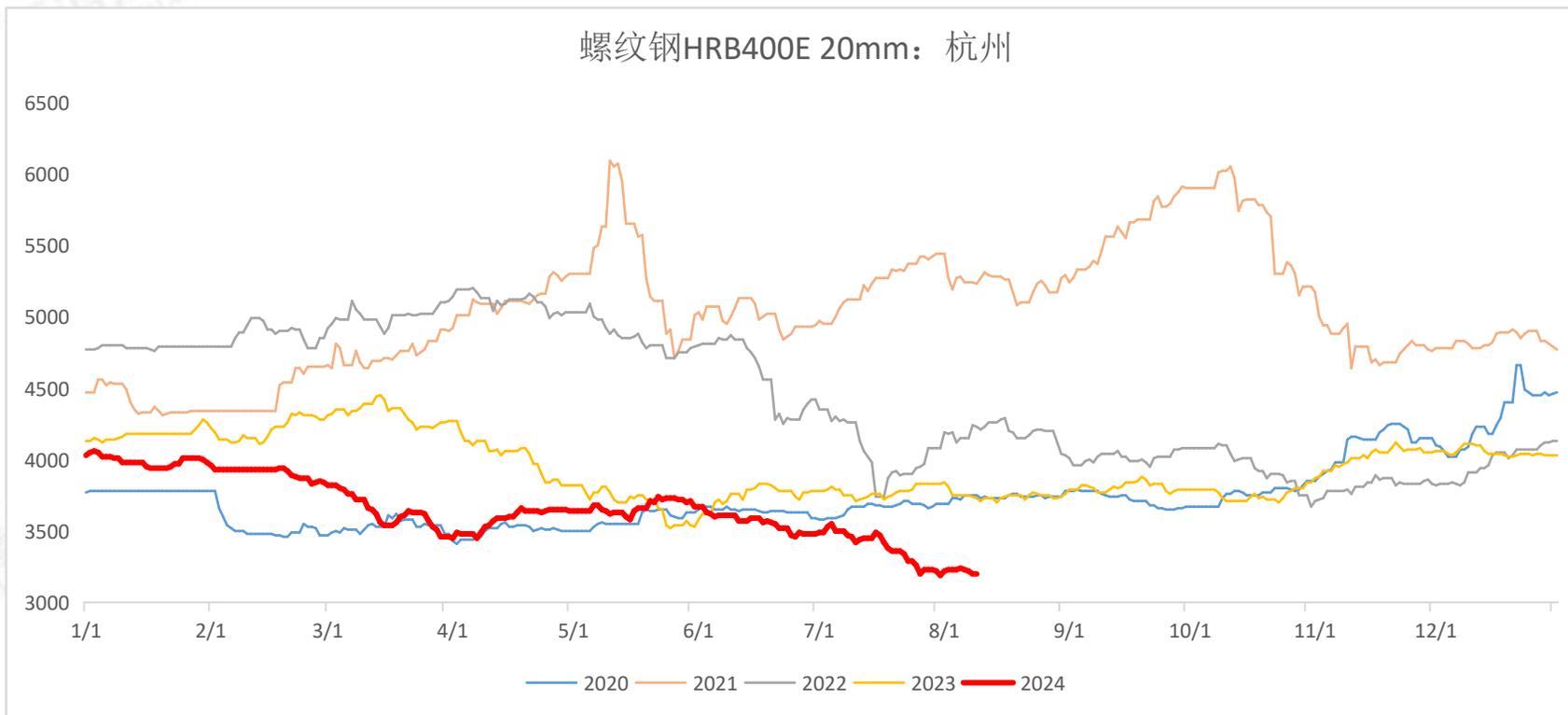
1

基差
期差

2

➤ 1.1 螺纹现货价格走势

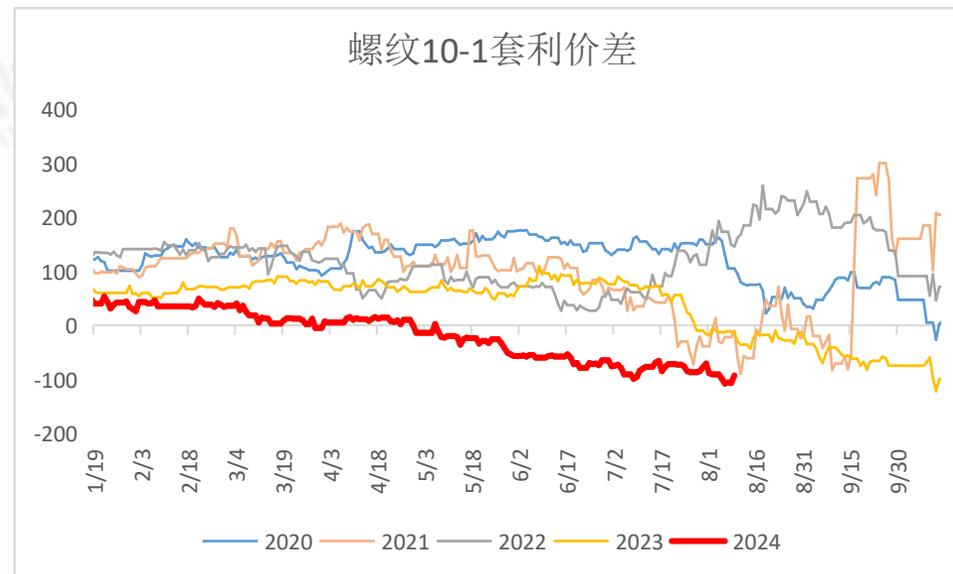
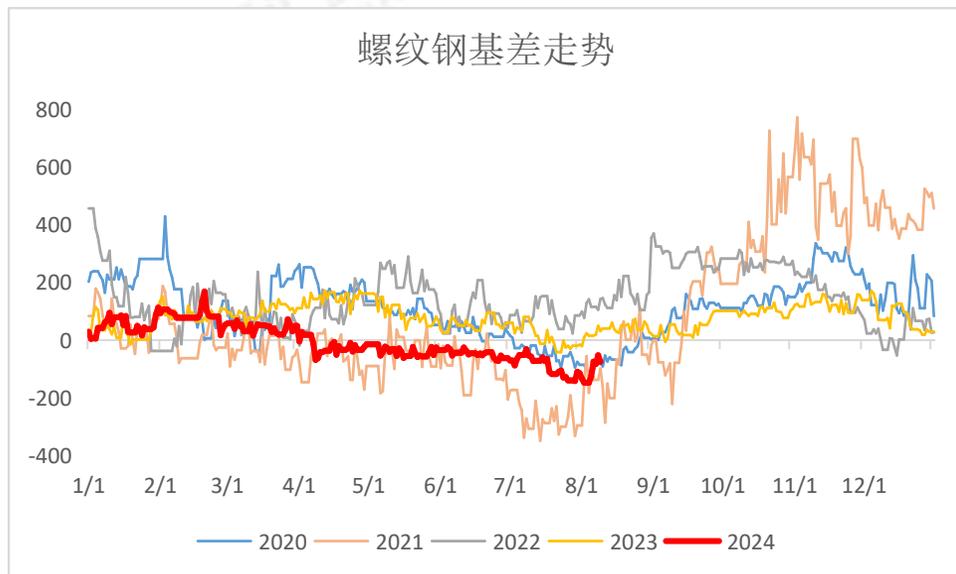
- 截止8月9日，螺纹钢上海城市现货报价3200元/吨，较上周环比-20元/吨；螺纹钢杭州方面报价3200元/吨，较上周环比-30元/吨；周一现货开市投机情绪升温，价格小幅收高，周二至周五，低开低走，现货价格持续下跌，周环比来看，价格降幅收窄；截止周五，现货市场跌多涨少，黑龙江、山西等省份价格走平，浙江、江苏、山东等沿海省份跌幅靠前，其他省份多以下跌为主。



➤ 资料及图片来源: wind、钢联、公开网络, 江海汇鑫期货整理

➤ 1.2 螺纹基差与期差

- 基差：螺纹2410合约基差-47元/吨，较上周环比+102元/吨；
- 期差：2410-2501合约价差-93元/吨，较上周环比-6元/吨；





2. 螺纹需求概况

成交
面积

1

地产
开工

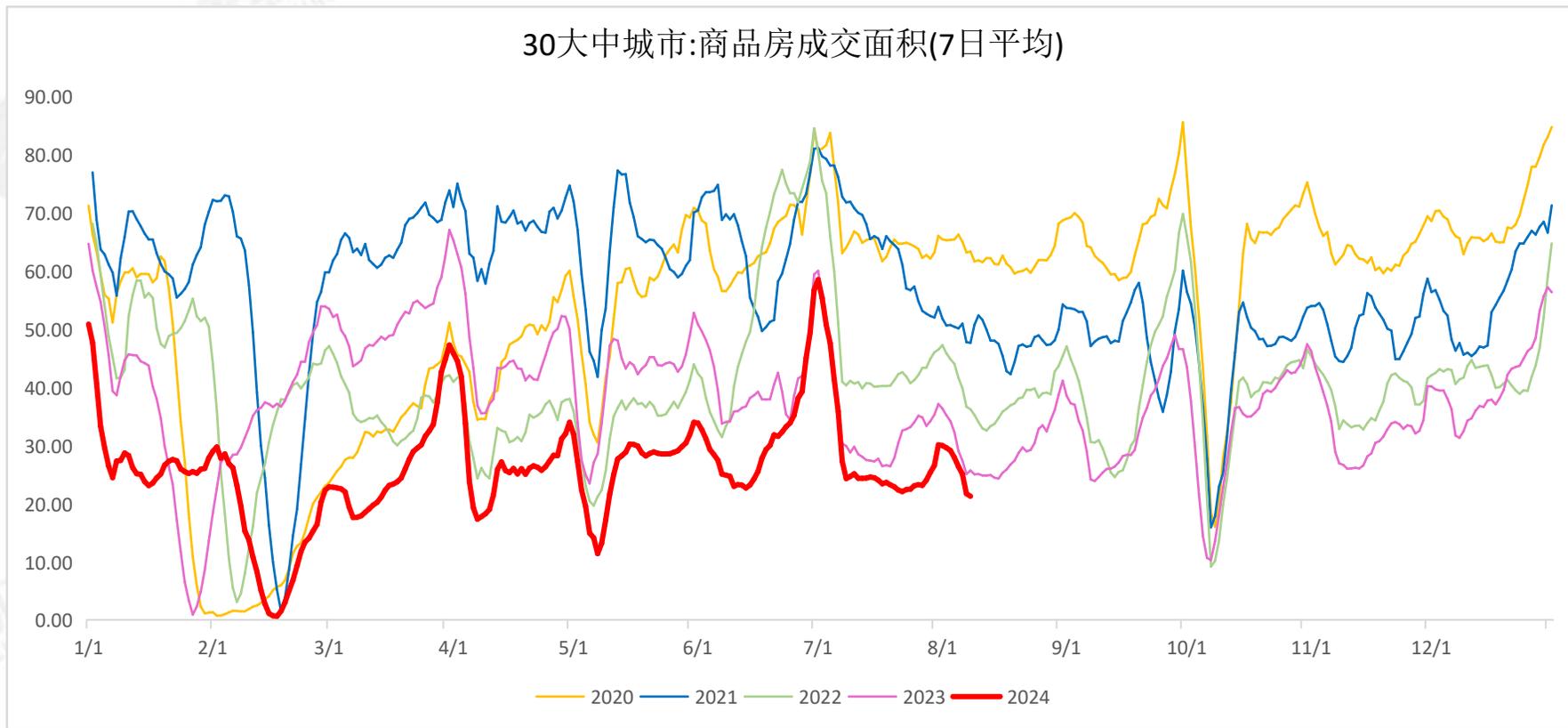
2

贸易
成交

3

➤ 2.1 商品房成交面积

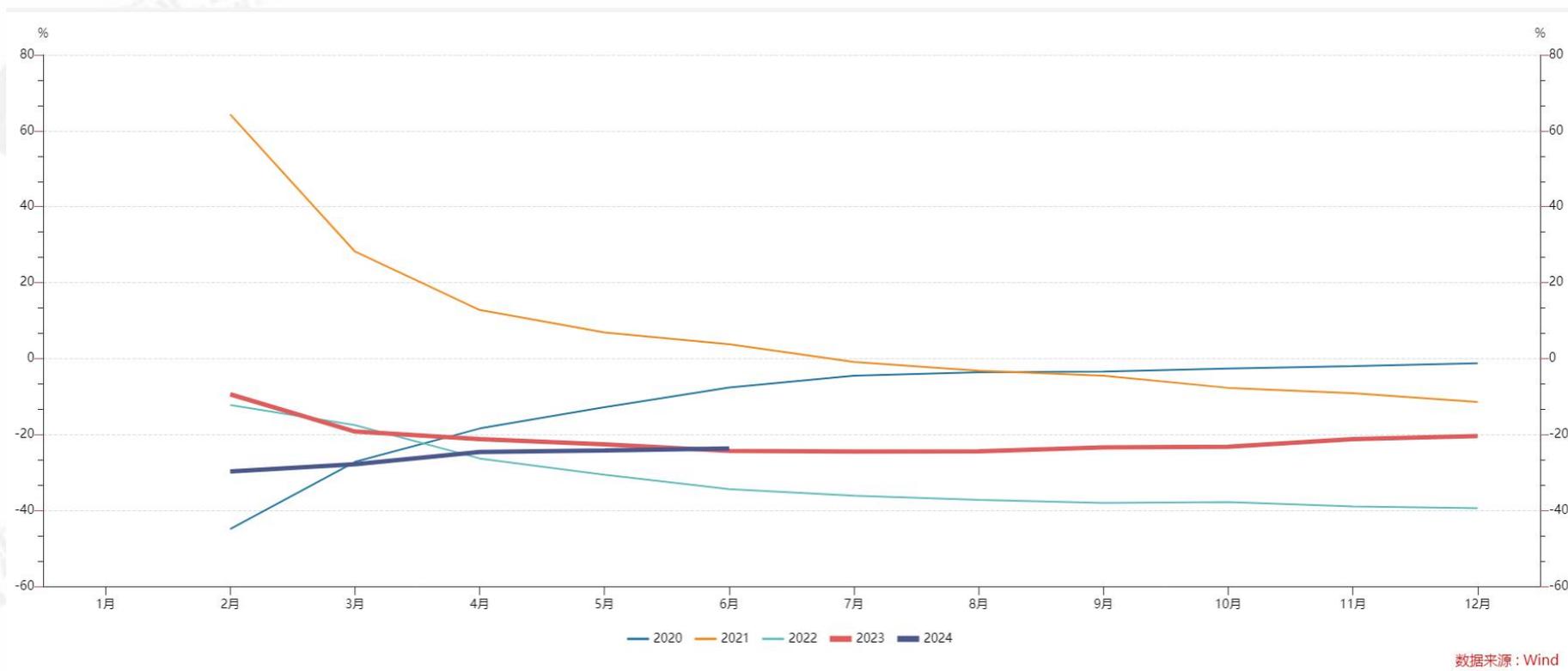
- 住建部、金融监管总局联合召开城市房地产融资协调机制工作视频调度会议。会议强调，地级及以上城市要建立融资协调机制，既要高质量完成“白名单”推送，又要高效率协调解决项目的难点问题。
- 成交数据方面，截止周五，成交面积为21.30万平方米，较上周环比走弱，较去年同比降低29.04%。



➤ 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

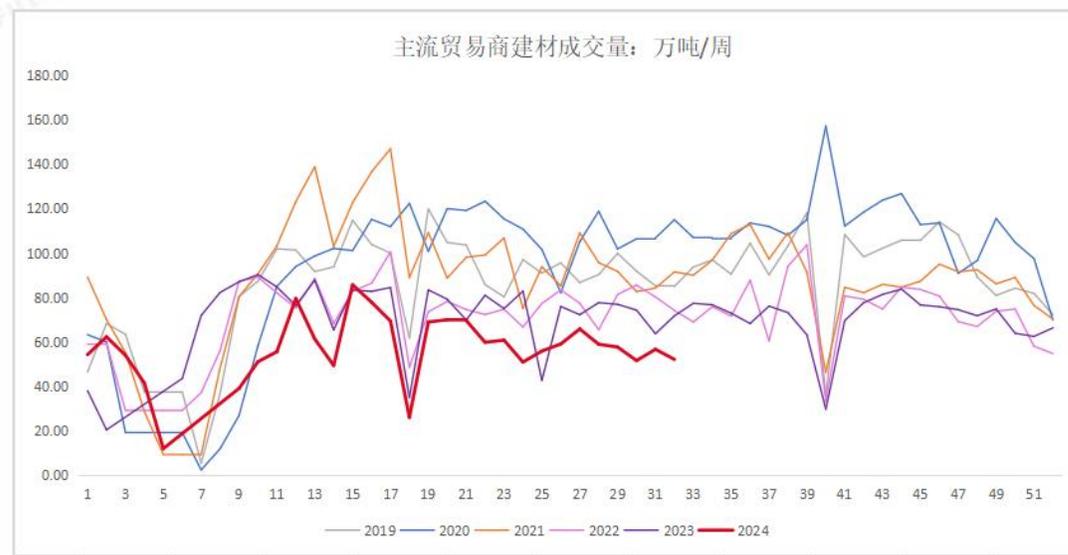
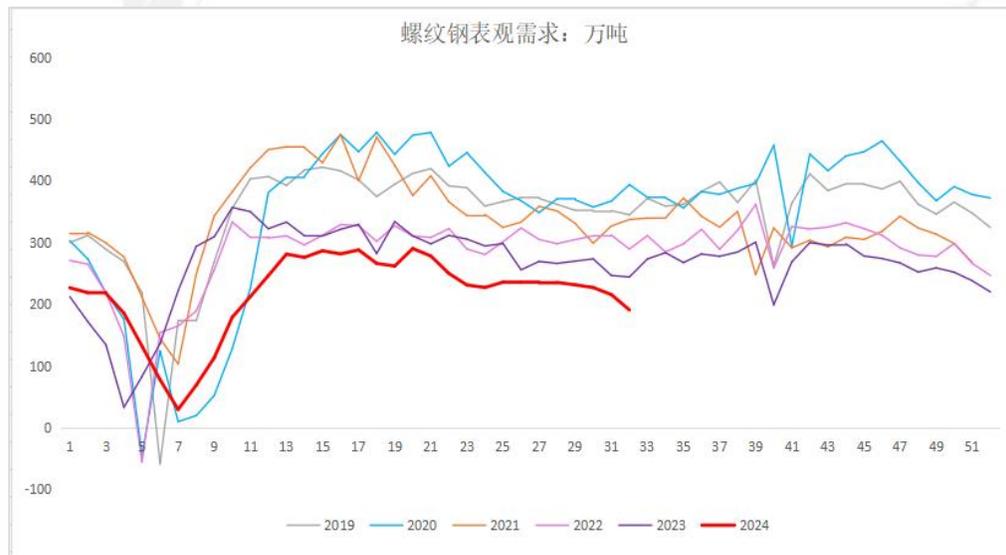
- 2024年6月份房屋新开工面积累积同比为-23.70%；2023年同期累积同比为-24.30%；新开工面积累计同比较23年明显下滑；房地产新开工与施工对螺纹需求总量占比较大，土地购置下行，开工同比依然维持负值，螺纹需求复苏路程依然漫长。



➤ 资料及图片来源: wind、钢联、公开网络, 江海汇鑫期货整理

➤ 2.4 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190.76万吨，周环比-24.86万吨，较去年同比-21.85%；
- 建材贸易成交量：建材贸易成交变频数据，周度为52.20万吨，周环比-4.52万吨，较去年同比-27.26%；
- 北方多地降雨，天气因素影响较大，工地开工程度较差，本周贸易成交量继续走弱，延续淡季下行；从表需数据来看，周环比再次走弱，且降幅逐步扩大，整体需求处在200万吨以下，处于近6年同期最低水平。

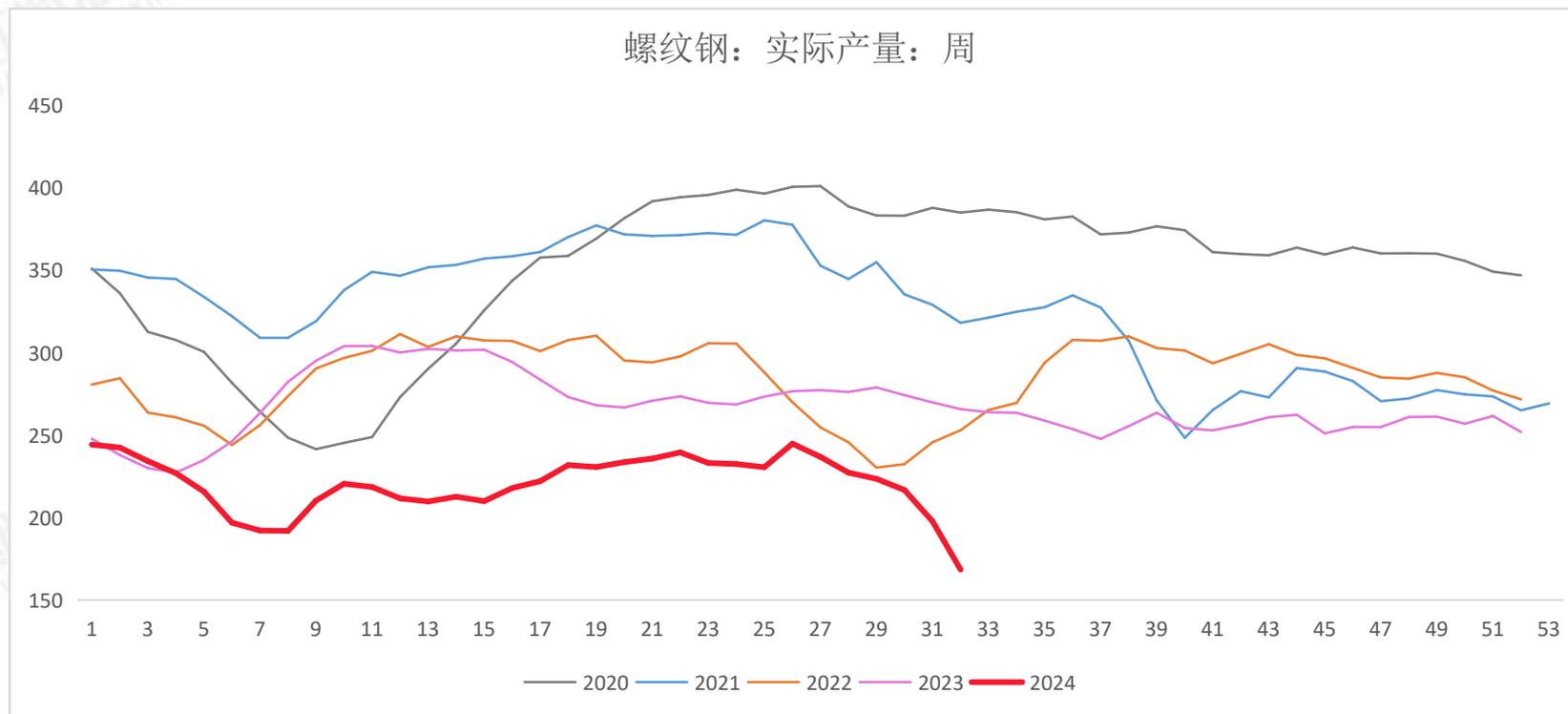




3. 螺纹产量概况

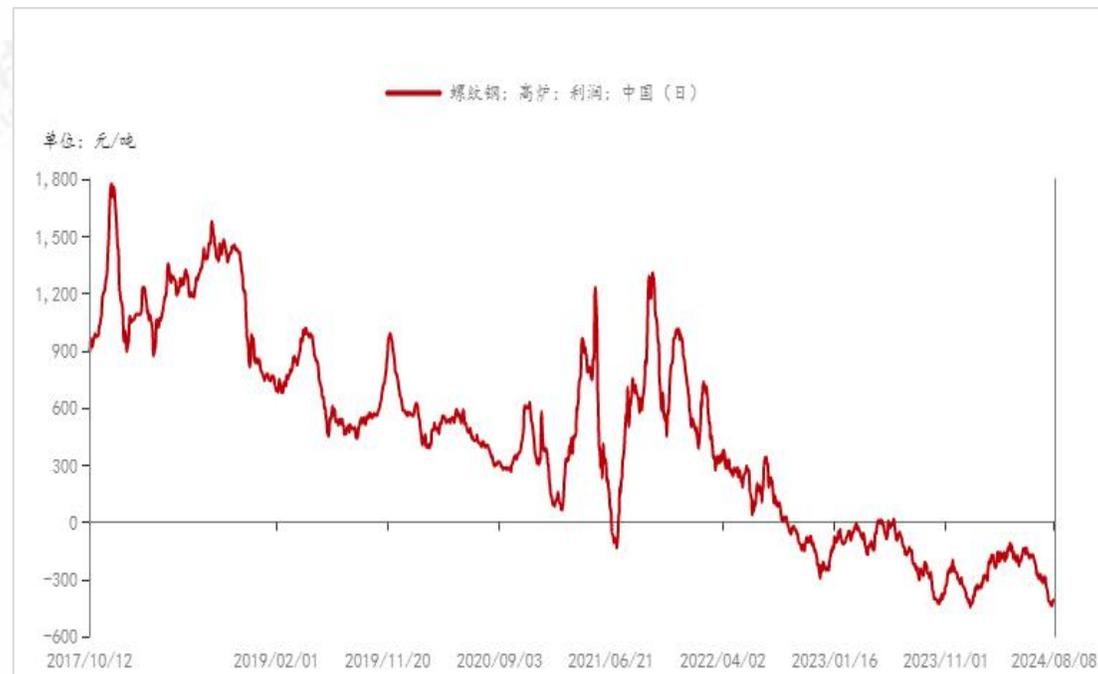
3.1 螺纹钢实际产量

- 螺纹产量：截止月底螺纹产量周度为168.54万吨，较上周环比-29.21万吨，较去年同比-36.56%；
- 随着下游需求走弱，现货价格大幅下行，利润相对较差；钢厂盈利率本周仅达5.19%，钢厂再次进入主动检修的阶段，螺纹产量环比走弱，螺纹产量呈现出季节性回落的态势；



➤ 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-330元/吨，较上周环比+80元/吨，较去年同比-221%；
- 产业调研数据：钢联公布数据，螺纹钢高炉利润为-408元/吨，利润处于近5年同期最低水平。

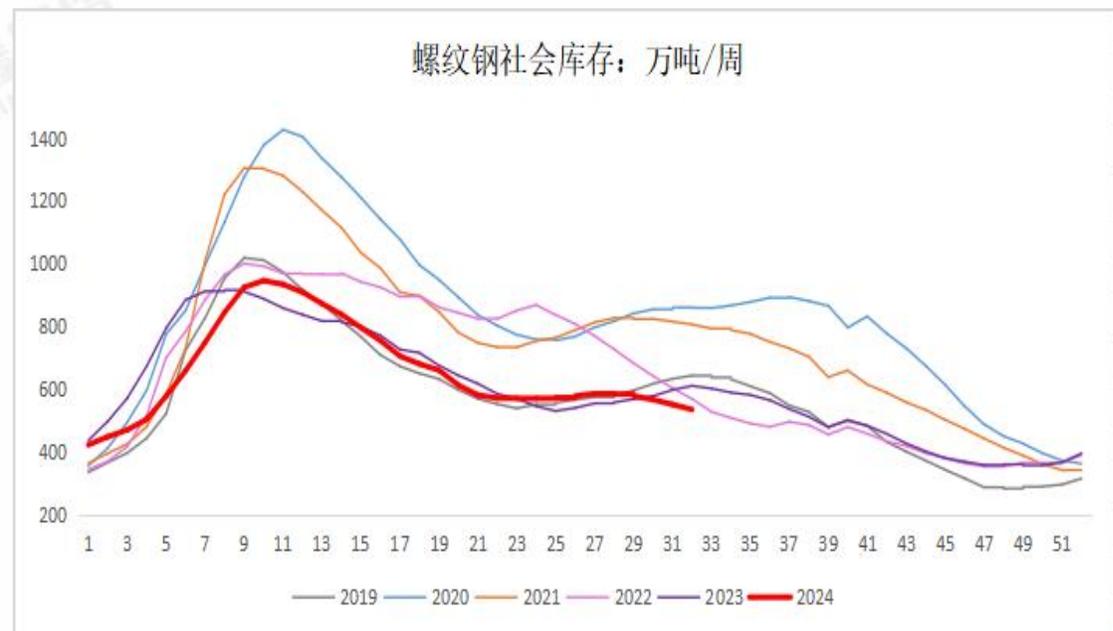
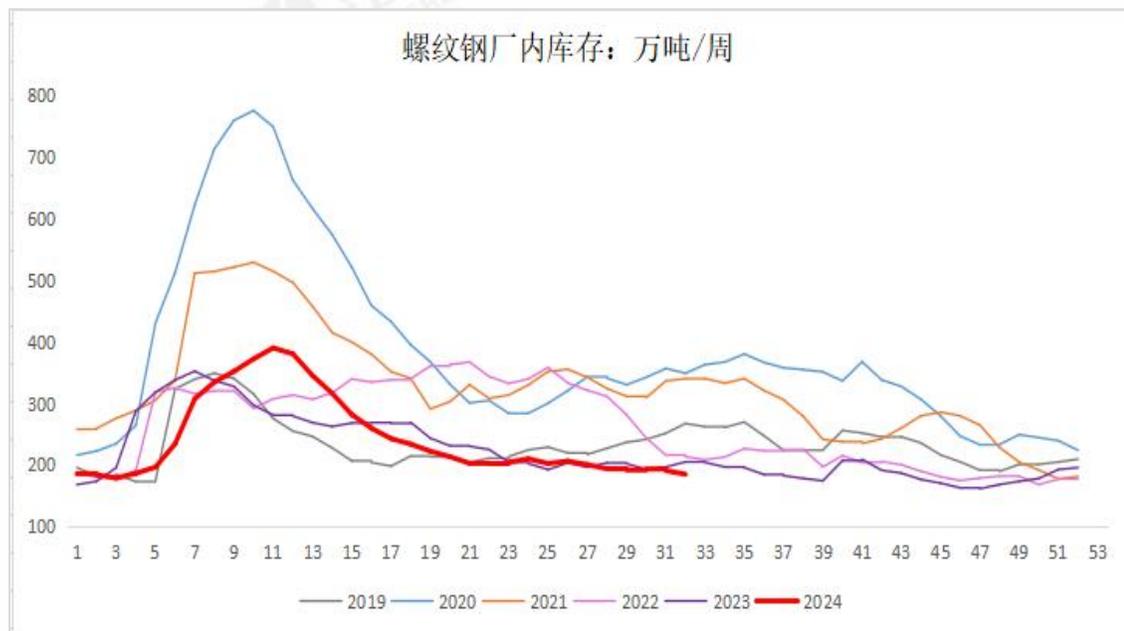




4. 螺纹库存概况

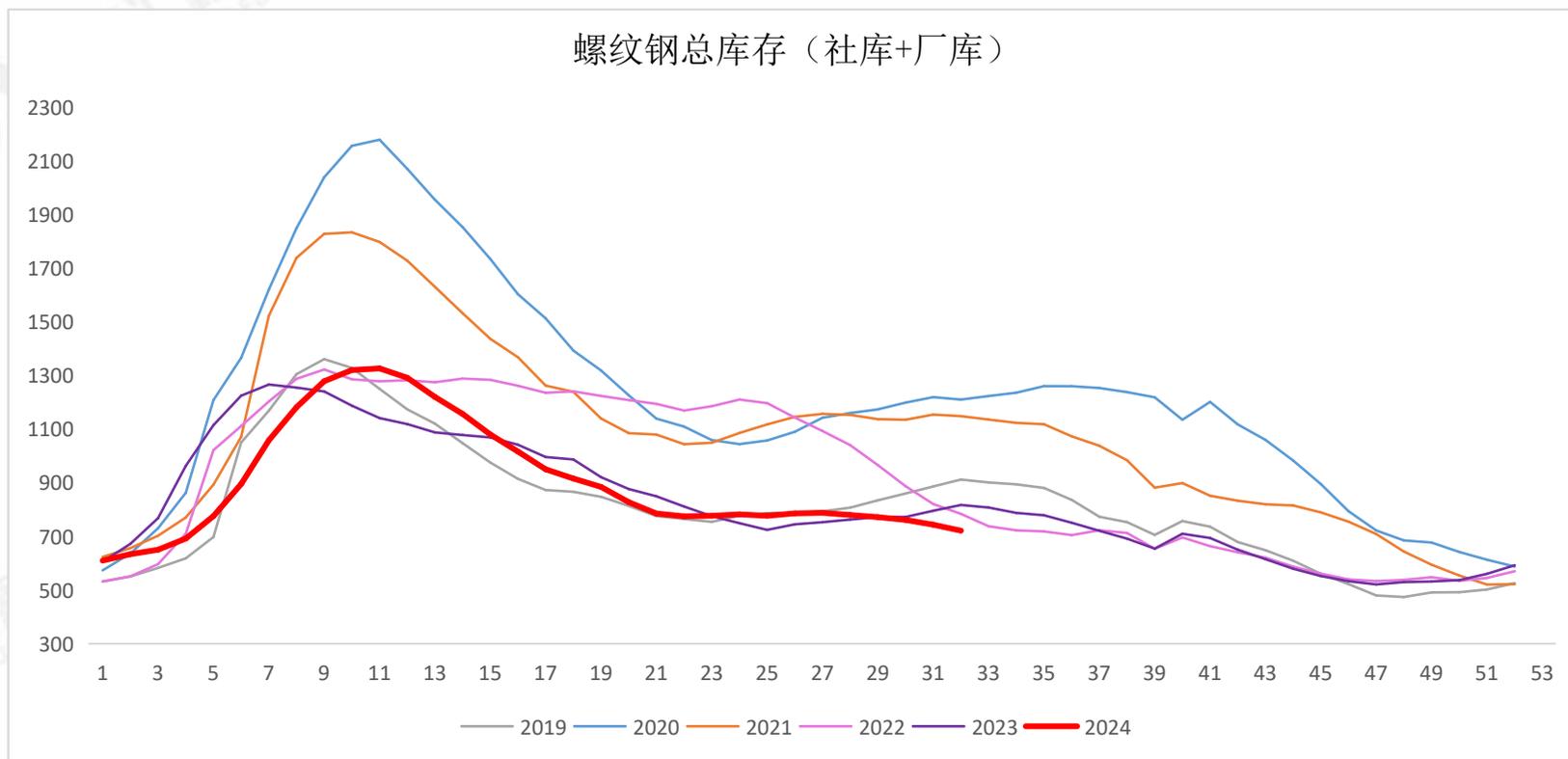
➤ 4.1 螺纹厂库与社库

- 螺纹钢厂库存：螺纹厂内库存为185.02万吨，较上周环比-6.13万吨，较去年同比-9.86%；
- 螺纹社会库存：螺纹社会库存为535.13万吨，较上周环比-16.09万吨，较去年同比-12.37%；
- 社库/厂库比值为2.89（上周2.93）倍，去年同期水平为2.98。



4.2 螺纹总库存

- 螺纹总库存：螺纹总库存为720.15万吨，较上周环比-22.22万吨，较去年同比-117.4%；
- 库存消费比：截止本周五为3.78，周环比+0.33；
- 当周社会库存去化幅度较大，钢厂资源外发，库存去化；总库存降低于去年水平。



➤ 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：

需求端，北方地区受强降雨影响，工地施工进度较慢，建材贸易成交量继续走弱，延续淡季下行，从表需数据来看，周环比再次走弱，整体需求跌破200万吨，现实需求依然偏弱，处于近6年同期最低水平；受新旧国标转换影响，旧国标现货报价集体踏空，螺纹现货价格大幅跳水，螺纹生产利润大幅下滑，钢厂方面盈利率仅达6.49%，产量下滑幅度较大，处于近六年最低水平。

供需双弱的格局下，本周螺纹价格震荡下行。预期端，7月底政治局会议强调，要落实好促进房地产平稳健康发展的新政策，政策偏向地产降库，对黑色提振有限。基建方面，专项债发行速度加快，会议强调要加快专项债发行使用进度，用好超长期特别国债，支持国家重大战略和重点领域安全能力建设，更大力度推动大规模设备更新和大宗耐用消费品以旧换新。

操作建议：

单品种方向：底部震荡，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。